

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в четверг отыгрывали итоги заседания ЕЦБ, а также выход статистики в США. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост на фоне возвращения «аппетита к риску». >>

FX/Денежные рынки: Рубль оставался стабильным, несмотря на снижение нефти и усиление позиций доллара в мире, при поддержке локального повышенного спроса на рубли. >>

Облигации: Рост котировок рублевых гособлигаций вчера остановился из-за снижения цен на сырьевых площадках. >>

Корпоративные события

ЦБ ввел мораторий на выплату кредиторам Банка Пересвет и назначил временную администрацию.

Альфа-Банк (Ba2/BB/BB+) 24-25 октября проведет road show бессрочных евробондов.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

21 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	226,28	-0,70
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	1,75	-0,01
Германия-10	0,00	0,00
Испания-10	1,09	-0,01
Португалия -10	3,19	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,48	0,00
Russia-42	4,78	0,00
Gazprom-19	3,12	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	4,02	-0,04
Sber-22 (6,125%)	4,19	0,00
Vimpel-22	5,15	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,5	0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,65	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,38	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,58	-0,01
NDF 3M	9,72	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1901,8	-83,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	421,5	-2,90
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,42	-0,16



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в четверг отыгрывали итоги заседания ЕЦБ, а также выход статистики в США.

Глобальные долговые рынки в четверг отыгрывали итоги заседания ЕЦБ и комментариев главы регулятора, а также выход статистики в США.

Так, ЕЦБ не стал менять монетарную политику, сохранив базовые ставки, также как и параметры программы выкупа активов, что было в рамках ожиданий рынков. В то же время глава ЕЦБ М. Драги также не сказал ничего нового относительно перспектив QE, как по срокам, так и набору активов для выкупа. Заседание вызвало волатильность в госбондах европейских стран, впрочем, его итоги и риторика регулятора привела к снижению доходности 10-летних бондов Германии с 0,04-0,05% вновь до нулевых отметок, Франции – с 0,31-0,32% до 0,28% годовых.

При этом статистика в США выходила неоднородной – вышли слабые недельные данные с рынка труда (количество обратившихся за пособием выросло на максимальные в последние недели 13 тыс.), но сильные цифры показал вторичный рынок жилья (в сентябре продажи выросли на 3,2% м/м впервые за три месяца). На этом фоне волатильность внутри дня показали UST-10 в пределах 1,72%-1,75% годовых. При этом рыночная вероятность подъема ставок под конец года вновь поднялась почти до 68%.

Сегодня рынки будут в ожидании новых сигналов в отсутствие важной макростатистики, вновь переоценивая вероятность повышения ставок ФРС ближе к концу года. В то же время сегодня завершается двухдневный саммит ЕС и будет выступать управляющий ФРС Д. Тарулло.

/ Александр Полютов

Сегодня рынки будут в ожидании новых сигналов в отсутствие важной макростатистики, вновь переоценивая вероятность повышения ставок ФРС ближе к концу года.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост на фоне возвращения «аппетита к риску».

В четверг российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост после коррекции на прошлой неделе. БENCHMARK Russia-23 прибавил на 10 б.п. (YTM 3,48%), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 62-78 б.п. (YTM 4,78-4,8%). Подъему котировок способствовал растущий «аппетит к риску» на глобальных площадках на фоне роста уверенности в победе на президентских выборах в США Х. Клинтон, как более предсказуемого кандидата, после заключительных дебатов. Кроме того, градус геополитической напряженности несколько снизился после встречи Нормандской четверки. Также днем вышли слабые недельные данные с рынка труда США, что немного снизило вероятность повышения ставок ФРС, впрочем, коррективы внесла сильная статистика с рынка жилья в США. На этом фоне базовые активы продемонстрировали временную волатильность – доходности UST-10 изменялись в диапазоне 1,725%-1,75% годовых. В то же время вчерашнее заседание ЕЦБ, как и ожидалось, не принесло изменений монетарной политики, базовых ставок сохранены на прежнем уровне. Кроме того, глава ЕЦБ в рамках пресс-конференции не сообщил ничего нового в части действия программы выкупа активов.

Вчера стало известно, что road show с 24 октября начинает МКБ, который планирует разместить долларовые евробонды сроком 5 лет. Агентство Fitch присвоило ожидаемый рейтинг выпуску на уровне «BB».

Сегодня нефть продолжает снижаться, Brent с утра торгуется в районе 51,2 долл. При этом значительно выросла рыночная вероятность повышения ставок в США в декабре – почти до 68%. Напомним, что в среду главы ФРБ Нью-Йорка У. Дадли заявил об уверенности в повышении ставок позднее в этом году, отметив отсутствие необходимости в агрессивном ужесточении политики. В этом ключе российские евробонды могут приостановить снижение, если доходности UST вновь пойдут вверх, могут скорректироваться, в том числе перед выходными. Сегодня продолжится саммит ЕС, на котором могут быть обозначены отношение европейских стран относительно антироссийских санкций.

/ Александр Полютов

Российские евробонды приостановят рост на фоне снижения нефти и роста вероятности повышения ставок в США и могут корректироваться, если доходности UST вновь пойдут вверх.



FX/Денежные рынки

Рубль оставался стабильным, несмотря на снижение нефти и усиление позиций доллара в мире, при поддержке локального повышенного спроса на рубль.

Рубль в четверг стабильно удерживался в диапазоне 62,3-62,5 руб. за доллар, несмотря на снижение нефти к 51,5 долл. за барр. и усиление позиций доллара в мире (индекс DXY вновь превысил отметку 98). Сильную поддержку рублю продолжил оказывать фактор повышенного спроса на рублевую ликвидность на фоне приватизационных сделок, а также приближения крупных налоговых выплат (25 октября НДС, НДС и акцизы общим объемом более 600 млрд руб.).

Вместе с тем, на МБК краткосрочные ставки продолжили находиться на высоком уровне – в районе 10,58%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ удерживаются в районе 2,41 трлн руб.

Сегодня рубль, вероятно, продолжит находиться под влиянием локальных факторов поддержки высокого спроса на рублевую ликвидность. В то же время давление может оказывать снижение нефтяных котировок ниже 51,5 долл. за барр., а также усиление позиций доллара на мировой арене (индекс DXY выше 98,4). В этом ключе рубль может продолжить удерживать позиции, находясь на уровне 62,4-63 руб. за доллар.

Вместе с тем, фактор геополитики несколько отступил после встречи Нормандской четверки. Впрочем, сегодня по итогам завершения двухдневного саммита ЕС европейские страны могут дать свои оценки возможности дополнительных антиросийских санкций в связи обострением ситуации в Сирии.

/ Александр Полютов

Сегодня рубль, вероятно, продолжит удерживаться в районе 62,4-63 на локальной поддержке высокого спроса на рублевую ликвидность.

Облигации

Рост котировок рублевых гособлигаций вчера остановился из-за снижения цен на сырьевых площадках.

Вчера рублевые гособлигации пытались подрастать наряду с локальными бондами Турции и Бразилии, доходности которых по итогам дня снизились на 9-12 б.п. Однако к вечеру котировки вернулись на уровни закрытия среды вслед за удешевлением нефти на 2,5% до 51,5 долл. за барр. Заседание ЕЦБ не оказало существенного влияния на ход торгов: ставки в Еврозоне были оставлены без изменений, а выступление М. Драги прошло в нейтральном ключе. Глава ЕЦБ высказался за сохранение программы QE в текущем объеме (80 млрд евро в месяц) и намекнул на продление ее сроков (истекает в марте 2017 г.). В настоящий момент доходности среднесрочных ОФЗ находятся на уровне 8,5-8,8%, долгосрочных – 8,4-8,5%.

На рынке первичных размещений неплохим спросом пользовались 3-летние облигации СУЭК-Финанс (Ва3/–/–). Финальный ориентир по ставке 1 купона составил 10,5% (YTM 10,78%), что ближе к верхней границе первоначального диапазона 10,30-10,60%, зато объем размещения был увеличен с 5 до 8 млрд руб. В ближайшее время book building бондов также организуют субъекты РФ. 24 октября с 10:00 до 14:00 МСК сбор заявок на 5-летние облигации серии 35003 объемом 5 млрд руб. проведет Омская область (Ва3/–/–). Ориентир ставки 1 купона - 9,70-9,90% годовых (YTM 10,06-10,27%). 26 октября с 11:00 до 15:00 МСК состоится размещение 7-летних бондов Красноярского края (В1/ВВ-/ВВ+) объемом 18,231 млрд руб. Ставка 1 купона предполагается на уровне 9,60-9,90% годовых (YTM 9,83-10,14%).

С утра цены на нефть остаются вблизи 51,5 долл. за барр. и предпосылки для сильных движений на рынке ОФЗ пока отсутствуют. Сегодня завершается саммит ЕС, в повестку которого включено обсуждение антиросийских санкций. Полагаем, что вероятность введения новых ограничительных мер невелика, поэтому в случае их принятия на рынке ОФЗ последуют продажи.

/ Роман Насонов

Сегодня ожидаем сохранения нейтральной динамики на рынке ОФЗ. Повлиять на ход торгов могут новости с саммита ЕС по вопросу антиросийских санкций.



Корпоративные события

ЦБ ввел мораторий на выплату кредиторам Банка Пересвет и назначил временную администрацию.

Сегодня Банк России опубликовал приказ о введении моратория на выплату кредиторам Банка Пересвет и назначении временной администрации по управлению банком на срок 6 месяцев.

Действиям ЦБ предшествовало понижение рейтинга банка Пересвет со стороны агентства Standard & Poor's с уровня «В+» до «ССС-». Также агентство Fitch поместило рейтинги банка на пересмотр с возможностью понижения. В комментарии аналитиков рейтинговых агентств отмечается, что основной причиной рейтинговых действий стали ограничения на снятие наличных денег, введенные банком 18 октября.

Вчера «Ведомости» сообщили о том, что банк Пересвет стал задерживать платежи не только физических лиц, но и корпоративных клиентов.

Дальнейшая судьба банка Пересвет будет зависеть от результатов работы временной администрации, которой предстоит проанализировать качество активов банка. Если имеющегося капитала будет достаточно для покрытия проблемных кредитов, то регулятор может принять решение о санации, а не о ликвидации банка. При любом варианте развития событий доверие к банкам рейтинговой категории «В» в очередной раз будет подорвано. Ожидаем, что кейс с банком Пересвет может привести к переоценке лимитов на МБК и расширению спрэдов в доходности бондов банков третьего эшелона к суверенной кривой.

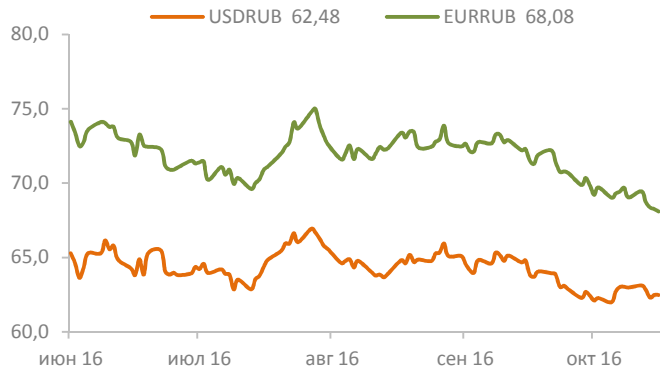
/ Дмитрий Монастыршин

Альфа-Банк (Ва2/BB/BB+) 24-25 октября проведет road show бессрочных евробондов.

Альфа-Банк планирует 24-25 октября провести встречи с инвесторами в Лондоне и Швейцарии, по итогам которых может быть размещен выпуск бессрочных еврооблигаций в долларах. Организаторами размещения выступят UBS и сам Альфа-Банк. Размещение данного выпуска обеспечит улучшение показателей достаточности капитала и ликвидности в соответствии с нормативами Базель-III. В настоящее время в обращении находится бессрочный выпуск еврооблигаций Газпромбанка (с call опционом 25.04.2018), который торгуется с доходностью 9,04% годовых (ставка купона 7,88%), что содержит премию 450 б.п. к выпуску GPB-18subd. Также обращаем внимание на выпуск VTB-perp (с call опционом 06.12.2022), который торгуется с доходностью 8,37% годовых (ставка купона 9,5%). С учетом котировок данных бенчмарков бессрочный выпуск евробондов Альфа-Банка может быть интересен с доходностью 8,55 – 9,0% годовых.

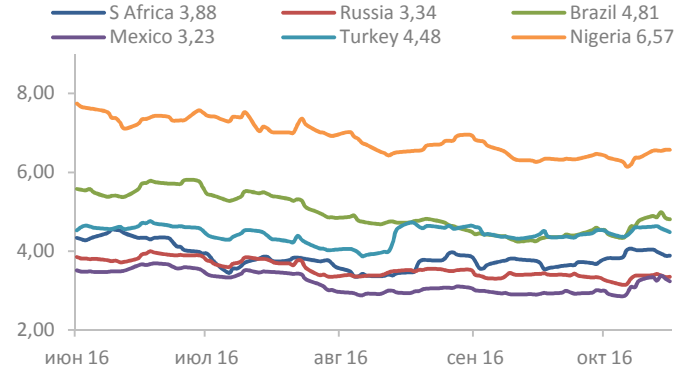
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



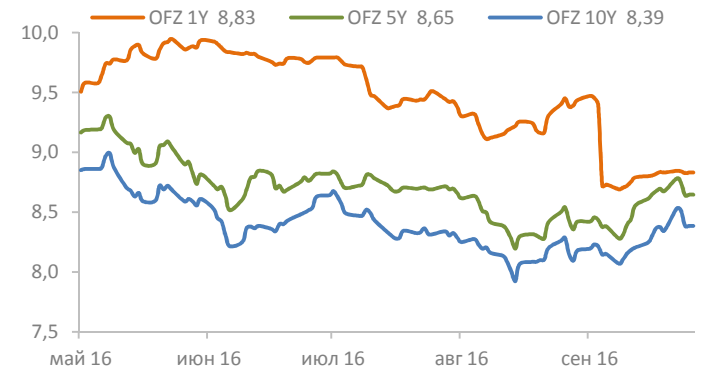
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



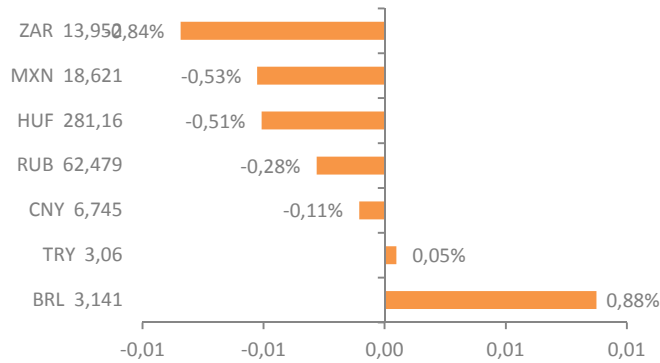
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



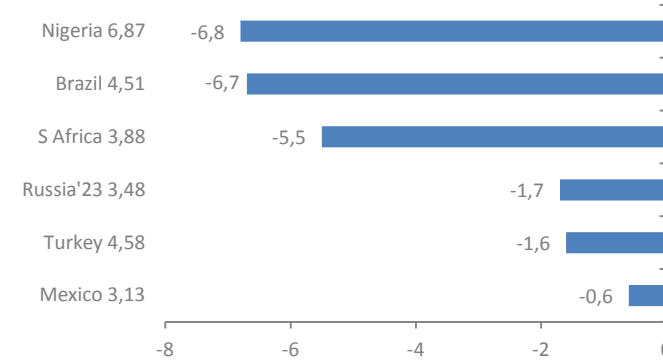
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



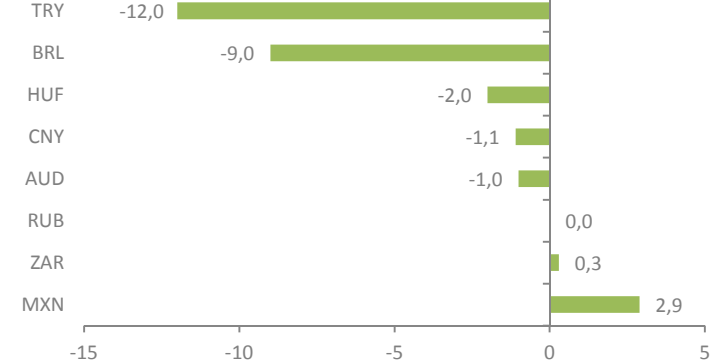
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



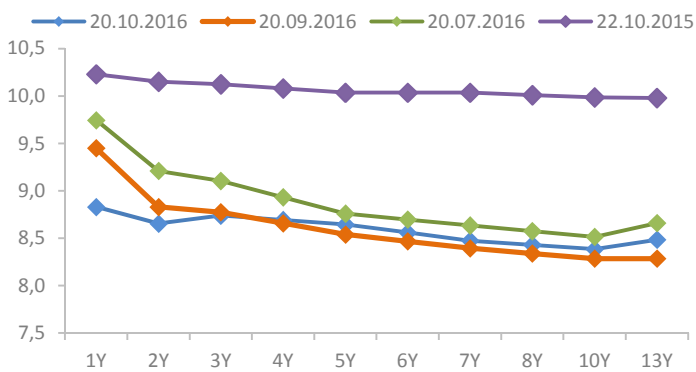
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



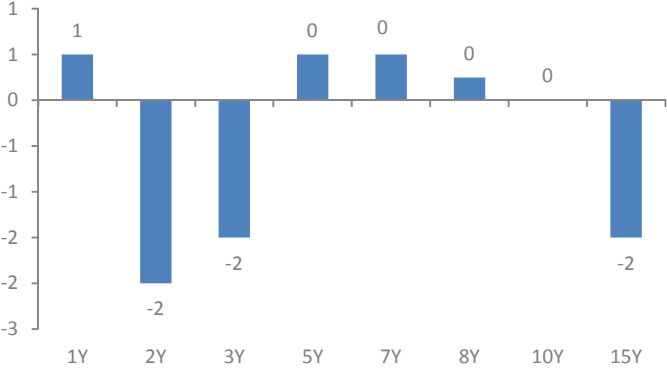
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



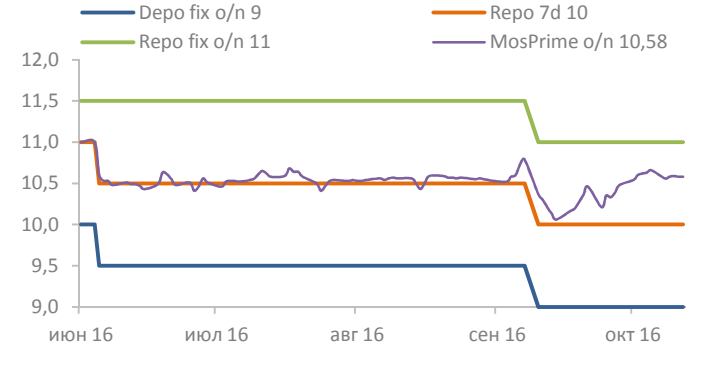
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



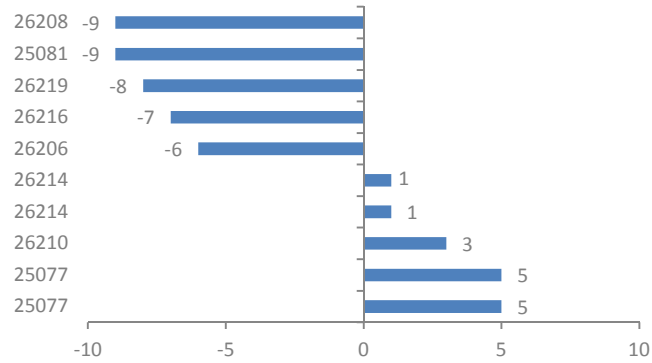
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



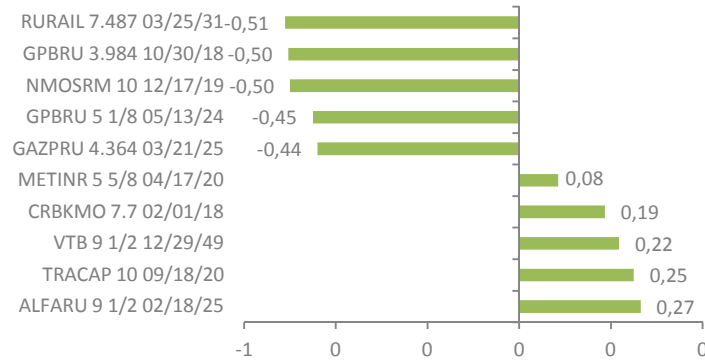
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



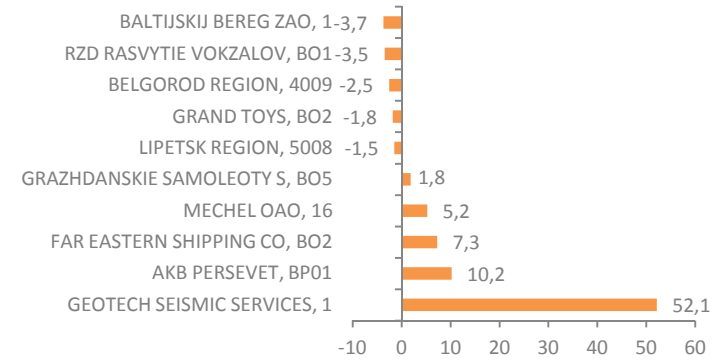
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



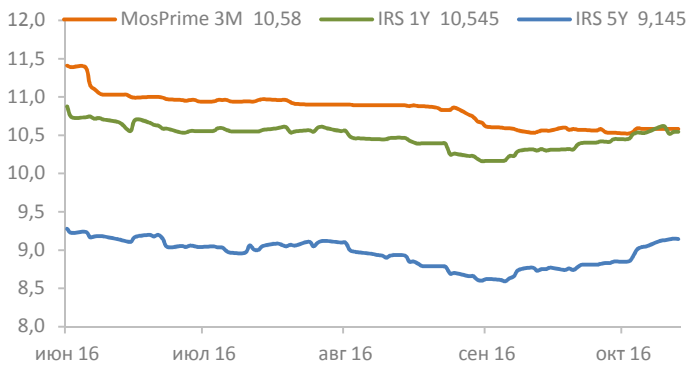
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



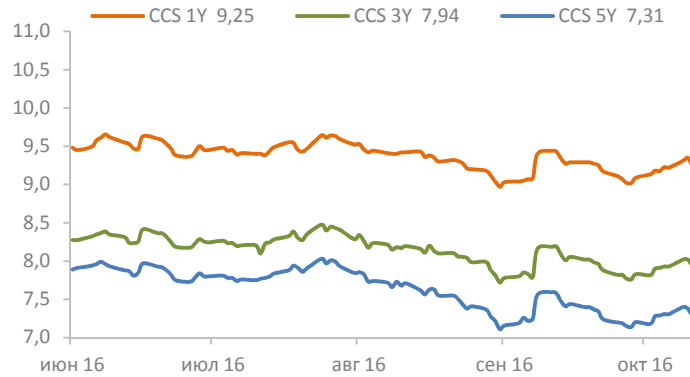
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



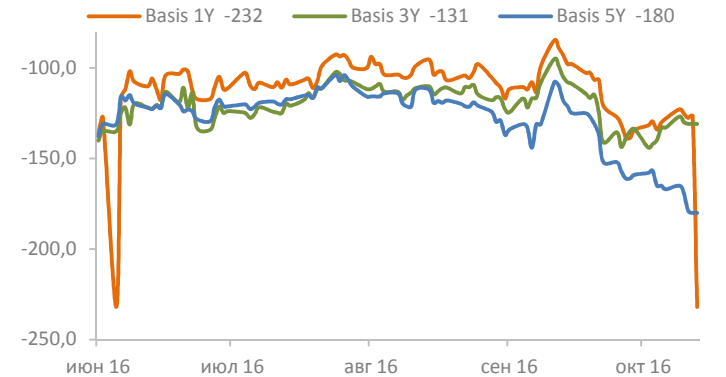
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



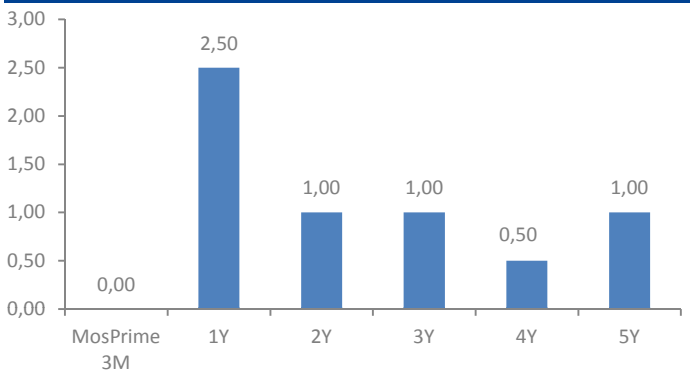
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



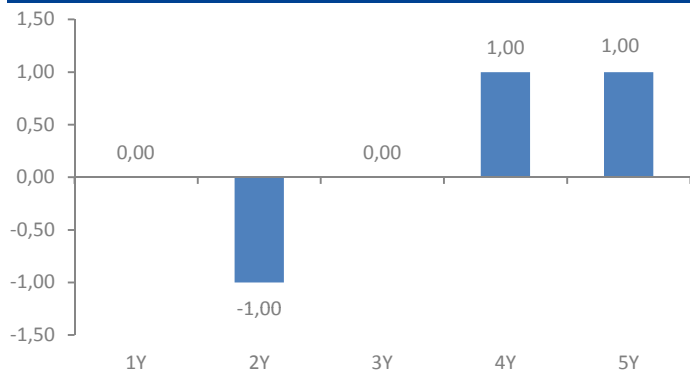
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



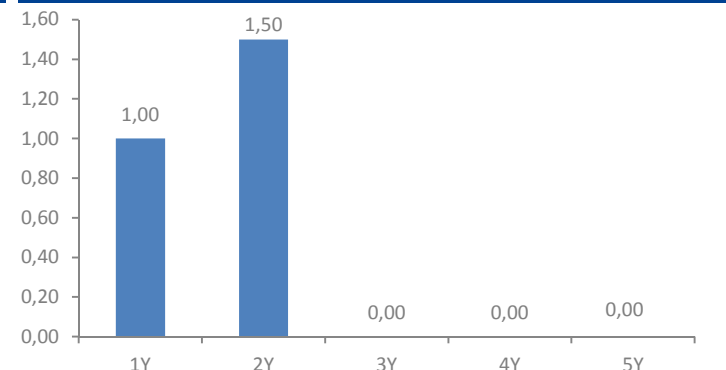
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



© 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.