

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в среду переоценивали сильные макроданные в США, которые повысили вероятность по ставкам ФРС. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды перешли к снижению на фоне роста доходности базовых активов и снижения «аппетита» к риску. >>

FX/Денежные рынки: Рубль после перехода нефти ниже 50 долл. за барр. уже под вечер резко ослаб к 63 руб. за доллар. >>

Облигации: Рынок ОФЗ продолжает двигаться в рамках мировых тенденций, испытывая давление со стороны ожиданий повышения ставок в США. >>

Корпоративные события

НОВАТЭК (Ba1/BB+/BBV-): результаты за 3 кв. и 9 мес. 2016 г. по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 октября 2016 г.

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|--------|
| CDS 5y России | 228,31 | 1,14 |
| EUR/USD | 1,09 | 0,00 |
| UST-10 | 1,80 | 0,00 |
| Германия-10 | 0,09 | 0,00 |
| Испания-10 | 1,14 | 0,01 |
| Португалия -10 | 3,20 | 0,01 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-23 | 3,55 | 0,01 |
| Russia-42 | 4,85 | 0,01 |
| Gazprom-19 | 3,14 | 0,00 |
| Evrax-18 (6,75%) | 4,06 | -0,01 |
| Sber-22 (6,125%) | 4,20 | 0,00 |
| Vimpel-22 | 5,15 | 0,02 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 26206 (06.2017) | 9,44 | 0,00 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 8,68 | 0,01 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 8,44 | 0,02 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 10,53 | -0,03 |
| NDF 3M | 9,84 | -0,03 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1741,4 | 219,30 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 407,9 | 5,89 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 62,26 | 0,21 |

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в среду переоценивали сильные макроданные в США, которые повысили вероятность по ставкам ФРС.

Глобальные долговые рынки в среду оценивали макроданные в США, которые оказались довольно сильными – предварительный PMI в секторе услуг в октябре составил 54,8 п. против прогнозных 52,4 п. и 52,3 п. в сентябре, при этом продажи новостроек вышли чуть ниже прогнозов (593 тыс. против 600 тыс.), но удерживались вблизи максимальных значений за последние годы. В итоге, доходности UST-10 выросли с 1,75% до 1,79% годовых, а рыночная вероятность подъема ставок ФРС в декабре достигла 72,5%.

Суверенные бонды европейских стран также отреагировали ростом доходности – 10-летние гособлигации Германии выросли с 0,03% до 0,085% годовых, Франции – с 0,3% до 0,37% годовых.

Сегодня вновь выходит важная статистика в США – заказы товаров длительного пользования, а также недельный отчет по обращениям за пособием по безработице. Кроме того, будет представлен ВВП Великобритании за 3 кв. Все это вновь может определять ход торгов. Кроме того, в пятницу выходит ВВП США за 3 кв. (первая оценка), ожидается сильные данные (2,5%-2,7%), что может перед заседанием ФРС 1-2 ноября вновь оказать сильное влияние на рыночную вероятность ужесточения политики в США.

/ Александр Полютов

Внимание глобальных инвесторов на долговых рынках вновь будет на публикации важной статистики США перед заседанием ФРС 1-2 ноября.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды перешли к снижению на фоне роста доходности базовых активов и снижения «аппетита» к риску.

В среду российские суверенные евробонды перешли к снижению после нескольких дней консолидации на фоне роста доходности базовых активов и снижения «аппетита» к риску. Так, бенчмарк Russia-23 в цене потерял на 45 б.п. (YTM 3,54% годовых), длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 – на 83-86 б.п. (YTM 4,84-4,85% годовых). При этом доходности UST-10 поднялись с 1,75% до 1,79% годовых. Вчера выходили данные в США по продажам новостроек, которые оказались чуть ниже прогнозов (593 тыс. против 600 тыс.), но удерживались вблизи максимальных значений за последние годы. Кроме того, индекс деловой активности в сфере услуг (предварительный) в октябре превзошел ожидания, составив 54,8 п. против 52,4 п., а также сентябрьские данные индекса (52,3 п.).

Лукойл (Ba1/BBB-/BBB-) размещает 10-летний евробонд объемом 1 млрд долл. с доходностью 4,75% годовых. Переспрос, по данным организаторов, превысил 3,5 млрд долл., первоначальный индикатив доходности составлял 5% годовых. В целом, обозначенные уровни по доходности не предполагают особой премии, в текущей конъюнктуре и при растущих ожиданиях подъема ставок ФРС потенциал роста выглядит ограниченным. Вчера Домодедово (-/BB+/BB+) объявило, что планирует выкуп обращающегося евробонда с погашением в 2018 г. по цене 105% номинала, минимальный объем всей сделки должен составить 100 млн долл. Оферта действует до 2 ноября. Для выкупа Домодедово планирует разместить 5-летний евробонд. В целом, выкуп бондов выглядит интересным по цене 105% (до оферты цена бумаги была 103,6%), чем могут воспользоваться держатели.

Сегодня долговые рынки будут в ожидании важной статистики в США (продажи товаров длительного пользования в сентябре) и Великобритании (ВВП за 3 кв.), которые могут повлиять на ход торгов. Вместе с тем, доходности UST-10 удерживаются на пиковых уровнях – в районе 1,79%-1,8%, что может продолжить оказывать давление на российские евробонды. В пятницу будет представлена первая оценка ВВП за 3 кв., которая в преддверии заседания ФРС 1-2 ноября может корректировать рыночные ожидания подъема ставок в декабре (в настоящее время 72,5%).

/ Александр Полютов

Давление на российские евробонды может сохраниться со стороны роста доходности UST, в фокусе важные макроданные в США. Поддержка со стороны нефти маловероятна.



FX/Денежные рынки

Рубль после перехода нефти ниже 50 долл. за барр. уже под вечер резко ослаб к 63 руб. за доллар.

Рубль в первой половине среды на фоне инерционности налоговых платежей и сохраняющегося спроса на рублевую ликвидность удерживался на уровне 62,2-62,3 руб. за доллар, несмотря на снижение нефти к отметке 50,2-50,4 долл. за барр. на данных от API по недельному росту запасов в США сразу на 4,8 млн барр. Но переход нефтяных котировок ниже психологической отметки в 50 долл. за барр. спровоцировал резкое ослабление в рубле почти до 63 руб. за доллар. Впрочем, опубликованные Минэнерго США цифры (сокращение запасов на 0,5 млн барр.) не подтвердили данные API, что поддержало рубль, курс опустился к 62,8 руб. за доллар.

До конца недели поддержка рублю от налогового периода будет ослабевать (28 октября выплачивается налог на прибыль порядка 200 млрд руб.). Пятничное решение ЦБ, который вероятно сохранит ключевую ставку на двузначном уровне в 10%, также должно локально поддержать рубль. Тем не менее, снижение нефти ниже 50 долл. за барр. может привести к переходу курса рубля в верхнюю часть диапазона 62-64 руб. за доллар. Сегодня рубль может попытаться выйти выше отметки в 63 долл. за барр.

Вместе с тем, на МБК краткосрочные ставки немного снизились, по-прежнему находясь на высоком уровне – в районе 10,53%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ в период налоговых выплат заметно снизились до уровня 1,92 трлн руб.

/ Александр Полютов

Снижение нефти ниже 50 долл. за барр. может привести к переходу курса рубля в верхнюю часть диапазона 62-64 руб. за доллар.

Облигации

Рынок ОФЗ продолжает двигаться в рамках мировых тенденций, испытывая давление со стороны ожиданий повышения ставок в США.

В среду долговые рынки ЕМ вновь испытывали давление со стороны ожиданий повышения ставок в США, что выразилось в росте доходностей UST-10 на 5 б.п. до 1,8%. На этом фоне доходности большинства выпусков ОФЗ с дюрацией от 4 лет прибавили 5-7 б.п. до 8,45-8,7% годовых. Снижению котировок также способствовало резкое ослабление рубля с 62,2 до 62,9 руб. за долл. Отметим, что низкие торговые обороты пока не позволяют говорить о масштабном выходе нерезидентов из рублевых гособлигаций.

Вчерашняя статистика по инфляции от Росстата также не добавила позитива: потребительские цены за неделю с 18 по 24 октября выросли на 0,2% после роста на 0,1% в предыдущие 5 недель. В годовом выражении рост цен остановился на уровне 6,2%. Вышедшие данные вселяют уверенность, что на предстоящем в пятницу заседании ЦБ не изменит ориентиры по монетарной политике, согласно которым снижение ключевой ставки состоится лишь в 1-2 кв. 2017 г.

В условиях умеренно-негативной конъюнктуры вчерашнее размещение 10-летних ОФЗ 26219 на аукционе Минфина в объеме 10 млрд руб. прошло с переспросом лишь в 1,7 раза. Средневзвешенная цена сложилась вблизи рыночных заявок на покупку на уровне 96,5044, что соответствует доходности 8,44% годовых.

Из новостей корпоративного сегмента отметим повышение рейтингов Вертолетов России (Ва3/-/BB+) от агентства Fitch с BB до BB+, прогноз – Стабильный. В настоящее время хорошей ликвидностью обладает лишь 1 выпуск эмитента – Б2, с доходностью к оферте в мае 2017 г. на уровне 9,8-10,05%, что может представлять интерес для консервативных инвесторов. На наш взгляд, у бумаг есть потенциал сужения спреда к кривой ОФЗ с текущих 50-75 б.п. до 40-60 б.п., что приблизит их к уровням Акрона (Ва3/-/BB-) и Магнита (-/BB+/-).

/ Роман Насонов

Полагаем, что препосылки для восстановления рынка ОФЗ пока отсутствуют, и сегодня вероятно сохранение умеренно-нисходящей динамики.

Корпоративные события

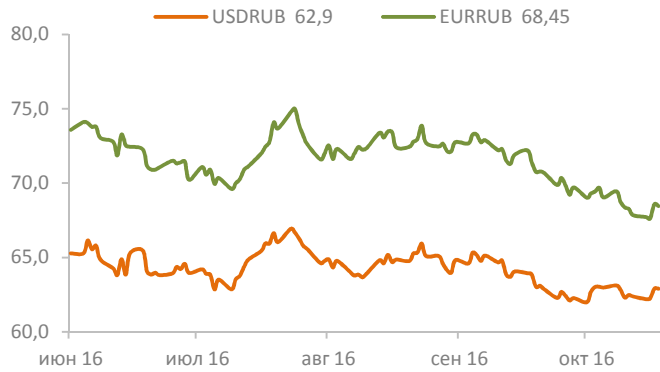
НОВАТЭК (Ba1/BB+/BBB-): результаты за 3 кв. и 9 мес. 2016 г. по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

НОВАТЭК в 3 кв. 2016 г. получил чистую прибыль по МСФО в размере 36,5 млрд руб. по сравнению с убытком в 12,4 млрд руб. годом ранее. Чистая прибыль за 9м2016 г. составила 203,9 млрд руб., что в 3,4 раза превышает прибыль за 9м2015 г. Выручка НОВАТЭКа за 3 кв. составила 126,5 млрд руб. (+7,8% г/г). Показатель EBITDA вырос на 9,7% г/г и составил в 3 кв. 57,7 млрд руб. За 9м2016 г. показатель EBITDA увеличился на 14,3% - до 179,4 млрд руб. (данные с учетом дочерних обществ). Основным драйвером роста выручки в 3 кв. и за 9м2016 г. стало увеличение продаж нефти, что компенсировало сокращение добычи и продаж газа. Основной вклад в улучшение прибыльности НОВАТЭК за 9м2016 г. обеспечила сделка по продаже доли в Ямал СПГ в 1 кв. текущего года (с прибылью 73,1 млрд руб.), а также прибыль дочерних компаний (52,4 млрд руб.). Рост денежного потока от операционной деятельности и от инвестиций в дочерние компании был использован НОВАТЭК для сокращения долговой нагрузки. Чистый долг сократился с 329,5 млрд руб. на начало года до 200,4 млрд руб. на 30.09.2016 г. Показатель Чистый долг/ EBITDA улучшился до 0,8х против 2,0х в 2015 г., хотя заметное улучшение метрик было уже в 1-2 кв., когда соотношение составило 0,85-0,87х.

Обращающиеся выпуски еврооблигаций Novatek-21 (YTM 4,24%/3,69 г.) и Novatek-22 (YTM 4,53%/5,25 г.) во многом учитывают улучшение кредитного профиля компании, торгуясь с премией к суверенной кривой порядка 125 б.п., к кривым Лукойл – порядка 45-50 б.п. и Газпром – 20-25 б.п. Публикация отчетности, скорее, нейтрально для бумаг НОВАТЭК.

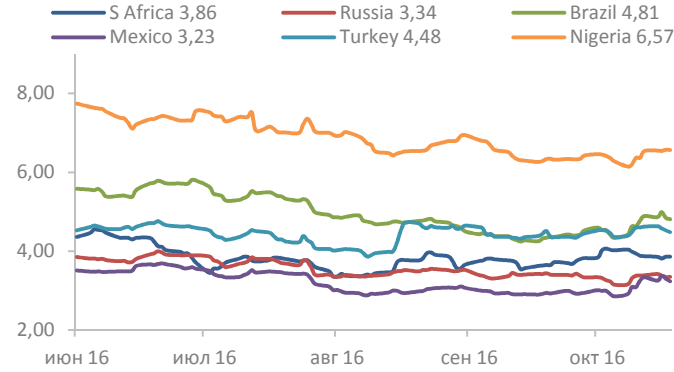
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



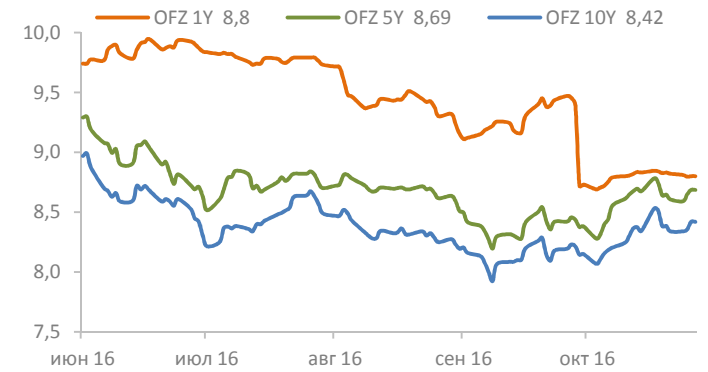
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



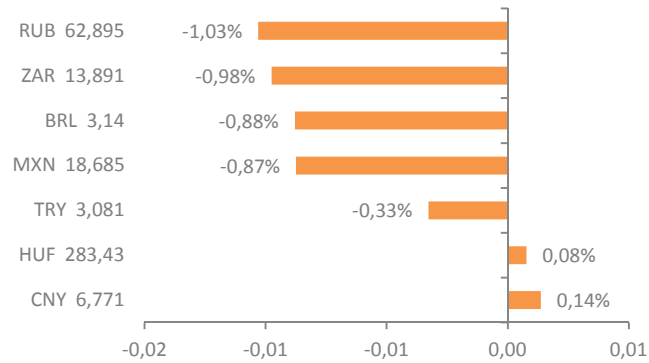
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



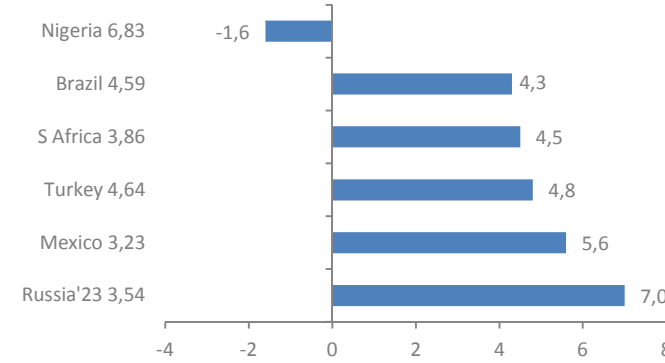
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



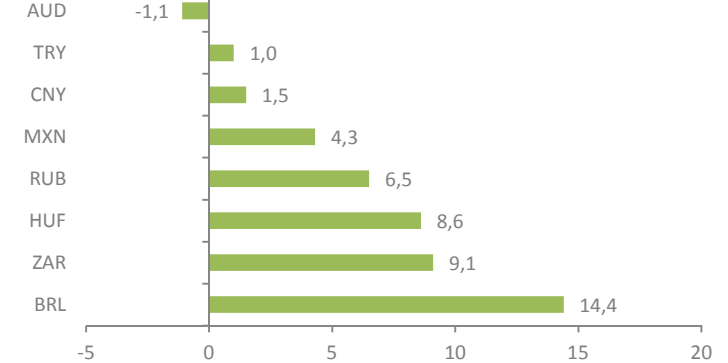
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



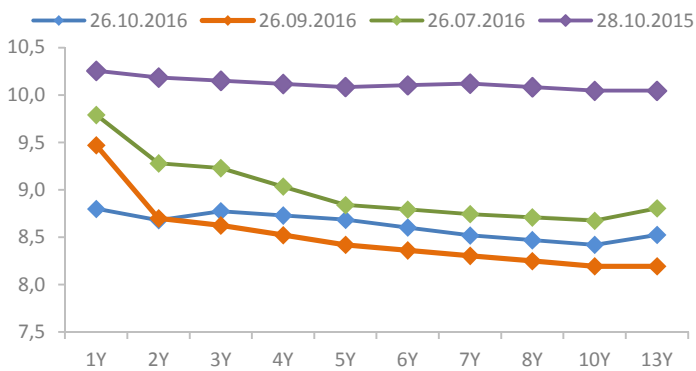
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



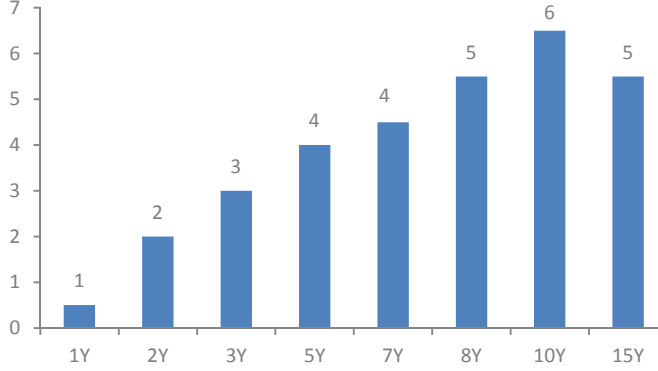
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



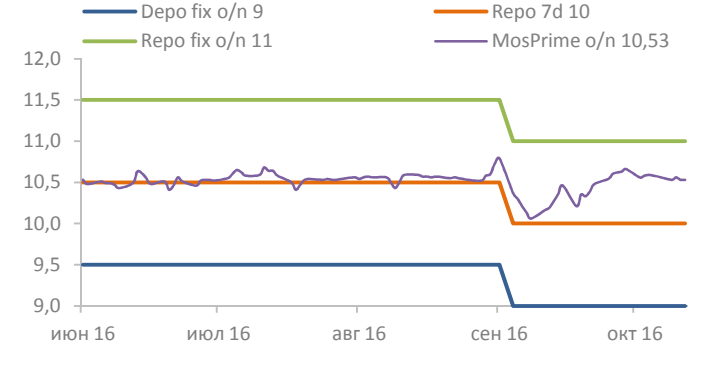
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



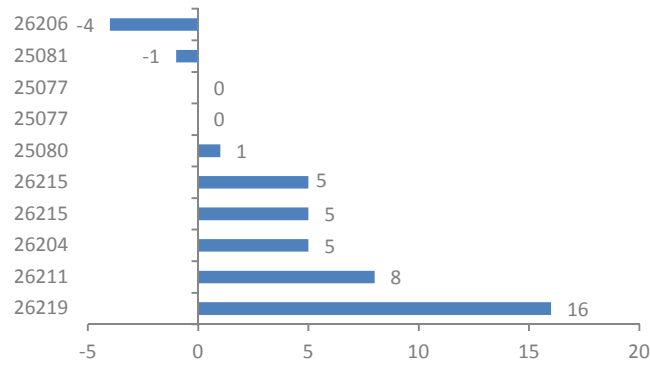
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



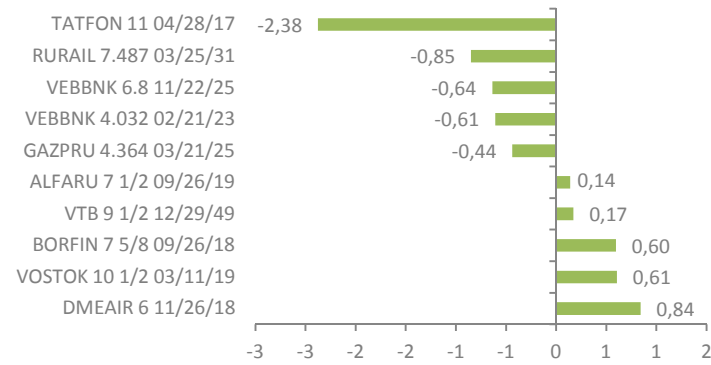
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



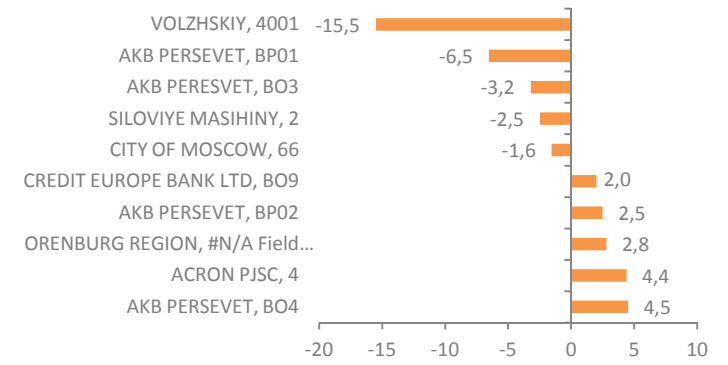
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



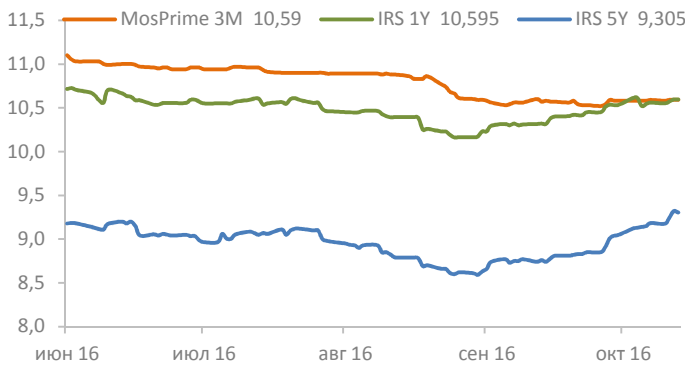
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



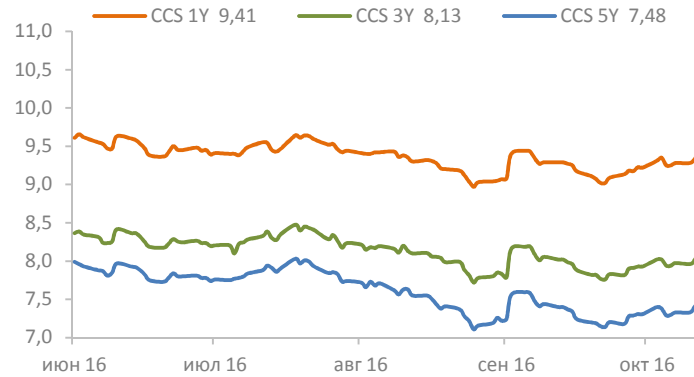
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



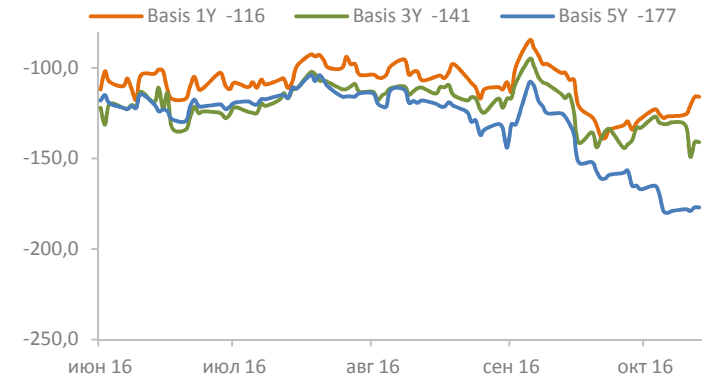
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



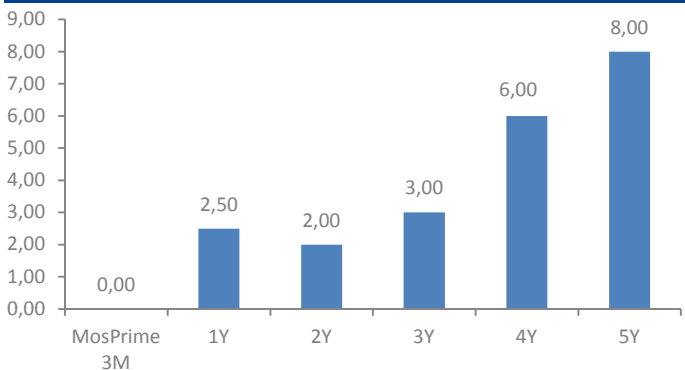
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



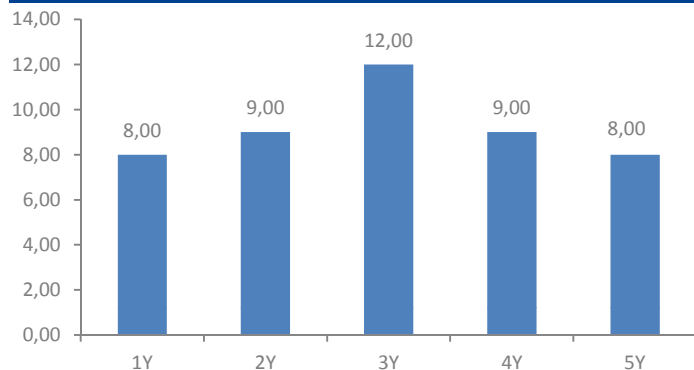
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



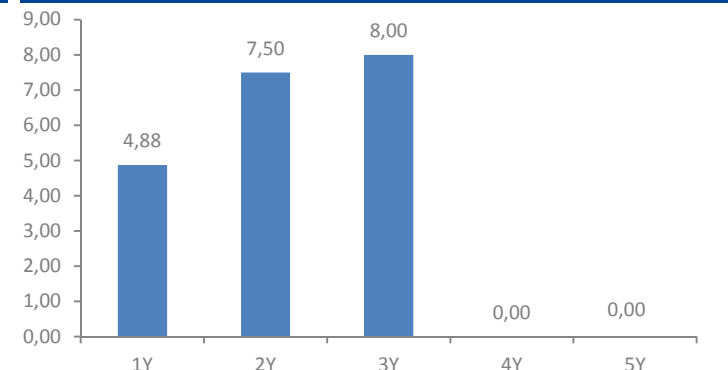
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.