

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки продолжают торговаться без особых идей. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили снижение на фоне дешевающей нефти и заявлений главы ФРС США, укрепивших ожидания старта повышения ставок. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал небольшое ослабление позиций. >>

Облигации: ОФЗ демонстрировали рост, несмотря на ослабление рубля и дешевающую нефть, вероятно, на новостях о ходе сбора заявок по инфляционным ОФЗ. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

16 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	329,38	1,88
EUR/USD	1,10	-0,01
UST-10	2,35	-0,05
Германия-10	0,83	-0,01
Испания-10	2,09	-0,02
Португалия -10	2,73	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,45	0,03
Russia-42	6,06	0,04
Gazprom-19	5,62	-0,04
Evrz-18 (6,75%)	7,68	-0,08
Sber-22 (6,125%)	6,34	-0,04
Vimpel-22	7,54	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,06	-0,10
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,74	-0,23
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,68	-0,08
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12,25	0,22
NDF 3M	12,67	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1340,7	114,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	253,75	-3,06
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,66	-0,31

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки продолжают торговаться без особых идей.

Тоги на глобальных долговых площадках в рамках вчерашних торгов продолжили проходить в условиях низкой активности участников. Доходности гособлигаций стран ЕС демонстрировали небольшое снижение, сохраняя инерционное движение в ранее выбранном направлении. При этом внимание инвесторов было сфокусировано на выступлении главы ФРС США в конгрессе. Следует отметить, что участники рынка так и не услышали чего то, что могло бы изменить сформированный настрой. Так, глава регулятора выразила уверенность в том, что во втором полугодии экономика США продемонстрируют лучшие результаты, чем в первом полугодии. При этом неплохие результаты покажет рынок труда. В целом ФРС ожидает начать повышать ключевую ставку до конца года.

Примечательно, что UST-10 отреагировали снижением доходностей. По итогам торгов достигнув уровня 2,35%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, глобальный долговой рынок продолжит дрейфовать на прежних уровнях.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили снижение на фоне дешевеющей нефти и заявлений главы ФРС США, укрепивших ожидания старта повышения ставок.

В среду российские суверенные евробонды продолжили снижение на фоне дешевеющей нефти и заявлений главы ФРС США Дж.Йеллен, которая выступая в Конгрессе укрепила у инвесторов ожидания старта цикла повышения ставки в 2015 г., причем уже в сентябре – по данным опроса Bloomberg около 76% экспертов склоняется к этой дате. Кроме того, вновь стали сгущаться тучи на геополитической арене из-за возобновившихся боестолкновений на Юго-Востоке Украины и сообщений в СМИ о предварительных итогах расследования потерпевшего крушения в прошлом году малайзийского боинга, которые указывают в качестве виновной стороны ополченцев. Напомним, что на следующей неделе СБ ООН рассмотрит проект резолюции по созданию международного трибунала для расследования данного дела.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене опустились на 45-65 б.п., Russia-23 – на 36 б.п., Russia-30 – на 44 б.п. до 117,77%, доходность 3,53%. В корпоративных евробондах единого тренда вновь не сложилось, хотя ценовые изменения были сдержанными (в пределах 15-30 б.п.). Отдельно можно отметить рост в бумагах ВЭБ («+40-110 б.п.»), который прилучит 15% чистой прибыли ЦБ в 2014 г. – порядка 28 млрд руб.

Сегодня с утра цены на нефть немного подросли – до 57,4 долл. за барр. марки Brent, при этом греческий парламент утвердил пакет мер, необходимых для одобрения кредиторами программы финансовой помощи, что может поддержать российские евробонды после вчерашнего снижения, ждем консолидации.

/Александр Полютов

Российские евробонды сегодня могут консолидироваться.



FX/Денежные рынки

Рубль продемонстрировал небольшое ослабление позиций.

Рубль в рамках вчерашней сессии демонстрировал ослабление позиций, идя в тренде с сырьевыми площадками. Так стоимость нефти в ходе вчерашних торгов продемонстрировала снижение с уровня 58,7 долл. за барр. до уровня 57 долл. за барр. При этом реакцию локального валютного рынка можно назвать немного чрезмерной, так как курс доллар вновь приближался к значению 57 руб., что ранее соответствовало ценам на нефть вблизи уровня 55,5-56,0 долл. за барр. По итогам дня курс доллара достиг уровня 56,88 руб.

Сегодня, по всей видимости, рубль может продолжить находится вблизи достигнутых уровней – 56,8-57,0 руб., находясь под давлением нефтяных котировок. При этом фактор налоговых выплат может не оказать сильного влияния на ход торгов.

Ставки МБК на денежном рынке продолжают удерживаться вблизи уровня 12%. При этом вчера накануне выплат страховых взносов можно было наблюдать рост совокупности остатков на корсчетах и депозитах, которые должны сократятся после соответствующей выплаты.

/ Алексей Егоров

Сегодня, по всей видимости, рубль может продолжить находится вблизи достигнутых уровней – 56,8-57,0 руб., находясь под давлением нефтяных котировок.

Облигации

ОФЗ демонстрировали рост, несмотря на ослабление рубля и дешевающую нефть, вероятно, на новостях о ходе сбора заявок по инфляционным ОФЗ.

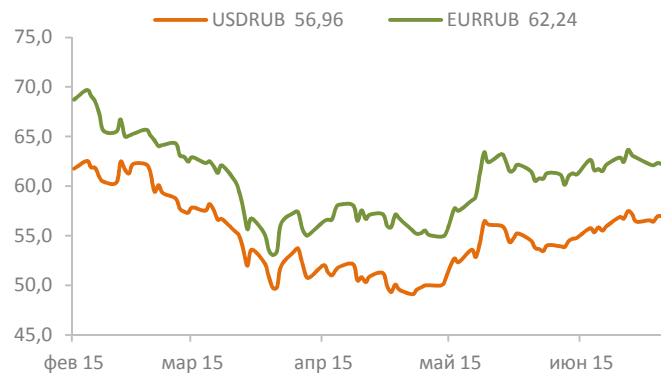
В среду ОФЗ продемонстрировали рост преимущественно в пределах 40-90 б.п., при этом кривая гособлигаций в доходности опустилась на 15-20 б.п. В итоге, средний участок кривой был вблизи отметки 10,7-10,75%, длинные выпуски – 10,65-10,68%. Причем, рост ОФЗ был несмотря на ослабление рубля и снижение нефтяных котировок. Позитив на рынке, вероятно, сформировал сбор заявок на новые индексируемые ОФЗ, спрос на которые, по данным СМИ со ссылкой на источники, превысил 50 млрд руб. Напомним, что вчера был обозначен предварительный ориентир цены размещения – 87-92% при купоне 2,5%. В целом, данные уровни представляют интерес, в первую очередь ближе к нижней границе. Вместе с тем, сегодня в СМИ появилась информация, что ориентир сужен до 90-91%, что несколько уменьшает потенциал бумаги, но привлекательность сохраняется у нижней границы. Отметим, что новый инструмент в большей степени представляет интерес для НПФ. Книга заявок будет закрыта сегодня в 12-00 (мск).

В корпоративном сегменте на первичном рынке сегодня появится новый эмитент – сбор заявок проводит Магнит (-/BB+/-) по облигациям БО-10 на 10 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона – 11,6-11,85%, что соответствует доходности к годовой оферте 11,94-12,2% годовых (премия к ОФЗ – около 120-140 б.п.). В целом, бонды в условиях дефицита корпоративных заемщиков интересны, а также учитывая кредитное качество Магнита. В то же время уровень доходности собственных бумаг Магнита на сопоставим отрезке дюрации – 11,8-13%, а у конкурента ИКС 5 Финанс – 12,6-12,8%. В этом ключе рекомендуем участие с доходностью от 12% в расчете на дальнейшее смягчение ДКП ЦБ.

/ Александр Полютов

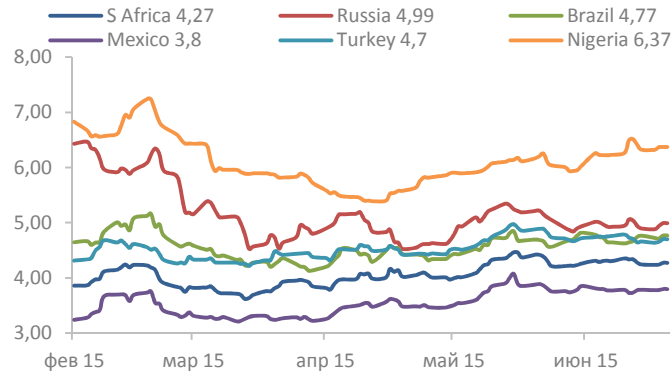
Сегодня рынок ОФЗ продолжит находится под влиянием итогов сбора заявок на инфляционные облигации, давление может оказать динамика рубля.

USD/RUB, EUR/RUB



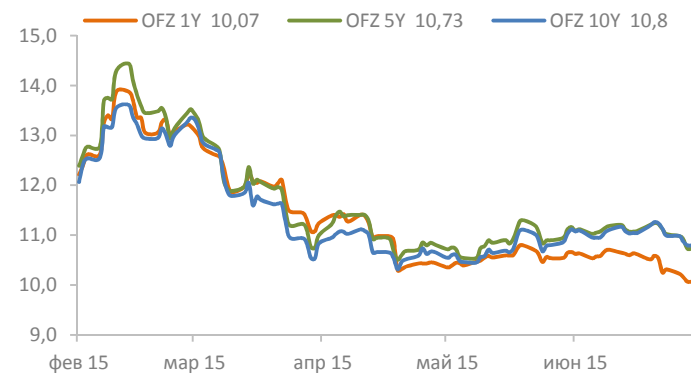
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



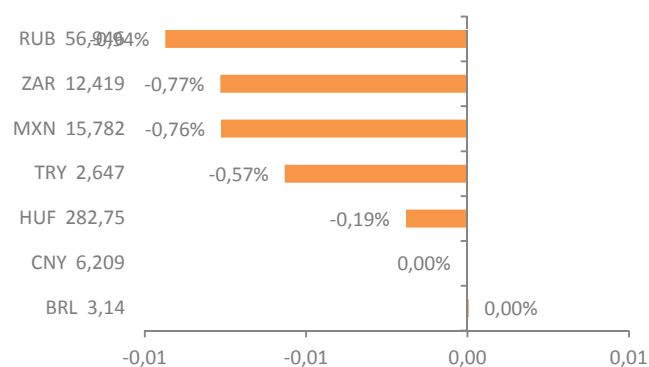
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



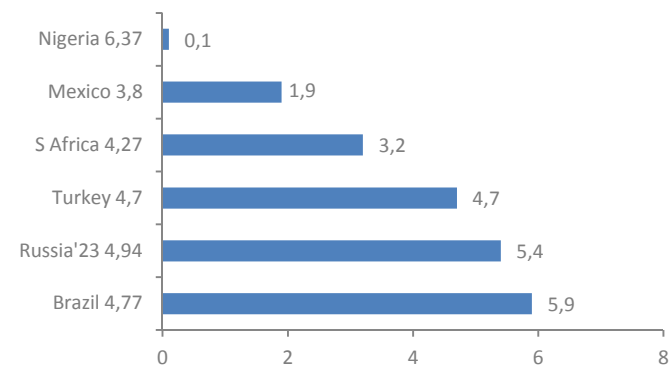
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



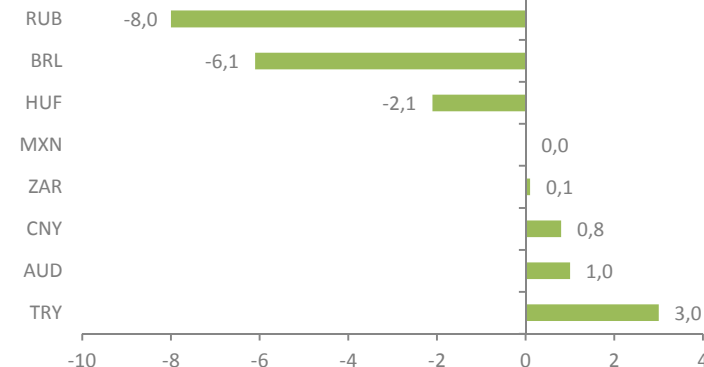
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



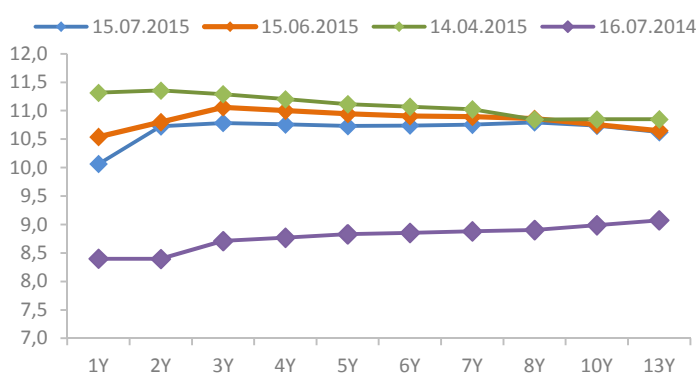
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



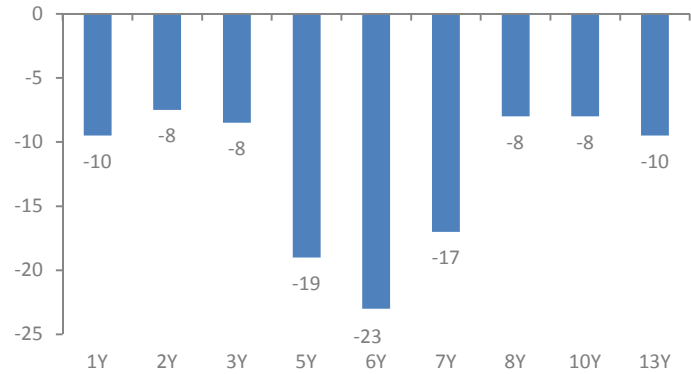
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



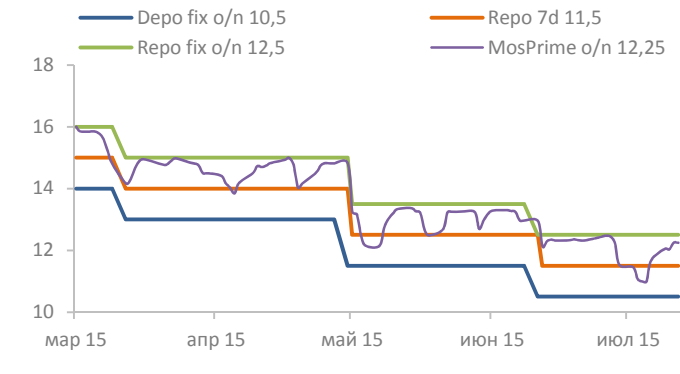
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



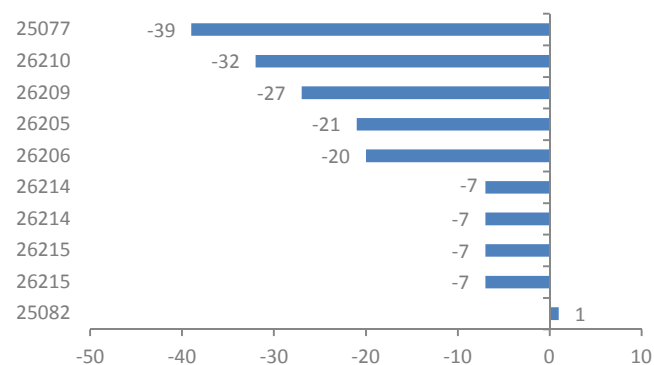
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



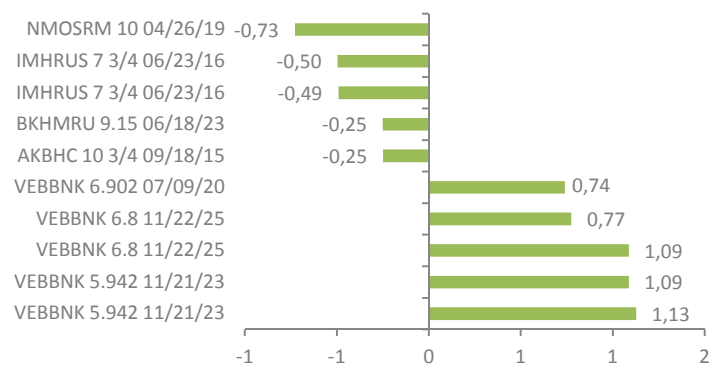
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



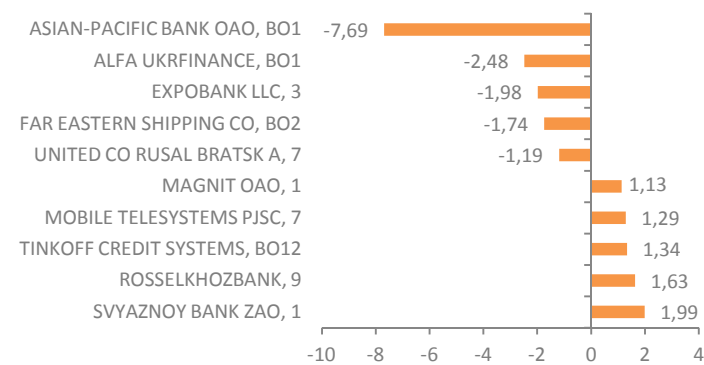
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



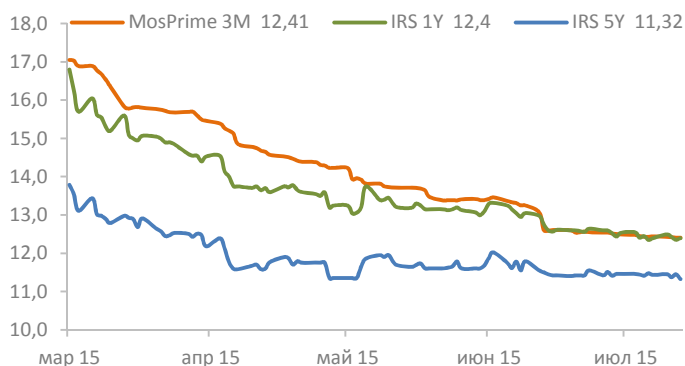
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



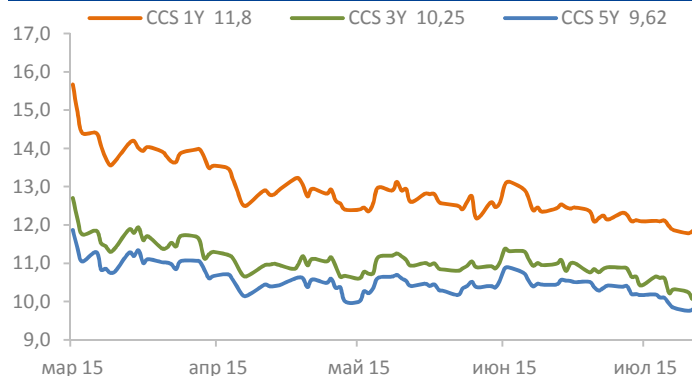
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



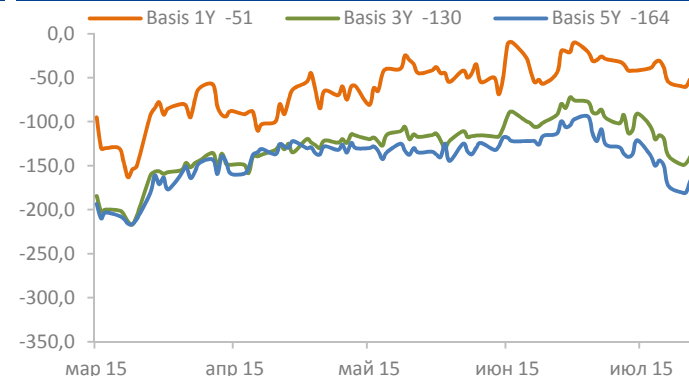
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



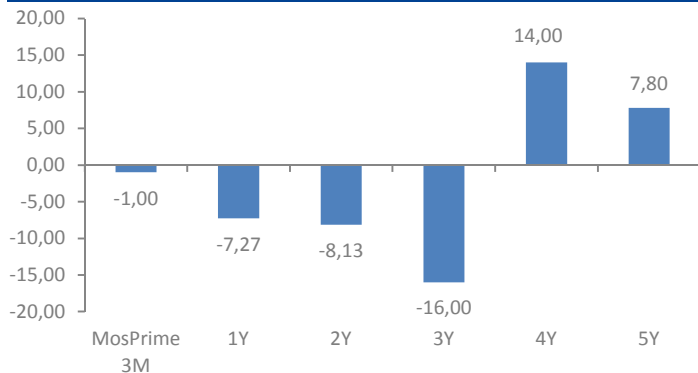
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



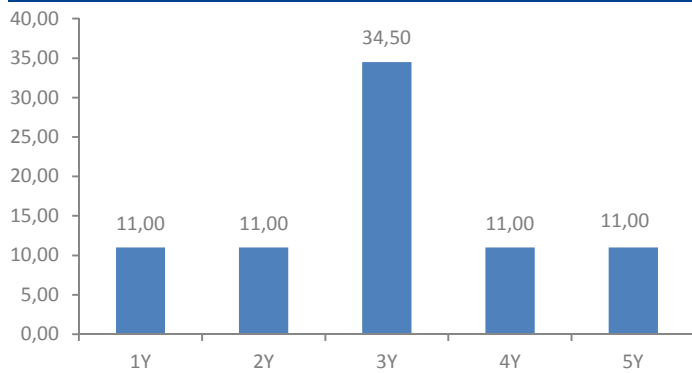
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



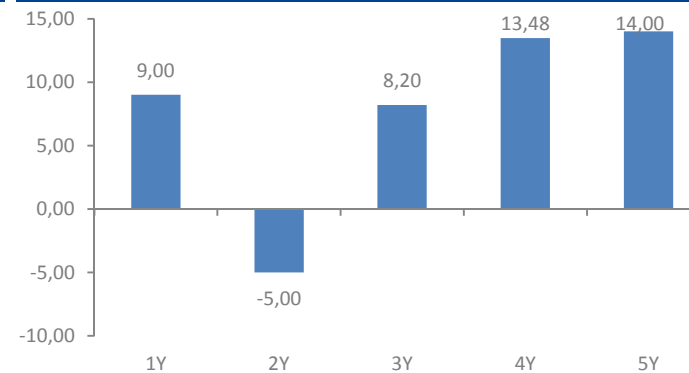
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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
Сибяев 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	OrehovAA@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.