

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности на глобальном долговом рынке начали расти. >>

Еврооблигации: Во вторник российские евробонды умеренно снижались в цене на фоне все также не дающих надежды на рост нефтяных котировок. >>

FX/Денежные рынки: Рубль без особых изменений. >>

Облигации: Во вторник ОФЗ продолжили умеренно корректироваться после локального ралли на прошлой неделе. >>

Корпоративные события

**Максимальная ставка топ-10 банков по вкладам во II декаде июля снизилась до 10,775%.
Металлоинвест (Ва2/ВВ/ВВ) сообщил о праве досрочного погашения рублевых облигаций.**

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

22 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	314.87	3.12
EUR/USD	1.09	0.01
UST-10	2.33	-0.05
Германия-10	0.78	0.02
Испания-10	2.01	0.07
Португалия -10	2.63	0.05
Российские еврооблигации		
Russia-23	4.94	0.01
Russia-42	6.03	0.02
Gazprom-19	5.28	0.00
Evraz-18 (6,75%)	7.21	0.11
Sber-22 (6,125%)	6.12	0.12
Vimpel-22	7.19	0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9.86	-0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.59	0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.52	0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.38	0.05
NDF 3M	12.52	-0.11
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1277.1	42.00
Остатки на депозитах, млрд руб.	257.09	-20.82
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57.00	0.17

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



Глобальные рынки

Доходности на глобальном долговом рынке начали расти.

На глобальном долговом рынке после небольшого перерыва вчера можно было наблюдать рост активности. Если на протяжении последних недель доходности сегмента европейского госдолга демонстрировали снижение, то вчера можно было наблюдать рост. Так, по итогам торгов доходность десятилетних госбумаг Германии достигала уровня 0,8%, Франции – 1,1%, Италии – 2,047%, Испании – 2,0%.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшой рост. Тем не менее, уже к середине торгов вернулись к уровню 2,35%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на стабилизацию ситуации на долговых площадках.

Еврооблигации

Во вторник российские евробонды умеренно снижались в цене на фоне все также не дающих надежды на рост нефтяных котировок.

Во вторник российские суверенные евробонды умеренно снижались в цене на фоне все также не дающих надежды на рост нефтяных котировок. При этом свою роль играет фактор низкой торговой активности в летний период.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене опустились на 27-33 б.п., Russia-23 - на 31 б.п., Russia-30 – на 59 б.п. до 117,10%, доходность 3,65%. В корпоративных евробондах снижение было в основном в диапазоне 15-35 б.п., несколько хуже рынка («-60-80 б.п.») были длинные бумаги госбанков (Сбербанка, ВЭБ и др.).

Сегодня с утра цены на нефть после активного роста накануне вновь опустились к отметке 56,5 долл. за барр. марки Brent, по-прежнему проявляя слабость позиций, что выступает скорее в пользу продолжения консолидации в российском сегменте евробондов с возможностью умеренного снижения. К тому же давление сохраняется на активы стран EM со стороны усиливающихся ожиданий нормализации ДКП ФРС США уже в этом году.

/Александр Полютов

Сегодня российские евробонды без поддержки со стороны нефтяных котировок будут консолидироваться, с возможностью умеренного снижения.



FX/Денежные рынки

Рубль без особых изменений.

Рубль во вторник практически на протяжении всей торговой сессии удерживался вблизи уровня 57 руб. по отношению к доллару. На рынке можно было наблюдать дефицит активности со стороны участников рынка, которые, несмотря на приближающиеся налоговые выплаты, сохраняли нейтральный настрой. Тем не менее небольшой всплеск котировок нефти спровоцировал непродолжительное укрепление рубля по отношению к доллару до уровня 56,75 руб., которое завершилось столь же стремительно, как и началось. По итогам торгов курс доллара составил 56,97 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться вблизи уровня 57 руб. за доллар. В целом, рубль продолжает демонстрировать сильную зависимость от нефтяных котировок, без изменения которых вряд ли следует рассчитывать на принципиальное изменение ситуации.

На денежном рынке ставки немного выросли – Mosprime o/n достигла уровня 12,38%. ЦБ накануне предстоящих налоговых выплат увеличил объем лимита на проведенном во вторник аукционе рублевого РЕПО до 1,62 трлн руб. с 1,23 трлн руб. на прошлой неделе. Поступление данных ресурсов должно немного снизить ставки МБК.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться вблизи уровня 57 руб. за доллар.

Облигации

Во вторник ОФЗ продолжили умеренно корректироваться после локального ралли на прошлой неделе.

Во вторник ОФЗ продолжили умеренно корректироваться после локального ралли на прошлой неделе – в доходности средний участок кривой поднялся на 5-10 б.п. до отметки 10,55-10,6%, длинные выпуски были вблизи уровня 10,45%.

Напомним, активный рост ОФЗ был связан с успешным размещением Минфином индексируемых облигаций. Вчера ведомство раскрыло детали данного размещения. В частности, спрос на бумагу составил 198 млрд руб. при предельном объеме выпуска в 150 млрд руб., в итоге было размещено ОФЗ на 75 млрд руб. Цена размещения составила 91% (реальная доходность 3,84%), при этом вчера цена уже превысила отметку в 94%. Спрос на бумагу был сформирован 71 инвестором, доля нерезидентов в финальной книге составила 26% (в основном из Великобритании, США). На долю пенсионных фондов и управляющих компаний пришлось 59% выпуска, остальные 41% - российские банки.

Вчера Минфин обозначил параметры очередных аукционов, где будут предложены два выпуска с фиксированным купоном – 5-летние ОФЗ 26214 на 5 млрд руб. и ОФЗ 26212 с погашением в 2028 г. на 10 млрд руб. Учитывая сохраняющиеся внешние риски для рубля и инфляции, покупка госбумаг с фиксированным купоном на текущих уровнях (существенно ниже 11,0% по доходности), на наш взгляд, по-прежнему выглядит рискованно, ограничивая возможный потенциал снижения кривой ОФЗ до конца года. Рекомендуем принять участие в аукционе лишь небольшим спекулятивным объемом при наличии премии к рынку – для ОФЗ 26214 не выше 85,0 (УТМ 10,68% годовых), ОФЗ 26212 – не выше 77,5 (УТМ 10,55% годовых). С более развернутым комментарием к аукционам можно ознакомиться в нашем специальном обзоре – [Мониторинг рынка ОФЗ: аукционы Минфина от 21 июля 2015 г.](#)

/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич

Сегодня внимание игроков будет на аукционах Минфина.

Корпоративные события

Максимальная ставка топ-10 банков по вкладам во II декаде июля снизилась до 10,775%.

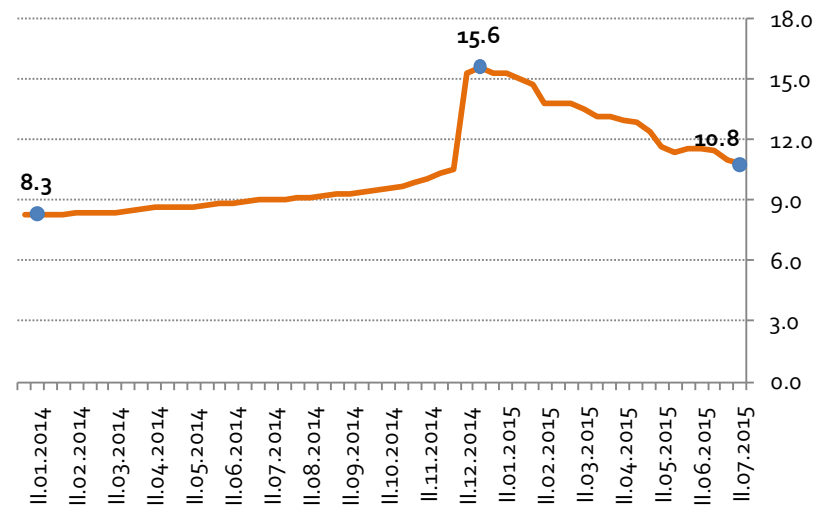
По данным ЦБ, средняя максимальная ставка по вкладам десяти банков РФ, привлекающих наибольший объем депозитов физлиц в рублях, по итогам второй декады июля снизилась по сравнению с первой декадой на 0,26 процентного пункта - до 10,775% годовых.

В список банков, по которым проводится мониторинг, вошли Сбербанк, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, ХМБ Открытие, Банк ФК Открытие, Альфа-банк, Промсвязьбанк и Россельхозбанк.

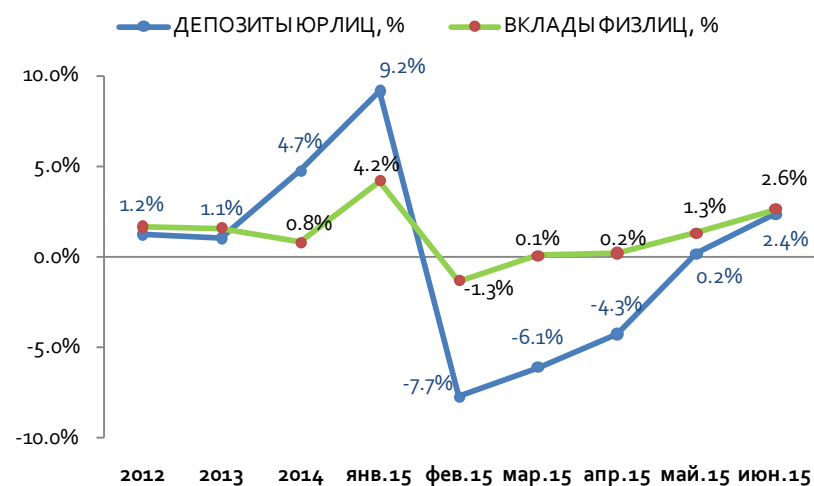
Снижение стоимости фондирования позитивно влияет на маржу банков. Кроме того, продолжающийся приток депозитов клиентов, несмотря на снижение ставок, обеспечивает наполнение ресурсной базы банков, что обеспечивает возможности для рефинансирования и погашения банками ранее привлеченных выпусков облигаций по высоким ставкам. В условиях притока средств клиентов и замедления кредитования у банков нет потребности в наращивании публичного долга с предоставлением премии к рынку. В связи с чем ожидаем продолжения тренда на снижение доходности обращающихся и новых выпусков банковских облигаций.

/ Дмитрий Монастыршин

Динамика максимальной ставки по депозитам населения топ-10 банков



Месячные темпы роста депозитов



* 2012 - 2014 – среднемесячные значения

Источник: ЦБ РФ, расчеты PSB Research



Корпоративные события

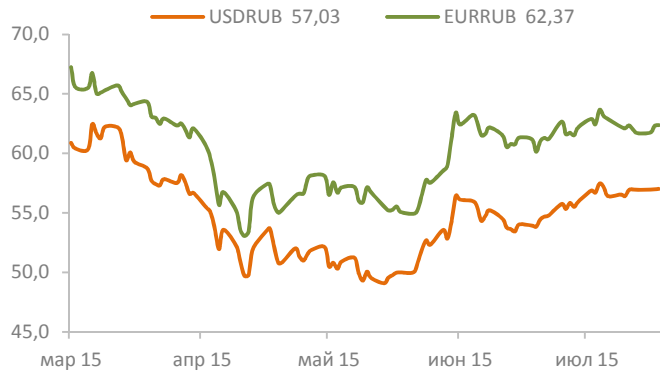
Металлоинвест (Ва2/ВВ/ВВ) сообщил о праве досрочного погашения рублевых облигаций.

Вчера Металлоинвест сообщил, что у владельцев рублевых облигаций компании серий 01, 02, 03, 05 и 06 появилось право предъявить их к досрочному погашению по цене 100% номинала в связи уменьшением уставного капитала путем погашения акций. ОАО «ХК «Металлоинвест» сократило уставный капитал на 6% до 3,745853 млрд руб., говорится в сообщении холдинговой компании. Согласно заявлению компании в СМИ, были погашены акции ХК «Металлоинвест», принадлежавшие самой компании. Напомним, ранее сообщалось, что в результате ряда транзакций 24% акций ОАО ХК «Металлоинвест», ранее находившихся в собственности METALLOINVEST LIMITED, перешли в российскую юрисдикцию, в том числе 6% – на баланс ОАО «ХК «Металлоинвест».

Таким образом, данные действия связаны скорее с оптимизацией структуры ХК «Металлоинвест» и вряд ли могут отразиться на ухудшении кредитного качества заемщика. В то же время по факту в обращении у Металлоинвеста среди рублевых бондов могут оставаться два выпуска серий 02 и 03 по 5 млрд руб. каждый, оферта по которым по плану предстоит в феврале 2018 г. Другие выпуски серий 01, 05 и 06 общим объемом 25 млрд руб. были выкуплены компаний в рамках оферты еще весной этого года. В свою очередь, облигаций Металлоинвест серий 02 и 03 торгуются ниже номинала (по цене 93,5-93,9%), поэтому нельзя исключать, что владельцы бумаг могут воспользоваться своим правом на досрочное погашение по цене 100%. Финансовые возможности Металлоинвеста в целом позволяют реализовать данное право, отметим, по итогам 1 кв. 2015 г. запас денежных средств на счетах был порядка 311 млн долл., а на прошлой неделе компании привлекла 750 млн долл. кредита, который позволит преимущественно закрыть вопрос краткосрочного рефинансирования (см. наш комментарий от [16.07.2015г.](#)).

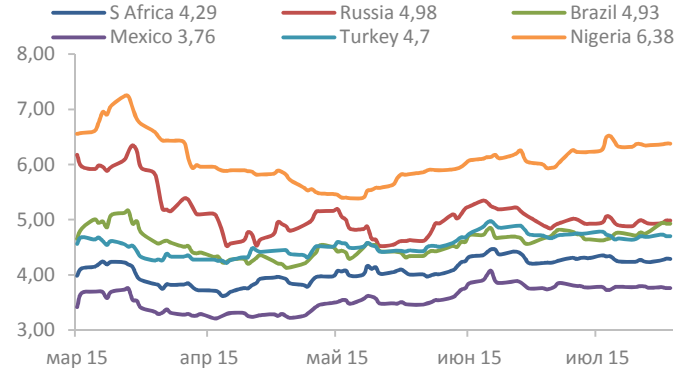
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



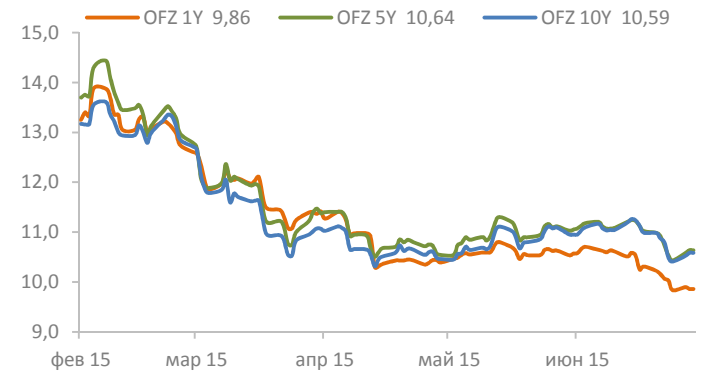
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



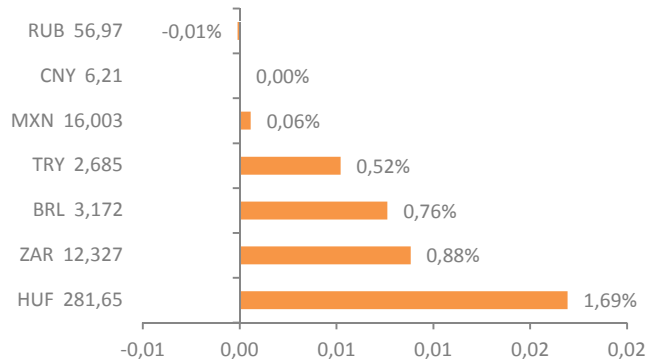
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



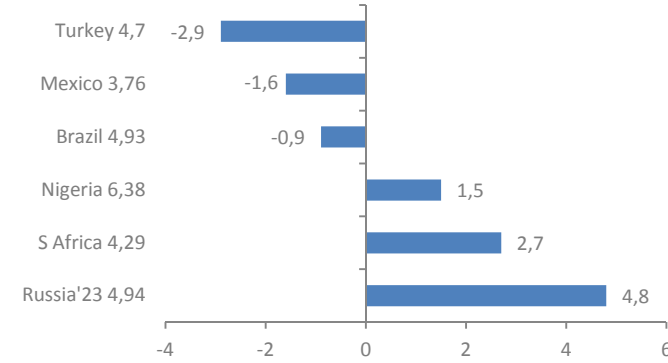
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



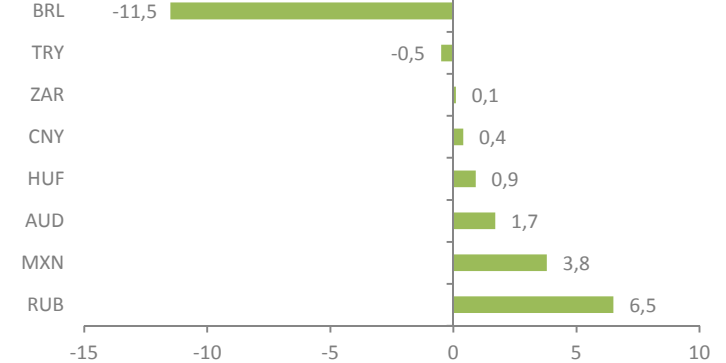
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



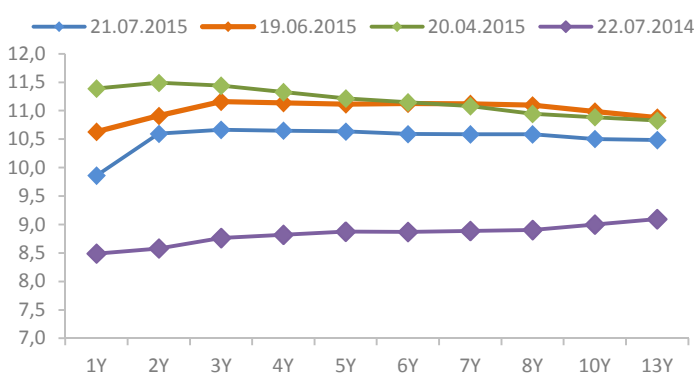
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



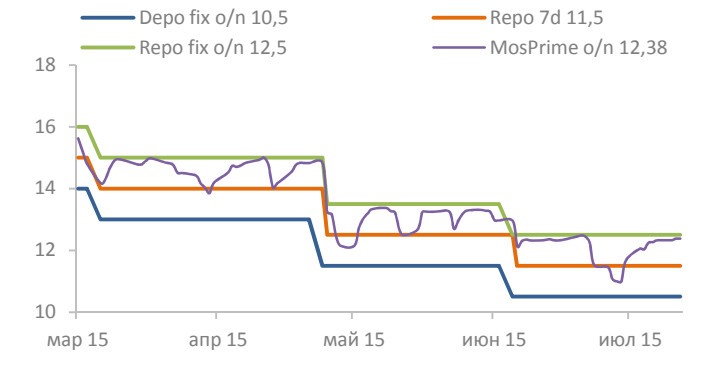
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



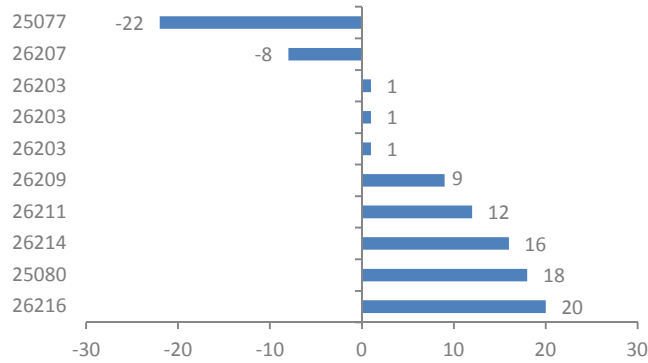
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



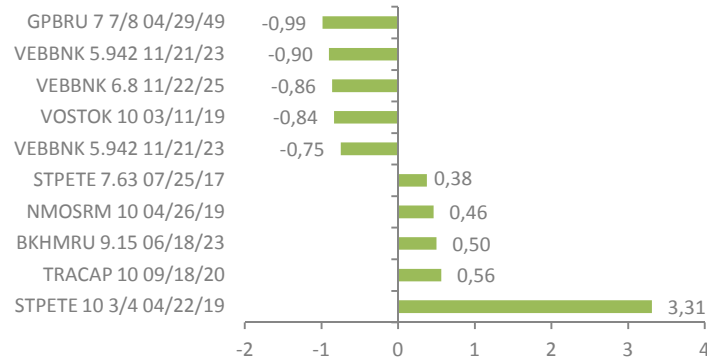
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



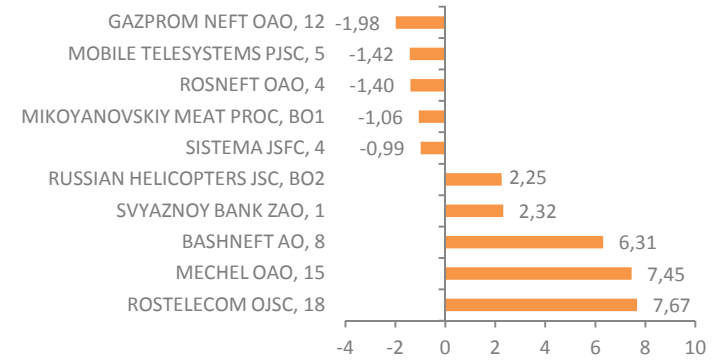
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



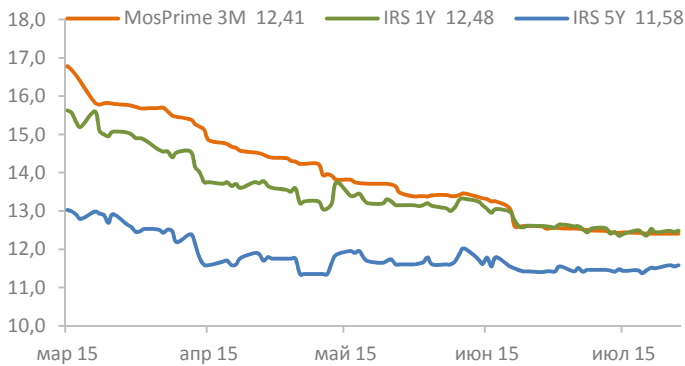
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



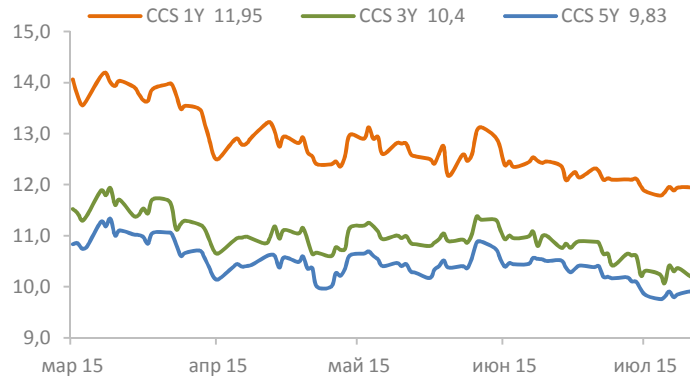
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



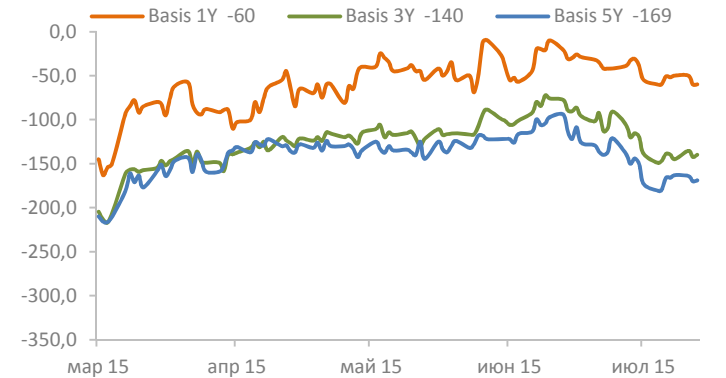
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



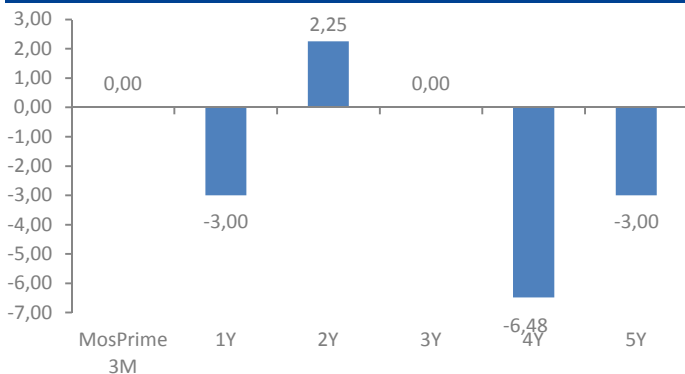
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



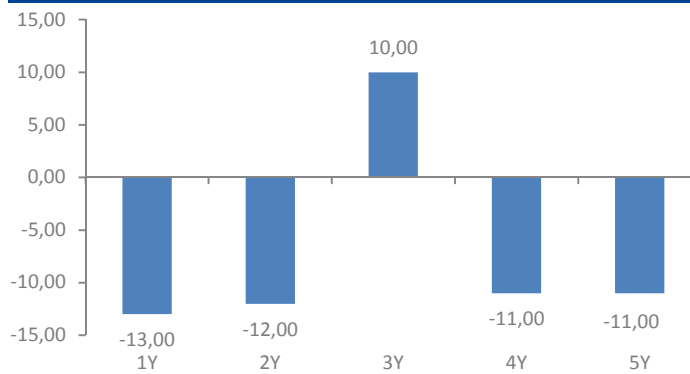
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



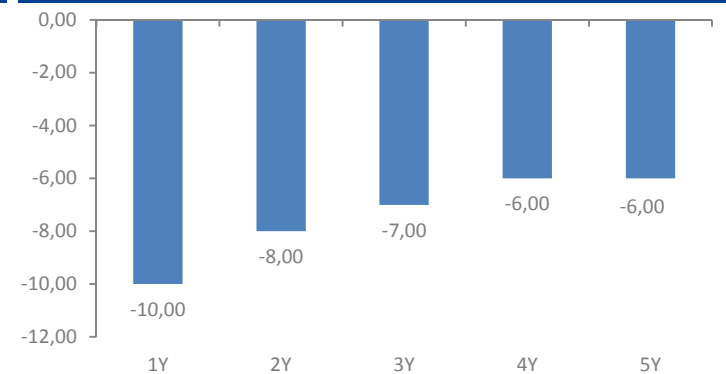
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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.