

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности UST-10 вновь вернулись к уровню 2%.. >>

Еврооблигации: Российские евробонды перешли к росту на общем фоне улучшения отношения инвесторов к риску. >>

FX/Денежные рынки: Рубль возобновил укрепление после роста котировок нефти. >>

Облигации: ОФЗ продолжили рост, чему способствовала устойчивость рубля и ожидания по возможному понижению ключевой ставке ЦБ. >>

Корпоративные события

Банк Пересвет (-/В+/В+): первичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

16 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	313,60	-12,41
EUR/USD	1,14	-0,01
UST-10	2,02	0,05
Германия-10	0,55	0,01
Испания-10	1,81	0,01
Португалия -10	2,48	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,56	0,02
Russia-42	5,80	0,04
Gazprom-19	5,49	-0,07
Evrax-18 (6,75%)	7,05	-0,02
Sber-22 (6,125%)	5,79	-0,05
Vimpel-22	7,42	-0,19
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,12	-0,11
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,42	-0,09
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,27	-0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,55	-0,03
NDF 3M	11,42	-0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1425,5	-39,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	225,91	-12,46
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,24	-0,88



Глобальные рынки

Доходности UST-10 вновь вернулись к уровню 2%.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов можно было наблюдать небольшой рост доходностей гособлигаций стран ЕС. При этом первая половина дня на глобальных площадках проходила в условиях слабого информационного фона. Представленные данные из Китая о росте объемов кредитования не сильно повлияли на ход торгов. Большинство участников рынка пребывали в ожидании вечернего блока американской статистики.

Следует отметить, что представленные данные о базовом индексе потребительских цен, а также об индексе потребительских цен не смогли, вселись в инвесторов уверенность в то, что ФРС может пойти на ужесточение монетарной политики на предстоящем в октябре заседании. На этом фоне можно было наблюдать небольшой рост доходностей UST-10, которые достигли отметки 2%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне слабого информационного фона следует рассчитывать на снижения активности участников.

Еврооблигации

Российские евробонды перешли к росту на общем фоне улучшения отношения инвесторов к риску.

В четверг суверенные евробонды после снижения в течение недели перешли к умеренному росту на фоне улучшения общего отношения инвесторов к риску из-за смещения ожиданий повышения ставки ФРС США на более поздние даты. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавляли на 42-55 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 40 б.п. Корпоративные бонды также преимущественно росли в цене (в пределах 30-60 б.п.), причем лучше рынка по-прежнему были выпуски VimpelCom («+80-130 б.п.»), Газпром («+70-90 б.п.»), Сбербанк («+60-70 б.п.»).

Сегодня с утра нефть после перехода на новый декабрьский контракт находится вблизи значения 50 долл. за барр. марки Brent, что в целом позитивно для российских евробондов, и может продлить общий оптимизм игроков к рисковому активам.

/ Александр Полютов

Рост в российских евробондах может продолжиться на нефтяных ценах и общем повышении аппетита инвесторов к риску.



FX/Денежные рынки

Рубль возобновил укрепление после роста котировок нефти.

Рубль в рамках вчерашней дневной сессии находился на перепутье. Отсутствие роста котировок нефти сильно ограничивает укрепление, при этом участники рынка, как и прежде, продолжают рассчитывать на возможный отскок нефтяных цен выше уровня 50 долл. за барр. (Brent). Вчера котировки нефти (Brent) продолжали удерживаться вблизи отметки 49 долл. за долл. Следует отметить, что рублевая стоимость нефти (Urals), как основной индикатор для участников рынка, находилась ниже уровня 3000 руб., что подтверждает предположение об излишнем укреплении курса рубля.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке можно было наблюдать возобновление тренда по усилению позиций рубля относительно базовых валют, при поддержке позитива с сырьевых площадок. Курс доллар при этом приближался к отметке 61,5 руб.

Сегодня, на наш взгляд, у рубля есть все шансы вновь приблизиться к отметке 61 руб. по отношению к доллару. Возвращение котировок нефти к отметке 50 долл. за барр., а также фактор приближающихся налоговых выплат окажут рублю поддержку.

На денежном рынке ситуация сохраняется прежней. Ставки МБК удерживаются вблизи уровня 11,55%. Уровень ликвидности также находится у прежних значений – вблизи 1,6 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, у рубля есть все шансы вновь приблизиться к отметке 61 руб. по отношению к доллару.

Облигации

ОФЗ продолжили рост, чему способствовала устойчивость рубля и ожидания по возможному понижению ключевой ставке ЦБ.

Вчера ОФЗ продолжили рост в пределах 30-50 б.п., то поддерживалось устойчивостью рубля и ожиданиями по ключевой ставке ЦБ, а также позитивным фоном по итогам аукциона Минфина. В итоге, средний участок кривой гособлигаций опустился в доходности на 5-10 б.п. к 10,35-10,4%, в длине – 10,3%. Таким образом, все больше участники рынка закладываются на понижение ставки ЦБ, причем уже на ближайшем заседании 30 октября, действуя на опережение. Впрочем, регулятор может все-таки продолжит выдержать паузу, дождавшись подтверждения замедления инфляции.

Скорее всего, ОФЗ продолжат находится на достигнутых уровнях, показывая изменения в доходности в пределах 5-10 б.п. Сегодня позитивный настрой может сохраниться на фоне вероятного укрепления рубля при нефтяных ценах на уровне 50 долл. за барр. марки Brent.

/ Александр Полотов

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



Корпоративные события

Банк Пересвет (-/B+/B+): первичное размещение.

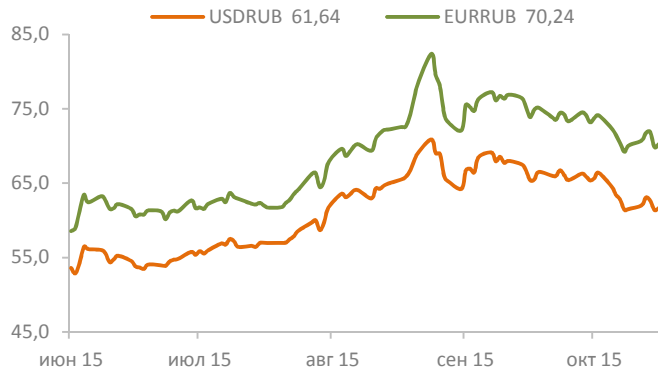
Банк Пересвет 15-16 октября проводит сбор заявок инвесторов на покупку облигаций БО-ПО2. Эмитент планирует разместить бонды объемом 2-3 млрд руб. в рамках зарегистрированной программы биржевых облигаций объемом 100 млрд руб. под номером 402110Bo01Po2E. Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 13,5 - 14,00% годовых (УТР 13,96-14,49%). Купонный период составляет 6 месяцев, ближайшая оферта – через 3 года. При этом сообщается, что окончательные параметры займа могут измениться. Организаторы размещения: Совкомбанк, Связь-Банк и Банк «ФК Открытие».

На наш взгляд, предложение Банка Пересвет интересно наличием 3-х летней оферты и фиксированного размера купона. Мы ожидаем, что по мере замедления инфляции ЦБ РФ может пойти на снижение ключевой ставки к концу 2015 г. до 10,5%, а по итогам 2016 г. – до 8,5% годовых. На фоне цели ЦБ по снижению инфляции до 4% в 2017 г. и дальнейшего понижения ключевой ставки перспективы роста котировок 3-х летнего выпуска облигаций выглядят еще более привлекательно.

Банк Пересвет характеризуется сильным кредитным профилем. Несмотря на ухудшение операционной среды за 1-е полугодие 2015 г. Банк продемонстрировал рост финансовых показателей. Чистая прибыль Банка по данным МСФО-отчетности за 6м2015 г. составила 1,0 млрд руб., чистая процентная маржа выросла до 4,3% по сравнению с 4,0% по итогам 2014 г. Качество кредитного портфеля сохраняется на высоком уровне. Показатель NPL90+ по итогам 6м2015 г. составил 0,5%. Акционеры продолжают поддерживать Банк. Показатель достаточности общего капитала в соответствии с Базель-III улучшился до 17,45%. Более подробно см. наш кредитный комментарий от 13 августа.

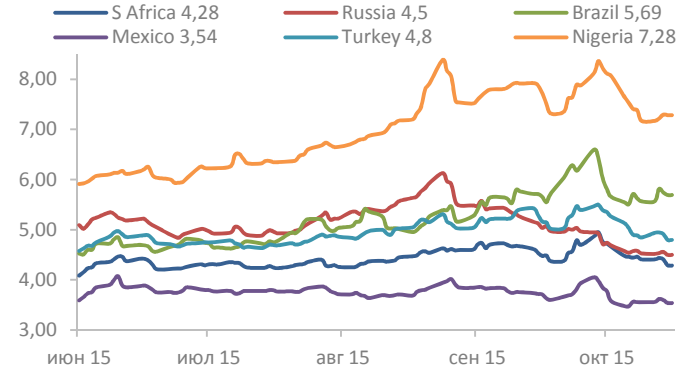
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



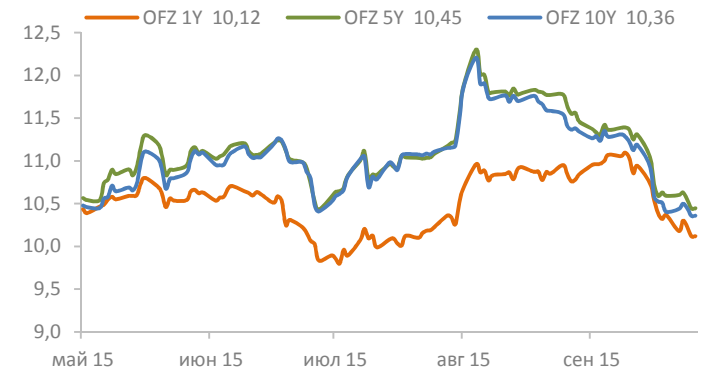
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



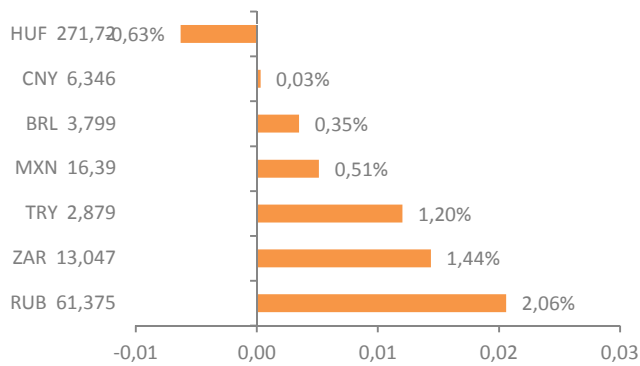
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



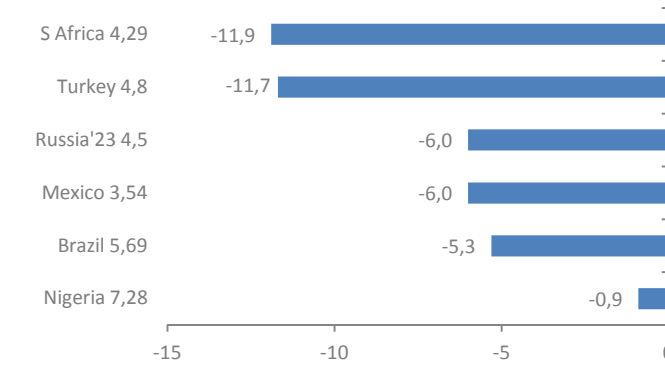
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



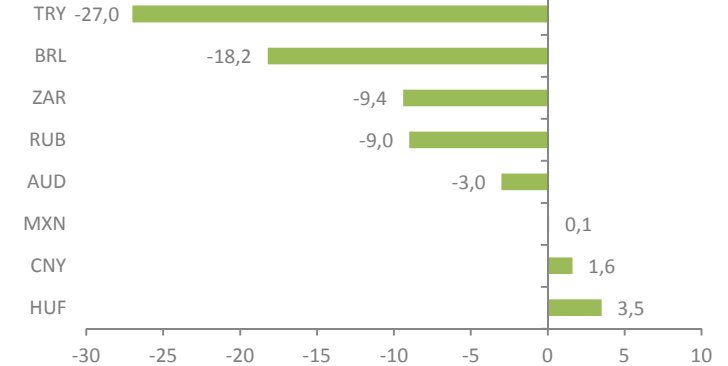
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



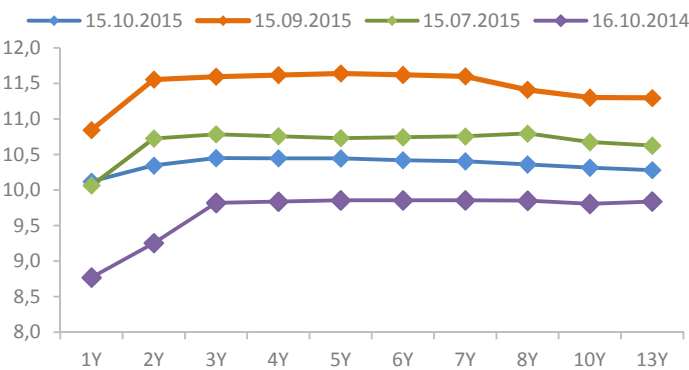
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



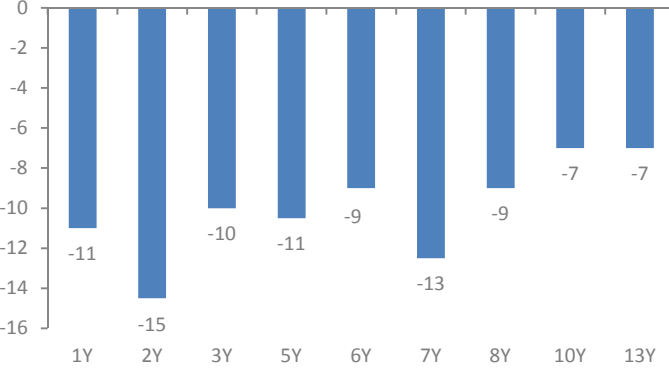
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



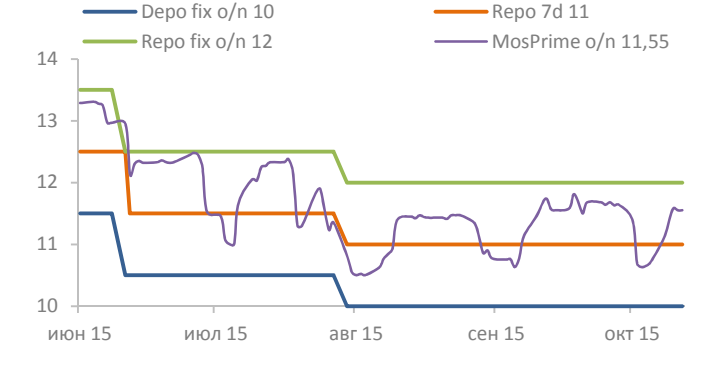
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



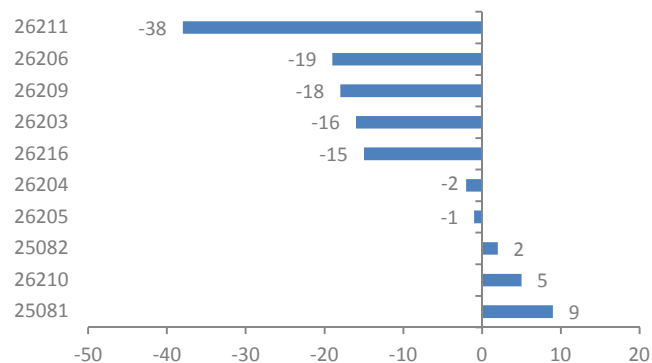
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



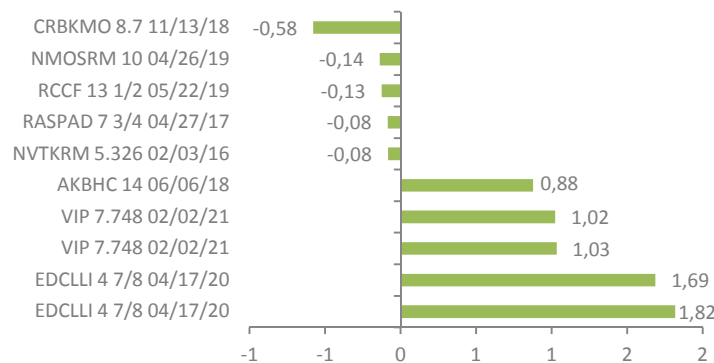
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



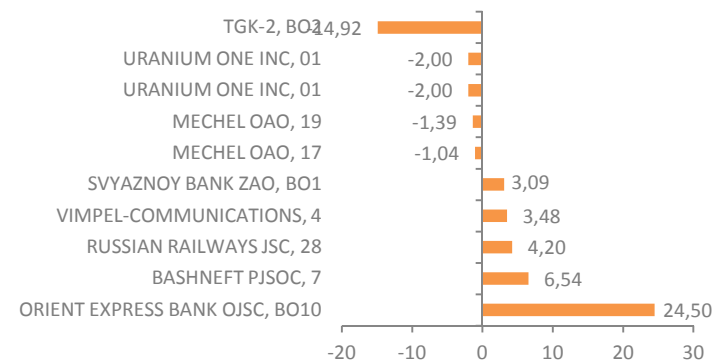
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



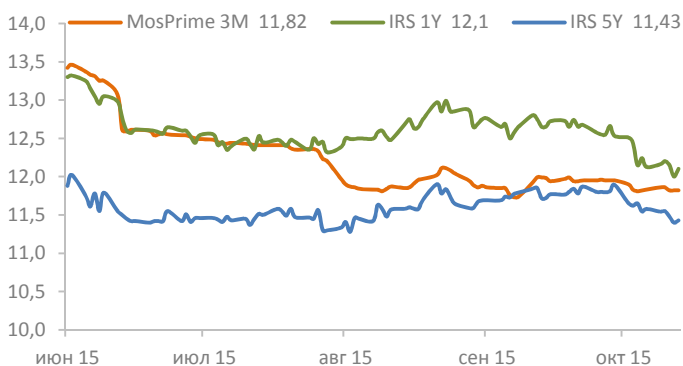
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



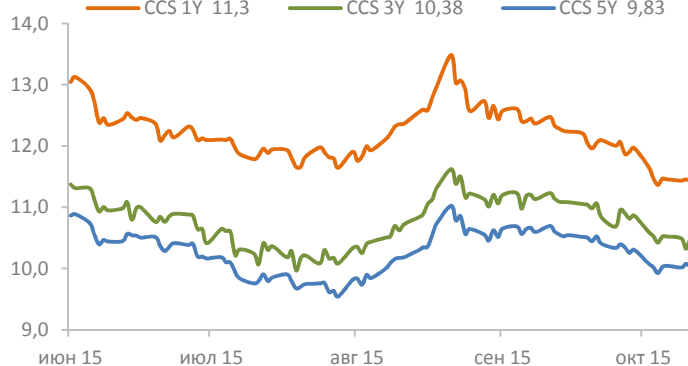
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



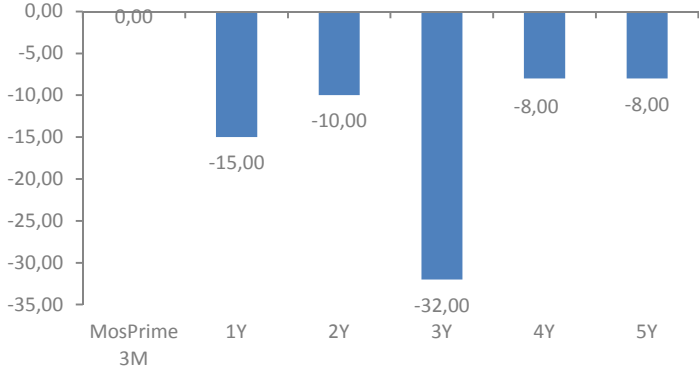
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



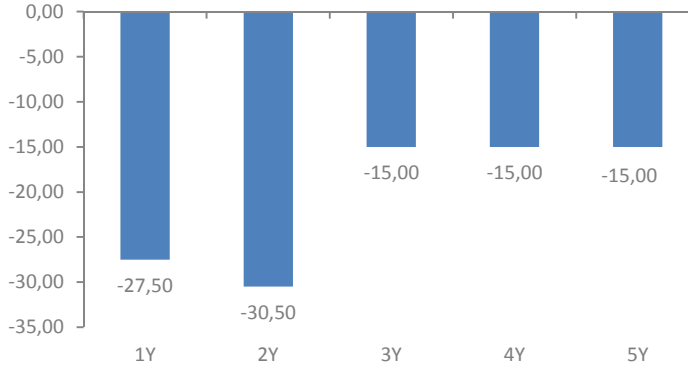
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



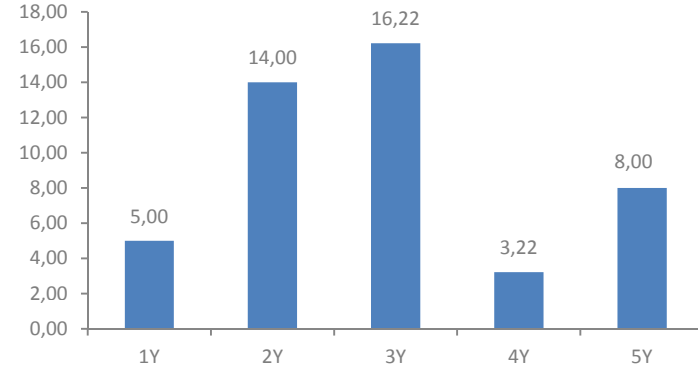
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.