

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Спрос на гособлигации стран ЕС продолжает расти.>>

**Еврооблигации:** Рынок продолжил рост.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль не поверил в восстановление котировок нефти.>>

**Облигации:** Рынок сохраняет попытки роста на небольших оборотах. >>

## Корпоративные события

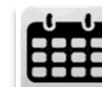
Гидромашсервис (-/-/-) выставил оферту на выкуп облигаций серии 02 на 2,1 млрд руб.

Fitch подтвердило рейтинг Норникеля на уровне «BBB-» с Негативным прогнозом.

НЛМК (Вааз/BB+/BBB-) ждет рекордного EBITDA по итогам 2014 года.

ГСС (-/-/BB-) в 2014 г. подписали соглашение о поставке еще 20 самолетов SSJ-100 Аэрофлоту.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	546.22	-34.48
LIBOR 3M	0.254	0.000
EUR/USD	1.164	-0.016
UST-10	1.716	-0.14
Германия-10	0.473	0.050
Испания-10	1.582	0.040
Португалия -10	2.611	-0.032
Российские еврооблигации		
Russia-30	6.9	-0.28
Russia-42	6.73	-0.13
Gazprom-19	8.668	-0.53
Evrax-18 (6,75%)	13.875	-0.24
Sber-22 (6,125%)	8.921	-0.31
Vimpel-22	10.68	-0.63
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	14.43	-1.80
ОФЗ 26205 (04.2021)	15.45	-1.18
ОФЗ 26207 (02.2027)	13.67	-0.94
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	17.68	-0.01
NDF 3M	20.19	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1251.8	-147.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	384.60	-164.04
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64.83	-1.26


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

### Спрос на гособлигации стран ЕС продолжает расти.

Доходности гособлигаций стран ЕС продолжают демонстрировать снижение на фоне ожиданий начала выкупа активов ЕЦБ. Представленные данные о торговом балансе ЕС, оказавшемся немного хуже ожиданий, не отразились на ходе торгов.

В рамках американской сессии динамика UST-10 была схожей с европейскими госбумагами. Несмотря на то, что данные с рынка труда оказались хуже ожиданий, инвесторы продолжили скупать UST-10, доходность которых достигла 1,72%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на глобальных долговых площадках.

## Еврооблигации

### Рынок продолжил рост.

Рынок евробондов сохраняет довольно уверенное движение. При этом вероятное снижение рейтинга пока не является фактором, сдерживающим настрой инвесторов, что, как мы писали ранее, является следствием того, что достаточно давно бумаги торгуются далеко внизу спекулятивной категории. В силу этого снижение рейтинга во многом уже включено в существующие котировки. На суверенной кривой рост цен был в диапазоне 150 до 200 б.п. В корпоративных бумагах рост был преимущественно около 100-150 б.п. При этом в отличие от среды вчера сегмент государственных банков выглядел довольно уверенно.

**/ Игорь Голубев**

Ждем нейтральной динамики сегодня на фоне роста.

## FX/Денежные рынки

### Рубль не поверил в восстановление котировок нефти.

Несмотря на то, что нефть продемонстрировала небольшое восстановление, превысив отметку 48 долл. за барр., рубль не смог показать сильного укрепления. В рамках вчерашней сессии рубль продолжал демонстрировать волатильность, находясь в диапазоне 64-66 руб.

Уплата страховых взносов практически не оказала поддержки национальной валюте. По итогам торгов курс доллара составил 64,91 руб.

Мы полагаем, что волатильность нефтяных котировок продолжит оказывать негативное влияние на позиции национальной валюты. При этом кратковременное возвращение котировок нефти к отметке 50 долл. за барр. вряд ли окажет поддержку рублю, так как на рынке сохраняются сильные девальвационные ожидания.

На денежном рынке ситуация со ставками продолжает стабилизироваться. Mosprime o/n – 17,68%. Уровень ликвидности при этом опустился ниже отметки 2 трлн руб.

**/ Алексей Егоров**

Рубль в рамках сегодняшней сессии продолжит демонстрировать волатильность.

## Облигации

### Рынок сохраняет попытки роста на небольших оборотах.

Рынок продолжает показывать осторожный оптимизм на фоне отсутствия продолжения негативного движения в нефтяных котировках. При этом последнее, с нашей точки зрения, обусловлено скорее техническими, а не фундаментальными факторами. Последнее пока не позволяет делать оптимистичных прогнозов. Активность рынка все также остается довольно низкой, что отчасти, как мы писали ранее, обуславливает высокую волатильность рынка. Так, сначала года доходность выпуска 26207 колебалась в диапазоне от 13,5% до 15,5% процентов. Вчера последние котировки по выпуску были на уровне 14%. В целом рынок за вчерашний день в ценовом выражении показал довольно уверенный рост преимущественно в диапазоне 100-200 б.п.

**/ Игорь Голубев**

Цены на нефть сохраняются достаточно стабильными сегодня с утра, что может позволить рынку сохранить рост с открытием торгов.

## Корпоративные события

### Гидромашсервис (-/-/-) выставил оферту на выкуп облигаций серии 02 на 2,1 млрд руб.

ЗАО «Гидромашсервис» назначило на 26 января 2015 г. оферту по облигациям серии 02. В рамках оферты планируется приобрести до 2,1 млн облигаций по цене 100% номинала, при этом в последние дни сделки по выпуску проходили по цене 98-99%. Период предъявления бумаг к выкупу – с 21 по 23 января 2015 г. Отметим, что в сентябре 2014 г. Гидромашсервис уже выкупал досрочно облигации данного выпуска на сумму 900 млн руб., то есть в рамках новой оферты эмитенты намерены, скорее всего, полностью расплатиться с держателями бондов. Впрочем, данный выпуск должен быть погашен 13 февраля 2015 г. Напомним, в декабре 2014 г. агентство S&P снизило корпоративный рейтинг Группы ГМС до «ССС» и оставило в списке CreditWatch с Негативным прогнозом. По мнению агентства, «существовал риск рефинансирования группы в краткосрочном периоде, связанный с погашением облигаций Гидромашсервис на 2,1 млрд руб. в феврале 2015 г.». В свою очередь, 30 декабря 2014 г. из СМИ стало известно, что Гидромашсервис отказался от единственного кредитного рейтинга S&P. Похоже, группа в итоге смогла подготовиться к погашению облигаций серии 02, несмотря на опасения S&P, саккумулировав необходимый объем денежных средств (по итогам 9 мес. 2014 г. их объем составлял 1,1 млрд руб.). Погасив бонды, Гидромашсервис сможет разрешить основной вопрос рефинансирования долга 2015 г. Событие также может оказать поддержку другому бонду Гидромашсервис 03 на 3 млрд руб. (оферта в феврале 2016 г.).

### ГСС (-/-/BB-) в 2014 г. подписали соглашение о поставке еще 20 самолетов SSJ-100 Аэрофлоту.

Агентство Интерфакс сообщило, что компания ГСС подписала соглашение о поставке дополнительных 20 самолетов Аэрофлоту к уже существующему твердому заказу на поставку 30 самолетов. Большинство самолетов SSJ-100 будет поставлено Аэрофлоту в комплектации Full, рассчитанной на перевозку 87 пассажиров в двухклассной компоновке: 12 мест в салоне бизнес-класса и 75 в салоне экономического класса. Финансовая сторона вопроса не раскрывается, стороны ссылаются на тот факт, что «соглашение пока не имеет юридической силы, финансовые условия сделки еще не обговорены». В текущих условиях новые заказы весьма кстати для ГСС, учитывая ухудшение общей ситуации в отрасли авиаперевозок, и рост вероятности потери части заказов от авиакомпаний, испытывающих финансовые трудности. Так, вчера замминистра промышленности и торговли РФ Ю.Слюсарь в интервью «Российской газете» отметил, что контракт на поставку для ЮТэйр самолетов был заморожен из-за финансовых проблем авиакомпании. Новые заказы от наиболее устойчивых в России авиакомпаний позволят сохранить загрузку производственных мощностей ГСС, которые ранее были обеспечены до 2017 г. В текущих рыночных условиях подобная новость вряд ли окажет существенное влияние на котировки обращающихся облигаций, которые не отличаются высокой ликвидностью.

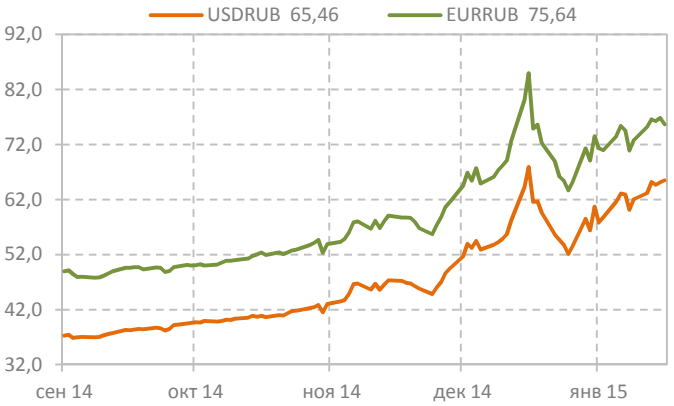
### Fitch подтвердило рейтинг Норникеля на уровне «BBB-» с Негативным прогнозом.

Агентство Fitch подтвердило рейтинг ОАО «ГМК Норильский никель» на уровне «BBB-». Вместе с тем прогноз изменения рейтинга был снижен со Стабильного до Негативного уровня. Данное рейтинговое действие вызвано понижением потолка странового рейтинга России с «BBB» до «BBB-» с Негативным прогнозом. В целом, событие было ожидаемо после понижения рейтинга России агентством Fitch на прошлой неделе, вряд ли стоит ждать особой реакции в котировках евробондов компании.

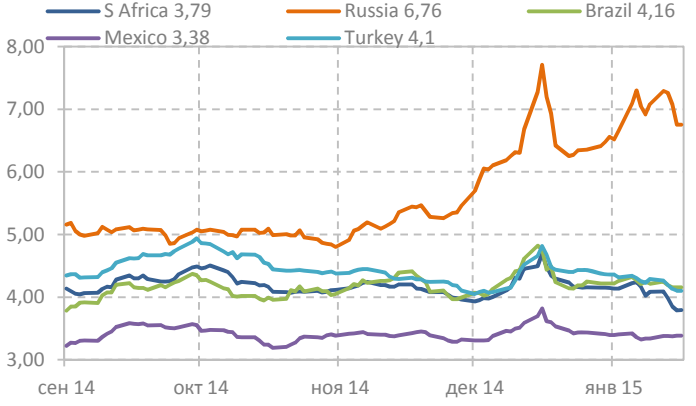
### НЛМК (Вааз/BB+/BBB-) ждет рекордного EBITDA по итогам 2014 года.

Вице-президент НЛМК Г.Федоришин сообщил, что в 2014 г. комбинат может получить рекордный с 2010 г. показатель EBITDA. Не раскрывая его значение до публикации финансовой отчетности, он сообщил, что EBITDA будет близка к консенсус-прогнозу аналитиков в 2,3 млрд долл. В целом с учетом девальвации национальной валюты и снижения цен на сырье (железную руду и коксующийся уголь) хорошие результаты НЛМК вполне прогнозировались. Надо отметить, что все крупные российские металлурги могут показать высокие показатели EBITDA margin, при этом НЛМК имеет все шансы занять лидирующее положение по его значению, учитывая значительную долю валютной выручки (порядка 57%). Евробонды НЛМК (NLMK-18 (YTM 8,88%/2,73 г.) и NLMK-19 (YTM 8,71%/3,97 г.)) по доходности торгуются ниже бумаг других металлургов, что вполне отражает ожидаемые высокие финансовые результаты компании по итогам 2014 г.

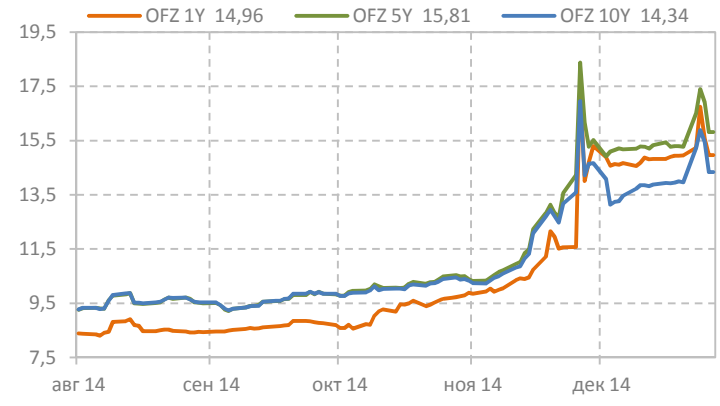
## USD/RUB, EUR/RUB



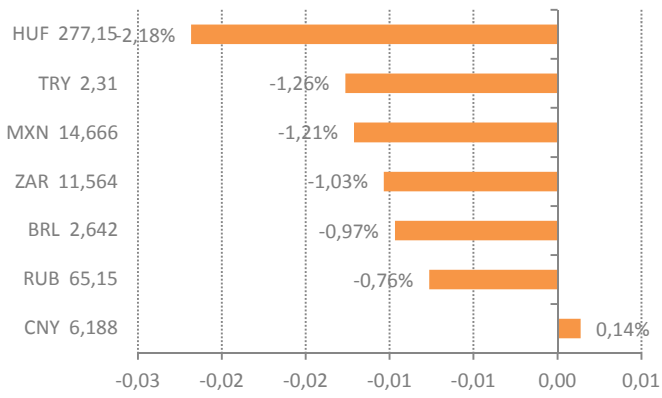
## EM eurobonds 10Y YTM, %



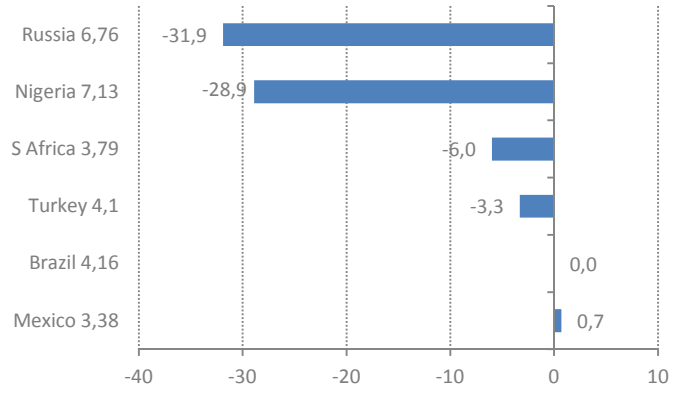
## OFZ, %



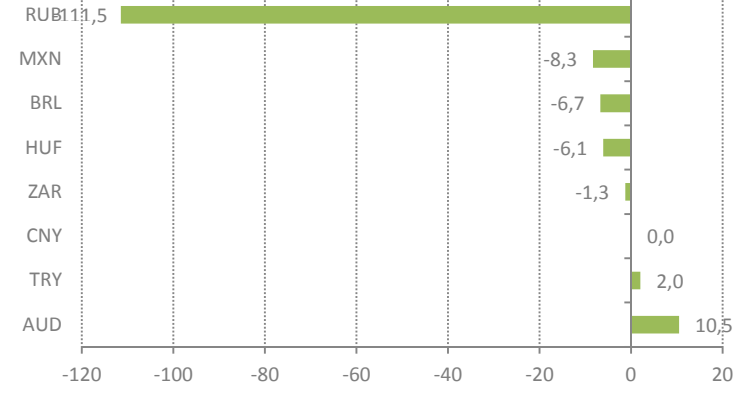
## EM currencies: spot FX 1D change, %



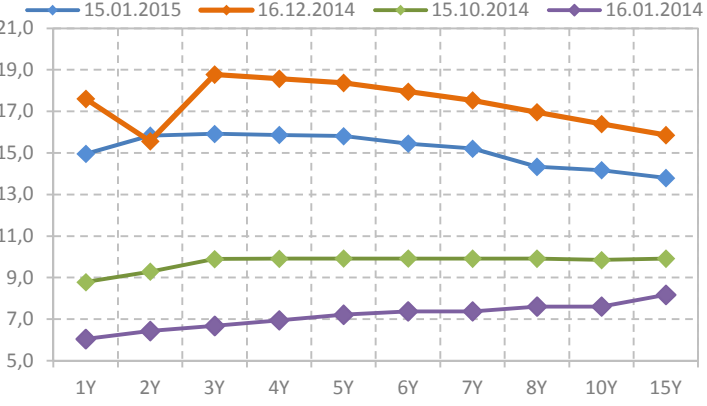
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



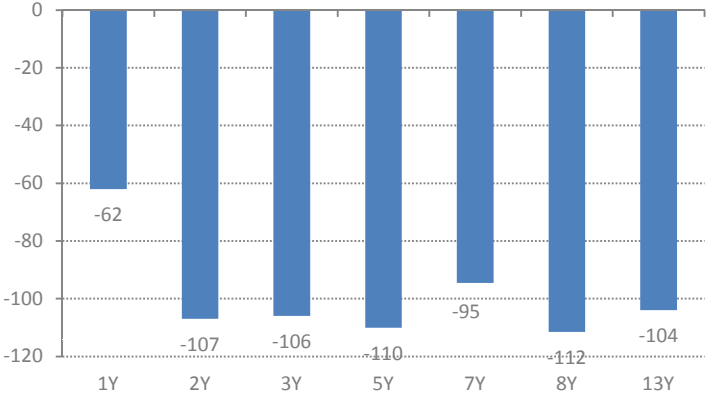
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



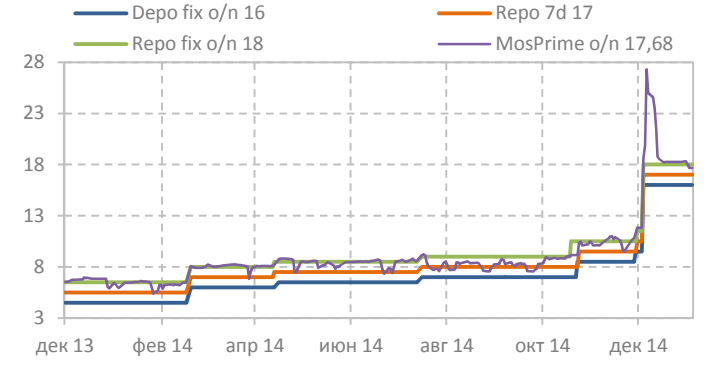
## OFZ curves



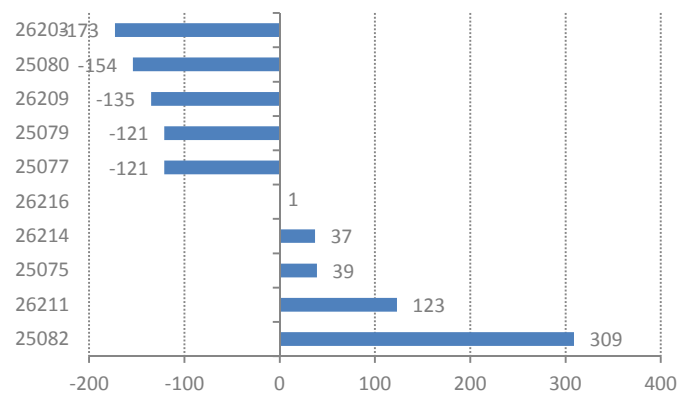
## OFZ 1D YTM change, b.p.



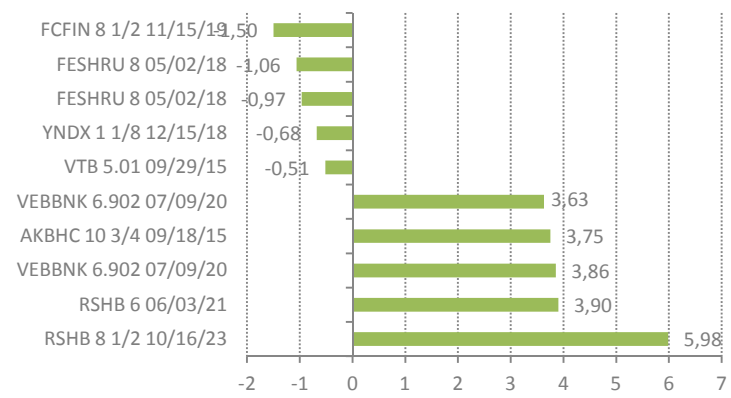
## CBR rates, %



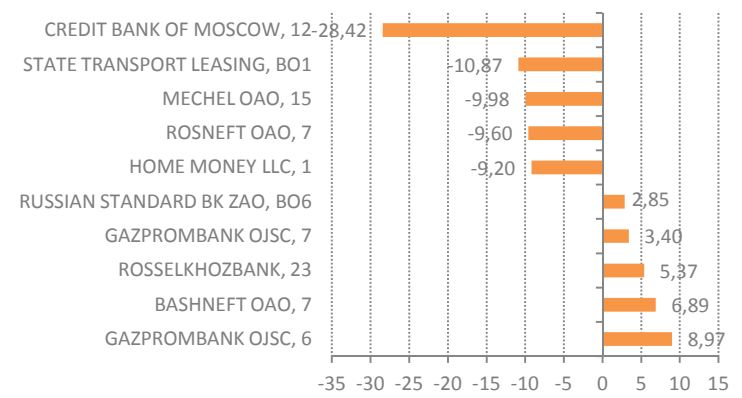
### OFZ 1D YTM change, b.p.



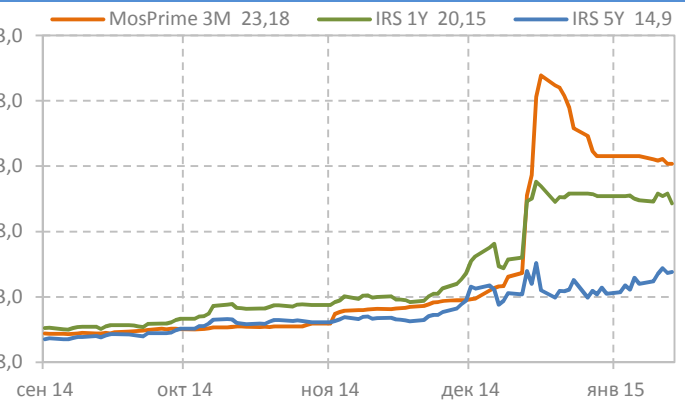
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



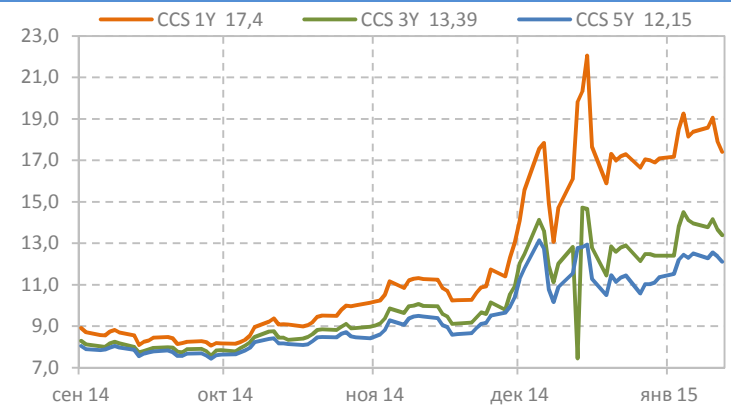
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



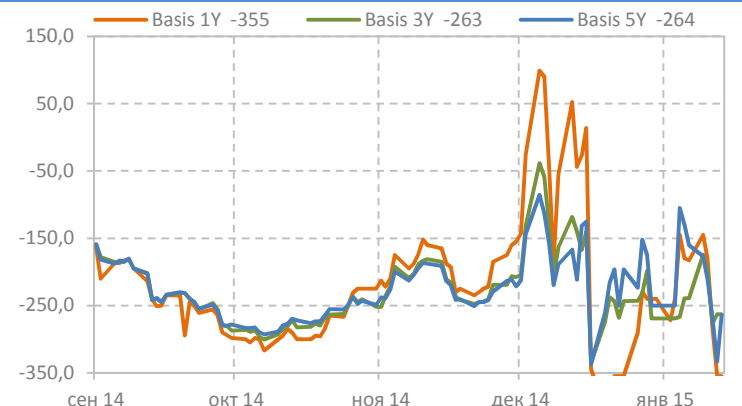
### IRS / MosPrime 3M, %



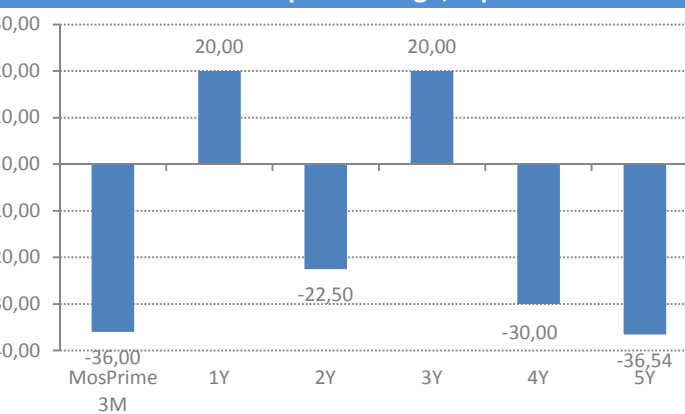
### CCS, %



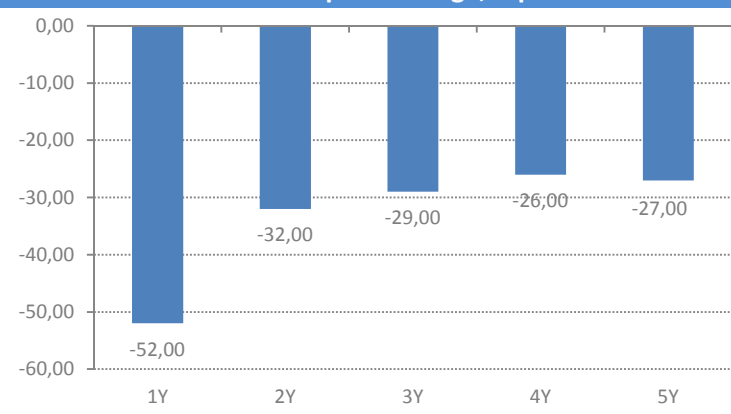
### Basis swap, b.p.



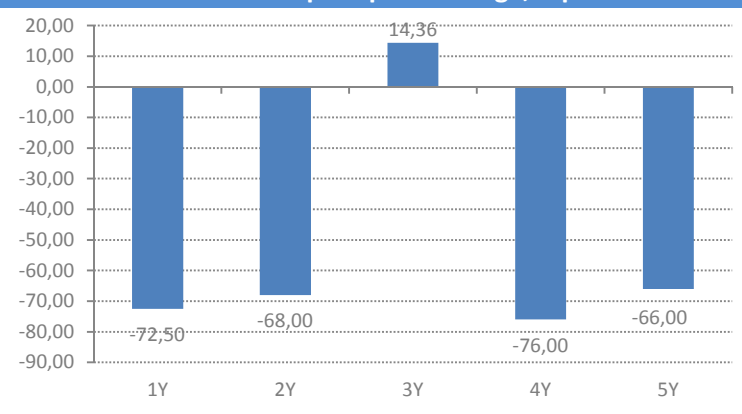
### IRS 1D price change, b.p.



### CCS 1D price change, b.p.



### Basis swap 1D price change, b.p.



ПАО «Промсвязьбанк»

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

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

Управление исследований и аналитики

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

**Дмитрий Иванов** Rybakova@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

**Юлия Рыбакова** Ivanovdv@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** DavitiashviliVM@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.