

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных долговых площадках пятница прошла без особых изменений. >>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды перешли к консолидации после почти недельного роста, возникшего на позитиве в отношении российского риска после G20. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в пятницу удерживался в узком коридоре. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ продолжили динамику предыдущего дня, показав рост котировок на среднем участке. >>

Корпоративные события

Банк Восточный (Саа1/–/В-) увеличит капитал на 3 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 ноября 2015 г.

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России | 252,90 | 0,01 |
| EUR/USD | 1,06 | -0,0029 |
| UST-10 | 2,26 | -0,025 |
| Германия-10 | 0,48 | 0,001 |
| Испания-10 | 1,64 | -0,050 |
| Португалия -10 | 2,48 | 0,040 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-30 | 3,14 | 0,02 |
| Russia-42 | 5,46 | -0,01 |
| Gazprom-19 | 4,83 | 0,00 |
| Evraz-18 (6,75%) | 6,16 | 0,04 |
| Sber-22 (6,125%) | 5,29 | 0,08 |
| Vimpel-22 | 6,64 | 0,031 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25079 (06.2015) | 0,00 | 0,00 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 9,67 | -0,05 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 9,39 | 0,00 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 11,84 | 0,05 |
| NDF 3M | 11,25 | 0,07 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1622 | 73,80 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 434,43 | 14,12 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 64,87 | -0,04 |

На глобальных долговых площадках пятница прошла без особых изменений.

Торги на глобальном долговом рынке в пятницу проходили в прежних настроениях. Участники рынка торговали без особых инициатив в отсутствии важной статистики и накануне выходных. Следует отметить, что в целом сценарий торгов не сильно отличался от четверга. Доходности гособлигаций Германии продемонстрировали снижение уверенно закрепившись ниже уровня 0,5%.

В рамках американской сессии доходность UST-10 в течение дня снижалась до 2,23%. Тем не менее к закрытию пятничных торгов доходность вновь выросла до уровня 2,264%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации данных об индексах деловой активности в ЕС следует рассчитывать рост активности.



В пятницу российские евробонды перешли к консолидации после почти недельного роста, возникшего на позитиве в отношении российского риска после G20.

В пятницу российские суверенные евробонды перешли к консолидации после нескольких дней роста, возникшего на фоне позитива в отношении российского риска после G20. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили всего на 14-18 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 10 б.п. При этом CDS на России удерживается у отметки 253 б.п.

Корпоративные евробонды также не продемонстрировали заметных ценовых движений, изменяясь разнонаправлено в пределах 5-15 б.п. Чуть хуже рынка были активно росшие в цене накануне длинные бонды Сбербанка («-40-63 б.п.»).

Сегодня с утра цены на нефть пошли вниз к отметке 43,8 долл. за барр. марки Brent на фоне укрепления доллара, что может создать повод для возможной умеренной коррекции в российских евробондах после почти недельного роста. К тому же сегодня игроки рынка будут внимательно следить за новостями из США на предмет возможных сигналов относительно ставки. Напомним, сегодня состоится закрытое внеочередное заседание совета директоров ФРС, где на повестке возможность изменения процентной ставки. Отметим, что на данном заседании не принимается решение по ставке, но могут быть вынесены относящиеся рекомендации.

/ Александр Полютов

На фоне дешевающей нефти и укреплении доллара российские евробонды могут начать корректироваться после предыдущих дней роста.



FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу удерживался в узком коридоре.

Пятничные торги на локальном валютном рынке проходили без особых инициатив. Курс рубля по отношению к доллару удерживался в узком диапазоне 64,5-65,0 руб. При этом на протяжении всего дня можно было наблюдать продажи валюты со стороны экспортеров. Ситуация на сырьевых площадках, где котировки нефти также не демонстрировали особой волатильности, способствовала поддержанию курса рубля в узком диапазоне. По итогам торгов курс доллара составил 64,86 руб.

На этой неделе компаниям предстоит совершить довольно крупные налоговые выплаты (НДПИ, НДС, акцизы), совокупный объем которых, по нашим оценкам, составляет 485 млрд руб., что будет поддерживать спрос на рублевую ликвидность. При этом мы полагаем, что рубль будет постепенно сокращать временную раскорреляцию с нефтяными котировками. В рамках сегодняшних торгов рубль по отношению к доллару может продемонстрировать ослабление и смещение выше уровня 65 руб., находясь под давлением нефтяных котировок.

На денежном рынке, несмотря на поддержание уровня ликвидности банковской системы вблизи 2 трлн руб., ставки МБК находятся на повышенном уровне. Можно отметить, что накануне налоговых выплат традиционно наблюдается повышенный спрос на рублевую ликвидность, тем не менее, на этот раз ставки начали расти заранее. Мы не исключаем, что в случае если, на завтрашнем аукционе рублевого РЕПО ЦБ не увеличит лимит, ставки могут преодолеть верхнюю границу процентного коридора -12%.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов рубль по отношению к доллару может продемонстрировать ослабление и смещение выше уровня 65,0 руб.

Облигации

В пятницу ОФЗ продолжили динамику предыдущего дня, показав рост котировок на среднем участке.

В пятницу ОФЗ продолжили рост, нельзя исключать, что не без участия иностранных игроков. Доходность опустилась в пределах 10 б.п. в основном на среднем участке кривой – до 9,6-9,8%, в длине – 9,4%. В целом, ситуация по-прежнему выглядит перегретой на рассматриваемых участках с дисконтом к ключевой ставке ЦБ более 140 б.п. Впрочем, ОФЗ могут начать понемногу корректироваться, если зависимость рубля от ситуации на сырьевых площадках вновь повысится, а возникшая «эйфория» на рынках пойдет на спад.

В пятницу Акрон успешно завершил сбор заявок на облигации серий БО-02 и БО-03 общим объемом 10 млрд руб., в рамках которой ставка купона была определена на уровне 11,6% годовых (УТР 11,94% к оферте 1,5-летней оферте) против первоначально ориентира купона 11,75-12,25% годовых.

/ Александр Полютков

Сегодня ОФЗ могут начать умеренно корректироваться после роста на фоне цен на нефть и вероятного ослабления рубля.



Корпоративные события

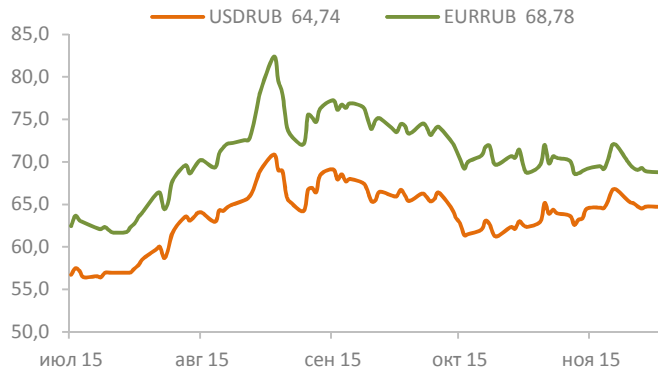
Банк Восточный (Саа1/–/В-) увеличит капитал на 3 млрд руб.

В пятницу ЦБ зарегистрировал дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций Банка Восточный Экспресс, размещаемых путем открытой подписки. Объем допэмиссии по номиналу составит 3 млрд рублей. Цена размещения будет определена советом директоров банка и будет не меньше номинала бумаг. Преимущественным правом покупки допэмиссии обладают действующие акционеры, состав которых претерпел изменение в конце сентября. Так, инвестфонд Baring Vostok увеличил свою долю с 67% до 74,4%; в состав акционеров вошли нынешний председатель правления банка Алексей Кордичев и финансовый директор Константин Рогов, получившие 3% и 1% соответственно. Доля фонда Russia Partners составила 15,3%, а Сергей Власов и Игорь Ким вышли из числа акционеров.

В первом полугодии этого года Банк Восточный уже проводил допэмиссию на 2,6 млрд руб. Однако убытки (6,6 млрд руб. по данным МСФО-отчетности за 6м2015 г.) привели к уменьшению капитала. По состоянию на 1 ноября норматив Н1.0 составил 10,45%, что уже близко к минимально требуемому нормативному уровню. Новая допэмиссия усилит капиталную базу, что весьма актуально для Банка Восточный.

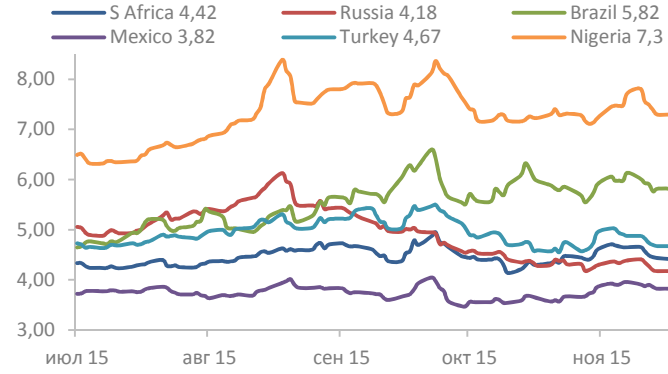
/ Монастыршин Дмитрий

USD/RUB, EUR/RUB



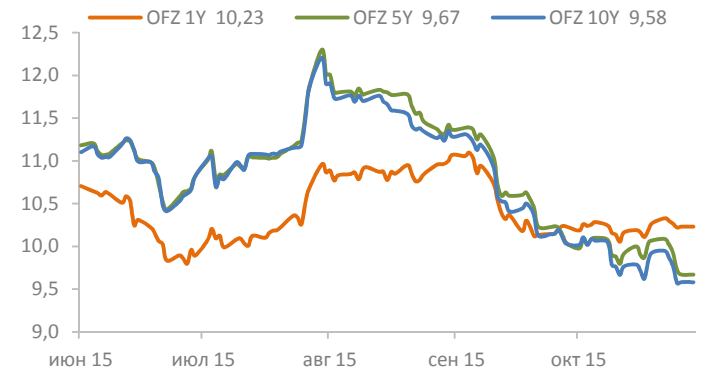
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



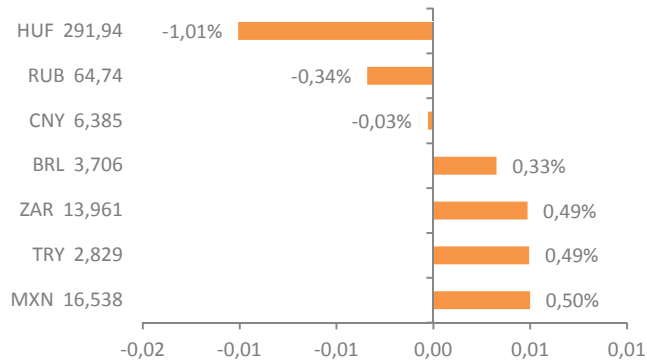
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



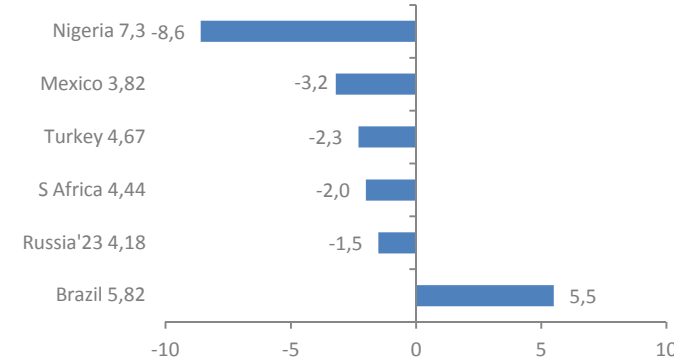
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



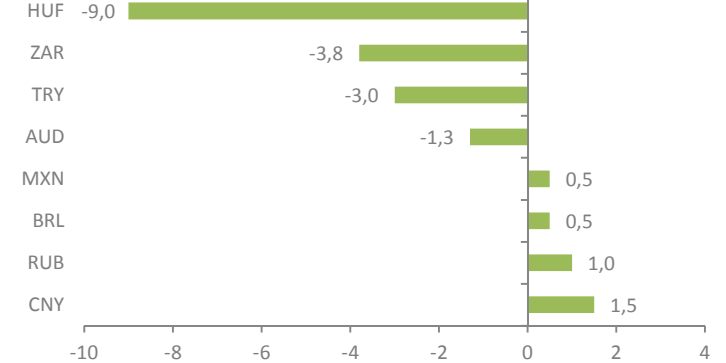
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



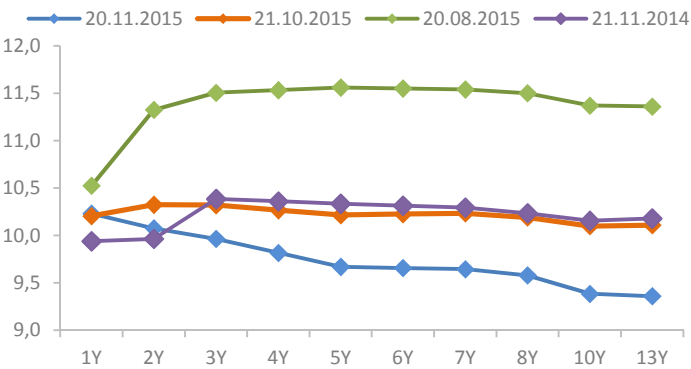
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



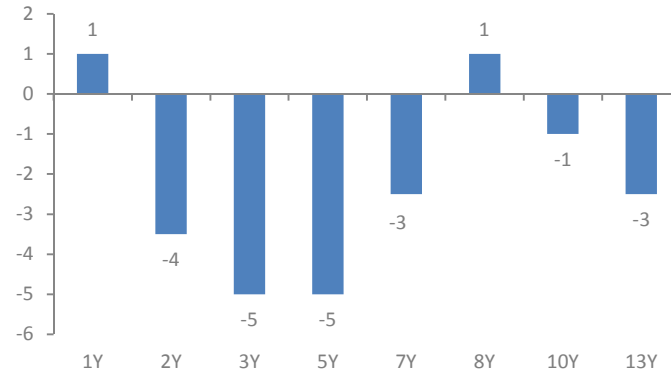
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



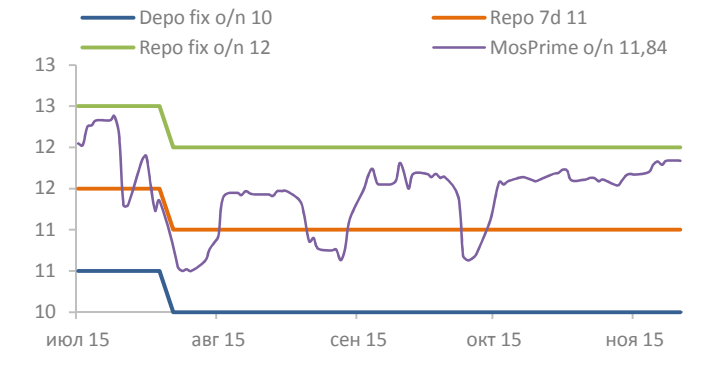
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



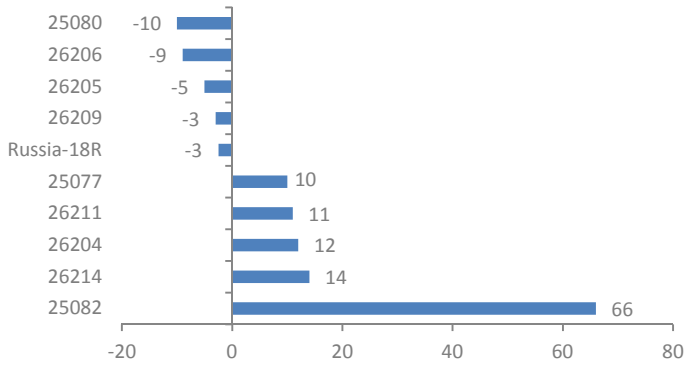
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



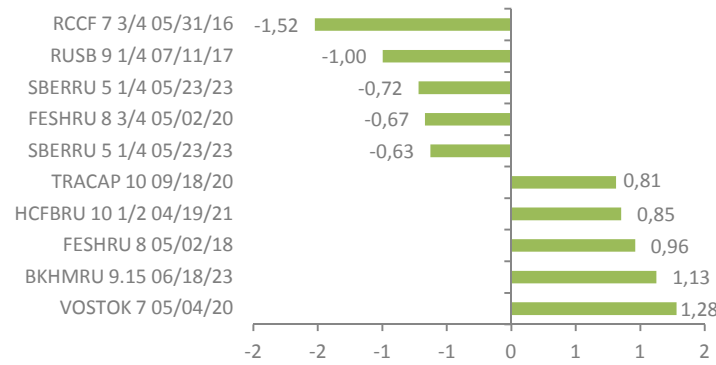
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



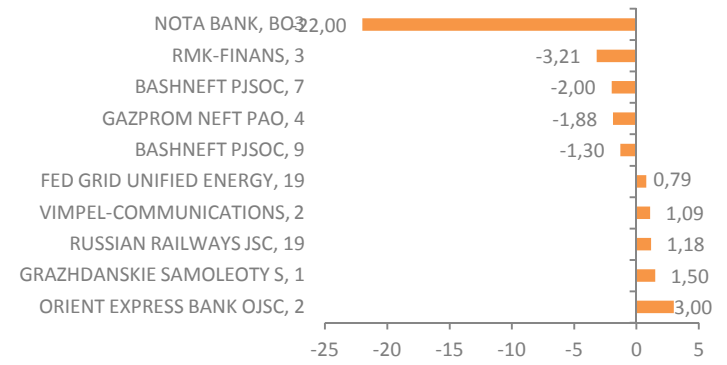
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



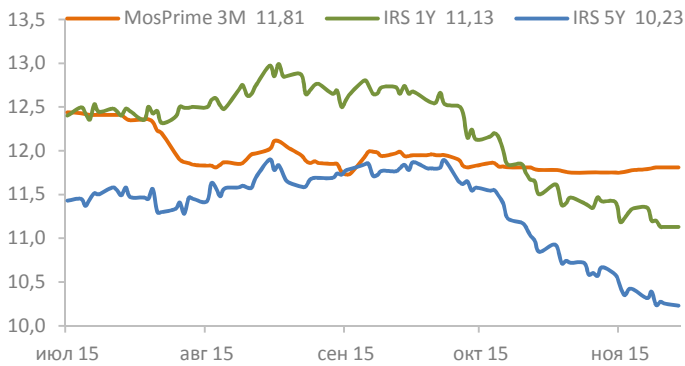
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



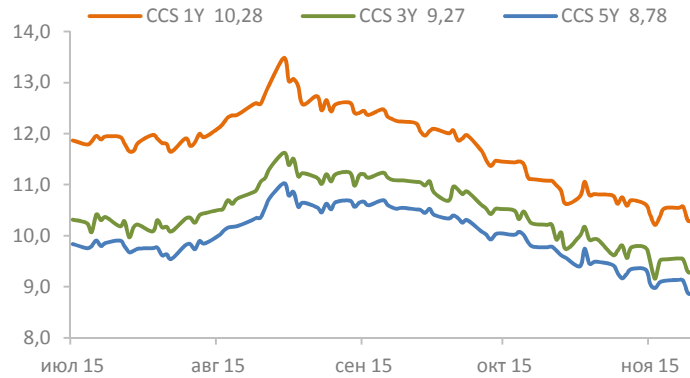
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



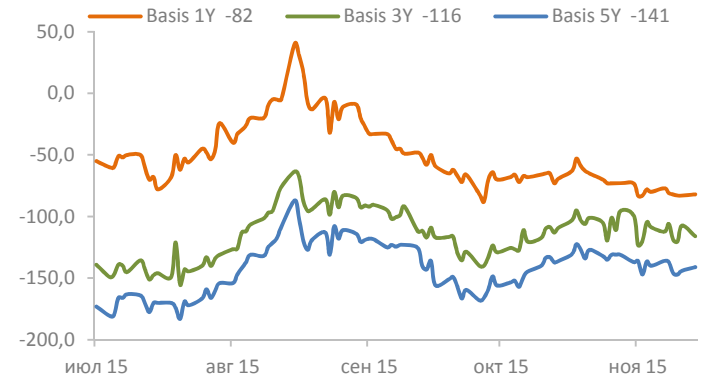
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



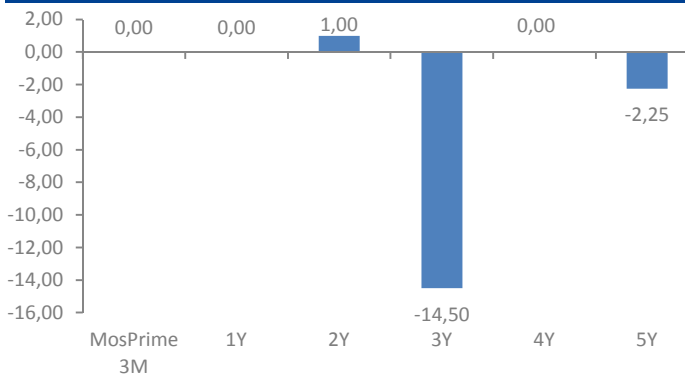
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



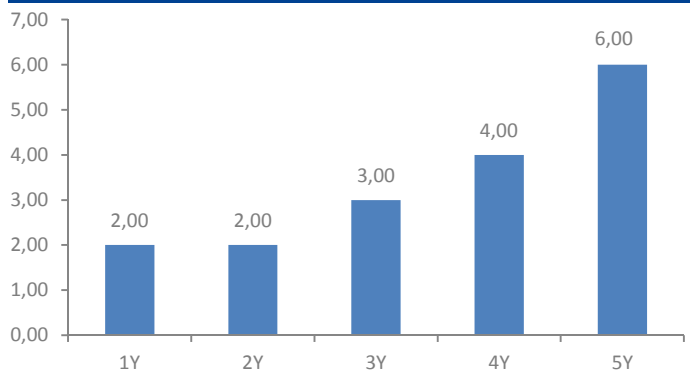
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



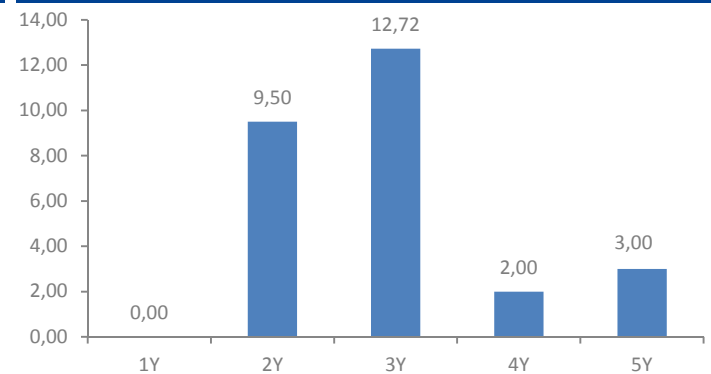
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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.