

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность на глобальном долговом рынке сохраняется низкой. Тем не менее, всплески все же присутствуют. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды после консолидации перешли к коррекции, в первую очередь длинные выпуски. >>

FX/Денежные рынки: Рубль начинает игнорировать волатильность на сырьевых площадках. >>

Облигации: ОФЗ корректировались после роста в предыдущие дни.>>

Корпоративные события

Schlumberger (Aa3/AA-/-) не намерена продлевать соглашение о покупке EDC (-/BB+/BB).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	378,44	6,65
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	2,13	-0,02
Германия-10	0,60	0,01
Испания-10	1,99	0,02
Португалия -10	2,56	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,00	-0,01
Russia-42	6,20	0,01
Gazprom-19	5,78	0,01
Evraz-18 (6,75%)	7,83	0,04
Sber-22 (6,125%)	6,16	0,02
Vimpel-22	7,60	0,14
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	11	0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,36	0,12
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,12	0,11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,5	-0,19
NDF 3M	12,19	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1774,5	-130,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	245,88	14,67
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,52	0,47



Глобальные рынки

Активность на глобальном долговом рынке сохраняется низкой. Тем не менее, всплески все же присутствуют.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов можно было наблюдать слабую активность участников. Сегмент европейского госдолга дрейфовал вблизи уровней, которые были достигнуты накануне. Публикация данных об индексах настроений в деловых кругах Германии не сильно повлияла на настрой рынка. Также слабое влияние оказали и данные о розничных продажах в Италии.

Можно отметить, что небольшой рост активности наступил накануне открытия американских площадок. Данные об объемах заказов длительного пользования в США стали поводом для снижения доходностей не только UST, но европейского госдолга.

При открытии американских площадок отмечался рост активности. Первым поводом для стали данные о продажах новых домов в США, число которых оказалось выше прогноза. Во-вторых, сделанные заявления главы ФРС, усилили ожидания того что ключевая ставка будет повышена до конца текущего года. На этом фоне можно было наблюдать небольшой рост доходностей как UST-10 так, и гособлигаций стран ЕС, в рамках которого доходности вернулись к прежним значениям.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиально изменения сложившейся ситуации на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды после консолидации перешли к коррекции, в первую очередь длинные выпуски.

В четверг российские суверенные евробонды после консолидации перешли к коррекции, в первую очередь длинные выпуски. Впрочем, движение прошло в общем тренде с другими EM. По-прежнему на рынках сохраняются опасения относительно перспектив мировой экономики и темпов роста китайской экономики в частности. К тому же поддержка со стороны сырьевых рынков также не последовала.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 серьезно потеряли в цене на 190-215 б.п., бенчмарк Russia-23 подешевел на 22 б.п. Корпоративные бонды также снижались в пределах 20-50 б.п., хуже рынка были выпуски ряда госбанков (РСХБ, Сбербанк), нефтегазовых компаний (Газпром), а также длинные выпуски VimpelCom.

Сегодня с утра нефть по-прежнему в боковике, цены на «черное золото» находятся вблизи отметки 48,5 долл. за барр. марки Brent, что в целом вряд ли сможет оказать поддержку российским евробондам. Впрочем, некоторое «спокойствие» на рынки может внести вчерашнее заявление главы ФРС США Дж.Йеллен, что американский регулятор готов повысить размер базовой процентной ставки в 2015 г. Напомним, что мягкое решение по итогам последнего заседания ФРС в сентябре было воспринято игроками рынка как негативный сигнал относительно перспектив мировой экономики. В этом ключе снижение в евробондах может замедлиться, возможен умеренный отскок.

/ Александр Полютов

Сегодня снижение в евробондах может замедлиться, консолидируясь на достигнутых уровнях, нельзя исключать умеренный отскок.



FX/Денежные рынки

Рубль начинает игнорировать волатильность на сырьевых площадках.

Торги на локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии проходили в условиях низкой активности участников. Поддержание котировок нефти вблизи уровня 48,20 долл. за барр. в первой половине дня поддерживало позиции национальной валюты. При этом можно отметить, что небольшое снижение котировок нефти к уровню 47,5 руб. не оказало существенного влияния на ход торгов на локальном валютном рынке. Мы не исключаем, что в условиях приближающихся налоговых выплат рубль испытывает довольно сильную поддержку со стороны экспортеров, которые продолжают трансформировать валютную выручку. По итогам вчерашних торгов курс доллара составил 66,29 руб. Примечательно, что после завершения основной сессии рубль продемонстрировал укрепление и достиг отметки 66 руб. по отношению к доллару.

Сегодня мы не ждем, что ситуация на локальном валютном рынке претерпит существенные изменения. Рубль продолжит находиться вблизи отметки 66 руб. по отношению к доллару. При этом волатильность на сырьевых площадках может на время потерять влияние на локальный валютный рынок.

На денежном рынке продолжается активный рост показателя ликвидности банковской системы. Аккумуляция ликвидности обусловлено подготовкой к предстоящим налоговыми выплатам. При этом ставки МБК продолжают удерживаться вблизи уровня 11,5% - что соответствует значением в начале недели.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль продолжит находиться вблизи отметки 66 руб. по отношению к доллару.

Облигации

ОФЗ корректировались после роста в предыдущие дни.

Вчера ОФЗ корректировались после роста в предыдущие дни, в том числе после успешных аукционов Минфина. Доходность кривой гособлигаций поднялась на 10-15 б.п. – средний участок вблизи 11,3-11,35%, длинные выпуски – 11,15-11,2%. Поддержка сегменту в должной мере не последовала со стороны рубля, который, впрочем, на фоне валют других стран ЕМ чувствует себя довольно неплохо. Не добавили оптимизма и недельные данные по инфляции, которые пока не дают особых надежд на возобновление смягчений от российского ЦБ в ДКП (регулятор ожидает инфляцию в 2015 г. на уровне 12-13%). Тем не менее, скорее всего, в ближайшее время ОФЗ продолжат находиться в диапазоне 11-11,5%.

/ Александр Полютов

ОФЗ, скорее всего, продолжат удерживаться в диапазоне 11-11,5%.



Корпоративные события

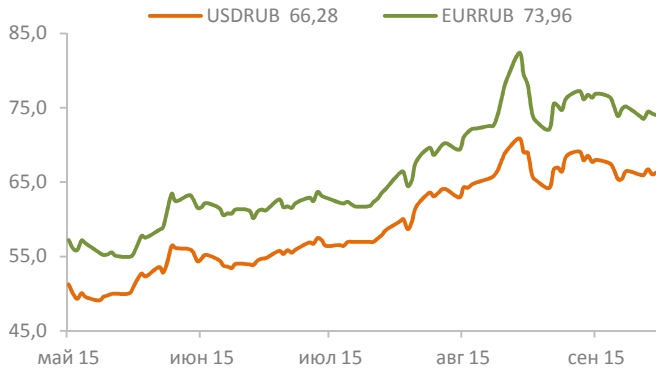
Schlumberger (Aaz/AA-/-) не намерена продлевать соглашение о покупке EDC (-/BB+/BB).

По данным Интерфакс, вчера Schlumberger Limited объявила, что не намерена продлевать соглашение о приобретении миноритарного пакета Eurasia Drilling Company Limited, очередной крайний срок которого назначен на 30 сентября. Schlumberger сфокусируется на других возможностях в области слияний и поглощений.

Напомним, Schlumberger договорилась о выкупе 46% акций Eurasia Drilling с последующей возможностью консолидации 100% компании. Сделкой заинтересовалась ФАС. Но после изучения пакета документов служба направила сделку на согласование правкомиссии по иностранным инвестициям. Правкомиссия согласилась на сделку при соблюдении Schlumberger ряда условий. К настоящему времени они согласованы с ФАС, компанией и профильными ведомствами, но еще не утверждены правкомиссией. Отметим, что срок закрытия сделки Schlumberger/EDC в ожидание одобрения правкомиссии продлевался четыре раза.

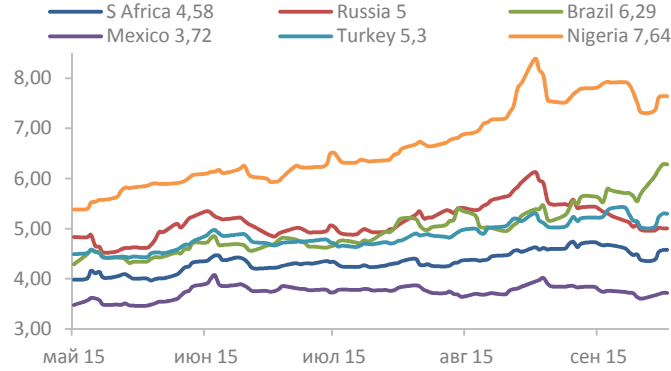
В целом, новость скорее негативная для евробондов EDC, впрочем, инвесторы уже во многом потеряли надежду на положительный исход сделки в непростых геополитических условиях. Выпуск EDC-20 уже торгуется с весомой премией к кривым облигаций нефтегазовых компаний, в частности Лукойл (230-235 б.п.), но есть вероятность дальнейшего роста премии.

USD/RUB, EUR/RUB



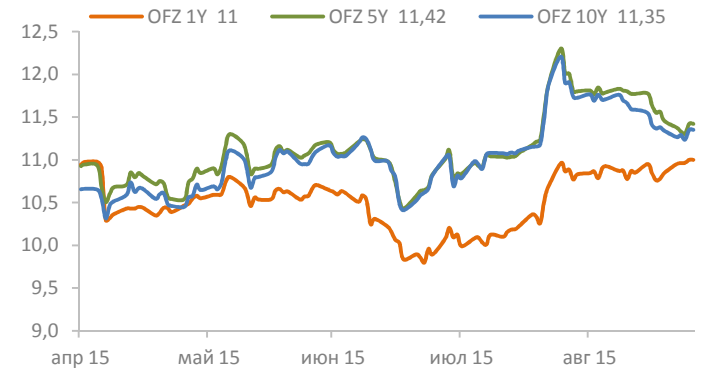
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



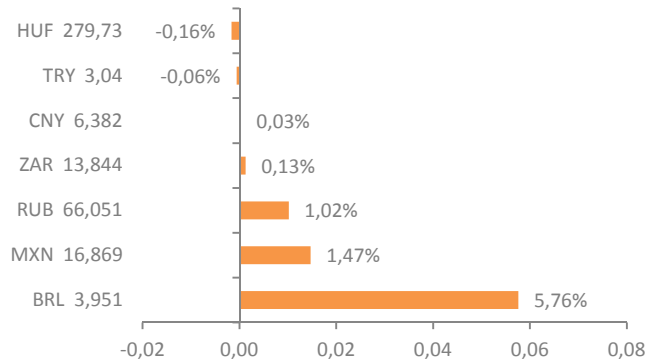
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



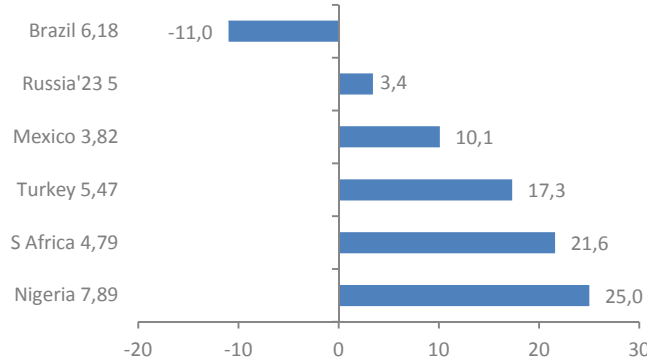
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



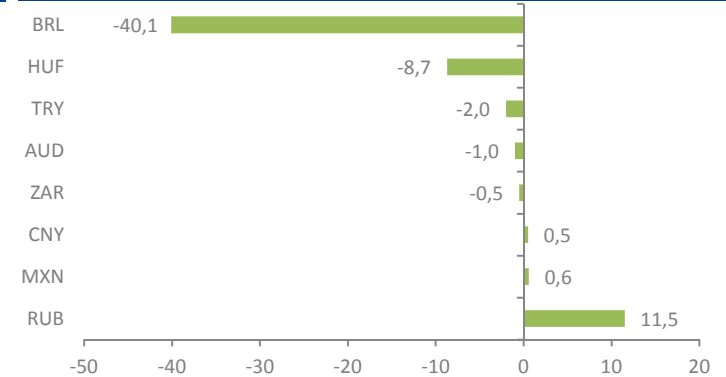
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



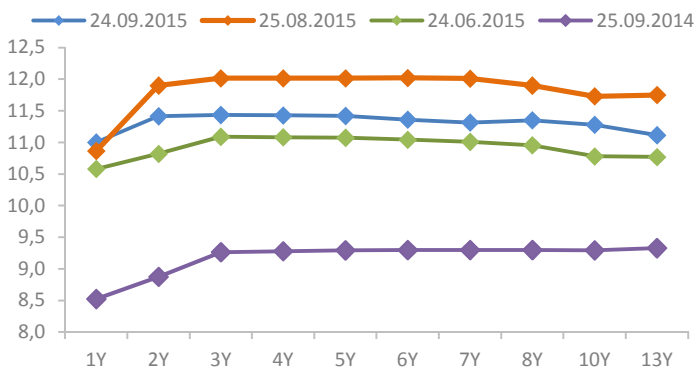
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



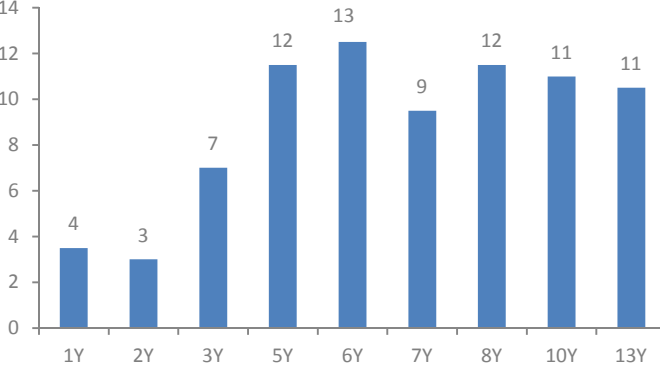
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



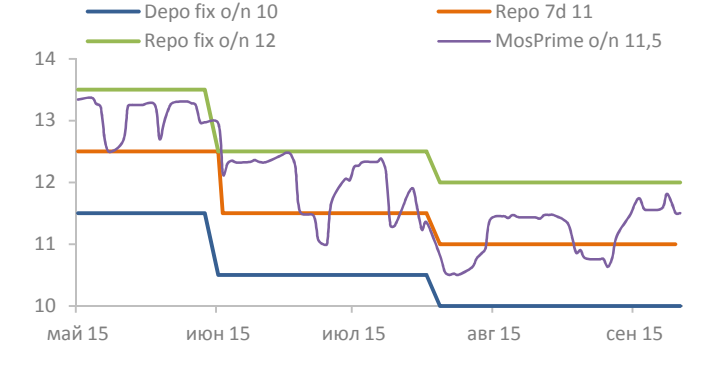
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



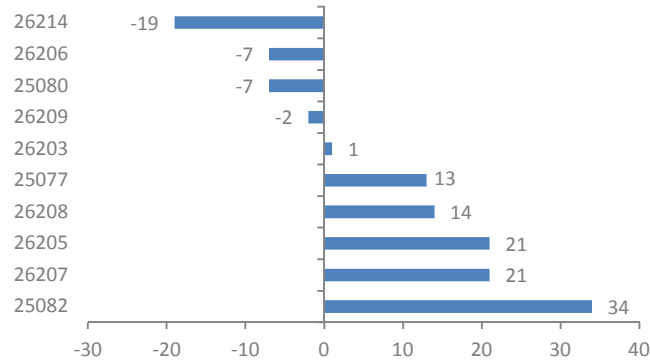
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



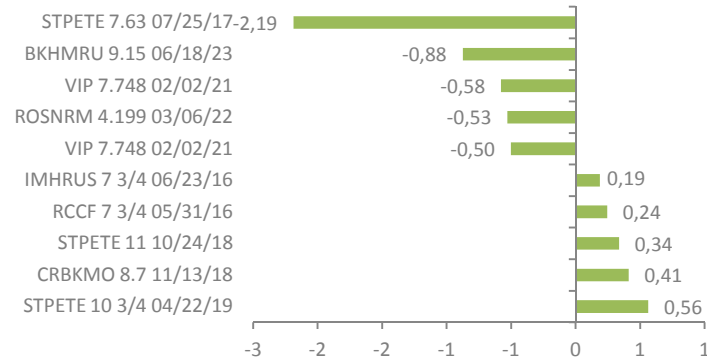
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



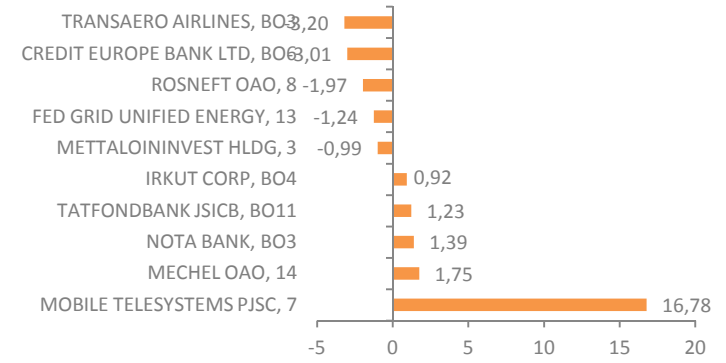
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



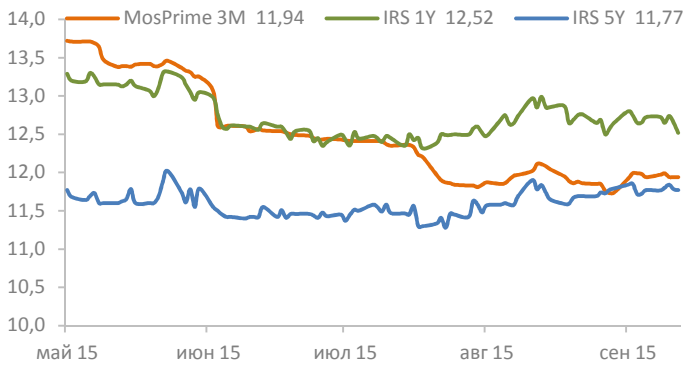
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



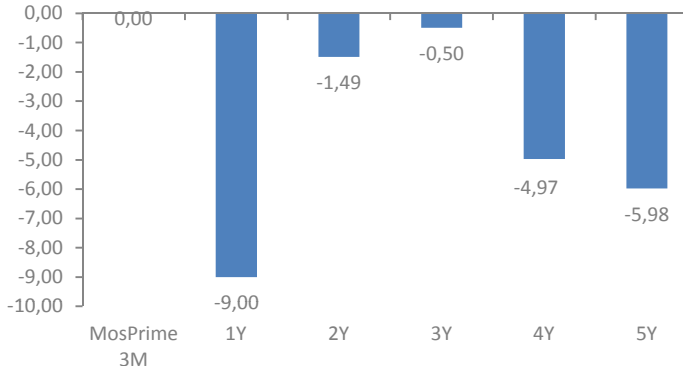
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



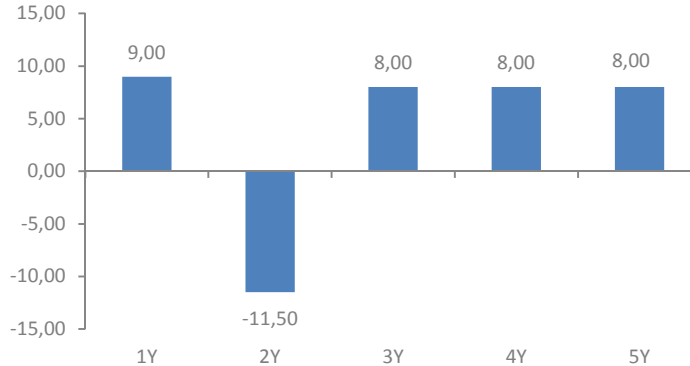
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



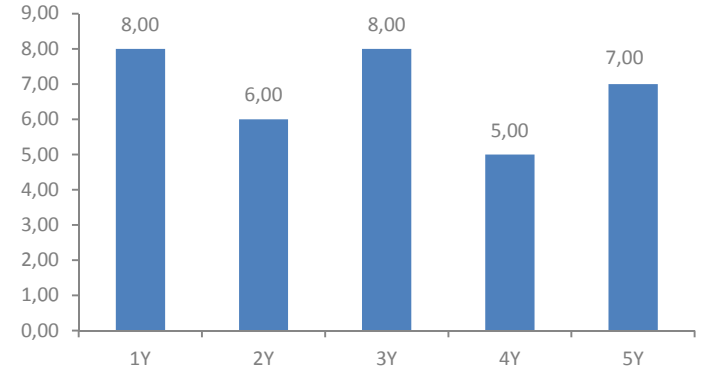
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.