

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Греция опять спровоцировала флуктуацию на долговом рынке. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные и корпоративные евробонды на новостях по Греции просели в цене. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь оказался под давлением внешнего негатива. >>

Облигации: В понедельник ОФЗ показывали умеренное снижение на фоне Греческой истории и ослаблении рубля. >>

Корпоративные события

Банк Санкт-Петербург (В1/-ВВ-) выкупит евробонды на сумму до \$50 млн. Группа «Бин» может стать акционером МДМ Банка.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	337.90	9.54
EUR/USD	1.12	0.01
UST-10	2.32	-0.15
Германия-10	0.79	-0.13
Испания-10	2.34	0.24
Португалия -10	3.05	0.35
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.65	0.01
Russia-42	6.04	0.08
Gazprom-19	5.87	0.12
Evraz-18 (6,75%)	8.03	0.19
Sber-22 (6,125%)	6.78	0.18
Vimpel-22	7.79	0.20
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.64	-0.06
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.22	0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.06	0.12
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.44	0.10
NDF 3M	13.27	-0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1108.4	98.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	234.67	-9.53
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	55.52	0.71



Глобальные рынки

Греция опять спровоцировала флуктуацию на долговом рынке.

Вчера на глобальном долговом рынке можно было наблюдать уже давно забытую классическую модель поведения инвесторов в моменты появления рисков не исполнения долговых обязательств одной из стран ЕС. Так при открытии торгов участники рынка активно отыгрывали отсутствие прогресса в переговорах между представителями кредиторов и Греции, что проявлялось в перетоке ресурсов из рискованных активов в более надежные инструменты.

При этом небольшое снижение градуса напряженности все же можно было наблюдать уже во второй половине дня, что позволило долговым рынкам стабилизироваться на достигнутых утром уровнях.

В рамках американской сессии доходности UST-10 опустились ниже уровня 2,4%. Участники рынка, как и ранее, воспользовались UST как инструментам ухода от рисков.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, есть риски того, что долговые площадки все же могут продолжить умеренную коррекцию в ожидании неисполнения Грецией долговых обязательств.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные и корпоративные евробонды на новостях по Греции просели в цене.

В понедельник суверенные евробонды на новостях по Греции при открытии торгов просели в цене, причем, в течение дня преимущественно был боковик. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подешевели на 80-95 б.п., Russia-23 – на 52 б.п., Russia-30 по-прежнему без заметных изменений – цена 117,298%, доходность 3,65%. В корпоративных евробондах также было ценовое снижение в пределах 40-70 б.п. Хуже рынка были длинные выпуски госбанков (ВЭБ («-120-140 б.п.»), Сбербанк («-100-110 б.п.»), ВТБ («-100 б.п.»), РСХБ («-75-97 б.п.»), а также длинные бонды Evraz («-100 б.п.»), VimpelCom («-100-117 б.п.»). Вчера Банк Санкт-Петербург объявил выкуп еврооблигаций на сумму до 50 млн долл. сразу по двум выпускам – с погашением в 2017 г. (номинальный объем 100 млн долл.) по цене 95% и в 2018 г. (объем 101 млн долл.) – по цене 97%. В целом, предложение на уровне рынка без премии, но учитывая невысокую ликвидность бумаг часть владельцев бумаг может воспользоваться офертой, хотя учитывая интересную доходность на уровне 10,6-11% годовых, есть смысл придержать бумаги.

Сегодня давление на российские евробонды со стороны Греческой истории сохранится, причем, технический дефолт по платежу перед МВФ на сумму около 1,6 млрд евро, вероятность которого весьма высока, скорее всего уже во многом учтен в котировках. Нельзя исключать, что игроки рынка в ближайшие дни выберут выжидательную позицию до референдума в Греции 5 июля по вопросу принятия или отклонения финансовой помощи международных кредиторов на их условиях жесткой экономии. Нефтяные котировки также вряд ли смогут оказать поддержку российскому сегменту.

/Александр Полютов

Сегодня ждем умеренного снижения российских евробондов на Греческой истории.



FX/Денежные рынки

Рубль вновь оказался под давлением внешнего негатива.

При открытии вчерашних торгов на локальном валютном рынке можно было наблюдать резкое ослабление национальной валюты. Поводом для подобного негатива можно назвать сформированный неблагоприятный внешний фон. Так, отсутствие прогресса в переговорах по «греческому» вопросу и как следствие высокая вероятность неисполнения долговых обязательств Грецией, спровоцировало ослабление позиций европейской валюты и снижению цен на сырьевых площадках.

Курс доллара при открытии российских площадок превысил отметку 55,5 руб. Примечательно, что в рамках дневных торгов ухудшения ситуации так и не произошло, что позволило национальной валюте удержаться на достигнутом уровне.

Сегодня риски того, что Греция не исполнит свои обязательства, вероятнее всего, усилят давление, как на европейскую валюту, так и на сырьевые площадки. В свою очередь рубль продолжит демонстрировать ослабление позиций. Мы полагаем, что сегодня курс доллар вполне может достигнуть уровня 56,0 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке фактическое завершение налогового периода не оказало влияние на ставки МБК. Mosprime o/n -12,44%. При этом можно отметить довольно странную особенность, так на проведенном депозитном аукционе казначейства из предложенных 100 млрд руб. было привлечено всего 30 млрд руб. Мы полагаем, что в ближайшее время ставки МБК должны стабилизироваться и снизиться к середине процентного коридора ЦБ -11,5%.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллара вполне может достигнуть уровня 56,0 руб.

Облигации

В понедельник ОФЗ показывали умеренное снижение на фоне Греческой истории и ослаблении рубля.

В понедельник ОФЗ показывали умеренное снижение (20-40 б.п.) на фоне Греческой истории и ослаблении рубля, при этом средний участок кривой гособлигаций в доходности вплотную приблизился к 11,2%, длинные выпуски в доходности выросли на 15-19 б.п. до 11,05%. В целом, давление на рублевые выпуски сохранится со стороны общего негативного сентимента с внешних площадок и слабеющего рубля, впрочем, снижение котировок и рост доходности кривой выше 11,2% может стать поводом для начала покупок, учитывая сохранение ожиданий смягчения ДКП до конца года со стороны российского ЦБ. Сегодня Минфин, скорее всего, представит программу размещений на 3 кв. и параметры аукционов на среду. Нельзя исключать, что акцент может быть сделан на отрезке от 5 лет, который по доходности выглядит наиболее интересно. Напомним, по итогам 2 кв. с начала году было размещено 355 млрд руб. из 800 млрд руб., запланированных Минфином на 2015 г.

/ Александр Полютов

Сегодня давление на ОФЗ сохранится со стороны Греческой истории и вероятного ослабления рубля. Минфин объявит размещения на 3 кв.



Корпоративные события

Банк Санкт-Петербург (В1/-ВВ-) выкупит евробонды на сумму до \$50 млн.

Банк Санкт-Петербург объявил оферту на выкуп еврооблигаций на сумму до \$50 млн, организатором сделки выступает Ренессанс Капитал. Предложение распространяется на два выпуска еврооблигаций: евробонды с погашением в 2017 году (объем в обращении - \$100 млн) и евробонды с погашением в 2018 году (объем в обращении - \$101 млн).

Минимальная цена выкупа бумаг с погашением в 2017 году составит 95% от номинала, бумаг с погашением в 2018 году - 97% от номинала. Срок действия предложения истекает 6 июля в 16:00 по Лондону. Результаты выкупа будут объявлены на следующий день.

Банк Санкт-Петербург обладает достаточным запасом ликвидности и имеет хороший уровень обеспеченности собственным капиталом. Норматив Н 1.0 на 1 июня равен 13,58%. Хорошее качество кредитного портфеля и положительный финансовый результат (чистая прибыль за 5м2015 г. по РСБУ составила 958 млн руб.) не оказывают давления на капитал Банка. В данных условиях решение о досрочном выкупе субординированных выпусков еврооблигаций, которые учитывая короткий срок погашения и амортизацию при включении в капитал по Базелю, выглядит логично. Впрочем предложение Банка немного запоздало. В феврале выпуск еврооблигаций СТРЕТЕ-17 торговался по цене 65% - 70% от номинала. Хотя условия оферты и предлагают премию к рынку порядка 150 б.п., сейчас вряд ли инвесторы будут готовы расстаться с бумагами, которые имеют доходность порядка 11% - 12% годовых в валюте.

/ Дмитрий Монастыршин

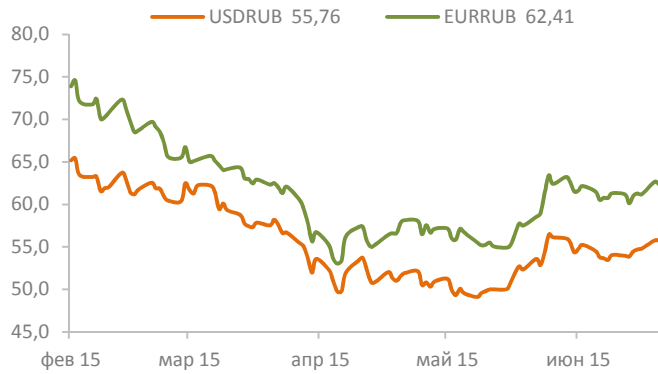
Группа «Бин» может стать акционером МДМ Банка.

Группа «Бин» ведет переговоры о покупке МДМ Банка. О готовящейся сделке сообщают РБК и «Ведомости». По словам источника РБК, знакомого с условиями переговоров, после покупки группа «Бин» объединит МДМ Банк с Бинбанком. По данным «Ведомостей», структура Гуцериева может выкупить допэмиссию МДМ Банка с правом увеличить свою долю в будущем. Собеседник газеты не раскрыл долю, которую получит Гуцериев, и сумму возможной сделки, но также отметил, что, скорее всего, актив приобретается для того, чтобы объединить его с Бинбанком. Своей долей с Гуцериевым может поделиться основной акционер МДМ Банка Сергей Попов, сообщают два собеседника «Ведомостей».

МДМ Банк по данным РСБУ-отчетности за 5м2015 г. получил убыток 6,9 млрд руб. Норматив достаточности капитала Н1.0=10,58%, что с учетом генерируемых банком убытков близко к критическому значению. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле составляет 18,9%. Консолидация низкокачественных активов МДМ Банка будет оказывать давление на кредитные метрики Бинбанка, в связи с чем ожидаем, что новость может оказывать негативное влияние на котировки облигаций Бинбанка.

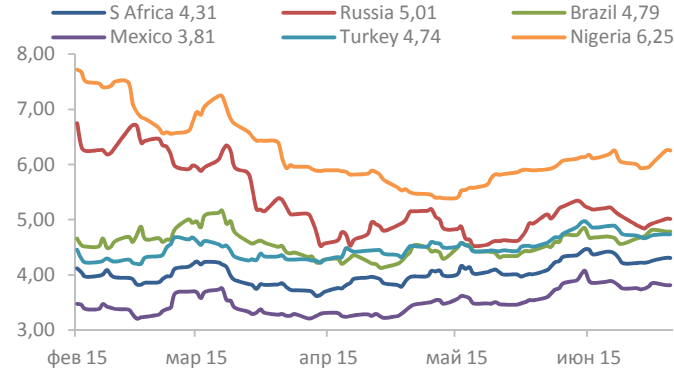
Сегодня (30 июня) Бинбанк планирует с 11.00 (мск) до 16.00 (мск) провести сбор заявок на четыре дополнительных выпуска (№5,6,8 и 10) облигаций серии БО-02 на общую сумму 7 млрд рублей. Ставка купона по бумаге 12,25%. Цена размещения не раскрывалась. Оферта по выпуску предстоит 29.09.2015 г. Скорее всего размещение будет носить закрытый характер.

USD/RUB, EUR/RUB



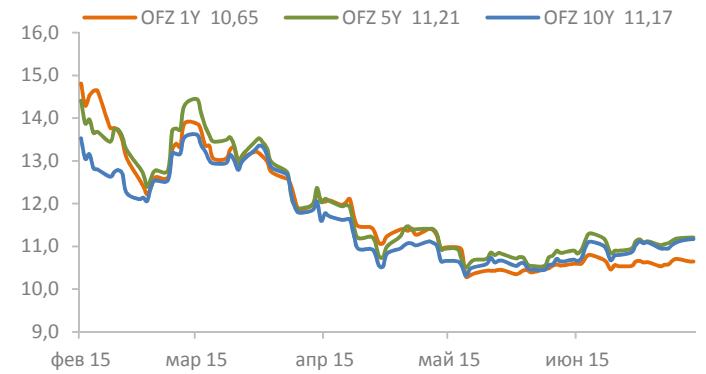
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



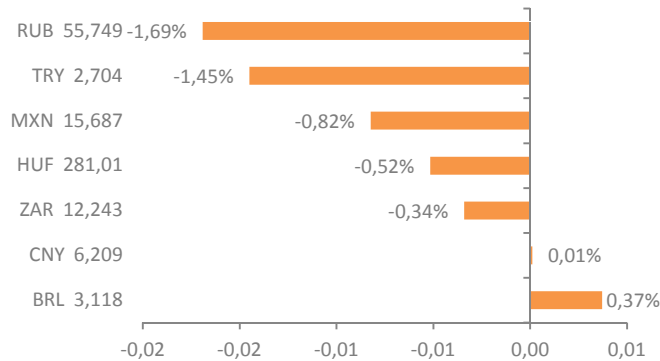
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



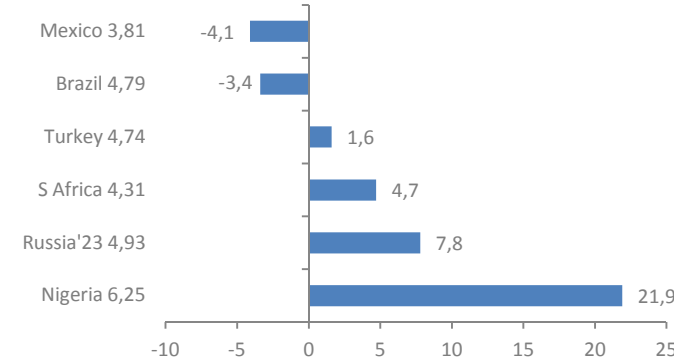
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



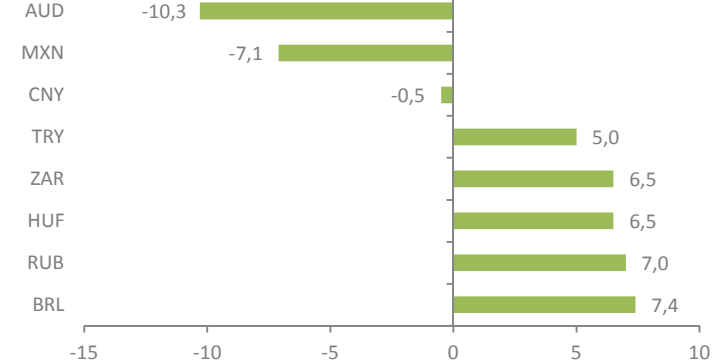
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



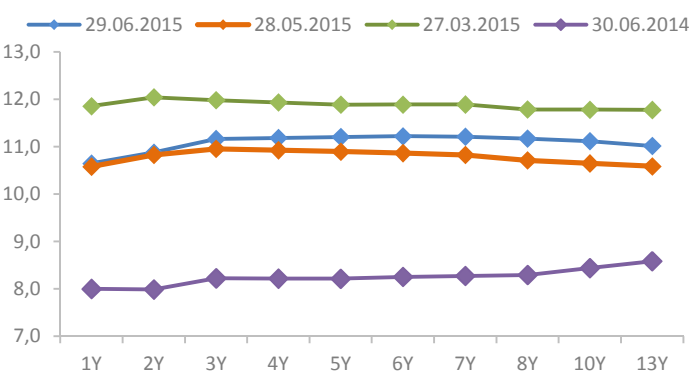
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



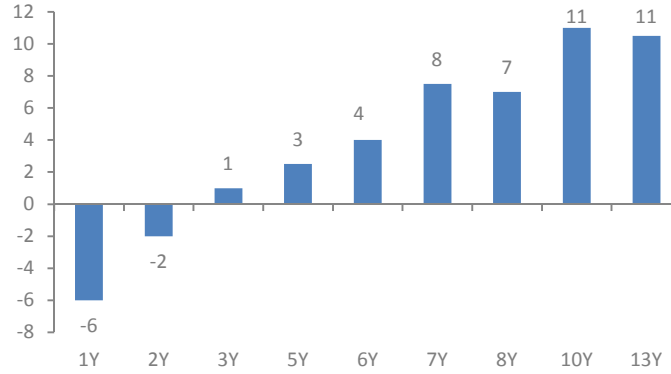
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



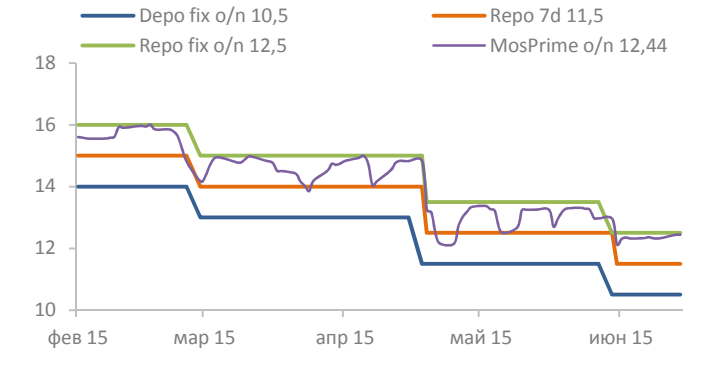
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



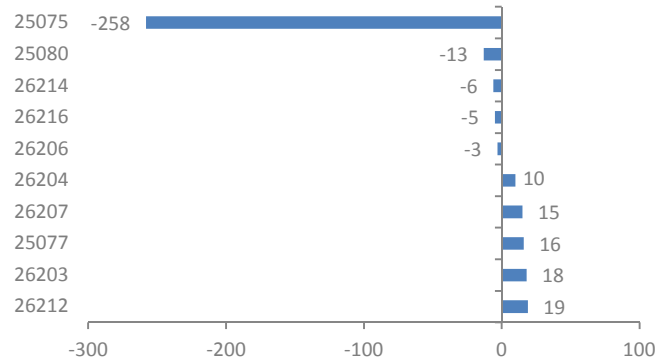
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



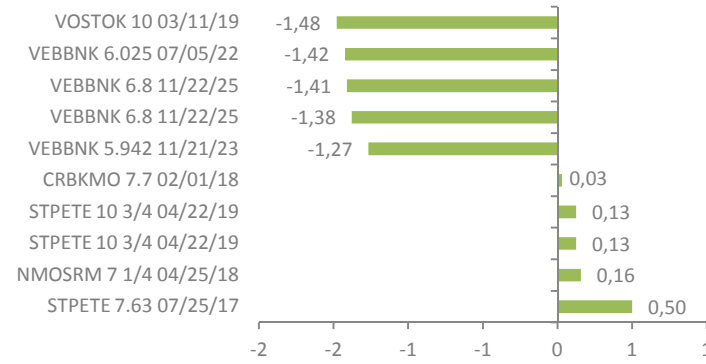
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



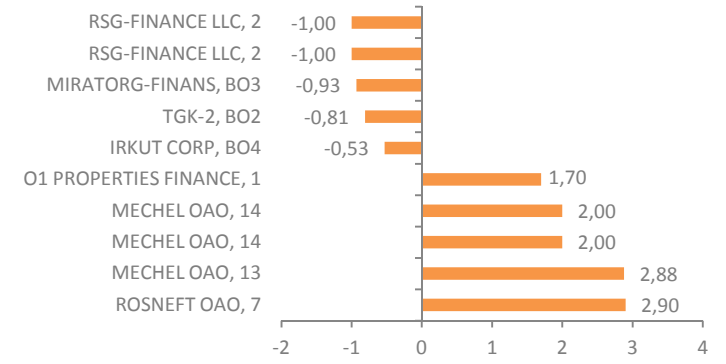
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



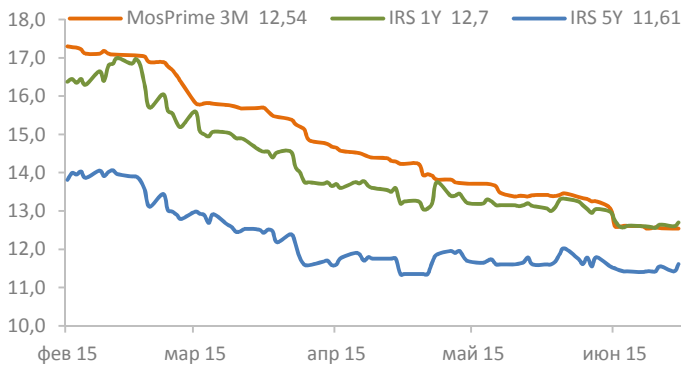
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



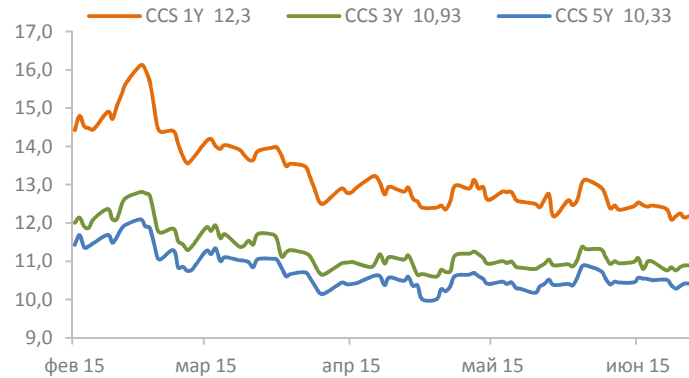
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



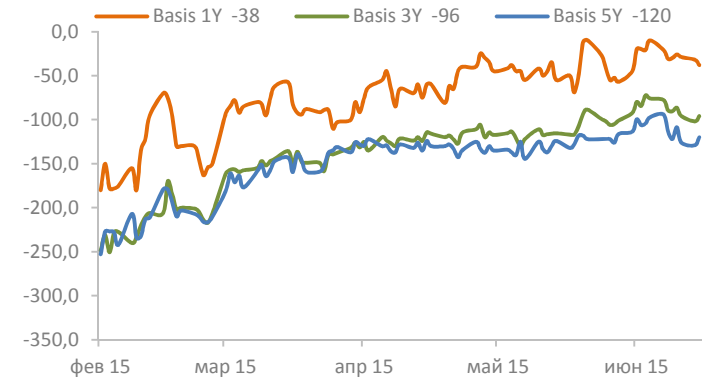
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



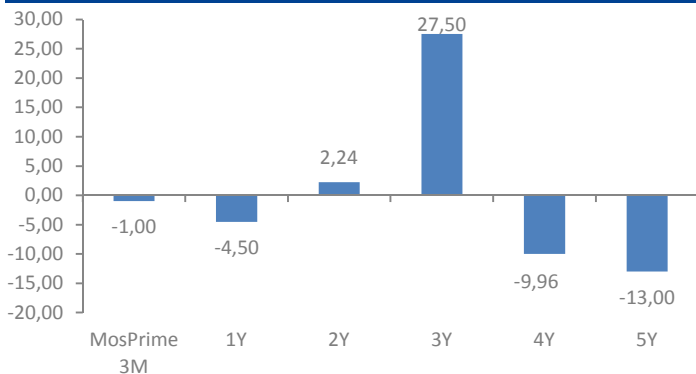
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



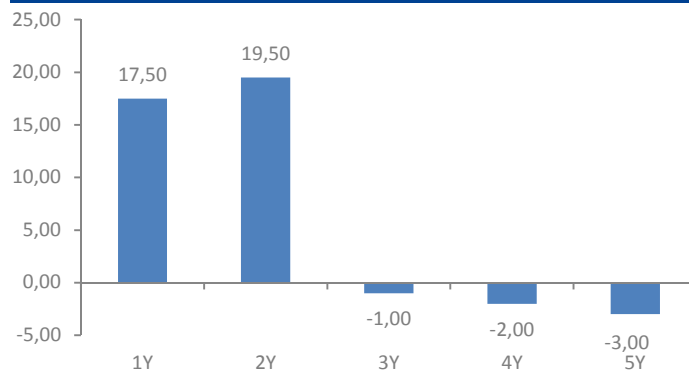
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



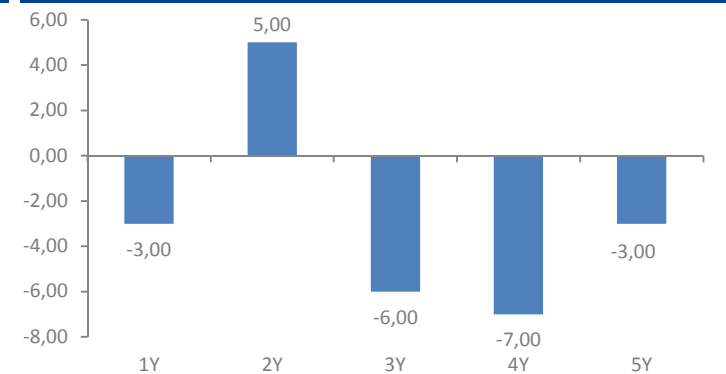
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.