

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки без особых изменений. >>

Еврооблигации: Российские евробонды умеренно подрастали после коррекции нефтяных котировок и на фоне решения греческого парламента. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает торговаться на прежних уровнях. >>

Облигации: ОФЗ вчера заметно прибавляли в цене на фоне ажиотажного спроса на новый выпуск Минфина индексируемых гособлигаций. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

17 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	317.73	-11.64
EUR/USD	1.09	-0.01
UST-10	2.35	0.00
Германия-10	0.83	0.01
Испания-10	1.97	-0.04
Португалия -10	2.67	-0.01
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.53	0.08
Russia-42	6.09	0.03
Gazprom-19	5.59	-0.03
Evraz-18 (6,75%)	7.40	-0.28
Sber-22 (6,125%)	6.20	-0.15
Vimpel-22	7.40	-0.14
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.03	-0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.54	-0.20
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.4	-0.28
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.27	0.02
NDF 3M	12.60	0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1296.1	159.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	250.32	0.01
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56.95	0.29

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки без особых изменений.

На глобальных долговых площадках сохраняется низкая активность со стороны участников. В рамках европейской сессии доходности сегмента европейского госдолга удерживались на уровне, достигнутом еще накануне. Так, доходности десятилетних гособлигаций Германии находились в диапазоне 0,78-0,80%, а гособлигации Франции вблизи уровня 1,5%. Примечательно, что ни решение ЕЦБ, ни заявления его главы не смогли сильно повлиять на ход торгов.

В рамках американской сессии можно было наблюдать небольшое снижение доходности UST-10, которые достигли уровня 2,35%.

/ Алексей Егоров

Еврооблигации

Российские евробонды умеренно подрастали после коррекции нефтяных котировок и на фоне решения греческого парламента.

В четверг российские суверенные евробонды умеренно подрастали после коррекции нефтяных котировок к уровням 57,7-57,9 долл. за барр. марки Brent, которые накануне заметно снижались, а также на фоне решения греческого парламента, одобдившего пакет мер, необходимых для согласия кредиторов на программу финансовой помощи в объеме 80-90 млрд евро.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене подросли на 35-50 б.п., Russia-23 – на 21 б.п., Russia-30 по-прежнему без заметных изменений – цена 117,705%, доходность 3,54%. В корпоративных евробондах был сдержанный рост в пределах 15-40 б.п. Чуть лучше рынка были длинные нефтегазовые бумаги (Газпром, Газпром нефть, Роснефть), неплохо росли (на 70-100 б.п.) длинные выпуски госбанков (Сбербанка, Газпромбанка, ВТБ), а также ликвидные бумаги VimpelCom («+70-80 б.п.»). В последние 2-3 дня хороший рост демонстрирует выпуск EDC-20 (прибавив более 1,5 фигуры) после включения бумаги в Ломбард ЦБ. Кроме того, вчера в СМИ замглавы ФАС А.Цариковский заявил, что вопрос согласования сделки Schlumberger/EDC будет решаться на Правкомиссии, которая соберется в течение августа. Вчера ВТБ объявил две оферты на выкуп выпусков евробондов в швейцарских франках, австралийских и американских долларах на общую сумму 750 млн долл. Банк предлагает по трем долларовым выпускам (с погашением в 2017-2018 гг.) премию к рынку (в среднем до 25 б.п.) при цене выше номинала, что для держателей бумаг вполне может представлять интерес. Выкуп будет проходить по голландскому аукциону.

Сегодня с утра цены на нефть пошли вниз к отметке 57 долл. за барр. марки Brent, что не располагает к росту российских евробондов, к тому же фактор конца недели также может иметь место. Скорее всего, на рынке продолжится консолидация, возможно умеренное снижение.

/Александр Полютов

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации.

Российские евробонды сегодня могут продолжить консолидацию.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает торговаться на прежних уровнях.

В рамках вчерашних торгов рубль продолжал торговаться с небольшим отклонением от уровня 57 руб. по отношению к доллару. При этом национальная валюта фактически проигнорировала позитивные тенденции на сырьевых площадках, где стоимость нефти выросла до уровня 57,9 долл. за барр. Тем не менее, во второй половине дня можно было наблюдать резкое укрепление рубля, которое могло пройти за чет продажи валюты иностранными инвесторами, участвующими в размещении ОФЗ. По итогам торгов курс доллара составил 56,60 руб.

Сегодня на наш взгляд, ситуация вряд ли претерпит существенное изменение – курс рубля продолжит удерживаться вблизи уровня 57 руб. Возврат нефтяных котировок к уровню 57 долл. за барр. формирует не лучший фон для национальной валюты.

На денежном рынке пока все без особых изменений - ставки МБК удерживаются вблизи уровня 12%. Так, Mosprime o/n составил 12,27%. При этом уровень остатков на корсчетах немного снизился после уплаты страховых взносов.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, ситуация вряд ли претерпит существенное изменение – курс доллара продолжит удерживаться вблизи уровня 57 руб.

Облигации

ОФЗ вчера заметно прибавляли в цене на фоне ажиотажного спроса на новый выпуск Минфина индексируемых гособлигаций.

В четверг ОФЗ на фоне проходящего размещения Минфином бумаг с привязкой к инфляции, которое вызвало ажиотаж, показали значительный рост в диапазоне 70-170 б.п. Доходности на среднем участке опустились на 20-25 б.п. до 10,5%, длинные выпуски – до 10,4%.

В свою очередь, по данным организаторов инфляционных ОФЗ, спрос на бумагу превысил 200 млрд руб., при этом объем размещения составил 75 млрд руб., из которых около 30% пришлось на иностранных инвесторов. Цена размещения составляет 91%, что соответствует реальной доходности в 3,84%. Ставка купона зафиксирована на уровне 2,5%. В целом, учитывая спрос и финальный уровень цены (ближе к верхней границе индикатива), размещение Минфином нового инструмента прошло довольно успешно, а учитывая навес проса при сборе заявок, скорее всего, бумага будет иметь хорошую ликвидность на вторичном рынке.

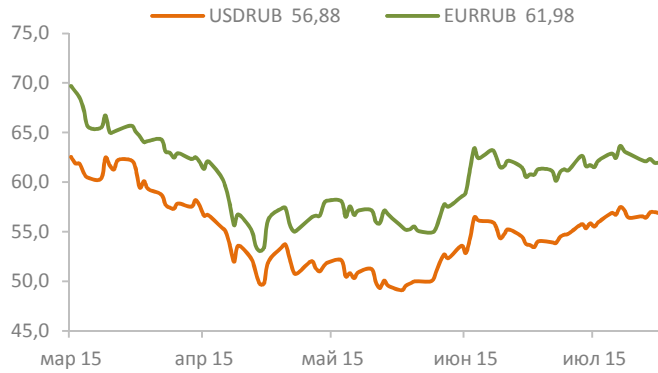
Вчера также, похоже, довольно успешно на фоне располагающей конъюнктуры прошел сбор заявок по выпуску Магнита серии БО-10 на 10 млрд руб., финальная ставка была установлена на уровне 11,6% (нижняя граница индикатива), что соответствует доходности 11,94% к годовой оферте.

В ближайшее время ОФЗ, скорее всего, могут корректироваться после активного роста, поскольку текущие уровни доходности закладывают снижение ключевой ставки на заседании в конце июля порядка 100 б.п., что, на наш взгляд, маловероятно после резкого роста недельной инфляции в начале месяца из-за повышения тарифов, а также смены риторики регулятором, который может пойти на смягчение скорее не более 50 б.п.

/ Александр Полюттов

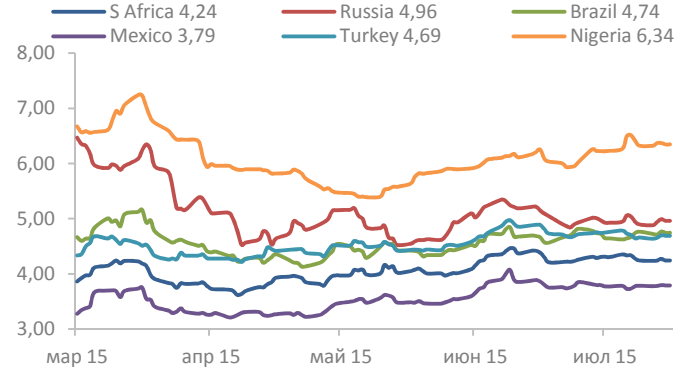
В ближайшее время ОФЗ, вероятно, ждет коррекция после бурного роста, в настоящее время рынок закладывает понижение ключевой ставки на 100 б.п.

USD/RUB, EUR/RUB



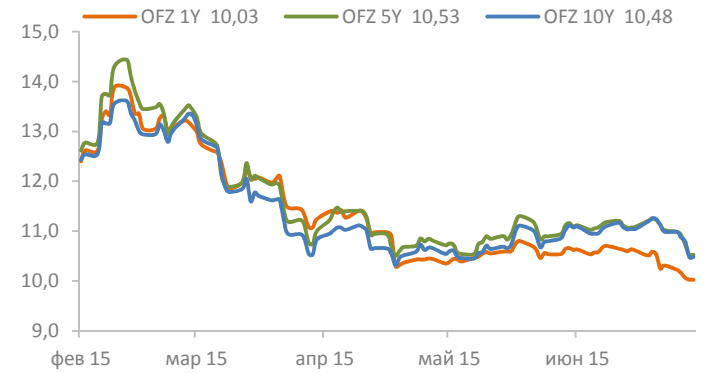
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



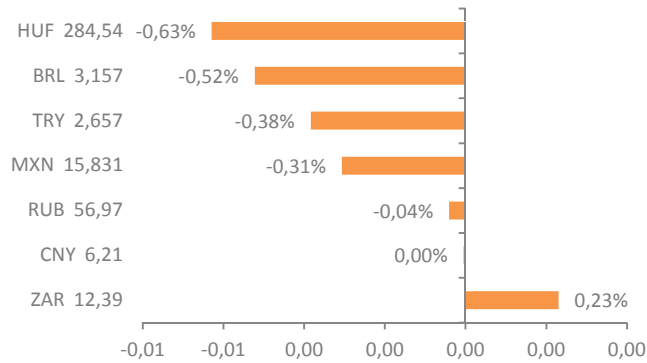
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



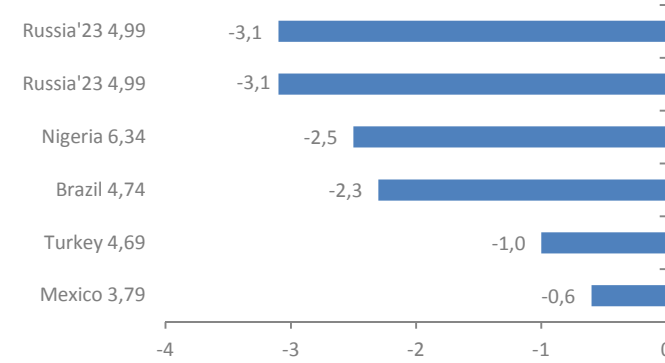
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



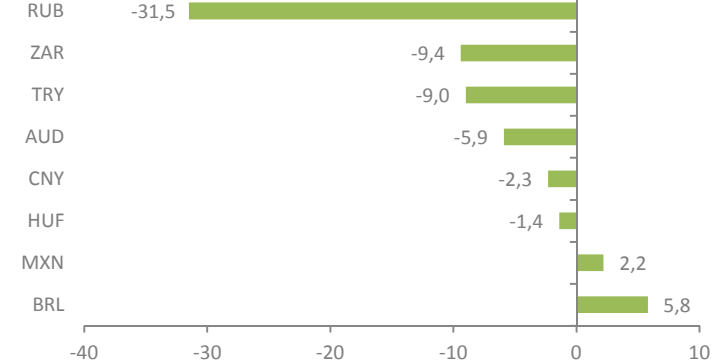
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



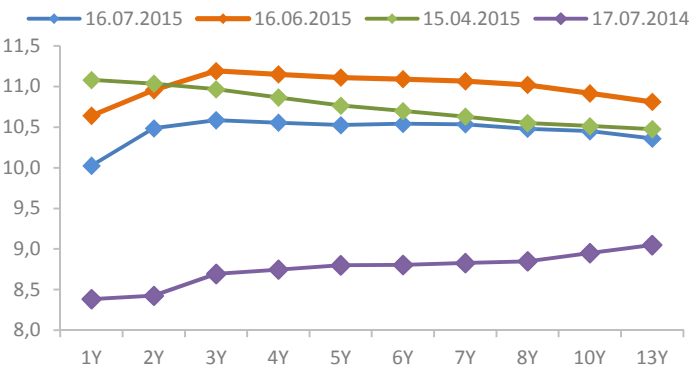
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



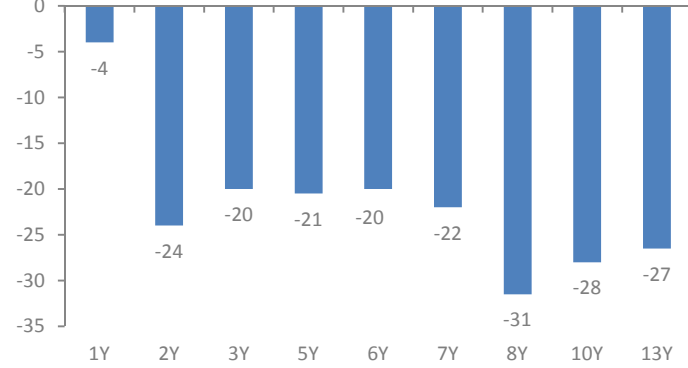
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



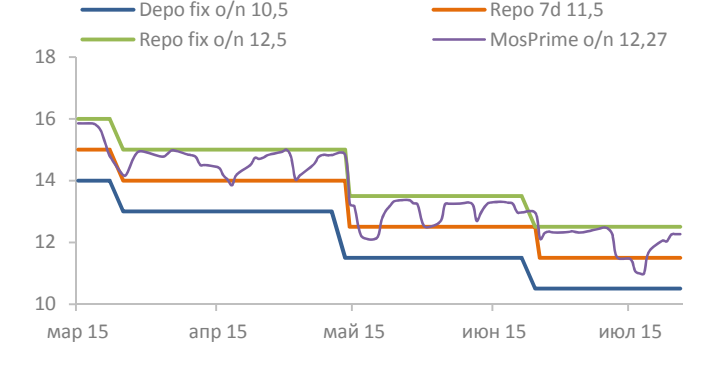
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



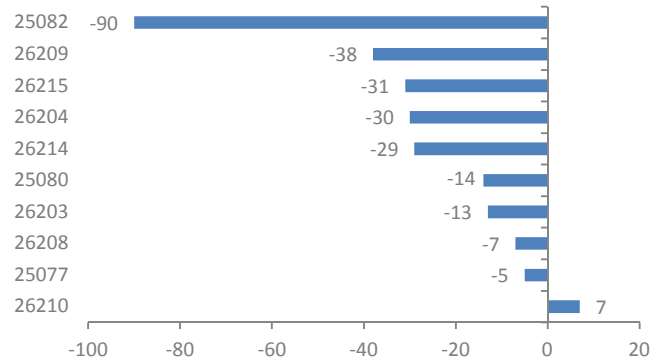
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



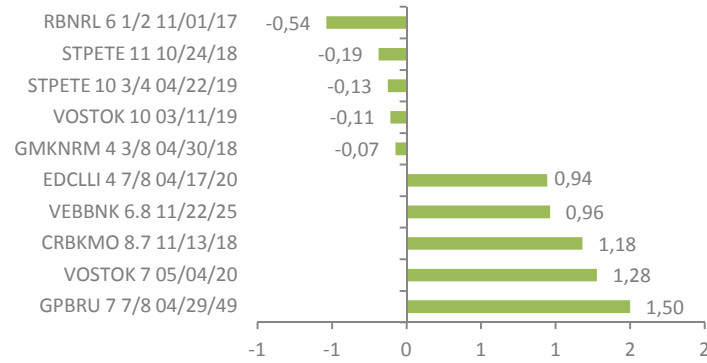
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



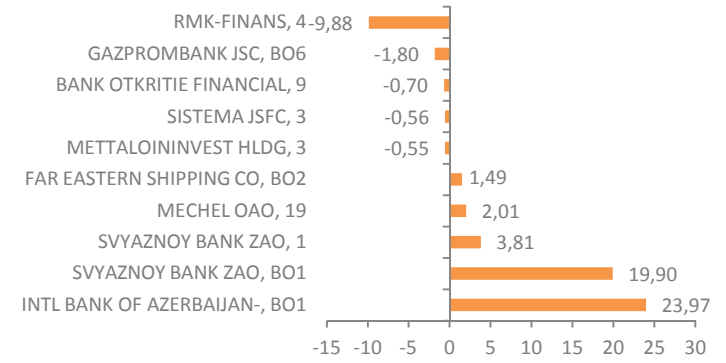
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



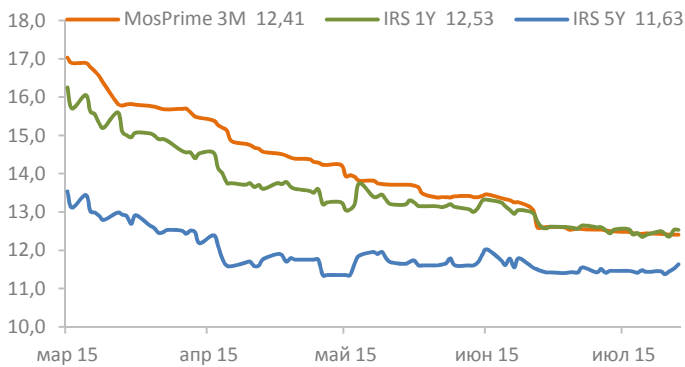
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



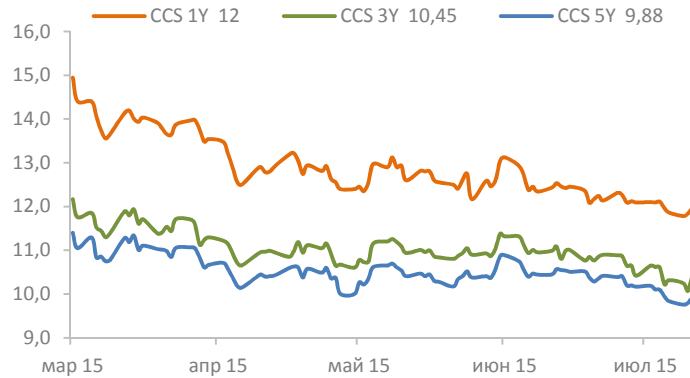
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



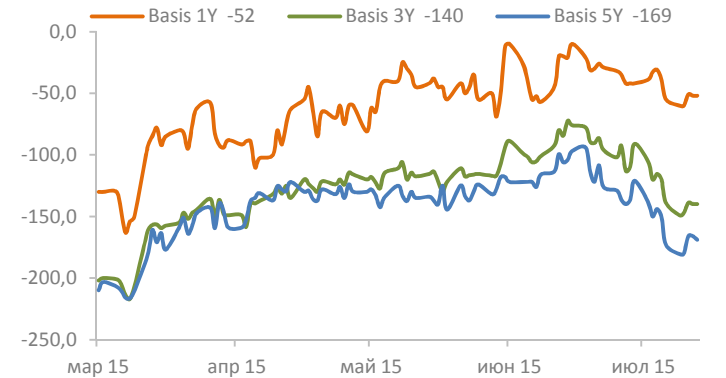
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



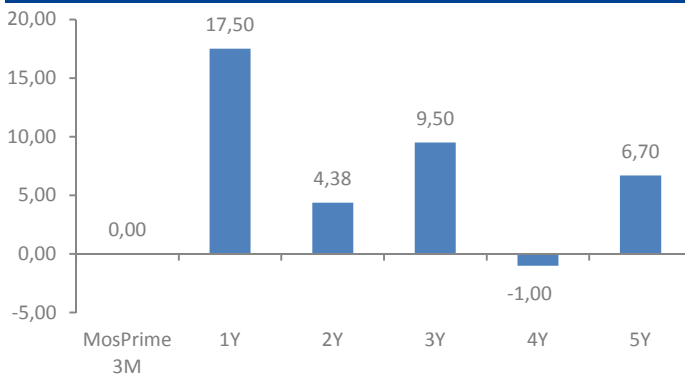
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



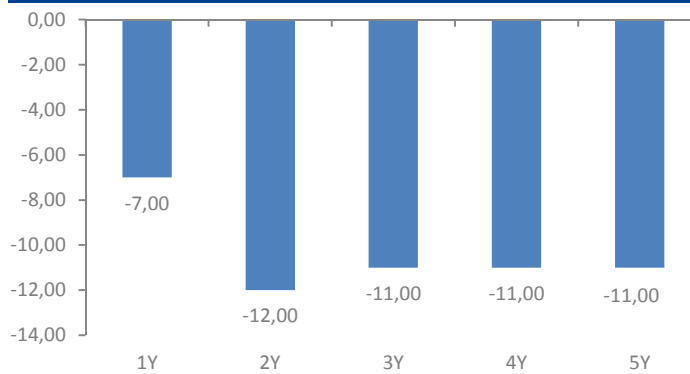
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



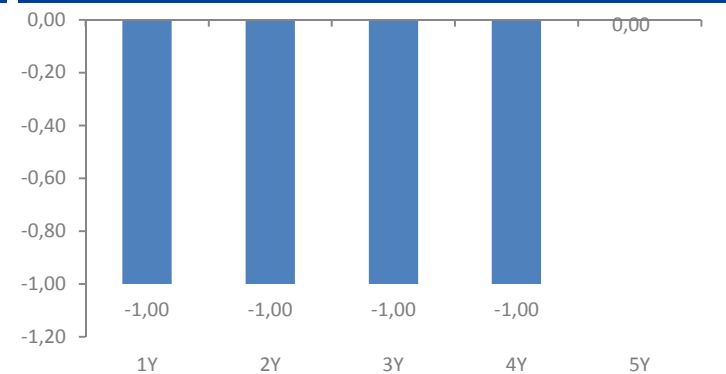
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
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.