

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Решение ЕЦБ не удивило инвесторов. >>

Еврооблигации: Российские евробонды, несмотря на резкое ослабление рубля, продемонстрировали устойчивость благодаря растущей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль попал в зону турбулентности. >>

Облигации: В четверг ОФЗ вновь начали день распродажами на фоне слабых нефтяных цен и обвального ослабления рубля. >>

Корпоративные события

Рейтинг Бинбанка (-/B-/) подтвержден на уровне «B-» и выведен из списка CreditWatch.

Банк Восточный (Саа1/-/B-) может увеличить капитал за счет привлечения нового инвестора.

Полюс Золото (-/BB+/BBB-) может привлечь 2,5 млрд долл.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

22 января 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	380,40	-14,49
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	2,03	0,05
Германия-10	0,45	-0,03
Испания-10	1,72	-0,06
Португалия -10	3,08	0,17
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,20	0,09
Russia-42	6,51	0,10
Gazprom-19	6,12	0,13
Evrax-18 (6,75%)	8,56	0,18
Sber-22 (6,125%)	6,44	0,04
Vimpel-22	8,15	0,05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,28	-0,15
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,9	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,89	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,27	0,00
NDF 3M	11,25	-0,13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1707,5	71,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	340,27	-59,75
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	83,59	4,13



Глобальные рынки

Решение ЕЦБ не удивило инвесторов.

В рамках проходивших вчера торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать снижение доходностей гособлигаций стран ЕС. При этом основным драйвером для участников рынка можно было назвать ожидания, связанные с решением ЕЦБ. В рамках европейской сессии доходности десятилетних гособлигаций Германии достигли уровня 0,438%. Решение ЕЦБ о сохранении ставки на прежнем уровне не удивило инвесторов, тем не менее, позитивный комментарий о состоянии экономики региона от главы регулятора был воспринят с большим оптимизмом.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшой рост, достигнув уровня 2,0293%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации блока статистики следует рассчитывать на рост активности участников долгового рынка.

Еврооблигации

Российские евробонды, несмотря на резкое ослабление рубля, продемонстрировали устойчивость благодаря растущей нефти.

В четверг российские евробонды, несмотря на резкое ослабление рубля на локальном валютном рынке, продемонстрировали устойчивость благодаря перешедшей к росту нефти. После умеренного снижения в первой половине торгов бумаги пошли в рост, отыграв все потери начала дня. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 условно снизились на 3-10 б.п., бенчмарк Russia-23 даже подрос на 19 б.п. CDS на Россию вновь опустился ближе к отметке в 380 б.п. после обновления максимумов этого года в 400 б.п. В корпоративных евробондах динамика была смешанной на фоне ситуации на сырьевых площадках. Немного хуже рынка была динамика в выпусках госбанков – снижение составило в пределах 25-40 б.п.

Сегодня с утра Brent заметно растет в цене и торгуется вблизи отметки 30,5 долл. за барр., что, безусловно, создает позитив для российских евробондов, которые сегодня покажут ценовой рост. Тем не менее, ситуация на сырьевых площадках остается очень волатильной, что пока не дает повода говорить о смене тренда.

/ Александр Полютов

Сегодня на фоне уверенного роста нефтяных котировок ожидаем восходящей динамики в российских евробондах. Впрочем, повышенная волатильность на сырьевых площадках сохраняется, что будет отражаться на евробондах.



Рубль попал в зону турбулентности.

В рамках вчерашних торгов рубль продемонстрировал повышенную волатильность. При открытии торгов курс доллара продемонстрировал агрессивный рост. Следует отметить, что принципиального изменения ситуации на сырьевых площадках в рамках вчерашней сессии не было, а основным драйвером для роста курса доллара можно было назвать спекулятивный спрос. На рынке можно наблюдать сокращение объемного предложения валюты на бирже, что отражает девальвационные настроения у участников рынка и является причиной резких движений. Курс доллара в первой половине дня приближался к отметке 86 руб. Тем не менее, во второй половине дня рубль продемонстрировал столь же стремительное укрепление. По итогам торгов курс доллара составил 83,64 руб.

Сегодня, на наш взгляд, у рубля есть все шансы продолжить укрепление. При условии того, что цены на нефть будут находиться выше 30 долл. за барр., рубль может вернуться к уровню 80 руб. за доллар в рамках сегодняшних торгов.

На денежном рынке резкое ослабление национальной валюты не сильно отразилось. Ставки МБК продолжают удерживаться на прежних уровнях. Mosprime o/n – 11,27%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, у рубля есть все шансы продолжить укрепление. При условии того, что цены на нефть будут находиться выше 30 долл. за барр., рубль может вернуться к уровню 80 руб. за доллар.

В четверг ОФЗ вновь начали день распродажами на фоне слабых нефтяных цен и обвального ослабления рубля.

В четверг ОФЗ вновь начали день распродажами на фоне все еще слабых нефтяных цен и обвального ослабления рубля. Впрочем, во второй половине дня ситуация начала выравниваться за счет наметившегося роста нефти и постепенной стабилизации на локальном валютном рынке. В итоге, доходность кривой гособлигаций на среднем участке выросла на 10-12 б.п. и была на уровне 10,8-10,9%, в длине кардинальных изменений не было – доходность составила 10,85-10,88%.

Таким образом, ОФЗ в плотную приблизились к ключевой ставке ЦБ, достигнув нашего целевого уровня. Сегодня с утра нефть демонстрирует существенный рост выше 30,5 долл. за барр. марки Brent, что говорит в пользу роста котировок после существенной просадки. В целом, на наш взгляд, сложившиеся уровни уже могут представлять интерес для формирования позиции в гособлигациях, хотя из-за повышенной волатильности нефти, однозначно говорит о развороте тренда еще рано.

/ Александр Полютов

ОФЗ после заметной просадки на фоне резкого роста нефти могут показать рост котировок – сложившиеся уровни в целом уже представляют интерес для покупки.



Корпоративные события

Рейтинг Бинбанка (-/B-/-) подтвержден на уровне «B-» и выведен из списка CreditWatch.

Агентство S&P подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Бинбанка на уровне «B-», и вывело рейтинги из списка CreditWatch, в который они были помещены с «негативным» прогнозом. Подтверждение рейтингов отражает мнение S&P о том, что недавняя деконсолидация проблемного РОСТ Банка и дополнительные вливания капитала ослабили давление на показатели капитализации Бинбанка.

Бинбанк смог улучшить показатели достаточности капитала первого уровня после конвертации субординированного долга объемом 6 млрд руб. в собственный капитал, а также за счет перевода субординированного долга объемом 9,9 млрд руб. в категорию бессрочного долга.

Агентство S&P ожидает, что в 2016 г. Бинбанк сможет выполнить все необходимые процедуры для объединения с МДМ Банком, приобретенным собственниками Бинбанка в 2015 г. Поскольку МДМ Банк имеет более высокие показатели капитализации и чуть более сильные характеристики кредитоспособности, объединение в целом улучшит показатели капитализации БИНБАНКА.

При этом S&P отмечает, что запланированное объединение Бинбанка и МДМ Банка может обусловить возникновение операционных и финансовых рисков, учитывая неблагоприятную макроэкономическую ситуацию в России. Эти риски транслируются в «Негативный» прогноз по кредитному рейтингу Бинбанка.

Мы ожидаем, что новости о докапитализации и подтверждении рейтинга окажут поддержку рублевым облигациям Бинбанка. При этом давление на бумаги по-прежнему будет оказывать значительный объем выпусков в обращении. По данным последней РСБУ-отчетности задолженность Бинбанка по обращающимся облигациям вместе с купонными платежами составляла 104,6 млрд руб., что соответствует 15% от всех обязательств Банка.

/ Дмитрий Монастыршин

Банк Восточный (Саа1-/B-) может увеличить капитал за счет привлечения нового инвестора.

По информации газеты "Коммерсантъ", в числе акционеров Банка Восточный может появиться чешско-словацкий консорциум J&T. В настоящее время мажоритарным акционером Банка Восточный является фонд Baring Vostok, который владеет 74,4% акций. По сведениям "Ъ", какую долю допэмиссии выкупит J&T, еще обсуждается, окончательных договоренностей планируется достигнуть к февралю. При этом банк "Восточный" ожидает, что контролирующий акционер не изменится. Скорее всего J&T станет владельцем миноритарного пакета. Цена размещения дополнительного выпуска акций пока не определена. Номинальный объем планируемой допэмиссии составляет 3 млрд руб., что позволит увеличить капитала Банка Восточный на 12,2%. Потребности Банка Восточный в докапитализации весьма острые. Значения нормативов достаточности собственных средств на 1 декабря 2015 г. были близки к критическим минимумам (Н1.0=10,5%, Н1.1=6,5%). Продолжающийся рост потерь по кредитам приводит к ухудшению финансовых показателей Банка. По данным РСБУ за 11м2015 г. убытки Банка Восточный составили 7,9 млрд руб., в том числе убыток за декабрь составил 0,8 млрд руб.

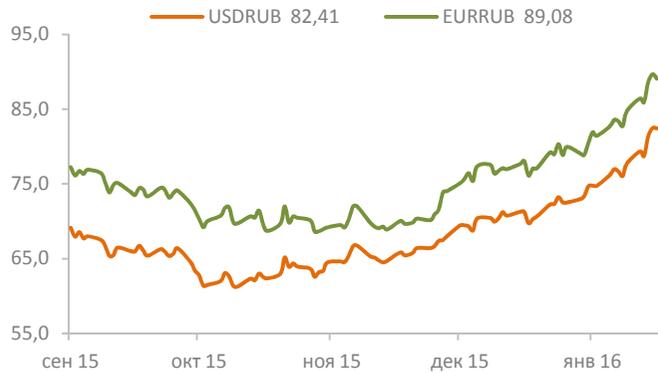
Полюс Золото (-/BB+/BBV-) может привлечь 2,5 млрд долл.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Полюс Золото С.Керимова может провести buyback на сумму до 2,5 млрд долл., купив около 30% своих акций, для чего привлекает кредит в Сбербанке. В свободном обращении всего 4,7% компании, а основному акционеру выкуп поможет частично рассчитаться по кредитам, привлеченным для первоначальной покупки акций головной Polyus Gold и ее консолидации в 2015 г. При этом Интерфакс сообщил, что Полюс Золото может привлечь у Сбербанка 7-летний кредит на сумму до 2,5 млрд долл. Ставка по кредиту может составить LIBOR + около 4% годовых.

Привлечение довольно крупного кредита отразится на росте долговой нагрузки Полюс Золото, которая традиционно была на низком уровне (по итогам 1 пол. 2015 г. соотношение Чистый долг/ЕБИТДА – 0,3х). Скорее всего, данная метрика превысит отметку в 2,2х. Данное событие может оказывать давление на котировки евробондов и рублевых бумаг, впрочем, в настоящее время выпуски в большей степени под влиянием общего сантимерта на рынках, который в настоящее время может локально смениться на позитивный.

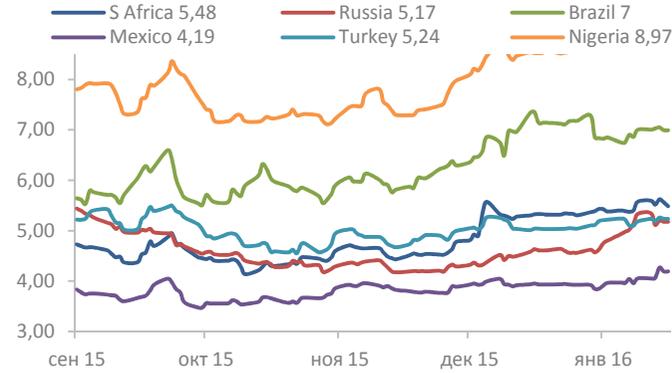
/ Александр Полютков

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



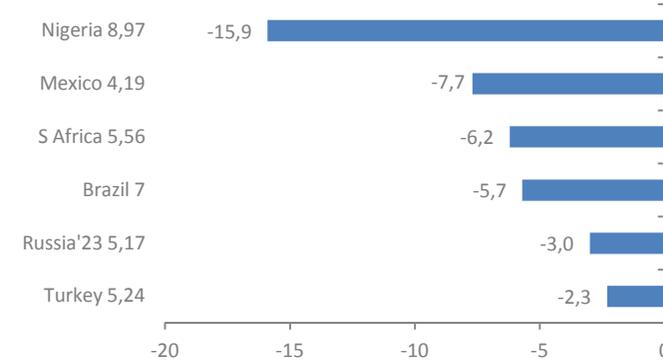
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



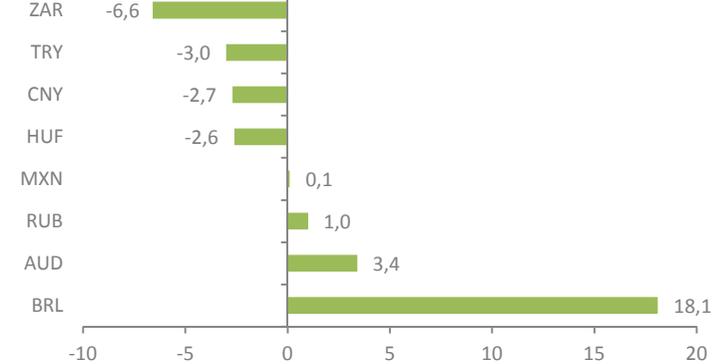
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



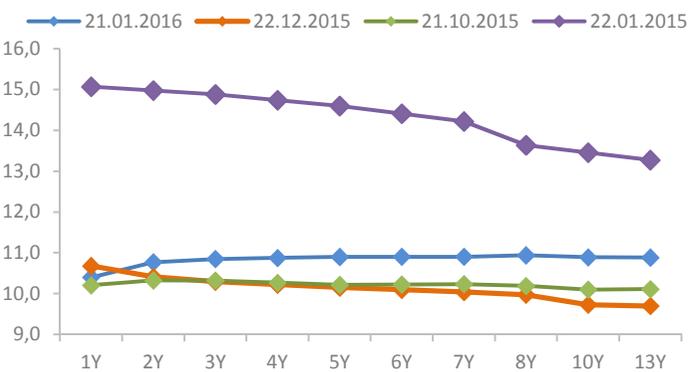
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



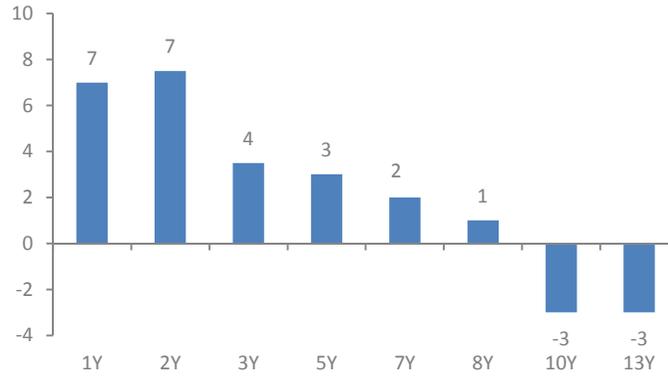
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



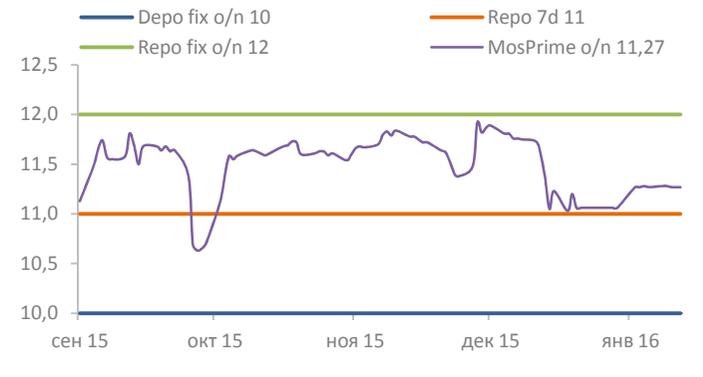
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



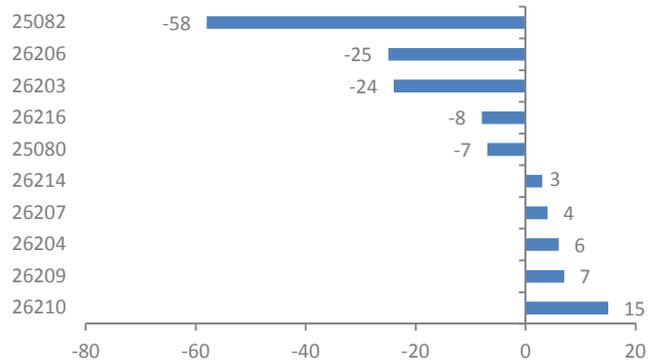
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



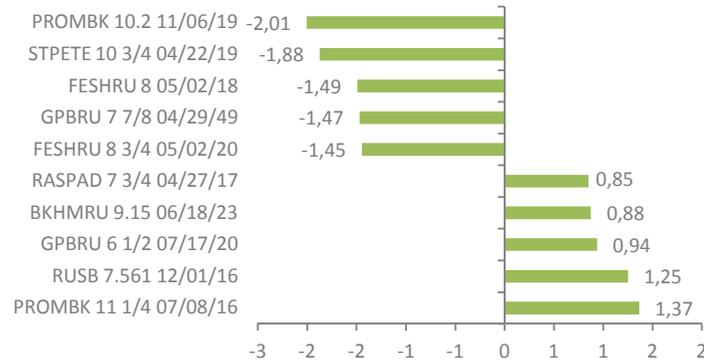
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



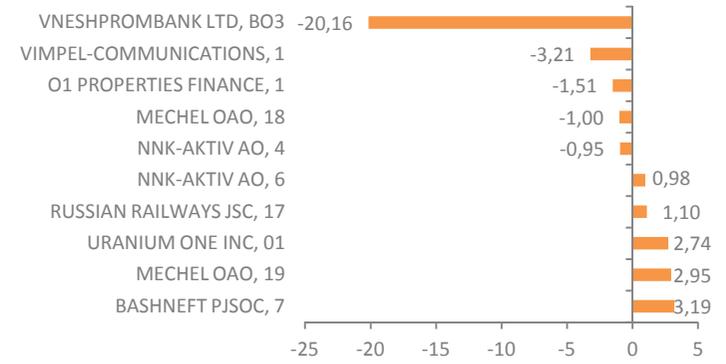
Источник: Bloomberg, PSB Research

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, %



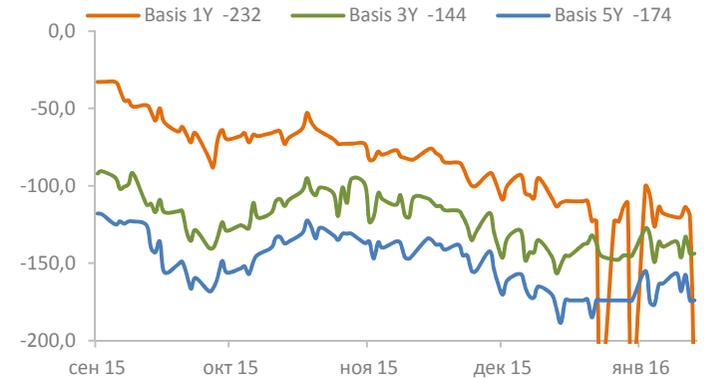
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



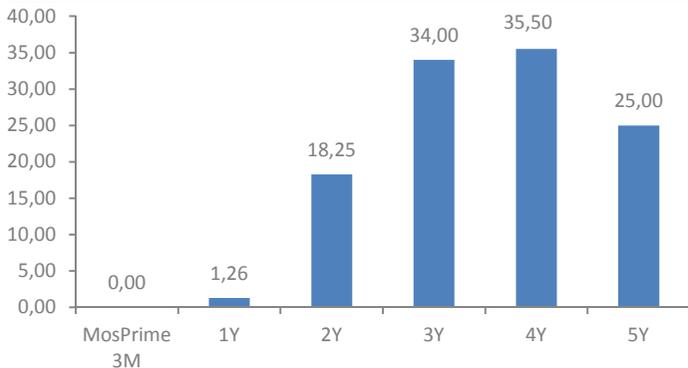
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



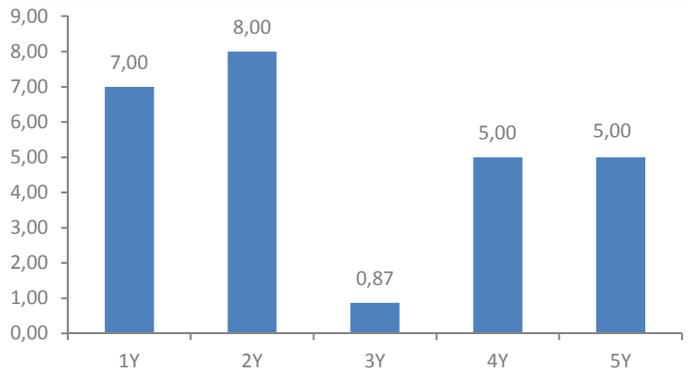
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



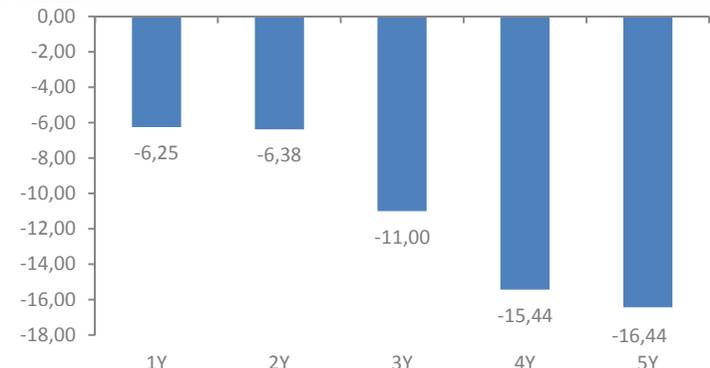
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.