

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок без особых изменений. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды вновь прибавляли в цене, ожидая достижения компромисса Греции с кредиторами, а также на фоне восходящей динамики нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Рубль начал сдавать позиции. >>

Облигации: Вчера Минфин провел заключительные аукционы ОФЗ, которые прошли при повышенном спросе, хотя был размещен не весь заявленный объем. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	328.40	-3.58
EUR/USD	1.12	0.00
UST-10	2.37	-0.04
Германия-10	0.84	-0.03
Испания-10	2.11	0.01
Португалия -10	2.73	-0.01
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.64	0.02
Russia-42	5.97	-0.06
Gazprom-19	5.83	-0.12
Evraz-18 (6,75%)	7.78	-0.03
Sber-22 (6,125%)	6.54	-0.09
Vimpel-22	7.57	-0.05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.58	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.06	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.78	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.33	-0.03
NDF 3M	12.95	-0.14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1447.1	-150.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	337.04	30.27
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	54.07	-0.13

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



Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок без особых изменений.

На глобальных долговых площадках вчерашние торги проходили в условиях низкой активности. Негативный фон, связанный с развитием событий вокруг «греческой» проблемы не сильно отразился на ходе торгов. В рамках европейской сессии доходности сегмента европейского госдолга удерживались на прежних уровнях. Данные о ВВП США за первый квартал полностью совпали с прогнозами и не повлияли на настрой инвесторов.

В рамках американской сессии наблюдалась схожая тенденция. Доходности UST-10 удерживались в диапазоне 2,37-2,4%. На наш взгляд, подобная тенденция будет сохраняться до появления данных, которые позволят сформировать ожидания относительно дальнейшей монетарной стратегии ФРС США.

/ Алексей Егоров

Сегодня предстоит публикация довольно большого блока статистики из США, что вернет активность на рынок.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды вновь прибавляли в цене, ожидая достижения компромисса Греции с кредиторами, а также на фоне восходящей динамики нефтяных цен.

В среду российские суверенные евробонды вновь прибавляли в цене, ожидая достижения компромисса Греции с кредиторами, а также на фоне восходящей динамики нефтяных цен – марка Brent достигала отметки в 65 долл. за барр.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подорожали на 77-84 б.п., Russia-23 – на 18 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,43%, доходность 3,64%. Корпоративные евробонды также завершали день в плюсе, в основном в пределах 30-60 б.п. Лучше рынка смотрелись длинные бонды Газпрома («+75-92 б.п.), ВЭБ («+100 б.п.»).

Сегодня с утра цены на нефть находятся у отметки 63,5 долл. за барр., а позитивный информационный фон относительно скорейшего разрешения Греческого вопроса подпортили сохраняющиеся разногласия сторон по базовым элементам договоренностей, в итоге принятие решения вновь затягивается, что добавляет нервозности на рынки, учитывая ограниченные временные рамки для безболезненного выхода из сложившейся ситуации. В этом ключе российские евробонды могут приостановить рост, который уже видится весьма ограниченным с точки зрения сужения спреда к кривым госбумаг других EM (40-50 б.п.), нельзя исключать локального снижения котировок.

/ Александр Полютов

Сегодня с утра цены на нефть находятся у отметки 63,5 долл. за барр., а позитивный информационный фон скорейшего разрешения Греческого вопроса подпортили сохраняющиеся разногласия сторон.



FX/Денежные рынки

Рубль начал сдавать позиции.

Рост котировок нефти выше отметки 64 долл. за барр. не оказали рублю существенной поддержки. При открытии вчерашних торгов национальная валюта продемонстрировала небольшое укрепление, отыгрывая высокие цены на нефть. Тем не менее, уже в первый час торгов возобновился рост доллара, в рамках дневной сессии курс которого достигал отметки 54,5 руб. Сокращение объемов продажи валюты со стороны экспортеров оказало на рубль довольно сильное негативное влияние. По итогам торгов курс доллара составил 54,5 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит демонстрировать ослабление позиций, отыгрывая вчерашнее снижение цен на нефть, а также завершение подготовки к налоговым выплатам. Мы полагаем, что курс доллара в рамках сегодняшней сессии может достигнуть уровня 55 руб.

На денежном рынке в последнее время ситуация сохраняется стабильной – ставки МБК удерживаются на повышенном уровне. При этом уровень ликвидности приближаться к максимальным значениям текущего года и составляет 1,9 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что курс доллара в рамках сегодняшней сессии может достигнуть уровня 55 руб.

Облигации

Вчера Минфин провел заключительные аукционы ОФЗ, которые прошли при повышенном спросе, хотя был размещен не весь заявленный объем.

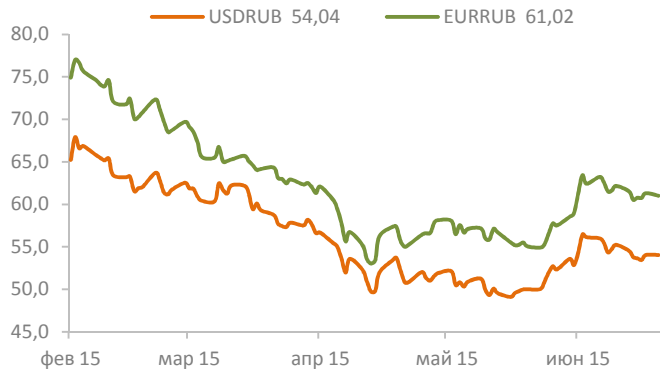
Вчера Минфин провел заключительные во 2 кв. аукционы, разместив не весь заявленный объем ОФЗ, но вновь при повышенном спросе. Большой популярностью пользовался наиболее ликвидный 8-летний ОФЗ 26215 – переспрос был в 3 раза, средневзвешенная цена составила 80,46%, доходность – 10,92% годовых. В 5-летнем ОФЗ 26214 средневзвешенная цена составила 83,76%, доходность – 11,01% годовых, спрос превзошел предложение практически в 1,5 раза, хотя размещен был не весь заявленный объем в 10 млрд руб. (только 6,2 млрд руб.), похоже, Минфин как и на предыдущих аукционах не стал уступать позиции ко вторичному рынку. Подводя итог 2 кв., программа размещений в целом была выполнена довольно успешно (более 98% от плана в 250 млрд руб.), если сравнивать с результатами 1 кв. (исполнение менее 70%). Оживить первичный рынок в трудные для рынка моменты, безусловно, позволили флоатеры, а также стабилизация рубля и ожидания понижения ключевой ставки ЦБ. В ближайшее время Минфин озвучит план размещений на 3 кв. Вероятно ведомство может сделать упор на постепенной нормализации кривой гособлигаций и устранение инверсии, предложив игрокам наиболее интересный по доходности в настоящее время средний участок.

В корпоративном сегменте сегодня ожидается сбор заявок на облигации ЕвразХолдинг Финанс (Ваз/ВВ-/ВВ-) серии 10 на 10 млрд руб., индикатив купона 13,1-13,4%, доходность – 13,53-13,85% к оферте через 4 года. Выпуск, наверняка, найдет спрос у инвесторов в условиях дефицита качественного предложения на первичном рынке и отсутствия ликвидности на вторичном. Мы рекомендуем бумаги к покупке игрокам, рассчитывающим на дальнейшее, пусть и меньшими темпами, смягчение ДКП, уже от нижней границы ориентира. Мы не исключаем, что размещение может пройти ниже заявленных уровней.

/ Александр Полютов

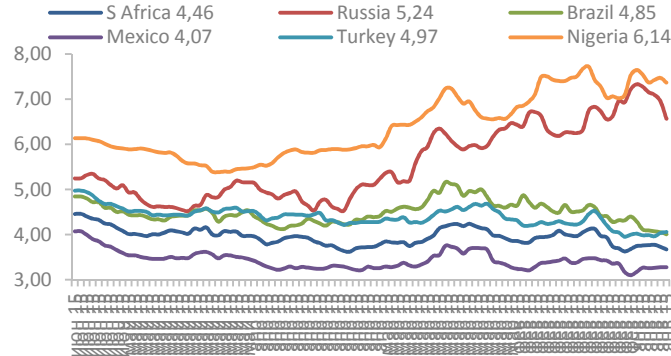
Сегодня в сегменте ОФЗ вероятна консолидация, рынок будет в ожидании новых планов по аукционам Минфина на 3 кв.

USD/RUB, EUR/RUB



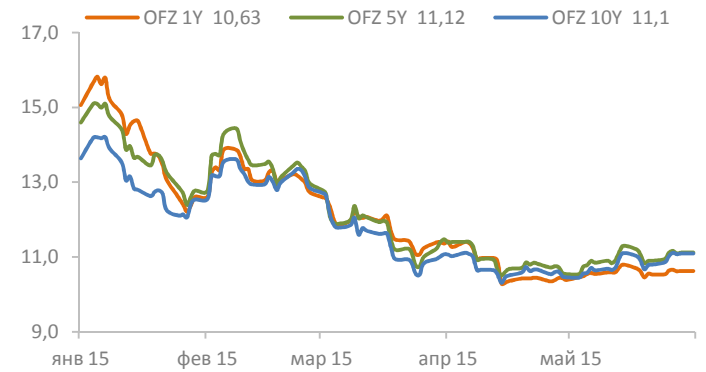
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



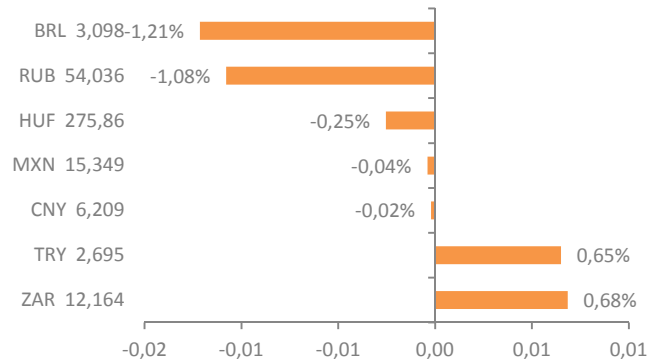
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



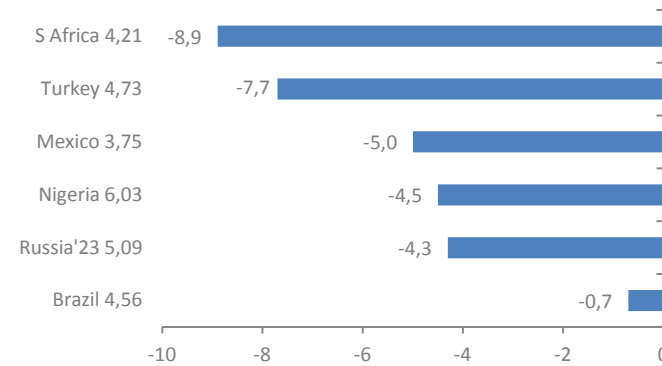
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



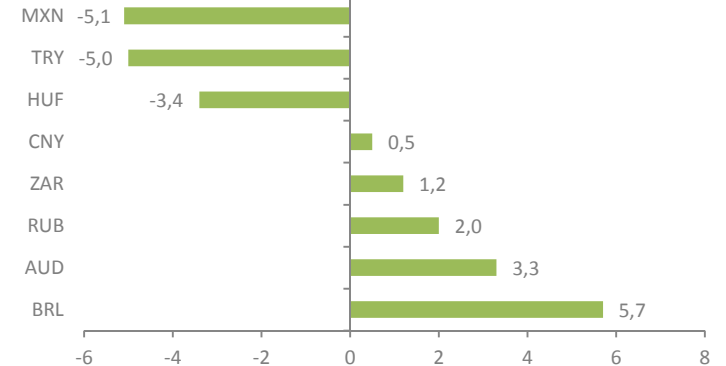
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



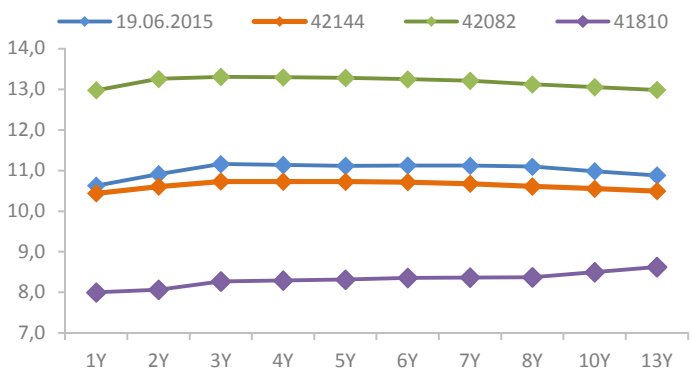
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



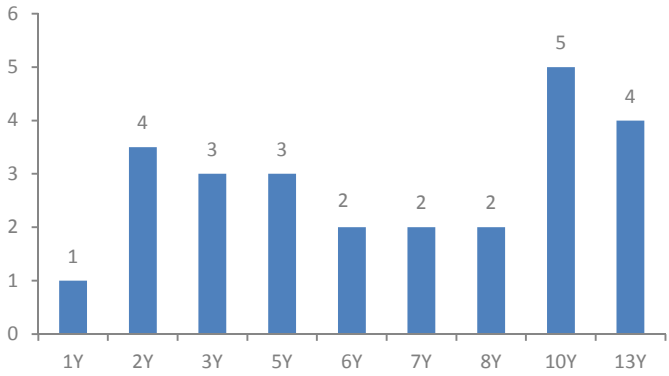
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



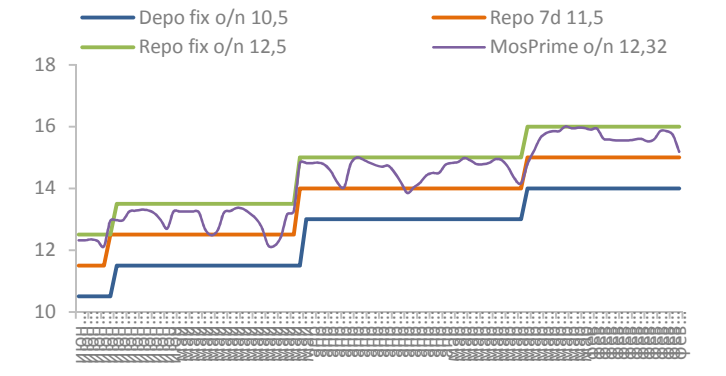
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



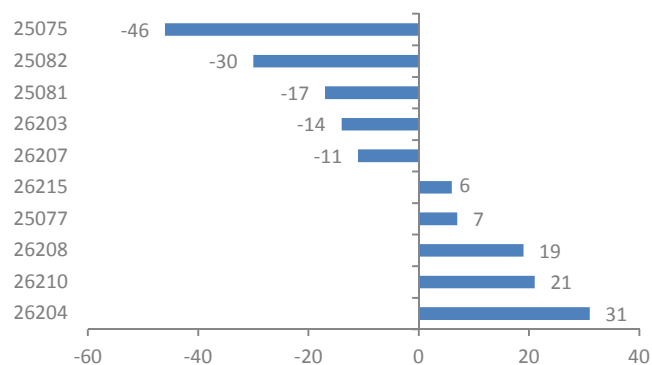
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



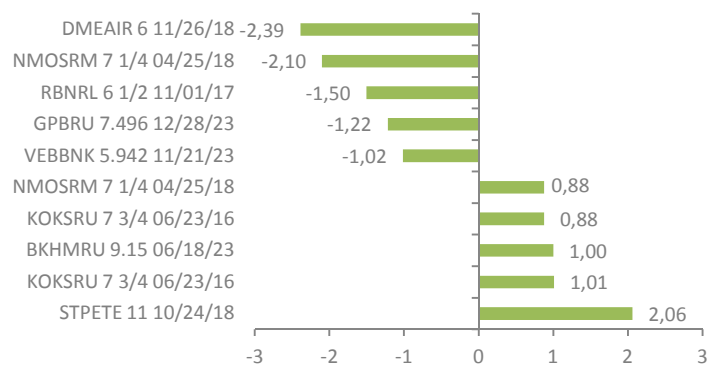
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



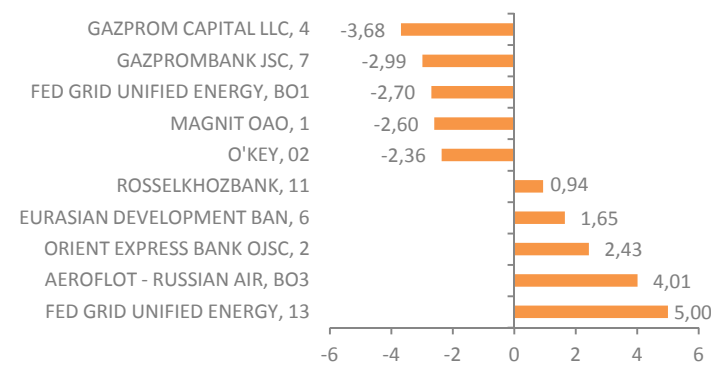
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



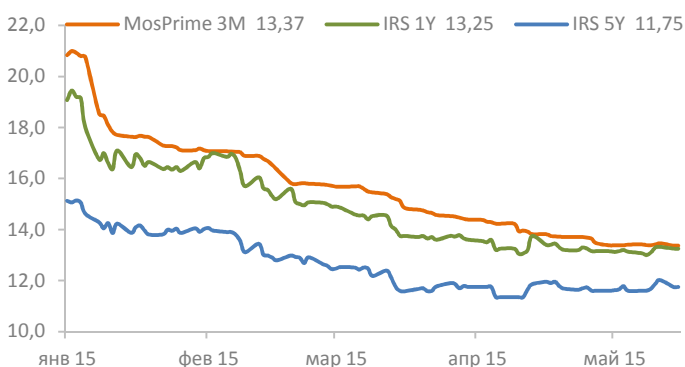
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



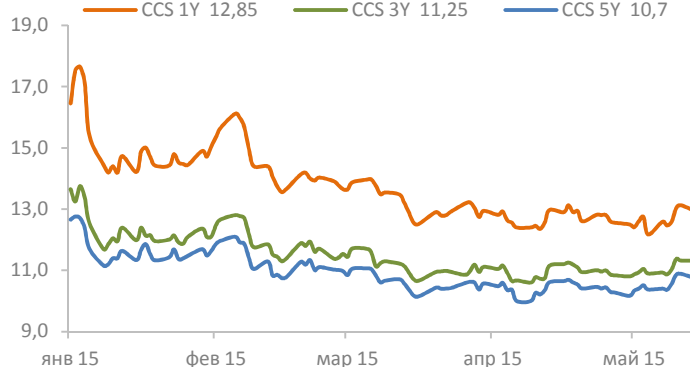
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



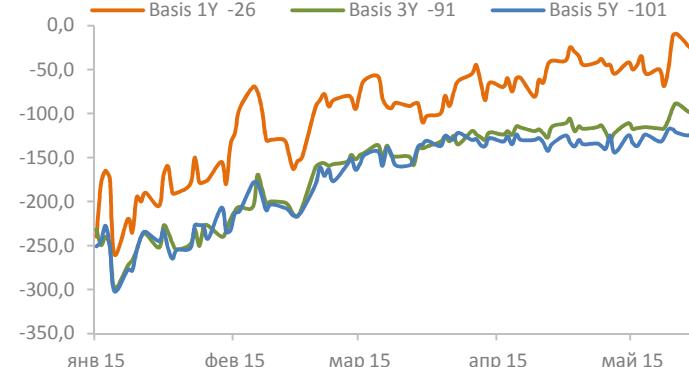
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



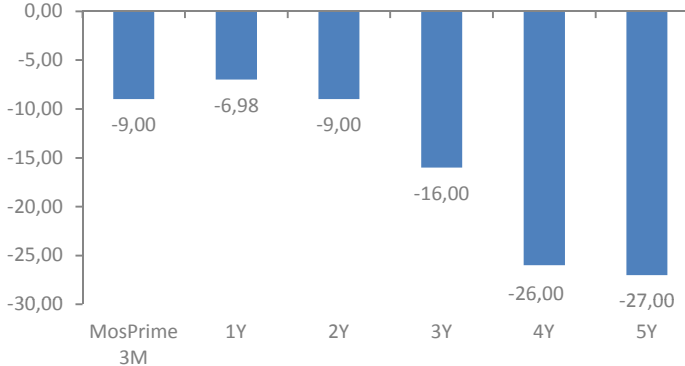
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



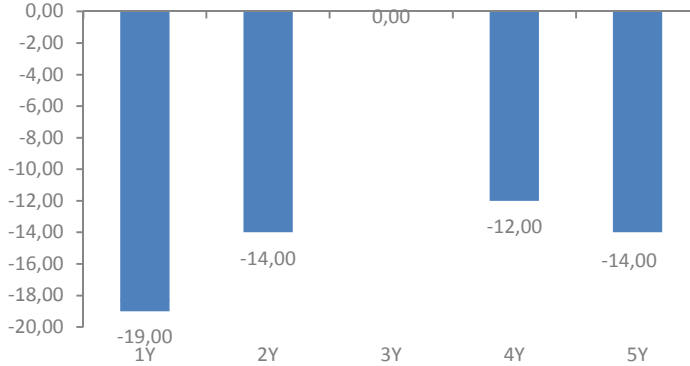
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



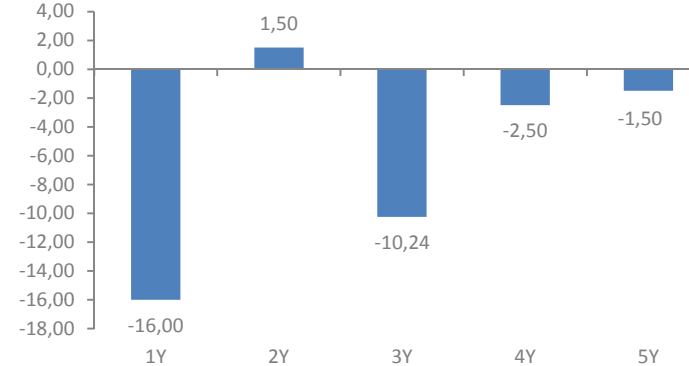
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	OrehovAA@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.