

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке ситуация с Brexit продолжает оказывать влияние на настроения инвесторов. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды консолидировались после небольшой коррекции накануне, сдержанно реагируя на негативную динамику нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль по-прежнему стабилен, удерживаясь в диапазоне 63,7-64 руб. за доллар, сдержанно реагируя на повышенную волатильность нефти. >>

Облигации: ОФЗ снижались в цене, в большей степени в длине, на фоне дешевающей нефти после выхода данных по запасам в США. >>

Корпоративные события

ВЭБ (Ba1/BB+/BBB-) сформировал книгу заявок на новый выпуск облигаций объемом 600 млн долл., купон 4,9%.

ГТЛК (Ba2/B+/BB-) размещает выпуск 5-летних евробондов на 500 млн долл. под 5,95% годовых.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

14 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	225,20	4,38
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	1,47	-0,04
Германия-10	-0,08	0,02
Испания-10	1,15	-0,03
Португалия -10	3,08	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,38	0,01
Russia-42	4,64	0,01
Gazprom-19	3,30	0,01
Evrax-18 (6,75%)	4,22	-0,03
Sber-22 (6,125%)	3,94	-0,02
Vimpel-22	5,12	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,73	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,7	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,4	0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,53	0,01
NDF 3M	9,92	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1683,7	-64,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	325,78	-2,26
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,85	-0,05



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке ситуация с Brexit продолжает оказывать влияние на настроения инвесторов.

Ситуация с Brexit продолжает оказывать влияние на настроения глобальных инвесторов, которые после волны спада опасений в предыдущие дни вчера вновь проявляли интерес к безрисковым активам. Так, доходности 10-летних бондов Германии и Франции вновь начали снижение – до -0,08% и 0,14%. К тому же вчера Германия, являясь бенчмарком в ЕС, впервые разместила 10-летние бумаги с отрицательной доходностью – с нулевым купоном было продано бондов на сумму 4,038 млрд евро. Средневзвешенная доходность бумаг в ходе аукциона составила -0,05% годовых. Также умеренно снижались вчера и доходности UST-10 – на 4 б.п. до 1,47%. Кроме того, внимание рынков вчера было приковано к выходу данных по запасам нефти в США, которые оказались слабее ожиданий, спровоцировав падение Brent до 46,2 долл. за барр.

Сегодня в первой половине дня мировые долговые рынки будут отыгрывать состоявшуюся смену правительства в Великобритании во главе с новым премьером Терезой Мэй, которая вчера вступила в должность и утвердила ряд назначений на ключевые посты, важные в первую очередь в переговорном процессе с ЕС по Brexit. Впрочем, уже во второй половине дня рынки будут в ожидании решения Банка Англии по ставке (в 14-00 мск), а также комментариев главы регулятора относительно стимулирующих мер, которые рынки во многом уже закладывают в котировки, в частности снижение ставки впервые за 7 лет. Следующим важным событием месяца станет заседание ЕЦБ 21 июля.

/ Александр Полютов

Сегодня в первой половине дня долговые рынки будут отыгрывать смену правительства в Великобритании, во второй – в фокусе итоги заседания Банка Англии.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды консолидировались после небольшой коррекции накануне, сдержанно реагируя на негативную динамику нефти.

В среду российские суверенные евробонды консолидировались после небольшой коррекции накануне. При этом бумаги сдержанно реагируют на повышенную волатильность нефти в последние дни при сохраняющемся спросе на глобальных рынках на суверенные бонды EM, который в том числе был вызван переходом доходности все большего числа госбондов развитых стран в отрицательную область из-за Brexit. К тому же торговая активность снижается из-за летнего сезона отпусков. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 вчера в доходности продолжили удерживаться на уровне 4,63%-4,67% годовых, бенчмарк Russia-23 – 3,38% годовых.

Вчера ВЭБ успешно провел сбор заявок на 5-летние облигации серии ПБО-001P-03, увеличив вдвое первоначальный объем предложения – до 600 млн долл. Ставка 1 купона была установлена на уровне 4,9% годовых (УТМ 4,96%) при изначальном индикативе купона 5,5-5,75% годовых, который неоднократно понижался в ходе book-building. После столь заметного снижения доходности выпуска при размещении его привлекательность уменьшилась, тем не менее, премия к кривой ВЭБ присутствует (порядка 30-35 б.п.), что вполне оправдано, учитывая специфику займа. Впрочем, на волне повышенного интереса к сделке, нельзя исключать на вторичном рынке бонд еще может опуститься в доходности на 10-15 б.п.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды могут продолжить удерживать занятые позиции, в том числе на фоне невысокой торговой активности в летний период. В фокусе заседание Банка Англии.



FX/Денежные рынки

Рубль по-прежнему стабилен, удерживаясь в диапазоне 63,7-64 руб. за доллар, сдержанно реагируя на повышенную волатильность нефти.

Рубль по-прежнему стабилен, удерживаясь в узком диапазоне 63,7-64 руб. за доллар, весьма сдержанно реагируя на внутри дневную повышенную волатильность нефти в диапазоне 46-48 долл. за барр. Устойчивость курса по-прежнему обеспечивают локальные факторы поддержки – сезон дивидендных выплат экспортерами (порядка 500-600 млрд руб.) и подготовка банков к выполнению нормативных требований по ФОР с 1 августа (потребуется порядка 500 млрд руб.).

Сегодня ситуация на локальном валютном рынке, вероятно, сохранится, и рубль вновь продемонстрирует стойкость к внешним факторам, оставаясь в диапазоне 63,5-64 руб. за доллар. Впрочем, нельзя исключать, что частичное восстановление нефтяных цен сегодня утром к отметке 46,7 долл. за барр. после вчерашней просадки, также будет выступать на стороне российской валюты.

/ Александр Полютов

Сегодня ситуация на локальном валютном рынке, вероятно, сохранится, рубль продолжит торговаться в диапазоне 63,5-64 руб. за доллар.

Облигации

ОФЗ снижались в цене, в большей степени в длине, на фоне дешевающей нефти после выхода данных по запасам в США.

В среду ОФЗ снижались в цене, в большей степени в длине (на 50-55 б.п.), на фоне дешевающей нефти, которая после выхода данных по запасам в США вновь продемонстрировала падение почти на 4% до 46,2 долл. за барр. В доходности кривая ОФЗ подросла на 3-4 б.п. – на среднем участке до 8,5%-8,85% годовых, в длине – на 6-8 б.п. до 8,4% годовых. Спрэд доходности ОФЗ к ключевой ставке ЦБ сохраняется в размере 175-210 б.п., все также закладывая среднесрочное снижение ставки более чем на 150 б.п.

Вчера Минфин провел очередные аукционы, которые состоялись с переменным успехом – был размещен не весь заявленный объем в 25 млрд руб., причем, это было ожидаемо, учитывая снижающийся интерес к флоатерам. Вместе с тем, 15-летний ОФЗ 26218 на 15 млрд руб. был размещен полностью при переспросе в 1,7 раза, но рынку была предложена премия порядка 5-6 б.п. в доходности. Так, средневзвешенная цена составила 101,1351%, доходность – 8,54% годовых. В то же время 4-летний флоатера ОФЗ 29011 в объеме 10 млрд руб. был размещен на 80% при спросе в 17,8 млрд руб. Очевидно, Минфин не стал давать большую премию к рынку ради размещения всего объема бумаг. Средневзвешенная цена составила 103,27%, доходность – 11,24% годовых, по данным Минфина. Основной интерес к бумагам с переменным купоном по-прежнему формируют банки для выполнения норматива краткосрочной ликвидности.

/ Александр Полютов

Сегодня внимание игроков будет на динамике нефтяных котировок, скорее всего, можно будет наблюдать боковое движение, в том числе при стабильности рубля.

Корпоративные события

ВЭБ (Ва1/BB+/BBB-) сформировал книгу заявок на новый выпуск облигаций объемом 600 млн долл., купон 4,9%.

Вчера ВЭБ успешно сформировал книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии ПБО-001Р-03 объемом 600 млн долл. Первичный ориентир ставки купона по выпуску был объявлен в диапазоне 5,5-5,75% годовых, что соответствовало доходности к погашению через 5 лет в размере 5,58-5,83% годовых и предполагало премию порядка 100 б.п. к кривой доходности обращающихся выпусков евробондов ВЭБа. Так, 4-летний выпуск VEB-20 торгуется с доходностью 4,4% годовых, 6-летний VEB-22 - с доходностью 4,9% годовых. Значительный уровень премии на этапе начала формирования книги заявок привлек внимание игроков к выпуску. На фоне высокого спроса эмитент увеличил объем размещения с 300 млн до 600 млн долл. и несколько раз понижал ориентиры по доходности. Финальный уровень ставки купона был установлен в размере 4,9% (YTM 4,96%).

Первичное размещение бумаг планируется на 20 июля и пройдет в рублях по официальному курсу ЦБ на дату расчетов; режим торгов Zo. Вторичное обращение проводится на ФБ ММВБ в USD, и в рублях. При выплате купонов и погашении расчеты проходят в рублях по официальному курсу ЦБ предшествующему дню выплаты купонов или погашения.

Финальный уровень ставки купона по новому выпуску предполагает премию 30 б.п. к доходности обращающихся евробондов ВЭБа и премию 225 б.п. к суверенной кривой. Несмотря на существенное понижение ставки купона по сравнению с первоначальным ориентиром, на наш взгляд, параметры выпуска остаются привлекательными для покупки. Мы ожидаем, роста бумаги на вторичном рынке и сокращение премии в выпуске к собственной кривой доходности евробондов ВЭБа. Текущий избыточный уровень премии мы связываем с тем, что это новый выпуск, который не могут покупать западные инвесторы, т.к. ВЭБ находится под санкциями. При этом у ВЭБа имеются значительные потребности в рефинансировании валютного долга. В то же время отсутствие западных инвесторов вполне могут компенсировать российские финансовые институты, имеющий избыток ликвидности. При текущем уровне доходности новый выпуск ВЭБа также является хорошей альтернативой размещению средств на депозитах в банках для корпоративных и крупных частных клиентов (ставки по депозитам в USD на срок 2-3 года сейчас составляют 2,0% -2,3% для физлиц и 1,6% – 1,8% для юрлиц.

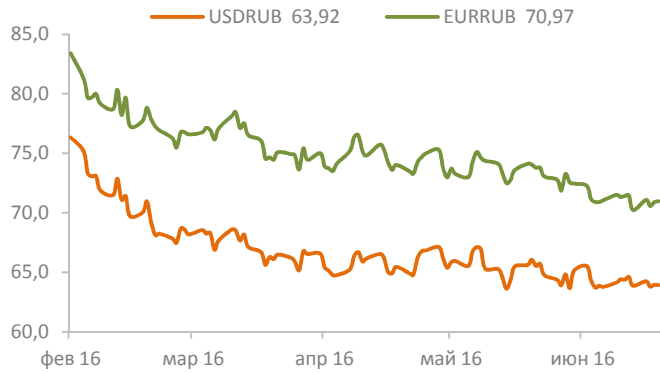
ГТЛК (Ва2/В+/BB-) размещает выпуск 5-летних евробондов на 500 млн долл. под 5,95% годовых.

Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК) во вторник собрала книгу заявок инвесторов на дебютный выпуск 5-летних евробондов на 500 млн долл. Спрос на евробонды компании превысил 2 млрд долл. Первоначальный ориентир ставки купона составлял около 6,5% годовых, а по мере формирования книги заявок был понижен до 5,95%. На наш взгляд, данный уровень доходности для квази суверенного выпуска выглядит интересно. Помимо премии 330 б.п. к суверенной кривой выпуск содержит премию к новому 7-летнему выпуску евробондов Совкомфлота (Ва2/BB/BB), который был размещен в середине июня со ставкой купона 5,38% а сейчас торгуется с доходностью 5,0% годовых.

Среди основных факторов инвестиционной привлекательности ГТЛК мы отмечаем докапитализацию со стороны Правительства РФ в 2015 г. на 34,9 млрд руб., что обеспечивает высокий уровень обеспеченности собственными средствами компании. Собственный капитал ГТЛК равен 45,4 млрд руб., что составляет 25% от пассивов и является лучшим показателем среди публичных лизинговых компаний. По размеру лизингового портфеля ГТЛК занимает 5-е место в России. В дополнение к ранее имеющемуся рейтингу от S&P в мае ГТЛК получило кредитный рейтинг от Moody's на уровне «Ва2», а в июне – от Fitch на уровне «BB-».

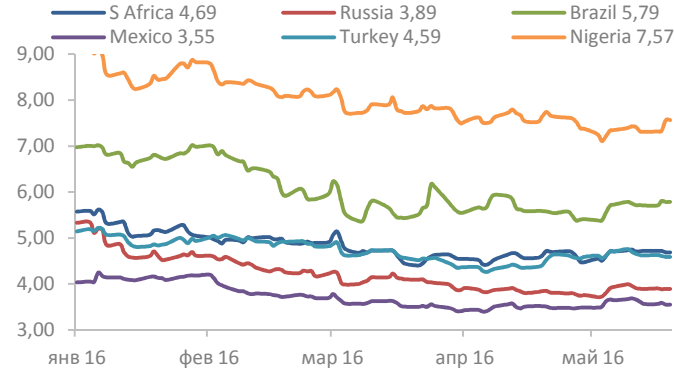
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



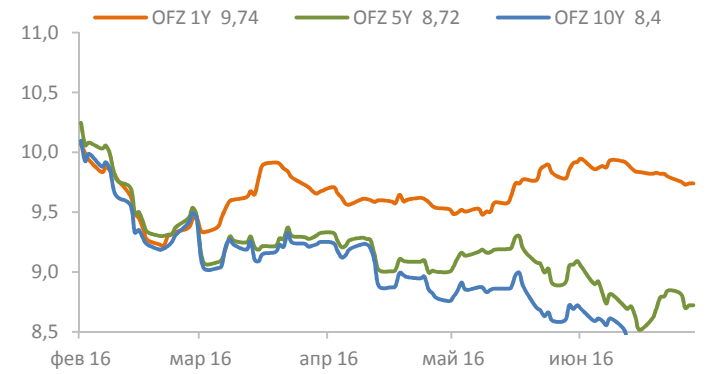
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



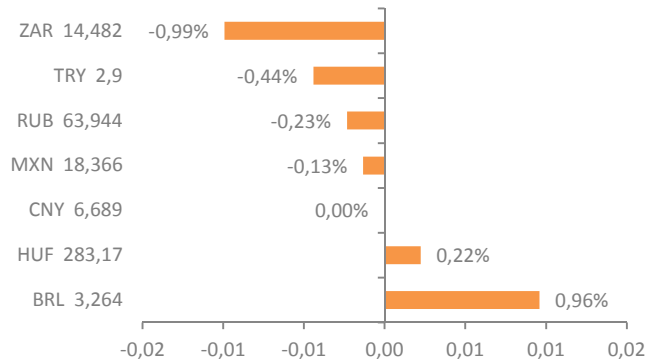
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



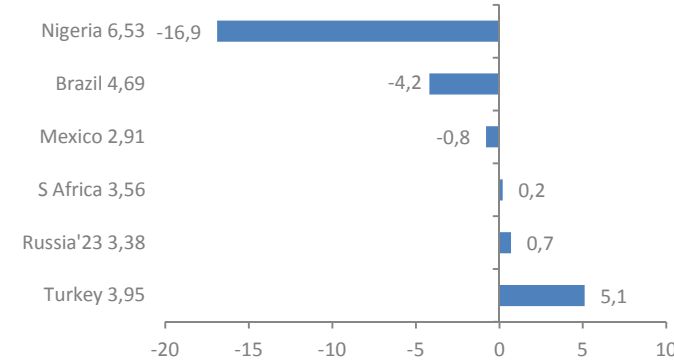
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



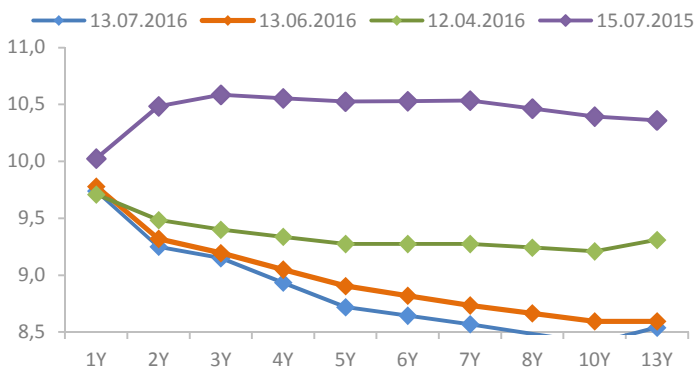
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



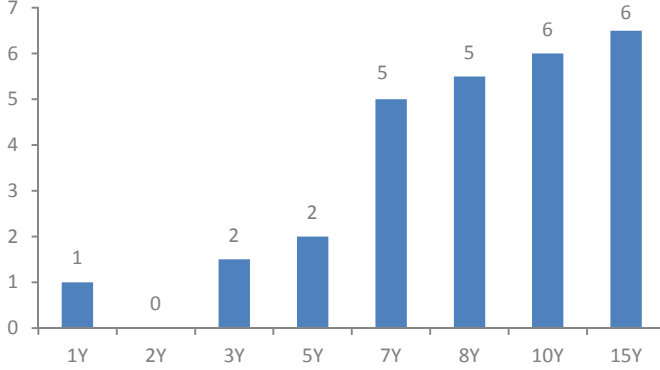
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



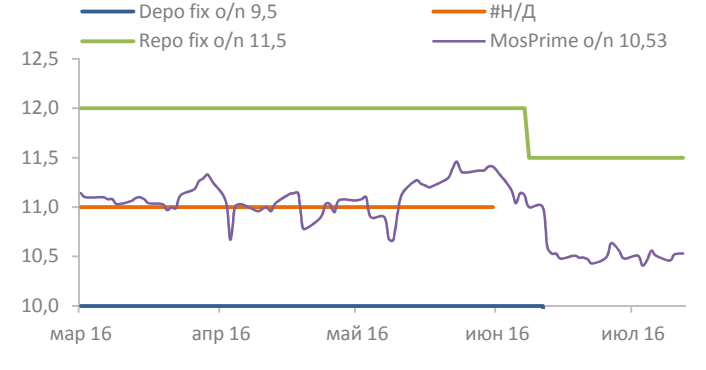
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



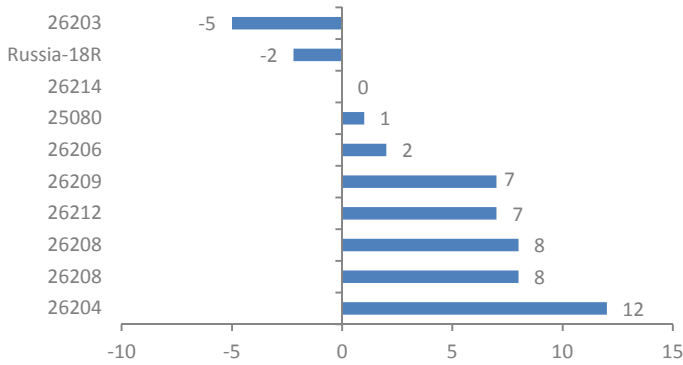
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



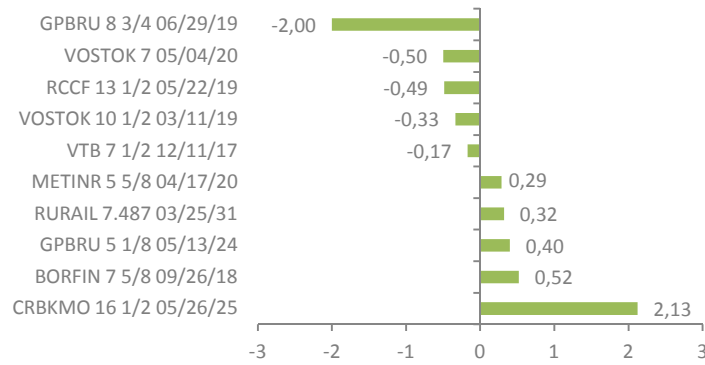
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



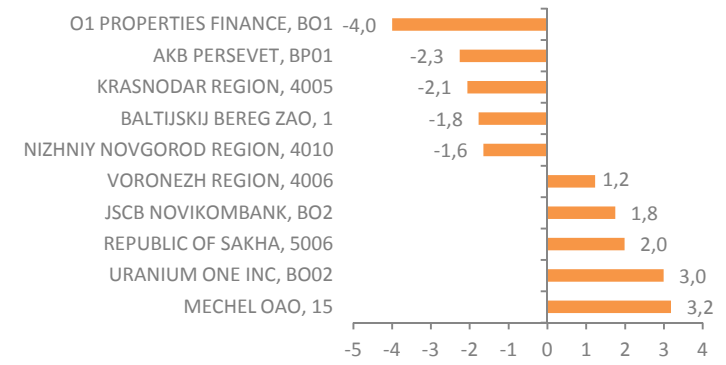
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



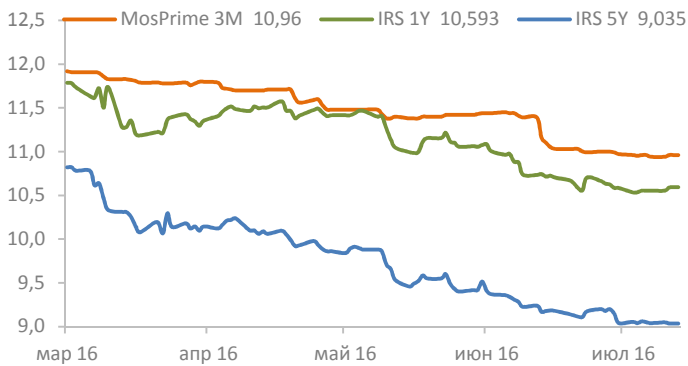
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



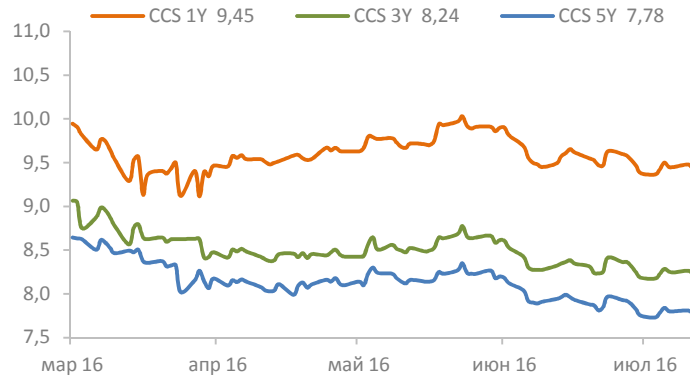
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



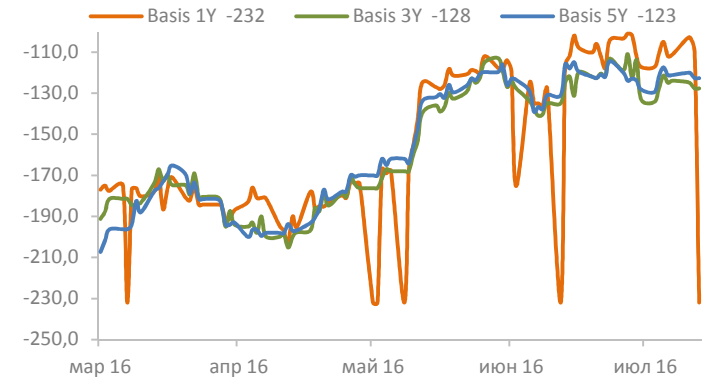
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



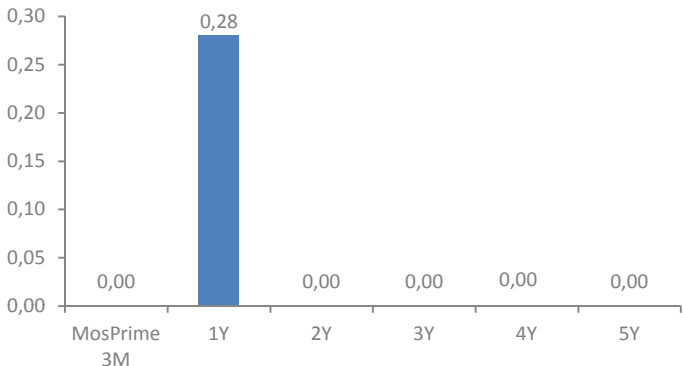
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



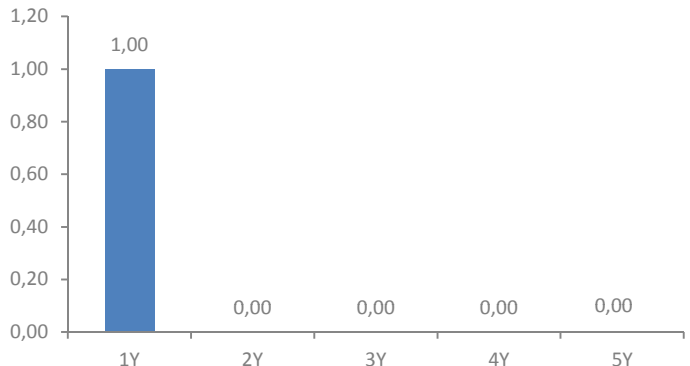
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



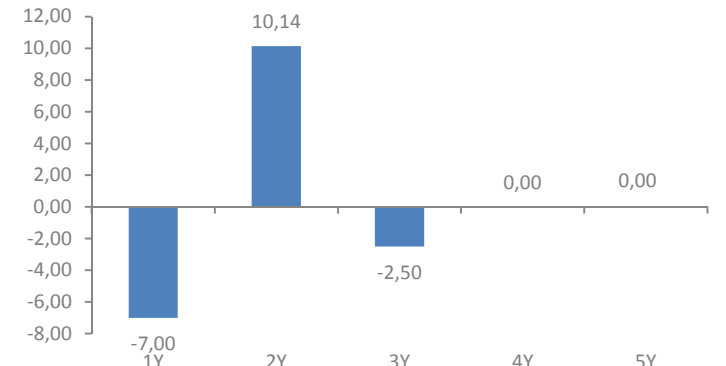
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.