

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Греция продолжает оказывать влияние на настрой глобальных инвесторов. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили снижаться на «греческой» истории и просевшей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Дешевеющая нефть не позволяет рублю стабилизироваться. >>

Облигации: Во вторник ОФЗ продолжили снижаться на «греческой» истории, падении нефти и слабеющем рубле. Минфин обозначил параметры аукционов ОФЗ. >>

Корпоративные события

Сбербанк (Ba2/-/BBB-) отчитался по РСБУ-отчетности за 6м2015 г.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

8 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	355.50	17.76
EUR/USD	1.10	0.00
UST-10	2.26	-0.03
Германия-10	0.64	-0.12
Испания-10	2.26	-0.11
Португалия -10	3.12	-0.04
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.55	0.02
Russia-42	6.11	0.09
Gazprom-19	5.90	0.12
Evraz-18 (6,75%)	7.96	0.01
Sber-22 (6,125%)	6.74	0.09
Vimpel-22	7.83	0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.58	0.07
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.28	0.07
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.14	0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.08	-0.38
NDF 3M	13.25	-0.26
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	895.2	-170.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	530.17	184.42
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57.22	0.81

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Греция продолжает оказывать влияние на настрой глобальных инвесторов.

На глобальном долговом рынке, как и ранее, доминирующей темой является Греция. При этом если раньше инвесторы активно сокращали рискованные позиции, предпочитая более надежные инструменты. Реализация подобной стратегии выражалась в снижении доходностей гособлигаций Германии, Франции и США, в то время как, гособлигации Италии и Испании, напротив, демонстрировали рост доходностей.

В рамках вчерашней европейской сессии можно наблюдать изменение парадигмы. Так, на протяжении всех торгов можно было наблюдать общеевропейский тренд по снижению доходностей гособлигаций Германии, Франции, Италии и Испании. На наш взгляд, подобная ситуация была обусловлена улучшением настроения инвесторов и привлекательными уровнями цен. В рамках торгов на американских площадках доходности UST-10 достигли уровня 2,26%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, доходности гособлигаций стран ЕС продолжают снижаться.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили снижаться на «греческой» истории и просевшей нефти.

Во вторник российские суверенные евробонды продолжили снижаться на «греческой» истории и просевшей нефти (в моменте была у отметки 55,2 долл./барр. марки Brent), хотя реакция могла быть более существенной. Отметим, что в Иранской «сделке» стороны переговоров, судя по риторике, все ближе к достижению соглашения, хотя дедлайн вновь продлен, теперь до 10 июля. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 потеряли в цене порядка 1 фигуры, Russia-23 – на 75 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,75%, доходность 3,55%. Корпоративные евробонды также показали снижение в основном пределах 30-60 б.п., при этом хуже рынка были длинные займы нефтегазовых компаний (Газпрома) и госбанков (Сбербанка, ВЭБ).

Сегодня внимание игроков вновь будет за ситуацией вокруг Греции – в Европарламенте выступит премьер-министр страны А.Ципрас, при этом лидеры стран ЕС дали 5 дней Греции для достижения соглашения, в воскресенье состоится экстренный расширенный саммит, где предполагается принять окончательное решение по вопросу. До четверга Греция должна предоставить собственный план урегулирования долга. Вместе с тем, глава Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер заявил, что имеется сценарий со всеми деталями на случай Grexit, при этом подчеркнув, что не хочет, чтобы Греция покинула зону евро.

Сегодня с утра цены на нефть после коррекции находятся на уровне 56,5 долл. за барр. североморской нефти, что может несколько успокоить игроков рынка, которые, скорее всего, вновь выберут выжидательную позицию до появления новостей по плану урегулирования греческого долга и степени прогресса в Иранской «сделке», заключение которой может оказать давление на «черное золото».

/Александр Полютов

Сегодня на слабой нефти и греческих рисках вероятно умеренное снижение российских евробондов, игроки рынка могут выбрать выжидательную позицию, ожидая конца недели.



FX/Денежные рынки

Дешевеющая нефть не позволяет рублю стабилизироваться.

В рамках вчерашней сессии рубль продолжал демонстрировать ослабление позиций, находясь под давлением цен на сырьевых площадках. Так еще при открытии торгов курс доллара превысил уровень 57 руб. При этом, по нашим оценкам, стоимости нефти, которая была на открытии российских площадок – 57 долл. за барр., соответствует курс доллара в диапазоне 57,50 – 59,0 руб. Таким образом, потенциал на ослабление национальной валюты сохранялся на протяжении всей торговой сессии. В рамках дневной сессии курс доллара приближался к отметке 57,70 руб. Ближе к закрытию торгов можно было наблюдать рост котировок нефти, что позволило рублю продемонстрировать небольшое укрепление. По итогам торгов курс доллара составил 57,26 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить ослабление позиций относительно базовых валют. При нахождении цен на нефть на текущем уровне 56,50 долл. за барр. наиболее вероятным выглядит курс доллара вблизи отметки 58 руб. Тем не менее, вчерашний день показал, что участники рынка пока не готовы к более агрессивным уровням ослабления рубля, что может оказать поддержку национальной валюте в случае улучшения конъюнктуры на глобальном сырьевом рынке.

Ставки МБК опустились ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Так, Mosprime o/n вчера составлял 11,08%. Подобная тенденция обусловлена сохраняющимся избытком ликвидности в банковской системе. При этом ЦБ в рамках вчерашнего аукциона рублевого семидневного РЕПО ограничил объем предложения, что должно немного скорректировать сложившуюся ситуацию.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить ослабление позиций относительно базовых валют. При этом при нахождении цен на нефть на текущем уровне 56,50 долл. за барр. наиболее вероятным выглядит курс доллара вблизи отметки 58 руб.

Облигации

Во вторник ОФЗ продолжили снижаться на «греческой» истории, падении нефти и слабеющем рубле. Минфин обозначил параметры аукционов ОФЗ.

Во вторник ОФЗ продолжили снижаться на «греческой» истории, падении нефти и слабеющем рубле. В итоге, котировок вновь опустились на 30-50 б.п. – средний участок кривой в доходности сосредоточился вблизи отметки 11,2%, длинные выпуски – 11,08-11,1%. Коррекция в ОФЗ может продолжиться в текущей конъюнктуре, в то же время нельзя исключать, что игроки рынка могут воспользоваться коррекцией для начала осторожных покупок при приближении кривой в отметке 11,2-11,3%, учитывая сохраняющиеся ожидания снижения ключевой ставки в среднесрочной перспективе – на наш взгляд, ЦБ может прийти к концу года по ставке к 9,5-10,5%.

Вчера Минфин раскрыл параметры очередных аукционов ОФЗ, сегодня игрокам рынка будут предложены два выпуска – 5-летний флоатер ОФЗ 29011 на 10 млрд руб. и ОФЗ 26216 с погашением в мае 2019 г. на 5 млрд руб. Таким образом, на фоне ухудшения рыночной конъюнктуры регулятор предложит оба выпуска из категории срочности до 5 лет. Не исключаем продолжения коррекции на рынке госбумаг, в этом ключе рекомендуем спекулятивно неагрессивно накапливать ОФЗ 26216 с доходностью от 11,3% годовых (цена от 86,77%). Во флоатере пока сохраняется краткосрочная спекулятивная идея новой высокой ставки купона (мы ждем на уровне 14,3% с 13 августа), однако глобальная недооцененность уже нивелирована. Рекомендуем участвовать в аукционе по ОФЗ 29011 также с дисконтом к рынку небольшим спекулятивным объемом (в моменте выпуск торгуется на уровне 100,6/100,8%). Наш развернутый комментарий к размещению см. в специальном обзоре – [Мониторинг рынка ОФЗ: аукционы Минфина от 07 июля 2015 г.](#)

Сегодня основное внимание участников рынка будет за итогами аукционов Минфина, учитывая ухудшение конъюнктуры по сравнению с минувшей неделей, которые могут задать настрой на дальнейший ход торгов.

/ Александр Полотов

Сегодня внимание будет на итогах аукционов Минфина, учитывая ухудшение конъюнктуры, что может задать настрой на дальнейший ход торгов.



Корпоративные события

Сбербанк (Ва2/-/ВВВ-) отчитался по РСБУ-отчетности за 6м2015 г.

По данным опубликованной РСБУ-отчетности, за 6м2015 г. чистая прибыль Сбербанка составила 81,6 млрд рублей, сократившись в 2,3 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Основные факторы снижения прибыли — рост стоимости привлекаемых ресурсов, который Банк не может полностью переложить на конечных заемщиков. Кроме того давление на финансовые результаты Сбербанка, также как и в целом по системе, оказывает рост расходов на создание резервов на возможные потери из-за ухудшения качества кредитного портфеля.

Чистые процентные доходы Сбербанка за 6м2015 г. составили 319,2 млрд рублей — на 23,1% меньше, чем за 6м2014 года. Расходы Сбербанка на совокупные резервы за 6м2015 г. составили 176 млрд рублей (+28,6% г/г).

При сравнении финансовых результатов Сбербанка за июнь 2015 г. с первыми пятью месяцами текущего года мы отмечаем постепенное восстановление маржи. Чистая прибыль Сбербанка в июне составила 22,2 млрд руб. против 11,8 млрд руб. в среднем за первые пять месяцев 2015 г.

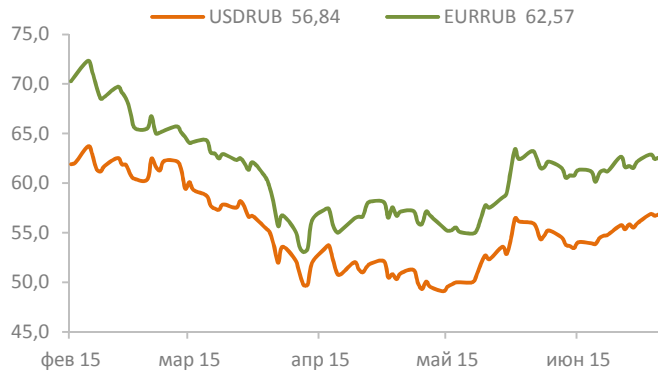
Средства клиентов в июне также продемонстрировали положительную динамику. Объем привлеченных средства физлиц в июне увеличились на 194 млрд рублей, или на 2,2%. Остаток средств физических лиц на 1 июля 2015 года составил 9,1 трлн рублей. С начала текущего года средства физических лиц увеличились на 0,6 трлн рублей, или на 6,9%.

Средства юридических лиц в июне увеличились на 127 млрд рублей, или на 2,6%, за счет срочных депозитов. Остаток средств юридических лиц на 1 июля 2015 года составил 5 трлн рублей.

Хорошая отчетность Сбербанка за июнь в ближайшее время вряд ли позитивно отразится на котировках еврообондов Сбербанка, которые сейчас находятся под давлением снижающегося интереса к российским активам из-за падения цен на нефть и неопределенности по разрешению греческого долгового кризиса.

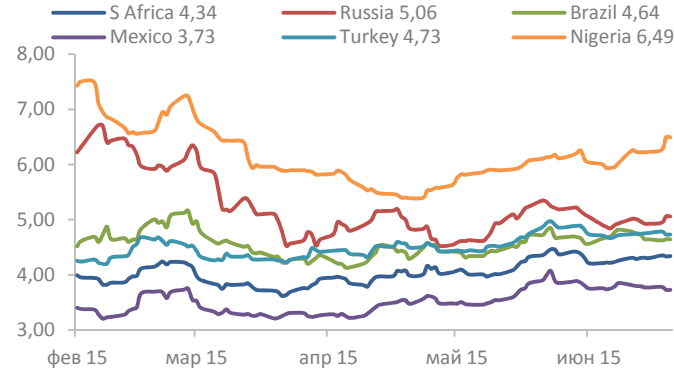
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



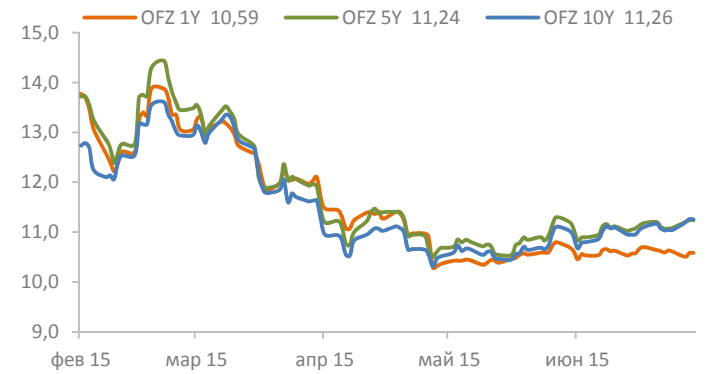
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



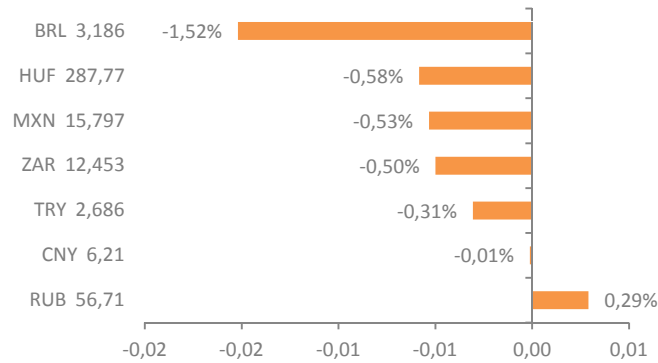
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



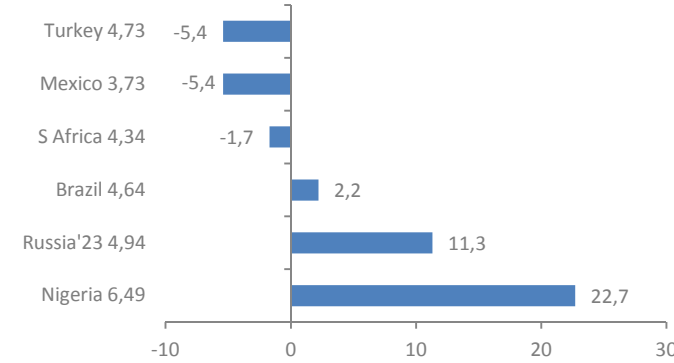
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



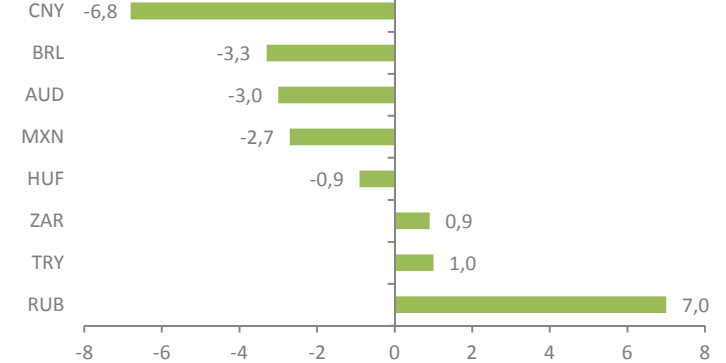
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



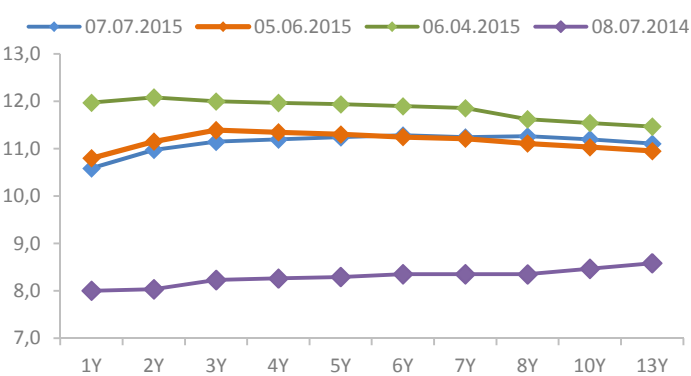
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



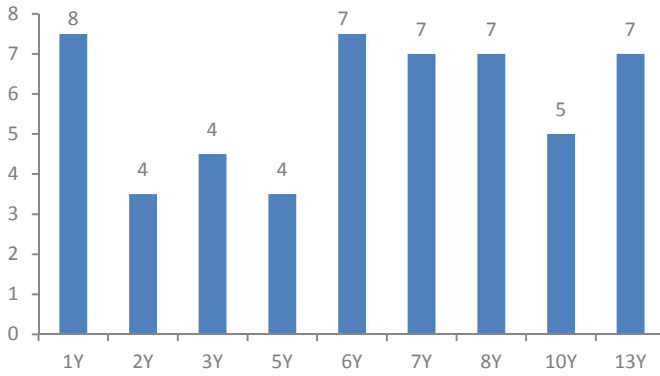
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



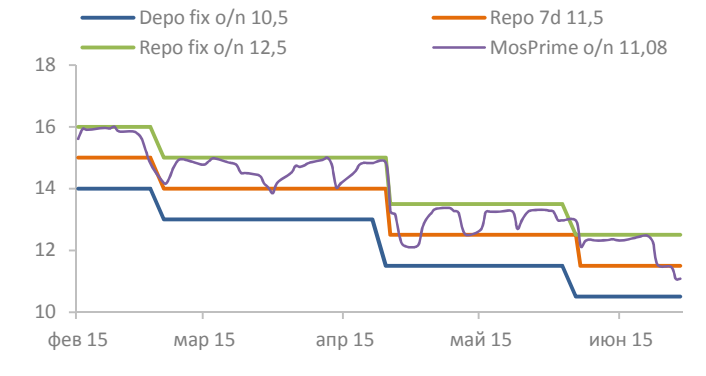
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



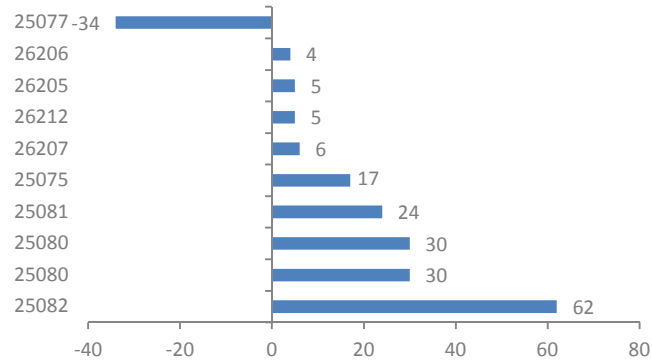
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



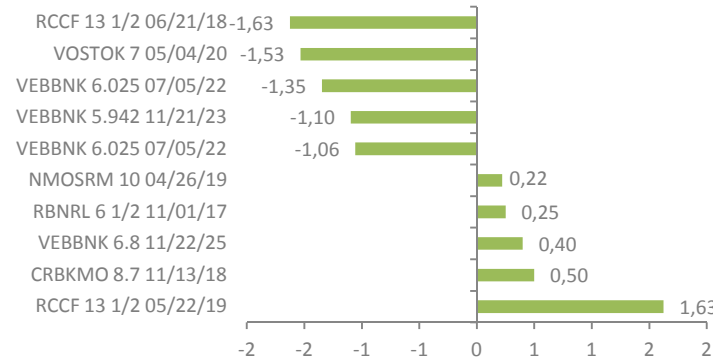
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



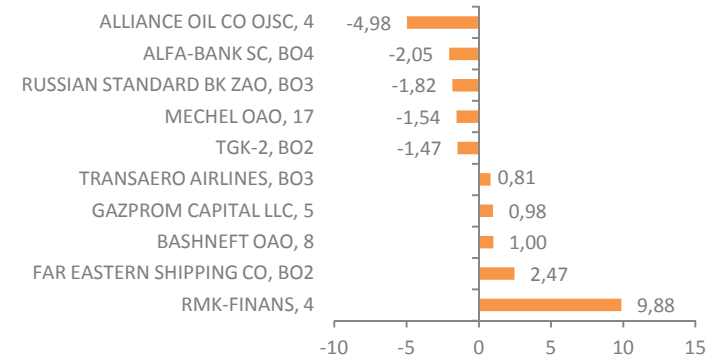
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



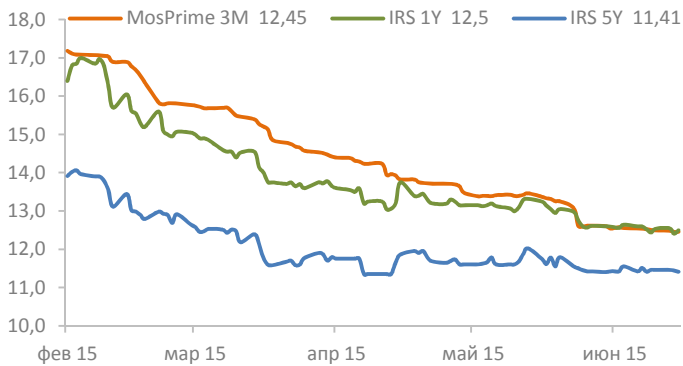
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



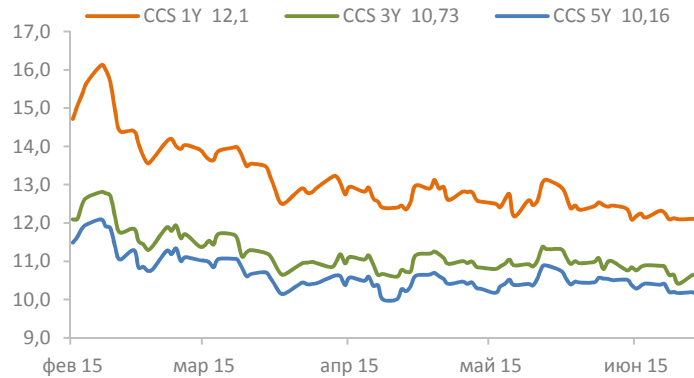
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



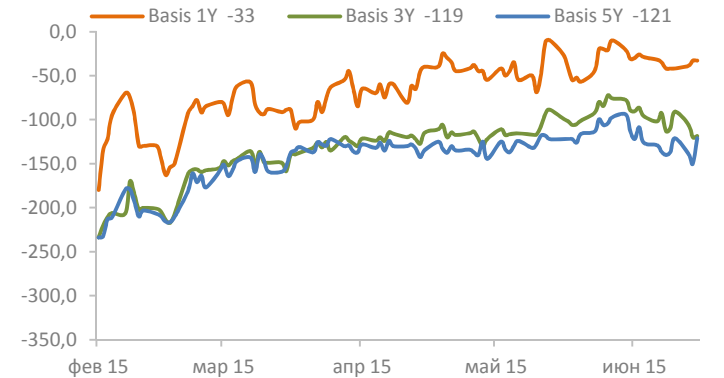
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



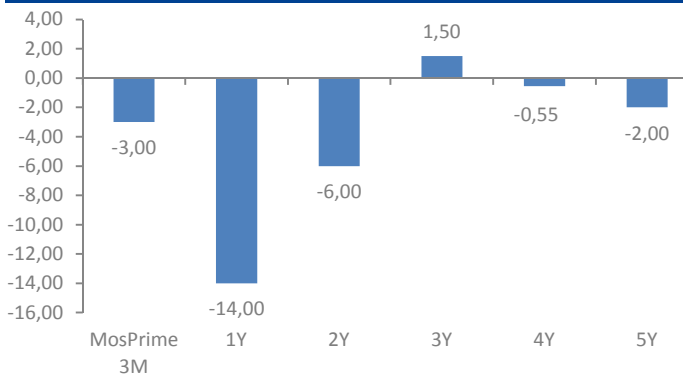
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



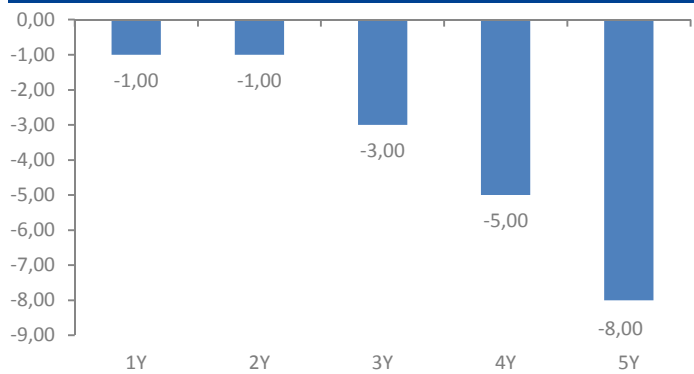
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



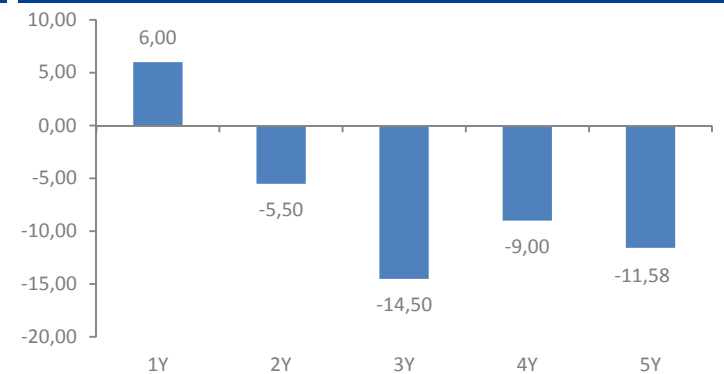
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.