ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Промсвязьбанк

PSB Research

1 июля 2014 года

Долговые, денежные и валютные рынки

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Понедельник на глобальном долговом рынке прошел без особых потрясений.>>

Еврооблигации: Коррекция российских евробондов в понедельник продолжилась.>>

FX/Денежные рынки: Рубль прервал тренд укрепления и начал демонстрировать ослабление.>>

Облигации: Рублевые госбумаги также начали корректироваться в понедельник. >>

Корпоративные события

МКБ (B1/BB-/BB): первичное предложение на 1 и 1,5 года.

Русал (-/-/-) может сменить порт на Дальнем Востоке?

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	183.69	8.95
LIBOR 3M	0.231	-0.004
EUR/USD	1.368	0.004
UST-10	2.530	0.00
Германия-10	1.244	-0.017
Испания-10	2.657	0.020
Португалия -10	3.635	0.079
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.138	0.06
Russia-42	5.303	0.06
Gazprom-19	4.301	0.06
Evraz-18 (6,75%)	7.106	0.09
Sber-22 (6,125%)	4.985	0.02
Vimpel-22	6.096	0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.97	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.26	0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.51	0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.71	0.11
NDF 3M	8.69	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1371.5	192.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	88.966	5.61
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33.843	0.21

КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Понедельник на глобальном долговом рынке прошел без особых потрясений.

Торги на глобальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии проходили без особых инициатив участников. Представленные данные о розничных продажах в Германии не оказали сильного влияния на ход торгов.

Предварительный индекс потребительских цен в ЕС за июнь, оказавшийся на уроне значения мая, также не смог оказать сильного влияния на ход торгов.

Доходности европейских бумаг по итогам дня практически не изменились. Схожая ситуация наблюдалась и с гособлигациями США. Доходности UST-10 находились на уровне – 2,52%.

На глобальном валютном рынке можно было наблюдать рост пары EUR/USD, которая вплотную приблизилась к отметке 1,37х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации индексов деловой активности следует рассчитывать на рост волатильности на глобальных долговых рынках.

Еврооблигации

Коррекция российских евробондов в понедельник продолжилась.

Как и ожидалось, на фоне усиления геополитических рисков снижение котировок российских евробондов в понедельник продолжилось. Так, доходность 10-летнего бенчмарка Russia-23 прибавила еще 7 б.п. – до 4,44% годовых. Изменение котировок суверенных бондов стран EM было незначительным - доходности бумаг Бразилии, Турции, Мексики и ЮАР изменились в диапазоне 1-4 б.п.

Американские 10-летние treasuries продолжают консолидироваться на уровне 2,53% годовых, не оказывая давления на кредитные спрэды бондов развивающихся стран.

Для российских бондов геополитика по-прежнему остается на первом плане. Так, Владимир Путин и Петр Порошенко в ходе телефонного разговора 30 июня с участием канцлера ФРГ Ангелы Меркель и главы Франции Франсуа Олланда договорились добиваться принятия соглашения о двустороннем прекращении огня между Киевом и ополченцами. Кроме того, президент России предложил допустить украинских пограничников и наблюдателей ОБСЕ на российскую сторону границы для ее совместного контроля в районах, захваченных повстанцами.

Стремления Москвы к деэскалации конфликта снижают риски новых санкций для России. Вместе с тем президент Украины Петр Порошенко объявил об остановке действия режима прекращения огня на юго-востоке страны.

/ Дмитрий Грицкевич

Геополитика остается ключевым фактором в динамике российских бумаг; не исключаем продолжения снижения котировок.

FX/Денежные рынки

Рубль прервал тренд укрепления и начал демонстрировать ослабление.

Неделя на локальном валютном рынке началась не лучшим для рубля образом. При открытии торгов национальная валюта начала демонстрировать ослабление, курс доллара при этом в рамках дневной сессии преодолел отметку 34 руб.

Окончание налогового периода, а также опасения возможных санкций оказали негативное влияние на настрой инвесторов. Вероятнее всего, в ближайшее время тренд на ослабление рубля сохранится.

На денежном рынке продолжается рост коротких ставок. Mosprime o/n достигла уровня 8,71% против 8,6% днем ранее. При этом можно отметить, сохранение более длинных ставок (Mosprime 3m) на прежних уровнях. Спрэд между Mosprim o/n и 3m достиг уровня 74 б.п. - минимального с середины марта 2014 года.

/Алексей Егоров

Вероятнее всего, сегодня рубль продолжит демонстрировать ослабление позиций.

Облигации

Рублевые госбумаги также начали корректироваться в понедельник.

С некоторым отставанием от динамики рубля ОФЗ в понедельник также начали корректироваться. Рубль после укрепления на прошлой неделе до 35,55 руб. вчера тестировали отметку 34,0 руб., что сдвинуло ОФЗ с достигнутых позиций. Так, кривая госбумаг поднялась в среднем на 2-6 б.п.

Коррекция рубля является критичной для сформированных позиций carry trade нерезидентов в ОФЗ. Как мы неоднократно отмечали, для локальных игроков текущие уровни госбумаг относительно ставок ЦБ выглядят дорого, при этом коррекция по рублю может заставить нерезидентов более активно фиксировать полученную прибыть после ралли в рубле и госбумагах.

Помимо геополитики на рубль будет оказывать давление окончание налогового периода. Сегодня на премаркете национальная валюта пробила отметку в 34,0 руб., что создает повод для дальнейшего роста кривой ОФЗ.

/ Дмитрий Грицкевич

ОФЗ остаются весьма дорогими, что на фоне коррекции рубля будет способствовать дальнейшему снижению котировок госбумаг.

Корпоративные события

МКБ (B1/BB-/BB): первичное предложение на 1 и 1,5 года.

МКБ 7-8 июля проведет book-building по облигациям серий БО-10 – БО-11 объемом 5 млрд руб. каждый. Размещение предварительно назначено на 10 июля. Срок обращения составит 5 лет, по выпуску серии БО-10 предусмотрена оферта через 1 год, серии БО-11 – через 1,5 года.

Ориентир ставки первого купона по облигациям серии БО-10 установлен на уровне 10,50 – 10,90% годовых (доходность к оферте 10,78-11,20% годовых), серии БО-11 – на уровне 10,70-11,10 % годовых (доходность к оферте 10,99-11,41% годовых).

По МКБ предложена существенная премия к рынку (до 100 б.п. к собственным выпускам). Если не вмешается геополитика, ждем понижения диапазона на 20-30 б.п. по обоим выпускам, особенно учитывая хорошие результаты по МСФО за 1 квартал 2014 года (на фоне других банков).

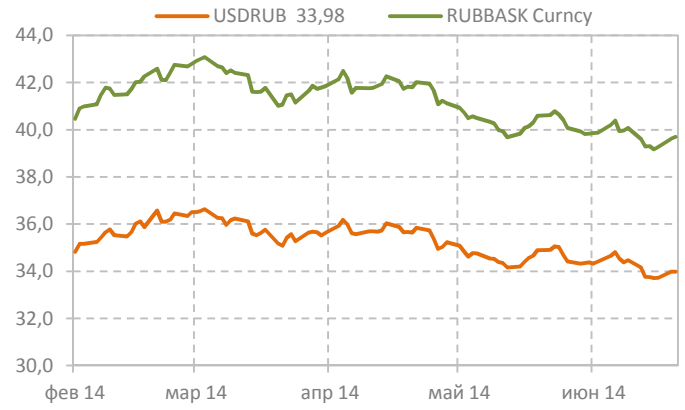
Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Русал (-/-/-) может сменить порт на Дальнем Востоке?

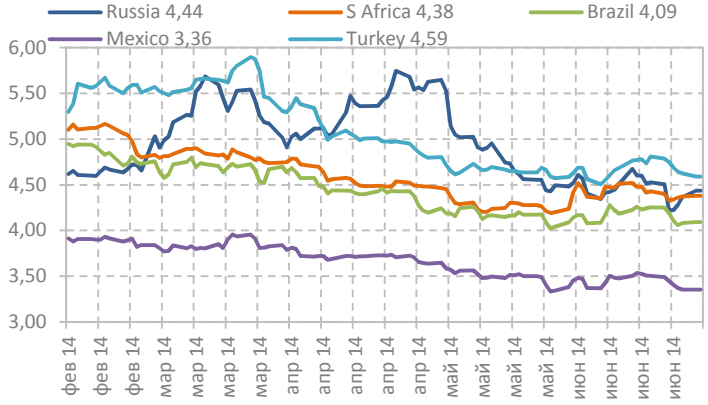
Газета «КоммерсантЪ» сообщает, что группа FESCO (входит в «Сумму») ведет переговоры с Русалом о строительстве глиноземного терминала на 2 млн тонн в порту Зарубино в Приморском крае. Порт Зарубино предполагает размещение на 255 га терминалов грузооборотом около 80 млн тонн в год. Инвестиции оцениваются в 40 млрд руб., первые терминалы должны заработать в 2018 г. Отметим, что Русал ввозит через Дальний Восток до 1,5 млн тонн глинозема, в основном через порт Ванино под управлением Мечела, при этом конфликта между сторонами нет, но перевалка может снизиться, если часть причалов будет закрыта на реконструкцию. В качестве потенциального сотрудничества может быть соинвестирование Русалом строительства терминала на 1 млн тонн в Зарубино (оценивается в 60-80 млн долл.) или гарантия объемов перевалки грузов, чтобы FESCO могла привлечь банковское финансирование. На наш взгляд, в случае участия Русала в портовом проекте FESCO, наиболее приемлемым для алюминиевого гиганта стал бы второй вариант, учитывая непростую ситуацию с долгом (в 1 кв. 2014 г. чистый долг был 10,3 млрд долл.; чистый долг/EBITDA – 17,9x), который не потребует дополнительных финансовых вложений. Новость на данном этапе нейтральная для бондов Русал-Братск.

Утренний eXpreSS-o

USD/RUB

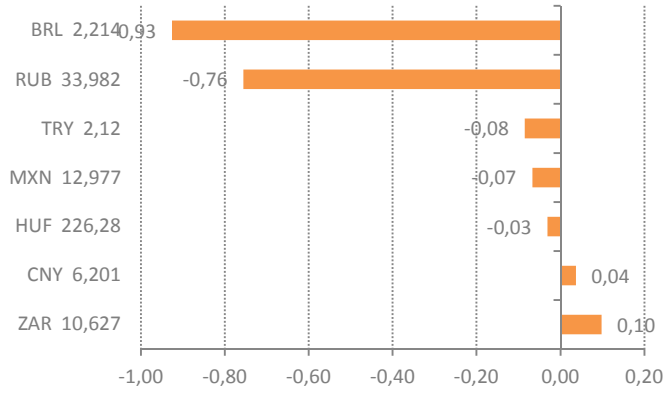


EM eurobonds 10Y YTM, %

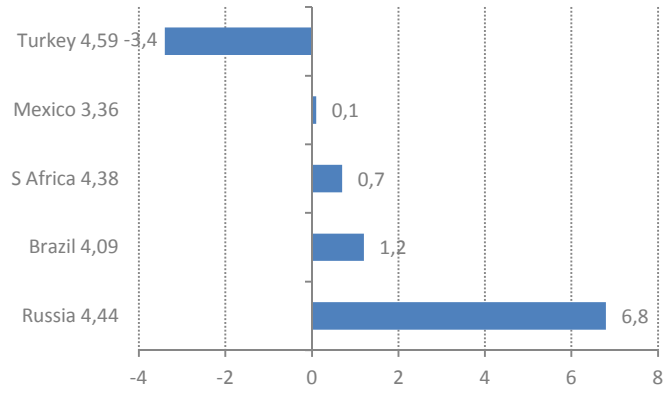


OFZ, %

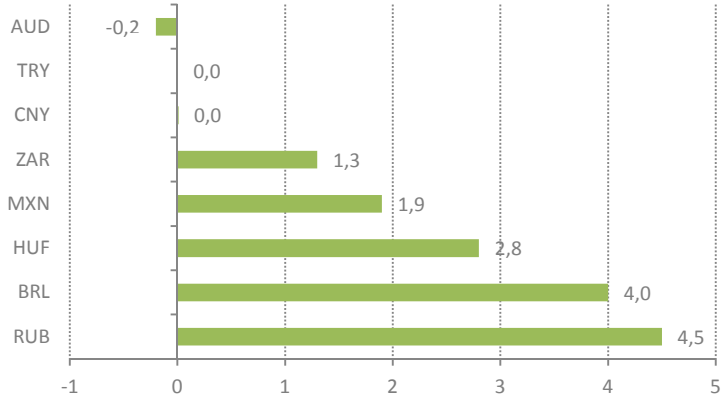
EM currencies: spot FX 1D change, %



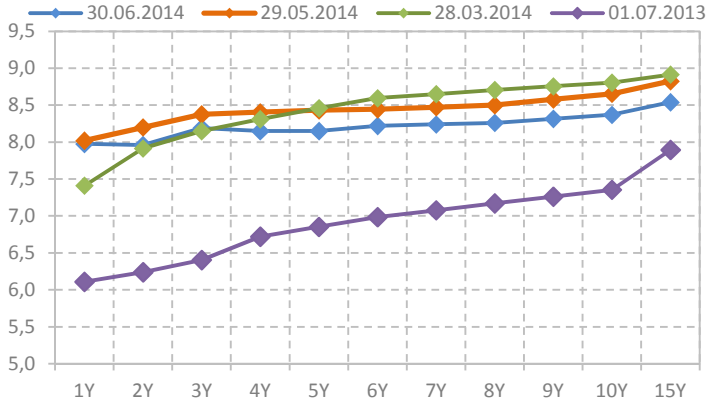
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



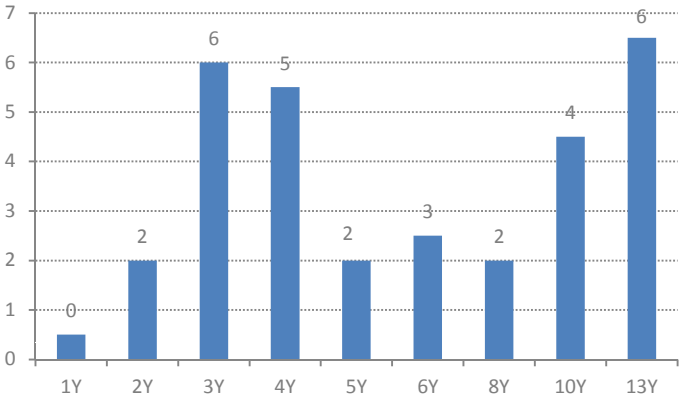
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



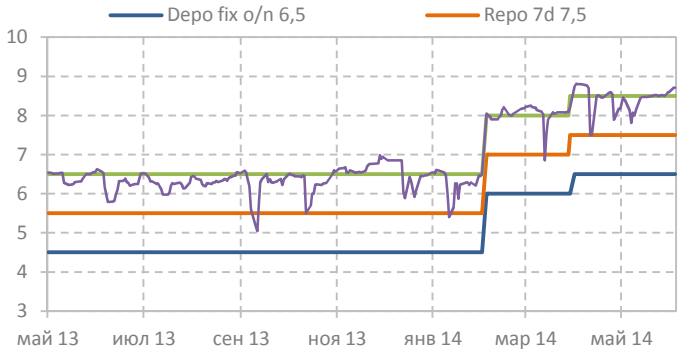
OFZ curves



OFZ 1D YTM change, b.p.

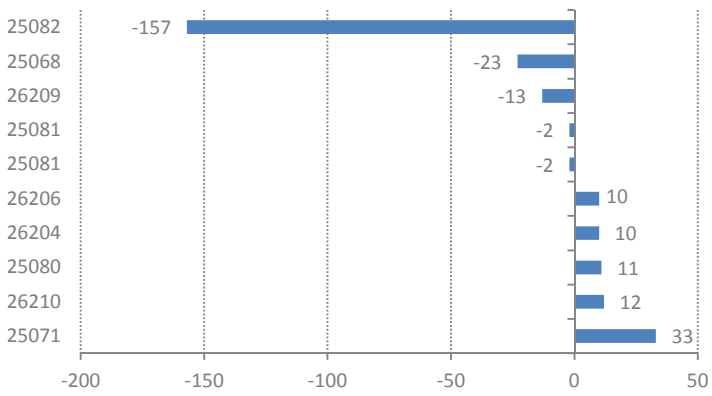


CBR rates, %

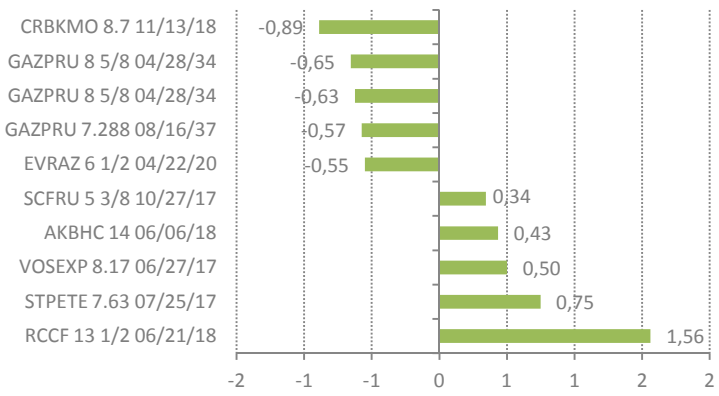


Утренний eXpreSS-o

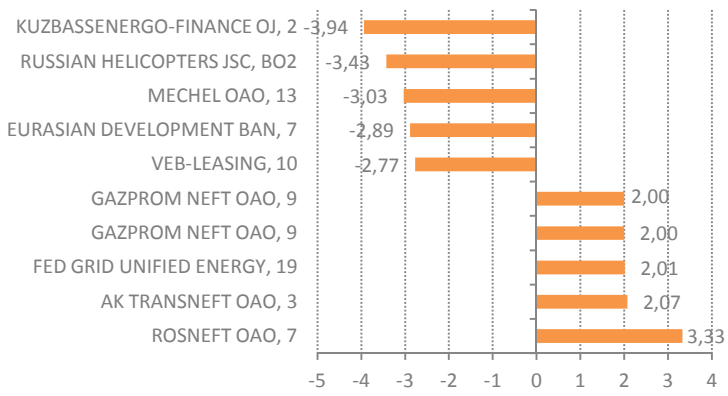
OFZ 1D YTM change, b.p.



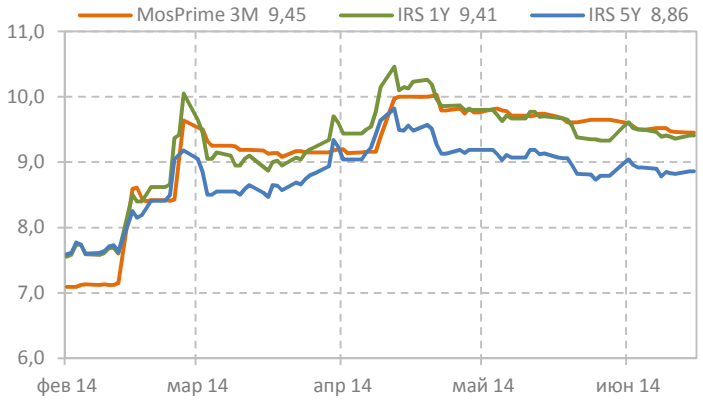
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



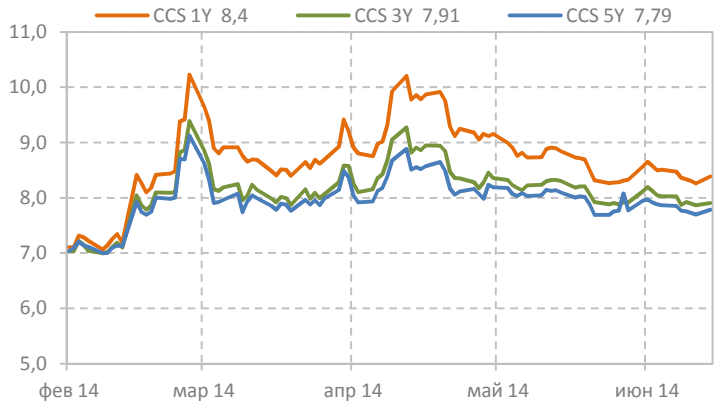
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



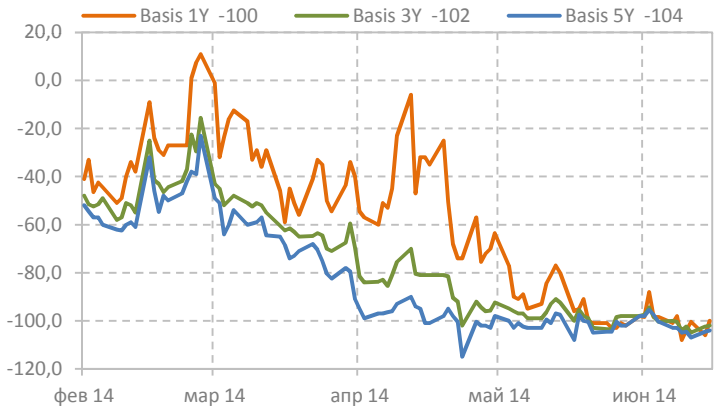
IRS / MosPrime 3M, %



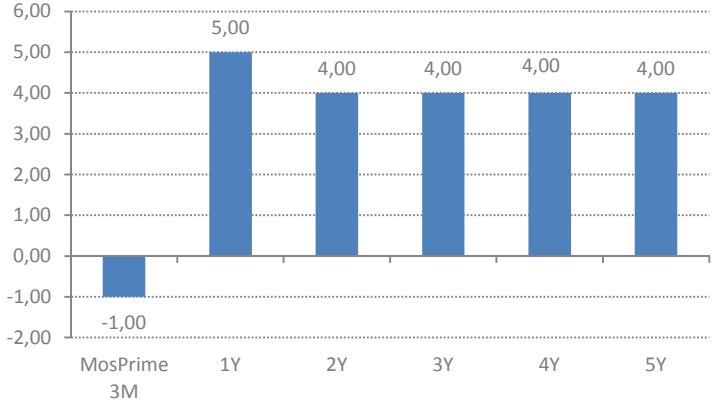
CCS, %



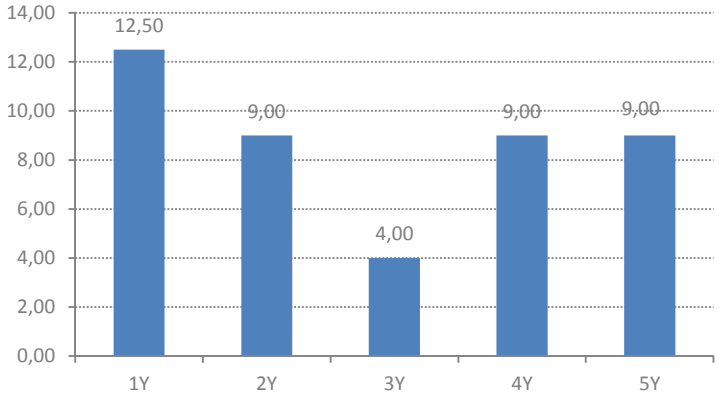
Basis swap, b.p.



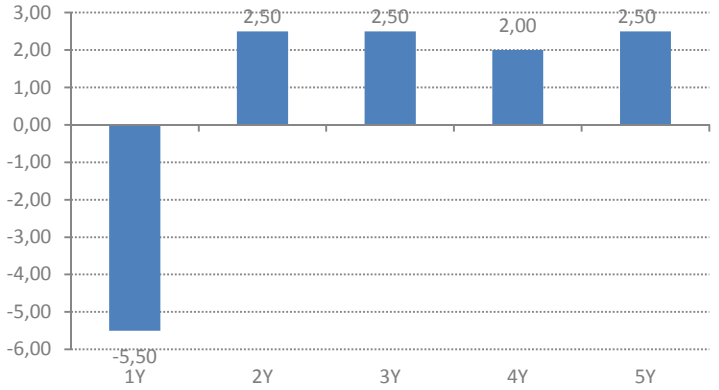
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «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 Кащеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Директор по исследованиям и аналитике		
Роман Османов	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков		

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Богдан Круть	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
Николай Фролов	FrolovN@psbank.ru	+7(495) 228-39-23
Борис Холжигитов	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7(495) 411-51-34
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
Виктория Давитиашвили	DavitiashviliVM@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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
Александр Бараночников	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21

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

© 2013 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.