

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Пятничные данные с рынка труда США отразились лишь на настрое американских участников. >>

Еврооблигации: Суверенные евробонды практически не отреагировали на падение нефти по итогам сессии ОПЕК. >>

FX/Денежные рынки: Рубль проявил слабость на коррекции нефтяных котировок. >>

Облигации: Динамика ОФЗ была разнонаправленной, реакция на нефть и ослабление рубля была ограниченной. >>

Корпоративные события

ХКФ Банк (B2/-/B+) за 3-й квартал 2015 г. сократил убыток до 0,4 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 декабря 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	280,57	1,39
EUR/USD	1,09	-0,0014
UST-10	2,28	-0,044
Германия-10	0,68	0,002
Испания-10	1,71	-0,019
Португалия -10	2,46	-0,017
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,21	-0,35
Russia-42	5,71	0,02
Gazprom-19	4,97	0,01
Evraz-18 (6,75%)	6,26	0,01
Sber-22 (6,125%)	5,64	0,01
Vimpel-22	7,16	0,009
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,00	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,53	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,38	-0,02
NDF 3M	10,99	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1109,6	-200,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	450,33	16,46
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,67	-0,10



Глобальные рынки

Пятничные данные с рынка труда США отразились лишь на настрое американских участников.

В пятницу на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии можно было наблюдать резкое снижение волатильности. Участники рынка переоценивали решение ЕЦБ о понижении депозитной ставки, а также о сохранении объемов выкупа активов на прежнем уровне. Доходности десятилетних госбумаг стран ЕС удерживались на уровнях, достигнутых по итогам четверга. Примечательно, что предстоящая публикация данных с рынка труда США практически не сказывалась на настрое инвесторов.

В рамках американской сессии с публикацией данных с рынка труда можно было наблюдать небольшое снижение доходностей. Представленная статистика о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства превзошла прогноз. Так, в ноябре было создано 211 тыс. рабочих. Уровень безработицы при этом остался на прежнем уровне.

По итогам пятничных торгов доходности UST-10 достигли уровня 2,2729%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальных долговых площадках торги будут в условиях ограниченной активности на фоне слабого информационного фона.

Еврооблигации

В пятницу суверенные евробонды консолидировались, не отреагировав на падение нефти по итогам сессии ОПЕК.

В пятницу суверенные евробонды консолидировались, практически не отреагировав на падение нефтяных цен к 43 долл. за барр. марки Brent по итогам сессии ОПЕК. Поддержка российскому сегменту могла последовать, в том числе после решения агентства Moody's улучшить прогноз по рейтингу гособлигаций России с Негативного до Стабильного. В результате, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 немного потеряли в цене на 27-29 б.п., бенчмарк Russia-23 напротив подрос на 25 б.п. При этом Russia-30 после резкого падения вновь переоценилась, отскочив вверх на 174 б.п.

Корпоративные выпуски торговались разнонаправленно, изменяясь в основном в пределах 20 б.п. Лучшее рынка были бонды Evraz, прибавляя в цене на 37-47 б.п. после объявления о досрочном выкупе евробондов трех выпусков с погашением в 2017-18 гг. на сумму до 500 млн долл. Причем, эмитент предложил премию к рынку порядка 80-90 б.п. Так, компания намерена выкупить выпуск Evraz-17 на 200 млн долл. по цене 1045 долл. за бумагу, Evraz-18 (9,5%) – на 100 млн долл. по цене 1072 долл., Evraz-18 (6,57%) – на 200 млн долл. по цене 1011 долл. После данной новости обозначенные евробонды подросли в цене вплотную к обозначенным ориентирам. Вместе с тем, Evraz на этой неделе с 8 декабря планирует начать road show нового евробонда в долларах, нельзя исключать, что предложение может найти спрос инвесторов, впрочем, в текущей конъюнктуре может потребоваться премия. Напомним, ранее свои выпуски разместили Норникель, Газпром и Альфа-Банк.

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи значения 42,8 долл. за барр., опустившись ниже отметки 43 долл. за барр. Вряд ли российские евробонды могут продолжить игнорировать ситуацию на сырьевых площадках, к тому же все ближе заседание ФРС США (15-16 декабря), на котором регулятор с большой долей вероятности может приступить к нормализации ДКП.

/ Александр Полютов

Российские евробонды вряд ли смогут продолжить игнорировать ситуацию на сырьевых площадках.



FX/Денежные рынки

Рубль проявил слабость на коррекции нефтяных котировок.

Пятничные торги на локальном валютном рынке начинались в относительно спокойных настроениях. Курс доллара удерживался в диапазоне 67,23-67,85 руб., что вполне соответствует уровням торгов предыдущих дней. Примечательно, что большинство участников предпочли воздержаться от активных действий до оглашения решения заседания ОПЕК. Новость о том, что члены ОПЕК приняли решение не сокращать добычу, стало поводом для коррекции на сырьевых площадках, где цены снизились с 44,7 долл. за барр. до 42,81 долл. за барр. Подобное снижение котировок нефти не могло не отразиться на настрое участников локального валютного рынка. Курс доллара по итогам торгов достиг уровня 68,12 руб.

В рамках сегодняшней сессии, на наш взгляд, можно будет наблюдать переоценку пятничных событий. Позиции рубля по отношению к доллару, вероятнее всего, будет удерживаться в диапазоне 68,0-68,7 руб. при этом можно отметить, что рубль на время может усилить чувствительность к котировкам нефти.

На денежном рынке ставки МБК продолжают демонстрировать снижение, отражая снижение спроса на рублевую ликвидность. Mosprime o/n – 11,38%. Уровень остатков на счетах в ЦБ при этом находится вблизи значения 1,8 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Рубль по отношению к доллару, вероятно, будет удерживаться в диапазоне 68,0-68,7 руб. При этом на время рубль может усилить чувствительность к котировкам нефти.

Облигации

В пятницу динамика котировок была разнонаправленной, реакция на падение нефти и ослабление рубля была ограниченной.

В пятницу в сегменте ОФЗ динамика котировок была разнонаправленной, при этом среднесрочные гособлигации в доходности продолжили находиться в районе 9,9-10,1%, в длине бумаги опустились на 5-10 б.п. до 9,5%.

В целом, ОФЗ слабо реагировали на падение нефтяных цен и ослабление рубля, находясь в ожидании заседания российского ЦБ в конце этой недели 11 декабря. При этом мнения экспертов вновь разделились относительно предстоящего решения регулятора, учитывая новые обстоятельства, связанные с новым витком геополитической напряженности и «турецкого продэмбарго», началом сборов с грузовиков, а также все еще высоких ожиданий по инфляции у населения, хотя фактическая недельная инфляция говорит о начале замедления инфляции на фоне высокой базы прошлого года.

В то же время новая фаза ослабления рубля все-таки может стать поводом для умеренной локальной коррекции в ОФЗ, хотя действия игроков перед решением ЦБ будут, вероятно, сдержанными.

/ Александр Полютов

Новая фаза ослабления рубля может стать поводом для локальной коррекции в ОФЗ, но игроки вряд ли будут предпринимать активные шаги до решения ЦБ.



Корпоративные события

ХКФ Банк (B2/-/B+) за 3-й квартал 2015 г. сократил убыток до 0,4 млрд руб.

По данным МСФО убыток ХКФ Банк в третьем квартале 2015 г. сократился до 0,4 млрд руб. против убытка 3,2 млрд руб. за второй квартал и убытка 5,6 млрд руб. за первый квартал текущего года. Улучшение финансовых результатов ХКФ Банка происходит за счет сокращения отчислений в резервы на возможные потери (РВП), а также за счет сокращения операционных расходов. Так, в третьем квартале отчисления в РВП снизились до 7,4 млрд руб. по сравнению с 12,5 млрд руб. в первом квартале.

Доля проблемной задолженности в кредитном портфеле (NPL) на 30 сентября снизилась до 14,5% по сравнению с 15,6% на конец 2014 г. Улучшение показателя NPL произошло не за счет новых кредитов, а за счет продажи старых долгов. За 9м2015 г. банк продал портфель необслуживаемых кредитов на 16,6 млрд руб. (вместе с начисленными штрафами) за 1,1% от его стоимости.

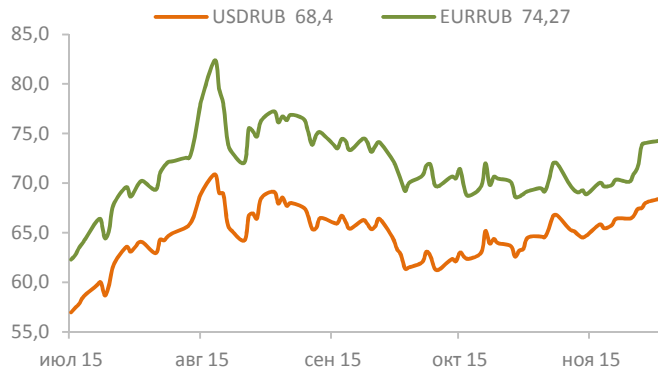
Кредитный портфель ХКФ Банка после вычета резервов за 9м2015 г. сократился до 185,5 млрд руб. (-24,2% с начала года). Сокращение кредитного портфеля ограничивает возможности банка по генерированию доходов и восстановлению прежних уровней прибыльности. В то же время за счет средств, поступающих в счет погашения кредитов, ХКФ Банк сократил рыночный долг. Задолженность по выпущенным ценным бумагам снизилась до 11,4 млрд руб. по сравнению с 17,3 млрд руб. на начало года. Задолженность по межбанковским кредитам за 9м2015 г. сократилась с 38,8 млрд руб. до 11,4 млрд руб.

Клиентское фондирование сохраняется на стабильном уровне, хотя банк и провел значительное сокращение розничной сети. Средства населения на 30 сентября выросли до 178,9 млрд руб. (+4,7% с начала года).

Среди обращающихся облигаций ХКФ Банка, на наш взгляд, интерес может представлять выпуск НСFBank-21 (YTW - 12.7%/3.88). Ожидаем роста котировок данного выпуска по мере улучшения операционных показателей банка. Остальные выпуски уже торгуются практически без премии к доходности более сильных банков, поэтому потенциал роста в них видится ограниченным.

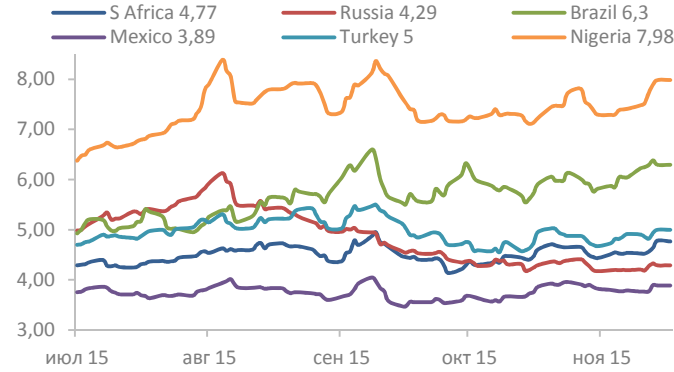
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



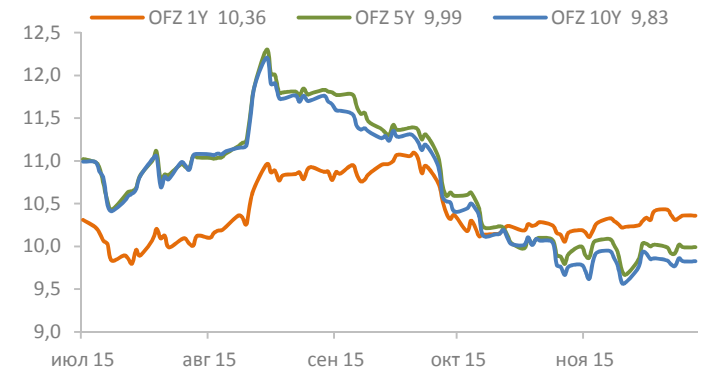
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



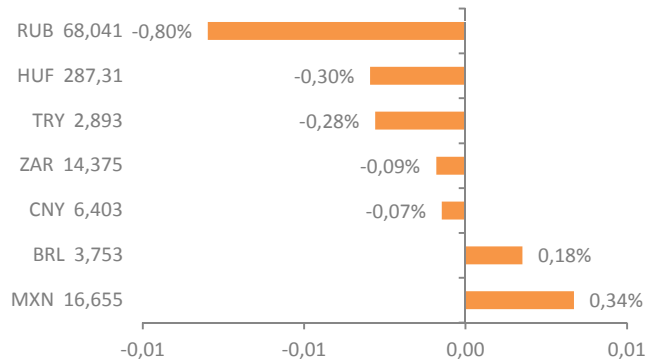
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



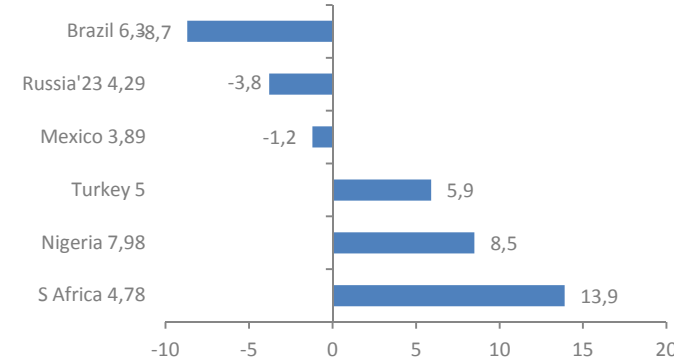
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



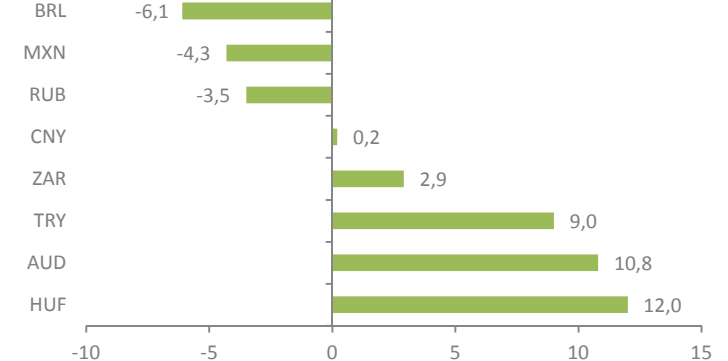
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



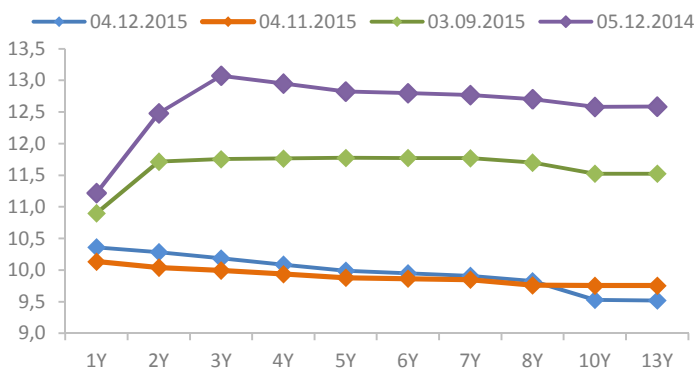
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



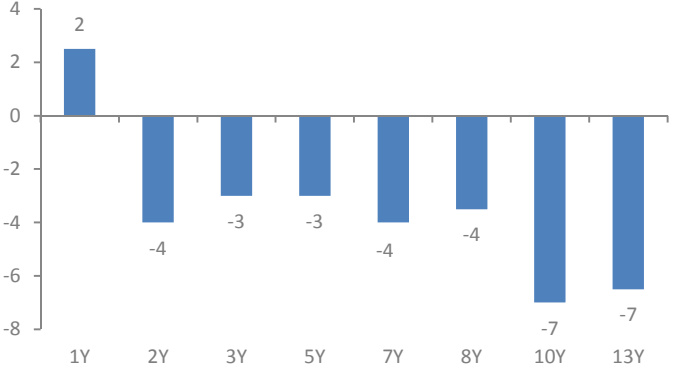
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



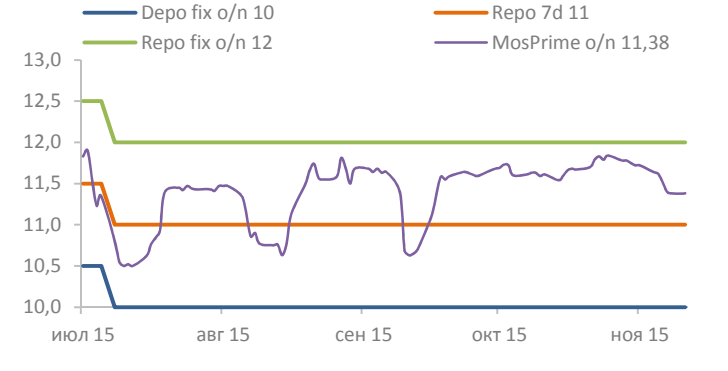
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



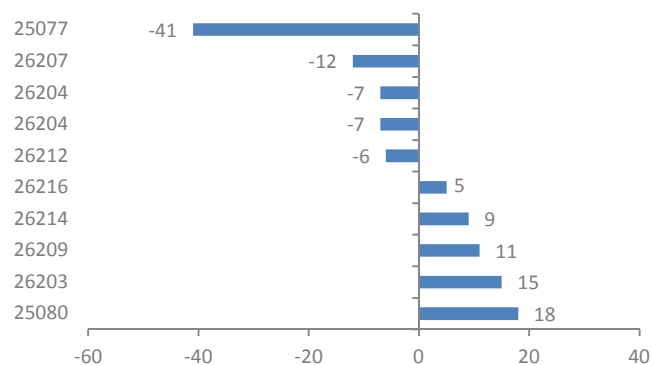
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



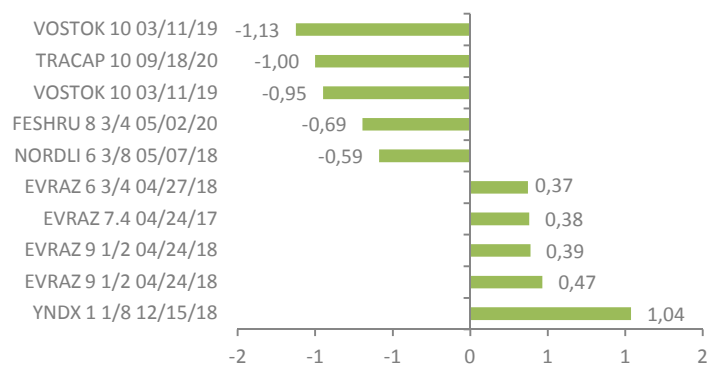
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



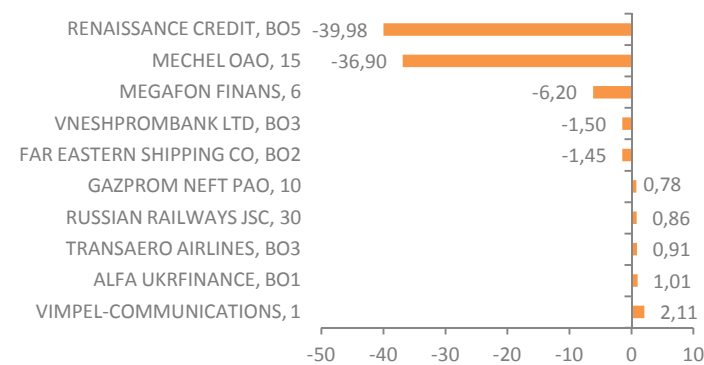
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



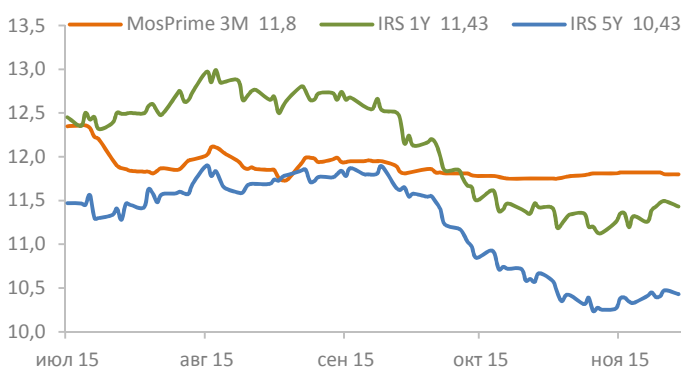
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



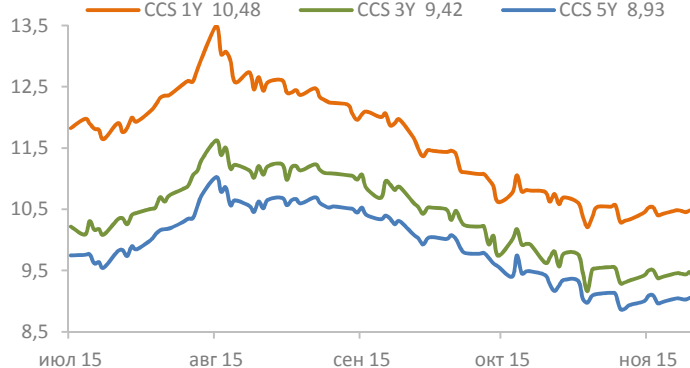
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



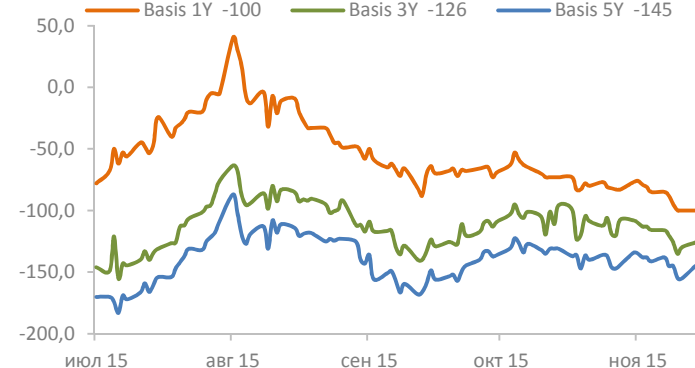
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



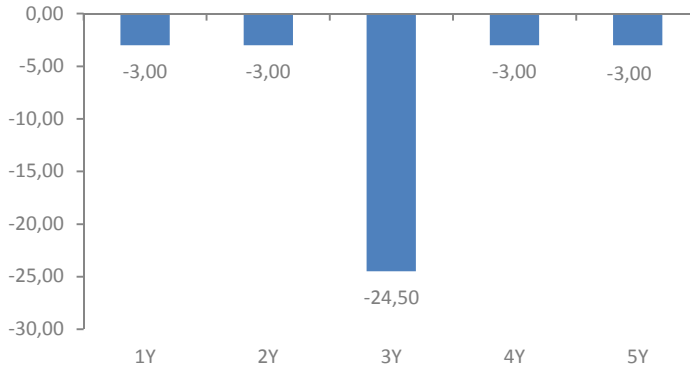
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



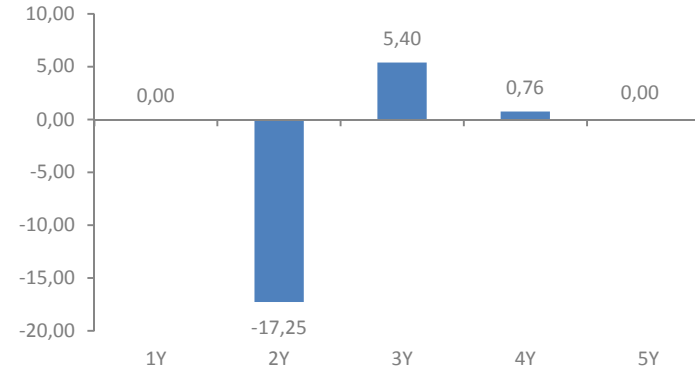
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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.