

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на европейских долговых площадках отражают желание инвесторов минимизировать риски.>>

Еврооблигации: Негативная динамика преимущественно в корпоративном сегменте. Эмитенты продолжают выкупать бумаги с рынка.>>

FX/Денежные рынки: Нефть продолжает утягивать рубль за собой.>>

Облигации: Агрессивные продажи в ОФЗ. Ценовое снижение в большинстве бумаг от 200 до 400 б.п. >>

Корпоративные события

Капитал МКБ (B1/BV-/BV) увеличен на 10 млрд рублей.

ВТБ потребовал от зарубежных трейдинговых структур Мечела погасить 63 млрд руб. долга.

Fitch провело рейтинговые действия в адрес 13 корпоративных эмитентов.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	599.52	0.29
LIBOR 3M	0.253	0.000
EUR/USD	1.179	-0.006
UST-10	1.860	-0.01
Германия-10	0.476	-0.002
Испания-10	1.639	-0.001
Португалия -10	2.641	0.051
Российские еврооблигации		
Russia-30	7.472	-0.03
Russia-42	7.14	-0.11
Gazprom-19	9.603	0.11
Evrax-18 (6,75%)	14.773	0.20
Sber-22 (6,125%)	9.382	0.26
Vimpel-22	11.688	0.15
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	16.34	0.59
ОФЗ 26205 (04.2021)	17.07	0.92
ОФЗ 26207 (02.2027)	15.1	0.57
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	18.06	-0.28
NDF 3M	25.89	-0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1803.1	261.00
Остатки на депозитах, млрд руб.	485.52	53.41
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64.84	2.11



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Торги на европейских долговых площадках отражают желание инвесторов минимизировать риски.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии начались с сохранения тренда по снижению доходностей. Тем не менее уже во второй половине дня можно было наблюдать паузу, которую предпочли взять инвесторы, вероятно, до решения ЕЦБ.

Торги на американских площадках также проходили без единого тренда. Начавшийся рост доходностей UST при открытии площадок уже к середине торгов сменил направление. По итогам торгов доходности UST-10 составили 1,9% - одно из самых низких значения последнего времени. При этом не исключено, что тренд по дальнейшему снижению доходностей сохранится.

На глобальном валютном рынке европейская валюта продолжает находиться под давлением ожиданий инвесторов относительно дальнейших действий ЕЦБ по смягчению монетарной политики. Пара EUR/USD по итогам дня достигла уровня 1,1775х.

/ Алексей Егоров

Сегодня в рамках американской сессии будет представлен довольно крупный блок статистики, что может спровоцировать рост волатильности.

Еврооблигации

Негативная динамика преимущественно в корпоративном сегменте. Эмитенты продолжают выкупать бумаги с рынка.

Поводов для смены конъюнктуры на рынке пока нет. Падение цен на нефть и ожидание снижения суверенного рейтинга от S&P заставляют инвесторов фиксировать свои позиции в большинстве бумаг. Отметим, что конъюнктура в корпоративных и суверенных бумагах вчера была различной. Так, если продажи в корпоративных бумагах проходили в течении всего дня и по большинству бумаг ценовое снижение было преимущественно за границей в 100-150 б.п., то в суверенных бумагах, прежде всего, в выпуске Russia-30, инвесторы показывали некоторую стабилизацию цен. Отметим, что эмитенты на фоне текущих ценовых уровней продолжили выкупать свои бумаги. Вчера стало известно, что Евраз выкупает бумаги Evraz-2015 по цене 97,5% от номинала. Ранее эмитент уже осуществлял выкуп этой бумаги с рынка. В целом выкуп с рынка коротких бумаг является вполне логичным решением для эмитентов, обладающих запасом ликвидности.

/ Игорь Голубев

Российские евробонды останутся под давлением продавцов.

FX/Денежные рынки

Нефть продолжает утягивать рубль за собой.

Во вторник национальная валюта продолжала находиться под давлением негативных тенденций на сырьевых площадках. Так, стоимость барреля нефти марки Brent опускалась ниже отметки 45,5 долл., курс доллара при этом приближался к отметке 66,50 руб.

Примечательно, что на рынке вновь наблюдается ситуация когда фактор налоговых выплат фактически не оказывает влияние на ситуацию на валютном рынке. На наш взгляд, это можно объяснить не только негативной ситуацией на сырьевых площадках, но и поддержанием уровня ликвидности банковской системы на высоких уровнях за счет политики ЦБ, а также притока депозитов населения в конце минувшего и начале текущего года.

По итогам дня курс доллара составил 65,62 руб., а курс евро 77,22 руб.

На денежном рынке ставки МБК вплотную приблизились к верхней границе процентного коридора ЦБ, что означает снижение напряженности, связанной с резким повышением ключевой ставки ЦБ. Mosprime o/n 18,06%.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль продолжит находиться в сильной зависимости от сырьевого сегмента. Риски ослабления рубля выглядят весьма высокими.

Облигации

Агрессивные продажи в ОФЗ. Ценовое снижение в большинстве бумаг от 200 до 400 б.п.

Довольно агрессивные продажи вчера стали вполне ожидаемы, как на фоне динамики национальной валюты, так и в целом довольно высоких цен на рынке ОФЗ. Снижение на суверенной кривой в целом было в диапазоне от 200 до 400 б.п. С начала недели спред выпуска 26207 над ключевой ставкой изменился с уровня в «-242 б.п.» до «-200 б.п.». В условиях того, что ключевая ставка останется на прежнем уровне до конца первого полугодия текущие уровни требуют продолжения фиксации. Так, по бенчмарку 26207 мы ждем достижения ценового уровня в 60% от номинала. Заккрытие по выпуску вчера было на уровне в 64,35%. Вчерашнее решение Минфина об отмене аукциона выглядит вполне ожидаемым и не оказало поддержки рублевому долговому сегменту.

Сегодня рынок, как и с начала недели, будет находиться под давлением позиций национальной валюты, которая на фоне падения цен на нефть до уровня в 45,9 долл. за барр., вероятно, не удержит свои позиции. Ожидание решения S&P, которое мы можем увидеть до конца недели, также будет подталкивать продавцов к фиксации в рублевых бумагах.

/ Игорь Голубев

Ждем продолжения агрессивных продаж.

Корпоративные события

Капитал МКБ (В1/ВВ-/ВВ) увеличен на 10 млрд рублей.

МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК получил одобрение Банка России на включение двух субординированных займов на общую сумму 10 млрд рублей в состав источников дополнительного капитала согласно Положению № 395-П. По состоянию на 31 декабря 2014 года оба субординированных займа были включены в расчет совокупного капитала Банка.

Источником первого субординированного займа на сумму 5 млрд рублей сроком на 10 лет, привлеченного от основного акционера Банка ООО «Концерн «РОССИУМ», послужили средства, полученные бенефициарным владельцем Банка Р.И. Авдеевым от продажи принадлежавшей ему доли в фармацевтической компании «Верофарм». Сделка по продаже компании была закрыта в декабре 2014 года, покупателем выступила американская фармацевтическая корпорация Abbott.

Источником второго субординированного займа на сумму 5 млрд рублей сроком на 10,5 лет послужили средства, полученные от размещения субординированных еврооблигаций номиналом 5 млрд рублей со ставкой купона 16,5% и колл-опционом через 5,5 лет. Размещение завершилось 26 ноября 2014 года, организаторами выступили Открытие Капитал, БК «РЕГИОН», Сбербанк КИБ.

Пополнение капитала для МКБ весьма актуально. По данным РСБУ-отчетности на 01.12.2014г. активы МКБ выросли до 563 млрд руб. (+27% г/г). При этом прибыльность МКБ в условиях ухудшения операционной среды снижается. Чистая прибыль за 11м2014 г. составила всего 2,6 млрд руб., против 3,8 млрд руб. годом ранее. На фоне роста объема риска на балансе обеспеченность капиталом МКБ на 01.12.2014 г. снизилась, норматив Н1.0 составил 11,17% против 11,73% годом ранее. По нашим расчетам привлечение двух субординированных займов на 10 млрд руб. должно улучшить норматив Н1.0 примерно до 12%. Ожидаем, что увеличение капитала в краткосрочной перспективе обеспечит поддержку котировкам выпусков долговых инструментов МКБ.

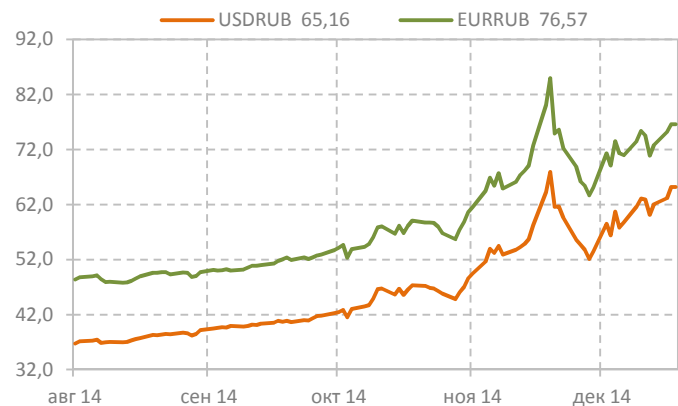
Fitch провело рейтинговые действия в адрес 13 корпоративных эмитентов.

Вчера агентство Fitch произвело рейтинговые действия в отношении 13 российских корпоративных эмитентов и ряда их дочерних компаний вслед за снижением суверенного рейтинга России с «BBB» до «BBB-» прогноз Негативный. По данным Fitch, «действия в отношении компаний отражают мнение агентства, что теперь их рейтинги сдерживаются суверенным рейтингом и прогнозом». В результате были снижены рейтинги Газпрома, Газпром нефти, Лукойла, Атомэнергoproма, РЖД, ФСК с «BBB» до «BBB-», прогноз Негативный. Вместе с тем, рейтинги Новатэка, Polyus Gold International Ltd., Ростелекома, Татнефти, Уралкалия оставлены на отметке «BBB-», прогноз Негативный. Также Fitch пересмотрело рейтинги «Федеральной пассажирской компании» с «BBB-» до «BB+», а «Гражданских самолетов Сухого» (ГСС) – с «BB» до «BB-», прогноз Негативный.

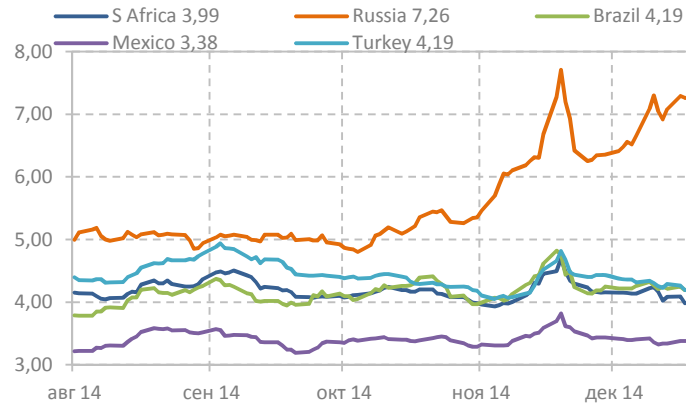
ВТБ потребовал от зарубежных трейдинговых структур Мечела погасить 63 млрд руб. долга.

По данным газеты «Коммерсантъ», в конце 2014 г. и начале 2015 г. ВТБ направил официальные требования о погашении долгов и процентов на 63 млрд руб. по кредитам зарубежным трейдинговым структурам Мечела – 16 млрд руб. сингапурской Mechel Carbon (Singapore) Pte Ltd., а также швейцарским Mechel Trading AG (47 млрд руб.) и Mechel Carbon AG (16 млрд руб.). В Швейцарии банк действует через государственное агентство по взысканию долгов Betreibungsamt Baar. Mechel Trading реализует металлургическую продукцию компании, Mechel Carbon – горнорудную. На данных трейдеров в 2013 г. пришлось 25,6% продаж (2,2 млрд долл.). Если трейдинговые структуры не вернут деньги до 20 и 27 января по Сингапуру и Швейцарии соответственно, ВТБ может подать заявления об их банкротстве в этих юрисдикциях. Напомним, ранее в СМИ появлялась информация, что банк также готов подать иски Мечелу в России на 47 млрд руб. Скорее всего, новые требования к трейдинговым структурам Мечела являются очередным элементом давления на компанию в переговорном процессе по урегулированию значительного долга перед госбанками. Отметим, что ВТБ добивается конвертации части долга в капитал компании в 75% акций Мечела через допэмиссию, но основной владелец компании И.Зюзин (у него и его семьи 67,42% акций, по данным «Коммерсантъ») предлагал реструктуризацию с продлением сроков погашения и конвертацией валютных кредитов в рублевые. Таким образом вопрос урегулирования долга Мечела остается открытым, давление на бонды компании сохраняется.

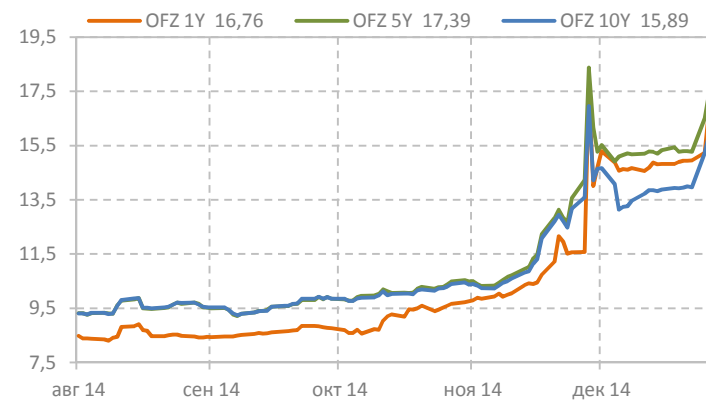
USD/RUB, EUR/RUB



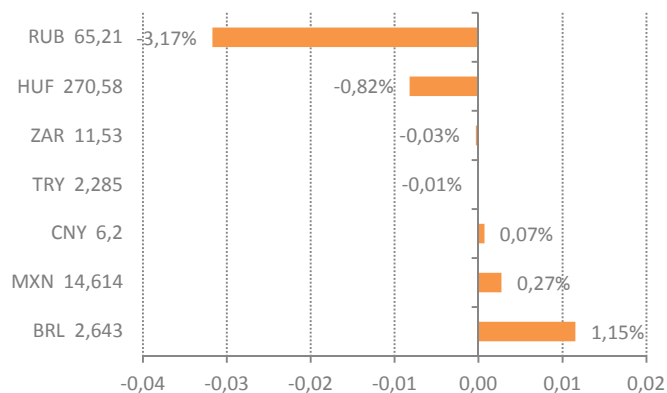
EM eurobonds 10Y YTM, %



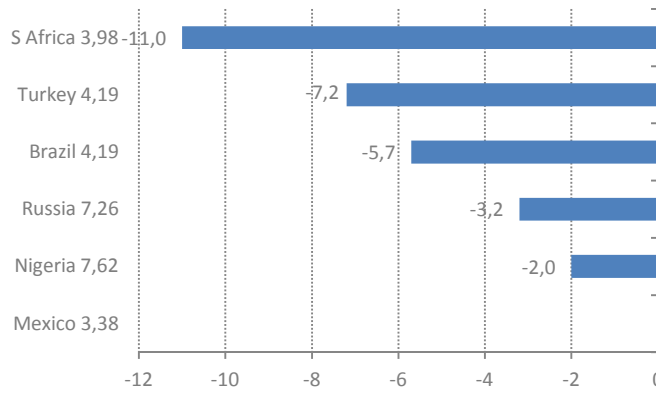
OFZ, %



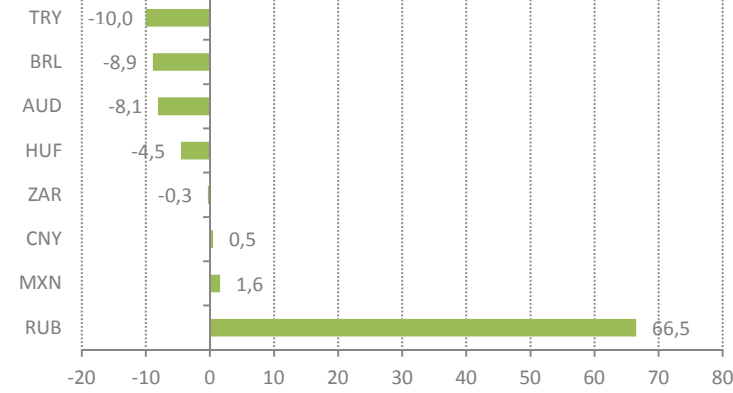
EM currencies: spot FX 1D change, %



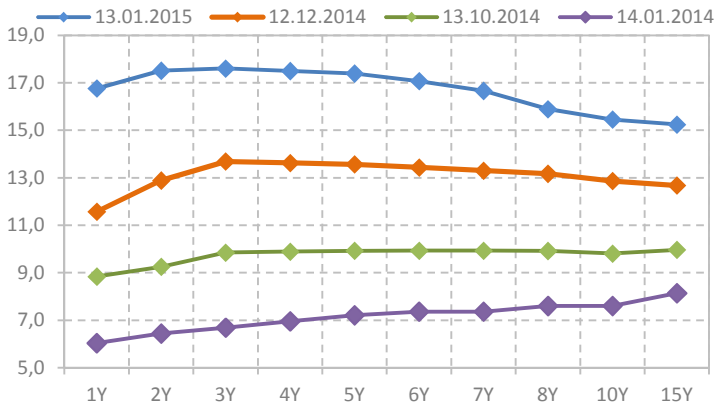
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



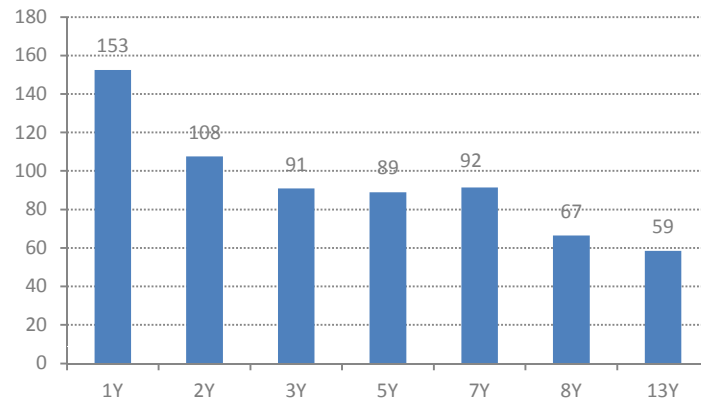
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



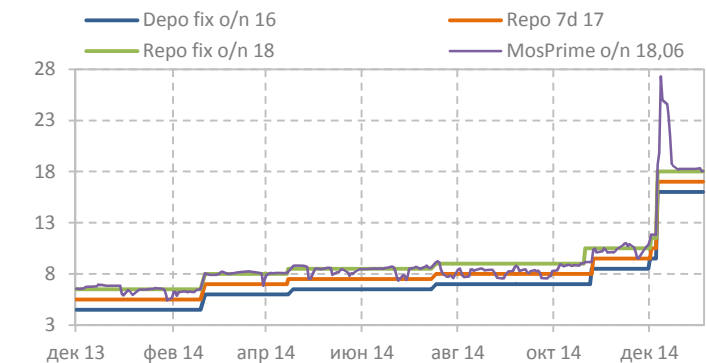
OFZ curves



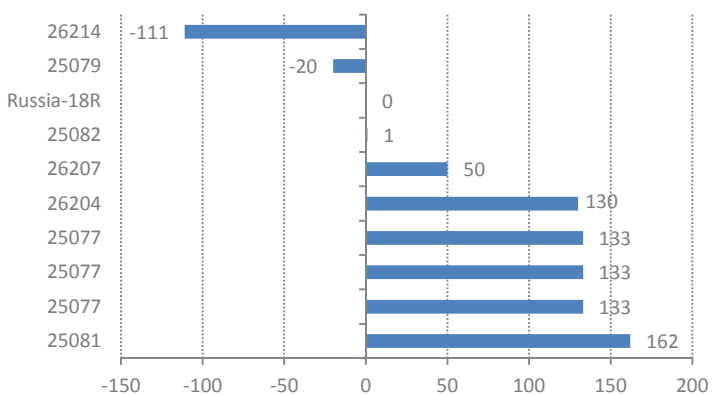
OFZ 1D YTM change, b.p.



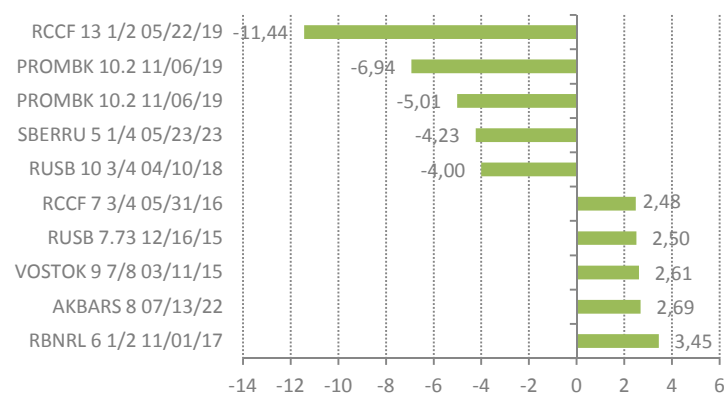
CBR rates, %



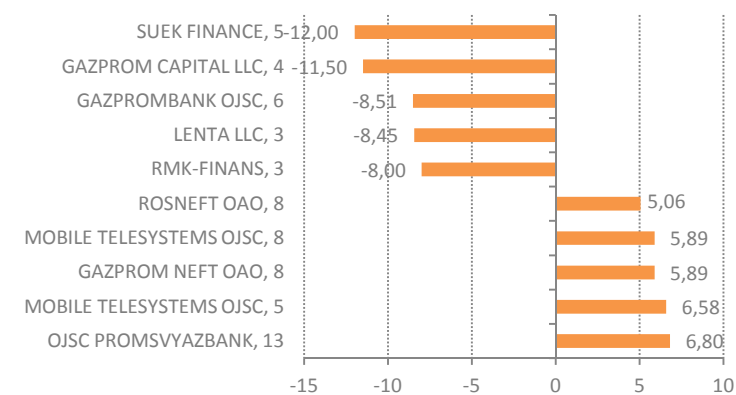
OFZ 1D YTM change, b.p.



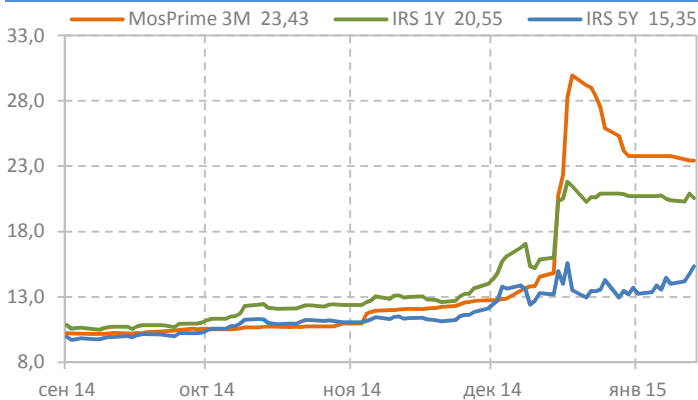
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



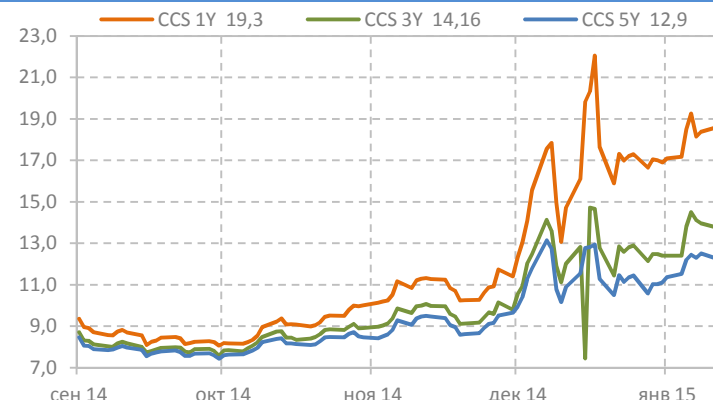
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



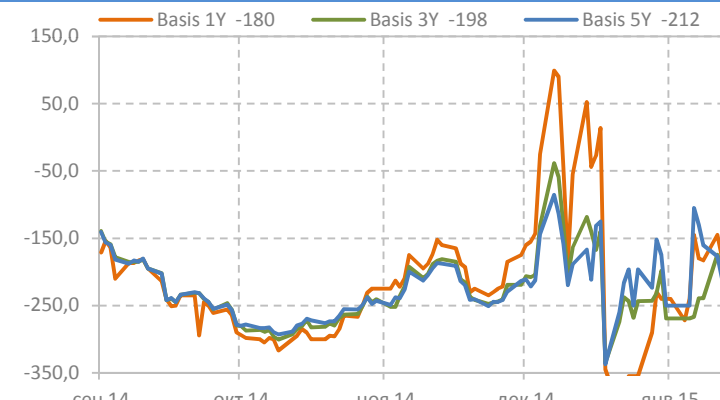
IRS / MosPrime 3M, %



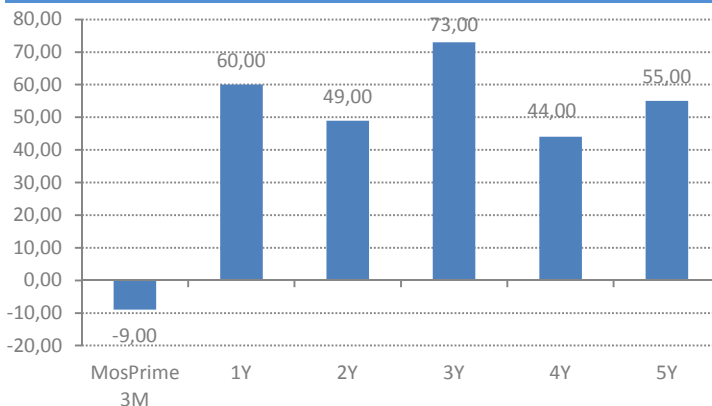
CCS, %



Basis swap, b.p.



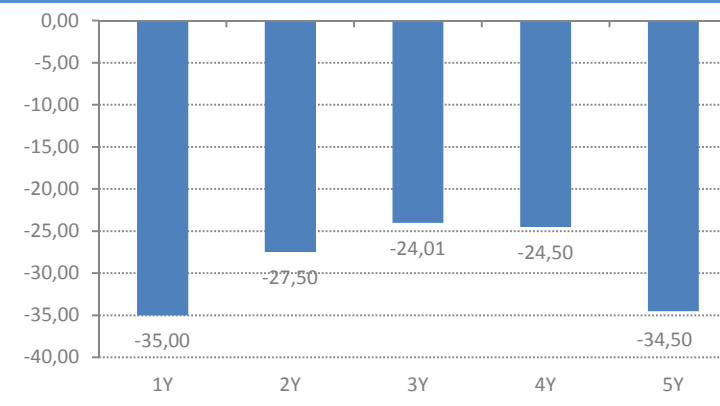
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Главный аналитик

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Главный аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Руководитель направления анализа долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
Ведущий аналитик

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
Ведущий аналитик

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Ведущий аналитик

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
Аналитик

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
Главный аналитик

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7 (495) 411-51-34

Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

© 2015 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.