

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные с рынка труда США подтвердили позитивную динамику в экономике США. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались, несмотря на продолжившееся снижение нефтяных котировок. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает находиться под давлением. >>

Облигации: Снижение нефтяных цен в пятницу практически не отразилось на ОФЗ. >>

Корпоративные события

Газпромбанк и Промсвязьбанк увеличили капитал за счет ОФЗ.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

10 августа 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	359,63	2,30
EUR/USD	1,10	-0,0007
UST-10	2,19	-0,059
Германия-10	0,67	0,010
Испания-10	1,98	0,000
Португалия -10	2,44	-0,002
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,63	-0,01
Russia-42	6,31	0,01
Gazprom-19	5,77	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	7,73	0,01
Sber-22 (6,125%)	6,57	0,01
Vimpel-22	7,09	0,018
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,06	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,89	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,5	-0,02
NDF 3M	12,32	-0,21
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	941,7	-46,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	485,16	110,44
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,84	-0,02

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Данные с рынка труда США подтвердили позитивную динамику в экономике США.

В пятницу на глобальном долговом рынке в первой половине дня участники рынка находились в ожидании данных с рынка труда в США. При этом в рамках европейской сессии можно было наблюдать снижение доходностей сегмента госдолга. Представленные данные об объемах промышленного производства в Германии и Франции в июле оказались хуже прогнозов. Тем не менее, не смогли повлиять на настрой инвесторов.

Долгожданное данные с рынка труда отразили сохранение позитивного тренда в экономике региона, что усилило ожидания начала ужесточения монетарной политики США уже в сентябре. Доходности UST-10 достигли уровня 2,16%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне отсутствия важных новостей участники рынка могут взять паузу, что будет выражаться в снижении активности.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались, несмотря на продолжившееся снижение нефтяных котировок.

В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались, несмотря на продолжившееся снижение нефтяных котировок. Возможно, фактор конца недели и низкой торговой активности в летний период отпусков могли сказаться на результатах торгов. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене потеряли на 5-12 б.п., Russia-23 – на 8 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,05%, доходность 3,63%.

Тем не менее, российские активы не могут не реагировать на негативную ценовую динамику на «черное золото», которые уже опустились ниже отметки в 48,5 долл. за барр. марки Brent, поэтому высока вероятность, что сегодня российские евробонды все-таки проявят слабость. К тому же ожидания повышения ставок ФРС США в сентябре растут.

В корпоративных евробондах также была нейтральная динамика, без существенных ценовых изменений. Чуть хуже рынка были бонды VimpelCom («-25-55 б.п.»), впрочем, после резкого роста накануне после новости о сделке с Hutchison.

Вместе с тем, в пятницу из СМИ стало известно, что США распространили действие секторальных санкций на открытое Газпромом Южно-Кириновское месторождение (входит в проект Сахалин-3) на шельфе Охотского моря, которое рассматривалось в качестве сырьевой базы завода Владивосток СПГ (проект отложен на неопределенный срок). Новость может создать неблагоприятный фон для бумаг Газпрома, впрочем, в настоящее время давление присутствует на все российские бонды из-за ситуации на сырьевых рынках. В свою очередь, в конце недели Интерфакс сообщил, что Лукойл вопреки антироссийским санкциям привлек синдицированный кредит на 1 млрд долл., в том числе от западных банков, для финансирования ее доли в рамках второй стадии разработки газоконденсатного месторождения Шах-Дениз в Азербайджане. Новость может поддержать евробонды Лукойла в непростой конъюнктуре.

/Александр Полютов

Сегодня с утра нефть торгуется ниже 48,5 долл. за барр., евробонды продолжают находиться под ощутимым давлением.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает находиться под давлением.

В пятницу на локальном валютном рынке, как и ранее, присутствовала повышенная волатильность. Несмотря на то, что цены на нефть продолжали демонстрировать снижение, рубль пытался удерживаться вблизи уровня 64 руб. Следует отметить, что пятничное снижение котировок нефти ниже уровня 49 руб. сформировало для рубля крайне негативный фон, тем не менее, за счет усиления продажи валюты со стороны экспортеров рубль все же несильно потерял по отношению к базовым валютам. По итогам торгов курс доллара составил 64 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит находиться под давлением снижающихся котировок нефти. При цене на нефть на уровне 48,30 долл. за барр. (текущее значение) фундаментально обоснованный курс рубля находится в диапазоне 65,0-67,2 руб. Тем не менее, новость о предстоящей сегодня встрече главы Банка России с Президентом, может замедлить темпы ослабления рубля, с учетом того, что по ее итогам могут последовать заявления, затрагивающие валютный рынок.

На денежном рынке ставки по-прежнему без особых изменений. Ставки МБК удерживаются ниже уровня ключевой ставки. При этом уровень ликвидности продолжает удерживаться на комфортном уровне – 1,36 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит находиться под давлением снижающихся котировок нефти.

Облигации

Снижение нефтяных цен в пятницу практически не отразилось на ОФЗ.

В пятницу ОФЗ не демонстрировали заметных изменений котировок, даже несмотря на продолжившую дешеветь нефть. Поддержка могла последовать со стороны относительно устойчивого поведения рубля, впрочем, нетипичного для нисходящей динамики нефтяных цен. Кроме того, накануне кривая гособлигаций в доходности уже немного превысила отметку в 11%, что говорит о нулевом керри к ключевой ставке. В итоге, кривая ОФЗ в доходности находится вблизи отметки 11-11,05%, в длине – в районе 10,85%.

Скорее всего, гособлигации продолжат консолидироваться на достигнутых уровнях, если не будет резких негативных движений в рубле на слабеющей нефти. Впрочем, ЦБ вполне может предпринять определенные шаги для поддержки рубля (словесные интервенции, «реанимировать» дешевое валютное РЕПО и др.), что также поддержит и ОФЗ.

/ Александр Полютов

ОФЗ могут консолидироваться на достигнутых уровнях, если не будет резкого ослабления рубля.



Корпоративные события

Газпромбанк и Промсвязьбанк увеличили капитал за счет ОФЗ.

7 августа АСВ в рамках программы докапитализации банков в форме ОФЗ приобрело привилегированные акции Газпромбанка суммарной номинальной стоимостью 125,7 млрд руб. и заключило договор о предоставлении субординированного займа с Промсвязьбанком на 29,9 млрд руб.

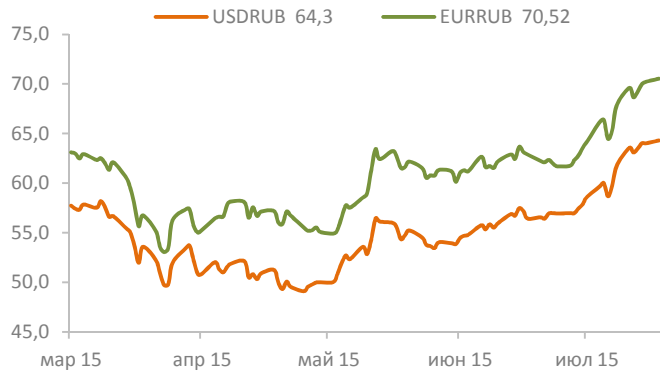
В результате эмиссии привилегированных акций нормативно достаточности капитала первого уровня Газпромбанка увеличится ориентировочно на 2,7%. Напомним, на 1 июля Газпромбанк имел следующие показатели достаточности капитала: Н1.1=7,53%, Н1.2=7,84%, Н1.0=12,16%.

Для Промсвязьбанка привлечение субординированного займа обеспечит улучшение норматива Н1.0 примерно на 140 б.п. при том, что на 1 июля норматив Н1.0 составлял 11,57%. Ранее, в мае текущего года, мажоритарный акционер Промсвязьбанка увеличил капитал первого уровня на 13,8 млрд руб. за счет осуществления двух имущественных взносов.

Реализуемый пакет мер по докапитализация Газпромбанка и Промсвязьбанка обеспечит усиление текущих кредитных метрик, а также соответствие Банков дополнительным требованиям к капиталу в соответствии с планами ЦБ по введению надбавок к достаточности капитала в соответствии с Базель-3 для системно-значимых банков.

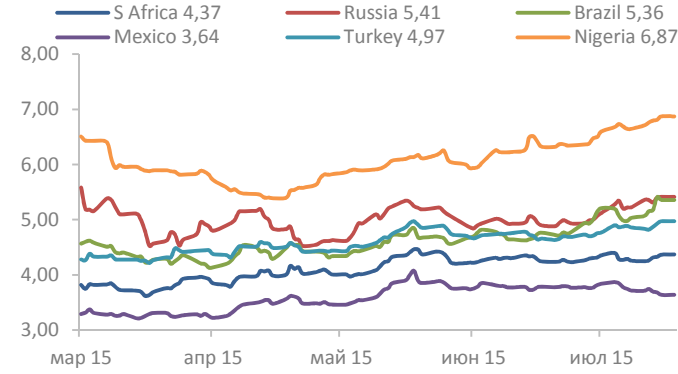
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



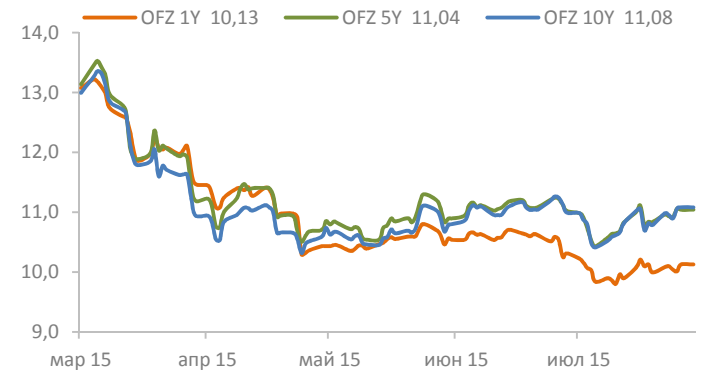
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



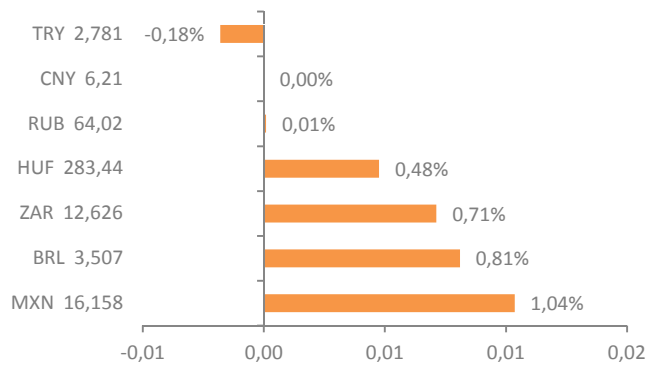
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



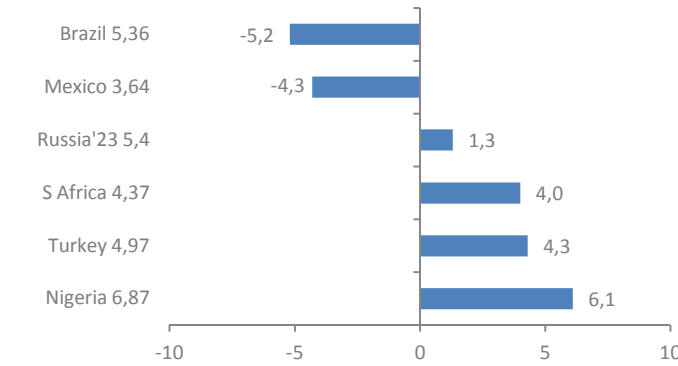
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



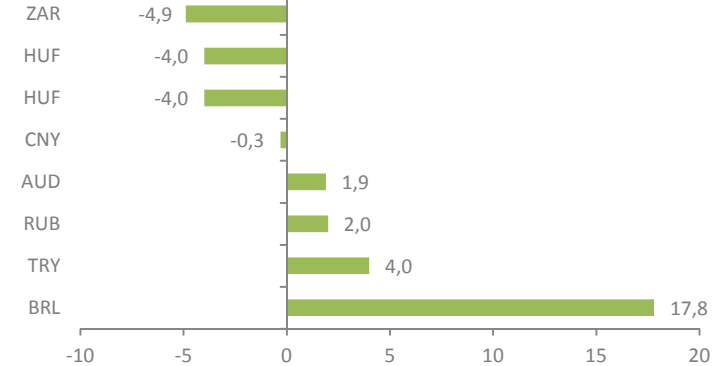
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



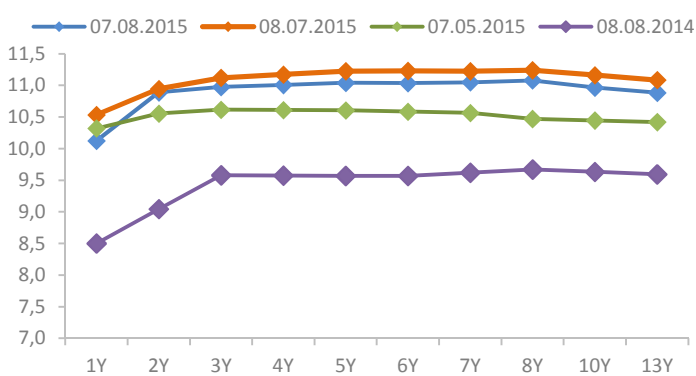
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



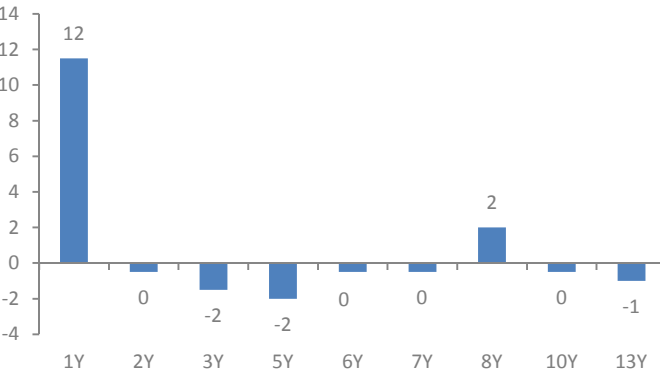
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



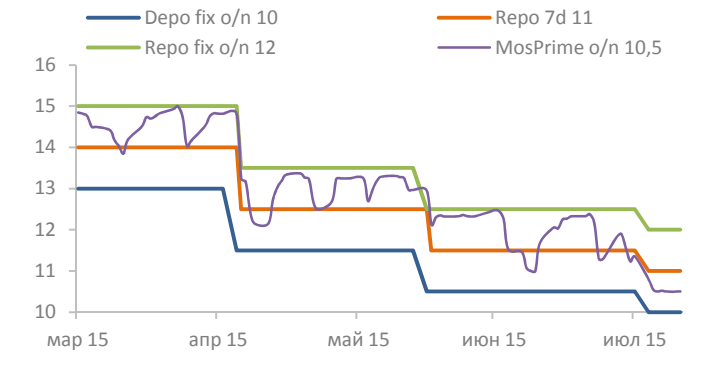
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



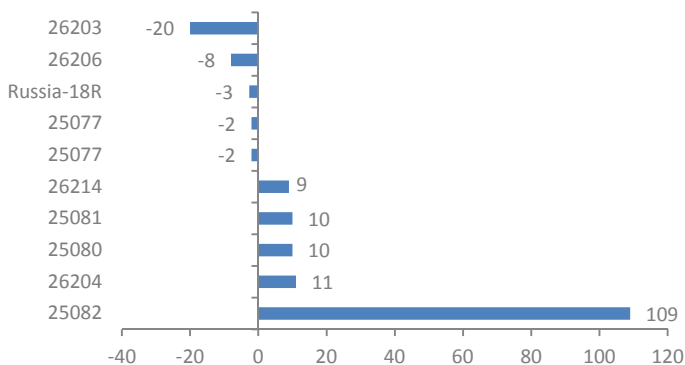
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



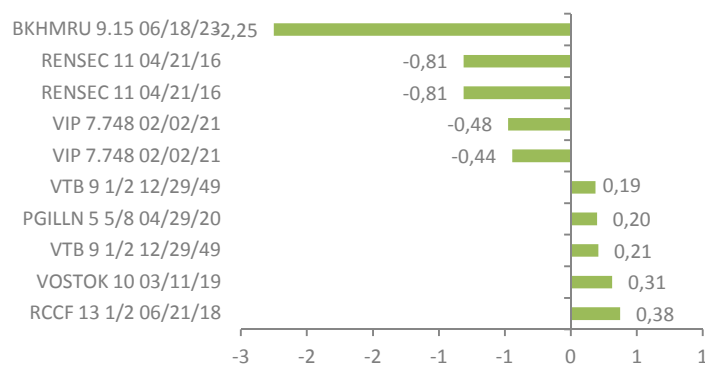
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



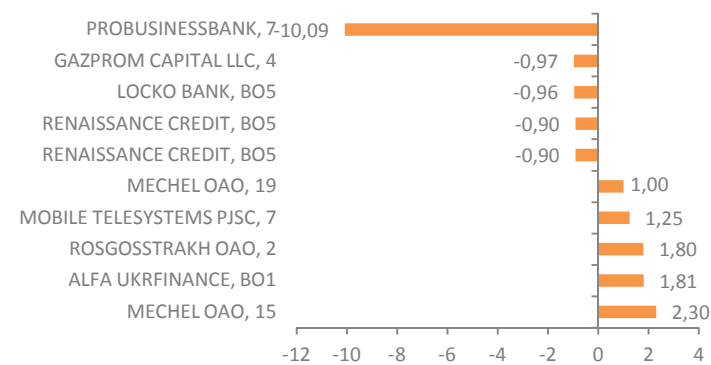
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



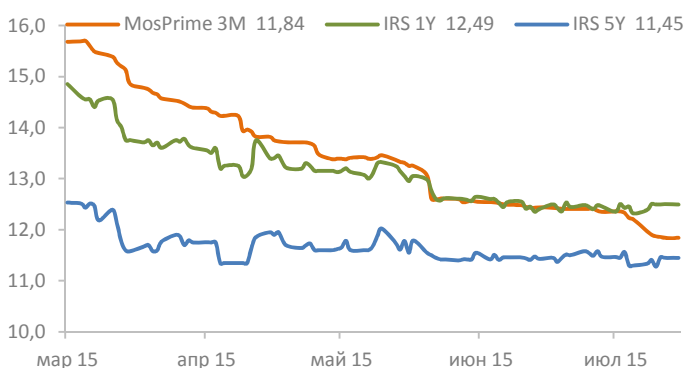
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



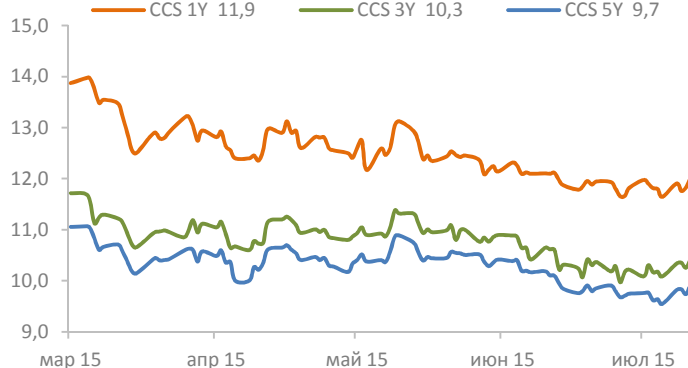
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



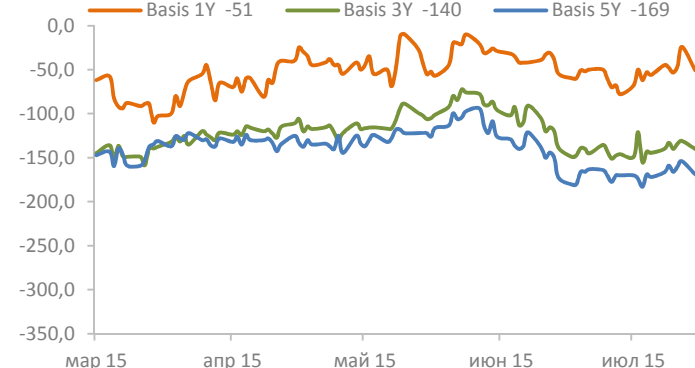
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



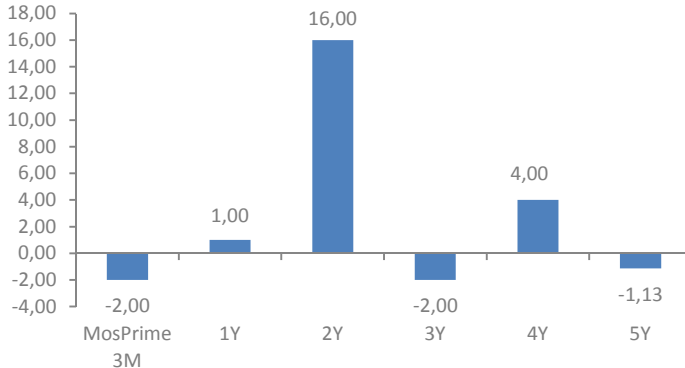
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



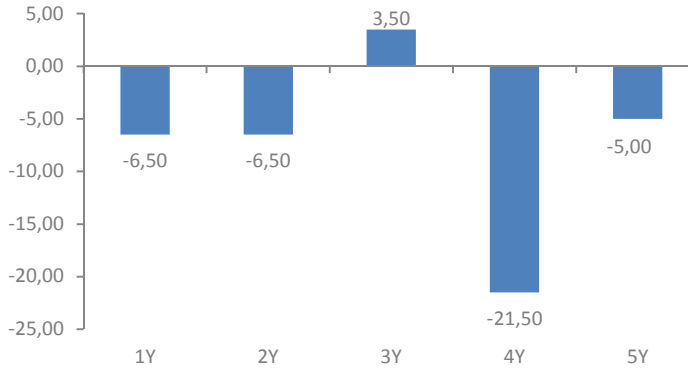
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



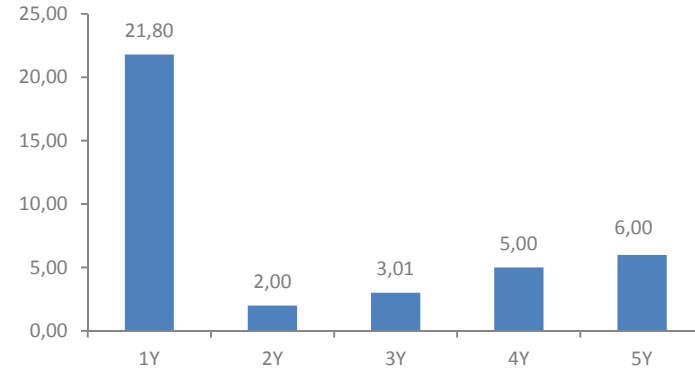
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полюттов 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.