

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки в ожидании новых идей. >>

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды снижались на фоне новостей по «Иранской сделке», что оказывало давление на нефтяные котировки. >>

FX/Денежные рынки: Рубль отыгрывал волатильность на сырьевых площадках. >>

Облигации: Вчера ОФЗ умеренно подрастали после начавшейся коррекции нефтяных цен и укрепления рубля, несмотря на соглашение по Ирану. >>

Корпоративные события

ВЭБ-Лизинг (-/BB+/BBB-): вторичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	327.50	3.12
EUR/USD	1.10	0.00
UST-10	2.40	-0.05
Германия-10	0.84	-0.02
Испания-10	2.09	-0.02
Португалия -10	2.73	-0.03
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.42	-0.01
Russia-42	6.02	-0.02
Gazprom-19	5.66	-0.05
Evrz-18 (6,75%)	7.76	-0.01
Sber-22 (6,125%)	6.38	-0.03
Vimpel-22	7.56	-0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.16	-0.06
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.97	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.76	-0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.03	-0.02
NDF 3M	12.61	0.06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1340.7	114.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	253.75	-3.06
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56.98	0.37

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

Глобальные рынки

Рынки в ожидании новых идей.

На глобальных долговых площадках вчера можно было наблюдать относительный штиль. Участники рынка неохотно принимали участия в торгах, что отражалось на сохранение доходностей сегмента европейского госдолга на прежних уровнях. Следует отметить, что раньше для участников рынка основной интригой был «греческий вопрос», а теперь на фоне наметившихся позитивных сдвигов в данном процессе ориентиры для дальнейшего движения пока отсутствуют. Таким образом, в ближайшее время можно будет рассчитывать на слабую активность игроков.

В рамках американской сессии доходности UST-10 немного снизились, достигнув уровня 2,4%. Примечательно, что представленные слабые данные о розничных продажах слабо отразилась на ходе торгов.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение низкой активности участников.



Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды снижались на фоне новостей по «Иранской сделке», что оказывало давление на нефтяные котировки.

Во вторник российские суверенные евробонды снижались на фоне новостей по «Иранской сделке», что оказывало давление на нефтяные котировки, которые опускались в моменте до отметки 56,5 долл. за барр. марки Brent.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене опустились на 35-50 б.п., Russia-23 – на 37 б.п., Russia-30 в боковике – цена 118,21%, доходность 3,45%. В корпоративных евробондах единого тренда не сложилось – умеренно снижались длинные нефтегазовые бумаги (Газпром, Газпром нефть, ТНК-ВР и др.), в других выпусках динамика была разнонаправленной, но изменения были не столь заметными. Вместе с тем, торговая активность остается невысокой в силу летнего периода отпусков.

Сегодня с утра цены на нефть после вчерашнего восстановления находятся на уровне 58,5 долл. за барр. Похоже, рынок переоценил последствия «Иранской «делки», большинство экспертов прогнозирует, что Иран сможет увеличить экспорт после снятия санкций только в 2016 г. Сегодня были представлены данные по росту китайской экономики, который составил во 2 кв. 7%, сохранившись на уровне первых трех месяцев 2015 г., оказавшись выше ожиданий, что также может поддержать нефтяные котировки. На этом фоне российские евробонды могут показать рост, впрочем, низкая торговая активность будет по-прежнему влиять на ход торгов.

/Александр Полютов

Российские евробонды могут показать рост на восстановлении нефтяных котировок, впрочем, низкая торговая активность будет по-прежнему влиять на ход торгов.



FX/Денежные рынки

Рубль отыгрывал волатильность на сырьевых площадках.

Торги на локальном валютном рынке в рамках вчерашних торгов открылись с резкого ослабления позиций национальной валюты. Поводом для снижения курса рубля можно назвать коррекцию цен на нефть, наступившую как вполне ожидаемая реакция рынка на новость о достижении всех необходимых условий для подписания соглашения между Ираном и «Шестеркой». Стоимость нефти марки Brent при этом достигла 56,72 долл. за барр., а курс доллара преодолевал отметку 57 руб. Тем не менее, во второй половине дня с восстановлением цен на нефть рубль начал отыгрывать часть потерянных позиции. По итогам торгов курс доллара составил 56,42 руб.

Сегодня, на наш взгляд, у рубля сохраняется потенциал укрепления. Помимо цен на нефть поддержку национальной валюте может оказать фактор приближающихся налоговых выплат. Мы полагаем, что сегодня курс доллара может достигнуть уровня 56,20 руб.

На денежном рынке сохраняется повышенный спрос на рублевую ликвидность. Ставки МБК удерживаются вблизи уровня 12%. Так, Mosprime o/n достигла уровня 12,03%. При этом совокупность остатков на корсчетах и депозитах удерживается выше уровня 1,4 трлн руб. Мы полагаем, что подобная ситуация будет сохраняться на протяжении ближайших дней, отыгрывая фактор налоговых выплат.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллар может достигнуть уровня 56,20 руб.

Облигации

Вчера ОФЗ умеренно подрастали после начавшейся коррекции нефтяных цен и укрепления рубля, несмотря на соглашение по Ирану.

Во вторник ОФЗ умеренно подрастали после начавшегося восстановления нефтяных цен и укрепления рубля, несмотря на заключенное соглашение по Ирану – рынок переоценил риски снятия санкций и возможности возвращения иранской нефти на экспорт. В итоге, средний участок кривой ОФЗ снижался на 5-10 б.п. до 10,8-10,9%, длинные выпуски – до 10,75%.

Вчера Минфин вместо аукционов объявил о размещении нового инструмента – облигаций с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН 52001). Сбор заявок будет проходить с 15 июля до 12-00 (мск) 16 июля, дата начала размещения – 17 июля 2015 г. По нашим оценкам, размещение должно пройти ниже номинала на фоне перспектив замедления инфляции при таргете ЦБ на уровне 4%. Исходя из нашей модели, долгосрочный уровень инфляции составляет порядка 7%, что транслируется в цену нового флоутера на уровне 93,75. С учетом прогноза Минфина по инфляции и достижения в 2020-2023 гг. таргета ЦБ (4%) расчетная цена нового ОФЗ составит не более 78,0, что и считаем ориентиром для покупки ОФЗ 52001 с целью хеджирования от инфляционных рисков (более подробный комментарий см. в нашем специальном обзоре: Мониторинг рынка ОФЗ: аукционы Минфина от [14 июля 2015 г.](#)).

Вчера Полюс Золото довольно успешно провел сбор заявок на облигации сразу трех серий - БО-01, БО-02 и БО-03 общим объемом 15 млрд руб. Финальный уровень ставки 1 купона был установлен с неоднократным понижением ориентира с 12,35-12,6% до 12,1%, что соответствует доходности к 6-летней оферте в 12,47% годовых. В целом, интерес к выпуску в первую очередь был со стороны НПФ, учитывая срочность займа и качество эмитента, в то же время банки также могли принять участие в выпуске в расчете на дальнейшее понижение ключевой ставки ЦБ. Тем не менее, успешное для компании размещение ограничивает потенциал роста на вторичном рынке.

/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич

Сегодня внимание рынка будет на сообщениях Минфина по параметрам размещения индексируемых ОФЗ.



Корпоративные события

ВЭБ-Лизинг (-/BB+/BBB-): вторичное размещение.

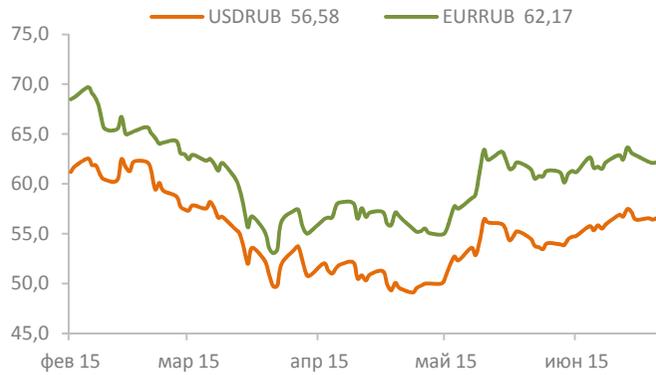
ВЭБ-Лизинг с 15 по 22 июля будет осуществлять прием заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций 1-й серии объемом не менее 4 млрд рублей. Организатором вторичного размещения выступает БК Регион.

Индикативная цена вторичного размещения - не ниже 100% от номинала. Ставка с 11-го по 13-й купоны равна 12,5%, что соответствует эффективной доходности 12,89%. Срок до следующей оферты - полтора года.

На наш взгляд, покупка бумаги с данными параметрами достаточно интересна поскольку содержит премию к доходности материнской структуры на уровне 75 б.п. Напомним, ВЭБ 20-21 июля проведет book building вторичного размещения облигаций серии БО-01 на 20 млрд рублей. Ставка ежеквартальных купонов на период до погашения через 1 год определена на уровне 11,80% годовых, что соответствует доходности 12,15%.

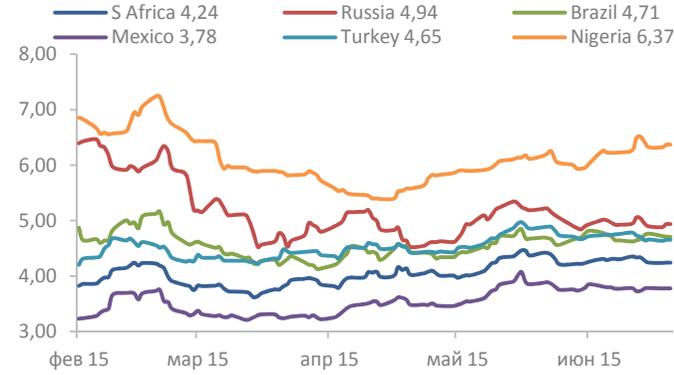
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



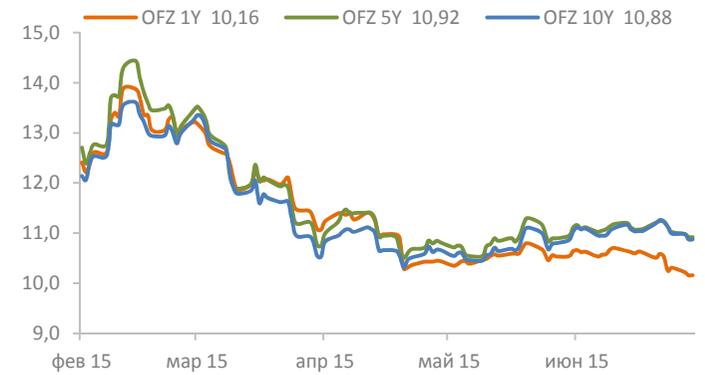
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



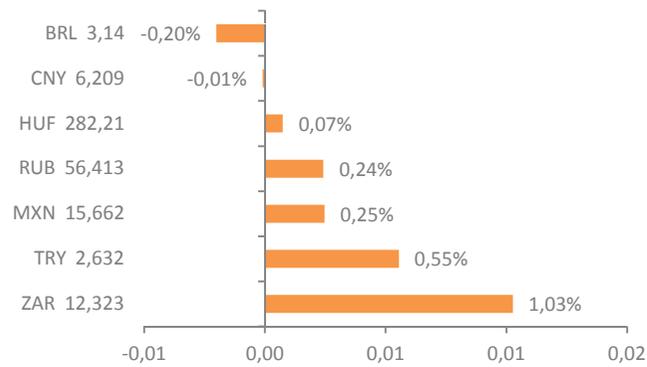
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



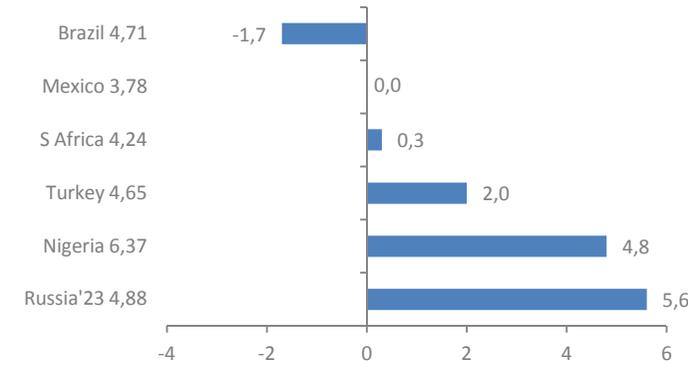
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



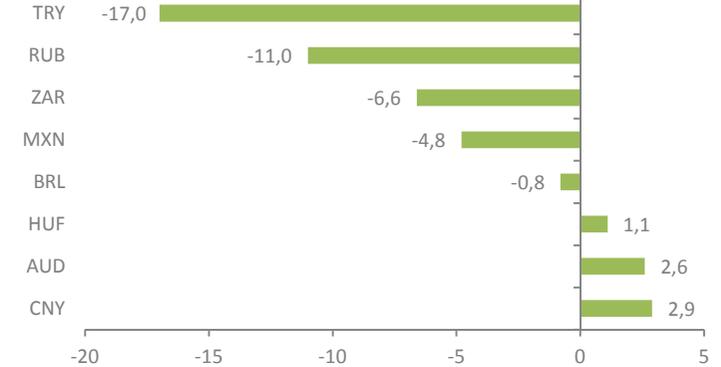
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



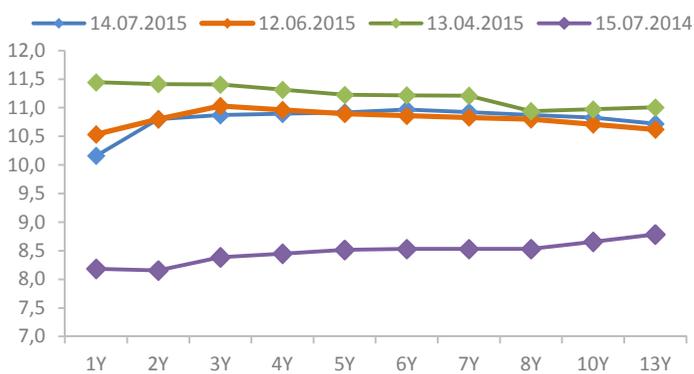
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



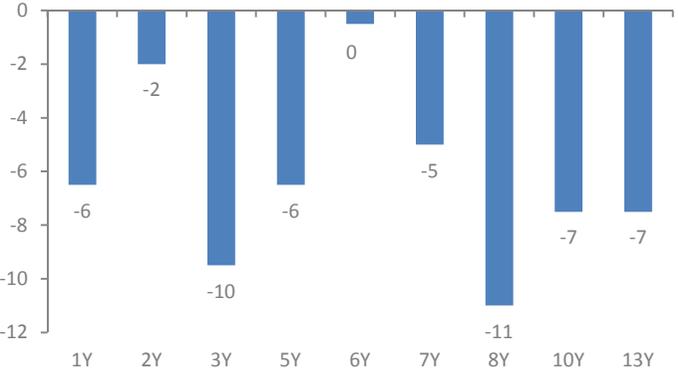
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



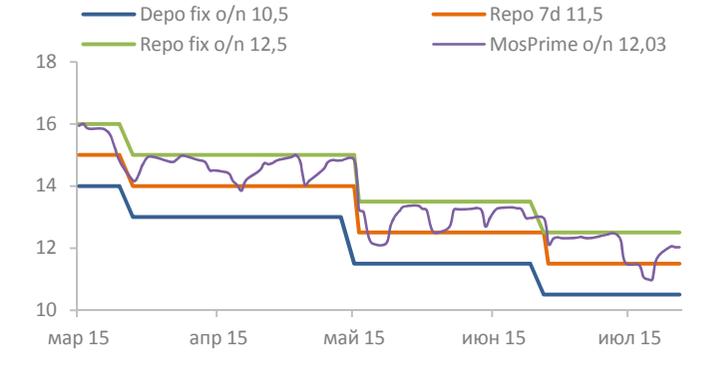
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



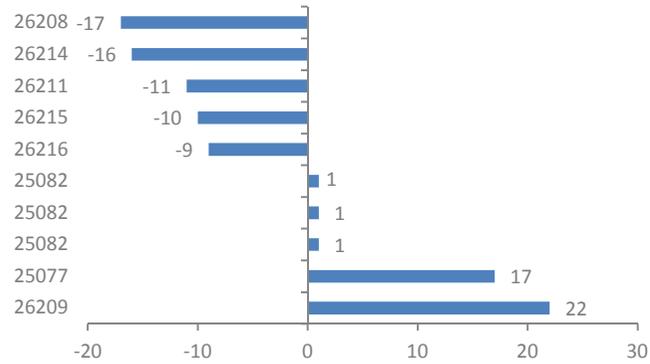
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



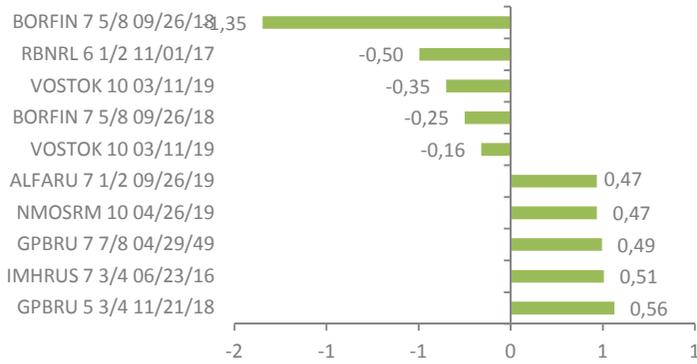
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



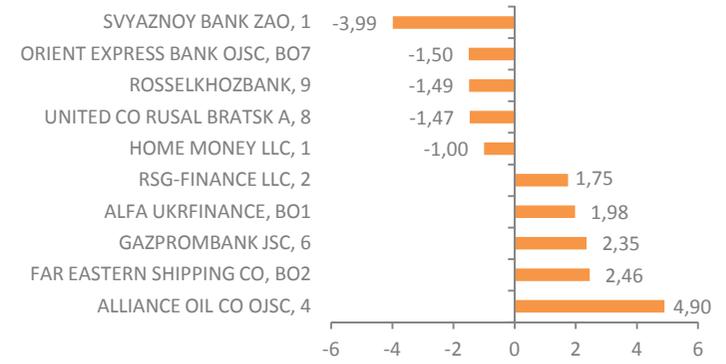
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



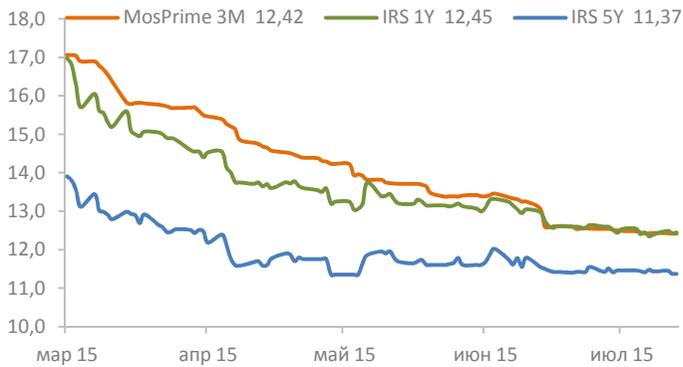
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



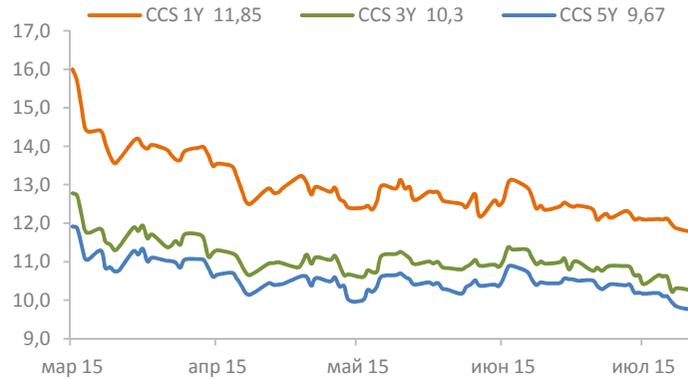
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



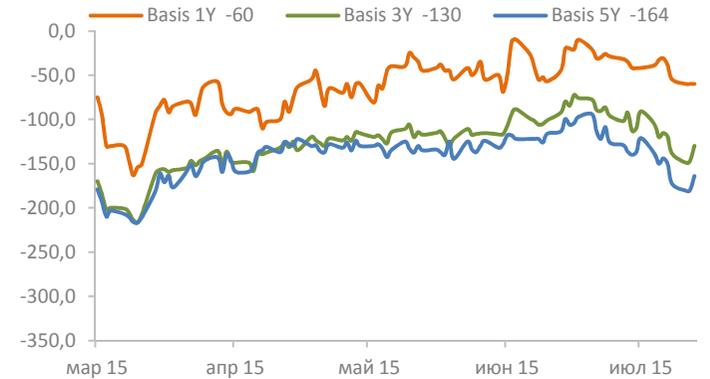
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



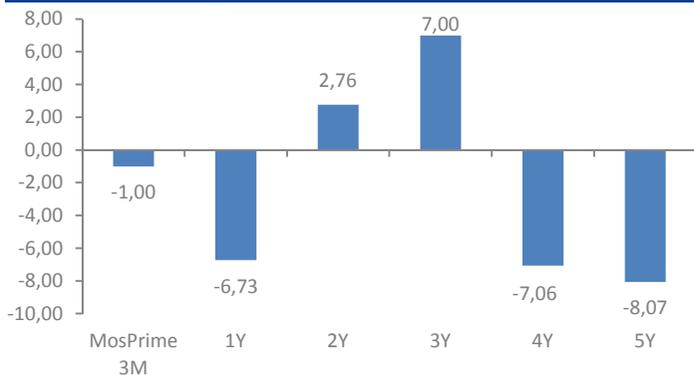
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



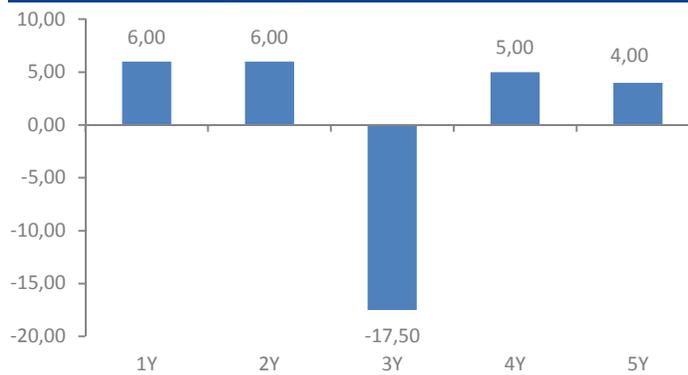
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



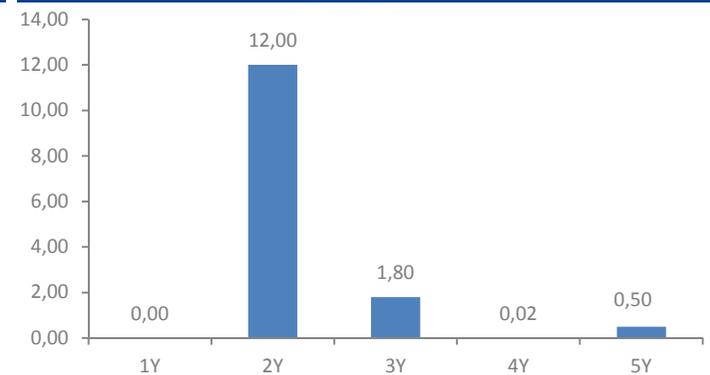
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.