

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Участники пребывают в ожидания решения ФРС США. >>

Еврооблигации: Евробонды развивающихся стран вчера дорожали в едином тренде. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает укрепляться. >>

Облигации: Покупки ОФЗ в среду продолжились благодаря укреплению национальной валюты.>>>

Корпоративные события

ПГК (-/-/BB+): премаркетинг облигаций.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

17 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	340,66	-13,80
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	2,29	0,01
Германия-10	0,77	0,03
Испания-10	2,12	0,01
Португалия -10	2,71	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,13	-0,03
Russia-42	6,07	-0,04
Gazprom-19	5,70	-0,06
Evraz-18 (6,75%)	7,82	-0,23
Sber-22 (6,125%)	6,02	-0,19
Vimpel-22	7,52	-0,20
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,76	-0,08
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,49	-0,13
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,17	-0,13
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,74	0,09
NDF 3M	12,07	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1487,8	161,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	223,91	-9,01
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,93	-1,23



Глобальные рынки

Участники пребывают в ожидания решения ФРС США.

На глобальном долговом рынке вчерашние торги прошли при пониженной активности участников. Большинство инвесторов переоценивали последствия резкого роста доходностей, наблюдаемого накануне после публикации данных о состоянии промышленного сектора экономики США.

Примечательно, что в рамках вчерашних торгов, представленные данные об инфляции в США практически не отразились на ходе торгов. Следует отметить, что представленные цифры не оправдали прогнозов, и оказались ниже ожиданий. Не исключено, что участники рынка предпочли дождаться итогов заседания ФРС, перед тем как возобновить операции на рынке.

Так, в рамках европейской сессии доходности сегмента европейского госдолга удерживались на прежнем уровне. Схожая динамика наблюдалась и в доходностях UST-10.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на рынке следует рассчитывать на пониженную активность участников в ожидании решения ФРС.

Еврооблигации

Евробонды развивающихся стран вчера дорожали в едином тренде.

На фоне снижения ожиданий относительно ужесточения политики ФРС на ближайшем заседании, итоги которого будут озвучены сегодня вечером, на долговых рынках наблюдался рост аппетита к риску – доходности суверенных евробондов EM снижались в едином тренде.

Так, 10-летние банчмарки Турции и Бразилии, которые выглядели хуже рынка на фоне проблем в экономике, вчера потеряли в доходности 15 б.п. и 6 б.п. соответственно. Выпуск RUS'23 при этом снизился по доходности на 9 б.п. – до 5,13% годовых.

Сегодня в преддверии итогов заседания ФРС не ждем высокой активности на долговом рынке. По-прежнему ожидаем фиксации ставки американского регулятора на уровне 0,25%, что должно быть относительно нейтрально воспринято инвесторами и будет способствовать консолидации котировок евробондов на достигнутых уровнях.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня в преддверии итогов заседания ФРС не ждем высокой активности на долговом рынке.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает укрепляться.

Рубль продолжил демонстрировать укрепление позиций относительно базовых валют. Факторами поддержки рубля можно назвать рост котировок нефти на сырьевых площадках, а также фактор приближающихся налоговых выплат. Так, в рамках вчерашних торгов цена на нефть вплотную приблизились к отметке 50 долл. за барр., что позволило рублю достигнуть уровня 65 руб. по отношению к доллару. Несмотря на то, что большинство участников рынка постепенно начинают отстраняться от участия в торгах в ожидании решения ФРС и возможных последующих колебаний на глобальных площадках, рубль продолжает демонстрировать позитивное отношение инвесторов. По итогам торгов курс доллара составил 65,09 руб.

Сегодня, в случае поддержания котировок нефти вблизи уровня 50 долл. за барр., рубль может продолжить демонстрировать укрепление. Курс доллара при этом сегодня может опуститься ниже уровня 65 руб. В тоже время столь сильное укрепление рубля может существенно ограничить объем продаваемой валюты экспортерами, которые предпочтут дождаться возвращения к прежним уровням - 67 руб. за доллар.

На денежном рынке ставки продолжают демонстрировать рост. Mosprime o/n достигла уровня 11,74 %. При этом совокупность остатков на корсчетах в ЦБ составила 1,5 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, в случае поддержания котировок нефти вблизи уровня 50 долл. за барр., рубль может продолжить демонстрировать укрепление. Курс доллара при этом сегодня может опуститься ниже уровня 65 руб.

Облигации

Покупки ОФЗ в среду продолжились благодаря укреплению национальной валюты.

Доходность госбумг вчера продолжили снижаться на фоне дальнейшего укрепления рубля – кривая опустилась в среднем на 10-13 б.п. Средний участок кривой при этом опустился до уровня 11,35% - 11,45% годовых, в результате чего премия к ключевой ставке снизилась до 35-45 б.п.

Итоги по размещению госбумаг на этом фоне оказались весьма предсказуемы - наличие премии к ставке фондирования, а также ограниченное предложение выпуска ОФЗ 26215 вкпе с позитивной динамикой рубля сформировало хороший спрос на бумагу, который составил 21,6 млрд. руб. В итоге был размещен весь заявленный объем выпуска – 7,8 млрд. руб. Спрос на флоутеры при этом остается слабым в отсутствии идей в данном классе активов – при предложении ОФЗ 24018 в размере 6,4 млрд. руб. было размещено бумаг лишь на 2,76 млрд. руб.

В целом на фоне сохраняющегося позитивного импульса в национальной валюте спрос на ОФЗ-ПД будет сохраняться. Вместе с тем, текущая премия в госбумагах к ключевой ставке уже не слишком интересна на фоне неоднозначных перспектив возобновления цикла снижения ставки ЦБ.

/ Дмитрий Грицкевич

Укрепление рубля поддержит котировки ОФЗ, однако текущие уровни госбумаг выглядят не слишком интересно на фоне неоднозначных перспектив возобновления цикла снижения ставки ЦБ.



Корпоративные события

ПГК (–/–/BB+): премаркетинг облигаций.

Первая Грузовая Компания (ПГК), крупнейший в РФ оператор железнодорожных перевозок, входящая в UCL Holding Владимира Лисина, провела во вторник 15 сентября встречу с инвесторами в рамках премаркетинга дебютного выпуска облигаций, параметры которого будут объявлены позже.

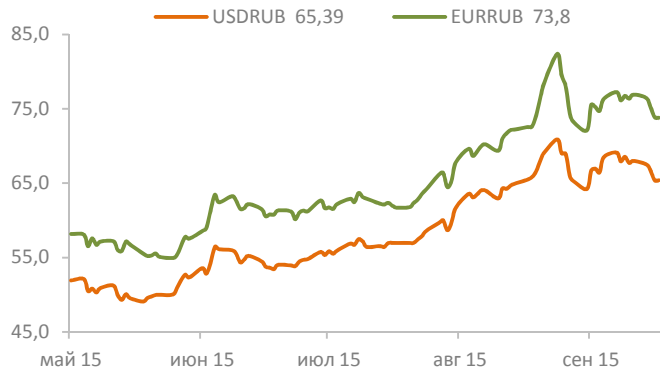
Негативные тренды в отрасли при заметном ухудшении операционной среды в 2015 г. сказываются на ухудшении финансовых результатах компании – по итогам I п/г 2015 г. выручка снизилась на 9,4% (г/г) до 41,2 млрд руб., EBITDA – на 21% до 10,8 млрд руб. (расчеты PSB Research), рентабельность EBITDA опустилась до 26,1%. Показатель чистый долг/EBITDA по итогам полугодия остался на уровне 2,9x при целевом значении компании порядка 2,0x. Пик погашения долга приходится на конец 2016 г. – за счет одобренных кредитных линий и размещения облигаций ПГК планирует комфортно подойти к данному сроку.

С учетом небольшой премии за первичное размещение к выпуску Трансконтейнер 04 (Ваз/–/BB+) ожидаем увидеть доходность нового выпуска ПГК на уровне 12,75%-13,25% годовых при 2-летней оферте и 13,0%-13,5% – при 3-летней.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

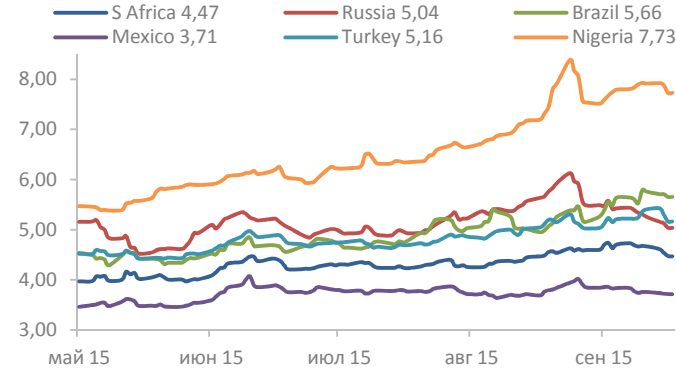
/ Дмитрий Грицкевич

USD/RUB, EUR/RUB



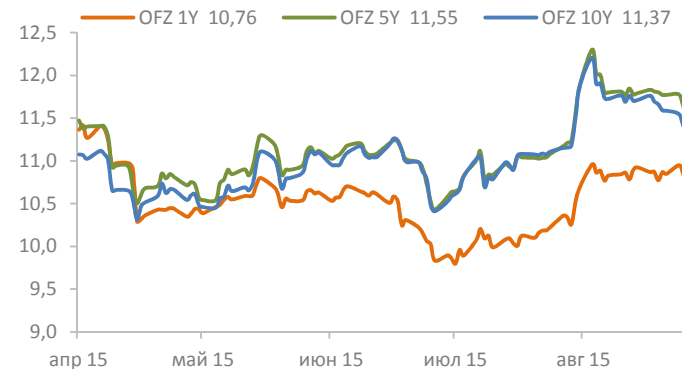
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



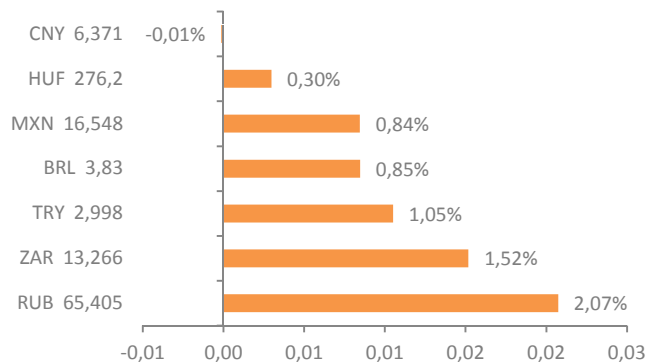
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



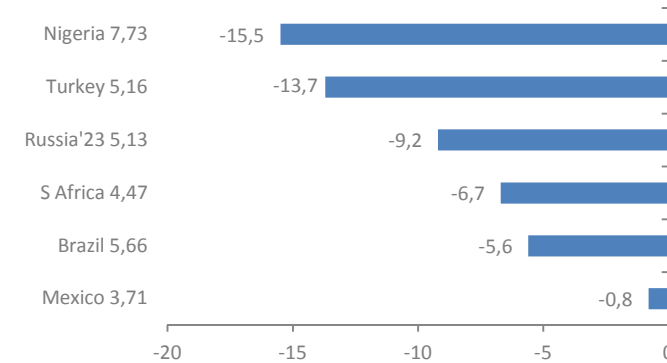
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



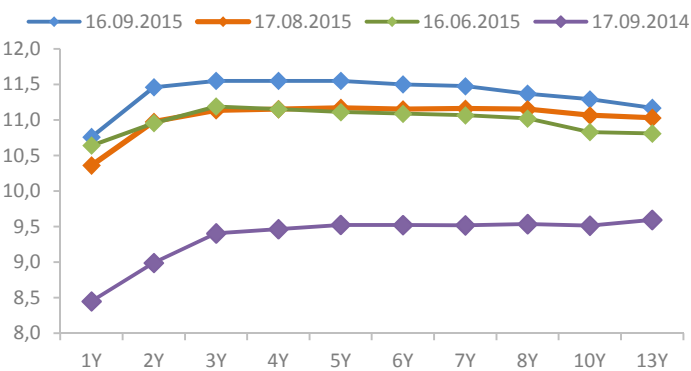
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



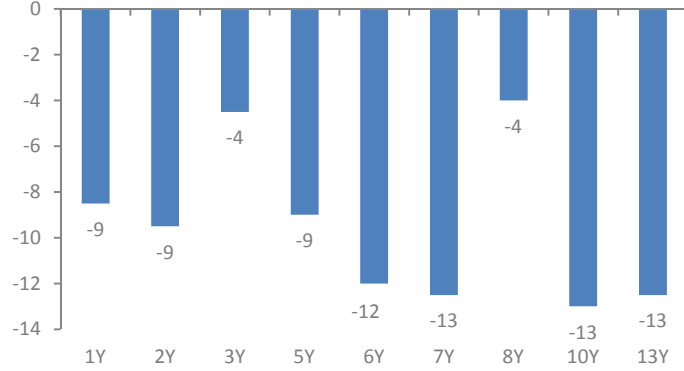
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



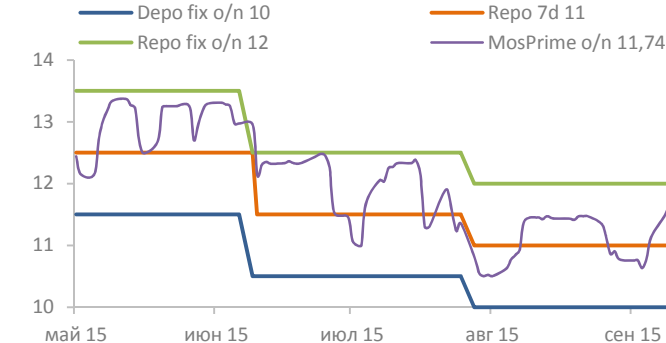
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



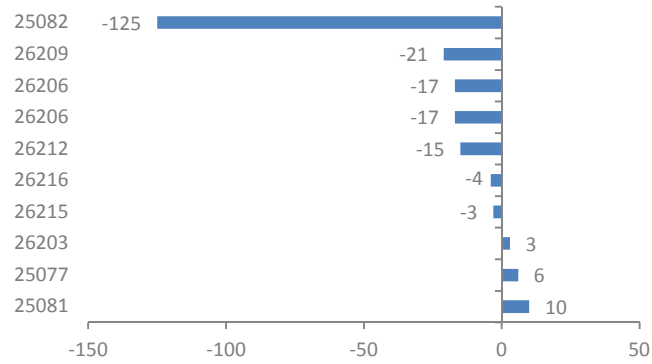
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



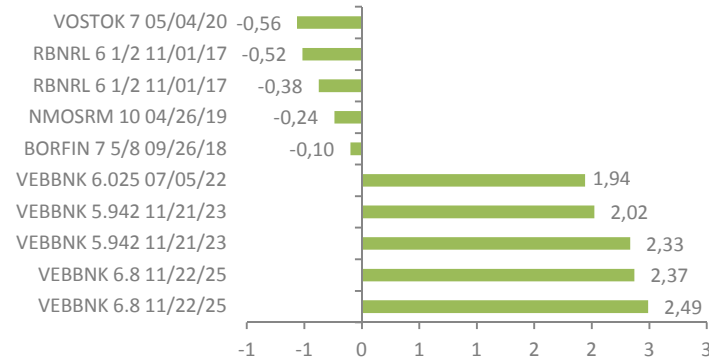
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



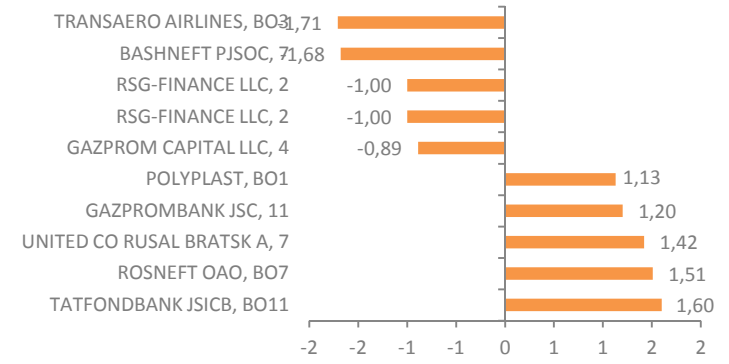
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



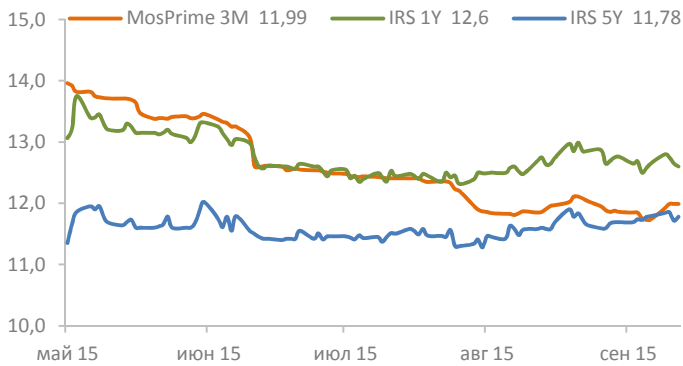
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



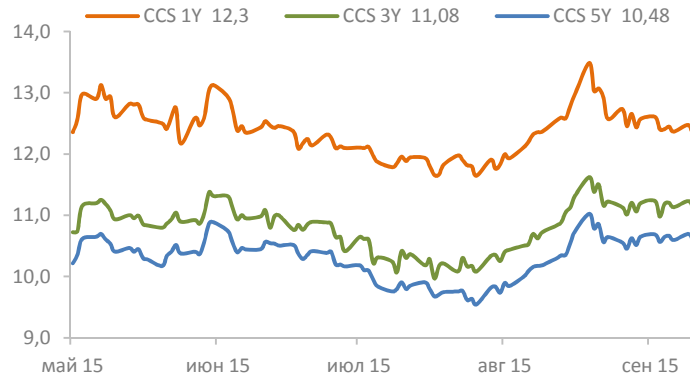
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



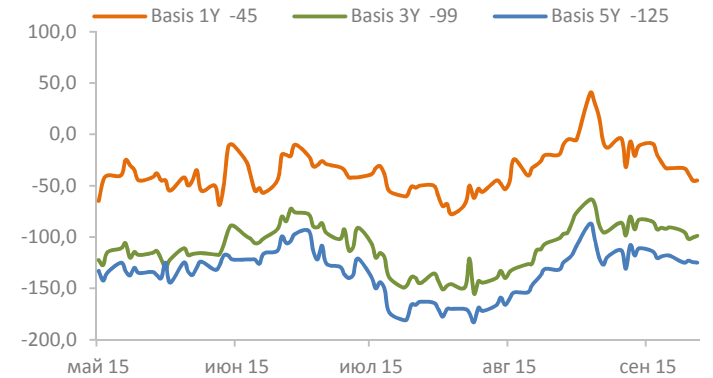
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



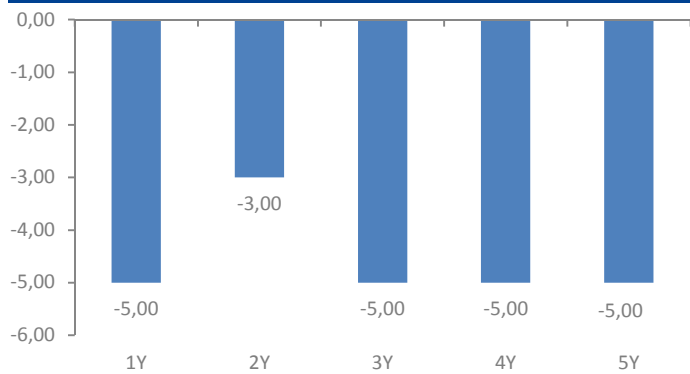
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



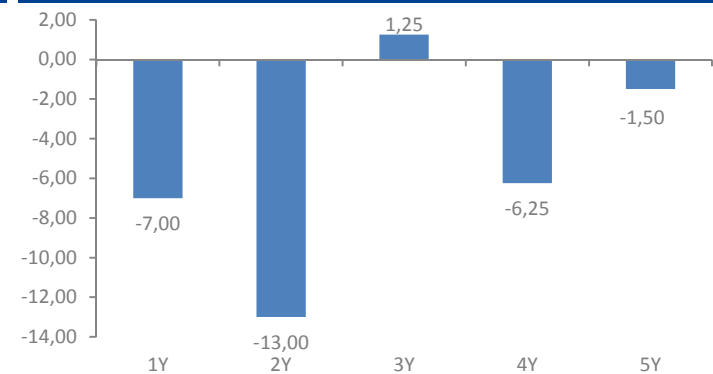
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.