

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные с рынка труда США стали поводом для снижения доходностей сегмента госдолга. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности в ожидании референдума в Греции в предстоящие выходные. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал небольшое укрепление благодаря нефти. >>

Облигации: В четверг ОФЗ консолидировались, показывая разнонаправленную динамику, поддержка исходила от подраставшей в цене нефти и укрепления рубля. >>

Корпоративные события

S&P снизило рейтинг Банка Уралсиб до «В», прогноз «негативный».

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

3 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	330.30	-0.40
EUR/USD	1.11	0.00
UST-10	2.38	-0.04
Германия-10	0.84	0.03
Испания-10	2.31	0.03
Португалия -10	2.99	0.08
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.60	-0.05
Russia-42	6.02	-0.03
Gazprom-19	5.80	-0.11
Evraz-18 (6,75%)	7.91	-0.06
Sber-22 (6,125%)	6.63	-0.04
Vimpel-22	7.76	-0.04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.63	0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.08	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.96	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.25	-0.20
NDF 3M	13.08	0.04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1168.9	20.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	292.29	-0.82
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	55.66	0.18

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Данные с рынка труда США стали поводом для снижения доходностей сегмента госдолга.

Внимание инвесторов в рамках вчерашней сессии на глобальном долговом рынке было сконцентрировано на публикации данных с рынка труда США во второй половине дня. На фоне этого в первой половине дня участники рынка не предпринимали решительных действий, при этом доходности гособлигации стран ЕС продолжали демонстрировать небольшой рост.

Опубликованные данные с рынка труда США оказались в целом позитивными – уровень безработицы снизился до 5,3%, а количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства составило 223 тыс. При этом на глобальном долговом рынке можно было наблюдать резкое снижение доходностей UST-10, которое позволило и европейским госбумагам немного скорректироваться. По итогам дня доходности UST-10 составили 2,38%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне отсутствия американских инвесторов мы полагаем, что на рынке будет присутствовать низкая активность.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности в ожидании референдума в Греции в предстоящие выходные.

В четверг российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности в ожидании референдума в Греции в предстоящие выходные. В поддержку бумагам выступали дорожающая нефть и снижение доходности базовых активов (10-летние UST опустили к отметке 2,38%). В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили в цене на 15-30 б.п., Russia-23 – на 29 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,813%, доходность 3,54%. Корпоративные евробонды также завершали день на положительной территории, показывая рост на 15-30 б.п. Лучшее рынка вновь были длинные выпуски госбанков (Сбербанка, ВТБ, ВЭБ).

Сегодня вероятно сохранение низкой торговой активности в ожидании референдума в Греции в предстоящие выходные, кроме того, в США сегодня выходной день накануне Дня независимости 4 июля. При этом на слабой нефти (Brent опустилась ниже 62 долл. за барр.) котировки могут показать снижение. Сегодня агентство Fitch будет пересматривать рейтинг РФ, который остается самым высоким из тройки – на инвестиционном уровне «BBB-». В свою очередь, мы не ждем его изменения, учитывая, что самые худшие прогнозы по экономике России не реализовались, поэтому агентство скорее всего проявит осторожность в рейтинговых действиях, взяв паузу до октября, когда предполагается следующий пересмотр.

/Александр Полютов

Российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности в ожидании референдума в Греции в предстоящие выходные.



FX/Денежные рынки

Рубль продемонстрировал небольшое укрепление благодаря нефти.

Рост котировок нефти на сырьевых площадках позволил рублю продемонстрировать непродолжительное укрепление позиций в рамках вчерашних торгов. В рамках дневной сессии, когда цены на нефть только начинали рост, курс рубля преодолевал уровень 55,80 руб. Тем не менее, при приближении нефтяных котировок к уровню 63 долл. за барр. национальная начала отыгрывать подобный позитив и курс доллара при этом снизился до уровня 55,50 руб.

Сегодня, на наш взгляд, несмотря на снижение котировок нефти ниже уровня 62 долл. за барр. рубль вряд ли продемонстрирует сильное ослабление, по причине ожидаемой низкой активности участников. Напомним, что сегодня будет закрыта секция ТОД, так как, сегодня нерабочий день в США. Мы полагаем, что курс доллара в рамках дневной сессии будет находиться вблизи уровня 55,60 руб. \pm 25 коп.

На денежном рынке ставки начали демонстрировать снижение. Mosprime o/n достигла уровня 12,25%.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что курс доллара в рамках дневной сессии будет находиться вблизи уровня 55,60 руб. \pm 25 коп.

Облигации

В четверг ОФЗ консолидировались, показывая разнонаправленную динамику, поддержка исходила от подраставшей в цене нефти и укрепления рубля.

В четверг ОФЗ консолидировались, показывая разнонаправленную динамику, поддержка исходила от подраставшей в цене нефти и укрепления рубля. В итоге, средний участок кривой в доходности остается вблизи отметки 11%, длинные выпуски – 10,9%. Сегодня ситуация в гособлигациях скорее всего не претерпит существенных изменений в преддверии выходных, хотя умеренное снижение на возможном ослаблении рубля может иметь место.

Вчера Евраз объявил выкуп облигаций ЕвразХолдинг Финанс 5-й и 7-й серий в объеме до 1 и 5 млрд руб. соответственно (номинальный объем выпусков 5 и 15 млрд руб. соответственно) по цене 98%. Сбор уведомлений владельцев бумаг будет проходить 14 июля, дата расчетов – 17 июля. В целом, Евраз предлагает премию в пределах 1 фигуры к рынку, исходя из сделок, которые проходили накануне в районе 97 фигуры, что может найти интерес у держателей бумаг. Впрочем, плановая оферта по выпускам через год (в конце мая – начале июня 2016 г.), а доходность 12,8-13% годовых, что может стать поводом для сохранения позиции в бумагах в ожидании дальнейшего смягчения ДКП ЦБ. Напомним, неделей ранее Евраз разместил бонды на 15 млрд руб. с купоном 12,95% годовых до оферты через 4 год.

/ Александр Полютов

Сегодня ситуация в гособлигациях скорее всего не претерпит существенных изменений в преддверии выходных, хотя умеренное снижение на возможном ослаблении рубля может иметь место.



Корпоративные события

S&P снизило рейтинг Банка Уралсиб до «В», прогноз «негативный».

Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг Банка Уралсиб с «В+» до «В». Одновременно долгосрочный и краткосрочный рейтинги были помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом. В качестве причин, повлиявших на снижение кредитного рейтинга S&P отмечает ухудшение показателей капитализации и риск их дальнейшего снижения.

В течение последних пяти лет (2010-2014 гг.) Банк сгенерировал убыток в размере 19 млрд руб., что привело к проеданию собственного капитала.

По итогам 5 месяцев 2015 г., по данным РСБУ-отчетности, убытки Банка составили 5,7 млрд руб., а коэффициент достаточности капитала Н1.0 снизился до 10,7%. Низкий уровень обеспеченности капиталом предполагает ограниченные возможности Банка абсорбировать убытки.

Принимая во внимание рост затрат на фондирование и формирование резервов, эксперты S&P ожидают, что в 2015 г. Банк продемонстрирует чистые убытки в том же объеме, что и в 2014 г.

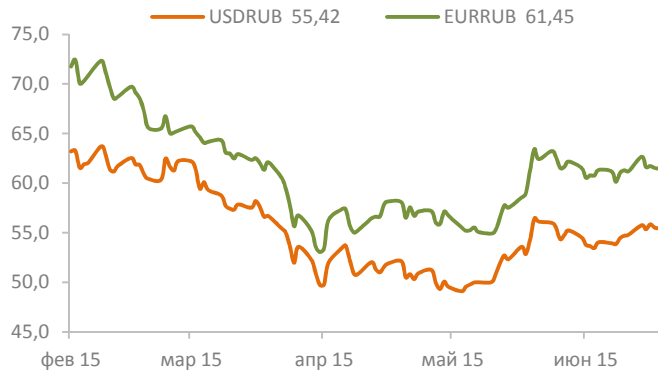
В отчете S&P отмечается, что долгосрочный кредитный рейтинг контрагента Банка Уралсиб включает надбавку в одну ступень к его оценке характеристик собственной кредитоспособности «b-» ввиду «умеренной» системной значимости банка в России.

Агентство планирует вывести рейтинги Банка из списка CreditWatch в ближайшие три месяца после получения более подробной информации о планах банка по восстановлению показателей капитализации. Агентство может понизить рейтинги Банка, если убытки не будут компенсироваться поддержкой капитала от существующего бенефициара или третьей стороны либо с помощью других мер.

Ранее (17 июня) агентство Moody's понизило рейтинг Банка Уралсиб с «В2» до «Саа1» с «негативным» прогнозом. Мы ожидаем, что снижение кредитных рейтингов приведет к сокращению кредитных лимитов на Банк и Лизинговую компанию Уралсиб, что будет оказывать давление на котировки долговых инструментов.

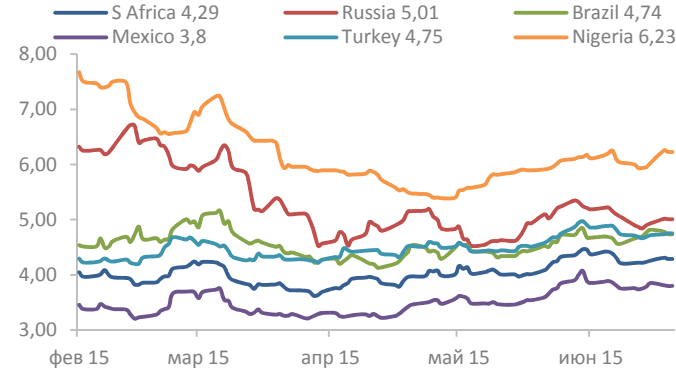
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



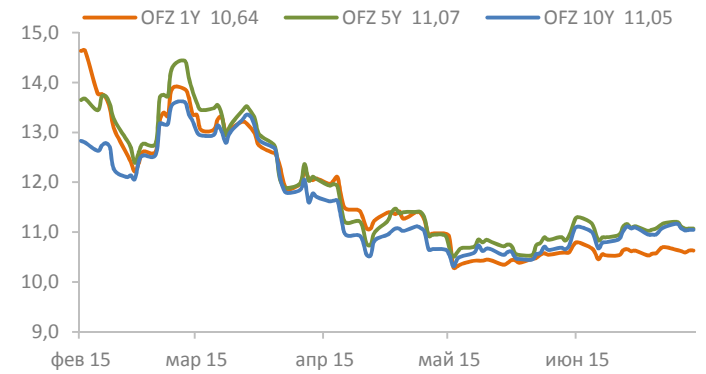
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



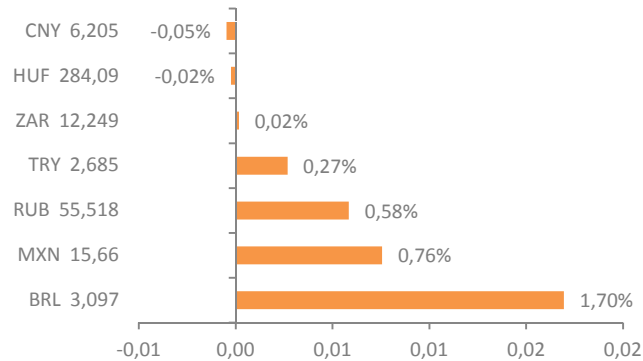
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



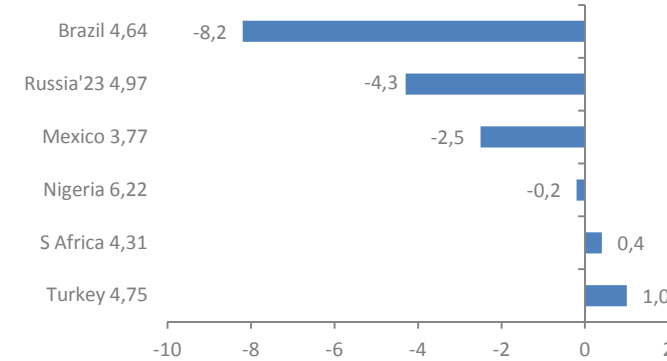
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



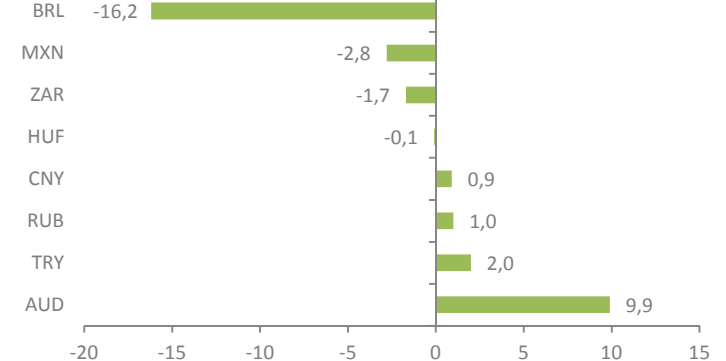
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



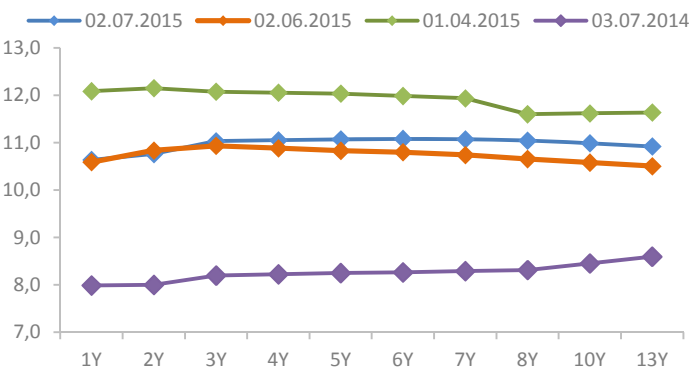
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



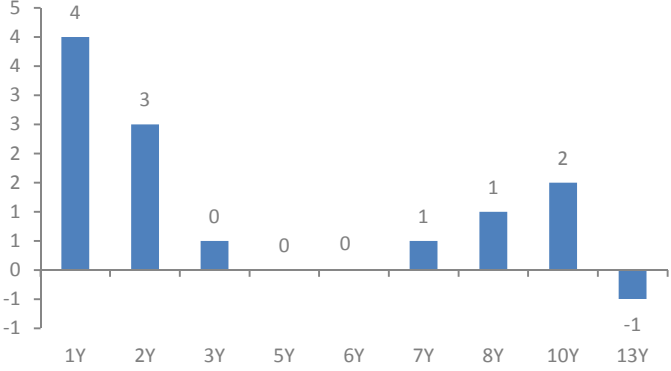
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



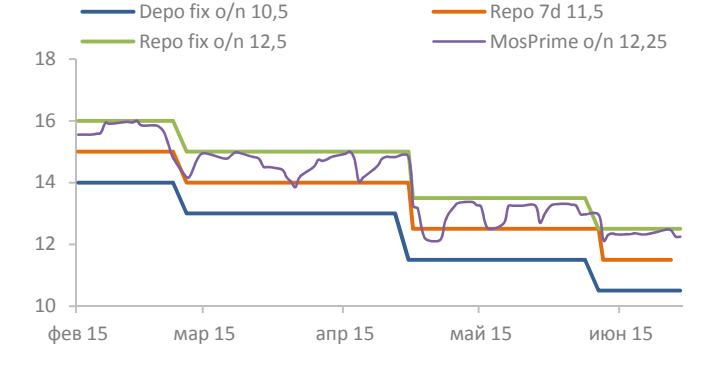
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



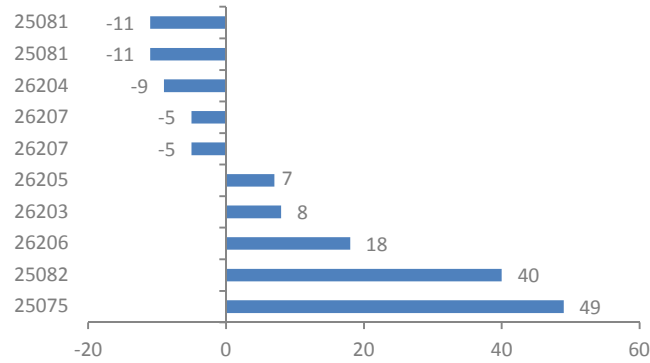
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



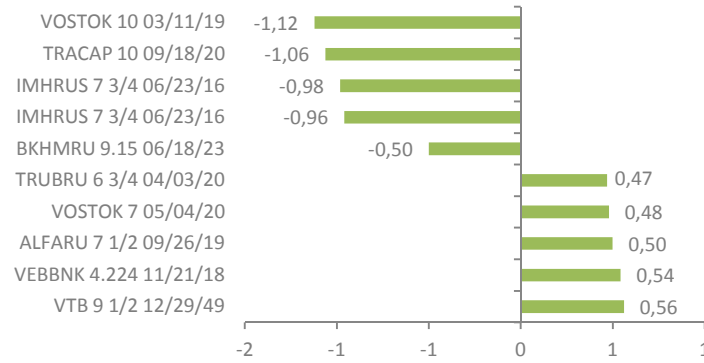
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



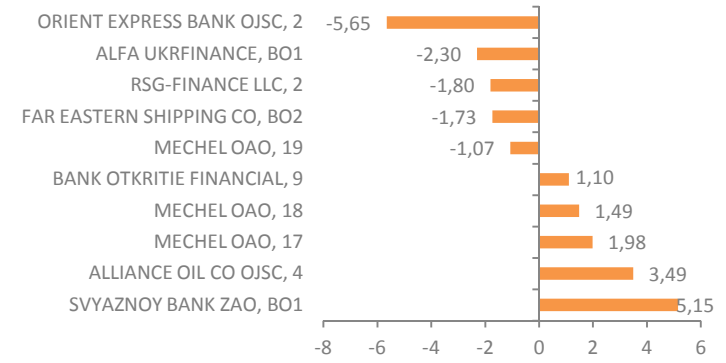
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



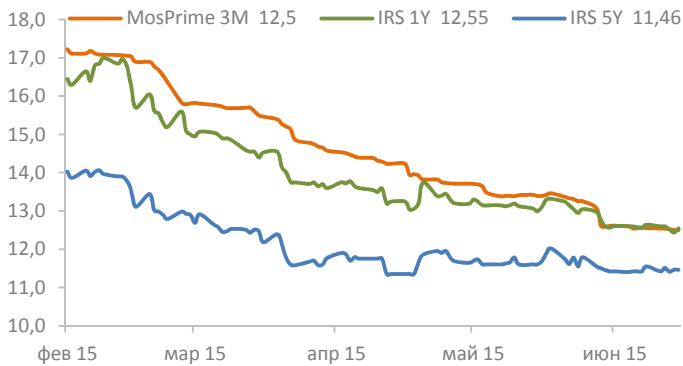
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



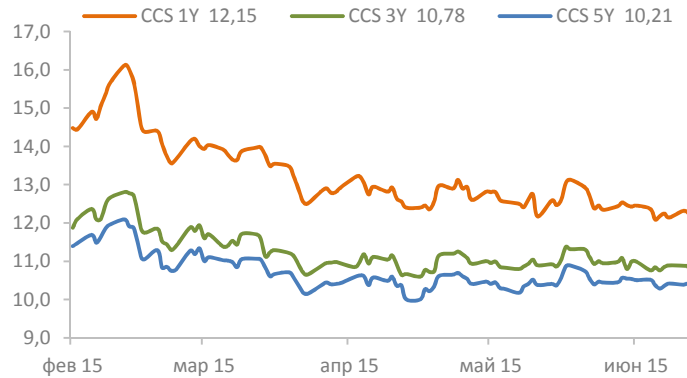
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



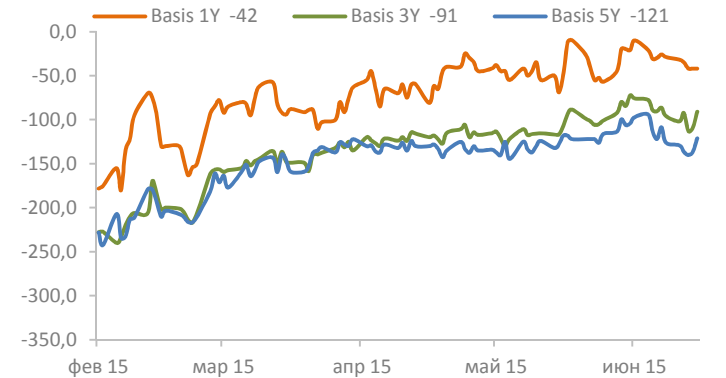
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



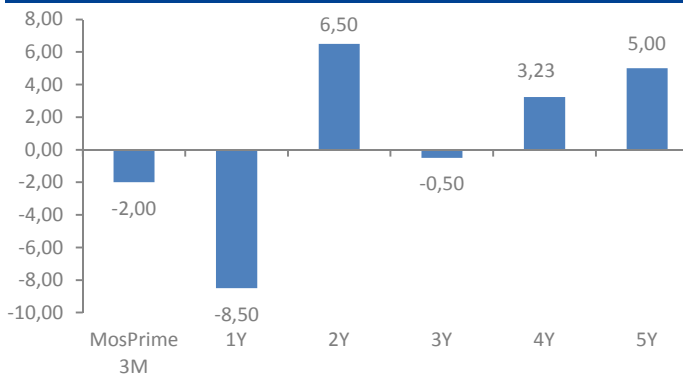
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



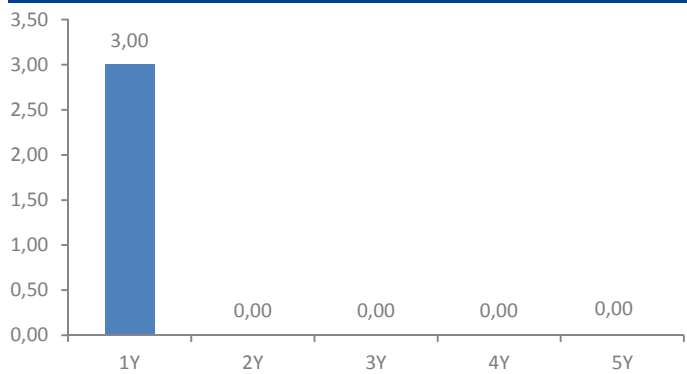
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



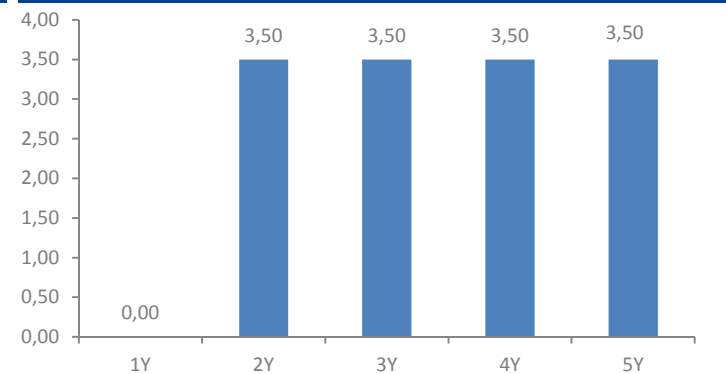
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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.