

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в понедельник отыгрывали итоги референдума в Италии и выход очередной порции макростатистики. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды были в небольшом «минусе» после очередного роста доходности UST и при поддержке нефти. >>

FX/Денежные рынки: Коррекция доллара на глобальном валютном рынке способствует локальному умеренному укреплению валют emerging markets. >>

Облигации: Торговая неделя рынке ОФЗ началась с умеренного оптимизма на фоне обновления нефтью ценовых максимумов года. >>

Корпоративные события

Альфа-банк (Ba2/BB/BB+): первичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

6 декабря 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231,35	0,00
EUR/USD	1,08	-0,001
UST-10	2,39	-0,009
Германия-10	0,32	-0,01
Испания-10	1,51	-0,04
Португалия -10	3,64	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,95	0,00
Russia-42	5,23	0,04
Gazprom-19	3,54	-0,03
Evrz-18 (6,75%)	3,94	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,41	0,00
Vimpel-22	5,13	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,28	0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,77	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,72	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,41	0,08
NDF 3M	8,71	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2099,1	174,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	522,7	6,76
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,92	-0,23

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в понедельник отыгрывали итоги референдума в Италии и выход очередной порции макростатистики.

Глобальные долговые рынки в понедельник отыгрывали итоги референдума в Италии и выход очередной порции макростатистики. Так, отказ на референдуме (4 декабря) большинства населения Италии от конституционной реформы, предложенной премьер-министром М.Ренци, привел к политической неопределенности в стране и поставил под вопрос реализацию мер поддержки итальянских банков. На этом фоне доходности европейских госбондов вчера пошли вверх – 10-летние выпуски Германии с 0,28% до 0,37% годовых, Франции – с 0,7% до 0,82% годовых, самой Италии – с 1,9% до 2,05% годовых. Но позже стало известно, что президент Италии С.Маттарелла в понедельник на встрече с М.Ренци обратился к нему с просьбой отложить уход в отставку до конца недели до принятия бюджета страны. При этом не исключено создание «технического» правительства до выборов в 2018 г. На этом фоне доходности пошли вниз.

Кроме того, вчера вновь росли доходности UST-10 с 2,34% до уровня 2,44% годовых после публикации сильной макростатистики в США, в частности индекса ISM Non-Manufacturing, который в ноябре достиг максимальных за год 57,2 п. против 54,8 п. в октябре. Также вчера выступали представители ФРС, в частности, глава ФРБ Нью-Йорка У.Дадли, который заявил, что выступает за постепенное ужесточение ДКП.

Сегодня в отсутствие важной макростатистики глобальные долговые рынки будут в ожидании новых сигналов с сырьевых площадок и заседания ЕЦБ 8 декабря. При этом доходности UST-10 стабилизировались в районе 2,38%-2,39% годовых.

/ Александр Полютов

Сегодня в отсутствие важной макростатистики глобальные долговые рынки будут в ожидании новых сигналов с сырьевых площадок и заседания ЕЦБ 8 декабря.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды были в небольшом «минусе» после очередного роста доходности UST и при поддержке нефти.

В понедельник российские суверенные евробонды были в небольшом «минусе» после очередного роста доходности американских гособлигаций на хорошей статистике в США. Так, 10-летние UST поднимались с 2,34% до 2,44% годовых, в том числе после публикации индекса деловой активности в сфере услуг (ISM Non-Manufacturing), который в ноябре достиг максимальных за год 57,2 п. против 54,8 п. в октябре. Кроме того, вчера были выступления представителей ФРС, в частности, глава ФРБ Нью-Йорка У.Дадли, который заявил, что выступает за постепенное ужесточение ДКП.

Вместе с тем, поддержку российскому сегменту евробондов оказала нефть, которая превышала вчера отметку в 55 долл. за барр. смеси Brent, продолжая отыгрывать позитив от соглашения ОПЕК.

Первая реакция в евробондах на итоги референдума в Италии была сдержанной. В итоге, бенчмарк Russia-23 в цене снизился на 3 б.п. (YTM 3,95% годовых), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 50-56 б.п. (YTM 5,23%-5,28% годовых).

Сегодня с утра доходности UST-10 удерживаются на уровне 2,39% годовых, при этом нефть после снижения постепенно восстанавливается, торгуясь выше отметки 54,5 долл. за барр. по Brent. Все это должно способствовать удержанию российскими евробондами сложившихся уровней.

Рынки на этой неделе находятся в ожидании заседания ЕЦБ (8 декабря), который должен дать больше ясности в отношении стимулирующих мер (продления в 2017 г., расширения перечня выкупаемых активов). Кроме того, инвесторы оценивают макростатистику в США в преддверии заседания ФРС 13-14 декабря.

/ Александр Полютов

Сегодня стабилизация доходности UST и нефть Brent в районе 54,5 долл. за барр. в отсутствие важной макростатистики должны способствовать удержанию российскими евробондами текущих позиций в ожидании заседания ЕЦБ 8 декабря.



FX/Денежные рынки

Коррекция доллара на глобальном валютном рынке способствует локальному умеренному укреплению валют emerging markets.

В ходе вчерашнего дня на глобальном валютном рынке мы увидели заметную коррекцию по индексу доллара (потерял около 1,5% и снизился до минимумов за последние две недели к 100 б.п.). Локальное ослабление индекса доллара может оказать умеренную поддержку валютам ЕМ в целом, и российскому рублю в частности. Однако пока доходности по 10-летним treasuries остаются в диапазоне 2,3-2,5% годовых, рассчитывать на существенное укрепление валют emerging markets вряд ли рационально.

Отдельным сдерживающим фактором для российской валюты является тот факт, что в декабре может сложиться неблагоприятная для рубля ситуация на денежном рынке. За счет значительных бюджетных трат Минфина в конце года и расходования Резервного фонда (около 930 млрд руб.) может быть увеличено предложение рублевой ликвидности. При этом в рамках локального пика выплат по внешнему долгу и отдельных корпоративных историй (M&A сделки, выплаты российским компаниями промежуточных дивидендов нерезидентам) может возрасти спрос на валютную ликвидность.

На рынке МБК краткосрочные ставки в понедельник подросли до 10,41%, и на протяжении последних двух недель остаются в диапазоне 10,30-10,50%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ увеличились до 2,44 трлн руб. Сегодня ЦБ РФ проведет 7 дн. депозитный аукцион с лимитом в 320 млрд. руб.

Относительно высокие цены на нефть и локальная коррекция в индексе доллара могут способствовать очередным попыткам тестирования парой доллар/рубль рубежа в 63,50 руб/долл. При благоприятной конъюнктуре на рынке нефти в ближайшие дни не исключаем прокола этой отметки, однако на масштабное укрепление рубля с текущих уровней не рассчитываем. К концу недели в качестве базового сценария рассматриваем диапазон в 63,50-65,50 руб/долл.

/ Михаил Поддубский

Диапазон в 63,50-65,50 руб/долл. по паре доллар/рубль на данный момент сохраняет актуальность.

Облигации

Торговая неделя рынке ОФЗ началась с умеренного оптимизма на фоне обновления нефтью ценовых максимумов года.

Вчера на рынке рублевого долга преобладали позитивные настроения: доходности большинства выпусков снизились на 3-6 б.п. до 8,75-8,85% годовых. В условиях нейтрального новостного фона и бокового тренда в облигациях большинства ЕМ поддержку котировкам ОФЗ вновь оказала растущая нефть: фьючерсы на Brent прибавили еще 1,5% до 55 долл. за барр. Полагаем, что решение ОПЕК о сокращении добычи будет поддерживать восходящий тренд на сырьевых площадках в ближайшее время, и цены на ОФЗ на этой неделе продолжат плавно расти.

С учетом улучшения рыночной конъюнктуры ожидаем, что на завтрашних аукционах Минфин разместит длинный выпуск с фиксированным купоном. С высокой вероятностью будет предложен и один из новых флоатеров: 24019 или 29012.

В корпоративном сегменте 10-летние облигации серии 001Р объемом 600 млрд руб. вчера разместила Роснефть (Ba1/BV+/-). Букбилдинг прошел среди ограниченного круга участников, но ставка 1-го купона в размере 10,10% годовых сложилась вблизи рыночных уровней. Ставка купона по бондам Силковых машин (Ba2/-/-) серии БО-06 с 3-летней офертой объемом 5 млрд руб. по итогам вчерашнего сбора заявок совпала с предварительным ориентиром 10,25% (УТР 10,51%).

Сегодня сбор заявок на облигации серии БО-18 объемом 5 млрд руб. проведет Альфа-банк (Ba2/BV/BV+). Ориентир ставки 1-го купона – 9,55-9,75% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9,78-9,99%. 13 декабря ожидается сбор заявок на 27-летние бонды ипотечного агента БСПБ (SPV-компании банка Санкт-Петербург) объемом 3,7 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – 9,55-10,05% годовых (УТМ 9,90-10,44%). 14 декабря состоится букбилдинг 7-летних амортизационных облигаций ХМАО (Ba2/BV+/-) серии 35001 объемом 6 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – 9,20-9,50% годовых (УТМ 9,52-9,84%). Напомним, что 2 декабря ЯНАО (-/BB+/BBB-) разместил облигации с близкой дюрацией на 20 млрд руб. с УТМ 9,71% при спросе 54 млрд руб., поэтому в ходе выставления заявок рекомендуем ориентироваться на середину данного эмитентом ориентира по купону.

/ Роман Насонов

Сегодня мы не ожидаем значительных изменений котировок ОФЗ.

Корпоративные события

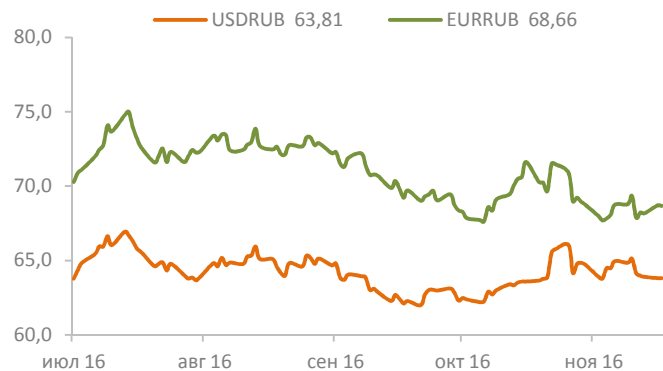
Альфа-банк (Ba2/BB/BB+): первичное размещение.

Альфа-банк (Ba2/BB/BB+) 6 декабря проведет book building нового выпуска облигаций серии БО-18 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки купона объявлен на уровне 9,55-9,75% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 9,78-9,99% годовых. На наш взгляд, участие в первичном размещении может представлять интерес лишь по верхней границе маркируемого уровня доходности, с премией к кривой ОФЗ в размере 134 б.п. Наиболее близкий по дюрации выпуск Альфа-Банка серии БО-13 (оферта 19.09.2019 г.) торгуется с широким спредом по доходности на уровне 9,56% / 10,44%. Последнее первичное размещение рублевых бондов Альфа-Банка прошло 30 сентября. Выпуск серии БО-17 в объеме 5 млрд руб. был размещен с доходностью 9,73% годовых к оферте через 5 лет, что содержало премию к ОФЗ в размере 134 б.п. На вторичном рынке выпуск имеет низкую ликвидность.

Среди новых выпусков облигаций эмитентов рейтинговой категории «BB» конкуренцию Альфа-Банку может составить размещенный на прошлой неделе выпуск Газпромбанка (Ba2/BB+/BB+) серии БО-12 (УТР 10,20%, оферта через 2 года), выпуски Силковых машин (Ba2/-/-) серии БО-5 и БО-6 (УТР 10,51%, оферта через 3 года).

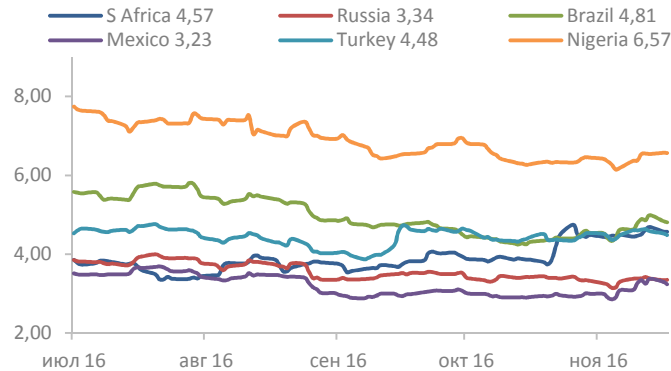
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



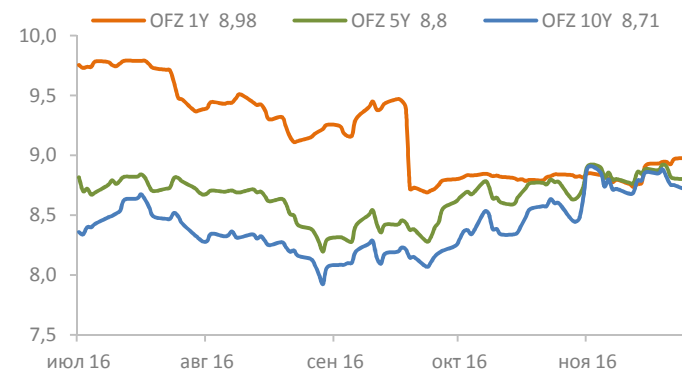
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



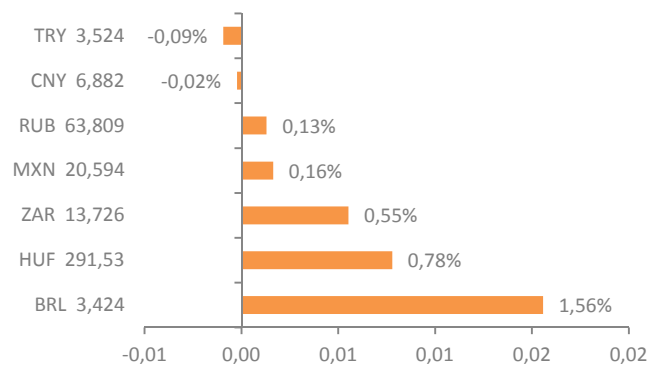
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



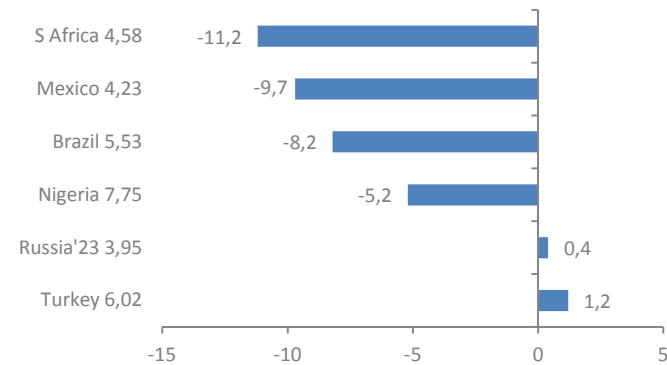
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



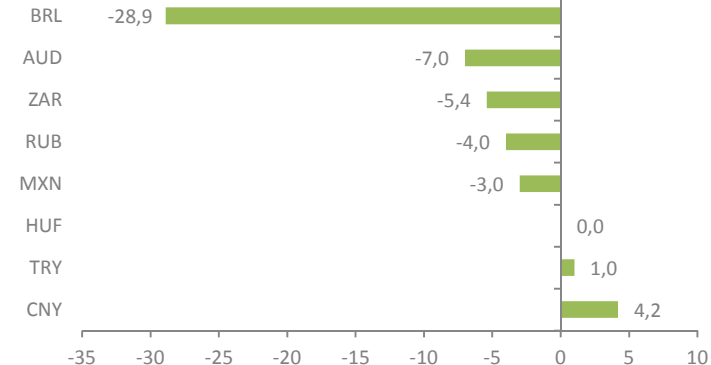
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



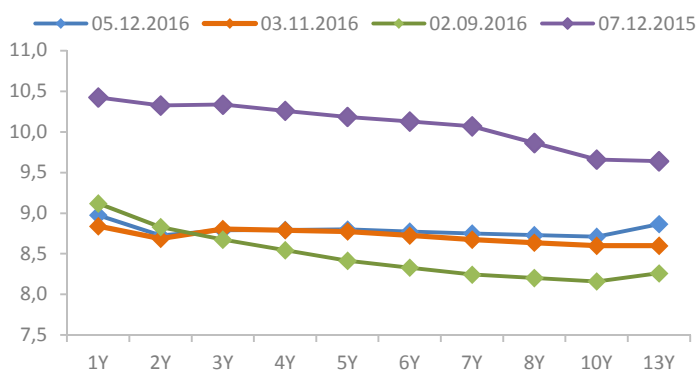
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



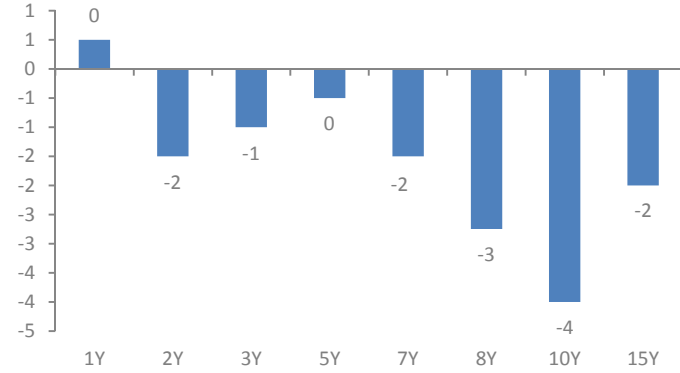
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



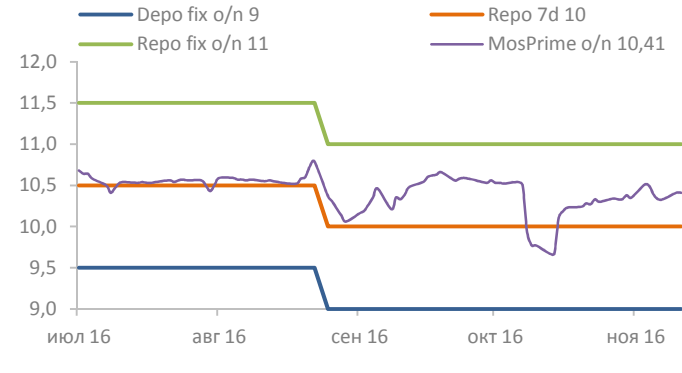
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



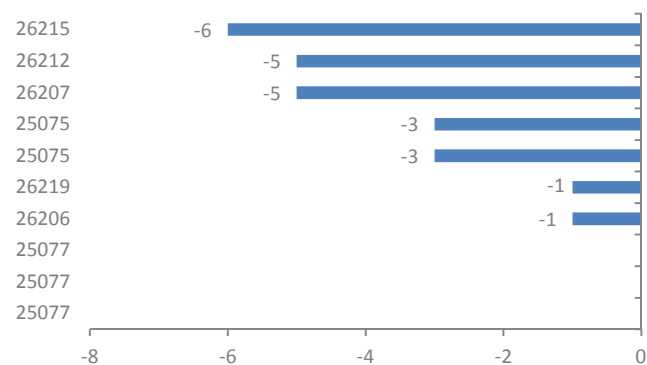
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



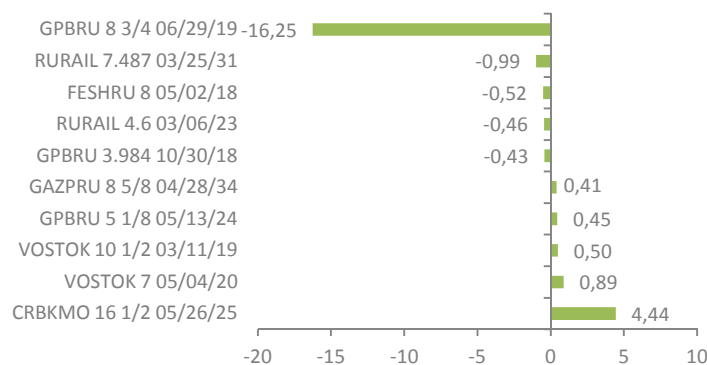
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



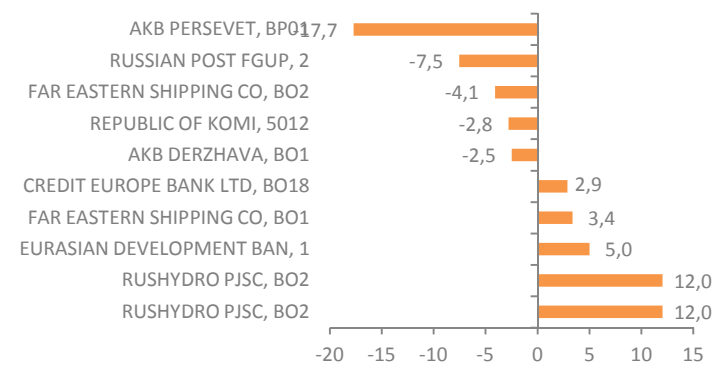
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



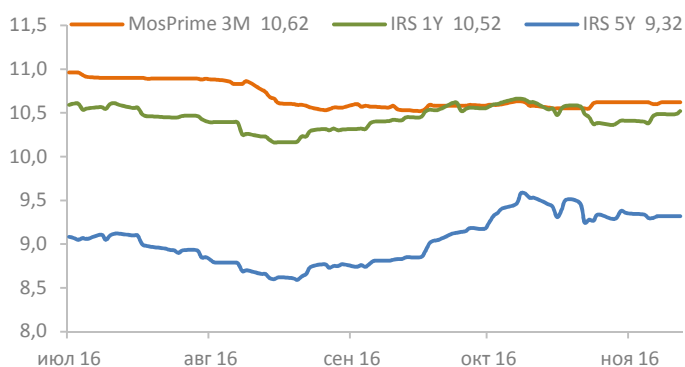
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



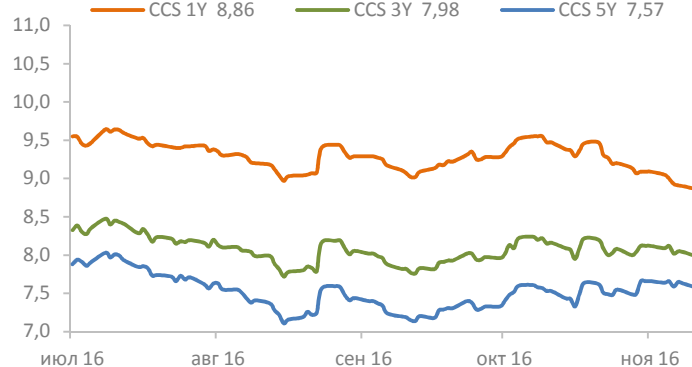
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



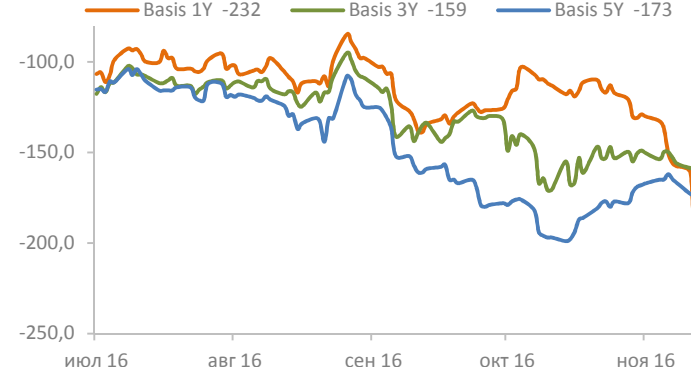
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



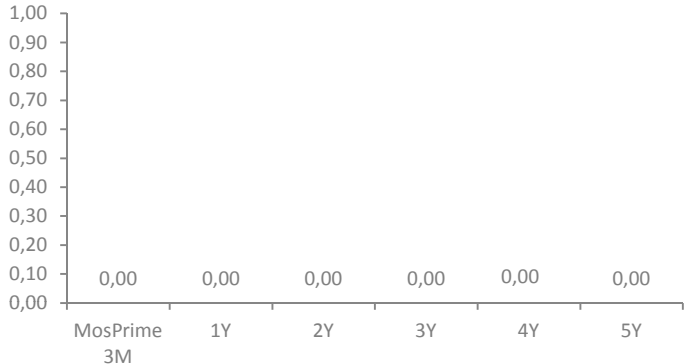
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



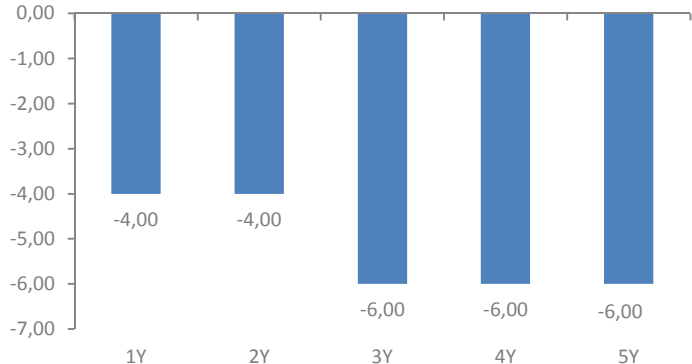
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



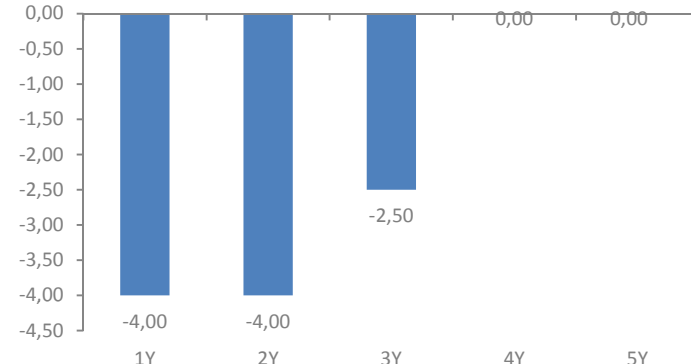
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Главный аналитик

Роман Насонов NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33

Ведущий аналитик

Михаил Поддубский PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов

Операции на финансовых
рынках

Руслан Сибеев

FICC

Пётр Федосенко

Еврооблигации

+7 (495) 705-97-57

Константин Квашнин

Рублевые облигации

+7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков

ОФЗ, длинные ставки

+7 (495) 705-90-96

Михаил Маркин

Опционы на FX, Rates,

+7 (495) 411-5133

Алексей Кулаков

Equities, Commodities

Павел Демещик

FX, короткие ставки

+7 (495) 705-9758

Евгений Ворошнин

Денежный рынок

+7 (495) 411-5132

Сергей Устиков

РЕПО

+7 (495) 411-5135

Александр Орехов

Акции

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина

Операции с
институциональными
клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Филипп Аграчев

Александр Сурпин

Александр Борисов

Дмитрий Божьев

Виктория Давитиашвили

Владислав Риман

Максим Сушко

Центр экспертизы для
корпоративных клиентов
Конверсии,
Хеджирование, РЕПО,
ДСМ, Структурные
продукты

+7 (495) 228-39-22

Олег Рабец, Александр

Ленточников, Глеб Попов

Конверсионные и
валютные форвардные
операции

+7 (495) 733-96-28

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

Брокерское обслуживание

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 411-51-39

© 2016 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.