

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Европейские площадки в ожидании решения «греческого вопроса» демонстрируют низкую активность. >>

Еврооблигации: В четверг российские евробонды консолидировались. >>

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

Облигации: В четверг ОФЗ в отсутствие четких сигналов для формирования тренда не было заметных ценовых изменений. >>

Корпоративные события

Русфинанс банк (Ba2/BB+/BBB-): первичное размещение займа БО-09.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

26 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	326.39	-2.01
EUR/USD	1.12	0.00
UST-10	2.41	0.04
Германия-10	0.86	0.02
Испания-10	2.06	-0.05
Португалия -10	2.67	-0.06
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.64	-0.01
Russia-42	5.90	-0.06
Gazprom-19	5.72	-0.11
Evraz-18 (6,75%)	7.78	0.00
Sber-22 (6,125%)	6.55	0.01
Vimpel-22	7.56	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.67	0.09
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.14	0.08
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.85	0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.32	-0.01
NDF 3M	13.11	0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1155	-292.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	233.20	-103.84
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	54.60	0.53



Глобальные рынки

Европейские площадки в ожидании решения «греческого вопроса» демонстрируют низкую активность.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов наблюдалась низкая активность участников. Ожидание довольно большого блока макростатистики из США не придало участникам рынка дополнительного оптимизма. При этом сдерживающим фактором остается неразрешенный «греческий вопрос», который в рамках вчерашних переговоров так и не был разрешен. Доходности гособлигаций стран ЕС удерживались на уровнях закрытия среды и в рамках дневных торгов не демонстрировали принципиальных отклонений.

В рамках американской сессии были представлены данные о личных доходах и расходах, а также данные об обращениях за пособием по безработице. В целом представленные цифры оказались в рамках прогнозов. Тем не менее доходности UST-10 демонстрировали небольшую волатильность. По итогам дня доходности UST-10 достигли уровня 2,41%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть сохранение низкой активности участников.

Еврооблигации

В четверг российские евробонды консолидировались.

В четверг суверенные евробонды России консолидировались в ожидании значимых новостных поводов для выбора направления движения. В частности, по-прежнему нет ясности с разрешением Греческого вопроса, обсуждение которого затянулось сторонами, сдвинув ожидания по достижению конкретных договоренностей на предстоящие выходные. Нефтяные котировки также в боковике.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 умеренно снизились на 30-35 б.п., Russia-23 – на 42 б.п., Russia-30 по-прежнему без изменений – цена 117,41%, доходность 3,63%. Корпоративные евробонды также консолидировались, не показывая заметных ценовых движений.

Сегодня с утра цены на нефть вновь находятся у отметки 63,5 долл. за барр., что в целом не дает поводов для формирования тренда, к тому же Греческая история, похоже растянется на предстоящие выходные. На этом фоне вряд ли стоит ждать каких-либо заметных изменений котировок, скорее всего, рынок российских евробондов продолжит консолидироваться.

/ Александр Полютов

Сегодня рынок российских евробондов продолжит консолидироваться на фоне бокового движения в нефтяных котировках и переноса решения по Греческому вопросу на предстоящие выходные.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке наблюдалась несвойственная для последнего времени низкая волатильность. Курс рубля при открытии торгов продемонстрировал ослабление позиций до уровня 54,50руб., после чего рубль продолжил удерживаться вблизи достигнутого уровня. Стабилизация ситуации на сырьевых площадках, где цены на нефть удерживались вблизи уровня 63,5 долл. за барр., снизила давление на национальную валюту. При этом уменьшение объемов продажи валюты со стороны компаний, которые уже подготовились к налоговым выплатам, послужило причиной плавного ослабления рубля. По итогам дня курс доллара составил 54,68 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль сохранит тренд по плавному ослаблению позиций, продолжив инерционное движение. При этом можно отметить, что при текущих уровнях цен на нефть курс национальной валюты выглядит весьма справедливым. Тем не менее, определенный дисбаланс между спросом и предложением за счет покупок ЦБ все же будет давить на рубль. Мы полагаем, что к концу сегодняшних торгов курс доллара приблизится к отметке 55 руб.

Денежный рынок пережил уплату НДС, акцизов и трети НДС относительно безболезненно. Ставки МБК продолжали удерживаться на привычных уровнях – Mosprime o/n – 12,32%. При этом уровень остатков на корсчетах снизился почти на 300 млрд руб.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что к концу сегодняшних торгов курс доллара приблизится к отметке 55 руб.

Облигации

В четверг ОФЗ в отсутствие четких сигналов для формирования тренда не было заметных ценовых изменений.

В четверг котировки ОФЗ консолидировались на достигнутых уровнях в отсутствие четких сигналов для формирования тренда. При этом ослабление рубля не стало поводом для продаж, вероятно, участники рынка видят уровни выше отметки 11% поводом для покупки, учитывая ожидания смягчения ДКП ЦБ, пусть уже и меньшими темпами, о чем дал понять регулятор. При этом инфляционные риски, хотя и постепенно снижаются, тем не менее, еще присутствуют, в частности в связи с предстоящим повышением тарифов в июле. При этом недельная инфляция продолжает оставаться на минимальных уровнях в 0,1% (согласно Росстату), в годовом выражении она замедлилась до 15,6%. Кроме того, игроки рынка также могли выбрать выжидательную позицию перед объявлением планов Минфина по аукционам на 3 кв., которые будут объявлены в ближайшее время. Сегодня в сегменте ОФЗ мы также ожидаем сохранение бокового движения.

В корпоративном сегменте вчера состоялся успешный сбор заявок по облигациям ЕвразХолдинг Финанс (Ва2/ВВ-/ВВ-) серии 10, который помимо понижений индикатива по купону также расширил объем предложения с 10 до 15 млрд руб., заменив 10-й выпуск на 8-й. В итоге, ставка купона по итогам book-building была установлена на уровне 12,95% (индикатив 13,1-13,4%), что соответствует доходности 13,37% к оферте через 4 года, что во многом связано с дефицитом качественного предложения корпоратов на первичном и вторичном рынках, к тому же ставка могла заинтересовать игроков в ожидании дальнейшего смягчения ДКП со стороны ЦБ в среднесрочной перспективе. Сегодня пройдет сбор заявок на 5-летние бонды Русфинанс банка (Ва2/ВВ+/ВВВ-) серии БО-09 на 4 млрд руб., индикатив купона 12,25-12,5%, что соответствует доходности 12,63-12,89% годовых к 1,5-летней оферте. Предложение банка в целом по рынку, что может несколько умерить интерес инвесторов.

/ Александр Полютков

Сегодня в сегменте ОФЗ, скорее всего, продолжится консолидация.



Корпоративные события

Русфинанс банк (Ba2/BB+/BBB-): первичное размещение займа БО-09.

Русфинанс банк, планирует 26 июня провести сбор заявок инвесторов на 5-летние биржевые облигации серии БО-09. Объем выпуска составляет 4 млрд рублей.

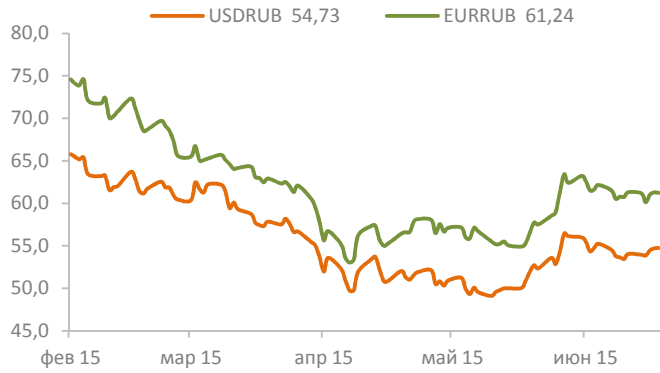
Индикативная ставка купона полугодовых купонов объявлена в размере 12,25-12,5% годовых, что соответствует доходности к 1,5 годовой оферте в размере 12,63-12,89% годовых.

Маркетируемый уровень ставки купона по новому займу Русфинанс банка соответствует текущей рыночной конъюнктуре. Так имеющий сопоставимый уровень кредитных рейтингов ИНГ Банк (Ba2-/BBB-) в начале июня разместил выпуск серии БО-5 со ставкой купона в размере 12,00% годовых при наличии оферты через 1,5 года. На вторичном рынке бумага сейчас торгуется с доходностью 12,0% годовых. Первичное размещение выпуска облигаций Банк Интеза серии БО-3 состоялось 10 июня со ставкой купона 12,75% годовых, оферта через 1 год. На вторичном рынке бумага также показала ценовой рост. Текущая доходность бумаги находится на уровне 12,99%.

Ключевым фактором, определяющим кредитный профиль Русфинанс банка является поддержка со стороны материнского Росбанка, который является организатором размещения и вероятно будет якорным инвестором, финансируя таким образом дочернюю структуру. В настоящее время совокупный объем задолженности Русфинанс банка по выпущенным рублевым облигациям равен 35 млрд руб., что составляет порядка 50% всех обязательств Банка. Аналогичным объемом ликвидных активов Русфинанс банк не располагает. Обслуживание публичного долга осуществляется за счет рефинансирования в материнской структуре. Мы ожидаем, что выпуск будет малоликвиден, в связи с чем участие в первичном размещении выгялит неинтересно.

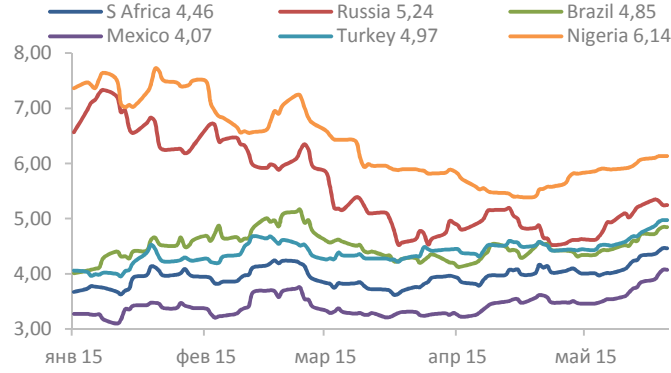
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



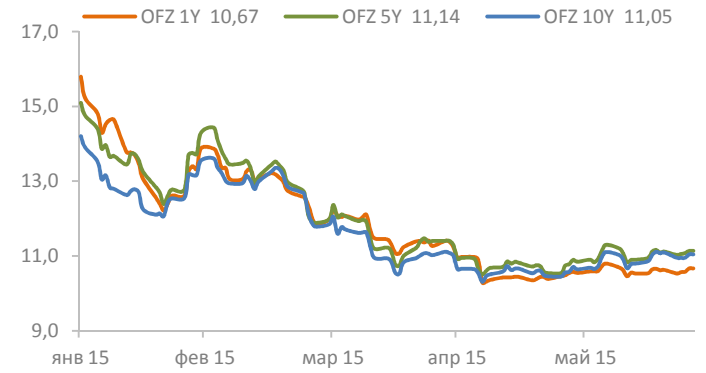
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



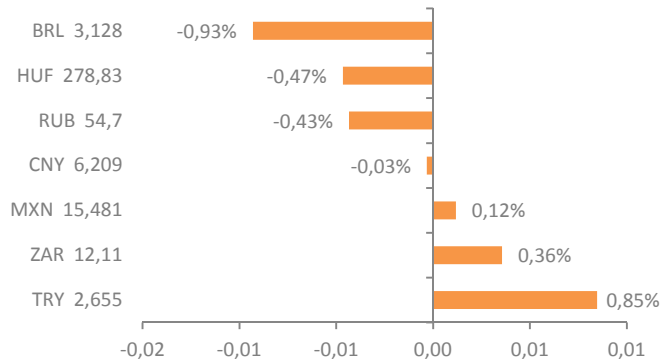
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



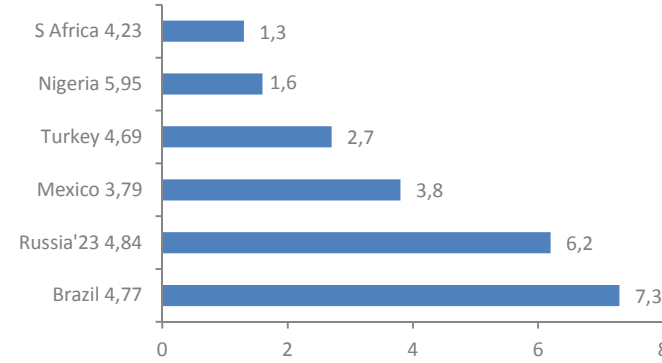
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



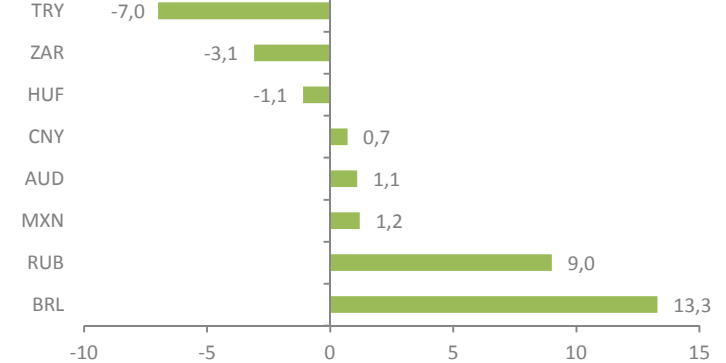
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



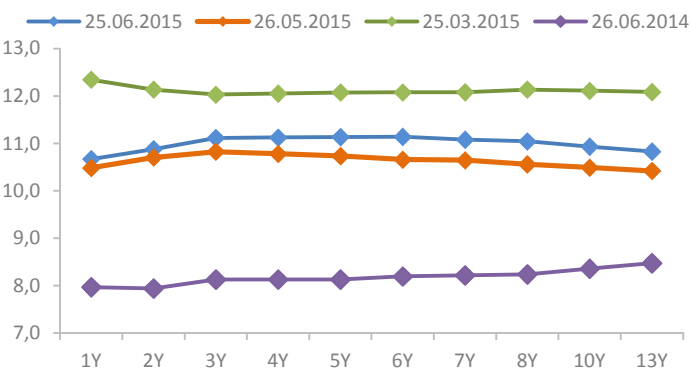
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



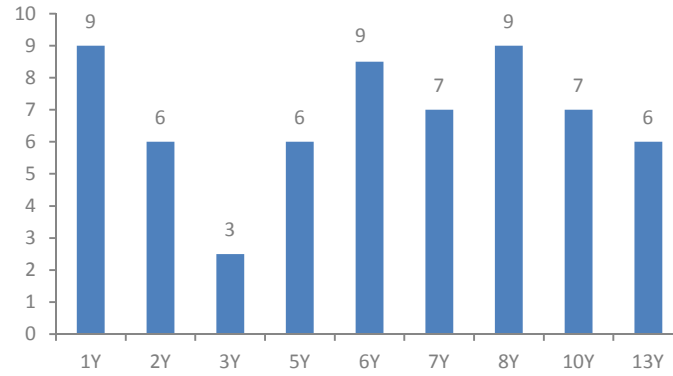
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



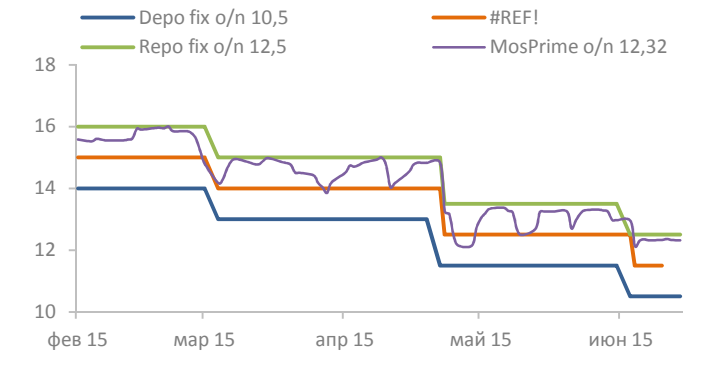
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



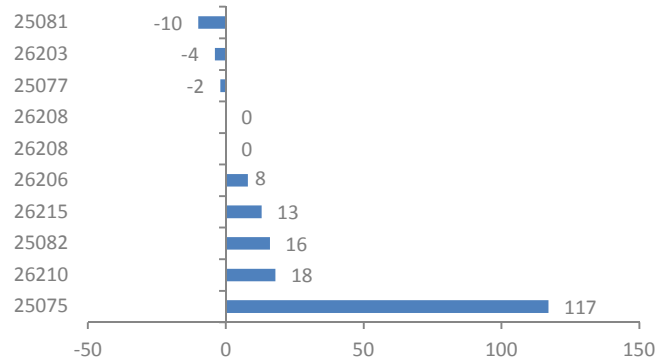
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



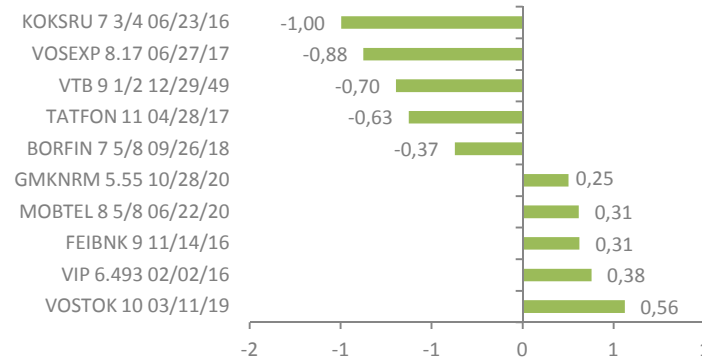
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



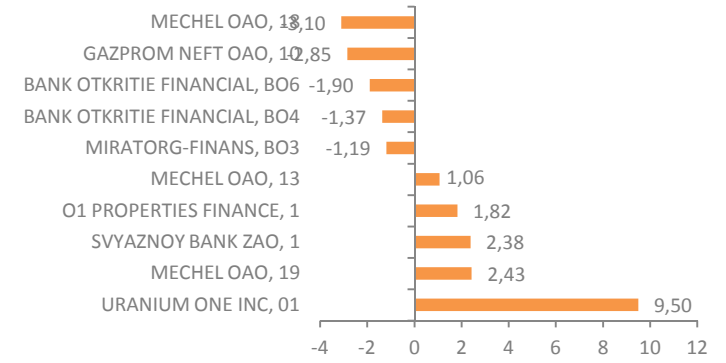
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



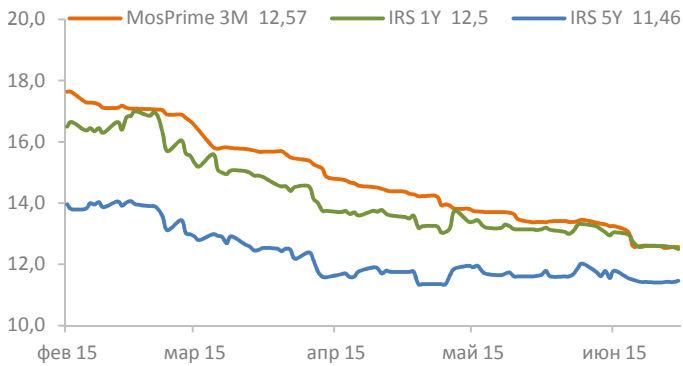
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



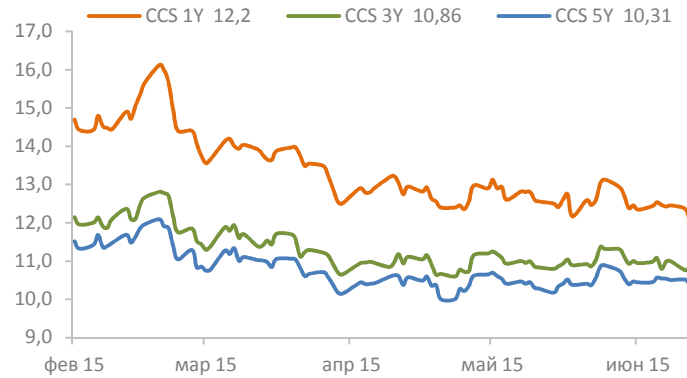
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



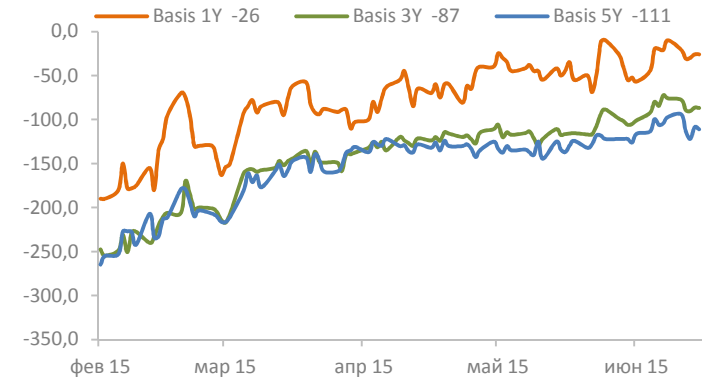
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



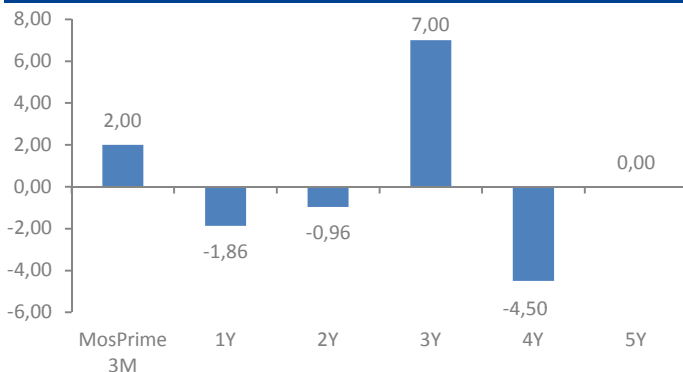
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



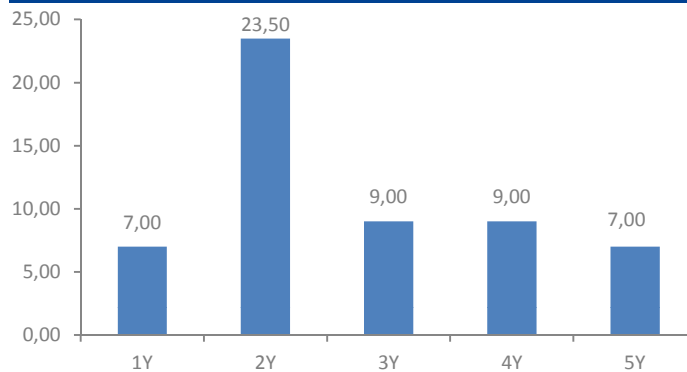
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



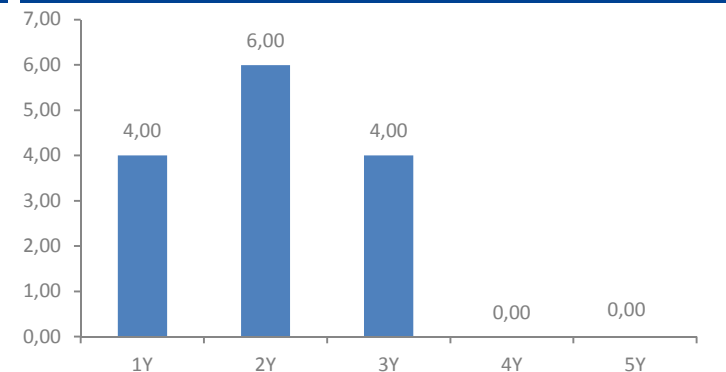
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.