

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок ждал позитива от выходных. >>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды умеренно росли на фоне подорожавшей нефти, в том числе из-за затянувшихся переговоров по «иранской сделке». >>

FX/Денежные рынки: Рубль завершил неделю на позитивной ноте. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ показали заметный рост на фоне укрепившегося рубля и дорожавшей нефти. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

13 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	327.90	0.01
EUR/USD	1.11	-0.0021
UST-10	2.38	0.076
Германия-10	0.87	-0.024
Испания-10	2.18	0.062
Португалия -10	2.91	0.078
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.44	-0.02
Russia-42	6.04	-0.03
Gazprom-19	5.70	-0.15
Evrax-18 (6,75%)	7.89	-0.02
Sber-22 (6,125%)	6.52	-0.03
Vimpel-22	7.66	-0.007
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0.00	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.00	-0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.84	-0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.68	0.68
NDF 3M	12.67	0.04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1171.8	255.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	494.90	-0.29
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56.67	-0.31

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок ждал позитива от выходных.

В пятницу участники глобального долгового рынка прибывали в ожиданиях скорейшего разрешения «греческого вопроса». При этом сделанные накануне заявления представителей Греции, а также подготовленный план по выходу страны из затруднительной ситуации давали основания полагать, что решение уже близко. Примечательно, что участники рынка, как и ранее, реализовали классическую схему по перераспределению потоков капитала. Так, гособлигации Германии и Франции, а также США, которые можно отнести к наименее рискованным, демонстрировали рост доходностей, тогда как гособлигации Италии и Испании, напротив, снижались.

В рамках американской сессии доходности UST-10 достигали отметки 2,42%, что является максимальным значением за последние 2 недели.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне того, что по вопросу Греции так и не удалось достигнуть компромисса, глобальные участники вновь могут изменить свой настрой в отношении риска.

Еврооблигации

В пятницу российские евробонды умеренно росли на фоне подорожавшей нефти, в том числе из-за затянувшихся переговоров по «иранской сделке».

В пятницу российские суверенные евробонды умеренно росли на фоне подорожавшей нефти, которая в том числе показала восходящее движение к отметке 59,5 долл. за барр. марки Brent на затянувшихся переговорах по «иранской сделке».

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене на 33-41 б.п., Russia-23 – на 30 б.п., Russia-30 в боковике – цена 118,30%, доходность 3,44%. Спрэд к кривым гособлигаций других стран ЕМ несколько сузился – до 35-50 б.п., при этом в длине бразильские евробонды по-прежнему на одном уровне с российскими. Корпоративные евробонды также сдержанно прибавляли в цене на 20-50 б.п. Лучшее рынка были длинные выпуски Газпрома («+70-115 б.п.»), Сбербанка («+70-127 б.п.»), ВЭБ («+80-95 б.п.»), а также выпуски VimpelCom («+72-77 б.п.»).

Сегодня с утра цены на нефть пошли вниз, после появления сообщений из Вены, что стороны близки к подписанию в понедельник «иранской сделки» и отмены санкций против Тегерана, что откроет доступ на мировой рынок иранской нефти. Кроме того, по «греческому вопросу» до сих пор нет финального соглашения, впрочем, лидеры стран ЕС ранее заявляли, что до открытия торгов на европейских биржах будет объявлено о договоренностях. При этом согласно СМИ, еще остаются неразрешенные вопросы. Все это может оказать давление на российские евробонды в первой половине торгов, впрочем, в дальнейшем ситуация во многом будет зависеть от исхода соглашений по Ирану и Греции. Понедельник обещает быть насыщенным на события по степени их важности.

/Александр Полютов

Сегодня дешевеющая нефть на возможном заключении «иранской сделки» и неопределенность с «греческим вопросом» будут оказывать давление на российские евробонды в первой половине торгов.



FX/Денежные рынки

Рубль завершил неделю на позитивной ноте.

В пятницу рубль продемонстрировал плавное укрепление позиций относительно базовых валюты. Примечательно, что укрепление национальной валюты проходило при снижении цен на нефть на сырьевых площадках. Так, стоимость нефти снизилась с уровня 59,65 долл. за барр. до уровня 57,86 долл. за барр., курс доллара при этом снижался до отметки 56,52 руб. по итогам дня. Поддержку рублю может оказывать фактор приближающихся налоговых выплат.

Сегодня на фоне усиления тренда по снижению стоимости нефти на сырьевых площадках рубль может отреагировать небольшим ослаблением позиций. Курс доллара в рамках дневной сессии может вновь приблизиться к отметке 57 руб. Тем не менее, говорить о начале очередной фазы ослабления позиций рубля пока рано.

На денежном рынке в пятницу ставки МБК продемонстрировали рост, вернувшись к справедливым уровням – «ставка ЦБ+». Mosprime o/n составила 11,68%.

/ Алексей Егоров

Курс доллара в рамках дневной сессии может вновь приблизиться к отметке 57 руб. Тем не менее, говорить о начале очередной фазы ослабления позиций рубля пока рано.

Облигации

В пятницу ОФЗ показали заметный рост на фоне укрепившегося рубля и дорожавшей нефти.

В пятницу ОФЗ показали заметный рост на фоне укрепившегося рубля и дорожавшей нефти. Гособлигации прибавляли в цене в основном в диапазоне 60-100 б.п. – средний участок в доходности опустился на 15-20 б.п. ниже отметки 11%, длинные выпуски – на 12-15 б.п. к уровню 10,85%. Впрочем, сегодня ситуация на рынке ОФЗ может измениться и пятничный рост может смениться коррекцией из-за дешевеющей нефти, что вероятно будет сопровождаться ослаблением рубля. События на международной арене, связанные с «иранской сделкой» и «греческим вопросом», в понедельник будут оказывать влияние на российский рынок, нельзя исключать, что в доходности кривая ОФЗ уйдет выше 11%.

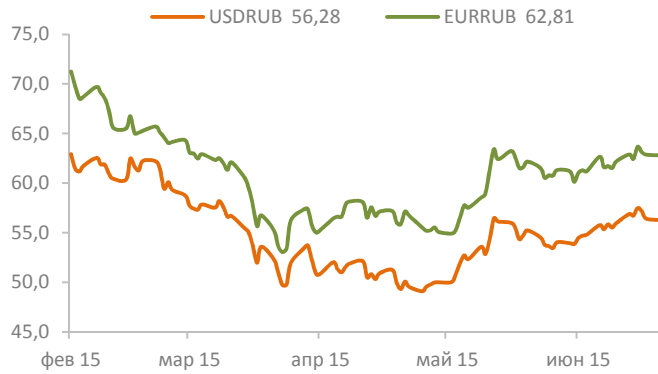
Сегодня Банк Пересвет (-/B+/B+) планирует открыть книгу заявок на 3-летние биржевые облигации серии БО-03 объемом 2 млрд руб., индикатив по купону и срокам оферты пока не раскрывался, book-building продлится до 14 июля. На наш взгляд, бумага может быть интересна с доходностью 15,25-15,75% к оферте 1 год.

В свою очередь, Полюс Золото расширил по итогам премаркетинга объем первичного предложения новых бондов с 10 до 15 млрд руб., инвесторам будут предложены облигации серий БО-01, БО-02 и БО-03. Напомним, сбор заявок на бонды планируется 14 июля, размещение – 16 июля. Ориентир ставки 1 купона остался прежним – 12,35-12,6%, что соответствует доходности к 6-летней оферте в 12,73-13% годовых.

/ Александр Полютов

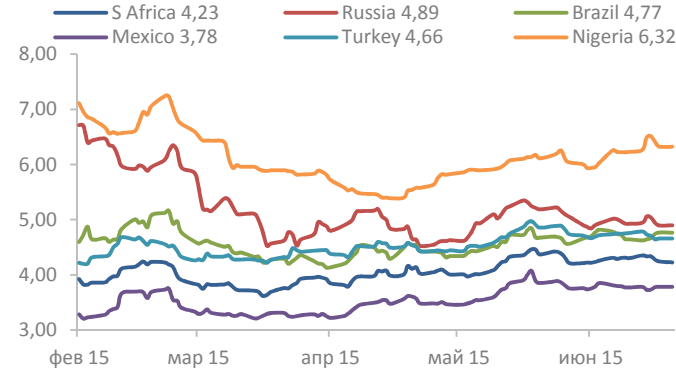
Сегодня ситуация на рынке ОФЗ может измениться и пятничный рост может смениться коррекцией из-за дешевеющей нефти, что вероятно будет сопровождаться ослаблением рубля.

USD/RUB, EUR/RUB



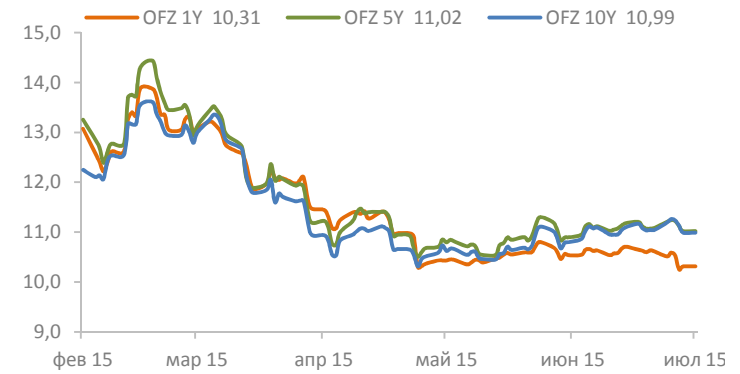
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



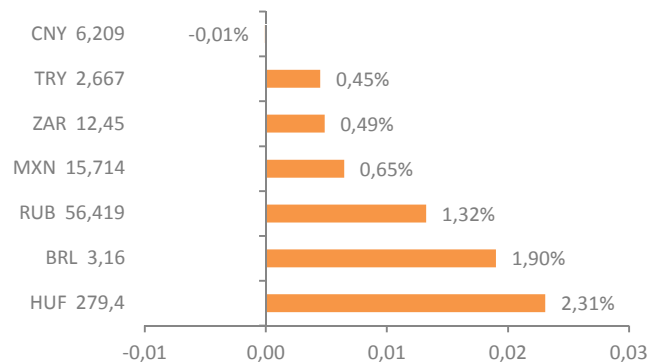
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



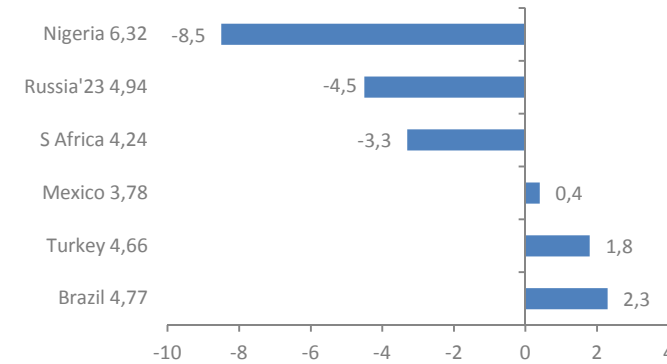
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



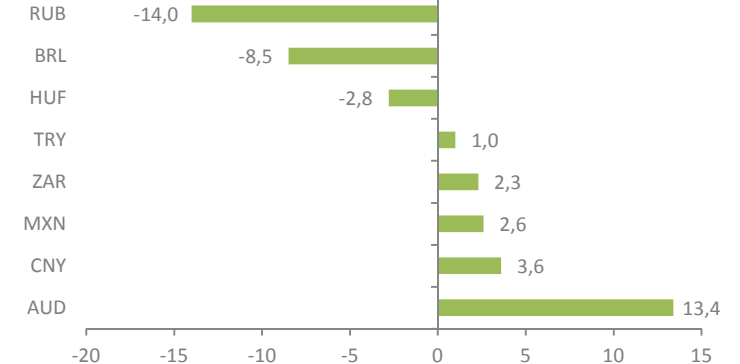
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



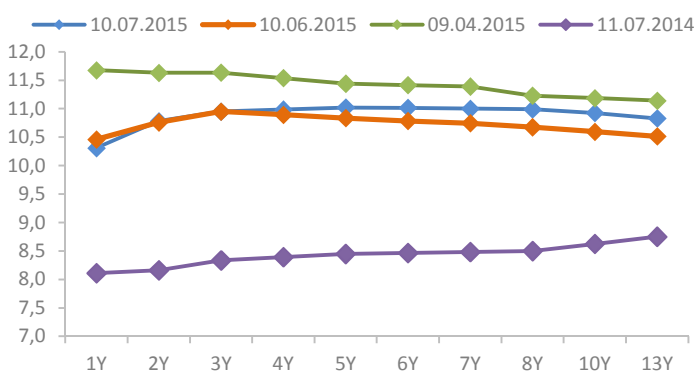
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



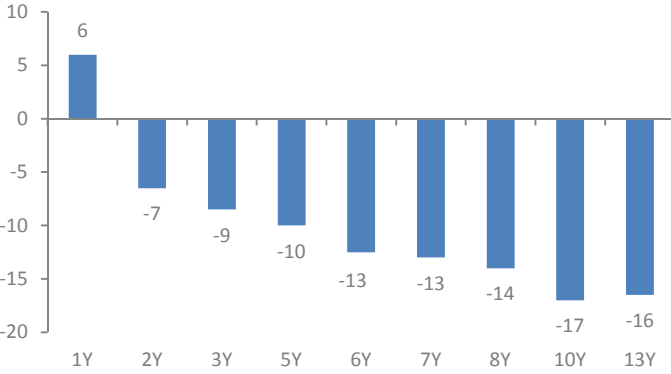
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



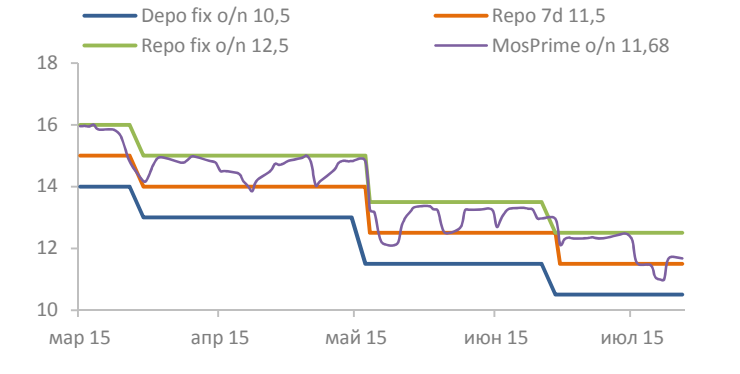
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



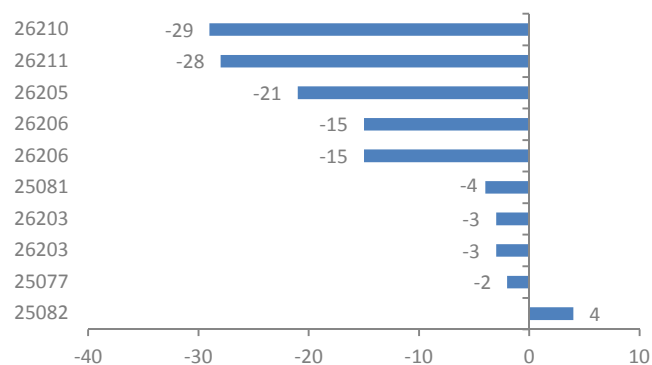
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



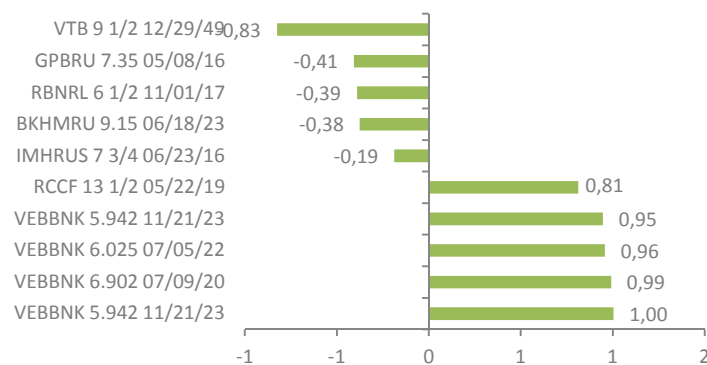
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



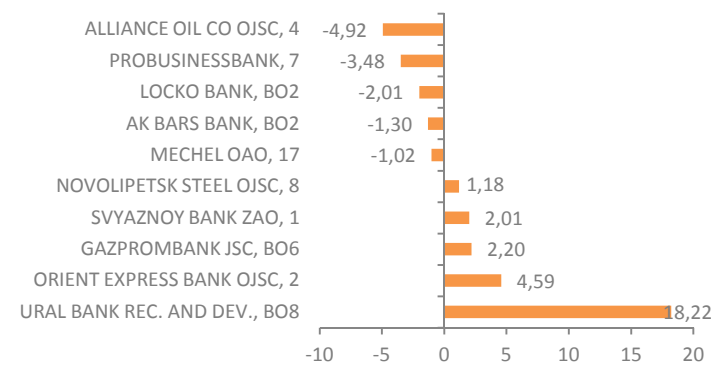
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



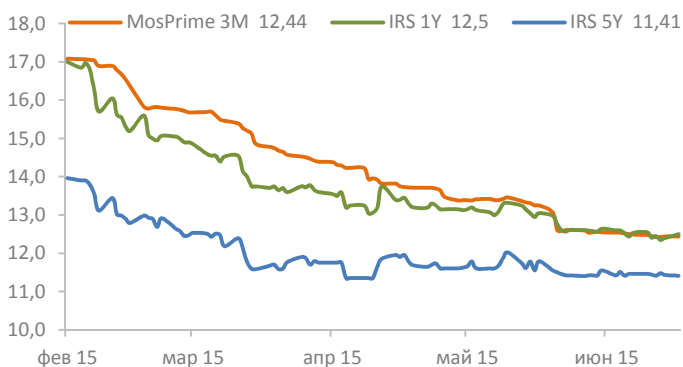
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



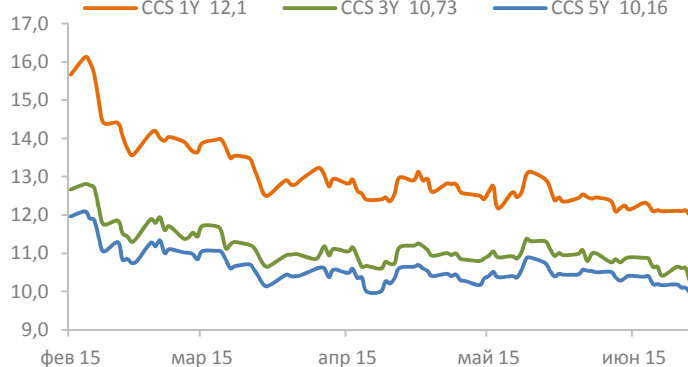
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



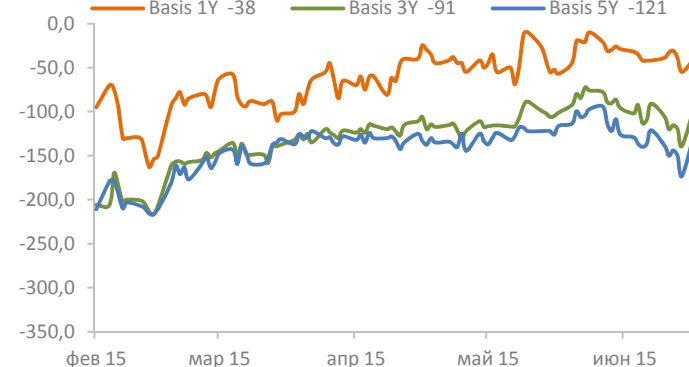
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



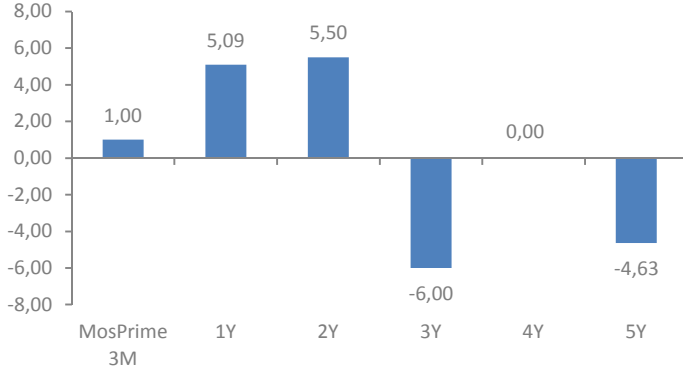
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



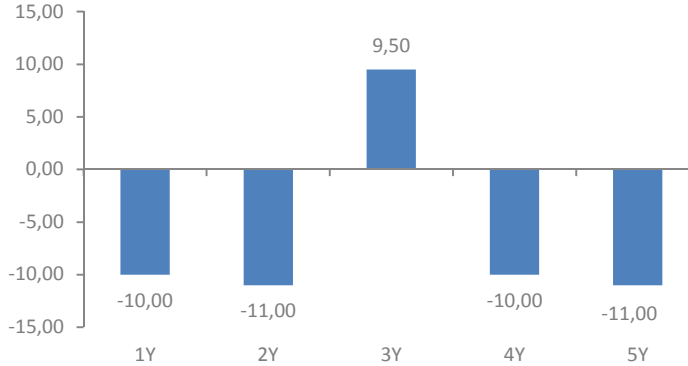
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



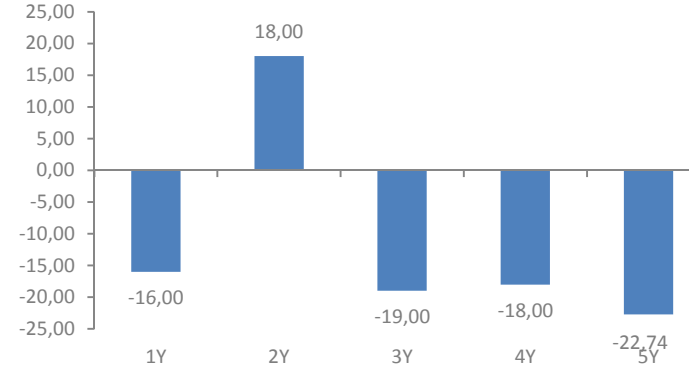
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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.