

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности на глобальном долговом рынке практически не изменились. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды консолидировались, не отреагировав на вечерний рост нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает консолидироваться вслед за нефтью. >>

Облигации: Минфин смог воспользоваться улучшением конъюнктуры и успешно провел аукционы ОФЗ.>>>

Корпоративные события

Fitch присвоило РусАл Братск рейтинг «В+», прогноз Стабильный.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	371,79	1,79
EUR/USD	1,12	0,01
UST-10	2,15	0,02
Германия-10	0,60	0,01
Испания-10	1,97	0,01
Португалия -10	2,59	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,01	0,05
Russia-42	6,19	0,16
Gazprom-19	5,77	0,15
Evraz-18 (6,75%)	7,78	0,08
Sber-22 (6,125%)	6,14	-0,04
Vimpel-22	7,46	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,97	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,24	-0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,01	-0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,69	-0,12
NDF 3M	11,93	0,11
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1901,8	268,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	245,88	14,67
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,04	-0,13



Глобальные рынки

Доходности на глобальном долговом рынке практически не изменились.

Негатив на американских фондовых площадках постепенно исчерпывает себя, что также отражается и на снижении волатильности на рынке Treasuries. 10-летние UST вчера консолидировались на уровне 2,14%-2,15% годовых.

Также и доходности германских Bundes консолидировались на достигнутых уровнях. Вчерашние данные по индексам PMI европейских стран в целом оказались нейтральными для рынка.

Сегодня по США выйдет достаточно большой блок статистики – заказы на товары длительного пользования, продажи новых домов, а также еженедельные данные по рынку труда. Не исключаем, что данная статистика может несколько повысить аппетит к риску на рынке, в результате чего доходность 10-летних американских госбумаг подрастет в пределах 5 б.п. до уровня 2,2% годовых.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодняшняя статистика может несколько повысить аппетит к риску, в результате чего доходность 10-летних американских госбумаг подрастет в пределах 5 б.п. до уровня 2,2% годовых.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды консолидировались, не отреагировав на вечерний рост нефтяных цен.

В среду российские суверенные евробонды консолидировались, не отреагировав на рост нефтяных цен к отметке выше 50 долл. за барр. марки Brent после выхода данных по запасам в США. В целом, можно отметить, что общее ухудшение сантимента на глобальных площадках продолжает сказываться и на российском сегменте.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 немного просели в цене на 17-25 б.п., бенчмарк Russia-23 напротив чуть подрос на 8 б.п. Корпоративные бонды также не демонстрировали заметных ценовых движений (в основном в пределах 10-20 б.п.), в целом, рынок, скорее, консолидировался. Чуть хуже рынка были бумаги нефтегазовых компаний.

Сегодня с утра нефтяные цены вновь удерживаются вблизи отметки 48 долл. за барр. марки Brent, подешевев после вчерашнего взлета, что, похоже, уже не даст возможности российским евробондам в полной мере отреагировать на возникший вчера вечером локальный оптимизм на сырьевых площадках. Вероятно, сегодня российские бумаги продолжат консолидироваться. Вместе с тем, волатильность в нефтяных ценах сохраняется. В то же время нельзя исключать улучшения в конце сентября геополитической обстановки, что может оказать поддержку котировкам российских евробондов.

/ Александр Полютов

Сегодня евробонды, в целом, могут продолжить консолидироваться, умеренно снижаясь.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает консолидироваться вслед за нефтью.

Национальная валюта седьмой торговый день остается в диапазоне 65,5-67,0 руб./долл. Котировки «черного золота» на вечерней сессии вчера краткосрочно достигали 50 долл./барр., однако по итогам торгов вернулись к отметке 48 долл./барр.

Рублевая стоимость нефти Brent также остается в узком диапазоне 3150-3250 руб./барр., что соответствует параметрам бюджета на текущий год. При этом активное обсуждение Правительством бюджета на следующий год пока на рынок не оказывает влияния в отсутствии четкой позиции по секвестру бюджета и источникам финансирования его дефицита.

Сегодня ждем консолидацию нефтяных котировок на уровне 48 долл./барр. (+/- 1,5 долл./барр.), в результате чего рубль будет находиться в диапазоне 66,0-67,0 руб./долл.

На денежном рынке ставки МБК несколько скорректировались после роста накануне - Mosprime o/n снизилась с 11,81% до 11,69% годовых. На фоне налогового периода ожидаем, что ставки денежного рынка останутся выше ключевой ставки ЦБ (11,0%).

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем консолидацию нефтяных котировок на уровне 48 долл./барр. (+/- 1,5 долл./барр.), в результате чего рубль будет находиться в диапазоне 66,0-67,0 руб. за долл.

Облигации

Минфин смог воспользоваться улучшением конъюнктуры и успешно провел аукционы ОФЗ.

Вчера Минфин смог воспользоваться улучшением рыночной конъюнктуры и довольно успешно провел аукционы ОФЗ по двум выпускам, после слабых результатов в предыдущие недели. Так, на 13-летний выпуск с фиксированным купоном ОФЗ 26212 при предложении в 10 млрд руб. был спрос в объеме 16,6 млрд руб., средневзвешенная цена составила 74,92% номинала, доходность – 11,06% годовых. При этом 5-летний флоатер ОФЗ 29011 на 5 млрд руб. также нашел интерес инвесторов – спрос составил 12,7 млрд руб. (в 2,5 раза больше предложения), средневзвешенная цена – 100,97% от номинала, доходность – 14,6% годовых, по данным Минфина. Выпуски были размещены в полном объеме. На этом фоне кривая ОФЗ смогла закрепить результат по доходности на достигнутых уровнях – средний участок – в районе 11,2%, в длине – 11%.

Вчера Росстат представил данные по недельной инфляции в период с 15 по 21 сентября, которая составила 0,2%, хотя еще неделей ранее она замедлилась до 0,1%. Годовая инфляция удерживается на уровне 15,8%. В целом, очевидно, что инфляционные риски сохраняются, в том числе из-за эффекта девальвации рубля. Напомним, ранее ЦБ повысил прогноз по инфляции на 2015 г. до 12-13%, Минфин ожидает инфляцию по итогам года на уровне 12,2%. По нашим оценкам, инфляция в 2015 г. все-таки будет несколько выше, на уровне 14%, что может подтолкнуть ЦБ вновь воздержаться от дальнейшего смягчения ДКП.

/ Александр Полютков

Сегодня ОФЗ, скорее всего, продолжат удерживаться на достигнутых уровнях.



Корпоративные события

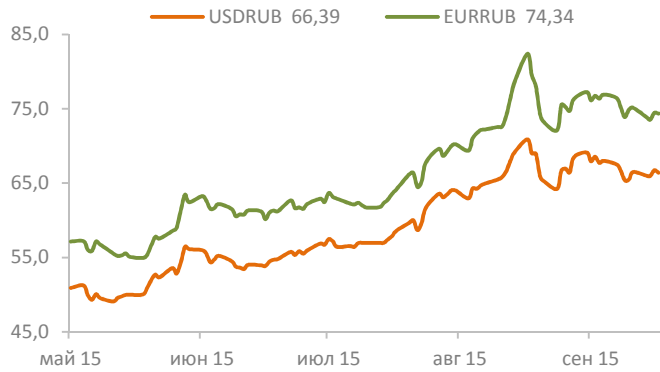
Fitch присвоило РусАл Братск рейтинг «В+», прогноз Стабильный.

Вчера агентство Fitch присвоило РусАл Братск долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) на уровне «В+», прогноз Стабильный. Рейтинги БрАЗа получают поддержку от тесной юридической, операционной и стратегической связи компании с материнской структурой, РусАлом. На БрАЗ приходится примерно 30% выплавки алюминия РусАла. Кроме того, материнская компания предоставляет безотзывную оферту для держателей облигаций дочерней фирмы. Позитивными факторами для БрАЗа являются успешное выполнение программы по сокращению расходов и положительное влияние от колебания валютных курсов. Кроме того, компания платит сравнительно невысокую цену за электроэнергию. По данным консолидированной МСФО-отчетности РусАл за бм2015 г. заработал чистую прибыль \$879 млн по сравнению с убытком \$ 209 млн за бм2014 г. За счет прибыли Компания увеличила собственный капитал и сократила обязательства. По состоянию на 30 июня доля собственных средств в структуре баланса выросла до 22% по сравнению с 15% на начало текущего года.

Вместе с тем долговая нагрузка РусАла все еще находится на достаточно высоком уровне. Финансовый долг группы РусАл, на конец первого полугодия 2015 года составлял 9,4 млрд долл. Согласно консервативному прогнозу, показатель левереджа группы останется в пределах 3,5-4х до 2018 г.

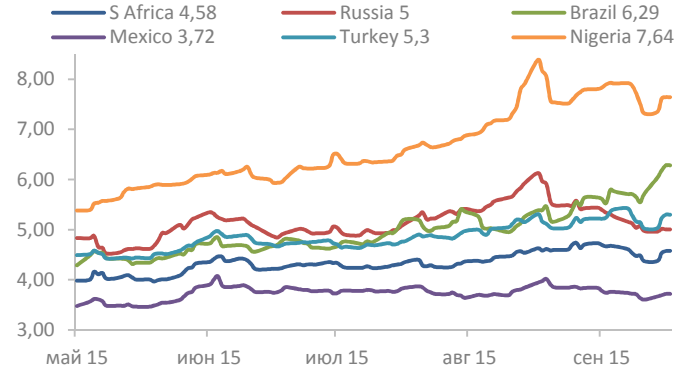
Сильные финансовые результаты группы РусАл по итогам бм2015 г. и получение кредитного рейтинга РусАл Братск от Fitch, на наш взгляд, должны позитивно отразиться на рублевых бондах РусАл Братск серии 07 и 08, впрочем, ликвидность бумаг низкая.

USD/RUB, EUR/RUB



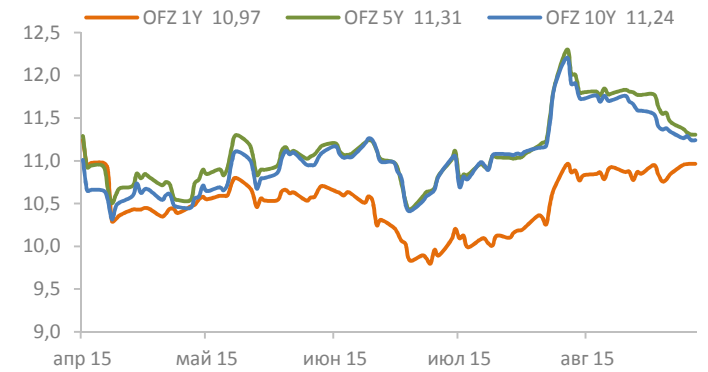
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



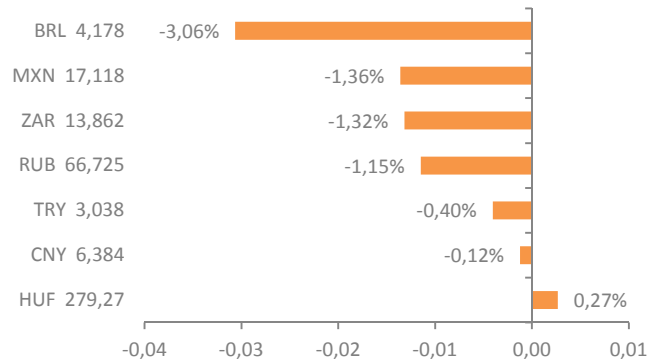
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



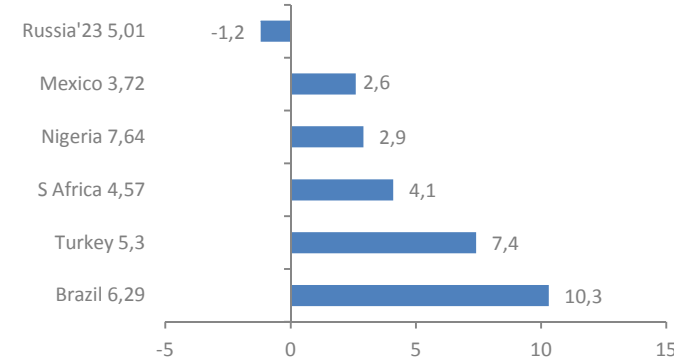
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



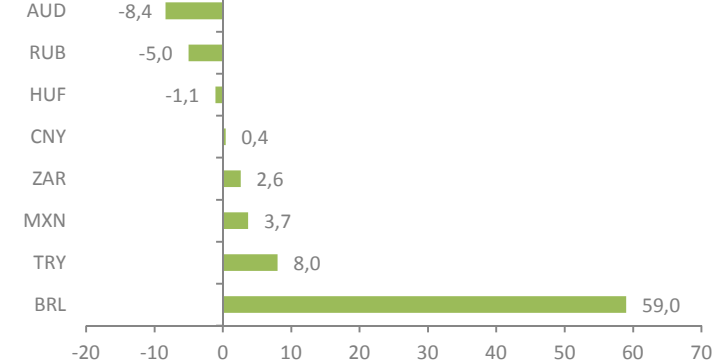
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



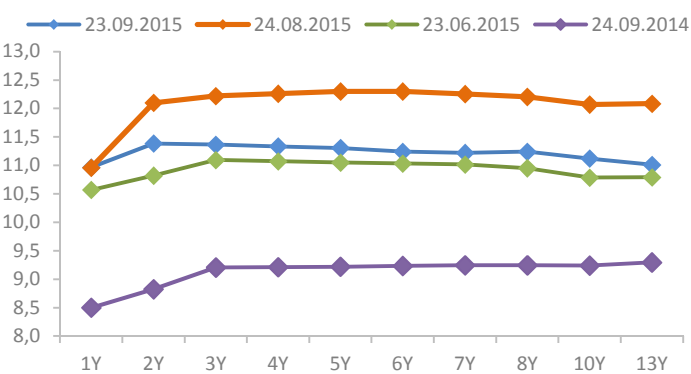
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



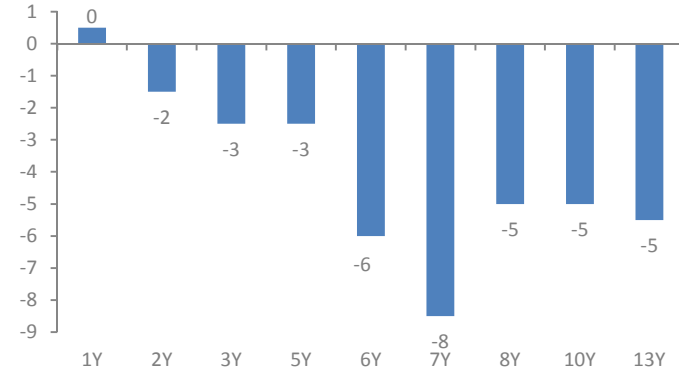
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



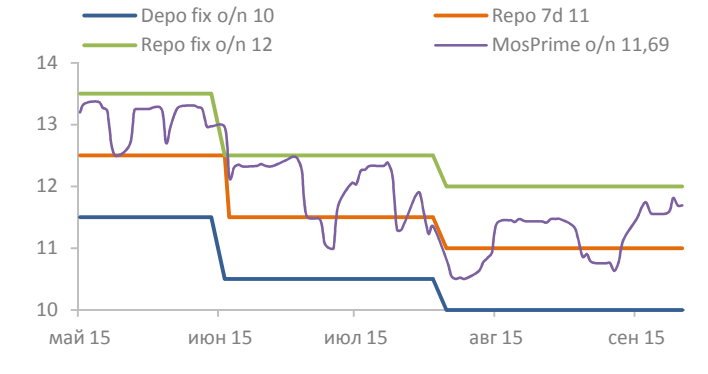
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



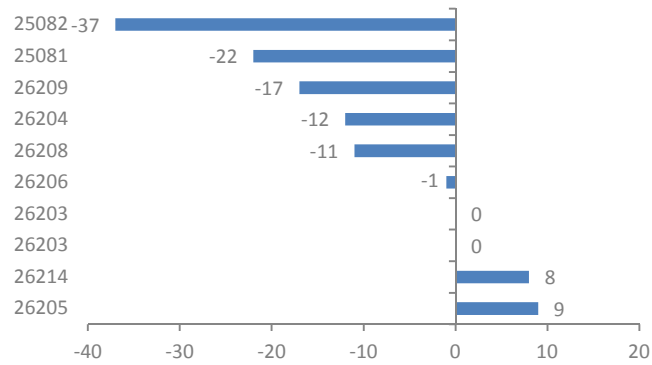
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



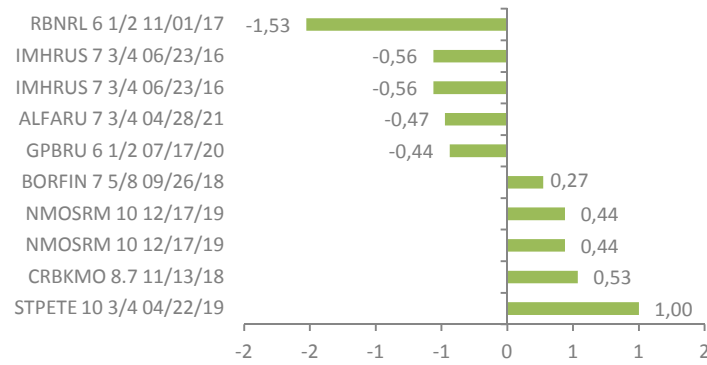
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



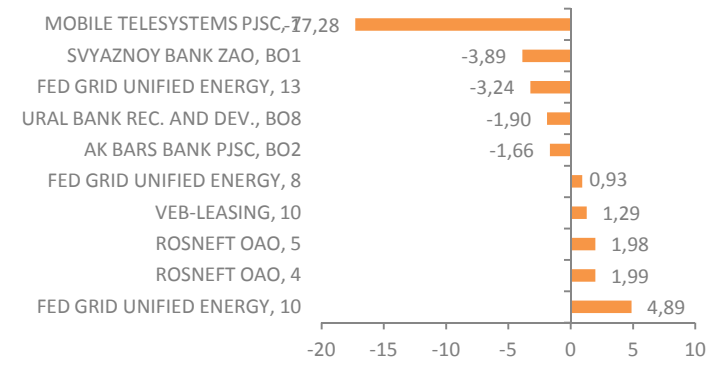
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



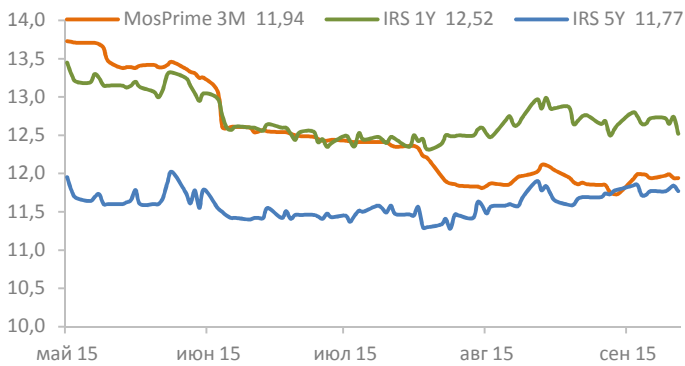
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



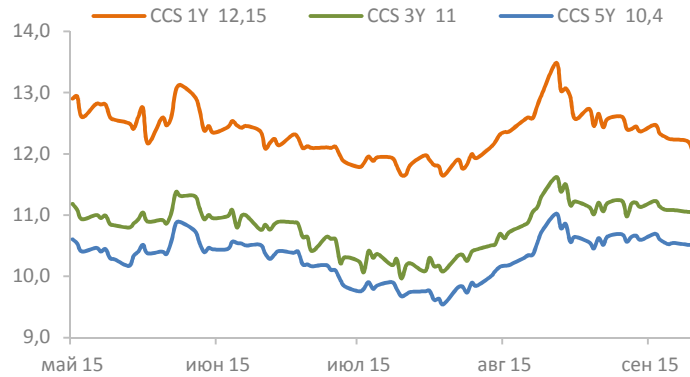
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



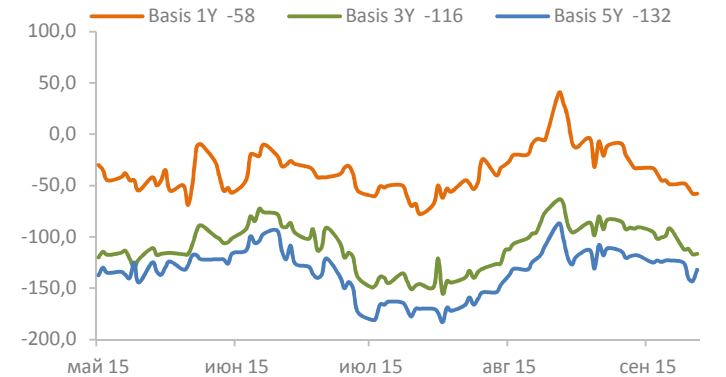
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



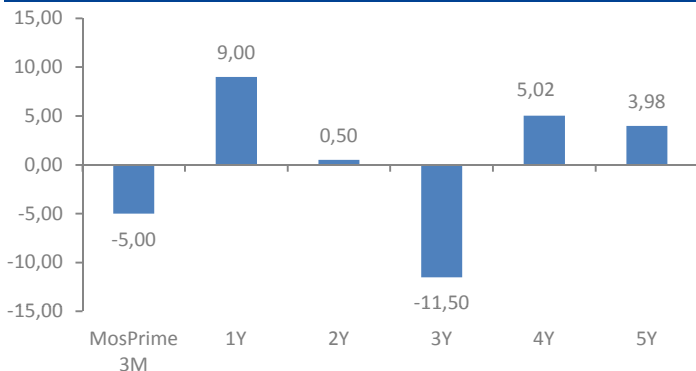
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



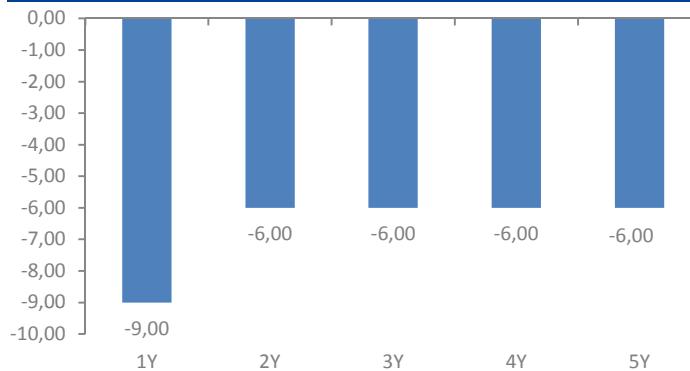
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



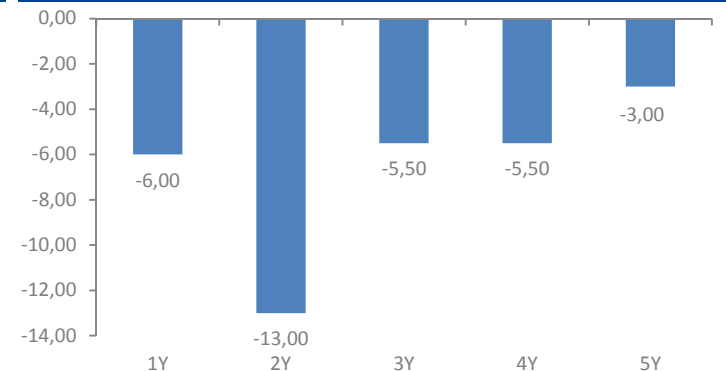
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полюттов 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
Сibaев 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.