

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы продолжают пребывать в ожидании заседания ФРС. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды продолжили умеренно подрастать в цене, отыгрывая рост нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил следовать за котировками нефти. >>

Облигации: В среду ОФЗ умеренно прибавляли в цене на фоне растущей нефти и укреплении рубля. >>

Корпоративные события

Банк Русский Стандарт (Саа2/В-/-): предложил реструктуризацию субордов.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

10 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	370,42	-4,98
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	2,20	0,02
Германия-10	0,70	0,02
Испания-10	2,08	0,03
Португалия -10	2,51	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,39	-0,04
Russia-42	6,32	-0,03
Gazprom-19	6,05	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	8,48	-0,14
Sber-22 (6,125%)	6,70	-0,11
Vimpel-22	7,95	-0,08
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,77	-0,10
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,76	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,49	-0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,63	-0,13
NDF 3M	11,99	0,12
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	829,6	-376,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	342,85	63,65
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,62	-1,17



Глобальные рынки

Инвесторы продолжают пребывать в ожидании заседания ФРС.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии проходили в весьма спокойных настроениях. Доходности сегмента европейского госдолга удерживались на прежних уровнях. При этом можно отметить, что вчерашний день был весьма скуп на публикации статистики, что также поддерживало низкую активность участников.

В рамках американской сессии можно было наблюдать рост доходностей, которые продолжали двигаться в ранее выбранном направлении. Можно отметить, что американская сессия также проходила в условиях слабого информационного фона. При этом во второй половине американской сессии можно было наблюдать снижение доходностей UST-10 с 2,23% до 2,18%. Не исключено, что причиной данному движению могли стать технические факторы, такие как фиксация прибыли от ранее открытых коротких позиций.

/ Алексей Егоров

Сегодня, несмотря на то, что будет представлен довольно большой блок статистики, мы не ожидаем принципиального изменения ситуации на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды продолжили умеренно подрастать в цене, отыгрывая рост нефти.

В среду российские суверенные евробонды продолжили умеренно подрастать в цене, отыгрывая повышение нефтяных цен, которые приближались к отметке в 50 долл. за барр.

Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене на 44-49 б.п., Russia-23 – на 37 б.п., Russia-30 все также без существенных изменений – цена 117,5%, доходность 3,49%.

Отметим, что относительно кривых госбумаг других стран ЕМ спрэд сжимается (уже 30-50 б.п.), в длине выпуски Бразилии в доходности выше бумаг России на 40-50 б.п.

В корпоративных евробондах также наблюдался подъем котировок в основном в пределах 20-50 б.п. Лучше рынка были бумаги ВЭБ, Сбербанк, Газпром. Вчера Банк Русский стандарт предложил реструктуризацию двух суборудов с погашением в 2020 и 2024 гг. на общую сумму 550 млн долл. Держателям предстоит принять решение по предложению банка до собрания кредиторов, которое состоится в середине октября.

Сегодня с утра Brent уже опустилась к отметке 47,2 долл. за барр., что скорее будет давить на российские евробонды, которые могут показать умеренное снижение котировок. В целом, российские бумаги уже довольно сдержанно реагируют на ситуацию на сырьевых площадках, где, скорее всего, в ближайшее время сохранится повышенная волатильность, в том числе в преддверии заседания ФРС в 16-17 сентября.

/Александр Полютов

Сегодня подешевевшая нефть окажет умеренное давление на котировки российских евробондов.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжил следовать за котировками нефти.

Возобновление тренда по снижению котировок нефти на сырьевых площадках продолжило оказывать давление на курс национальной валюты. При этом можно отметить, что решение ЦБ об увеличении лимита на аукционе рублевого семидневного РЕПО так же не способствовало укреплению национальной валюты. Курс доллара в рамках вчерашней сессии достиг уровня 68,12 руб. При этом можно отметить, что при текущих котировках нефти рубль может продолжить дальнейшее снижение.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит демонстрировать плавное ослабление позиций. Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов курс доллара может превысить уровень 68,5 руб. При этом, рассчитывать на поддержку фактора приближающихся налоговых выплат не стоит, так как при существующей тенденции экспортеры, вероятнее всего, предпочтут подождать более сильного ослабления рубля.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться ниже ключевой ставки, что отражает избыток рублевой ликвидности. Расширение лимита рублевого РЕПО сроком на 7 дней увеличило объем и без того избыточной ликвидности банковской системы.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов курс доллара может превысить уровень 68,5 руб.

Облигации

В среду ОФЗ умеренно прибавляли в цене на фоне растущей нефти и укреплении рубля.

В среду ОФЗ умеренно прибавляли в цене на фоне вновь показавшей рост нефти и укреплении рубля – в доходности бумаги опустились на 5-8 б.п. Средний участок кривой гособлигации – 11,7-11,65%, в длине – 11,45%. В целом, рынок по-прежнему находится в ожидании заседания ЦБ 11 сентября.

Умеренный оптимизм добавили аукционы Минфина. Размещение ОФЗ с фиксированным купоном 26214 прошло довольно успешно – при предложении в 5 млрд руб. спрос превзошел в 3,3 раза (16,5 млрд руб.), выпуск был полностью размещен. Средневзвешенная цена составила 81,91% от номинала, доходность – 11,79% годовых, по данным Минфина. Таким образом, ОФЗ с премией к ключевой ставке почти 80 б.п. нашли интерес инвесторов, что не скажешь про 5-летний флоатер 29011 – из предложенных 5 млрд руб. продано бумаг было на 3,56 млрд руб. по номиналу, спрос составил 7,73 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 100,764% от номинала, доходность – 14,67% годовых, по данным Минфина. Похоже, выпуск не нашел должного интереса даже с премией к рынку, очевидно глобальная идея в данном инструменте исчерпана и интерес к нему снижается.

Вчера Росстат представил недельные данные по инфляции, которая с 1 по 7 сентября составила 0,2%, как и неделей ранее, годовая инфляция – 15,8%, что скорее выступает не в пользу изменения ключевой ставки ЦБ на предстоящем заседании. Сегодня ждем умеренного роста доходности в ОФЗ (5-10 б.п.) на фоне дешевеющей нефти, рынок в ожидании заседания ЦБ.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ в доходности могут немного подрасти на фоне подешевевшей нефти.



Корпоративные события

Банк Русский Стандарт (Саа2/В-/-): предложил реструктуризацию субордов.

Во вторник, 8 сентября, Банк Русский Стандарт направил держателям субординированных выпусков еврооблигаций на \$550 млн предложение по их реструктуризации. В среду предложение было опубликовано на сайте Лондонской фондовой биржи. Речь идет о двух выпусках: бумагах на \$ 350 млн с купоном 13% и погашением в апреле 2020 года и выпуске на \$ 200 млн с купоном 11,5% и погашением в январе 2024 года.

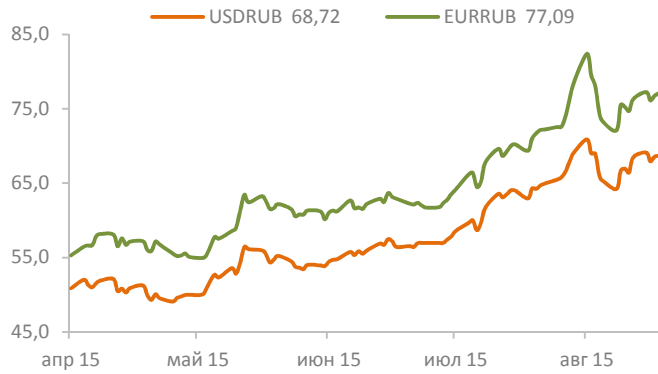
Банк предлагает досрочно погасить 10% от каждого выпуска, а оставшуюся часть долга обменять на новые суборды со сроком обращения 7 лет. В качестве обеспечения по новым бумагам предлагаются 49% акций банка.

По новым бумагам будет предложен купон 13%, который будет выплачиваться такими же облигациями (payment-in-kind), пока Банк Русский Стандарт не начнет приносить прибыль на протяжении двух кварталов подряд по МСФО-отчетности и/или не начнет выплачивать дивиденды, после чего доход будет выплачиваться наличными. Таким образом, если Банк будет оставаться убыточным, то выплата купонов облигациями обеспечит сокращение расходов Банка примерно на 4 млрд руб. в год (по текущему курсу \$), что поддержит одновременно капитал 1 и 2 уровня.

Хотя условия реструктуризации и ухудшают позиции держателей субордов, тем не менее данные меры позволят поддержать капитализацию Банка Русский Стандарт и частично снизят риски списания субордов в связи потерей Банком капитала после значительных убытков 2014 – 2015 гг.

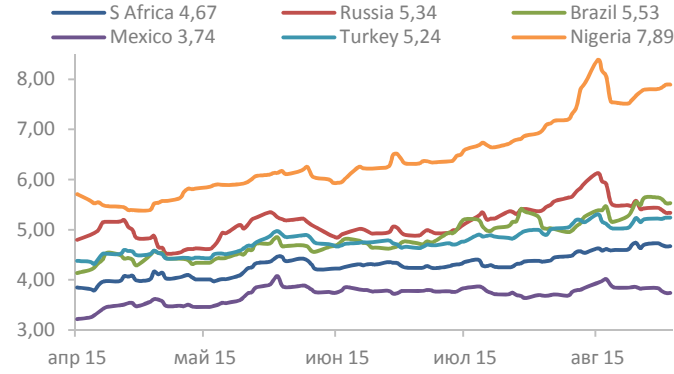
/Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



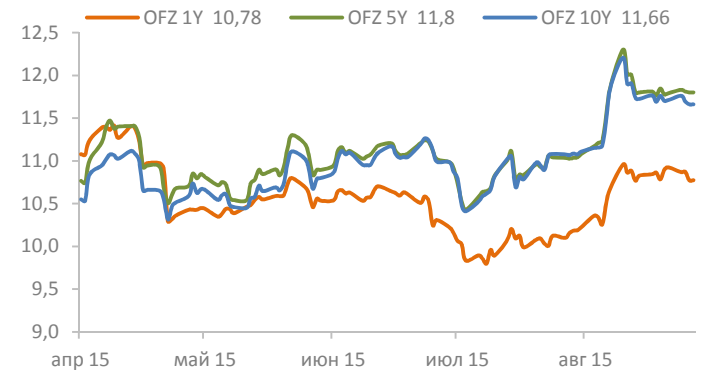
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



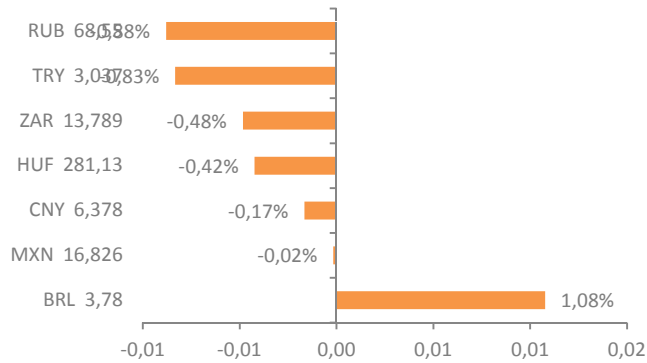
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



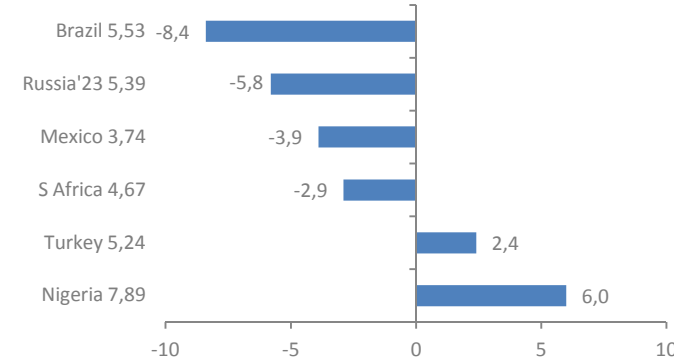
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



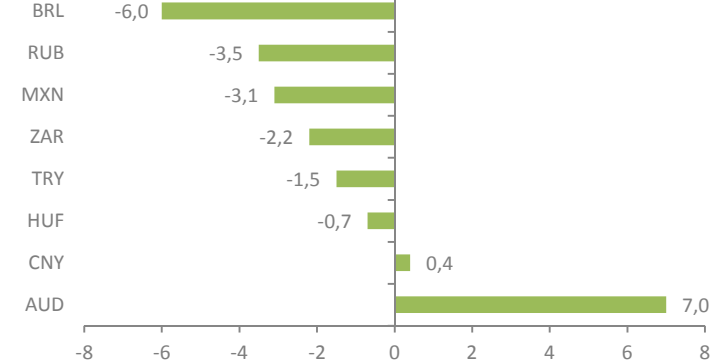
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



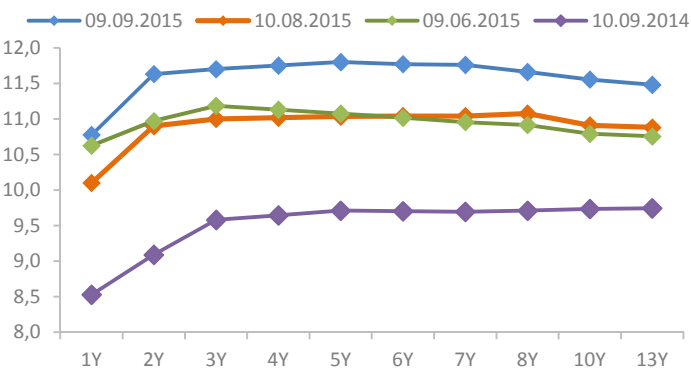
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



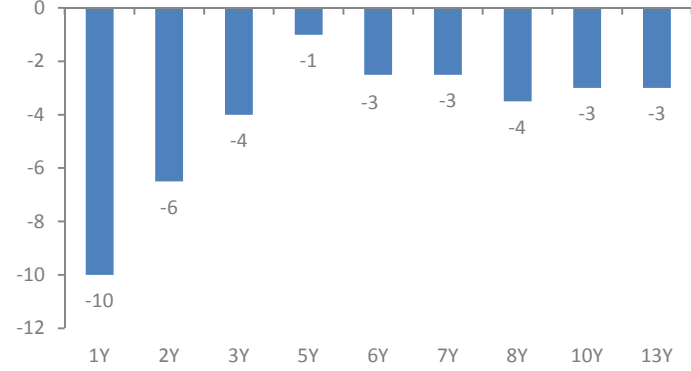
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



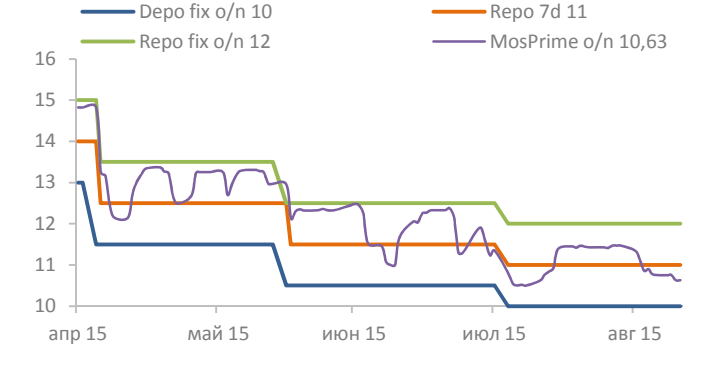
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



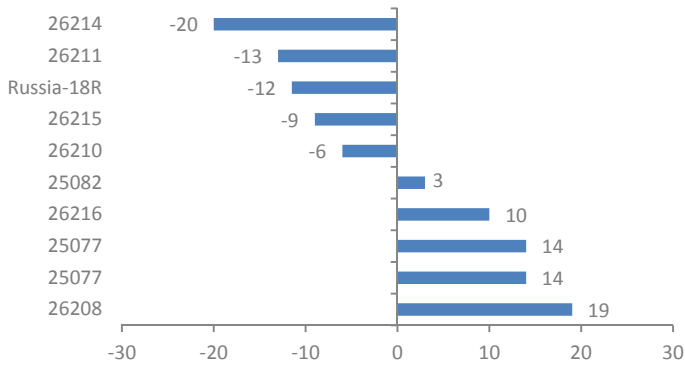
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



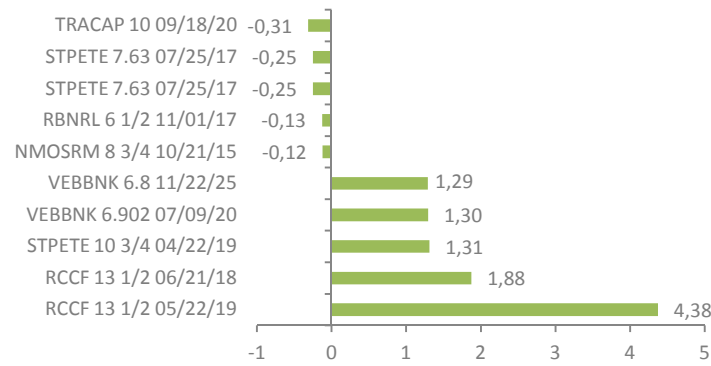
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



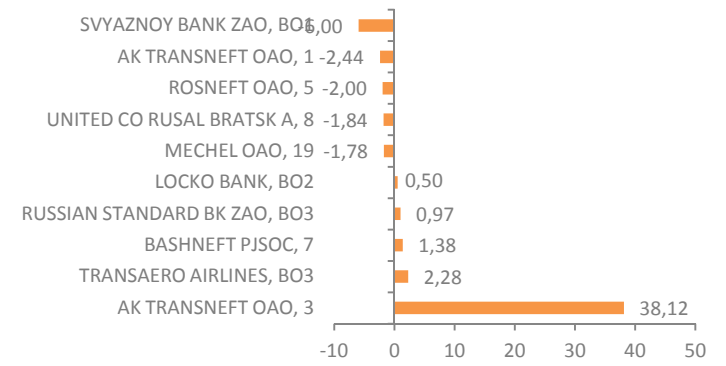
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



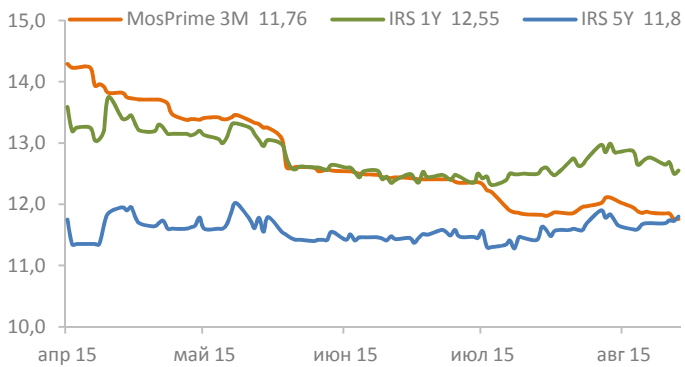
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



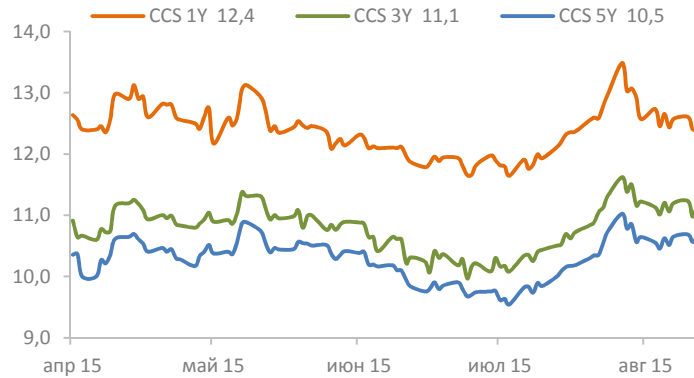
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



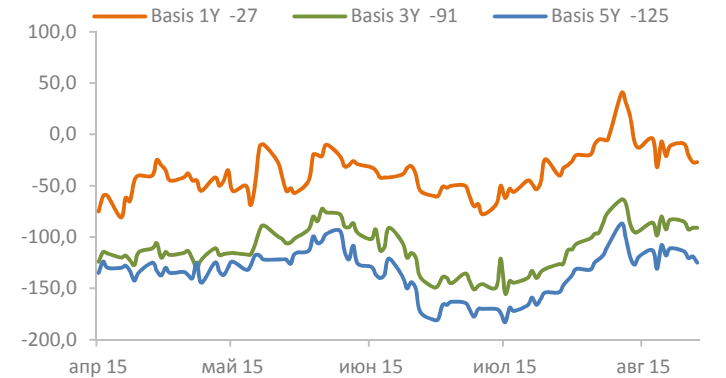
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



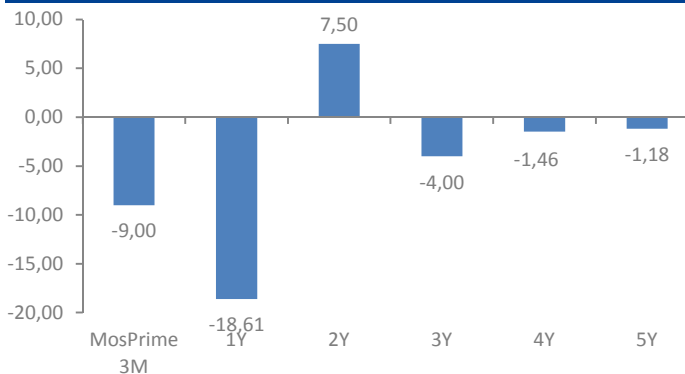
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



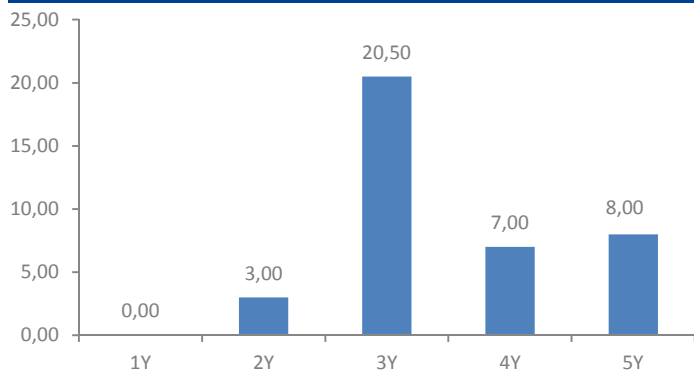
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



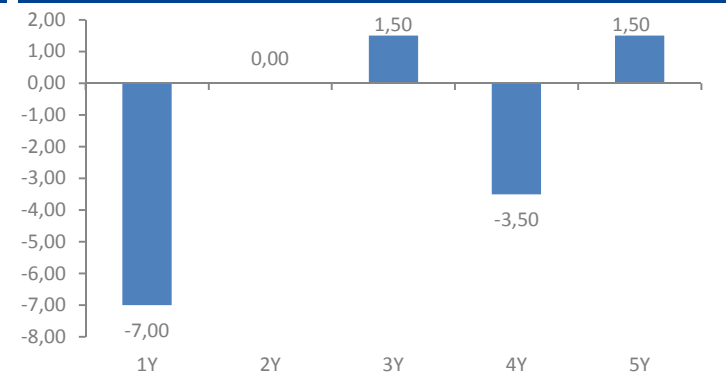
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.