

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок стабилизировался. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили умеренное снижение при низкой активности под влиянием Греческого вопроса и продолжающегося падения китайского фондового рынка. >>

FX/Денежные рынки: Рубль начал демонстрировать стабилизацию. >>

Облигации: В среду ОФЗ после в целом успешных аукционов Минфина, которые вновь прошли при кратном переспросе, показали умеренный рост. >>

Корпоративные события

Группа Бин и Сбербанк (Ba2/-/BBB-) могут купить Европлан (-/-/BB).
Роснефть (Ba1/BB+/-) купит у Essar 49% в НПЗ, поставит 100 млн т нефти за 10 лет.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	355.50	0.01
EUR/USD	1.11	0.01
UST-10	2.19	-0.07
Германия-10	0.67	0.03
Испания-10	2.22	-0.04
Португалия -10	3.00	-0.12
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.53	-0.02
Russia-42	6.13	0.02
Gazprom-19	5.90	0.01
Evrax-18 (6,75%)	8.15	0.18
Sber-22 (6,125%)	6.78	0.04
Vimpel-22	7.88	0.05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.53	-0.05
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.23	-0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.12	-0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11	-0.08
NDF 3M	13.02	-0.14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	928.4	33.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	495.19	-34.98
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57.22	0.00

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок стабилизировался.

На глобальных долговых рынках в рамках вчерашней сессии можно было наблюдать стабилизацию ситуации. Доходности сегмента госдолга удерживались на уровнях, достигнутых накануне. Можно отметить, что новостной фон, связанный с Грецией, стал оказывать меньшее влияние на настроение инвесторов.

Так, в рамках европейской сессии доходности десятилетних гособлигаций Германии достигли уровня 0,672%, Франции – 1,13%.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжали находиться в обозначенном диапазоне 2,18%-2,25%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на рост волатильности.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили умеренное снижение при низкой активности под влиянием Греческого вопроса и продолжающегося падения китайского фондового рынка.

В среду российские суверенные евробонды продолжили умеренное снижение при низкой активности под влиянием затянувшегося Греческого вопроса и продолжающегося падения китайского фондового рынка. К тому же цены на нефть демонстрировали волатильность в течение всего дня. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 просели в цене на 20-40 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,85%, доходность 3,53%. Корпоративные евробонды также показали сдержанное снижение в пределах 20-50 б.п.

Сегодня с утра цены на нефть превысили отметку в 57,5 долл. за барр. марки Brent, что должно оказать поддержку российским евробондам. Впрочем, ситуация в Китае и вероятное заключение Иранской «сделки» могут изменить ход торгов «черным золотом», что отразится на российском сегменте. При этом в вопросе урегулирования греческого долга сохраняется неопределенность, в то же время один из международных кредиторов станы – МВФ считает необходимым списать часть долга, о чем заявила глава фонда К.Лагард. Данная позиция вступает в противоречия с мнением ЕС, который не допускает возможности реструктуризации долга Греции, предполагающего каких-либо списаний. Сегодня Греция должна предоставить кредиторам собственный план урегулирования долга, который, скорее всего, будет включать списание части задолженности, нельзя исключать, что в свете новой риторики МВФ, данный план может получить поддержку части кредиторов. Новый дедлайн по решению Греческого вопроса до конца недели, впрочем, нельзя исключать, что он может быть вновь перенесен в силу сохраняющихся противоречий.

/Александр Полютов

Сегодня подорожавшая нефть поддержит российские евробонды, но давление вновь может усилиться из-за ситуации в Китае и возможной Иранской «сделки».



FX/Денежные рынки

Рубль начал демонстрировать стабилизацию.

В рамках вчерашней торговой сессии можно было наблюдать стабилизацию курса рубля по отношению к базовым валютам. Поддержку национальной валюте оказывала стабилизация ситуации на сырьевых площадках, где цены на нефть перестали демонстрировать снижение и в основном удерживались выше уровня 56 долл. за барр. Курс доллара при этом удерживался в диапазоне 56,90-57,50 руб. По итогам торгов курс доллара составил 57,44 руб.

Сегодня на фоне того, что цены на нефть продемонстрировали рост выше уровня 57,5 долл. за барр. у рубля есть все шансы укрепиться. Мы полагаем, курс доллара при этом может достигнуть уровня 56,5 руб.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться ниже уровня ключевой ставки. Mosprime o/n – 11,0%. Уровень ликвидности продолжает удерживаться на повышенном уровне – вблизи уровня 1,4 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллара может достигнуть уровня 56,5 руб.

Облигации

В среду ОФЗ после в целом успешных аукционов Минфина, которые вновь прошли при кратном переспросе, показали умеренный рост.

В среду внимание игроков было на аукционах Минфина, которые вновь прошли при заметном переспросе. Впрочем, в полном объеме удалось разместить только 5-летний флоатер 29011 на 10 млрд руб. (переспрос в 2,5 раза), средневзвешенная цена составила 100,6289%, доходность – 11,24% годовых, по данным Минфина. Инвесторов, вероятно, по-прежнему привлекает краткосрочная спекулятивная идея новой высокой ставки купона (мы ждем на уровне 14,3% с 13 августа), однако глобальная недооцененность в выпуске, на наш взгляд, уже нивелирована. В свою очередь, выпуск с фиксированным купоном – ОФЗ 26216 был размещен в объеме 2,86 млрд руб. из предложенных 5 млрд руб. при более чем трехкратном переспросе, средневзвешенная цена составила 86,8807%, доходность – 11,26% годовых. Похоже, Минфин не стал давать премию к вторичному рынку. Отметим, что средний участок кривой ОФЗ по доходности выглядит наиболее привлекательно. Вчера после аукционов в госбумагах был небольшой ценовой рост в основном пределах 20 б.п. – средний участок в доходности вблизи отметки 11,2%, длинные выпуски – 11,05-11,1%.

Глава Минфина А.Силуанов сегодня в СМИ заявил, что инвесторы из Китая в 2015 г. приобрели российские ОФЗ на сумму 50-60 млрд руб. Нельзя исключать, что столь крупные инвестиции могли быть сделаны в рамках внеаукционных сделок почти на 45 млрд руб., о которых ранее сообщило ведомство.

Вчера Росстат представил данные недельной инфляции, которая с 30 июня по 6 июля составила 0,7%, ускорившись после повышения тарифов ЖКХ с 1 июля (в последние недели она была на уровне 0-0,1%). Годовая инфляция на 6 июля выросла с 15,3% до 15,7-15,8%, вернувшись к показателю конца мая. В целом, данное ускорение из-за тарифов ЖКХ было вполне ожидаемо, причем, превысило прогнозы экономических ведомств страны в 0,4-0,5%.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ могут показать рост на укреплении рубля после нескольких дней снижения.



Корпоративные события

Группа Бин и Сбербанк (Ва2/-/ВВВ-) могут купить Европлан (-/-/ВВ).

По информации "Ъ", владельцы лизинговой компании Европлан (инвестфонды Baring Vostok и Capital International) ведут переговоры о продаже компании с группой БИН и Сбербанком. При этом не исключена совместная сделка. Сбербанк может купить блокпакет и станет миноритарным акционером, в то время как группа БИН будет основным собственником.

Сбербанк на первом этапе переговоров был основным претендентом на Европлан, но не договорился по цене и отстранился от сделки по покупке всей компании. На этом фоне свой интерес к сделке проявила группа БИН, сообщает источник "Ъ". Перейдут ли к группе БИН 100% "Европлана" или только контроль, пока не ясно. Сбербанк остается в переговорах и не исключает приобретения небольшой доли, например, блокпакета. Вероятность заключения такой сделки остается высокой.

В Baring Vostok поиски покупателей лизинговой компании объясняют окончанием срока жизни фонда, который инвестировал средства.

По данным МСФО-отчетности за 2014 г. Европлан демонстрирует сохранение сильных кредитных метрик. Чистая прибыль компании за 2014 г. составила 1,5 млрд руб., увеличившись на 22,6% к уровню прошлого года. Доля просроченной задолженности по лизинговому и кредитному портфелям растет, оставаясь все же ниже среднеотраслевого уровня. По лизинговому портфелю NPL₉₀₊ равен всего 0,7%, по кредитному портфелю – 4,2%.

Европлан обладает относительно небольшими масштабами бизнеса. Активы компании на 31.12.2015 г. составляли 45,7 млрд руб. Данная сделка не окажет существенного влияния ни на показатели Группы Бин (консолидированные активы которой составляют порядка 1,2 трлн руб. после покупки МДМ Банка, Банков Группы Рост и Москомприватбанка), ни тем более на Сбербанк. Покупка Европлана интересна банкам с точки зрения развития и дополнения линейки своих продуктов и транслирования эффективной модели на свою розничную сеть.

Находящиеся в обращении выпуски рублевых облигаций Европлана имеют низкую ликвидность. До прояснения ситуации с возможным изменением структуры собственников компании рекомендуем воздерживаться от сделок с бумагами.

/ Дмитрий Монастыршин

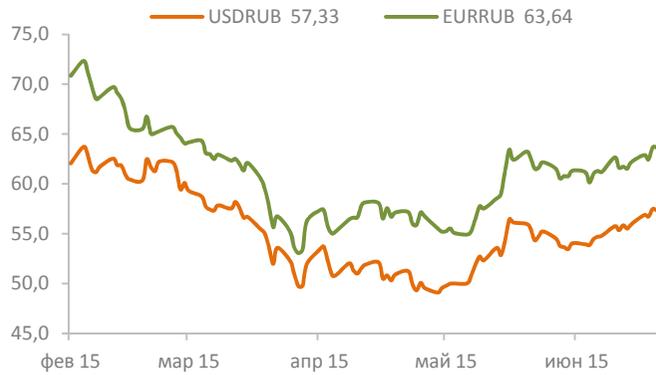
Роснефть (Ва1/ВВ+/-) купит у Essar 49% в НПЗ, поставит 100 млн т нефти за 10 лет.

Роснефть заключила 10-летний контракт на поставку нефти с индийской Essar, говорится в пресс-релизе НК. Контракт предусматривает поставку в общей сложности 100 млн тонн нефти в течение 10 лет для целей последующей переработки на индийском НПЗ в г.Вадианар. При этом Роснефть войдет в уставный капитал нефтеперерабатывающего завода с долей до 49%. По словам главы Роснефти И.Сечина, пока форма оплаты доли в НПЗ не определена и может быть, в том числе за счет поставок нефти. Мощность переработки НПЗ в Вадианаре составляет 20 млн тонн в год., их планируется увеличить до 45 млн тонн к 2020 г. В периметр сделки входит также розничная сеть из 1,6 тыс. АЗС на территории Индии при планах довести сеть до 5 тыс в течение 2 лет.

Выход на рынок Индии и привлечение стратегического партнера, на наш взгляд, позитивно для Роснефти. Вместе с тем, учитывая финансовое положение нефтяной компании (показатель долг/EBITDA – 3,2х по итогам 2014 г.) бартерная схема оплаты сделки является приоритетной для Роснефти. В целом, на котировки евробондов НК данная новость окажет нейтральное воздействие.

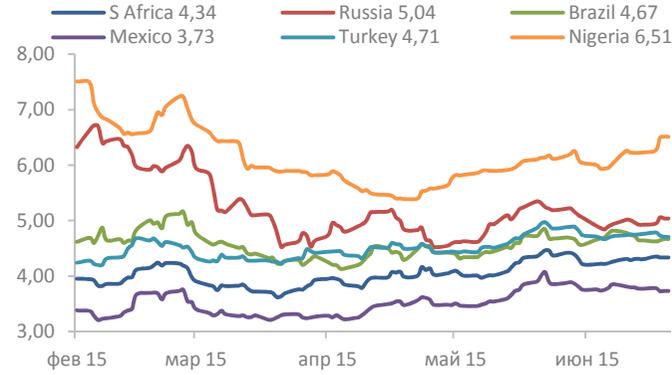
/ Дмитрий Грицкевич

USD/RUB, EUR/RUB



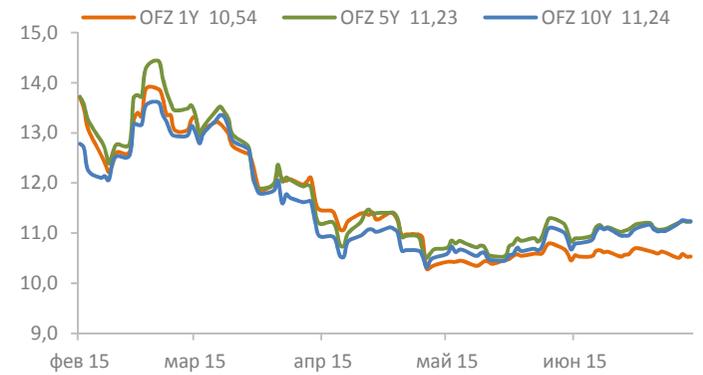
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



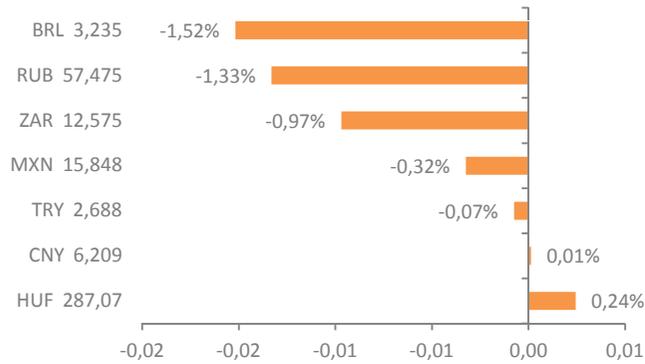
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



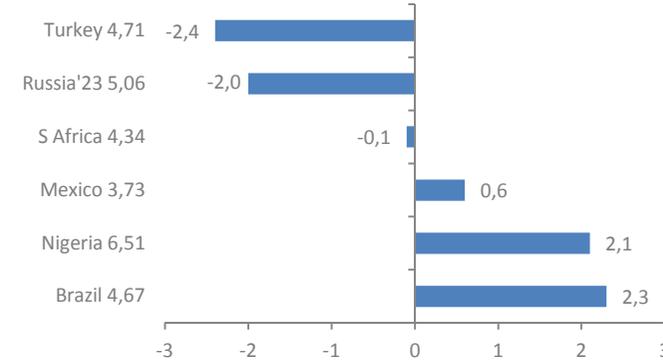
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



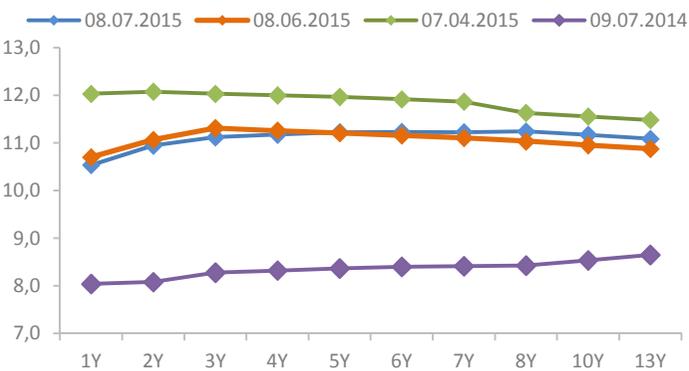
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



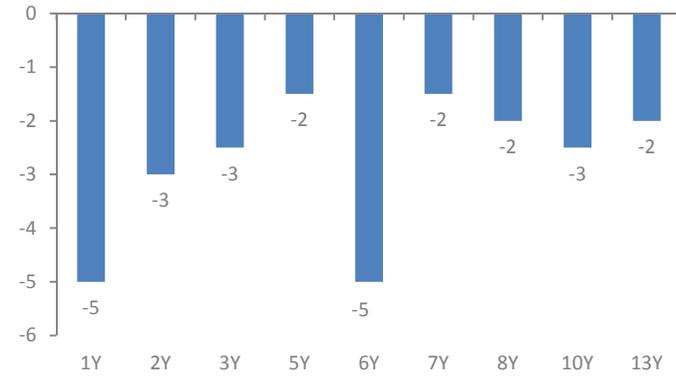
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



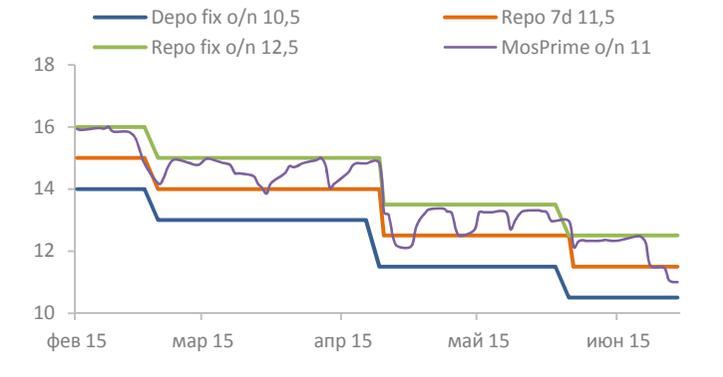
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



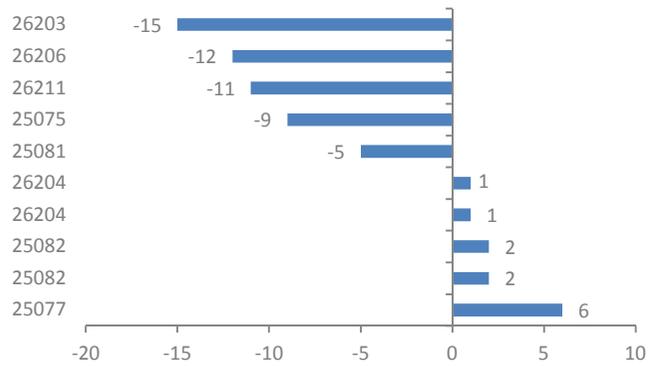
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



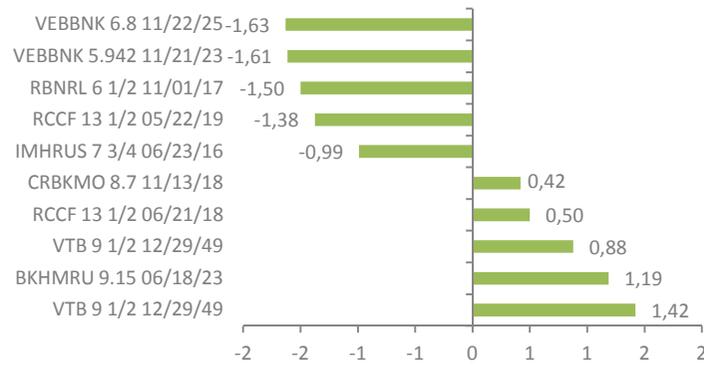
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



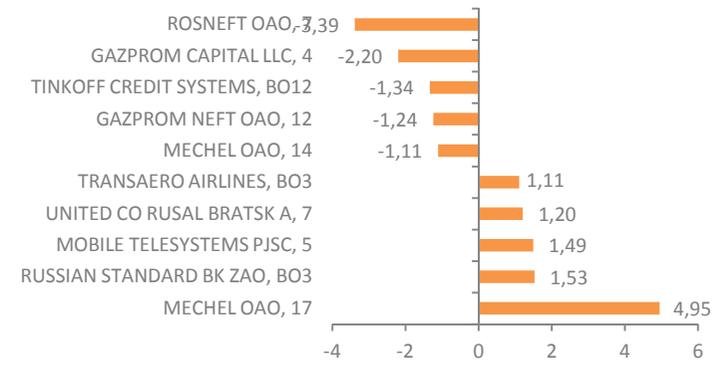
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



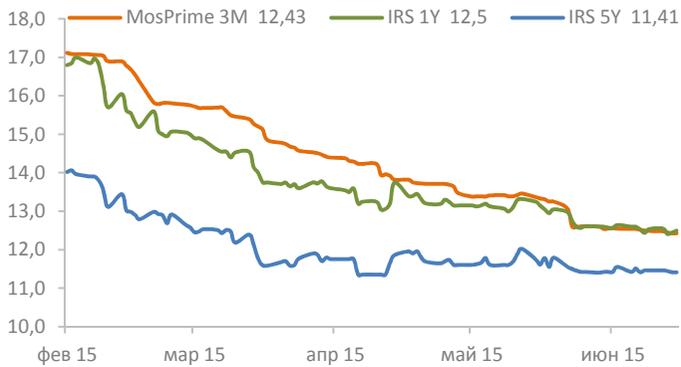
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



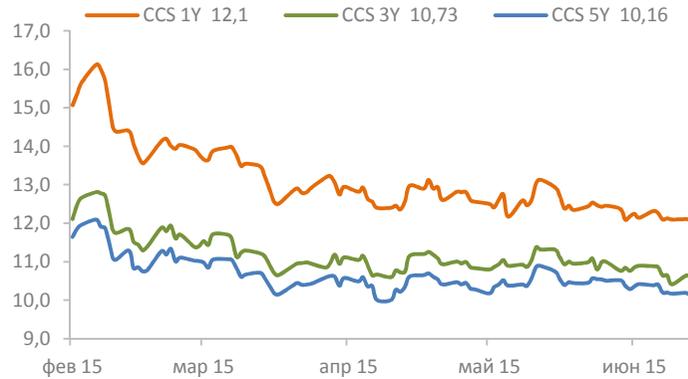
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



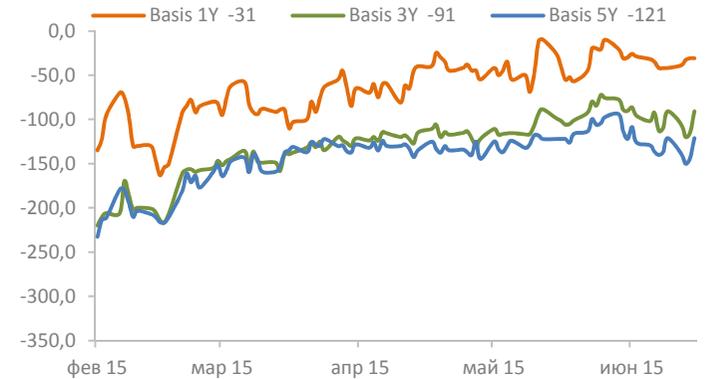
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



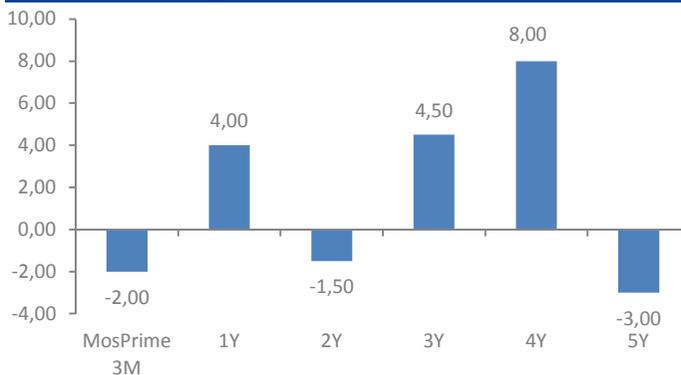
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



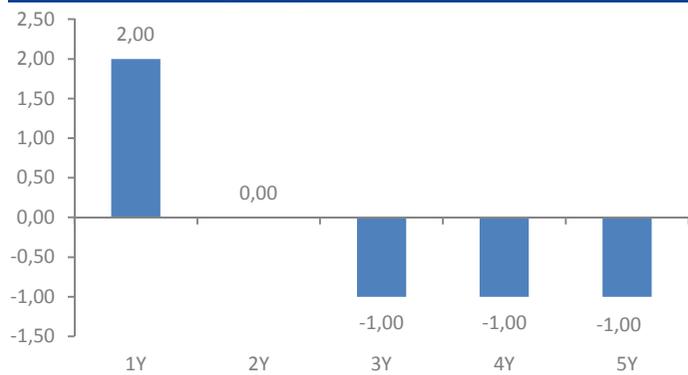
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



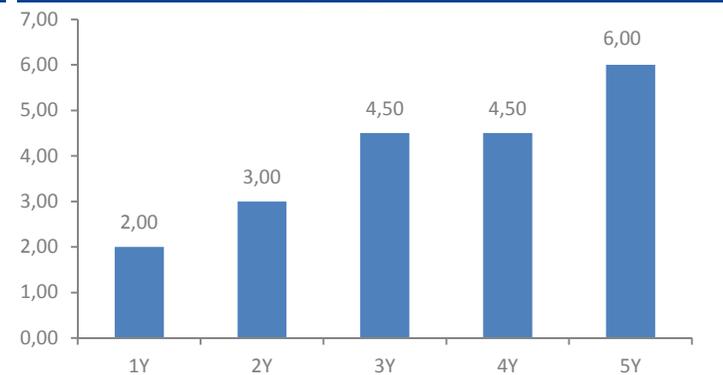
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.