

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Неопределенность с Грецией не помешала глобальным долговым площадкам продемонстрировать снижение доходностей сегмента госдолга. >>

Еврооблигации: Российские евробонды в пятницу продолжили консолидироваться при низкой торговой активности, в том числе в свете выходного дня в США. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает сдавать позиции. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ продолжили консолидироваться, показав умеренный рост в преддверии выходных и ожидания референдума в Греции. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

6 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	331.25	0.35
EUR/USD	1.11	-0.0061
UST-10	2.29	0.000
Германия-10	0.72	-0.069
Испания-10	2.33	0.117
Португалия -10	3.06	0.130
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.56	0.02
Russia-42	5.99	0.00
Gazprom-19	5.75	0.00
Evrax-18 (6,75%)	7.85	-0.04
Sber-22 (6,125%)	6.56	-0.06
Vimpel-22	7.71	-0.055
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0.00	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.06	-0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.94	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.53	-0.72
NDF 3M	12.96	0.04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1061	-107.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	307.35	6.39
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	55.60	-0.05

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Неопределенность с Грецией не помешала глобальным долговым площадкам продемонстрировать снижение доходностей сегмента госдолга.

Несмотря на то, что в пятницу на рынках сохранялась неопределенность относительно итогов референдума в Греции, участники рынка активно скупали гособлигации стран ЕС. Доходности сегмента европейского госдолга на протяжении всей пятницы демонстрировали снижение, так же как и доходности американских UST.

Следует отметить, что отсутствие американских участников существенно ограничило объем торгов.

Итоги проведенного в Греции референдума показали, что большая часть граждан не согласна с условиями кредиторов. В подобных условиях сегодня следует рассчитывать на рост волатильности. Так же следует рассчитывать на то, что участники рынка предпочтут переложиться из рискованных в более надежные активы. Вследствие чего, доходности гособлигаций Германии и Франции снизятся, а Италии и Испании вырастут.

/ Алексей Егоров

Сегодня следует рассчитывать на рост волатильности.

Еврооблигации

Российские евробонды в пятницу продолжили консолидироваться при низкой торговой активности, в том числе в свете выходного дня в США.

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили консолидироваться при низкой торговой активности, в том числе в свете выходного дня в США в преддверии празднования Дня независимости. Кроме того, рынки находились в ожидании итогов референдума в Греции. Вместе с тем, агентство Fitch, как и ожидалось, сохранило рейтинг РФ на уровне «BBB-» с Негативным прогнозом, отметив, что худшие прогнозы по экономике России не реализовались, но для понижения рейтинга по-прежнему сохраняется целый ряд факторов: геополитика и действие санкций, высокая зависимость экономики от сырьевых рынков и угроза снижения нефтяных цен и пр.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в пятницу изменялись в цене до 10 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,72%, доходность 3,56%. В корпоративных евробондах также была незначительная торговая активности и изменение котировок.

Сегодня после публикации данных об итогах референдума в Греции, где 61,31% голосовавших сказали «нет» предложениям международных кредиторов, что в том числе привело к падению нефтяных цен ниже отметки 60 долл. за барр. марки Brent, российские евробонды будут в «красной зоне». Сложившаяся ситуация создает неопределенность в Греческом вопросе и для обсуждения сложившейся ситуации на 7 июля назначено проведение экстренного саммита стран еврозоны. В этом свете рынки будут находиться в ближайшие дни под давлением.

/Александр Полютов

Сегодня после публикации данных итогов референдума в Греции и падения нефтяных котировок ниже 60 долл. за барр. ждем снижения в российских евробондах.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции.

В пятницу торги на локальном валютном рынке проходили в условиях низкой активности игроков. Отсутствие торгов в валютной секции с расчетом ТОД ограничило объем торгов. Кроме того, участники рынка предпочли не ставить на укрепление рубля в преддверии референдума в Греции, а также оглашении решения агентства Fitch относительно рейтинга России. В рамках пятничных торгов курс доллара демонстрировал плавный рост с уровня 55,42 руб. до 55,92 руб. к концу торгов.

Сегодня национальная валюта, на наш взгляд, может продемонстрировать довольно сильное ослабление, отыгрывая сразу два негативных фактора. Первым можно назвать резкое снижение цен на нефть, которые опустились ниже уровня 60 долл. за барр. Вторым - негативные итоги проведенного в Греции референдума, где большинство проголосовало за неисполнение требований кредиторов, что спровоцирует негативное отношение инвесторов к рисковому активам. Мы полагаем, что сегодня курс доллара может приблизиться к уровню 56,5 руб. и может его преодолеть.

На денежном рынке можно наблюдать резкое снижение ставок МБК. Mosprime o/n достигла уровня 11,53% - минимального значения последнего времени. При этом фактическое равенство с ключевой ставкой лишает ее потенциала дальнейшего снижения.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллара может приблизиться к уровню 56,5 руб. и может его преодолеть.

Облигации

В пятницу ОФЗ продолжили консолидироваться, показав умеренный рост в преддверии выходных и ожидания референдума в Греции.

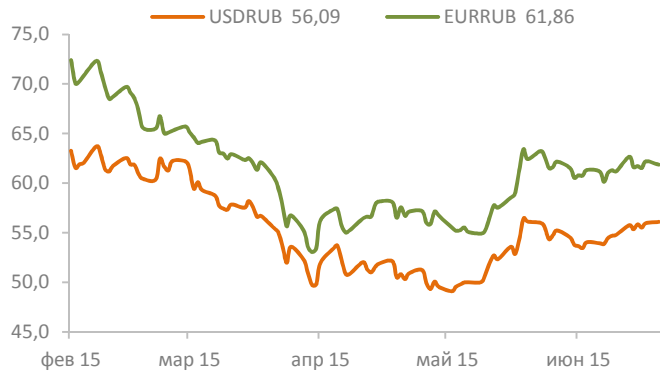
В пятницу ОФЗ продолжили консолидироваться, показав умеренный рост в цене в пределах 20-30 б.п. в преддверии выходных и ожидания референдума в Греции. В итоге, средний участок кривой в доходности остается вблизи отметки 11%, длинные выпуски – 10,9%. Сегодня гособлигации окажутся под давлением из-за итогов референдумами в Греции и падения цен на нефть ниже отметки 60 долл. за барр. марки Brent, что негативно для рубля.

Первичный рынок корпоративных бондов в середине июля пополнится еще одним именем – в этот раз два выпуска предложит Полюс Золотой серий БО-01 и БО-02 по 5 млрд руб. каждый, о чем сообщили организаторы займов. Ориентир ставки 1 купона составляет 12,35-12,60%, что соответствует доходности к 6-летней оферте 12,73-13,00% годовых. В целом, по срочности выпусков в рамках рыночных размещений, похоже, может быть поставлен новый рекорд. Напомним, последний раз ЕвразХолдинг Финанс размесил бонды с купоном 12,95% к 4-летней оферте на 15 млрд руб. Нельзя исключать, что акцент при размещении может быть сделан на НПФ, располагающими длинными средствами, которые после «разморозки» получили порядка 520-550 млрд руб.

/ Александр Полютов

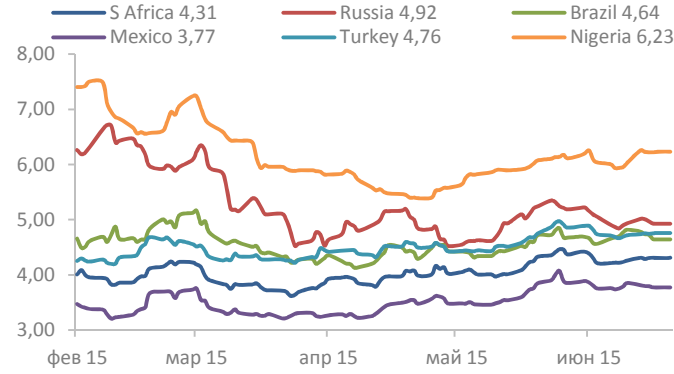
Сегодня ОФЗ окажутся под давлением из-за итогов референдумами в Греции и падения цен на нефть ниже отметки 60 долл. за барр., что негативно для рубля.

USD/RUB, EUR/RUB



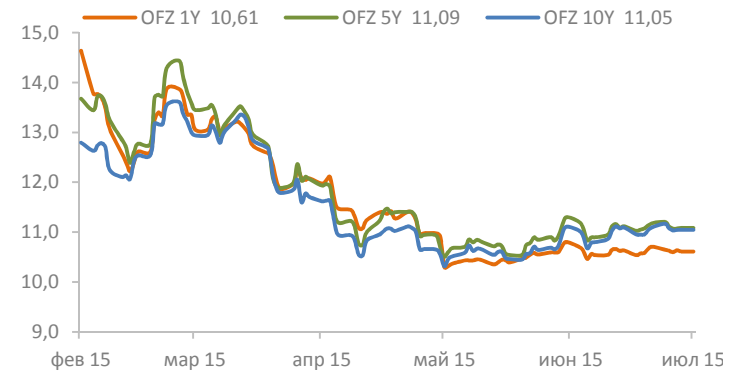
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



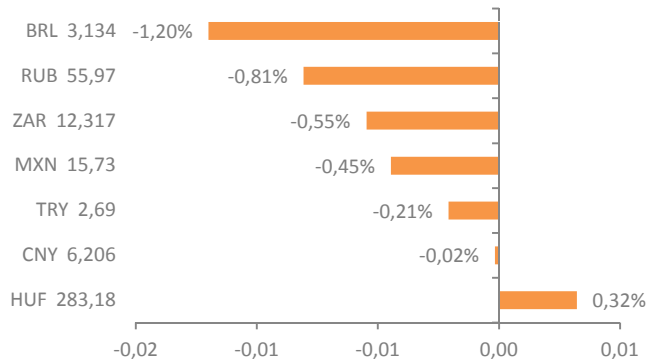
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



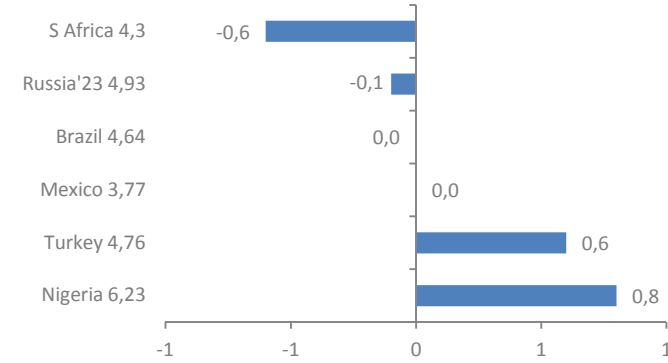
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



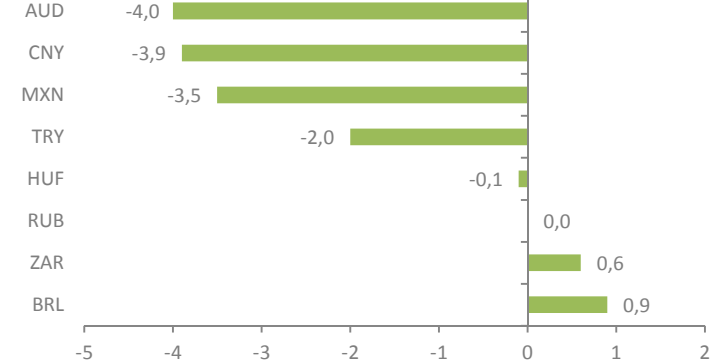
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



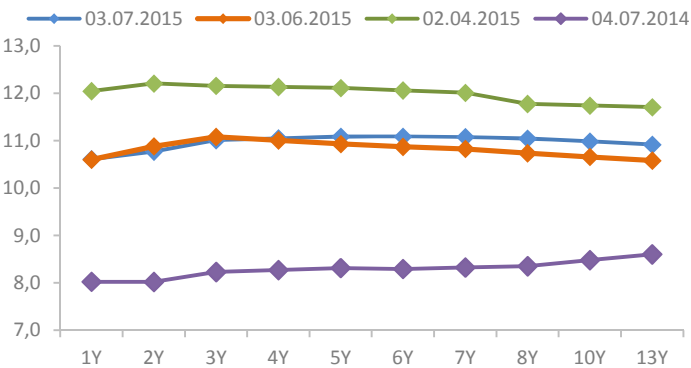
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



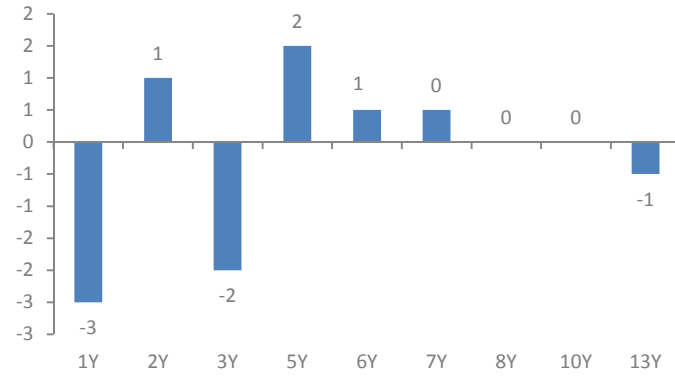
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



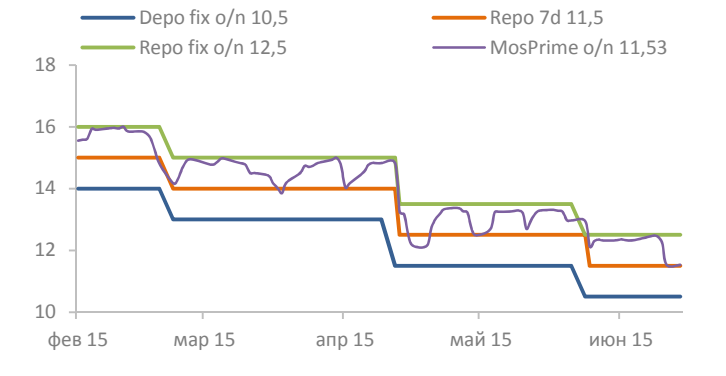
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



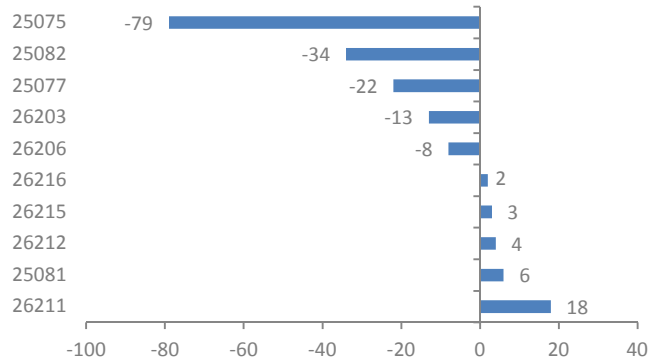
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



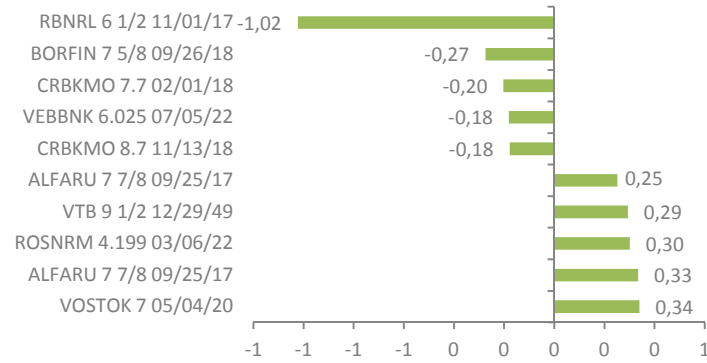
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



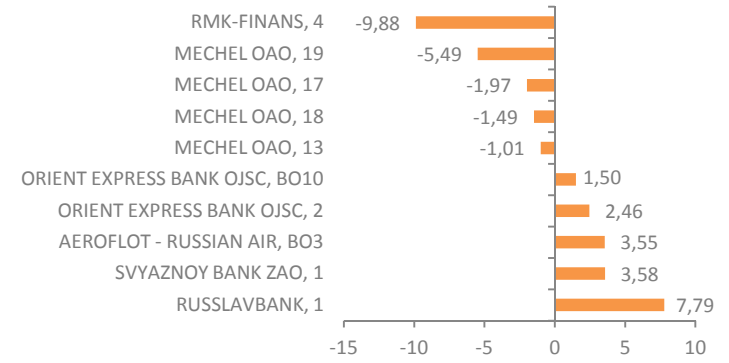
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



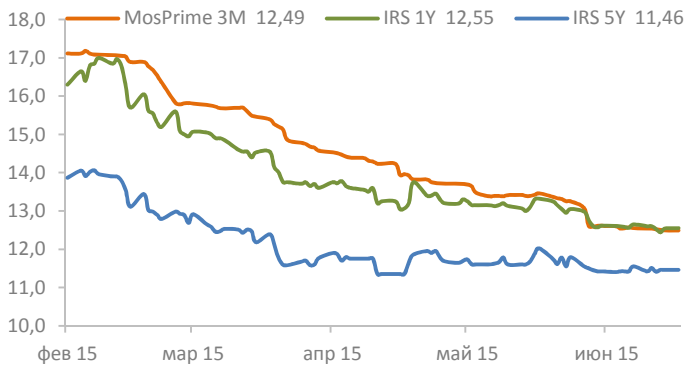
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



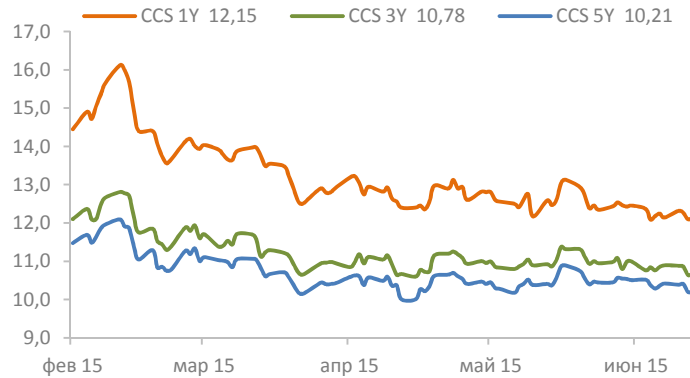
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



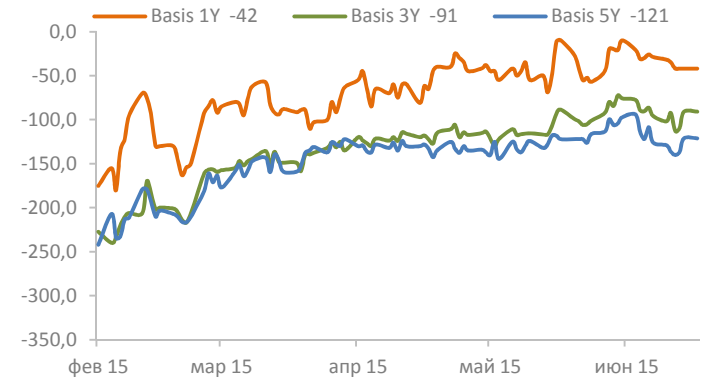
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



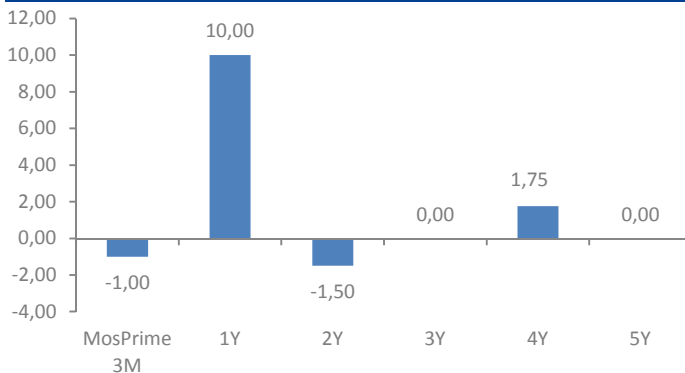
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



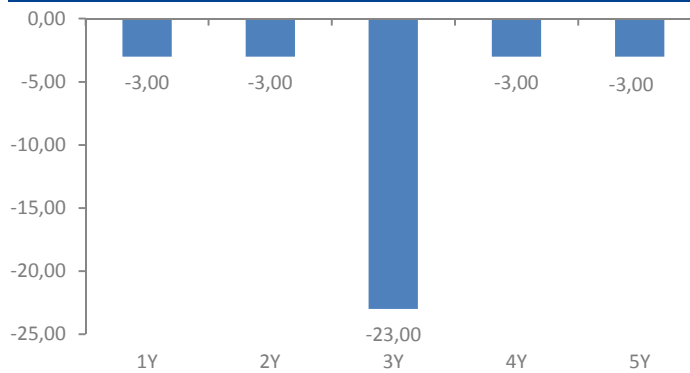
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



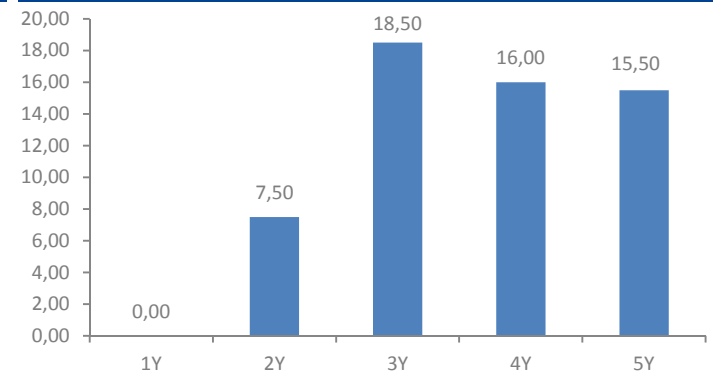
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.