

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Слабые индексы деловых настроений в ЕС, а также рост инфляции в США стали поводом для коррекции в государственных бондах ЕС и США.>>

Еврооблигации: В суверенных евробондах РФ наблюдался коррекционный рост после резкого падения накануне.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать ослабление.>>

Облигации: Котировки ОФЗ вчера остались под давлением после заявлений ЦБ РФ.>>

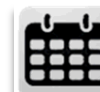
Корпоративные события

Кредит Европа Банк (Ваз/-/ВВ-) планирует размещение облигаций серии БО-18 (УТР 11,83% - 12,36%).

Россельхозбанк (Вааз/-/ВВВ-) открывает книгу заявок на новый выпуск облигаций серии БО-7 (УТР 9,83% - 10,04%).

Белгородская область (Ва2/-/-): первичное предложение.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	186,24	-0,84
LIBOR 3M	0,231	0,000
EUR/USD	1,355	-0,003
UST-10	2,650	0,06
Германия-10	1,399	0,046
Испания-10	2,702	0,034
Португалия -10	3,452	0,047
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,292	0,00
Russia-42	5,453	-0,02
Gazprom-19	4,545	0,01
Evrax-18 (6,75%)	7,445	-0,01
Sber-22 (6,125%)	5,367	0,02
Vimpel-22	6,442	-0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8,06	-0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,48	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,75	0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,51	0,01
NDF 3M	8,73	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1081,1	4,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	64,921	3,39
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34,810	0,24


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Слабые индексы деловых настроений в ЕС, а также рост инфляции в США стали поводом для коррекции в государственных бондах ЕС и США.

Участники глобального долгового рынка продолжают находиться в ожидании итогов заседания ФРС. Опасения того, что регулятор может затронуть вопрос повышения ключевой ставки, продолжают создавать негативный фон, отражающийся на настрое инвесторов.

В рамках европейской сессии были представлены индексы деловых настроений в деловых кругах Германии и ЕС от института ZEW. Слабые данные стали поводом для начала распродаж в гособлигациях Германии и Франции, при этом бумаги Италии и Испании остались незатронутыми.

В рамках американской сессии были представлены данные о росте инфляции. Следует отметить, что рост индекса потребительских цен стал поводом для роста доходности UST. Инвесторы, опасаясь возможных намеков на повышение ставок уже в текущем году, предпочли сократить позиции в UST.

На глобальном валютном рынке сохраняется повышенная волатильность на внутрисуточных торгах. Пара EUR/USD вновь продемонстрировала снижение, по итогам дня достигнув уровня 1,3541x.

/ Алексей Егоров

Сегодня в первой половине дня мы не ждем сильной волатильности на глобальном долговом рынке, все внимание будет сконцентрировано на публикации решения ФРС и итоговой пресс-конференции.

Еврооблигации

В суверенных евробондах РФ наблюдался коррекционный рост после резкого падения накануне.

После достаточно резкого снижения накануне котировок российских евробондов вчера на рынке наблюдался коррекционный рост - котировки RUS23 повысились с 101,9 до 102,4 при снижении доходности на 7 б.п. – до 4,55% годовых.

Вчера президент России Владимир Путин провел телефонный разговор с президентом Украины Петром Порошенко, в ходе которого главы стран обсудили актуальные вопросы двухсторонних российско-украинских отношений, а также была затронута тема возможного прекращения огня на юго-востоке Украины. В целом проведение переговоров явилось умеренно-позитивным сигналом для инвесторов. Вместе с тем, как мы уже отмечали ранее, инвесторы ждут фактического прекращения боевых действий.

Суверенные евробонды Турции (Baaz/BB+/BBB-), ЮАР (Baa1/BBB/BBB), Мексики (A3/BBB+/BBB+) и Бразилии (Baa2/BBB-/BBB) изменились разнонаправлено в пределах 1-4 б.п. по доходности.

Ключевым событием сегодня будут итоги заседания ФРС США – не исключаем появления риторики относительно скорого повышения процентных ставок в стране. На этом фоне UST'10 вчера вновь достигли майских максимумов по доходности на уровне 2,65% годовых.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня рынки будут находиться в ожидании заявлений ФРС США – не исключаем более жесткой риторики регулятора.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать ослабление.

Во вторник национальная валюта продолжила демонстрировать ослабление позиций. Инвесторы продолжают осторожно относиться к рублевым активам, на фоне до сих пор не разрешенного конфликта на юго-востоке Украины. Курс доллара при открытии торгов вырос на 20 коп. до 34,83 руб. В рамках дневной сессии принципиального изменения на локальных валютных площадках не было.

Опубликованные ЦБ изменения в курсовую политику не принесли на рынок принципиальных изменений в настрой инвесторов.

По итогам торгов курс долларов достиг уровня 34,86 руб., а стоимость бивалютной корзины – 40,41 руб.

На денежном рынке ситуация накануне уплаты налогов выглядит весьма стабильной. Уровень процентных ставок практически не меняется. Mosprime o/n – 8,51%. Сумма остатков на корсчетах и депозитах удерживается выше уровня 1 трлн руб. На проведенном вчера аукционе прямого РЕПО ЦБ не стал сильно расширять объем предложения, ограничившись лишь дополнительными 20 млрд руб. из подлежащих рефинансированию 2460 млрд руб.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может замедлить ослабление позиций.

Облигации

Котировки ОФЗ вчера остались под давлением после заявлений ЦБ РФ.

Вчера Банк России внес изменения в курсовую политику, в результате чего рубль потерял 26 копеек к доллару, что также негативно отразилось на котировках рублевых госбумаг – кривая ОФЗ поднялась на 4-6 б.п. Вместе с тем активность торгов ОФЗ была крайне низкой. Кривая IRS также продемонстрировала параллельный сдвиг вверх еще на 6 б.п. при сохранении неизменной инверсии.

Минфин сегодня проведет аукцион по размещению 5-летних ОФЗ 26216 на 10 млрд. руб. Наклон кривой на участке 5-10 лет по-прежнему остается незначительным (порядка 20-25 б.п.), в результате чего не исключаем увидеть перемещение спроса на менее рискованный средний участок кривой. Объем предложения также остается весьма комфортным, в результате чего ожидаем размещения более половины заявленного объема.

Вместе с тем явного позитива на рынке для рублевых активов сейчас нет, в результате чего мы ожидаем нейтрального открытия рынка.

/ Дмитрий Грицкевич

Ожидаем нейтральной динамики рублевых бондов сегодня при переходе рынка к консолидации на достигнутых уровнях.

Корпоративные события

Кредит Европа Банк (Ваз/-/ВВ-) планирует размещение облигаций серии БО-18 (УТР 11,83% - 12,36%).

Техническое размещение бондов запланировано на 23 июня. Сбор заявок инвесторов планируется осуществить с 18 июня по 19 июня. Срок обращения выпуска – 3 года, оферта через 1 год. Ставка купона объявлена в диапазоне 11,50% – 12,00% годовых (УТР 11,83% - 12,36%). Организаторы: Альфа-Банк, ВТБ Капитал, Sberbank CIB, ЮниКредит Банк.

В настоящее время в обращении находятся 5 выпусков биржевых облигаций Кредит Европа Банка на общую сумму 25 млрд рублей и один выпуск еврооблигаций на \$ 250 млн. Последнее размещение займа серии БО-6 было реализовано 5 сентября 2013 г. со ставкой купона 8,90% годовых при наличии оферты через 1 год. На вторичном рынке облигации КЕБ с дюрацией, близкой к одному году, торгуются с доходностью на уровне 11,16% – 11,77% годовых. Прайсинг нового займа предполагает премию 30 – 80 б.п. к собственной кривой доходности облигаций Кредит Европа Банка и премию 403 – 456 б.п. к кривой ОФЗ. С начала текущего года КЕБ погасил два выпуска облигаций (серии Бо-1 и об), а также выкупил в рамках оферты часть бумага серии Бо-4 и Бо-2. Суммарный объем бумаг в обращении с начала текущего года сократился на 9 млрд руб. Учитывая освобождение кредитных лимитов и наличие премии, ожидаем закрытие книги заявок на новый выпуск облигаций КЕБ серии БО-18 ближе к нижней границе маркируемого диапазона ставки купона.

Белгородская область (Ва2/-/-): первичное предложение.

Белгородская область планирует 24 июня провести сбор заявок на 7-летние облигации объемом 5 млрд руб. Индикатив ставки 1 купона составляет 11,3-11,5% годовых (УТМ 11,79-12,01% годовых, дюр. 2,97 г.). Размещение бумаг намечено на 30 июня. Напомним, последнее размещение субфедеральных бумаг состоялось в первой декаде июня – облигации предложила Липецкая область /-/ВВ/ (купон установлен на уровне 10,5% (УТМ 10,92%/дюр. 2,8 г.), что ниже первоначального индикатива на 75-100 б.п.), которая может выступить хорошим ориентиром для бондов Белгородской области, поскольку регионы имеют сопоставимые уровни рейтинга, а их экономика во многом зависит от металлургического сектора. Белгородская область располагает бюджетом в 2 раза больше Липецкой области, но по обеспеченности собственными доходами первая несколько уступала (60-65% против 77-80% соответственно), также как и по уровню госдолга (Госдолг/Соб.доходы – 110% против 50% соответственно). Впрочем, около половины госдолга Белгородской области – госгарантии (условные обязательства). Отметим, что Белгородская область предлагает солидную премию к бумагам Липецкой области (порядка 100-120 б.п.). Скорее всего, регион сможет разместиться ниже заданного индикатива, на наш взгляд, ближе к 11% годовых.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Россельхозбанк (Вааз/-/ВВВ-) открывает книгу заявок на новый выпуск облигаций серии БО-7 (УТР 9,83% - 10,04%).

Россельхозбанк планирует за один день (18 июня с 10:30 до 17:00 мск) сформировать книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-7 объемом 10 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года, оферта через 1 год. Ставка купона объявлена в диапазоне 9,60% – 9,80% годовых (УТР 9,83% - 10,04%). Организаторы: Россельхозбанк, Росбанк, ЮниКредит Банк, ВТБ Капитал, БК Регион.

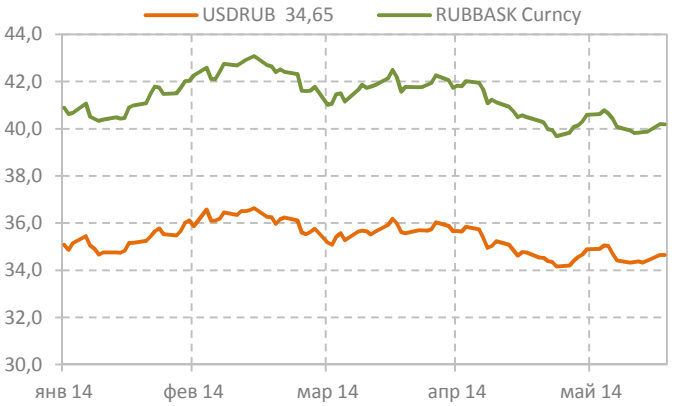
Россельхозбанк активный игрок на долговом рынке. Объем выпущенных собственных ценных бумаг Россельхозбанка на 31.12.2013 г. составлял внушительную сумму в 449,8 млрд руб. Номинальный объем облигаций эмитента, размещенных на локальном рынке, составляет 155 млрд руб.

При прохождении 26 мая оферты по выпускам серии о8 и о9 Россельхозбанк установил ставку 10-11 купонов в размере 10,00% годовых. Из 10 млрд руб. облигаций серии о8 и о9 в обращении к погашению в рамках оферты было предъявлено бумаг на 2,5 млрд руб.

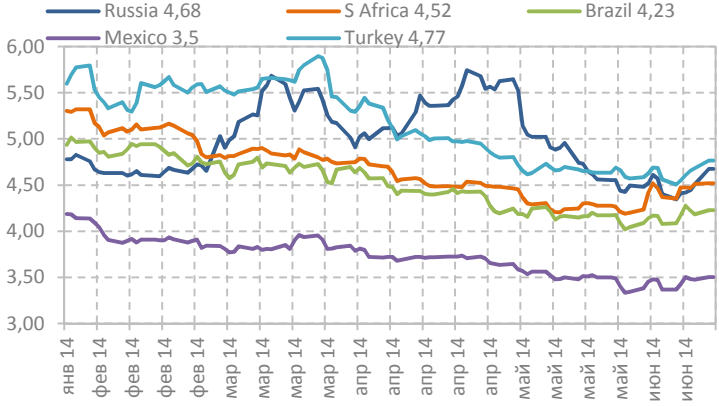
Объявленный диапазон ставки купона по новому займу Россельхозбанка серии БО-7 смотрится весьма агрессивно. В то же время спрос на новый выпуск может поддержать достаточно скромный объем предложения новых бумаг эмитентов инвестиционной категории.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

USD/RUB



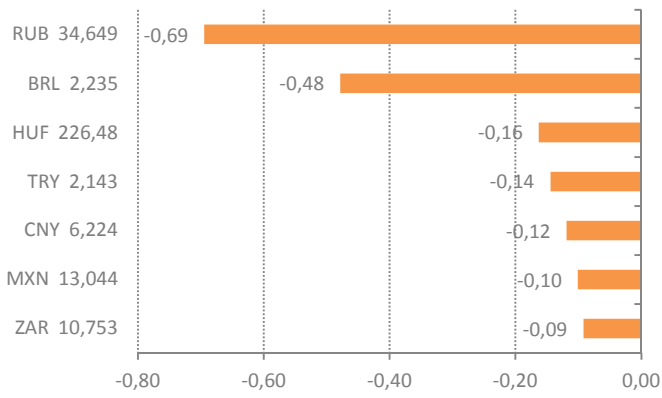
EM eurobonds 10Y YTM, %



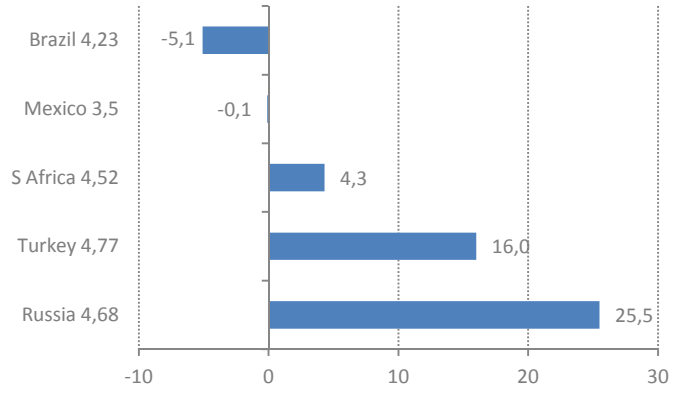
OFZ, %



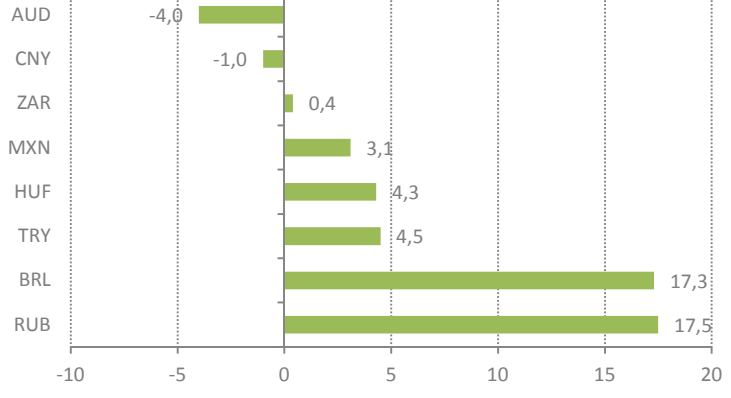
EM currencies: spot FX 1D change, %



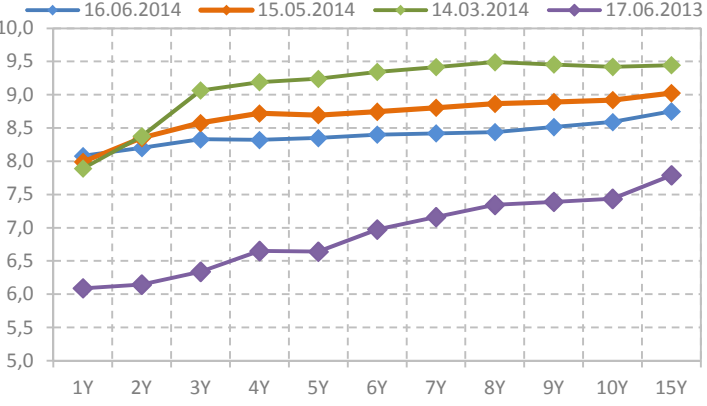
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



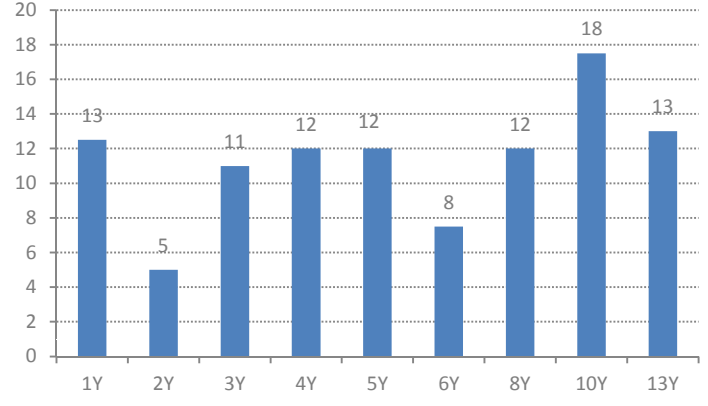
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



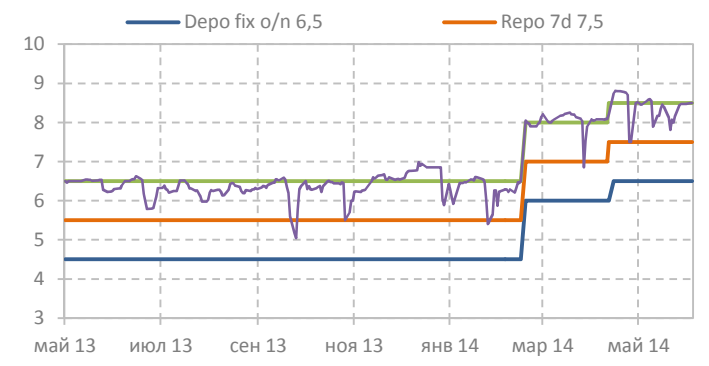
OFZ curves



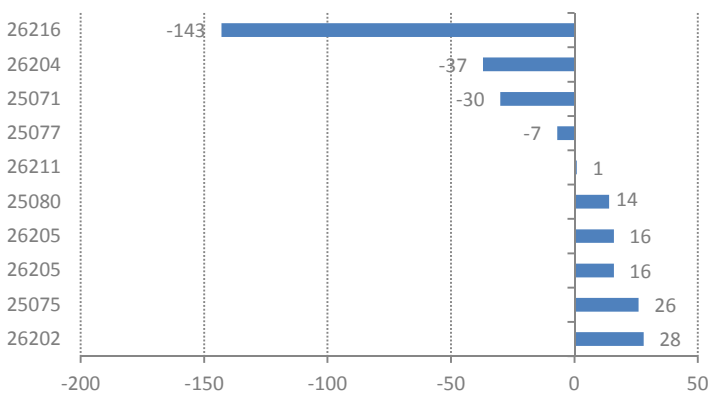
OFZ 1D YTM change, b.p.



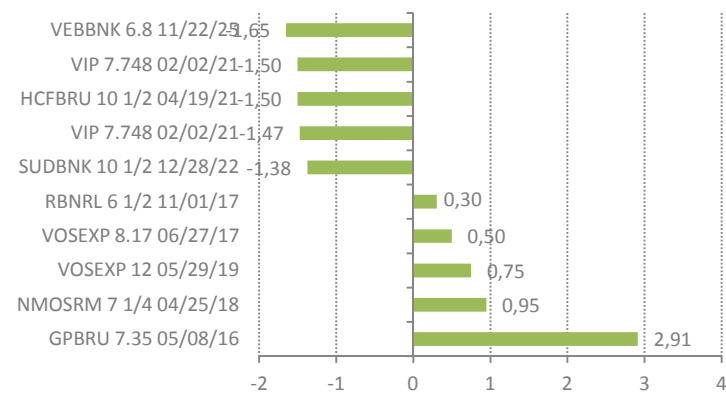
CBR rates, %



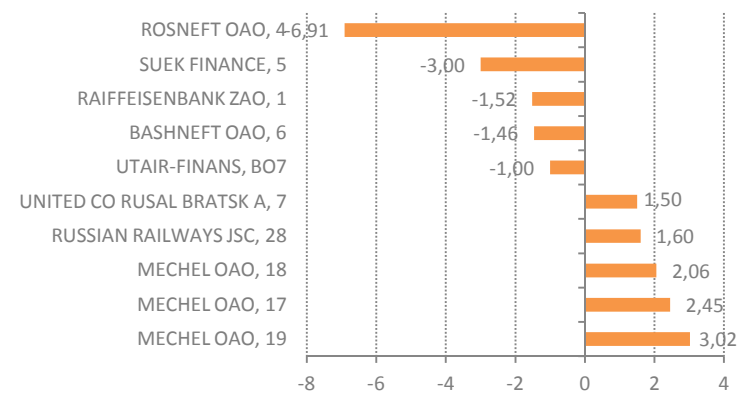
OFZ 1D YTM change, b.p.



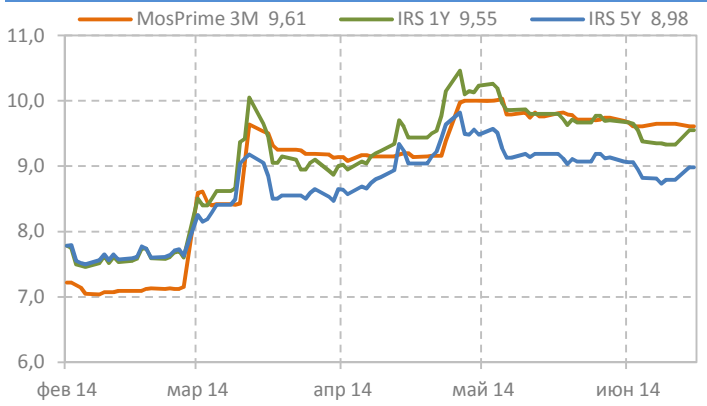
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



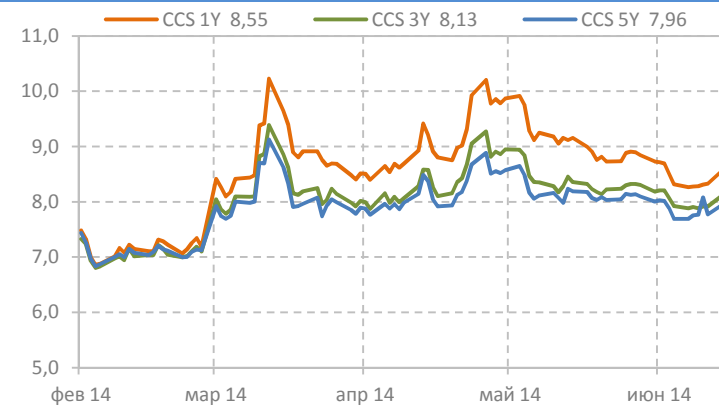
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



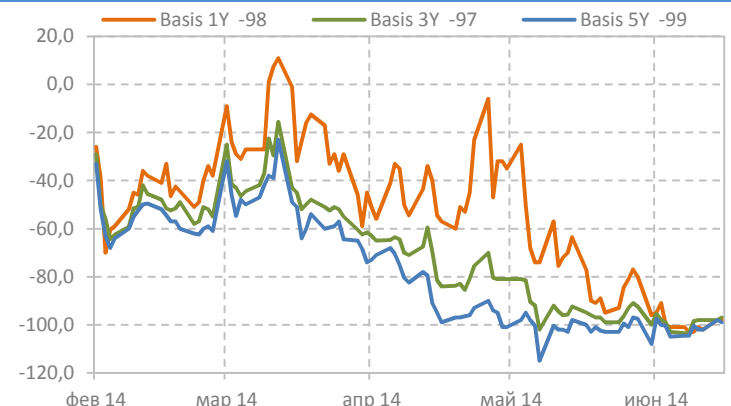
IRS / MosPrime 3M, %



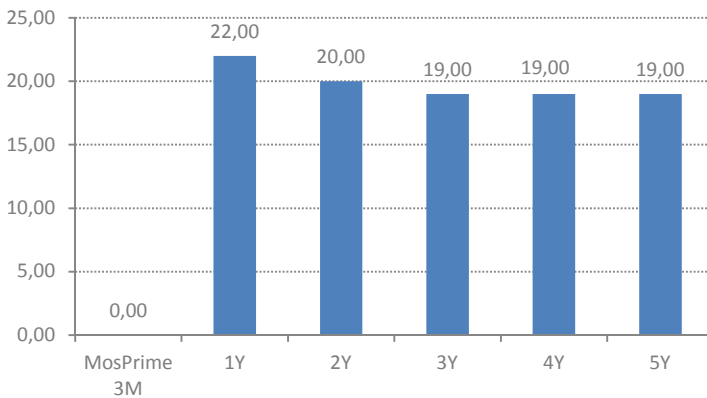
CCS, %



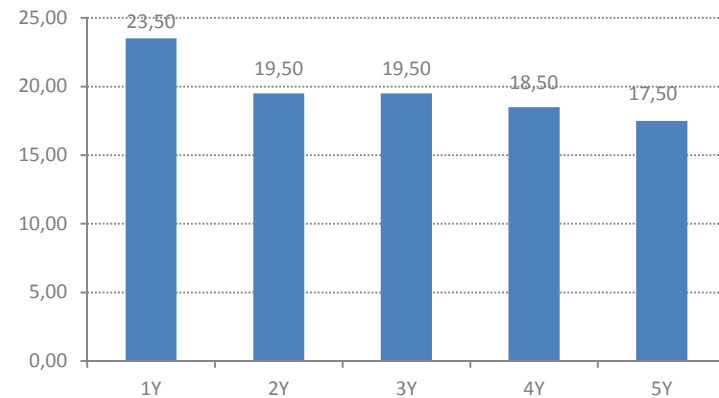
Basis swap, b.p.



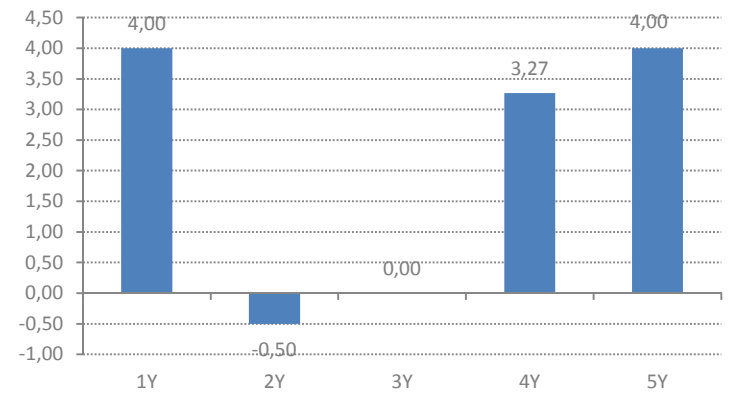
IRS 1D price change, b.p.



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

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

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

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

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова FedotkovaEV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

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

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

Богдан Круть KrutBV@psbank.ru +7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский Khmelevsky@psbank.ru +7 (495) 411-51-37

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

Денис Семеновых SemenovyxhDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов FrolovN@psbank.ru +7 (495) 228-39-23

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 DavitiashviliVM@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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин Milenin@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников Baranoch@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

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

© 2013 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.