

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки в ожидании решения вопроса по Греции. >>

Еврооблигации: Российские евробонды растут следом за нефтяными котировками на фоне стабилизации ситуации в Китае и затянувшейся «сделки» по Ирану. >>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрирует умеренное укрепление. >>

Облигации: В четверг ОФЗ вновь прибавляли в цене, отыгрывая рост нефтяных цен и укрепление рубля. >>

Корпоративные события

S&P понизило рейтинг Банка «Ренессанс Кредит» до «В-».

Банк Русский Стандарт (Вз/В-/В-): снижение кредитных рейтингов.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

10 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	341.75	-13.76
EUR/USD	1.10	0.00
UST-10	2.32	0.13
Германия-10	0.72	0.05
Испания-10	2.17	-0.05
Португалия -10	3.00	-0.12
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.53	-0.02
Russia-42	6.13	0.02
Gazprom-19	5.90	0.01
Evraz-18 (6,75%)	8.09	-0.06
Sber-22 (6,125%)	6.72	-0.06
Vimpel-22	7.82	-0.06
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.25	-0.28
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.14	-0.09
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.03	-0.09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11	0.00
NDF 3M	12.77	-0.11
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	916	-12.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	495.19	-34.98
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56.98	-0.24

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Рынки в ожидании решения вопроса по Греции.

На глобальных долговых площадках в четверг можно было наблюдать продажи в защитных активах. Так доходности десятилетних гособлигаций Германии выросли с 0,68% до 0,74%, а доходности Франции с 1,13% до 1,17%. При этом гособлигации Италии и Испании оставались на прежних уровнях.

На наш взгляд, поведение инвесторов можно объяснить позитивным ожиданием, связанным с возможным разрешением «греческого» вопроса. Так, вчера Греция предоставила кредиторам «новый» план по сокращению расходов и увеличению доходов, который весьма схож с ранее отклоненным. При этом в случае принятия кредиторами данного плана Греция может получить очередной транш финансовой помощи, что позитивно отразится на настрое инвесторов.

В рамках американской сессии доходности UST-10 достигли уровня 2,317% против 2,21% днем ранее.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на глобальных долговых площадках можно будет наблюдать рост спроса на рисковые активы.

Еврооблигации

Российские евробонды растут следом за нефтяными котировками на фоне стабилизации ситуации в Китае и затянувшейся «сделки» по Ирану.

В четверг российские суверенные евробонды продемонстрировали рост следом за нефтяными котировками, которые после падения перешли к росту на фоне стабилизации ситуации на китайском фондовом рынке, а также затянувшихся переговоров по Иранской «сделке», вероятность скорого заключения которой похоже снижается.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене на 70-85 б.п., Russia-23 – на 65 б.п., Russia-30 немного прибавила – на 37 б.п. 118,22%, доходность 3,45%. Корпоративные евробонды демонстрировали более сдержанную динамику, прибавляя на 15-35 б.п. Лучше рынка были выпуски ВЭБ («+65-110 б.п.»), длинные бонды Газпрома («+70 б.п.»).

Сегодня с утра цены на нефть вновь прибавляют в цене, превысив отметку 59,2 долл. за барр. марки Brent, что выступает на стороне российских евробондов, которые могут продолжить рост. Впрочем, учитывая фактор конца недели, активность будет сдержанной. К тому же на эти выходные намечен экстренный саммит ЕС по Греческому вопросу, где будут рассмотрены варианты урегулирования долга страны и программа экономических реформ, предложенная греческими властями. Учитывая анонсированные пункты программы, которые оказались близки к ранее озвученным требованиям кредиторов, есть шансы на достижение для начала хотя бы промежуточной договоренности, что может несколько снизить градус напряжения.

/Александр Полютков

Сегодня на подорожавшей нефти рост в евробондах может продолжиться, но будет умеренным, учитывая фактор конца недели и предстоящий саммит ЕС по Греции.



FX/Денежные рынки

Рубль демонстрирует умеренное укрепление.

Рубль в рамках вчерашней сессии продемонстрировал умеренное укрепление позиций, отыгрывая позитивное влияние сырьевых площадок. Так, в первые часы торгов на локальном валютном рынке курс доллара снизился с уровня 57,48 руб. до 56,69 руб. Тем не менее, позднее можно было наблюдать ослабление национальной валюты. Примечательно, что ослабление рубля во второй половине дня проходило при дорожающей нефти. На наш взгляд, подобная тенденция могла быть обусловлена попыткой участников деформировать валютные позиции с целью минимизации рисков возможного дальнейшего ослабления рубля. По итогам торгов курс доллара составил 57,14 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит демонстрировать укрепление позиций. Поддержку национальной валюте окажет рост цен на нефть, а также новости о смещении «греческого» вопроса с мертвой точки. Мы полагаем, что сегодня курс доллара может достигнуть уровня 56,0-56,20 руб.

На денежном рынке без особых изменений – ставки МБК удерживаются на низком уровне, ликвидность банковской системы на высоком. Mosprime o/n -11,0%.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллара может достигнуть уровня 56,0-56,20 руб.

Облигации

В четверг ОФЗ вновь прибавляли в цене, отыгрывая рост нефтяных цен и укрепление рубля.

В четверг ОФЗ вновь прибавляли в цене в основном в пределах 30-60 б.п., отыгрывая рост нефтяных цен и укрепление рубля. В итоге, средний участок кривой в доходности опустился на 10-15 б.п. к отметке 11,1-11,15%, длинные выпуски – на 5-8 б.п. до 11%. Сегодня рост в гособлигациях может получить продолжение на фоне восходящих нефтяных цен и перспектив для укрепления рубля, впрочем, рост может быть ограничен фактором конца недели. К тому же в среднесрочной перспективе ожидания по снижению ключевой ставки сохраняются, по нашим оценкам, к концу года ЦБ может прийти по ставке к 9,5-10,5%.

/ Александр Полютов

Рост в ОФЗ может получить продолжение на фоне восходящих нефтяных цен и перспектив для укрепления рубля, впрочем, рост может быть ограничен фактором конца недели.



Корпоративные события

S&P понизило рейтинг Банка «Ренессанс Кредит» до «В-».

Вчера агентство S&P понизило кредитный рейтинг Банка Ренессанс Кредит на одну ступень с «В» до «В-», прогноз "Негативный". В качестве причин снижения рейтинга агентство отмечает слабые показатели капитализации вследствие значительных потерь по кредитам и снижения показателя чистой процентной маржи.

Поддержку Банку оказывают вливания капитала со стороны материнской Группы ОНЭКСИМ. В 2014 г. для покрытия дефицита капитала Ренессанс Кредит получил 10,6 млрд руб. от материнской группы. В первом полугодии 2015 г. ещё 3,8 млрд руб. Группа ОНЭКСИМ обладает возможностями и дальше оказывать поддержку Банку в том числе и в случае реализации сделки по объединению с Связным Банком.

Ранее, в октябре 2014 г., агентство Moody's понизило кредитный рейтинг Банка Ренессанс Кредит с уровня "В2" до "В3" с негативным прогнозом. Сейчас рейтинги Банка от двух агентств сравнялись.

В рублевых выпусках облигаций Банка Ренессанс Кредит в силу короткой дюрации мы не ждем реакции на новость о понижении рейтинга. Выпуск серии БО-2 погашается 09.08.2015 г., а большая часть выпуска серии БО-5 выкуплена по оферте 06.02.2015 г.

В евробондах Банка Ренессанс Кредит также не ожидаем сильной просадки. Инвесторы, неуверенные в способности эмитента обслуживать долг, имели возможность предъявить бумаги к досрочному погашению. В 2015 г. Банк уже три раза (в феврале, марте и мае) производил досрочный выкуп евробондов. Обладая адекватными запасами ликвидности Банк, в случае снижения цен, вероятно и дальше будет проводить стратегию выкупа собственных бумаг с рынка.

Банк Русский Стандарт (Вз/В-/В-): снижение кредитных рейтингов.

Агентств Fitch 8 июля, а вслед за ним и S&P 9 июля понизило кредитный рейтинг Банка Русский Стандарт до уровня "В-". Ранее, в начале июня, агентство Moody's понизило рейтинг Банка с "В2" до "В3". Снижение кредитных рейтингов Банка Русский Стандарт обусловлено ухудшением его обеспеченности капиталом первого уровня в результате убытков в 2014 г. и за 5м2015 г.

Убыток Банка по МСФО-отчетности за 2014 г. составил 16 млрд руб. За 5 месяцев текущего года Банк показал убыток по РСБУ в размере 5,9 млрд рублей. У Русского стандарта критически низкий показатель достаточности основного капитала, норматив Н1.2 равен всего 6,17% при минимально допустимом значении 6%.

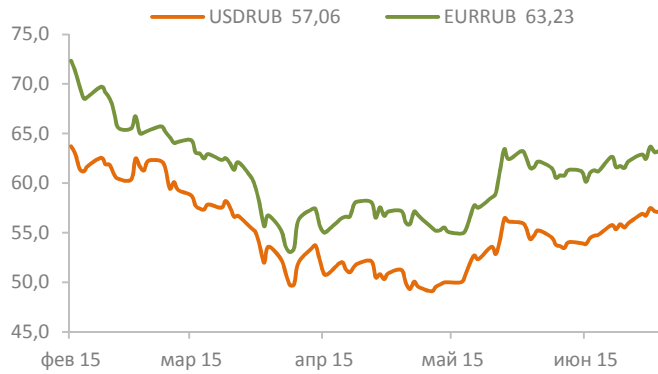
В 2015 г. рейтинговые агентства прогнозируют убытки Банка на уровне 2014 г., что потребует докапитализации. При отсутствии достаточной поддержки Банк может быть подвержен рискам нарушения регулятивных коэффициентов достаточности капитала.

Учитывая низкое качество активов Банка Русский Стандарт и ограниченные возможности акционера по поддержке бизнеса, ожидаем, что кредитные метрики Банка в 2015 г. продолжат ухудшаться, что будет оказывать давление на котировки обращающихся выпусков субордов Банка.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

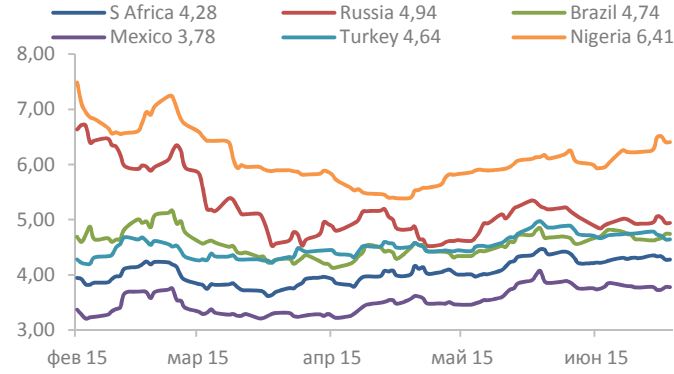
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



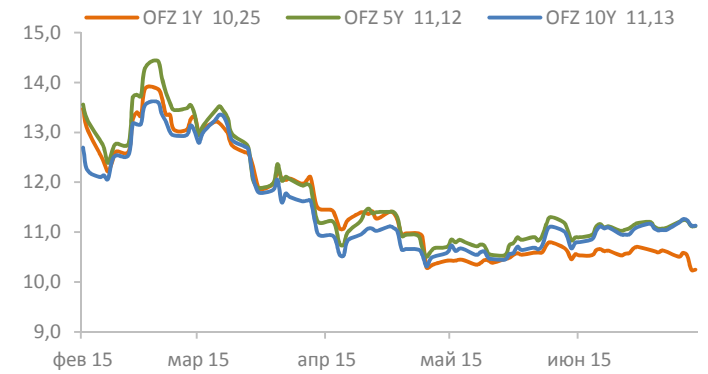
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



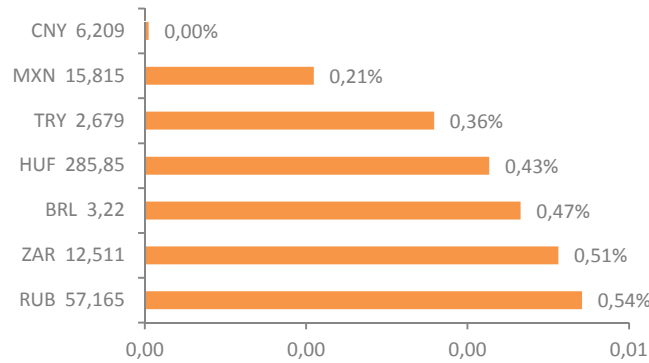
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



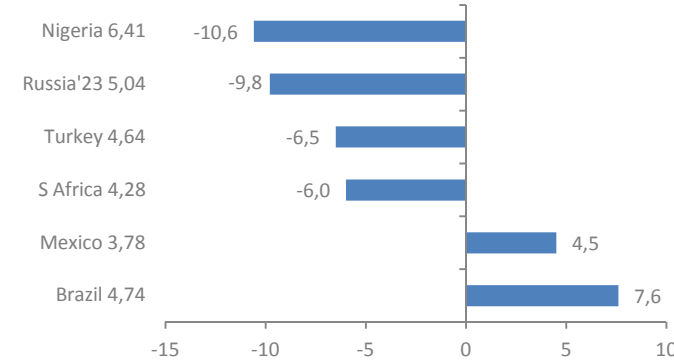
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



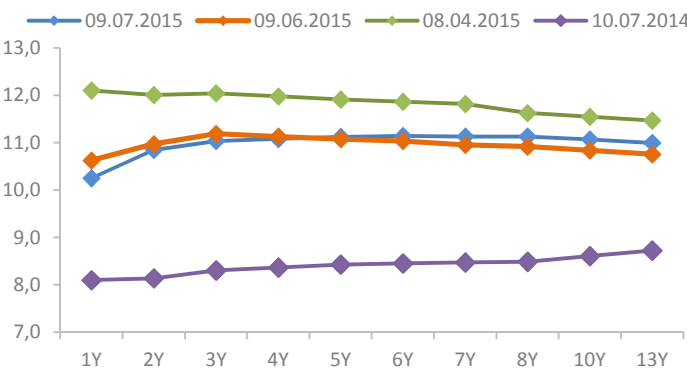
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



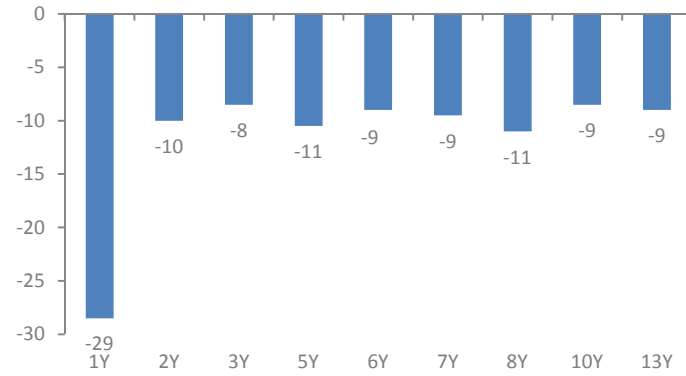
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



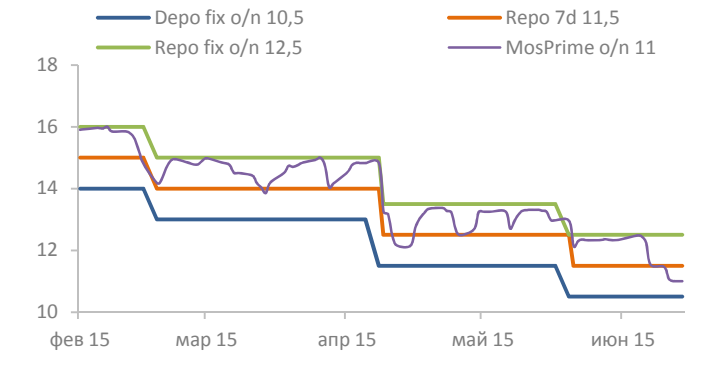
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



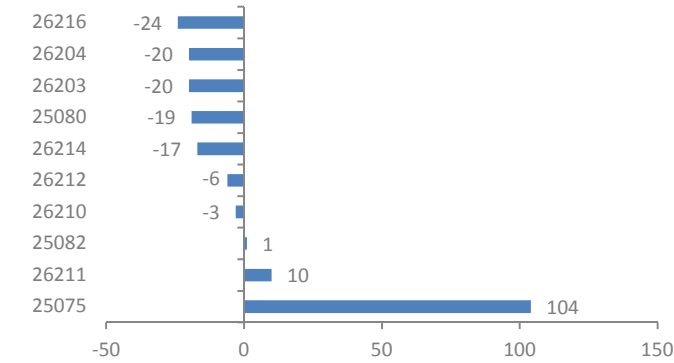
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



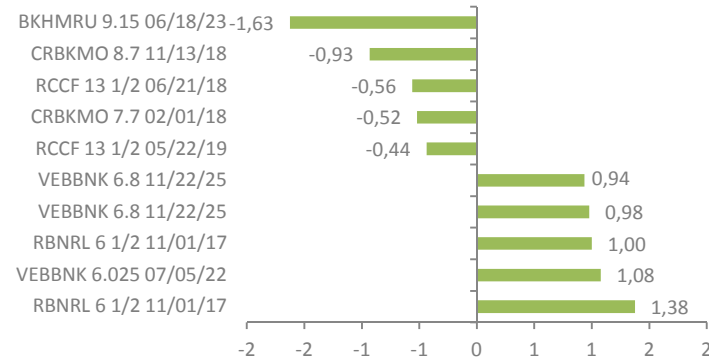
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



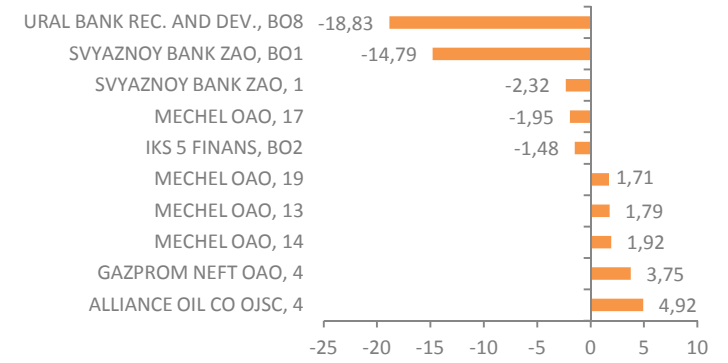
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



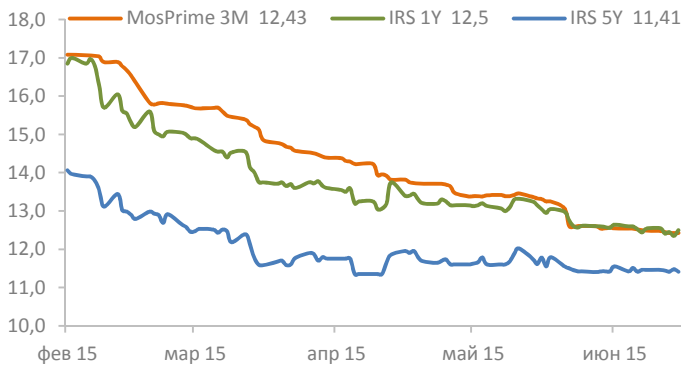
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



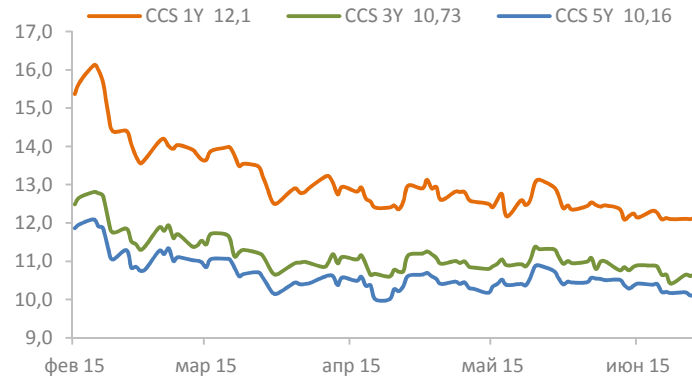
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



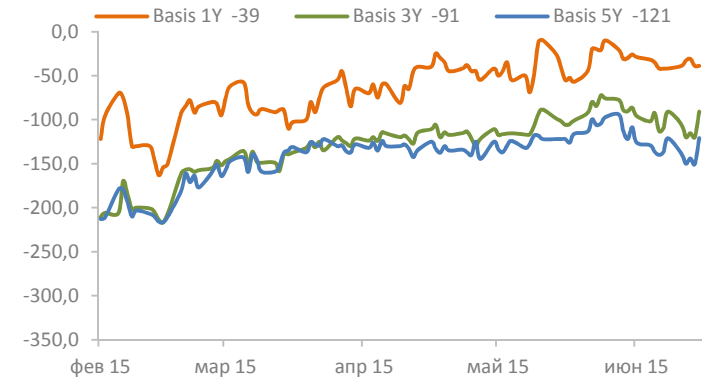
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



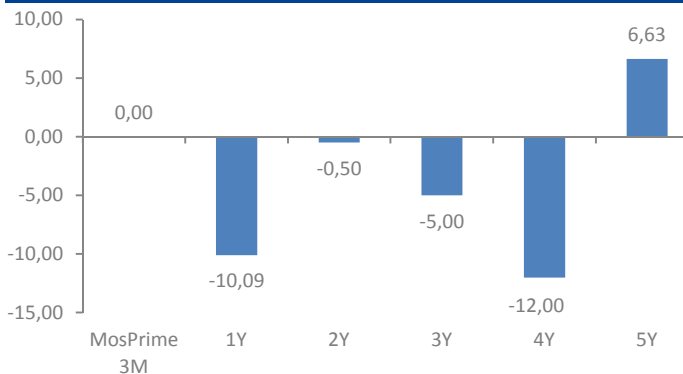
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



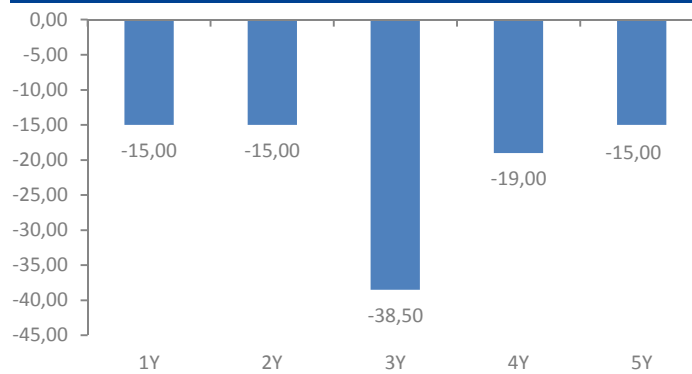
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



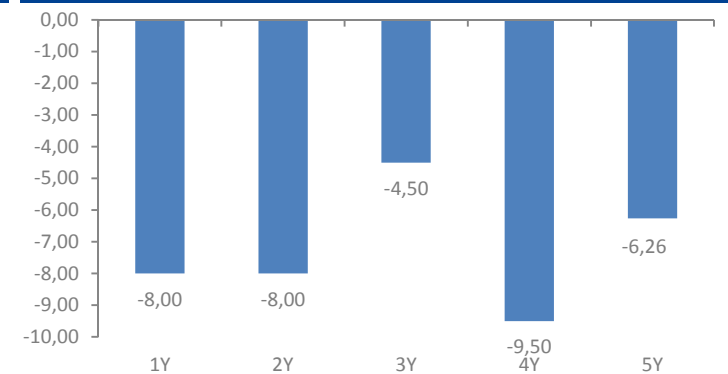
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.