

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки продолжают отыгрывать решение ЕЦБ.>>

Еврооблигации: Активные покупки в суверенном сегменте. Ралли в бумагах Распадской продолжилось.>>

FX/Денежные рынки: Рубль немного укрепился относительно базовых валют.>>

Облигации: Успешная неделя для сегмента ОФЗ, несмотря на нарастающие геополитические риски. >>

Корпоративные события

АСВ отобрало 27 банков для докапитализации через ОФЗ.

Россельхозбанк (Ba1/BB+/-) установил ставку купона по облигациям серий 10 и 11 в размере 18,5% годовых.

НОВАТЭК (Baaz/BBB-/BBB-) снизит инвестиции в 2015 г. на 15% и не планирует выходить на рынок заемного капитала.

ТМК (B1/B+/-): операционные результаты 2014 г.

Fitch подтвердил рейтинги ряда регионов.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	555.71	0.00
LIBOR 3M	0.256	0.0000
EUR/USD	1.12	-0.0005
UST-10	1.76	-0.040
Германия-10	0.36	-0.085
Испания-10	1.37	-0.028
Португалия-10	2.44	-0.134
Российские еврооблигации		
Russia-30	6.86	-0.06
Russia-42	6.75	-0.09
Gazprom-19	8.53	-0.37
Evrax-18 (6,75%)	12.50	-0.68
Sber-22 (6,125%)	8.41	-0.37
Vimpel-22	10.04	-0.488
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	14.34	-0.22
ОФЗ 26205 (04.2021)	14.53	-0.16
ОФЗ 26207 (02.2027)	13.15	-0.04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	17.51	-0.07
NDF 3M	17.74	0.30
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1401.2	-46.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	462.62	47.50
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63.39	-2.01


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки продолжают отыгрывать решение ЕЦБ.

Торги на глобальном долговом рынке проходили в тренде, сформированном еще в четверг после объявления ЕЦБ программы выкупа активов. Доходности гособлигаций Германии снизились до отметки 0,367%, а Франции до 0,557%. При этом представленная статистика об индексах деловой активности не оказывала существенного влияния на ход торгов. Не исключено, что в ближайшее время доходности стран ЕС начнут стабилизироваться на текущих уровнях.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжили снижаться. И по итогам пятницы доходность UST-10 опустились ниже уровня 1,8%. Укрепление доллара против евро способствовало повышению спроса на UST.

На глобальных валютных площадках пара EUR/USD в пятницу продолжала демонстрировать снижение и достигла значения 1,12х.

/ Алексей Егоров

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

Еврооблигации

Активные покупки в суверенном сегменте. Ралли в бумагах Распадской продолжилось.

Общий положительный сантимерт на развивающихся рынках не обошел стороной и российский сегмент. Активный рост рынку был повсеместным. При этом в лидерах ценового роста был преимущественно корпоративный сегмент где рост был преимущественно за планкой в 100 б.п. Так, довольно неплохо выглядели бумаги нефтегазового и банковского секторов. Отдельно стоит отметить бумаги Евраз, где рост по итогам дня приближался к 200 б.п., а также бумаги Распадской, которые выросли на 400 б.п. за день. В суверенном сегменте динамика была скромнее и ограничивалась диапазоном в 50-70 б.п.

На этой неделе рынку, вероятно, не удастся сохранить оптимистичный запал. Риски новых санкций для России, а также решение Саудовской Аравии о сохранении объемов добычи на прежнем уровне будут факторами, оказывающими давление на инвесторов. Геополитика, вероятно, будет в фокусе внимания участников торгов на этой неделе.

/Игорь Голубев

Ждем роста негативных настроений на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль немного укрепился относительно базовых валют.

Рубль завершил минувшую неделю небольшим укреплением. Решение ЕЦБ о запуске программы выкупа активов стало поводом для укрепления практически всех без исключения валют стран ЕМ.

Кроме того рост котировок нефти на сырьевых площадках также оказали рублю небольшую поддержку. Помимо этого фактор налоговых выплат также способствовал росту спроса на рубль. В первой половине торгов пятницы курс доллара снижался до уровня 63 руб., а курс евро до уровня 71,40 руб.

Тем не менее национальной валюте так и не удалось завершить неделю на этих уровнях. Очередная волна военной активности на юго-востоке Украины стала поводом для небольшого ослабления рубля. По итогам недели курс доллара достиг уровня 64 руб., а курс евро 72 руб.

На денежном рынке в пятницу ситуация не претерпела существенных изменений. Уровень ликвидности банковской системы удерживается на комфортном уровне. Банки при этом вынуждены размещать излишки ликвидности на депозитах в ЦБ. Ставки МБК немного снизились до уровня 17,51%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что рубль продолжит демонстрировать волатильность.

Облигации

Успешная неделя для сегмента ОФЗ, несмотря на нарастающие геополитические риски.

Стабильность рубля и попытки укрепиться поддержали сегмент рублевого долга в конце недели. В целом неделя прошла довольно удачно для сегмента госдолга. Так, с начала недели доходность по бенчмарку 26207 снизилась на 20-30 б.п. При этом в пятницу по ряду сделок доходность была ниже отметки в 13%. В целом такая ситуация на фоне ключевой ставки в 17%, слабых цен на нефть и растущего геополитического риска выглядит агрессивно переоцененной. Рост напряжения на востоке Украины в эти выходные может добавить негативного сентимента рынку. Отметим, что, конечно, одним из важных для долгового рынка будет заседание ЦБ в эту пятницу. В целом экономически, с нашей точки зрения, поводов снижать ставку нет – уверенный рост цен, а также слабые позиции рубля, на фоне текущей ценовой конъюнктуры на рынке нефти, являются факторами, сдерживающими возможное смягчение денежно-кредитной политики. В силу этого мы ждем, что на этой неделе сегмент ОФЗ снова будет под давлением продавцов.

/ Игорь Голубев

Ждем роста негативных настроений на рынке.

Корпоративные события

Россельхозбанк (Ba1/BB+/-) установил ставку купона по облигациям серий 10 и 11 в размере 18,5% годовых.

Россельхозбанку предстоит об.02.2015 г. пройти оферту по выпускам серии 10 и 11. Данные бумаги были размещены в рынок в 2010 г. Понижение агентством Fitch странового рейтинга России на одну ступень в начале января текущего года спровоцировало понижение рейтинга РСХБ до спекулятивной категории. Однако принятие ЦБ решения о применении в регуляторных целях к банкам и их инструментам рейтингов, присвоенных до 1 марта 2014 г., формально позволяет бумагам РСХБ сохранить инвестиционный статус.

Ставка купона в размере 18,5% предполагает эффективную доходность 19,36% годовых, что содержит премию к кривой ОФЗ на уровне 425 б.п. На наш взгляд, данный уровень соответствует справедливой доходности бумаги.

По итогам 2014 года кредитный портфель Россельхозбанка увеличился до 1,4 трлн рублей («+13,5%» г/г). По данным «Ведомостей», просроченные кредиты юрлицам у РСХБ выросли за год на 44 млрд рублей, или на 47% - теперь на них приходится 12% портфеля. Просроченные кредиты физлиц выросли на 80% - до 3,7 млрд рублей. Убыток РСХБ за 2014 г. составил 7,6 млрд рублей. Правительство активно поддерживает РСХБ, компенсируя низкую рентабельность банка регулярными вливаниями в капитал. В 2015 г., очевидно, Правительство продолжит предоставлять РСХБ поддержку на уровне капитала и ликвидности. В частности РСХБ уже упоминался в списке первых получателей капитала от АСВ в форме ОФЗ.

АСВ отобрало 27 банков для докапитализации через ОФЗ.

Совет директоров Агентства по страхованию вкладов (АСВ) утвердил список из 27 банков для докапитализации через облигации федерального займа (ОФЗ), который представлен правительству, сообщил министр финансов РФ Антон Силаунов, возглавляющий совет директоров АСВ, в пятницу.

Объем средств, который может быть предоставлен одному банку, составляет 25% его капитала по состоянию на 1 января 2015 г. Всего банкам будут предоставлены ресурсы объемом до 1 трлн руб., что составляет порядка 15% совокупного капитала российской банковской системы.

Чтобы получить помощь государства через АСВ, банк должен отвечать ряду критериев: его капитал должен быть не менее 25 млрд руб., он должен взять на себя обязательство увеличивать портфель кредитов, выданных предприятиям приоритетных отраслей экономики РФ, не менее чем на 1% ежемесячно (на 12% в годовом исчислении). Банк, получивший поддержку, также должен будет пополнить свой капитал за счет других источников на сумму, составляющую не менее чем 50% суммы средств, полученных через АСВ. Кроме того, получатели капитала от АСВ должны будут ограничить свои издержки. В течение трех лет банки не смогут увеличивать вознаграждение топ-менеджерам и размер фонда оплаты труда иных работников. Максимальный размер банк средств, направляемых на выплату дивидендов ограничивается в 25% прибыли.

Лимиты предоставления помощи распределены между банками следующим образом: Банки группы ВТБ – 307,8 млрд руб., Газпромбанк – 125 млрд руб., Россельхозбанк – 69 млрд руб. Из частных банков господдержку могут получить Альфа-банк – 62,8 млрд руб., банки группы «Открытие» – 65 млрд руб., Промсвязьбанк – 30 млрд руб., Московский кредитный банк – 20 млрд руб., банк «Россия» – 13 млрд руб., банк «Уралсиб» – 12 млрд руб., МДМ Банк – 9 млрд руб.

НОВАТЭК (Вааз/BBB-/BBB-) снизит инвестиции в 2015 г. на 15% и не планирует выходить на рынок заемного капитала.

По данным Интерфакс, НОВАТЭК в 2015 г. планомерно снизит капиталовложения на 15% без учета проекта Ямал СПГ, заемные средства привлекать не планирует – инвестиции будут покрыты собственными средствами, об этом сообщил глава компании Л.Михельсон. Он также отметил, что половина выручки НОВАТЭК идет в рублях от реализации газа на внутреннем рынке, вторая – в валюте от продажи жидких углеводородов. При этом затраты более чем на 90% формируются в рублях. Ранее финансовый директор НОВАТЭК М.Джетвей сообщил, что капиталовложения компании (без Ямал СПГ) составят около 60 млрд руб., то есть план на 2015 г. может составить порядка 51 млрд руб. Безусловно, ослабление рубля будет поддерживать финансовый профиль НОВАТЭК, учитывая преимущественно рублевые издержки компании. В тот же время давление будет идти со стороны слабой ценовой конъюнктуры.

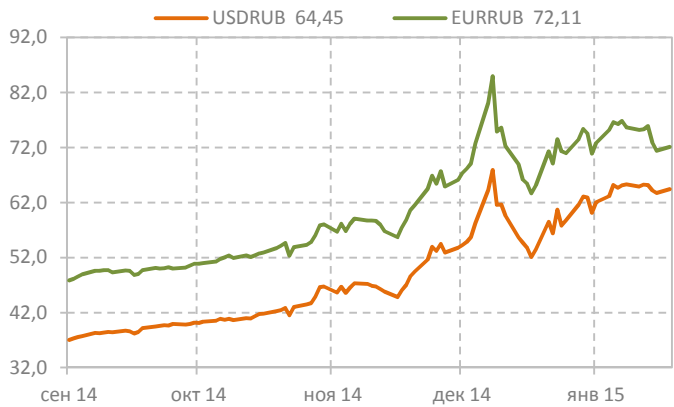
ТМК (B1/B+/-): операционные результаты 2014 г.

Трубная металлургическая компания в 4 кв. 2014 г. отгрузила 1,2 млн тонн, увеличив показатель на 10,4% относительно уровня 3 кв. 2014 г., сообщила компания. По итогам всего 2014 г. ТМК также продемонстрировала рост отгрузки продукции – на 1,5% к 2013 г. до 4,37 млн тонн. Увеличение спроса было сформировано трубопроводными проектами в РФ, а также нефтяными компаниями. В 2015 г. мы не исключаем ухудшение спроса со стороны нефтегазового и нефтесервисного сектора (трубы OCTG) из-за падения цен на нефть. Что касается труб для трубопроводов, то здесь спрос может увеличиться, но трубники могут получить давление на маржу. Цены на штрипс растут из-за девальвации национальной валюты, в то же время переложить рост на потребителей потребует сложных переговоров. Евробонды ТМК, скорее всего, продолжат оставаться под давлением.

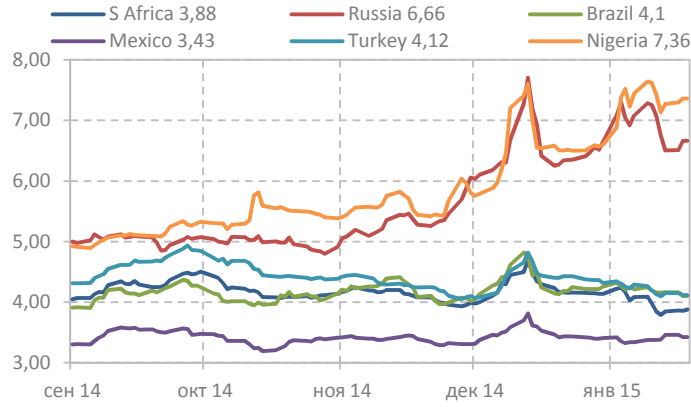
Fitch подтвердил рейтинги ряда регионов.

Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента республик Татарстан и Чувашия, а также Алтайского края и города Казань. Рейтинг Чувашии подтвержден на уровне «BB+», но прогноз был ухудшен со Стабильного до Негативного в связи с ухудшением бюджетных показателей региона. РДЭ Татарстана оставлен на уровне «BBB-» с Негативным прогнозом, Казани - на уровне «BB-» со Стабильным прогнозом. Алтайский край сохранил рейтинг «BB+», прогноз - Стабильный. Проведенные рейтинговые действия также распространяются на находящиеся в обращении облигации этих регионов и Казани. Сохранение рейтингов выше обозначенных регионов – новость хорошая, учитывая ранее проведенное Fitch рейтинговое действие в адрес суверенного рейтинга России – был понижен с «BBB» до «BBB-», прогноз Негативный.

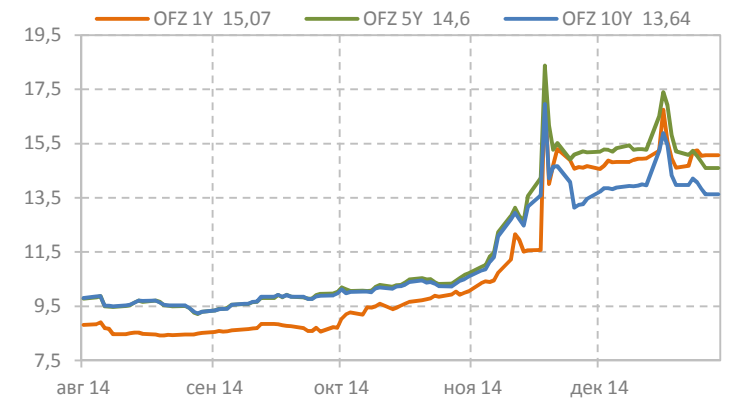
USD/RUB, EUR/RUB



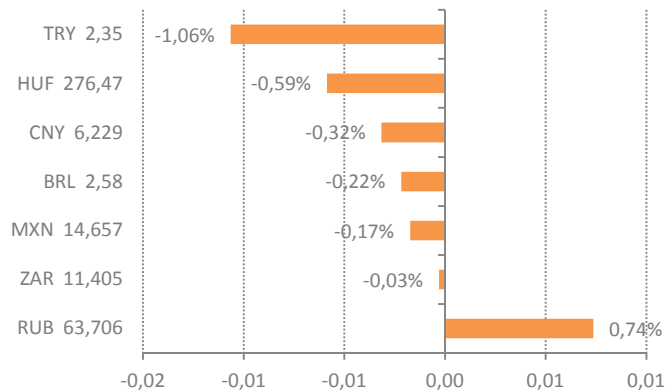
EM eurobonds 10Y YTM, %



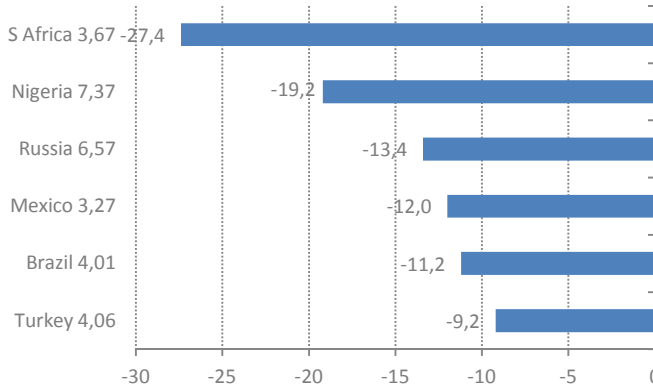
OFZ, %



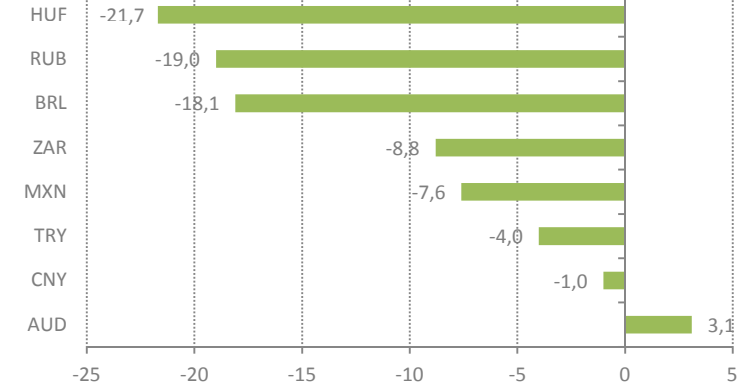
EM currencies: spot FX 1D change, %



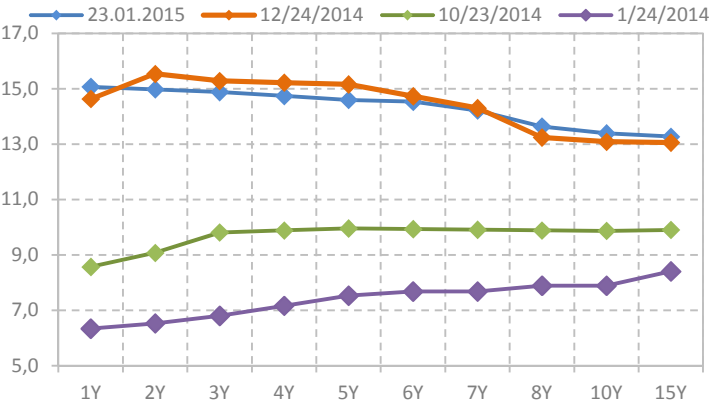
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



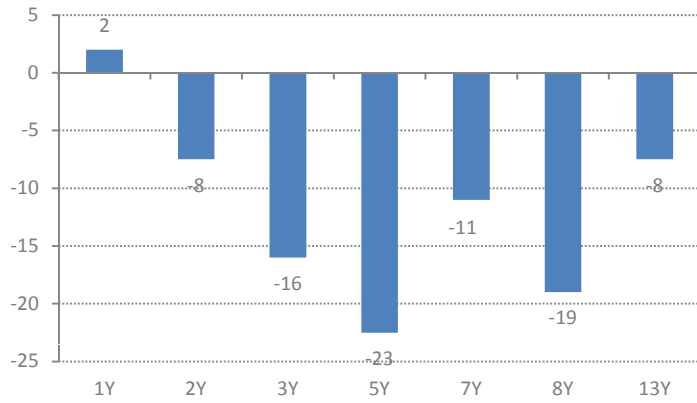
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



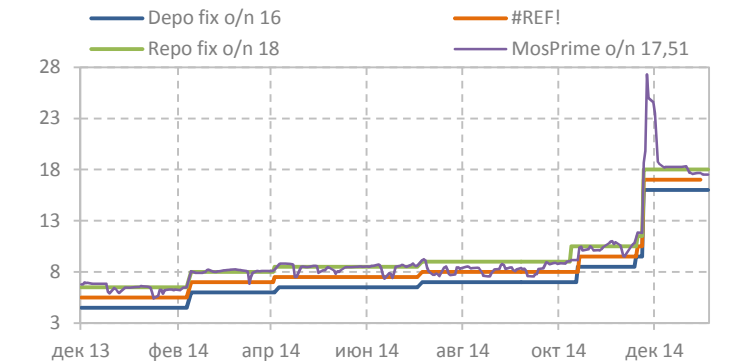
OFZ curves



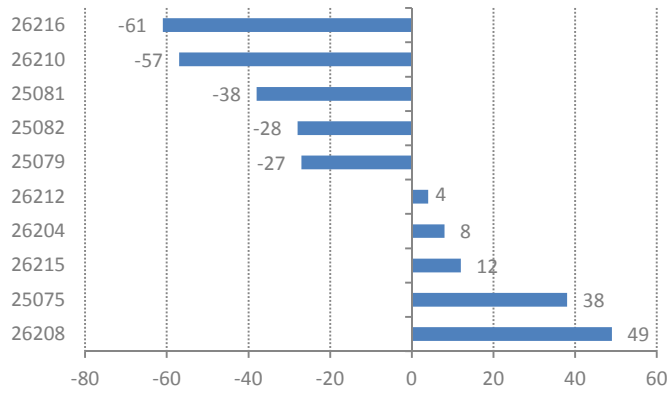
OFZ 1D YTM change, b.p.



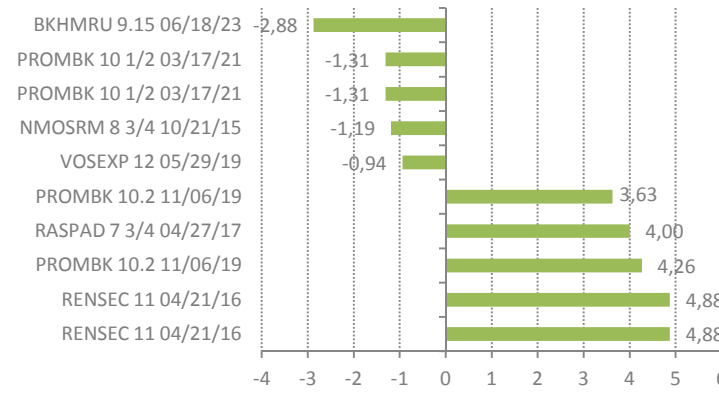
CBR rates, %



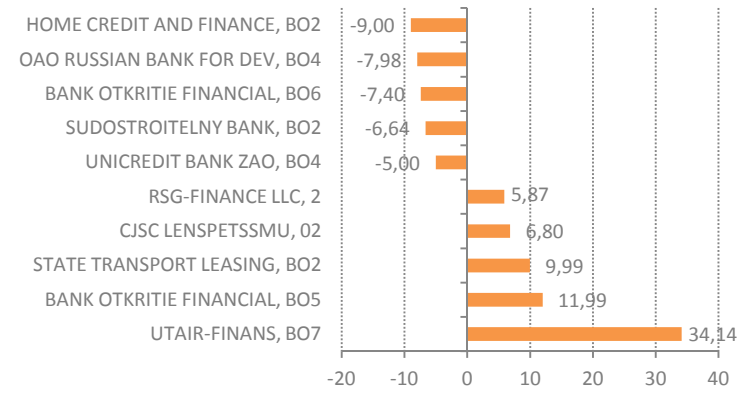
OFZ 1D YTM change, b.p.



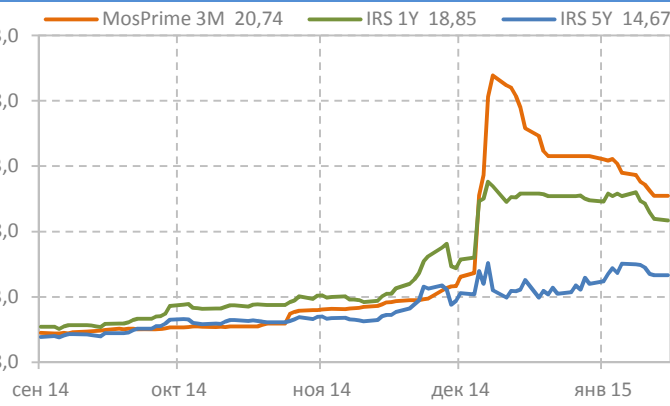
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



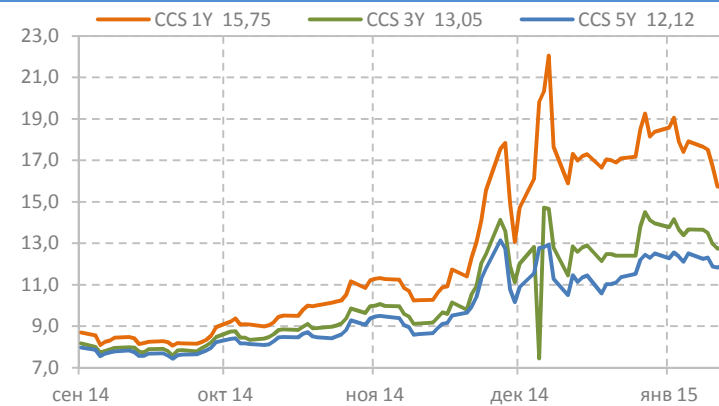
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



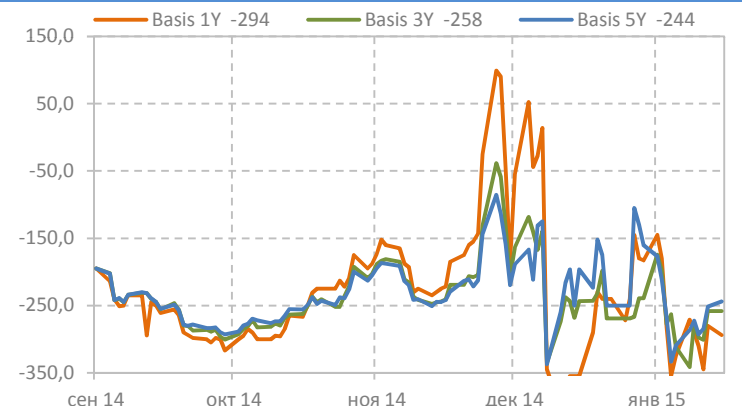
IRS / MosPrime 3M, %



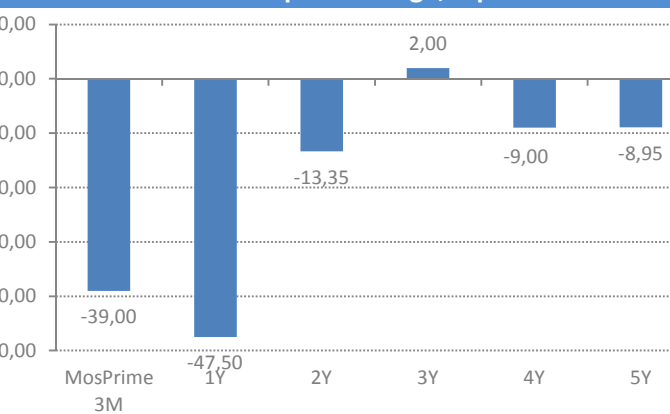
CCS, %



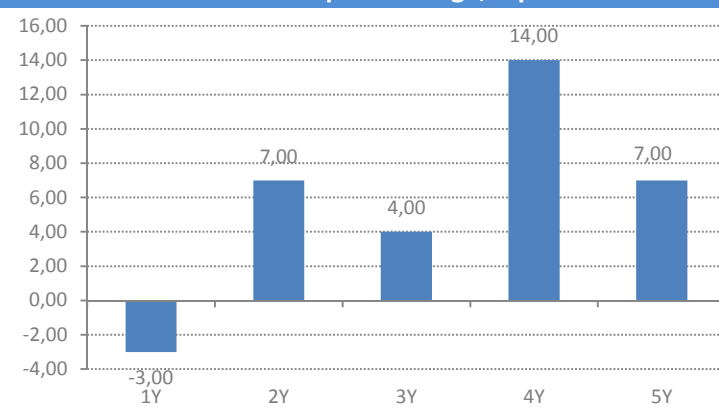
Basis swap, b.p.



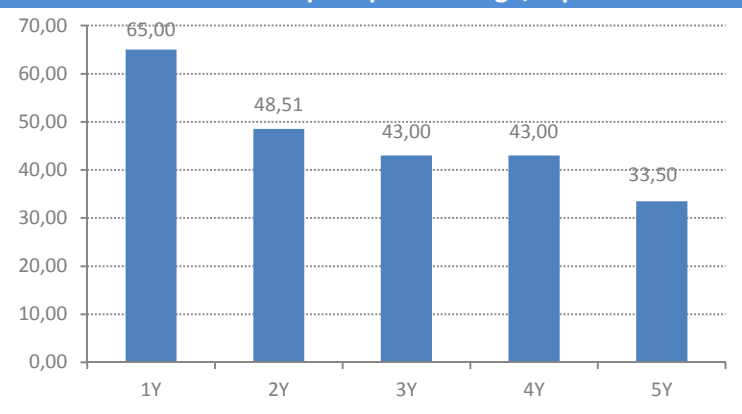
IRS 1D price change, b.p.



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 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 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.