

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Решение ЕЦБ стало поводом для роста волатильности. >>

Еврооблигации: В четверг суверенные евробонды вновь перешли к снижению в ожидании нормализации ДКП ФРС и локального фактора валютного РЕПО. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил сдавать позиции. >>

Облигации: Торговая активность в сегменте ОФЗ была низкой, при этом котировки гособлигаций несколько скорректировались, доходность подросла на 5-10 б.п.. >>

Корпоративные события

Moody's повысило прогноз по рейтингу России (Ba1/BB+/BBB-) до «стабильного».

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 декабря 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	277,49	1,41
EUR/USD	1,09	0,03
UST-10	2,31	0,13
Германия-10	0,47	0,00
Испания-10	1,48	-0,01
Португалия -10	2,26	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,28	0,09
Russia-42	5,65	0,05
Gazprom-19	4,96	0,04
Evrz-18 (6,75%)	6,38	0,03
Sber-22 (6,125%)	5,61	0,06
Vimpel-22	7,04	0,16
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,37	-0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,92	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,51	-0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,4	-0,12
NDF 3M	11,18	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1310,1	112,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	434,95	-5,89
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,77	1,03



Глобальные рынки

Решение ЕЦБ стало поводом для роста волатильности.

Ключевым событием вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно назвать решение ЕЦБ, а также последующий комментарий его главы. Решение о понижении ставки по депозитным операциям до -0,3%, а также о продлении программы выкупа активов до 2017 г. с расширением перечня активов, подпадающий под программу выкупа, негативно отразилось на доходностях гособлигаций как ЕС, так и США, которые отреагировали симметричным ростом. Причинами продаж сегмента госдолга можно назвать разочарование, наступившее вследствие того, что объем программы выкупа был сохранен на прежнем уровне - в пределах 60 млрд евро в месяц.

По итогам торгов доходности десятилетних бумаг Германии достигли уровня 0,7%, Франции -1,03%.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжали находиться вблизи уровней, достигнутых на новостях о решении ЕЦБ. Представленные данные о количестве первоначальных обращений за пособием по безработице не сильно повлияли на настрой инвесторов. По итогам торгов доходности UST-10 находились на уровне 2,33%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на небольшую коррекцию после вчерашнего сильного роста доходностей.

Еврооблигации

В четверг суверенные евробонды вновь перешли к снижению в ожидании нормализации ДКП ФРС и локального фактора валютного РЕПО.

В четверг суверенные евробонды продолжили находиться под давлением в ожидании ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США в декабре на фоне риторики Дж. Йеллен, а также локального фактора валютного РЕПО ЦБ, хотя нефтяные котировки вчера предприняли попытку восстановить утраченные накануне позиции, показав рост выше значения 43,5 долл. за барр. марки Brent. Также игроки рынка вчера были в ожиданиях заседания ЕЦБ и объявления расширения монетарных стимулов. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 потеряли в цене на 62 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 33 б.п. При этом Russia-30 после резкой переоценки котировок вниз вчера показала отскок на 74 б.п. Корпоративные выпуски также снижались в пределах 20-30 б.п. Причем, несколько хуже рынка были длинные выпуски Газпрома («-39-49 б.п.»), ликвидные выпуски VimpelCom («-40 б.п.»), Evraz («-43 б.п.»), суборды РСХБ («-51-56 б.п.»), ВЭБ («-35-43 б.п.»).

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи отметки 44 долл. за барр. в преддверии сессии ОПЕК, от которой мы не ждем кардинальных решений, тем не менее, заявления представителей стран картеля могут отразиться на нефтяных котировках. Вместе с тем, вчера агентство Moody's изменило прогноз кредитного рейтинга по государственным облигациям России с Негативного до Стабильного, подтвердив сам рейтинг на уровне «Ва1». В целом, событие, безусловно, позитивное для суверенных евробондов, впрочем, оно уже отражено в котировках бумаг, которые по доходности в настоящее время торгуются на уровне выпусков других стран ЕМ с инвестиционным рейтингом. Скорее всего, данный шаг Moody's окажет некоторую поддержку евробондам на фоне присутствующего давления внешних факторов, как ожидаемое решение ФРС, геополитическая напряженность. Отметим, что нельзя исключать ответных контрсанкций со стороны Турции, о чем начали говорить первые лица республики.

/ Александр Полютов

Решение Moody's может оказать поддержку российским евробондам, в фокусе сессия ОПЕК.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжил сдавать позиции.

При открытии вчерашних торгов рубль продемонстрировал очередную фазу ослабления. Национальная валюта в первой половине дня отыгрывала коррекцию цен на нефть на сырьевых площадках. В рамках дневной сессии курс доллара преодолел отметку 68,0 руб. При этом можно было отметить, что нефтяные котировки все же к концу дня продемонстрировали небольшой рост, что позволило рублю укрепиться по отношению к доллару в рамках вечерней сессии до уровня 67,5 руб.

Следует отметить, что вчерашнее сильное движение на глобальных валютных рынках, где можно было наблюдать резкое укрепление евро после решения ЕЦБ, спровоцировало рост курса евро и на локальном рынке. Так, курс евро в рамках вчерашних торгов преодолел отметку 74 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться в узком диапазоне 67,2-68,0 руб. за доллар. При этом, мы полагаем, что преодолеть отметку 68 руб. по отношению к доллару, даже в случае снижения котировок нефти будет довольно трудно.

На денежном рынке после расчетов с ЦБ по инструменту рублевого РЕПО можно было наблюдать сокращение объемов ликвидности. В тоже время, ставки МБК, на фоне низкого спроса на рублевые ресурсы продолжили снижаться. Mosprime o/n достигла уровня 11,40%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться в узком диапазоне 67,2- 68,0 руб.

Облигации

Торговая активность в сегменте ОФЗ была низкой, при этом котировки гособлигаций несколько скорректировались, доходность подросла на 5-10 б.п.

В четверг торговая активность в сегменте ОФЗ была низкой, при этом котировки гособлигаций несколько скорректировались вниз на 30-70 б.п. при открытии торгов на фоне слабой нефти. В итоге, доходность ОФЗ подросла на 7-10 б.п. – средний участок кривой был в районе 9,9-10,1%, в длине – 9,6%.

В ближайшие дни ОФЗ вероятно будут прибывать на достигнутых уровнях в ожидании заседаний российского ЦБ на следующей неделе. Впрочем, локально на движение котировок может сказаться ситуация на сырьевых площадках и поведение рубля на фоне новостного потока с сессии ОПЕК, впрочем, динамика, вероятно, будет ограниченной.

/ Александр Полкутов

В целом, ОФЗ в ближайшие дни продолжат находиться на достигнутых уровнях в ожидании заседания ЦБ на следующей неделе.



Корпоративные события

Moody's повысило прогноз по рейтингу России (Ba1/BB+/BBB-) до «стабильного».

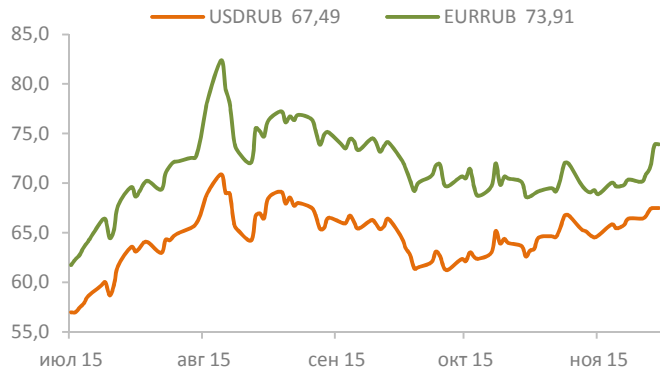
Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service изменило прогноз кредитного рейтинга по государственным облигациям России до «стабильного» с «негативного» и подтвердило рейтинг на уровне «Ba1». В числе факторов, повлиявших на это решение, агентство называет стабилизацию внешних финансов России, а также снижение вероятности нового сильного шока для экономики страны, например, в результате ужесточения западных санкций, в течение ближайших 12-18 месяцев.

Отметим, что Moody's считает возможным рассмотреть возможность повышение прогноза по рейтингу России до позитивного уровня в случае проведения правительством бюджетной консолидации, структурных реформ, ускорения экономического роста, снижения риска дальнейшего сокращения резервов, а также уменьшения вероятности финансовых и экономических шоков. В результате агентство пока даже не рассматривает возможность повышение рейтинга РФ обратно до инвестиционного уровня.

Таким образом, не ожидаем реакции на решение Moody's в суверенных евробондах РФ – на фоне слабости рынка нефти бумаги остаются дорогими относительно сопоставимых выпусков развивающихся стран. Так, z-спрэд RUS'23 на текущий момент всего на 65 б.п. шире относительно среднего уровня конца 2013 г., когда рейтинг РФ был на 1-2 ступени выше текущего (240 б.п. против 175 б.п. соответственно).

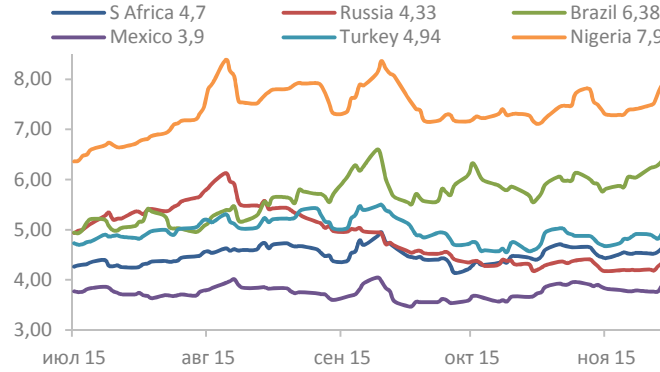
/ Дмитрий Грицкевич

USD/RUB, EUR/RUB



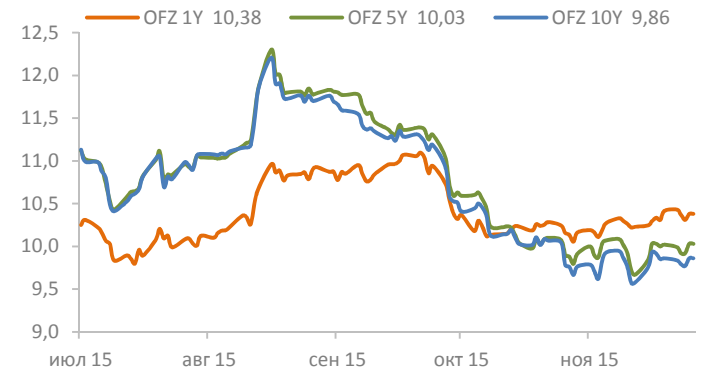
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



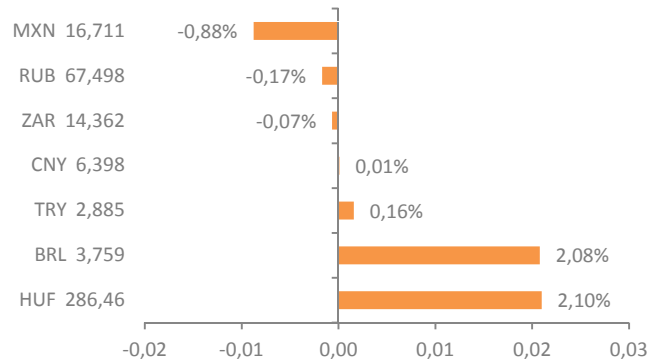
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



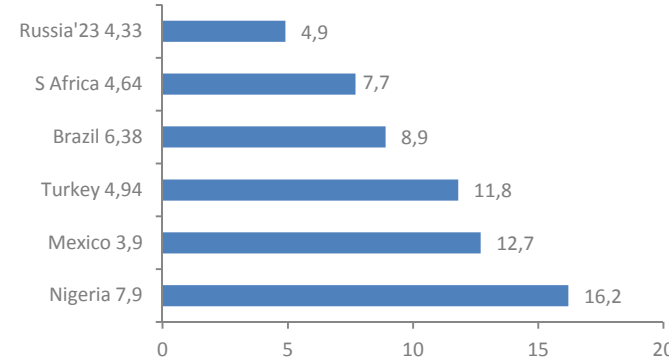
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



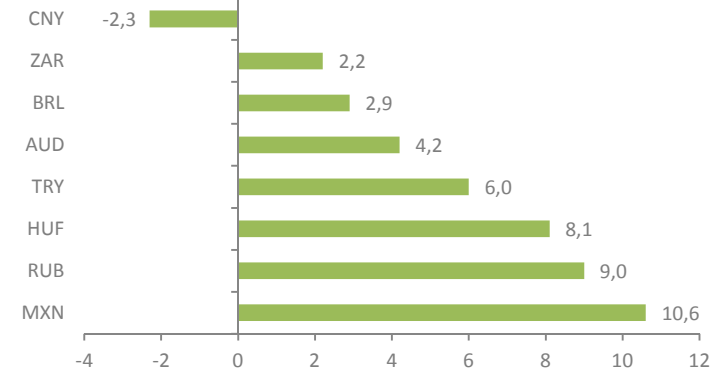
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



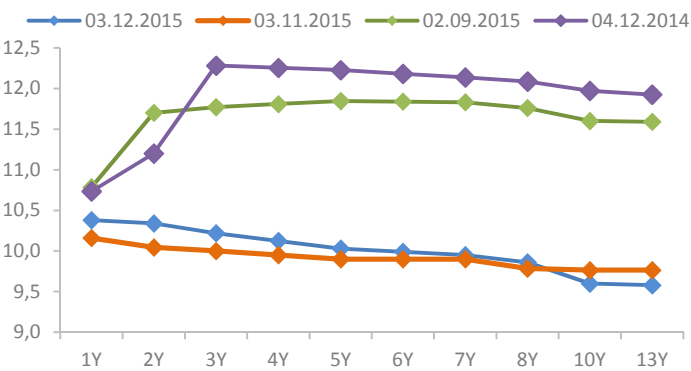
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



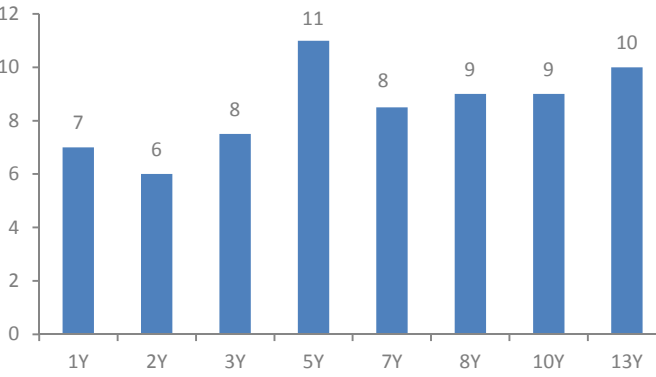
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



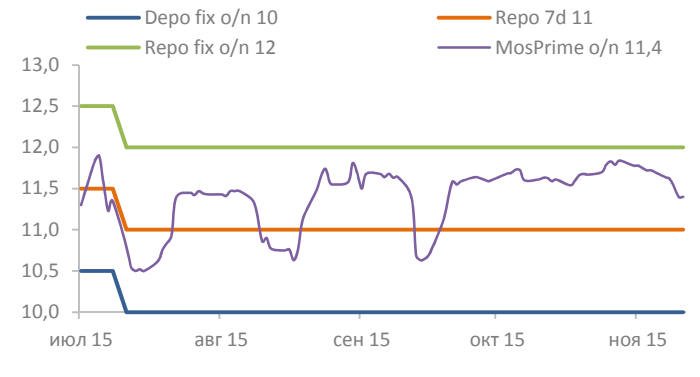
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



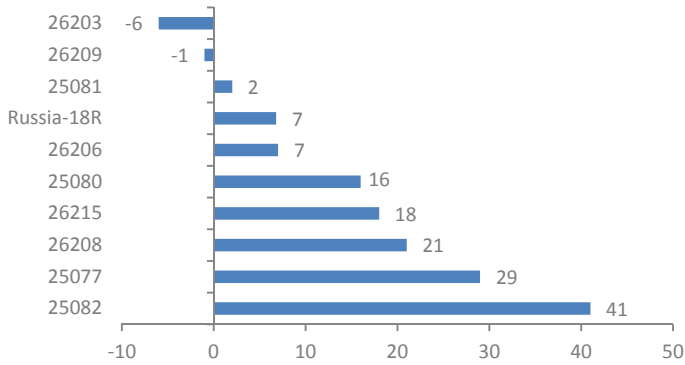
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



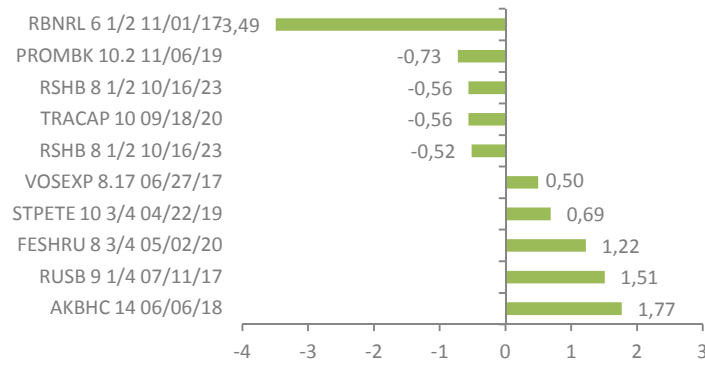
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



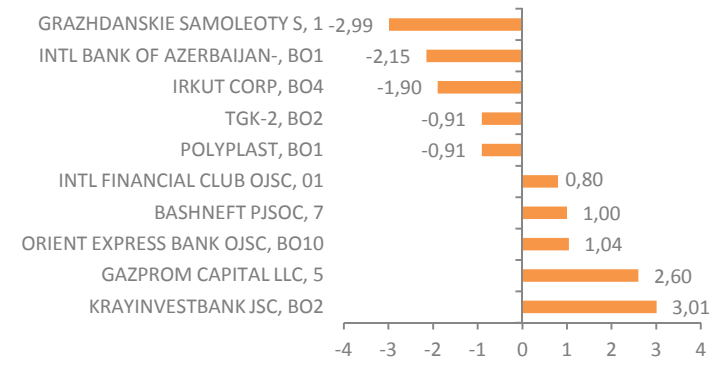
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



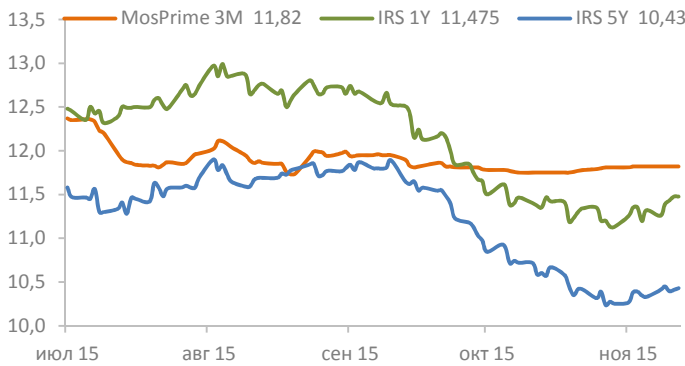
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



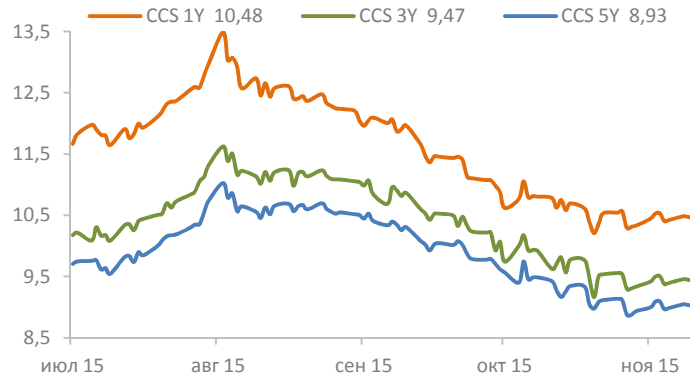
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



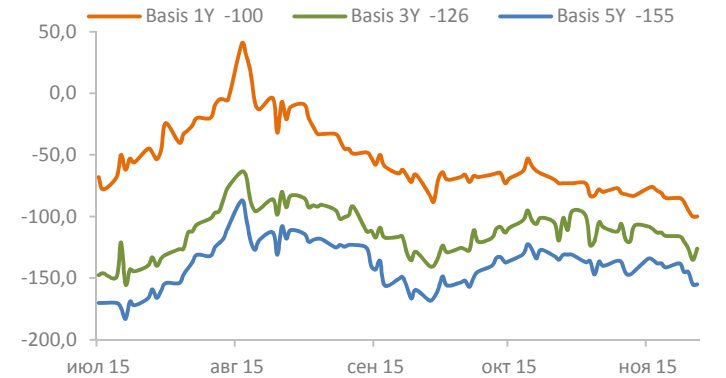
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



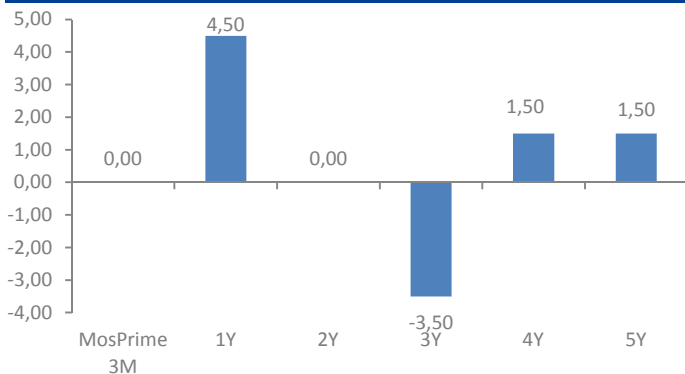
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



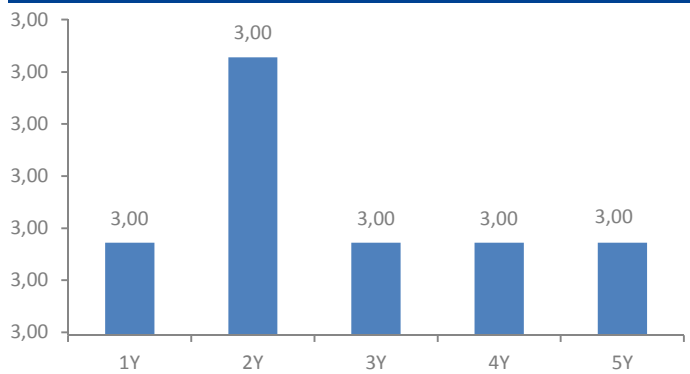
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



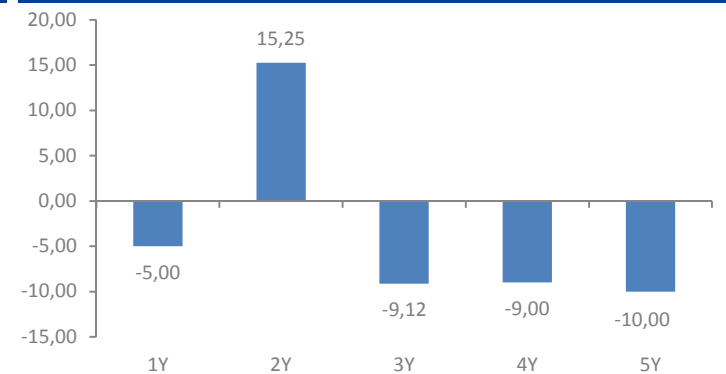
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



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

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
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

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

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Смбаев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34

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 ОАО «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 ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «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. ОАО «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.

ОАО «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.