

Конъюнктура рынков

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

Еврооблигации: Российские евробонды показали рост, хотя нефть была неустойчивой, успех Минфина на локальном рынке улучшил общий сантимерт на российские активы. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает дрейфовать. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ продолжили рост, отыгрывая успешное размещение Минфином нового инструмента – индексированных облигаций. >>

Корпоративные события

Ленэнерго (Ba2/-/-): первичное предложение.

МТС (Ba1/BB+/BB+) покупает «Энвижн» за 15 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

20 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	311.76	0.50
EUR/USD	1.08	0.0003
UST-10	2.36	-0.003
Германия-10	0.80	0.008
Испания-10	1.94	0.014
Португалия -10	2.65	0.018
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.54	0.00
Russia-42	6.01	-0.05
Gazprom-19	5.28	-0.17
Evrax-18 (6,75%)	7.20	0.00
Sber-22 (6,125%)	5.99	0.01
Vimpel-22	7.21	0.008
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0.00	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.39	-0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.34	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.33	0.06
NDF 3M	12.68	-0.08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1296.1	159.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	250.32	0.01
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56.84	-0.11

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки без особых идей.

В пятницу торги на глобальном долговом рынке проходили при низкой активности игроков. Как и ранее, участники рынка пребывали в ожидании появления новых идей, на фоне чего доходности сегмента европейского госдолга находились на прежних уровнях. При этом можно наблюдать небольшой рост интереса к гособлигациям стран ранее наиболее пострадавших от «бегства от риска». Так, несущественное снижение доходностей можно было наблюдать в бондах Италии и Испании.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжали удерживаться на уровне 2,345%. При этом публикация статданных оказалась неспособной изменить настрой участников рынка.

/ Алексей Егоров

Сегодня глобальные долговые площадки, на наш взгляд, продолжат торговаться на прежних уровнях.

Еврооблигации

Российские евробонды показали рост, хотя нефть была неустойчивой, успех Минфина на локальном рынке улучшил общий сантимерт на российские активы.

В пятницу российские суверенные евробонды умеренно подрастали, даже несмотря на неустойчивую нефть, которая опускалась в последнюю рабочую неделю до уровня 56,5 долл. за барр. марки Brent. Успешное размещение Минфином инфляционных бондов на локальном рынке, где 30% выпуска выкупили иностранные инвесторы, могло улучшить сантименты на другие российские активы. К тому же CDS на Россию (5 лет) заметно опустился – до минимумов этого года в 312 б.п.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене подросли на 60-68 б.п., Russia-23 – на 20 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,68%, доходность 3,54%. Спрэд суверенных бумаг России к кривым гособлигаций других стран EM составляет 30-50 б.п.

В корпоративных евробондах также был рост, в основном в пределах 25-65 б.п. Лучше рынка («+80-100 б.п.») были длинные нефтегазовые бумаги (Газпром, Газпром нефть, Лукойл), неплохо росли (на 70-100 б.п.) длинные выпуски госбанков (Сбербанк, ВЭБ, РСХБ), а также ликвидные бумаги VimpelCom («+85-105 б.п.»).

Сегодня с утра цены на нефть удерживаются вблизи отметки 57 долл. за барр. марки Brent, что не создает повода для покупок, скорее вероятна консолидация с возможностью умеренного снижения.

/Александр Полютов

Сегодня с утра цены на нефть удерживаются вблизи отметки 57 долл. за барр., что не создает повода для покупок, скорее вероятна консолидация.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает дрейфовать.

В пятницу торги на локальном валютном рынке проходили в настроениях, сформированных еще накануне. Курс доллара по отношению к рублю удерживался в диапазоне 56,80 – 57,12 руб. При этом участники рынка весьма скромно реагировали на развитие событий на сырьевых площадках, где в пятницу наблюдалась умеренная волатильность. Кроме того, фактор налоговых выплат фактически не оказывал рублю поддержки. На наш взгляд, подобное, относительно спокойное, поведение рубля было обусловлено опасениями участников рынка относительно выходных. По итогам торгов курс доллара составил – 56,95 руб.

Сегодня, вероятнее всего, рубль продолжит дрейфовать на уровнях закрытия торгов прошлой недели - вблизи значения 57 руб. При этом отсутствие позитива на сырьевых площадках будет нивелировать поддержку рубля со стороны фактора налоговых выплат.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются на прежних уровнях – вблизи значения 12,30%. Mosprime o/n – 12,33%. При этом уровень ликвидности в банковской системе находится на вполне комфортном уровне – 1,5 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, рубль продолжит дрейфовать на уровнях закрытия торгов прошлой недели - вблизи значения 57 руб.

Облигации

В пятницу ОФЗ продолжили рост, отыгравая успешное размещение Минфином нового инструмента – индексированных облигаций.

В пятницу ОФЗ продолжили рост, отыгравая успешное размещение Минфином нового инструмента – индексированных облигаций, спрос на которые превысил 200 млрд руб., при этом 30% выпуска выкупили иностранные инвесторы. На фоне обозначенного навеса спроса при первичном размещении, по данным Bloomberg, выпуск уже котируется на уровне 93,5-93,7% против цены размещения 91%. На этом фоне средний участок кривой ОФЗ в доходности опустился на 10-15 б.п. к уровню 10,3-10,35%, длинные выпуски – 10,33-10,35%.

Таким образом, текущие уровни доходности ОФЗ закладывают снижение ЦБ ключевой ставки более чем на 100 б.п. на заседании в конце июля, 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. Скорее всего, в ближайшее время в ОФЗ стоит ожидать коррекции после локального ралли, кривая в доходности вполне может уйти к отметке 10,5-10,6%.

В корпоративном сегменте рублевых бондов ЕвразХолдинг Финанс в пятницу сообщил, что приобрел в рамках ранее объявленной оферты облигаций серий 05 и 07 по цене 98% на общую сумму 4,7 млрд руб. Причем, было выкуплено 593 тыс. бумаг серии 05 (или 12% выпуска) и 4198 тыс. серии 07 (около 28%). Сегодня Ленэнерго проводит book building бондов серии БО-05 на 4 млрд руб. Индикативная ставка купона – 13%, по выпуску предусмотрена оферта 1,5 года, при этом имеется call-option 0,5 года. Согласно данным СМИ, якорным инвестором в выпуске могут стать Россети.

/ Александр Полютов

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



Корпоративные события

Ленэнерго (Ва2/-/-): первичное предложение.

Сегодня Ленэнерго проводит book building бондов серии БО-05 на 4 млрд руб. Книга будет открыта всего на час – с 11-00 до 12-00 по МСК. Индикативная ставка купона составляет 13%, по выпуску предусмотрена оферта 1,5 года, при этом имеется call-option 0,5 года. Ранее в СМИ сообщалось, что якорным инвестором по займу выступит «материнская» структура – Россети, которая планировала выкупить 60% выпуска (или 2,4 млрд руб.).

В целом, размещение Ленэнерго может заинтересовать размером купона, учитывая, что последние размещения эмитентов с рейтингом категории «ВВ» прошли на уровне 12-13%, но срочность бумаг была заметно больше (4-6 лет). Впрочем, определенную долю дискомфорта может вносить встроенный call-option, поскольку по факту бумага может оказаться полугодовой, а также вопрос ликвидности бонда на вторичном рынке, учитывая заметный вклад якорного инвестора.

Что касается финансовых трудностей Ленэнерго, то в их преодолении активно помогают «материнский» холдинг Россети (ранее выделили 4,2 млрд руб.). Кроме того, в августе состоится внеочередное собрание акционеров Ленэнерго, где предполагается одобрить допэмиссию, которая связана с получением в капитал взноса на 32 млрд руб. в виде ОФЗ (соответствующие поправки в бюджет 2015 г. уже внесены).

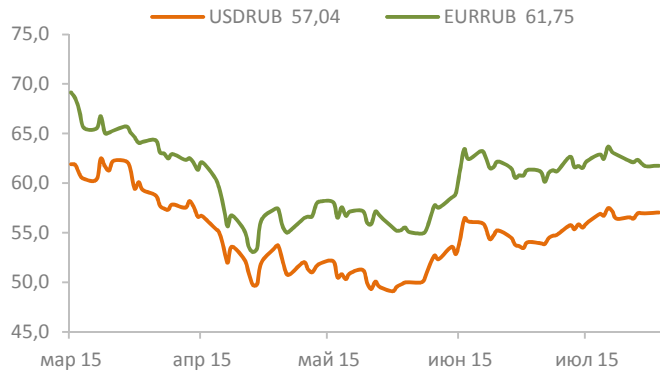
МТС (Ва1/ВВ+/ВВ+) покупает «Энвижн» за 15 млрд руб.

В пятницу МТС сообщил, что выкупит 100% IT-компании «Энвижн групп» у АФК «Система» за сумму до 15 млрд руб. с учетом долга. На выплату долгов «Энвижн» будет направлено около 10 млрд руб., продавцы актива – «дочки» АФК – ООО «Система Телеком Активы» и ОАО «РТИ» – получат в пределах 5 млрд руб. Сделка будет закрыта в два этапа. МТС уже приобрела у «Энвижн» ряд компаний, включая ЗАО «Ситроникс Телеком Солюшнс» и NVision Czech Republic (оператор получил контроль над собственным биллингом в РФ и Белоруссии). До конца 2015 г. МТС выкупит 100% акций «Энвижн Групп» и консолидирует бизнес IT-услуг и биллинг на Украине. Оператор оценивает синергетический эффект от покупки «Энвижн» в 24 млрд руб.

Отметим, что МТС подтвердил факт сделки, о которой ранее уже писали СМИ (см. наш комментарий от [17 июля 2015 г.](#)), при этом сумма сделки оказалась несколько ниже – 15 млрд руб. против 20 млрд руб., при на выплату долгов «Энвижн» пойдет 10 млрд руб. Сделка, по сути, является «внутригрупповой» и вряд ли негативно скажется на кредитном профиле МТС, располагающего солидным запасом денежных средств (порядка 82 млрд руб.), а кредитные метрики вполне приемлемые – Долг/ЕБИТДА составил 1,8x. В свою очередь, Корпоративный центр АФК получит дополнительные ресурсы для инвестиционной активности. Вряд ли данная новость окажет заметное влияние на евробонды МТС и АФК, хотя дополнительная поддержка последним может последовать.

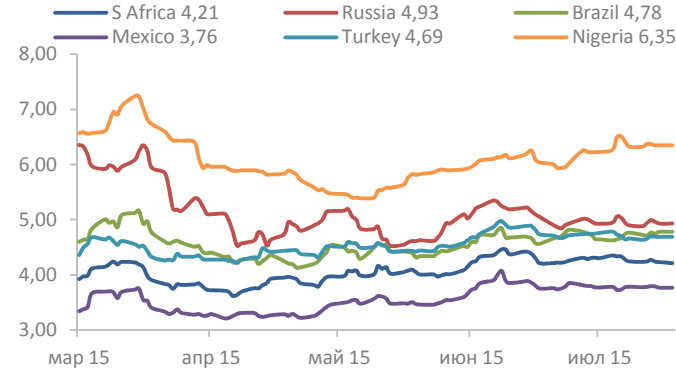
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



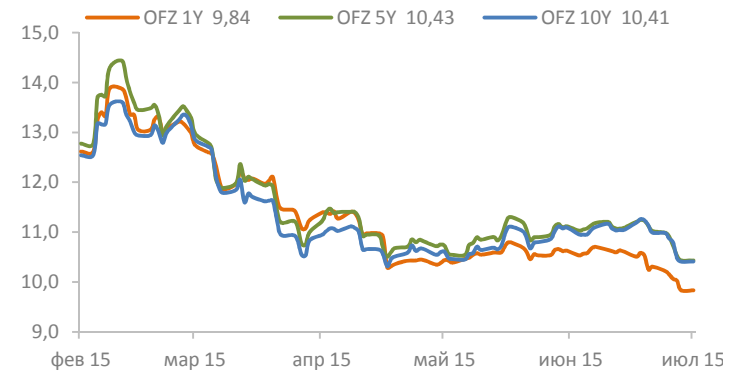
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



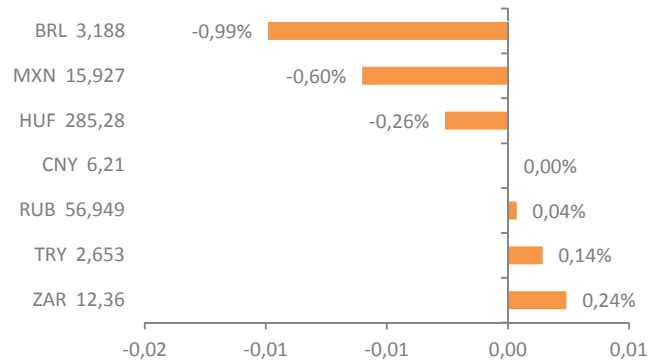
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



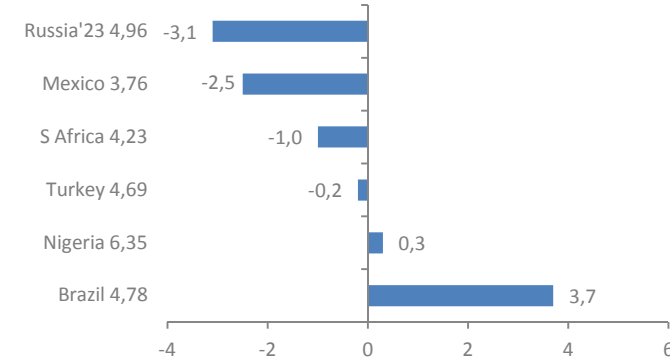
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



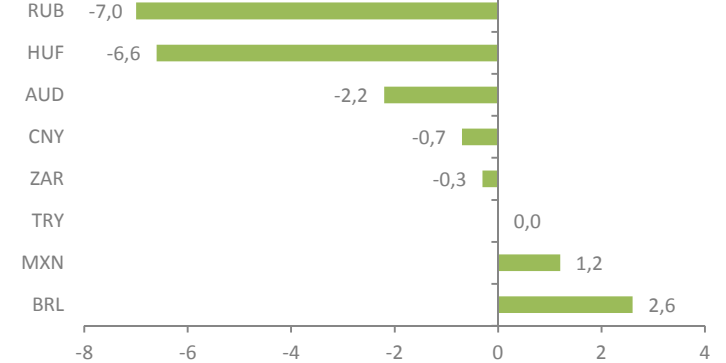
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



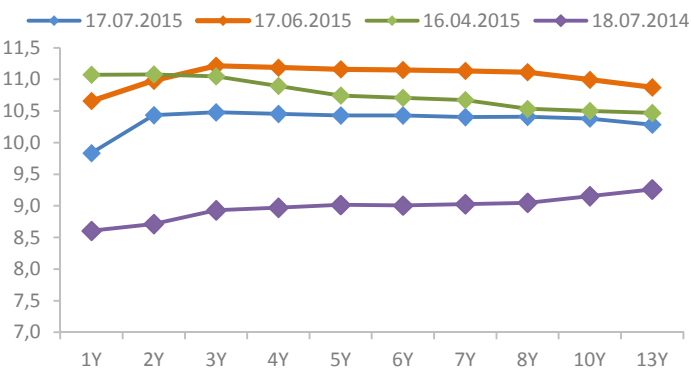
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



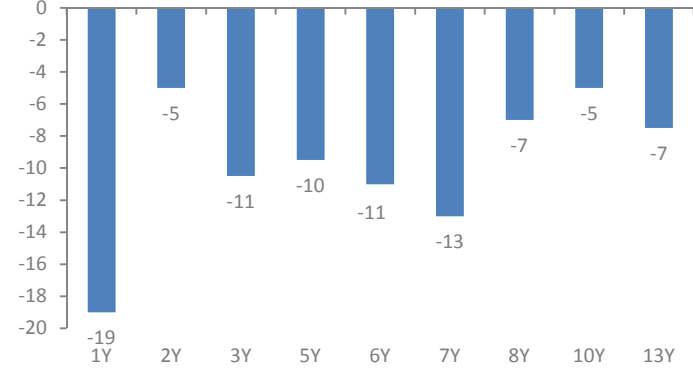
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



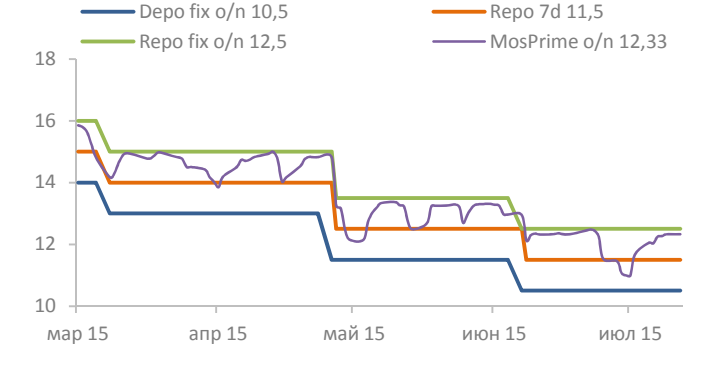
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



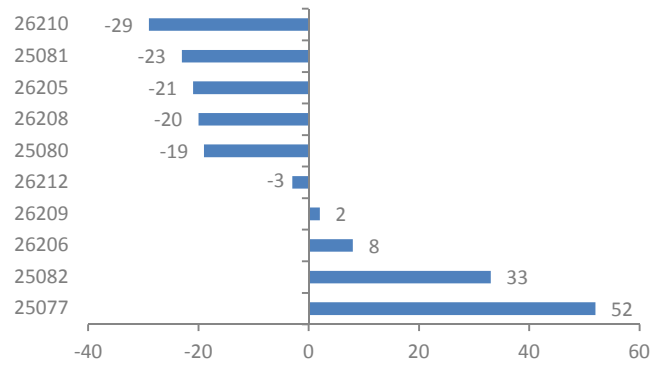
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



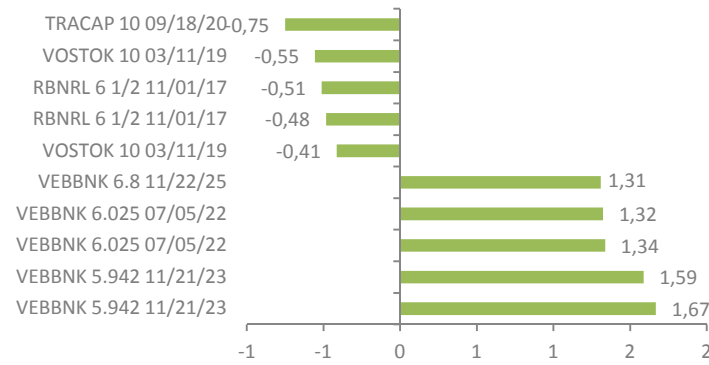
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



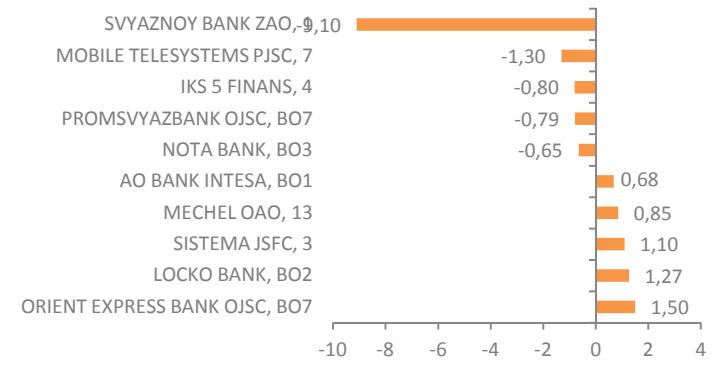
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



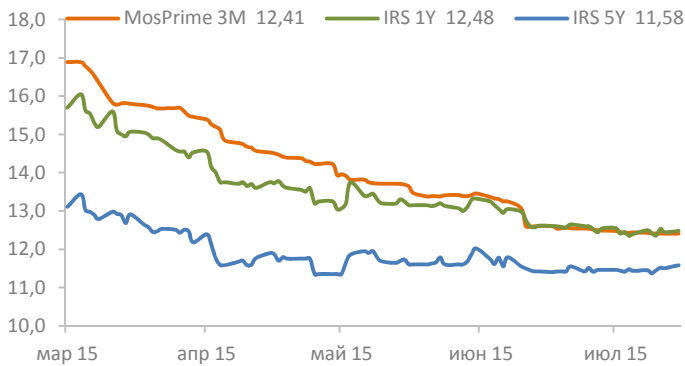
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



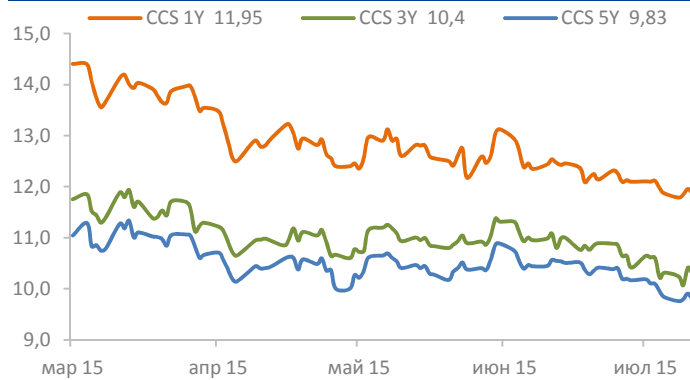
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



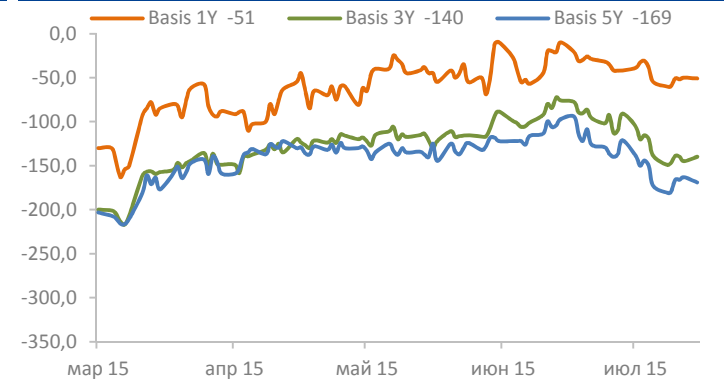
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



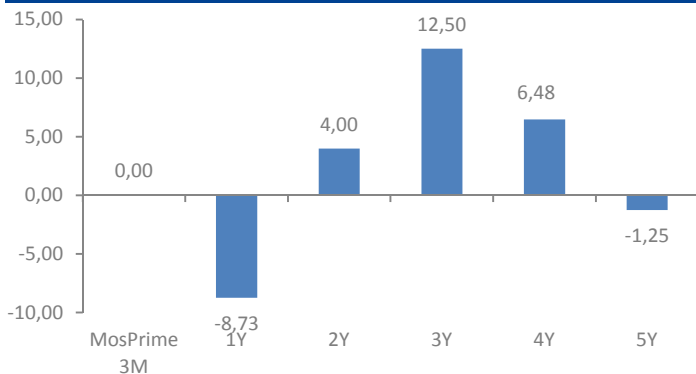
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



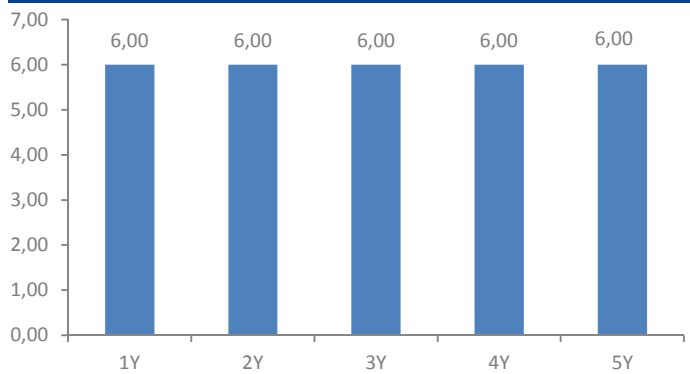
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



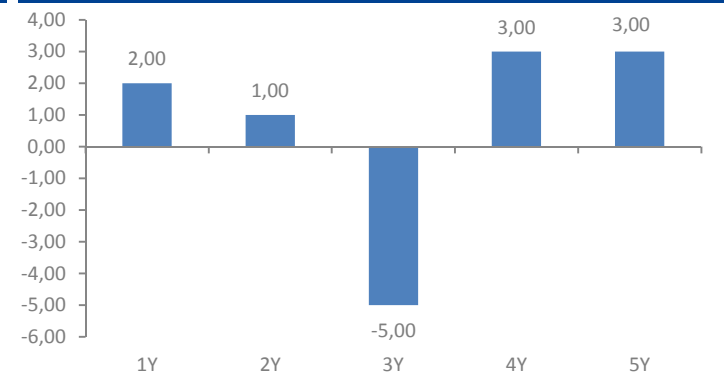
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.