

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Решение ФРС стало поводом для роста оптимизма.>>

Еврооблигации: В ожидании решения ФРС в суверенных евробондах развивающихся стран наблюдалось боковое движение.>>

FX/Денежные рынки: На локальном валютном рынке наметилось преломление негативного тренда.>>

Облигации: Укрепление рубля вчера способствовало снижению кривой ОФЗ.>>

В фокусе

Российская экономика и банковский сектор: преобладают негативные тренды и неопределенность.

Корпоративные события

Фольксваген Банк Рус (-/BBB-/-) открывает книгу заявок на дебютный выпуск облигаций серии 07.

Россельхозбанк (Вааз-/BBB-) увеличил объем первичного предложения и понизил ориентир ставки купона.

Ярославская область (-/-/BB): первичное предложение.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	181.02	-6.66
LIBOR 3M	0.231	0.000
EUR/USD	1.359	0.005
UST-10	2.577	-0.07
Германия-10	1.374	-0.025
Испания-10	2.757	0.055
Португалия -10	3.514	0.062
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.269	-0.02
Russia-42	5.45	0.00
Gazprom-19	4.459	-0.09
Evrax-18 (6,75%)	7.355	-0.09
Sber-22 (6,125%)	5.3	-0.07
Vimpel-22	6.37	-0.07
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.03	-0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.44	-0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.68	-0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.52	0.01
NDF 3M	8.64	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1103	21.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	79.172	14.25
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.823	0.01



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Решение ФРС стало поводом для роста оптимизма.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии можно разделить на две части: до и после публикации решения ФРС. Следует отметить, что в рамках европейской сессии наблюдалась довольно высокая активность, нетрадиционная для периода ожидания важных событий. Доходности бумаг Германии и Франции, еще недавно демонстрировавшие рост, снижались. Тогда как бумаги Италии и Испании напротив отражали пониженный спрос со стороны инвесторов.

Сохранение темпов выкупа активов ФРС не стало для рынков неожиданностью, тогда как отсутствие ужесточения риторики в отношении возможного повышения процентных ставок в текущем году стало поводом для роста оптимизма. На этом фоне доходности всех без исключения гособлигаций ЕС и США продемонстрировали снижение.

По итогам дня UST-10 достигла уровня 2,579%.

На глобальном валютном рынке европейской валюте за счет решения ФРС удалось восстановиться до уровня 1,359x. При этом мы не исключаем, что тренд может сохраниться и в рамках сегодняшней сессии.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ждем сохранения позитивных настроений на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

В ожидании решения ФРС в суверенных евробондах развивающихся стран наблюдалось боковое движение.

Решение американского регулятора совпало с рыночными ожиданиями - ФРС в очередной раз понизила объем выкупа активов, однако при этом понизила прогноз по экономике США, что нивелировало опасения относительно скорого повышения ставок. На этом фоне доходность UST'10 опускалась ниже 2,60% годовых.

Котировки RUS23 оставались в диапазоне 102,2-102,4.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем роста котировок евробондов вслед за снижением доходности UST.

FX/Денежные рынки

На локальном валютном рынке наметилось преломление негативного тренда.

Геополитика продолжает оказывать решающее влияние на отношение инвесторов к рублю, и вчерашний день это довольно четко проиллюстрировал. Новость о том, что президент Украины предложил временное прекращение огня, а также усиление риторики в вопросе нормализации ситуации на юго-востоке страны стали поводом для укрепления рубля. Следует отметить, что на протяжении последних нескольких недель экспортеры активно продавали валютную выручку, что не оказывало существенного влияния на ход торгов.

Вторым, и немаловажным, событием стало решение ФРС, а также последующая пресс-конференция ее главы. Отсутствие намеков на возможное повышение процентных ставок в США в ближайшее время добавило оптимизма на рынок.

По итогам дня курс доллара составил 34,40 руб., а стоимость бивалютной корзины - 39,96 руб.

Ситуация на денежном рынке продолжает сохраняться стабильной. Уровень ликвидности в банковской системе удерживается выше отметки 1 трлн руб. Ставки удерживаются практически в диапазоне процентного коридора ЦБ. В тоже время как уже на следующей неделе следует рассчитывать на повышения спроса на ресурсы на фоне налоговых выплат.

/Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем сохранения тренда по укреплению рубля.

Облигации

Укрепление рубля вчера способствовало снижению кривой ОФЗ.

Рубль вчера продемонстрировал укрепление (более чем на 20 копеек) благодаря новости о возможном временном прекращении огня на юго-востоке Украины, что благоприятно отразилось на котировках ОФЗ. После объявления итогов заседания ФРС рубль укрепился еще на 10 копеек - до 34,38 руб. В результате кривая гособлигаций снизилась на 3-4 б.п. Итоги размещения 5-летнего выпуска серии 26216 ожидаемо оказались нейтральными - из предложенных 10 млрд. руб. было размещено бумаг на 6,3 млрд. руб. В целом в преддверии итогов заседания ФРС США активность инвесторов на рынке была крайне низкой.

ОФЗ по-прежнему выглядят достаточно дорого за счет узких спрэдов к ставке РЕПО ЦБ и практически плоской формы кривой. Вместе с тем позитивная динамика рубля пока полностью не отыграна долговым рынком.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем позитивного открытия рынка после достаточно сильного укрепления рубля на итогах заседания ФРС.

В фокусе

Российская экономика и банковский сектор: преобладают негативные тренды и неопределенность.

Вчера агентство S&P провело конференцию, на которой представило свою точку зрения относительно основных рисков, оказывающих влияние на суверенные рейтинги России и банковский сектор. В презентациях спикеров мы выделили следующие ключевые моменты:

- Снижение темпов экономического роста и негативные экономические последствия геополитической напряженности в отношениях между Россией и Украиной могут оказывать давление на динамику кредитования, качество активов и прибыльность российских банков.
- Учитывая слабые перспективы экономического развития, агентство ожидает, что располагаемые доходы населения сократятся, а финансовые показатели корпоративных заемщиков будут снижаться в связи с ухудшением перспектив ведения бизнеса.
- Отток капитала из России и ослабление доверия инвесторов будут оказывать давление на ресурсную базу банков. Вероятность дальнейшего оттока капитала из России агентство оценивает как высокую, что еще больше ограничит доступ российских заемщиков к финансовым рынкам.
- Волатильность рубля будет стимулировать население и компании увеличивать объемы валютных депозитов, что приведет к еще большему несоответствию активов и обязательств банковского сектора по видам валют.
- Доминирование крупных государственных банков в перспективе будет еще более усиливаться. В условиях волатильности удержание клиентов, привлечение финансирования и генерирование прибыли для малых и средних банков станет еще более сложной задачей.
- Снижение суверенного кредитного рейтинга, уменьшение возможностей поддержки для государственных и системно значимых банков, а также рост отраслевых рисков, обусловили снижение кредитных рейтингов и прогнозов по всем сегментам российской банковской отрасли: госбанки, дочерние зарубежных банки, российские частные банки.
- Бизнес-модель отдельных банков более устойчива к ухудшению общей конъюнктуры. Одновременно с негативным пересмотром прогнозов по рейтингам 20 российских банков агентство S&P подтвердило «Стабильный» прогноз по рейтингам 13 банков. Среди игроков долгового рынка, наиболее устойчивых к внешним шокам, в рейтинговой категории «BB» агентство отмечает: Московский кредитный банк и Номос Банк. «Стабильный» прогноз в рейтинговой категории «B» имеют: Уралсиб, Банк Открытие, Внешпромбанк, Запсибкомбанк, Татфондбанк, Совкомбанк, Пересвет.

Базовые ожидания S&P на 2014-2015 гг.

Рост проблемной задолженности до 8-10%.

Замедление темпов роста кредитного портфеля до 13-17%.

Снижение средней рентабельности капитала банков до 13-14%.

Динамика роста кредитных портфелей банков



Источник: Данные ЦБ РФ, прогноз S&P

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные события

Фольксваген Банк Рус (-/BBB-/-) открывает книгу заявок на дебютный выпуск облигаций серии 07.

Формирование книги заявок планируется провести с 19 июня 10:00 мск до 20 июня 17:00 мск. Размещение облигаций на бирже предварительно назначено на 25 июня. Объем выпуска составляет 5 млрд руб. Срок обращения – 5 лет, оферта через 2 года. Ориентир ставки купона установлен в размере 9,95-10,20% годовых, что соответствует доходности на уровне 10,20-10,46% годовых.

Обеспечением по выпуску выступает публичная безотзывная оферта от Volkswagen Financial Services AG (A3/A-/-), которое является 100%-ным дочерним обществом автомобильного концерна Volkswagen AG (A3/A-/-). Как сообщается в материалах к размещению, по "Соглашению о контроле и распределении прибыли или убытков", заключенному между Volkswagen AG и Volkswagen Financial Services AG 25 сентября 1996 года, финансовые результаты деятельности Volkswagen Financial Services AG полностью перераспределяются в пользу или покрываются за счет Volkswagen AG на ежегодной основе.

С учетом гарантии по займу, объявленный прайсинг смотрится интересно. Не исключаем понижения ставки купона по мере формирования книги заявок.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Россельхозбанк (Вааз/-/BBB-) увеличил объем первичного предложения и понизил ориентир ставки купона.

Вчера Россельхозбанк по мере сбора заявок инвестор на новый выпуск облигаций серии БО-7 объемом 10 млрд руб. увеличил объем первичного размещения, предложив инвесторам выпуск облигаций серии БО-04 объемом 5 млрд рублей.

Первоначальный ориентир ставки купона по займу был объявлен в диапазоне 9,60% – 9,80% годовых (УТР 9,83% - 10,04%). В течение дня, по мере сбора заявок инвесторов уровень ставки купона был понижен до 9,55% (УТР 9,78%).

Сформированный уровень доходности первичного размещения нового выпуска облигаций Россельхозбанка не предполагает премии к вторичному рынку. Таким образом, мы не видим потенциала роста бумаги в ближайшей перспективе.

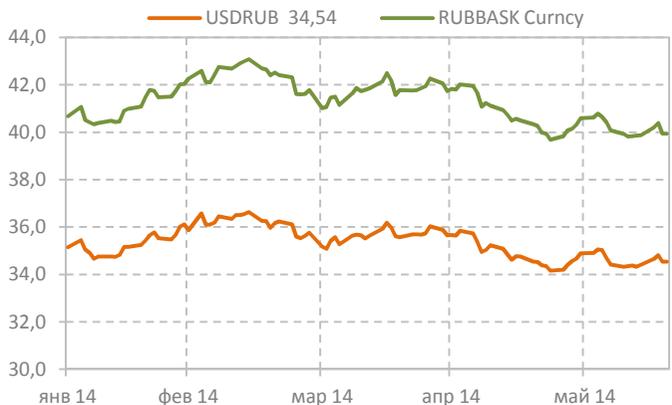
В то же время, успешное размещение облигаций Россельхозбанка является позитивным сигналом для выхода на первичный рынок новых эмитентов.

Ярославская область (-/-/BB): первичное предложение.

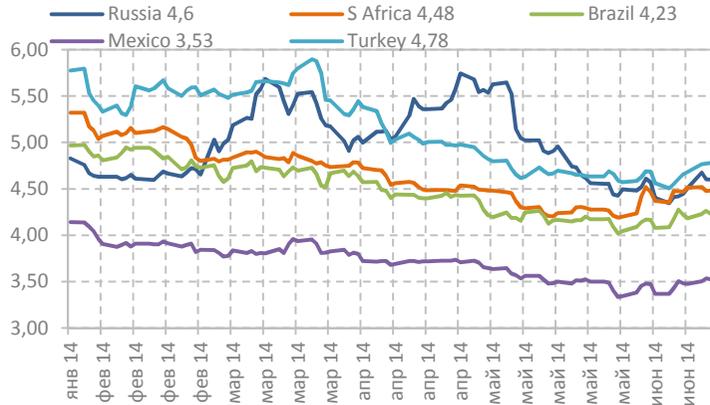
Ярославская область планирует 26 июня провести сбор заявок на 5-летние облигации серии 35013 объемом 7 млрд руб. (предлагается 5 млрд руб.). Индикатив ставки 1 купона составляет 10,8-11,04% годовых (УТМ 11,25-11,50% годовых, дюр. 2,8 г.). Размещение бумаг намечено на 1 июля. Ярославская область по размерам экономики и масштабам бюджета, а также обеспеченности собственными доходами и уровню госдолга в большей степени сопоставима с Липецкой областью, которая в первой декаде разместила свои облигации с доходностью 10,92% годовых и дюрацией 2,8 г. Учитывая итоги размещения Липецкой области и рост цен бумаг на вторичном рынке до 100,45% (УТМ 10,80% годовых), Ярославская область имеет шансы найти спрос на облигации по нижней границе, нельзя исключать и пересмотра ориентиров ближе к 11% годовых. Впрочем, конкуренцию на первичном рынке может составить размещение Белгородской области (book-building 24 июня), которая предлагает большую доходность – УТМ 11,79-12,01% при дюрации 2,97 г., но и здесь финальный уровень, скорее всего, будет установлен заметно ниже.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

USD/RUB



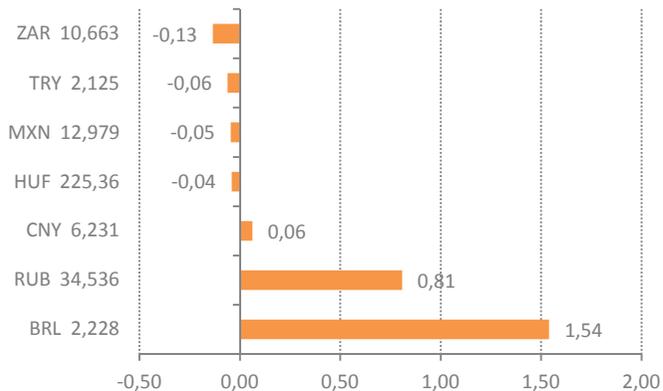
EM eurobonds 10Y YTM, %



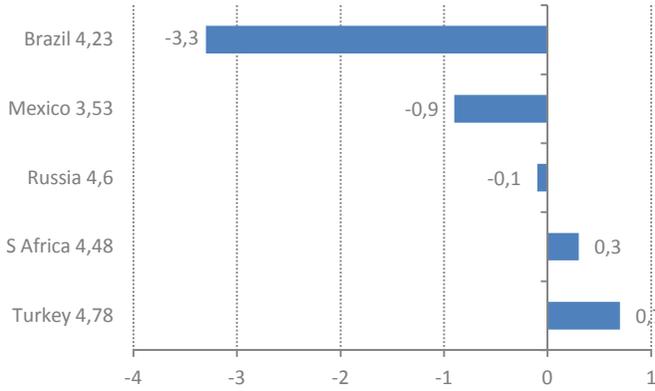
OFZ, %



EM currencies: spot FX 1D change, %



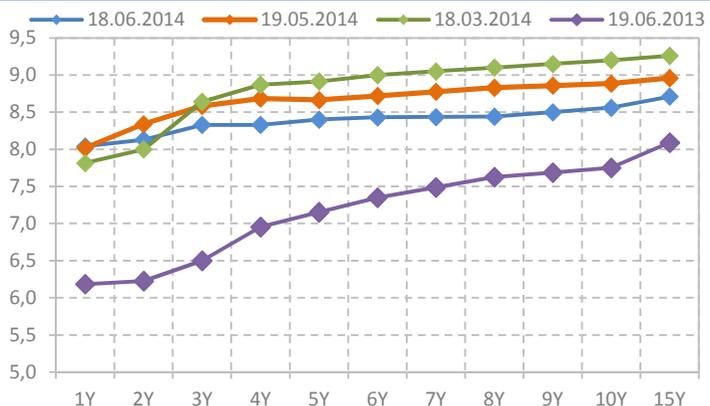
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



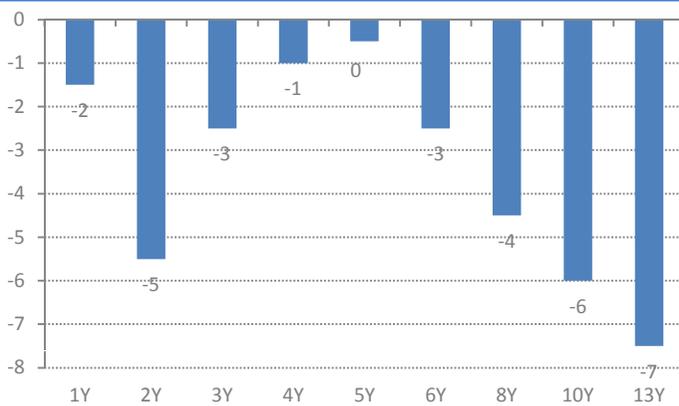
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



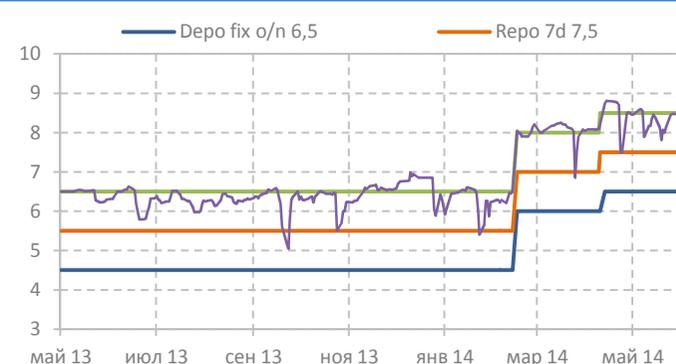
OFZ curves



OFZ 1D YTM change, b.p.



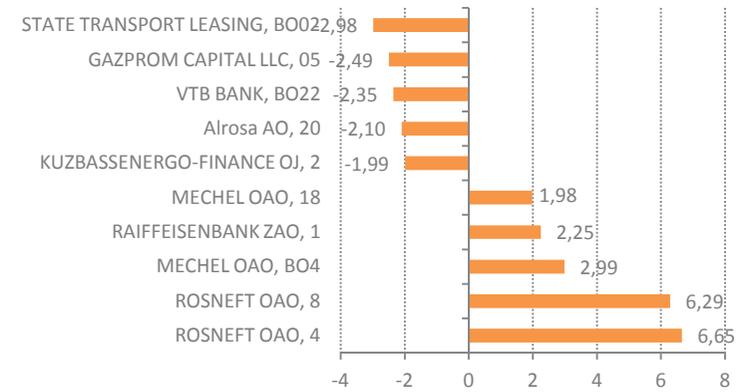
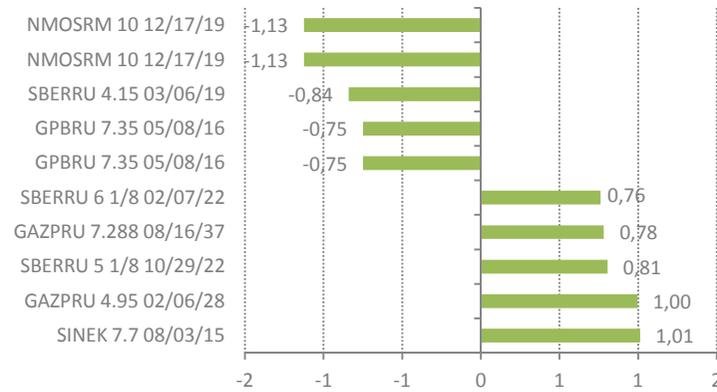
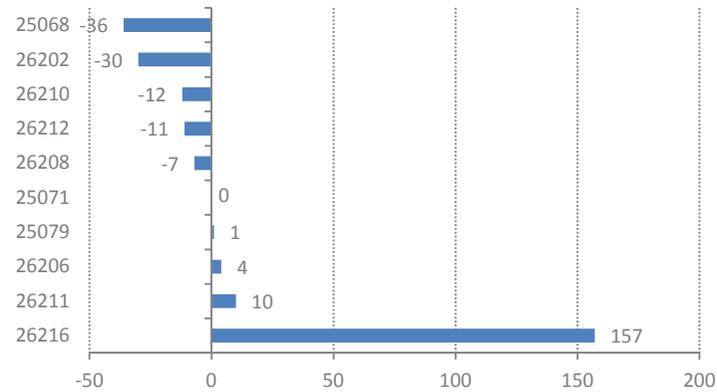
CBR rates, %



OFZ 1D YTM change, b.p.

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

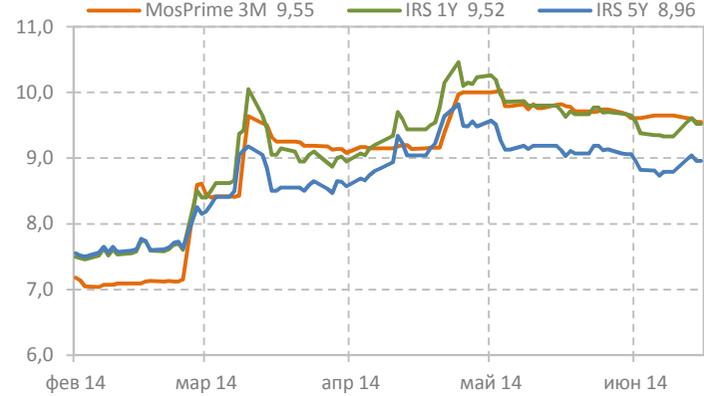
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



IRS / MosPrime 3M, %

CCS, %

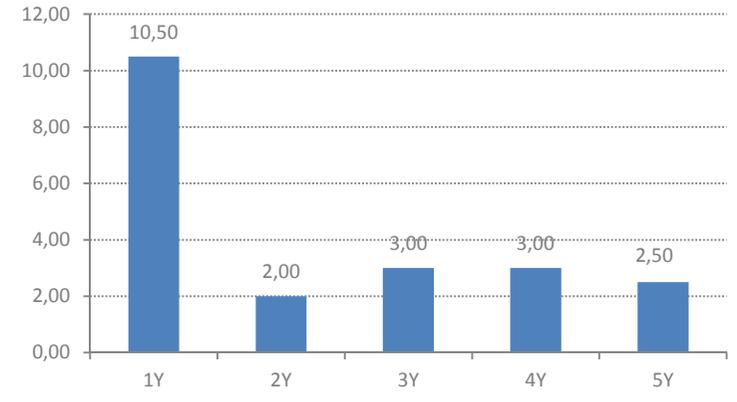
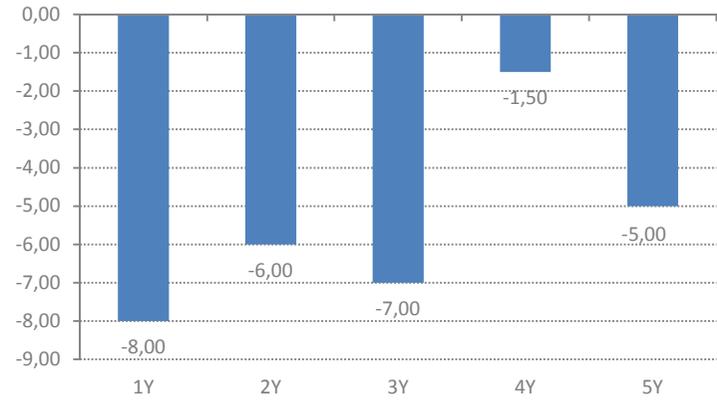
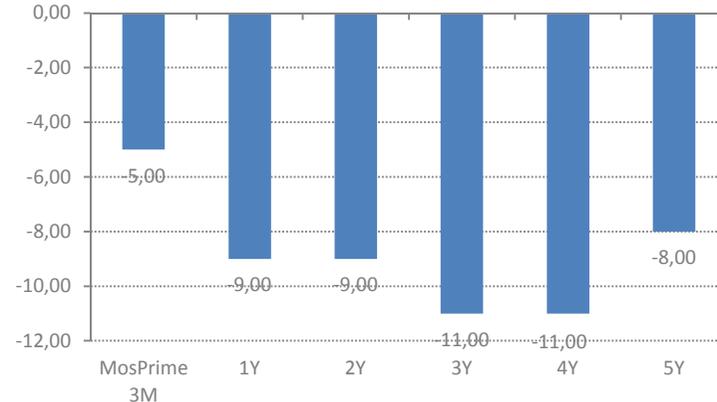
Basis swap, b.p.



IRS 1D price change, b.p.

CCS 1D price change, b.p.

Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «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

Роман Османов	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
----------------------	--------------------	-----------------------------------

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
-------------------------	------------------------	-----------------------------------

Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
--------------------	--------------------	-----------------------------------

Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
-------------------	------------------	-----------------------------------

Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
--------------------------	---------------------	-----------------------------------

Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
---------------------	---------------------	-----------------------------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
----------------------	---------------------	-----------------------------------

Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
------------------------	-----------------------	-----------------------------------

Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
-----------------------	--------------------	-----------------------------------

Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
--------------------------	----------------------	-----------------------------------

Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
----------------------------	------------------------	-----------------------------------

Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
-----------------------	-----------------------	--------------------

Богдан Круть	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
---------------------	------------------	--------------------

Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
------------------------	----------------------	--------------------

Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12
-----------------------	-----------------------	--------------------

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
----------------------	--------------------	--------------------

Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
------------------------	--------------------	--------------------

Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
------------------------	------------------------	-----------------------------------

Николай Фролов	FrolovN@psbank.ru	+7 (495) 228-39-23
-----------------------	-------------------	--------------------

Борис Холжигитов	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
-------------------------	--------------------------	-----------------------------------

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
------------------------	--------------------	--------------------

Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
------------------------	------------------------	-----------------------------------

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
----------------------	--------------------	-----------------------------------

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-----------------------	-------------------	--------------------

Александр Бараночников	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-------------------------------	--------------------	--------------------

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
-----------------------	--------------------	--------------------

© 2013 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.