

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынок сдержанно отреагировал на итоги заседания ФРС. >>

Еврооблигации: Российские евробонды несколько стабилизировались при низкой торговой активности после нескольких дней снижения в ожидании решения ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Рубль укреплялся, не обращая внимания на негативную динамику на сырьевых площадках. >>

Облигации: ОФЗ преимущественно консолидировались, умеренный рост под конец торгов был в длине на дорожавшей нефти и рубле. Аукционы Минфина прошли с переменным успехом. >>

Корпоративные события

Банк Зенит (В1-/ВВ-) увеличил капитал на 8 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

16 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	261,31	-5,69
EUR/USD	1,13	0,01
UST-10	1,57	-0,04
Германия-10	-0,01	-0,01
Испания-10	1,56	0,06
Португалия -10	3,37	0,16
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,84	0,10
Russia-42	5,08	0,06
Gazprom-19	3,76	0,05
Evraz-18 (6,75%)	4,88	-0,01
Sber-22 (6,125%)	4,49	-0,03
Vimpel-22	5,78	-0,17
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,85	0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,99	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,69	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,53	-0,07
NDF 3M	10,38	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1476,5	16,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	256,97	-29,95
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,92	-0,12



Глобальные рынки

Рынок сдержанно отреагировал на итоги заседания ФРС.

Участники глобального долгового рынка в рамках вчерашних торгов пребывали в ожидании вечернего решения ФРС с последующими комментариями главы американского регулятора. В рамках европейской сессии наблюдалось сохранение прежних трендов по снижению спроса на риск. Доходности гособлигаций Германии, демонстрировали снижение, вновь опустившись в отрицательную зону. При этом гособлигации Франции, которые временно двигались в контр тренде с гособлигациями Германии также продемонстрировали снижение доходностей. Доходности бондов Италии и Испании продолжили расти. От части подобное развитие событий на глобальном долговом рынке можно объяснить рисками, связанными с референдумом в Великобритании.

В рамках американской сессии доходности UST-10 демонстрировали снижение. Можно отметить, что решение ФРС о сохранении ключевой ставки не стало удивлением для рынка. В тоже время осторожная риторика главы регулятора стала поводом для роста спроса на риск, который обошел стороной сегмент госдолга. По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 1,57%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на небольшое изменение в структуре спроса инвесторов в пользу более рискованных бумаг.

Еврооблигации

Российские евробонды несколько стабилизировались при низкой торговой активности после нескольких дней снижения в ожидании решения ФРС.

Российские суверенные евробонды в среду несколько стабилизировались после нескольких дней снижения, которое происходило на общем ухудшении сантимента на рынках из-за опасений по Brexit и дешевающей нефти. Торговая активность вчера была низкой. Вероятно, игроки рынка были в ожидании итогов двухдневного заседания ФРС и комментариев главы американского регулятора по дальнейшей стратегии монетарной политики. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 вчера немного подросли на 33-40 б.п. (YTM 5,05%-5,1%), бенчмарк Russia-23 – на 27 б.п. (YTM 3,8%). При этом доходность базовых активов снижалась – UST-10 опустились на 4-5 б.п. до 1,57%.

В свою очередь, ФРС, как и ожидалось, сохранил базовые ставки неизменными, при этом последовавшая риторика регулятора была скорее нейтральной, без обозначения каких-либо новых сигналов дальнейших действий. По-прежнему ФРС ждет повышения ставки 1-2 раза в этом году, хотя рыночная вероятность ужесточения монетарной политики на этот год уже ниже 50%. В то же время американский ЦБ несколько ухудшил прогнозы роста экономики (с 2,2% до 2%), что вероятно будет оказывать умеренное давление на сырье (нефть), и «аппетит к риску» продолжит оставаться слабым. В этом ключе российские евробонды могут продолжить корректироваться к уровням конца мая, в том числе в ожидании референдума 23 июня в Великобритании по выходу из ЕС, последние опросы (5 из 6) показывают рост доли сторонников Brexit. При этом сегодня с утра Brent уже торгуется ниже отметки в 49 долл. за барр.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут продолжить умеренное снижение после ФРС и в преддверии референдума по Brexit.



FX/Денежные рынки

Рубль укреплялся, не обращая внимания на негативную динамику на сырьевых площадках.

Несмотря на то, что котировки нефти накануне открытия вчерашних торгов продемонстрировали снижение, рублю в среду удалось частично отыграть ранее потерянные позиции. Несмотря на то, что стоимость черного золота опускалась ниже уровня 49 долл. за барр., рублю удалось укрепиться ниже уровня 65,4 руб. за доллар. Можно отметить, что в рамках дневных торгов на рынке наблюдались активные продажи валюты со стороны локальных участников, которые отчасти и определили направление движения рынка. По итогам торгов курс доллара составил 65,37 руб. В рамках более поздней вечерней сессии на фоне решения ФРС с последующими комментариями главы американского регулятора наблюдался спрос на рискованные активы, что позволило рублю достигнуть отметки 65,08 руб. за доллар.

Сегодня, на наш взгляд, рубль будет удерживаться на достигнутых вчера уровнях – вблизи отметки 65,5 руб. по отношению к доллару. При этом снижение котировок нефти до уровня 48,6 долл. за барр. может негативно отразиться на позициях национальной валюты.

На денежном рынке ставки МБК вновь вплотную приблизились к уровню ключевой ставки. Объем ликвидности в банковской системе удерживается на прежнем комфортном уровне – 1,733 трлн руб. При этом на рынке сохраняется устойчивая динамика по сокращению задолженности перед ЦБ.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль будет удерживаться на достигнутых вчера уровнях – вблизи отметки 65,5 руб. по отношению к доллару.

Облигации

ОФЗ преимущественно консолидировались, умеренный рост под конец торгов был в длине на дорожавшей нефти и рубле. Аукционы Минфина прошли с переменным успехом.

В среду ОФЗ на среднем участке кривой преимущественно демонстрировали боковое движение, в то время как в длине был небольшой рост на 25-40 б.п. под конец торгов на дорожавшей нефти после выхода данных по запасам в США и укреплении рубля. В итоге, среднесрочные гособлигации в доходности оставались на уровне 8,8%-9,05%, в длине опустились на 3-5 б.п. до 8,67%.

В целом, игроки рынка находились в ожидании итогов двухдневного заседания ФРС, не предпринимая активных действий, в том числе это можно было наблюдать в ходе вчерашних аукционов Минфина, которые прошли с переменным успехом. Так, 5-летний ОФЗ 26217 на 15 млрд руб. с фиксированным купоном был размещен полностью при переспросе почти в 1,6 раза, но в непростых условиях рынка без премии в доходности порядка 5 б.п. не обошлось. В итоге, средневзвешенная цена составила 94,0810%, доходность – 9,15% годовых. В свою очередь, 4-летний флоатер ОФЗ 29011 на 10 млрд руб. был размещен не полностью – на 61%, хотя спрос был чуть выше предложения в размере 13,35 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 103,2344%, доходность – 11,26% годовых, по данным Минфина РФ. Отметим, что спрос на флоатеры, как показывают последние аукционы, в последнее время снижается, поскольку ценовой потенциал в бумагах уже реализован, а основными покупателями выступают банки, в том числе для выполнения норматива краткосрочной ликвидности. В целом, итоги аукционов отвечали состоянию сложившейся рыночной конъюнктуры.

Вчера ЛенСпецСМУ (-/В+/-) в рамках сбора заявок установило ставку 1 купона 5-летних облигаций 001P-01 объемом 5 млрд руб. в размере 11,85% годовых, доходность – 12,39% при дюрации 3,2 года (выпуск с амортизацией). Индикатив ставки был трижды снижен с 12,5%-12,9% до 11,85%-12% годовых. Выпуск может представлять интерес для инвесторов, готовых к рискам строительного сектора в расчете на среднесрочное снижение ключевой ставки ЦБ.

/ Александр Полютов

ОФЗ могут продолжить консолидироваться в ожидании сигналов с сырьевых площадок и рубля.

Корпоративные события

Банк Зенит (В1/–/ВВ-) увеличил капитал на 8 млрд руб.

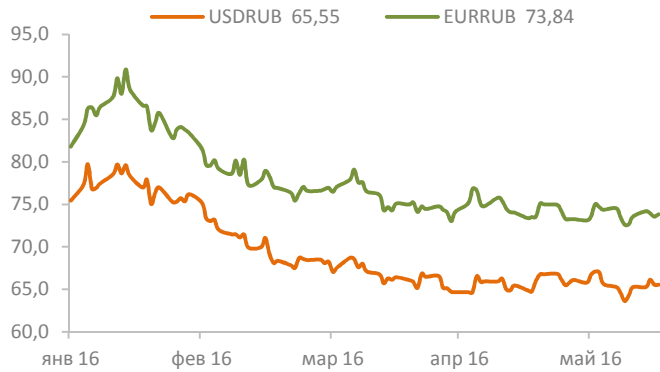
Банк Зенит увеличил уставный капитал на 8 млрд рублей, разместив в полном объеме выпуск дополнительных акций. Ранее сообщалось, что основную часть допэмиссии (на 6,7 млрд руб.) выкупит Татнефть, что приведет к увеличению доли Татнефти в капитале Банка Зенит с 24,56% до 51%.

Докапитализация практически полностью покрывает убыток Банка Зенит за 2015 г., который, по данным МСФО, составил 9,5 млрд руб. Текущее значение нормативов достаточности собственных средств Банка Зенит находится на комфортном уровне: Н1.0=15,84% (мин 8,0%), Н1.1=6,7% (мин. 4,5%), Н1.2=8,0% (мин 6,0%). Значительного снижения нормативов после сокращения капитала из-за убытков в 2015 г. и 1кв2016 г. Банку удалось избежать за счет сокращения взвешенных по риску активов. Совокупные активы Банка Зенит в 2015 г. сократились с 335,1 млрд руб. до 314,8 млрд руб. Докапитализация улучшит способность Банка абсорбировать потери по кредитам и позволит нарастить активные операции, что должно позитивно отразиться на финансовых результатах.

Рублевые выпуски облигаций Банка Зенит торгуются с премией порядка 250 б.п. к кривой доходности ОФЗ, что, на наш взгляд, справедливо оценено рынком.

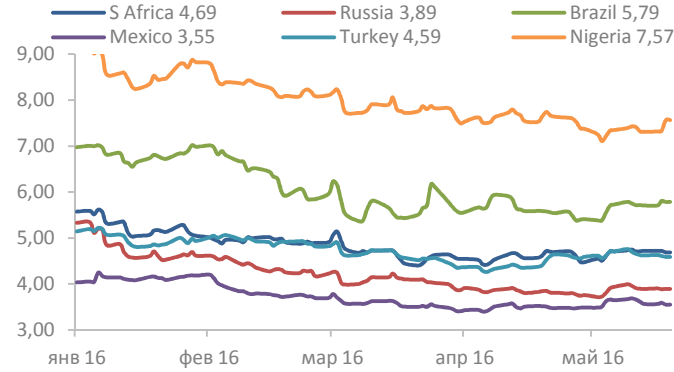
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



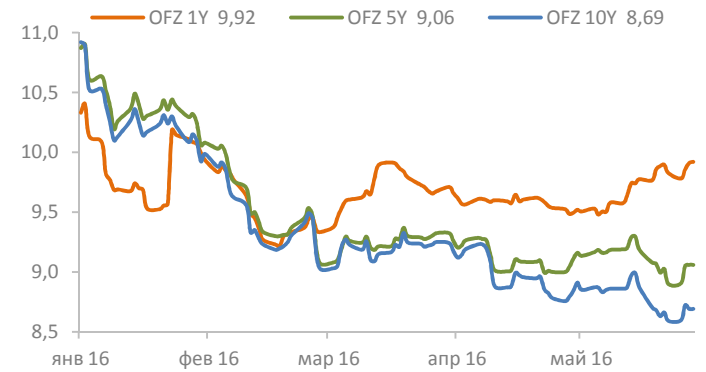
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



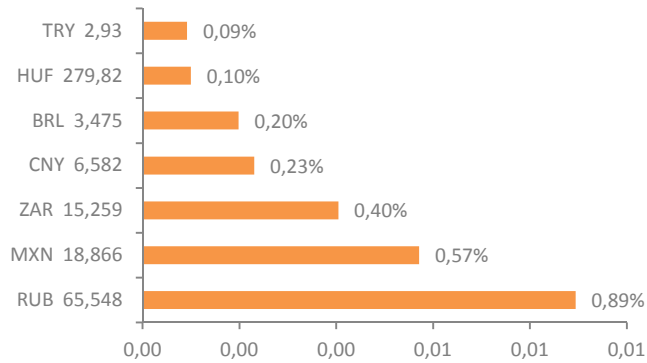
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



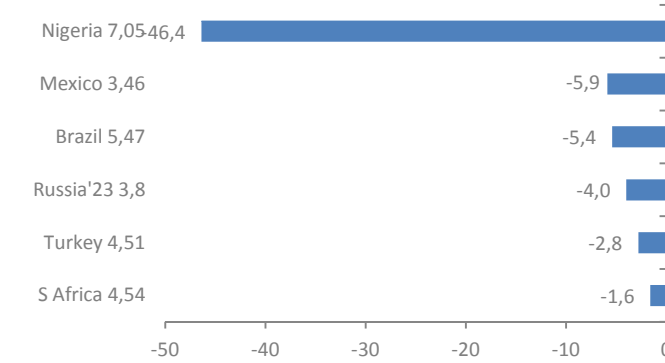
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



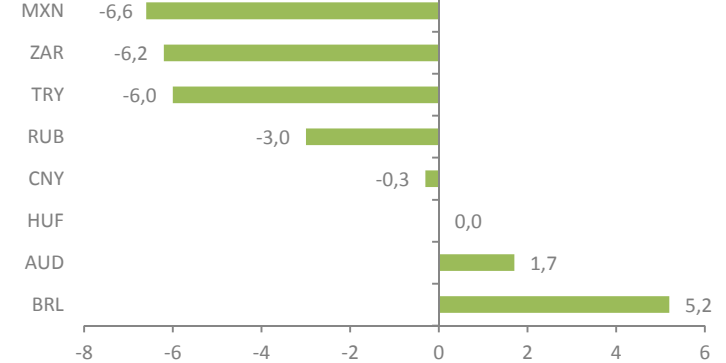
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



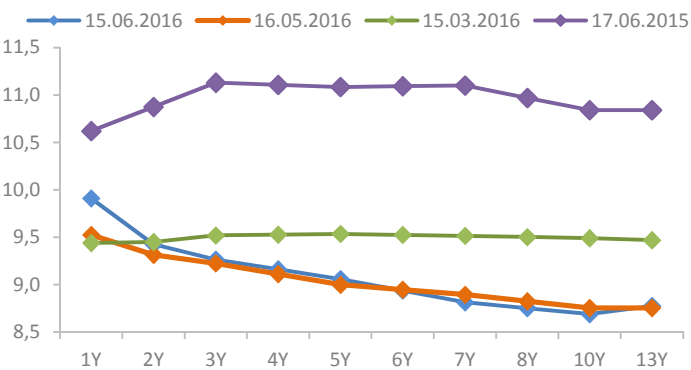
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



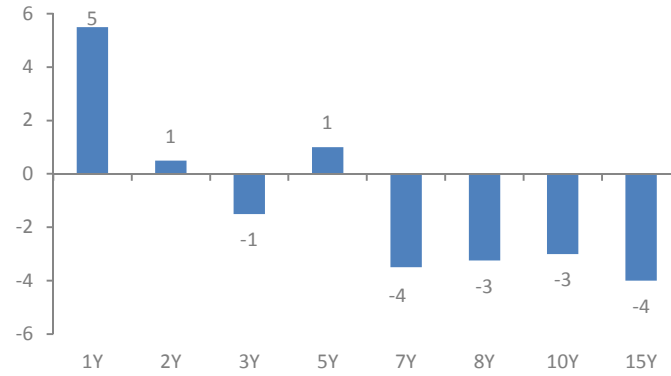
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



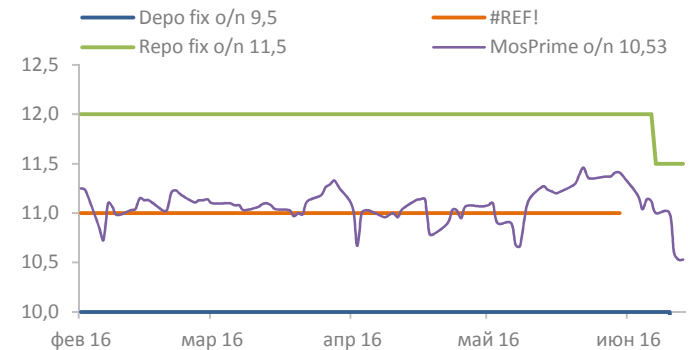
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



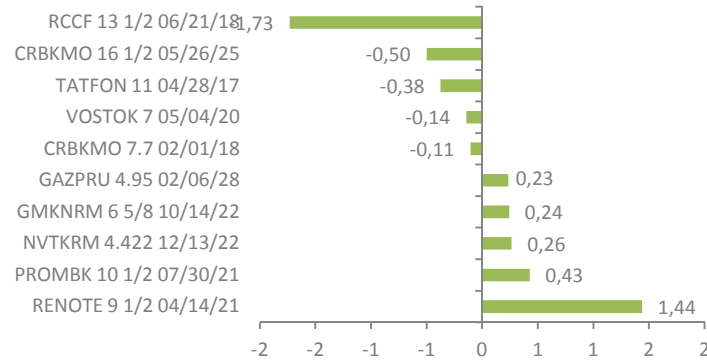
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



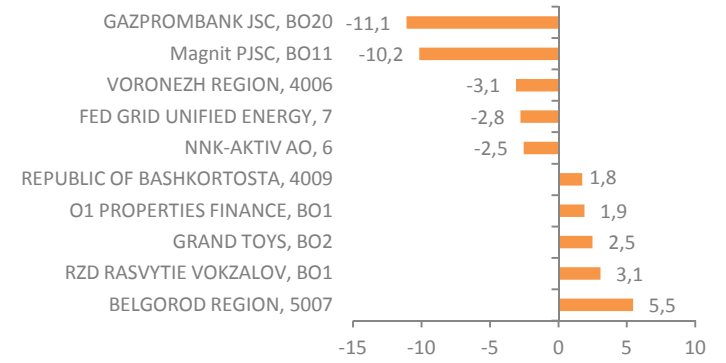
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



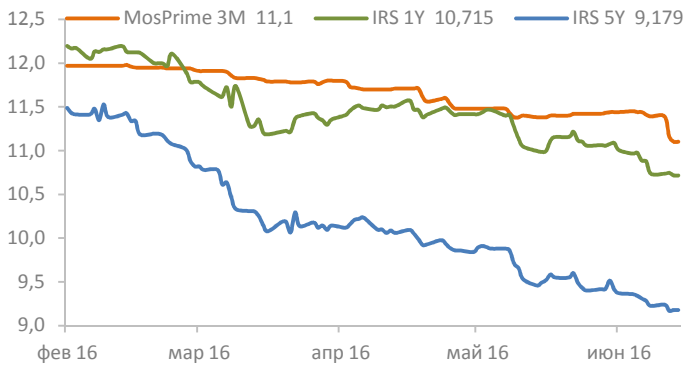
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



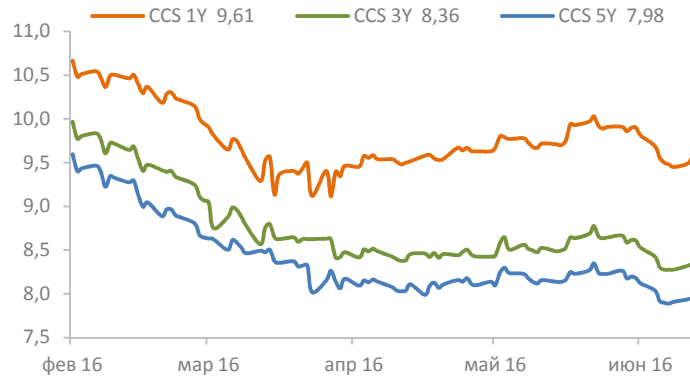
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



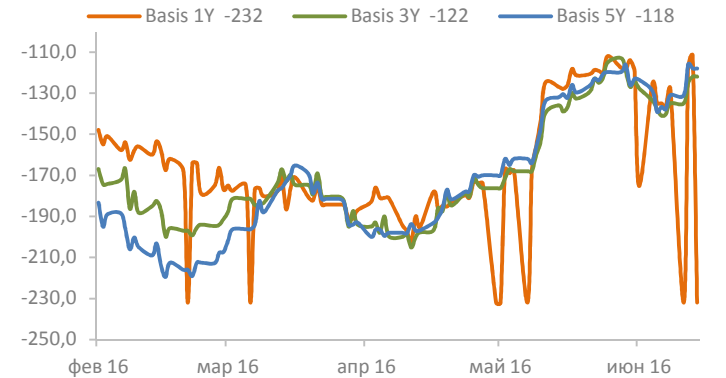
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



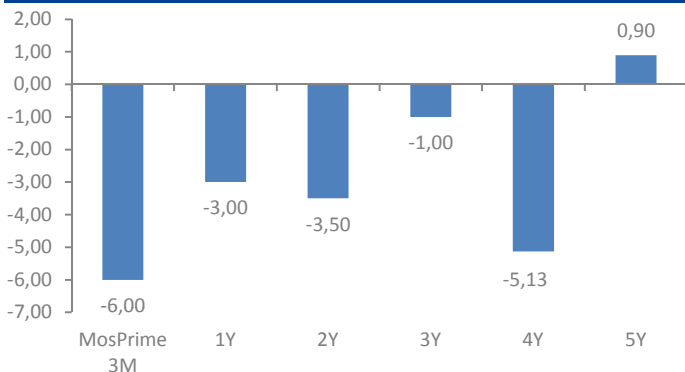
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



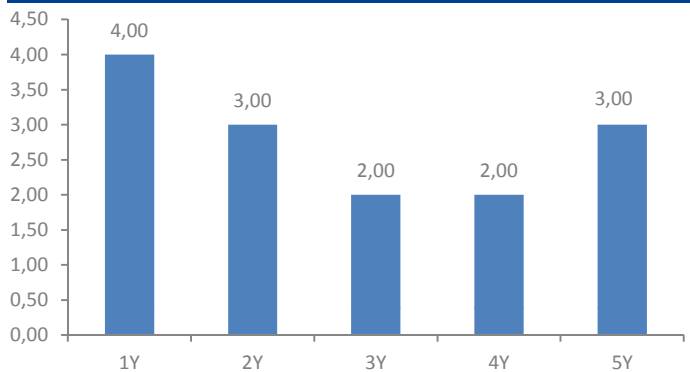
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



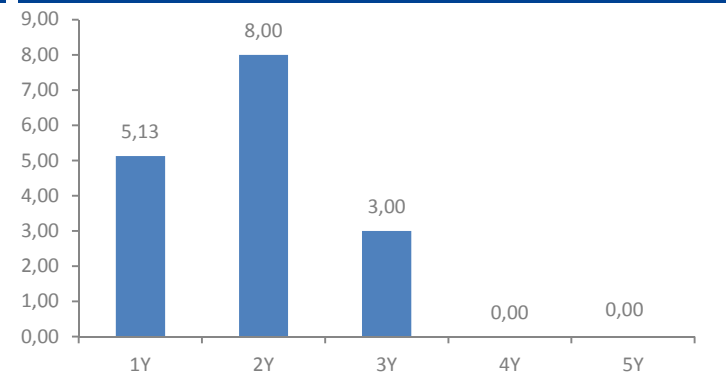
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.