

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Протокол предыдущего заседания ФРС США не удивил инвесторов. >>

Еврооблигации: Евробонды ЕМ приостановили рост на фоне роста доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: Рубль следует за нефтью. >>

Облигации: Рост котировок в ОФЗ вчера приостановился после сильного ралли с начала недели..>>

Корпоративные события

Газпром (Ba1/BB+/BBB-) разместил евробонды на 1 млрд евро.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	331,93	-5,27
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	2,10	0,04
Германия-10	0,59	-0,01
Испания-10	1,83	-0,01
Португалия -10	2,36	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,57	0,03
Russia-42	5,83	-0,08
Gazprom-19	5,59	-0,03
Evrz-18 (6,75%)	7,04	0,03
Sber-22 (6,125%)	5,85	0,15
Vimpel-22	7,81	0,18
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,32	-0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,57	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,41	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,65	0,02
NDF 3M	11,62	-0,20
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1081,3	113,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	455,03	29,06
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,29	-0,41



Глобальные рынки

Протокол предыдущего заседания ФРС США не удивил инвесторов.

Ключевым событием вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно назвать публикацию протокола предыдущего заседания ФРС США. Следует отметить, что представленный документ не удивил инвесторов. Содержащиеся тезисы относительно состояния экономики США, а также рисков связанных с замедлением темпов экономического роста в Китае, отразились на ожиданиях возможного переноса сроков ужесточения монетарной политики ФРС США.

Примечательно, что наблюдаемое ралли на рынке нефти, а также умеренный рост на фондовых площадках, практически не повлиял на ход торгов на глобальном долговом рынке, который продолжил дрейфовать вблизи ранее достигнутых уровней. Доходности UST-10 по итогам дня составили 2,11%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, стоит рассчитывать на рост активности участников.

Еврооблигации

Евробонды ЕМ приостановили рост на фоне роста доходности UST.

В четверг еврооблигации развивающихся стран продолжили консолидироваться на достигнутых уровнях после ралли в начале недели. Так, доходность RUS'23 вчера выросла на 1 б.п. – до 4,58% годовых. Лучшее рынка вчера были еврооблигации Бразилии после падения котировок накануне – доходность 10-летнего бенчмарка снизилась на 9 б.п. – до 5,62% годовых. Отметим, что в бразильских бумагах сохраняется повышенная волатильность.

Публикация протоколов к последнему заседанию ФРС не содержала какой-либо кардинально новой информации, что подкрепило ожидания начала цикла повышения ставки в I квартале 2016 г. В результате, цены на нефть после небольшой коррекции вчера возобновили рост, что должно позитивно отразиться на котировках евробондов ЕМ.

Вместе с тем, причиной консолидации бумаг стал рост кривой UST – доходность UST'10 вчера выросла на 5 б.п. – до 2,11% годовых. Кроме того, российская суверенная кривая уже выглядит относительно дорого, торгуясь на уровне ЮАР с более высокими кредитными рейтингами. Вместе с тем рынок в целом может сегодня продемонстрировать умеренный рост.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем умеренного роста котировок евробондов на фоне сохранения аппетита к риску на рынках.



FX/Денежные рынки

Рубль следует за нефтью.

В рамках вчерашних торгов рубль преимущественно находился в диапазоне 62-63 руб. по отношению к доллару. Консолидация нефтяных котировок вблизи отметки 51,5 долл. за барр. в ожидании публикации протокола предыдущего заседания ФРС США, не позволяла рублю продолжить дальнейшее укрепление. По итогам основной сессии курс доллара составил 62,06 руб.

В рамках вечерней сессии, когда на глобальных сырьевых площадках наблюдался активный рост котировок нефти, рублю удалось укрепиться ниже уровня 62 руб. по отношению к доллару.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продемонстрировать попытки приблизиться к уровню 60 руб. за доллар. При этом мы не исключаем, что дальнейшее укрепление рубля будет затруднено, так как на рынок с покупкой валюты для пополнения ЗВР вновь может выйти ЦБ.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются ниже уровня ключевой ставки. Депозитная компонента остатков на корсчетах в ЦБ продолжает удерживаться на высоком уровне – 455 млрд руб., что составляет 1/3 от общего объема остатков.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продемонстрировать попытки приблизиться к уровню 60 руб. за доллар.

Облигации

Рост котировок в ОФЗ вчера приостановился после сильного ралли с начала недели.

На рынке ОФЗ вчера наблюдалась техническая боковая коррекция – котировки госбумаг преимущественно консолидировались после мощного движения в течение недели. В результате кривая за неделю снизилась в среднем на 60 б.п., в результате чего для продолжения ралли была необходима техническая коррекция.

В результате, доходность ОФЗ осталась вчера на прежнем уровне - 10,5% по среднесрочным бумагам и 10,4% - по долгосрочным. В результате среднесрочный потенциал снижения кривой госбумаг остается в размере 100-150 б.п. на фоне наших ожиданий снижения ставки ЦБ в I квартале 2016 г. до 9%.

Сегодня ждем возобновления умеренных покупок на фоне роста цен на нефть до 53,8 долл./барр. при ожидаемом укреплении национальной валюты к 60 руб./долл.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем возобновления умеренных покупок на фоне роста цен на нефть до 53,8 долл./барр. при ожидаемом укреплении национальной валюты к 60 руб./долл.

Корпоративные события

Газпром ((Ba1/BV+/BBB-) разместил евробонды на 1 млрд евро.

Газпром (Ba1/BV+/BBB-) вчера успешно сформировал книгу заявок инвесторов на новый выпуск 3-х летних евробондов. На этапе маркетинга эмитент ориентировал инвесторов на объема займа 500 - 700 млн евро. и доходность 5,0 - 5,125%. В итоге доходность первичного размещения была понижена до 4,625% годовых, а объем выпуска увеличен до 1 млрд евро.

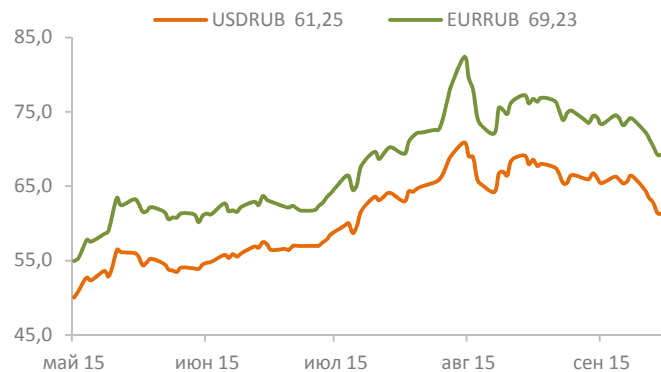
Первоначальный ориентир доходности первичного размещения нового выпуска евробондов Газпрома содержал премию в размере 60 - 70 б.п.к собственной кривой доходности обращающихся выпусков. Наличие премии, а также улучшение рыночной конъюнктуры обеспечили высокий спрос на бумагу, что в итоге и позволило понизить первоначальные ориентиры доходности.

Газпром сохраняет сильные кредитные метрики при переводе отчетности в национальную валюту. Снижение экспортных цен на газ и снижение продаж в натуральном выражении компенсируется девальвацией рубля. Так по данным МСФО-отчетности выручка Газпрома за 6м2015 г. составила 2 913 млрд руб. (+1,4% г/г), чистая прибыль 691 млрд руб. (+48,6% г/г). Долговая нагрузка остается в консервативных границах: показатель Чистый долг/EBITDA составил 0,6х. Запас денежных средств и эквивалентов на 30 июня составлял 1 104,6 млрд руб., что более чем в два раза превышает размер краткосрочного дога Компании (508,9 млрд руб.).

После успешного размещения новых выпусков евробондов Газпрома и Норникеля ожидаем выхода на рынок новых эмитентов, что снизит нагрузку на локальный рынок.

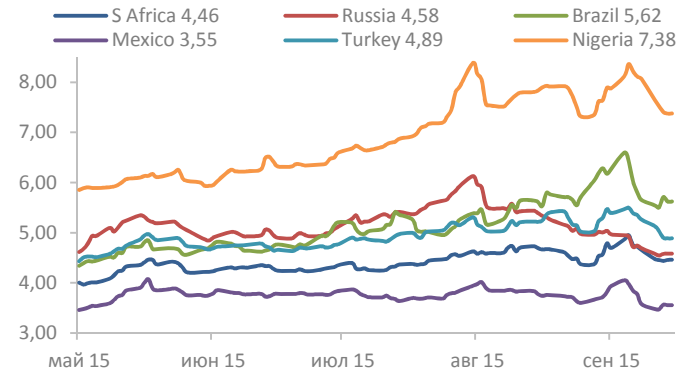
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



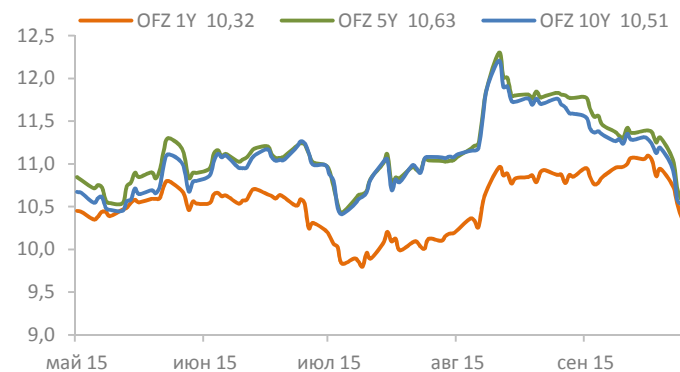
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



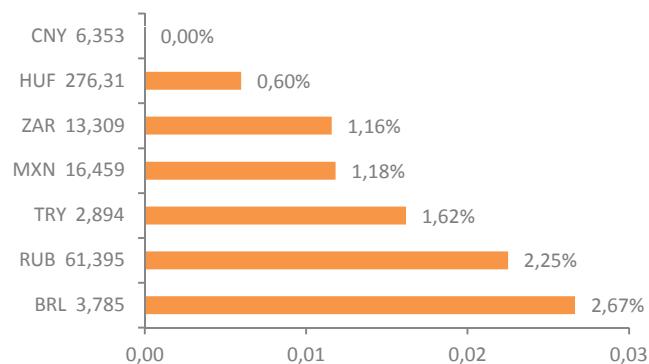
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



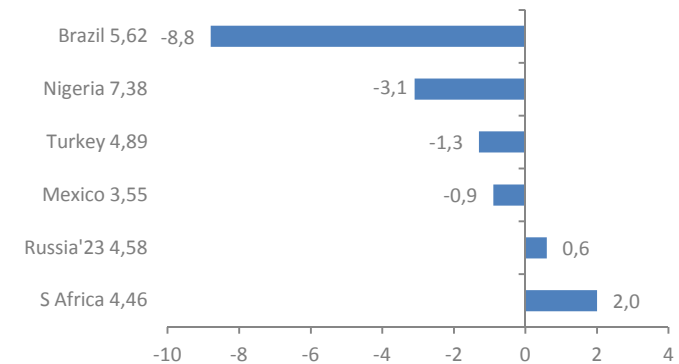
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



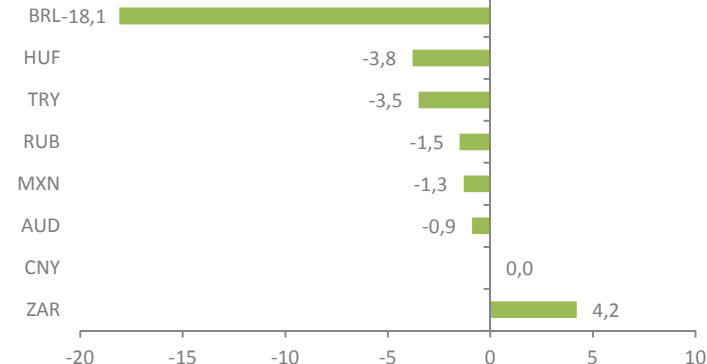
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



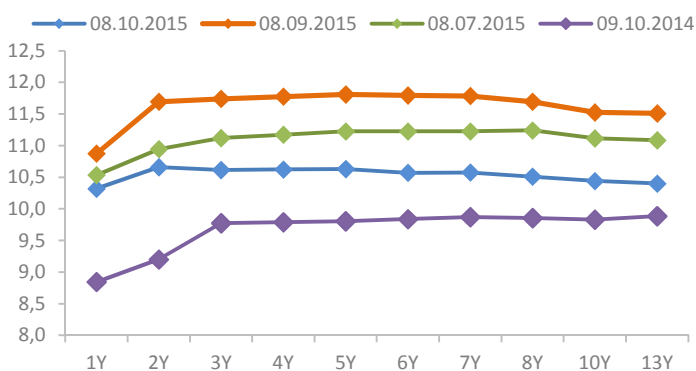
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



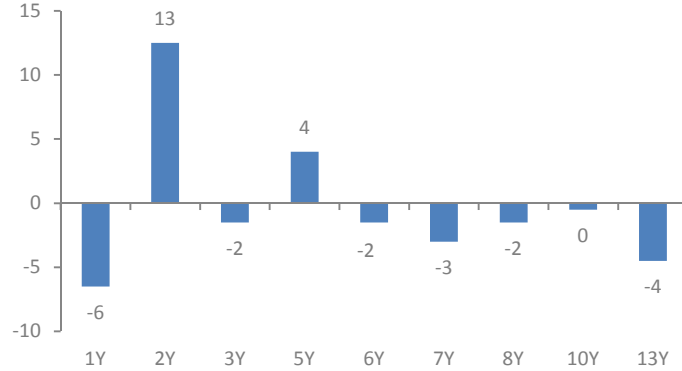
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



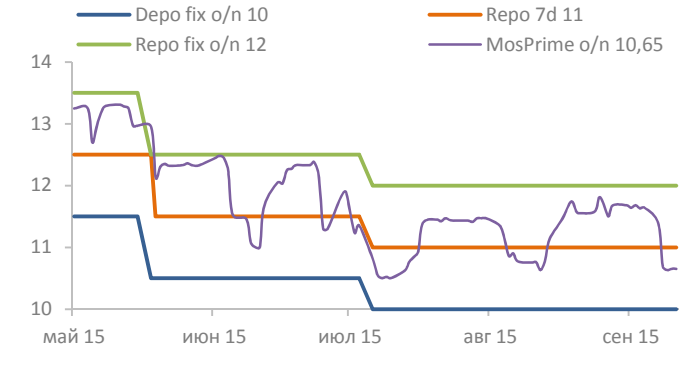
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



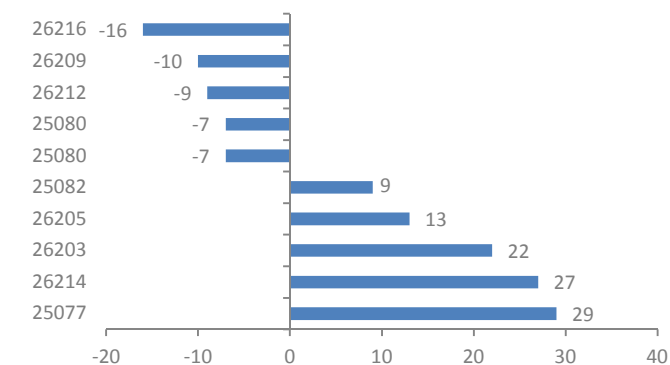
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



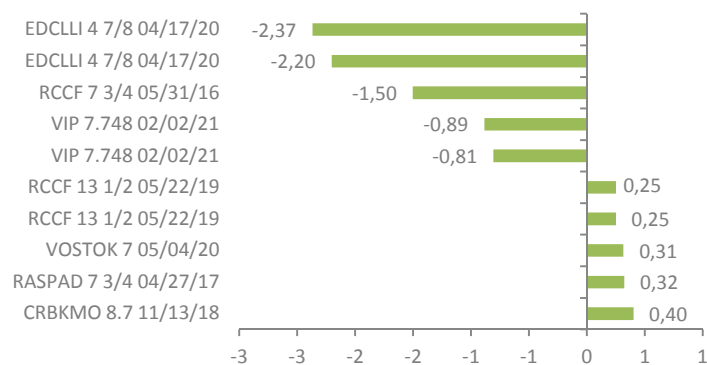
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



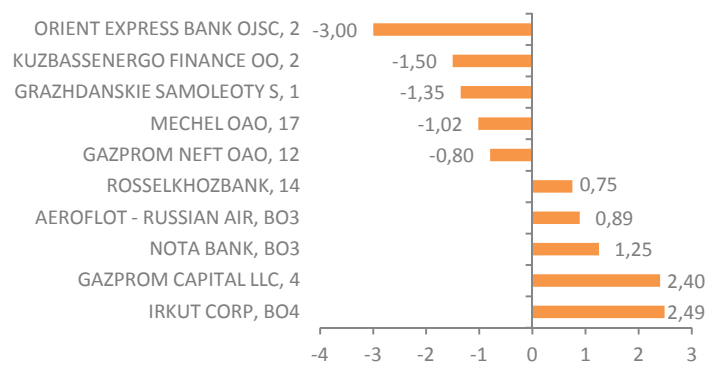
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



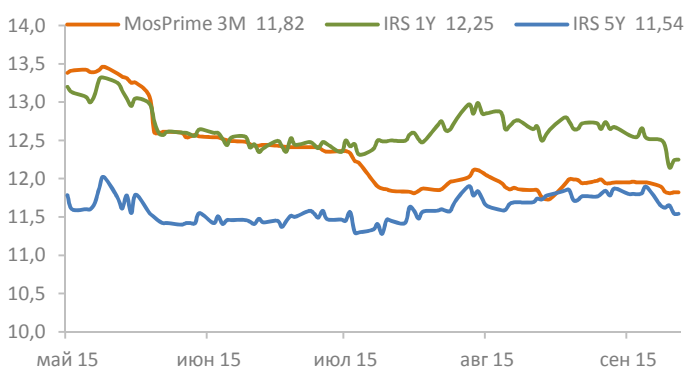
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



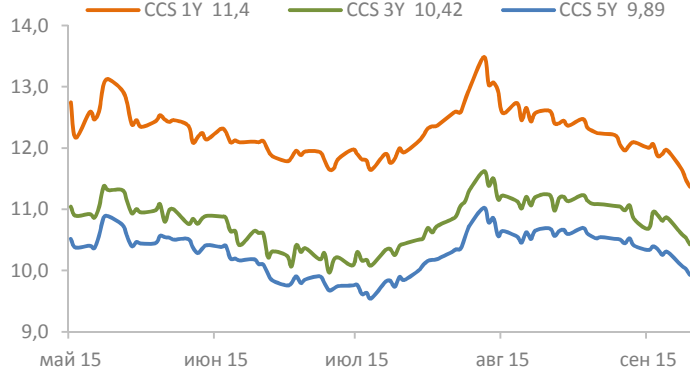
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



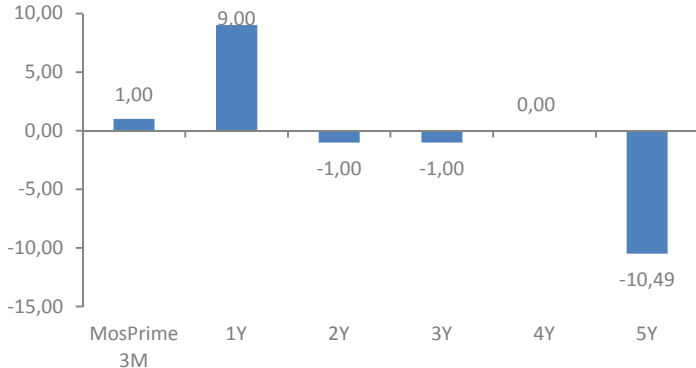
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



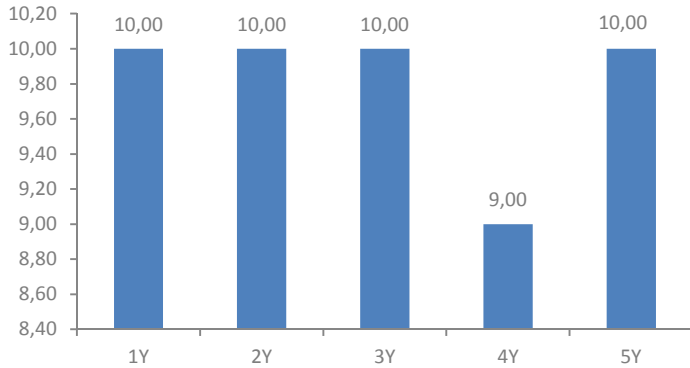
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



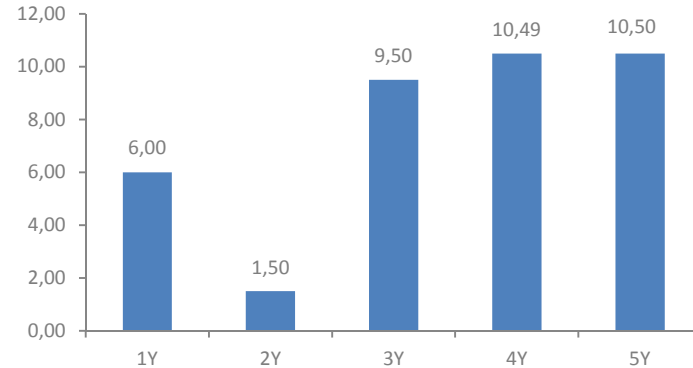
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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
Сибяев 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	OrehovAA@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.