

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: ФРС наметнула на повышение ставки на ближайших заседаниях. >>

Еврооблигации: В среду суверенные евробонды приостановили снижение и попытались расти на фоне отскочившей вверх нефти. >>

FX/Денежные рынки: Нефть поддержала укрепление рубля. >>

Облигации: На фоне роста нефти и укрепления рубля, а также успешных аукционов Минфина ОФЗ завершали день на положительной территории. >>

Корпоративные события

НОВАТЭК (Ba1/BB+/BBB-): итоги 3 кв. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	291,21	-9,76
EUR/USD	1,09	-0,01
UST-10	2,10	0,06
Германия-10	0,44	-0,06
Испания-10	1,58	-0,05
Португалия -10	2,46	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,40	0,10
Russia-42	5,76	0,10
Gazprom-19	5,43	0,10
Evraz-18 (6,75%)	6,61	0,02
Sber-22 (6,125%)	5,74	0,04
Vimpel-22	6,57	-0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,2	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,09	0,11
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,09	0,11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,73	0,04
NDF 3M	11,16	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1370,8	-128,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	192,58	-7,10
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,32	1,82



Глобальные рынки

ФРС намекнула на повышение ставки на ближайших заседаниях.

По итогам вчерашнего заседания американского Центробанка регулятор дал вполне четкий сигнал о повышении ставки на декабрьском заседании. Вместе с тем ФРС оставила для себя «дверь открытой», заявив, что решение будет зависеть от макроэкономических показателей занятости и инфляции и ожиданий по ним.

На решение ФРС сильнее всего отреагировали короткие UST – 2-летние бумаги продемонстрировали рост доходности на 8 б.п. – до 0,7% годовых, что является максимумами второй половины сентября. 10-летние UST отреагировали более скромно – доходность выросла до 2,08% годовых.

Доходность германских гособлигаций после заседания ЕЦБ на прошлой неделе остается под давлением – по Bund'10 вчера снизилась еще на 1 б.п. – до 0,43% годовых на фоне ожидаемого расширения стимулов в декабре.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня на глобальных долговых площадках ждем сохранения контртренда по американским и европейским гособлигациям.

Еврооблигации

В среду суверенные евробонды приостановили снижение и попытались расти на фоне отскочившей вверх нефти.

В среду суверенные евробонды сделали попытку показать рост котировок на фоне отскочившей нефти к отметке выше 48,5 долл. за барр. марки Brent. Впрочем, сдерживающим фактором могло стать объявление итогов заседания ФРС США. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене подросли на 67-83 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 16 б.п. В корпоративных бондах динамика была разнонаправленной, лучше рынка были выпуски Газпрома и Газпром нефти («+40-70 б.п.»), которые днем ранее заметно теряли в цене, а также прибавляли выпуски VimpelCom («+70-80 б.п.»).

Сегодня с утра Brent после взлета накануне пытается закрепиться у отметки 48,8 долл./барр., что дает повод для удержания позиций российскими евробондами. К тому же на вчерашнем заседании ФРС сохранил ставки на минимальном уровне, дав сигнал рынку о возможном их повышении на декабрьском заседании, но решение будет зависеть от макроэкономических показателей занятости и инфляции. В этом ключе у сырьевых рынков будет время «подготовиться» к данному событию по мере поступления статданных из США. Сегодня нефть после вчерашнего стремительного роста может умеренно корректироваться, но вряд ли это сильно скажется на евробондах, которые вчера довольно сдержанно отреагировали на рост на сырьевых площадках.

/ Александр Полютов

Сегодня нефть может умеренно корректироваться, что вряд ли может сильно сказаться на евробондах, сдержанно отреагировавших на рост «черного золота».



FX/Денежные рынки

Нефть поддержала укрепление рубля.

На фоне восстановления цен на нефть до 49 долл./барр. в преддверии объявления итогов заседания ФРС США рубль на вчерашних торгах активно отыгрывал утраченные ранее позиции, восстановившись до 63,9 руб./долл.

Сегодня по факту заседания американского регулятора ожидаем коррекцию нефтяных котировок к уровню 48 долл./барр. на фоне укрепления доллара США и ожиданий повышения ставки ФРС в декабре. При этом рубль лишился поддержки со стороны экспортеров на после завершения октябрьского налогового периода, в результате чего стоимость нефти в рублях должна восстановиться к своему фундаментальному уровню 3100 руб./барр.

В результате на сегодняшних торгах ждем сохранения высокой волатильности рубля в широком диапазоне 63,0-64,5 руб./долл.

/ Дмитрий Грицкевич

На сегодняшних торгах ждем сохранения высокой волатильности рубля в широком диапазоне 63,0-64,5 руб./долл.

Облигации

На фоне роста нефти и укрепления рубля, а также успешных аукционов Минфина ОФЗ завершали день на положительной территории.

В сегменте ОФЗ вчерашний день был довольно волатильным на фоне динамики нефтяных цен и курса рубля. Тем не менее, после резкого роста нефти и укрепления рубля, а также успешных аукционов Минфина день гособлигации завершали в основном на положительной территории (в пределах «+20-80 б.п.»). В доходности средний участок кривой ОФЗ был вблизи 10%, в длине даже чуть ниже, тем самым по-прежнему закладываясь на понижение ставки ЦБ 30 октября.

Вчера на аукционах Минфина, как и ожидалось, основной интерес был к 12-летней ОФЗ 26207 с фиксированным купоном – переспрос был в 3,4 раза при объеме 15 млрд руб., средневзвешенная цена составила 88,9789%, доходность – 10,02% годовых. Спрос на флоатер ОФЗ 29006 объемом 5 млрд руб. был заметно меньше, составив 9,6 млрд руб., средневзвешенная цена составила 101,5252%, доходность – 14,67% годовых, по данным Минфина РФ. Отметим, что наибольший интерес к ОФЗ 26207, вероятно, обусловлен высокими ожиданиями возобновления цикла понижения ставки ЦБ. Кроме того, ажиотаж мог быть вызван ранее обозначенными планами Минфина на 4 кв. разместить 20 млрд руб. длинных бумаг, т.е. аукцион мог стать заключительным в этом году, но уже вечером ведомство скорректировало план, расширив предложение длинных бумаг за счет сокращения в коротких на 50 млрд руб.

До заседания российского ЦБ в конце недели рынок ОФЗ, вероятно, продолжит удерживаться на достигнутых уровнях, ожидая решение регулятора.

/ Александр Полюттов

ОФЗ, скорее всего, продолжат консолидироваться на достигнутых уровнях в ожидании заседания ЦБ.



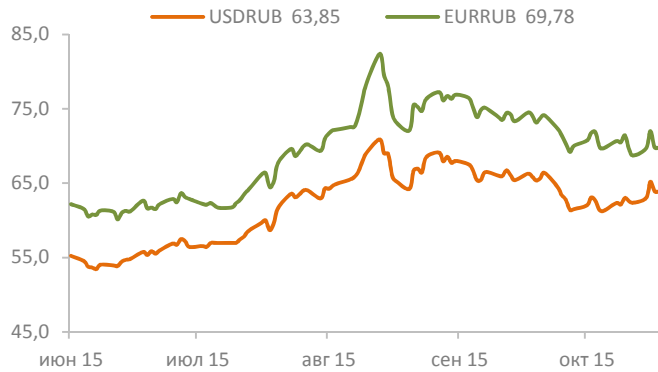
Корпоративные события

НОВАТЭК (Ba1/BB+/BBB-): итоги 3 кв. по МСФО.

НОВАТЭК в 3 кв. 2015 г. получил чистый убыток в размере 13,4 млрд руб. по сравнению с чистой прибылью в 7,6 млрд руб. годом ранее, сообщила компания. Показатель EBITDA в третьем квартале вырос на 8,7% и составил 37,1 млрд руб. по сравнению с 34,1 млрд руб. годом ранее. В третьем квартале 2015 г. выручка НОВАТЭКа от реализации увеличилась на 38,5% - до 117,4 млрд руб., за девять месяцев – на 31,2% до 343,4 млрд руб. по сравнению с аналогичными периодами 2014 г.

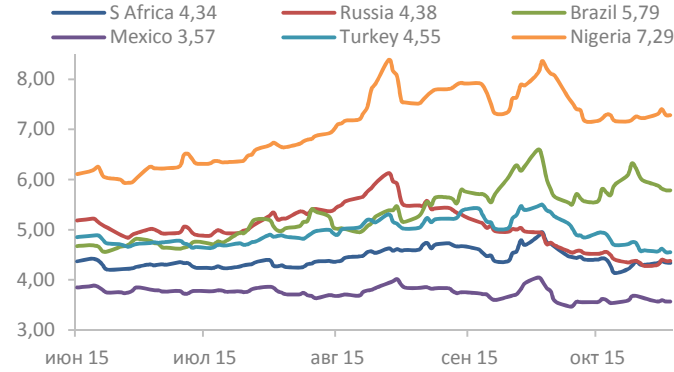
Результаты компании по прибыли и EBITDA оказались хуже ожиданий рынка. В то же время нельзя не отметить хорошие темпы роста выручки НОВАТЭКа, которые были достигнуты за счет роста цен на продукцию и увеличения физических объемов реализации. Тем не менее, рост EBITDA был значительно ниже, чем выручка НОВАТЭКа, что связано с опережающими темпами роста издержек из-за увеличившегося объема закупок продукции на стороне. Этот фактор оказал давление на маржу компании. Убыток эмитента был вызван переоценкой валютных кредитов на фоне девальвации национальной валюты.

USD/RUB, EUR/RUB



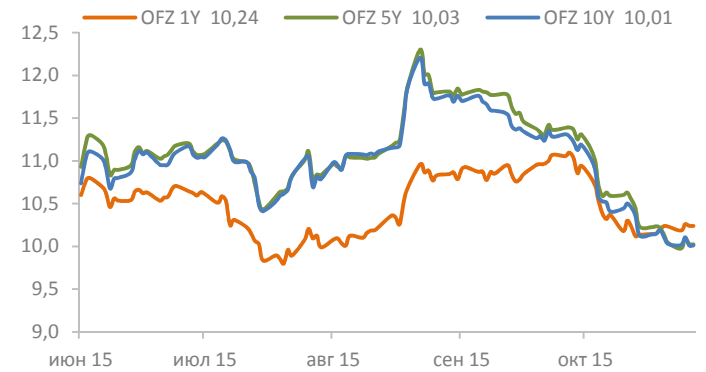
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



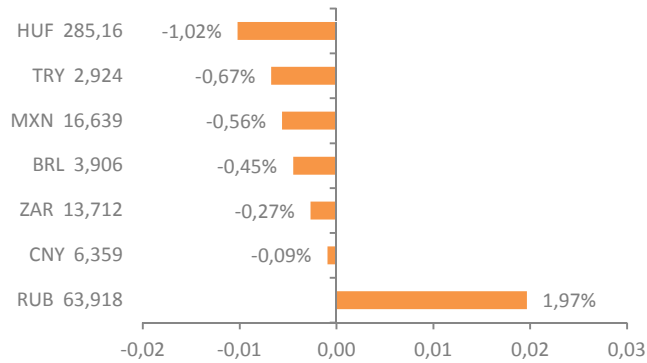
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



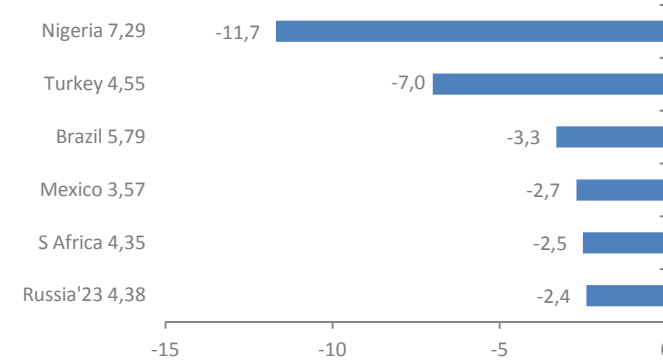
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



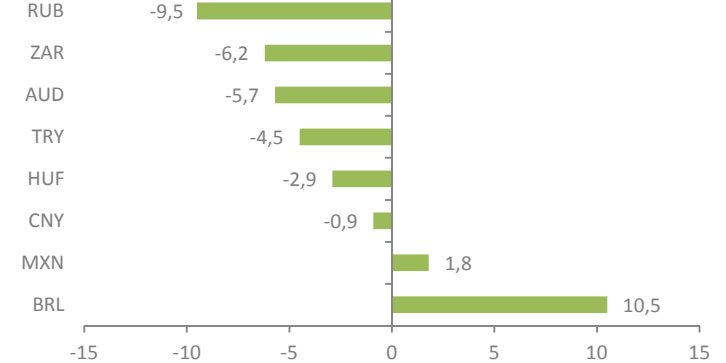
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



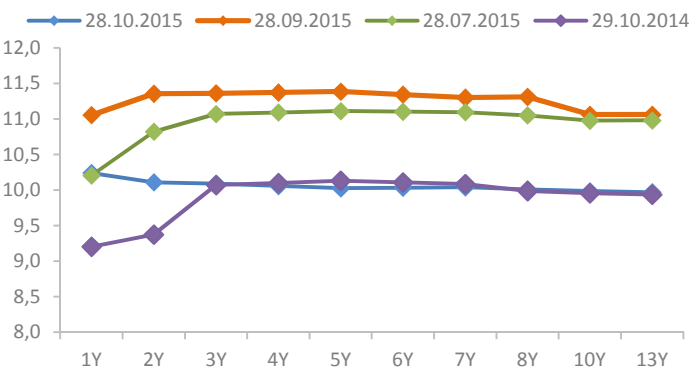
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



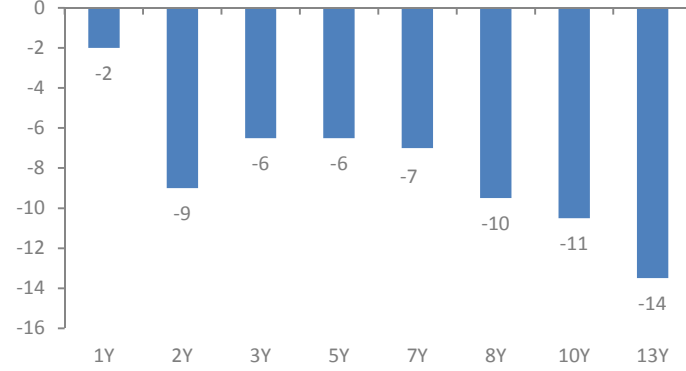
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



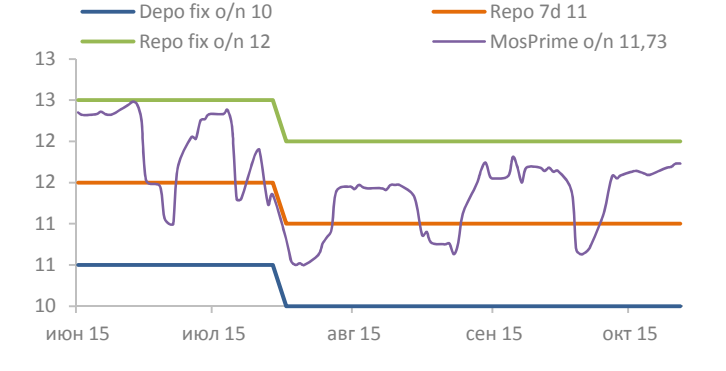
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



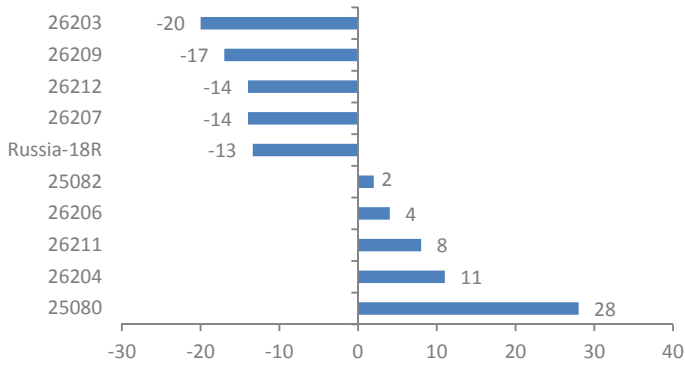
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



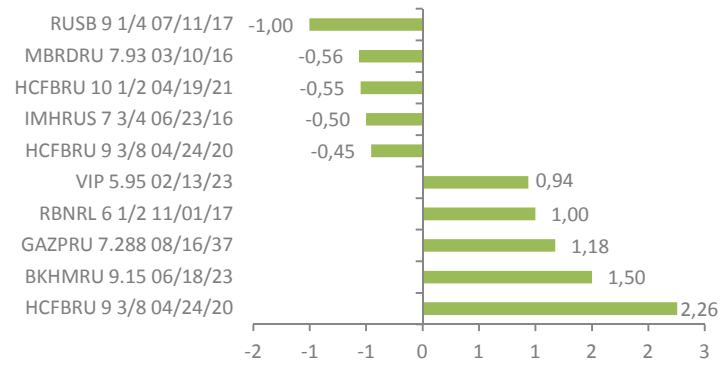
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



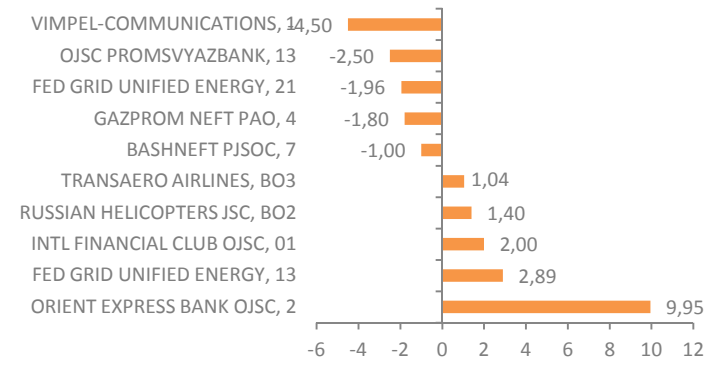
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



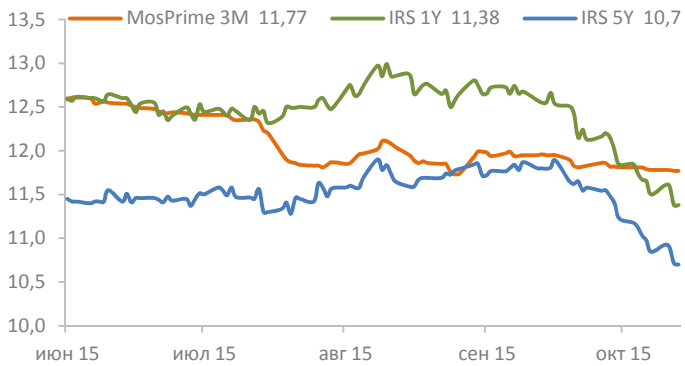
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



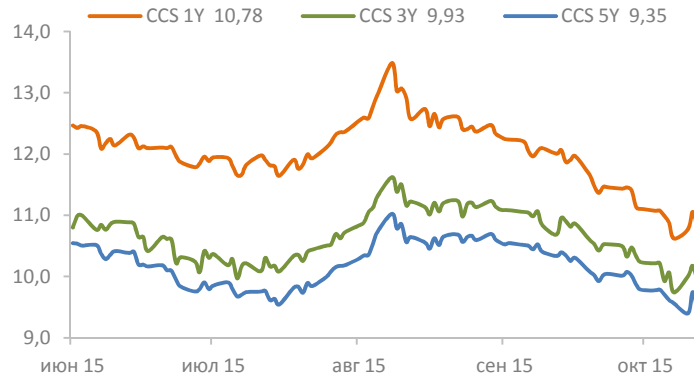
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



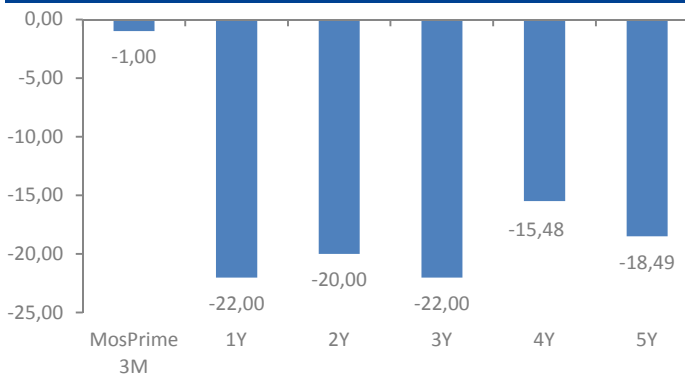
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



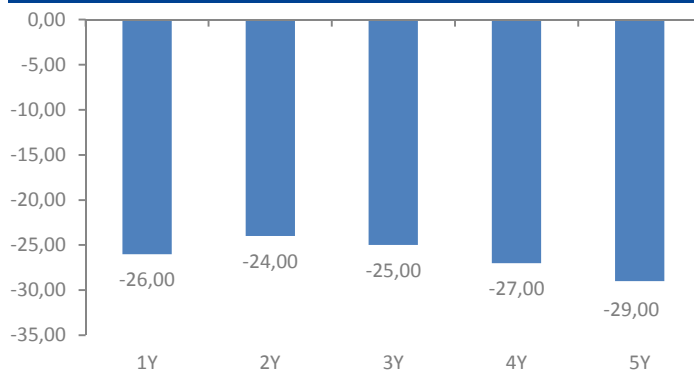
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



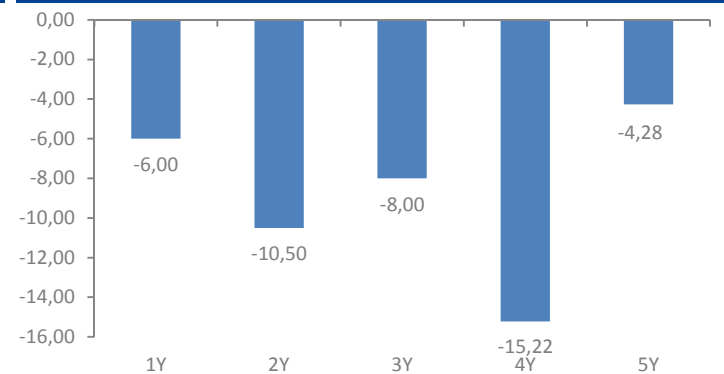
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.