

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки демонстрируют нейтральную динамику. >>

Еврооблигации: Продавцы превазировали на рынке. >>

FX/Денежные рынки: Курс рубля к доллару приближается к отметке 70 руб. >>

Облигации: Негативный настрой удалось смягчить к концу дня. >>

Корпоративные события

Газпром (Вааз/BBB-/BBB-) отчитался за 9 мес. 2014 г. по МСФО.

Лента (В1/В+/-) увеличила выручку за 2014 год на 34,5%.

Мечел (Сааз/-/-) может войти в список системообразующих предприятий.

Уралкалий (Вааз/BBB-/BBB-) не виновен в аварии на руднике Соликамск-2.

S&P изменило рейтинг ВЭБа до «BB+».

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	612.71	4.96
LIBOR 3M	0.255	0.000
EUR/USD	1.133	0.003
UST-10	1.734	0.03
Германия-10	0.358	0.006
Испания-10	1.451	0.020
Португалия -10	2.593	0.022
Российские еврооблигации		
Russia-30	7.342	0.00
Russia-42	7.24	0.05
Gazprom-19	9.755	0.35
Evrax-18 (6,75%)	14.145	0.42
Sber-22 (6,125%)	9.116	0.12
Vimpel-22	11.272	0.39
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	15.06	-0.05
ОФЗ 26205 (04.2021)	14.91	0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	13.69	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	17.51	-0.06
NDF 3M	20.86	-0.19
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1049.9	-204.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	535.50	214.94
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	68.73	1.58


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки демонстрируют нейтральную динамику.

На глобальных долговых площадках вчерашние торги прошли без особых потрясений. Вопреки ожиданиям, участники рынка не начали отыгрывать решение ФРС. Представленные данные об изменениях числа безработных в Германии не отразились на ходе торгов. Доходности гособлигаций стран ЕС по-прежнему удерживались на уровнях начала недели.

В рамках американской сессии были представлены еженедельные данные с рынка труда, которые оказались лучше прогнозов. Тем не менее инвесторы также скромно отреагировали на данную публикацию.

Доходности UST-10 по итогам дня достигли уровня 1,74%.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день насыщен публикациями статданных, что может стать поводом для нарушения сложившегося на долговых площадках равновесия.

Еврооблигации

Продавцы преваляли на рынке.

Как и большинство российских активов еврооблигации к концу дня на новость о санкциях и планируемом заседании контактной группы пытались компенсировать падение котировок к концу дня. Однако избежать падения цен большинству бумаг не удалось.

По-прежнему предстоящие санкции одна из ключевых тем для инвесторов в российские активы. При этом не до конца остается понятным ограничится ли ЕС увеличением срока санкция для России или будет расширять действующий санкционный пакет. Мы считаем, что во многом это будет зависеть от градуса напряженности на Востоке Украины. В случае если эскалация конфликта продолжится, вероятность озвучивания санкций также возрастает. Напомним, что по предварительным данным решение ЕС будет принято 9 февраля.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем сохранения смешанной динамики на рынке.

FX/Денежные рынки

Курс рубля к доллару приближается к отметке 70 руб.

Геополитика продолжает оказывать давление на национальную валюту. Кроме того ожидания инвесторов относительно возможного ужесточения санкций со стороны Запада существенно снижают привлекательность российских активов. На этом фоне курс доллара в рамках дневной сессии преодолел отметку 69 руб. Теме не менее, новости о том, что 30 января пройдет очередная встреча контактной группы по Украине в Минске, а также что ЕС пока возможно не будет ужесточать санкции, позволили рублю немного укрепиться. Вместе с тем, мы сохраняем наши ожидания относительно достижения курсом доллара уровня «70+» руб.

Следует отметить, что сегодня состоится заседание Банка России по процентной ставке. В целом мы не ждем изменения монетарной политики регулятора.

На денежном рынке без особых изменений – уровень ликвидности удерживается на комфортном для после налогового периода уровне. При этом сокращение объемов РЕПО на аукционе ЦБ во вторник пока не сильно отразилось на ставках МБК. Так, ставка Mosprime o/n – достигла уровня 17,51%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне предстоящей встречи контактной группы по Украине в Минске рубль может на время замедлить дальнейшее ослабление.

Облигации

Негативный настрой удалось смягчить к концу дня.

Переломить негативную динамику вчера не удалось. Однако к концу дня на новости о том, что санкции, вероятно, не будут расширены, рынок пытался показать восстановление котировок. Так, если в начале и середине дня ценовое падение было за границей 100 б.п., то концу дня ограничивался снижением в пределах 50-70 б.п.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к заседанию ЦБ. В целом мы не ждем смягчения денежно-кредитной политики на сегодняшнем заседании. Наиболее важной будет риторика со стороны регулятора. До итогов заседания Банка России мы ждем нейтрального движения на рынке.

/ Игорь Голубев

Не исключаем, что в преддверии выходных инвесторы предпочтут фиксацию.

Корпоративные события

Газпром (Вааз/BBB-/BBB-) отчитался за 9 мес. 2014 г. по МСФО.

Вчера Газпром отчитался за 9 мес. 2014 г. по МСФО – результаты оказались выше консенсус-прогнозов по EBITDA и чистой прибыли. Так, выручка монополии в январе-сентябре 2014 г. выросла на 6,2% до 4,0 трлн руб., EBITDA напротив сократилась на 10% до 1,3 трлн руб., чистая прибыль – на 35% до 573 млрд руб. При этом EBITDA margin снизилась на 6,1 п.п. до 33,5%. Влияние на финансовые показатели Газпрома оказал конфликт в Украине и снижение потребления газа со стороны ЕС (всего продажи газа компании сократились на 7% г/г), которое было нивелировано в основном за счет резкого ослабления рубля. В то же время позитивные движения от ослабления национальной валюты нашли отражение в опережающих темпах роста EBITDA в 3 кв. Долг Газпрома по итогам 9 мес. 2014 г. вырос на 12% к 2013 г. до 2,02 трлн руб., в том числе за счет переоценок валютной части (более 80%) на фоне ослабления рубля. В итоге метрика Долг/EBITDA составила 1,1х против 0,9х в 2013 г., Чистый долг/EBITDA – 0,7х против 0,6х соответственно. Вместе с тем, в 2015 г. мы ожидаем давления на финансы монополии со стороны цен на газ, которые следом за нефтяными котировками пойдут вниз, вероятно, уже во 2 кв. При этом Газпрому предстоят крупные инвестиционные вложения в строительство газопровода и инфраструктуры Сил Сибири, а также Турецкой ветки газопровода. В целом, результаты Газпрома превзошли ожидания рынка, т.к. прогнозировалось более существенное падение показателей. Тем не менее, позитивными их назвать нельзя.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Лента (В1/В+/-) увеличила выручку за 2014 год на 34,5%.

Вчера Лента сообщила, что увеличила выручку за 2014 г. на 34,5% (г/г) до 194 млрд руб. Таким образом, динамика продаж по итогам года оказалась в рамках собственного прогноза компании (34-38%), ближе к его нижней границе. Динамика выручка Ленты превысила показатели Магнита (32%) и пока компания лидирует по темпам роста среди отчитавшихся ритейлеров (Х5 и Окей). Результаты могут оказать поддержку облигациям Ленты, по доходности наиболее интересную доходность предлагает выпуск серии оз (YTM 24,04%/1,01 г.).

S&P изменило рейтинг ВЭБа до «BB+».

Агентство S&P снизило долгосрочный и краткосрочный рейтинги Внешэкономбанка в иностранной валюте до «BB+» с «BBB-» с «негативным» прогнозом. Рейтинги в национальной валюте понижены с «BBB/A-2» до «BBB-/A-3». Рейтинговые действия S&P в отношении ВЭБа (Вааз/BB+/BBB-) следуют за понижением суверенного рейтинга России, о котором агентство объявило 26 января. Ожидаем аналогичных рейтинговых действий в отношении сильно зависимых от государственной поддержки кредитных организаций: ВТБ (Вааз/BBB-/), Газпромбанка (Ва1/BBB-/BB+) и АИЖК (Вааз/BBB-/). Ухудшение операционной среды и макроэкономических перспектив может также стать причиной понижения рейтингов иностранных банков в России: Райффайзенбанк (Ва1/BBB-/BBB-), ЮниКредит Банк (-/BBB-/BBB-), Росбанк (Вааз-/BBB-). В краткосрочной перспективе снижение суверенного кредитного рейтинга со стороны S&P и последующее снижение корпоративных рейтингов наиболее негативно для Газпромбанка, который при снижении кредитного рейтинга S&P на одну ступень выпадет из инвестиционной категории.

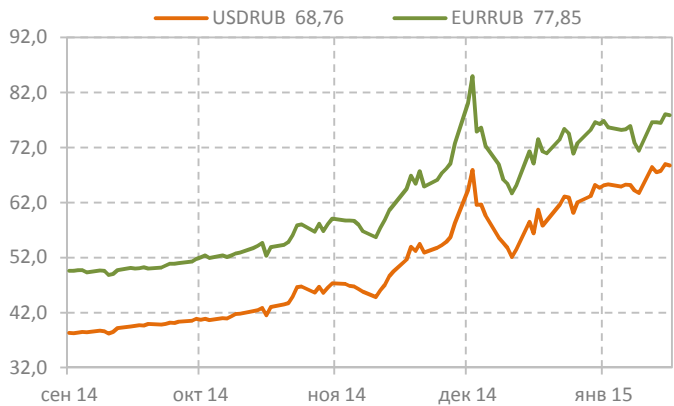
Мечел (Сааз/-/-) может войти в список системообразующих предприятий.

По данным Интерфакс, Мечел войдет в список системообразующих предприятий, об этом сообщил глава Минпромторга РФ Д.Мантуров. Вхождение Мечела в список системообразующих предприятий – позитивная новость для компании, т.к. в случае возникновения проблем с кредиторами есть вероятность получения помощи в рамках антикризисной программы правительства. Таким образом, риск банкротства Мечела снижается, что вкупе с улучшением финансового состояния металлурга может способствовать урегулированию значительного долга перед госбанками. Напомним, переговоры по данному вопросу длятся уже с 2014 г. и стороны пока не смогли найти компромисса. Госбанки требуют конвертации долга в капитал, с чем не согласен основной акционер Мечела. В свою очередь, ВТБ и Сбербанк уже подали иски к компании в связи нарушением условий обслуживания долга. В то же время вчера стало известно, что Мечел погасил задолженность по процентам на сумму 1,13 млрд руб. по кредиту ВТБ. В целом, новость позитивная для бондов Мечела, которые могут показать рост.

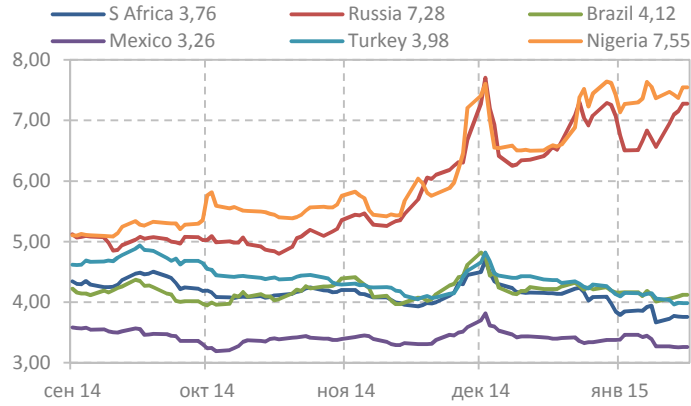
Уралкалий (Вааз/BBB-/BBB-) не виновен в аварии на руднике Соликамск-2.

Интерфакс сообщил, что Комиссия Ростехнадзора признала причиной прошлогоднего подтопления рудника Соликамск-2 землетрясение 1995 г., Уралкалий в аварии не виновен, об этом рассказал источник, близкий к комиссии, и подтвердил источник, близкий к компании. Данная новость позитивна с той точки зрения, что компании не придется выплачивать возможный штраф. В то же время риски, связанные с инвестициями на восстановление и потерями в производстве (порядка 18-19% или более 2 млн тонн), пока остаются актуальными, что снижает привлекательность бумаг компании. Тем не менее, менеджмент Уралкалия рассчитывает восстановить добычу хлоркалия на половине рудника. В целом, новость окажет поддержку евробонду Uralkali-18 (YTM 10,03%/2,89 г.).

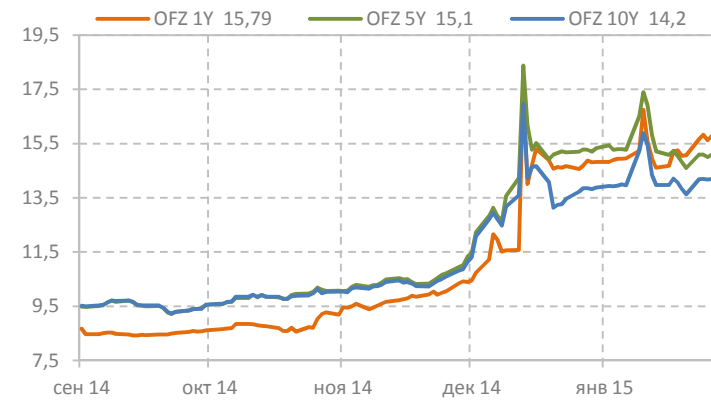
USD/RUB, EUR/RUB



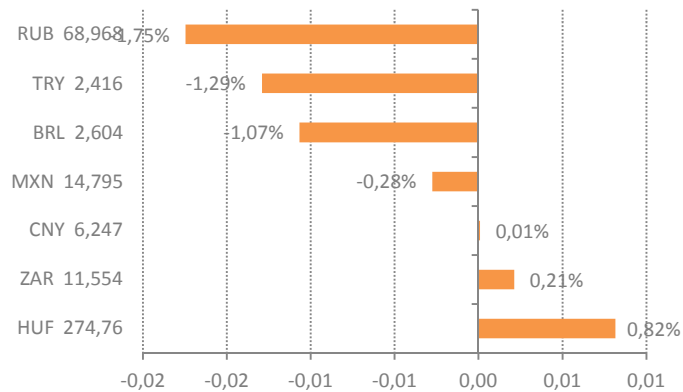
EM eurobonds 10Y YTM, %



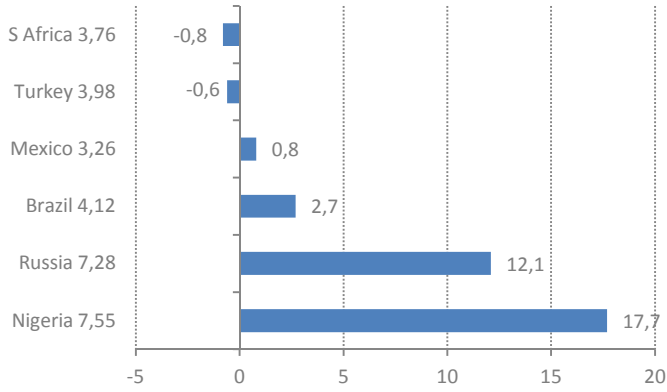
OFZ, %



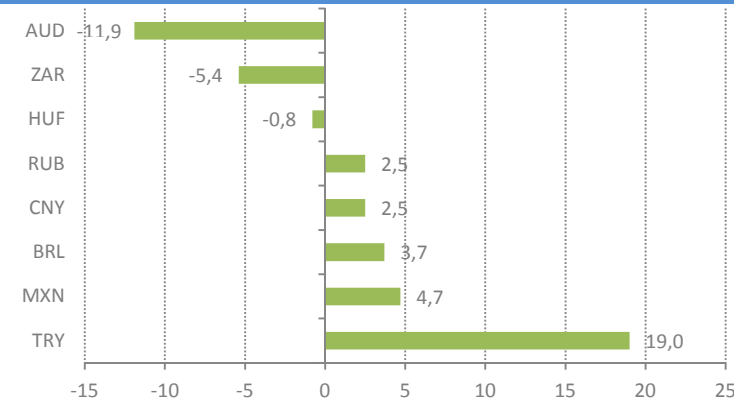
EM currencies: spot FX 1D change, %



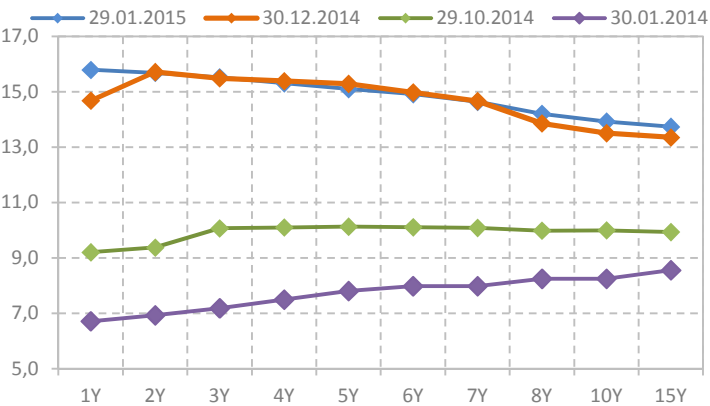
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



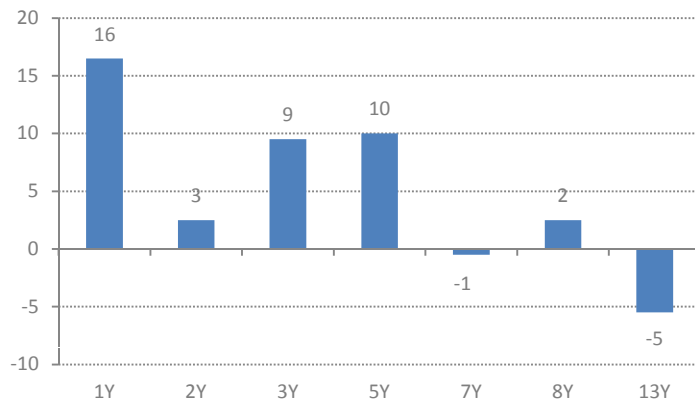
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



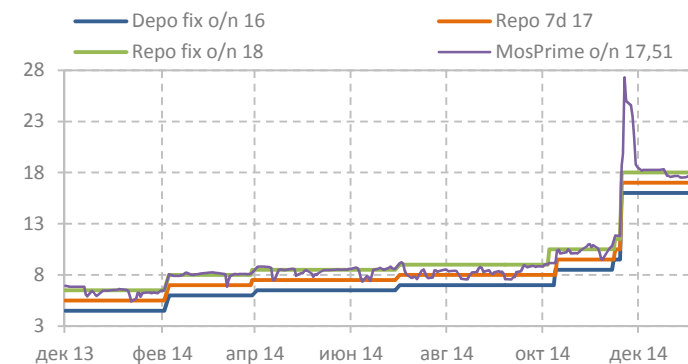
OFZ curves



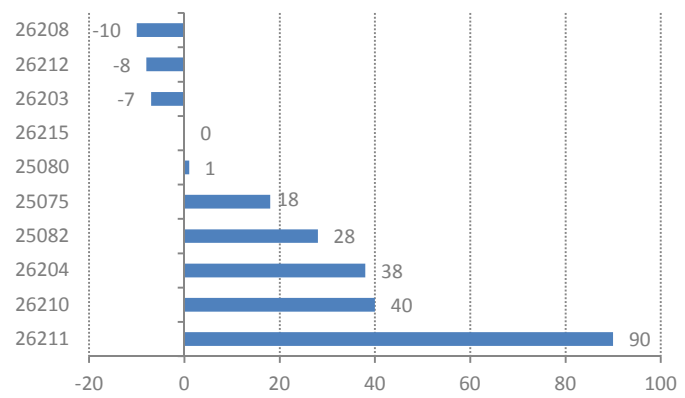
OFZ 1D YTM change, b.p.



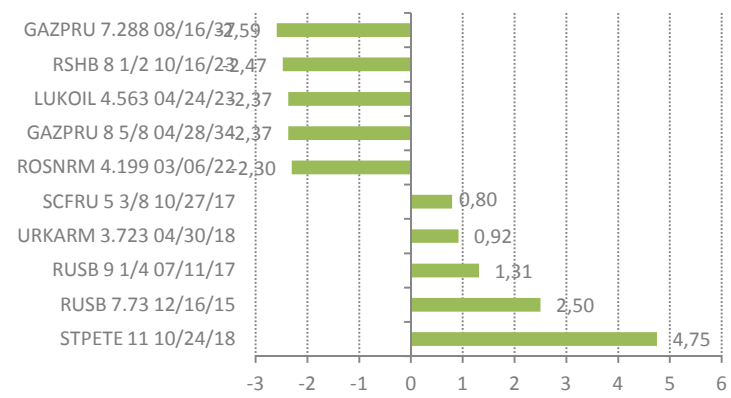
CBR rates, %



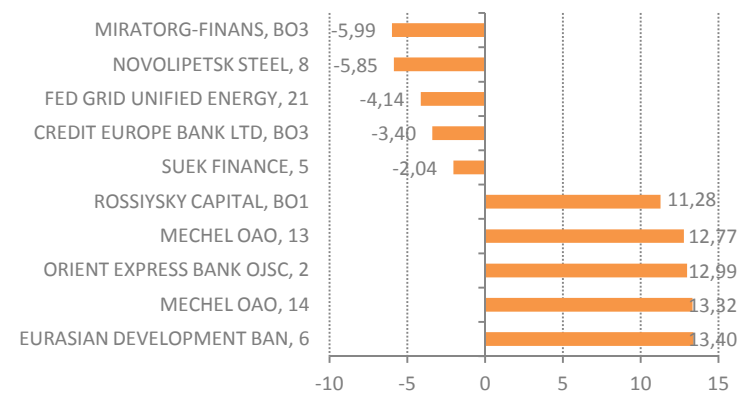
OFZ 1D YTM change, b.p.



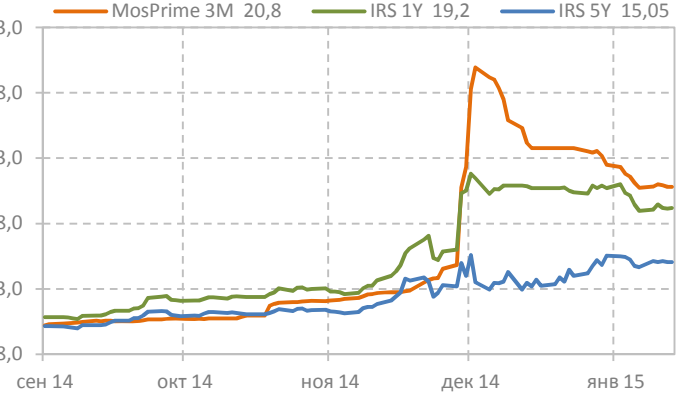
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



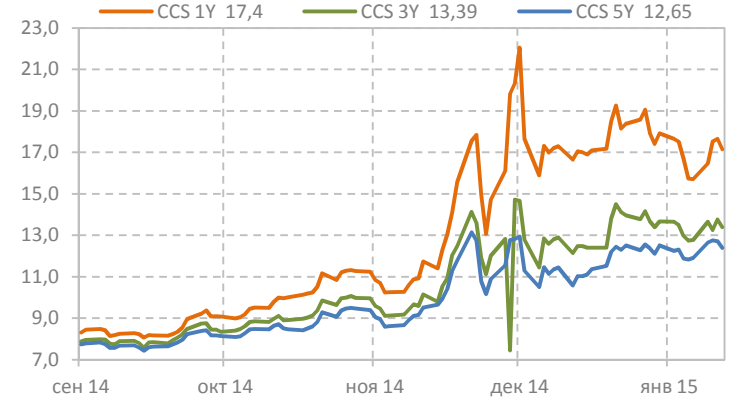
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



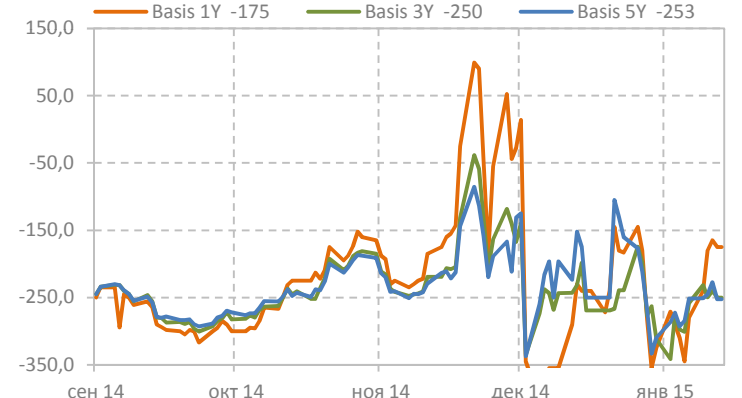
IRS / MosPrime 3M, %



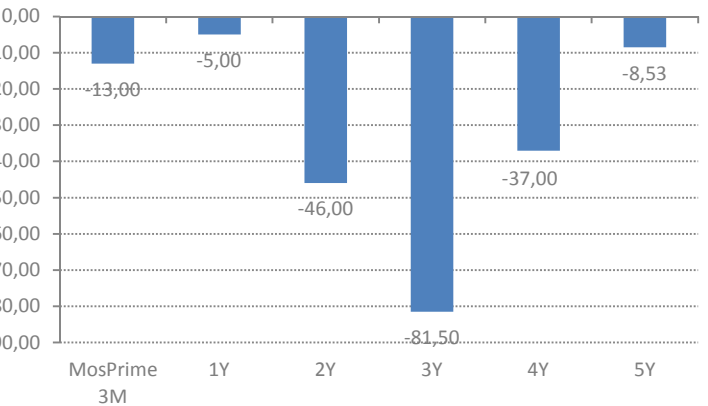
CCS, %



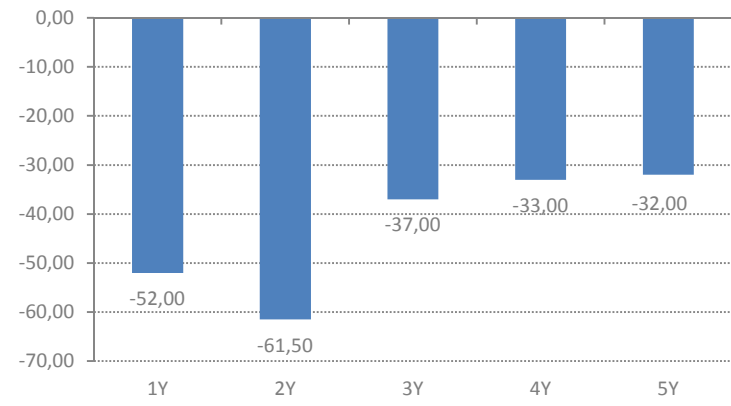
Basis swap, b.p.



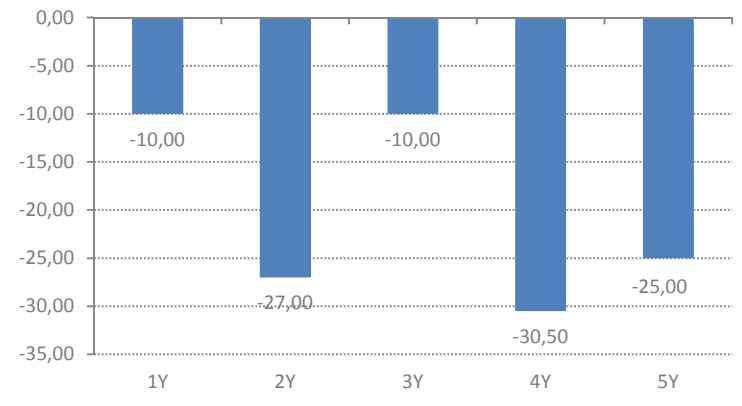
IRS 1D price change, b.p.



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

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.