

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности гособлигаций ЕС и США вернулись на прежние уровни. >>

Еврооблигации: В понедельник суверенные евробонды усилили снижение из-за негатива на сырьевых площадках. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил сдавать позиции. >>

Облигации: В понедельник ОФЗ перешли к коррекции следом за падением нефти и ослаблением рубля. >>

Корпоративные события

Evraz (Ваз/BB-/BB-) выкупит евробонды с погашением в 2017 и 2018 годах на 550 млн долл.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 декабря 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	317,60	15,54
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	2,22	0,09
Германия-10	0,54	-0,03
Испания-10	1,62	0,00
Португалия -10	2,44	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,38	0,06
Russia-42	5,89	0,07
Gazprom-19	5,20	0,04
Evraz-18 (6,75%)	6,66	0,07
Sber-22 (6,125%)	6,07	0,08
Vimpel-22	7,47	0,08
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,54	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,14	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,62	0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,81	-0,08
NDF 3M	11,71	-0,30
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1757,4	128,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	251,47	-91,01
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	70,22	1,05



Доходности гособлигаций ЕС и США вернулись на прежние уровни.

В рамках вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать попытки восстановления доходностей гособлигаций стран ЕС к прежним уровням. При этом вчерашний день можно назвать весьма скромным на публикации макростатистики. Основным драйвером, на наш взгляд, являются ожидания итогов предстоящего решения ФРС США. Доходности десятилетних гособлигаций Германии достигли уровня 0,5746%, Франции – 0,9215%.

В рамках американской сессии доходности UST-10, которые в пятницу продемонстрировали довольно сильное снижение, продемонстрировали возвращение к прежним уровням. По итогам торгов доходности UST-10 достигли значения – 2,227%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, волатильность на глобальном долговом рынке должна снизиться.

В понедельник суверенные евробонды усилили снижение из-за негатива на сырьевых площадках.

В понедельник суверенные евробонды усилили снижение из-за негатива на сырьевых площадках, где Brent опустился ниже отметки в 37 долл. за барр. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 сразу подешевели на 165-185 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 94 б.п. CDS на Россию вчера заметно вырос к значению в 323 б.п. Вместе с тем, Russia-30 по-прежнему в боковике, но нельзя исключать переоценки в выпуске.

Корпоративные евробонды также вчера распродавали – ценовые снижения в основном были в пределах 50-80 б.п. Хуже рынка были выпуски госбанков (ВЭБ («-120-220 б.п.»), Сбербанк («-100-135 б.п.»), РСХБ («-75-100 б.п.»)) и нефтегазовых компаний (в длине Газпром («-100-125 б.п.»), Лукойл («-95-120 б.п.»), Новатэк («-130-140 б.п.»), Газпром нефть («-135-137 б.п.»). Кроме того, продажи были по кривой EVRAZ («-105-155 б.п.»), в том числе в новом евробонде EVRAZ-21 («-141 б.п.»; цена 97,13%).

Вчера вечером Brent предпринял попытку отскочить вверх в рамках американской сессии, дойдя до 38 долл. за барр. Сегодня с утра нефть держится вблизи значения 37,75 долл. за барр., что должно несколько стабилизировать ситуацию на евробондах, хотя некоторую волатильность могут вносить ожидания итогов заседания ФРС США (16 декабря). Сегодня банкам предстоит вернуть ЦБ крупный объем валюты в рамках РЕПО, впрочем, мы не ждем каких-либо трудностей с исполнением обязательств – у игроков рынка было достаточно времени подготовиться, в том числе в рамках новых аукционов валютного РЕПО (вчера было привлечено 2,9 млрд долл. по 28 дн. и 201 млн долл. по годовому аукционам), кроме того, на рынке в настоящее время не наблюдается дефицит валюты.

/ Александр Полютов

Ситуация в российских евробондах может несколько стабилизироваться после попытки нефти отскочить к отметке 38 долл. за барр. марки Brent.



Рубль продолжил сдавать позиции.

На локальном валютном рынке при открытии вчерашних торгов рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций, находясь под давлением негативной конъюнктуры на сырьевых площадках. Следует отметить, что котировки нефти в рамках дневной сессии достигали уровня 36,42 долл. за барр., курс доллара при этом достигал 71,21 руб. Последующая небольшая стабилизация котировок нефти до уровня 38 долл. за барр. позволила рублю немного укрепиться. По итогам торгов курс доллара составил 70,74 руб. Прошедшие вчера аукционы валютного РЕПО сроком на 28 дней и 1 год, отразили сохранение слабого спроса на валюту. При этом участники рынка практически проигнорировали годовой аукцион, выбрав всего 200 млн долл. из 1 млрд долл.

Сегодня, на наш взгляд, рубль будет дрейфовать без ярко выраженного тренда. Курс доллара продолжит удерживаться в диапазоне 69,80 – 70,60 руб. При этом мы не исключаем, что в случае появления позитивных сигналов с сырьевых площадок рубль может продемонстрировать укрепление.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться на повышенном уровне. При этом уровень ликвидности в банковской системе продолжает находиться на комфортном уровне.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль будет дрейфовать без ярко выраженного тренда.

В понедельник ОФЗ перешли к коррекции следом за падением нефти и ослаблением рубля.

В понедельник ОФЗ начали корректироваться следом за падением нефти и ослаблением рубля – котировки снижались в основном на 30-50 б.п. В итоге, среднесрочные гособлигации в доходности подросли на 10 б.п. в диапазон 10,2-10,3%, в длине – на 10-12 б.п. до 9,7-9,75%.

Ухудшение ситуации на сырьевых площадках, безусловно, несет риски ускорения инфляции из-за девальвации рубля, что вносит свои коррективы на рынке ОФЗ. Вместе с тем, дисконт к ключевой ставке ЦБ по-прежнему еще существенный (70-130 б.п.), что еще может стать причиной для продолжения коррекции в случае новой фазы снижения нефти или действий ФРС США на заседании 15-16 декабря. На наш взгляд, в доходности средний участок кривой ОФЗ может подрасти до 10,5%, в длине – до 9,8-10%. Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов – исходя из плана размещений, будут предложены короткие и среднесрочные выпуски.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ могут несколько стабилизироваться, внимание игроков рынка будет к параметрам новых аукционов.



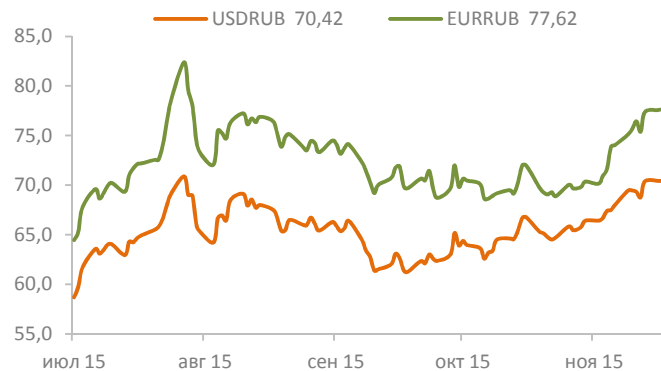
Корпоративные события

Evrast (Baz/BV-/BV-) выкупит евробонды с погашением в 2017 и 2018 годах на 550 млн долл.

Evrast досрочно выкупит еврооблигации с погашением в 2017 и 2018 годах на общую сумму 549,976 млн долл., говорится в сообщении компании. Напомним, Evrast 4 декабря объявил досрочный выкуп бондов с погашением в 2017 г. (общий объем 600 млн долл. со ставкой 7,4%), а также двух выпусков с погашением в 2018 г. (550 млн долл. под 9,5% и 850 млн долл. под 6,75%). Цена выкупа одной ценной бумаги с погашением в 2017 и 2018 годах варьируется: 1045, 1072 и 1011 тыс. долл. Компания планировала направить на выкуп бумаг до 500 млн долл., но увеличила максимальный объем выкупа на фоне «большого интереса среди инвесторов». Evrast на прошлой неделе разместил еврооблигации на 750 млн долл. с доходностью 8,25% годовых. Срок погашения бумаг – январь 2021 г.

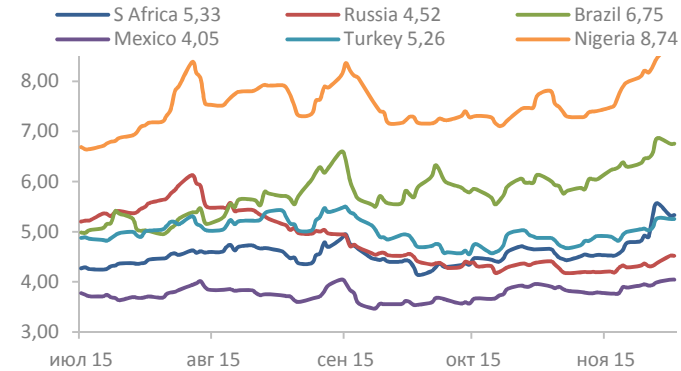
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



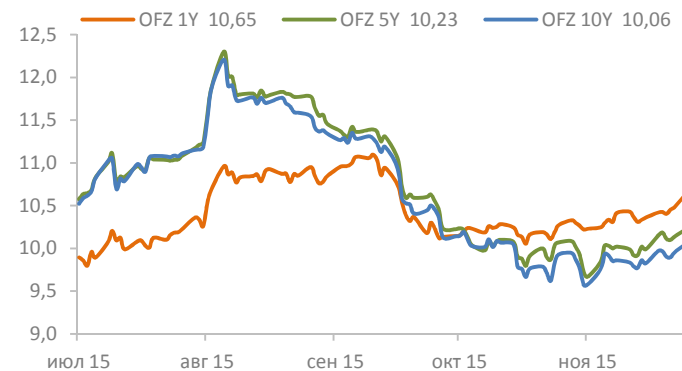
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



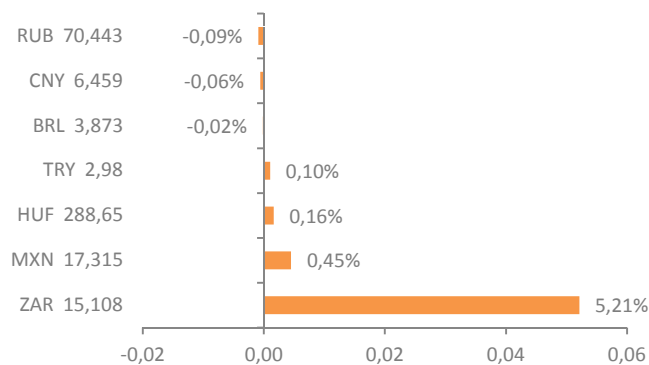
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



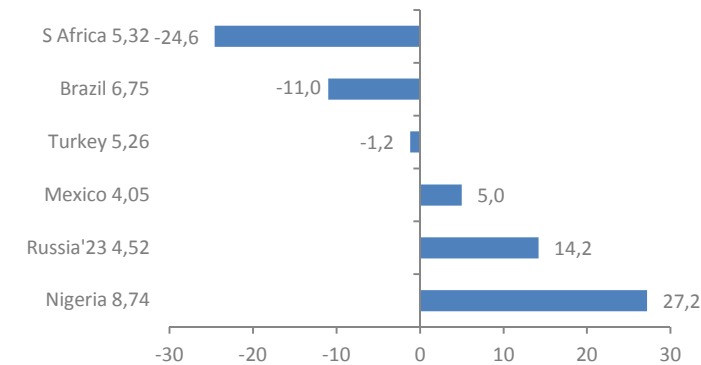
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



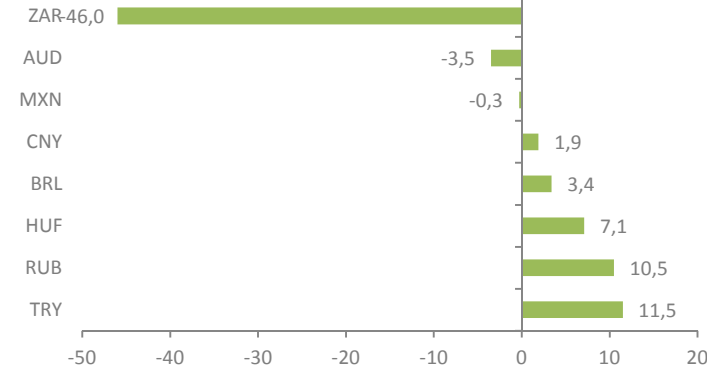
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



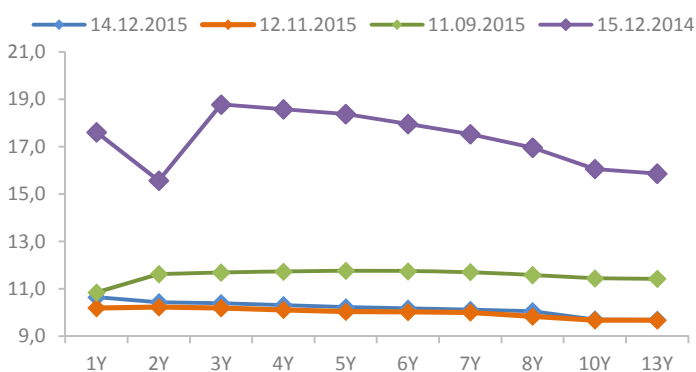
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



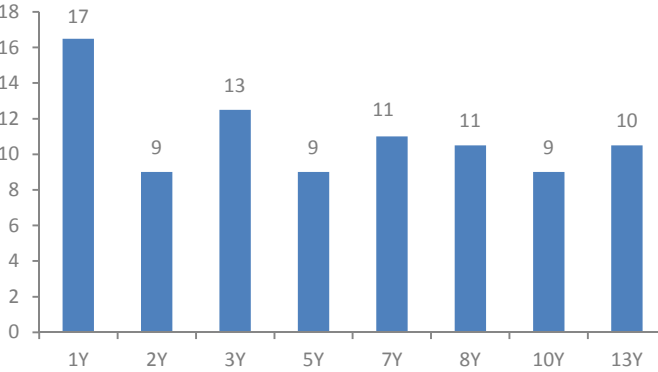
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



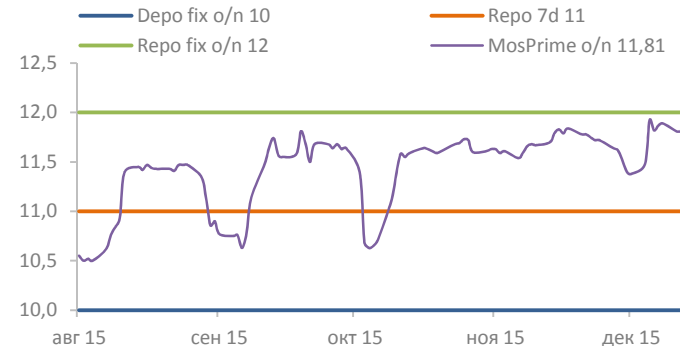
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



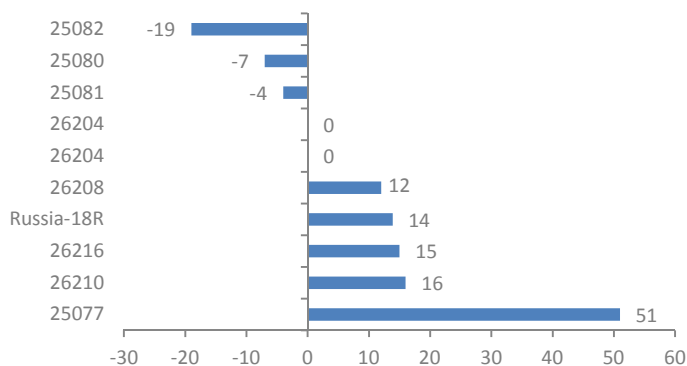
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



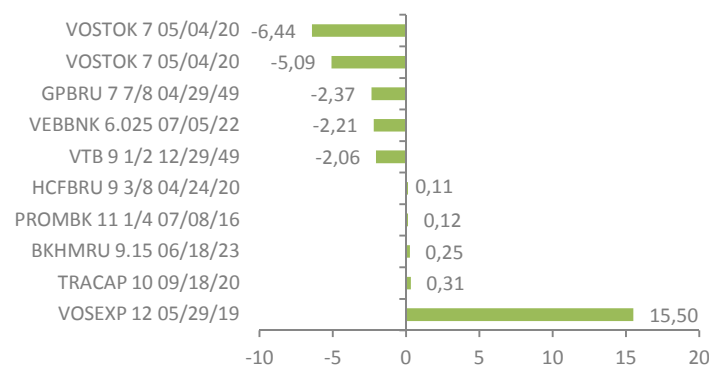
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



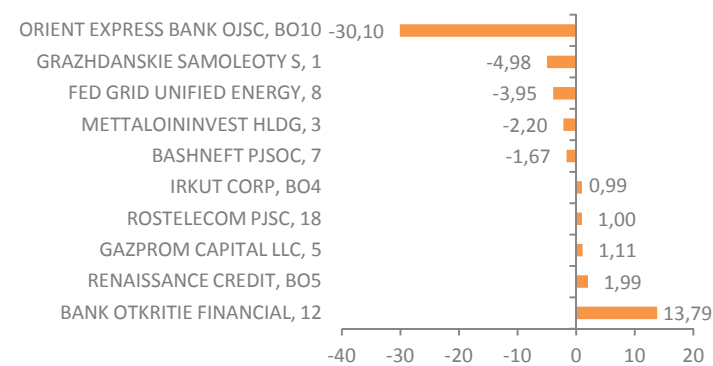
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



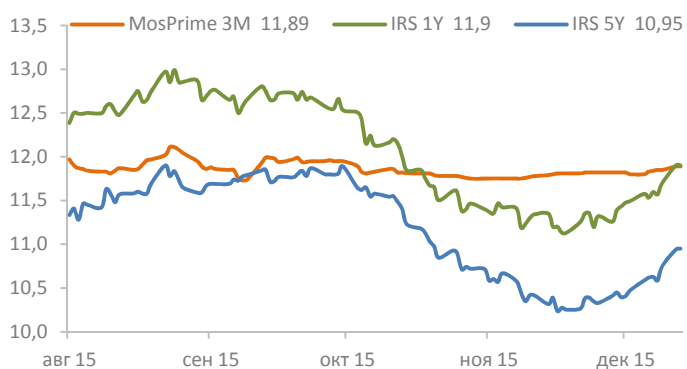
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



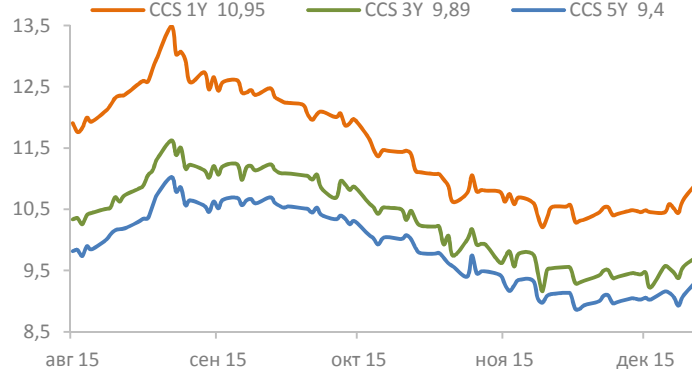
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



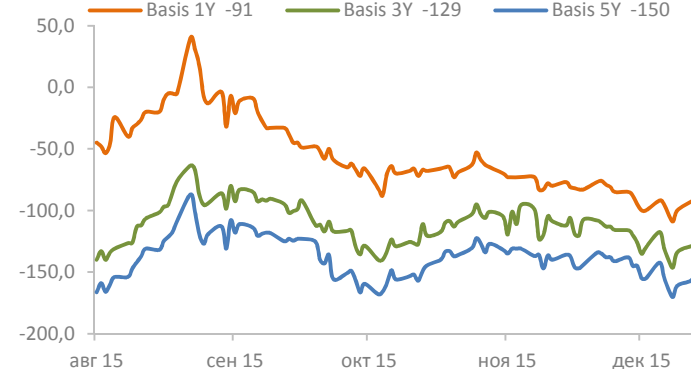
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



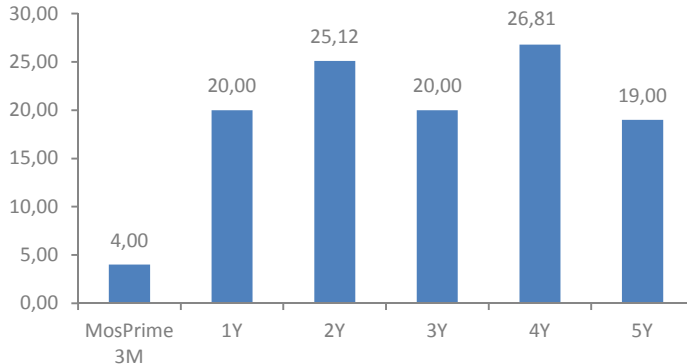
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



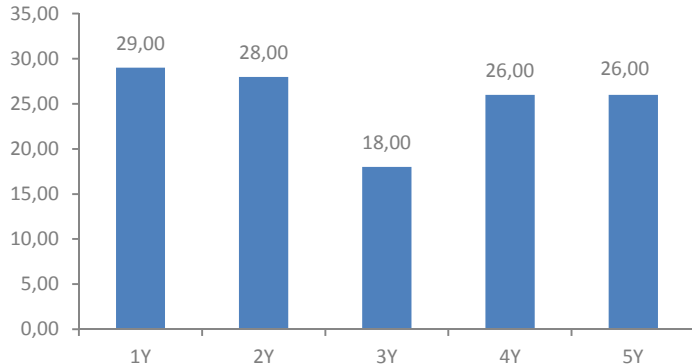
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



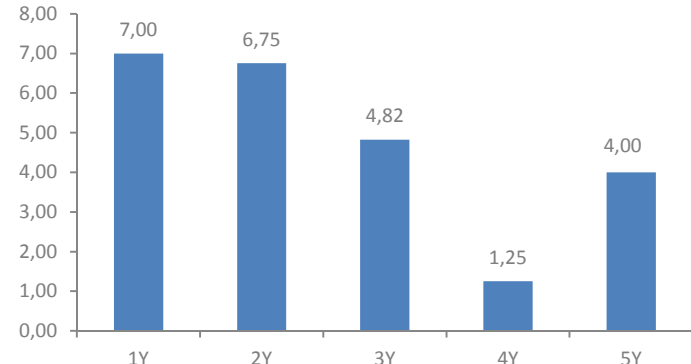
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	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.