

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки оказались под давлением новостей из Великобритании. >>

Еврооблигации: Российские евробонды отреагировали падением на новости из Великобритании по Brexit, но уже во второй половине дня смогли отыграть часть позиций. >>

FX/Денежные рынки: Шок от итогов референдума в Великобритании оказался непродолжительным. >>

Облигации: ОФЗ, в целом, сдержанно отреагировали на итоги референдума в Великобритании по Brexit, показав рост доходности на 10-15 б.п. при открытии. >>

Корпоративные события

Татфондбанк (Вз/В-) планирует доэмиссию на 3 млрд рублей.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	257,17	2,74
EUR/USD	1,10	-0,0073
UST-10	1,51	-0,186
Германия-10	-0,09	-0,036
Испания-10	1,59	-0,032
Португалия -10	3,33	0,003
Российские еврооблигации		
Russia-30	2,33	0,05
Russia-42	5,02	0,08
Gazprom-19	3,67	0,14
Evraz-18 (6,75%)	4,81	0,04
Sber-22 (6,125%)	4,25	0,00
Vimpel-22	5,59	0,004
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,81	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,62	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,43	-0,04
NDF 3M	10,26	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1645,1	-104,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	324,17	-33,74
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,53	1,21



Глобальные рынки

Рынки оказались под давлением новостей из Великобритании.

При открытии пятничных торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать активные распродажи в сегменте государственного долга стран ЕС. При этом можно отметить, что наиболее сильно доходности росли у, считающихся рискованными, облигаций Италии и Испании. При этом гособлигации Германии и Франции, напротив, находились на минимумах последнего времени.

Основной причиной для подобных действий инвесторов можно назвать итоги референдума в Великобритании, возможное негативное влияние Brexit на экономику стран ЕС и неопределенность дальнейшего развития событий.

В рамках американской сессии доходности UST-10 удерживались ниже уровня 1,5%, что было обусловлено повышенным спросом на безрисковые активы.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на восстановление спроса на рискованные активы.

Еврооблигации

Российские евробонды отреагировали падением на новости из Великобритании по Brexit, но уже во второй половине дня смогли отыграть часть позиций.

Российские суверенные евробонды в пятницу отреагировали на новости из Великобритании, где большинство голосов на референдуме было отдано за Brexit, падением котировок на 150-300 б.п. при открытии (до июньских минимумов). Впрочем, в дальнейшем на фоне относительной стабилизации ситуации на глобальных и сырьевых площадках, где нефть удержалась выше 48 долл. за барр., российским бумагам даже удалось показать умеренный отскок, восстановив часть позиций. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 снизились в цене на 126-130 б.п. (YTM 5,02%-5,04%), бенчмарк Russia-23 – на 81 б.п. (YTM 3,76%). CDS на Россию (5 лет) показал рост на 20 б.п. до 257 б.п. В целом, можно отметить, что первая реакция на Brexit в евробондах была сдержанной, чем можно было ожидать.

Сегодня с утра Brent торгуется выше 48,5 долл. за барр., что будет поддерживать российский сегмент российских евробондов на текущих уровнях. Впрочем, напряженность на глобальных площадках, очевидно, сохраняется – UST-10 в доходности сегодня снизилась на 5 б.п. до 1,51%. Неопределенность относительно дальнейших действий по выходу Великобритании из ЕС сохраняется, и пока не прояснится «путь» выхода (жесткий/мягкий), рынки будут испытывать периодическую волатильность. Так, 28 июня в рамках саммита ЕС премьер-министр Великобритании Д.Кэмерон сообщит об итогах референдума по выходу из Евросоюза. Сегодня состоится встреча канцлера ФРГ А.Меркель с президентом Франции Ф.Олландом, премьером Италии М.Ренци и главой Евросовета Д. Туска, где будет обсуждаться Brexit и, возможно, будет сформирована общая в преддверии саммита ЕС позиция в данном вопросе. Также сегодня ожидаются выступления глав глобальных банков ФРС, ЕЦБ и Банка Англии.

/ Александр Полютов

Сегодня поддержку евробондам окажет нефть выше 48,5 долл. за барр. Впрочем, напряженность на рынках из-за Brexit сохраняется, ждем дальнейших заявлений представителей ЕС.



FX/Денежные рынки

Шок от итогов референдума в Великобритании оказался непродолжительным.

Пятничные торги на локальном валютном рынке начались не лучшим для рубля образом. Итоги референдума в Великобритании, о которых стало известно еще в рамках азиатской сессии спровоцировали коррекцию на глобальных фондовых и сырьевых площадках. При этом можно было наблюдать активное стремление инвесторов минимизировать риски. При открытии торгов на российских площадках курс доллара превысил отметку 66,0 руб. При этом можно отметить, что в рамках азиатских торгов доллар преодолевал отметку 67,0 руб.

В рамках дневной сессии рубль частично отыграл потерянные позиции, что проходило при поддержке сырьевого сегмента. По итогам торгов курс доллара составил 65,01 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль, вероятнее всего, попытается приблизиться к отметке 64,5 руб. за доллар. Факторам поддержки рубля можно назвать предстоящую уплату налогов, а также нахождение котировок нефти выше отметки 48,5 долларов за баррель.

В преддверии налоговых выплат ситуация на денежном рынке сохраняется стабильно - комфортной. Ставки МБК продемонстрировали снижение – Mosprime o/n достигла отметки 10,43%. Причин для роста ставок пока нет.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов рубль, вероятнее всего, попытается приблизиться к отметке 64,5 руб. за доллар.

Облигации

ОФЗ, в целом, сдержанно отреагировали на итоги референдума в Великобритании по Brexit, показав рост доходности на 10-15 б.п. при открытии.

В пятницу ОФЗ, в целом, сдержанно отреагировали на итоги референдума в Великобритании по Brexit, показав рост доходности на 10-15 б.п. при открытии: доходность среднесрочных выпусков – 8,7%-8,9%, долгосрочные ОФЗ – 8,7% годовых. Безусловно, приостановка падения на глобальных и сырьевых площадках, в первую очередь нефти, которая смогла удержаться выше 48 долл. за барр. по Brent, поддержав и курс рубля на уровне 65-65,5 руб. за доллар, позволила ОФЗ также удержать позиции. В итоге, пятницу ОФЗ в доходности завершали на среднесрочном участке на уровне 8,75%-8,95%, в длине – 8,65%. При этом дисконт к ключевой ставке ЦБ немного сузился до 155-185 б.п., тем не менее, по-прежнему продолжил отражать ожидания рынка среднесрочного снижения ключевой ставки ЦБ, хотя после Brexit, регулятор на ближайшем июльском заседании вряд ли пойдет на дальнейшее смягчение монетарной политики.

Сегодня ОФЗ будут торговаться при поддержке нефти выше 48,5 долл. за барр. и относительной стабильности рубля в период налоговых выплат. Тем не менее, волатильность на рынках может сохраняться из-за возможных последствий Brexit и переоценки игроками связанных с этим событием рисков. Среди важных событий, которые могут повлиять на развитие ситуации, в том числе сырьевых рынках, можно отметить встречу глав крупнейших стран ЕС сегодня и саммит ЕС 28 июня. Некоторый оптимизм сегодня также могут внести выступления глав глобальных банков (ФРС, ЕЦБ, Банка Англии).

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ будут торговаться при поддержке нефти выше 48,5 долл./барр. и относительной стабильности рубля в период налоговых выплат. Внимание будет к выступлениям глав глобальных ЦБ и предстоящему саммиту ЕС.



Корпоративные события

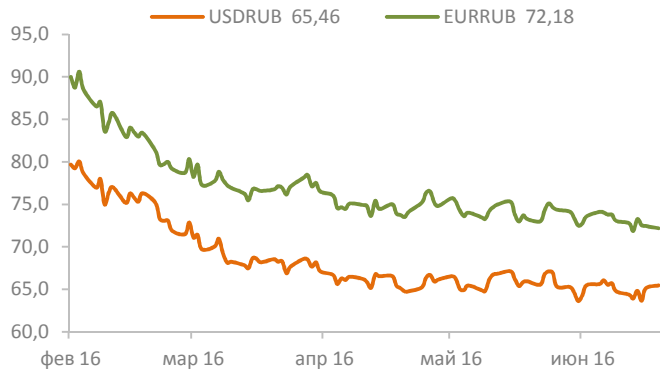
Татфондбанк (Вз/В/-) планирует допэмиссию на 3 млрд рублей.

Совет директоров Татфондбанка на заседании 22 июня одобрил увеличение уставного капитала банка путем размещения дополнительных акций на 3 млрд рублей. Об этом банк сообщил в пятницу, уточнив, что данный вопрос выносится на внеочередное собрание акционеров 29 июля. Председателем совета директоров Татфондбанка является Премьер-министр Татарстана Ильдар Халиков.

Поддержка со стороны руководства Республики Татарстан (Ва2/-/ВВВ-), на наш взгляд, является позитивным сигналом для владельцев облигаций Татфондбанка. Мы рекомендуем обратить внимание на ликвидный выпуск Татфондбанк БО-15, который можно купить с доходностью 16,5% – 16,9% годовых к оферте 21.12.2016 г. Данная бумага торгуется с премией к собственной кривой Татфондбанка в размере 200 -300 б.п. Об отсутствии у банка проблем с ликвидностью для обслуживания публичного долга косвенно свидетельствует готовность досрочно выкупить до 2 млрд руб. выпуска БО-17, о чем эмитент сообщил в пятницу. Досрочную оферту по выпуску БО-17 банк выставил на 25 июля по цене 100% от номинала. Выпуск серии БО-17 Татфондбанк разместил в феврале 2016 г. со ставкой купона 14,5% годовых. Клиентское фондирование обходится Татфондбанку существенно дешевле привлечения средств с долгового рынка. В связи с этим ожидаем, что банк будет и дальше проводить стратегию по сокращению доли рыночного фондирования в пассивах, что будет поддерживать спрос на остающиеся в обращении бумаги.

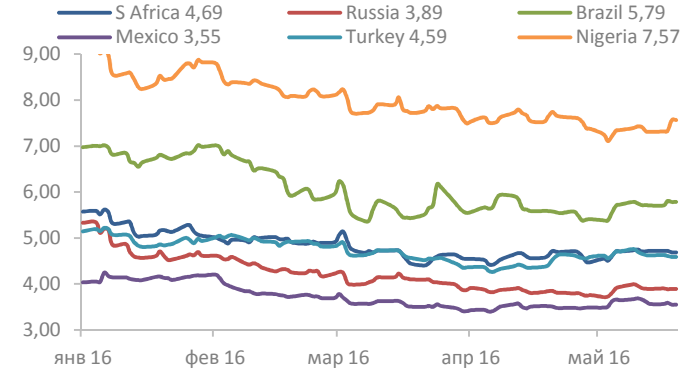
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



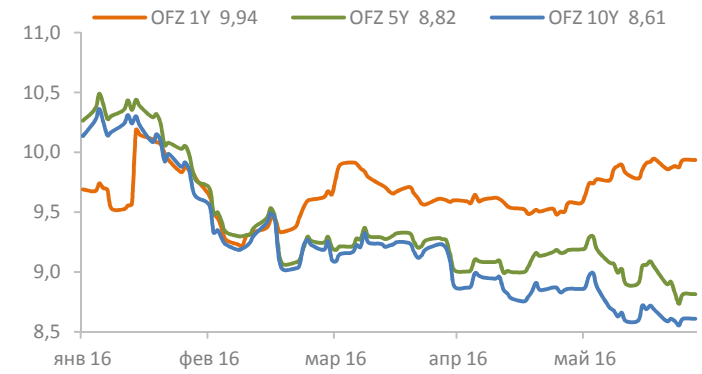
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



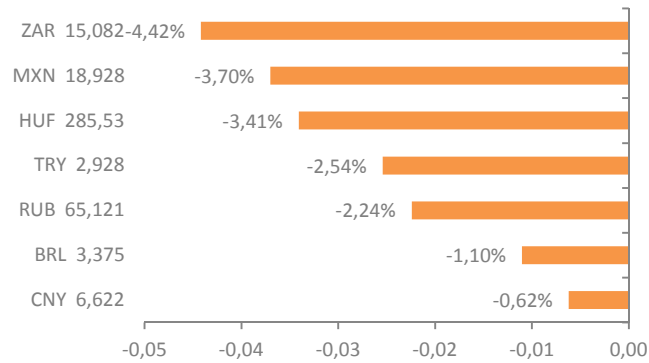
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



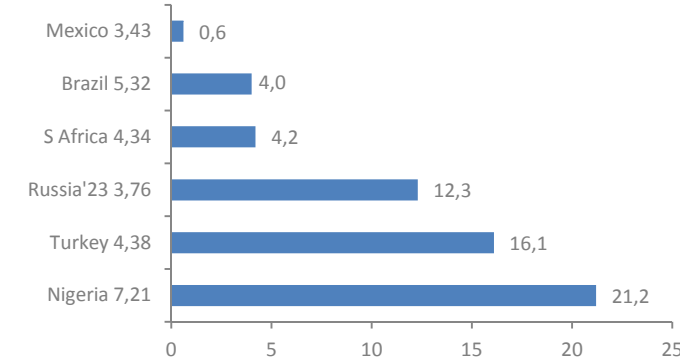
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



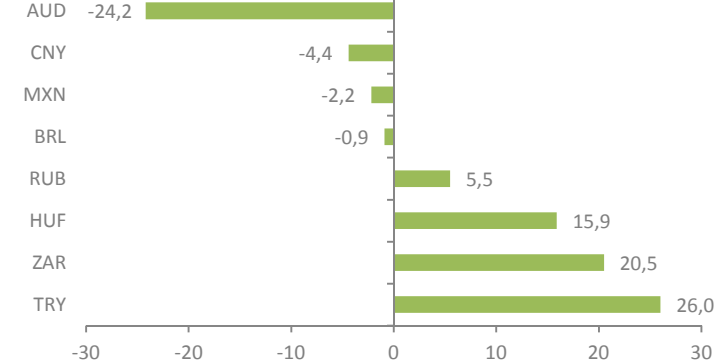
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



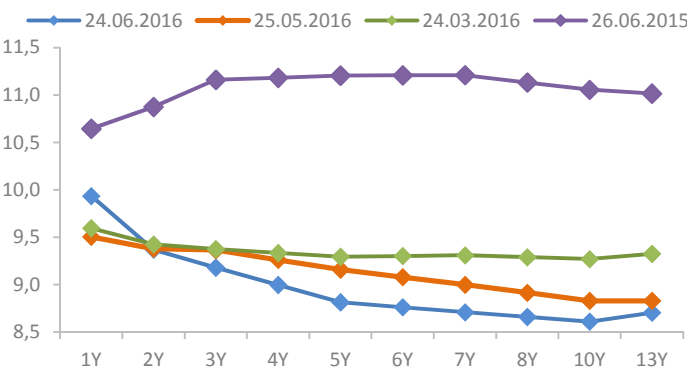
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



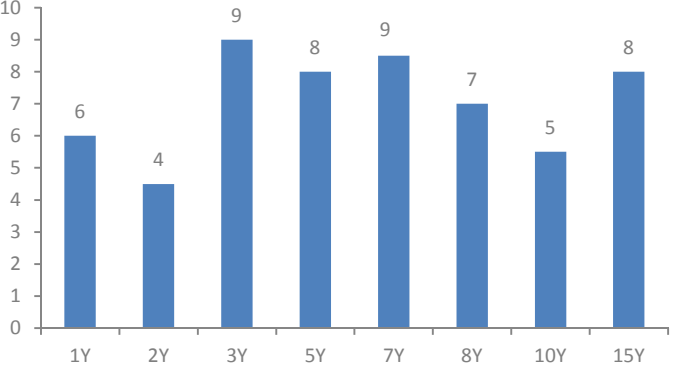
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



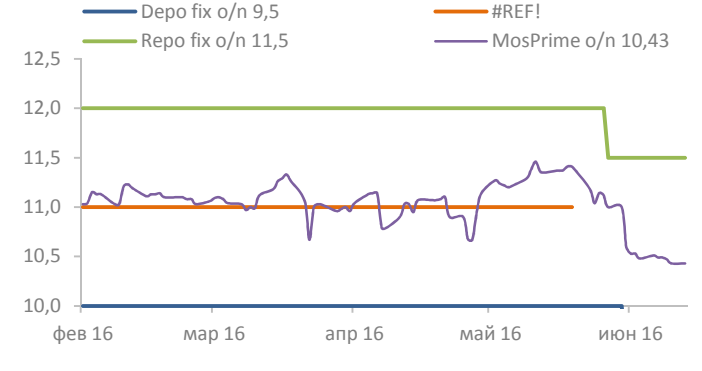
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



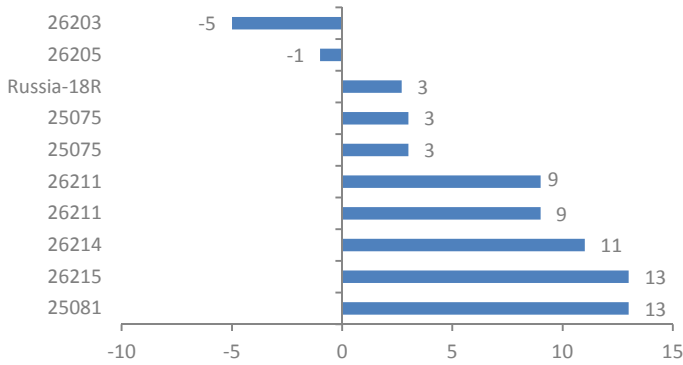
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



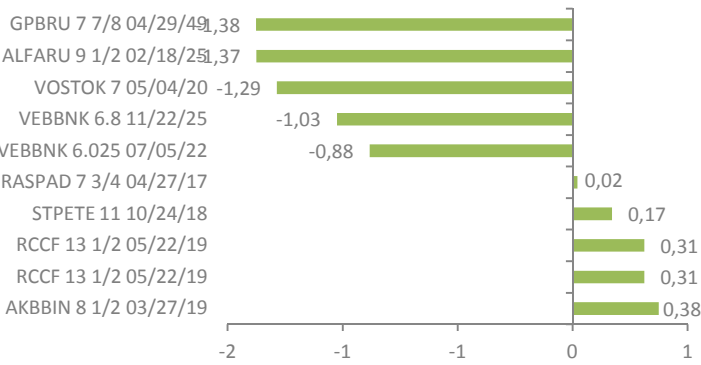
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



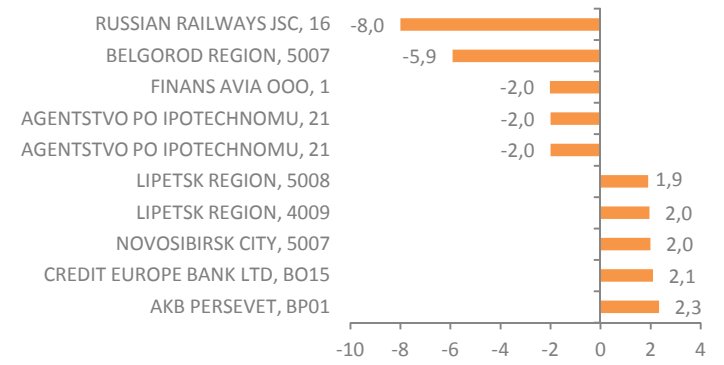
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



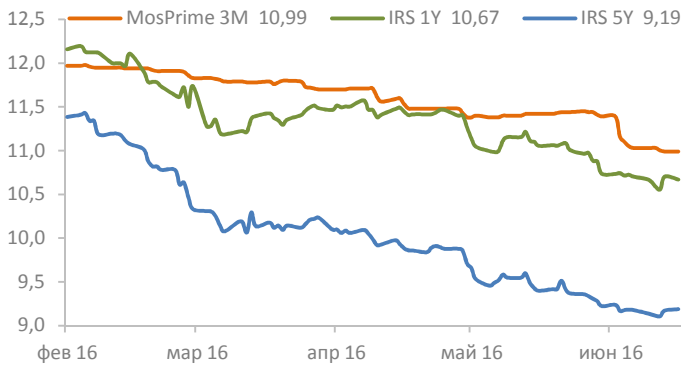
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



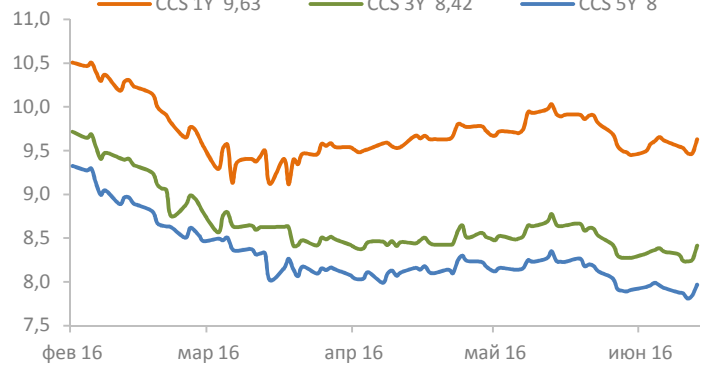
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



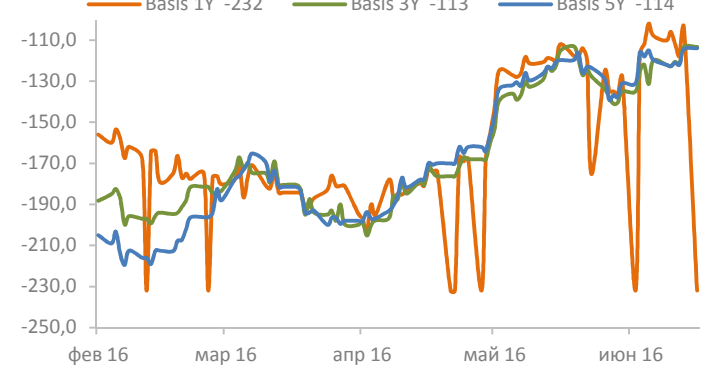
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



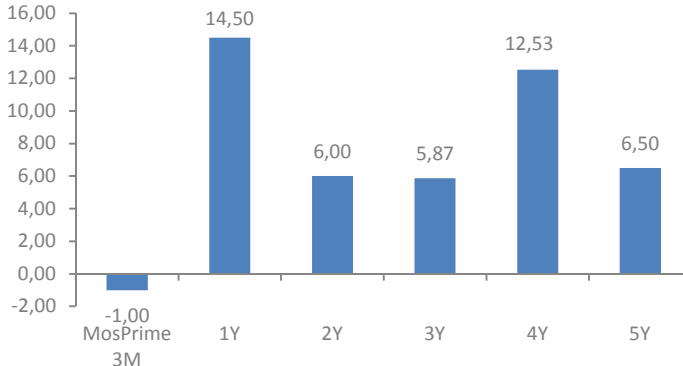
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



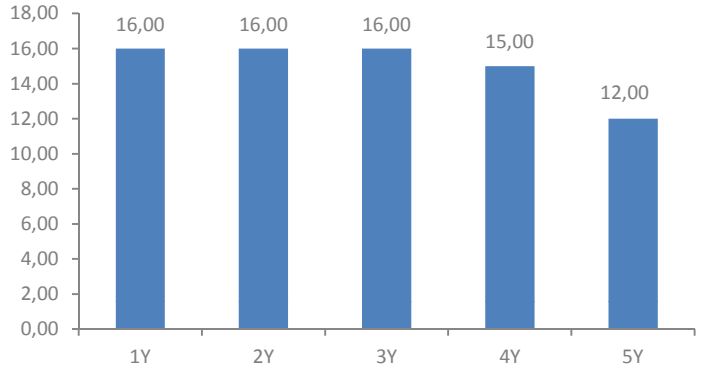
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



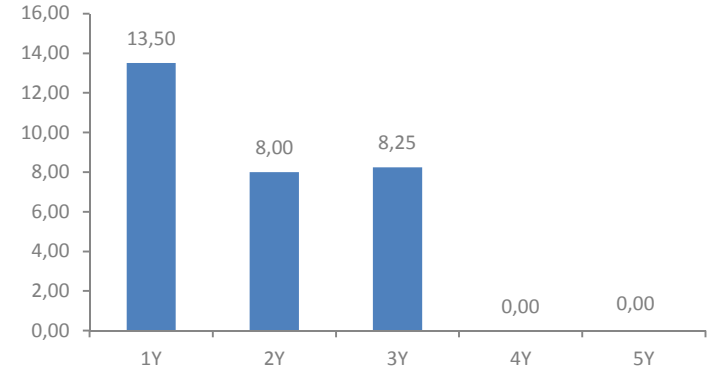
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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



© 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.