

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Понедельник на глобальных долговых площадках прошел без особых потрясений. >>

Еврооблигации: Российские евробонды при открытии подросли на нефти, также отыгрывая подтверждение суверенного рейтинга S&P и Fitch. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь оказался под давлением снижающихся цен на нефть. >>

Облигации: ОФЗ после ралли на прошлой неделе вчера показали разнонаправленную динамику котировок. >>

Корпоративные события

ГТЛК (-/B+/-): первичное размещение.

ВТБ (Ва2/BB+/-) готов досрочно выкупить 10 выпусков еврооблигаций.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

20 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	294,50	1,61
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	2,02	-0,01
Германия-10	0,56	0,02
Испания-10	1,76	-0,01
Португалия -10	2,38	-0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,41	-0,09
Russia-42	5,65	-0,10
Gazprom-19	5,32	-0,11
Evrax-18 (6,75%)	6,73	-0,07
Sber-22 (6,125%)	5,68	-0,04
Vimpel-22	6,94	-0,05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,15	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,21	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,07	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,64	0,05
NDF 3M	11,16	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1555,2	27,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	220,36	-2,86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61,44	0,08



Глобальные рынки

Понедельник на глобальных долговых площадках прошел без особых потрясений.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке проходили в условиях слабого информационного фона. До открытия европейских площадок были представлены неоднозначные данные из Китая о состоянии экономики. Следует отметить, что ряд экономических показателей, в частности объемы промышленного производства, сформировали у участников рынка негативный настрой.

В рамках европейской сессии можно было наблюдать не свойственную для последнего времени картину – доходности гособлигаций Германии и Франции удерживались вблизи ранее достигнутых уровней, тогда как госбонды Италии и Испании демонстрировали снижение. Подобную ситуацию можно объяснить ожиданиями, связанными с предстоящим на этой неделе решением ЕЦБ, а также с возможными комментариями главы европейского регулятора.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшой рост к отметке 2,056%, однако так и не смогли удержаться на достигнутом уровне. К концу торгов доходности UST-10 снизились до значения 2,024%

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение низкой активности.

Еврооблигации

Российские евробонды при открытии подросли на нефти, также отыгравая подтверждение суверенного рейтинга S&P и Fitch.

В понедельник суверенные евробонды еще подросли при открытии на фоне удерживающейся вблизи 50 долл. за барр. нефти марки Brent, а также отыгравая подтверждение в пятницу вечером суверенного рейтинга России агентствами S&P и Fitch на уровне «BB+» и «BBB-» соответственно с Негативным прогнозом. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавляли еще на 92 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 39 б.п. Корпоративные евробонды притормозили рост, который в основном был в пределах 15-45 б.п. Лучшее рынка по-прежнему были длинные бонды Газпрома («+80-100 б.п.»), Газпром нефть («+85-110 б.п.»), госбанков – Сбербанк («+75-125 б.п.») и ВТБ («+70-90 б.п.»), а также Polyus-20 («+96 б.п.»). Вчера агентство S&P поместило рейтинг нефтесервисной компании EDC «BB+» в список «CreditWatch» с «Негативным» прогнозом в связи с сообщением о возможном делистинге компании, который, по мнению аналитиков S&P, может привести к ухудшению показателей и ослаблению ликвидности EDC (долговая нагрузка может превысить 2х). Действия S&P могут оказать давление на евробонд EDC-20, который довольно волатилен после отказа от сделки с Schlumberger и решения основных акционеров о выкупе доли миноритариев и делистинге.

Сегодня с утра цены на нефть опустились до значения 48,7 долл./барр. марки Brent, что может стать поводом для локальной коррекции в российских бондах после роста. При этом ожидания по смещению даты старта повышения ставки ФРС США в 1 кв. 2016 г. по-прежнему будет оказывать поддержку рисковому активу.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды могут начать корректироваться на подешевевшей нефти.



FX/Денежные рынки

Рубль вновь оказался под давлением снижающихся цен на нефть.

Возобновление тренда по снижению котировок нефти на сырьевых площадках негативным образом отразилось на позициях национальной валюты. Вчера стоимость нефти вновь перешла в зону ниже уровня 50 долл. за барр. На этом фоне курс рубля, составлявший при открытии торгов 61,16 руб. по отношению к доллару, уже во второй половине дня приблизился к уровню 62,18 руб. При этом можно отметить, что фактор налоговых выплат, в отсутствие поддержки со стороны сырьевого сегмента, практически не оказывал влияние на отношение инвесторов к национальной валюте. По итогам торгов курс доллара составил 62,19 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль вероятнее всего начнет адаптацию к новым уровням цен на нефть. Курс доллара при этом будет находиться в диапазоне 62,5-63,5 руб. В тоже время, риски возможного дальнейшего снижения котировок нефти пока не позволяют говорить о возможном восстановлении позиций национальной валюты.

На денежном рынке ставки МБК продолжают демонстрировать рост. Mosprime о/п 11,64%. Примечательно, что при росте спроса на рублевую ликвидность наблюдается и рост остатков на корсчетах и депозитах.

/ Алексей Егоров

Курс доллара, на наш взгляд, сегодня будет находиться в диапазоне 62,5-63,5 руб.

Облигации

ОФЗ после ралли на прошлой неделе вчера показали разнонаправленную динамику котировок.

В понедельник ОФЗ после ралли на прошлой неделе показали разнонаправленную динамику котировок. Средний участок кривой гособлигаций в доходности опустился еще на 3-4 б.п. до уровня 10,15%, в длине напротив немного подрос – на 2-5 б.п. до 10,1%. Отметим, что дисконт к ключевой ставке ЦБ по-прежнему сохраняется – от 85 б.п., что отражает ожидания рынка по возобновлению смягчения ДКП уже на ближайшем заседании 30 октября.

На наш взгляд, рынок довольно существенно закладывается на понижение ставки на фоне нефти выше 50 долл. за барр. и окрепшего в последнее время рубля, при этом подтверждения замедления инфляции в цифрах статистики не поступало. Впрочем, если нефть будет устойчивой и рубль не проявит слабость, регулятор может начать действовать на опережение. Мы считаем, что среднесрочная предпосылка для снижения ключевой ставки присутствует и ждем по итогам 2015 г. ее значения на уровне 10,5%.

Сегодня на фоне ослабления рубля ОФЗ могут несколько скорректироваться (в доходности на 5-10 б.п.) после активного роста. Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов.

/ Александр Полютков

ОФЗ могут несколько скорректироваться на фоне ослабления рубля.



Корпоративные события

ГТЛК (-/В+/-): первичное размещение.

Компания планирует 28 октября провести сбор заявок инвесторов на покупку облигаций серий БО-05 и БО-06 с офертой на выкуп облигаций через 1 и 3 года соответственно. Ориентир по ставке купона для выпуска с годовой офертой составляет 13,75-14,15% (УТР 14,18-14,92%) годовых, для выпуска с 3-х летней офертой - 14,50-14,90% (УТР 15,31-15,76%) годовых. Планируемый объем размещения составляет 4 – 8 млрд руб.

Среди последних событий, отражающихся на кредитных метриках ГТЛК, мы обращаем внимание на распоряжение Правительства №2045-р от 14 октября. В соответствии с данным распоряжением Правительство увеличит капитал ГТЛК на 30 млрд руб. до конца текущего года. В свою очередь ГТЛК использует данные средства для финансирования приобретения и последующей передачи в лизинг самолетов «Сухой Суперджет 100».

Учитывая квазигосударственный статус ГТЛК, объявленный ориентир по ставке купона для новых выпусков облигаций, на наш взгляд, довольно интересен. При определении справедливого уровня ставки купона для нового выпуска ГТЛК с офертой через 3 года в качестве ориентира мы видим выпуск Банка Пересвет (-/В+/В+) серии БО-ПО2. Книга заявок инвесторов на данный выпуск объем 3 млрд руб. была закрыта 16 октября со ставкой купона 13,5%, что на 100 б.п. ниже объявленного ориентира нижней границы ставки купона по новому заумй ГТЛК с офертой через 3 года.

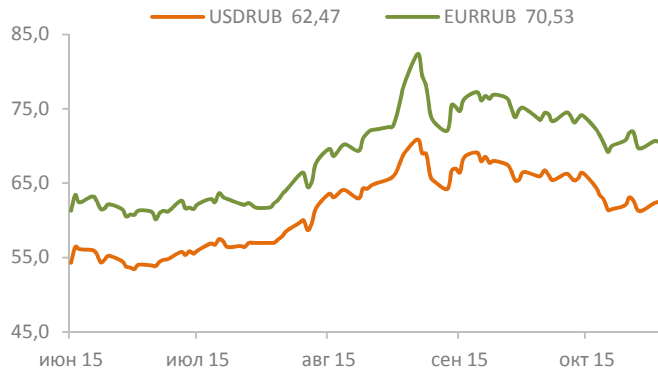
[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

/ Дмитрий Монастыршин

ВТБ (Ва2/ВВ+/-) готов досрочно выкупить 10 выпусков еврооблигаций.

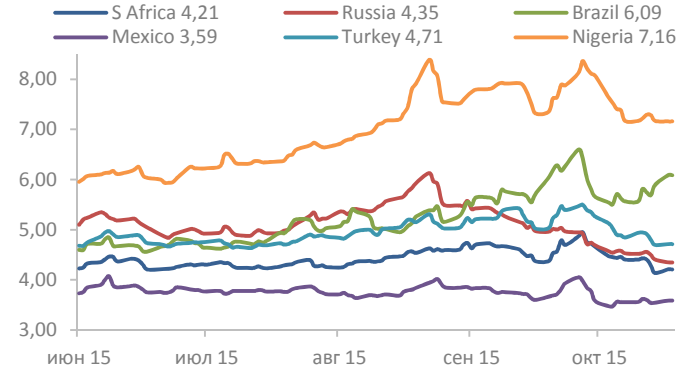
ВТБ объявил оферту на досрочный выкуп десяти выпусков евробондов в долларах США, швейцарских франках и австралийских долларах. Предложение в том числе распространяется и на два субординированных займа. Объявленные цены выкупа бумаг по всем выпускам содержат премию к рынку. Впрочем итоговая цена в ходе проведения аукциона по выкупу бумаг вполне может понизиться. В этом году, летом, ВТБ уже проводил досрочный выкуп евробондов, выпущенных в различных валютах, на общую сумму \$618,5 млн. Получение дополнительного капитала первого уровня через ОФЗ на 307 млрд руб. в конце июля обеспечило повышение нормативов достаточности собственных средств Банка ВТБ (Н1.1=13,0%, Н1.0=15,3% по данным на 1 октября) и улучшение показателей ликвидности. На этом фоне объявление оферты на выкуп собственных евробондов является вполне логичным шагом. Досрочный выкуп евробондов позволит Банку сократить расходы на обслуживание валютного долга, кроме того по определенным выпускам Банк отразит прибыль от выкупа бумаг по цене ниже номинала.

USD/RUB, EUR/RUB



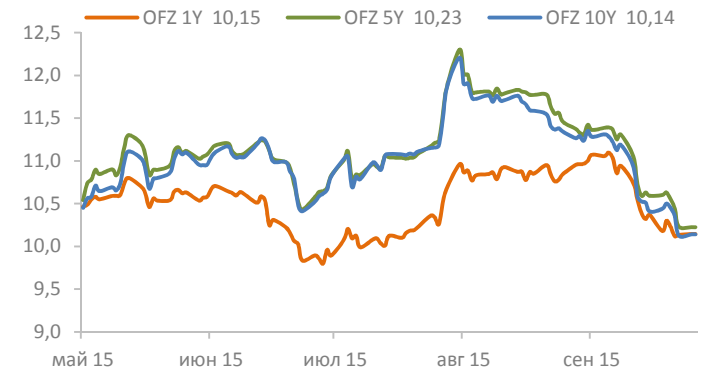
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



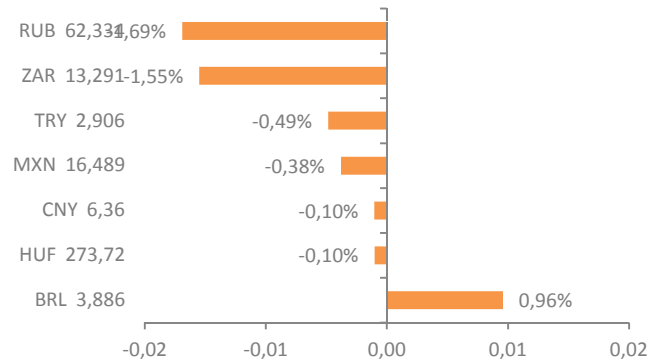
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



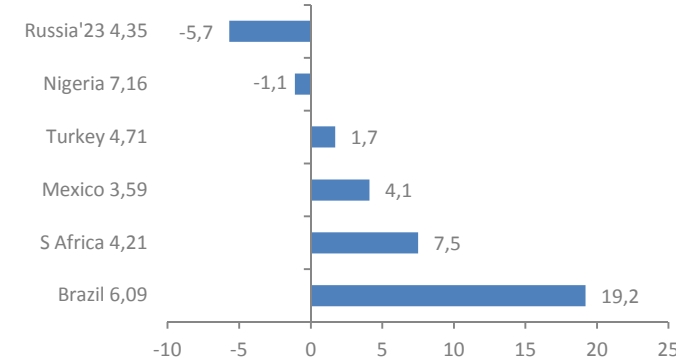
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



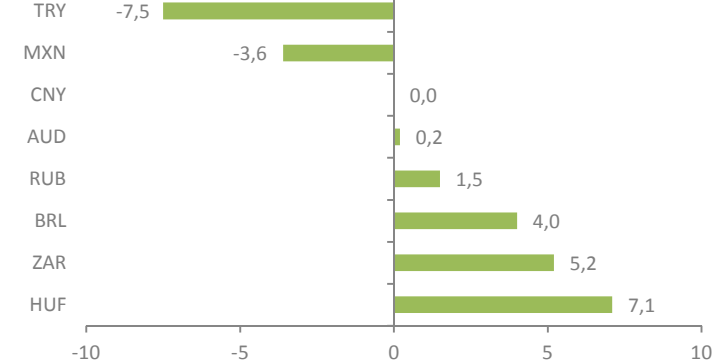
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



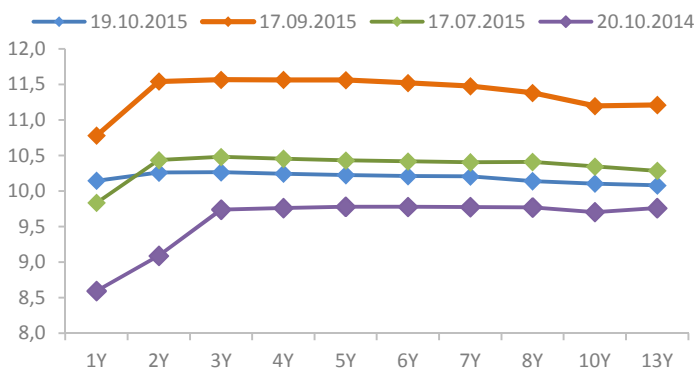
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



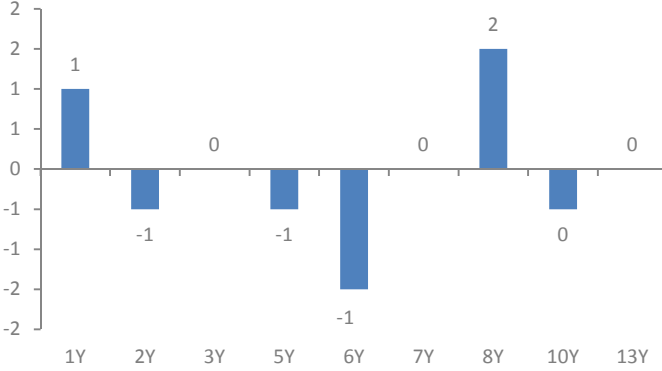
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



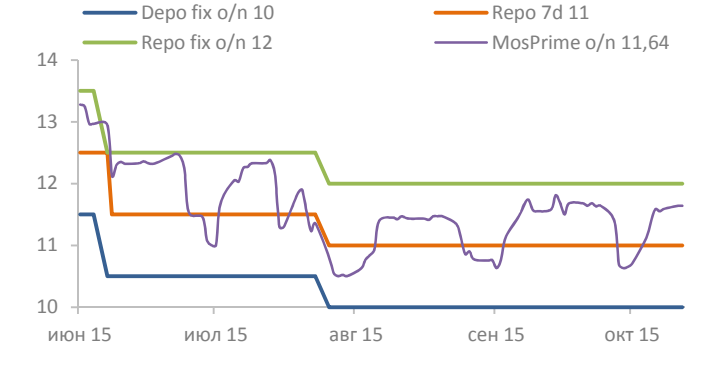
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



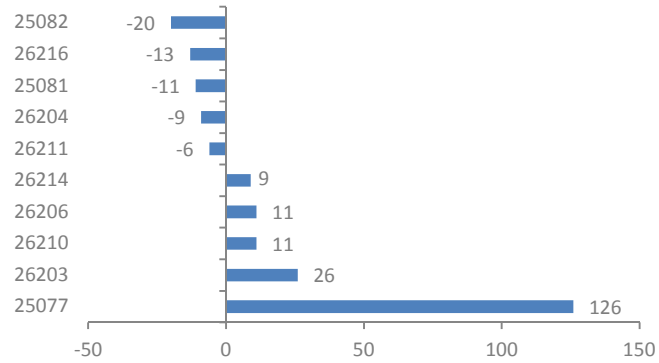
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



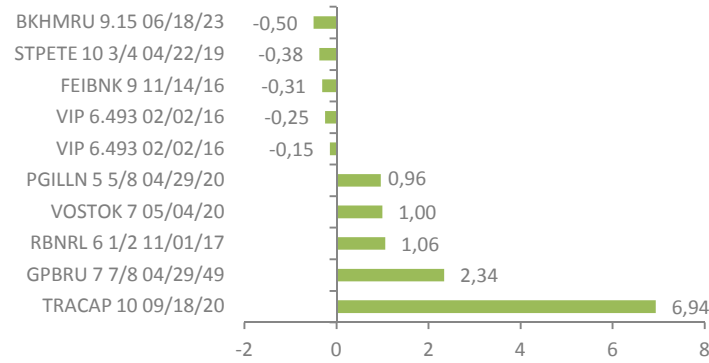
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



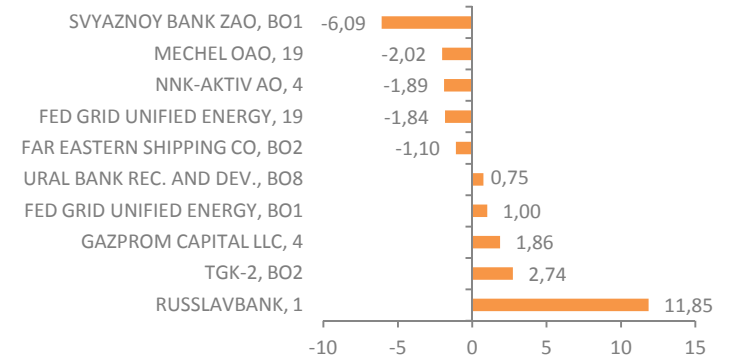
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



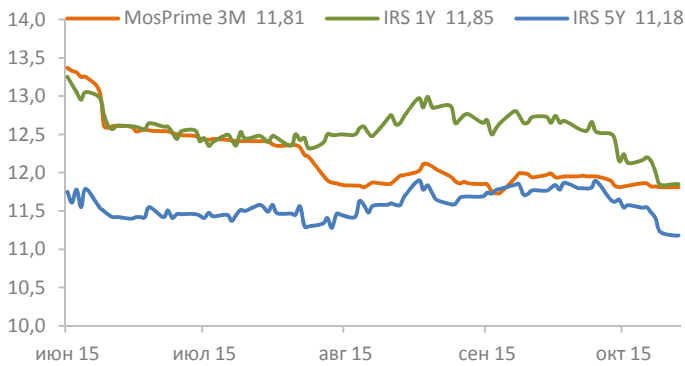
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



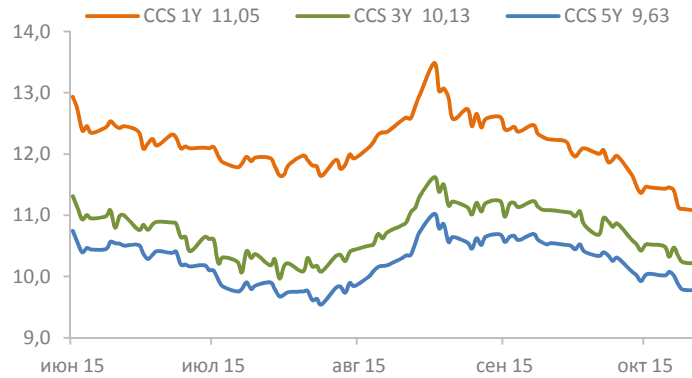
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



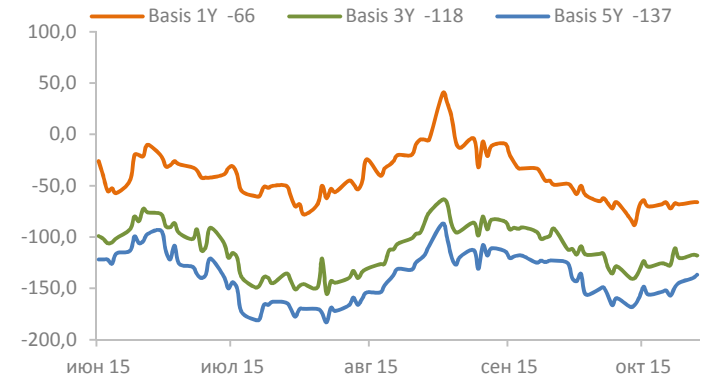
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



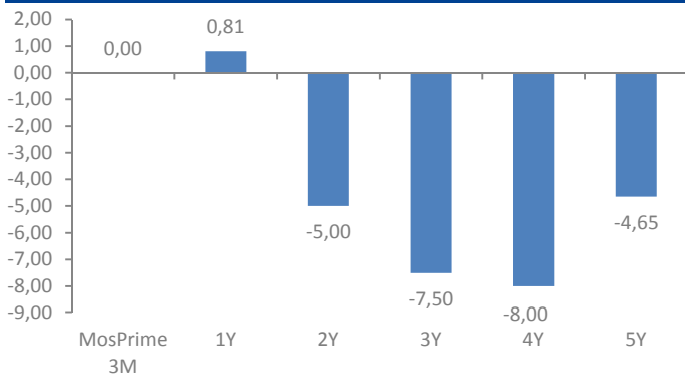
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



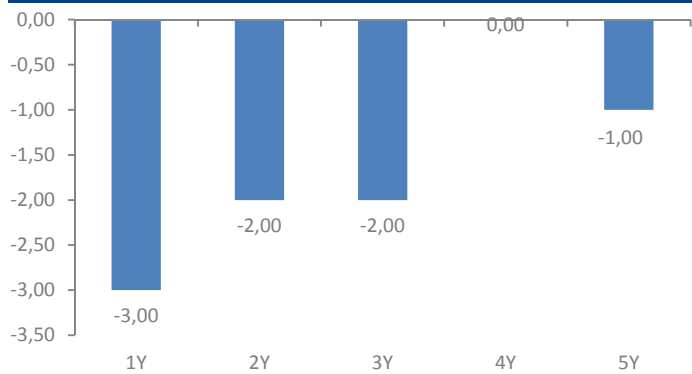
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



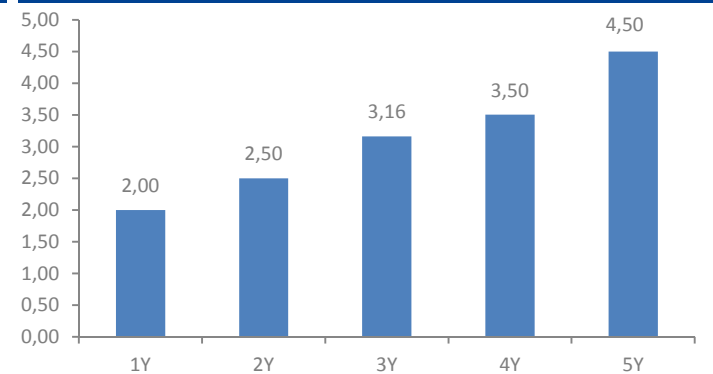
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.