

## Конъюнктура рынков

**Еврооблигации:** В среду российские евробонды продолжили рост на фоне возвращения «аппетита к риску» при поддержке нефтяных котировок. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль под вечер заметно укрепился на росте нефти после выхода данных по запасам в США. >>

**Облигации:** Рублевые гособлигации вчера дорожали благодаря росту глобального спроса на бонды стран EM и укреплению нефти. >>

## Корпоративные события

Fitch поместило рейтинги банка Пересвет (-/B+/B+) в список на пересмотр с возможностью понижения.

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

20 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	227,65	-0,19
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	1,75	0,00
Германия-10	0,03	0,00
Испания-10	1,11	0,00
Португалия -10	3,18	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,49	0,00
Russia-42	4,82	-0,01
Gazprom-19	3,12	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	3,98	0,02
Sber-22 (6,125%)	4,19	0,00
Vimpel-22	5,16	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,46	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,65	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,39	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,59	0,01
NDF 3M	9,66	-0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1985,3	-73,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	424,4	62,48
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,58	-0,31

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

## Еврооблигации

**В среду российские евробонды продолжили рост на фоне возвращения «аппетита к риску» при поддержке нефтяных котировок.**

В среду российские евробонды продолжили рост на фоне возвращения «аппетита к риску» на глобальных площадках, а также при поддержке нефтяных котировок, которые на данных о заметном сокращении запасов в США поднялись к 53 долл. за барр. по марке Brent. К тому же вчера вышли очередные макроданные в США, в частности с рынка жилья, где в сентябре снизилось число новых заявок на строительство домов (на 9% м/м), хотя прогнозировался рост, что внесло некоторую неопределенность в вопросе повышения ставок в США. На этом фоне доходности UST-10 удерживались в диапазоне 1,74%-1,76% годовых. В итоге, длинные выпуски Russia-24 и Russia-43 в цене подросли еще на 71-85 б.п. (YTM 4,83%-4,84%), бенчмарк Russia-23 – на 30 б.п. (YTM 3,49%). В корпоративных евробондах ценовые изменения в основном были незначительные, при этом наибольший рост был в нефтегазовых бумагах («+25-40 б.п.»), а также в длинных выпусках VimpelCom («+34-53 б.п.»).

Вчера Polyus Gold (Ba1/BB-/BB-) разместил евробонд с погашением в марте 2022 г. объемом 500 млн долл. под 4,7% годовых. В целом, размещение прошло успешно для эмитента с точки зрения доходности, учитывая первоначальный индикатив в 5% годовых. В то же время на вторичном рынке привлекательность выпуска уже выглядит ограниченной, в том числе в сравнении с бондами других российских металлургов с более высокими рейтингами – Nor nickel-22 /Ba1/BBB-/BBB-/ (YTM 4,37%/5,08 г.) Severstal-22 /Ba1/BBB-/BBB-/ (YTM 4,21%/5,09 г.).

Сегодня с утра нефть Brent снижается, торгуясь в районе 52,4 долл. за барр., что может ослабить поддержку российским евробондам, также как и публикация вечером в среду в США Бежевой книги, в которой в целом позитивно оценивается экономическое состояние федеральных округов страны, экономика растет умеренными темпами, что скорее выступает в пользу поднятия ставок ФРС (вчера рыночная вероятность на декабрь подросла до 64,3%). Сегодня рынки будут в ожидании заседания ЕЦБ (решение в 14-45 мск), от которого вряд ли стоит ждать изменений в монетарной политике. Важной будет пресс-конференция главы ЕЦБ М.Драги (в 15-30 мск), где может быть внесена ясность относительно перспектив стимулирующей программы. Если ЕЦБ обозначит перспективы или расширит перечень выкупаемых активов и даст намеки о продлении программы, то рынки могут позитивно на это отреагировать.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня рынки будут в ожидании заседания ЕЦБ и пресс-конференции главы регулятора, рассчитывая получить сигналы о перспективах программы выкупа активов.**



## FX/Денежные рынки

**Рубль под вечер заметно укрепился на росте нефти после выхода данных по запасам в США.**

Рубль в среду с открытием укрепился в район 62,5 руб. за доллар и большую часть дня находился вблизи данной отметки при относительно стабильной нефти Brent, которая торговалась в диапазоне 52,2-52,5 долл. за барр. в ожидании публикации данных по запасам в США за неделю от Минэнерго. При этом отступивший от пиковых значений доллар на мировых площадках, где индекс DXY снизился с 98 до 97,7-97,8, также несколько ослабил давление на рубль. Вместе с тем, данные Минэнерго о заметном сокращении запасов нефти на 5,25 млн барр. на прошлой неделе подняли нефтяные котировки к 53 долл. за барр., укрепив и рубль в паре с долларом до уровня в 62,2-62,3.

В ближайшее время рублю поддержку может оказать приближение налогового периода - 25 и 28 октября всего будет выплачено порядка 800 млрд руб. К тому же по-прежнему высоким сохраняется спрос на рублевую ликвидность, что отражается в повышенных ставках МБК. Краткосрочные ставки вчера еще немного подросли – на 1 б.п. до уровня 10,59%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ удерживаются в районе 2,42 трлн руб.

Сегодня рубль после резкого укрепления накануне может вернуться к уровням 62,5-63,2 руб. за доллар на фоне дешевающей к 52 долл. за барр. нефти марки Brent. Кроме того, доллар в мире вновь начал рост – индекс DXY вернулся к 98, в том числе после публикации Бежевой книги в США, в которой в целом положительно оценивается экономический рост в разрезе федеральных округов страны.

**/ Александр Полютов**

**Рубль после резкого укрепления накануне может вернуться к уровням 62,5-63,2 руб. за доллар на дешевающей нефти и очередном усилении позиций доллара в мире.**

## Облигации

**Рублевые гособлигации вчера дорожали благодаря росту глобального спроса на бонды стран EM и укреплению нефти.**

Вчера котировки длинных ОФЗ прибавили 0,5-0,9 п.п. благодаря росту глобального спроса на облигации стран EM. В частности, доходности 10-летних бондов Турции опустились на 13 б.п., Бразилии – на 17 б.п. В отсутствие важной статистики и значимых новостей, покупки, вероятно, носили спекулятивный характер в ожидании сегодняшнего заседания ЕЦБ. Дополнительную поддержку российскому долговому рынку оказала нефть, подорожавшая до 53 долл. за барр. вслед за выходом благоприятной статистики от Минэнерго США по запасам (сократились на 5,25 млн барр. на прошлой неделе). По итогам дня доходности длинных ОФЗ вернулись к уровням закрытия пятницы, снизившись на 10-12 б.п. до 8,4-8,5%, доходности на среднем участке кривой опустились на 5-7 б.п. до 8,5-8,85%.

В этих условиях вчерашний аукцион по размещению ОФЗ объемом 10 млрд руб. прошел успешно: спрос на 8-летний флоатер 2900б превысил предложение в 3,4 раза при средневзвешенной цене 105,2934, что на уровне вторичного рынка.

Вчерашняя порция статистики от Росстата, на наш взгляд, вышла в нейтральном ключе с точки зрения перспектив монетарной политики ЦБ. Потребительские цены растут на 0,1% пятую неделю подряд, при этом сезонный эффект продолжает ослабевать. Плодоовощная продукция за период с 11 по 17 октября стала дороже на 1,5% против 1,1% и 0,3% за 2 предыдущие недели. В годовом выражении инфляция снизилась до 6,2-6,3%. В то же время, снижение реальных располагаемых денежных доходов населения в сентябре замедлилось до 2,8% г/г. после падения на 8,2% в августе, а безработица осталась на низком уровне – 5,2%, что будет способствовать сохранению умеренно-жесткой ДКП в ближайшем будущем.

Сегодня внимание участников рынка будет приковано к заседанию ЕЦБ (14:45 МСК). Базовый ИПЦ в Еврозоне в последние недели остается на низком уровне – 0,8% г/г., что может подтолкнуть регулятор к увеличению срока действия программы QE и пересмотру ее структуры.

**/ Роман Насонов**

**Сегодня котировки ОФЗ, вероятно, останутся вблизи вчерашних уровней. Волатильность в ход торгов может внести пресс-конференция главы ЕЦБ, М. Драги (15:30 МСК).**



## Корпоративные события

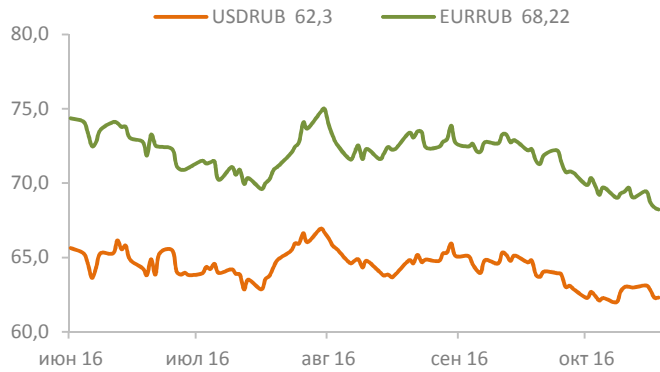
### Fitch поместило рейтинги банка Пересвет (-/B+/B+) в список на пересмотр с возможностью понижения.

Рейтинговое агентство Fitch Ratings поместило долгосрочные рейтинги банка Пересвет в иностранной и местной валюте (которые сейчас находятся на уровне «B+») в список на пересмотр с возможностью понижения, говорится в сообщении агентства. Данное действие связано с ростом давления на ликвидность и неопределенностью, связанной с новым главой банка, говорится в сообщении Fitch Ratings.

В понедельник, 17 октября, Банк Пересвет ввел ограничение на снятие денежных средств для физических лиц на сумму более 100 тыс. руб. для того чтобы противостоять экстренному оттоку средств после появления в СМИ негативной информации о банке. Котировки рублевых выпусков облигаций банка Пересвет на текущей неделе резко упали до 70-80% от номинала, что отражает опасения инвесторов за дальнейшую судьбу банка. В текущих условиях мы прогнозируем ограничение доступа банка Пересвет к рынку межбанковского кредитования. Выплаты по бондам в краткосрочной перспективе не содержат рисков для банка, поскольку бумаги имеют дюрацию около года и более. Ближайшее погашение предстоит по выпуску серии 03 только в июне 2017 г. По данным РСБУ-отчетности на 1 октября банк Пересвет располагал денежными средствами и остатками в ЦБ на сумму 11,5 млрд руб., а также портфелем ликвидных ценных бумаг на 5,0 млрд руб. Вместе с этим на горизонте до 30 дней банк может аккумулировать 8,4 млрд руб. от погашения кредитного портфеля. Этих средств достаточно для возврата всего объема привлеченных депозитов населения, которые составляют 21,9 млрд руб. Ключевым риском для остается потенциальный отток средств корпоративных клиентов, которые имеют на текущих счетах в Банке Пересвет средства на 18,1 млрд руб.

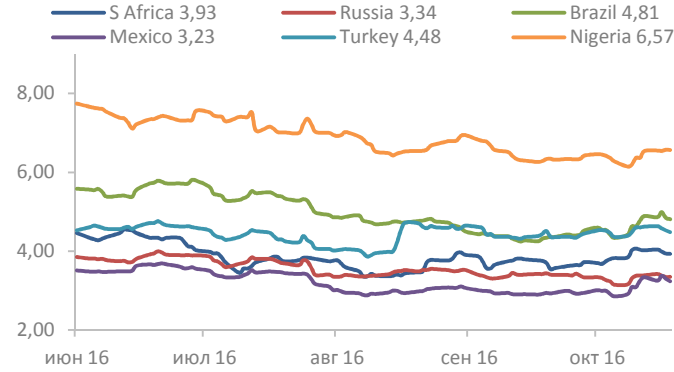
/ Дмитрий Монастыршин

### USD/RUB, EUR/RUB



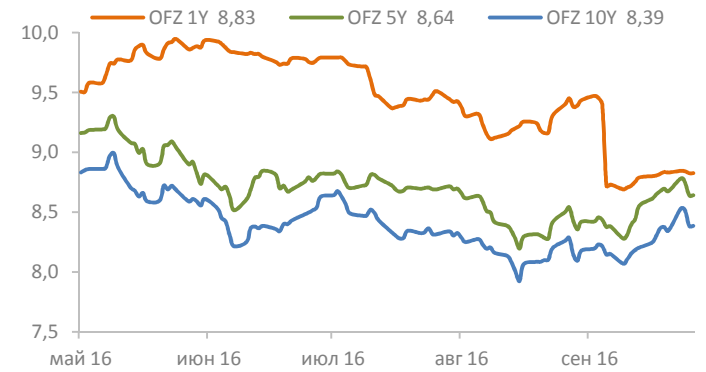
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



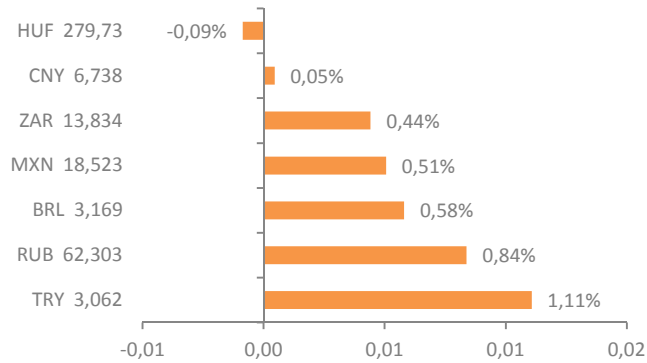
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



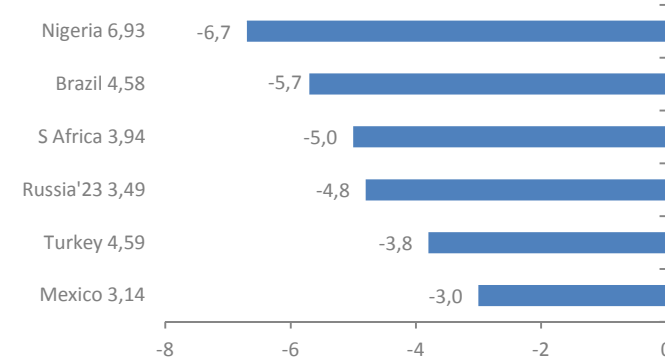
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



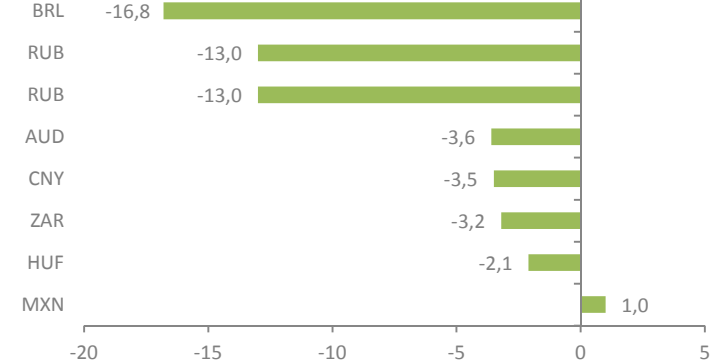
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



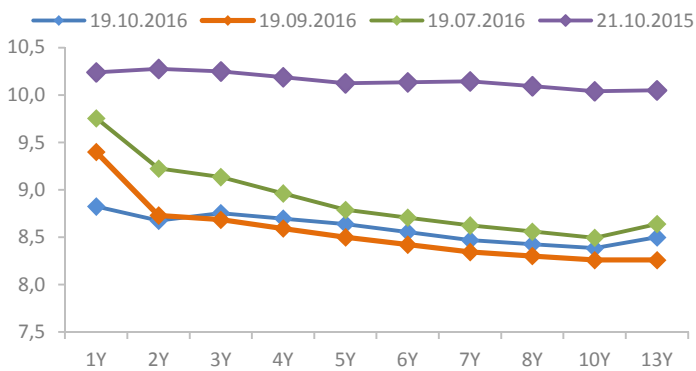
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



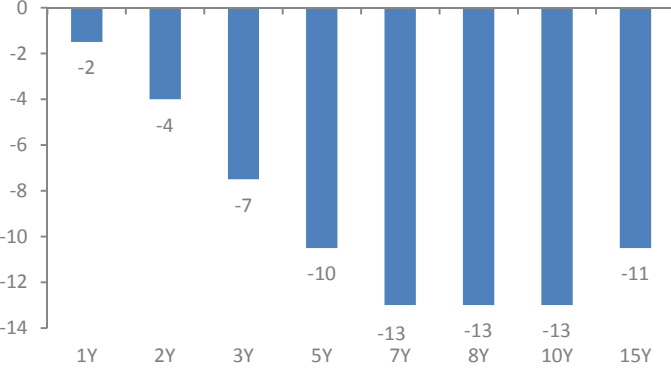
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



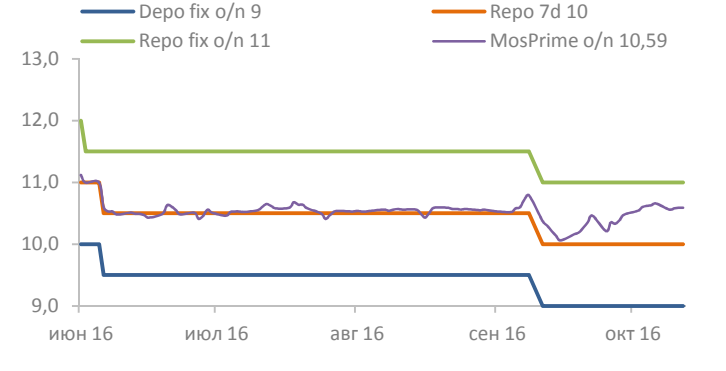
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



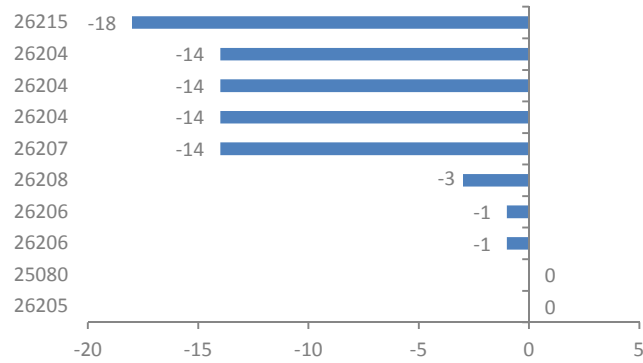
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



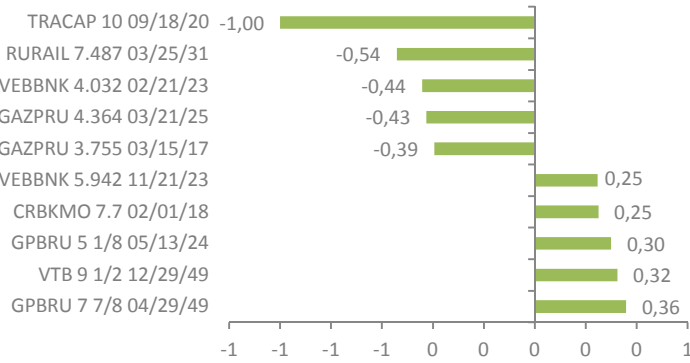
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



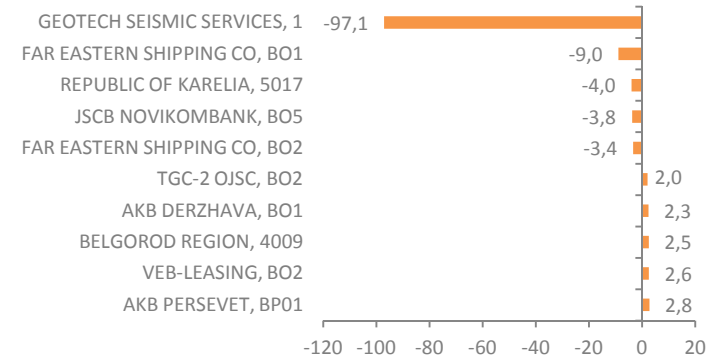
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



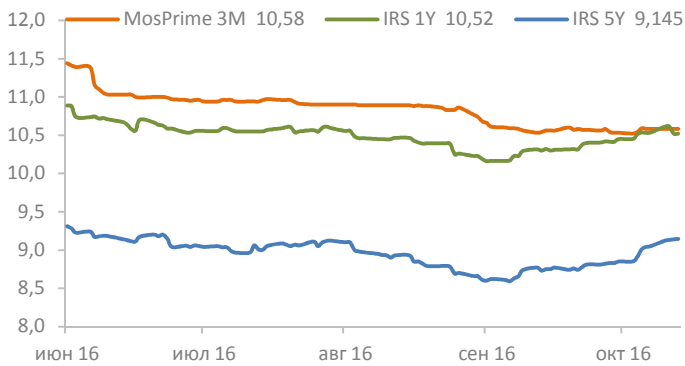
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



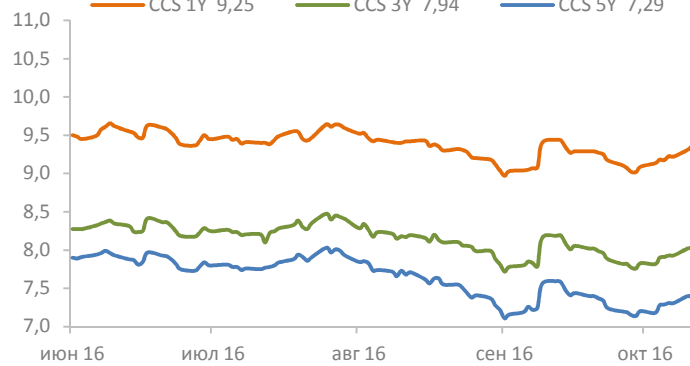
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



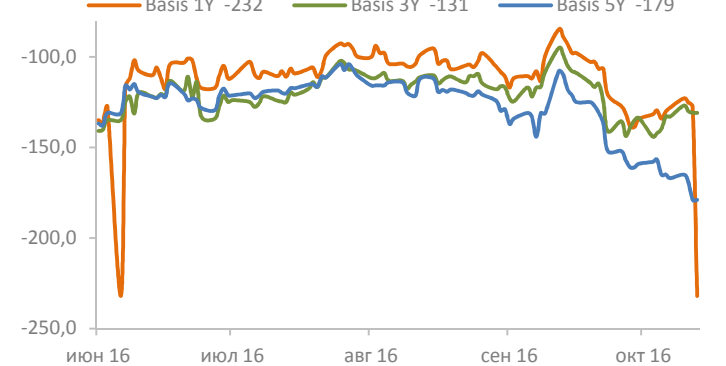
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



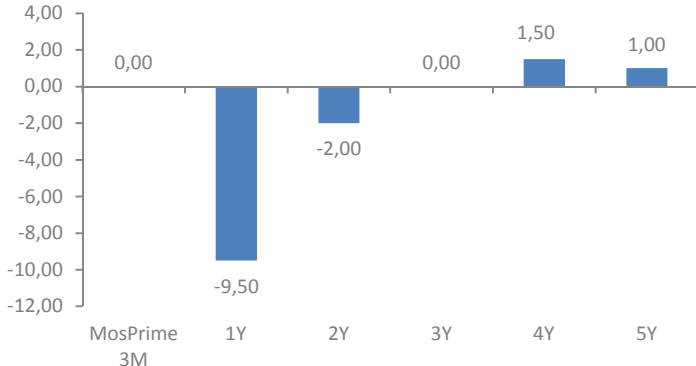
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



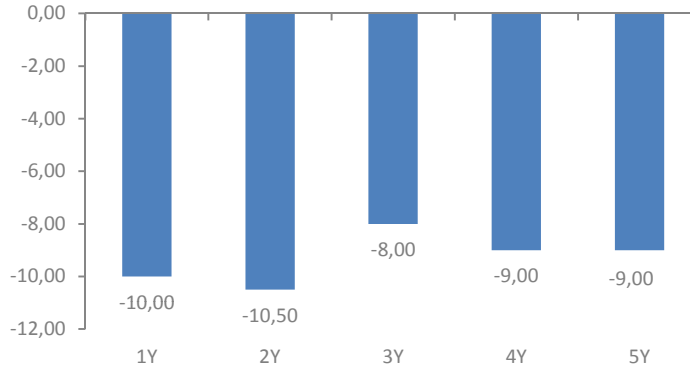
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



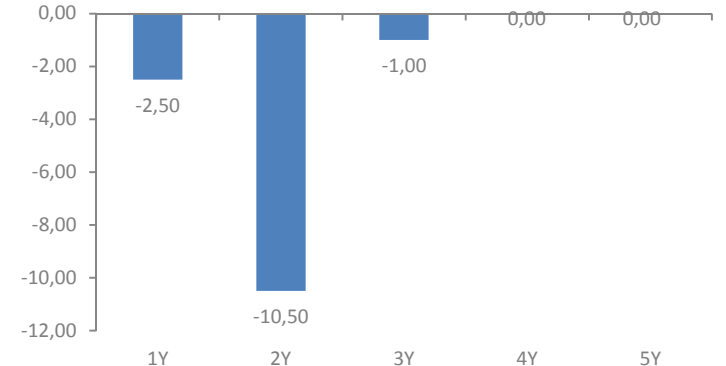
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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** FrolovlG@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 Сibaев</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>Евгений Ворошнин</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Сергей Устиков</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Александр Орехов</b>	<b>Акции</b>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



© 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.