

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки реагируют на новости из Греции. >>

Еврооблигации: Российские евробонды показали рост на возникшем оптимизме по Греции, впрочем, при низкой торговой активности. >>

FX/Денежные рынки: Рубль следует за «черным» золотом. >>

Облигации: В среду ОФЗ были в небольшом плюсе после успешного аукциона Минфина. >>

Корпоративные события

АСВ одобрило докапитализацию еще 6 банков.

Тинькофф банк (B2/-/B+) досрочно выкупил евробонды на \$48 млн.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

2 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	330.70	-11.18
EUR/USD	1.11	-0.01
UST-10	2.42	0.07
Германия-10	0.81	0.05
Испания-10	2.27	-0.03
Португалия -10	2.92	-0.06
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.66	0.01
Russia-42	6.05	0.01
Gazprom-19	5.91	0.04
Evraz-18 (6,75%)	7.97	-0.07
Sber-22 (6,125%)	6.68	-0.11
Vimpel-22	7.80	-0.04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.6	-0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.08	-0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.94	-0.04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.45	-0.03
NDF 3M	13.12	-0.17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	114.8	-160.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	292.29	-0.82
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	55.48	-0.37

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Рынки реагируют на новости из Греции.

Поступающая неоднозначная информация о развитии событий в Греции в части того, какие настроения присутствуют в обществе, накануне предстоящего референдума, а также о том, что правительство Греции уже готово принять часть требований кредиторов, формировала на глобальном рынке волатильность. При этом в целом вчерашний день можно назвать позитивным, так как большая часть инвесторов все же предпочли нарастить позиции в рискованных активах.

Так доходности гособлигации Германии и Франции продемонстрировали небольшой рост, тогда как госбумаги Италии и Испании напротив немного выросли в цене. Примечательно, что представленные данные об индексах деловой активности стране ЕС, которые практически полностью совпали с прогнозами, не сильно отразились на ходе торгов.

В рамках американской сессии были представлены данные о вновь созданных рабочих местах вне сельского хозяйства от ADP, которые оказали существенно лучше ожиданий. Так же лучше прогнозов оказались и данные по индексу деловой активности в производственном секторе. Доходности UST-10 в рамках торгов на протяжении, как европейской сессии, так и американской демонстрировали плавный рост и концу дня достигли уровня 2,42%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне ожиданий публикации данных с рынка труда США следует рассчитывать на рост волатильности.

Еврооблигации

Российские евробонды показали рост на возникшем оптимизме по Греции, впрочем, при низкой торговой активности.

В среду российские суверенные евробонды вопреки сохраняющейся неопределенности со стороны Греческой истории, снижению цен на нефть, росту доходности базовых активов (10-летние UST в доходности превысили 2,4%) показали рост, впрочем, при низкой торговой активности. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли на 42-76 б.п., Russia-23 – на 26 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,503%, доходность 3,6%. Российские евробонды демонстрируют завидную устойчивость к событиям вокруг Греции, похоже, у игроков рынка за годы уже выработался своего рода иммунитет к происходящему, рассчитывая на положительный исход и достижения соглашения с кредиторами. В поддержку этому могли выступить новостные сообщения, о том, что премьер-министр Греции А.Ципрас готов принять почти все условия кредиторов, выставленные Афинам в минувшие выходные, с минимальными исключениями. В корпоративных евробондах была схожая картина – бумаги прибавляли в цене в пределах 20-40 б.п., лучше рынка были длинные выпуски длинных госбанков (Сбербанка, РСХБ), больше всего потерявшие в цене накануне.

Сегодня вероятно сохранение низкой торговой активности в ожидании референдума в Греции в предстоящие выходные. Впрочем, нельзя исключать появления новостных сообщений из Европы, которые могут вносить волатильность на рынки.

/Александр Полютов

Сегодня вероятно сохранение низкой торговой активности в ожидании референдума в Греции.



FX/Денежные рынки

Рубль следует за «черным» золотом.

Парадигма торгов на локальном валютном рынке в рамках вчерашних торгов оставалась прежней - рубль, как и ранее, следует за котировками нефти. Так при открытии вчерашних торгов ситуация на глобальных сырьевых площадках выглядела благоприятно для того, чтобы рубль удержался на достигнутых ранее уровнях – вблизи значения 55,30 руб. по отношению к доллару. Тем не менее, во второй половине дня с началом коррекции на сырьевых площадках, где стоимость нефти опустилась ниже уровня 62 долл. за барр., курс рубля также демонстрировал снижение. По итогам торгов курс доллар достиг уровня 55,70 руб., а уже после закрытия основной сессии курс доллара смог преодолеть отметку 55,80 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль все также будет торговаться в сильной связке с сырьевыми котировками. При этом при существующем диапазоне цен на нефть – 62,0-63,5 долл. за барр. курс рубля будет также находиться в интервале 55,2-55,8 руб. Мы полагаем, что пока цены на нефть не продемонстрируют существенного смещения, рассчитывать на сильные движения в курсе рубля пока не следует.

Денежный рынок без изменений – ставки МБК удерживаются у верхней границы процентного коридора ЦБ. Однако уровень ликвидности при этом вырос за счет поступления бюджетных трансфертов, а также увеличения задолженности по рублевому РЕПО перед ЦБ.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что при существующем диапазоне цен на нефть – 62,0-63,5 долл. за барр. курс рубля будет также находиться в интервале 55,2-55,8 руб.

Облигации

В среду ОФЗ были в небольшом плюсе после успешного аукциона Минфина.

В среду прошел первый в 3 кв. аукцион Минфина, который довольно успешно разместил единственный предложенный флоатер серии 24018 объемом 15 млрд руб. при переспросе в 2,6 раза. Средневзвешенная цена составила 102,0561%, что соответствует доходности 14,77% годовых. Интерес инвесторов привлек высокий купон 15,27%, что выглядит интересно в рамках стратегии buy&hold на ближайшие полгода, впрочем, учитывая ожидания по дальнейшему снижению ЦБ ключевой ставки, пусть и меньшими темпами, котировки по выпуску близки к справедливым уровням.

В итоге, после аукциона вчера гособлигации завершали день на положительной территории, прибавляя в цене на 10-20 б.п. Средний участок кривой в доходности сконцентрировался вблизи отметки 11%, длинные выпуски – 10,92-10,98%.

В свою очередь, Росстат вчера представил данные по недельной инфляции (с 23 по 29 июня), которая вновь оказалась нулевой, при этом годовая инфляция замедлилась до 15,3%. В целом, динамика по инфляции неплохая, но стоит дождаться июльских результатов после повышения тарифов.

Сегодня в ОФЗ ждем скорее консолидации после роста, в том числе исходя из ситуации на валютном рынке.

/ Александр Полютов

Сегодня в ОФЗ ждем консолидации после роста.



Корпоративные события

АСВ одобрило докапитализацию еще 6 банков.

На состоявшемся 30 июня заседании Совета директоров АСВ под председательством Министра финансов РФ Антона Силуанова было одобрено заключение договоров субординированного займа с 6 банками: ПАО АКБ «Связь-Банк», ПАО Банк «Возрождение», АО «СМП Банк», ПАО РНКБ Банк, ПАО «БИНБАНК» и ПАО «Промсвязьбанк».

Улучшение капитальной базы позитивно для кредитных метрик банков, в связи с чем ожидаем позитивной реакции в бондах эмитентов на данную новость.

Кроме того на Совете директоров были озвучены финансовые результаты деятельности АСВ. По результатам I квартала 2015 года от всех видов деятельности Агентством получен доход 40,4 млрд руб. А чистая прибыль АСВ составила 24,2 млрд руб. Основной вклад в доходную базу АСВ внесло получение купонного дохода по ОФЗ на 1 трлн руб., полученным в конце 2014 г. для реализации программы докапитализации банков.

/ Дмитрий Монастыршин

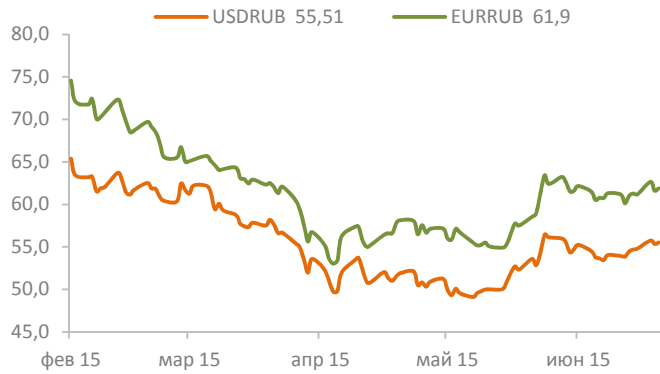
Тинькофф банк (B2/-/B+) досрочно выкупил евробонды на \$48 млн.

Тинькофф банк выкупил еврооблигации с погашением в сентябре 2015 года на сумму \$48 млн., говорится в сообщении кредитной организации на Лондонской фондовой бирже. В марте банк уже приобрел бумаги этого выпуска на сумму \$80 млн., что уменьшило объем бумаг в обращении до \$170 млн. После осуществленных выкупов Тинькофф банку остаются к погашению в сентябре 2015 г. еврооблигации на \$122 млн.

У Тинькофф банка хороший запас ликвидности, что обусловлено консервативными темпами кредитования на фоне значительного притока средств клиентов. Так кредитный портфель Банка за 5м2015 г. вырос всего на 1%, в то время как клиентские остатки на текущих счетах и депозитах выросли на 23%. Используя подушку ликвидности Банк постепенно уменьшает долг, сглаживая пик выплат.

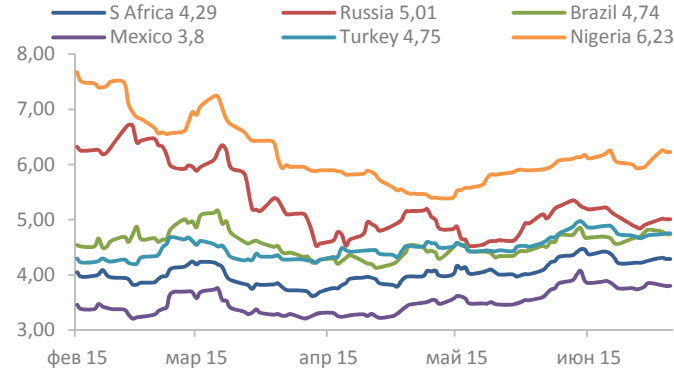
Выкуп бумаг эмитентом будет поддерживать котировки остающихся в обращении выпусков. Для инвесторов, готовых открывать лимиты на субординированные выпуски, рекомендуем бумагу TCSBANK-18 subd, которую можно купить с доходностью 12,8 – 13,3% (дюрация 2,3 года).

USD/RUB, EUR/RUB



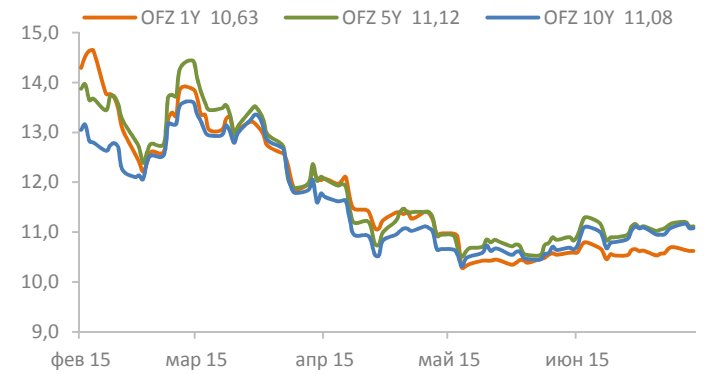
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



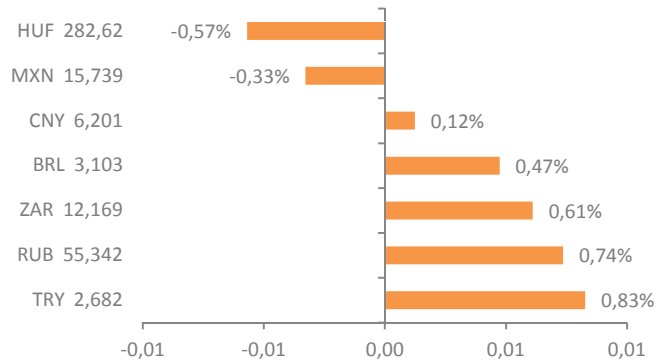
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



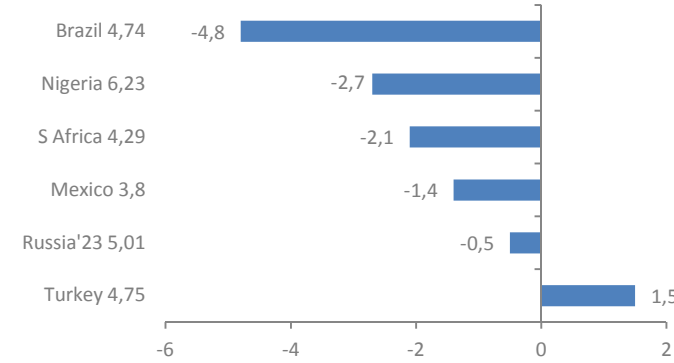
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



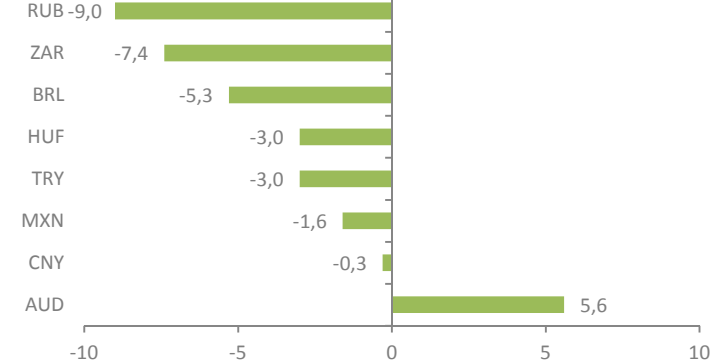
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



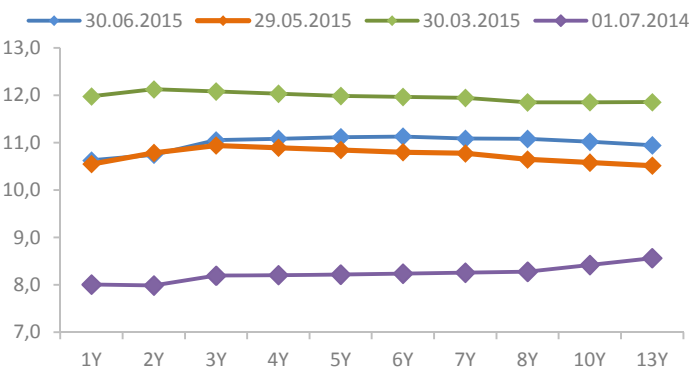
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



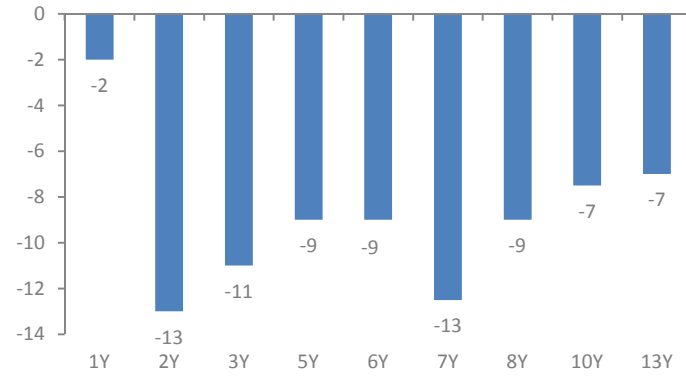
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



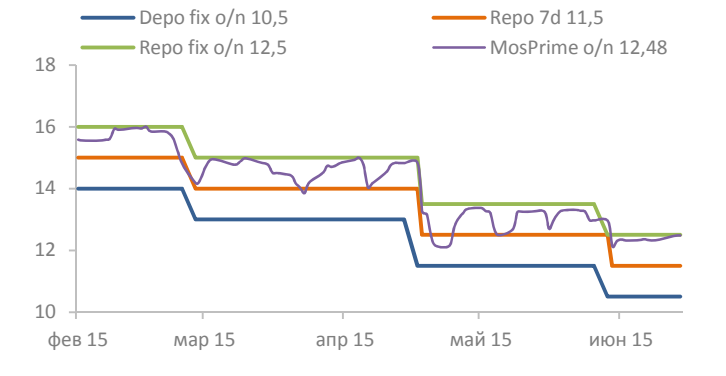
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



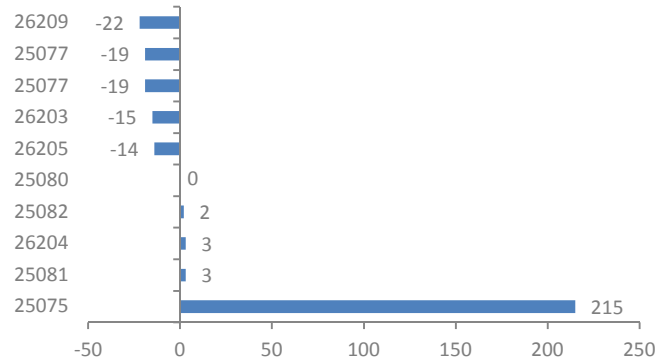
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



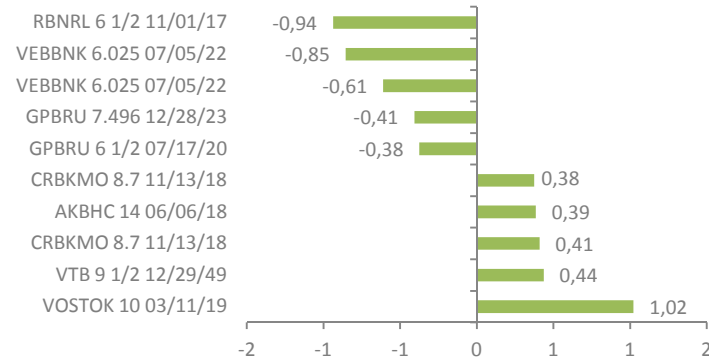
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



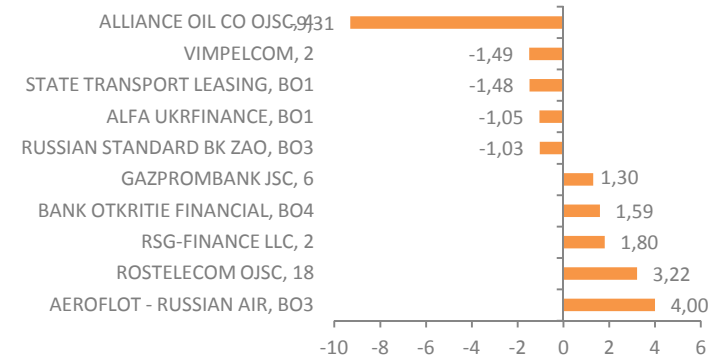
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



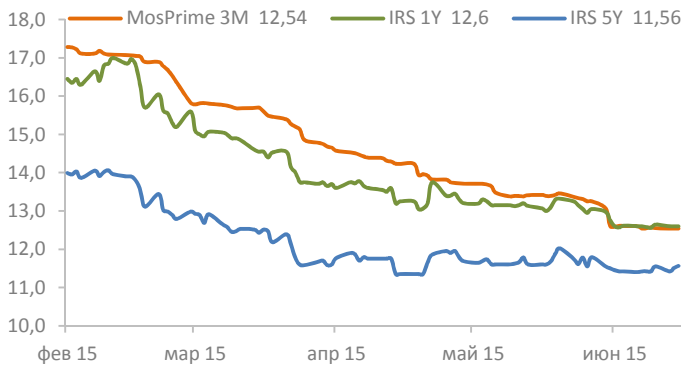
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



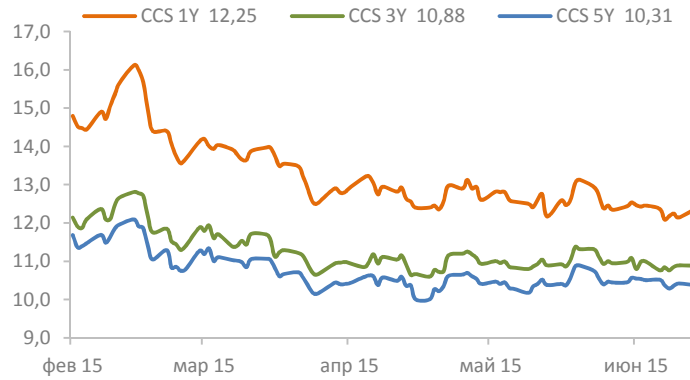
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



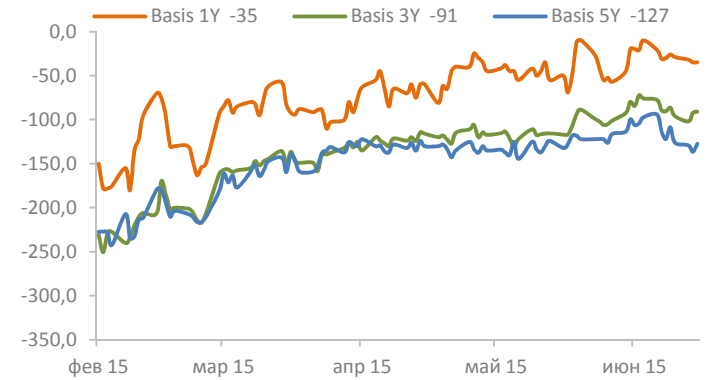
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



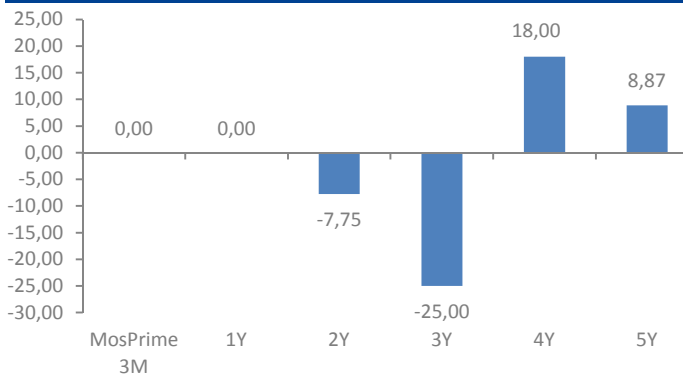
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



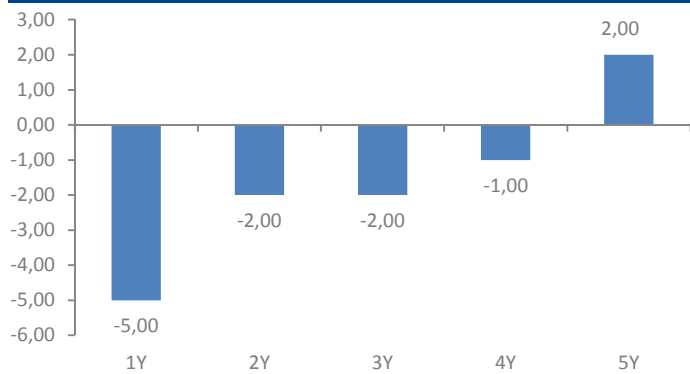
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



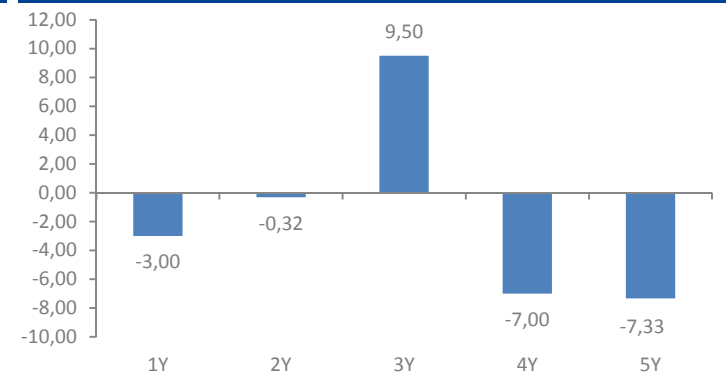
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.