

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки в ожидании решения ФРС.>>

Еврооблигации: Девальвация рубля при снижении цен на нефть негативно отражается на евробондах.>>

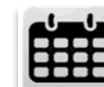
FX/Денежные рынки: Рубль продолжает «лихорадить».>>

Облигации: Повышение ставки до 17% вызвало обвал котировок ОФЗ. >>

Корпоративные события

МНПЗ Газпром нефти (Ваа2/ВВВ-/ВВВ) оштрафован на 250 тыс. руб. в связи с отсутствием разрешения на выбросы.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	578.74	26.83
LIBOR 3M	0.243	0.000
EUR/USD	1.249	0.007
UST-10	2.057	-0.06
Германия-10	0.595	-0.027
Испания-10	1.795	0.010
Португалия -10	2.912	0.009
Российские еврооблигации		
Russia-30	7.614	0.15
Russia-42	7.773	0.24
Gazprom-19	10.533	1.09
Evrax-18 (6,75%)	18.295	1.98
Sber-22 (6,125%)	11	1.06
Vimpel-22	16.272	2.60
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	17.59	6.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	17.53	3.68
ОФЗ 26207 (02.2027)	15.7	2.84
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	18.67	6.84
NDF 3M	27.06	-1.39
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1397.4	-104.00
Остатки на депозитах, млрд руб.	169.18	14.86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61.15	2.81


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Рынки в ожидании решения ФРС.

На глобальных долговых площадках накануне решения ФРС наблюдалась повышенная волатильность. В рамках европейской сессии доходности гособлигаций наиболее надежных стран ЕС – Германии и Франции демонстрировали снижение, тогда как Италия и Франция напротив демонстрировали рост.

Представленные индексы деловой активности Германии и Франции, а также по региону в целом оказались весьма неоднородными в сравнении с ожиданиями рынка.

В рамках американской сессии доходности UST-10 достигли уровня 2,05%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ждем снижения активности до оглашения решения ФРС.

Еврооблигации

Девальвация рубля при снижении цен на нефть негативно отражается на евробондах.

Экстренные меры ЦБ РФ по повышению ключевой ставки до 17% годовых не смогли прервать девальвацию рубля, что вызывает существенные опасения у рынка. В результате продажи российских активов, в т.ч. валютных евробондов, вчера продолжились – доходность Russia'23 прибавила 43 б.п., увеличившись до 7,71% годовых. При этом кредитный спрэд по 10-летнему бенчмарку достиг новых максимумов – 567 б.п.

Снижение цен на нефть ниже 60 долл./барр. вызывает опасения инвесторов относительно финансовой стабильности РФ, однако текущие уровни доходности евробондов и кредитные спрэды больше соответствуют паническим настроениям, нежели фундаментальной оценке.

/ Дмитрий Грицкевич

После вчерашнего sell off на рынке не исключаем появления признаков стабилизации на фоне консолидации нефтяных котировок.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает «лихорадить».

Волатильность на локальном валютном рынке сохраняется. Решение ЦБ по повышению ключевой ставки не оказало должного эффекта на отношение инвесторов к национальной валюте. При этом эффект укрепления рубля при открытии торгов продлился не долго и уже к середине торгов рубль обновил исторические максимумы достигнув уровня 80 руб. за доллар и 100 руб. к евро. При этом можно отметить, что ситуация на сырьевых площадках практически не претерпела изменений – стоимость нефти марки Brent находилась ниже уровня 60 долл. за барр.

Сегодня, на наш взгляд, волатильность сохранится, при этом мы не исключаем, что регулятор может пойти на более решительные действия для стабилизации ситуации.

На денежном рынке вслед за решением ЦБ можно было наблюдать рост ставок МБК. Mosprime o/n – 18,67%. При этом спрос на рублевую ликвидность по подобным ставкам был весьма невелик. Так из предложенных 3670 млрд руб. на еженедельном аукционе ЦБ банки привлекли 3101 млрд руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит демонстрировать волатильность.

Облигации

Повышение ставки до 17% вызвало обвал котировок ОФЗ.

Неожиданное повышение ставки Центробанка до 17% годовых спровоцировало переоценку кривой госбумаг – доходности по кривой выросли на 300-450 б.п.; короткие бумаги прибавили 600 б.п. В результате годовые бумаги достигли доходности 17,6% годовых, 3-летние – 18,8% годовых, 10-летние – 16% годовых.

Кривая ОФЗ приобрела вид классической инверсии – отрицательный спред между годовыми и 10-летними бумагами достиг 155 б.п., между 3-летними и 10-летними – 272 б.п.

Относительно спредов доходности ОФЗ к ставке РЕПО ЦБ годовые и 3-летние бумаги имеют премию порядка 60-180 б.п., что является справедливым уровнем. Доходности 5-летних и 10-летних бумаг пока остаются ниже ставки ЦБ на 75-100 б.п., в результате чего переоценка длинного конца кривой госбумаг продолжится до выхода спреда на положительную территорию.

/ Дмитрий Грицкевич

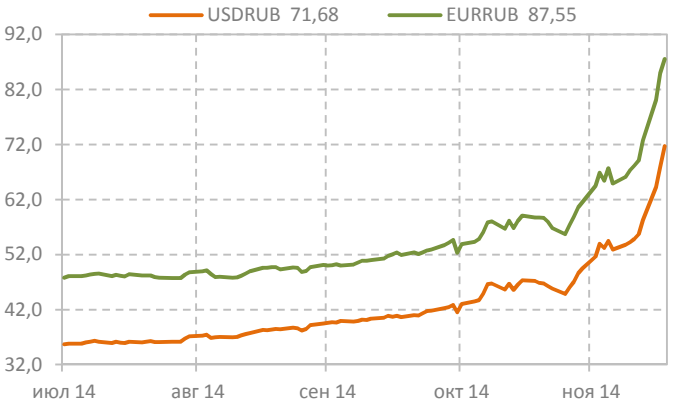
Ожидаем продолжения роста доходности кривой ОФЗ на участке от 5 лет.

Корпоративные события

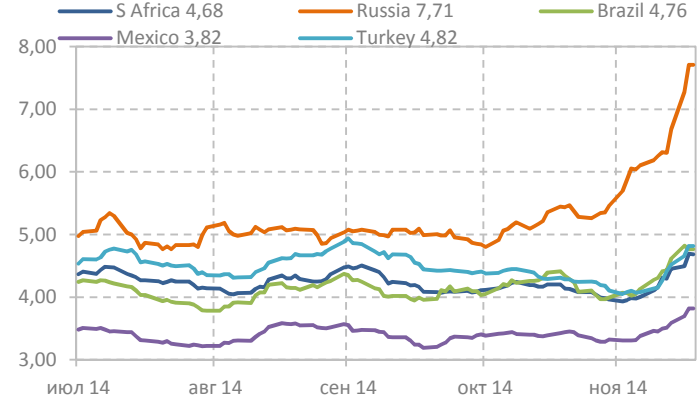
МНПЗ Газпром нефти (Ваа2/ВВВ-/ВВВ) оштрафован на 250 тыс. руб. в связи с отсутствием разрешения на выбросы.

Суд предписал Московскому нефтеперерабатывающему заводу (МНПЗ), принадлежащему Газпром нефти, выплатить штраф в размере 250 тыс. руб. в связи с тем, что завод не имел разрешения на выброс вредных веществ в атмосферу: в связи с законодательными изменениями МНПЗ работает без разрешения на выбросы с 2011 г. Ранее срок получения этого разрешения для МНПЗ был продлен до ноября 2015 г., но позже отменен. Отметим, что ситуация с разрешением на выбросы обнаружилась во время расследования, касающегося выброса сероводорода в Москве, однако виновник самого выброса в столице еще не выявлен. Ранее в СМИ поступала информация о возможности приостановки работы МНПЗ в случае установления вины завода в выбросах сероводорода в Москве, но предположения не подтвердились. Отметим, что на МНПЗ приходится порядка 33% переработки Газпром нефти, не считая НПЗ дочерних компаний, и 26% с их учетом. Сумма штрафа является несущественной в масштабах бизнеса Газпром нефти, размер выручки которой 1,3 трлн руб. (за 2013 г.). Мы не ожидаем выраженной реакции в бумагах компании, которые, скорее всего, будут находиться под давлением на фоне общего негатива в связи с обвалом курса рубля и цен на нефть.

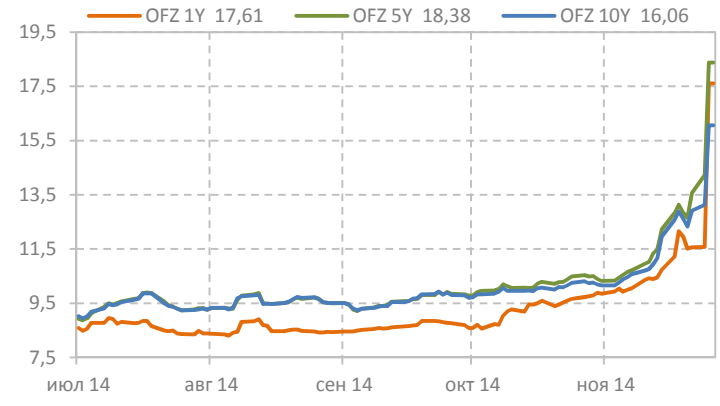
USD/RUB, EUR/RUB



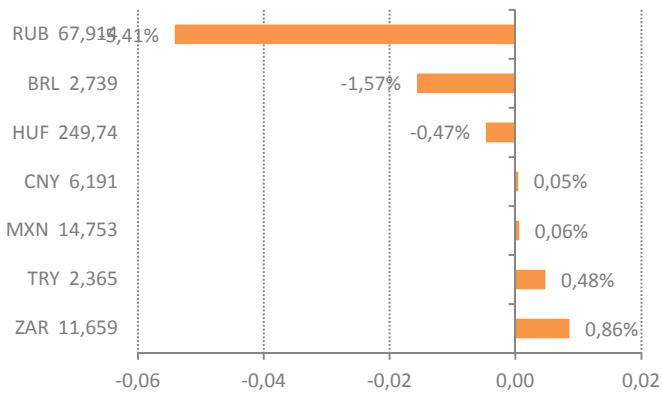
EM eurobonds 10Y YTM, %



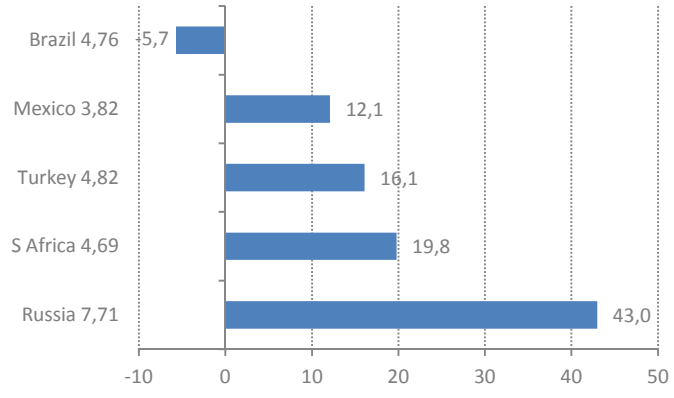
OFZ, %



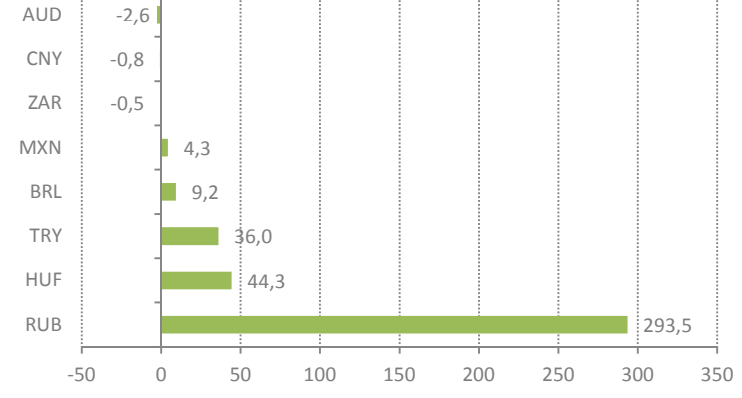
EM currencies: spot FX 1D change, %



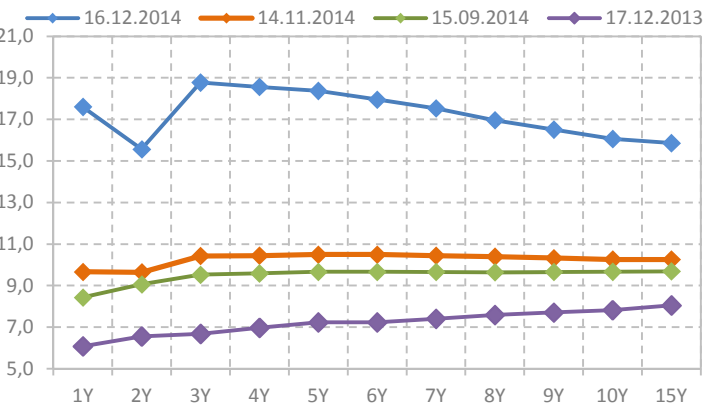
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



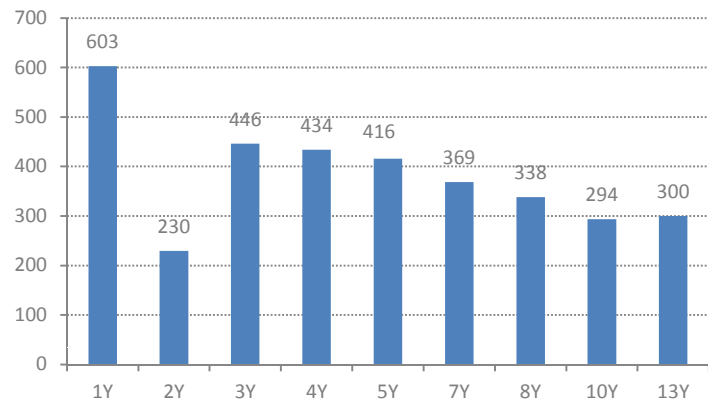
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



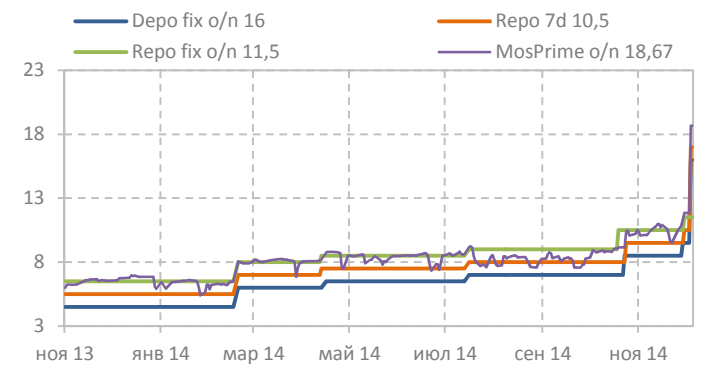
OFZ curves



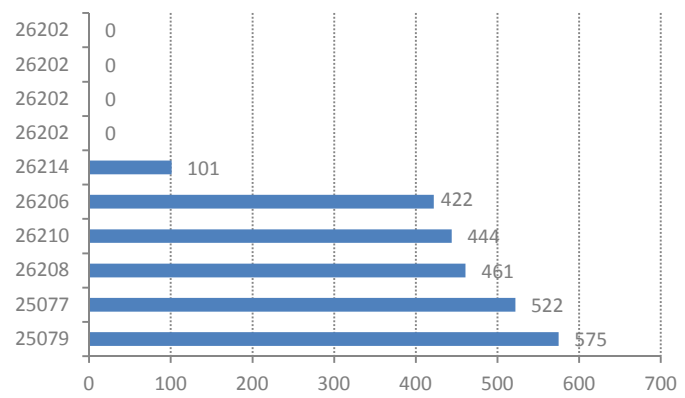
OFZ 1D YTM change, b.p.



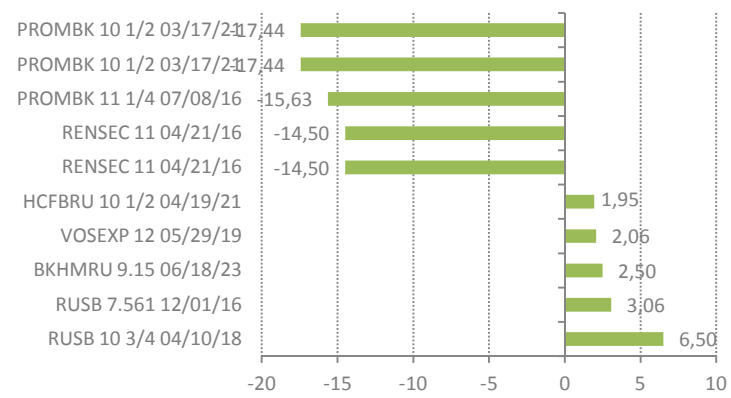
CBR rates, %



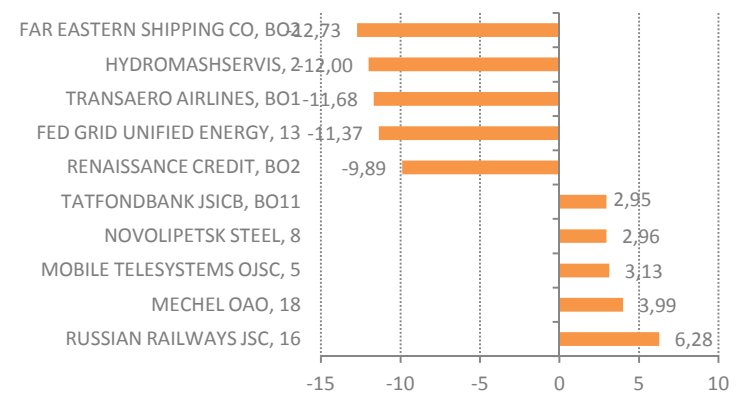
OFZ 1D YTM change, b.p.



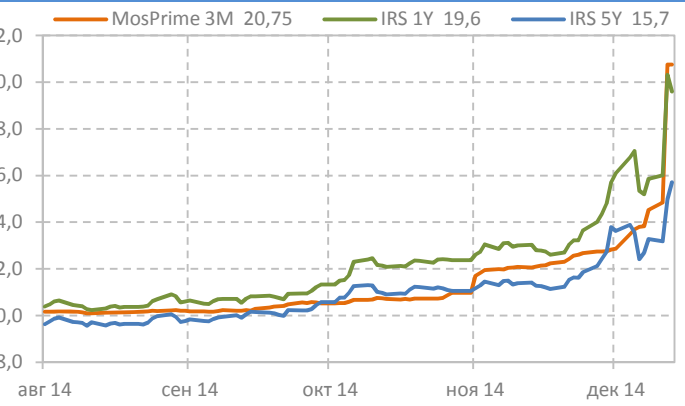
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



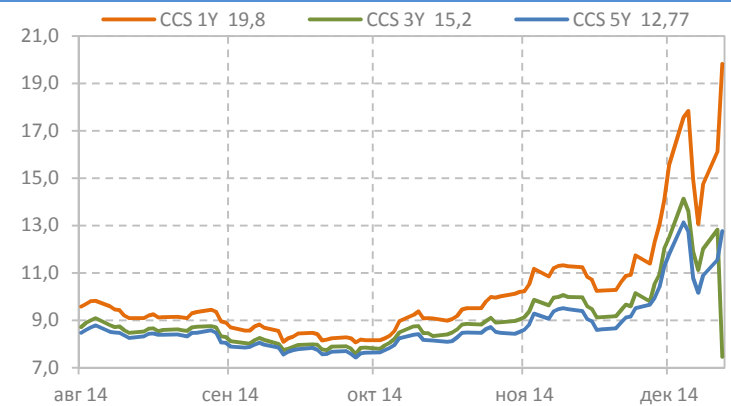
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



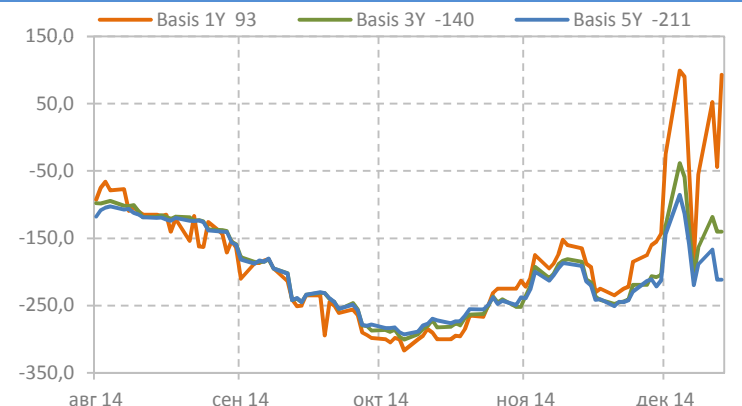
IRS / MosPrime 3M, %



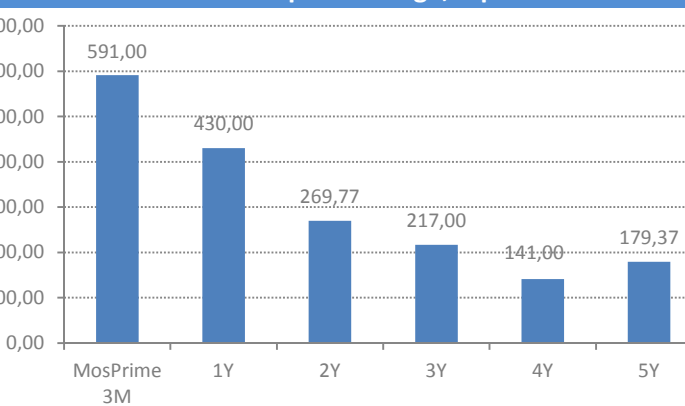
CCS, %



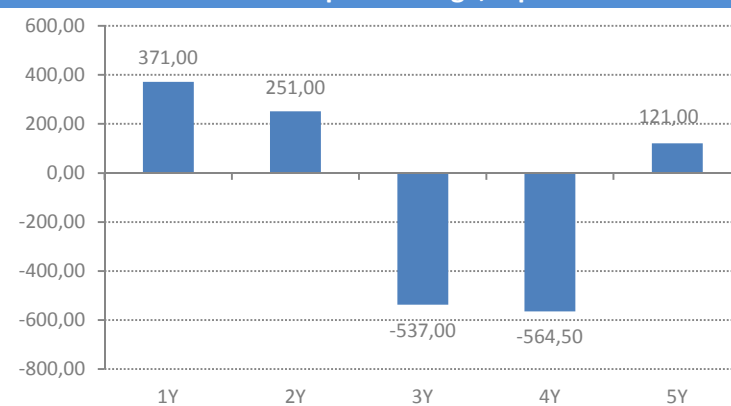
Basis swap, b.p.



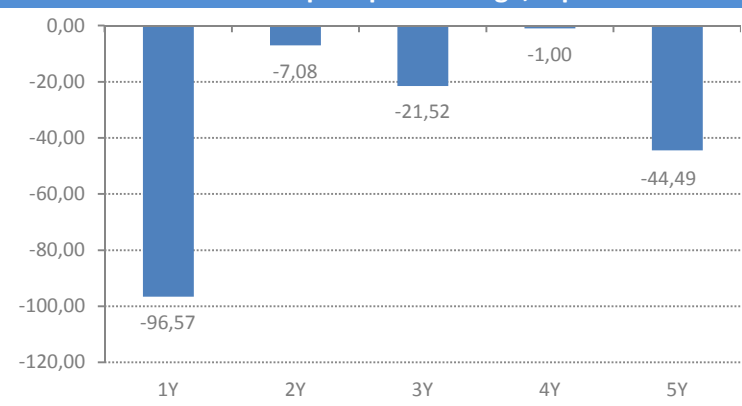
IRS 1D price change, b.p.



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

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

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
 Руководитель направления 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 Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
 Ведущий аналитик

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
 Аналитик

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

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

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
 Главный аналитик

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

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

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 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

© 2014 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.