

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке интерес к безрисковым активам снижался. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды продемонстрировали небольшое коррекционное снижение котировок после роста накануне. >>

FX/Денежные рынки: Рубль по-прежнему стабилен, умеренно реагируя на заметные колебания нефти. >>

Облигации: ОФЗ на фоне дорожавшей нефти и стабильности рубля продемонстрировали ценовой рост. >>

Корпоративные события

S&P подтвердило рейтинги Газпромбанка (Ba2/BB+/BB+).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

13 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	220,82	-1,69
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	1,51	0,08
Германия-10	-0,09	0,08
Испания-10	1,17	0,02
Португалия -10	3,12	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,36	0,01
Russia-42	4,59	-0,03
Gazprom-19	3,29	-0,02
Evraz-18 (6,75%)	4,26	-0,06
Sber-22 (6,125%)	3,95	0,01
Vimpel-22	5,14	-0,14
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,73	0,08
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,69	-0,11
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,34	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,52	0,06
NDF 3M	9,84	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1747,8	28,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	367,62	74,37
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,90	-0,30



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке интерес к безрисковым активам снижался.

На глобальном долговом рынке интерес к безрисковым активам снижался на фоне возникшего оптимизма по разрешению ситуации с Brexit, после того как появилась ясность по смене правительства в Великобритании. В частности, уже в среду пост премьер-министра страны может возглавить действующая глава МВД Тереза Мэй, что соответственно может ускорить процесс запуска Brexit и даст старт для переговоров с ЕС по условиям выхода. Кроме того, в США был довольно неплохо открыт сезон отчетности, что наряду с сильными данными с рынка труда улучшило ожидания в отношении американской экономики, при этом рынки по-прежнему закладывают невысокую вероятность повышения ставок ФРС в этом году (порядка 34% в декабре 2016 г.). В этом ключе доходности 10-летних бондов Германии и Франции подрастали – до -0,04% и 0,18% соответственно. Доходность 10-летних UST вчера доходила до отметки 1,5%, прибавив за день на 7-8 б.п.

Сегодня глобальные долговые рынки будут находиться в ожидании новостей по смене правительства в Великобритании и возможных заявлений нового премьера по Brexit. К тому же будет представлен отчет МЭА по рынку нефти и данные запасов нефти в США от Минэнерго. Также внимание инвесторов будет на публикации «Бежевой книги» в США по текущей экономической ситуации во всех округах страны. Завтра в фокусе будет заседание Банка Англии (14 июля), от которого ждут смягчений по ставке и мер дополнительной поддержки ликвидностью. Следующим событием месяца станет заседание ЕЦБ 21 июля.

/ Александр Полютов

Сегодня глобальные долговые рынки будут находиться в ожидании новостей из Великобритании, отчетов по рынку нефти и запасам в США.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды продемонстрировали небольшое коррекционное снижение котировок после роста накануне.

Во вторник российские суверенные евробонды продемонстрировали небольшое снижение котировок после роста накануне, в том числе на фоне возобновившегося роста доходности базовых активов – UST-10 доходила до отметки в 1,5% годовых, прибавив за два дня 14 б.п. Нельзя исключать, что часть игроков предпочла зафиксировать прибыль после существенного ценового роста бумаг с конца июня. Вместе с тем, торговая активность в сегменте российских бондов остается невысокой из-за сезона отпусков. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 вчера в цене снизились на 54-68 б.п. (YTM 4,63%-4,67% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 9 б.п. (YTM 3,37% годовых). В корпоративном сегменте российских евробондов ситуация оставалась стабильной без заметных движений.

Вчера ГТЛК успешно разместила дебютный 5-летний евробонд на 500 млн долл. под 5,95% годовых, что оказалось 55 б.п. ниже первоначального ориентира. По данным организаторов сделки, спрос на евробонды компании превысил 2 млрд долл. Безусловно, заметное снижение доходности в ходе размещения выпуска ограничивает потенциал бумаги на вторичном рынке, тем не менее, по нашим оценкам, она еще может опуститься в доходности на 20-25 б.п.

Вместе с тем, ВЭБ сегодня с 10:00 до 16:00 (мск) планирует провести сбор заявок на 5-летние облигации серии ПБО-001P-03 объемом не менее 300 млн долл. Ориентир 1 купона установлен в размере 5,5-5,75%, доходность к погашению – 5,58-5,83% годовых, что, на наш взгляд, представляет интерес для участия – премия к собственной кривой евробондов составляет 70-90 б.п., которая по ходу сбора заявок вполне может сузиться до 50 б.п. с учетом специфики выпуска (размещение на внутренней площадке и расчеты будут проходить в рублях по официальному курсу ЦБ).

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды могут удерживать текущие позиции при Brent выше отметки 47,5 долл. за барр., и на фоне невысокой торговой активности в летний период.



FX/Денежные рынки

Рубль по-прежнему стабилен, умеренно реагируя на заметные колебания нефти.

Во вторник рубль продолжил демонстрировать незначительные колебания, по факту на время отвязавшись от нефтяных котировок, которые вчера подскочили почти на 5%. Курс рубля в основные торги находился в узком диапазоне 63,8-64 руб. за доллар. На стабильности курса по-прежнему сказываются локальные факторы поддержки – сезон дивидендных выплат экспортерами (порядка 500-600 млрд руб.), а также подготовка банков к выполнению нормативных требований по обязательствам после повышения ставок ФОР с 1 августа на 0,75 п.п. (приведет к заморозке по системе порядка 500 млрд руб.).

Сегодня рубль, скорее всего, продолжит находиться вблизи отметки 64 руб. за доллар под действием локальных факторов поддержки, а также нефти, удерживающейся выше отметки 47,5 долл. за барр. Внешний фон также умеренно позитивный, не предполагает резкого ухудшения сантимента. Вместе с тем, уже в обозримой перспективе экспортеры могут начать подготовку к очередному налоговому периоду, что может нивелировать обратный эффект для рубля от выплаты дивидендов нерезидентам.

/ Александр Полютов

Сегодня рубль, скорее всего, продолжит находиться вблизи отметки в 64 руб. за доллар под действием локальных факторов поддержки.

Облигации

ОФЗ на фоне дорожавшей нефти и стабильности рубля продемонстрировали ценовой рост.

Во вторник ОФЗ на фоне дорожавшей нефти и стабильности рубля продемонстрировали рост котировок в пределах 20-30 б.п. Доходности кривой гособлигаций снизились на 5-8 б.п. – на среднем участке до 8,5%-8,75% годовых, в длине – до 8,32%-8,33% годовых. Спрэд доходности ОФЗ к ключевой ставке ЦБ в размере 175-215 б.п. по-прежнему закладывает среднесрочные ожидания рынка снижения ставки более чем на 150 б.п. Скорее всего, в ближайшее время госбумаги продолжат удерживаться в диапазоне 8,3-8,8% при нефти в диапазоне 47-49 долл. за барр.

Министерство финансов сегодня проведет аукционы 15-летних ОФЗ серии 26218 на сумму 15 млрд руб. и 4-летнего флоатера ОФЗ 29011 в объеме 10 млрд руб. Флоатер до объявления параметров аукционов вчера торговался в цене 103,45%/103,46%. Последний раз размещение данного займа проходило в июне по средневзвешенной цене 103,23%. В целом, данный выпуск уже продемонстрировал ценовой рост и основной интерес к флоатерам в настоящее время проявляют банки, в том числе для выполнения норматива краткосрочной ликвидности. В свою очередь, 15-летний выпуск ОФЗ 26218 последний раз размещался в начале июня по цене 99,6243% (YTM 8,72%), при этом вчера до объявления аукциона цена бумаги был на уровне 101,95%/102% (YTM 8,44%/8,43%), после опустился к 101,6%/101,8% (8,48%/8,46%). В целом, игроки рынка в текущей конъюнктуре, вероятно, проявят интерес к выпуску с доходностью в районе 8,44%-8,45% годовых.

/ Александр Полютов

Сегодня внимание игроков будет на аукционных ОФЗ, успеху которых может поспособствовать улучшение сантимента рынках и нефтяные цены выше 47,5 долл. за барр.



Корпоративные события

S&P подтвердило рейтинги Газпромбанка (Ba2/BB+/BB+).

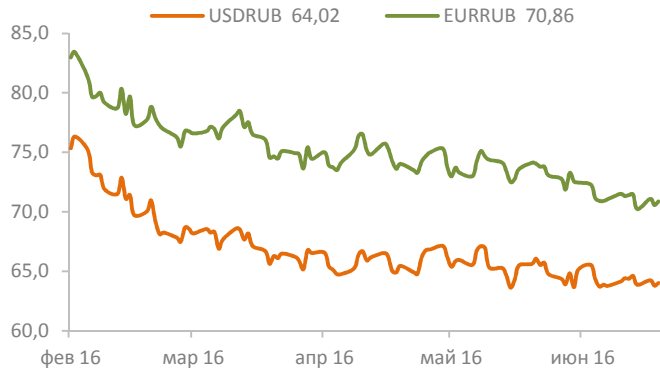
Международное рейтинговое агентство S&P вчера подтвердило Газпромбанку и его ключевым дочерним структурам долгосрочный кредитный рейтинг контрагента на уровне «BB+». Прогноз по рейтингам остался «негативный».

В комментарии рейтингового действия отмечается, что подтверждение рейтингов отражает мнение агентства о том, что «Газпромбанк сможет противостоять давлению на характеристики его кредитоспособности, обусловленному недавним ростом расходов на формирование резервов на потери по кредитам в связи со сложной операционной средой в Российской Федерации». Поддержка со стороны государства, подтвержденная неоднократными вливаниями гибридного капитала на протяжении последних кварталов, является решающим фактором стабилизации кредитоспособности банка. «Негативный» прогноз отражает аналогичную оценку по суверенным кредитным рейтингам России, а также мнение S&P о зависимости банка от вливаний капитала со стороны государства при слабой способности самостоятельно генерировать капитал за счет прибыли.

Учитывая нейтральный характер рейтингового действия S&P, мы не ожидаем реакции в бондах Газпромбанка. Среди обращающихся долговых инструментов в текущей конъюнктуре более интересно смотрятся короткие рублевые выпуски, предлагающие доходность в диапазоне 9,7% - 10,3% годовых при дюрации 0,3 – 1,0 года. Тогда как выпуски евробондов GPB-17 и GPB-19 торгуются с доходностью 2,7% и 3,7% годовых соответственно.

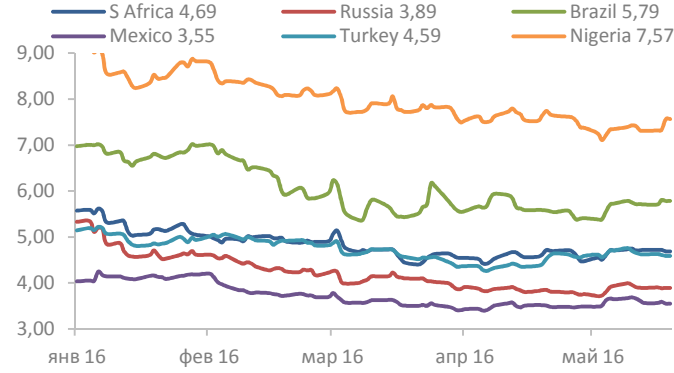
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



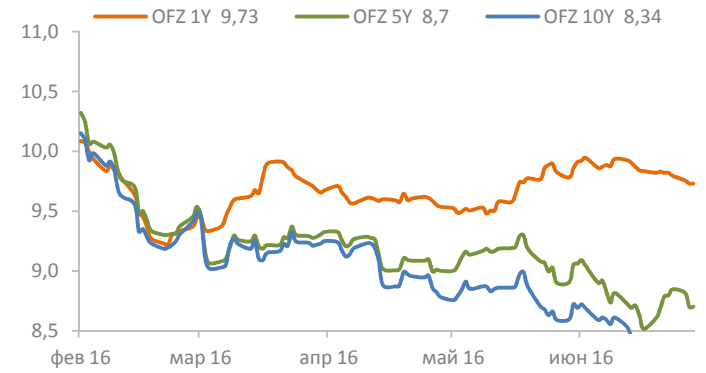
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



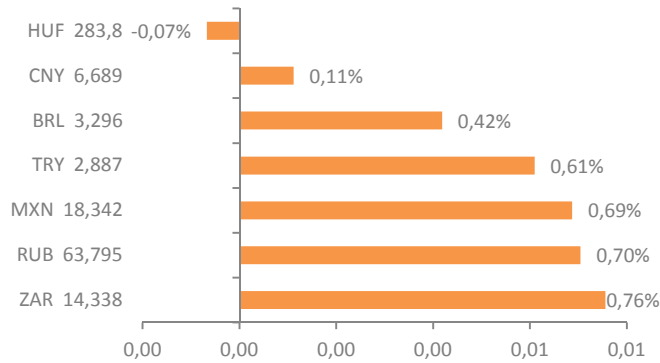
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



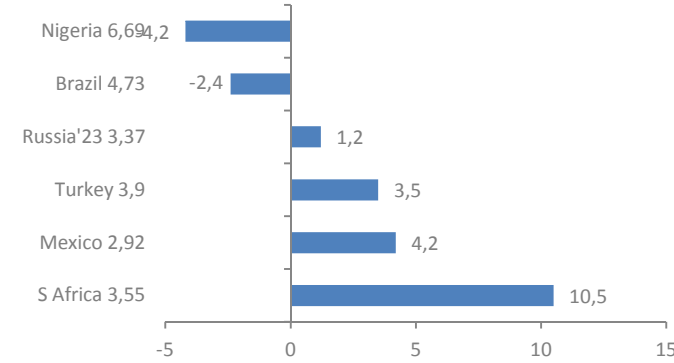
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



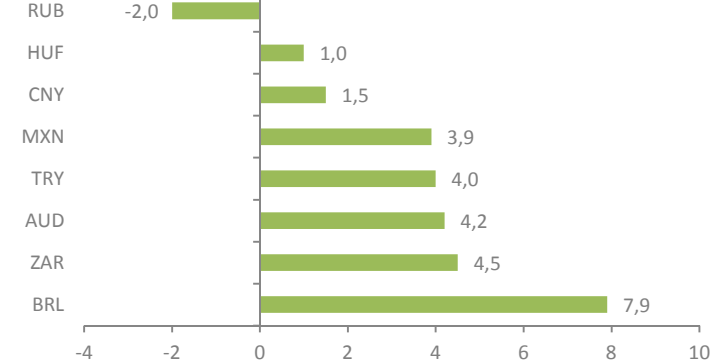
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



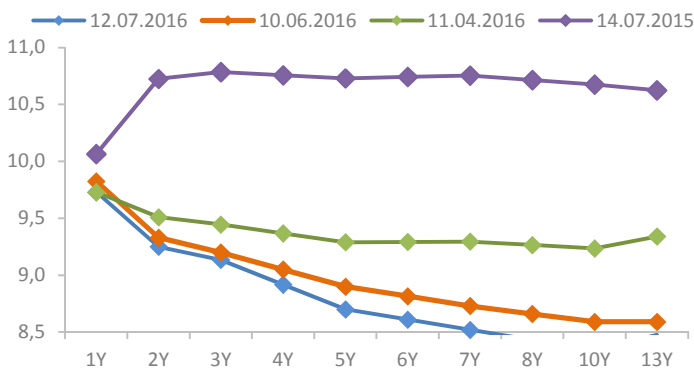
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



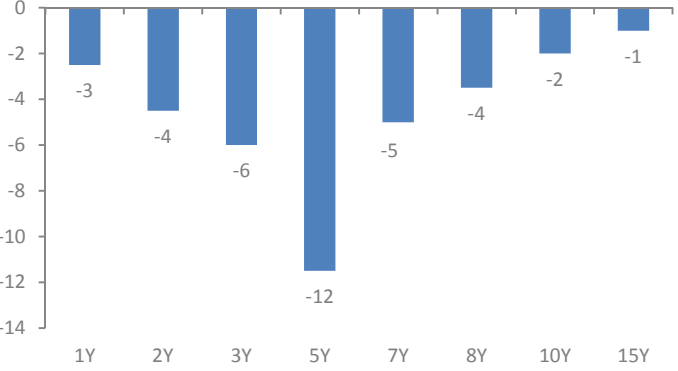
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



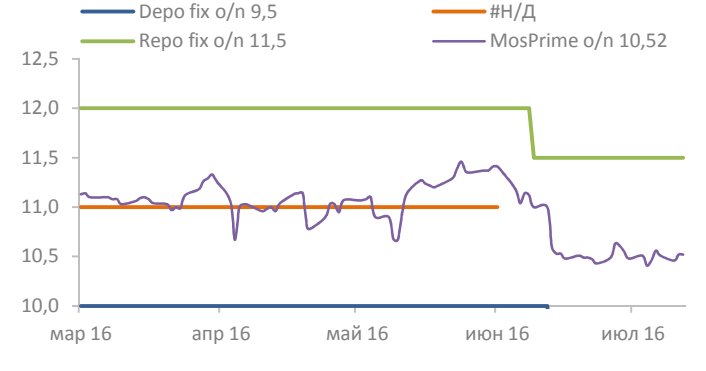
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



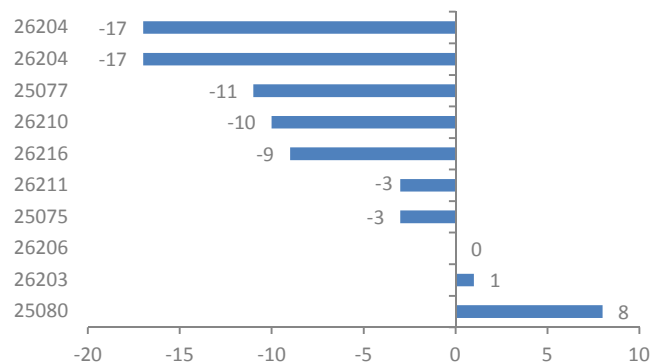
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



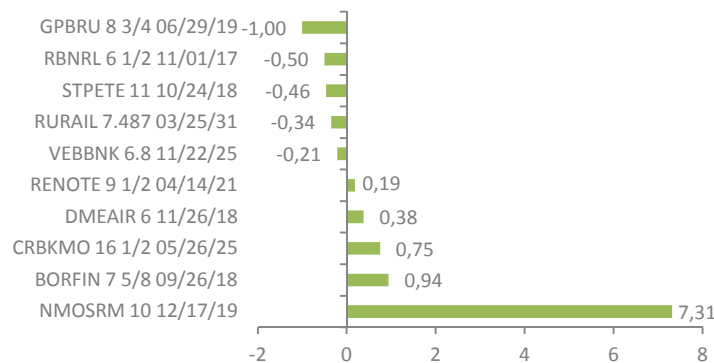
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



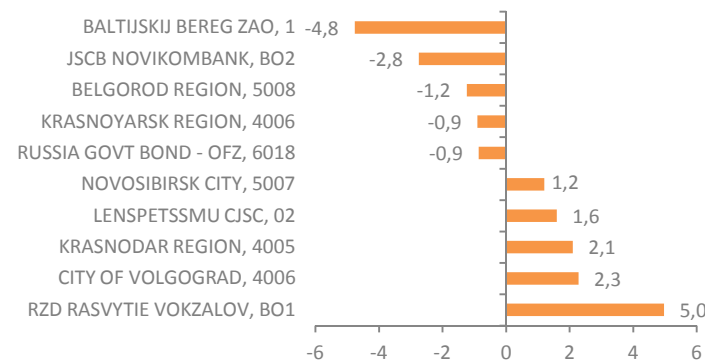
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



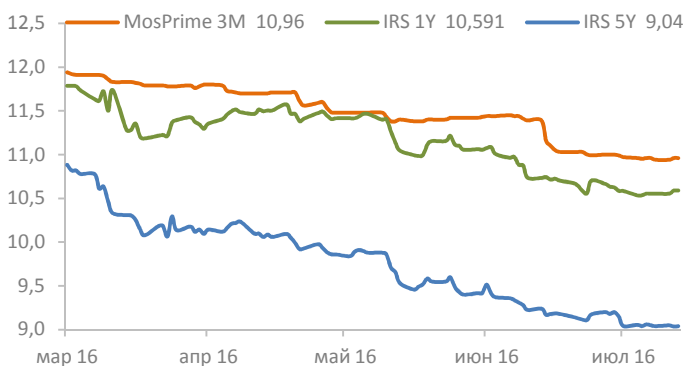
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



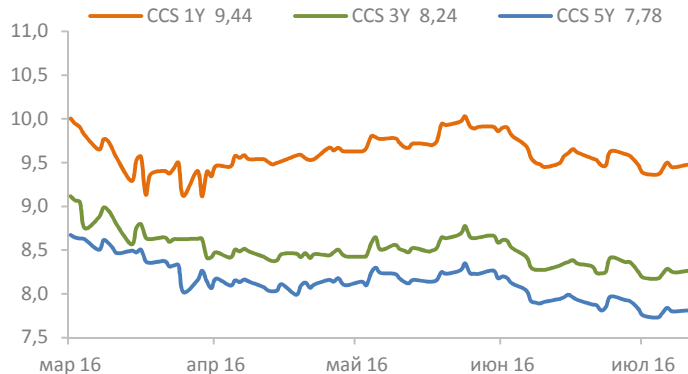
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



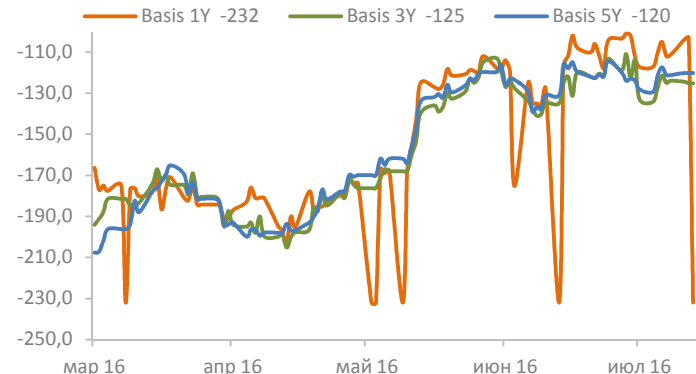
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



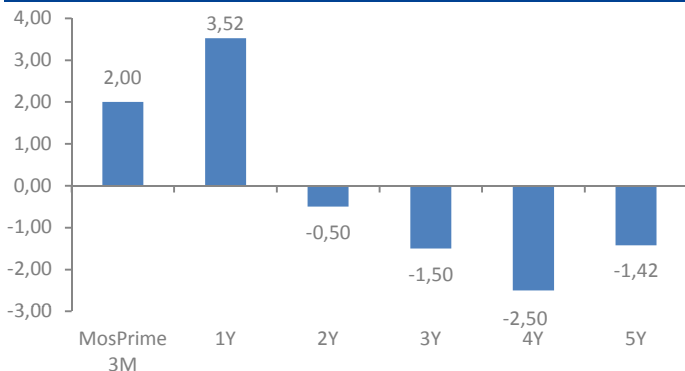
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



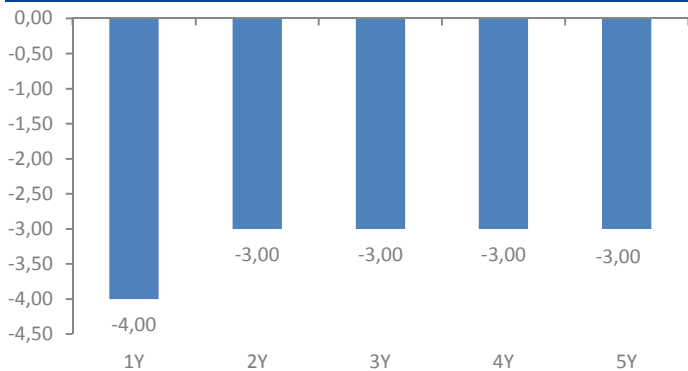
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



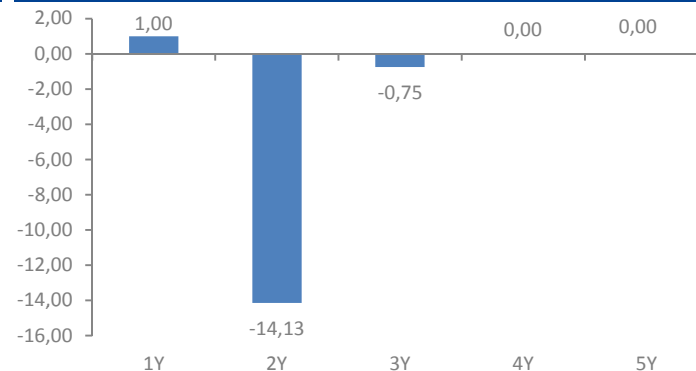
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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



© 2016 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.