

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы на глобальном долговом рынке взяли паузу. >>

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды консолидировались, игроки рынка, похоже, выбрали выжидательную позицию до референдума в Греции 5 июля. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь попал под влияние нефтяных котировок. >>

Облигации: ОФЗ умеренно подрастали на фоне роста нефтяных цен и укрепившегося в конце торгов рубля. Минфин представил план аукционов на 3 кв. >>

Корпоративные события

Moody's повысило рейтинги Новикомбанка с "B2" до "B1", прогноз - "стабильный".
МКБ (B1/BB-/BB) привлек в рамках IPO 13,2 млрд рублей.

Группа «Бин» приобретает контроль в МДМ Банке.

Fitch присвоило Ленте рейтинги «BB-», прогноз Позитивный.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

1 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	341.87	3.98
EUR/USD	1.11	-0.01
UST-10	2.35	0.03
Германия-10	0.76	-0.03
Испания-10	2.30	-0.04
Португалия -10	2.98	-0.07
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.65	0.01
Russia-42	6.04	0.08
Gazprom-19	5.87	0.12
Evraz-18 (6,75%)	8.04	0.00
Sber-22 (6,125%)	6.78	0.00
Vimpel-22	7.84	0.05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.63	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.13	-0.09
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.98	-0.08
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.48	0.04
NDF 3M	13.28	-0.15
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1308.1	199.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	293.12	58.45
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	55.84	0.32

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Инвесторы на глобальном долговом рынке взяли паузу.

На глобальных долговых рынках вчера можно было наблюдать вполне спокойных ход торгов. Участники рынка переоценивали риски, связанные с Грецией, на фоне чего доходности гособлигаций стран ЕС находились на тех же уровнях, что и в понедельник. При этом фактическое неисполнение своих обязательств Грецией перед МВФ не отразилось на настроении участников рынка.

В рамках американской сессии наблюдалась схожая вялая динамика. Доходности UST-10 в рамках американской сессии находились на уровне 2,34%.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, сегодня на глобальных долговых площадках также будет наблюдаться низкая активность.

Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды консолидировались, игроки рынка, похоже, выбрали выжидательную позицию до референдума в Греции 5 июля.

Во вторник российские суверенные евробонды консолидировались, игроки рынка, похоже, выбрали выжидательную позицию, наблюдая за развитием ситуации вокруг Греческого вопроса, нельзя исключать, что нейтральная динамика может продлиться вплоть до референдума 5 июля. Вместе с тем, как и ожидалось, Афины вчера не перечислили платеж более 1,5 млрд евро МВФ. При этом поддержку российским бондам оказала подорожавшая выше 63 долл. за барр. нефть марки Brent. В результате, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене припали на 9-13 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,26%, доходность 3,65%. В корпоративных евробондах также были незначительные ценовые изменения, наибольшее снижение котировок вновь было в длинных бумагах госбанков в пределах 50-80 б.п. (Сбербанка, ВЭБ, ВТБ, РСХБ).

Сегодня в российских евробондах ситуация вряд ли кардинально изменится, выпуски будут под давлением со стороны Греческой истории, тем не менее, сильные ценовые движения маловероятны, инвесторы скорее всего предпочтут дождаться итогов референдума 5 июля в Греции для дальнейшей переоценки рисков.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды, вероятно, продолжат консолидироваться.



FX/Денежные рынки

Рубль вновь попал под влияние нефтяных котировок.

При открытии вчерашних торгов на локальном рынке рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций, отыгрывая негативные тенденции на сырьевых площадках. Так при ценах на нефть ниже уровня 62 долл. за барр. курс доллара составил 55,91 руб. Не исключено что рубль бы и дальше сдавал свои позиции, однако рост цен на нефть в конце второй половины дня все же позволил рублю укрепиться. По итогам торгов курс доллара составил 54,54 руб.

Сегодня, как и ранее, внимание участников рынка будет приковано к ценам на нефть. В случае если стоимость черного золота удержится на достигнутых вчера уровнях, у рубля есть все шансы укрепиться вблизи отметки 55,2 руб. В тоже время при снижении нефтяных котировок рубль возобновит снижение.

На денежном рынке ставки МБК по-прежнему находятся вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ. Mosprime o/n - 12,48%.

/ Алексей Егоров

В случае если стоимость черного золота удержится на достигнутых вчера уровнях у рубля есть все шансы укрепится вблизи отметки 55,2 руб.

Облигации

ОФЗ умеренно подрастали на фоне роста нефтяных цен и укрепившегося в конце торгов рубля. Минфин представил план аукционов на 3 кв.

Во вторник ОФЗ умеренно дорожали (в пределах 20-70 б.п.) на фоне роста нефтяных цен и укрепившегося в конце торгов рубля, в части Греческой истории игроки рынка, похоже, выбрали выжидательную позицию до референдума 5 июля. В итоге, кривая гособлигаций опустилась в среднем на 10-15 б.п. – средний участок кривой в доходности сосредоточился у отметки 11,05-11,1%, длинные выпуски – 10,95%.

Вчера Минфин раскрыл план размещений на 3 кв. на 275 млрд руб. без учета объема первого размещения бондов индексируемых на инфляцию. При этом 15 июля предстоит погашение ОФЗ 25075 на 150 млрд руб., поэтому обозначенные планы Минфина выглядят вполне реализуемой целью. По временной структуре объем краткосрочных бумаг остался прежним, а среднесрочных увеличен примерно на 30 млрд руб. в сравнении со 2 кв. (с учетом первого размещения «инфляционного» ОФЗ), долгосрочный – на 10 млрд руб.

Сегодня Минфин предложит к размещению только один выпуск – короткий флоатер 24018 на 15 млрд руб. Данное решение, вероятно, объясняется сохранением умеренно негативной рыночной конъюнктуры. По выпуску установлен новый купон в размере 15,27% годовых, в преддверии чего котировки бумаги заметно выросли, достигнув 101,5% (после объявления аукциона скорректировалась до 101,35%). По нашим оценкам (исходя из долгосрочного прогноза по ключевой ставке), текущие рыночные котировки флоутеров уже находятся у своих «справедливых» значений, поэтому глобальная идея во флоутерах практически исчерпана. Вместе с тем, ждем сохранения спроса на короткий флоатер на аукционе за счет текущего высокого купона. Однако рекомендуем неагрессивно продолжать накапливать бумагу лишь для спекулятивных целей при участии в аукционе с дисконтом к рынку – на уровне 101,0 – 101,25

/ Александр Полютов

Сегодня внимание игроков рынка будет на размещении флоатера, что может повлиять на дальнейший ход торгов.



Корпоративные события

Moody's повысило рейтинги Новикомбанка с "B2" до "B1", прогноз - "стабильный". МКБ (B1/BB-/BB) привлек в рамках IPO 13,2 млрд рублей.

Рейтинговое действие базируется на сильной отчетности банка по МСФО за 2014 год, а также на вероятной поддержке Банка со стороны ключевого акционера - госкорпорации Ростех.

С начала 2015 г. Новикомбанку удастся демонстрировать сильные финансовые показатели. По данным РСБУ-отчетности чистая прибыль Банка за 5м2015 г. составила 1,9 млрд руб. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле удерживается в пределах 5%. Норматив Н1.0 на 1 июня составлял 14,14%, что с запасом превышает минимальное значение норматива. Кроме того поддержку капитализации Банка окажет заключение в июне договора о привлечении субординированного займа от АСВ на 7,2 млрд руб.

Повышение рейтинга окажет поддержку новым выпускам рублевых облигаций Новикомбанка серии БО-2 и БО-3, размещение которых состоялось 19 июня со ставкой купона 14,25% годовых, при наличии оферты через 1 год. Вчера сделки с данными выпусками проходили по цене 100,7% от номинала, что соответствует доходности 13,89% годовых. На данном уровне бумаги уже выглядят дорого.

Более интересной альтернативой облигациям Новикомбанка (B1-/B) могут быть выпуски Банка Пересвет (-/B+/B+), которые можно купить с доходностью в диапазоне 14,37% - 14,51% годовых (дюр. 0,75 года). В рамках оферты 7.07.2015 г. по займу Пересвет БО-1 эмитент установил ставку купона 14,75% годовых.

Группа «Бин» приобретает контроль в МДМ Банке.

Акционеры Бинбанка заключили соглашение о покупке контрольного пакета акций (58,33%) МДМ Банка, сообщила вчера IR служба Бинбанка. Операционная интеграция банков будет проходить в перспективе 2-3 лет.

Активы Бинбанка по данным РСБУ-отчетности на 1 июня составили 549 млрд руб., активы МДМ Банка - 319 млрд руб. С учетом уже приобретенных в рамках санации банков Группы Рост консолидированные активы Группы Бин приблизятся к 1,2 трлн руб, что обеспечит группе третье место среди российских частных банков (после Группы Альфа-Банка и Группы Открытие).

Несмотря на существенный рост клиентской базы и инфраструктуры Группы Бин в ближайшей перспективе необходимость капитальной поддержки и абсорбция низкокачественных активов МДМ Банка будут оказывать давление на кредитные метрики Бинбанка.

Вчера Московский Кредитный Банк завершил публичное размещение дополнительного выпуска акций (IPO). Торги с бумагами на ММВБ станут возможны с 1 июля. В ходе IPO Банку удалось привлечь 13,2 млрд руб. По итогам IPO доля акций МКБ, находящихся в свободном обращении будет составлять 18,8% уставного капитала Банка. По информации МКБ, в рамках IPO от инвесторов было получено более 450 заявок на приобретение акций. Среди крупных покупателей источники, близкие к организаторам размещения, называют ПИФы, а также страховую компанию «Росгосстрах», которая выкупила 13,6% размещенных акций МКБ, вложив 1,8 млрд руб.

Увеличение капитала первого уровня в результате проведенного IPO должно позитивно отразиться на котировках обращающихся выпусков публичных долговых инструментов Банка.

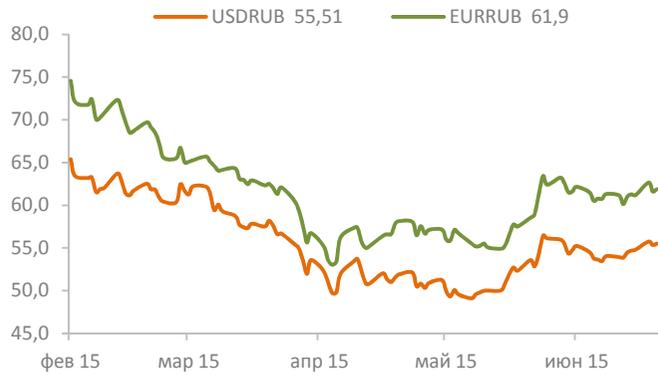
/ Дмитрий Монастыршин

Fitch присвоило Ленте рейтинги «BB-», прогноз Позитивный.

Рейтинг от Fitch для Ленты выше на 1 ступень, чем от Moody's (B1/Ст.) и S&P (B+/Ст.). Вероятно, Fitch присвоило довольно высокий рейтинг Ленте за динамику роста бизнеса (в 2014-15 гг. 30-35%), причем на уровне лидера отрасли – Магнита и удержание прибыльности на одном из высоких значений в отрасли (EBITDA margin 11%). Все это позволило Ленте перешагнуть по рейтингу в категорию «BB», но пока только от Fitch. В то же время столь активное развитие бизнеса не могло не сказаться уровне долга Ленты – метрика Долг/EBITDA достигла в 2014 г. 3,3х против 2,8х в 2013 г., Чистый долг/EBITDA - 2,8х против 2,4х соответственно. В 2015 г. Лента несколько сбавит обороты, сократив программу развития до 25 млрд руб. (будет открыто 30-40 магазинов против 45 в 2014 г.), а менеджмент сети озвучивал планы сокращать размер долга. Также в июне Лента смогла удлинить свой кредитный портфель за счет 7-летнего кредита ВТБ на 37,3 млрд руб. (под ставку 3-месячный MosPrime + маржа), из которых 30 млрд руб. пойдет на рефинансирование долга с погашением в 2018 г. и снизит стоимость обслуживания долга на 1,2 п.п. до 12,3% в 3 кв. (по оценкам компании), что скорее всего также могло благоприятно повлиять на решение Fitch. Рублевые бонды Ленты низколиквидные, а текущие доходности уже без премии к выпускам Магнита и Х5, не ждем особой реакции в бумагах.

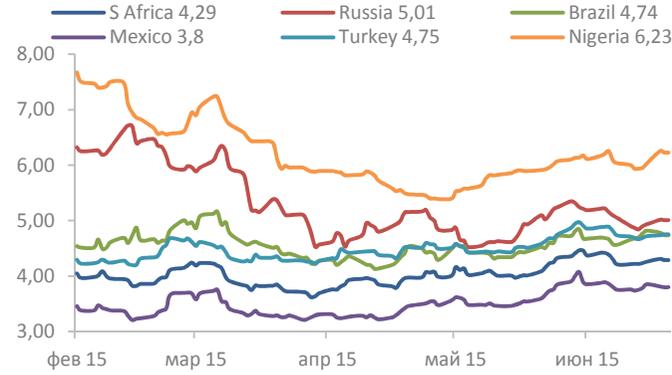
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



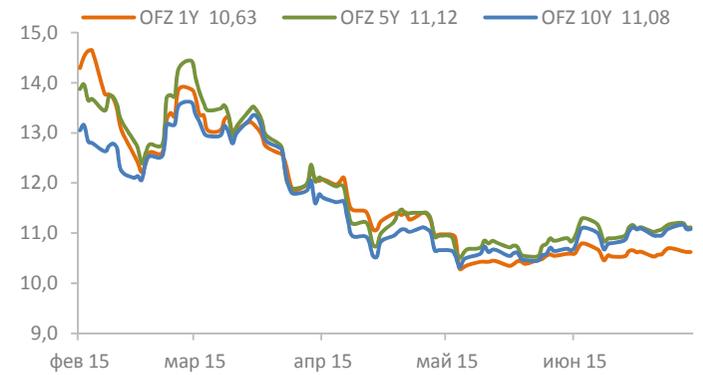
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



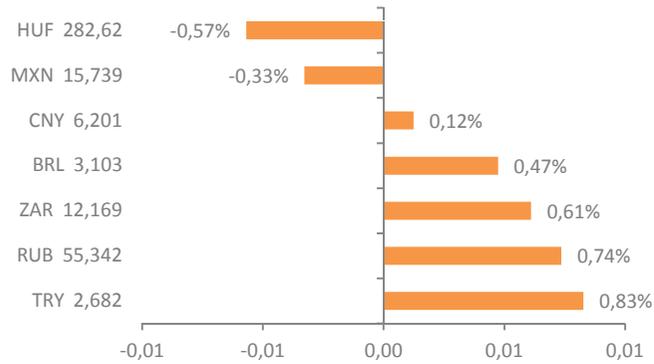
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



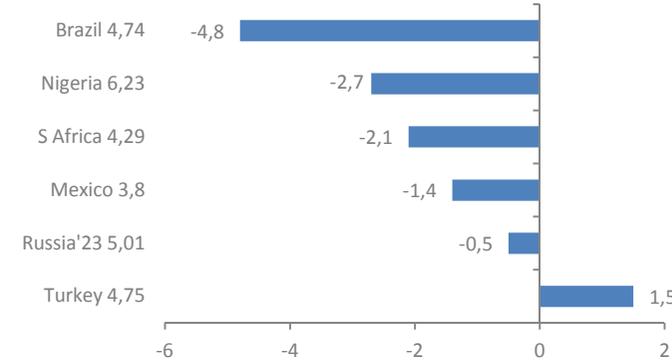
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



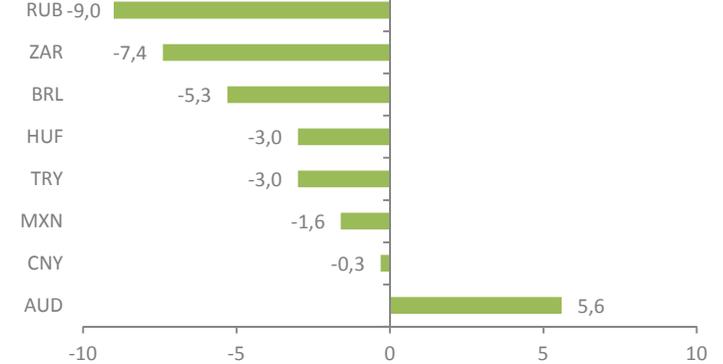
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



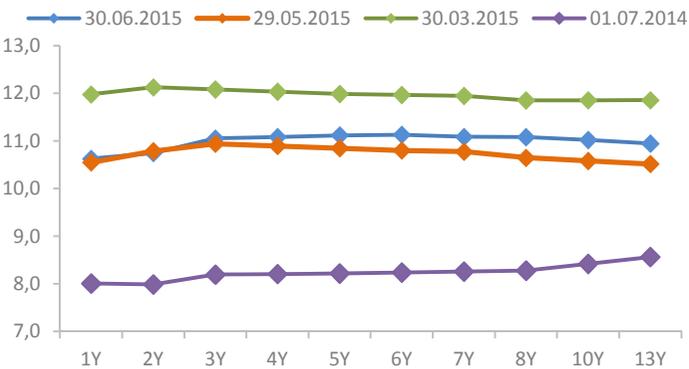
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



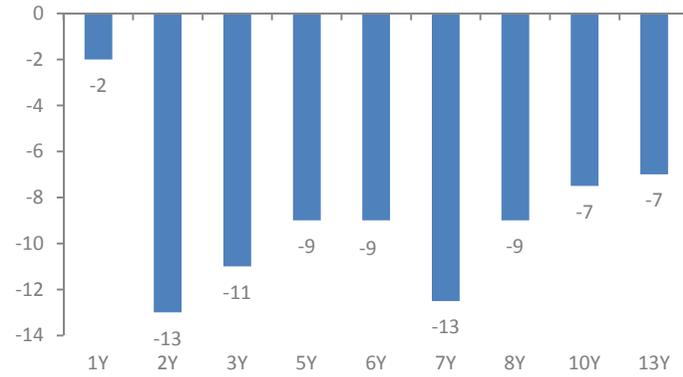
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



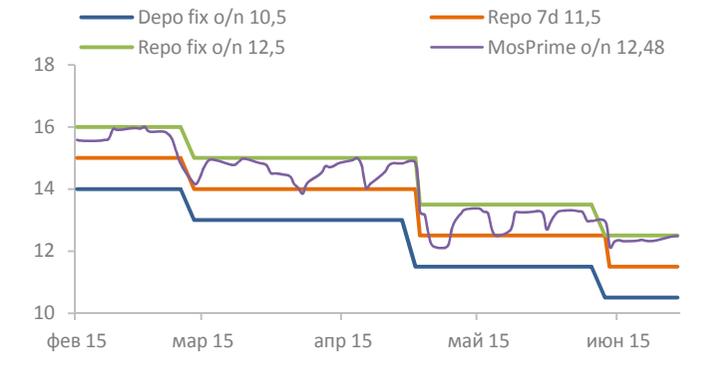
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



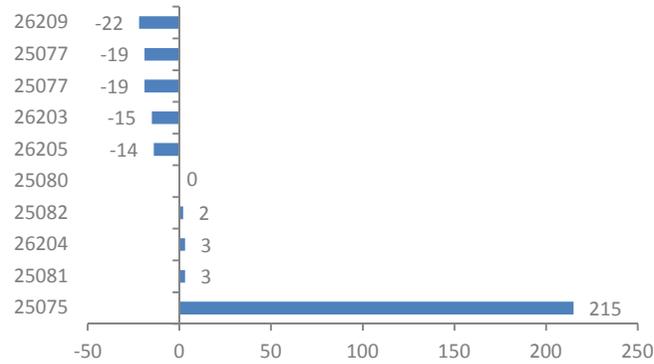
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



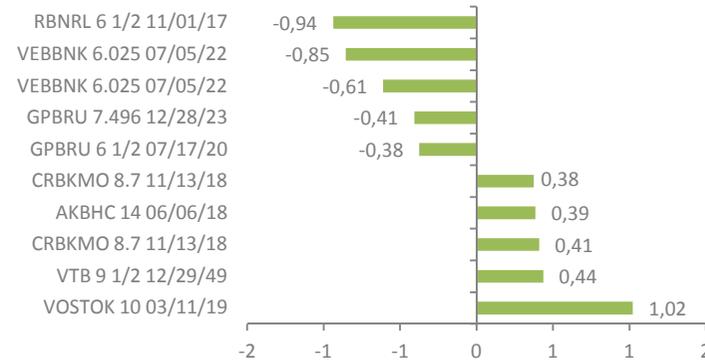
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



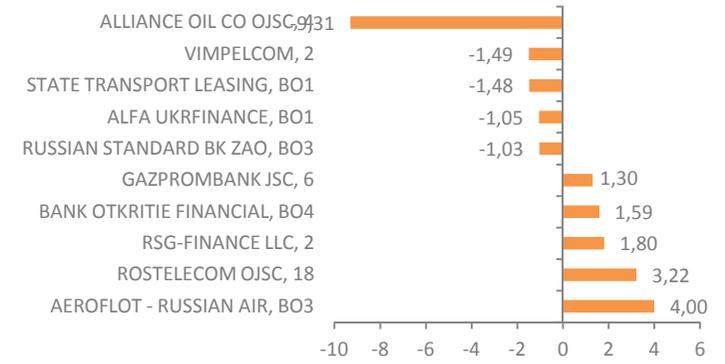
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



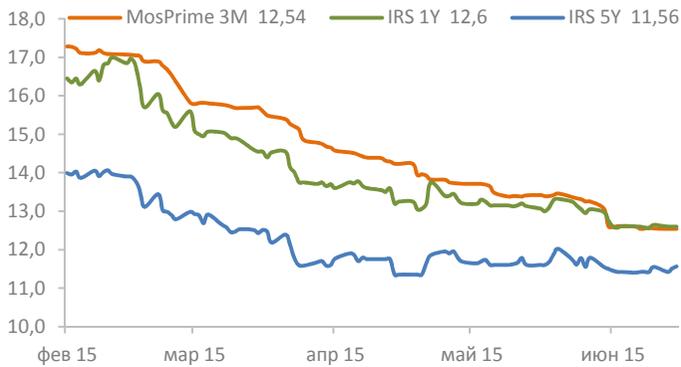
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



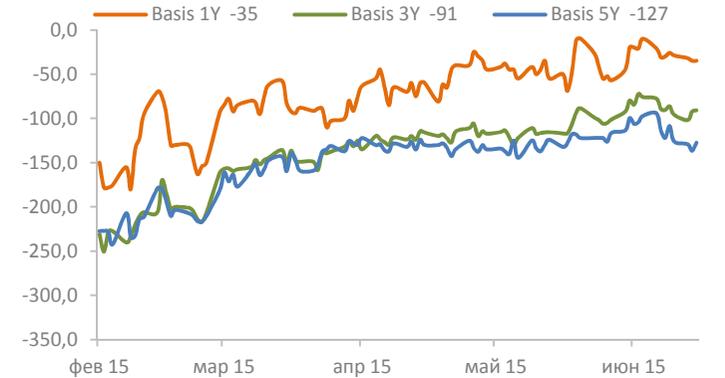
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



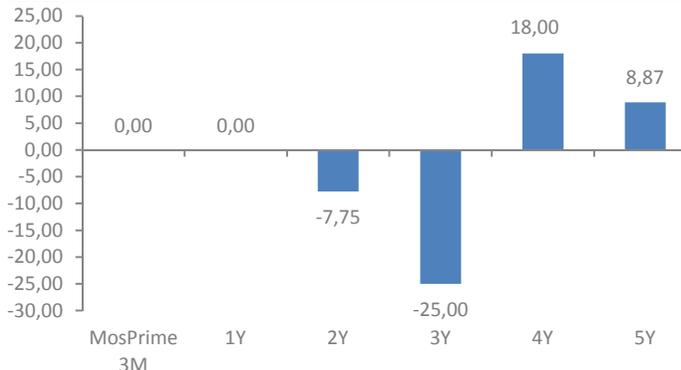
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



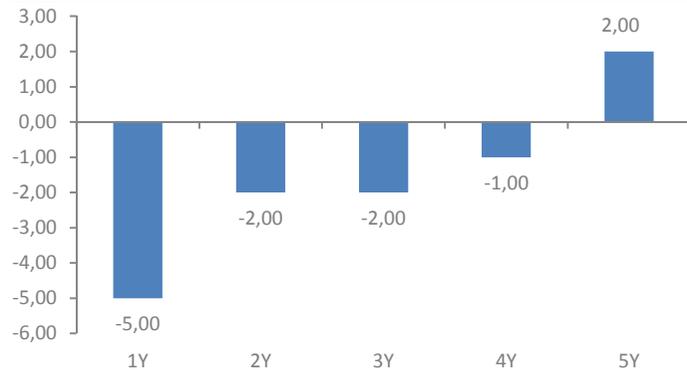
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



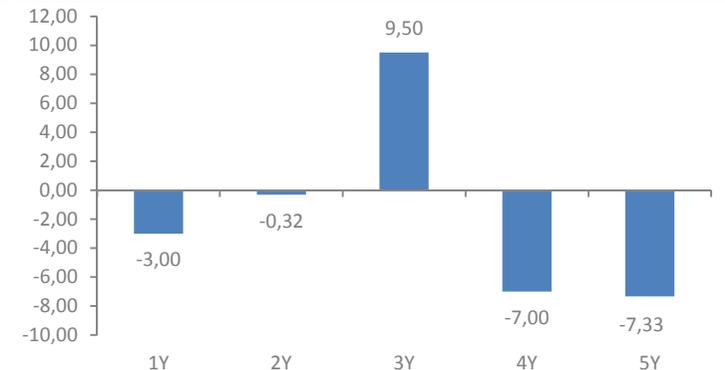
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.