

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы пребывают в ожидании публикации данных с рынка труда США. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды продемонстрировали уверенный рост на фоне прогресса на геополитической арене и восходящей динамики нефтяных котировок. >>

FX/Денежные рынки: Рубль готовится к началу наступления. >>

Облигации: После успешных аукционов Минфина ОФЗ дорожали на фоне окрепшего рубля и выхода данных по недельной инфляции.>>>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

1 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	363,57	-17,74
EUR/USD	1,12	-0,01
UST-10	2,04	-0,01
Германия-10	0,59	0,00
Испания-10	1,89	0,00
Португалия -10	2,39	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,93	-0,02
Russia-42	6,24	0,00
Gazprom-19	5,92	0,09
Evrax-18 (6,75%)	7,12	-0,44
Sber-22 (6,125%)	5,76	-0,21
Vimpel-22	7,39	-0,11
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	11,04	-0,06
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,26	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,98	-0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,68	0,04
NDF 3M	12,03	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1572,2	338,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	266,76	-17,87
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,74	-0,50



Глобальные рынки

Инвесторы пребывают в ожидании публикации данных с рынка труда США.

После непродолжительного снижения доходностей на глобальных долговых рынка инвесторы предпочли взять паузу до пятничной публикации данных с рынка труда США. Представленные в рамках вчерашних торгов данные об уровне безработицы в ЕС, а также данные от ADP о количестве вновь созданных рабочих мест в США не сильно отразились на ходе торгов. При этом представленный индекс потребительских цен в ЕС, который продемонстрировал снижение, несмотря на прилагаемые ЕЦБ усилия, также внес практически незаметные коррективы в сдержанном настрое инвесторов.

В рамках американской сессии динамика UST-10 повторяла траекторию торгов вторника. Доходности американских «десятилеток» удерживались вблизи уровня 2,07%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, активность на глобальном долговом рынке сохранится низкой.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды продемонстрировали уверенный рост на фоне прогресса на геополитической арене и восходящей динамики нефтяных котировок.

В среду российские суверенные евробонды продемонстрировали уверенный рост на фоне прогресса на геополитической арене и восходящей динамики нефтяных котировок. Впрочем, торговая активность оставалась невысокой. Так, вчера стало известно о договоренности России и США относительно сближения позиций по объединению усилий в борьбе против ИГИЛ и начала военной операции России в Сирии. Кроме того, цены на нефть марки Brent достигали отметок 48,6-48,8 долл. за барр.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене сразу на 150-170 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 137 б.п. Корпоративные бонды также вчера торговались на положительной территории, прибавляя в основном на 30-60 б.п. Лучше рынка были выпуски Газпрома, напомним, компания начинает с 5 октября road show в Европе, по итогам которого может разместить евробонды в объеме 500-700 млн евро, согласно данным СМИ. Последний раз Газпром размещал евробонды в феврале 2014 г., когда компания привлекла 750 млн евро на 7 лет под 3,6% годовых. Также заметный ценовой рост («+100-120 б.п.») показали выпуски госбанков (Сбербанк, ВЭБ), а также длинные бонды Evraz.

Сегодня с утра цены на нефть находятся вблизи отметки 48,8 долл. за барр. марки Brent, при этом нельзя исключать, что рост котировок может продолжиться к отметке 50 долл./барр., что может поддержать восходящую динамику в российских евробондах, в первую очередь более ликвидных бумагах, в частности могут плюсовать выпуски нефтегазовых компаний и госбанков.

/Александр Полютов

Ослабление геополитических рисков и продолжение роста нефти может поддержать восходящую динамику в российских евробондах.



FX/Денежные рынки

Рубль готовится к началу наступления.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке наблюдалась повышенная волатильность курса рубля вблизи отметки 65,4 руб. При этом можно отметить, что рост котировок нефти оказывал весьма скромную поддержку национальной валюте. Так, уже к концу торгов стоимость нефти приблизилась к значениям 48,5 долл. за барр. Курс доллара при этом составил 65,40 руб. Можно также отметить, что поддержку рублю оказывает изменение мнения инвесторов в отношении оценки геополитических рисков.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продемонстрирует укрепление позиций, отыгрывая нахождение котировок нефти выше уровня 48,5 долл. за барр. При этом в случае дальнейшего роста цен на нефть рубль вполне может преодолеть уровень 65 руб. по отношению к доллару. Следует так же отметить, что в последнее время наблюдается низкий спрос на доллары, что выражается в возврате банками валютных ресурсов, ранее привлеченных у Банка России.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются на прежних уровнях. Mosprime o/n – 11,68%. При этом объем ликвидности банковской системы находится на вполне комфортном уровне.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня, в случае дальнейшего роста цен на нефть, рубль вполне может преодолеть уровень 65 руб. за доллар.

Облигации

После успешных аукционов Минфина ОФЗ дорожали на фоне окрепшего рубля и выхода данных по недельной инфляции.

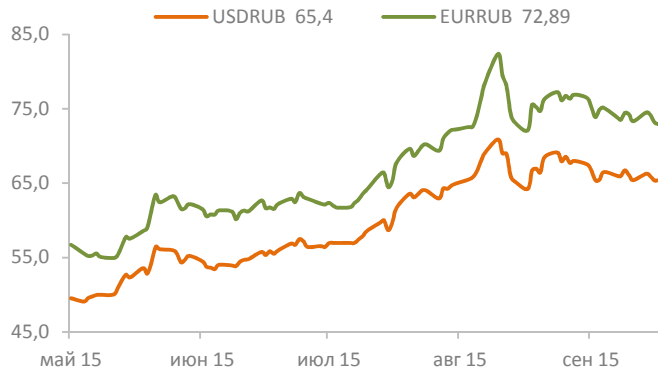
Вчера Минфин довольно успешно провел аукционы, полностью разместив заявленный объем ОФЗ на общую сумму 15 млрд руб., при заметном переспросе. Так, средневзвешенная цена 5-летних ОФЗ серии 26214 с фиксированным купоном составила 83,2094%, доходность – 11,42% годовых, что предполагало незначительную премию к рынку Спрос превысил предложение в объеме 10 млрд руб. в 3,6 раза. В свою очередь, спрос на 10-летний флоатер ОФЗ 29006 превысил в 2,2 раза предложение в объеме 5 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 101,1148%, доходность 14,76% годовых, по данным Минфина. Подводя итог 3 кв. по аукционам Минфина, можно отметить, что из заявленного объема в 350 млрд руб., включая инфляционные ОФЗ, было размещено бумаг на сумму 189 млрд руб. или 54% от плана. Отметим, что ухудшение конъюнктуры в 3 кв. не способствовало реализации намеченного, к тому же Минфин не готов был давать премию в моменты волатильности на рынках.

Вчера Росстат представил данные по недельной инфляции с 22 по 28 сентября, которая составила 0,1% против 0,2% неделей ранее. Годовая инфляция снизилась до 15,7%. В целом, замедление инфляции наряду с укреплением рубля на фоне изменений на геополитической арене позитивно было воспринято рынком – в итоге, средний участок кривой опустился к 11,2-11,25%, в длине – ниже 11%. Сегодня рост котировок гособлигаций может продолжиться следом за укреплением рубля.

/ Александр Полютов

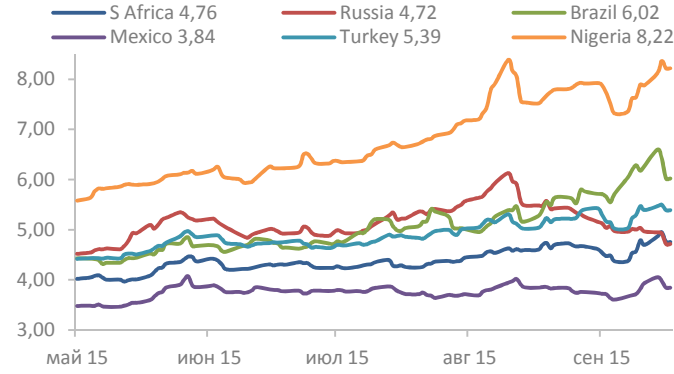
Сегодня рост в ОФЗ может продолжиться следом за укреплением рубля, чему также будут способствовать успешные аукционы Минфина и замедление недельной инфляции.

USD/RUB, EUR/RUB



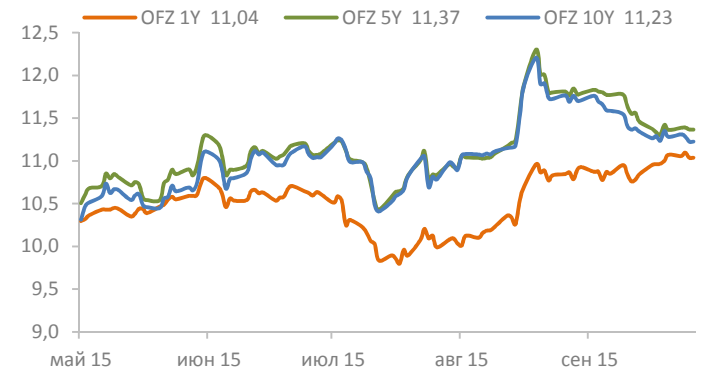
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



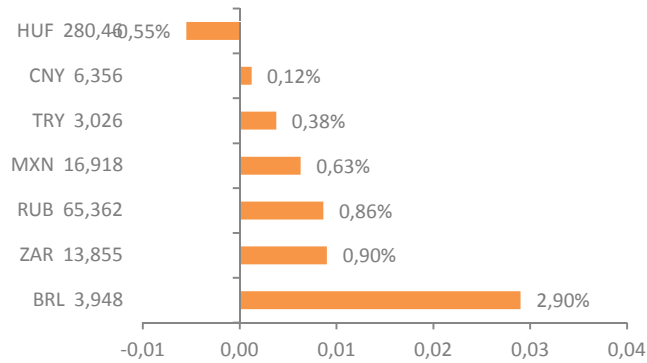
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



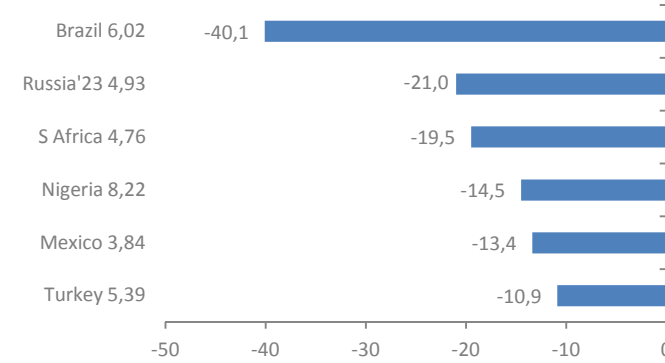
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



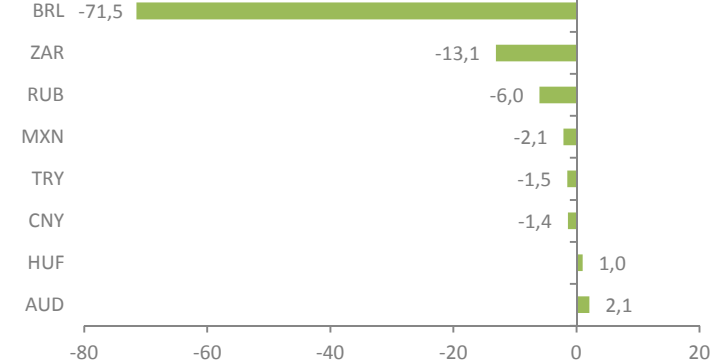
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



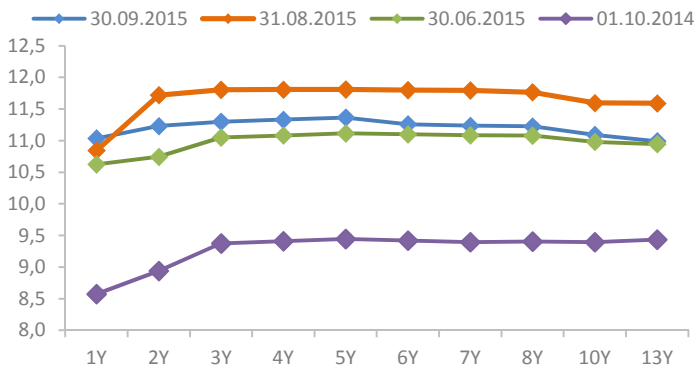
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



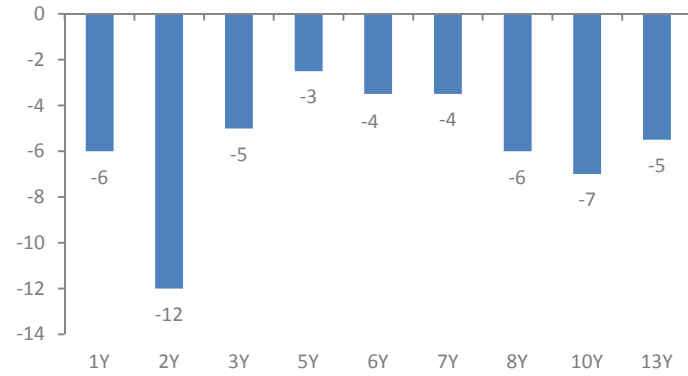
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



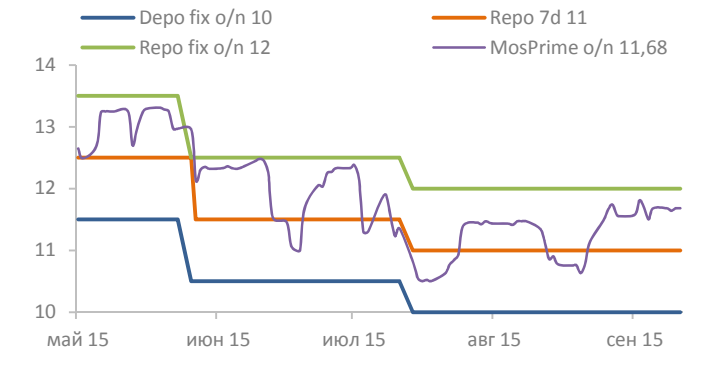
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



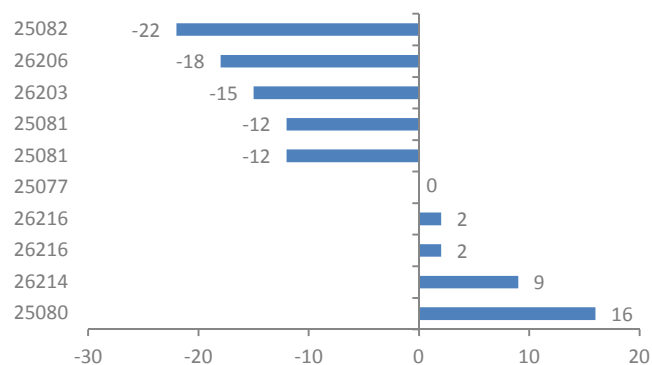
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



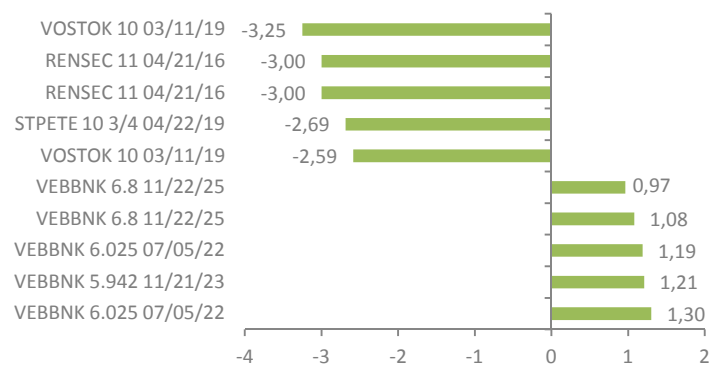
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



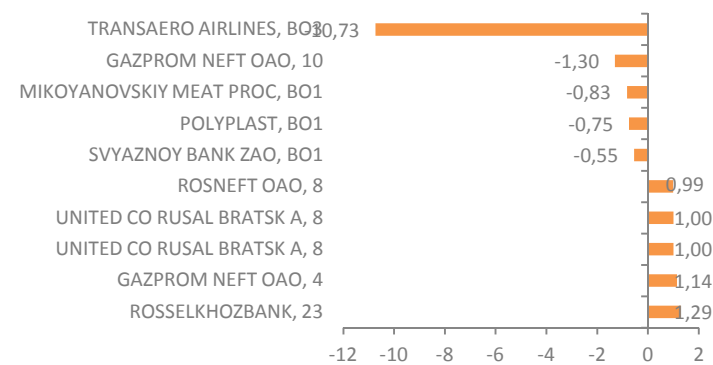
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



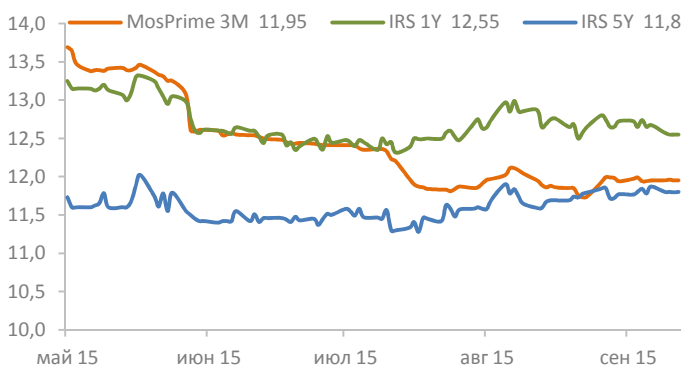
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



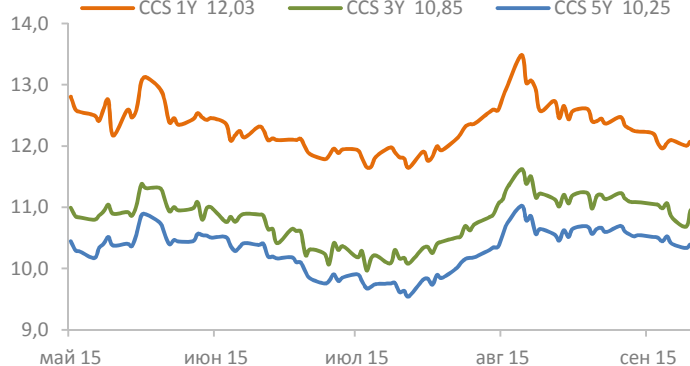
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



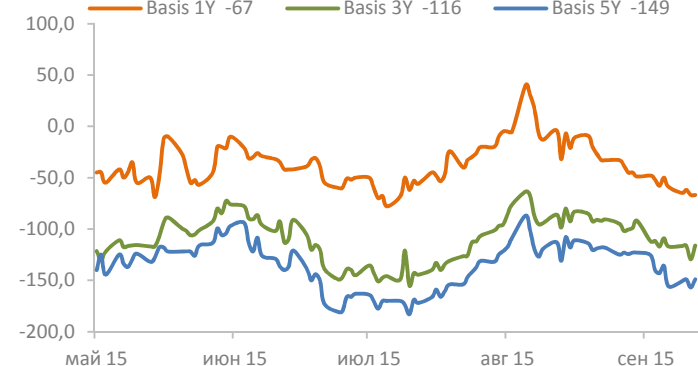
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



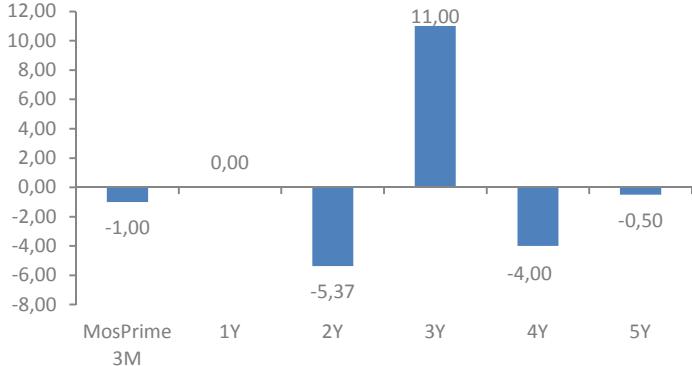
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



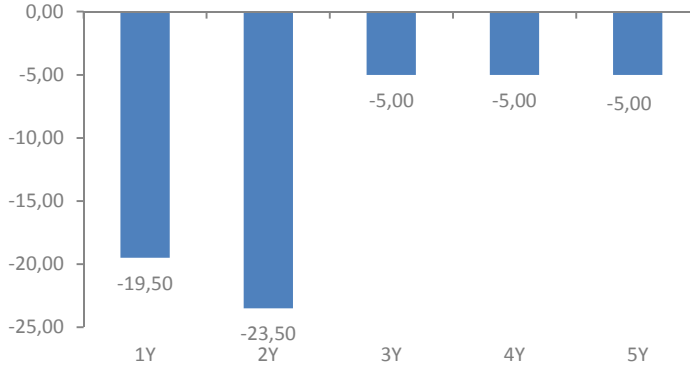
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



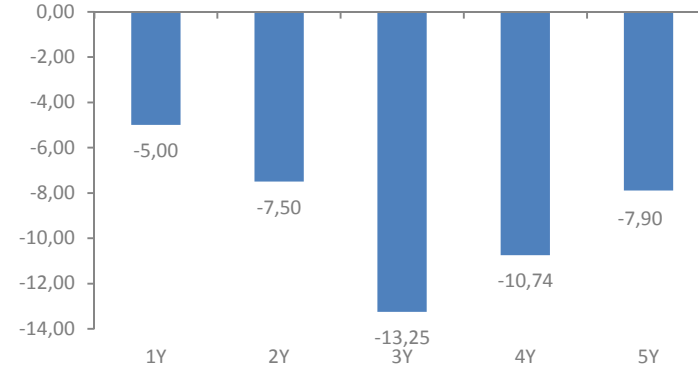
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.