

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке вновь наблюдалось ухудшение настроений из-за отсутствия плана по Brexit и его последствий для роста мировой экономики. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды продемонстрировали устойчивость к ухудшению сантимента на глобальных площадках из-за новой волны опасений по Brexit. >>

FX/Денежные рынки: Рубль, следуя за негативной динамикой нефтяных котировок, продемонстрировал сдержанное ослабление позиций. >>

Облигации: ОФЗ корректировались на фоне общего ухудшения ситуации на глобальных рынках следом за дешевеющими нефтью и рублем. Минфин объявил параметры аукционов ОФЗ. >>

В фокусе

Годовая инфляция в июне выросла до 7,5%.

Корпоративные события

Новикомбанк (B2/-/B-) может пролонгировать привлеченные суборды в виде ОФЗ до 50 лет.

ВЭБ (Ba1/BB+/BBB-) планирует размещение бондов на локальном рынке в объеме не менее \$ 300 млн.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

6 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	237,90	8,97
EUR/USD	1,11	-0,01
UST-10	1,38	-0,07
Германия-10	-0,19	-0,04
Испания-10	1,19	0,04
Португалия -10	3,01	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,35	0,00
Russia-42	4,66	0,00
Gazprom-19	3,25	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	4,43	0,02
Sber-22 (6,125%)	3,88	0,04
Vimpel-22	5,35	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,8	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,68	0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,36	0,11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,41	-0,10
NDF 3M	9,94	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1685,4	-2,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	470,03	52,08
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,27	0,58



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке вновь наблюдалось ухудшение настроений из-за отсутствия плана по Brexit и его последствий для роста мировой экономики.

Во вторник на глобальном долговом рынке вновь наблюдалось ухудшение настроений из-за сохраняющейся неопределенности по Brexit и отсутствия плана выхода Великобритании из ЕС, что сказывается на финансовом секторе региона и несет опасность замедления мировой экономики. В итоге, доходности 10-летних бондов Германии продолжили все больше уходить в отрицательную зону, в то время как суверенные выпуски Италии и Испании показали рост доходности внутри дня.

В свою очередь, выступление главы Банка Англии М.Карни с заявлениями о готовности поддержки финсектора вчера лишь на время смогло приостановить снижение фунта, который опустился к очередным историческим минимумам в 1,29, пара EUR/USD снизилась до 1,107. Вместе с тем, мировые рынки в ближайшие недели будут находиться в ожидании заседания глобальных банков – Банка Англии (14 июля) и ЕЦБ (21 июля), а также новостей по Brexit. Кроме того, сегодня будут представлены протоколы июньского заседания ФРС.

/ Александр Полютов

Сегодня ситуация на глобальных долговых рынках может несколько стабилизироваться.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды продемонстрировали устойчивость к ухудшению сентимента на глобальных площадках из-за новой волны опасений по Brexit.

Во вторник российские суверенные евробонды продемонстрировали устойчивость, даже несмотря на ухудшение сентимента на глобальных площадках из-за новой волны опасений последствий Brexit. Так, с возвращением американских игроков после длинных выходных вновь начали снижаться доходности базовых активов – UST-10 опустилась на 7 б.п. до 1,375%, пара EUR/USD снизилась до 1,105, отыгрывая падение британского фунта до новых исторических минимумов в 1,29. Отметим, что вчерашние заявления главы Банка Англии М.Карни о наличии у властей необходимых инструментов поддержки и готовности предоставлять ликвидность только на время смогли приостановить снижение фунта. Нефть также начала дешеветь и опустилась с отметки в 50 до 48 долл. за барр. по Brent. При этом российские госбонды завершали вторник без значимых ценовых изменений – длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 удерживали доходности на исторических минимумах в районе 4,66%-4,69% годовых, бенчмарк Russia-23 – 3,36% годовых.

Сегодня с утра Brent торгуется чуть выше 48 долл. за барр., а риски неопределенности по Brexit из-за отсутствия плана дальнейших действий у Великобритании и ЕС, которые могут сказаться на замедлении мировой экономики, вероятно, станут поводом для коррекции российских евробондов, которая не случилась вчера. В свою очередь, после сильного роста на прошлой неделе бумаги выглядят перегретыми, в том числе и в сравнении с суверенными бондами других EM (премия 30-50 б.п.). Сегодня-завтра рынки будут в ожидании публикации протоколов июньского заседания ФРС и выхода данных по запасам в США, которые могут поддержать нефтяные котировки.

/ Александр Полютов

Сегодня на снижении нефти и общем ухудшении сентимента российские евробонды могут начать корректироваться.



FX/Денежные рынки

Рубль, следуя за негативной динамикой нефтяных котировок, продемонстрировал сдержанное ослабление позиций.

Во вторник рубль, следуя за негативной динамикой нефтяных котировок, продемонстрировал сдержанное ослабление позиций к доллару до отметки 64,5, которое в основном произошло под конец основной сессии, когда Brent в цене достиг 48 долл. за барр. В целом, ослабление рубля было на фоне общего укрепления позиций доллара к валютам развивающихся рынков на фоне ухудшения ситуации на мировых площадках из-за новой волны опасений по Brexit.

Сегодня рубль продолжит отыгрывать ситуацию на сырьевых площадках, где Brent несколько стабилизировался в районе 48 долл. за барр., что вероятно окажет поддержку национальной валюте, которая может приостановить ослабление. Тем не менее, дальнейшее снижение «черного золота» ниже 48 долл. за барр., приведет к дальнейшему росту курса рубля к уровню в 65 руб. за доллар. При этом нельзя исключать, что ослаблением российской валюты могут воспользоваться экспортеры для частичной конвертации валютной выручки под очередные налоговые выплаты.

/ Александр Полютов

Сегодня рубль может несколько стабилизироваться на нефти в районе 48 долл./барр. Но дальнейшее снижение нефти будет поводом для ослабления рубля к отметке 65 руб./долл.

Облигации

ОФЗ корректировались на фоне общего ухудшения ситуации на глобальных рынках следом за дешевеющими нефтью и рублем. Минфин объявил параметры аукционов ОФЗ.

Во вторник ОФЗ корректировались на фоне общего ухудшения ситуации на глобальных рынках и следом за снижением нефти к отметке 48 долл. за барр. и ослаблением рубля к 64,5 руб. за доллар. В итоге, в доходности ОФЗ подросли на 10-12 б.п.: на среднем участке кривой в район 8,5%-8,8%, в длине – до 8,37%-8,38%. Спрэд доходности гособлигаций к ключевой ставке ЦБ несколько сузился – до 180-210 б.п., тем не менее, по-прежнему закладывая среднесрочные ожидания снижения ставки более чем на 150 б.п. Также на госбумаги могли повлиять июньские данные Росстата по инфляции, которая в годовом выражении выросла до 7,5% с 7,3% в марте-мае. Впрочем, ее рост был ожидаем из-за эффекта низкой базы прошлого года, в дальнейшем ждем возобновления замедления инфляции, причем уже в июле-августе.

Сегодня Минфин проведет первые в 3 кв. аукционы. Рынку будет предложен новый 10-летний ОФЗ 26219 на сумму 20 млрд руб. и 9-летний флоатер ОФЗ 29006 объемом 10 млрд руб. Флоатер до объявления параметров аукционов вчера торговался в цене 105,9%/105,95%, но уже по итогам дня снизился до 105,72%. Последний раз размещение данного займа проходило в начале июня по средневзвешенной цене 105,62%. В целом, выпуск уже продемонстрировал ценовой рост и основной интерес он может вызывать у банков, в том числе для выполнения норматива краткосрочной ликвидности. Новый 10-летний выпуск ОФЗ 26219 общим номинальным объемом 250 млрд руб. с купоном 7,75% годовых должен нести премию к рынку за ликвидность, при этом ОФЗ 26207 с погашением в феврале 2027 г. торговался вчера с доходностью 8,37%/8,38% годовых. С учетом премии за первичное размещение рекомендуем участвовать в аукционе с доходностью на уровне 8,45% годовых (96,4 по цене). Вместе с тем, учитывая сохраняющуюся волатильность на рынках, рекомендуем участие в размещении небольшим спекулятивным объемом.

/ Александр Полютов

Сегодня внимание игроков будет на аукционах Минфина. Также влияние на рынок продолжит оказывать сантимент с внешних площадок и цены на нефть.

В фокусе

Годовая инфляция в июне выросла до 7,5%.

Росстат вчера представил данные по инфляции в июне, которая составила 0,4%, т.е. осталась на уровне апреля и мая этого года. Причем, фактические цифры совпали с консенсус-прогнозом экономистов, который был подготовлен Интерфакс.

Продовольственные товары в июне 2016 г. подорожали на 0,1% (в июне 2015 г. подешевели на 0,4%), при этом продовольствие без плодоовощной продукции подорожало на 0,3% (против роста на 0,2% в июне 2015 г.). Непродовольственные товары в июне стали дороже на 0,5% (на 0,3% в июне 2015 г.). Услуги в июне подорожали на 0,6% (против 0,1% в июне 2015 г.).

С начала года на 30 июня инфляция в РФ составила 3,3% против 8,5% за аналогичный период 2015 г. При этом в годовом выражении инфляция ускорилась до примерно 7,5% с 7,3% в марте-мае 2016 г. Причем, рост потребительских цен был в результате «работы» эффекта низкой базы прошлого года – в июне 2015 г. инфляция составила 0,2% против 0,4% в июне 2016 г. Напомним, в феврале-апреле прошлого года наблюдалось сильное укрепление рубля с 65 до 50 руб. за доллар, и курсовой фактор способствовал локальному замедлению инфляции.

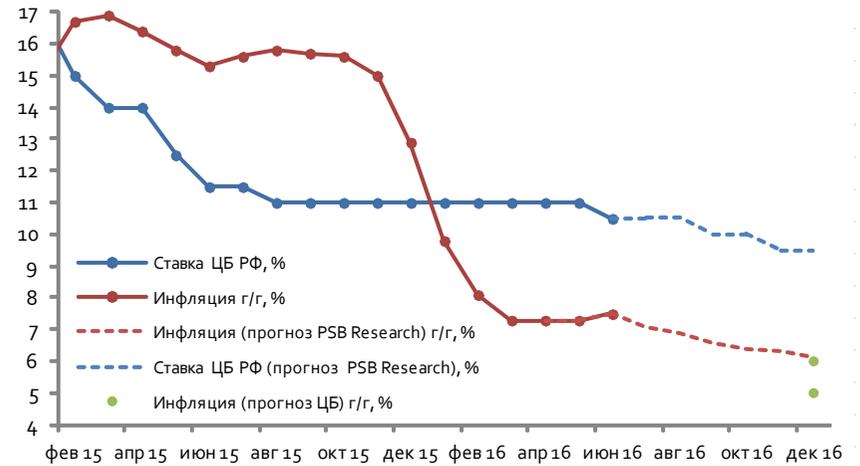
В целом, небольшой рост инфляции в июне был ожидаем, хотя нулевые цифры недельной инфляции в самом начале месяца на страте овощного сезона давали надежду, что годовой рост индекса потребительских цен может остаться на уровне 7,3%-7,4%.

Вместе с тем, уже в июле мы ждем, что годовая инфляция может вновь начать снижение (до 7,3%-7,4%), даже с учетом индексации тарифов ЖКХ с 1 июля в среднем на 4% по стране, которое в этом году было ниже, чем в июле 2015 г., когда коммунальные услуги подорожали в среднем на 8,3%. Тогда инфляция заметно ускорилась до 0,8% за месяц.

В целом, по итогам 2016 г. ожидаем инфляцию на уровне 6%-6,5%, что будет способствовать дальнейшему снижению ключевой ставки ЦБ во второй половине года до 9,5%. Отметим, что в июне ЦБ снизил прогноз по инфляции на 2016 г. с 6%-7% до 5%-6%.

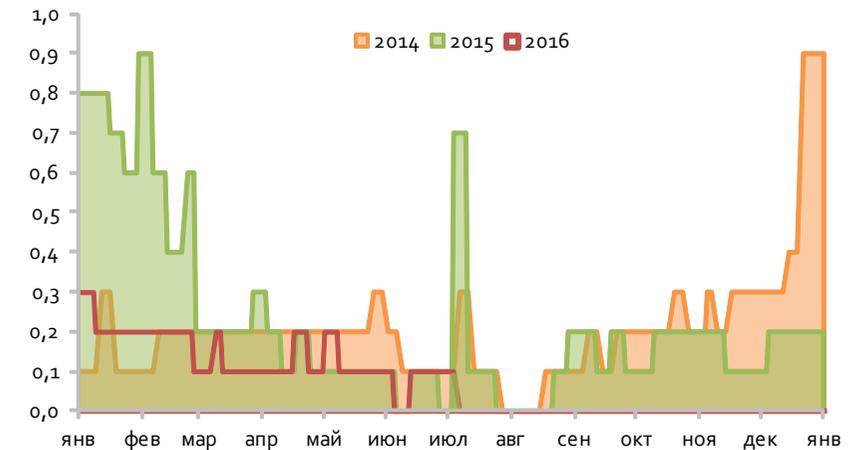
/Александр Полютов

Ключевая ставка ЦБ РФ и инфляция



Источник: ЦБ РФ, Bloomberg, PSB Research

Динамика недельной инфляции



Источник: Bloomberg, PSB Research



Корпоративные события

Новикомбанк (B2/-/B-) может пролонгировать привлеченные суборды в виде ОФЗ до 50 лет.

Правительство РФ планирует пролонгировать на срок до 50 лет субординированные займы, выданные Новикомбанку в рамках программы докапитализации банков через ОФЗ, сообщил агентству "Интерфакс-АФИ" заместитель министра финансов Алексей Моисеев. "В связи с тем, что акционеры Новикомбанка находятся под санкциями, было принято решение применить к банку такие же условия, как были применены к санкционным банкам, а именно - продление субордов на срок до 50 лет", - сказал А.Моисеев. Ранее на особых условиях (на срок 50 лет, что позволяет учесть данные средства в расчете капитала первого уровня) субординированные займы в виде ОФЗ привлекли СМП банк и РНКБ. Основным акционером Новикомбанка является госкорпорация "Ростех", против которой в 2014 году были введены международные санкции. Новикомбанк как дочерняя структура "Ростеха" подпал под секторальные санкции в декабре 2015 года. Новикомбанк первоначально участвовал в программе докапитализации через ОФЗ как крупный универсальный банк, а не как банк попавший под санкции. Объем привлеченных Новикомбанком субординированных займов от АСВ в виде ОФЗ составляет 7,2 млрд рублей с условием погашения в 2025 – 2034 годах. Изменение условий привлечения субордов позитивно отразится на капитализации, что весьма актуально для Новикомбанка. В тоже время мы не ожидаем, что новость может повлиять на котировки рублевых бондов Новикомбанка, которые имеют низкую ликвидность. По обращающимся выпускам серии БО2 и БО-5 в рамках оферты от 21 июня 2016 г. эмитент установил ставку купона в размере 11,5% на срок 1 год, что на наш взгляд, неинтересно.

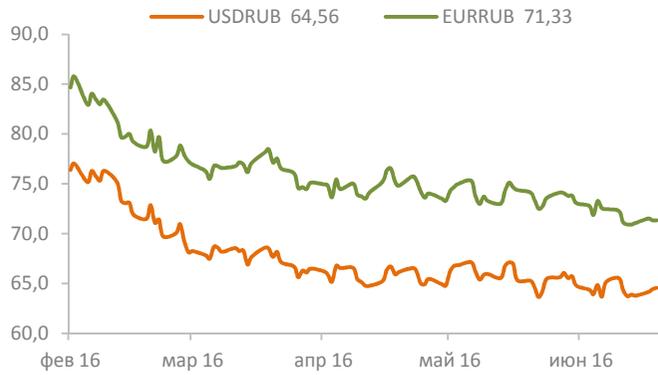
/ Дмитрий Монастыршин

ВЭБ (Ba1/BB+/BBB-) планирует размещение бондов на локальном рынке в объеме не менее \$ 300 млн.

Внешэкономбанк (ВЭБ) планирует в середине июля провести сбор заявок инвесторов на 3-5-летние облигации серии ПБО-001Р-03 объемом не менее \$300 млн. Ориентир ставки купона установлен в диапазоне 5,5-5,75% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 5,58-5,83% годовых. Номинальная стоимость облигаций - \$1 тыс., купонный период - полгода. Расчеты по выпуску будут проходить в рублях по официальному курсу ЦБ, предшествующему дню выплаты купонов или погашения. Организаторы размещения: ВТБ Капитал, Газпромбанк, Совкомбанк.

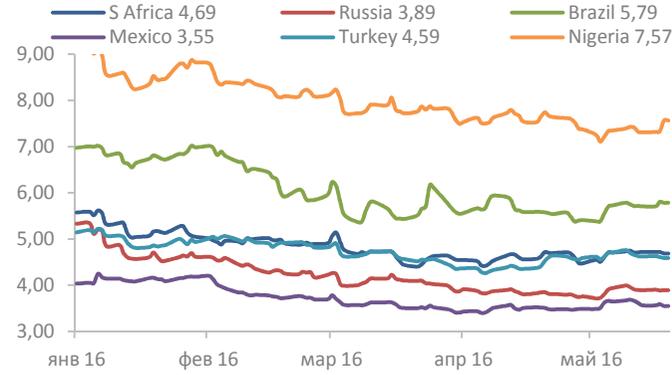
Объявленный прайсинг содержит премию к кривой доходности обращающихся евробондов ВЭБа порядка 100 б.п. и премию 300 б.п. к суверенной кривой, что выглядит адекватной компенсацией за риски, связанные с закрытием для ВЭБа внешних рынков капитала и неопределенностью долгосрочной стратегии развития.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



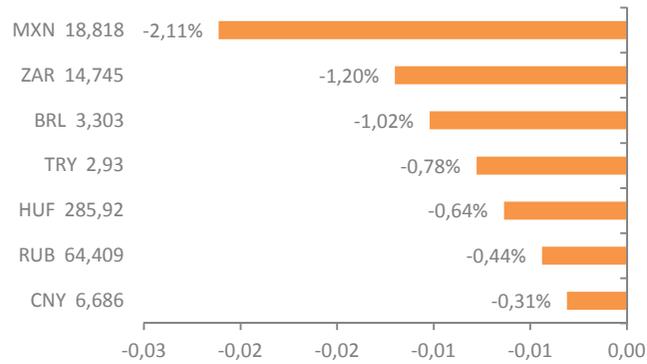
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



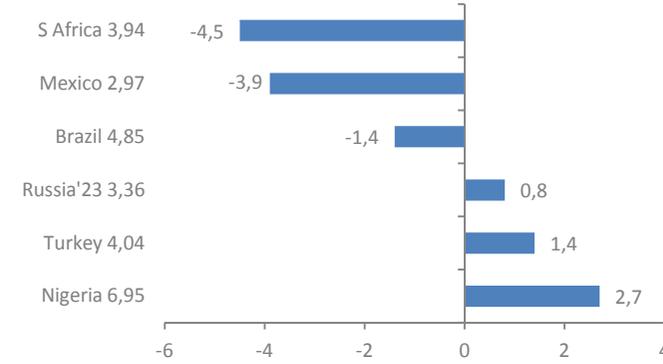
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



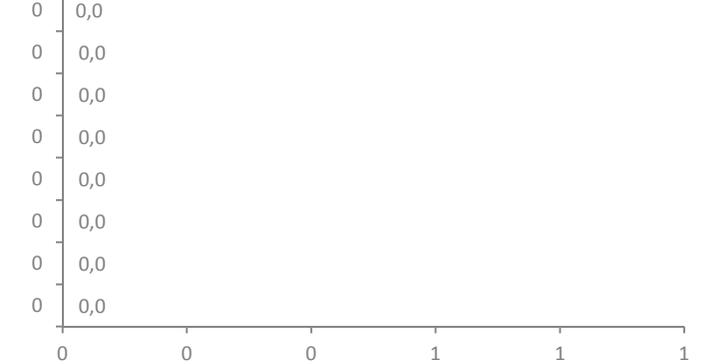
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



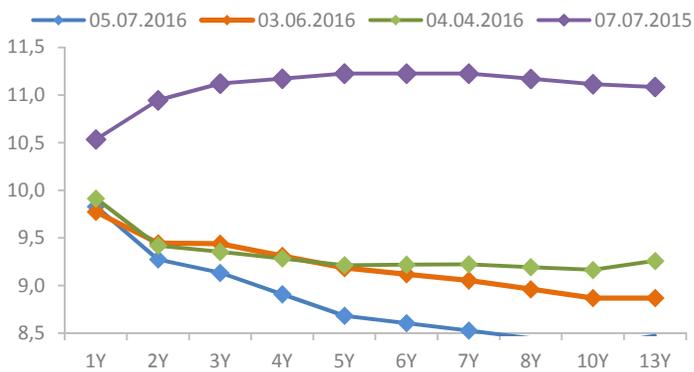
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



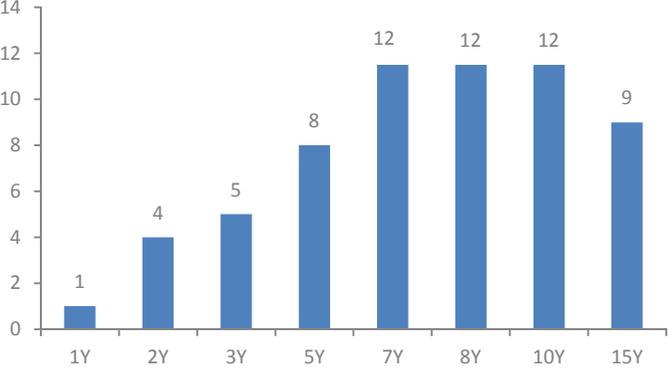
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



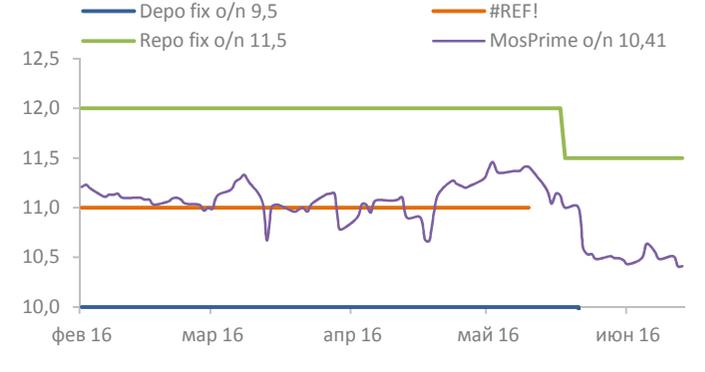
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



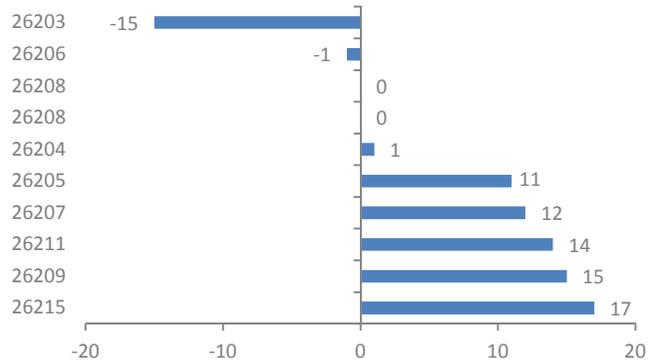
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



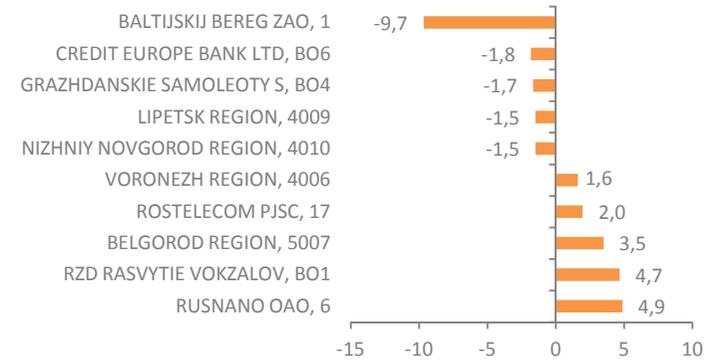
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



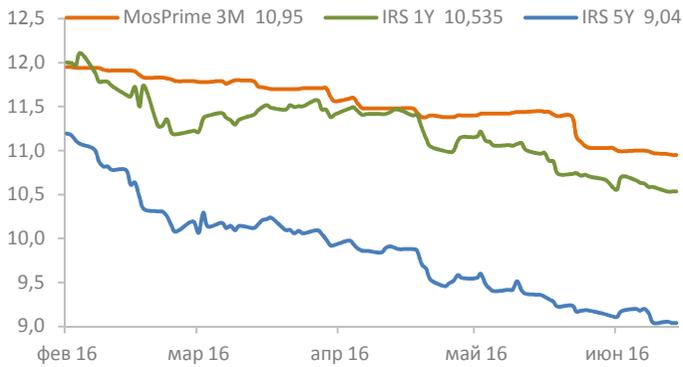
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



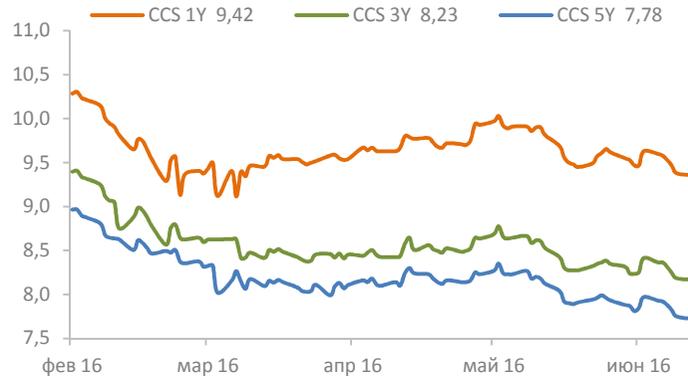
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



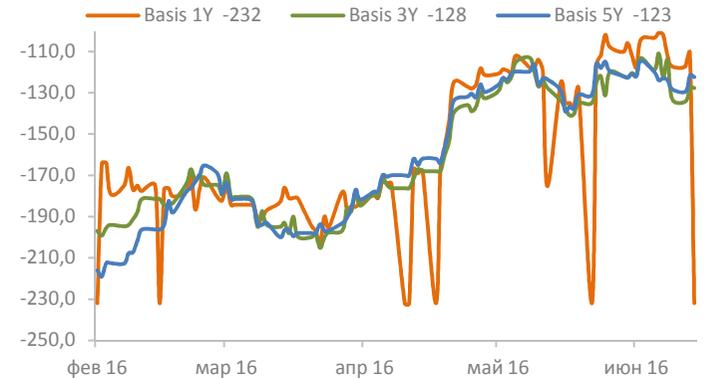
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



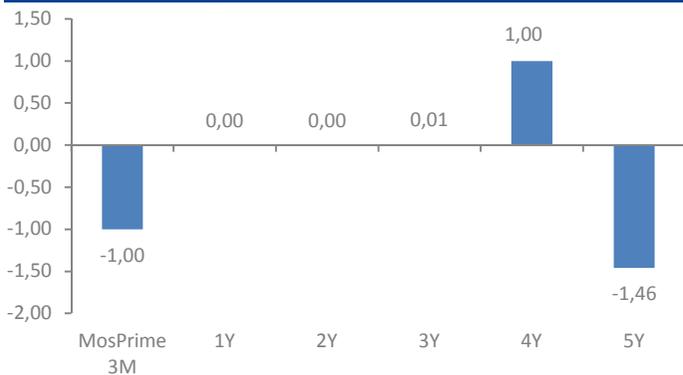
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



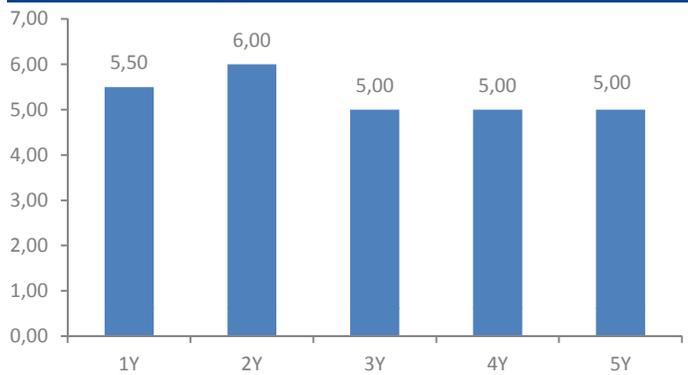
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



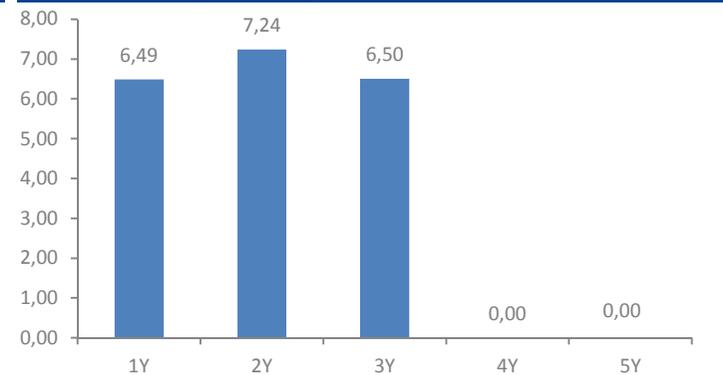
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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



© 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.