

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки продолжают демонстрировать низкую активность. >>

Еврооблигации: В понедельник торговая активность в российских евробондах была низкой в связи с выходным в США. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь под давлением нефтяных котировок. >>

Облигации: ОФЗ умеренно снижались после активного роста в предыдущие дни, игроки ждут новых сигналов. >>

Корпоративные события

Fitch подтвердило рейтинг ОТП Банка на уровне "BB".

S&P понизило рейтинг ЕАБР до "BBB-".

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

13 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	320,00	0,00
EUR/USD	1,14	0,00
UST-10	2,09	0,00
Германия-10	0,58	-0,04
Испания-10	1,81	-0,02
Португалия -10	2,44	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,52	-0,01
Russia-42	5,69	0,00
Gazprom-19	5,56	0,01
Evraz-18 (6,75%)	7,02	0,00
Sber-22 (6,125%)	5,80	-0,01
Vimpel-22	7,71	-0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,18	-0,19
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,55	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,37	0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,11	0,40
NDF 3M	11,33	0,19
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1356,1	287,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	257,01	-74,18
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61,15	-0,14



Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки продолжают демонстрировать низкую активность.

В рамках вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать небольшое снижение доходностей европейских госбумаг. При этом участники рынка сохраняли низкую активность по причине слабого информационного фона. Так же немаловажную роль в формировании у инвесторов желания воздержаться от активных действий сыграл фактор отсутствия торгов на американских долговых площадках.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, низкая активность участников сохранится.

Еврооблигации

В понедельник торговая активность в российских евробондах была низкой в связи с выходным в США.

В понедельник торговая активность в сегменте российских евробондов была низкой без заметных ценовых изменений в отсутствие американских игроков из-за выходного дня в США, где отмечали День Колумба.

Вместе с тем, нефть вчера довольно существенно подешевела, опустившись с 52,5-53 долл. за барр. марки Brent к отметке 50 долл./барр. Столь заметный отскок на сырьевых площадках, наверняка, станет поводом для коррекции и в российских евробондах, которые с начала октября показали довольно значительный рост, в первую очередь на позитиве по нефти. Скорее всего, заметная часть октябрьского роста в бондах может быть отыграна вниз. Сегодня на сентимент в отношении российских активов со стороны иностранных инвесторов может оказать доклад СБ Нидерландов по катастрофе малазийского боинга на Юго-Востоке Украины.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут корректироваться вниз следом за нефтяными ценами.



FX/Денежные рынки

Рубль вновь под давлением нефтяных котировок.

Вчерашние торги на локальном валютном рынке можно разделить на две части. Так большую часть вчерашних торгов в рамках дневной сессии рубль удерживался вблизи отметки 61 руб. по отношению к доллару. Котировки нефти при этом продолжали находиться вблизи уровня 53 долл. за барр. Тем не менее, уже ближе к закрытию дневных торгов с началом коррекции на сырьевых площадках, где цены на нефть опустились до уровня 50 долл. за барр., рубль продемонстрировал ослабление. В рамках вчерашних торгов курс доллара достигал отметки 62,55 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продемонстрировать ослабление, отыгрывая негативные тенденции на сырьевых площадках. Тем не менее, мы полагаем, что поддержка национальной валюты со стороны фактора приближающихся налоговых выплат удержит рубль в диапазоне 62,5-63,5 руб. по отношению к доллару в рамках сегодняшних торгов.

На денежном рынке ставки МБК продемонстрировали рост. Ставка Mosprime o/n достигла уровня 11,11%. При этом сохраняющийся высоким уровень депозитов в ЦБ позволит пройти предстоящую в четверг уплату страховых взносов без сильных потрясений.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, рубль сегодня будет удерживаться в диапазоне 62,5-63,5 руб. по отношению к доллару.

Облигации

ОФЗ умеренно снижались после активного роста в предыдущие дни, игроки ждут новых сигналов.

Вчера ОФЗ умеренно снижались в пределах 20-60 б.п. после активного роста в предыдущие дни. Очевидно, игроки выбрали выжидательную позицию относительно дальнейших действий, оценив динамику на сырьевых площадках и поведение рубля. В целом, доходность ОФЗ ниже ключевой ставки (средний участок в районе 10,5-10,6%, в длине – 10,35-10,4%) говорит об ожиданиях рынка возврата ЦБ к дальнейшему смягчению ДКП, как минимум в среднесрочной перспективе. Впрочем, на наш взгляд, стоит дождаться цифрового подтверждения снижения инфляционных рисков для российской экономики. В этом ключе, мы ожидаем, что российский ЦБ на октябрьском заседании все-таки выдержит паузу в отношении ключевой ставки, при этом в конце года вполне может довести ее до уровня 10,5%.

Сегодня ОФЗ могут корректироваться вниз (доходность может подрасти в пределах 5-10 б.п.) на фоне подешевевшей к 50 долл. за барр. нефти марки Brent и вероятного локального ослабления рубля. Минфин сегодня озвучит параметры новых аукционов, что может, в том числе повлиять на ход торгов. Нельзя исключать, что регулятор может предложить средний и длинный участок кривой, вновь разбив аукционы на бумаги с фиксированным купоном и флоатер.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ, скорее всего, будут корректироваться вниз на нефти и вероятном ослаблении рубля. Минфин объявит параметры новых аукционов.

Корпоративные события

Fitch подтвердило рейтинг ОТП Банка на уровне "BB".

Агентство Fitch вчера подтвердило долгосрочные рейтинги ОТП Банка в иностранной и национальной валюте на уровне "BB", сообщается в пресс-релизе агентства. Прогноз долгосрочных рейтингов - "стабильный". По мнению Fitch поддержка от материнской структуры способна компенсировать ухудшение кредитных метрик ОТП Банка в России из-за ухудшения операционной среды. В 1-м полугодии 2015 г. доля просроченной задолженности в кредитном портфеле ОТП Банка выросла до 24% против 15% в 2014 г. и 13% в 2013 г. Дальнейшие рейтинговые действия в отношении ОТП Банка будут определяться изменением кредитоспособности материнской структуры и готовностью продолжать предоставлять поддержку российской «дочке».

S&P понизило рейтинг ЕАБР до "BBB-".

Агентство Standard&Poor's вчера понизило долгосрочный кредитный рейтинг Евразийского банка развития (ЕАБР) по обязательствам в иностранной валюте с "BBB" до "BBB-", прогноз - "негативный". S&P отмечает значительное ухудшение экономической ситуации в регионе деятельности ЕАБР, а также ухудшающиеся характеристики фонирования Банка. «Негативный» прогноз соответствует прогнозу по суверенным рейтингам России или Казахстана. Негативное влияние на способность Банка генерировать капитал из внутренних источников и на его финансовые показатели в целом оказывает ухудшение качества кредитного портфеля. Доля обесцененных кредитов увеличилась с 5% по состоянию на конец 2014 г. до 18% в 1-м полугодии 2015 г.

S&P оценивает показатели ликвидности ЕАБР как адекватные, поскольку банк имеет ликвидные активы на 1,8 млрд долл. США, которые покрывают 87% долговых обязательств (брутто) по состоянию на середину 2015 г.

Как и другие международные банки развития, ЕАБР в значительной степени зависит от финансирования, привлекаемого на открытом рынке, которое составляет 90% его обязательств. Понижение кредитного рейтинга Банка в силу его высокой зависимости от долгового рынка будет оказывать давление на котировки обращающихся выпусков облигаций.

/ Дмитрий Монастыршин



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.