

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности гособлигаций стран ЕС продолжают снижаться. >>

Еврооблигации: На фоне новых санкций в лидерах снижения были госбанки. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать ослабление. >>

Облигации: Рост доходности кривой ОФЗ вчера составил еще порядка 10-18 б.п. >>

Корпоративные события

Башнефть (Ba2/-/BB) подписала контракт на поставку нефти и нефтепродуктов на 5,1 млрд долл.

Fitch подтвердило рейтинг Газпрома «BBB» с «Негативным» прогнозом.

ВТБ (Baa2/BBB-/-), Банк Москвы (Ba1/BBB-/-) и РСХБ (Baa3/-/BBB-) также подпали под санкции.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	232.49	6.49
LIBOR 3M	0.236	0.000
EUR/USD	1.341	-0.003
UST-10	2.466	-0.03
Германия-10	1.119	-0.028
Испания-10	2.467	-0.024
Португалия-10	3.571	0.009
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.609	-0.04
Russia-42	5.63	-0.02
Gazprom-19	5.414	0.02
Evrax-18 (6,75%)	8.365	0.28
Sber-22 (6,125%)	6.48	0.06
Vimpel-22	7.341	0.14
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.95	0.18
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.47	0.16
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.43	0.09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9.24	0.07
NDF 3M	9.89	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1128.6	220.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	78.53	-10.72
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35.63	0.29



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Доходности гособлигаций стран ЕС продолжают снижаться.

На глобальном долговом рынке сохраняется антирисковый настрой. Инвесторы продолжают наращивать позиции в гособлигациях ЕС, что выражалось в снижении доходностей.

Торги в рамках европейской сессии проходили при слабом информационном фоне. Кроме того часть инвесторов может воздержаться от участия в тогах в ожидании решения ФРС, а также публикации блока статистики по экономике США.

В рамках американской сессии доходность UST-10 находилась в диапазоне – 2,45 - 2,48%.

/ Алексей Егоров

Сегодня будут представлены данные США о ВВП, а также оглашено решение ФРС о монетарной политике, что спровоцирует рост волатильности.

Еврооблигации

На фоне новых санкций в лидерах снижения были госбанки.

Вчера ЕС и США озвучили новые санкции в отношении России. В частности, США закрыли доступ на свой рынок капитала для трех российских госбанков – ВТБ, Банка Москвы, РСХБ. На этом фоне котировки евробондов данных эмитентов продолжили активное снижение, потеряв порядка фигуры в цене. Напомним, ранее в санкционный список попали ГПБ, ВЭБ, Роснефть и НОВАТЭК.

Завтра ЕС в деталях опубликует одобренные вчера санкции, которые также направлены на ограничение доступа российских банков к рынку капитала.

Суверенные бумаги РФ при этом перешли к консолидации - доходность 10-летнего бенчмарка Russia-23 осталась вблизи уровня 5% годовых.

Ждем, что негативное отношение инвесторов к российским евробондам сохранится. Не исключаем, что госбанки будут искать фондирование в Азии. ЦБ РФ также может предоставить дополнительную ликвидность. Вместе с тем потеря рынков США и ЕС является ощутимой для данных эмитентов.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем продолжения снижения котировок евробондов на фоне введения новых санкций.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать ослабление.

Во вторник на локальном валютном рынке наблюдалась повышенная волатильность. Опасения санкций со стороны ЕС продолжали оказывать давление на национальную валюту. Кроме того, настрой инвесторов к рублю ухудшился на фоне обострения взаимоотношений между Россией и США. Курс доллар уже в рамках дневной сессии достигал отметки 35,75 руб., а по итогам торгов достиг уровня 35,67 руб.

Информация о введении дополнительных санкций со стороны США в отношении нескольких российских банков, а также предстоящее официальное оглашение санкций ЕС может негативно отразиться на курсе рубля в рамках сегодняшних торгов.

На денежном рынке сохраняется период повышенных ставок. Так, Mosprime o/n достиг отметки 9,24%. При этом спрэд между Mosprime o/n и ключевой ставкой достиг отметки 124 б.п., что является одним из самых больших значений за последний год.

Уровень ликвидности в банковской системе удерживается выше отметки 1 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, рубль продолжит находиться под давлением.

Облигации

Рост доходности кривой ОФЗ вчера составил еще порядка 10-18 б.п.

Распродажа российских активов вчера продолжилась – рубль вчера за основную сессию потерял 17 копеек (35,67 руб.), 10-летние ОФЗ выросли на 16 б.п. MosPrime o/n достиг 9,24% годовых при расширении спреда к ставке РЕПО ЦБ до 124 б.п., что является локальным максимумом (с апреля) и говорит об опасениях ухудшения ситуации с ликвидностью и дальнейшего повышения ставки ЦБ РФ на фоне новых санкций со стороны ЕС и США.

Рубль сегодня останется под давлением, в результате чего продажи госбумаг могут сохраниться. При этом риск дальнейшего повышения ставок Банком России также сохраняется в случае более агрессивного ослабления национальной валюты, что не добавляет оптимизма инвесторам.

/ Дмитрий Грицкевич

Давление на ОФЗ сохранится на фоне ослабления национальной валюты.

Корпоративные события

Башнефть (Ba2/-/BB) подписала контракт на поставку нефти и нефтепродуктов на 5,1 млрд долл.

Башнефть подписала со швейцарской Vitol и британской Demex Trading Limited контракт на поставку нефти и нефтепродуктов до конца августа 2015 г. на общую сумму 5,1 млрд долл. (что составляет порядка 30% от всей выручки компании за 2013 г.). Оплата поставок будет осуществлена до конца февраля 2016 г. Новость позитивна для облигаций Башнефти, так как свидетельствует о том, что компания по-прежнему может рассчитывать на сотрудничество с иностранными партнерами, которые, в свою очередь, остаются уверенными в перспективах работы с Башнефтью, несмотря на недавний арест акций и неопределенность вокруг этой истории. Мы полагаем, однако, что новость о новых контрактах вряд ли пока сможет перевесить настороженность по отношению к облигациям компании на фоне продолжающихся судебных разбирательств.

ВТБ (Ba2/BBB-/-), Банк Москвы (Ba1/BBB-/-) и РСХБ (Ba2/-/BBB-) также подпали под санкции.

США закрыли доступ на свой рынок капитала для трех российских госбанков — ВТБ, Банка Москвы и Россельхозбанка.

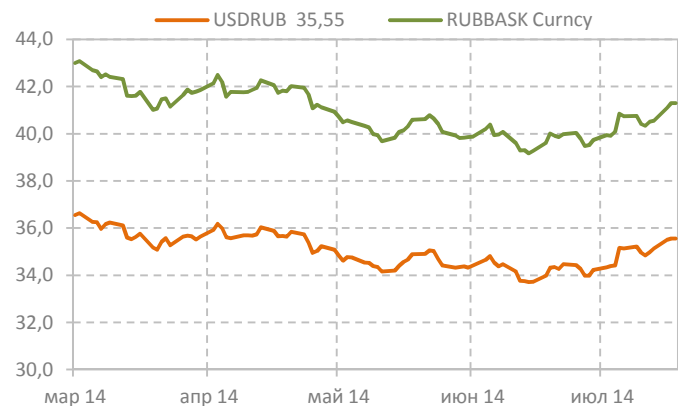
Всем лицам США, а также с территории США запрещены операции по предоставлению этим банкам нового акционерного или долгового капитала (со сроком погашения 90 дней и более), запрещены транзакции, а также прочие действия с их новыми акциями и долговыми инструментами. Прочие операции разрешаются.

Недавно США ввели аналогичные акции против четырех российских компаний, среди которых были две финансовых — Газпромбанк и ВЭБ. Также секторальные санкции были введены в отношении «Роснефти» и Новатэка, но в этом случае запрет ограничивался предоставлением долгового финансирования. Потребность у российских компаний во внешнем финансировании велика: по данным Morgan Stanley, в ближайшие 12 месяцев нефинансовым госкомпаниям надо погасить внешний долг на 41 млрд долл., госбанкам — еще на 33 млрд долл.

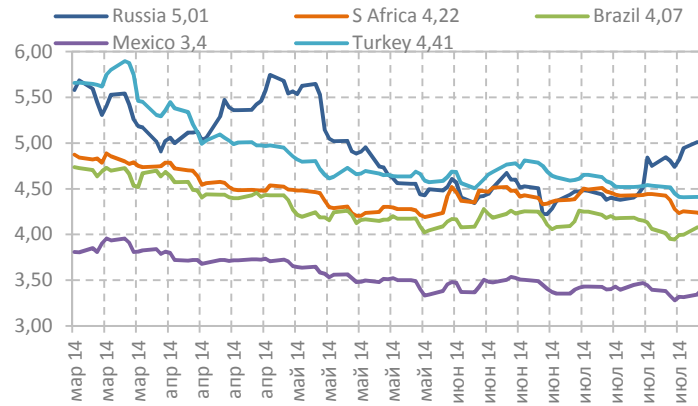
Fitch подтвердило рейтинг Газпрома «BBB» с «Негативным» прогнозом.

Агентство Fitch вчера подтвердило рейтинг Газпрома «BBB» с «Негативным» прогнозом. Это решение было принято вслед за подтверждением Fitch днем ранее рейтингов России «BBB» также с «Негативным» прогнозом. Мы полагаем, что новость не послужит значимым драйвером для евробондов Газпрома, учитывая, что это решение в отношении рейтинга компании было ожидаемо, а также, учитывая текущий высокий градус напряженности на геополитической арене.

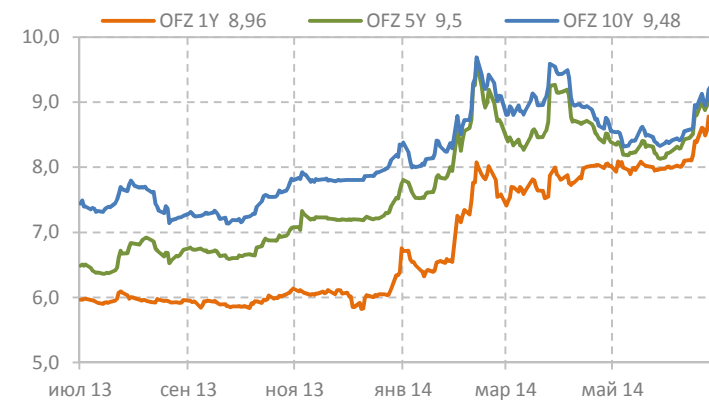
USD/RUB



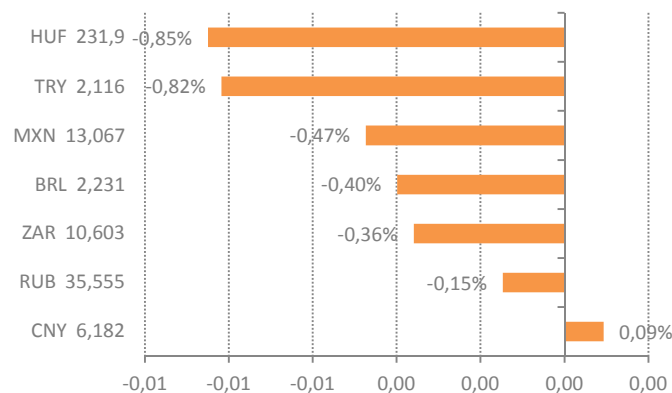
EM eurobonds 10Y YTM, %



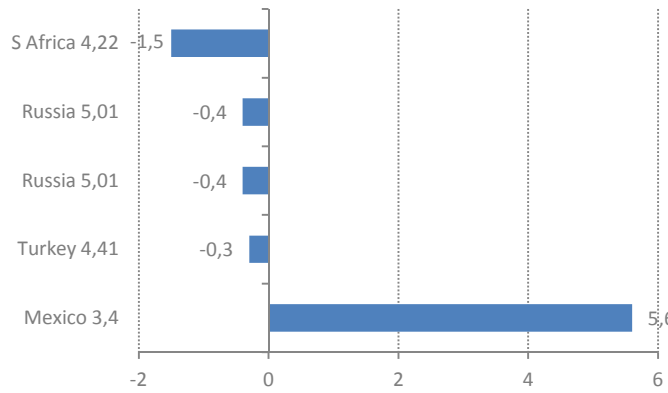
OFZ, %



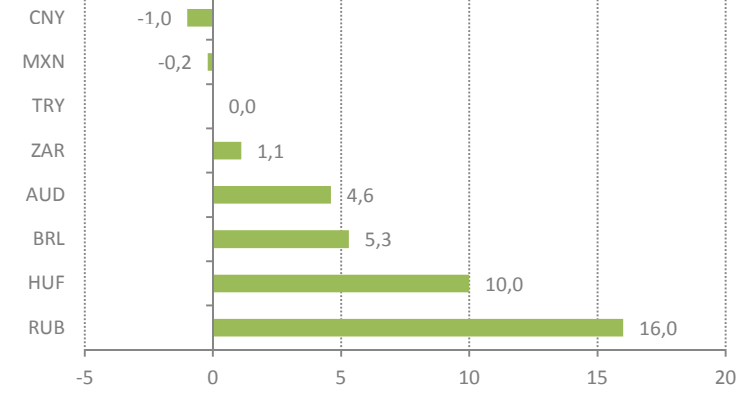
EM currencies: spot FX 1D change, %



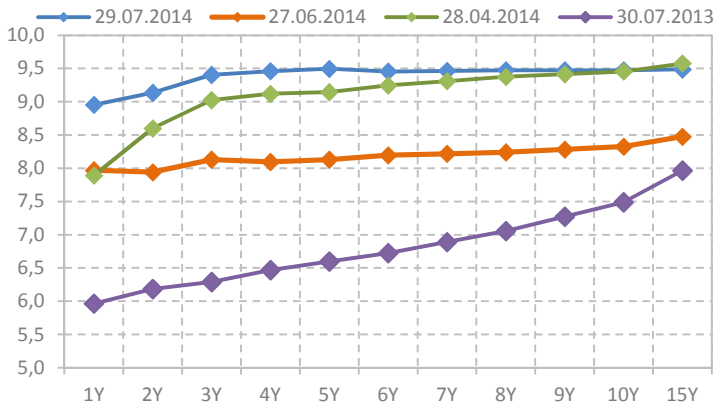
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



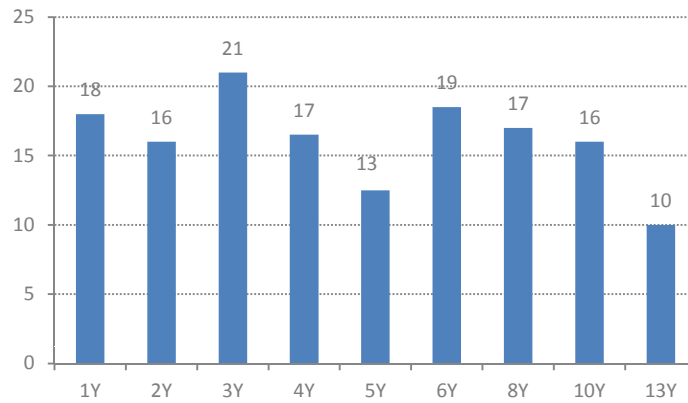
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



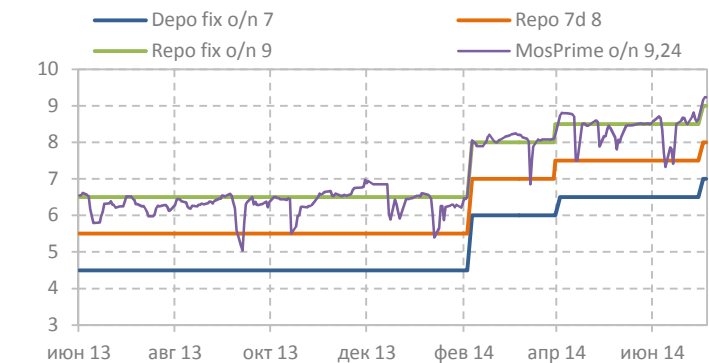
OFZ curves



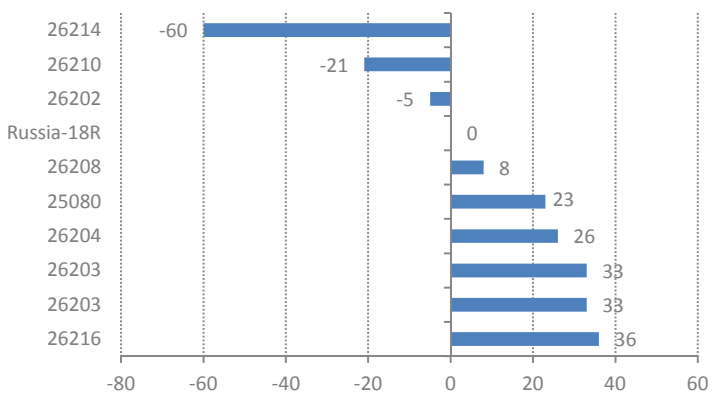
OFZ 1D YTM change, b.p.



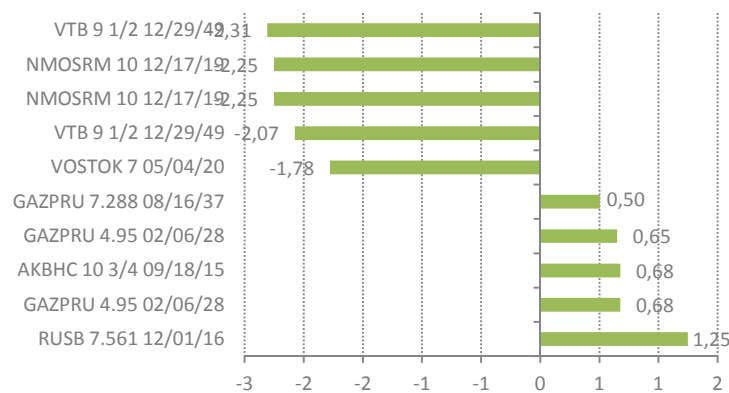
CBR rates, %



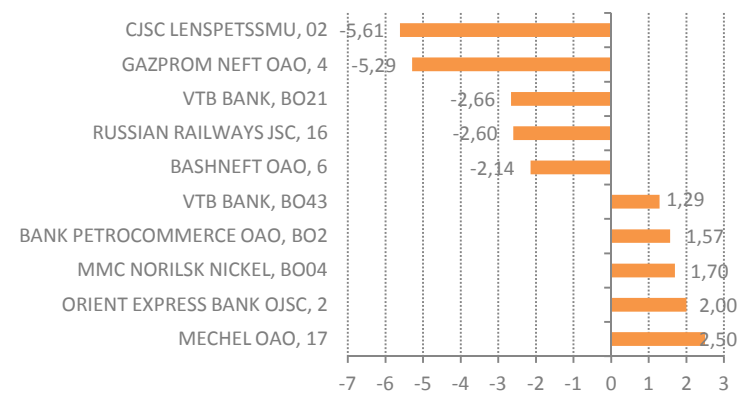
OFZ 1D YTM change, b.p.



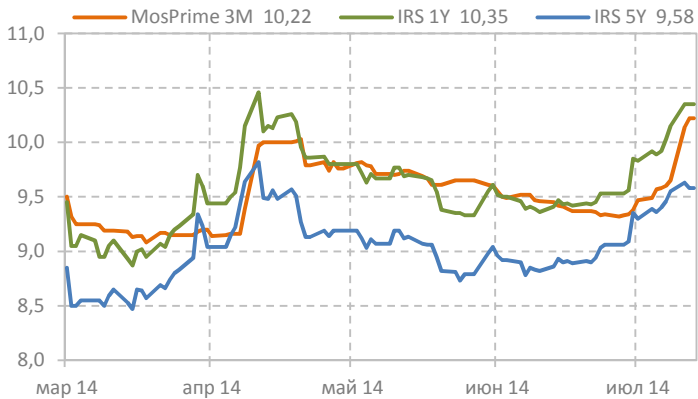
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



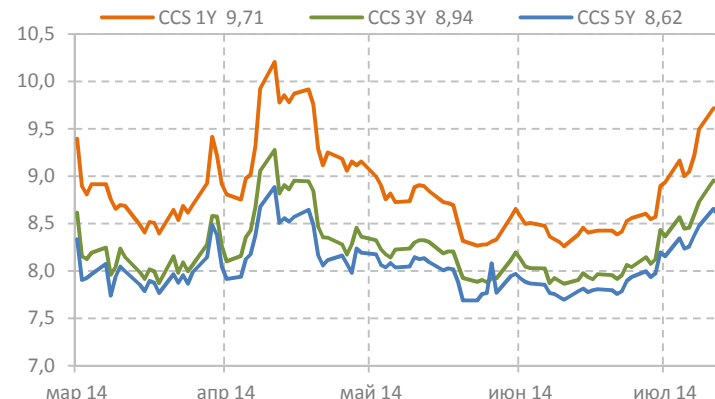
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



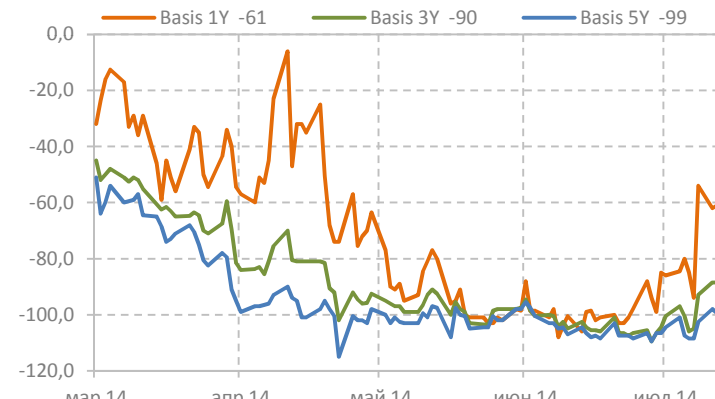
IRS / MosPrime 3M, %



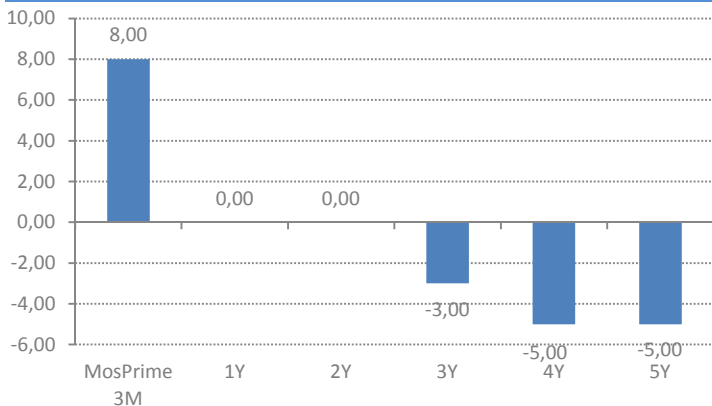
CCS, %



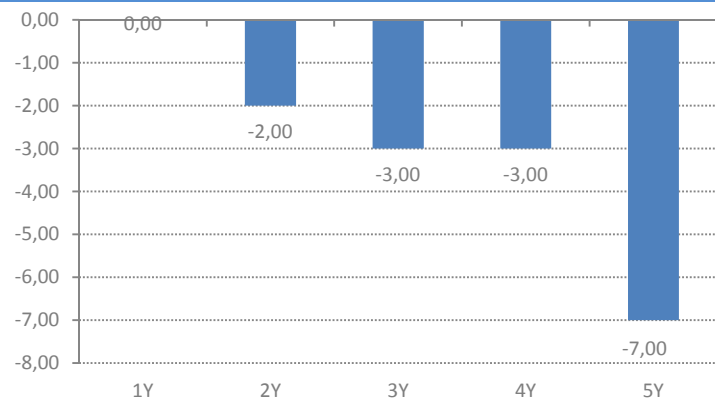
Basis swap, b.p.



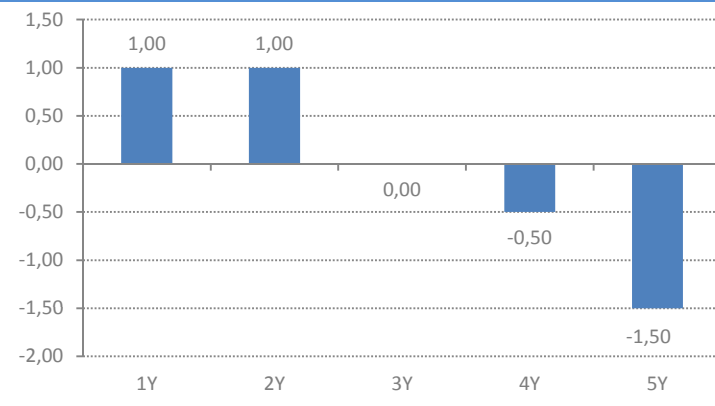
IRS 1D price change, b.p.



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 Полюттов	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	SemenovychDD@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.