

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Понедельник прошел спокойно. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды оказались под серьезным давлением падения нефтяных цен и резкого ослабления рубля. >>

FX/Денежные рынки: Нефть продолжает тянуть рубль на дно. >>

Облигации: В понедельник ОФЗ оказались под давлением падающей нефти и резкого ослабления рубля. >>

Корпоративные события

Банк Русский стандарт (Вз/В-/-) планирует докапитализацию.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 августа 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	353.49	15.99
EUR/USD	1.10	0.00
UST-10	2.15	-0.03
Германия-10	0.63	-0.02
Испания-10	1.94	0.10
Португалия -10	2.39	0.01
Российские еврооблигации		
Russia-23	5.23	0.00
Russia-42	6.23	-0.01
Gazprom-19	5.66	0.02
Evrax-18 (6,75%)	7.71	0.04
Sber-22 (6,125%)	6.51	0.05
Vimpel-22	7.27	0.06
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.08	0.09
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.95	0.18
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.87	0.23
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10.8	-0.55
NDF 3M	12.13	0.20
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1351.1	62.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	321.71	-141.82
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62.47	2.12

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Понедельник прошел спокойно.

На глобальных долговых площадках вчерашний день прошел без особых потрясений. Повышенная активность участников, наблюдаемая в конце прошлой недели, не имела продолжения в начале текущей недели.

Примечательно, что представленные данные об индексах деловой активности в странах ЕС, а также по региону в целом, не сильно повлияли на ход торгов. При этом сами по себе представленные цифры оказались лучше ожиданий.

В рамках американской сессии можно было наблюдать небольшое снижение доходностей UST-10. Данные о личных расходах и доходах полностью совпали с ожиданиями, что не оказало влияния на рынок. Мы не исключаем, что участники рынка могут снизить активность до пятничной публикации данных с рынка труда США.

Алексей Егоров

Сегодня спокойный настрой участников, вероятнее всего, сохранится.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды оказались под серьезным давлением падения нефтяных цен и резкого ослабления рубля.

В понедельник российские суверенные евробонды оказались под давлением падения нефтяных цен, которые опустились ниже психологической отметки в 50 долл. за барр. марки Brent, что также негативно сказалось на рубле. В результате, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 просели на 87-109 б.п., Russia-23 – на 85 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,17%, доходность 3,62%. В корпоративном сегменте также было снижение в пределах 20-50 б.п., хуже рынка были длинные выпуски Газпрома, Газпром нефти.

Сегодня с утра нефть продолжает находиться ниже отметки в 50 долл. за барр. и нельзя исключать ее дальнейшего снижения под влиянием неблагоприятных фундаментальных факторов излишка предложения, а также спекулятивных движений относительно скорого прихода на рынок иранской нефти, что продолжит оказывать давление на российские евробонды, ожидаем продолжения снижения котировок.

/Александр Полютов

Сегодня нефть продолжает находиться ниже отметки в 50 долл. за барр. и нельзя исключать ее дальнейшего снижения, что будет давить на российские евробонды.



FX/Денежные рынки

Нефть продолжает тянуть рубль на дно.

Неделя на локальном валютном рынке началась в том же тренде, что и завершилась минувшая – рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций, находясь под давлением низких цен на энергоресурсы. В рамках дневной сессии рубль без особого сопротивления приблизился к уровню 63 руб. по отношению к доллару, а уже в менее ликвидную вечернюю сессию достиг значения 63,55 руб. Примечательно, что рублевая стоимость нефти марки Brent в настоящий момент находится ниже комфортного уровня 3200-3250 руб., что сохраняет потенциал для дальнейшего ослабления национальной валюты даже в случае стабилизации ситуации на сырьевых площадках.

Сегодня рубль продолжит демонстрировать ослабление позиций, находясь под давлением низких цен на нефть. Снижение котировок нефти марки Brent ниже уровня 50 долл. за барр. формирует для рубля крайне негативные перспективы. При этом курс доллара 65 руб. в ближайшее время выглядит весьма реалистичным. Мы полагаем, что сегодня курс доллара вполне может приблизиться к уровню 65 руб.

На денежном рынке ставки МБК отыграли пятничное снижение ключевой ставки. Mosprime оп достигла уровня 10,80% (-55 б.п. к пятничным значениям). При этом уровень ликвидности банковской системы продолжает находиться на повышенном уровне, что позволяет предположить о возможном снижении лимита на еженедельном аукционе рублевого РЕПО от ЦБ.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллара вполне может приблизиться к уровню 65 руб.

Облигации

В понедельник ОФЗ оказались под давлением падающей нефти и резкого ослабления рубля.

В понедельник ОФЗ после умеренного роста накануне (на 5-10 б.п.) на решении ЦБ понизить ключевую ставку с 11,5% до 11%, оказались под давлением падающей нефти и резкого ослабления рубля. Не добавили оптимизма вышедшие данные индекса PMI обрабатывающих отраслей России в июле, который составил 48,3 пункта против 48,7 пункта в июне, согласно исследованиям компании Markit. В итоге, в доходности кривая гособлигаций подросла на 15-25 б.п. на среднем участке кривой до 10,95%, длинные выпуски – до 10,8-10,9%.

Вчера была открыта книга заявок на облигации Ленты (B1/B+/BB-) серии БО-03 на 5 млрд руб., закрытие которой запланировано на сегодня. Индикатив ставки купона составляет 12,2-12,7%, что соответствует доходности 12,57-13,1% годовых к ofercie через 2,5 года. Напомним, относительно недавно прошло размещение облигаций Магнит (-/BB+/-) БО-10 на 10 млрд руб., доходность размещения бумаг составила 11,94% к годовой ofercie. Учитывая итоги данного размещения с поправкой на разницу в кредитных оценках и срочности бумаг, а также не вполне располагающую конъюнктуру, считаем, что выпуск Ленты может представлять интерес с доходностью в районе 13% годовых.

Скорее всего, ОФЗ продолжат в большей степени реагировать на ситуацию на нефтяном рынке и на динамику курса национальной валюты. При этом нельзя исключать, что уже в ближайшее время можно будет увидеть «схлопывания» спреда ключевой ставки к доходности ОФЗ на уровне 11% годовых. Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов.

/ Александр Полютков

ОФЗ продолжают находиться под давлением дешевающей нефти и ослабления рубля. Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов.



Корпоративные события

Банк Русский Стандарт (Вз/В-/-) планирует докапитализацию.

Банк Русский Стандарт сообщил, что в повестку внеочередного собрания акционеров 14 сентября включен вопрос об одобрении предоставления банку безвозмездной финансовой помощи со стороны компании "Русский стандарт водка" (ООО "РСВ") на 9,35 млрд рублей, а также о приобретении доли в компании ООО "РСВ".

Это уже вторая сделка по поддержке Банка акционером. В июне Рустам Тарико аналогичным образом докапитализировал банк на 3,8 млрд руб. В мае Банк Русский Стандарт за счет собственных средств купил акции алкогольной компании, а вырученные от продажи акций деньги акционер внес в банк в качестве безвозмездной помощи.

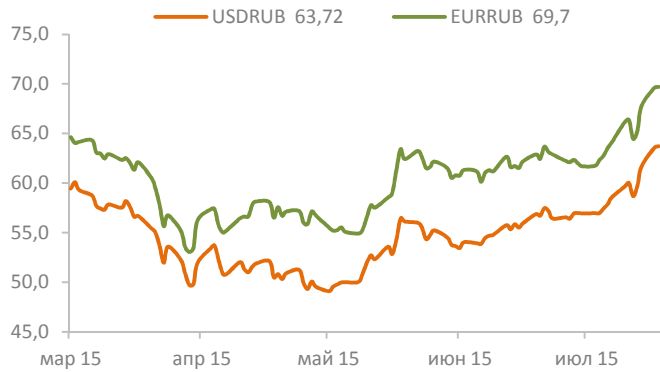
Вливания со стороны акционера поддержат достаточность капитала Банка первого уровня, находящийся вблизи критически низких значений. Так, по данным на 1 мая 2015 г. норматив достаточности основного капитала банка составлял 6,17% при минимально требуемом 6%.

Несмотря на продажу части проблемных кредитов качество кредитного портфеля Банка остается на низком. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле на 1 июля составила 27,9%. Убыток Банка по итогам 1-го полугодия составил 5,5 млрд руб. Дополнительное давление на финансовые результаты Банка может оказать отмена с 1 июля моратория на отрицательную переоценку портфеля ценных бумаг, который составляет значительную долю в активах Банка (порядка 34%).

Учитывая слабые кредитные метрики Банка и «проедание» капитала в результате потерь по кредитам, не ожидаем, что новость сможет оказать поддержку котировкам долговых инструментов эмитента.

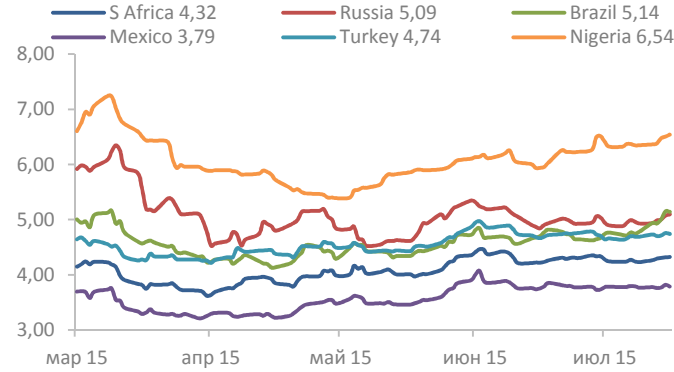
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



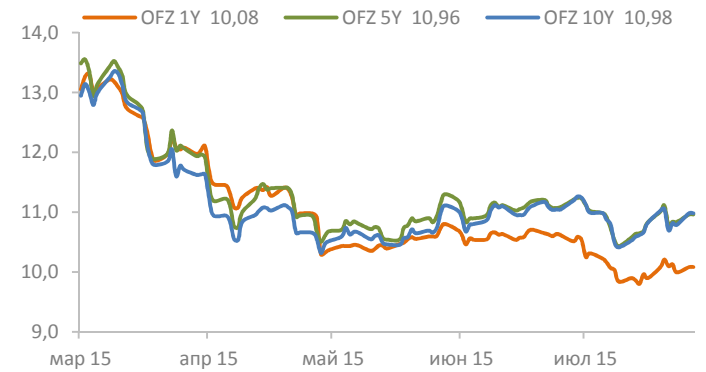
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



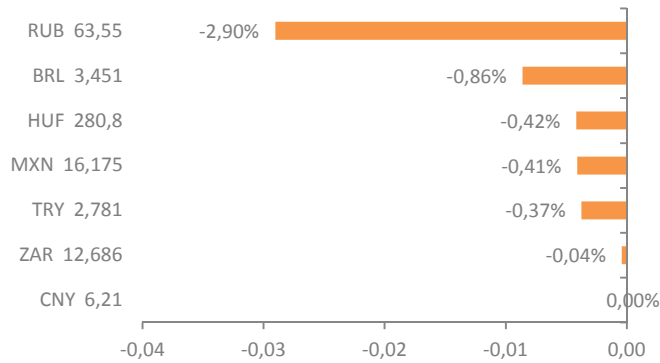
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



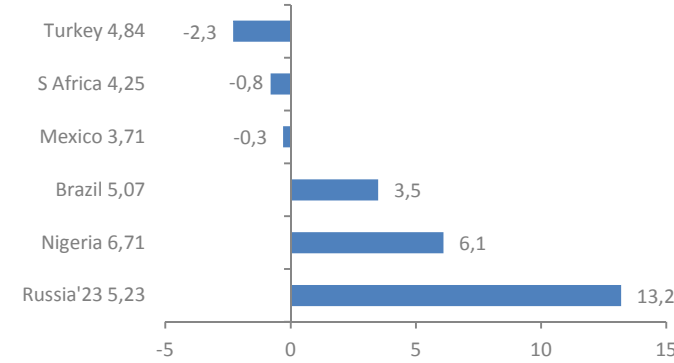
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



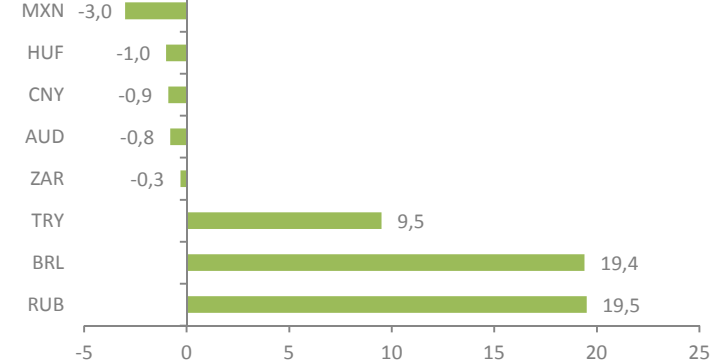
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



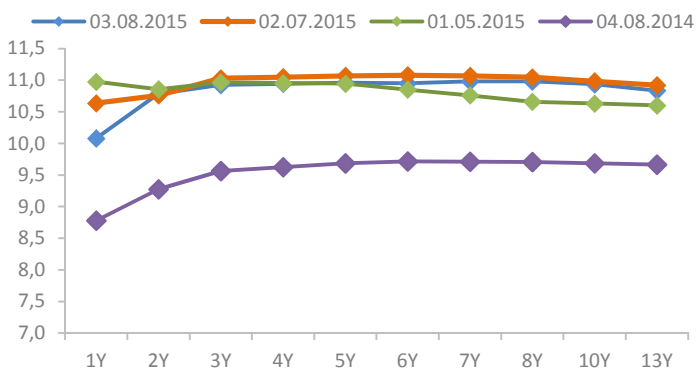
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



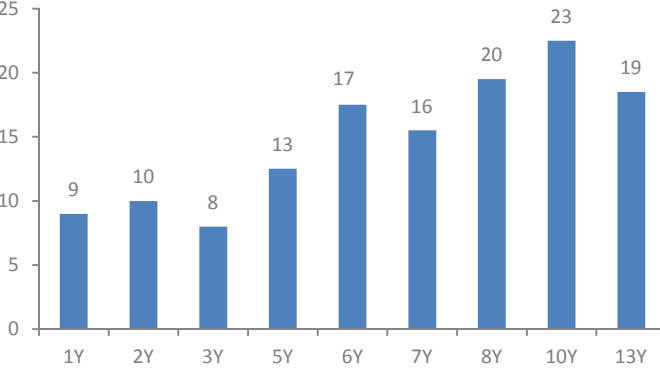
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



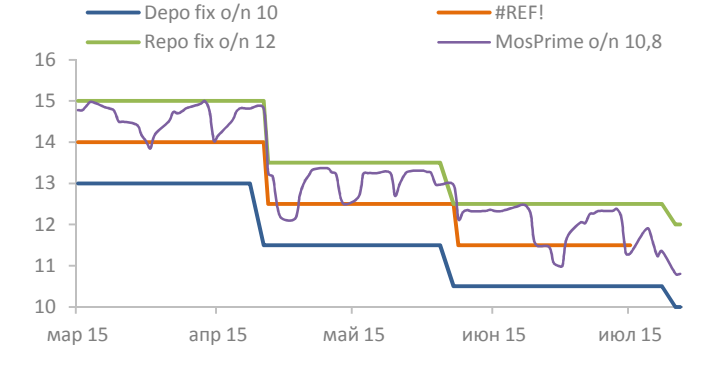
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



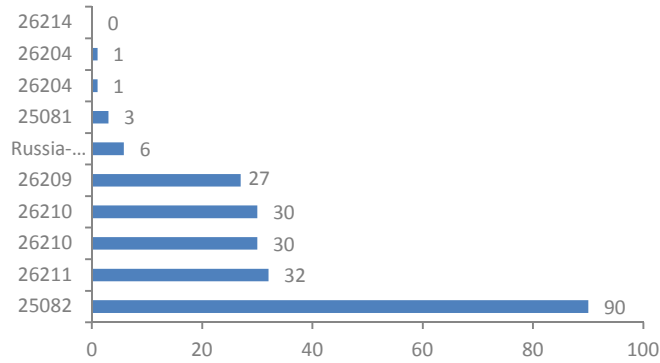
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



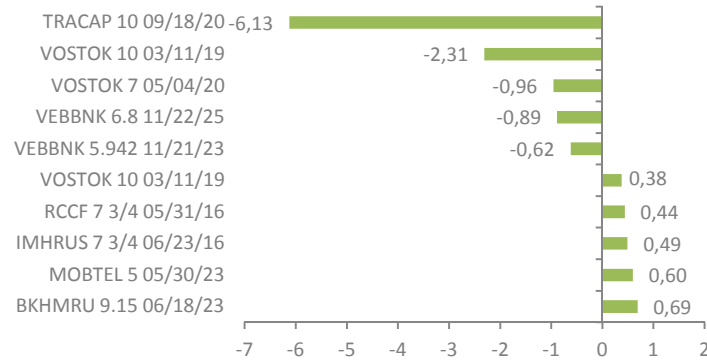
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



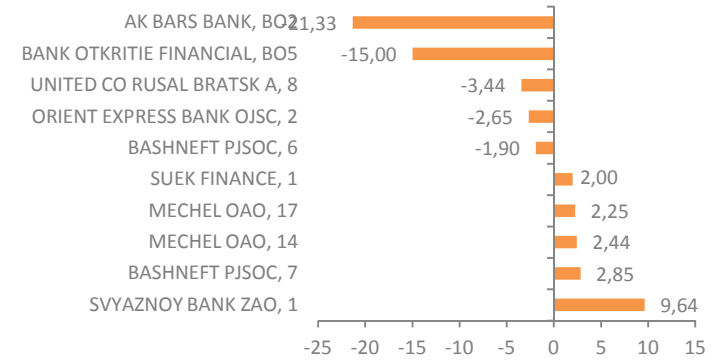
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



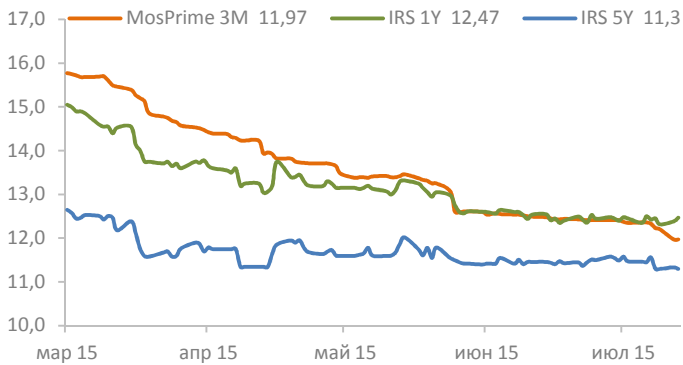
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



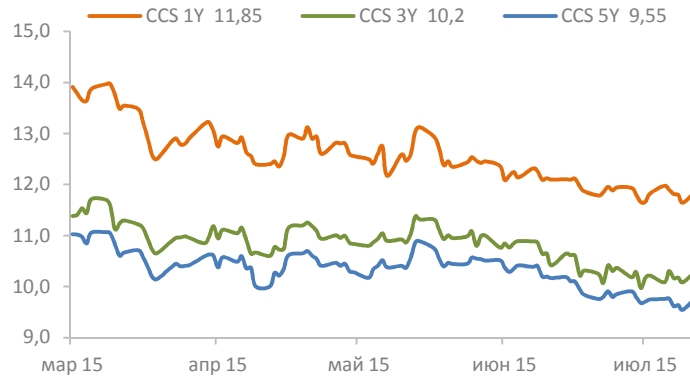
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



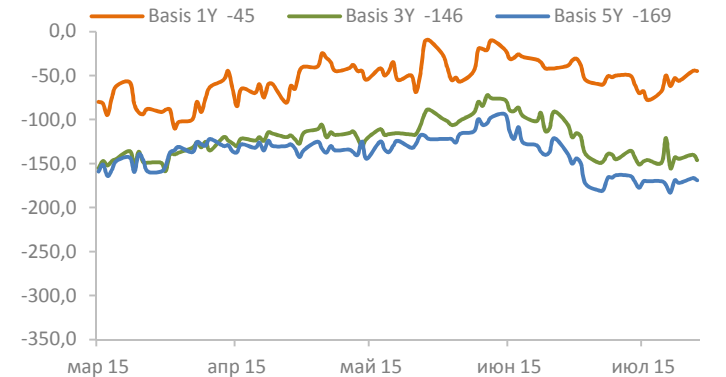
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



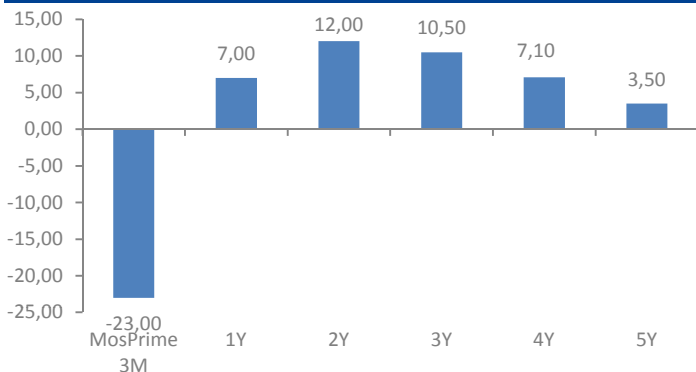
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



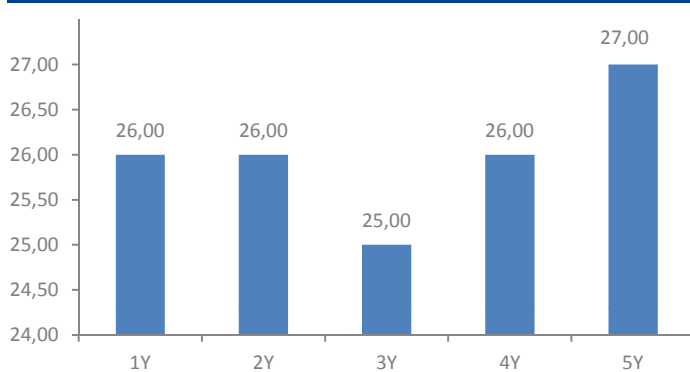
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



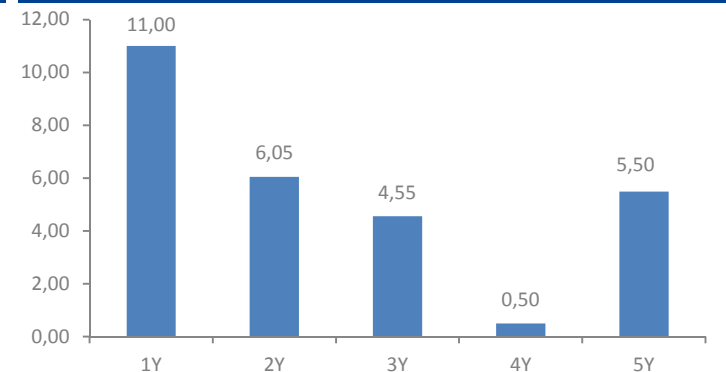
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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.