

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности гособлигаций ЕС и США продемонстрировали снижение. >>

Еврооблигации: В пятницу суверенные евробонды усилили снижение на фоне падения нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Рубль сдает позиции. >>

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

Корпоративные события

Moody's снизило рейтинг Внешпромбанка с "B2" до "B3".

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

14 декабря 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	307,16	5,10
EUR/USD	1,10	-0,0019
UST-10	2,16	-0,104
Германия-10	0,54	-0,028
Испания-10	1,62	0,005
Португалия -10	2,44	0,016
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,01	0,00
Russia-42	5,89	0,07
Gazprom-19	5,20	0,04
Evrz-18 (6,75%)	6,66	0,07
Sber-22 (6,125%)	6,07	0,08
Vimpel-22	7,47	0,075
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,14	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,62	0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,89	0,02
NDF 3M	11,04	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1628,8	50,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	449,12	-114,08
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	69,18	-0,04



Доходности гособлигаций ЕС и США продемонстрировали снижение.

Ключевым событием пятничных торгов на глобальном долговом рынке можно назвать публикацию блока статистики из США. В рамках европейской сессии можно было наблюдать слабую динамику по понижению доходностей гособлигаций стран ЕС. По итогам торгов доходности десятилетних бумаг Германии достигли уровня 0,5312%, Франции – 0,8536%.

В рамках американской сессии были представлены данные о розничных продажах, а также индекс цен производителей. Следует отметить, что представленные данные оказались лучше прогнозов, что стало причиной для довольно сильного снижения доходностей UST-10, которые достигли уровня – 2,12%. Столь эмоциональная реакция рынка могла быть обусловлена ожиданиями, связанными с предстоящим на этой неделе заседанием ФРС США, от которого практически все без исключения ждут ужесточения монетарной политики.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на глобальном долговом рынке следует рассчитывать на снижение волатильности.

В пятницу суверенные евробонды усилили снижение на фоне падения нефтяных цен.

В пятницу суверенные евробонды усилили снижение на фоне падения нефтяных цен ниже от метки 38,5 долл. за барр. марки Brent. Так, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 снизились на 64-88 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 38 б.п. CDS на Россию ушел выше отметки в 300 б.п. Корпоративные евробонды также умеренно дешевели в основном в пределах 50 б.п., при этом хуже рынка были длинные выпуски Сбербанка («-80-110 б.п.») и ВЭБ («-60-110 б.п.»). Новый выпуск Evraz-21 вторичном рынке на фоне неблагоприятной конъюнктуры заметно дешевел в цене, опустившись вплотную к отметке 98,5% (YTM 8,6%).

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи минимальных значений года, 37,7 долл. за барр., что, безусловно, станет, поводом для усиления коррекции в российских евробондах. Сегодня запланировано возобновление годовых аукционов валютного РЕПО ЦБ, что должно поспособствовать прохождению пика по возврату задолженности регулятору на этой неделе. Нельзя исключать данное событие может спровоцировать очередные переоценки в евробонде Russia-30. На этой неделе ключевым событием, безусловно, станет заседание ФРС США 15-16 декабря, на котором высока вероятность, что будет повышена ставка. Впрочем, рынок уже во многом учитывает данный фактор, важнее могут стать последующие комментарии американского регулятора относительно дальнейшего динамики по ставке.

/ Александр Полютов

Российские евробонды продолжат корректироваться под давлением нефтяных котировок. Важным событием этой недели станет заседание ФРС США.



Рубль сдает позиции.

В пятницу рубль продолжал сдавать позиции относительно базовых валют. Снижение котировок нефти на сырьевых площадках стало одним из основных факторов, оказывающих негативное влияние на национальную валюту. Примечательно, что решение Банка России о сохранении ключевой ставки практически не оказало влияние ход торгов. Следует отметить, что в рамках дневной сессии курс доллара достиг отметки 70,02 руб., стоимость нефти при этом достигала уровня 38,50 долл. за барр. Позднее, в рамках вечерней сессии, рубль продолжил снижаться, стоимость нефти при этом опустилась до уровня 37,36 долл. за барр.

На наш взгляд, сегодня рубль продолжит отыгрывать негативные тенденции на сырьевых площадках. Обновление нефтяными котировками годовых минимумов, спровоцирует формирование негативных ожиданий относительно национальной валюты у инвесторов. Курс рубля в рамках сегодняшних торгов может превысить уровень 71 руб. по отношению к доллару.

Объем ликвидности банковской системы в пятницу продемонстрировал существенный рост. Банки нарастили объем задолженности пред ЦБ по инструменту рублевого РЕПО по фиксированной ставке. Ставки МБК при этом продолжили расти. Mosprime o/n достигла уровня 11,89%.

/ Алексей Егоров

Курс рубля в рамках сегодняшних торгов может превысить уровень 71 руб. по отношению к доллару.

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

В пятницу ОФЗ довольно сдержанно отреагировали на решение ЦБ сохранить ставку на уровне 11% на фоне сохраняющихся на высоком уровне инфляционных рисков. Поддержку могли оказать последовавшие комментарии регулятора, что ЦБ может вернуться к снижению ставки на ближайших заседаниях, если фактическая инфляция совпадет с прогнозной. В итоге, гособлигации остались практически на прежних позициях: средний участок кривой ОФЗ в доходности был в районе 10,2%, в длине – 9,6%.

Впрочем, ситуация на сырьевых площадках заметно ухудшается, а на этой неделе предстоит заседание ФРС США, что в свете решение российского ЦБ все-таки, на наш взгляд, может стать поводом для локальной коррекции – на среднем участке максимум до 10,5%, в длине – до 9,8-10%. Впрочем, данное снижение может стать возможностью для входа в рынок, поскольку среднесрочные ожидания понижения ставки в следующем году сохраняются.

/ Александр Полютов

ОФЗ в ближайшие дни все-таки могут начать локально корректироваться на фоне падения нефти и ослабления рубля.

Корпоративные события

Moody's снизило рейтинг Внешпромбанка с "B2" до "B3".

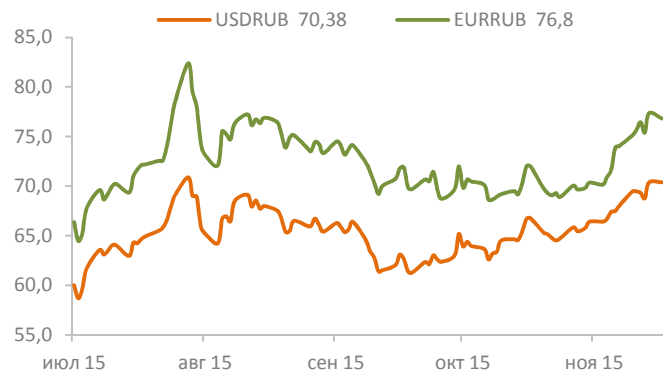
Международное рейтинговое агентство Moody's в пятницу снизило долгосрочные рейтинги Внешпромбанка (B3/B+/-) по депозитам и приоритетным необеспеченным долговым обязательствам в иностранной и национальной валютах с "B2" до "B3". Рейтинговые действия связаны с обеспокоенностью агентства качеством кредитного портфеля и возможностью Банка абсорбировать потенциальные потери в условиях ухудшающейся операционной среды. Хотя Внешпромбанк заявляет о сравнительно низкой доле проблемных кредитов, Moody's опасается ухудшения качества активов в результате чрезмерно быстрого роста портфеля. С 1 января 2014 года по 1 ноября 2015 года кредитный портфель Внешпромбанка увеличился примерно на 76%. По данным МСФО-отчетности на 30 июня 2015 г. активы Внешпромбанка составляли 260,1 млрд руб., кредитный портфель – 154,5 млрд руб. На фоне роста объема риска на балансе достаточность собственных средств Банка снижается. Норматив Н1.0 на 1 ноября составил 11,2% по сравнению с 12,5% на начало текущего года.

Среди рисков Внешпромбанка Moody's также отмечает высокую степень концентрации фондирования. По состоянию на 30 июня Банк обладал запасом денежных средств и эквивалентов на 70,3 млрд руб., а также имел портфель свободных от залога ценных бумаг на 10,1 млрд руб., что обеспечивает устойчивость к экстренному оттоку средств клиентов. В то же время весь объем привлеченного рыночного фондирования (на 29,8 млрд руб.) является краткосрочным и предстоит к погашению на горизонте до 7 месяцев, что в условиях ограниченного доступа эмитентов третьего эшелона к публичным рынкам оказывает давление на ликвидную позицию Банка.

На фоне снижения кредитного рейтинга евробонды Внешпромбанка в пятницу дешевели. Последние сделки с выпуском Vneshprombank-16 проходили с доходностью 24,78% годовых к погашению 14.05.2016 г., что отражает высокие кредитные риски.

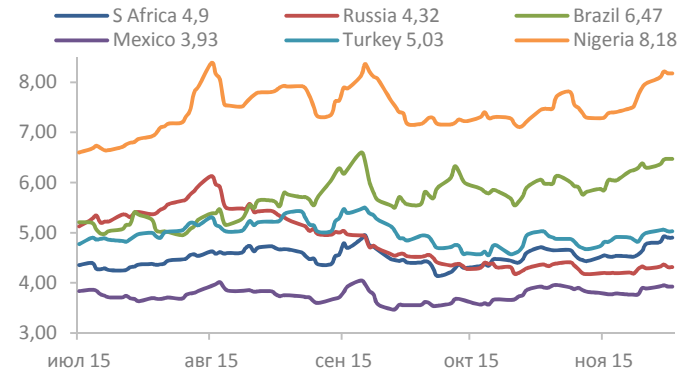
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



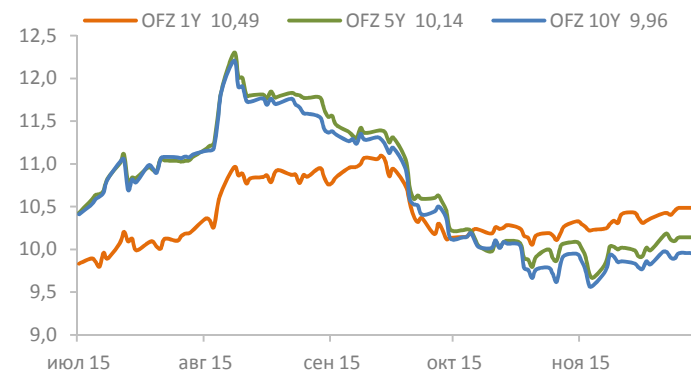
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



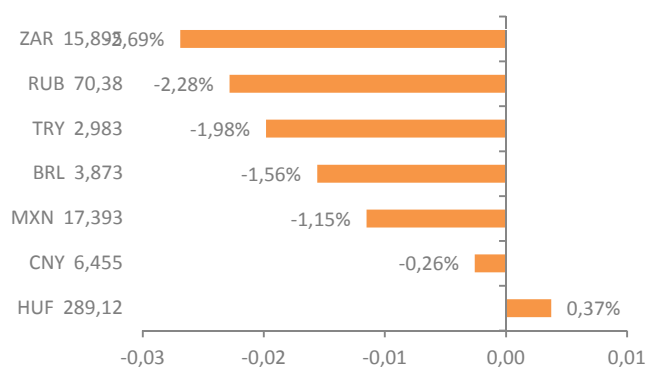
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



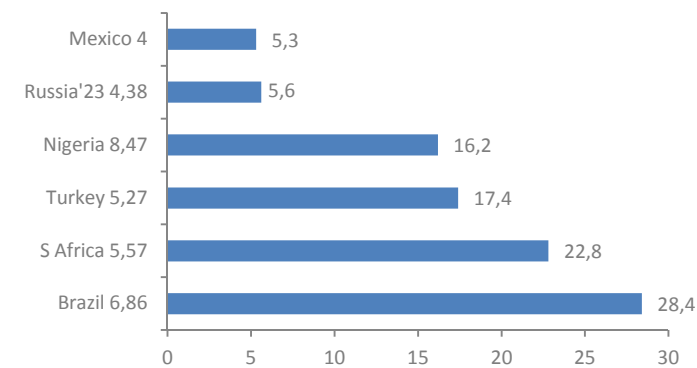
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



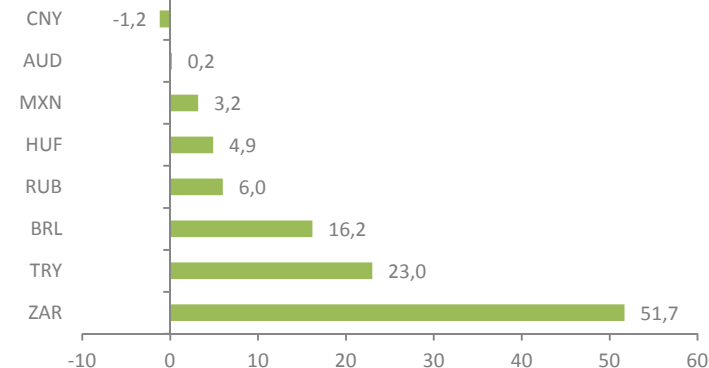
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



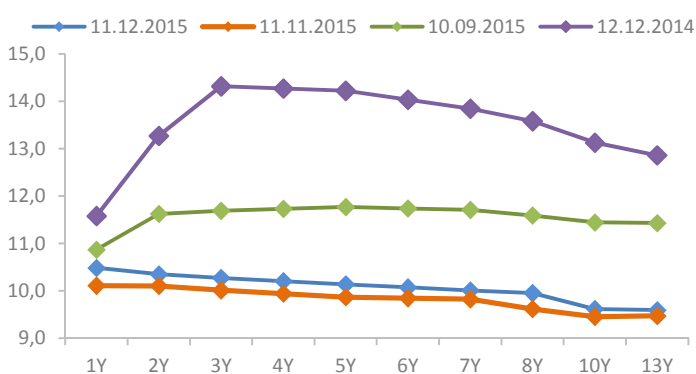
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



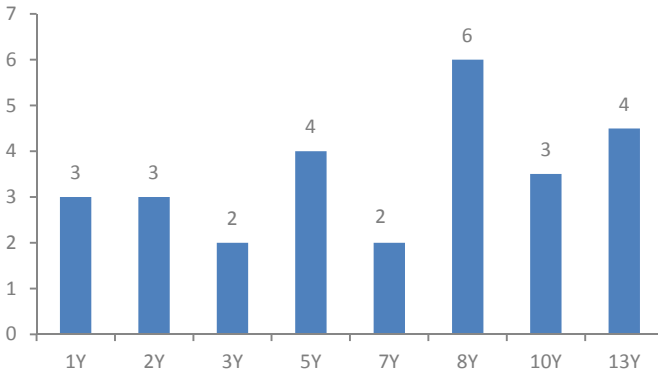
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



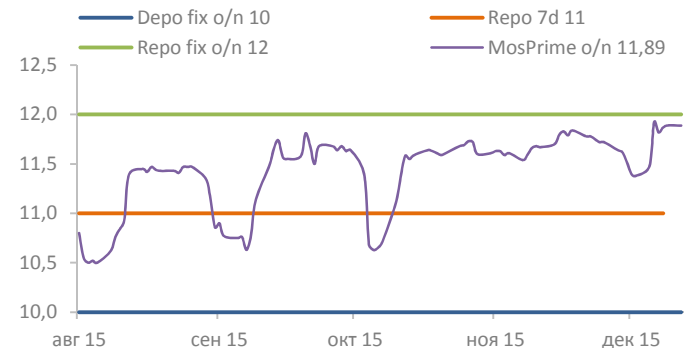
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



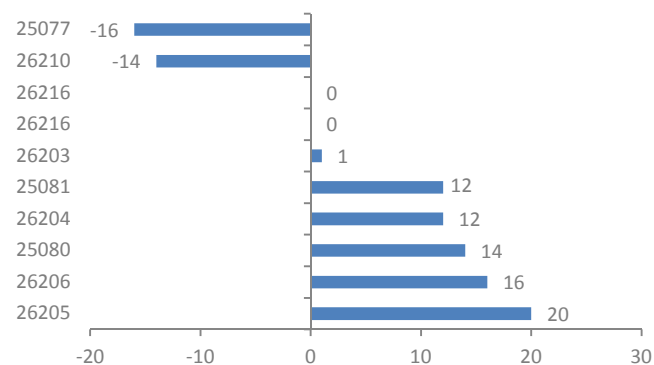
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



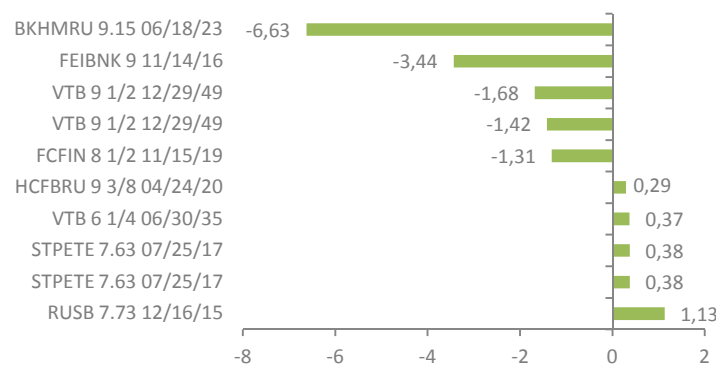
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



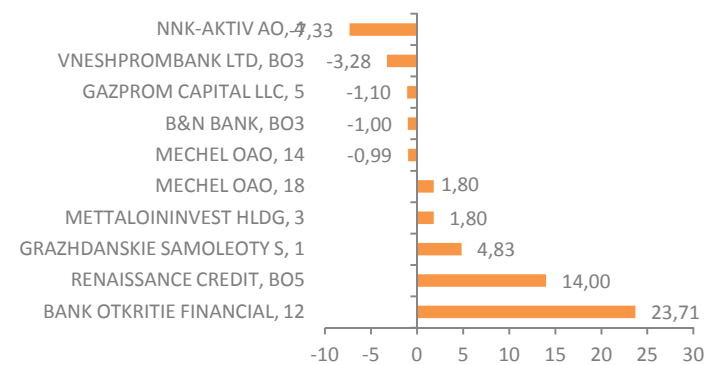
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



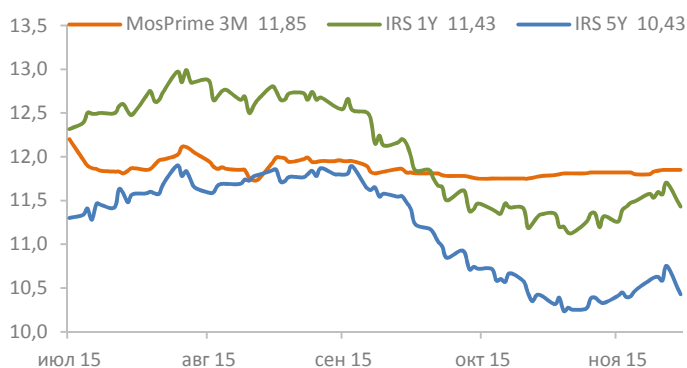
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



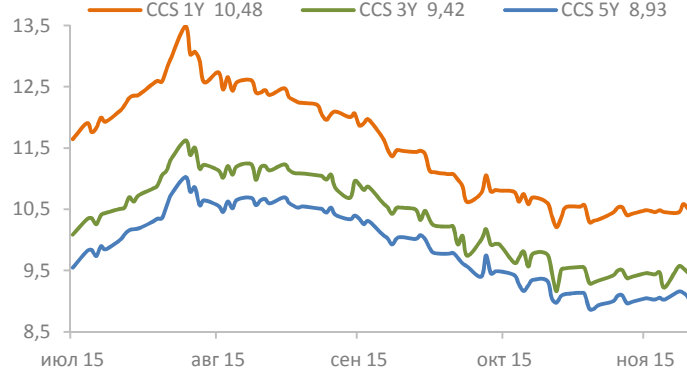
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



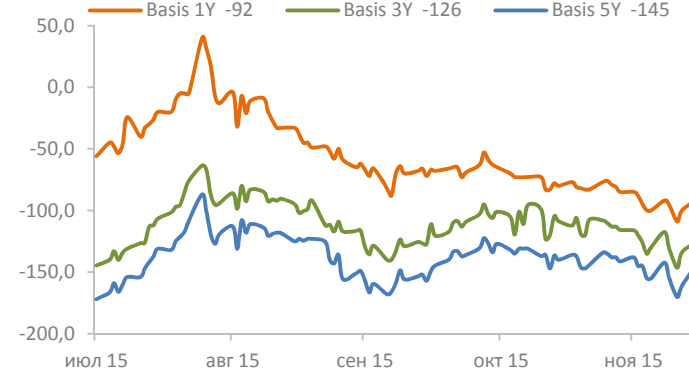
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



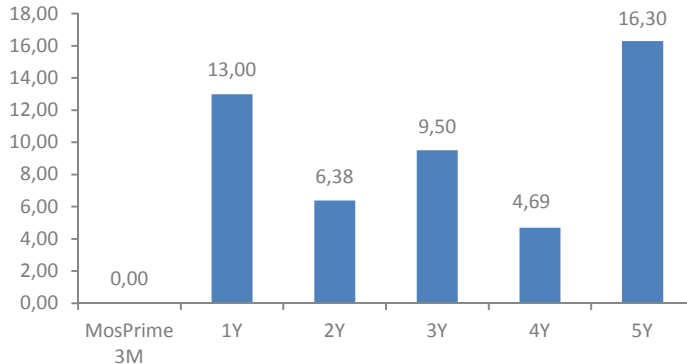
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



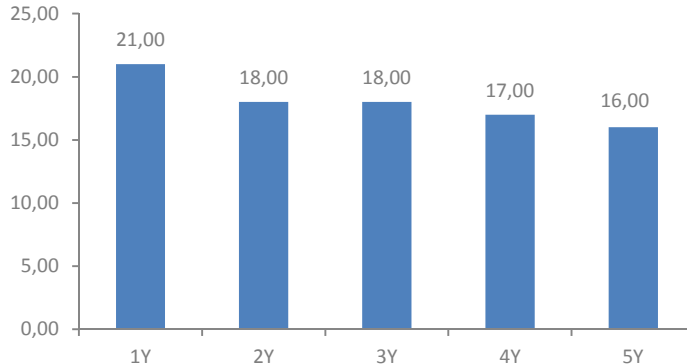
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



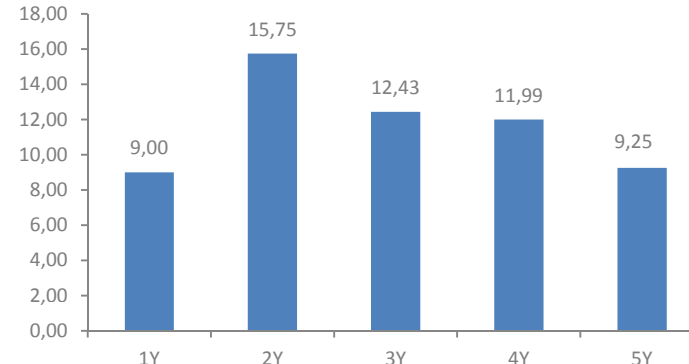
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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
Сибяев 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	OrehovAA@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.