

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности европейских госбумаг продемонстрировали снижение, несмотря на слабые данные PMI.>>

Еврооблигации: При невысокой активности инвесторов котировки евобондов продолжили плавный рост.>>

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

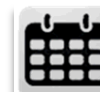
Облигации: На фоне сильного укрепления рубля снижение кривой ОФЗ вчера составило 2-3 б.п.>>

Корпоративные события

Сбербанк (Ваа1/-/BBB): размещение в евро.

Итальянская Wind может выпустить бонды на 4,065 млрд евро.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	184.69	-5.98
LIBOR 3M	0.233	0.002
EUR/USD	1.360	0.001
UST-10	2.615	0.02
Германия-10	1.322	-0.021
Испания-10	2.685	-0.037
Португалия -10	3.497	-0.022
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.235	-0.03
Russia-42	5.412	-0.02
Gazprom-19	4.409	0.02
Evrax-18 (6,75%)	7.171	0.00
Sber-22 (6,125%)	5.2	-0.02
Vimpel-22	6.27	-0.05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.38	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.57	-0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.52	0.02
NDF 3M	8.6	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1087.5	58.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	70.830	-11.79
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.280	-0.14


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Доходности европейских госбумаг продемонстрировали снижение, несмотря на слабые данные PMI.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили при довольно плотном информационном фоне. Еще до открытия торгов были представлены индекс PMI Китая от HSBC, который оказался лучше прогнозов. На фоне этого позитива доходности гособлигаций стран ЕС продемонстрировали снижение.

При этом довольно примечательно выглядела реакция рынка на слабые предварительные индексы PMI стране ЕС. Инвесторы на долговом рынке, в отличие от валютного рынка практически не отреагировали на данную публикацию данных. По итогам торгов доходности стран ЕС продемонстрировали снижение.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшой рост, достигнув уровня 2,62%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD скорректировалась после публикации индексов PMI до уровня 1,3572х. Тем не менее, в рамках дневной сессии это движение практически полностью было отыграно. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,36х.

/ Алексей Егоров

Сегодня внимание инвесторов будет сконцентрировано на публикации большого блока статистики из США. На этом фоне мы ожидаем снижение активности в рамках европейской сессии.

Еврооблигации

При невысокой активности инвесторов котировки евобондов продолжили плавный рост.

Активность рынка еврооблигаций остается невысокой. Вместе с тем на новостях о временном перемирии на Украине котировки бумаг немного подросли. Так, котировки RUS23 повысились на 15 б.п. – до 103,15 при снижении доходности на 2 б.п. – до 4,45% годовых. Пока до июньских минимумов по доходности остается порядка 15 б.п. (4,3% годовых).

Напомним, ближайшей целью по доходности бумаги видим уровень 4,0% годовых. Вместе с тем, данный downside по доходности уже не является геополитической премией по Украине, а обусловлен, скорее, ухудшением ожиданий по российской экономике. На фоне достаточно неплохих данных по РФ ждем сокращения данной премии.

10-летки Турции (Ваа3/BB+/BBB-), Мексики (А3/BBB+/BBB+), ЮАР (Ваа1/BBB/BBB) и Бразилии (Ваа2/BBB-/BBB) также показали снижение доходностей на 1-3 б.п.

Доходность UST'10 остается на уровне 2,61% годовых, что выглядит вполне комфортно для евробондов EM.

/ Дмитрий Грицкевич

При дальнейшей деэскалации конфликта на Украине ждем продолжения плавного роста котировок.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать укрепление.

Национальная валюта в понедельник продемонстрировала довольно сильное укрепление. При открытии торгов курс доллара снизился до отметки 34,27 руб., при этом еще в пятницу он находился на уровне 34,45 руб. Поводом для укрепления рубля стал позитив на глобальных площадках, а также сохраняющаяся активность экспортеров в преддверии налоговых выплат.

Во второй половине дня, ближе к закрытию торгов, рубль смог реализовать еще одну волну укрепления. Поводом для этого стала новость о начале переговоров на Юго-востоке Украины. По итогам дня курс доллара достиг отметки 34,13 руб., а стоимость бивалютной корзины 39,65 руб.

Уплата НДИ и акцизов практически не отразилась на уровне ликвидности банковской системы. Сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла до уровня 1,158 трлн руб. Ставки на денежном рынке удерживаются у верхней границы процентного коридора ЦБ – 8,5%.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может продолжить укрепления. Тем не менее, риск возможной непродолжительной коррекции все же сохраняется.

Облигации

На фоне сильного укрепления рубля снижение кривой ОФЗ вчера составило 2-3 б.п.

На фоне деэскалации конфликта на юго-востоке Украины рубль укрепился к доллару на 30 копеек – до 34,15 руб. Кривая ОФЗ снизилась при этом на скромные 2-3 б.п. В результате, стратегия carry trade для нерезидентов по ОФЗ продолжает генерировать прибыль, несмотря на явную перекупленность рублевых госбумаг - наклон кривой ОФЗ и спреды к РЕПО остаются вблизи минимумов с мая.

В результате пока у рубля остается потенциал к укреплению ждать коррекцию на ОФЗ не стоит – бумаги будут находиться в боковом канале при незначительном потенциале роста котировок.

Валютные и процентные свопы также незначительно снизились вчера на 1-3 б.п. при сохранении инверсии кривых в размере порядка 60 б.п. между 1 и 5 годами.

Учитывая достаточно позитивную рыночную конъюнктуру, ждем от Минфина предложения длинных бумаг к размещению в среду, что может оказать давление на длинный конец ОФЗ. Вместе с тем позитивная динамика рубля поддержит рынок.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ожидаем сохранения позитивной динамики рубля, что также поддержит котировки ОФЗ.

Корпоративные события

Сбербанк (Ваа1/-/BBB): размещение в евро.

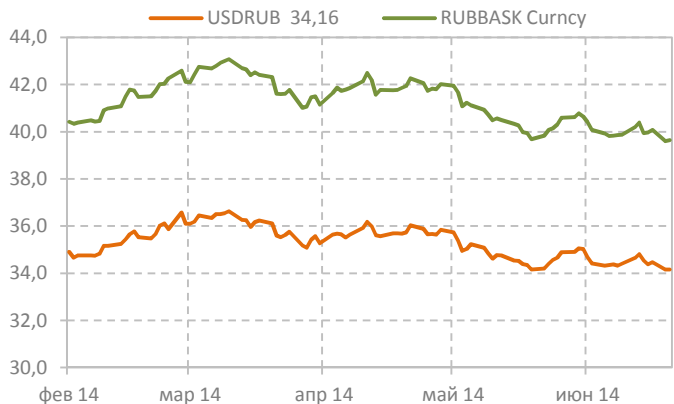
Сбербанк размещает евробонды на 1 млрд евро под 260 б.п. к среднерыночным свопам (3,35% годовых). Изначально организаторы маркетировали выпуск в диапазоне 250-300 б.п., затем был установлен более четкий ориентир - 262,5 б.п. Объем заявок превысил 2 млрд евро, по данным СМИ.

Обращающийся SBER-19 торгуется на уровне 3,06%, то есть размещение прошло с небольшой премией к собственной кривой – 19 б.п. Таким образом возможность самостоятельного апсайда ограничена.

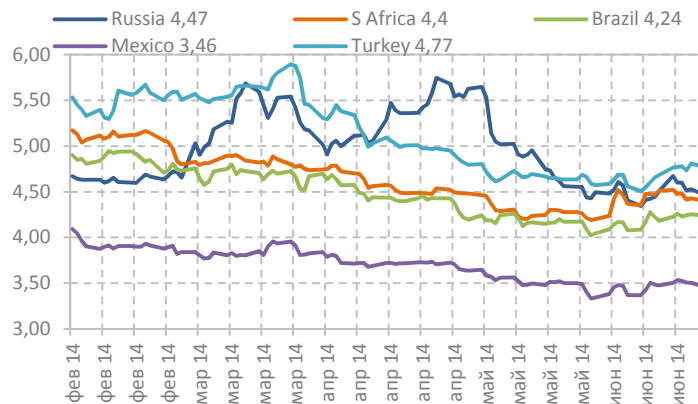
Итальянская Wind может выпустить бонды на 4,065 млрд евро.

Итальянская «дочка» VimpelCom Ltd. – Wind Telecomunicazioni (B2/BB-/BB-) сообщила, что выпустит бонды на 4,065 млрд евро – в долларах и евро, со сроком погашения до 2020 г. Показатель доходности облигаций не приводится. Эмитентом выступит дочерняя структура Wind – Wind Acquisition Finance (WAF). Средства Wind планирует использовать для рефинансирования бондов с погашением в 2018 г. Напомним, что в апреле 2014 г. WAF разместила евробонды с погашением в 2021 г. на общую сумму 3,779 млрд евро – в долларах и евро. Доходность бумаг в евро составила 7% годовых, в долларах – 7,375% годовых. В настоящее время доходности данных бумаг снизилась до 4,71% и 5,318% годовых соответственно. Значительное снижение доходности в июне 2014 г. было на фоне новостей в СМИ, что гонконгский конгломерат Hutchison Whampoa возобновил переговоры с VimpelCom Ltd. об объединении итальянских мобильных компаний (см. наш комментарий от [5 июня 2014 г.](#)). WAF выбрала удачный момент и может разместить новые евробонды с доходностью заметно ниже апрельской – на уровне вторичного рынка, что, безусловно, даст заметную экономию на процентах для Wind – облигации с погашением в 2018 г., которые предполагается рефинансировать, имеют купон 7,25% и 7,375% в долларах и евро соответственно.

USD/RUB



EM eurobonds 10Y YTM, %



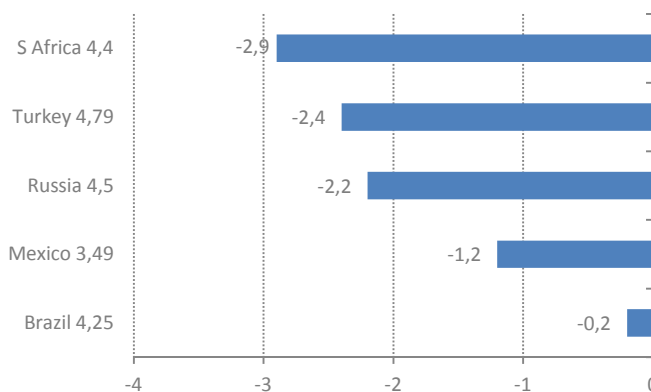
OFZ, %



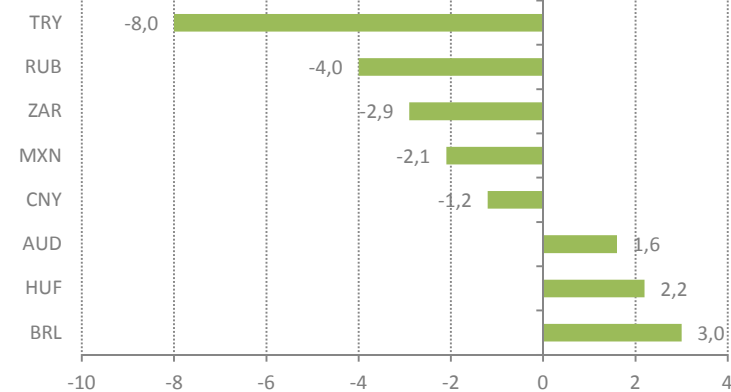
EM currencies: spot FX 1D change, %



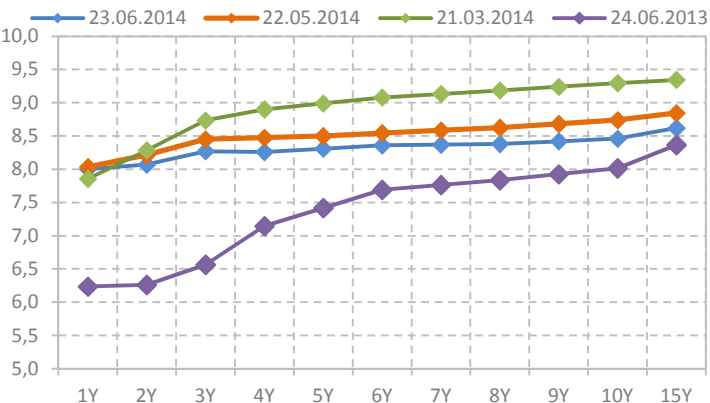
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



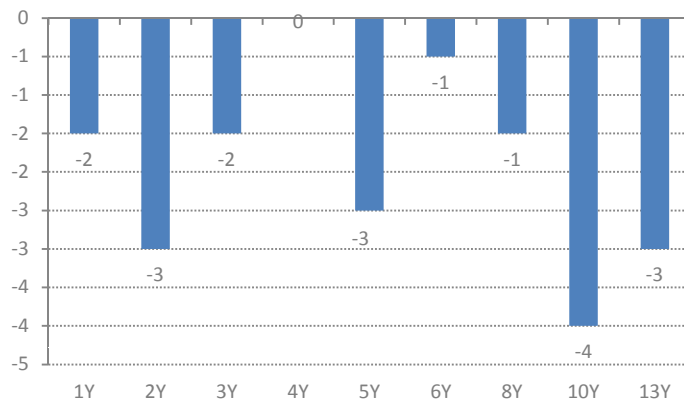
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



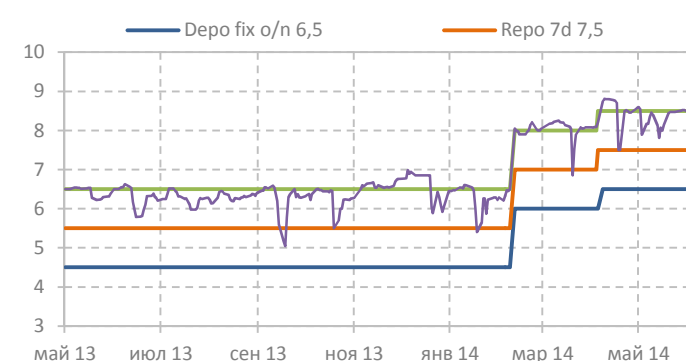
OFZ curves



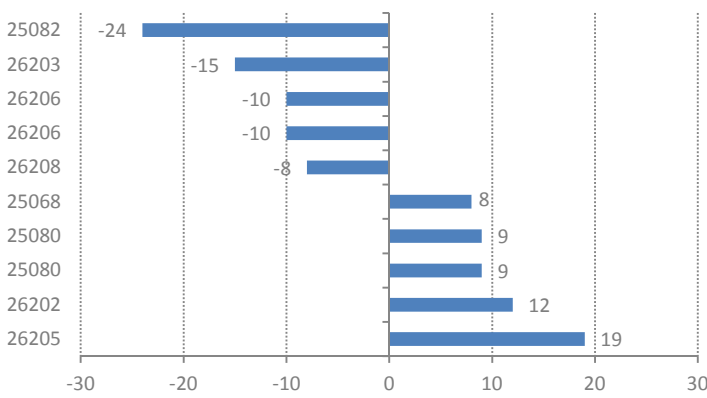
OFZ 1D YTM change, b.p.



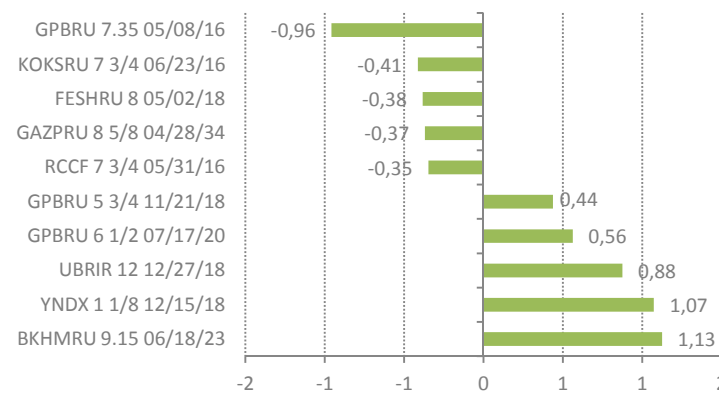
CBR rates, %



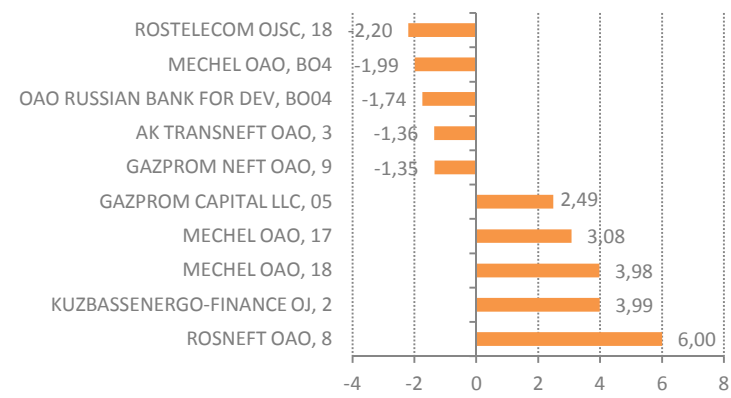
OFZ 1D YTM change, b.p.



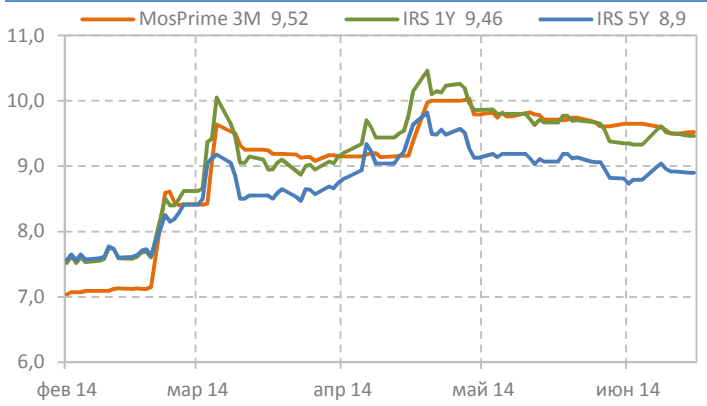
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



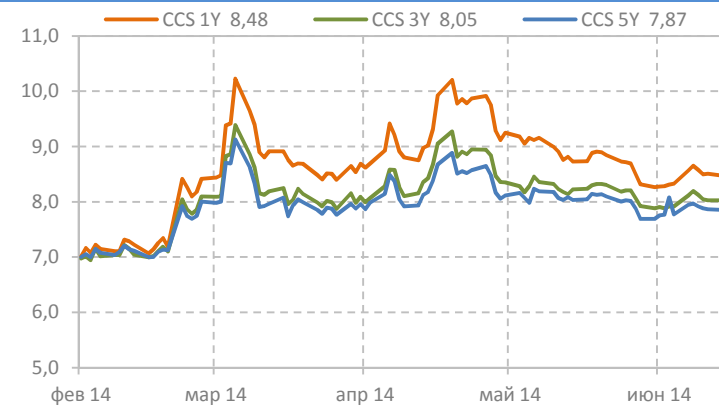
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



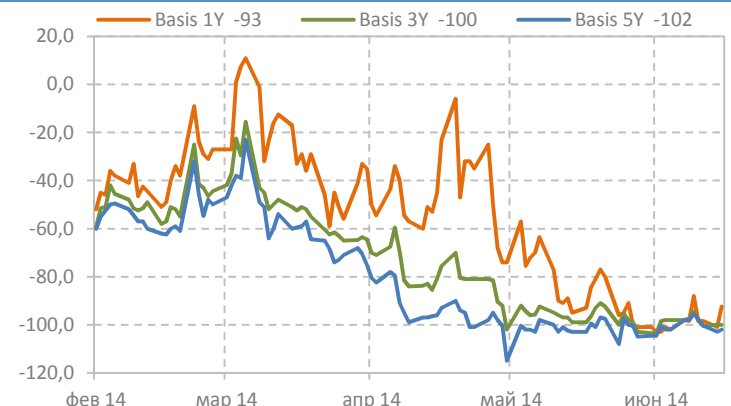
IRS / MosPrime 3M, %



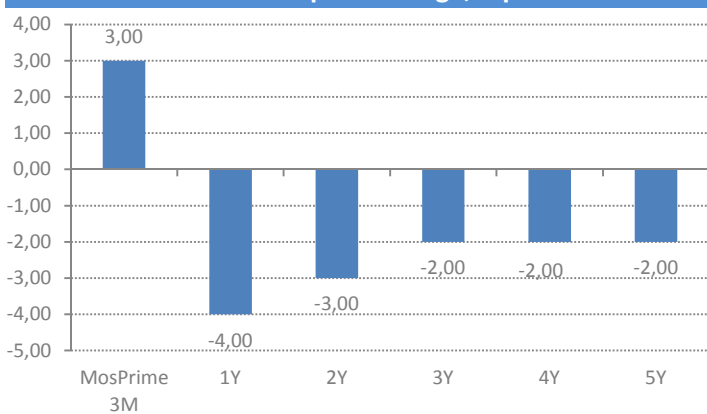
CCS, %



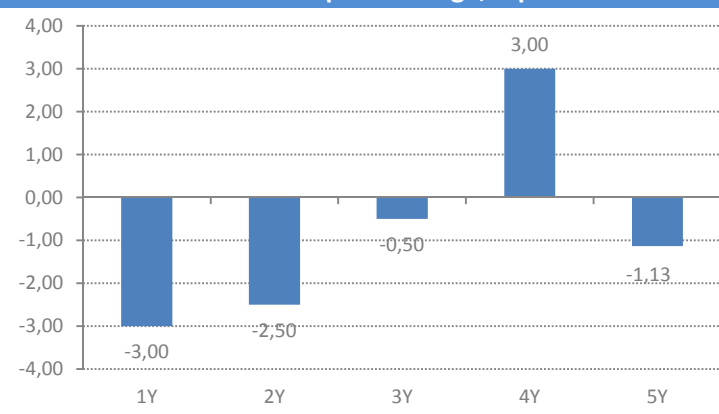
Basis swap, b.p.



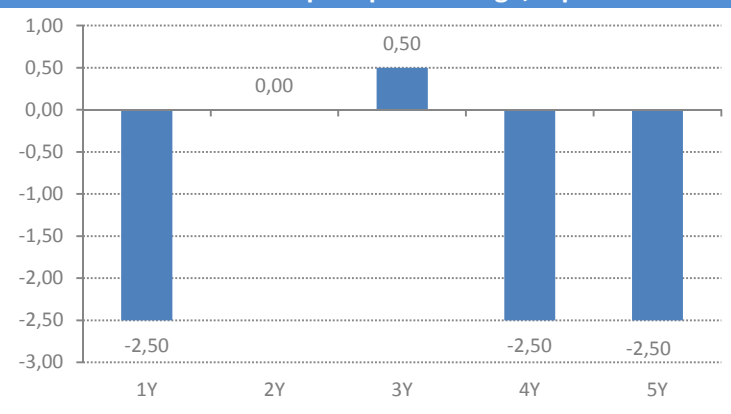
IRS 1D price change, b.p.



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 Кашцев	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	SemenovykhDD@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	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

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	FedosenkolY@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.