

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: С открытием американских площадок доходности продемонстрировали снижение. >>

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды торговались в нейтральном ключе в отсутствие новых сигналов, в том числе с сырьевых площадок. >>

FX/Денежные рынки: Рубль закрыл вечернюю сессию ослаблением. >>

Облигации: ОФЗ продолжили консолидироваться без значимых новостей с сырьевых площадок в ожидании заседания российского ЦБ на следующей неделе. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

1 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	260,47	-1,75
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	1,85	-0,01
Германия-10	0,14	-0,03
Испания-10	1,47	-0,01
Португалия -10	3,05	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,90	0,01
Russia-42	5,28	0,00
Gazprom-19	3,78	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	5,59	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,57	0,00
Vimpel-22	6,00	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,65	0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,12	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,87	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,37	0,00
NDF 3M	10,48	0,11
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1825,9	66,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	296,16	16,92
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,00	-0,09



Глобальные рынки

С открытием американских площадок доходности продемонстрировали снижение.

Вчерашние торги в рамках европейской сессии проходили при низкой активности игроков. Публикация данных об уровне безработицы в ЕС, индексе потребительских цен ЕС, а также объемах розничных продаж в Германии не сильно повлияли на ход торгов. Доходности сегмента государственного долга удерживались вблизи ранее достигнутых уровней.

В тоже время с открытием американских площадок можно было наблюдать снижение доходностей UST-10, которые утянули за собой и европейские долги. Так, доходности десятилетних гособлигаций Германии и Франции продемонстрировали снижение в пределах 5 б.п., что является довольно существенным значением в условиях низкой активности прошлых сессий.

Доходности UST-10 по итогам торгов достигли уровня 1,8476%.

Следует отметить, что представленные данные о личных расходах оказались лучше ожиданий, отразив рост, что отчасти и стало драйвером роста спроса на госбонды.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на глобальных долговых площадках сохранится волатильность на фоне ожиданий публикации блока статистики.

Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды торговались в нейтральном ключе в отсутствие новых сигналов, в том числе с сырьевых площадок.

Во вторник российские суверенные евробонды торговались в нейтральном ключе в отсутствие новых сигналов, в том числе с сырьевых площадок, где нефть вчера вновь протестировала отметку в 50 долл. за барр., но вновь отступила. Сдерживающим по-прежнему выступает фактор приближающегося заседания ФРС 14-15 июня и растущие ожидания повышения ставки. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене на 24-40 б.п. (YTM 5,26-5,29% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 10 б.п. (YTM 3,89% годовых), заметный дисконт в 30-40 б.п. к кривым других госбумаг EM (Турции, ЮАР) сохраняется.

Вчера стало известно, что НЛМК с 3 по 7 июня проведет road show в США и Лондоне, по итогам которого может разместить новые долларовые еврооблигации (сроки и объем не раскрываются). Причем, выпуск будет размещен для выкупа евробондов с погашением в 2018 г. и в 2019 г. NLMK-18 будет выкупаться по цене 1036,25 долл. за бумагу, NLMK-19 – по цене 1045 долл. за бумагу. Предложение выкупу действует до 8 июня, результаты будут объявлены 9 июня, лимит выкупа пока не определен. Отметим, что предложение эмитента интересное – с премией 1,2-1,3 фигуры к рыночной цене, впрочем, после объявления выпуски уже подтянулись к предложенным уровням. Вместе с тем, НЛМК, вероятно, пытается сгладить пик выплат в графике погашений долга в 2018 г. (984 млн долл.) и 2019 г. (703 млн долл.), удливив срочность портфеля заимствований. При этом выход компании на рынок оптимальный – выпуски НЛМК в настоящее время находятся на исторических минимумах по доходности 3-4% годовых. Более того, компания, вероятно, решил успеть воспользоваться окном возможностей до заседания ФРС 14-15 июня, на котором растет вероятность повышения базовой ставки.

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи значения 49,4 долл. за барр., что продолжит оказывать поддержку российскому сегменту евробондов. Волатильность в сырье может вносить приближающееся заседание ОПЕК 2 июня. Удерживать бумаги от роста по-прежнему будет фактор ФРС, напомним, в пятницу выходит блок макростатистики в США, в том числе с рынка труда.

/ Александр Полютов

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи значения 49,4 долл. за барр., что продолжит оказывать поддержку российскому сегменту евробондов.



FX/Денежные рынки

Рубль закрыл вечернюю сессию ослаблением.

В рамках вчерашних торгов рубль преимущественно удерживался вблизи отметки 66,0 руб. по отношению к доллару. Стабильная ситуация на сырьевых площадках вкупе с ожиданиями публикаций данные о личных доходах и расходов в США, а также ценового индекса базовых расходов на личное потребление. Котировки нефти также демонстрировали низкую волатильность, удерживаясь в узком диапазоне 49,2-50,0 долл. за барр. По итогам торгов в рамках дневной сессии курс доллар составил 66,18 руб. В тоже время можно отметить, что в рамках более поздней вечерней сессии курс доллар достигал отметки 67 руб.

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение низкой волатильности в рамках дневной сессии. Курс доллар при этом будет удерживаться в узком диапазоне 66,0-66,5 руб.

На денежном рынке ситуация сохраняется прежней – стабильной. Ставки МБК удерживаются вблизи отметки 11,37%, при этом объем остатков на корсчетах до сокращения вчерашнего лимита ЦБ на аукционе рублевого РЕПО составлял 2 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение низкой волатильности в рамках дневной сессии.

Облигации

ОФЗ продолжили консолидироваться без значимых новостей с сырьевых площадок в ожидании заседания российского ЦБ на следующей неделе.

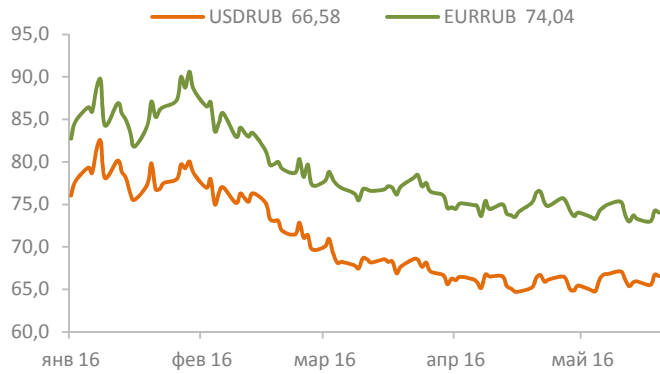
Во вторник ОФЗ продолжили консолидироваться без значимых новостей с сырьевых площадок в ожидании заседания российского ЦБ на следующей неделе. В итоге, кривая ОФЗ в доходности оставалась в диапазоне 9,0-9,2%, в длине – 8,84-8,87%.

Минфин сегодня проведет аукционы по продаже 15-летних ОФЗ 26218 с фиксированным купоном на 15 млрд руб., а также 9-летнего флоатера ОФЗ 29006 на 10 млрд руб. Выпуск ОФЗ 26218 торгуется на уровне 98,3/98,5 (YTM 8,89%/8,86%), что ниже отметки в 9% годовых по доходности. Текущие уровни займа, а также длинная дюрация, на наш взгляд, могут нести риски для покупки, поскольку нельзя исключать коррекции в гособлигациях, и возврата кривой в длине к доходности 9% годовых, если риторика российского ЦБ продолжит оставаться умеренно жесткой (заседание 10 июня), а ФРС все-таки возобновит повышение базовой ставки в ближайшее время. В свою очередь, флоатер ОФЗ 29006 с ценой на уровне 105,95%/106% выглядит по-прежнему дорого, участие в размещении может представлять интерес неагрессивным объемом в рамках консервативной стратегии. Вместе с тем, нефть выше отметки в 49,4 долл. за барр. должна поспособствовать интересу к сегодняшним аукционам.

/ Александр Полютов

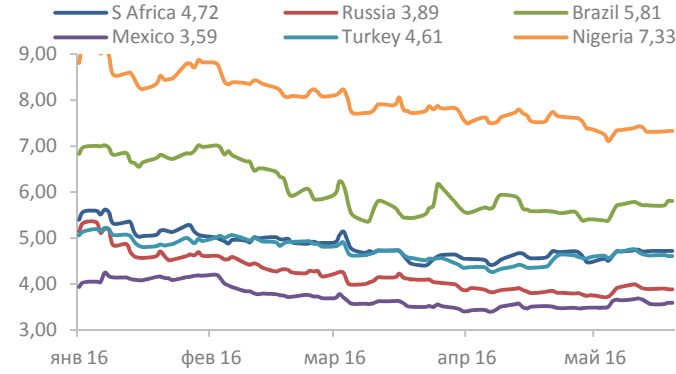
Сегодня внимание игроков рынка будет на аукционах Минфина, успеху которых должна поспособствовать подорожавшая выше 49 долл. за барр. нефть.

USD/RUB, EUR/RUB



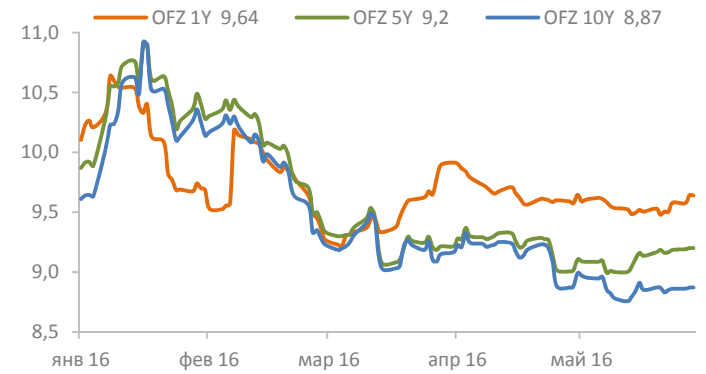
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



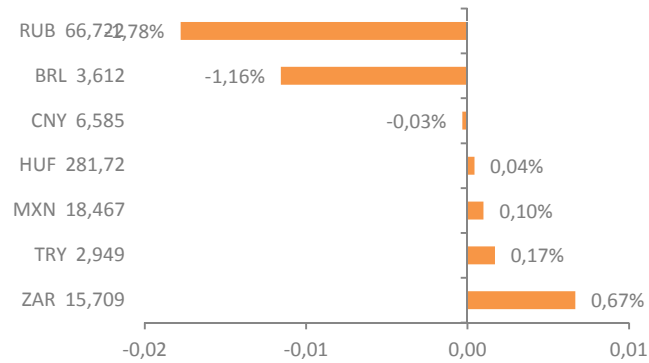
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



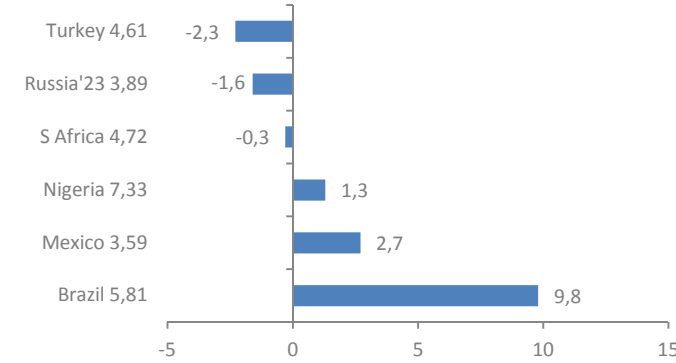
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



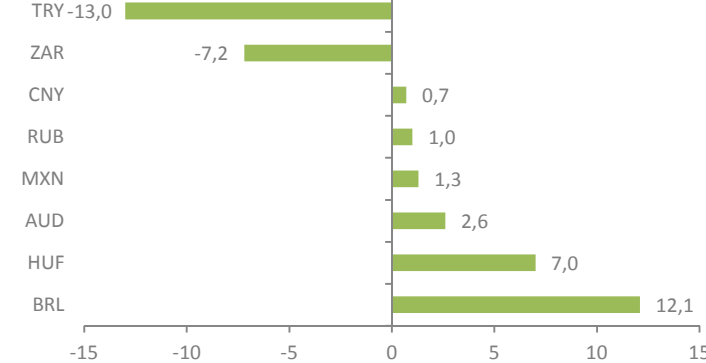
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



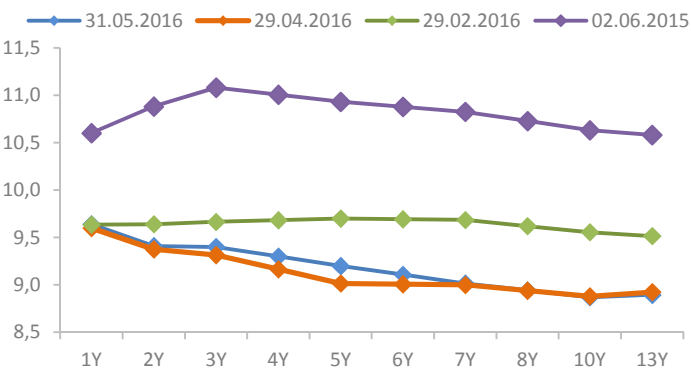
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



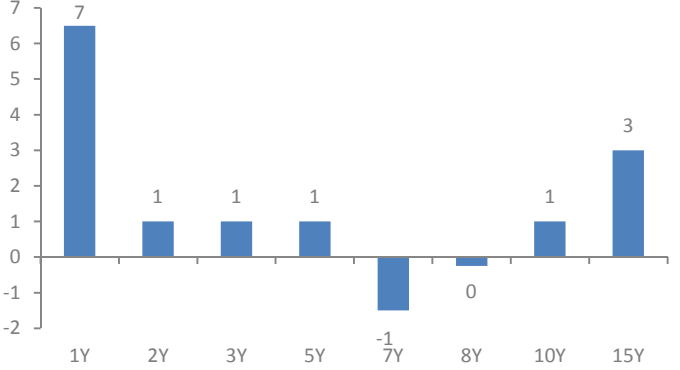
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



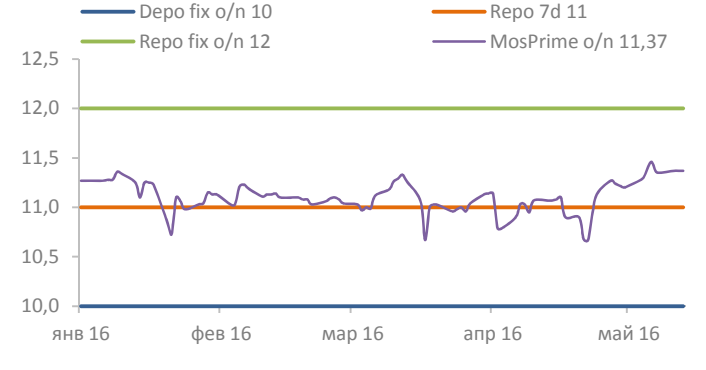
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



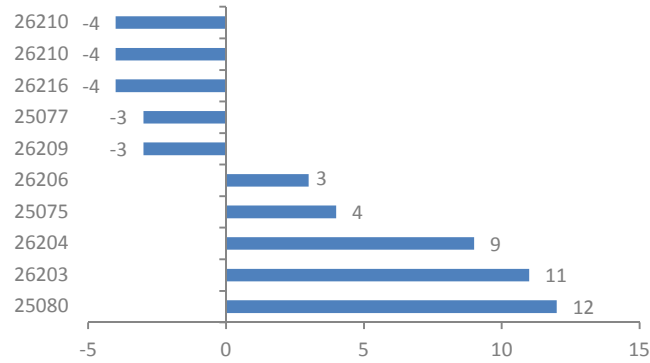
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



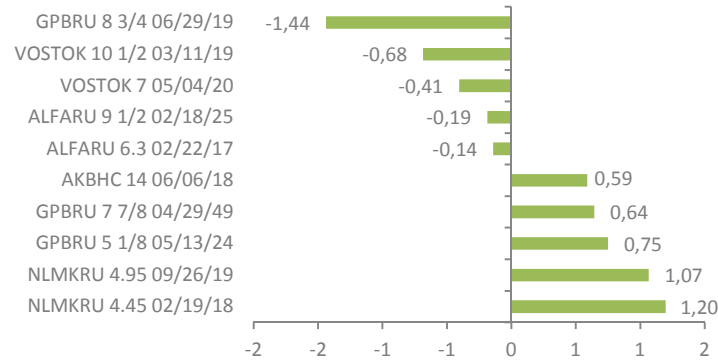
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



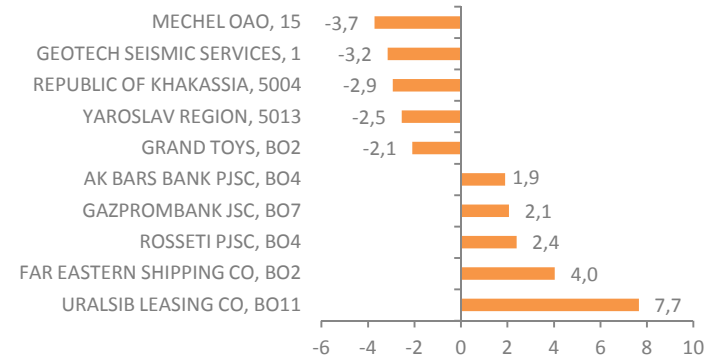
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



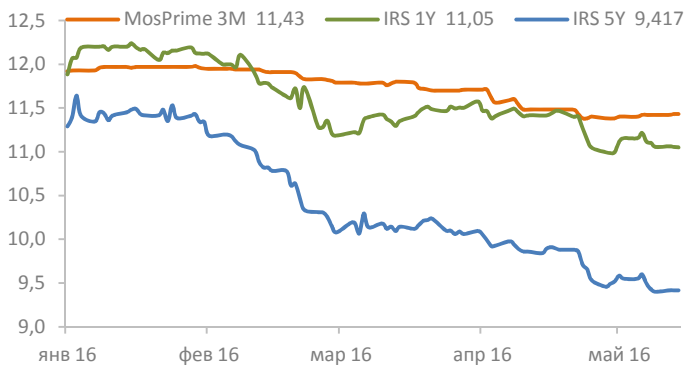
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



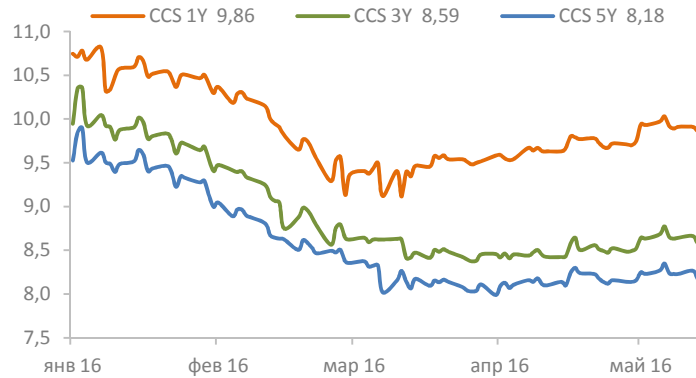
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



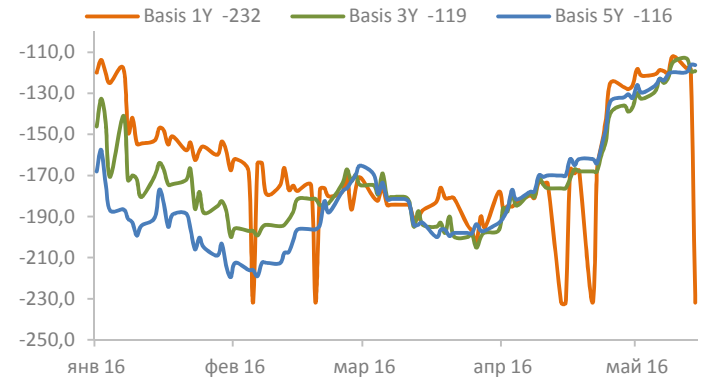
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



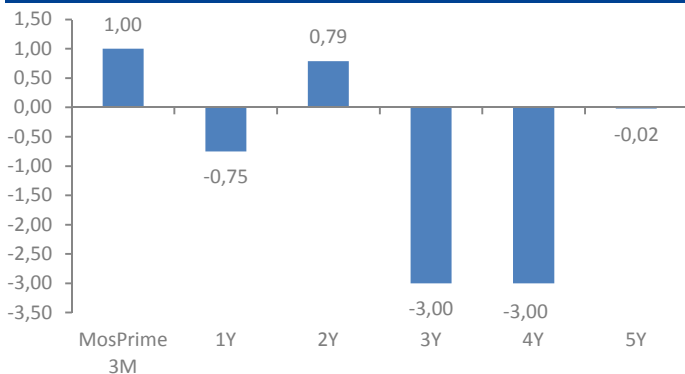
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



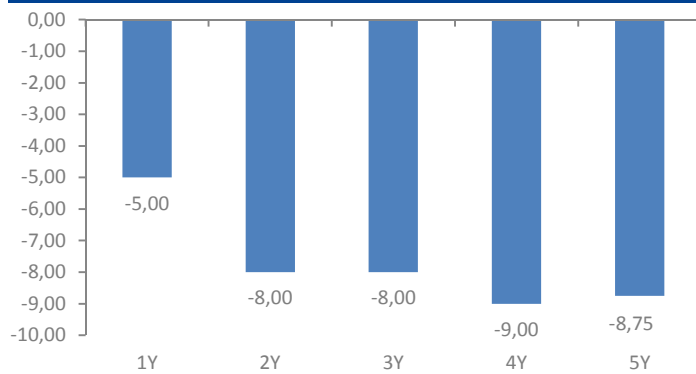
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



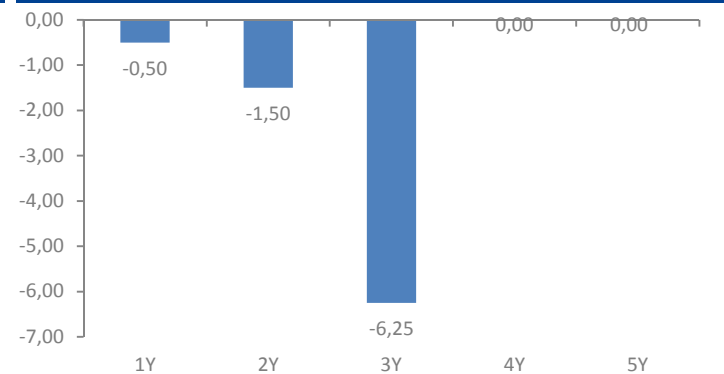
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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.