

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальные долговые рынки во вторник находились под влиянием публикации очередной порции макроданных в США. >>

**Еврооблигации:** Во вторник российские евробонды показали небольшой рост котировок после недельного снижения на фоне локального улучшения «аппетита к риску» на глобальных площадках. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль демонстрировал устойчивость на фоне спроса на рублевую ликвидность и локальном ослаблении позиций доллара в мире. >>

**Облигации:** Во вторник длинные выпуски ОФЗ показали коррекционный рост на небольших объемах, поддержку рынку оказало снижение вероятности поднятия ставок ФРС. >>

## В фокусе

Аукционы ОФЗ.

## Корпоративные события

Банк Пересвет (-/В+/В+) столкнулся с паникой вкладчиков и инвесторов.

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	234,47	-0,30
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	1,74	0,00
Германия-10	0,03	0,00
Испания-10	1,09	-0,01
Португалия -10	3,22	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,55	0,01
Russia-42	4,87	-0,01
Gazprom-19	3,14	0,00
Evrax-18 (6,75%)	3,99	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,21	0,00
Vimpel-22	5,23	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,46	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,71	-0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,48	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,58	0,02
NDF 3M	9,73	-0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2059,0	5,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	361,9	34,61
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,89	-0,26



## Глобальные рынки

**Глобальные долговые рынки во вторник находились под влиянием публикации очередной порции макроданных в США.**

Глобальные долговые рынки во вторник находились под влиянием публикации очередной порции макроданных в США, при этом наблюдалось улучшение «аппетита к риску». Так, вчера были представлены данные о замедлении темпов инфляции в сентябре (core CPI в США составил 0,1% против прогнозируемых 0,2%), что несколько снизило рыночные ожидания подъема ставок в США – в декабре с 66% до 63%. На этом фоне доходности базовых активов продолжили снижение – UST-10 с 1,77%-1,78% до 1,75% годовых. Кроме того, снижению напряженности, связанной с фактором ФРС, могли способствовать выступления руководителей американского регулятора об уязвимости экономического роста и оправданности политики низких ставок, подтвердив приверженность медленного подъема ставок. В итоге, доходности гособлигаций европейских стран также снижались – 10-летние бонды Германии с 0,06% до 0,035%, Франции – с 0,34% до 0,32% годовых.

Сегодня вновь будут представлены новые статданные в США (Бежевая книга и новые заявки на строительство), что вновь будет влиять на настроения игроков в части дальнейшей политики ФРС. При этом важным событием недели станет заседание ЕЦБ в четверг, от которого не ожидается изменений в монетарной политике, но рынки хотя получить больше ясности относительно перспектив действия стимулирующей программы, в частности сроков и корректировки перечня выкупаемых активов.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня глобальные долговые рынки будут оценивать очередную статистику в США, находясь в ожидании заседания ЕЦБ в четверг.**

## Еврооблигации

**Во вторник российские евробонды показали небольшой рост котировок после недельного снижения на фоне локального улучшения «аппетита к риску» на глобальных площадках.**

Во вторник российские евробонды показали небольшой рост котировок после недельного снижения на фоне локального улучшения «аппетита к риску» на глобальных площадках. К тому же вчера в США были представлены данные о замедлении темпов инфляции в сентябре – core CPI составил 0,1% (2,2% в годовом выражении) против прогнозируемых 0,2%. На этом фоне доходности базовых активов немного снизились – UST-10 с 1,77%-1,78% до 1,75% годовых, а рыночная вероятность опустилась до 63% с 66%. Кроме того, переоценке могли поспособствовать заявления главы ФРС и других представителей регулятора, прозвучавшие накануне, относительно экономических условий, которые скорее предполагают медленное и планомерное повышение ставок. В итоге, длинные выпуски Russia-24 и Russia-43 в цене подросли на 48-49 б.п. (YTM 4,88%), бенчмарк Russia-23 – на 39 б.п. (YTM 3,54%). В корпоративных евробондах снижение также преимущественно приостановилось.

Сегодня с утра нефть Brent поднялась выше 52 долл. за барр. на данных от API о сокращении запасов нефти в США за неделю, а также подтверждении прогнозов роста экономики Китая в 3 кв. на 6,7%. В этом ключе на фоне локального ослабления напряжения, связанного с возможным подъемом ставок ФРС, российские бонды еще могут подрастать. Важным для долговых рынков на этой неделе станет заседание ЕЦБ в четверг, от которого рынки не ждут изменений в монетарной политике, но рассчитывают прояснить дальнейшие действия регулятора в программе стимулов. Также продолжит выходить макростатистика в США – сегодня будут представлены данные о числе новых заявок на строительство и Бежевая книга, что вновь может корректировать рыночные ожидания по ставкам в США.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня при поддержке нефти и на локальном ослаблении напряженности на глобальных рынках в части ФРС российские евробонды могут подрастать.**



## FX/Денежные рынки

**Рубль демонстрировал устойчивость на фоне спроса на рублевую ликвидность и локальном ослаблении позиций доллара в мире.**

Рубль во вторник удерживался в узком диапазоне 62,8-63 руб. за доллар, в том числе при нефти 51,4-52 долл. за барр. Устойчивости российского рубля способствовал сохраняющийся высокий спрос на рублевую ликвидность, к тому же вчера доллар продолжил понемногу уступать позиции на мировых площадках (индекс DXY опускался до 97,7-97,8), в том числе на фоне снижения вероятности повышения ставок ФРС в декабре с 66% до 63%.

Сегодня рубль может укрепиться на росте нефтяных котировок выше 52 долл. за барр. При сохраняющемся повышенном спросе на рубль на фоне готовящейся приватизации пакета Роснефти и приближении налогового периода (25 и 28 октября будет выплачено около 800 млрд руб.) курс может достигать 62,5 руб. за доллар. Впрочем, в течение дня будет представлена очередная порция статистики в США (Бежевая книга, новые заявки на строительство), что вновь может скорректировать ожидания по ставкам ФРС. К тому же рынки будут в ожидании данных Минэнерго США по запасам, не факт, что они подтвердят оптимистичные цифры от API. В результате, курс может удерживаться в диапазоне 62,5-63,3 руб. за доллар.

На рынке МБК все еще удерживаются повышенные краткосрочные ставки, вчера они немного подросли на 2 б.п. до уровня 10,58%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ удерживаются в районе 2,38 трлн руб. Вчера на депозитном аукционе ЦБ сроком 7 дн. банки разместили 223 млрд руб. из предложенного лимита 400 млрд руб., средневзвешенная ставка составила 9,89%.

**/ Александр Полютов**

**На росте нефти и сохраняющемся спросе на рублевую ликвидность рубль в первой половине дня может укрепиться к 62,5 руб. за доллар.**

## Облигации

**Во вторник длинные выпуски ОФЗ показали коррекционный рост на небольших объемах, поддержку рынку оказало снижение вероятности поднятия ставок ФРС.**

Вчера на дальнем участке кривой ОФЗ наблюдался небольшой коррекционный рост после резкого падения котировок в понедельник. Доходности длинных ОФЗ снизились на 3-5 б.п. до 8,5-8,6%, среднесрочные выпуски продолжили торговаться на уровне 8,65-8,9% годовых. Некоторую поддержку котировкам могла оказать статистика по инфляции в США за сентябрь: несмотря на рост ИПЦ к августу сразу на 0,4 п.п. до 1,5% в годовом выражении, более значимый для ФРС базовый показатель потребительской инфляции снизился на 0,1 п.п. до 2,2% годовых при ожиданиях 2,3%. В результате рыночная вероятность повышения долларовых ставок в декабре снизилась с 65,9% до 62,6%.

В корпоративном сегменте стали известны подробности программы однодневных бондов банка ВТБ (Ba2/BB+/-). Первый выпуск на сумму 25 млрд руб. будет размещен 24 октября, в дальнейшем объем будет меняться в зависимости от спроса участников рынка. По словам начальника казначейства банка, О.Горлинского, выпускать бумаги планируется в ежедневном режиме, однако при отсутствии потребностей в ликвидности ВТБ может и отказаться от размещений. Ориентиром уровня доходности будет коридор между депозитной ставкой ЦБ и ставками МБК, на данный момент он обозначен на уровне 9,25%. Устанавливать ставку ВТБ планирует каждый день в 10 утра, публикация будет осуществляться на сайте Московской биржи и на сайте ВТБ. Само размещение планируется до 16:45 МСК, а погашение - на следующий рабочий день в 12:00.

С утра внешний фон складывается позитивно для долгового рынка: нефть дорожает на 1,5% до 52,2 долл. за барр., а курс usd/rub укрепляется с 63 до 62,5 руб. за единицу американской валюты. Полагаем, что в этих условиях доходности ОФЗ могут снизиться относительно вчерашних уровней, а спрос на сегодняшнем аукционе Минфина превысит предложение в 1,5-2 раза. Размещаться будет флоатер 2900б с погашением в январе 2025 г. объемом 10 млрд руб. Средневзвешенная цена, на наш взгляд, сложится в пределах 105,2-105,3.

**/ Роман Насонов**

**Сегодня котировки ОФЗ, скорее всего, продолжат отыгрывать потери понедельника. В фокусе аукцион Минфина.**

# В фокусе

## Аукционы ОФЗ

На сегодняшнем аукционе Минфин вновь разместит выпуск с переменным купоном, как и неделей ранее. На этот раз выбор был сделан в пользу более длинного флоатера ОФЗ 29006 с погашением в январе 2025 г., что обусловлено планом распределения размещений по срочности. Объем предложения бумаг по-прежнему остается на уровне 10 млрд руб.

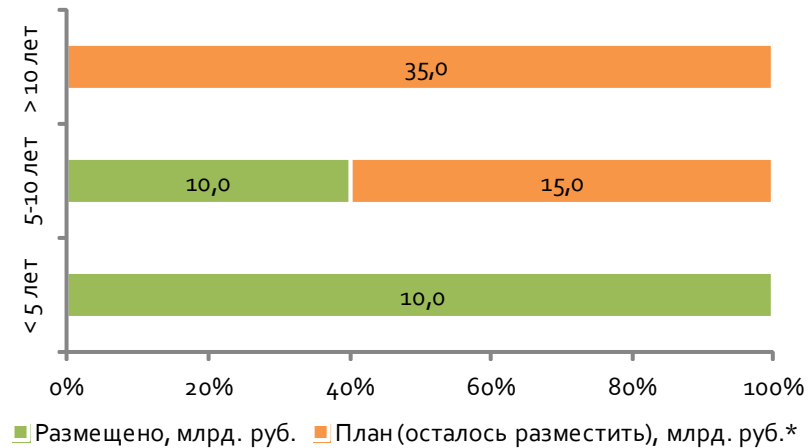
Напомним, что спрос на флоатер ОФЗ 29011, размещенный на прошлой неделе, оказался достаточно умеренным и превысил предложение лишь в 1,63 раза при небольшом дисконте к рыночным ценам. С момента проведения предыдущего аукциона рыночная конъюнктура оставалась неблагоприятной: доходности длинных выпусков подросли на 20-23 б.п. до 8,5-8,6% годовых. Снижению котировок ОФЗ способствуют умеренно-жесткая ДКП Банка России, рост ожиданий повышения долларовых ставок и обострение геополитической обстановки вокруг Сирии. Дополнительное давление на долговой рынок оказывает планируемое увеличение объемов предложения от Минфина в 2016 г. на 200 млрд руб., а также дефицит ликвидности в банковской системе.

Последний фактор может иметь определяющее значение с точки зрения перспектив размещения. Причина в том, что интерес к низковлатильным флоатерам проявляют, в первую очередь, крупнейшие банки для выполнения норматива краткосрочной ликвидности. Пока что ситуация с ликвидностью остается напряженной: на прошедшем вчера 7-дневном депозитном аукционе ЦБ абсорбировал 222,6 млрд руб., при этом во вторник ожидаются налоговые выплаты на сумму около 650 млрд руб. В данных обстоятельствах сегодняшний спрос, скорее всего, не превысит 20 млрд руб.

С учетом намерений ЦБ удерживать ключевую ставку в будущем на уровне плюс 2,5-3 п.п. к инфляции, доходность флоатера 29006 можно оценить в диапазоне 8,3-8,5%, что не делает его более предпочтительным выбором по сравнению с ОФЗ-ПД в текущих условиях. Средневзвешенная цена размещения выпуска, на наш взгляд, сложится в пределах 105,2-105,3.

/ Роман Насонов

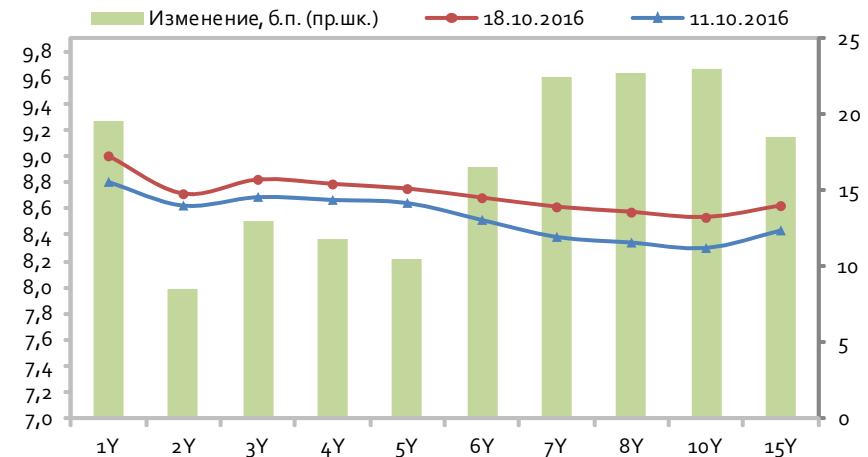
Временная структура аукционов ОФЗ в IV кв. 2016 г.



Источник: Минфин РФ, PSB Research

\*Предельный объем размещения ОФЗ может быть увеличен в случае внесения изменений в закон "О федеральном бюджете на 2016 год"

Кривая ОФЗ



Источник: Bloomberg, PSB Research



## Корпоративные события

### Банк Пересвет (–/В+/В+) столкнулся с паникой вкладчиков и инвесторов.

Банк Пересвет является средним банком с активами 205,9 млрд руб. (МСФО за бм2016 г.). Ажиотаж вокруг банка стал нарастать после публикации 14 октября телеканалом "Дождь" информации об исчезновении председателя правления банка. Позже Банк официально опроверг данную информацию, сообщив, что председатель правления находится в больнице. Акционеры банка опубликовали сообщение о полном доверии и сохранении контроля за действиями менеджмента. Также в статье «Дождя» приведена выдержка из отчета Fitch от 5 октября, в котором агентство хоть и подтвердило кредитный рейтинг Банка Пересвет на уровне «В+» со «Стабильным» прогнозом, но при этом отметило высокий риск по ряду кредитов на 12 млрд руб. выданных банком заемщикам, которыми являются в основном «структуры, не имеющие реальных активов». Новости были ретранслированы по федеральным деловым СМИ, что усилило панику. 18 октября Банк Пересвет, не ожидавший наплыва вкладчиков, ввел ограничение на выдачу вкладов для населения свыше 100 тыс. руб., что усугубило ситуацию.

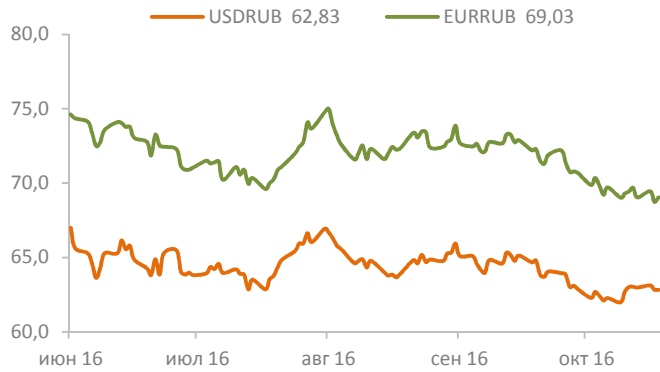
Мы обращаем внимание, что на текущем этапе введение ограничения на выдачу наличных в Банке Пересвет обусловлено не дефицитом ликвидности, а превышением стандартных лимитов выдачи наличных. По данным МСФО за бм2016 г. банк Пересвет располагал денежными средствами и эквивалентами на 16,1 млрд руб. и другими активами со сроком погашения менее 1 месяца на 14,3 млрд руб., что в сумме составляет 30,4 млрд руб. и в 1,4 раза превышает общий объем средств, привлеченных от населения. Наличие достаточных запасов ликвидности подтверждает то, что 18 октября банк исполнил обязательств по выплате купонного дохода по облигациям серии БО-3 на общую сумму 126 млн руб.

Финансовое состояние Банка Пересвет до настоящего момента выглядело стабильным. За бм2016 г. банк отчитался с прибылью 2,8 млрд руб. У банка очень высокий уровень обеспеченности собственными средствами. Общий капитал банка составляет 35,8 млрд руб., коэффициент достаточности общего капитала равен 21,1% при нормативном минимуме 8%.

Несмотря на наличие адекватных запасов ликвидности и хорошие показатели отчетности риски развития ситуации по неблагоприятному сценарию в настоящее время высоки. Восстановление финансовой устойчивости банка Пересвет будет зависеть от оперативных действий менеджмента и оказания поддержки со стороны акционеров (49,7% акций банка контролирует РПЦ, 24,4% - Торгово-Промышленная Палата РФ) ключевых клиентов и регулятора. Инвесторам мы рекомендуем воздержаться от активных действий с бондами банка Пересвет до стабилизации ситуации.

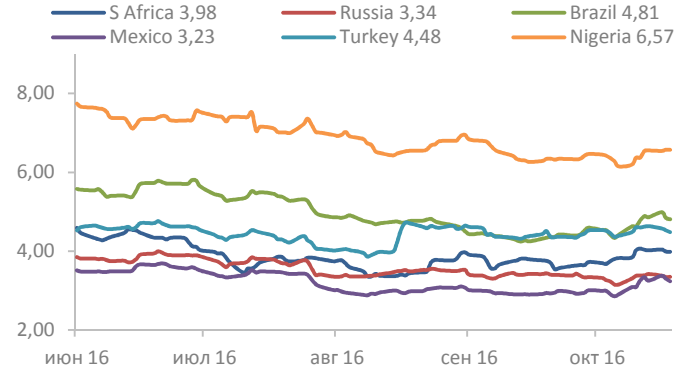
/ Дмитрий Монастыршин

### USD/RUB, EUR/RUB



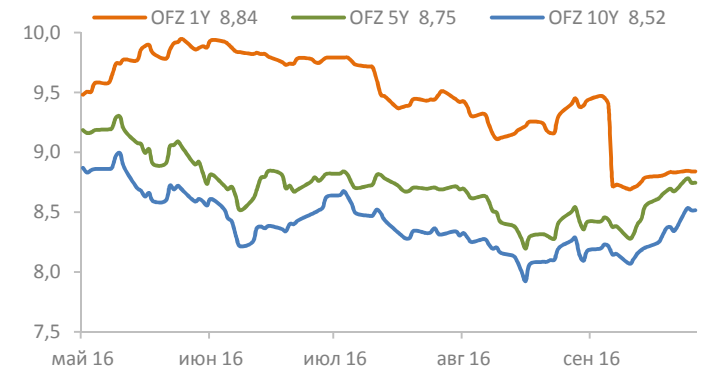
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



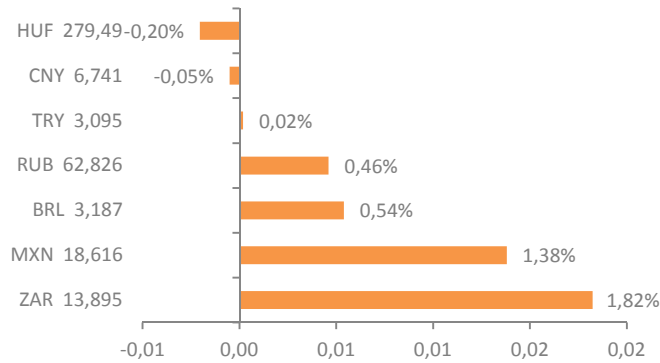
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



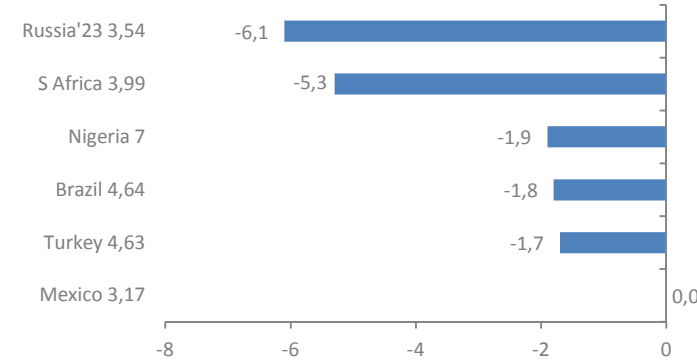
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM currencies: spot FX 1D change, %



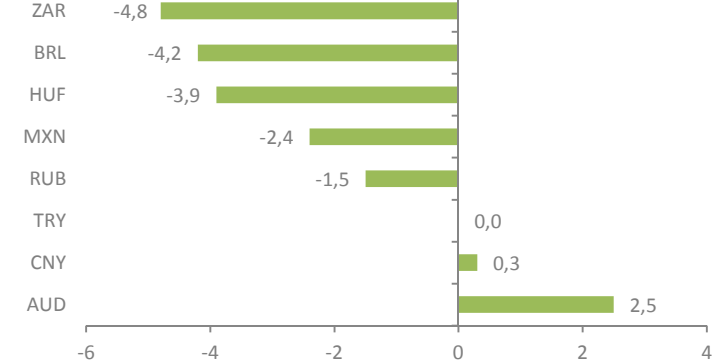
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



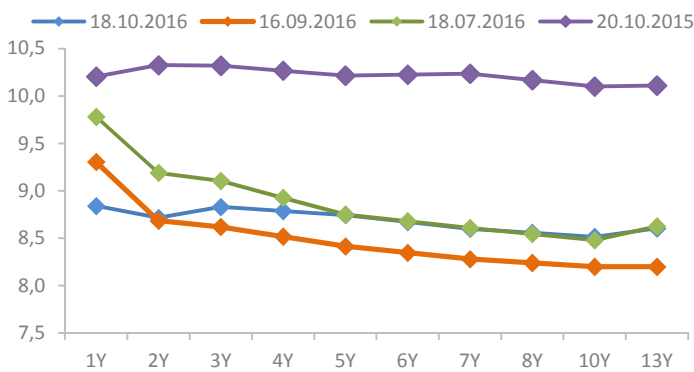
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



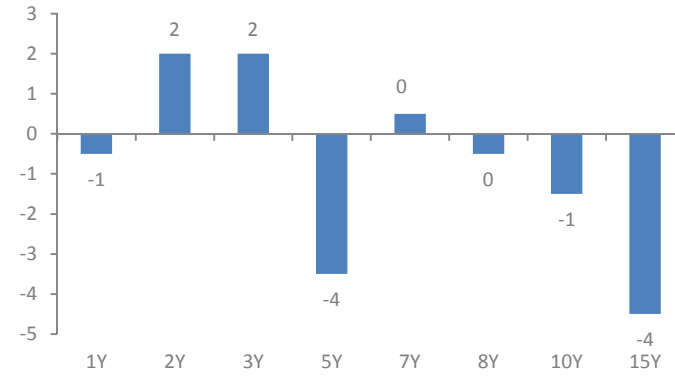
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



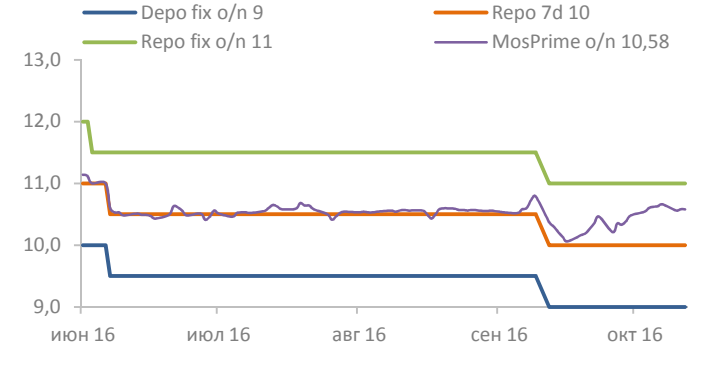
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



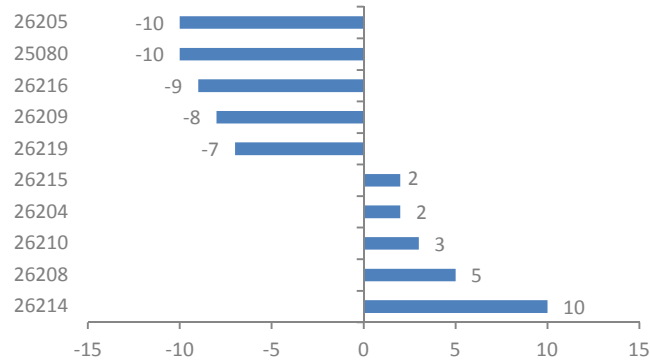
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



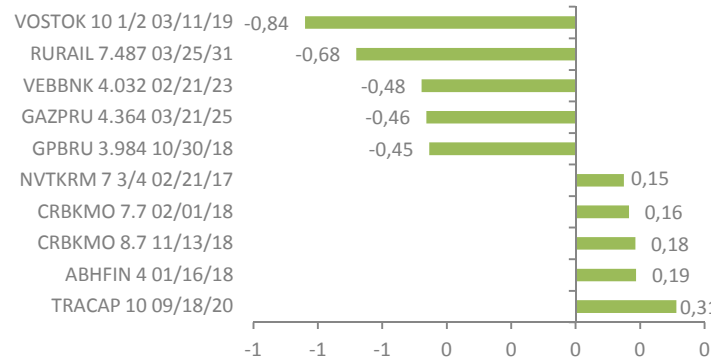
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



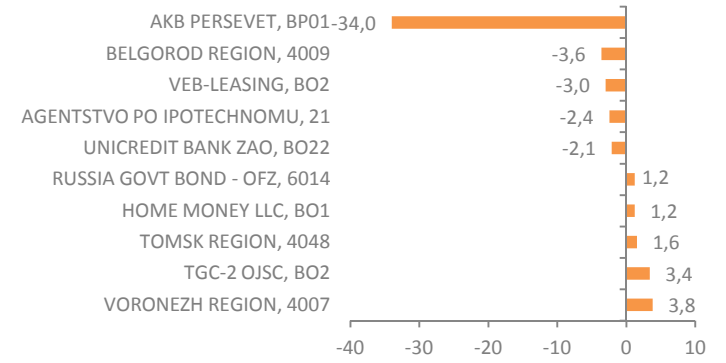
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



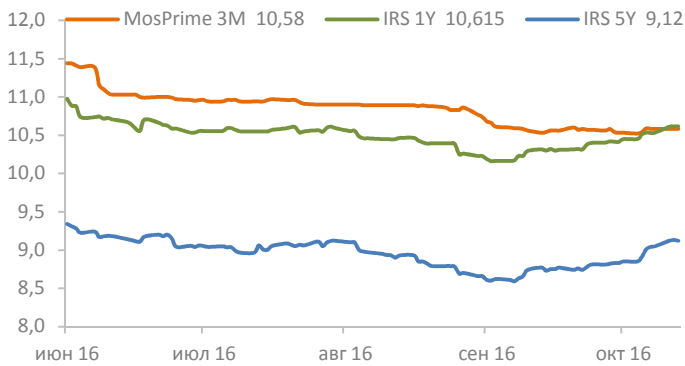
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



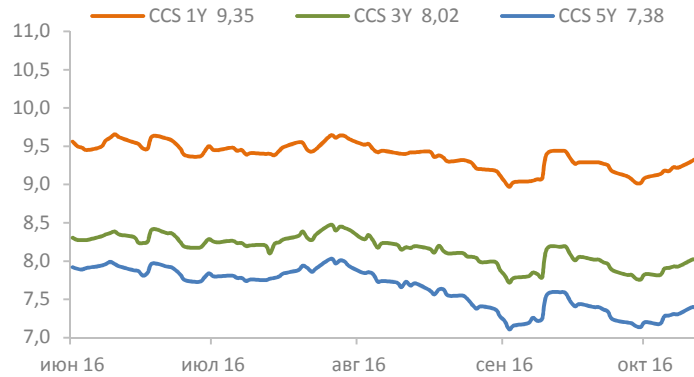
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



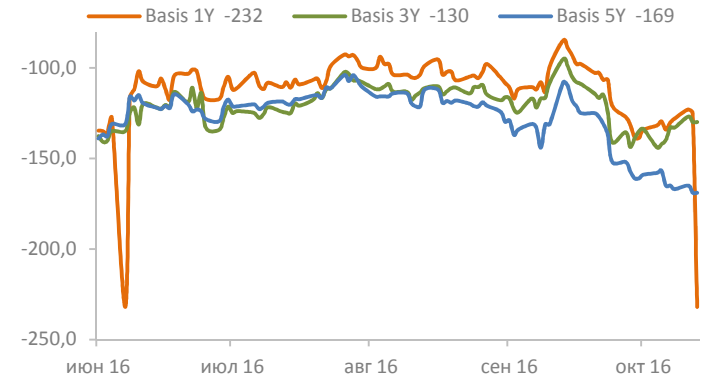
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



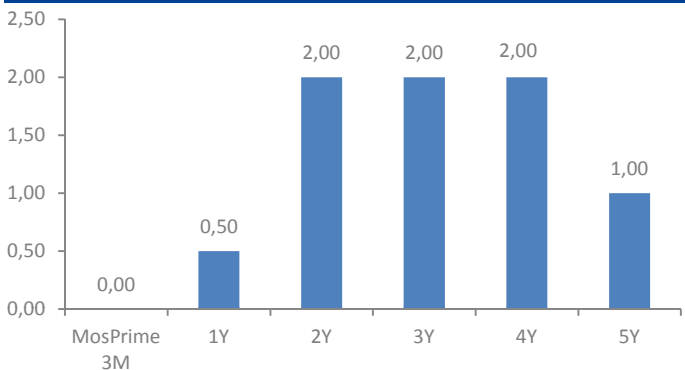
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



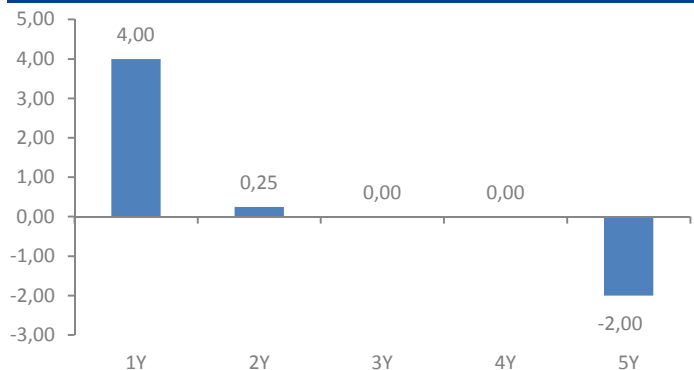
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS 1D price change, b.p.



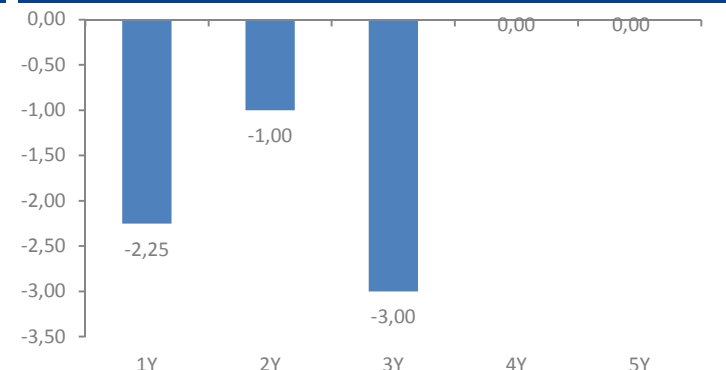
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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

**Александр Полютков** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54  
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
Главный аналитик

**Роман Насонов** NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33  
Ведущий аналитик

### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Иванов</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
	<b>FICC</b>	
<b>Руслан Сибает</b>	<b>Еврооблигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Пётр Федосенко</b>	<b>Рублевые облигации</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Константин Квашнин</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Евгений Жариков</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Михаил Маркин</b>		
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Павел Демещик</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Евгений Ворошнин</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Сергей Устиков</b>	<b>Акции</b>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
<b>Александр Орехов</b>		

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Ольга Целинина</b>	<b>Операции с институциональными клиентами Fixed Income</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Филипп Аграчев</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Александр Сурпин</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Дмитрий Божьев</b>		
<b>Виктория Давитиашвили</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Владислав Риман</b>		
<b>Максим Сушко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов</b>		+7(495) 411-51-39
<b>Игорь Федосенко</b>		
<b>Виталий Туруло</b>		



© 2016 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.