

Конъюнктура рынков

Еврооблигации: Российские евробонды усилили рост на дорожавшей нефти и снижении опасений по Brexit. Позитива добавило снижение градуса геополитической напряженности.

>>

Облигации: ОФЗ продолжили восстанавливать позиции после коррекции на Brexit, причем ценовой рост в основном состоялся в длине при дорожавшей нефти и окрепшем рубле. >>

Корпоративные события

Самарская область (Ваз/BB/-): первичное предложение.

РСХБ (Ва2/-/BB+) в 1кв.2016 г. сократил убыток по МСФО в 4,9 раза - до 4 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	233,70	-17,87
EUR/USD	1,11	0,01
UST-10	1,52	0,05
Германия-10	-0,13	-0,01
Испания-10	1,25	-0,06
Португалия -10	3,07	-0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,56	-0,18
Russia-42	4,90	-0,07
Gazprom-19	3,59	-0,08
Evrax-18 (6,75%)	4,56	-0,10
Sber-22 (6,125%)	3,95	-0,16
Vimpel-22	5,38	-0,15
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,72	-0,06
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,64	-0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,42	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,61	-0,02
NDF 3M	10,14	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1572,6	144,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	324,11	27,37
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,26	-0,55



Облигации

ОФЗ продолжили восстанавливать позиции после коррекции на Brexit, причем ценовой рост в основном состоялся в длине при дорожавшей нефти и окрепшем рубле.

В среду ОФЗ продолжили умеренный рост на дорожавшей нефти и стабильности рубля, который во второй половине торгов укрепился ниже отметки 64 руб. за долл. Среднесрочные гособлигации в доходности сосредоточились в диапазоне 8,5%-8,7%, в длине – 8,4%-8,45%.

Минфин вчера провел два заключительных во 2 кв. аукциона, разместив весь предложенный объем среднесрочных ОФЗ с фиксированным купоном в размере 20,6 млрд руб., в итоге практически полностью выполнив квартальную программу привлечений общим объемом 269,1 млрд руб. (план 270 млрд руб.). При этом ведомство, вероятно, было готово дать премию к рынку (5-9 б.п.) под конец квартала и на фоне напряженности из-за Brexit. Так, средневзвешенная цена 3-летних ОФЗ 26216 составила 94,267%, доходность – 9,2% годовых, 5-летних ОФЗ 26217 – 95,585%, доходность – 8,76% годовых. Спрос на аукционах превысил предложение в 1,5-2 раза. Стоит отметить, что в 1 кв. Минфин также выполнил квартальную программу размещений в объеме 249,8 млрд руб. (план 250 млрд руб.), при этом во 2 кв. больший акцент был на среднесрочных и длинных госбумагах (85% против 72%), нельзя исключать, что в программе на 3 кв., которая будет в скором времени объявлена, сохранится фокус на длине.

Росстат представил очередные данные недельной инфляции с 21 по 27 июня, которая осталась на уровне 0,1% третью неделю подряд после нулевого значения в начале месяца. С начала года индекс цен вырос на 3,3%, за июнь – 0,3% против 0,2% за сопоставимый период 2015 г. В годовом выражении инфляция составила 7,4% против 7,3% в апреле-мае, показав небольшой рост в основном в результате низкой базы прошлого года, что было ожидаемо. К тому же возвращение на российский рынок овощей и фруктов из Турции (поручение по восстановлению сотрудничества между странами в торговле дал президент), которое может состояться в течение нескольких недель, будет только способствовать дальнейшему замедлению инфляции. Таким образом, вероятность реализации прогноза ЦБ по инфляции в 5%-6% по итогам 2016 г. возрастет.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ при поддержке нефти и рубля вероятно будут удерживать текущие уровни доходности.

Еврооблигации

Российские евробонды усилили рост на дорожавшей нефти и снижении опасений по Brexit. Позитива добавило снижение градуса геополитической напряженности.

В среду российские суверенные евробонды усилили рост на дорожавшей нефти и снижении опасений относительно последствий Brexit. Рынки, вероятно, рассчитывают на мягкий сценарий выхода Великобритании из ЕС и высокую вероятность поддержки глобальных банков ликвидностью. При этом в сложившихся условиях игроки рынка не ждут повышения ставки ФРС, начала расти вероятность ее понижения. В этом ключе на глобальных площадках наблюдается растущий интерес к активам EM. Кроме того, в качестве дополнительного фактора поддержки российских евробондов стало снижение градуса геополитической напряженности между Россией и Турцией, и взятый курс на скорейшую нормализацию торгово-экономических отношений. Таким образом, возникший локальный оптимизм после падения рынков на Brexit вполне мог стать причиной для массового закрытия коротких позиций.

В итоге, наибольший рост был в длинных выпусках Russia-42 и Russia-43 – на 342-344 б.п. (YTM 4,68%-4,7%), бенчмарк Russia-23 – на 115 б.п. (YTM 3,39%). Бумаги в доходности снизились за вчерашний день на 20 б.п., обновив минимумы этого года и последних трех лет. CDS на Россию (5 лет) опустился на 18 б.п. до 234 б.п.

Сегодня с утра Brent торгуется в районе 50 долл. за барр., что может продолжить оказывать поддержку российским евробондам, которые, тем не менее, после рост последних дней выглядят перегретыми и потенциал пока смотрится ограниченным без поддержки сырьевых рынков. К тому же по-прежнему сохраняется дисконт в доходности бондов России к суверенным бумагам других EM порядка 30-50 б.п. Впрочем, вполне может сохраниться интерес к российским выпускам на общем фоне спроса на активы развивающихся стран.

/ Александр Полютов

Российским евробондам после рост последних дней выглядят перегретыми и без поддержки сырьевых площадок потенциал роста выглядит ограниченным.



Корпоративные события

Самарская область (Ва3/BB/-): первичное предложение.

Самарская область планирует 1 июля провести размещение нового выпуска облигаций серии 35012 объемом 10,0 млрд руб. Срок обращения займа – 8 лет. С учетом амортизационного графика погашения дюрация выпуска составит 4,85 года.

Самарская область - один из крупнейших промышленных центров России. В 2015 г. объем ВРП региона составил 1,2 трлн руб. Совокупные доходы бюджета Самарской области в 2015 г. равнялись 131,7 млрд. рублей. (+1,8% г/г), в т.ч. собственные доходы – 106,2 млрд. руб. и 25,5 млрд. руб. безвозмездные поступления из федерального бюджета. По состоянию на 1 июня госдолг региона равен 65,2 млрд. руб., что составляет 61% от объема собственных годовых доходов региона. Показатели долговой нагрузки Самарской области ниже медианного значения для регионов рейтинговой категории «BB», а по уровню доходов бюджета Самарская область опережает большинство регионов рейтинговой категории «BB», что определяет сильные кредитные метрики и инвестиционную привлекательность долговых инструментов эмитента.

Маркетируемый уровень ставки ежеквартальных купонов по новому выпуску облигаций Самарской области в размере 9,8% – 10,10% годовых соответствует эффективной доходности на уровне 10,17% - 10,49% годовых, что содержит премию 157 – 230 б.п. к доходности суверенного долга. Данный уровень премии в два раза превышает премию по уже обращающимся бондам Самарской области, что выглядит интересно для покупки.

РСХБ (Ва2/-/BB+) в 1 кв.2016 г. сократил убыток по МСФО в 4,9 раза - до 4 млрд руб.

Россельхозбанк в 1 кв.2016 г. по данным МСФО получил убыток 4,0 млрд рублей против 19,8 млрд рублей убытка за аналогичный период прошлого года. Позитивное влияние на финансовые показатели банка оказывает восстановление чистой процентной маржи и снижение стоимости риска. В 1 кв.2016 г. РСХБ увеличил чистые процентные доходы до 13,3 млрд руб. по сравнению с 3,6 млрд руб. за 1 кв.2015 г. Расходы на формирование резервов на возможные потери снизились с 20,1 млрд руб. до 13,0 млрд руб. В то же время операционных доходов банку по-прежнему недостаточно для покрытия административных расходов. Убыток не отразился на капитализации поскольку был полностью нивелирован отражением доходов от переоценки портфеля ценных бумаг.

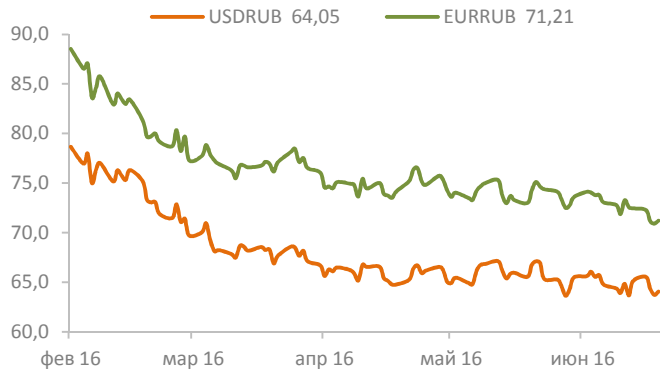
Активы банка выросли за 1 кв.2016 г. с 2 348 млрд руб. до 2 451 трлн руб. (+4,3%). Основной рост произошел за счет увеличения подушки ликвидности. Кредитный портфель вырос всего на 27 млрд руб.

Источником роста активов стало увеличение объема привлеченных средств клиентов, которые выросли с 1 190 млрд руб. до 1 383 млрд руб. (+193 млрд руб.). Улучшение ликвидной позиции банк использовал для сокращения рыночного долга. Задолженность по выпущенным облигациям снизилась с 610 млрд руб. до 536 млрд руб. (-74 млрд руб.).

Мы ожидаем, что снижение стоимости клиентского фондирования будет способствовать дальнейшему улучшению финансовых результатов банка, что вместе с комфортным уровнем ликвидности обеспечит дальнейшее снижение доходностей бондов РСХБ вслед за рынком.

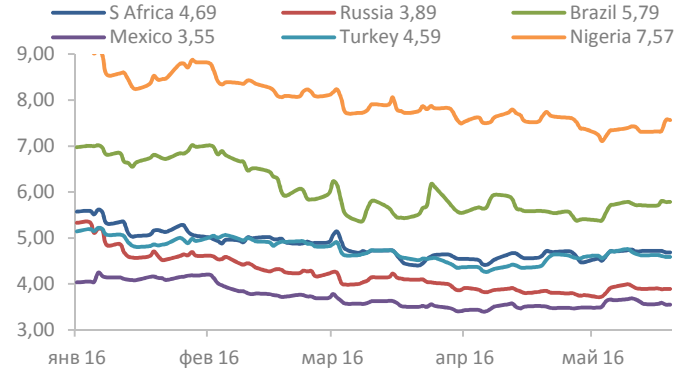
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



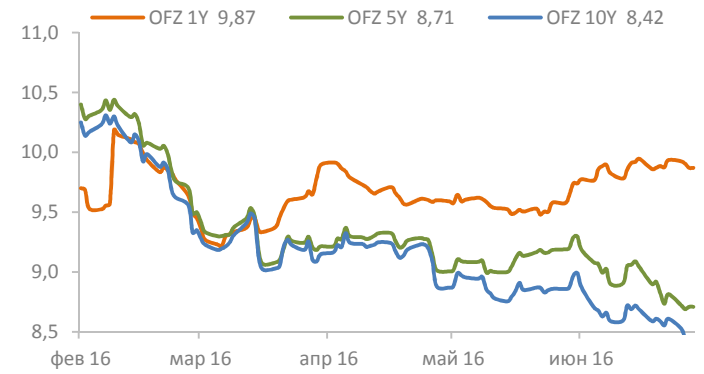
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



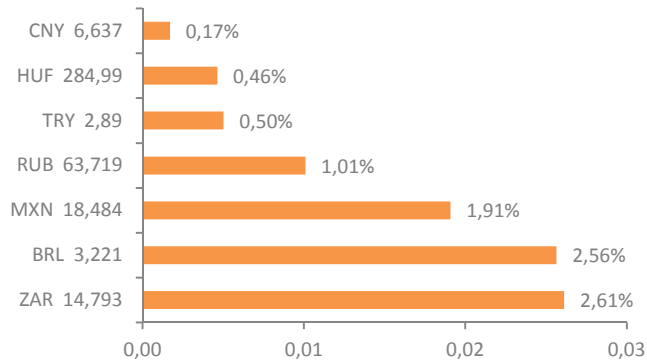
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



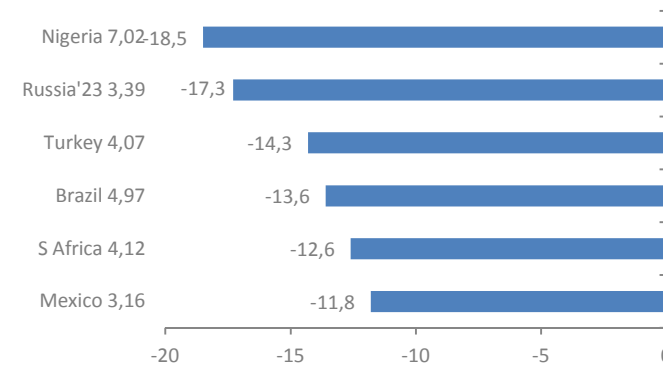
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



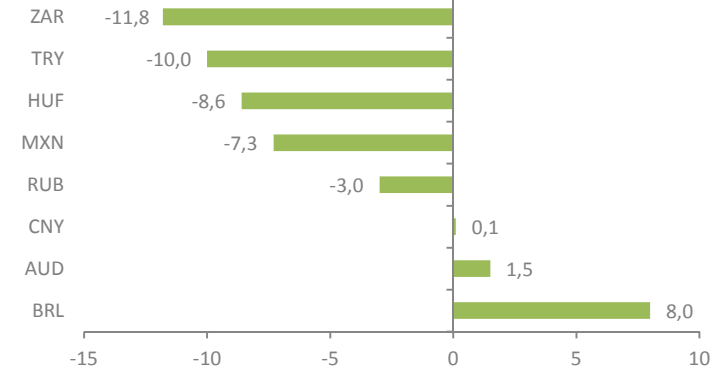
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



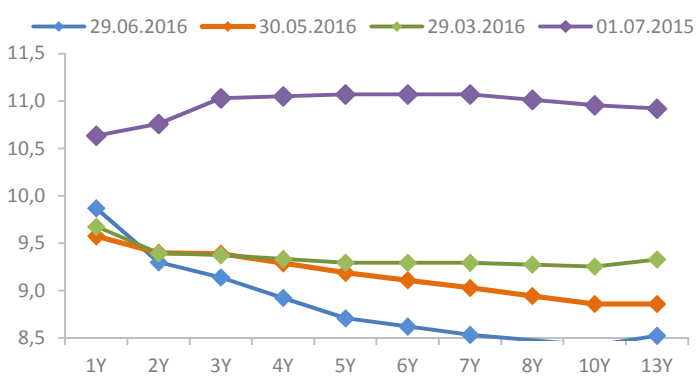
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



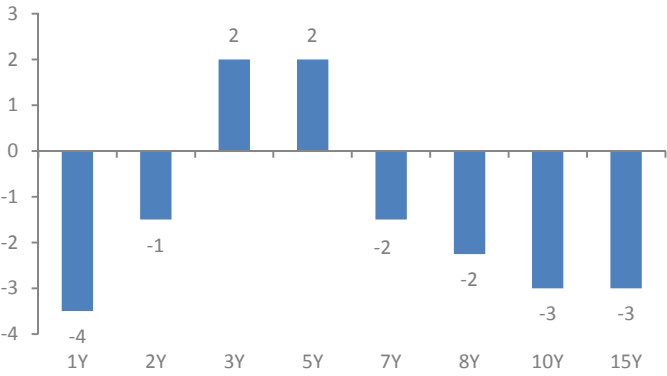
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



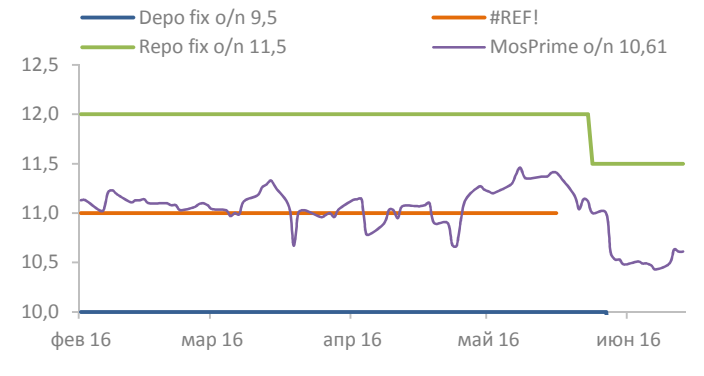
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



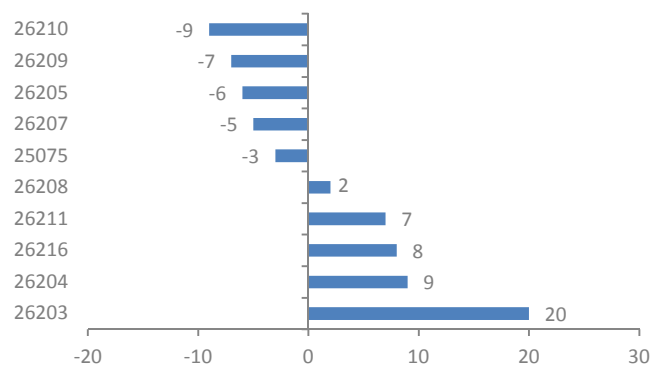
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



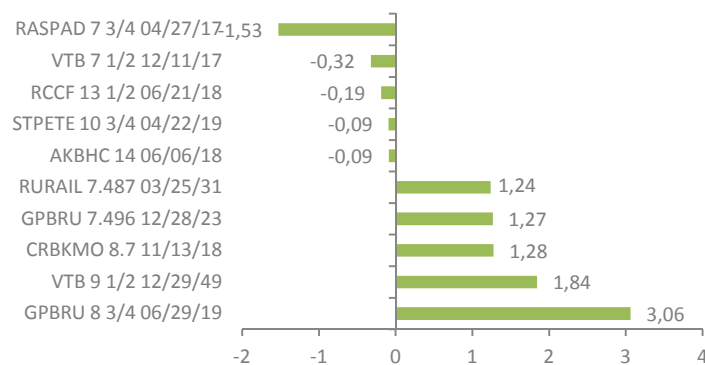
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



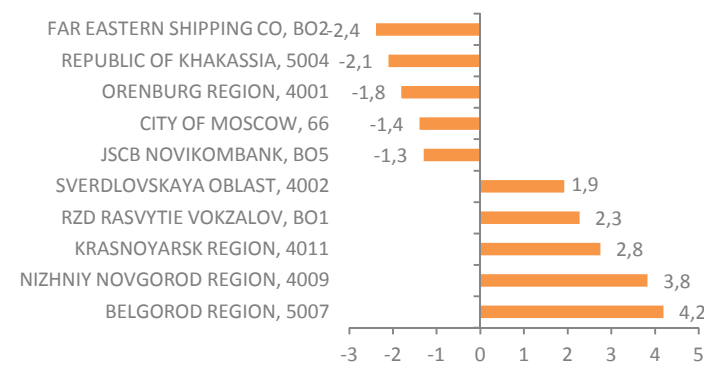
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



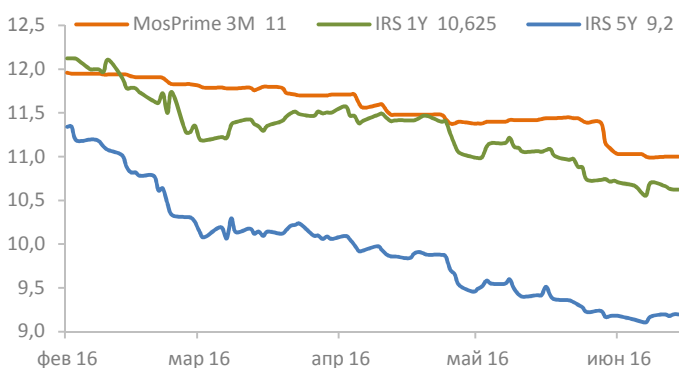
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



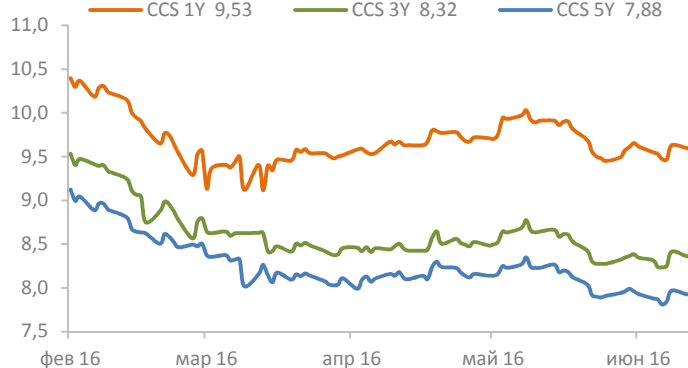
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



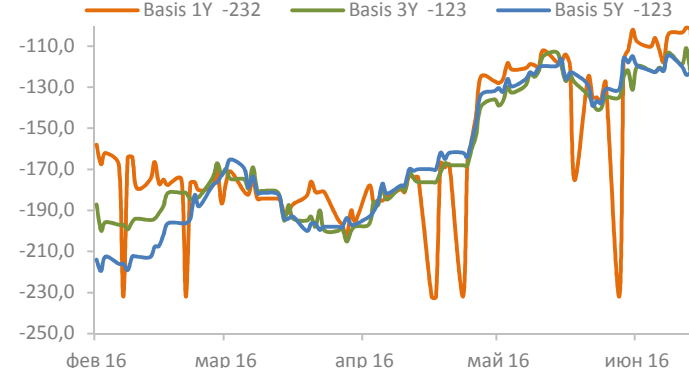
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



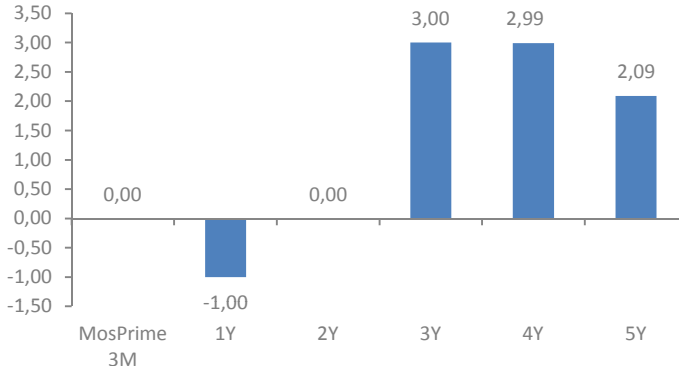
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



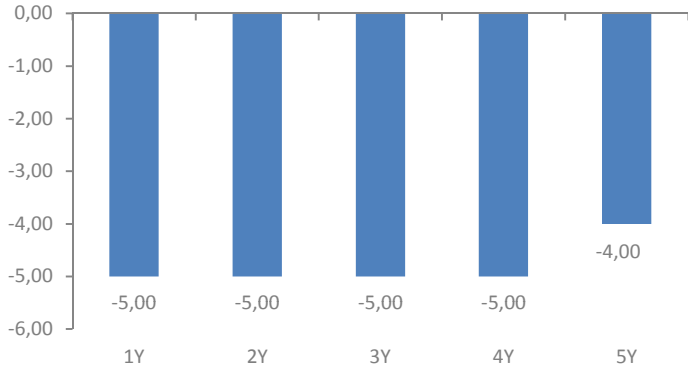
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



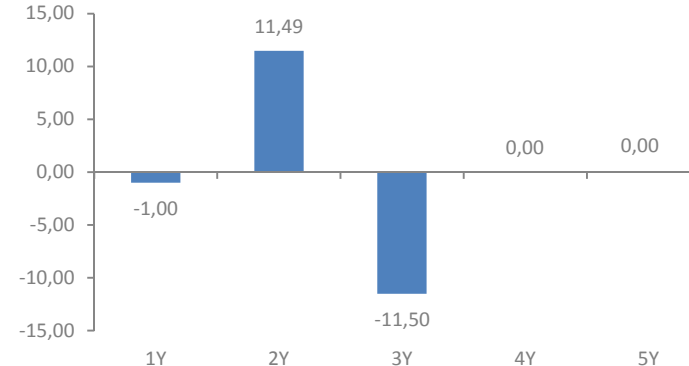
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.