

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инсайд от ЕЦБ спровоцировал рост волатильности.>>

Еврооблигации: Рынок сохраняет смешанный настрой.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал рост волатильности.>>

Облигации: Первое размещение Минфина в этом году не удалось. Рынок в конце дня показал незначительный рост. >>

Корпоративные события

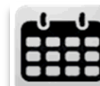
Moody's понизило рейтинги российских регионов и городов, а также ряда госкомпаний вслед за ухудшением суверенного рейтинга.

Fitch подтвердило рейтинг EDC на уровне BB, ухудшив прогноз с Позитивного на Стабильный.

X5 (B2/B+/-): операционные результаты за 2014 г.

Raiffeisen Bank не планирует продавать бизнес в России.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	575.80	25.57
LIBOR 3M	0.257	0.000
EUR/USD	1.158	0.006
UST-10	1.892	0.08
Германия-10	0.523	0.075
Испания-10	1.527	0.008
Португалия-10	2.76	-0.010
Российские еврооблигации		
Russia-30	7.126	0.19
Russia-42	6.997	0.12
Gazprom-19	9.112	0.20
Evrast-18 (6,75%)	13.698	-0.06
Sber-22 (6,125%)	8.988	0.03
Vimpel-22	10.782	-0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	14.52	-0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	14.94	-0.13
ОФЗ 26207 (02.2027)	13.55	-0.06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	17.68	0.00
NDF 3M	18.71	-0.14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1378	121.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	517.47	36.40
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65.56	0.57



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Инсайд от ЕЦБ спровоцировал рост волатильности.

На глобальном валютном рынке ключевым событием вчерашнего дня было появление в СМИ информации относительно сегодняшнего решения ЕЦБ. Так, было обозначено, что ЕЦБ планирует программу выкупа активов до 2016 года, при этом ежемесячный объем покупок может составить на сумму 50 млрд евро. Тем не менее официальные источники не подтвердили данную новость.

Доходности гособлигаций Германии при этом демонстрировали в рамках дневной сессии рост, тогда как гособлигации других стран ЕС удерживались на прежних уровнях.

В рамках американской сессии доходности UST-10 после пребывания на уровне 1,8%, начали демонстрировать рост, достигнув значения 1,89% по итогам дня.

На глобальных валютных рынках после новостей от ЕЦБ пара EUR/USD достигла уровня 1,165х, однако по итогам торгов все же вернулась к значению 1,1588х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне предстоящего решения ЕЦБ следует рассчитывать на рост волатильности на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

Рынок сохраняет смешанный настрой.

Среда в целом не принесла изменений в настрой участников торгов. Как и ранее инвесторы не выбрали единого движения. Все также на рынке сохраняется довольно смешанная динамика. При этом суверенный сегмент с начала недели находится под давлением. Вчера падение котировок составило от 80 до 100 б.п. В конце дня бумаги пытались показать рост, однако избежать закрытия в отрицательной зоне не удалось.

В корпоративном сегменте вчера довольно уверенно выглядели нефтегазовые бумаги. Отметим, что вчера бумаги EDC показали рост доходностей (+0.1 п.п) после снижения на 4% накануне на новости о вхождении в капитал Schlumberger. Последнее стало следствием пересмотра прогноза рейтинга от Fitch со стабильного на позитивный на фоне низких цен на нефть. Отметим, что несмотря на это решение, мы считаем, что вхождение в капитал будет поддерживать рейтинг EDC.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем роста негативных настроений на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль продемонстрировал рост волатильности.

Волатильность вновь вернулась на локальный валютный рынок. После продолжительного затишья рубль вновь продемонстрировал ослабление позиций относительно базовых валют в первой половине вчерашнего дня, однако уже ближе к закрытию смог полностью отыграть потерянные уровни. Следует отметить, что как внешнеполитическая ситуация, так и ситуация на сырьевых площадках в рамках вчерашних торгов не претерпели существенного изменения, тем не менее, курс доллара приближался к отметке 66 руб.

По итогам торгов курс доллара составил 65,25 руб., а курс евро 75,61 руб.

На денежном рынке ставки МБК замерли в ожидании предстоящих налоговых выплат. Уровень ликвидности при этом по-прежнему удерживается на вполне комфортном уровне – выше 1,5 трлн руб.

Прошедший вчера первый аукцион РЕПО с Федеральным казначейством не отразил повышенного спроса со стороны участников, так как является прямой альтернативой ресурсам ЦБ в части ставок на уровне 17% о/п. На наш взгляд, привлекательность ресурсов Федерального казначейства заключался в его беззалоговости, а инструмент РЕПО по ставке равной ключевой лишает все преимущества предлагаемые ресурсы.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне предстоящего решения ЕЦБ можно будет рассчитывать на очередной всплеск волатильности.

Облигации

Первое размещение Минфина в этом году не удалось. Рынок в конце дня показал незначительный рост.

Одним из ключевых событий вчерашнего дня стало, вопреки нашим ожиданиям, довольно неудачное размещение выпуска 25082, где размещено из предложенного объема в 5 млрд руб. было всего 1,1 млрд руб. Ставка размещения составила 15,37%, что в целом было около предполагаемых нами уровней в 15,4-15,7%. Отметим, что размещение не оказало давления на вторичный рынок, где вслед за резким укреплением рубля в конце дня бумаги показали ценовой рост к закрытию вторника. В целом динамика ограничивалась на длинном отрезке кривой ценовым изменением в 100 б.п.

Вышедшая вчера недельная инфляция, несмотря на незначительное замедление с предыдущей неделей 0,7% против 0,8% соответственно, не добавила оптимизма инвесторам. Все также ИПЦ растет довольно агрессивными темпами, что может мешать скорому смягчению денежно-кредитной политики.

Нестабильность ситуации на Востоке Украины и возрастающие геополитические риски являются дополнительным фактором, оказывающим влияние на участников торгов. Ожидание решения S&P также является еще одним сдерживающим фактором для инвестиции на российский рынок.

/ Игорь Голубев

Сегодня не исключаем большего настроения на фиксацию в сегменте ОФЗ.

Корпоративные события

Х5 (B2/B+/-): операционные результаты за 2014 г.

Вчера ритейлер Х5 представил операционные результаты за 2014 г. Так, выручка сети выросла на 18,6% (г/г) до 632 млрд руб., что оказалось в рамках ранее озвученных менеджментом компании прогнозов в 17-19%. В то же время Х5 по-прежнему заметно уступал в динамике конкуренту – сети Магнита, которая добилась роста выручки в 2014 г. на 32% (г/г) до 763 млрд руб., таким образом, разрыв в выручке ритейлеров увеличился. Наиболее значительный вклад в рост выручки Х5 внесли магазины «Пятерочка», показав увеличение выручки на 25% до 436 млрд руб. (порядка 69% консолидированной выручки). Другие форматы также были «в плюсе», но их динамика заметно уступала – супермаркеты Перекресток прибавили на 4,5% (г/г) до 116 млрд руб., гипермаркеты Карусель – на 8% (г/г) до 69 млрд руб. Традиционно сильным в рамках года для Х5 стал 4 кв. ввиду высокого сезона предновогодних продаж – выручка всей сети Х5 выросла на 21% (г/г) до 181 млрд руб. Стоит отметить, что рост LfL-продаж у Х5 составил 9,8% и был в основном за счет ср. чек 9,2%, в то время как трафик был 0,6%. Для сравнения, у Магнита рост LfL-продаж составил 14,5%, причем был как за счет ср. чека («+9,6%»), так и трафика («+4,5%»). Мы не ждем особой реакции в облигациях ИКС 5 Финанс на публикацию операционных результатов, которые низколиквидные, а их доходности не прошли через переоценку после повышения ЦБ в середине декабря ключевой ставки до 17%.

Raiffeisen Bank не планирует продавать бизнес в России.

Raiffeisen Bank не планирует продавать бизнес в России, заявил председатель правления Raiffeisen Bank International (RBI) Карл Севельда журналистам в кулуарах форума Euromoney в Вене. «Российский бизнес - это важная часть нашей стратегии, и он останется этой важной частью», - заявил К.Севельда. Он отметил, что сообщения СМИ о продаже российского Райффайзенбанка являются неправдой.

Moody's понизило рейтинги российских регионов и городов, а также ряда госкомпаний вслед за ухудшением суверенного рейтинга.

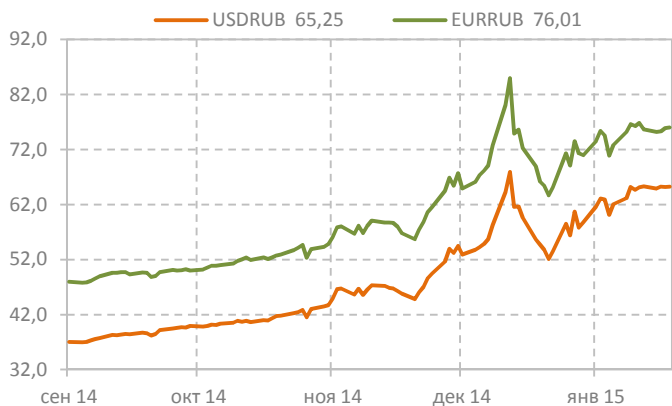
Агентство Moody's понизило кредитные рейтинги ряду российских регионов и городов вслед за ухудшением суверенного рейтинга страны 16 января с уровня «Ваа2» до «Ваа3». Так, в частности с «Ваа3» до «Ваа2» были снижены рейтинги Москвы и Санкт-Петербурга. При этом Moody's снизило рейтинги ГУП Водоканал Санкт-Петербурга с «Ваа3» до «Ва1», ЗСД – с «Ва1» до «Ва2». Помимо этого агентство снизило рейтинги Башкирии, Татарстана, Ханты-Мансийского автономного округа - с «Ваа3» до «Ва1»; рейтинги Самарской области ухудшены с «Ва1» до «Ва2». Оценка кредитоспособности Краснодарского края пересмотрена с понижением сразу на две ступени – с «Ва1» до «Ва3». Рейтинги республик Коми и Чувашия, Омской, Белгородской и Нижегородской областей, Красноярского края, города Краснодара снижены с «Ва2» до «Ва3». Рейтинги Вологодской области, городов Омска и Волгограда ухудшены с «Ва3» до «В1». Рейтинги Московской области («Ва2») и Мордовии («В1») пока оставлены на прежнем уровне, но также включены в список на пересмотр с возможностью снижения.

Fitch подтвердило рейтинг EDC на уровне ВВ, ухудшив прогноз с Позитивного на Стабильный.

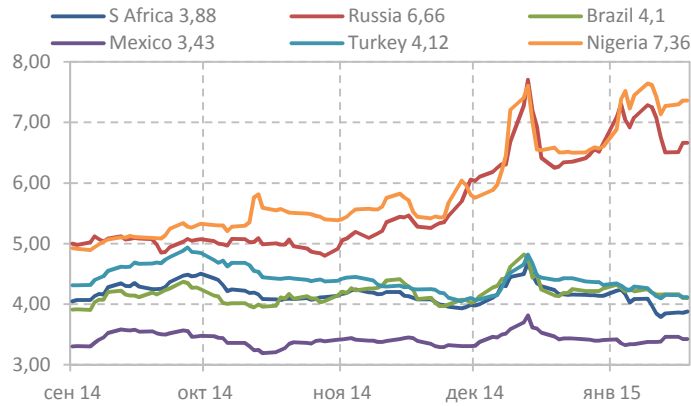
Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента нефтесервисной компании Eurasia Drilling Company Limited (EDC) в национальной и международной валюте на уровне «ВВ» и понизило прогноз с Позитивного до Стабильного. Рейтинговые действия вызваны новостью о приобретении 45,65% доли компании американской Schlumberger Ltd. за 1,7 млрд долл. По мнению аналитиков Fitch, это является в целом позитивной новостью для компании, однако существенные риски, в том числе связанные с низкими ценами на нефть и снижением курса рубля, не позволяют ожидать увеличения рейтингов в ближайшее время.

Показатели леввереджа и коэффициента покрытия долга компании в 2014-2017 гг. будут находиться на уровне ниже 1,5х, что соответствует рейтингам из середины категории ВВ. Отметим, что действие Fitch в отношении рейтинга EDC может оказать давление на котировки евробонда EDC-20, которые взлетели на новостях о покупке доли компании Schlumberger. В стандартной ситуации при стабильных ценах на нефть и в отсутствие санкций данная сделка вполне могла бы стать поводом для повышения рейтинга EDC, учитывая лидирующие позиции Schlumberger в нефтесервисной отрасли и масштаб ее бизнеса, а также кредитные рейтинги на уровне «АА-». Тем не менее, внешние факторы, по мнению агентства, являются ключевыми и стали причиной довольно сдержанной реакции Fitch, к тому же агентство понизило прогноз до Стабильного. Напомним, что рейтинг EDC от S&P на 1 ступень выше – «ВВ+». Вместе с тем, вчера евробонд EDC-20 снижался в цене с 83% до 81,7% - YTM 9,4%/4,36 г. Скорее всего, выпуск продолжит консолидироваться на сложившихся уровнях, реагирую на изменение цен на нефть.

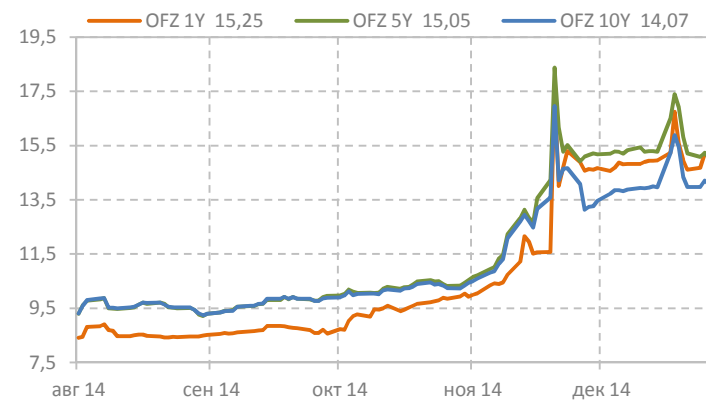
USD/RUB, EUR/RUB



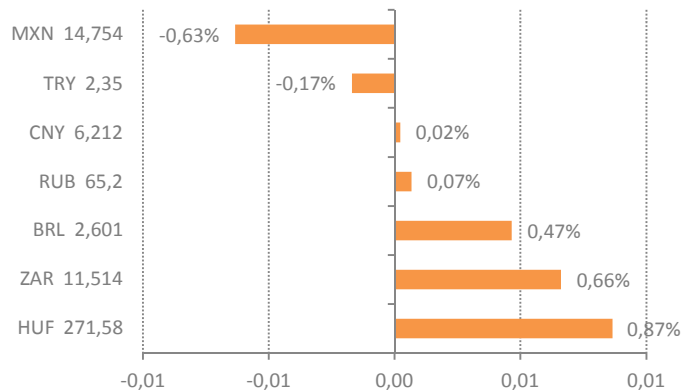
EM eurobonds 10Y YTM, %



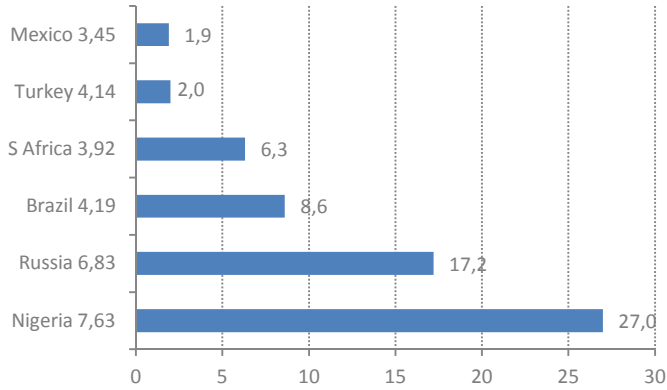
OFZ, %



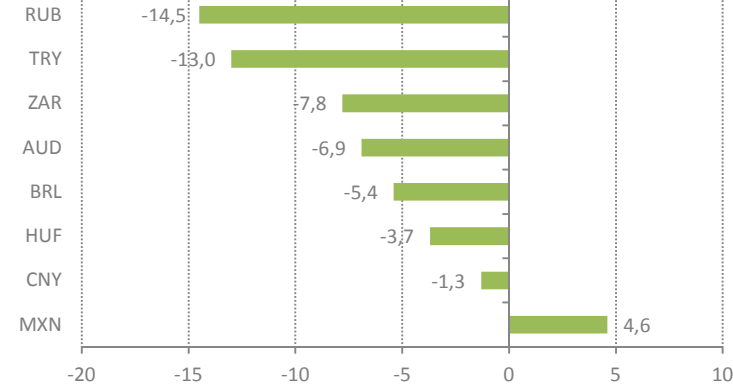
EM currencies: spot FX 1D change, %



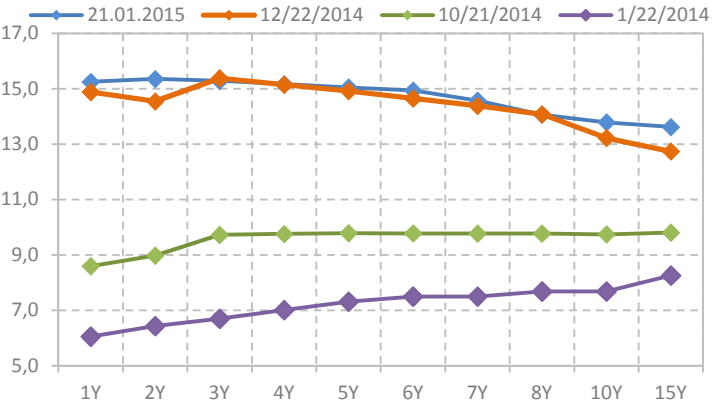
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



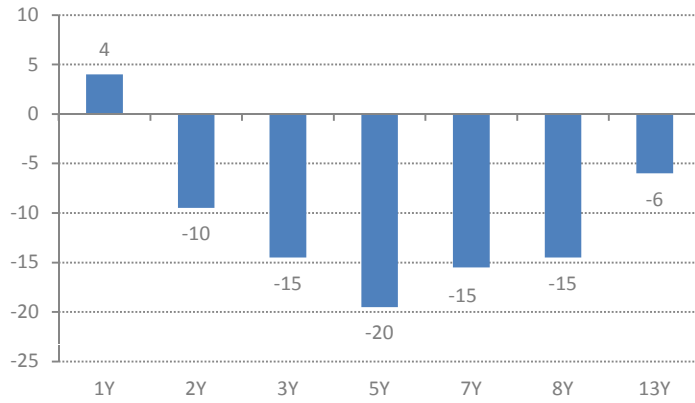
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



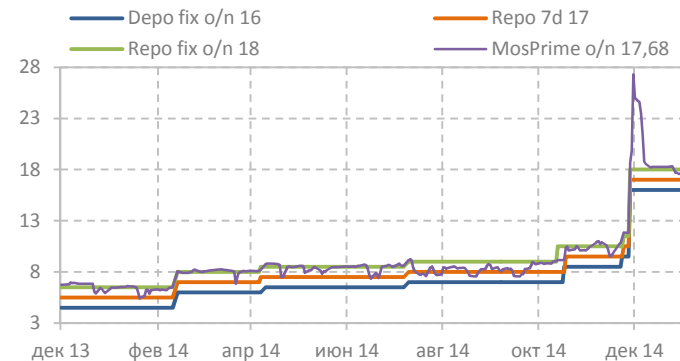
OFZ curves



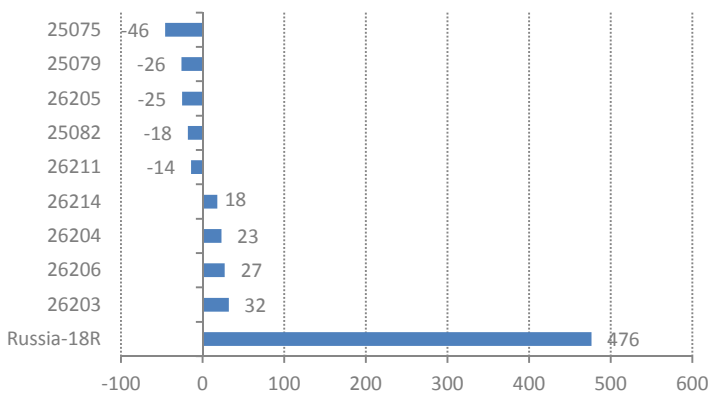
OFZ 1D YTM change, b.p.



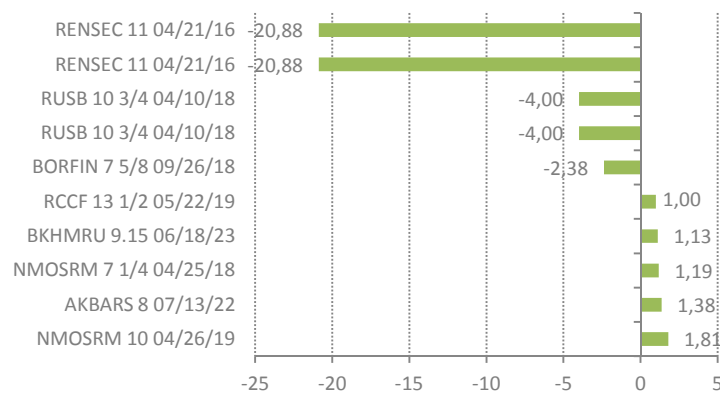
CBR rates, %



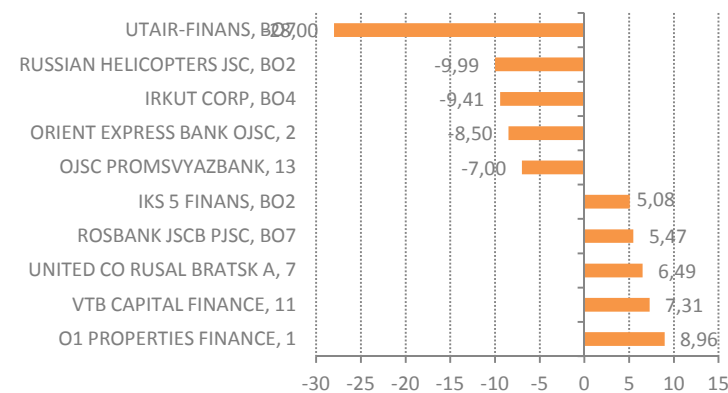
OFZ 1D YTM change, b.p.



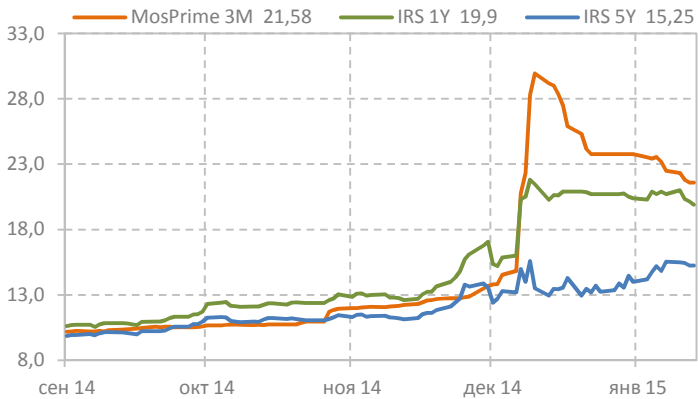
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



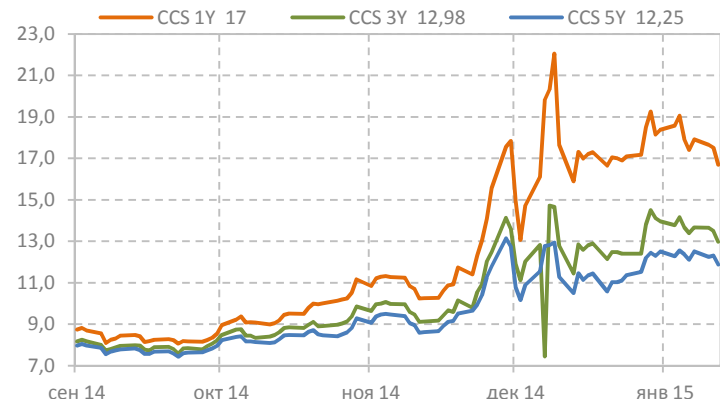
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



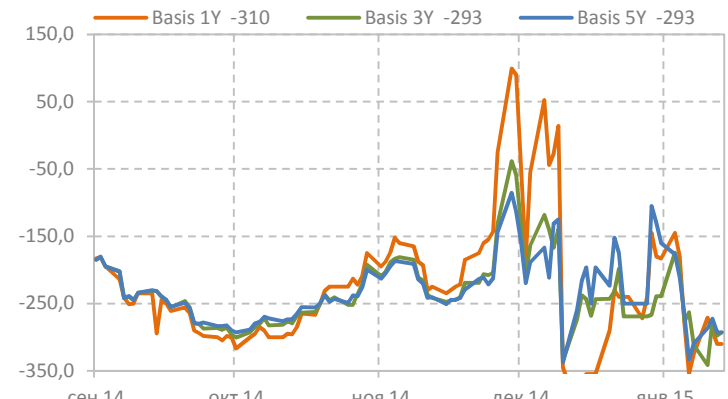
IRS / MosPrime 3M, %



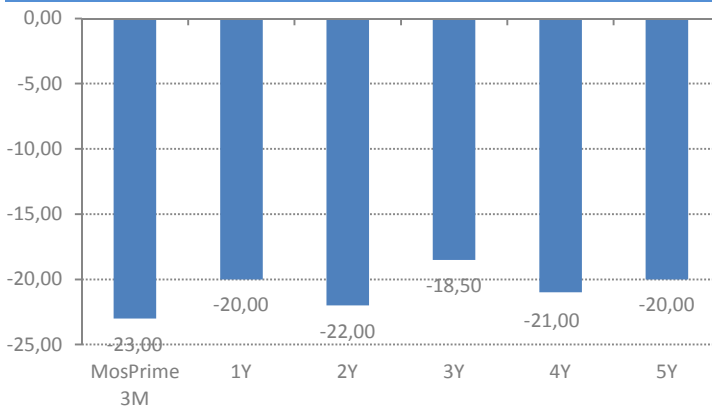
CCS, %



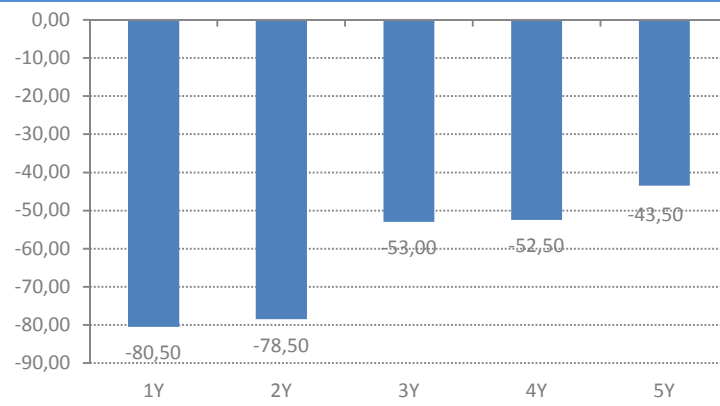
Basis swap, b.p.



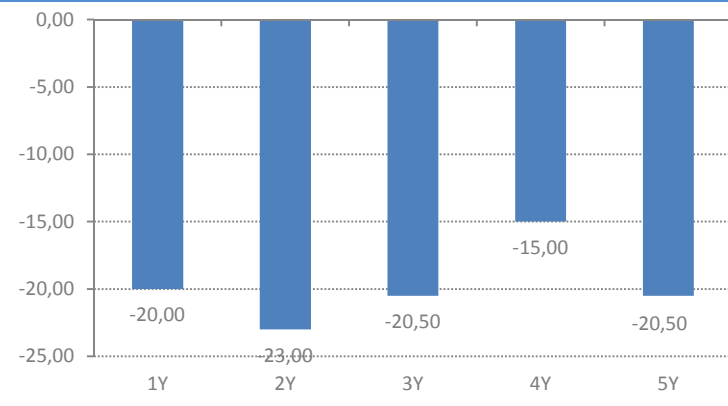
IRS 1D price change, b.p.



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 Полютков 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

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 Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

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 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 FedosenkolY@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.