

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Греция стала поводом снижения аппетита к риску. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды отреагировали сдержанным снижением на итоги греческого референдума и ослабление нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил дешеветь. >>

Облигации: В понедельник ОФЗ показали снижение котировок на фоне итогов референдума в Греции и падения нефтяных цен, что привело к ослаблению рубля. >>

Корпоративные события

Совкомбанк (-/В/В+): вторичное размещение облигаций.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	337.74	6.84
EUR/USD	1.11	-0.01
UST-10	2.29	-0.10
Германия-10	0.76	-0.03
Испания-10	2.37	0.16
Португалия -10	3.17	0.24
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.56	0.02
Russia-42	5.99	0.00
Gazprom-19	5.75	0.00
Evraz-18 (6,75%)	7.95	0.06
Sber-22 (6,125%)	6.65	0.03
Vimpel-22	7.81	0.05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.51	-0.10
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.21	0.13
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.09	0.14
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.46	-0.07
NDF 3M	12.98	0.14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1061	-107.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	307.35	6.39
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56.41	0.81

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Греция стала поводом снижения аппетита к риску.

Доминирующей темой, формирующей настроения инвесторов в отношении выбора активов для покупки, в настоящий момент является Греция и информационный фон, связанный с ней. Так негативный исход итогов референдума стал поводом для усиления опасений возможного выхода Греции из ЕС, и как следствие неисполнение долговых обязательств. В свою очередь, на глобальном долговом рынке можно было наблюдать рост доходностей гособлигаций менее надежных стран ЕС – Италии и Испании. При этом гособлигации Германии и Франции напротив пользовались повышенным спросом.

Схожая динамика наблюдалась и в рамках американской сессии, где доходности UST-10 продемонстрировали снижение к уровню 2,3%. На наш взгляд, до появления у участников рынка ожиданий позитивного развития событий по «греческому» вопросу доходности гособлигаций стран, которых можно отнести к наиболее надежным продолжат снижаться.

/ Алексей Егоров

Сегодня инвесторы вряд ли принципиально изменят свое отношение к риску, что продолжит оказывать давление на гособлигации периферийных стран ЕС.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды отреагировали сдержанным снижением на итоги греческого референдума и ослабление нефти.

В понедельник российские суверенные евробонды отреагировали сдержанным снижением на итоги греческого референдума и ослабление нефти. Скорее всего, котировки уже во многом учитывали возможный результат голосования, к тому же уход в отставку министра финансов Греции дал повод рассчитывать на продолжение диалога для достижения компромисса с международными кредиторами. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подешевели в пределах 40-45 б.п., Russia-23 – на 14 б.п., Russia-30 все также без заметных изменений – цена 117,843%, доходность 3,53%. Спред к кривым гособлигаций других стран ЕМ (Турции и Бразилии) удерживается в диапазоне 45-55 б.п., при этом в длине бразильские и российские суверенные бонды по-прежнему на сопоставимых уровнях. Корпоративные евробонды также показали умеренное снижение в пределах 15-30 б.п., чуть хуже рынка были длинные займы Газпрома, ВТБ.

Сегодня с утра цены на нефть на фоне «Греческой» истории и прогресса в переговорах по Ирану опустились к отметке 57 долл. за барр. марки Brent, то есть на минимальных уровнях с марта-апреля этого года, что, безусловно, будет оказывать давление на российский сегмент евробондов. «Греческий» вопрос, скорее всего, после референдума потребует длительных переговоров, что вновь внесет элемент неопределенности, впрочем, риторика лидеров стран ЕС направлена на сохранении страны в зоне евро.

/Александр Полютов

Сегодня на слабой нефти снижение российских евробондов может продолжиться.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжил дешеветь.

В начале новой недели рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций относительно базовых валюты. Глобальное негативное отношение к рисковому активам, сформированное под влиянием итогов референдума в Греции, стало поводом для пересмотра отношения инвесторов и к рублю. Тем не менее, наибольшее влияние на национальную валюту оказывал фактор снижающихся цен на нефть, которые продемонстрировали снижение ниже уровня 60 долл. за барр. Курс доллара при этом достигал отметки 56,50 руб. В тоже время усиление активности экспортеров позволило рублю удержаться в пределах диапазона 56,35 – 56,60 руб. По итогам торгов курс доллара составил 56,57 руб.

Сегодня, по всей видимости, рубль может продемонстрировать более агрессивное ослабление, в сравнении с понедельником. Факторами для ослабления будут являться резкое снижение котировок нефти до уровня 57 долл. за барр., а также ожидаемое сокращение продаж валюты со стороны крупных экспортеров, которые вчера частично поддержали национальную валюту. Сегодня, на наш взгляд, доллар может достигнуть уровня 57,50 руб.

Ставки МБК на денежном рынке продолжают удерживаться вблизи уровня ключевой ставки, отражая низкий спрос на рублевую ликвидность. При этом остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ продолжают понемногу снижаться.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, доллар может достигнуть уровня 57,50 руб.

Облигации

В понедельник ОФЗ показали снижение котировок на фоне итогов референдума в Греции и падения нефтяных цен, что привело к ослаблению рубля.

В понедельник ОФЗ показали снижение котировок в диапазоне 30-50 б.п. на фоне итогов референдума в Греции и падения нефтяных цен, что привело к ослаблению рубля. В итоге, средний участок кривой в доходности поднялся на 10-15 б.п. к отметке 11,1-11,15%, длинные выпуски – 11,03-11,05%. Сегодня гособлигации продолжают находиться под давлением из-за слабых нефтяных цен и вероятного ослабления рубля. Впрочем, коррекция в бумагах может стать поводом для покупок, если кривая превысит отметку в 11,2% в свете сохраняющихся ожиданий смягчения ДКП со стороны ЦБ, хоть и меньшими темпами. По нашим оценкам, регулятор вполне может прийти по ключевой ставке к концу года к отметке 9,5-10,5%. Этому в том числе будет способствовать инфляция, которая, по данным Росстата, в июне замедлилась до 0,2% с 0,4% в мае, годовая инфляция в июне составила 15,3% против 15,8% в мае, против пикового значения в 16,9% в марте. Во второй половине дня рынок будет в ожидании параметров новых аукционов Минфина.

В корпоративном сегменте Совкомбанк сегодня планирует провести сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 02 объемом 2 млрд руб. Ориентир цены размещения составляет 98,46-98,68% номинала, что соответствует доходности 15,09-14,54% годовых. Дюрация бумаги 0,46 года, дата оферты - 22 декабря 2015 г. На наш взгляд, справедливый уровень доходности вторичного размещения бондов Совкомбанк находится в диапазоне 15,0-15,25% годовых.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ продолжат находиться под давлением из-за падения цен на нефть и ослабления рубля.



Корпоративные события

Совкомбанк (-/В/В+): вторичное размещение облигаций

Совкомбанк планирует 7 июля провести сбор заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций серии 02 объемом 2 млрд рублей. Ориентир цены размещения составляет 98,46% - 98,68% от номинала, что соответствует эффективной доходности 15,09% - 14,54% годовых. Дюрация бумаги 0,46 года, дата оферты - 22 декабря 2015 года. Текущая ставка купона 11% годовых.

Данный выпуск был размещен 18.06.2013 года с погашением - 20.07.2016 года. Эмитент выкупил в 2014 г. бумагу с рынка в рамках исполнения двух оферт.

Организатор вторичного размещения - Банк "ФК Открытие".

Совкомбанк специализируется на розничном кредитовании. При этом уникальная бизнес-модель с приоритетом на обслуживании людей среднего и старшего возраста обеспечивает высокое качество кредитного портфеля Банка. Доля кредитов с просрочкой более 1 дня по данным РСБУ-отчетности Совкомбанка на 1 июня составила 6,9%, что значительно ниже, чем у специализированных розничных банков (Тинькофф Банк - 18,8%, Восточный - 18,3%, ХКФ Банк - 14,3%, ВТБ 24 - 10,4%) и ниже, чем просроченная задолженность по портфелю кредитов физлиц в среднем по отрасли (7,4%).

Совкомбанк характеризуется высокой обеспеченностью капиталом. Норматив Н1.0=20,4% на 1 июня. В апреле Совкомбанк получил субординированный заем от АСВ на 6,27 млрд руб., став первым банком получившим госсредства в рамках программы докапитализации банков на 830 млрд руб.

Среди ключевых рисков Совкомбанка мы отмечаем значительный портфель ценных бумаг (149,9 млрд руб. или 54% от валюты баланса), большая часть которых находится в залоге по договорам РЕПО с ЦБ. Задолженность Совкомбанка перед ЦБ составляет на 1 июня 106,8 млрд руб., что формирует 44% обязательств.

На наш взгляд, справедливый уровень доходности вторичного размещения выпуска облигаций Совкомбанк серии 02 находится в диапазоне 15,0% - 15,25% годовых. В качестве альтернативы предложению Совкомбанка мы рекомендуем обратить внимание на облигации Банка Пересвет (-/В+/В+). В частности выпуск Пересвет БО-4 можно купить с доходностью 15,27% к оферте 22.04.2016 г. (дюрация 0,73 года, ставка купона 17%).

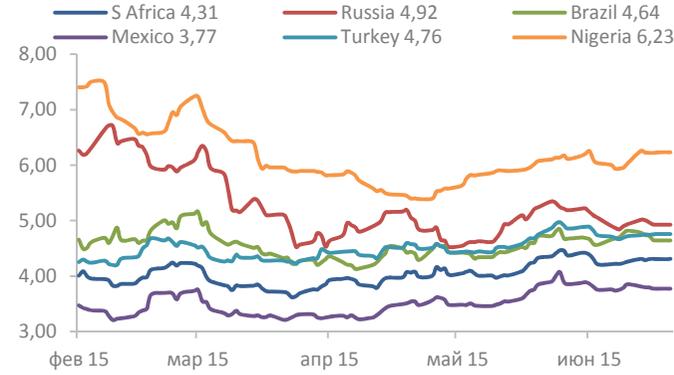
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



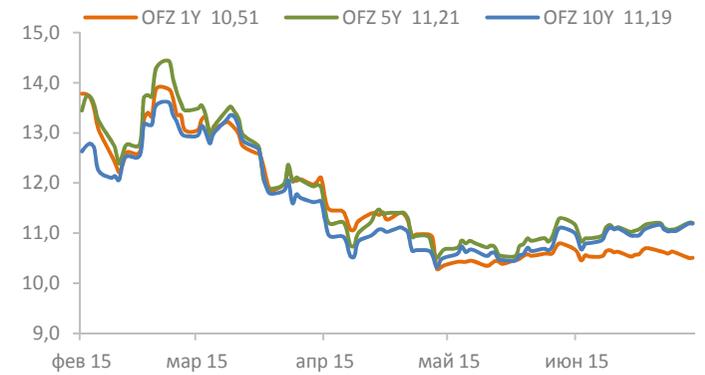
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



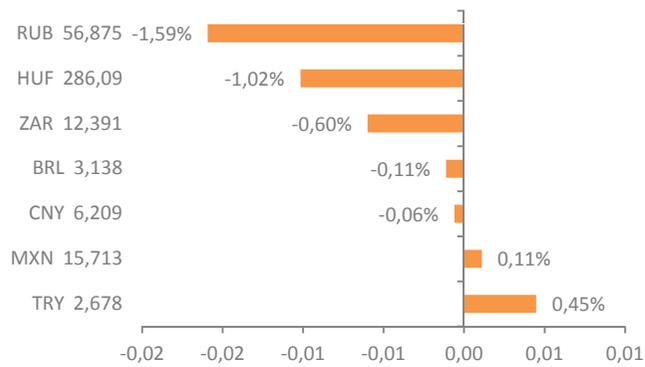
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



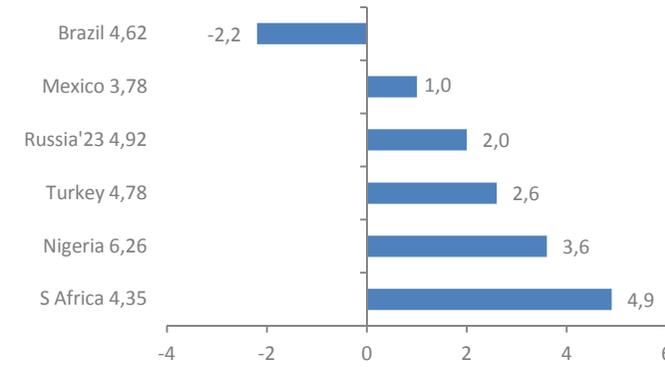
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



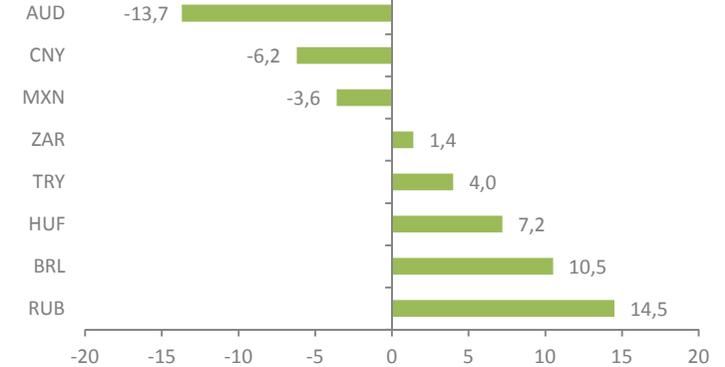
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



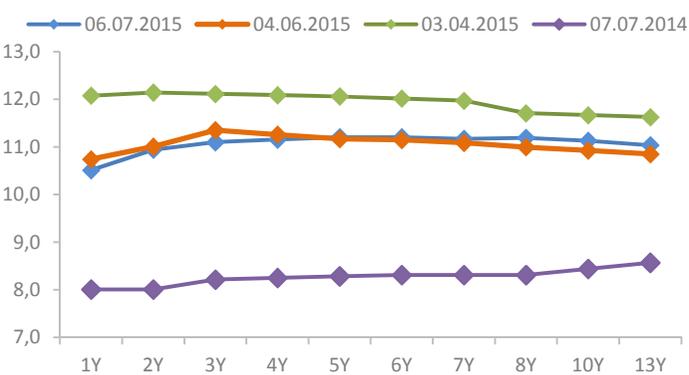
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



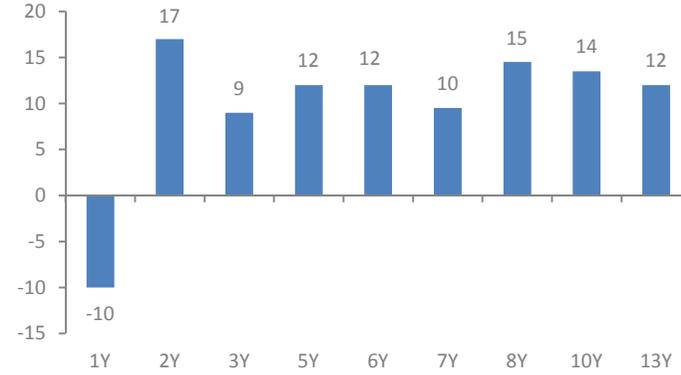
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



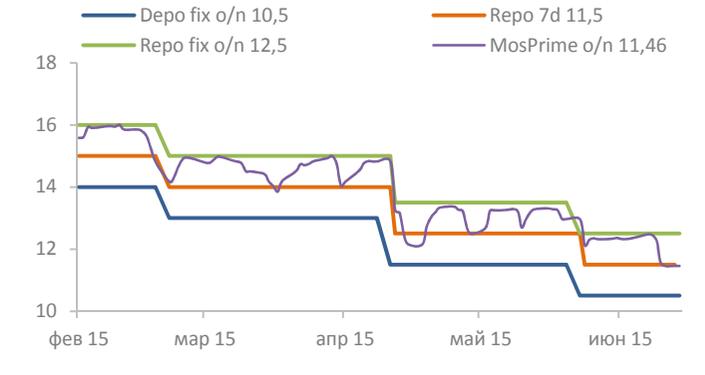
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



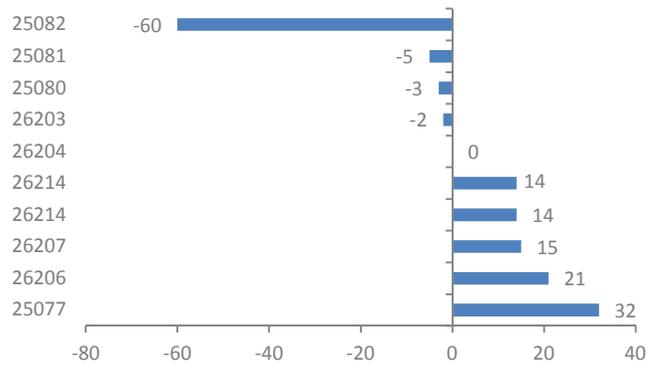
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



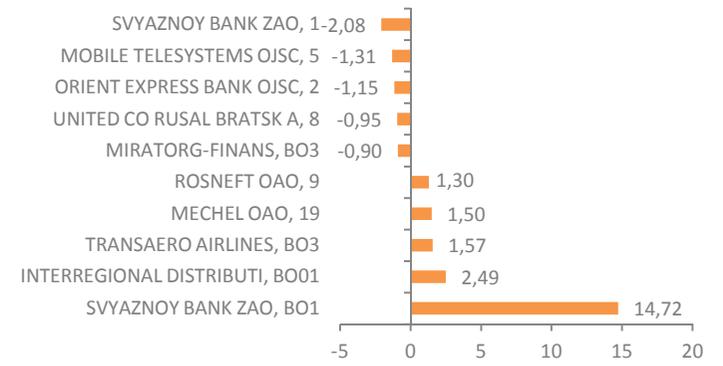
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



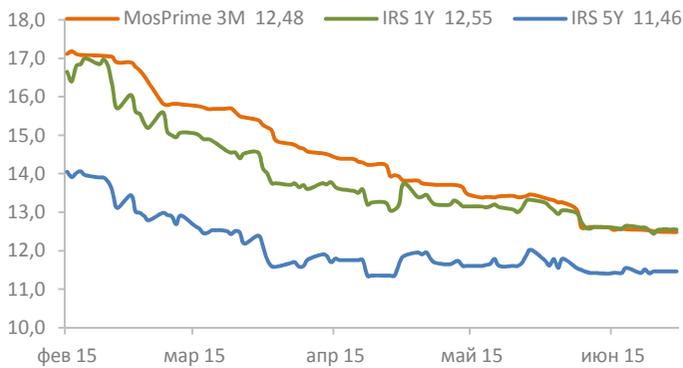
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



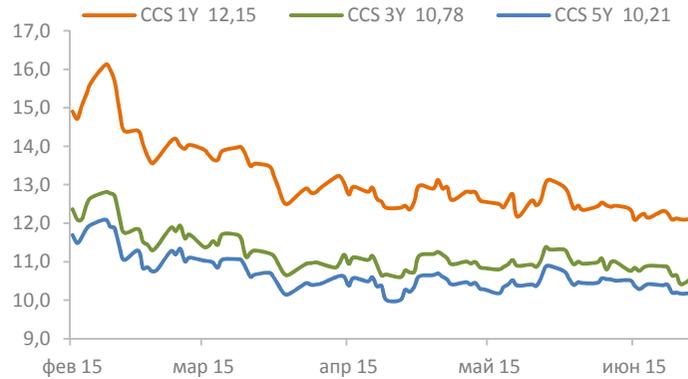
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



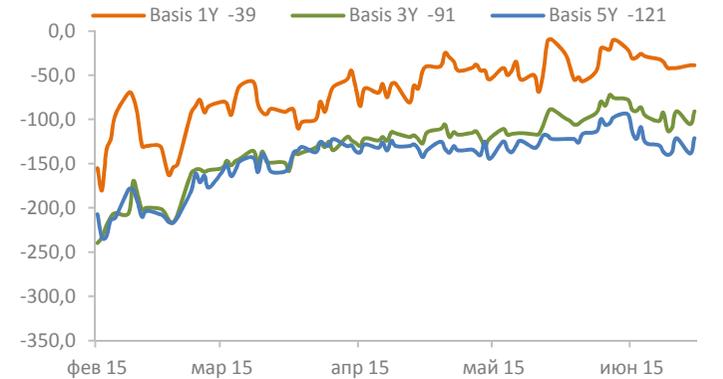
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



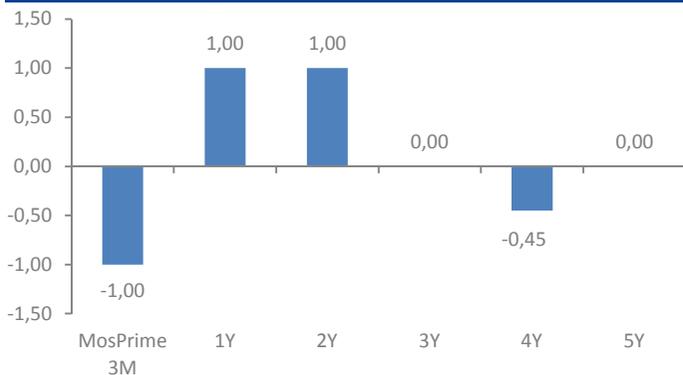
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



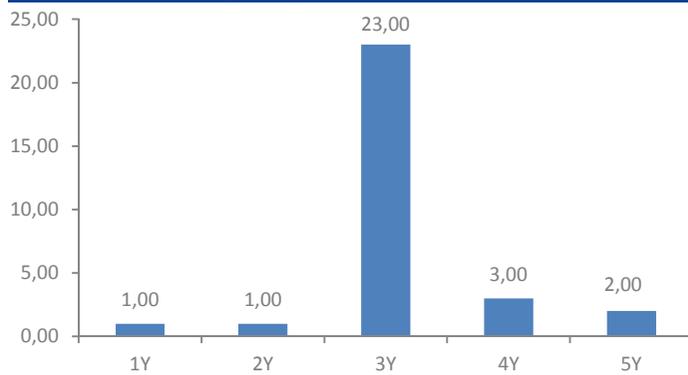
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



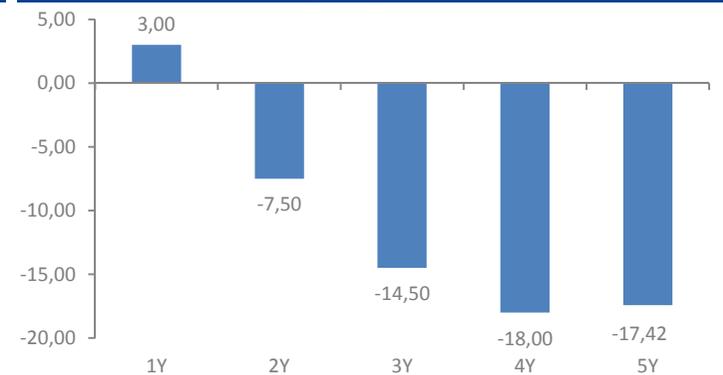
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.