

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Долговой рынок в ожиданиях сигналов от ФРС.>>

Еврооблигации: Российские евробонды снижались на дешевающей нефти и общем ухудшении сантимента на рынках, а также после новостей о размещении Минфином нового евробонда. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал ослабление, несмотря на стабильность на сырьевых площадках. >>

Облигации: В понедельник ОФЗ довольно сдержанно реагировали на динамику цен на нефть и слабость курса рубля, завершая день незначительным изменением котировок. >>

Корпоративные события

ВЭБ (Ва1/ВВ+/ВВВ-) продаст акции Газпрома (Ва1/ВВ+/ВВВ-) на 132 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 мая 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	269,21	4,41
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,84	0,00
Германия-10	0,18	0,01
Испания-10	1,56	-0,03
Португалия -10	3,09	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,91	0,11
Russia-42	5,34	0,04
Gazprom-19	3,82	0,09
Evraz-18 (6,75%)	5,59	0,08
Sber-22 (6,125%)	4,62	0,02
Vimpel-22	6,01	-0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,54	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,09	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,85	-0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,29	0,07
NDF 3M	20,64	-9,95
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1554,6	-125,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	292,84	-17,45
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,05	0,67



Глобальные рынки

Долговой рынок в ожиданиях сигналов от ФРС.

Глобальный долговой рынок в понедельник продолжал торговлю без ярко выраженного тренда. Предварительные данные об индексах деловой активности стран ЕС не оказали существенного влияния на настрой инвесторов, внимание которых, в большей степени, сконцентрировано на публикациях американской статистики, а также заявлениях представителей ФРС. Глобальные инвесторы продолжают искать сигналы, способные повлиять на ожидания возможного ужесточения монетарной политики ФРС США. Можно отметить, что на этой неделе будут представлены предварительные данные в ВВП США за 1 квартал, а также состоится выступление главы ФРС. На этом фоне участники рынка вряд ли пойдут на решительные шаги и кардинальный пересмотр отношения к риску, что будет способствовать поддержанию доходностей сегмента госдолга на прежнем уровне.

В рамках вчерашней европейской сессии доходности десятилетних гособлигаций продемонстрировали умеренный рост – в пределах 3 б.п. В рамках американской сессии доходности UST-10 удерживались в диапазоне 1,82-1,86%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на долговых площадках.

Еврооблигации

Российские евробонды снижались на дешевеющей нефти и общем ухудшении сантимента на рынках, а также после новостей о размещении Минфином нового евробонда.

В понедельник российские суверенные евробонды снижались на дешевеющей нефти ниже значения в 48 долл. за барр. марки Brent, а также после сообщений о размещении Минфином 10-летнего евробонда. В итоге, в длинных выпусках Russia-42 и Russia-43 ценовые потери были на 109-146 б.п. (YTM 5,42% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 36 б.п. (YTM 3,99% годовых). Корпоративные выпуски также перешли к умеренному снижению на нефти, а также общем ухудшении сантимента на глобальных рынках, где по-прежнему растут ожидания повышения базовой ставки в США.

В целом, размещение Минфином нового евробонда стало отчасти внезапным, хотя ранее уже неоднократно представители ведомства заявляли о планах его размещения в объеме 3 млрд долл., даже несмотря на отказ крупных западных инвестбанков из-за санкционного давления от участия в размещении. В итоге, был определен единственный организатор в лице российского госбанка, и, по данным СМИ, Россия для комфорта потенциальных инвесторов обязуется не использовать привлеченные средства на цели, нарушающие режим санкций США и ЕС. При этом сделка предполагает первичный клиринг бумаги в НРД, не известно будут ли проводиться расчеты в Euroclear и Clearstream. Данные ограничения, вероятно, сузят потенциальный круг традиционных инвесторов, тем не менее, на наш взгляд, спрос на выпуск будет обеспечен российскими инвесторами, возможно, азиатским, учитывая небольшой объем займа, а также дефицит бумаг на рынке. Скорее всего, размещение вполне может состояться по нижней границе индикатива доходности 4,65-4,9% годовых.

Сегодня с утра Brent вновь удерживается вблизи значения 48 долл. за барр., что может поддержать российский сегмент евробондов, если «черное золото» вновь не перейдет к снижению. Кроме того, на суверенных выпусках могут отразиться итоги размещения 10-летнего евробонда России, которые, вероятно, будут объявлены сегодня, а также появятся детали торгов данным выпуском.

/ Александр Полютов

Сегодня Brent вблизи отметки 48 долл./барр. может поддержать российские евробонды, если «черное золото» не пойдет вниз. Внимание будет и на итогах размещения евробонда России.



FX/Денежные рынки

Рубль продемонстрировал ослабление, несмотря на стабильность на сырьевых площадках.

Рубль при открытии торгов в понедельник продемонстрировал ослабление позиций. Несмотря на то, что ситуация на сырьевых площадках сохранялась прежней (цены на нефть удерживались выше отметки 48 долл. за барр.) рубль достигал отметки 67,5 руб. по отношению к доллару. Кроме того, на настрой участников рынка не повлиял и фактор предстоящих налоговых выплат. По итогам торгов курс доллара находился вблизи отметки 67 руб.

При этом также можно отметить довольно скромный спрос на аукционе валютного РЕПО ЦБ в понедельник. После расчетов с регулятором банкам придется вернуть порядка 500 млн долл. (25 мая), что могло стать дополнительным фактором спроса на доллар.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить дрейфовать в диапазоне 66,5- 67,0 руб. за доллар. При этом фактор налоговых выплат все же может оказать национальной валюте небольшую поддержку.

На денежном рынке в преддверии налоговых выплат ситуация складывается вполне комфортно. Ставки МБК удерживаются на уровне 11,24%, объем остатков на корсчетах и депозитах составляет 1,97 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить дрейфовать в диапазоне 66,5- 67,0 руб. за доллар.

Облигации

В понедельник ОФЗ довольно сдержанно реагировали на динамику цен на нефть и слабость курса рубля, завершая день незначительным изменением котировок.

В понедельник ОФЗ довольно сдержанно реагировали на динамику цен на нефть и слабость курса рубля, завершая день незначительным изменением котировок. В итоге, кривая ОФЗ в доходности оставалась в диапазоне 9-9,15%, в длине – 8,87%.

Вчера на первичном рынке активность проявила Ярославская область, которая довольно успешно собрала книгу заявок на 7-летние облигации серии 35014 объемом 4,5 млрд руб. Индикатив ставки купона неоднократно понижался с первоначального диапазона 10,7-11% годовых до финального уровня в 10% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 10,38% годовых.

Сегодня с утра котировки Brent вблизи значения 48 долл. за барр., вероятно, поддержат ОФЗ, которые продолжают удерживать текущие уровни. Внимание игроков будет за объявлением аукционов Минфина, нельзя исключать, что ведомство предложит среднесрочные и длинные фиксированные выпуски.

/ Александр Полютов

Сегодня с утра Brent вблизи значения 48 долл. за барр., вероятно, поддержит ОФЗ, которые продолжают удерживать текущие уровни. Минфин объявит параметры очередных аукционов.



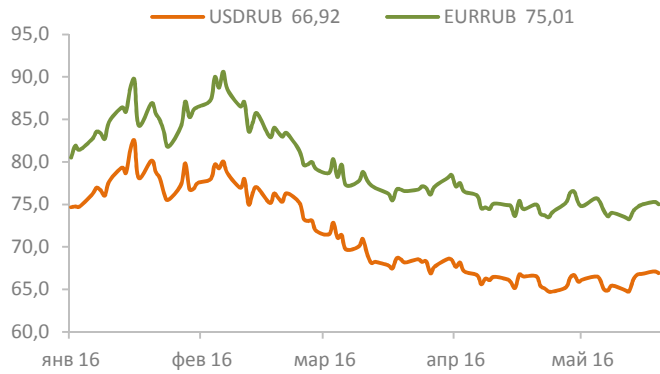
Корпоративные события

ВЭБ (Ва1/BB+/BBB-) продаст акции Газпрома (Ва1/BB+/BBB-) на 132 млрд руб.

ВЭБ до конца мая может продать Газпрому свой пакет акций газовой монополии (0,9% обыкновенных акций и 2,7% в форме ADR) за 132 млрд рублей, сообщает "Коммерсантъ". Сделка обеспечит приток ликвидности в ВЭБ, однако реализуется с убытком, поскольку затраты ВЭБа на приобретение акций Газпрома превышают доходы от продажи. Пакет ADR Газпрома в размере 2,7% ВЭБ получил в 2010-2011 годах от немецкой E.ON. за 125,2 млрд руб., что при среднем курсе в 31 руб./\$ составляло около \$4 млрд. Теперь этот пакет, исходя из общей оценки сделки, стоит 99 млрд руб. (по текущему курсу около \$1,5 млрд), а в целом 3,6% акций оцениваются около \$2 млрд. Исходя из объявленных условий сделки ВЭБ зафиксирует убыток от продажи акций Газпрома в размере 123,5 млрд руб. Предполагается, что Правительство выделит ВЭБу субсидию, которая покроет убытки. На прошлой неделе сообщалось, что ВЭБу одобрена конвертация долга перед ЦБ в размере 212,6 млрд рублей в субординированный кредит. Полный пакет мер господдержки и стратегия развития ВЭБа должны появиться до конца июня.

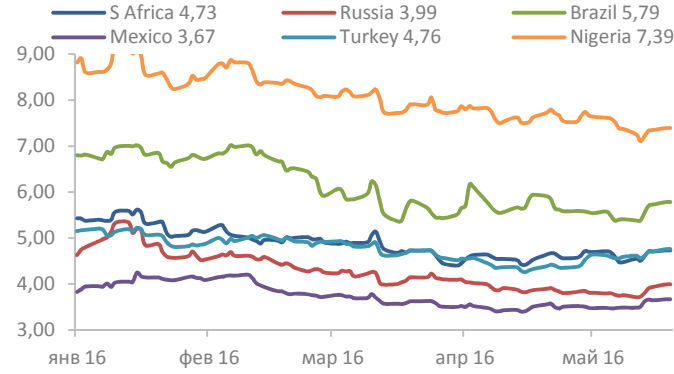
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



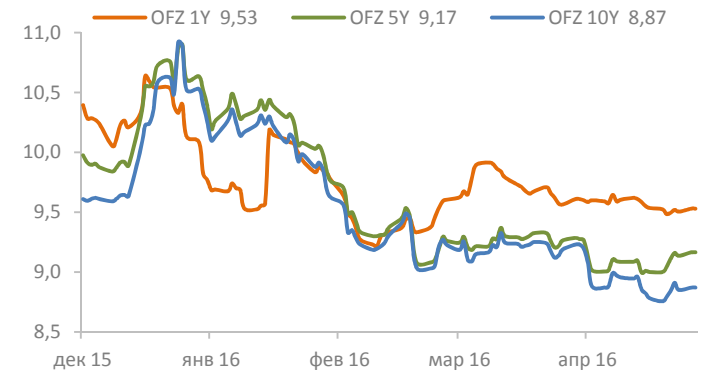
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



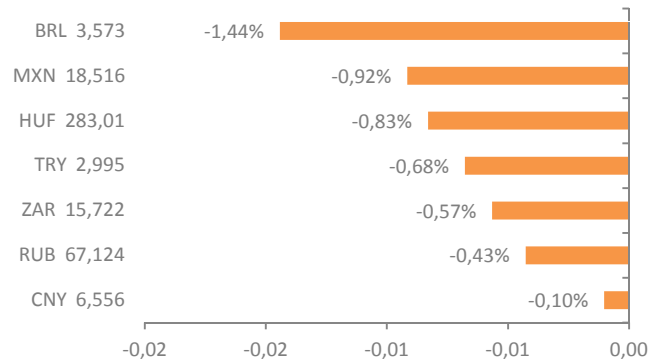
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



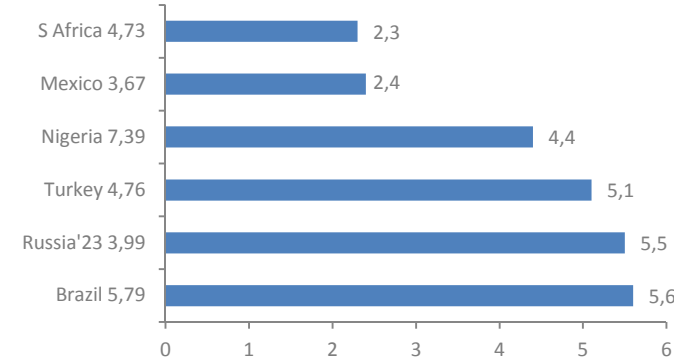
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



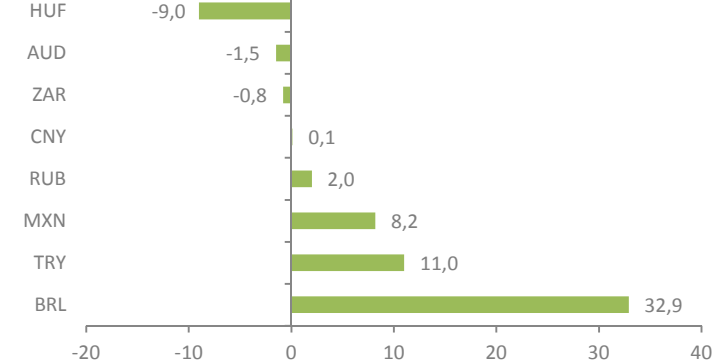
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



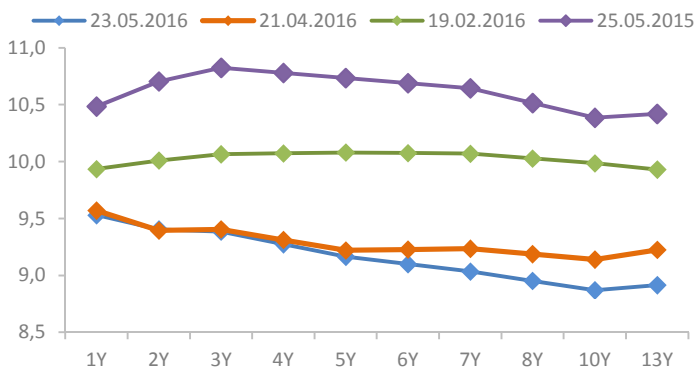
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



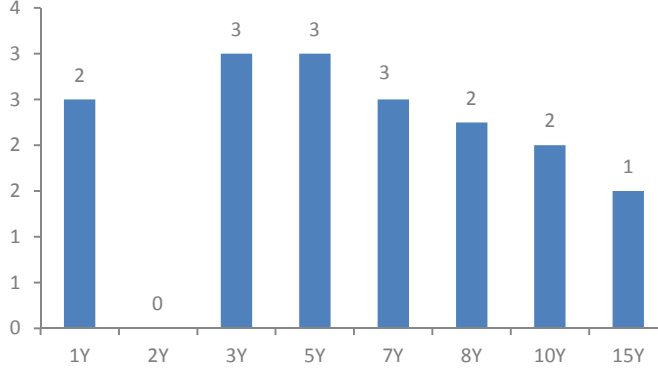
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



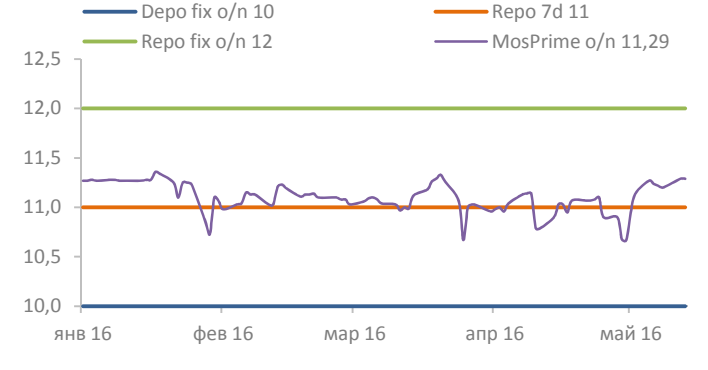
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



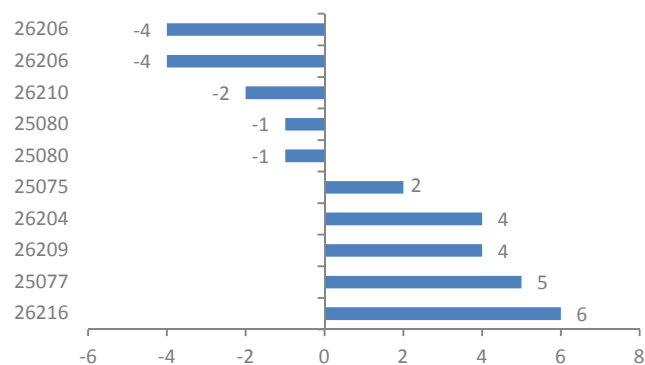
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



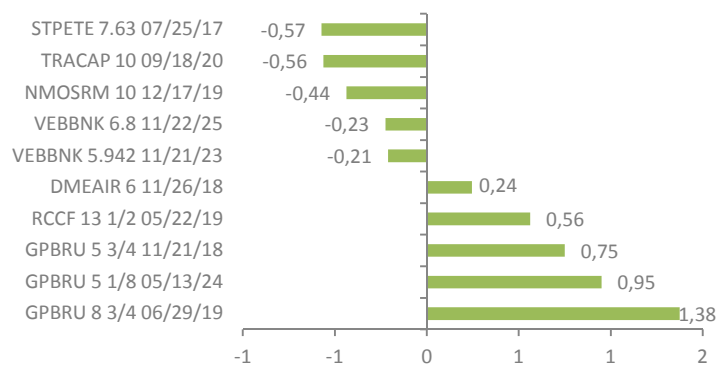
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



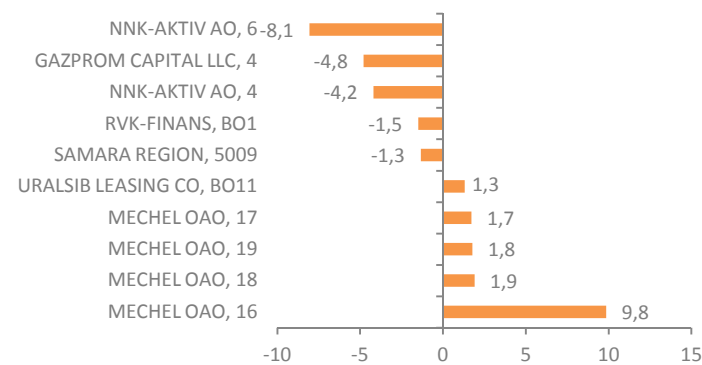
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



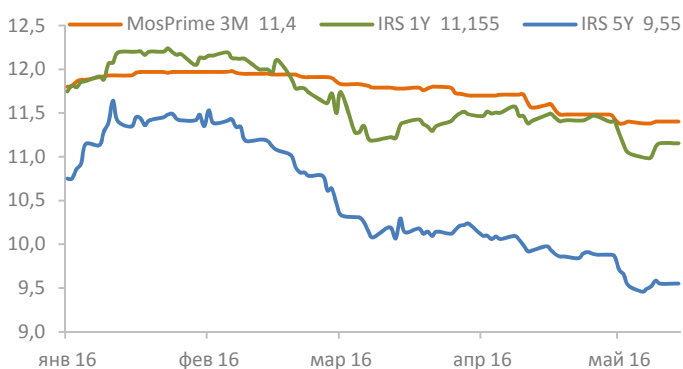
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



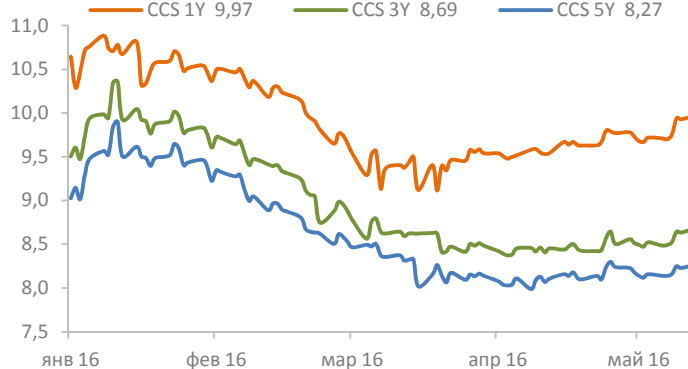
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



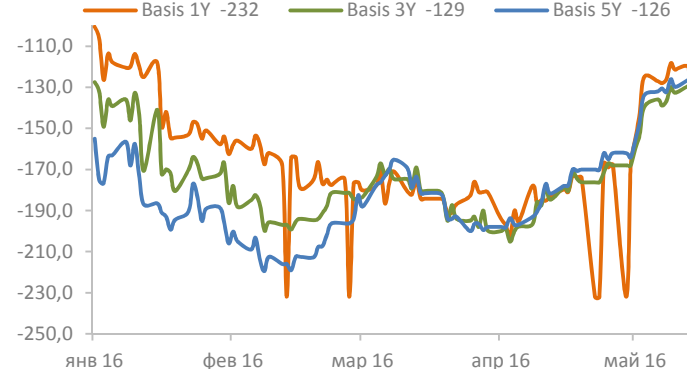
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



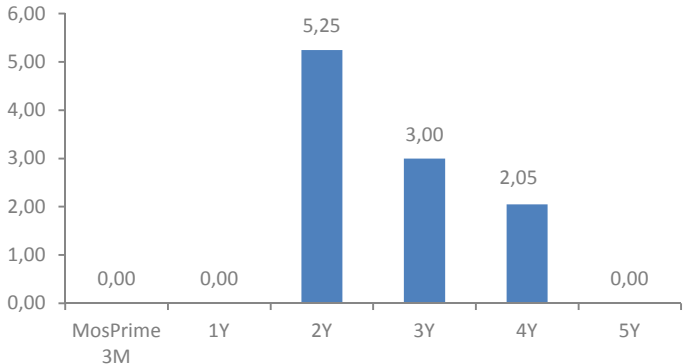
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



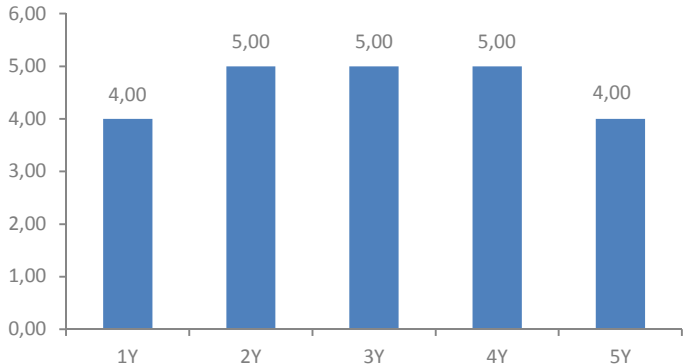
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



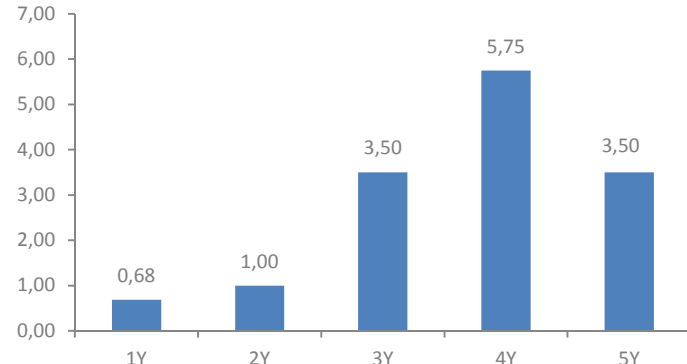
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

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

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

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

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

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

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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



© 2016 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.