

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки в ожидании решения ФРС. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды усилили снижение на фоне падения нефтяных цен и резкого ослабления рубля. >>

FX/Денежные рынки: Налоговый период не оказал рублю ожидаемой поддержки. >>

Облигации: В понедельник ОФЗ продолжили дешеветь из-за падения нефтяных котировок, вслед за которыми резко ослаб и рубль. >>

Корпоративные события

X5 (Ваз/ВВ-/ВВ) купила оренбургскую розничную сеть.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

28 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	346.13	11.93
EUR/USD	1.11	0.01
UST-10	2.22	-0.04
Германия-10	0.69	0.00
Испания-10	1.93	0.03
Португалия -10	2.52	0.02
Российские еврооблигации		
Russia-23	5.12	0.05
Russia-42	6.11	0.03
Gazprom-19	5.46	0.07
Evraz-18 (6,75%)	7.89	0.24
Sber-22 (6,125%)	6.54	0.21
Vimpel-22	7.43	0.13
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.08	0.19
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.98	0.19
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.95	0.23
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.83	0.53
NDF 3M	12.60	-0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	994.8	-275.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	337.24	-21.72
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58.78	0.74

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Рынки в ожидании решения ФРС.

В понедельник на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии можно было наблюдать стабилизацию ситуации. После непродолжительного периода снижения доходностей в сегменте государственного долга, в понедельник ситуация изменилась. Ожидания, связанные с предстоящим решением ФРС США, заставили европейских участников на время взять паузу.

При этом на американских площадках, напротив, наблюдалось дальнейшее снижение доходностей. Так, UST-10 достигли уровня 2,22% в рамках американской сессии. Следует отметить, что на всех развивающихся рынках присутствуют признаки оттока капитала, который, по всей видимости, и является причиной роста спроса на UST.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на рынках будет сохраняться прежний сдержанный настрой.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды усилили снижение на фоне падения нефтяных цен и резкого ослабления рубля.

В понедельник российские суверенные евробонды усилили снижение на фоне падения нефтяных цен и резкого ослабления рубля. Негативная динамика на сырьевых рынках помимо фундаментальных факторов также была спровоцирована очередным обвалом китайского фондового рынка.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 просели на 125-155 б.п., Russia-23 – на 95 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 116,64%, доходность 3,73%. Корпоративные бонды также корректировались, теряя в цене в основном в пределах 35-65 б.п. Хуже рынка были длинные выпуски нефтегазовых компаний (Газпрома, НОВАТЭК, Лукойл), госбанков (Сбербанк, ВЭБ, ВТБ), а также ликвидные выпуски VimpelCom.

Сегодня с утра цены на нефть после очередной просадки находятся у отметки 53 долл. за барр. марки Brent, что вновь говорит не в пользу российских евробондов. Нельзя исключать, что нефтяные цены продолжат нисходящую динамику, к тому же по-прежнему сохраняется общее давление со стороны ожиданий по результатам заседания ФРС США 29 июля, по итогам которого регулятор может дать более четкие сигналы старта повышения ставки.

/Александр Полютов

Сегодня на фоне подешевевшей нефти российские евробонды могут продолжить снижение.



FX/Денежные рынки

Налоговый период не оказал рублю ожидаемой поддержки.

При открытии вчерашних торгов национальная валюта продолжила демонстрировать ослабление позиций. Негативный тренд на сырьевых площадках не позволяет национальной валюте продемонстрировать хоть малейшую стабилизацию. При этом фактор уплаты налоговых выплат не оказывал рублю ожидаемой поддержки. В рамках дневной сессии курс доллара достигал уровня 58,87 руб. При этом уже после закрытия основной сессии можно было наблюдать дальнейшее снижение котировок нефти на сырьевых площадках, что продолжит оказывать давление на рубль в ближайшее время.

В рамках сегодняшних торгов мы ожидаем, что рубль может продолжить дальнейшее ослабление позиций. При этом курс доллара вполне может преодолеть уровень 60 руб. Снижение котировок нефти до уровня 53 долл. за баррель формирует негативный фон для рубля.

На денежном рынке, несмотря на уплату налогов, ставки пока удерживаются на относительно низком уровне, тем не менее, можно наблюдать небольшой рост. Так, Mosprime o/n достигла уровня 11,83%. На наш взгляд, в ближайшее время ставки все же преодолеют уровень 12%.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов мы ожидаем, что рубль может продолжить дальнейшее ослабление позиций.

Облигации

В понедельник ОФЗ продолжили дешеветь из-за падения нефтяных котировок, вслед за которыми резко ослаб и рубль.

В понедельник ОФЗ продолжили дешеветь из-за падения нефтяных котировок и ослабления рубля. Ценовые потери гособлигаций преимущественно составили 35-90 б.п., в доходности кривая ОФЗ подросла еще на 15-20 б.п. до уровня 10,95-11%, в длине – до 10,9-10,95%.

Таким образом, рынок продолжил корректировать на фоне ухудшения конъюнктуры свои ожидания по ключевой ставке (снижение на 50 б.п.), что в большей степени соответствует текущей действительности. Впрочем, если ситуация на рынках не стабилизируется, а ФРС США по итогам заседания 29 июля дадут более четкий сигнал нормализации ДКП уже в сентябре, нельзя исключать, что коррекция в ОФЗ может продолжиться в расчете на паузу по снижению ключевой ставке уже со стороны российского ЦБ. Напомним, что ранее Банк России заявлял, что помимо внутренних факторов, также будет обращать внимание на внешние изменения, в том числе связанные с политикой ФРС. Вместе с тем, вчера замглавы Минфина М.Орешкин заявил в СМИ, что ведомство ожидает инфляцию по итогам 2015 г. уже ближе к верхней границе коридора 10,5-11%, то есть 11% при текущих ценах на нефть. При подобных оценках инфляции, скорее всего, потенциал для снижения ключевой ставки выглядит более ограниченным.

Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов, нельзя исключать, что в условиях непростой конъюнктуры ведомство может предложить новые индексированные ОФЗ, которые могут найти спрос игроков как инструмент хеджирования на фоне возрастающих инфляционных рисков из-за проявленной слабости рубля.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ могут продолжить умеренно снижаться на фоне подешевевшей нефти и слабости рубля.



Корпоративные события

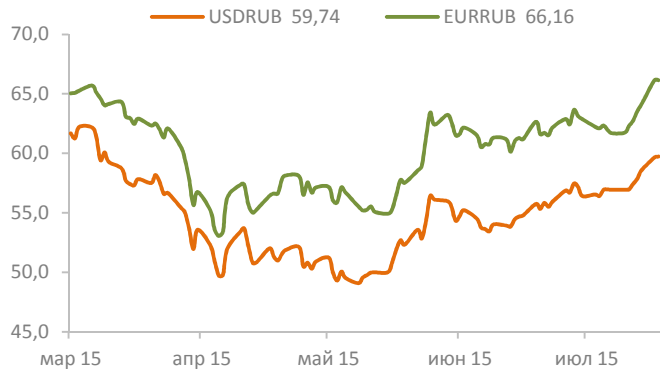
Х5 (Ваз/ВВ-/ВВ) купила оренбургскую розничную сеть.

Х5 Retail Group приобрела сеть Соседушка, состоящую из 100 магазинов в Оренбурге и Оренбургской области суммарной торговой площадью 36,7 тыс. кв. м. Приобретение увеличит присутствие Х5 в регионе почти втрое, говорится в сообщении компании. Большинство магазинов будет переведено на бренд Пятерочка, четыре станут Перекрестками. Интеграцию актива Х5 намерена завершить в ноябре. Компания не раскрывает сумму сделки.

Компания помимо органического роста активно использует сделки М&А: покупка Соседушки уже третье приобретение Х5 в этом году. Таким образом, ритейлер планирует опередить своего конкурента Магнит, играя на его территории, т.е. используя региональную экспансию. Отметим, что по темпам роста выручки Х5 это уже удалось, но по ее объемам компания пока уступает.

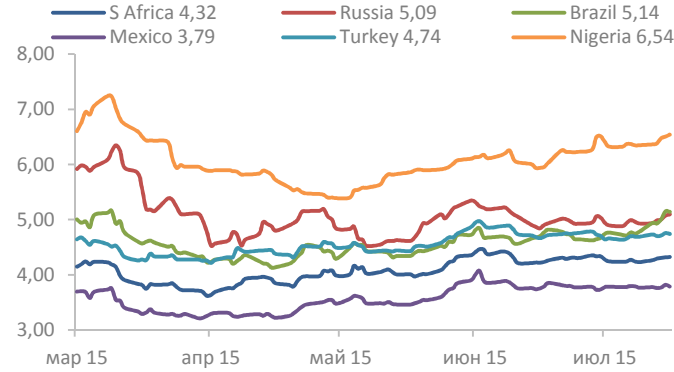
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



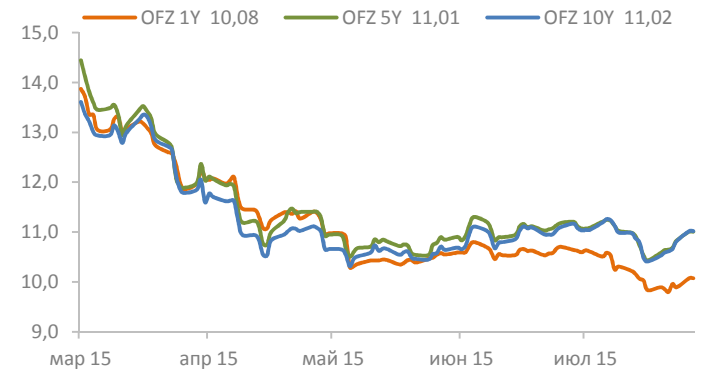
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



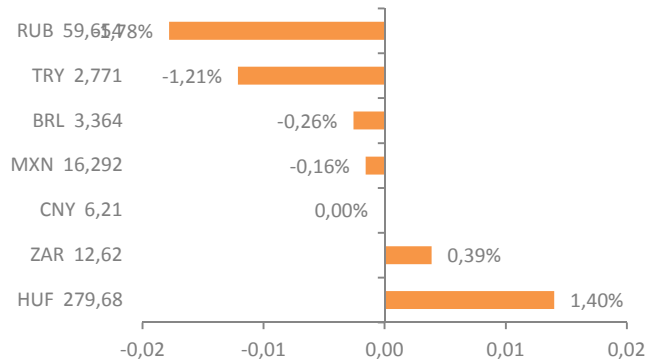
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



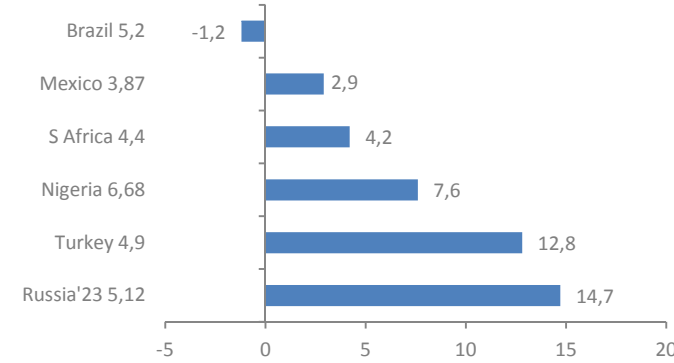
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



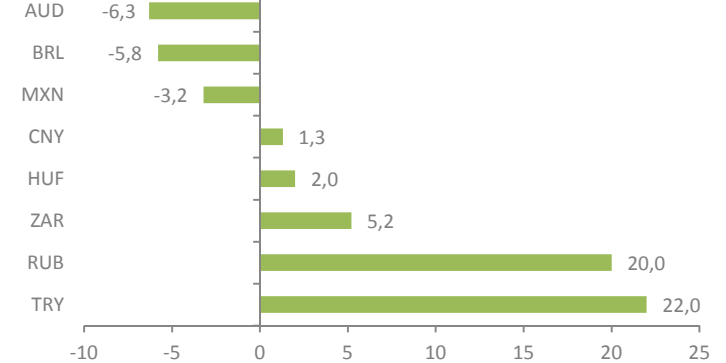
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



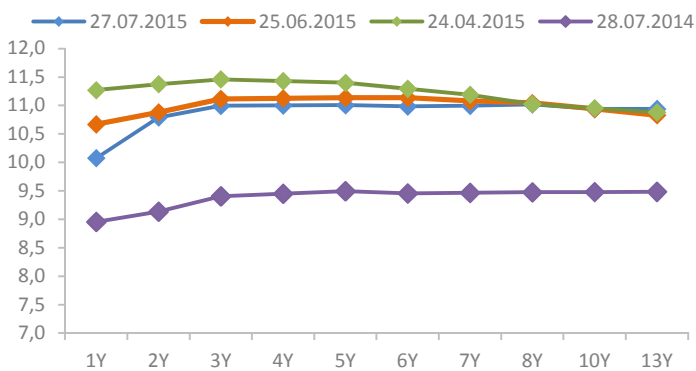
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



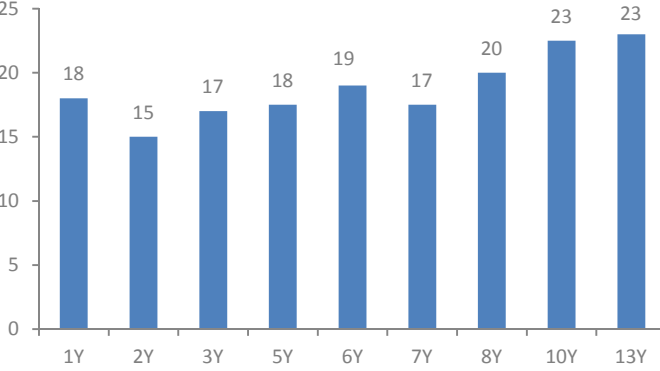
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



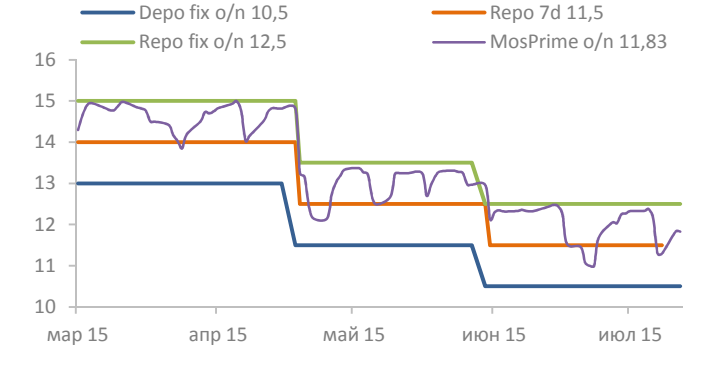
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



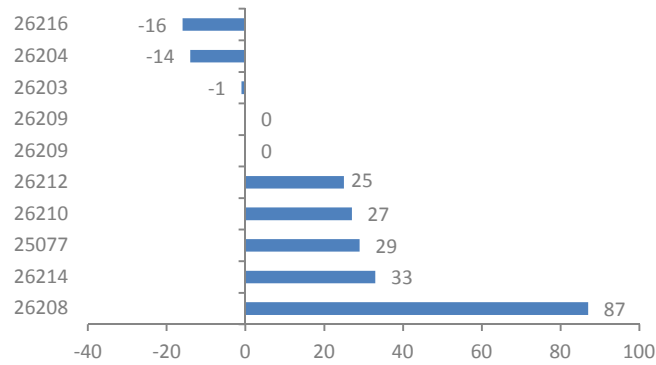
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



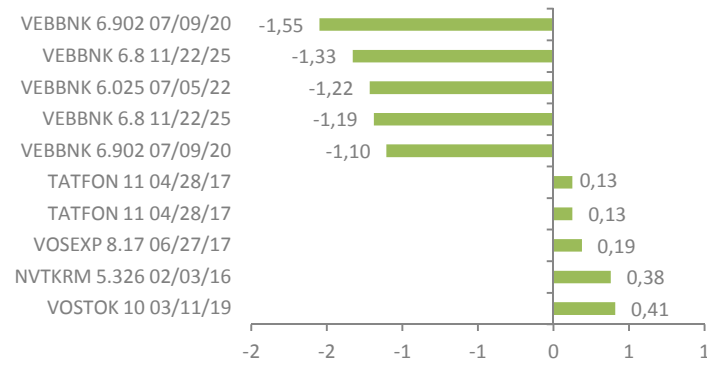
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



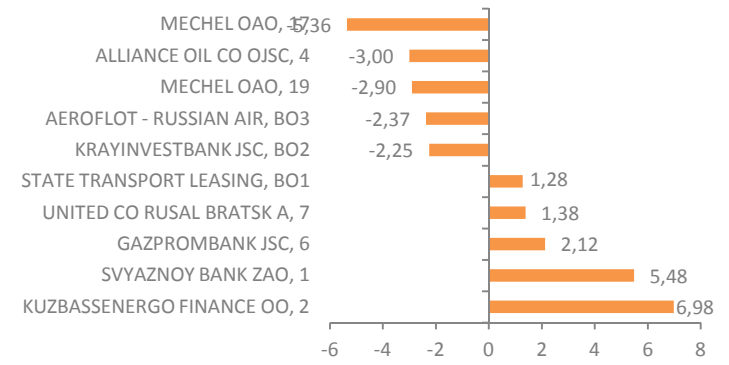
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



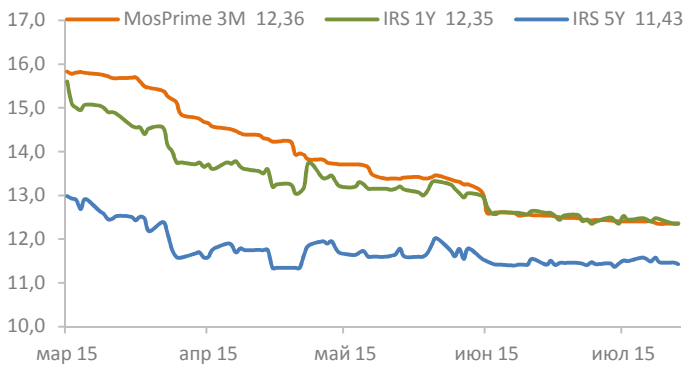
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



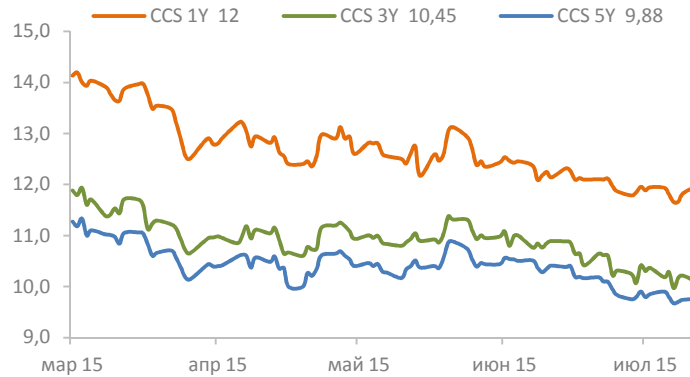
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



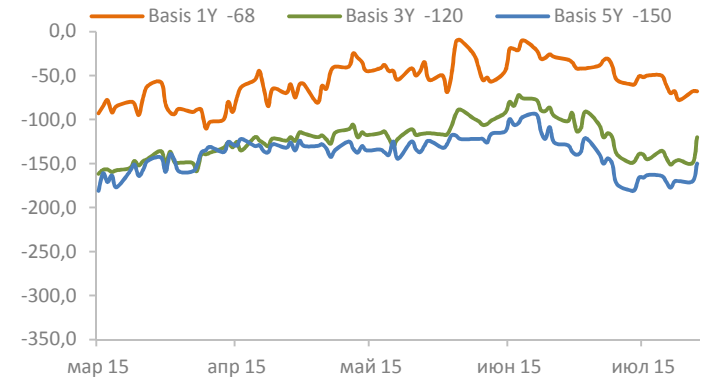
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



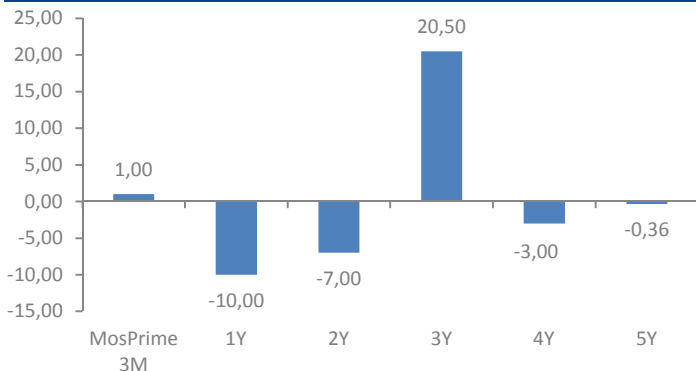
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



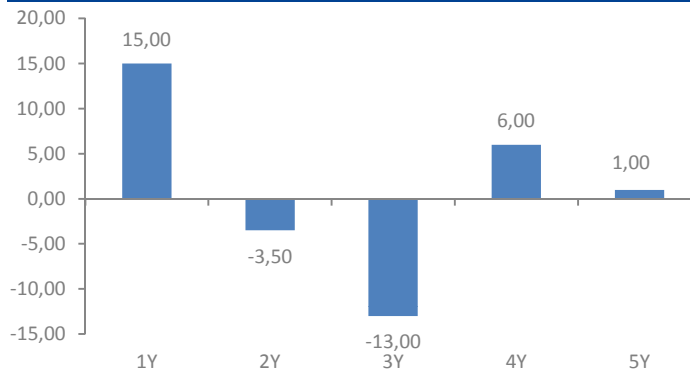
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



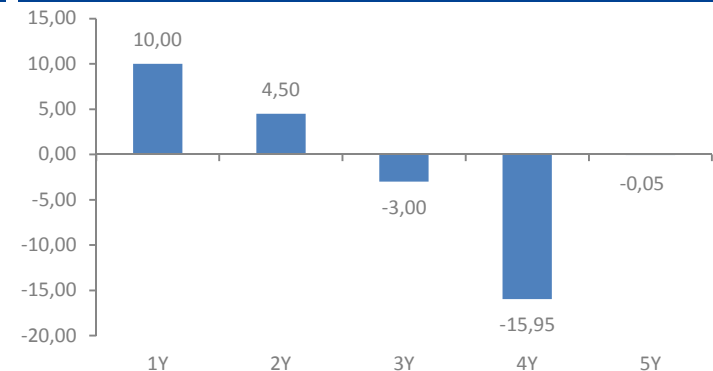
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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.