

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные о ВВП США не удивили участников глобального долгового рынка. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды умеренно снижались, не показывая заметных ценовых движений и реакции на резкий разворот в конце торгов нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вслед за нефтью продемонстрировал небольшое укрепление. >>

Облигации: В пятницу в ОФЗ были покупки, хотя и при невысокой торговой активности, на фоне умеренного укрепления рубля и восхождения нефтяных цен. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

1 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	309,49	0,00
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	2,12	-0,01
Германия-10	0,49	0,00
Испания-10	1,84	0,00
Португалия -10	2,56	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,70	-0,02
Russia-42	5,85	0,02
Gazprom-19	5,44	0,09
Evraz-18 (6,75%)	8,07	-0,01
Sber-22 (6,125%)	6,09	0,02
Vimpel-22	7,19	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,62	0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,81	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,5	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13,25	0,00
NDF 3M	13,80	0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	954,8	17,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	246,81	48,17
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	52,97	0,00

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Данные о ВВП США не удивили участников глобального долгового рынка.

В пятницу на глобальном долговом рынке можно было наблюдать плавное снижение доходностей, как госбумаг стран ЕС, так и США. Поводом для снижения доходностей на глобальном долговом рынке стали представленные данные о ВВП США за первый квартал, которые отразили замедление экономики в пределах -0,7%, что совпало с прогнозами.

Следует отметить, что причина роста спроса инвесторов на сегмент госдолга, связан с формированиями ожиданий относительно дальнейшей стратегии ФРС в монетарной политике. Так, если бы данные оказались лучше ожиданий, участники рынка начали закладывать в цены более скорое и более агрессивное повышение ставки американским регулятором.

В рамках европейской сессии доходности десятилетних госбумаг Германии и Франции достигли уровня 0,488% и 0,8% соответственно. Доходности UST-10 по итогам недели достигли значения 2,12%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации большого блока данных об индексах деловой активности стран ЕС можно будет рассчитывать на рост волатильности на долговых площадках.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды умеренно снижались, не показывая заметных ценовых движений и реакции на резкий разворот в конце торгов нефтяных цен.

В пятницу российские суверенные евробонды умеренно снижались, не показывая заметных ценовых движений, несмотря на резкий разворот нефтяных цен ближе к концу торгов. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене опустились на 17-23 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,298%, доходность 3,7%. Корпоративные выпуски в основном демонстрировали снижение в пределах 20-50 б.п. Хуже рынка были длинные займы Газпрома, Газпром нефть, суборды РСХБ и Сбербанк.

Сегодня с утра цены на нефть марки Brent находятся выше отметки 65,2 долл. за барр., что в целом располагает к покупкам в российских евробондах, которые к тому же в пятницу еще не отреагировали на ценовое восхождение нефтяных котировок. Давление по-прежнему будет исходить от неразрешенности Греческого вопроса, к тому же на ход торгов может повлиять события этой недели, как заседание ЕЦБ и саммит ОПЕК. Вместе с тем, возможности роста ограничены спредами к кривым суверенных евробондов других стран ЕМ (40-45 б.п.).

/Александр Полютков

Участники рынка могут перейти к покупкам в российских евробондах, которые в пятницу еще не отреагировали на ценовое восхождение нефтяных котировок.



FX/Денежные рынки

Рубль вслед за нефтью продемонстрировал небольшое укрепление.

В рамках пятничных торгов рубль продемонстрировал небольшое укрепление позиций относительно базовых валют. При этом можно отметить, что при открытии рубль продолжил следовать в направлении выбранном еще накануне. Основным фактором поддержки рубля в первой половине торгов можно назвать стабилизацию ситуации на сырьевых площадках, а затем и восстановление котировок нефти выше уровня 64 долл. за барр. По итогам недели курс доллара составил 52,42 руб., а стоимость евро 57,58 руб.

На этой неделе сценарий развитие событий на локальном валютном рынке напрямую будет зависеть от ситуации на сырьевых площадках. По нашим ожиданиям, котировки нефти будут демонстрировать высокую волатильность, что не лучшим образом будет отражаться на позициях национальной валюты. Мы полагаем, что наиболее вероятный диапазон курса рубля на эту неделю – 51,0 – 53,5 руб. Сегодня на фоне пятничного роста котировок нефти рубль может продемонстрировать небольшое укрепление до уровня 51,8 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке кривая ставок МБК принимает все более пологую форму. Подобная тенденция обусловлена ожиданиями относительно предстоящего 15 июня решения ЦБ по процентной ставке. При этом можно отметить, что уровень ликвидности в банковской системе продолжает находиться вблизи минимальных значений.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне пятничного роста котировок нефти рубль может продемонстрировать небольшое укрепление до уровня 51,8 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В пятницу в ОФЗ были покупки, хотя и при невысокой торговой активности, на фоне умеренного укрепления рубля и восхождения нефтяных цен.

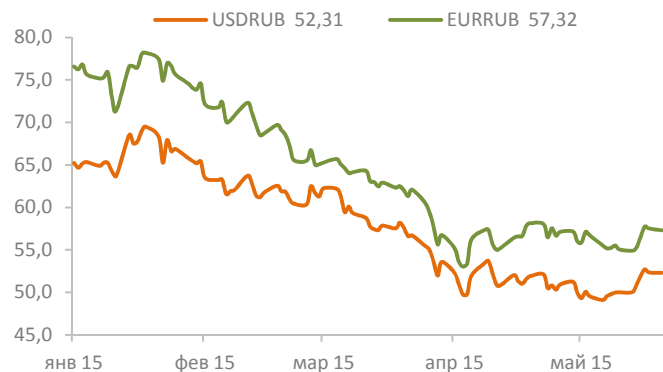
В пятницу в ОФЗ были покупки, хотя и при невысокой торговой активности, на фоне умеренного укрепления рубля и восхождения нефтяных цен – рост котировок после просадки накануне был в пределах 10-40 б.п. Больше всего дорожали длинные выпуски, дальний конец кривой в доходности опустился на 8-10 б.п. до уровня в 10,5%. В целом, игроки могли воспользоваться снижением котировок ОФЗ накануне, когда кривая приблизилась к отметке 10,9-11%, перейдя к покупкам, учитывая сформировавшиеся устойчивые ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ РФ, в том числе на ближайшем заседании 15 июня, где регулятор на наш взгляд, может пойти на смягчение на 100-150 б.п.

Сегодня в ОФЗ вполне могут продолжиться покупки следом за укреплением рубля и подорожавшей нефтью, в том числе на более привлекательном по доходности среднем отрезке кривой.

/ Александр Полютов

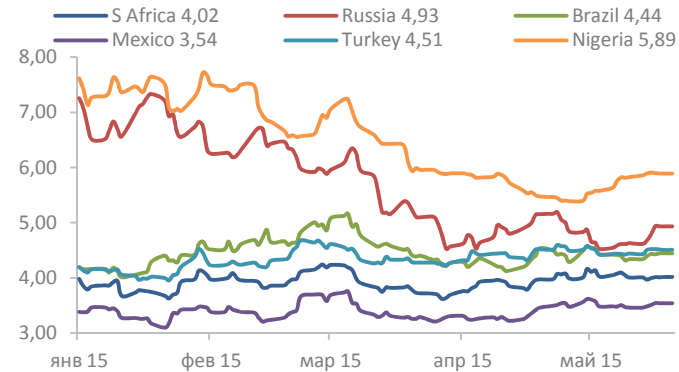
Сегодня в ОФЗ вполне могут продолжиться покупки следом за укреплением рубля и подорожавшей нефтью.

USD/RUB, EUR/RUB



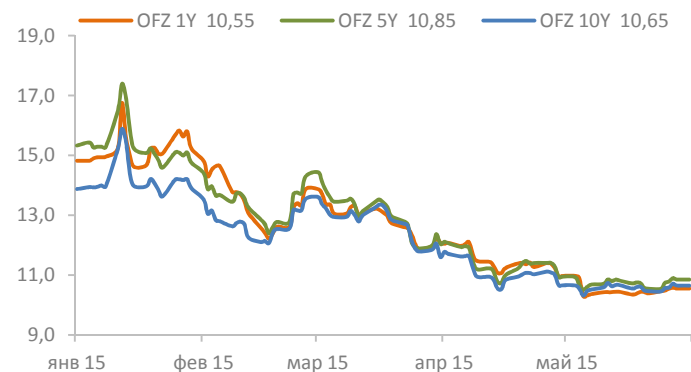
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



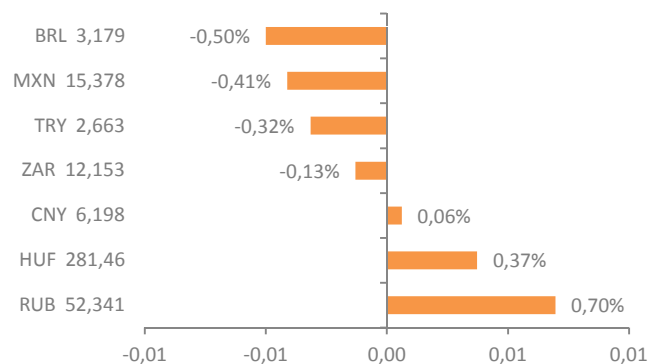
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



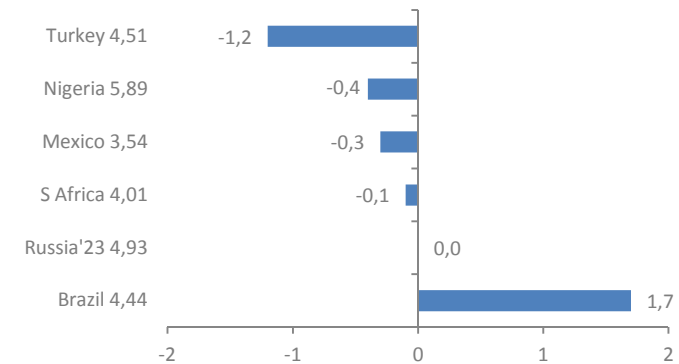
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



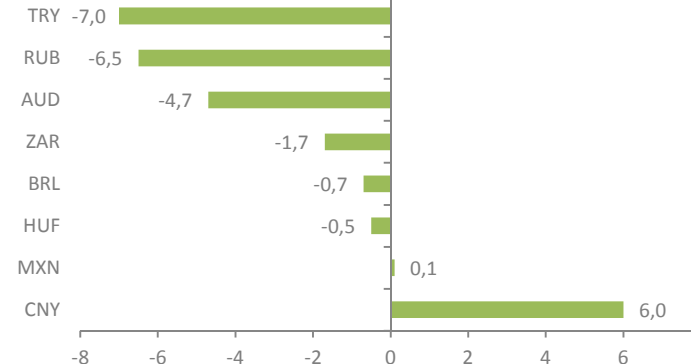
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



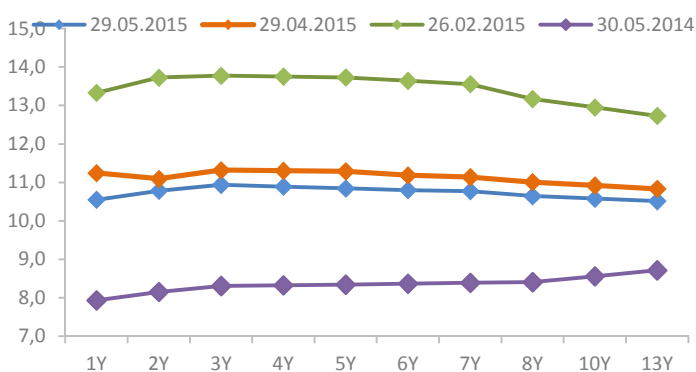
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



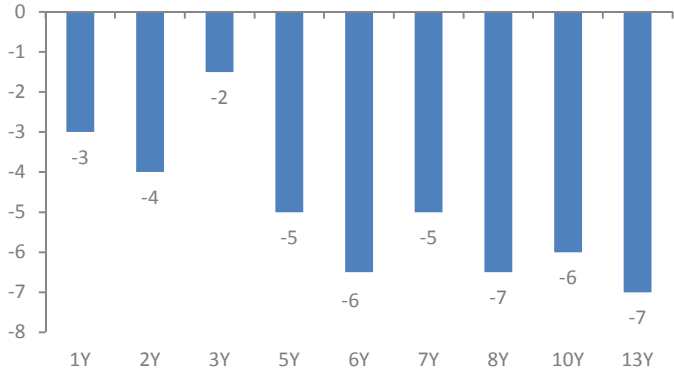
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



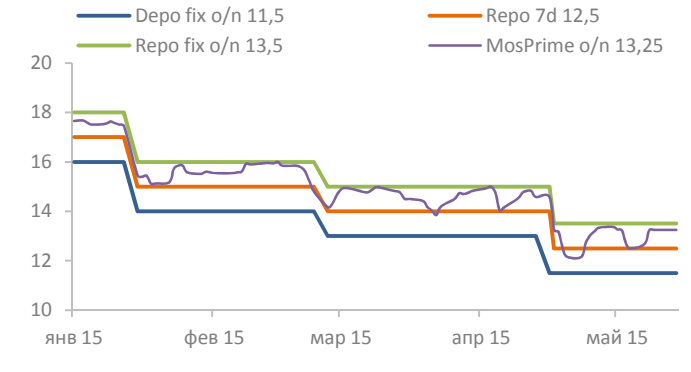
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



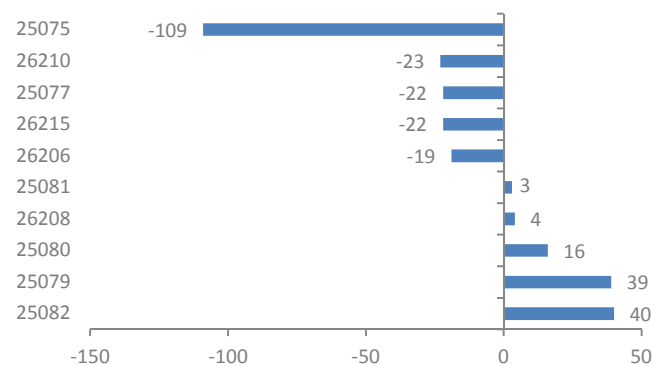
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



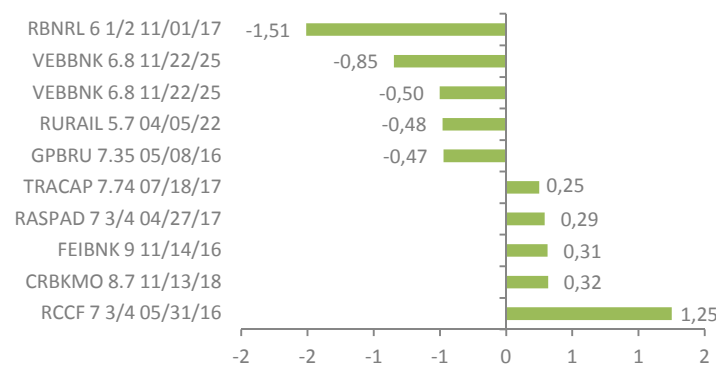
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



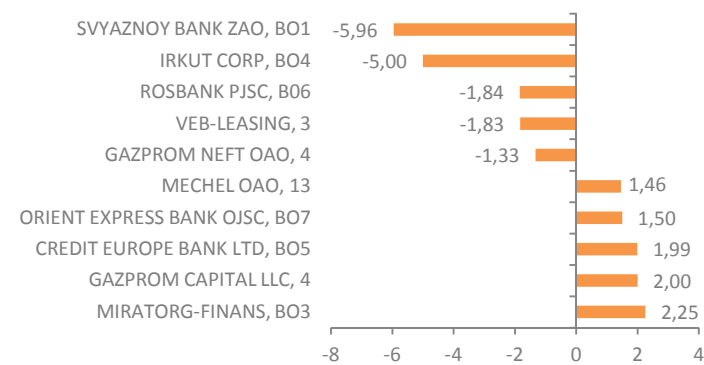
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



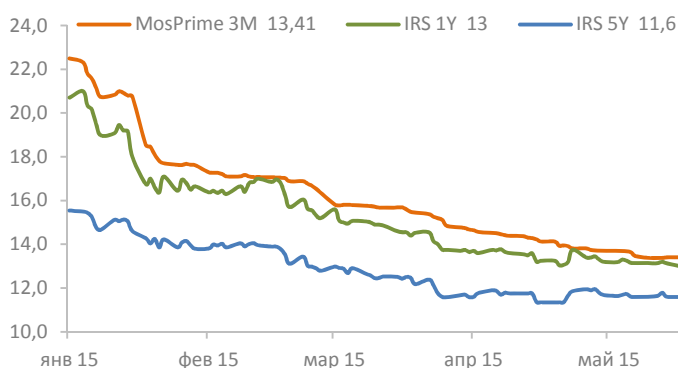
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



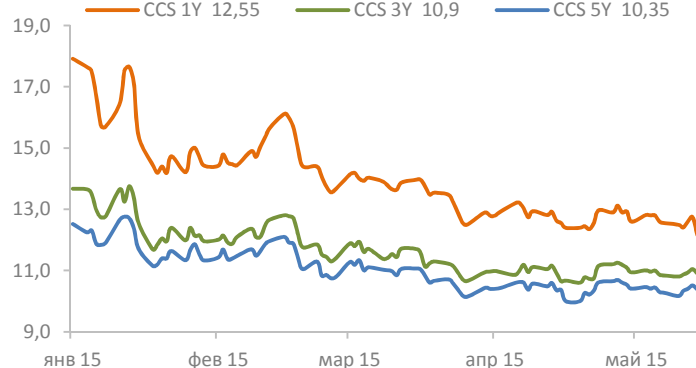
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



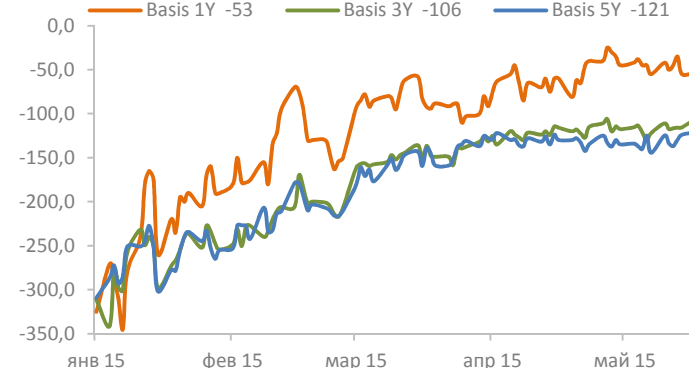
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



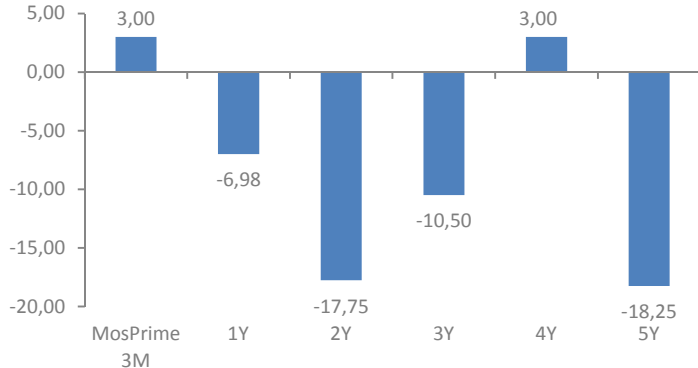
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



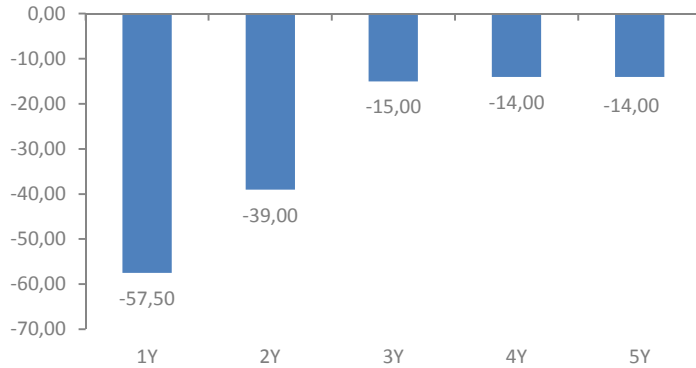
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



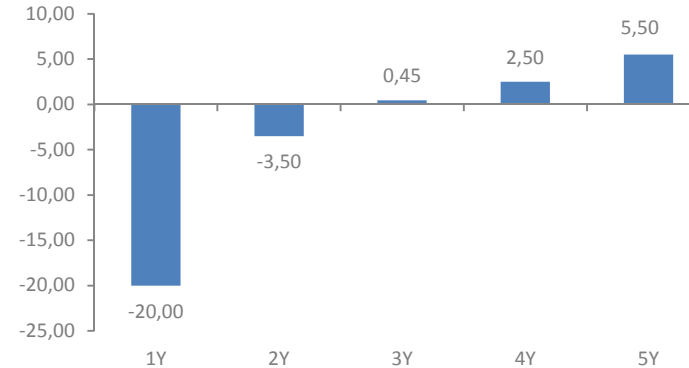
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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
Сибяев 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	OrehovAA@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.