

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки провели вторник без особых идей. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды были в небольшом «минусе», несмотря на снижение «аппетита» к риску и продолжающейся волатильности цен на нефть. >>

FX/Денежные рынки: Рубль оказался под давлением к завершению вторника. >>

Облигации: ОФЗ продолжили умеренное снижение котировок на фоне сохраняющейся волатильности в нефти и ослаблении рубля во второй половине торгов. >>

Корпоративные события

Татфондбанк (Вз/В/-) увеличил капитал.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

20 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	230,68	1,92
EUR/USD	1,10	-0,01
UST-10	1,55	-0,03
Германия-10	-0,03	-0,01
Испания-10	1,18	-0,05
Португалия -10	3,07	-0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,49	0,03
Russia-42	4,76	0,06
Gazprom-19	3,38	0,06
Evrax-18 (6,75%)	4,24	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,08	0,06
Vimpel-22	5,17	-0,06
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,77	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,75	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,5	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,6	0,05
NDF 3M	9,77	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1491,1	59,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	330,46	34,99
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,99	-0,13

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки провели вторник без особых идей.

Вторник на глобальных долговых рынках прошел без особых потрясений. Слабый информационный фон, а также отсутствие иных драйверов позволили гособлигациям ЕС и США дрейфовать вблизи ранее достигнутых уровней. Можно отметить, что публикация индексов деловой активности от института ZEW практически не отразилась на ходе торгов.

По итогам торгов доходности десятилетних гособлигаций Германии находилась на уровне -0,03%, Франции 0,20%.

В рамках американской сессии также наблюдалась слабая активность игроков. Данные о строительстве домов в США фактически были проигнорированы рынком. Доходности UST-10 удерживались у отметки 1,56%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть сохранение слабой активности игроков.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды были в небольшом «минусе», несмотря на снижение «аппетита» к риску и продолжающейся волатильности цен на нефть.

Во вторник российские суверенные евробонды были в небольшом «минусе» в цене в пределах 5-10 б.п., несмотря на сохраняющийся негатив для ЕМ, в том числе из-за событий в Турции. Кроме того, вчера нефть продолжила находиться ниже отметки в 47 долл. за барр. марки Brent. В итоге, в доходности длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 удерживались на уровне 4,77%-4,80%, бенчмарк Russia-23 – 3,49% годовых. При этом CDS России (5 лет) еще немного подрос – на 2,5 б.п. до 232 б.п.

Сегодня с утра Brent вновь торгуется на уровне 46,8 долл. за барр., что с учетом накапливающихся внешних рисков не создает поводов для роста российских евробондов, которые к тому же после активного роста в июне смотрятся дорого, назревает необходимость коррекции. Вместе с тем, долговые рынки на этой неделе находятся в ожидании заседания ЕЦБ 21 июля, от которого ожидается расширение перечня выкупаемых активов. Если европейский регулятор пойдет по пути Банка Англии и не обозначит расширение стимулирующих мер, нельзя исключать переоценки рынками рисков последствий Brexit.

В то же время стоит отметить, что в ближайшее время могут вновь начаться спекуляции по поводу возможного ужесточения монетарной политики ФРС в этом году – так, рыночная вероятность повышения ставки в конце года уже достигла почти 43%, хотя еще в конце июня после Brexit и слабых данных с рынка труда она составляла порядка 10%, а еще неделю назад была 30%. В свою очередь, на активности хода торгов по-прежнему сказывается летний сезон отпусков.

/ Александр Полютов

Brent ниже 47 долл. за барр. и накапливающиеся внешние риски не создают поводов для роста российских евробондов, которые к тому же после активного роста в июне смотрятся дорого.

Рубль оказался под давлением к завершению вторника.

В рамках вчерашних торгов рубль демонстрировал попытки закрепиться ниже отметки 63 руб. по отношению к доллару. Из факторов поддержки национальной валюты можно назвать продолжающуюся подготовку к налоговому периоду, а также рост котировок нефти в рамках дневных торгов. Курс доллара при этом находился вблизи уровня 63 руб. Тем не менее, к завершению торгов в рамках дневной сессии рубль продемонстрировал ослабление позиций. Негативное влияние на национальную валюту оказало снижение котировок нефти, после дневного роста, а также устные интервенции со стороны президента России относительно чрезмерного укрепления рубля при сохраняющейся волатильности на сырьевых площадках. По итогам торгов курс доллара составил 63,32 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль, вероятнее всего, продолжит удерживаться в диапазоне 63,0 – 63,5 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке ситуация сохраняется умеренно комфортной. Остатки на корсчетах и депозитах удерживаются вблизи отметки 1,8 трлн руб., ставки МБК удерживаются вблизи уровня ключевой ставки.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов рубль, вероятнее всего, продолжит удерживаться в диапазоне 63,0 – 63,5 руб. по отношению к доллару.

ОФЗ продолжили умеренное снижение котировок на фоне сохраняющейся волатильности в нефти и ослаблении рубля во второй половине торгов.

Во вторник ОФЗ продолжили умеренное снижение котировок в основном в пределах 5-10 б.п. на фоне сохраняющейся волатильности в нефти, к тому же во второй половине торгов рубль проявил ослабление позиций. В итоге, в доходности среднесрочные выпуски продолжили удерживаться в диапазоне 8,6%-8,8%, в длине – 8,5% годовых. Дисконт доходности гособлигаций к ключевой ставке сохраняется порядка 170-200 б.п.

Сегодня Минфин проведет аукционы 5-летних ОФЗ серии 26217 на сумму 15 млрд руб., а также 9-летнего флоатера ОФЗ 29006 (ср. ставка RUONIA за 6 мес. плюс 1,2 п.п.) объемом 10 млрд руб. Вчера ОФЗ серии 26217 в цене были на уровне 95,73% (YTM 8,74%), а под конец торгов после объявления аукциона опустились до 95,45%/95,5% (YTM 8,81%/8,8%). При этом последний раз размещение данных госбумаг было в конце июня по средневзвешенной цене 95,5850%, доходность – 8,76% годовых. Среднесрочные ОФЗ на фоне смещения акцента Минфином на длинный конец в последние кварталы вполне могут найти интерес игроков при размещении с доходностью 8,75%-8,77% годовых. Флоатер до объявления параметров аукционов вчера торговался в цене 105,68%, после – 105,55%/105,6%. Последний раз размещение данного займа проходило в первой декаде июля по средневзвешенной цене 105,6039%. В целом, данный выпуск уже продемонстрировал ценовой рост и основной интерес к флоатерам в настоящее время проявляют банки, в том числе для выполнения норматива краткосрочной ликвидности.

ВЭБ вчера успешно собрал книгу заявок на облигации серии ПБО-001Р-04 объемом 20 млрд руб. Финальная ставка купона была установлена на уровне 10,15% годовых, что соответствует доходности 10,41% к погашению через 3 года. Отметим, что эмитент смог снизить ставку первоначального индикатива (10,5%-10,75% годовых) почти на 35 б.п. от нижней границы, тем не менее, выпуск продолжает оставаться интересным на вторичном рынке, в том числе к собственным бумагам.

/ Александр Полютков

Сегодня внимание игроков рынка ОФЗ будут аукционы Минфина. В фокусе по-прежнему ситуация на сырьевых площадках и динамика рубля.





Корпоративные события

Татфондбанк (Вз/В/–) увеличил капитал.

Татфондбанк вчера сообщил об увеличении капитала второго уровня за счет привлечения субординированного депозита на 4 млрд руб. Средства привлечены от ПАО "Казаньоргсинтез", которое входит в группу "ТАИФ". В результате сделки с ПАО "Казаньоргсинтез" размер собственного капитала банка будет увеличен более чем на 17% и составит около 27 млрд рублей.

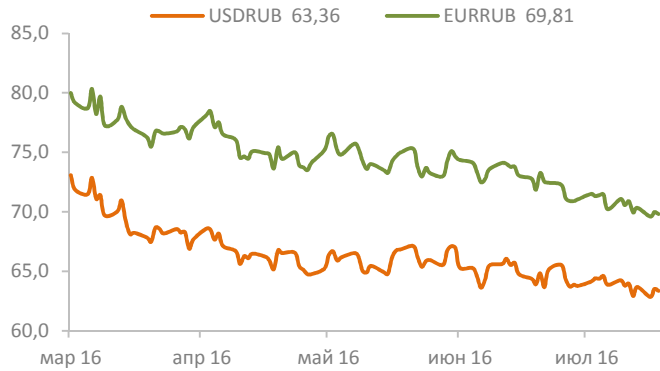
Ранее, 30 июня, сообщалось о том, что акционеры осуществили докапитализацию Татфондбанка на 1,5 млрд руб. В ближайших планах увеличение капитала Татфондбанка еще на 2,5 млрд рублей. Указанные сделки проводятся в рамках реализации планов по докапитализации Татфондбанка на общую сумму 8 млрд рублей, утвержденных в стратегии его развития.

Доля собственных средств, сформированная за счет ресурсов, предоставленных Республикой Татарстан и предприятиями, находящимися в собственности республики, после размещения субординированного депозита превысит 50% от общего размера собственных средств банка.

Рублевые выпуски облигаций Татфондбанка торгуются с доходностью выше 18% годовых при дюреции менее 6 месяцев. С учетом реализуемой поддержки со акционеров и Правительства Татарстана, покупка коротких и высокодоходных бондов Татфондбанка может быть интересна для инвесторов, готовых принимать риск банков рейтинговой категории «В».

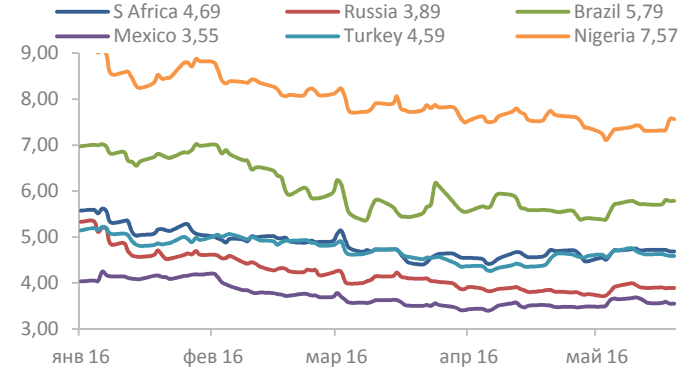
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



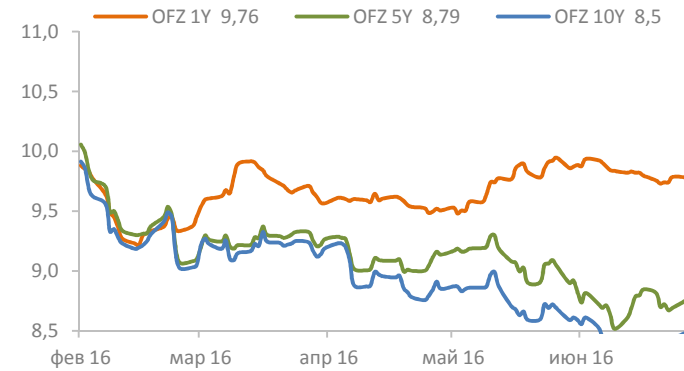
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



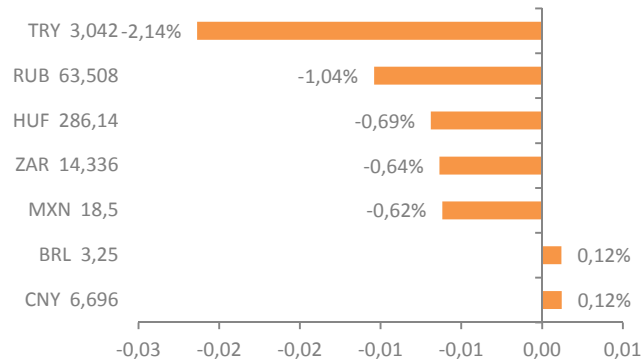
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



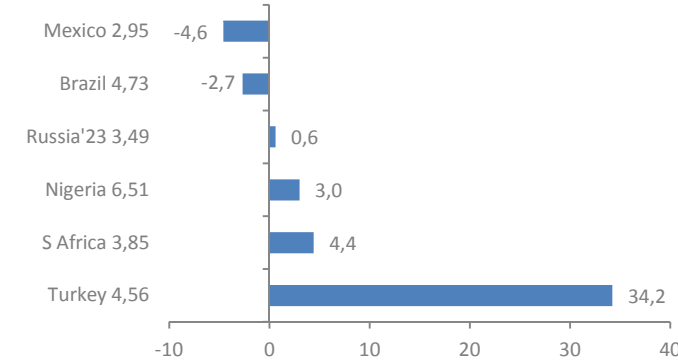
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



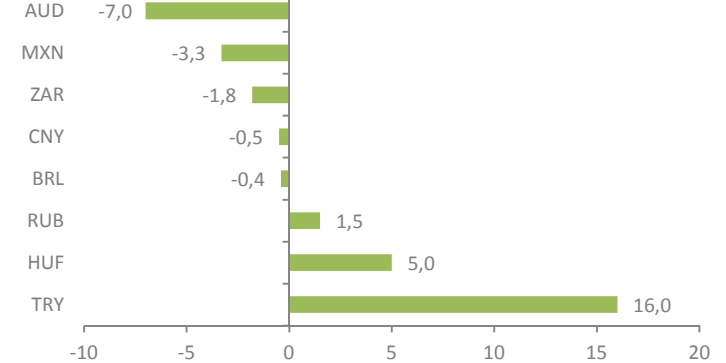
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



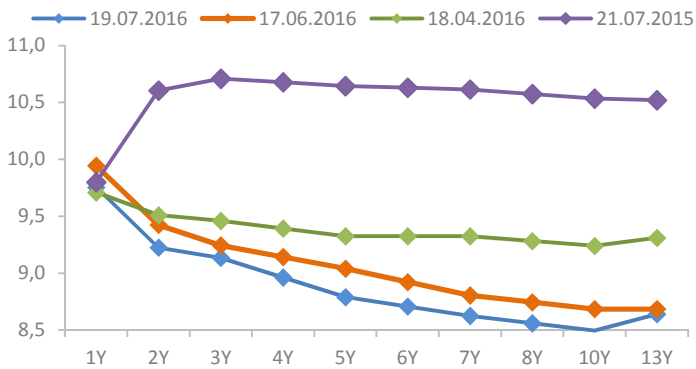
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



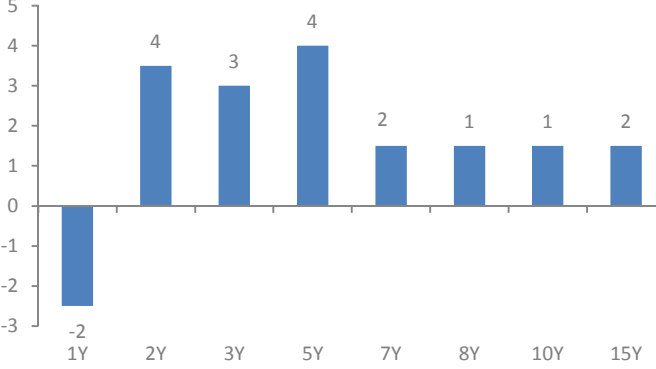
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



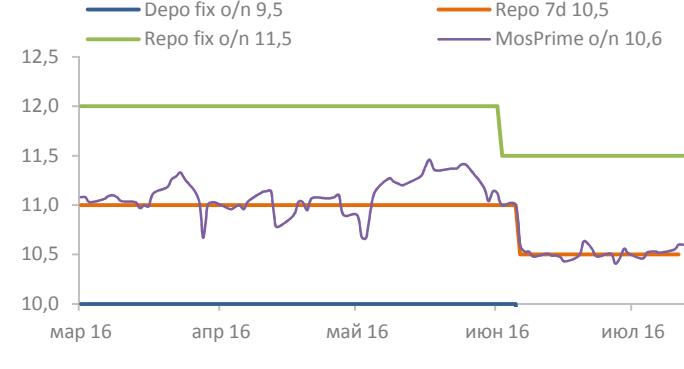
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



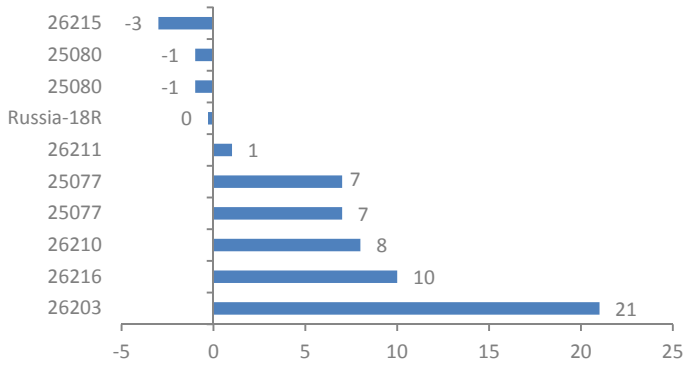
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



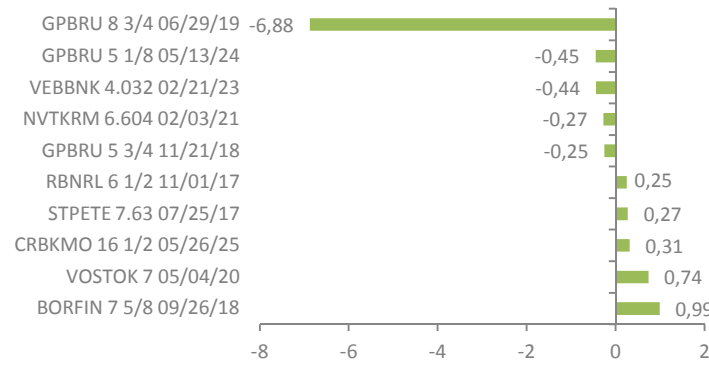
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



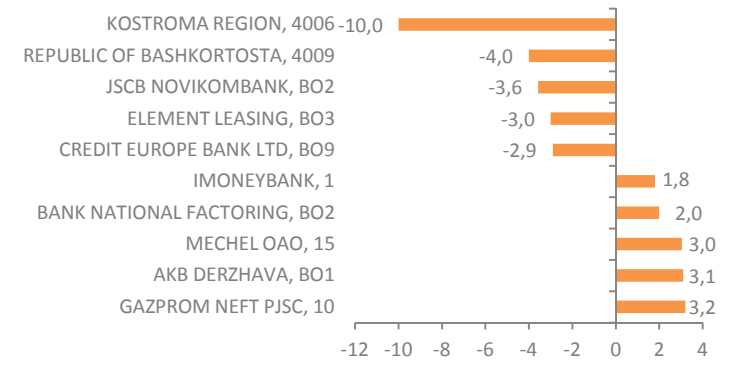
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



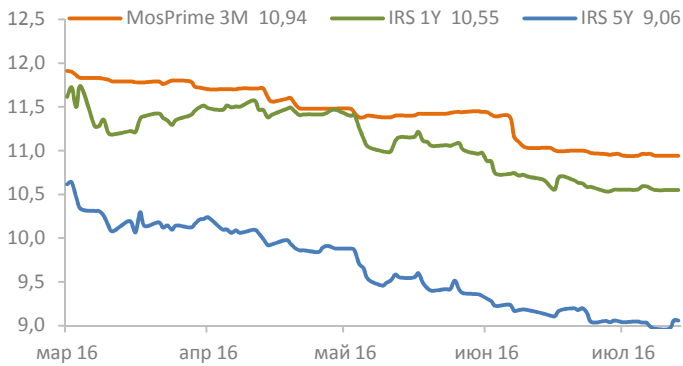
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



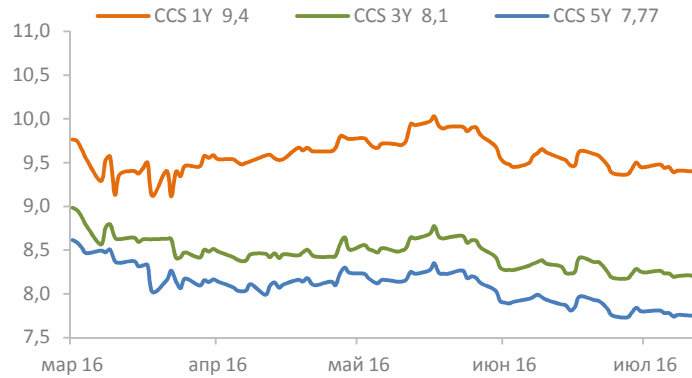
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



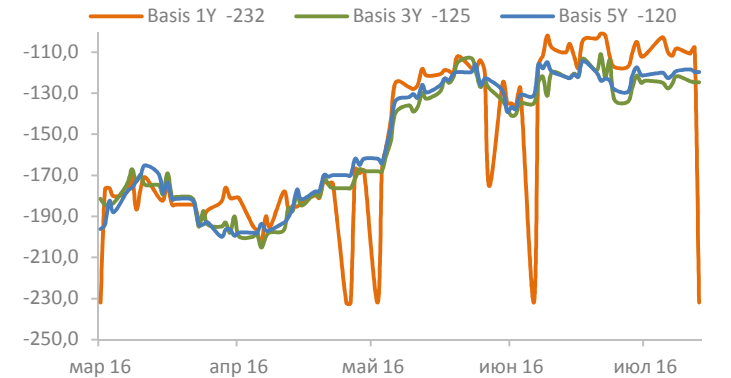
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



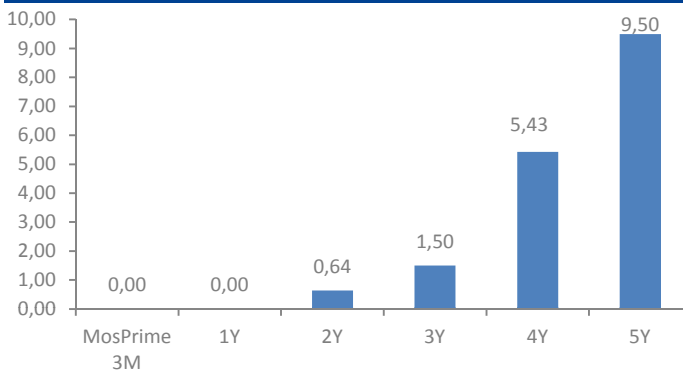
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



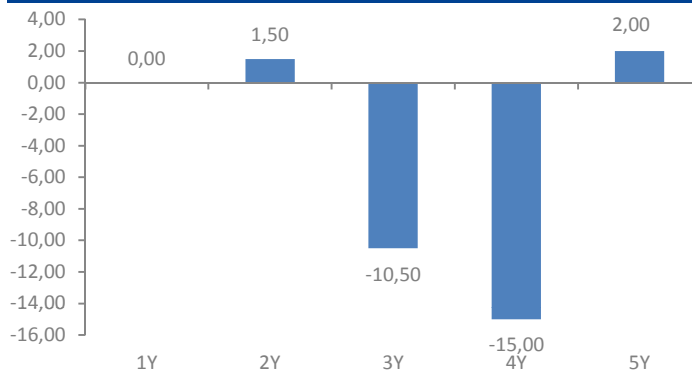
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



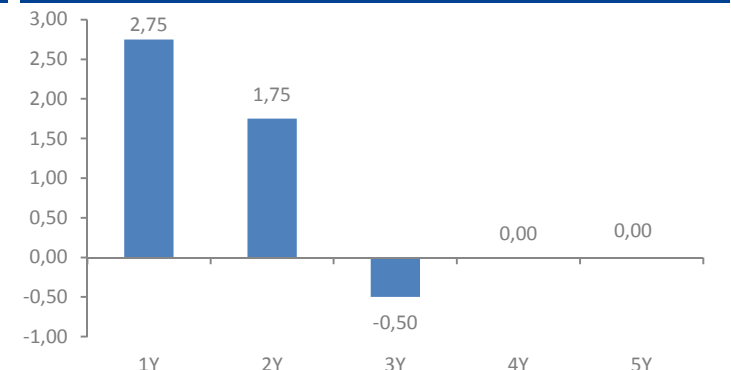
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10
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

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу 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

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибает	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик		
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Александр Орехов	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+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.