

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Бонды Италии и Испании начали догонять бонды Германии и Франции после продолжительного противофазного движения. >>

Еврооблигации: Российские евробонды по итогам недели оказались в лидерах снижения.>>

FX/Денежные рынки: Рубль в пятницу смог продемонстрировать первое укрепление за последнюю неделю. >>

Облигации: ОФЗ достигли сильного уровня поддержки.>>

Корпоративные события

Роснефть (Ваа1/BBB-/-) сохранила ExxonMobil в качестве партнера.

Сбербанк (Ваа1/-/BBB) повысит достаточность капитала на 1 п.п.

Татфондбанк разместил довыпуск облигаций серии БО-08 на 1 млрд рублей.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	270.82	0.00
LIBOR 3M	0.235	0.0000
EUR/USD	1.34	-0.0009
UST-10	2.43	0.012
Германия-10	1.05	-0.009
Испания-10	2.56	-0.067
Португалия-10	3.83	-0.004
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.97	-0.09
Russia-42	6.03	-0.08
Gazprom-19	5.60	0.05
Evrax-18 (6,75%)	9.45	0.19
Sber-22 (6,125%)	6.49	-0.02
Vimpel-22	7.97	0.009
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.66	-0.20
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.88	-0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.79	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.6	-0.16
NDF 3M	9.93	-0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	783.9	27.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	289.14	-104.17
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.45	0.20


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Бонды Италии и Испании начали догонять бонды Германии и Франции после продолжительного противофазного движения.

В рамках пятничных торгов на глобальном долговом рынке наблюдалась довольно интересная ситуация. Если на протяжении всей минувшей недели доходности гособлигаций Германии и Франции демонстрировали снижение, а Италии и Испании, напротив, росли, то в пятницу ситуация выглядела иначе. Так, госбонды Италии и Испании в последний рабочий день минувшей недели смогли снизиться, таким образом, начав сонаправленное движение с бумагами Германии и Франции.

Представленный в рамках европейской сессии блок статданных выглядел весьма неоднородно. Объемы промышленного производства во Франции в июне выросли на 1,3%, при прогнозе 1,1%. В тоже время торговый баланс Германии снизился до 16,2 млрд евро при прогнозе 19,8 млрд евро.

В рамках американской сессии доходности UST-10 немного выросли и составили 2,4365%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD в пятницу смогла продемонстрировать рост. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3406х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне отсутствия макростатистики следует рассчитывать на ограниченный потенциал движений на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Российские евробонды по итогам недели оказались в лидерах снижения.

Прошедшая неделя оказалась весьма тяжелой для российских активов на фоне нового витка усиления геополитической напряженности, вылившейся во взаимные санкции между РФ и западными странами. По итогам недели доходность 10-летнего бенчмарка RUS'23 выросла на 25 б.п. – до 5,29% годовых. Под сопоставимым давлением оказались лишь бумаги Турции на фоне проходящих выборов в стране, доходность которых прибавила 17 б.п.

Российский 5-летний CDS на прошлой неделе достиг 275 б.п., что всего на 5 б.п. меньше мартовского и апрельского максимумов.

Еще в пятницу на рынках наметилась техническая коррекция после сильных продаж в течение всей недели. Одним из психологических факторов стало решение MSCI не исключать акции Сбербанка и ВТБ из своих индексов. В целом в отсутствие новых негативных новостей первая половина недели для российских евробондов может оказаться позитивной – ожидаем продолжения технической коррекции.

Что касается второй половины недели, то в четверг состоится внеочередной саммит ЕС, на котором будут обсуждаться санкции, введенные Россией на поставку продовольствия из Евросоюза.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ожидаем продолжения технического отскока российских евробондов.

FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу смог продемонстрировать первое укрепление за последнюю неделю.

В пятницу торги на локальном валютном рынке начались с традиционного для последнего времени ослабления национальной валюты. У инвесторов сохранялся негативный настрой в отношении рубля. Курс доллара в первой половине дня достиг уровня 36,55 руб., приблизившись к максимальной отметке текущего года (36,73 руб.).

Во второй половине дня можно было наблюдать резкое укрепление национальной валюты. При этом довольно сложно сказать, что стало поводом для данного движения, технические факторы закрытия части спекулятивных позиций либо новость о том, что Россия хочет деэскалации конфликта. Курс доллара при этом снизился до отметки 36,18 руб. По итогам торгов стоимость американской валюты составила 36,25 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,82 руб.

На денежном рынке в последнее время сохраняется повышенный уровень ликвидности. Банк России на этом фоне вынужден проводить депозитные аукционы с целью абсорбирования излишней ликвидности с рынка. Ставки при этом по-прежнему удерживаются ниже ключевой ставки ЦБ. Mosprime o/n -7,6%. По всей видимости, уже во вторник ЦБ будет вынужден вновь ограничить предложение на аукционе прямого РЕПО сроком семь дней, что в свою очередь вернет ставки на уровни «8+».

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может попытаться продолжить укрепление. Тем не менее, потенциал укрепления на фоне сохраняющихся геополитических рисков выглядит весьма ограниченным.

Облигации

ОФЗ достигли сильного уровня поддержки.

В результате распродаж российских активов на прошлой неделе котировки длинных ОФЗ в третий раз с начала года подошли к своим минимумам – для ОФЗ 26207 данным уровнем поддержки выступает значение 89,5-90,0, для ОФЗ 26212 – 80,0-81,0. В результате доходности бумаг остановили рост на уровне 9,9% годовых, в 10 б.п. от психологического уровня 10,0% годовых.

В результате в четверг и пятницу бумаги перешли от снижения к консолидации на достигнутых минимумах, от которых можно ожидать развития технического отскока в начале недели. Так, кривая на участке 5-10 лет остается плоской, однако спрэд к РЕПО ЦБ на этом участке уже не выглядит агрессивно узким (около 190 б.п., тогда как в июне по 10-летним бумагам был минимум в районе 100 б.п., по 5-летним - в районе 60 б.п.). Комфортным уровнем по спрэду для 10-летних бумаг считаем 200 б.п., для 5-летних - порядка 150 б.п.

Вместе с тем в среднесрочной перспективе ждем усиления инфляционного давления на фоне запрета импорта из стран, наложивших санкции на Россию. В результате, риск дальнейшего повышения ставок ЦБ РФ до конца года сохраняется.

/ Дмитрий Грицкевич

В начале недели ждем развития технической коррекции после достижения ценовых минимумов.

Корпоративные события

Роснефть (Ваа1/BBB-/-) сохранила ExxonMobil в качестве партнера.

ExxonMobil и Роснефть продолжают совместную работу, о чем свидетельствует начатое в минувшую субботу бурение скважины на участке Восточно-Приновоземельский-1, расположенном в Карском море. В начале июня глава Роснефти И.Сечин заявил о том, что вложения компании в развитие Арктического шельфа составят порядка 400 млрд долл. в следующие 20 лет. Ранее, в начале лета, партнеры ввели в эксплуатацию платформу Беркут на месторождении Аркутун-Даги в рамках проекта «Сахалин-1» - на инвестиции в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке Роснефть планирует направить 3 трлн руб. Тот факт, что ExxonMobil продолжает совместную с Роснефтью работу, очень важен для российской нефтяной компании, для которой важен опыт и сотрудничество ее американского партнера для развития арктических шельфовых месторождений и в рамках ключевого проекта «Сахалин-1». Новость может оказать некоторую поддержку котировкам евробондов Роснефти, влияние которой, однако, может быть ослаблено общим осторожным настроением на рынке.

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

Сбербанк (Ваа1/-/BBB) повысит достаточность капитала на 1 п.п.

Сбербанк решил, что конвертирует субординированный кредит ЦБ на 300 млрд руб. не в «префы», а в субординированные кредиты без обеспечения со сроком привлечения до 50 лет или со сроком привлечения не менее чем на 50 лет с возможностью пролонгации не чаще чем один раз в 50 лет без согласования с кредитором по ставке 6,5% годовых. Эта ставка может быть пересмотрена после 31 декабря 2019 года.

При этом, по данным Сбербанка, его достаточность капитала (норматив Н1.0) после конвертации вырастет более чем на 1 п.п. (на 1 июля - 12,29%). Норматив достаточности базового капитала Н1.1 не изменится, а норматив достаточности основного капитала Н1.2 увеличится более чем на 250 б.п. за счет включения субординированных кредитов в дополнительный капитал. На 1 июля оба норматива у Сбербанка были равны 8,43%.

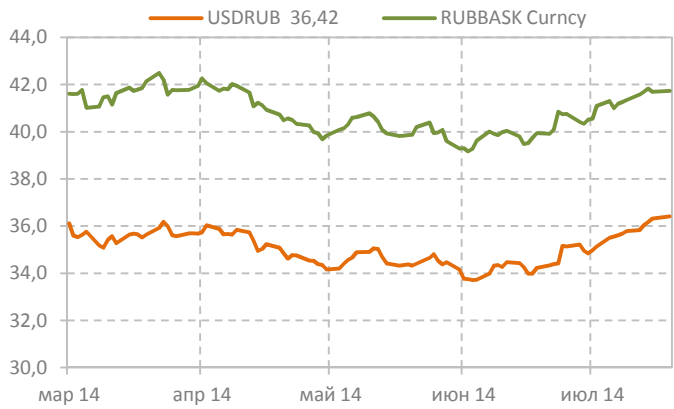
Маловероятно, что данная новость отразится на бумагах Банка, которые больше реагируют на ситуацию вокруг Украины и введенные против Эмитента санкции со стороны Европы, «проседая» вместе с остальными бумагами. На наш взгляд, до признаков разворота текущего негативного тренда еврооблигации – не самый привлекательный сегмент. Тем не менее, на фоне ухудшения ситуации в экономике, роста просрочки в кредитных портфелях и волатильности на рынке ценных бумаг и денежном рынке оказание поддержки со стороны государства – позитивный фактор для финансовой устойчивости Сбербанка.

Татфондбанк разместил допвыпуск облигаций серии БО-08 на 1 млрд рублей.

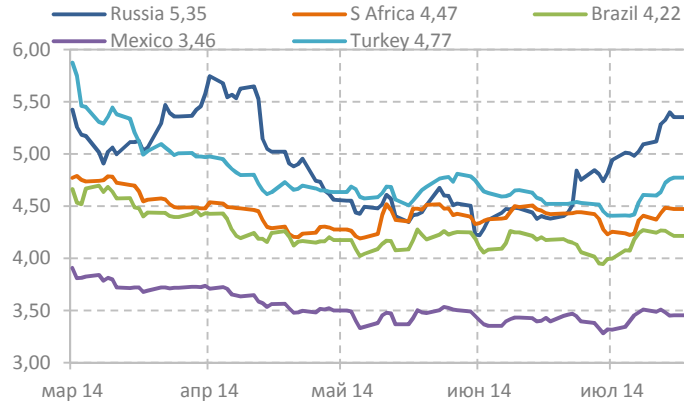
Первичное размещение облигаций Татфондбанка серии БО-08 состоялось в октябре 2013 года. Первоначальный объем выпуска - 2 млрд рублей. Ставка купона при размещении была определена в размере 11,8% к оферте через 1,5 года (15.04.2015 г.).

Размещение дополнительного объема облигаций серии БО-08 прошло по цене 100% от номинала, эффективная доходность - 12,09% годовых. Выпуск имеет короткую дюрацию (0,64 года), уже включен в Ломбардный список ЦБ РФ и первый котировальный уровень на ММВБ. Однако в текущих рыночных условиях покупка дополнительного выпуска облигаций Татфондбанка с доходностью 12,09% могла заинтересовать, пожалуй, лишь якорных инвесторов. В качестве альтернативы бумагам Татфондбанка мы бы рекомендовали рублевые еврооблигации Россельхозбанка (Ваа3/-/BBB-): RSHB16 – 12,45% при дюрации 1,47 года, RSHB17 – 12,88% при дюрации 2,2 года.

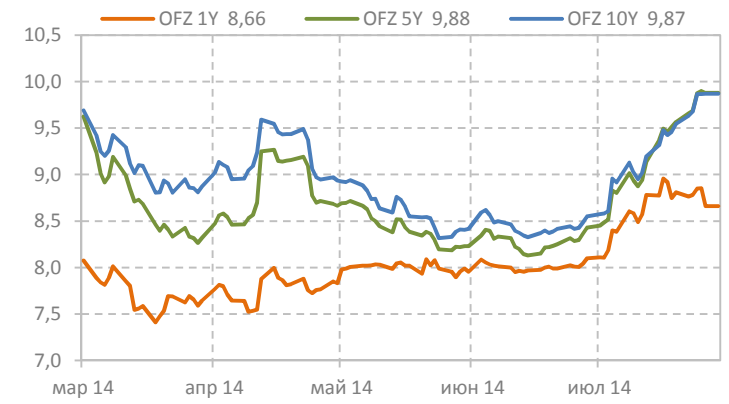
USD/RUB



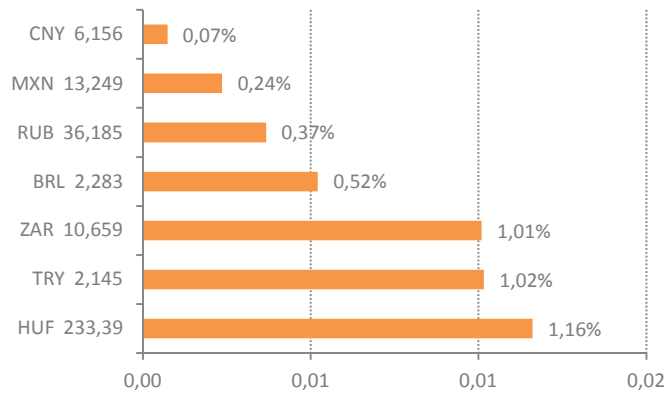
EM eurobonds 10Y YTM, %



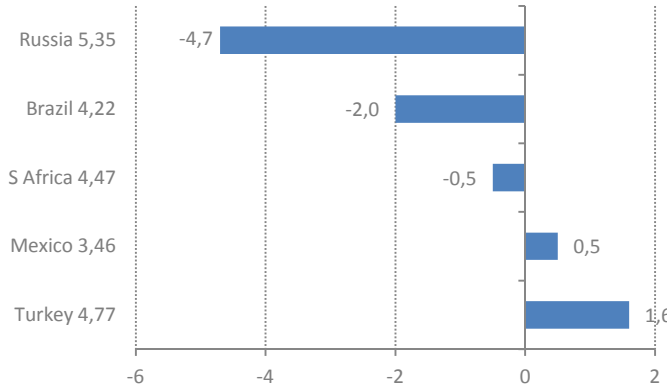
OFZ, %



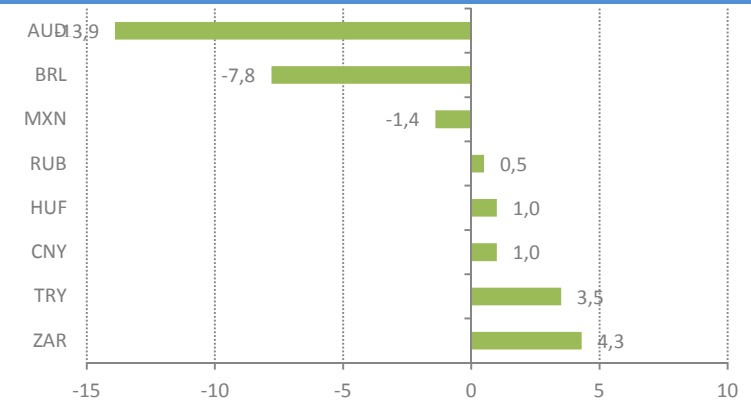
EM currencies: spot FX 1D change, %



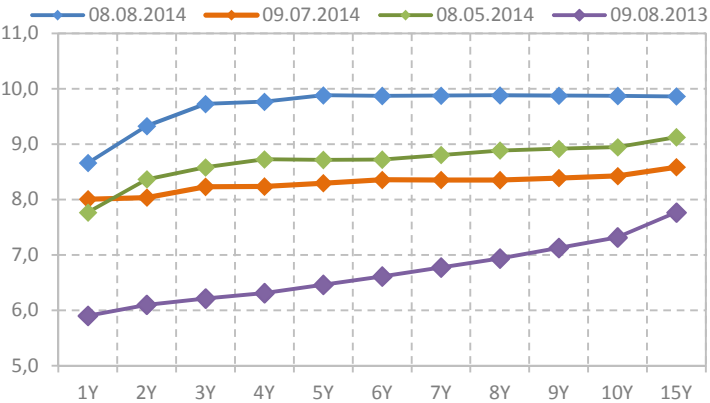
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



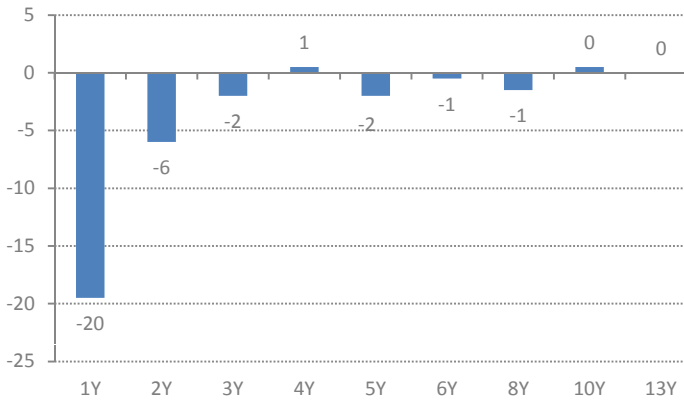
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



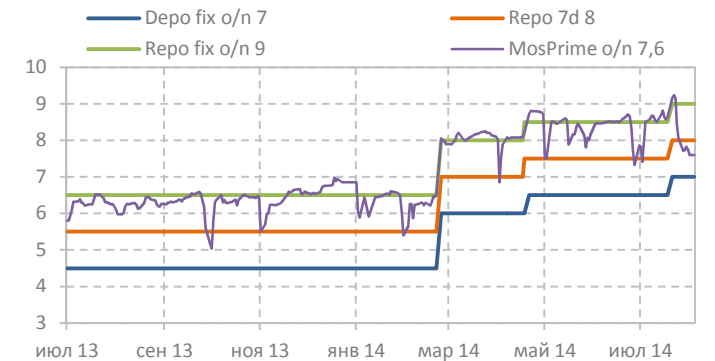
OFZ curves



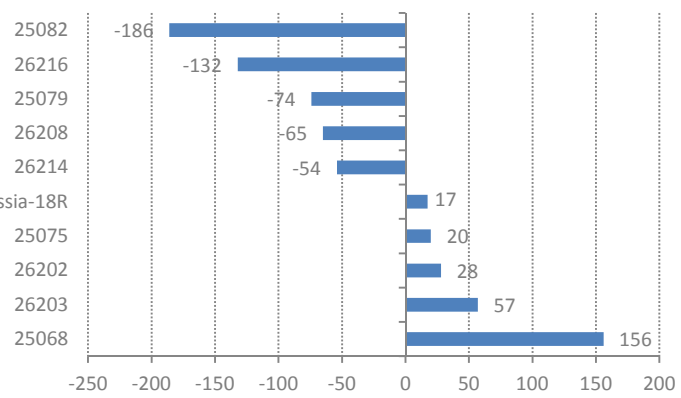
OFZ 1D YTM change, b.p.



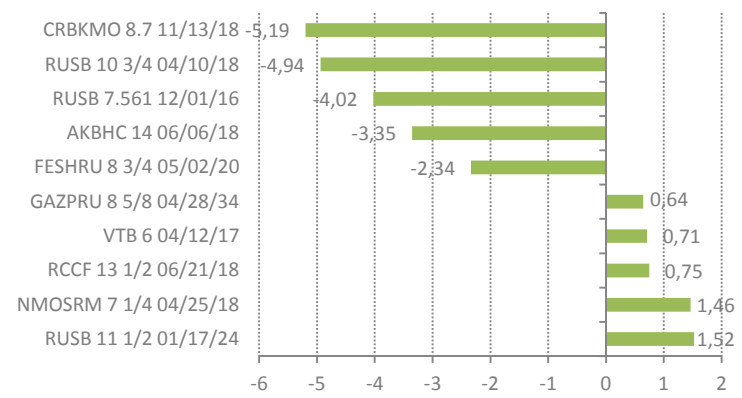
CBR rates, %



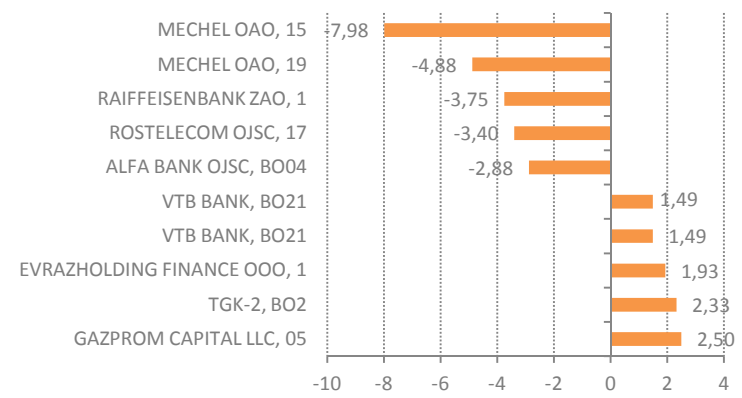
OFZ 1D YTM change, b.p.



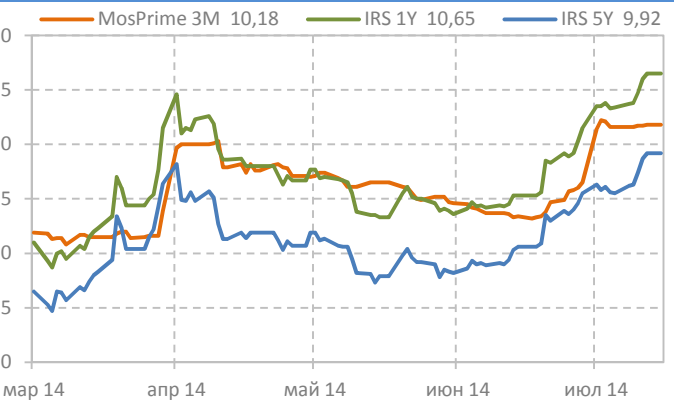
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



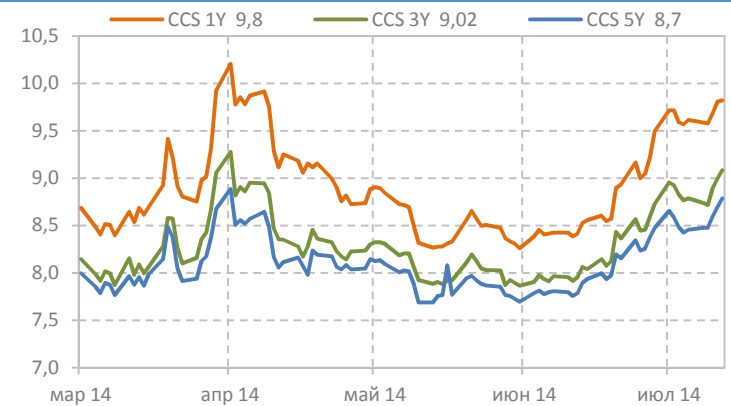
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



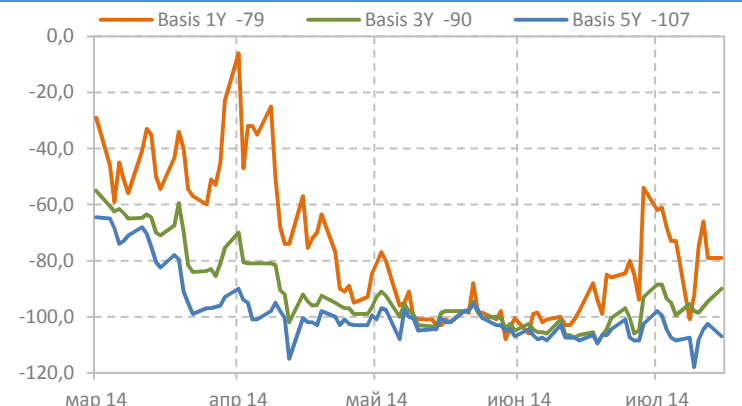
IRS / MosPrime 3M, %



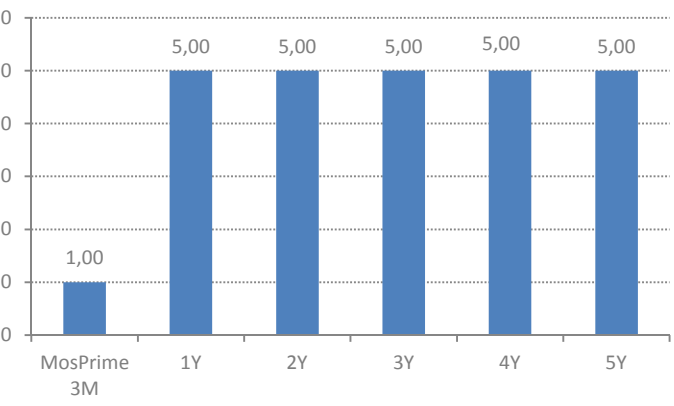
CCS, %



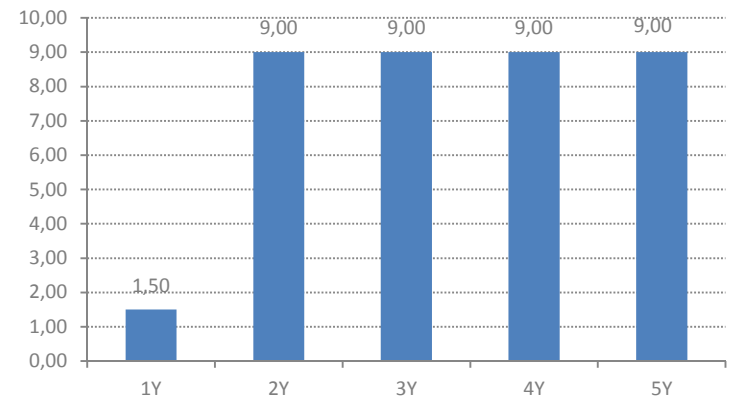
Basis swap, b.p.



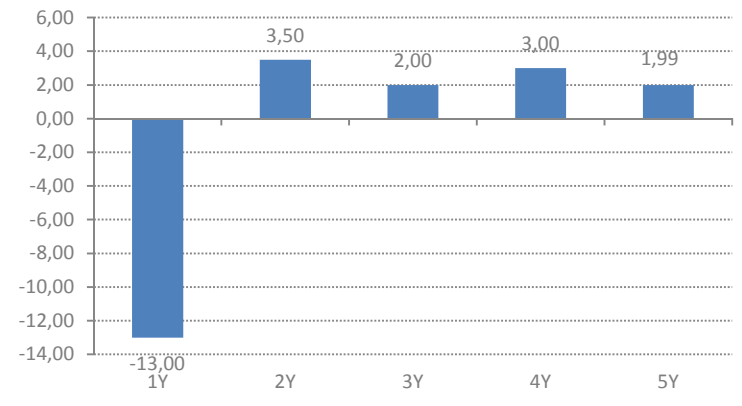
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «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		
Роман Османов	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков		

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Богдан Круть	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
Николай Фролов	FrolovN@psbank.ru	+7 (495) 228-39-23
Борис Холжигитов	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
Виктория Давитиашвили	DavitiashviliVM@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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
Александр Бараночников	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21

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

© 2013 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.