

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность вернулась на долговой рынок. >>

Еврооблигации: Суверенные евробонды продолжили снижаться в рамках коррекции, отыгрывая резкое снижение нефтяных котировок. >>

FX/Денежные рынки: Рубль при низких ценах на нефть сумел продемонстрировать небольшое укрепление. >>

Облигации: ОФЗ показали неплохой рост котировок после успешного аукциона Минфина и начавшего укрепления рубля. >>

Корпоративные события

Кредит Европа Банк (B1-/BB-): первичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	326,01	0,01
EUR/USD	1,15	0,01
UST-10	1,97	-0,07
Германия-10	0,54	-0,05
Испания-10	1,79	0,00
Португалия -10	2,45	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,54	0,02
Russia-42	5,75	0,06
Gazprom-19	5,56	0,00
Evrax-18 (6,75%)	7,07	0,00
Sber-22 (6,125%)	5,84	0,00
Vimpel-22	7,60	-0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,23	-0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,51	-0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,34	-0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,58	0,22
NDF 3M	11,47	-0,11
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	14,65	85,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	238,37	-18,64
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,12	0,90



Глобальные рынки

Активность вернулась на долговой рынок.

В рамках вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать небольшое снижение доходностей государственного долга. Представленные данные об объемах промышленного производства в ЕС, оказавшиеся хуже и без того пессимистичных прогнозов, стали поводом для роста спроса на безрисковые активы.

При этом можно отметить, что большинство участников рынка находились в ожидании публикации блока статистики из США. Так, представленные цифры о розничных продажах в США оказались хуже прогнозов, кроме того, индекс цен производителей продемонстрировал снижение. Так же не маловажным фактором стали данные о сохранении без изменения объемов товароматериальных запасов. Доходности UST-10 опустились ниже уровня 2%, и достигли уровня 1,97%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации второго за неделю большого блока макростатистики из США активность на глобальном долговом рынке может сохраниться повышенной.

Еврооблигации

Суверенные евробонды продолжили снижаться в рамках коррекции, отыгрывая резкое снижение нефтяных котировок.

В среду котировки суверенных евробондов продолжили снижаться после активного роста в начале месяца, отыгрывая резкое снижение нефтяных котировок на этой неделе – к отметке 49 долл. за барр. марки Brent. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подешевели на 59-64 б.п., бенчмарк Russia-23 опустился на 15 б.п.

Корпоративные бонды преимущественно консолидировались, при этом лучше рынка выглядели евробонды Газпрома, прибавляя в цене на 15-45 б.п., ТМК – на 22-23 б.п. после публикации неплохих операционных данных за 3 кв., VimpelCom – на 20-28 б.п., чему в том числе могло поспособствовать повышение Moody's рейтинга бангладешской «дочки» VimpelCom с «B1» до «Baz».

Сегодня с утра нефть находится вблизи значения 49,35 долл. за барр. марки Brent, что в целом пока не создает повода для роста. Вероятен переход евробондов к консолидации с возможностью умеренного снижения.

/ Александр Полютов

Российские евробонды, вероятно, перейдут к консолидации с возможностью умеренного снижения.



FX/Денежные рынки

Рубль при низких ценах на нефть сумел продемонстрировать небольшое укрепление.

На локальном валютном рынке вчера наблюдалась довольно интересная ситуация. При нахождении котировок нефти вблизи отметки 49 долл. за барр., рубль все же смог продемонстрировать укрепление. Следует отметить, что причинами для подобной нестандартной ситуации могут являться два фактора: во-первых, участники рынка в настоящий момент находятся в ожидании возможного возобновления восходящего тренда на сырьевых площадках, во-вторых, поддержку рублю оказывает фактор приближающихся налоговых выплат. По итогам торгов курс доллара составил 62,91 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль может стабилизироваться. Отсутствие фундаментального потенциала по укреплению затруднит дальнейшее снижение курсов базовых валют. Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов курс доллара будет находиться в диапазоне 62,5-63,5 руб.

На денежном рынке ставки МБК продолжили демонстрировать рост. Mosprime o/n – 11,58%. При этом уровень ликвидности удерживается на вполне комфортном уровне, что может отражать сохраняющуюся сильную сегментацию на денежном рынке.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов курс доллара будет находиться в диапазоне 62,5-63,5 руб.

Облигации

ОФЗ показали неплохой рост котировок после успешного аукциона Минфина и начавшего укрепление рубля.

Вчера ОФЗ показали неплохой рост котировок на 30-50 б.п. после успешного аукциона Минфина и начавшего укрепление рубля. Доходность гособлигаций опустилась на 10-15 б.п. (средний участок кривой – 10,45%, в длине – к 10,32-10,34%). Так, Минфин вчера разместил весь предложенный объем индексируемых ОФЗ-ИН выпуска 52001 на 20,222 млрд руб. при переспросе в 4,6 раза. По данным регулятора, реальная средневзвешенная доходность составила 3,27% годовых, средневзвешенная цена – 95,6533%. Отметим, что на данный инструмент сохраняется значительный навес спроса со стороны инвесторов, в том числе иностранных игроков.

В ближайшее время после роста ОФЗ, скорее всего, будут консолидироваться на достигнутых уровнях, изменяясь в доходности в пределах 5-10 б.п. Для дальнейшего рывка рынку необходимы дополнительные сигналы, в первую очередь со стороны данных по инфляции, которые в цифрах покажут ожидаемое замедление. Пока инфляция продолжает удерживаться на высоком уровне – так, вчера Ростат вновь представил недельные данные по инфляции, которая ускорилась до 0,2% против 0,1% неделей ранее, годовая инфляция удерживается на уровне 15,6%.

Сегодня МегаФон (Ва1/ВВ+/-) планирует открыть книгу заявок облигаций серии БО-05 на 15 млрд руб. Индикатив купона – 11,65-11,85%, доходность к 2-летней оферте в размере 11,99-12,2% годовых. Выпуск МегаФон выглядит интересно уже по нижней границе, в том числе на фоне недавно прошедшего на прошлой неделе book-building по облигациям ВымпелКом (Ва3/ВВ/-) – доходность была определена на уровне 12,25% к 2-летней оферте.

/ Александр Полютов

ОФЗ в ближайшие дни, вероятно, будут консолидироваться после периода активного роста.



Корпоративные события

Кредит Европа Банк (B1/-/BB-): первичное размещение.

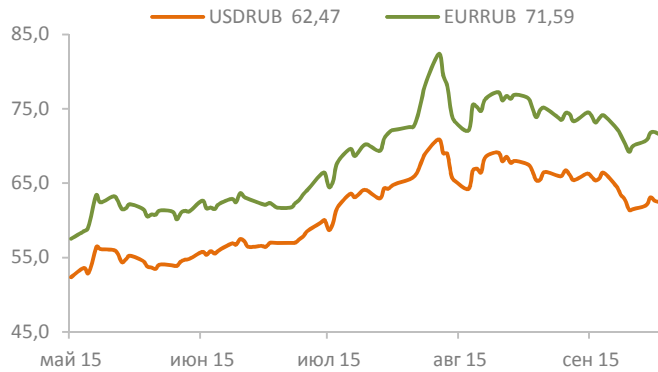
Кредит Европа Банк планирует 15 октября сформировать книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-10 объемом 4 млрд руб. Ориентир ставка купона объявлен в диапазоне 14,00-14,50% годовых, что соответствует доходность к годовой оферте на уровне 14,49-15,03% годовых. Организаторами выпуска выступают Банк ФК Открытие, БК Регион, Россельхозбанк, Sberbank CIB, Совкомбанк.

Объявленный ориентир доходности нового выпуска выглядит интересно. Так, имеющий близкий уровень кредитных рейтингов Банк Зенит (B1/-/BB) прошел в сентябре оферту по выпуску серии БО-11 со ставкой купона 13% на один год, а в рамках предстоящей оферты 22 октября по выпуску серии 11 установил ставку купона в размере 12,5% годовых до следующей оферты также через один год. В то же время мы обращаем внимание на значительный объем уже выпущенных рублевых облигаций Кредит Европа Банка, которые формируют 27% от общего объема обязательств, а также ослабление кредитных метрик Банка в 2015 г., что будет ограничивать возможности открытия новых лимитов на эмитента.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

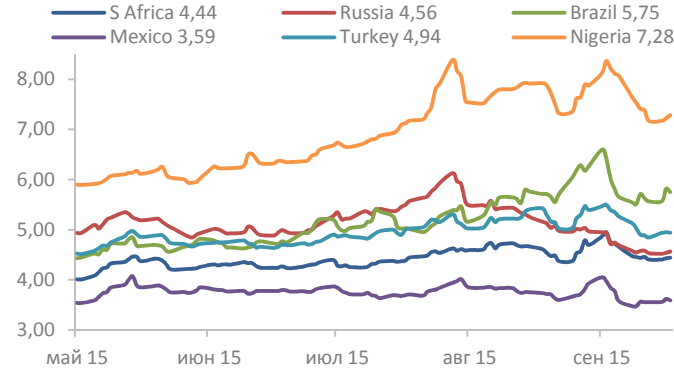
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



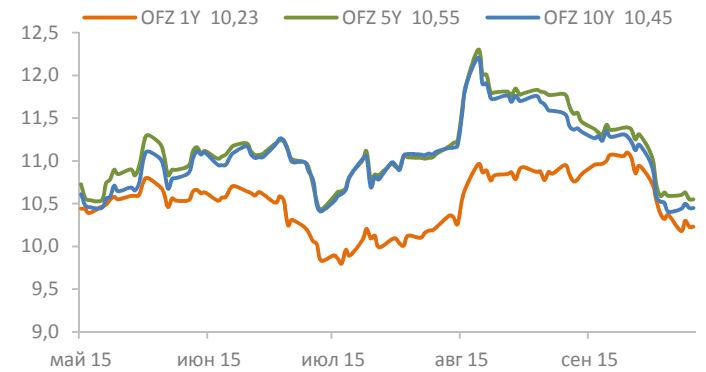
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



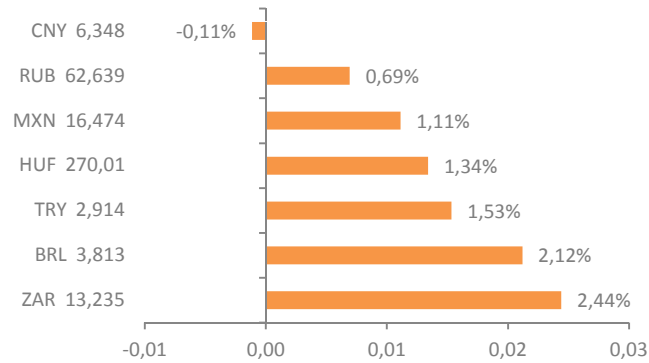
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



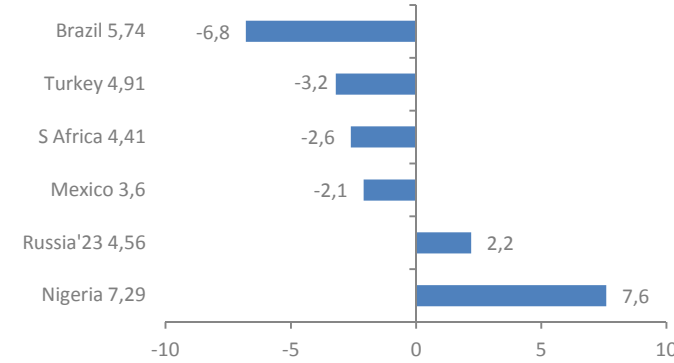
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



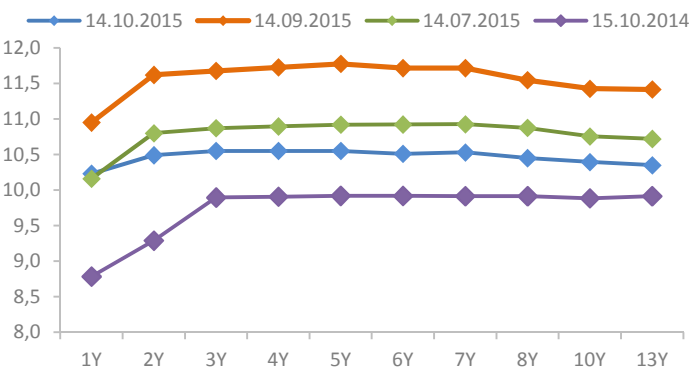
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



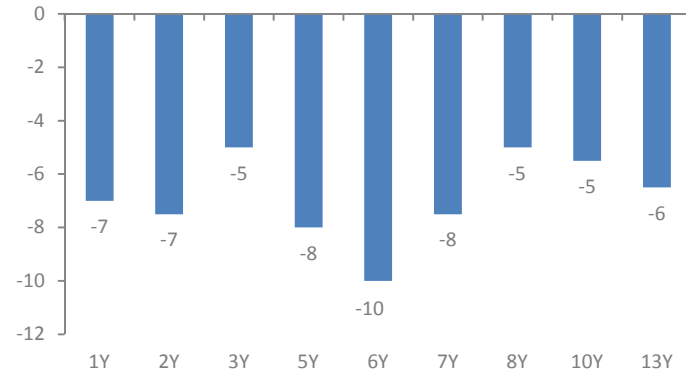
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



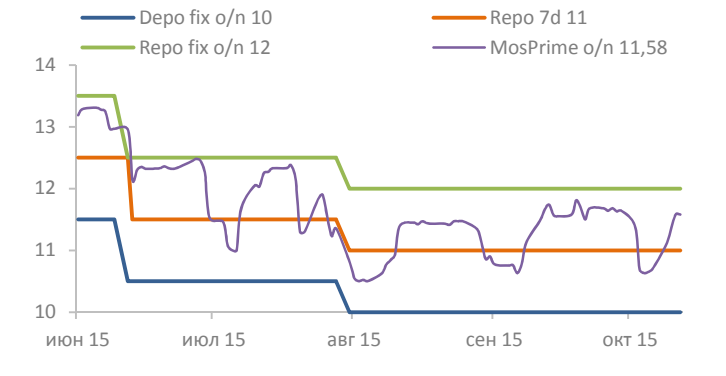
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



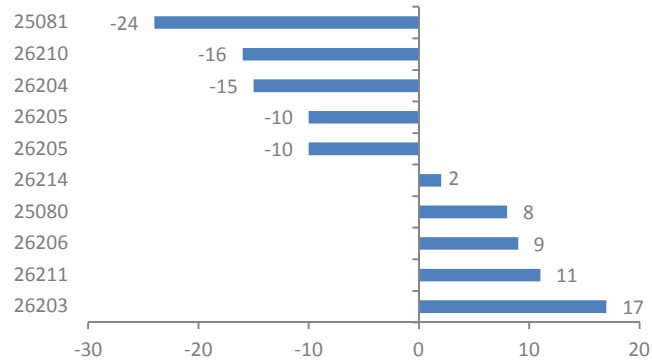
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



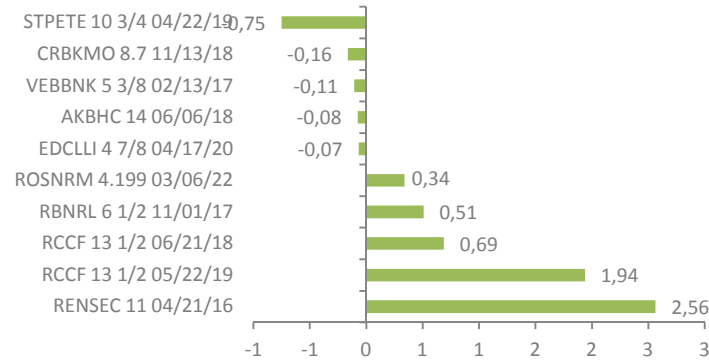
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



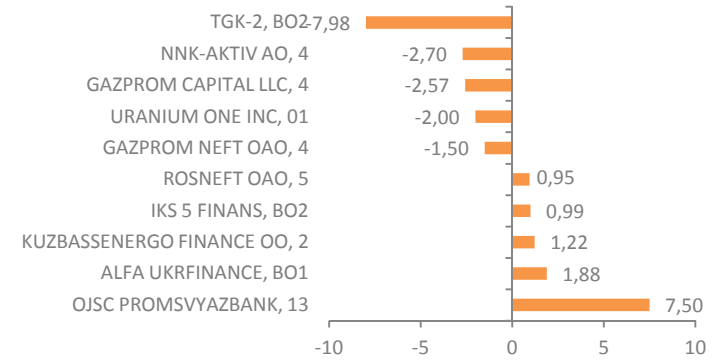
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



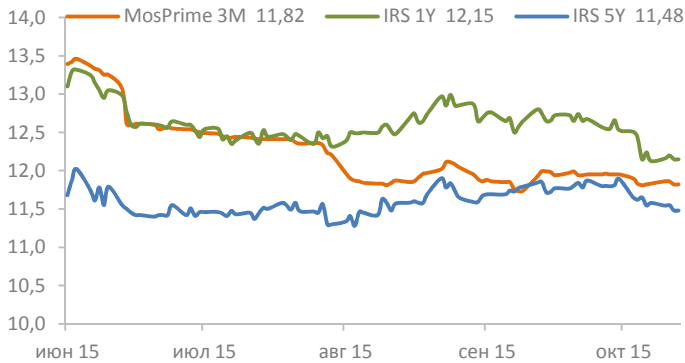
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



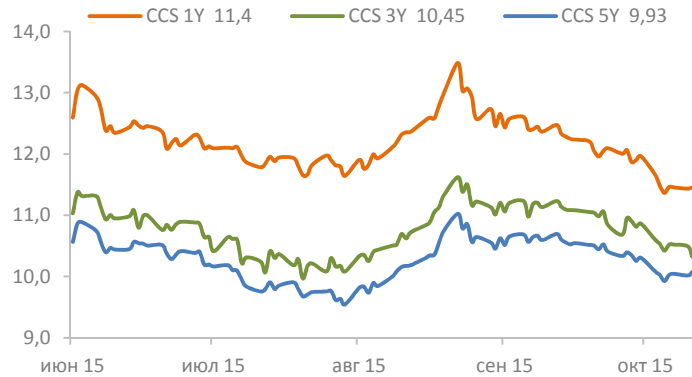
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



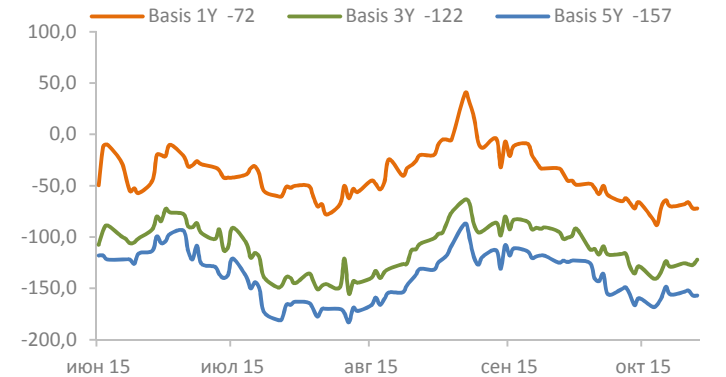
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



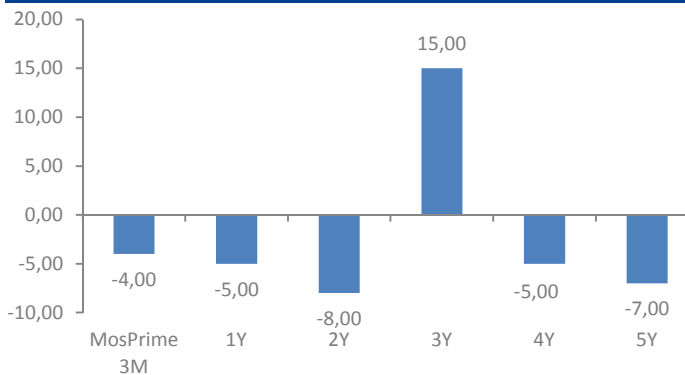
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



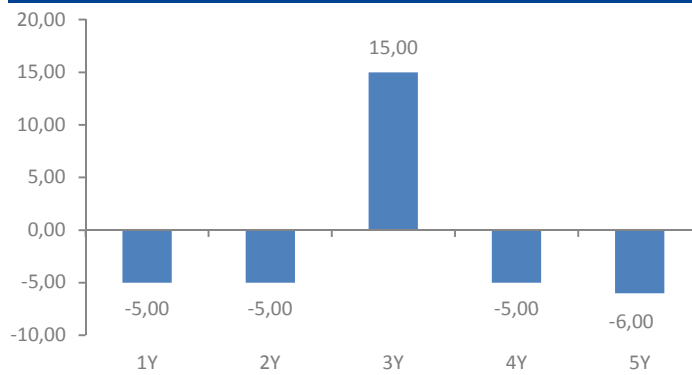
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



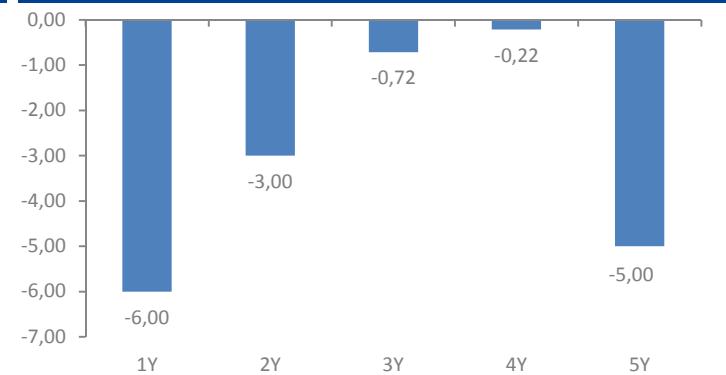
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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.