

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки вновь демонстрируют низкую волатильность. >>

Еврооблигации: Евробонды показали рост на фоне подъема нефти и сохранения мягкой политики ФРС по итогам заседания. >>

FX/Денежные рынки: Рубль отыгрывал восстановление котировок нефти. >>

Облигации: ОФЗ в пятницу довольно сдержанно отреагировали на решение ЦБ сохранить ставку на уровне 11%. >>

Корпоративные события

Moody's понизило рейтинги Татфондбанка до "В3" с "В2", прогноз - "негативный".

Красноярский край (Ва1/BB-/BB+): первичное предложение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

2 ноября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	272,89	-3,82
EUR/USD	1,10	0,0023
UST-10	2,13	-0,030
Германия-10	0,52	-0,013
Испания-10	1,67	0,030
Португалия -10	2,53	0,038
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,26	-0,03
Russia-42	5,62	-0,10
Gazprom-19	5,20	-0,14
Evraz-18 (6,75%)	6,49	-0,09
Sber-22 (6,125%)	5,56	-0,12
Vimpel-22	6,39	0,025
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,10	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,02	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,6	-0,12
NDF 3M	11,18	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1420,9	-21,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	252,46	45,68
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,37	0,21



Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки вновь демонстрируют низкую волатильность.

В пятницу на глобальных долговых площадках в рамках европейской сессии можно было наблюдать сохраняющуюся у инвесторов апатию. Активность торгов при этом была весьма низкой. Представленные данные об уровне безработицы в ЕС, а также о базовом индексе потребительских цен в ЕС, оказались немного лучше прогнозов, тем не менее, не сильно повлияли на ход торгов.

Небольшой рост активности, можно было наблюдать с началом публикации данных из США, о личных доходах и расходах, которые, следует отметить, не сильно отличались от прогнозов.

Доходности UST-10 в рамках американской сессии продемонстрировали небольшое снижение, отыграв, часть ранее потерянных уровней. По итогам пятницы доходность UST-10 составила 2,14%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации блока статистики активность участников может возрасти.

Еврооблигации

Евробонды показали рост на фоне подъема нефти и сохранения мягкой политики ФРС по итогам заседания.

В пятницу суверенные евробонды перешли к росту на фоне подъема нефтяных цен, которые во второй половине дня превысили отметку в 49 долл. за барр. марки Brent. Кроме того, восходящая динамика могла быть связана с сохранением мягкой политики ФРС по итогам заседания на минувшей неделе. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли на 131-167 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 52 б.п. Корпоративные евробонды также преимущественно торговались на положительной территории (в пределах 50 б.п.), при этом лучше рынка были длинные выпуски Газпрома («+116-165 б.п.») и Сбербанка («+65-133 б.п.»).

Сегодня нефть выглядит довольно сильно, превысив отметку 49,6 долл. за барр. по Brent, что должно вновь поддержать котировки российских бумаг. Впрочем, на фоне евробондов других стран ЕМ российские займы выглядят несколько перегретыми, поэтому возможный рост выглядит сдержанным.

/ Александр Полютов

Сегодня нефть смотрится довольно сильно, что может продолжить оказывать поддержку российским евробондам.



FX/Денежные рынки

Рубль отыгрывал восстановление котировок нефти.

Пятничные торги на локальном валютном рынке проходили в позитивном для рубля ключе. Восстановление котировок нефти с уровня 48,33 долл. за барр. до 49,21 долл. за барр. в рамках одной сессии, позволило рублю укрепиться и преодолеть отметку 64 руб. по отношению к доллару. Примечательно, что с ростом котировок нефти можно было наблюдать небольшое усиление активности экспортеров, которые, несмотря на завершение налогового периода, продолжают продавать валюту. По итогам основной пятничной сессии курс доллара составил 63,86 руб. Тем не менее, в рамках вчерашней сессии рубль продемонстрировал ослабление, отыграв непродолжительную коррекцию на сырьевых площадках.

Сегодня, на наш взгляд, рубль возобновит тренд по усилению позиций. Нахождение котировок нефти вблизи уровня 49,5 долл. за барр. формирует для рубля перспективы укрепления до уровня 63,2 руб. и ниже по отношению к доллару.

На денежном рынке ставки МБК, продолжают удерживаться на повышенных уровнях. Mosprime o/n – 11,60%. При этом существующий объем ликвидности банковской системы на этой неделе, вероятнее всего, позволит ставкам МБК вернуться к уровням ключевой ставки.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит демонстрировать укрепление.

Облигации

ОФЗ в пятницу довольно сдержанно отреагировали на решение ЦБ сохранить ставку на уровне 11%.

ОФЗ в пятницу довольно сдержанно отреагировали на решение ЦБ сохранить ставку на уровне 11%, сославшись на повышенные инфляционные риски, при этом не исключив понижения ставки на одном из ближайших заседаний, при достижении инфляцией прогнозных значений. В итоге, кривая гособлигаций в доходности продолжила находиться на среднем участке на уровне 10,05-10,08%, в длине – 10,0-10,03%, т.е. с дисконт к ключевой ставке продолжает оставаться на в пределах 100 б.п., что выглядит чрезмерным, учитывая, что следующее заседания ЦБ будет в декабре. На наш взгляд, ОФЗ вполне может ждать локальная коррекция в пределах 20-40 б.п. по доходности, но с постепенным смещением ожидания рынка на декабрь.

Сегодня рост нефтяных цен и возможное укрепление рубля ОФЗ могут получить поддержку и сохранить достигнутые позиции.

/ Александр Полютов

Сегодня на фоне подъема нефти и возможного укрепления рубля ОФЗ могут удержать текущие позиции.



Корпоративные события

Moody's понизило рейтинги Татфондбанка до "Вз" с "В2", Красноярский край (Ва1/ВВ-/ВВ+): первичное предложение.

Рейтинговое агентство Moody's 30 октября понизило долгосрочные рейтинги Татфондбанка по депозитам в национальной и иностранной валюте, а также рейтинги приоритетного необеспеченного долга до "Вз" с "В2". Прогноз по рейтингам - "негативный". Понижение рейтингов Татфондбанка отражает усилившееся давление на финансовые показатели банка на фоне ухудшения операционной среды, особенно на показатели ликвидности и прибыльности, отмечается в пресс-релизе Moody's. Рейтинг "Вз" включает в себя одну дополнительную ступень к оценке собственной кредитоспособности Татфондбанка с учетом умеренной, по мнению Moody's, вероятности поддержки банка правительством Татарстана ("Ва2/негативный").

Бизнес модель Татфондбанка обуславливает высокие операционные издержки и низкую способность генерировать прибыль. По данным МСФО-отчетности за 2014 г. Банк получил убыток 123 млн руб., а за 6м2015 г. убыток составил 2 583 млн руб. Впрочем, низкая эффективность Банка компенсируется поддержкой акционера в лице Правительства Татарстана. В сентябре Татфондбанк сообщил о привлечении субординированных депозитов на 2,41 млрд рублей. Кроме того план развития Банка предусматривает дополнительную эмиссию акций на 4 млрд рублей. Также Татфондбанк включен в программу докапитализации региональных банков через ОФЗ с лимитом 1,4 млрд руб. По данным Татфондбанка, 28 октября Совет директоров одобрил участие Банка в программе докапитализации через ОФЗ.

У Татфондбанка в обращении находятся 6 выпусков рублевых облигаций. Бумаги уже торгуются по верхней границе доходности банков рейтинговой категории «В». С учетом планируемых мер докапитализации, мы ожидаем, что облигации Татфондбанка сохранят текущий уровень цен после понижения рейтинга Moody's.

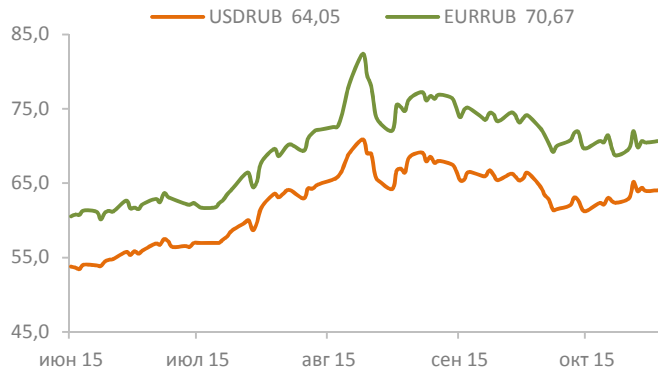
/ Монастыршин Дмитрий

Красноярский край планирует 3 ноября провести конкурс по размещению 4-летнего выпуска 34011 на 4,25 млрд руб., по облигациям предусмотрена амортизация номинала в последние две даты выплаты купонов. Индикатив ставки 1 купона не озвучивался.

Отметим, что Красноярский край в начале сентября уже выходил на первичный рынок с 4-летним выпуском 34010 на 12,5 млрд руб., доходность размещения составила 13,28% при дюрации 2,96 г. На вторичном рынке выпуск уже торгуется выше номинала по цене 101,7-102,0% (YTM 12,6-12,7%, спред к кривой ОФЗ порядка 260-270 б.п.), в том числе на фоне возросших ожиданий возврата ЦБ к очередному циклу снижения ключевой ставки. Также в октябре прошли размещения других регионов с рейтингом «ВВ/ВВ+», которые могут стать ориентиром для новых бондов Красноярского края. Так, Тульская область (-/-/ВВ) разместила выпуск 34004 с доходностью 12,71%/дюр. 2,05 г. (текущ. YTM 12,5%/1,91 г.), Новосибирск (-/ВВ+/-) – 35007 с доходностью 12,85%/дюр. 3,2 г. (текущ. YTM 12,7%/3,01 г.), что дает премию к кривой ОФЗ порядка 250-270 б.п. Таким образом, принимая во внимание обозначенные премии собственных недавно размещенных бумаг Красноярского края, а также других схожих по рейтингам регионов, новый выпуск региона по доходности может находиться в диапазоне 12,5-12,7%. Но учитывая решение ЦБ от 30 октября оставить ключевую ставку на уровне 11%, что может привести к локальной коррекции в ОФЗ (рост доходности в пределах 20-30 б.п.), новые облигации края могут найти спрос скорее в верхней части обозначенного диапазона с доходностью от 12,6% при дюрации 3,2 года с поправкой на срочность выпуска.

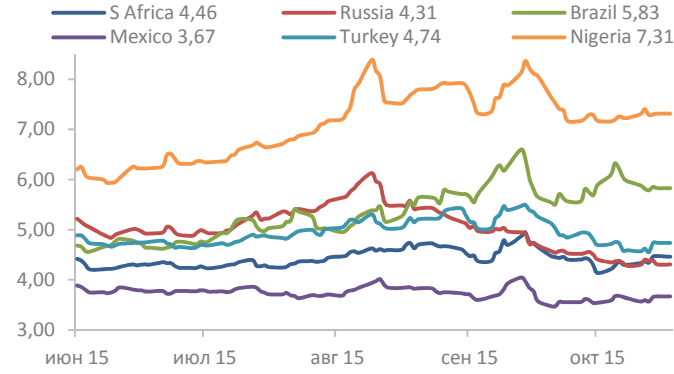
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



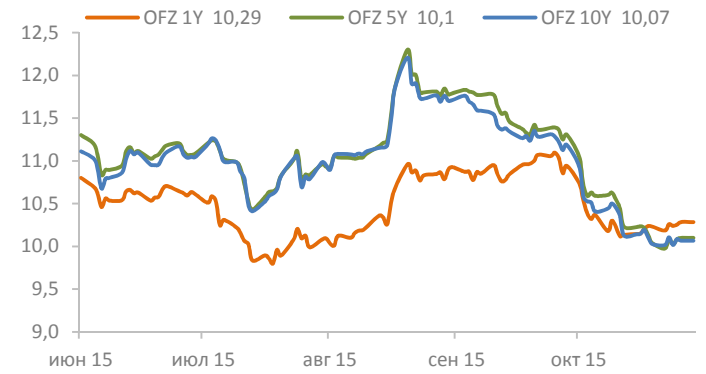
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



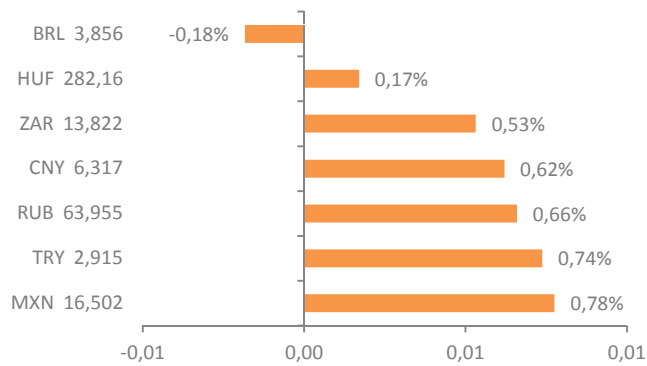
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



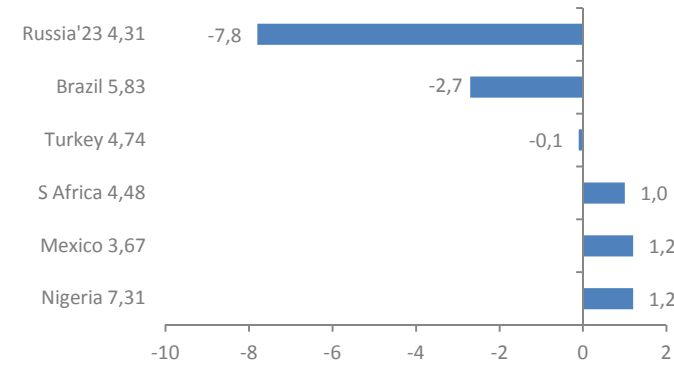
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



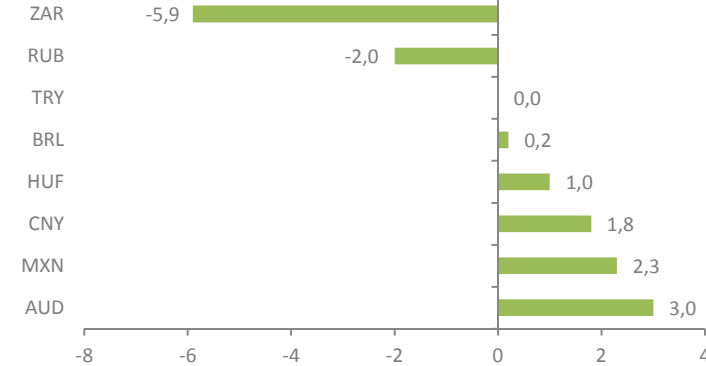
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



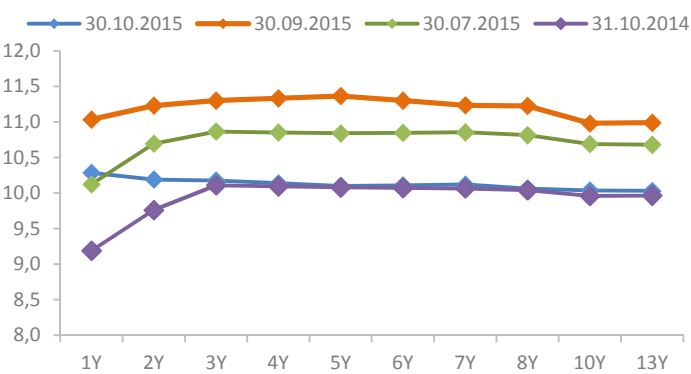
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



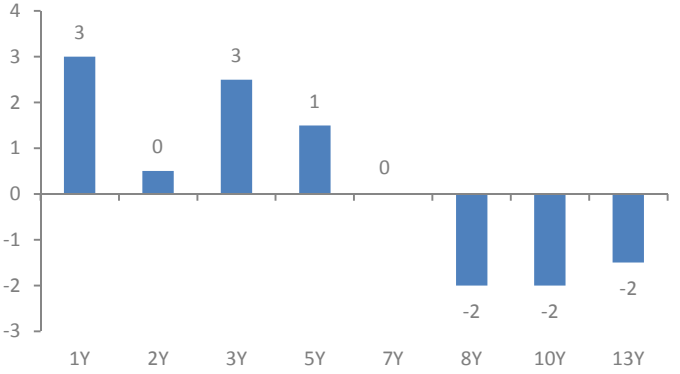
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



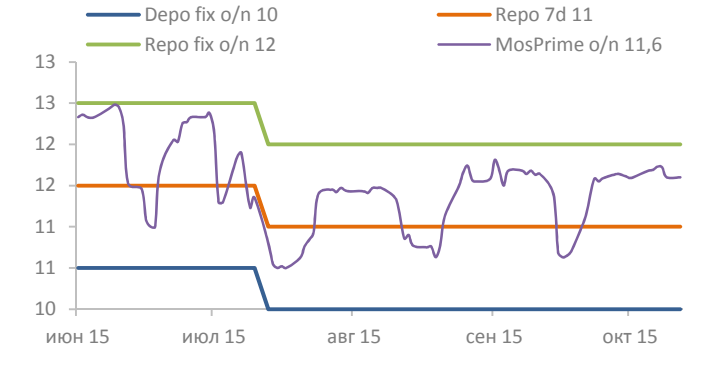
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



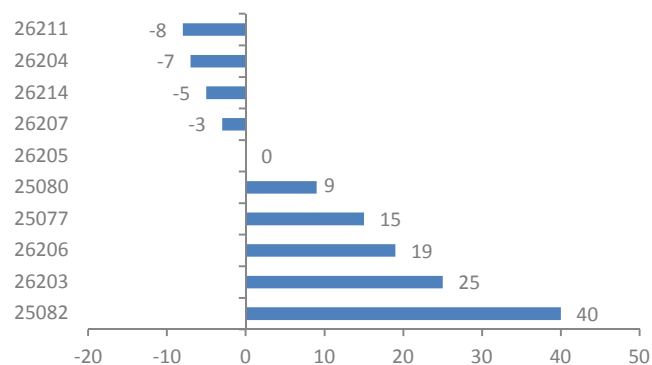
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



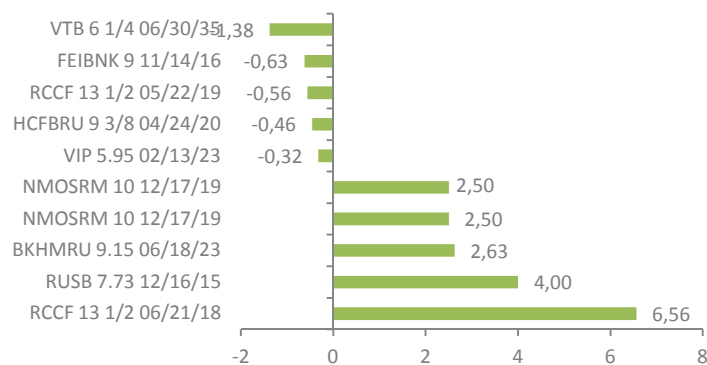
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



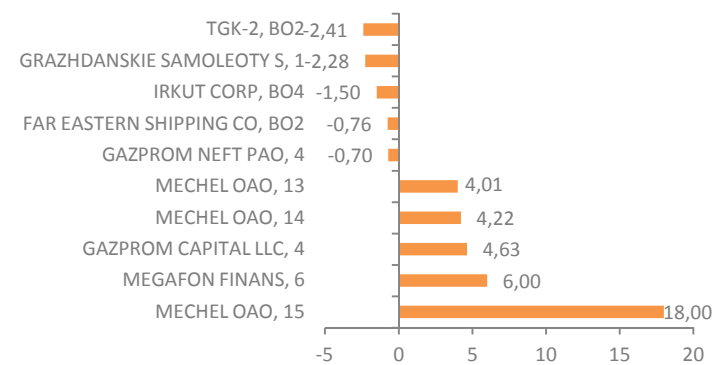
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



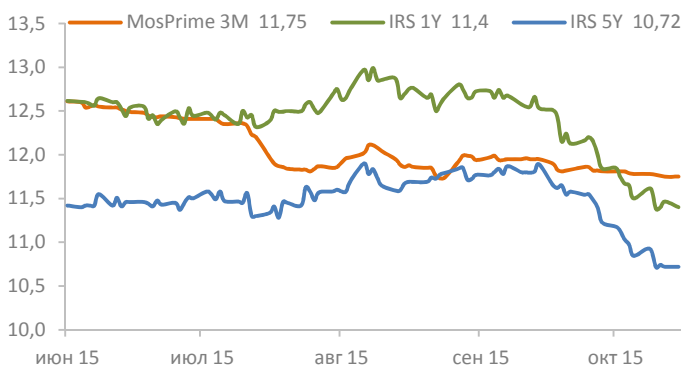
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



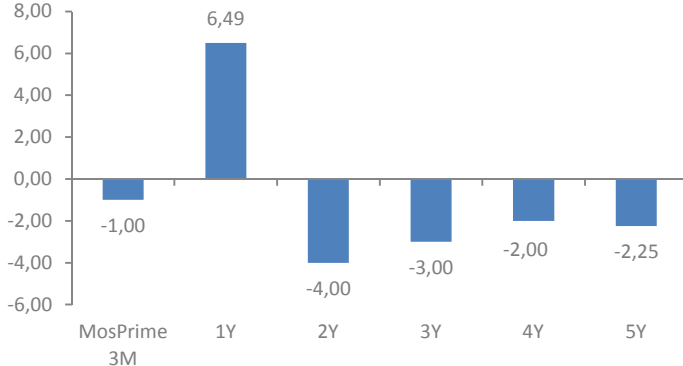
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



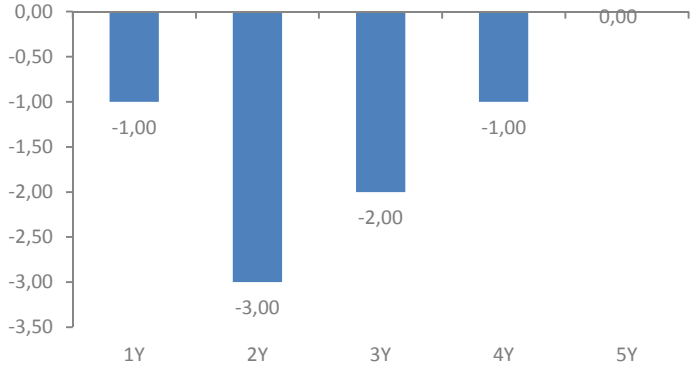
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



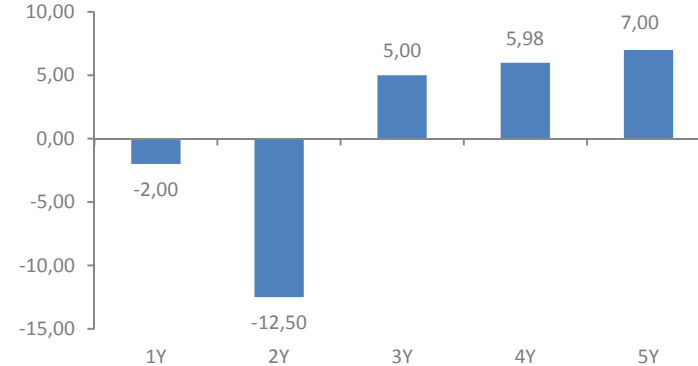
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.