

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Участники рынка в ожидании новых ориентиров. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды умеренно корректировались. >>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрирует стабильность курса. >>

Облигации: В понедельник ОФЗ продолжили рост после заседания ФРС и относительной устойчивости рубля.>>

Корпоративные события

МИБ (Ваа1/-/BBB-): вторичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

22 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	354,50	6,74
EUR/USD	1,12	-0,01
UST-10	2,20	0,07
Германия-10	0,68	0,02
Испания-10	2,00	0,06
Португалия -10	2,57	0,07
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,97	-0,10
Russia-42	6,00	-0,05
Gazprom-19	5,56	0,05
Evraz-18 (6,75%)	7,61	0,03
Sber-22 (6,125%)	6,03	0,12
Vimpel-22	7,35	0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,95	0,11
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,35	-0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,01	-0,09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,58	0,03
NDF 3M	12,11	-0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1561,8	-42,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	218,85	1,85
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,15	0,50



Глобальные рынки

Участники рынка в ожидании новых ориентиров.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов проходили при низкой активности участников. В рамках европейской сессии доходности европейского госдолга удерживались на прежнем уровне. Отсутствие публикаций важной статистики поддерживало нейтральный настрой рынка.

Примечательно, что новости из Греции, где после добровольной отставки вновь на пост премьер министра был назначен Алексис Ципрас (которому не удавалось договориться с греческими кредиторами), не отразились на котировках госдолга.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшой рост, который так и не был нивелирован к концу дня. По итогам понедельника доходность UST-10 составила 2,2%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, мы ожидаем, сохранение прежних нейтральных настроений у инвесторов и низкой активности торгов.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды умеренно корректировались.

В понедельник российские суверенные евробонды умеренно корректировались после роста накануне на фоне подешевевшей нефти. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 потеряли в цене на 32-49 б.п., бенчмарк Russia-23 консолидировался, прибавляя на 7 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,95%, доходность 3,37%. Корпоративные бонды также снижались в основном в пределах 15-50 б.п. Чуть хуже рынка были длинные бонды ряда госбанков (ВЭБ, Сбербанк и др.).

Российские евробонды все также остаются под влиянием ситуации на сырьевых площадках. Нефтяные цены сегодня с утра находятся вблизи отметки 48,4 долл. за барр. марки Brent, скорее всего, волатильность сохранится, что окажет влияние и на российский сегмент, впрочем торговая активность будет оставаться низкой. В целом, потенциал роста в бумагах ограничен, в том числе на фоне госбондов других стран ЕМ.

/ Александр Полютов

Сегодня в евробондах вероятна консолидация, торговая активность вероятно будет оставаться низкой.



FX/Денежные рынки

Рубль демонстрирует стабильность курса.

Торги на локальном валютном рынке в понедельник проходили в условиях низкой активности. Снижение котировки нефти, произошедшее накануне, оказало незначительное давление на курс рубля, который по отношению к доллару сместился в диапазон 65,5-66,5 руб. Примечательно, что последующее восстановление цен на нефть не способствовало укреплению национальной валюты. Подобная тенденция, на наш взгляд, может быть обусловлена сокращением объемов продаж валютной выручки экспортерами, несмотря на приближающиеся налоговые выплаты. По итогам торгов курс доллара составил 66,16 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться в рамках обозначенного накануне диапазона 65,5-66,5 руб. Вероятнее всего, экспортеры сохранят, как и днем ранее, умеренные объемы продаж валютной выручки, что лишит рубль прежней поддержки. Тем не менее, в среднесрочной перспективе поддержку национальной валюте окажет возможный секвестр бюджета на 2016 год, размер которого в настоящий момент обсуждается.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться на прежнем уровне – вблизи 11,58%. При этом сумма остатков на корсчетах и депозитах достигла максимального значения за последний месяц -1,8 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться в рамках обозначенного накануне диапазона 65,5-66,5 руб.

Облигации

В понедельник ОФЗ продолжили рост после заседания ФРС и относительной устойчивости рубля.

В понедельник в ОФЗ продолжился умеренный рост на фоне относительной устойчивости рубля, а также немного отступивших опасений относительно скорого старта ужесточения ДКП ФРС США после заседания, итоги которого несколько сдвинули ожидания для повышения ставки. В итоге, у рынка, похоже, появились надежды на возможный возврат российского ЦБ к понижению ставки, если рубль будет относительно стабилен и инфляционные риски постепенно будут снижаться.

В итоге, в длине доходность гособлигаций опустилась на 10-15 б.п. в район 11,25-11,3%, средний участок кривой – 11%. Возможно, в ближайшее время ОФЗ попытаются закрепиться в диапазоне 11-11,5%. Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов.

/ Александр Полютов

ОФЗ попытаются закрепиться в диапазоне 11-11,5%, если ситуация на сырьевых рынках и с рублем будет относительно устойчивой. Минфин объявит аукционы.



Корпоративные события

МИБ (Ваа1/-/BBB-): вторичное размещение.

Международный инвестиционный банк планирует 25 сентября сформировать книгу заявок на вторичное размещение облигаций серии оз. Вторичное размещение займа серии оз планируется по цене 99,75% - 100,00% от номинала, доходность 12,51% - 12,33%.

При прохождении оферты 5 июня 2015 г. эмитент установил ставку купона в размере 12% годовых. При наличии следующей оферты через 2 года данный уровень не устроил 58% держателей облигаций. Из 4 млрд руб. бумаг в обращении к погашению по оферте было предъявлено облигаций на 2,3 млрд руб. В то же время мы отмечаем, что с момента прохождения июньской оферты МИБ ключевая ставка ЦБ снизилась на 150 б.п. (с 12,5% до 11,0%). Таким образом, уровень ставки купона в 12% при текущей конъюнктуре стал более привлекательным.

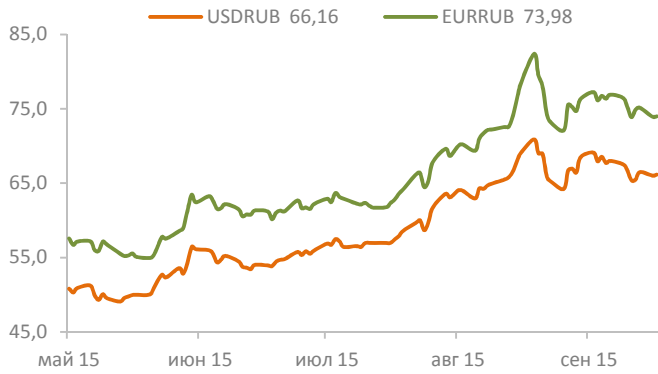
Отметим, что бумаги МИБ предполагают возможность РЕПО в ЦБ с минимальным дисконтом (поправочный к-т составляет 0,98%). МИБ включен в перечень международных финансовых организаций, в ценные бумаги которых УК и НПФ могут размещать средства пенсионных накоплений. Благодаря наднациональному статусу и страновой диверсификации бизнеса эмитент сохраняет два рейтинга от международных агентств инвестиционной категории.

Что касается кредитного профиля МИБ, то мы обращаем внимание на очень высокие показатели обеспеченности собственным капиталом и адекватные запасы ликвидности. По данным МСФО-отчетности за 6м2015 г. собственные средства МИБ составляли 42% от валюты баланса. Показатель обеспеченности капиталом 1-го уровня в соответствии с Базель-II равен 61,8%. Высоколиквидные активы со сроком погашения менее 1 месяца составляли 141 млн евро. На горизонте до 1 года ликвидные активы превышают обязательства более чем на 70 млн евро. На более длинном горизонте ликвидные активы также с запасом превышают обязательства.

Учитывая сильные кредитные метрики МИБ и дюрацию 1,9 года, на наш взгляд, покупка бумаги может представлять интерес, поскольку потенциал по снижению ключевой ставки ЦБ, несмотря на временную паузу, все еще сохраняется.

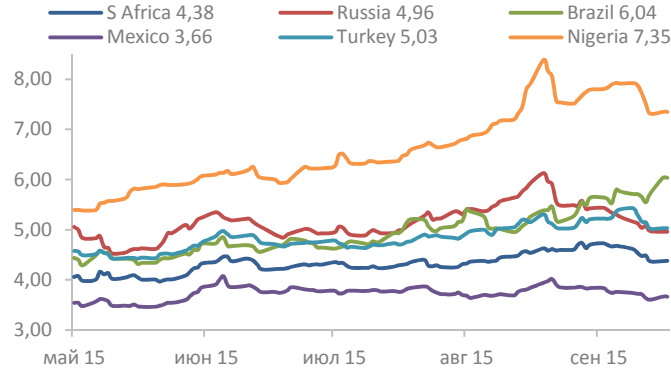
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



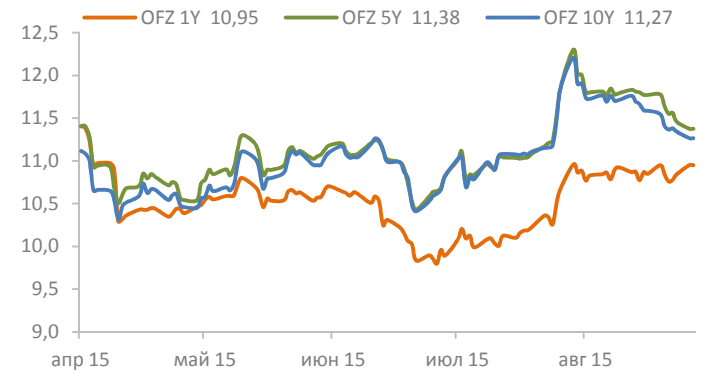
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



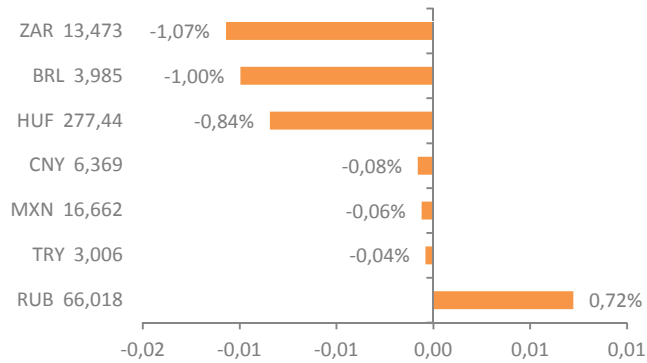
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



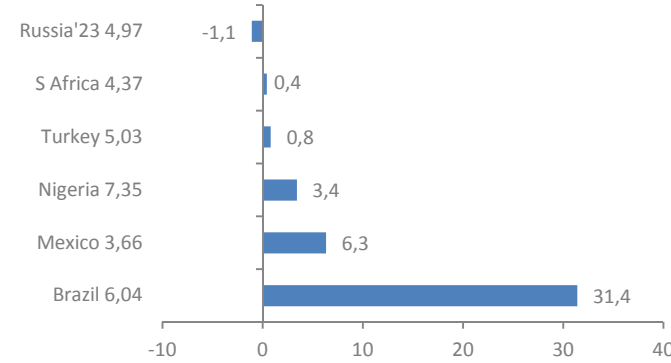
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



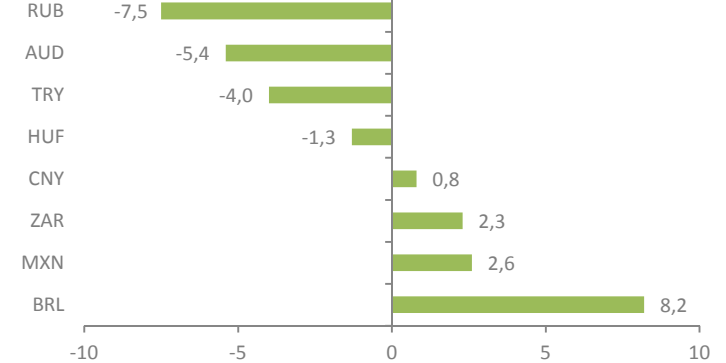
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



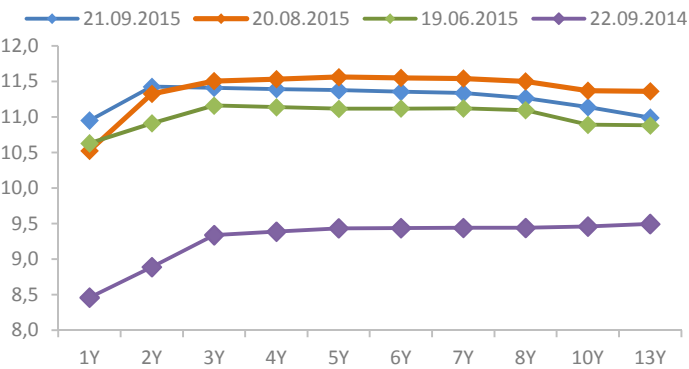
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



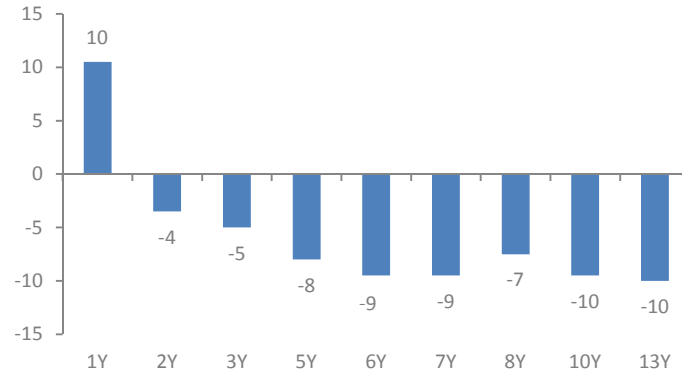
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



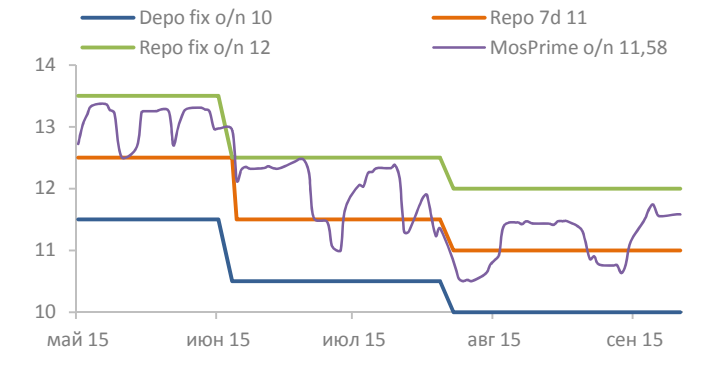
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



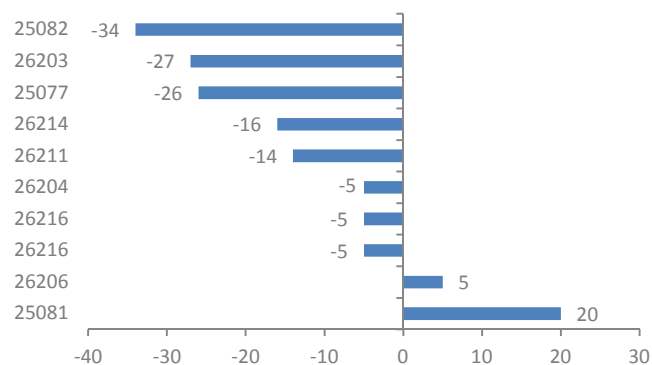
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



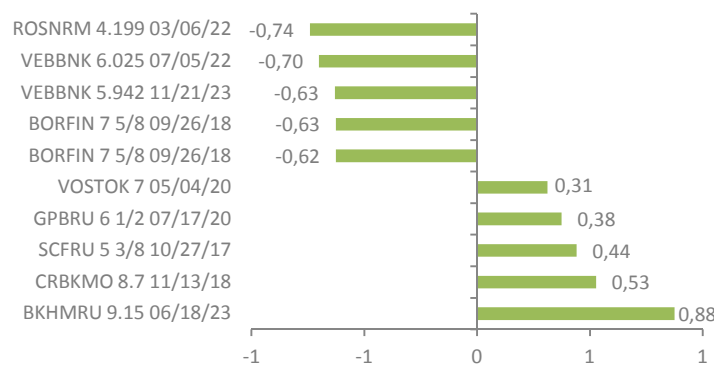
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



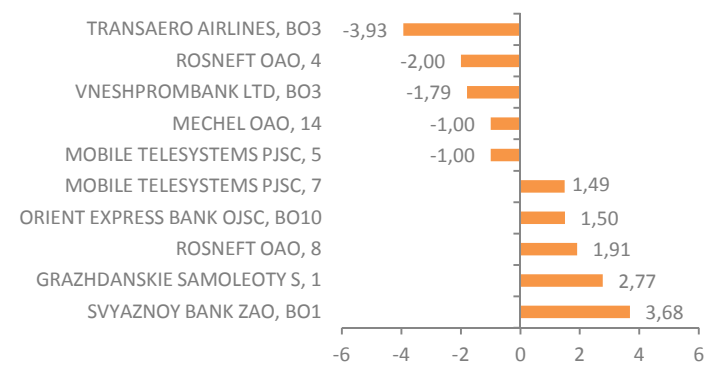
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



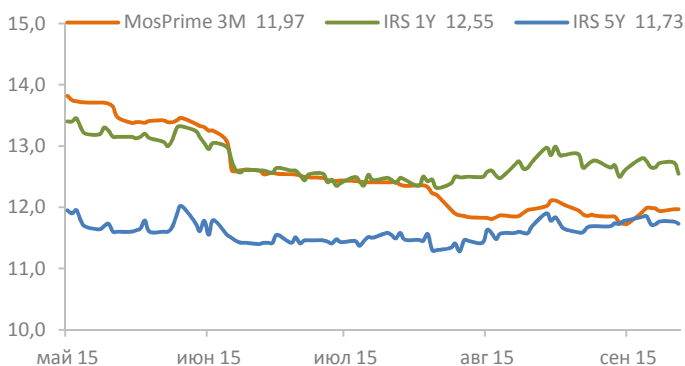
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



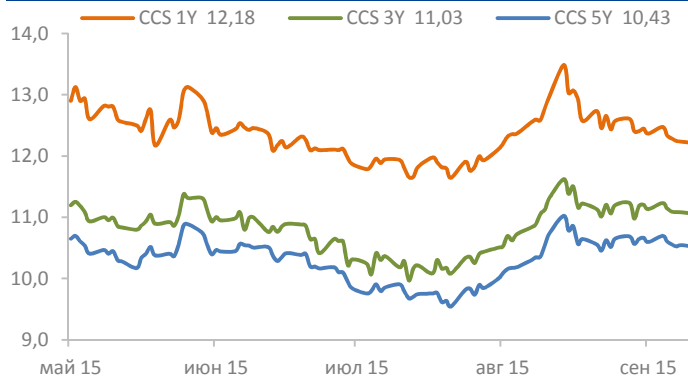
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



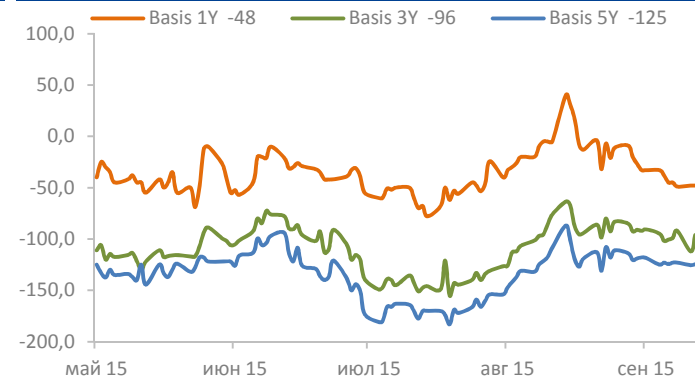
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



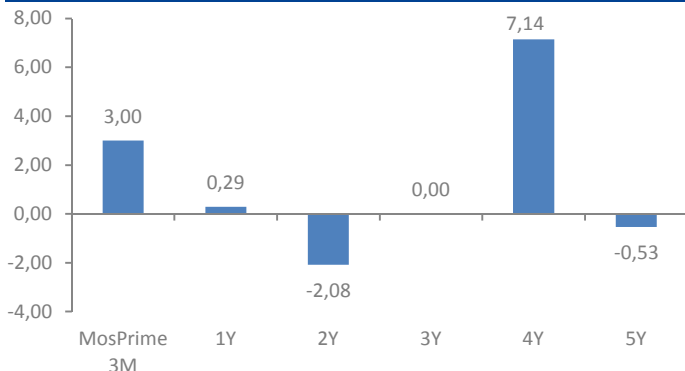
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



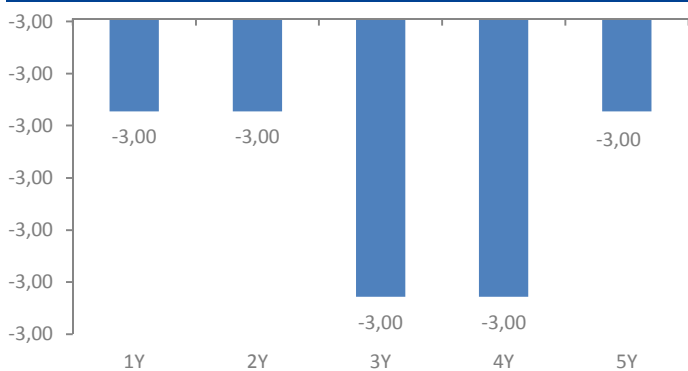
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



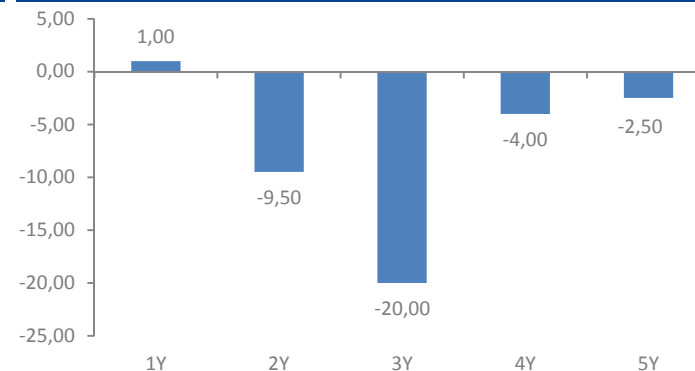
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

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.