

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок без особых идей.>>

Еврооблигации: Неделя завершилась падением евробондов EM; Россия в лидерах падения.>>

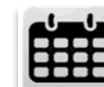
FX/Денежные рынки: Рубль продолжает следовать в выбранном ранее направлении.>>

Облигации: Продажи ОФЗ возобновились на фоне падения цен на нефть и обновления рублем исторических минимумов. >>

Корпоративные события

АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ) готова рефинансировать долг 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	484.75	0.00
LIBOR 3M	0.243	0.0000
EUR/USD	1.24	-0.0013
UST-10	2.10	0.016
Германия-10	0.62	-0.053
Испания-10	1.88	0.004
Португалия -10	2.95	0.000
Российские еврооблигации		
Russia-30	6.87	0.56
Russia-42	7.06	0.43
Gazprom-19	8.90	0.35
Evrax-18 (6,75%)	15.36	0.29
Sber-22 (6,125%)	9.24	0.31
Vimpel-22	12.36	0.605
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	11.57	0.06
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.30	0.80
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.61	0.42
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.85	0.52
NDF 3M	17.58	0.08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1501.4	-600.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	81.18	-23.75
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56.89	2.10


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок без особых идей.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили без единой динамики. Гособлигации Германии и Франции демонстрировали снижение доходностей, тогда как облигации Италии и Испании напротив росли в доходностях.

В рамках пятничных торгов из наиболее важных событий можно назвать публикацию данных из ЕС об объемах промышленного производства, а также данные об уровне занятости. Следует отметить, что принципиального изменения на рынках после публикации данных не произошло, что лишь подтверждает идею о том, что рынок ждет начала решительных действий со стороны ЕЦБ.

Новость о том, что агентство Fitch снизило рейтинг Франции на одну ступень, вслед за принятием бюджета на 2015 год, предусматривающего рост долга до уровня 100% от ВВП страны, вероятнее всего, отразится на доходностях гособлигаций.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжили демонстрировать дальнейшее снижение и к закрытию торгов достигли уровня 2,09%.

/ Алексей Егоров

Вероятнее всего инвесторы на этой неделе предпочтут не совершать активных действий до публикации решения ФРС.

Еврооблигации

Неделя завершилась падением евробондов EM; Россия в лидерах падения.

В конце прошлой недели падение цен на нефть ускорилось – в пятницу котировки на «черное золото» достигали 60,8 долл./барр., что вызвало распродажи широкого спектра рискованных активов. В том числе под удар снова попали евробонды развивающихся стран – доходности 10-леток Мексики, ЮАР, Турции, Бразилии прибавили 30-50 б.п. В аутсайдерах снижения котировок снова оказались бонды РФ, которые за неделю прибавили в доходности 50 б.п. наравне с бумагами Бразилии.

Сегодня с утра котировки Brent отскочили до 62,6 долл./барр., однако мы не ожидаем, что этот рост сможет оказать поддержку рынку – вчера министр ОАЭ заявил, что ОПЕК не будет сокращать добычу даже при цене нефти в 40 долл. за баррель. В результате, ожидаем возобновления снижения котировок на нефть на этой неделе и возобновления продаж активов EM.

/ Дмитрий Грицкевич

Потенциал снижения цен на нефть сохраняется; котировки евробондов останутся под давлением.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает следовать в выбранном ранее направлении.

Очередную неделю рубль завершил на новых минимумах по отношению к базовым валютам. Сохранение негативного тренда вкуче с довольно мягким решением ЦБ о повышении ключевой ставки на 100 б.п. не оставило шансов рублю на восстановление. В рамках дневной сессии можно было наблюдать очередную попытку регулятора сбить курс валюты через валютные интервенции, которые так и не увенчались успехом. По итогам торгов в рамках дневной сессии курс доллара составил 57,53 руб. Тем не менее уже после основных торгов курс доллара на низколиквидном рынке достиг отметки 58,21 руб.

Внешний фон накануне открытия сегодняшних торгов выглядит немного лучше – цены на нефть продемонстрировали небольшой рост, что может стать поводом для, хоть и минимального, но укрепления рубля.

На денежном рынке складывается довольно интересная ситуация – уровень ликвидности находится выше отметки 2,2 трлн руб., при этом ставки удерживаются выше границ процентного коридора. Подобная ситуация может быть обусловлена искусственным поддержанием ликвидности в банковской системе на подобном уровне и связана с крупным размещением на долговом рынке. Вероятнее всего, в ближайшее время ликвидность покинет рынок так же внезапно, как и поступила.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль на факторе налоговых выплат и небольшом отскоке на сырьевых площадках может стабилизироваться, тем не менее говорить о возможном укреплении пока рано.

Облигации

Продажи ОФЗ возобновились на фоне падения цен на нефть и обновления рублем исторических минимумов.

Достаточно мягкое решение Банка России повысить ставку на 100 б.п. в прошлый четверг оказало локальную поддержку ОФЗ. Однако валютный фактор снова преобладает над рынком. На фоне снижения цен на нефть и обновления рублем исторических минимумов продажи госбумаг в пятницу возобновились: кривая ОФЗ выросла на 50-80 б.п.

Инверсия кривой госбумаг на этом фоне продолжила увеличиваться – спрэд на участке 10-3 года достиг 78 б.п. При этом по спрэдам относительно текущей ставки РЕПО доходности госбумаг предполагают повышение ставки на 110-120 б.п. Учитывая текущую динамику рубля, а также грядущий пик по инфляции в начале 2015 г. действия регулятора могут оказаться даже более жесткими.

Сегодня обратим внимание на обновленные данные по ДКП ЦБ РФ.

/ Дмитрий Грицкевич

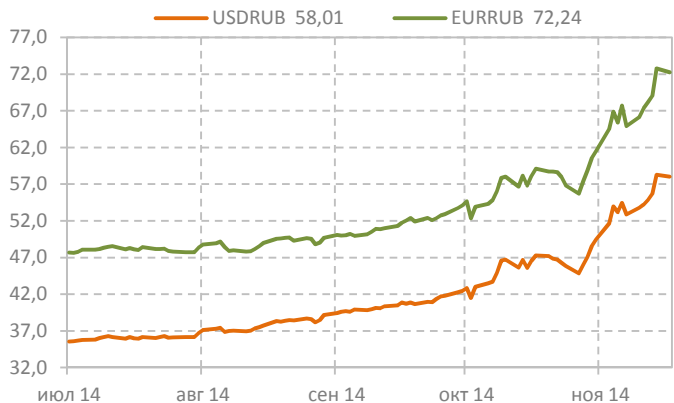
Давление на котировки ОФЗ будет сохраняться на фоне высоких рисков дальнейшего ужесточения политики ЦБ РФ.

Корпоративные события

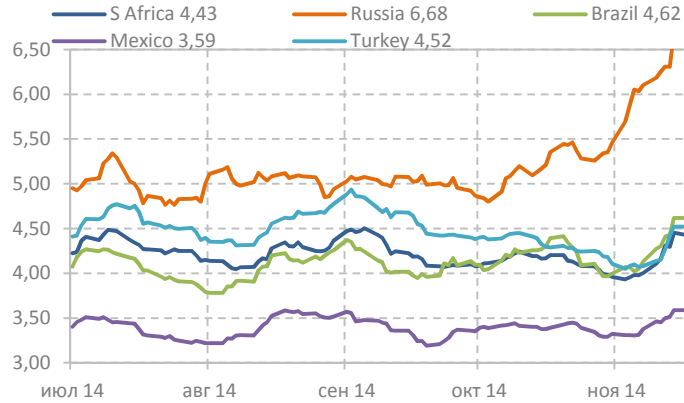
АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ) готова рефинансировать долг 2015 г.

В прошлую пятницу Интерфакс сообщил, что АЛРОСА привлекла кредит на 300 млн долл. (порядка 17 млрд руб.) с погашением в 2017 г. для «погашения рублевых и биржевых облигаций». Кроме того, АЛРОСА и ВТБ договорились о продлении до 2018 г. срока погашения кредита на 600 млн долл. Отметим, что по итогам 9 мес. 2014 г. размер долга АЛРОСА составил 164,4 млрд руб., из которых на короткую часть приходилось 30,9 млрд руб. или 19% всего долга. Причем за весь 2015 г., по данным компании, погасить необходимо около 1 млрд долл. (в конце ноября 47 млрд руб.), в том числе кредит ВТБ на 600 млн долл. и рублевые облигации (в июне серии 20, 21, 22, 23 и в октябре серии БО-01 и БО-02) на общую сумму 31 млрд руб. по номиналу. Учитывая запас денежных средств на счетах АЛРОСА по итогам 9 мес. 2014 г. в размере 23,4 млрд руб., а также привлеченные и пролонгированные кредитные ресурсы, компания во многом решила вопрос рефинансирования короткого долга, что, безусловно, является позитивной новостью. Напомним, что в конце ноября, когда АЛРОСА отчитывалась за 9 мес. 2014 г. (см. наш комментарий от [27 ноября 2014 г.](#)), вопрос рефинансирования долга в 2015 г. был основным слабым моментом, в то время как кредитные метрики были на вполне приемлемом уровне: Долг/ЕБИТДА – 2,0х, Чистый долг/ЕБИТДА – 1,7х, что вкупе с солидным операционным денежным потоком в 45 млрд руб. не вызывало серьезных опасений в части рефинансирования долга. Новость позитивна для перечисленных выше рублевых бондов с погашением в 2015 г., а также может оказать некоторую поддержку евробонду Alrosa-20 (YTM 10,92%/4,5 г.), который как прочие российские бумаги попал под распродажи в последние дни.

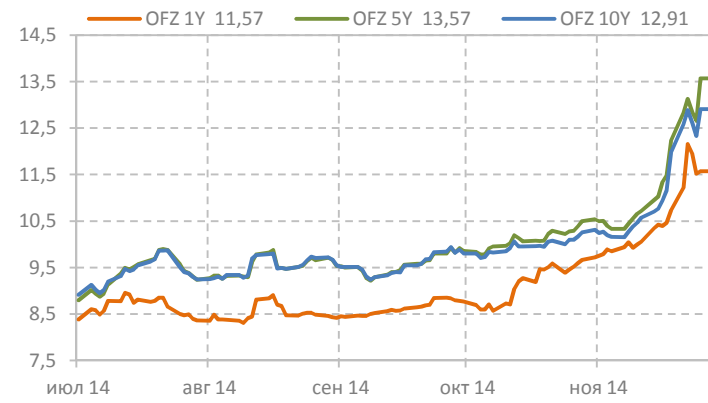
USD/RUB, EUR/RUB



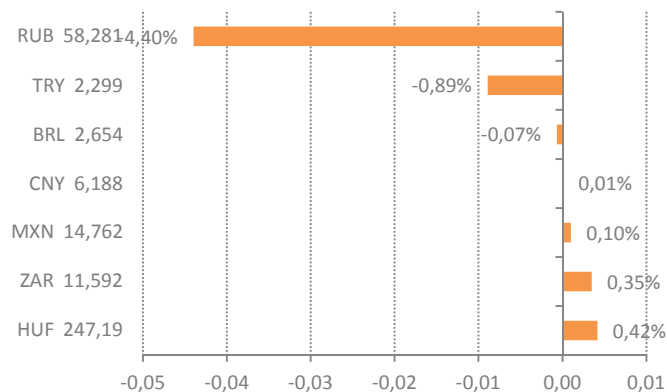
EM eurobonds 10Y YTM, %



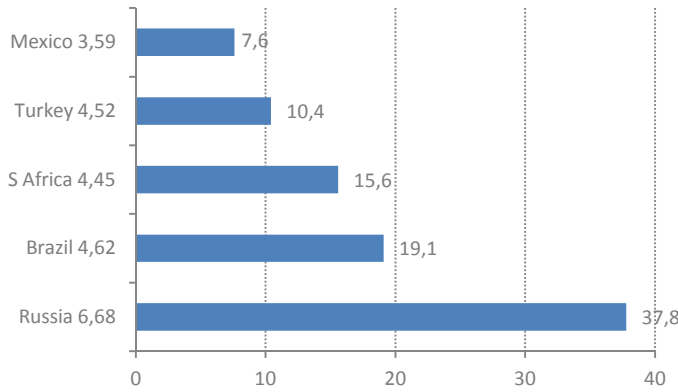
OFZ, %



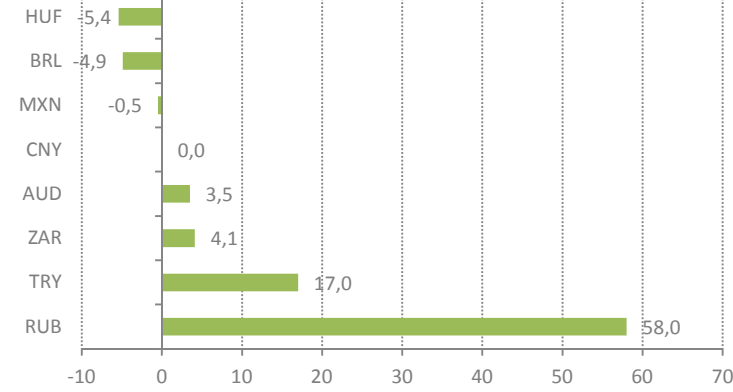
EM currencies: spot FX 1D change, %



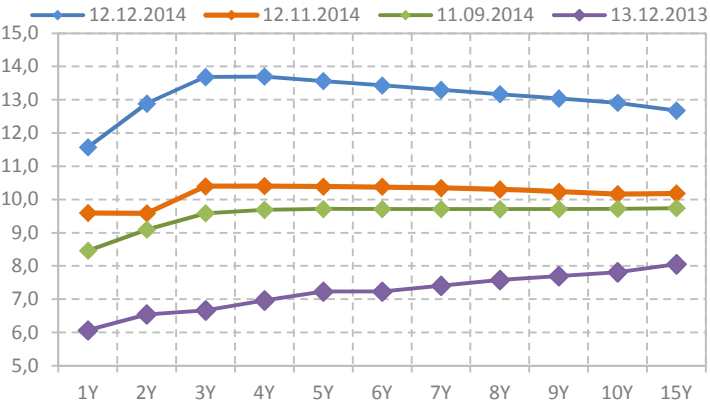
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



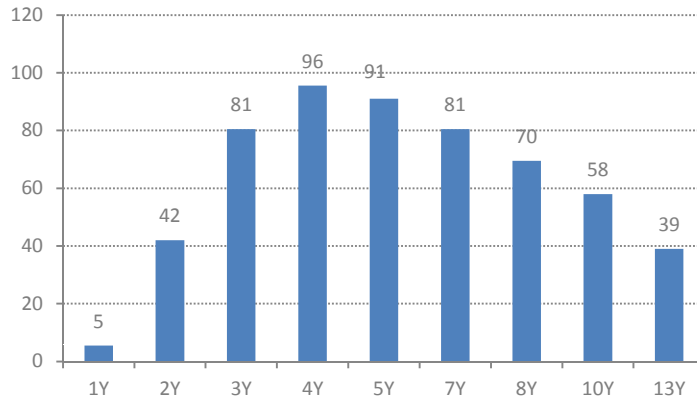
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



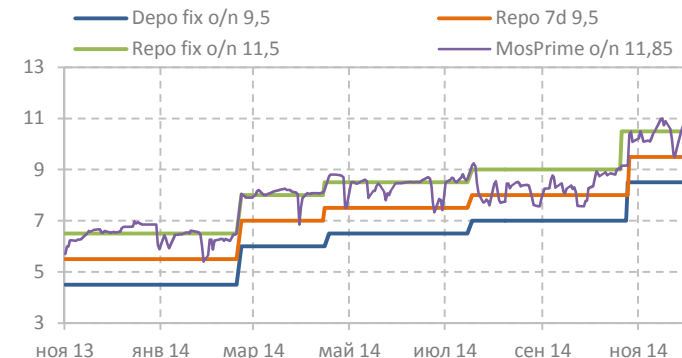
OFZ curves



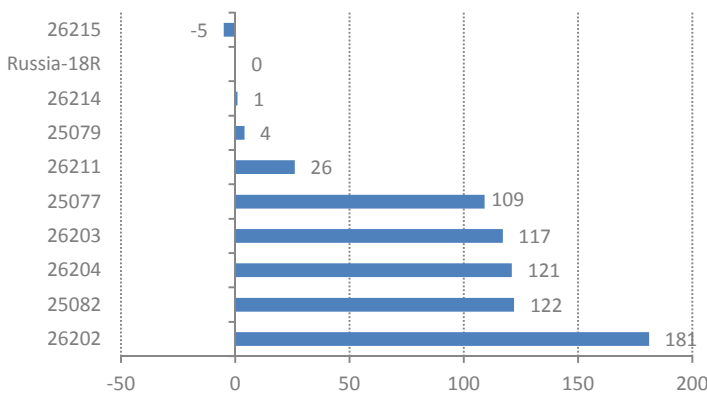
OFZ 1D YTM change, b.p.



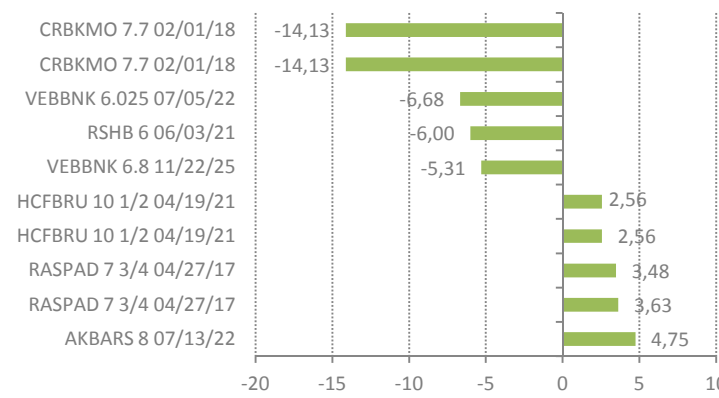
CBR rates, %



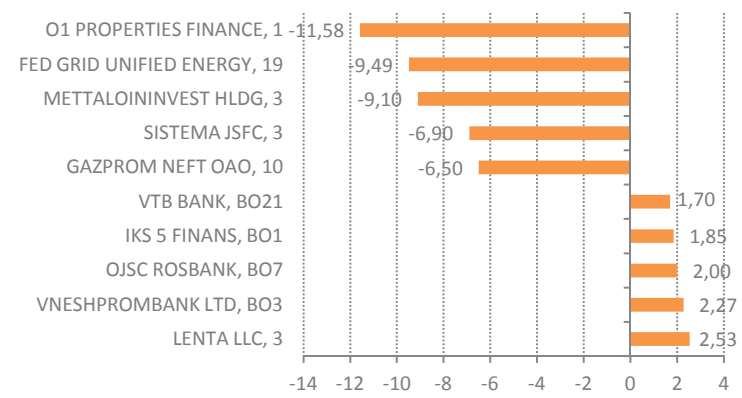
OFZ 1D YTM change, b.p.



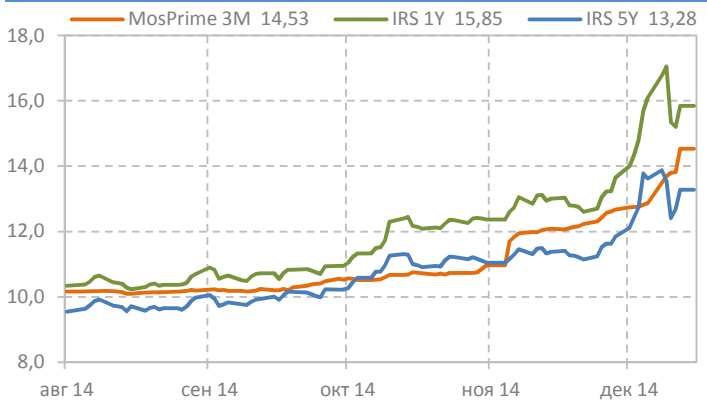
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



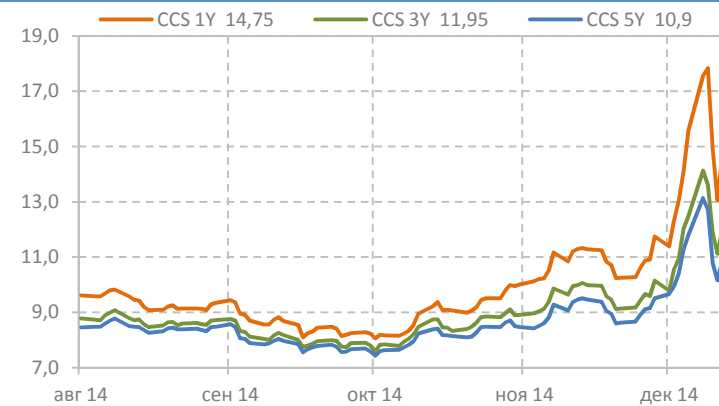
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



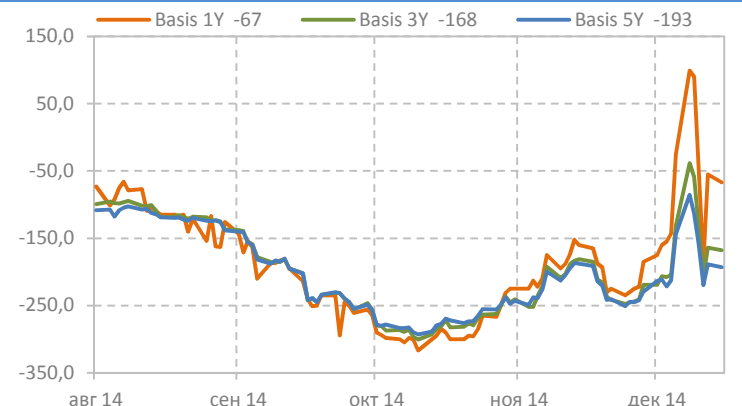
IRS / MosPrime 3M, %



CCS, %



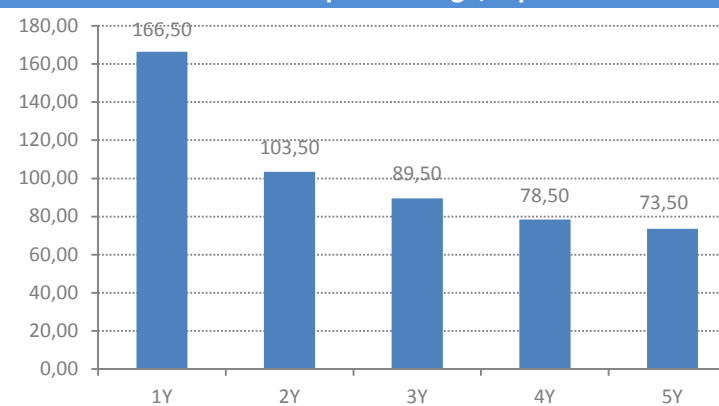
Basis swap, b.p.



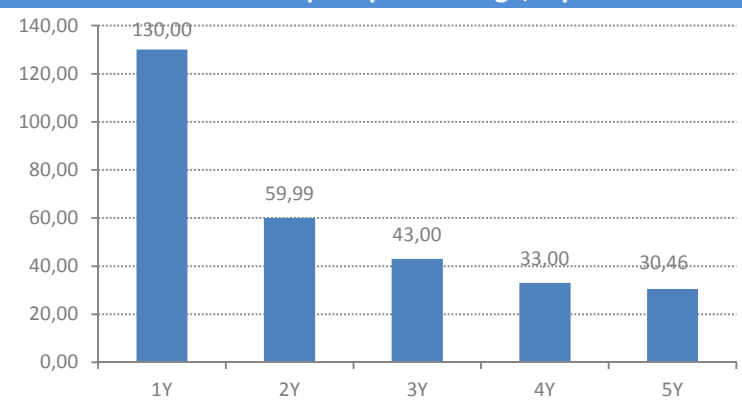
IRS 1D price change, b.p.



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

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

© 2014 ОАО «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 ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «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. ОАО «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.

ОАО «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.