Брифинг долговых рынков

Ежедневный комментарий

Основные события дня

Пресс-конференция президента: действия ЦБ оценены правильно

Мировые рынки: рынки готовятся к каникулам

Евраз выкупит евробонды на $278 млн

Уралкалий. Производственные результаты за 3к'14

Рынки в моменте

Картина дня в графиках и таблицах (приложение)

Последние публикации

БДР, 18 декабря (рус)

Ноябрьское заседание ЦБР (eng)

Рейтинги РФ в 2015 году - под давлением решения ОПЕК (рус / eng)

Годовое валютное РЕПО от ЦБ (рус / eng)

ЦБ отменил валютный коридор (eng)

Изменения в курсовой политике и инструментарии валютного РЕПО от ЦБ (eng)

Пресс-конференция президента: действия ЦБ оценены верно

Из проведенной вчера пресс-конференции Владимира Путина стоит выделить несколько акцентов, новых для привычного формата подобных мероприятий. В первую очередь, это значительное разграничение между текущей ситуацией в экономике и ближайшими (1-2) годами, в течение которых рецессия вероятнее всего углубится. В определенной степени этот риск буквально вырос за последнюю неделю после того как рубль резко ускорил падение, а Центральный Банк был вынужден ужесточить процентную политику (и при это ослабить пруденциальные меры банковского надзора) на ближайшую перспективу.

Во-вторых, неожиданно новым для подобного мероприятия (но не неожиданный для сложившейся ситуации) стал комментарий непосредственно касательно работы ЦБ. И, затронув ключевые позиции – интервенции на валютном рынке (точнее, курс на сбережение резервов) и предложение рублевой и валютной ликвидности на денежном рынке – Владимир Путин не только обошелся без критики, но и поддержал регулятора. По его мнению, политика регулятора «адекватна» и соответствует определяющим факторам, преимущественно внешним – санкции и дешевеющая нефть.

Третьим, но уже не столь формальным, стал комментарий о продаже валютной выручки. Подобный тон комментария, по факту, дает понять, что принудительные меры по продажи валютной выручки не являются центральным сценарием ни для правительства, ни для Центрального Банка. Однако вербальные договоренности присутствуют, что можно расценить как создание фактора сдерживания от дальнейших провалов и попытку стабилизировать валюту на текущих уровнях (60-62 рубля за доллар США).

Мы полагаем, что локальные рынки уже во многом отыграли выступление Владимира Путина, тем более что новых ориентиров он в этой области не формировал. Регулятор получил вербальное одобрение своим действиям, которые предполагают сохранение курса на создание работающего механизма валютного РЕПО, экономию валютных резервов и консервативное предложение рублевой ликвидности. Для рубля подобные условия в совокупности с вербальными договоренностями о продаже валютной выручки крупными экспортерами может означать стабилизацию на уровнях 60-62 рубля с последующим выбором ориентиров в соответствии с ходом экономических преобразований внутри страны.

Мировые рынки: рынки готовятся к каникулам

В ходе вчерашних сессий на ключевых мировых площадках стоит отметить несколько движений, коррелировавших с выступлением Владимира Путина. Во-первых, это волатильность цен на рынке нефти. Рост котировок барреля Brent в первые 1.5 часа пресс-конференции, вероятно, был инициирован пессимистичными перспективами поиска компромисса в Украинском вопросе и ожиданиями более «жестких» комментариев от президента. Подобного не произошло и, в результате, баррель Brent с внутридневного пика вблизи $64 опустился к отметке $59. Во-вторых, напряжение, нагнетенное в бенчмарк UST'10 в период обострения ситуации

на российских рынках активов в начале недели с началом пресс-конференции начало спадать – с отметки 2.11% доходность UST'10 выросла до 2.22%. Фондовые площадки Европы и США продемонстрировали очередную волну оптимизма, прибавив более 2% по итогам сессии. Однако их оптимизм могло также поддержать предрождественское ралли и умеренная позиция ФРС касательно перспектив процентной политики.

Евгений Кошелев, CFA, FRM
+7 (495) 662-1300, доб. 14838
Evgeny.Koshelev@rosbank.ru

Кредитный комментарий

Евраз (Ba3/B+/BB-) выкупит евробонды на $278 млн

По итогам первой части действия tender offer компания получила заявки от инвесторов на выкуп бумаг выпуска EVRAZ 11/15 на сумму $278 млн по цене 100.5. С 17 декабря по 12 января действует вторая часть предложения – бумаги будут выкупаться с дисконтом к номиналу по 97.5. После окончания первой части предложения о выкупе цена скорректировалась до 99.0-99.5.

На наш взгляд, предъявление бумаг с дисконтом к номиналу маловероятно – в обращении остаются бумаги EVRAZ 11/15 на сумму около $300 млн из первоначального объема $750 млн, компания располагает значительным запасом ликвидности, а ее кредитные метрики в последнее время улучшаются. Таким образом, по итогам сделки Евразу удалось более чем на четверть сократить выплаты 4к'15, которые по последней презентации компании составляли около $1 млрд, а кроме того сэкономить более $20 млн на купонных платежах.

Уралкалий (Baa3/BBB-/BBB-) представил операционные результаты за 9м'14

Производство в 3к'14 составило 3.2 млн т хлористого калия, продажи – 3.1 млн т, благодаря росту цен до $233/т на базисе FCA выручка приблизилась к $900 млн. По итогам 9 месяцев производство и продажи оказались на уровне 9.2 млн т.

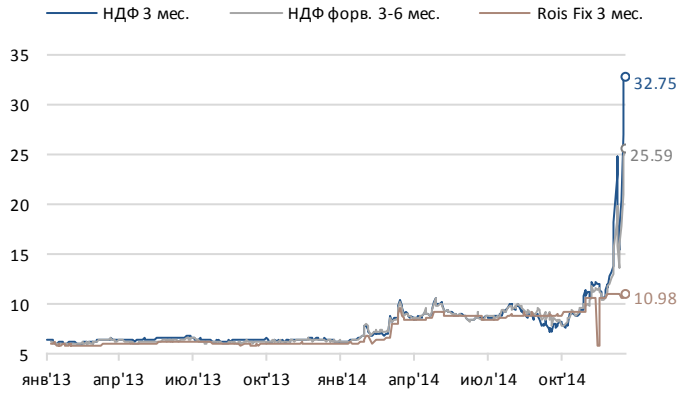
По итогам квартала Уралкалию удалось снизить долговую нагрузку – чистый долг понизился на $300 млн, отношение Чистый долг/EBITDA с 2.56 по итогам 1п'14 опустилось к 2.28х.

Компания подтвердила свой план производства в текущем году на уровне 12 млн т хлористого калия. В следующем году, в случае если рудник Соликамск-2 придется закрыть, компания столкнется со снижением производства до 10.2 млн т при максимальной мощности 11 млн т. В этом случае мощности фабрики Соликамск-2 будут частично перерабатывать материал с Соликамск-3. Руководство также ожидает снижение мирового спроса на калийные удобрения в 2015 г. В данный момент мы не готовы пересмотреть свой финансовый прогноз, долговая нагрузка будет сохраняться в диапазоне 2.0-2.5х в среднесрочной перспективе.

Александр Сычев
+7 (495) 662-1300, доб. 14837
Alexander.Sychev@socgen.com

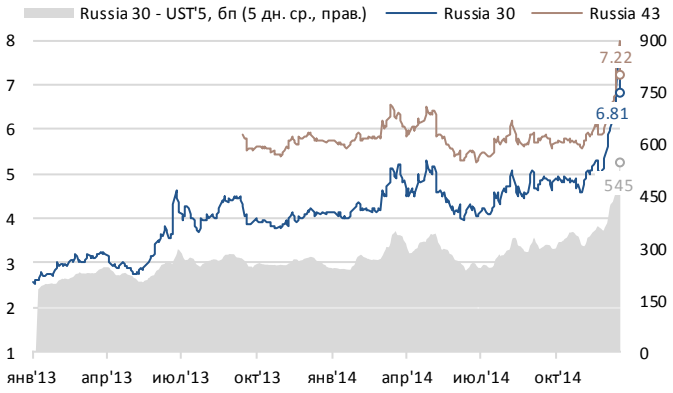
Последние публикации

Денежный рынок



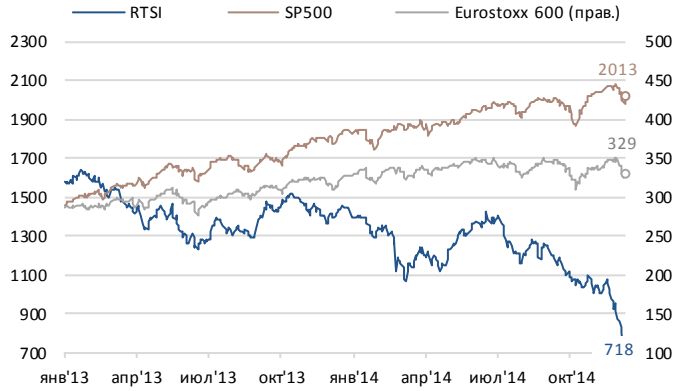
	Знач.	1 дн	5 дн	20 дн	YTD
Ruonia, %	**18.69**	685	836	880	1 245
Mosprime 3m, %	**22.33**	158	853	1 019	1 518
Basis swap 3m, bp	**-27.50**	17	18	166	49
NDF 12m, %	**20.81**	110	581	1 005	1 461
Libor 3m, %	**0.24**	0.0	0.4	1.1	-0.4
Libor-OIS 3m, bp	**13.03**	-0.3	0.2	1.0	-2.

Рынок еврооблигаций



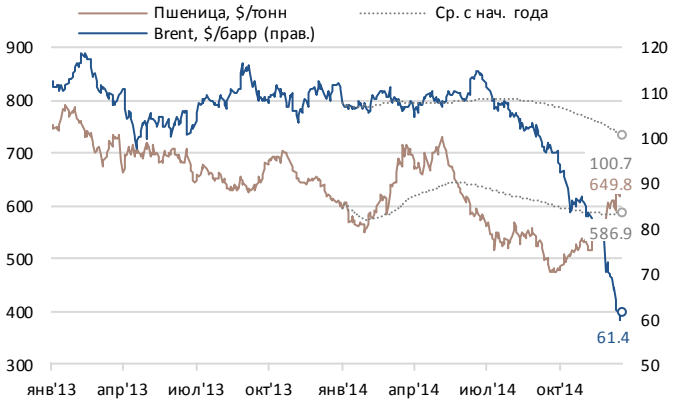
	Знач.	1 дн	5 дн	20 дн	YTD
UST'10, ytm	**2.14**	8	-3	-22	-89
Bund'10, ytm	**0.59**	0	-9	-26	-134
Xover CDSI, bp	**354**	-20	17	-5	67
Russia 5Y CDS, bp	**490**	-88	71	191	325
Russia 03/30, ytm	**6.81**	-81	57	151	267
Russia 03/18, ytm rub	**15.23**	-169	263	486	822

Рынок акций



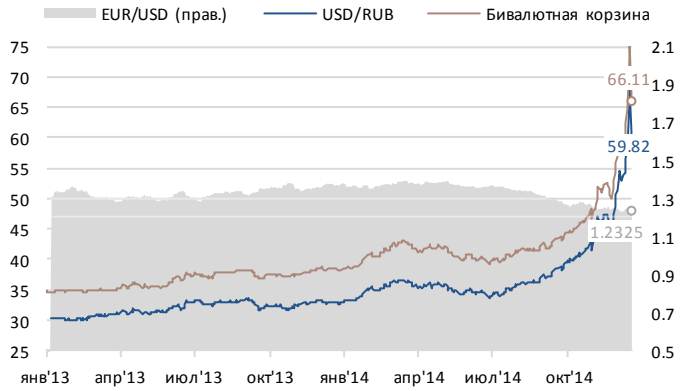
	Знач.	1 дн	5 дн	20 дн	YTD
S&P 500	**2012.9**	2.04	-0.65	-1.90	8.90
Eurostoxx 600	**329.3**	0.14	-2.94	-2.89	0.33
Nikkey 225	**17210.1**	2.32	-0.27	-0.46	5.64
Shanghai Comp	**3054.0**	-0.23	4.38	24.52	44.33
RTS Index	**718.3**	14.16	-16.00	-29.66	-50.22

Товарный рынок



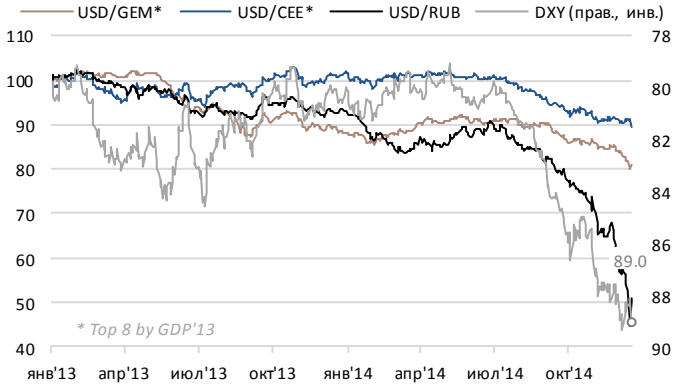
	Знач.	1 дн	5 дн	20 дн	YTD
Brent, $/bbl	**61.2**	2.21	-4.76	-21.66	-44.78
CRB, bp	**440.6**	-0.63	-2.09	-3.04	-3.46
Gold, $/oz	**1189.7**	-0.61	-2.98	0.9	-0.99
Nickel, $/ton	**15553.0**	-2.35	-4.31	-3.37	12.44
Wheat, $/bu	**648.5**	4.05	9.31	18.12	7.15

Бивалютная корзина



	Знач.	1 дн	5 дн	20 дн	YTD
Basket/RUB	**67.24**	-11.69	10.35	28.74	74.78
USD/RUB	**61.59**	-9.31	12.30	31.80	87.38
EUR/RUB	**74.92**	-11.82	9.96	27.76	65.41
EUR/USD	**1.2342**	-1.35	-0.85	-1.69	-10.19

Рубль в международном сопоставлении



	Знач.	1 дн	5 дн	20 дн	YTD
DXY Index	**89.1**	1.14	0.98	1.70	11.37
GEM Index	**80.7**	0.63	-2.18	-4.60	-8.46
CEE Index	**89.6**	-1.56	-1.70	-2.20	-11.71
RUB Index	**49.9**	11.91	-10.36	-23.40	-46.23

Последние публикации

Брифинг долговых рынков

Четверг, 18 декабря (Меры ЦБ по поддержанию банковской системы)

Среда, 17 декабря (Правительство и ЦБ)

Вторник, 16 декабря (Экстренное повышение ставки ЦБ)

Понедельник, 15 декабря (Валютные аукционы)

Пятница, 12 декабря (Влияние от решения ЦБ, Сибур)

Четверг, 11 декабря (Спрос на рубль продолжает расти)

Среда, 10 декабря (Мечел)

Вторник, 9 декабря (ЦБ продолжает интервенировать)

Понедельник, 8 декабря (Расширение текущего дефицита ликвидности набирает обороты)

Пятница, 5 декабря (Волатильность рубля, Возможные действия ЦБ)

Четверг, 4 декабря

Среда, 3 декабря

Вторник, 2 декабря (Транснефть)

Понедельник, 1 декабря

Пятница, 28 ноября (Лукойл)

Четверг, 27 ноября (Алроса)

Среда, 26 ноября (МТС, Металлоинвест)

Вторник, 25 ноября (Рублевая ликвидность, Башнефть)

Понедельник, 24 ноября (ММК, ТМК)

Пятница, 21 ноября (ВТБ, Фосагро, Nordgold)

Экономика

Ноябрьское заседание ЦБР (eng)

Итоги октябрьского заседания ЦБР (eng)

Октябрьское заседание ЦБР (рус / eng)

Итоги сентябрьского заседания ЦБР (eng)

Сентябрьское заседание ЦБР (eng)

Итоги июльского заседания ЦБР (eng)

Июльское заседание ЦБР (eng)

Экономика в мае (eng)

Июньское заседание ЦБР (eng)

Итоги апрельского заседания ЦБР (eng)

Апрельское заседание ЦБР (eng)

Февральское заседание ЦБР (eng)

Экономика в ноябре (eng)

Итоги декабрьского заседания ЦБР (eng)

Декабрьское заседание ЦБР (eng)

Итоги ноябрьского заседания ЦБР (eng)

Ноябрьское заседание ЦБР (eng)

Экономика в сентябре (eng)

Итоги октябрьского заседания ЦБР (eng)

Октябрьское заседание ЦБР (eng)

Инфляция в августе (eng)

Экономика в июле (eng)

Промышленное производство в июле (eng)

Августовское заседание ЦБР (eng)

Инфляция в июле (eng)

Экономика в июне (eng)

Итоги июльского заседания ЦБР (eng)

Инфляция в июне (eng)

Специальные обзоры

Годовое валютное РЕПО от ЦБ (рус / eng)

ЦБ отменил валютный коридор (eng)

Изменения в курсовой политике и инструментарии валютного РЕПО от ЦБ (eng)

Валютный рынок / Ожидаемо-неожиданный провал аукциона валютного РЕПО с ЦБ (рус)

Денежный рынок готовится к повышению ставок ЦБ (eng)

Дефицит валютной ликвидности (eng)

Квартальный экономический обзор (eng)

Россия в фокусе: санкции (eng)

Квартальный экономический обзор (eng)

Торговая идея: Time to swap CHMFRU 03/18 for NLMKRU 02/18 (eng)

Квартальный экономический обзор (eng)

Торговая идея: Time to reduce agrochemical exposure (eng)

Корпоративные события / Алроса (рус)

Квартальный экономический обзор (eng)

Торговая идея: KOKS Group (eng)

Фольксваген Банк Рус – кредитный обзор (eng)

Торговая идея: Nordgold (eng)

Торговая идея: Алроса (eng)

Торговая идея: Покупать ОФЗ 26212 (eng)

Изменение валютной политики ЦБР (eng)

Металлоинвест – кредитный обзор (eng)

Квартальный экономический обзор (eng)

Россия в фокусе, июль (eng)

Русал – торговая идея (eng)

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Юрий Тулинов, CFA Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	**Борис Брук** BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-98-28	**Марина Петухова** MVPetukhova@rosbank.ru +7 (495) 725-54-77	**Владимир Мацко** Vladimir.Matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	**Антон Кирюхин, CFA** AVKiryukhin@rosbank.ru +7 (495) 234-09-74
Евгений Кошелев, CFA, FRM Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	**Михаил Румянцев** MARumyantsev@rosbank.ru +7 (495) 232-98-28	**Вера Шаповаленко** VAShapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	**Евгений Курочкин** Evgeniy.Kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	**Виктория Якимова** Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 725-54-94
Александр Сычев Alexander.Sychev@socgen.com +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837	**Александр Ройко** ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-74-61	**Павел Малявкин** PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	**Александр Кучеров** Alexandre.Koutcherov@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	**Татьяна Амброжевич** TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14
Алексей Думнов Alexey.Dumnov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-835	**Семён Гавриленко** SVGavrilenko@rosbank.ru +7 (495) 721-95-57	**Евгений Емекеев** EPEmekeev@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	**Андрей Галкин** AAGalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	**Юрий Новиков** YSNovikov@rosbank.ru +7 (495) 234-09-74

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, Росбанк не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни Росбанк, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ОАО АКБ «РОСБАНК», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © Росбанк 2014