

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Волатильность на долговых площадках возрастает. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды дорожали в цене, отыгрывая итоги заседания и мягкую риторику ФРС, а также рост базовых активов. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать умеренное укрепление. >>

Облигации: В четверг ОФЗ умеренно подрастали в цене после коррекции на смене риторике ЦБ в отношении темпов смягчения ДКП. >>

Корпоративные события

Банк Пересвет (-/B+/B+): индикативная ставка 4-7 купонов по выпуску БО-1 объявлена на уровне 13,75% - 14,75%.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	358.10	-4.40
EUR/USD	1.14	0.00
UST-10	2.33	0.02
Германия-10	0.81	0.00
Испания-10	2.28	-0.05
Португалия -10	3.10	-0.05
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.75	0.00
Russia-42	6.28	-0.01
Gazprom-19	6.13	-0.09
Evraz-18 (6,75%)	8.16	-0.11
Sber-22 (6,125%)	6.87	-0.04
Vimpel-22	7.91	-0.07
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.62	-0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.11	-0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.84	-0.06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.35	0.05
NDF 3M	13.42	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1489.5	62.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	306.71	-22.77
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	53.33	-0.57



Глобальные рынки

Волатильность на долговых площадках возрастает.

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашней сессии наблюдалась умеренная активность участников. В начале торгов в рамках европейской сессии инвесторы отыгрывали сделанные накануне заявления главы ФРС, что выразилось в снижении доходностей сегмента госдолга европейских стран. Тем не менее, уже во второй половине дня можно было наблюдать возврат доходностей к прежним уровням.

В рамках американской сессии доходности UST-10, которые в течении европейской сессии вернулись к значению 2,35%, начали отыгрывать потерянные уровни. Данные с рынка труда, о количестве обращений за пособием по безработице, в целом, оказались лучше прогнозов, тем не менее, это не отразилось на ходе торгов. По итогам торгов доходность UST-10 составила 2,33%.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, в рамках сегодняшней сессий на глобальных долговых площадках может возрасти волатильность в ожидании решения по Греции.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды дорожали в цене, отыгрывая итоги заседания и мягкую риторику ФРС, а также рост базовых активов.

В четверг российские суверенные евробонды дорожали в цене, причем наиболее заметный рост был в длине. Игроки рынка отыгрывали итоги заседания и мягкую риторику ФРС США, который дал понять, что будет осторожно действовать в вопросе повышения ставки – все это стало поводом для снижения доходности базового актива.

В результате, вчера длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене на 156-159 б.п., Russia-23 – на 42 б.п., котировки Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,01%, доходность 3,72%. Спрэд кривой Russia к доходности госбумаг других стран EM немного сузился – до 60-70 б.п. Корпоративные евробонды также преимущественно торговались на положительной территории, впрочем, прибавляя в цене в основном в пределах 20-50 б.п. Лучше рынка были длинные выпуски Газпрома, Газпром нефти, ТНК-ВР.

Сегодня с утра цены на нефть марки Brent удерживаются выше отметки в 64 долл. за барр., что в целом создает благоприятный фон для российских евробондов. К тому же второй день Петербургского экономического форума также может оказать поддержку новостным фоном с его полей, в частности на сегодня запланировано выступление президента В.Путина. В этом ключе нельзя исключать, что котировки евробондов могут сегодня попытаться продолжить рост, при этом дискомфорт на долговые рынки в среднесрочном контексте по-прежнему добавляет неразрешенная ситуация с Греческим вопросом (экстренный саммит ЕС назначен на 22 июня).

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды могут попытаться продолжить осторожный рост при поддержке нефтяных котировок и новостей с ПМЭФ. Греческий вопрос по-прежнему создает напряженность.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать умеренное укрепление.

Рубль при открытии торгов продемонстрировал укрепление позиций, отыгрывая общий позитив на развивающихся рынках, наступившее после сделанных заявлений главы ФРС. Кроме того, укреплению национальной валюты способствовал рост цен на нефть на глобальных площадках, курс доллар при этом приближался к отметке 53 руб. Тем не менее, с замедлением темпов роста цен на нефть рубль также замедлил укрепление и вновь начала сдавать позиции. По итогам дня курс доллара составил 53,35 руб.

На наш взгляд, в ближайшие дни курс рубля будет находиться в диапазоне 53,0 - 54,0 руб. по отношению к доллару, а ключевыми факторами будут являться цены на нефть, а также объемы продажи валюты экспортерами накануне налоговых выплат.

На денежном рынке сохраняется избыток рублевой ликвидности, при этом ставки МКБ продолжают удерживаться на повышенном уровне. Подобные тенденции обусловлены сохраняющейся на рынке сильной сегментацией.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, в ближайшие дни курс рубля будет находиться в диапазоне 53,0 - 54,0 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В четверг ОФЗ умеренно подрастали в цене после коррекции на смене риторике ЦБ в отношении темпов смягчения ДКП.

В четверг ОФЗ умеренно подрастали в цене в пределах 15-55 б.п. – в доходности средний отрезок кривой гособлигаций был на уровне 11-11,05%, длина – 10,8-10,85%. Поддержку бумагам оказало снятие напряженности на долговых рынках после заседания ФРС, подросшая нефть и укрепившийся в последние дни рубль. В то же время смена риторики российского ЦБ в сторону большего консерватизма в части ДКП, похоже, по-прежнему влияет на настроения инвесторов, которые пересматривают короткие стратегии. Впрочем, после коррекции игроки рынка могут перейти к осторожным покупкам, поскольку в среднесрочной перспективе ожидания на дальнейшее снижение ключевой ставки сохраняются. По наши оценкам, регулятор по ставке может прийти к отметке 9,5-10% к концу года, если не будет внешних шоков. К этому также располагает продолжение снижения годовой инфляции до 15,6%, согласно последним данным Росстата, при этом ЦБ рассчитывает по итогам 2015 г. увидеть ее на уровне 10,8%. Сегодня ОФЗ, скорее всего, будут консолидироваться, на что в том числе будет влиять фактор конца недели.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ могут консолидироваться в преддверии выходных.



Корпоративные события

Банк Пересвет (-/В+/В+): индикативная ставка 4-7 купонов по выпуску БО-1 объявлена на уровне 13,75% - 14,75%.

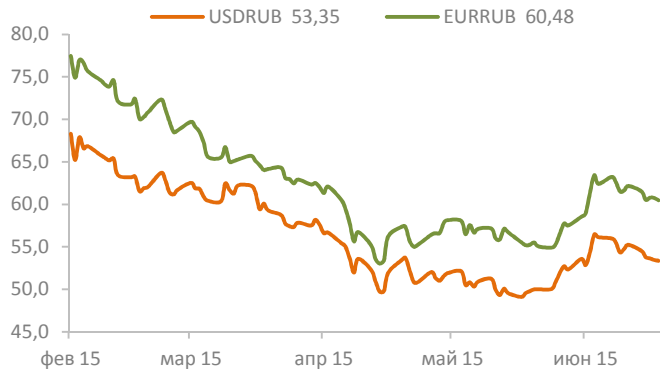
Банк Пересвет в преддверии оферты по выпуску облигаций серии БО-1 провел презентацию для инвесторов. Индикативный диапазон ставки следующих 4-х ежеквартальных купонов объявлен на уровне 13,75% – 14,75% годовых (УТР 14,47% – 15,58%). На наш взгляд, бумага интересна даже по нижней границе объявленного диапазона.

По итогам 2014 г. и за первые пять месяцев 2015 г. Банк Пересвет демонстрирует сильные финансовые показатели. Чистая прибыль по МСФО за 2014 г. составила 3,1 млрд руб. (ROAE=24,8%). По данным РСБУ-отчетности за первые 5 месяцев 2015 г. чистая прибыль Банка составила 1,0 млрд руб. Высокое качество активов и увеличение обеспеченности собственным капиталом нашли отражение в подтверждении кредитного рейтинга Банка Пересвет со стороны агентства S&P на уровне «В+» со стабильным прогнозом, в то время как суверенный рейтинг России и рейтинги большинства российских банков подверглись понижению в начале текущего года.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

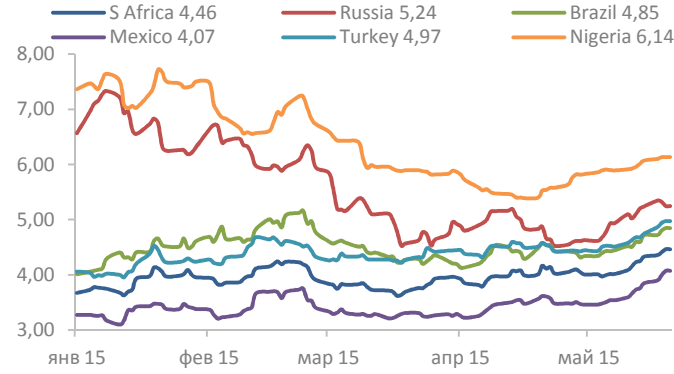
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



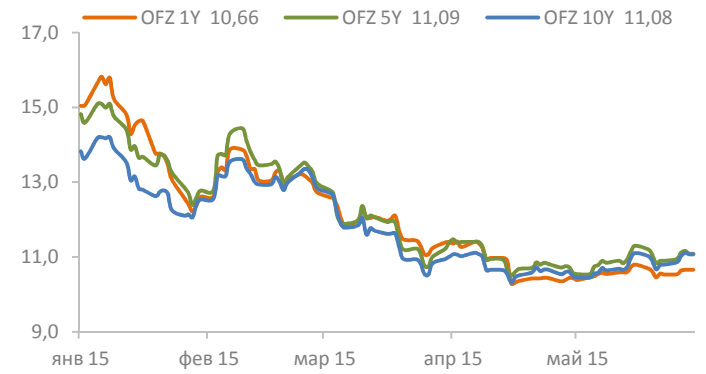
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



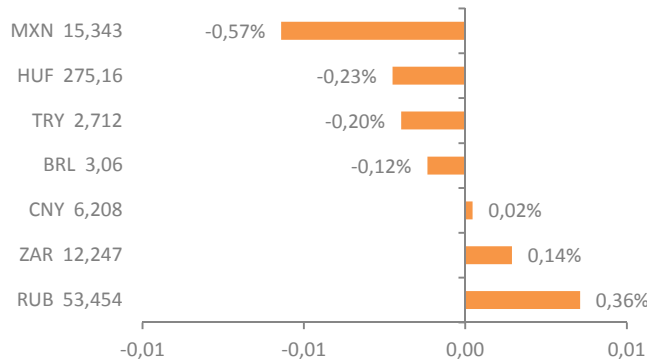
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



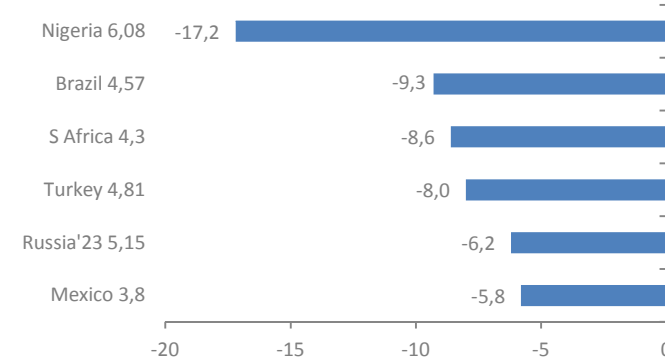
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



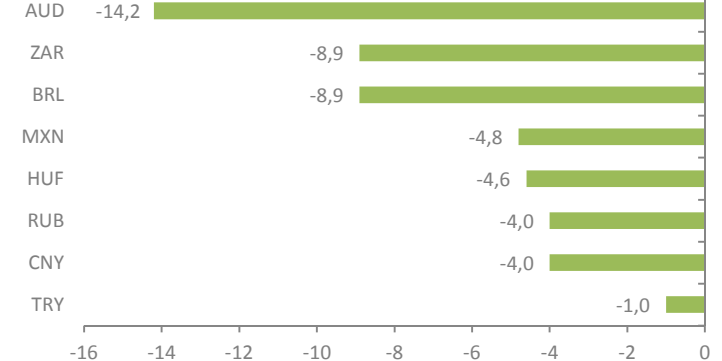
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



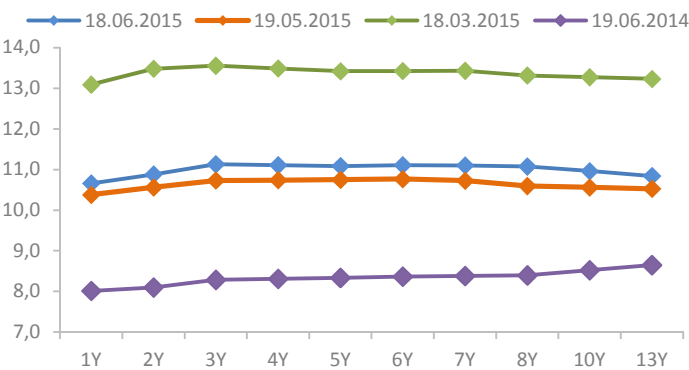
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



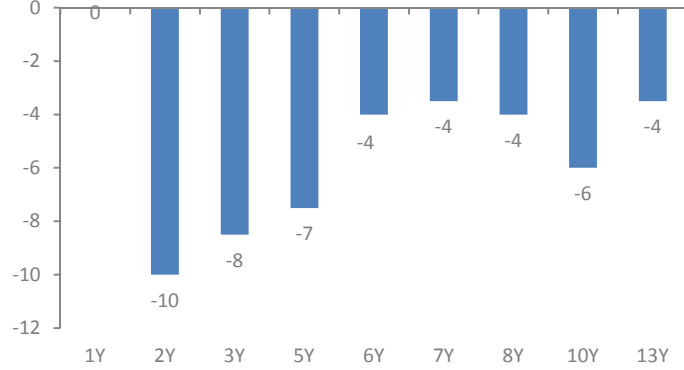
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



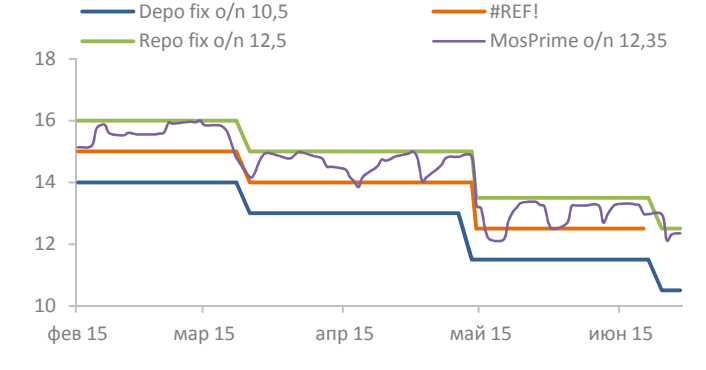
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



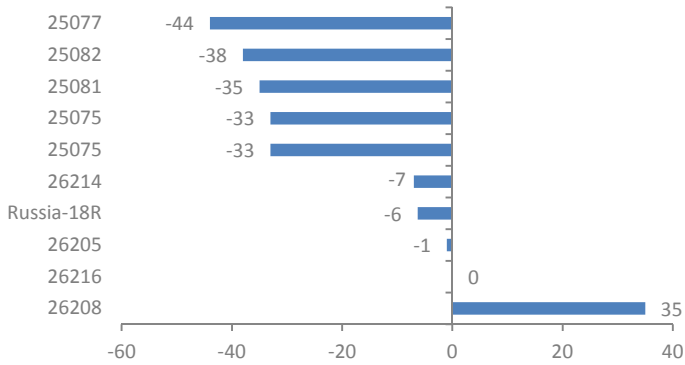
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



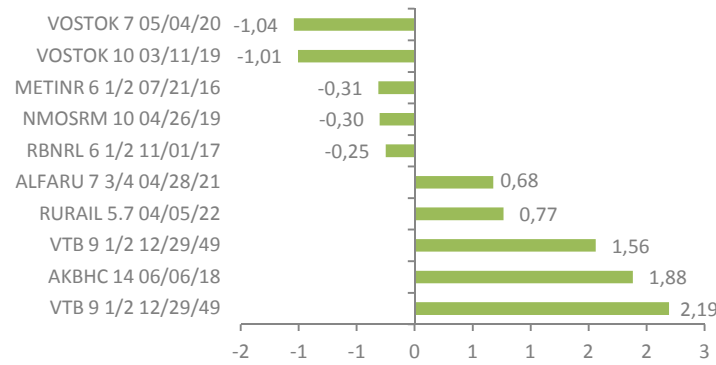
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



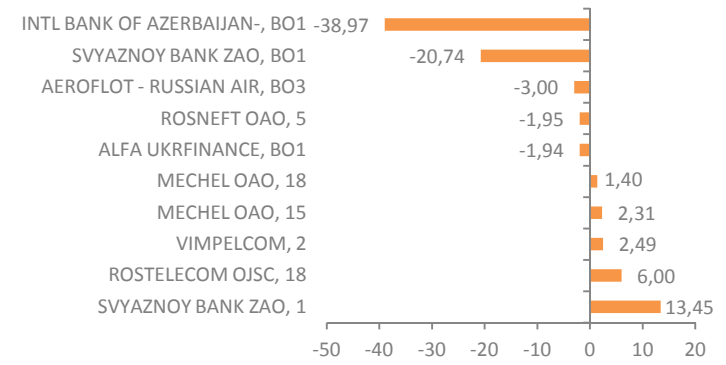
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



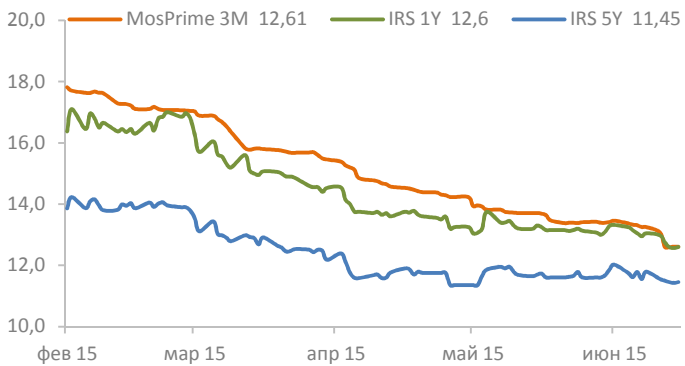
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



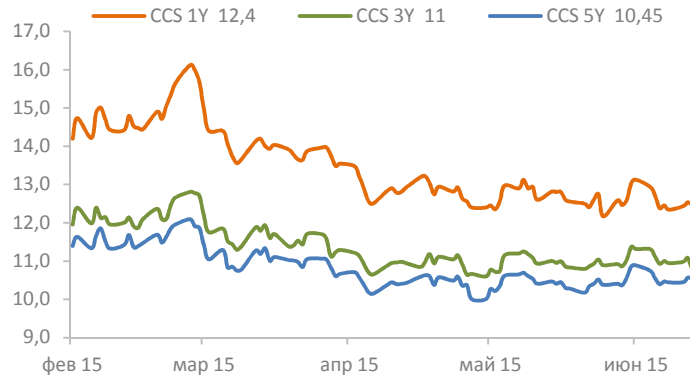
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



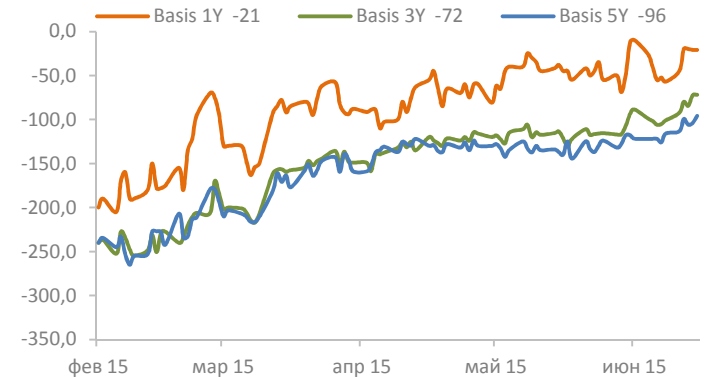
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



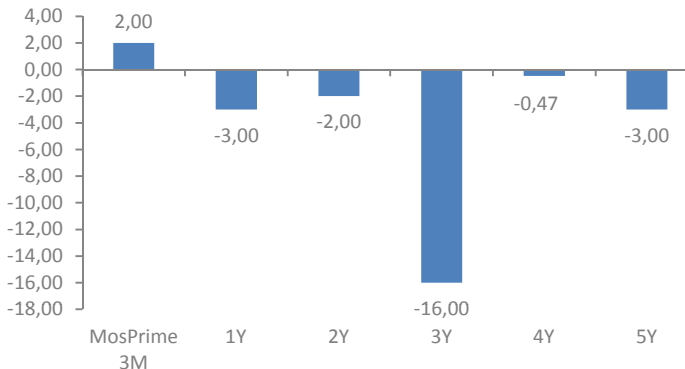
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



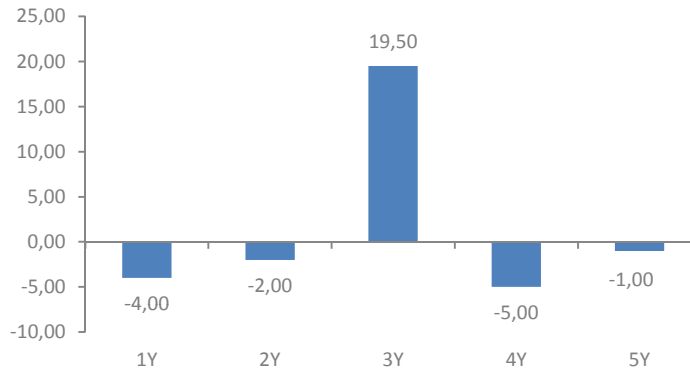
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



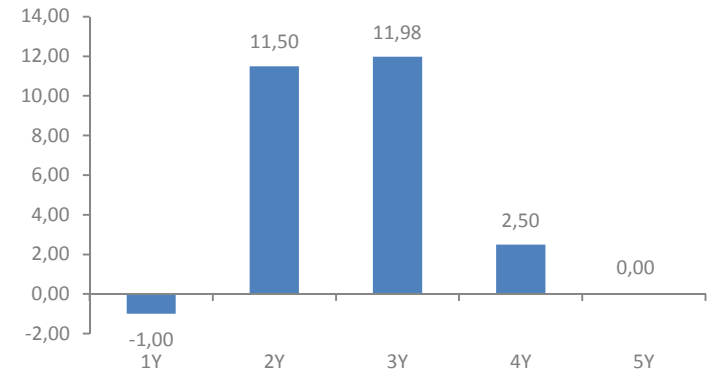
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86
Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12
Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35
Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69
Смбаев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18
Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96
Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34
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



© 2015 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.