

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность на глобальных долговых площадках была и в отсутствии веских поводов. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды консолидировались на фоне нефти, пытающейся отскочить после падения. >>

FX/Денежные рынки: Рублю удалось удержаться. >>

Облигации: ОФЗ продолжили снижение на фоне слабой нефти и девальвации рубля, спред доходности госбумаг к ключевой ставке практически «схлопнулся». >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

5 августа 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	351.50	-1.98
EUR/USD	1.09	-0.01
UST-10	2.22	0.07
Германия-10	0.64	0.01
Испания-10	1.94	0.00
Португалия -10	2.39	0.00
Российские еврооблигации		
Russia-23	5.36	0.13
Russia-42	6.32	0.09
Gazprom-19	5.78	0.12
Evrz-18 (6,75%)	7.72	0.01
Sber-22 (6,125%)	6.54	0.03
Vimpel-22	7.28	0.01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.09	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.92	-0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.8	-0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10.55	-0.25
NDF 3M	12.17	-0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1348.4	-2.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	429.87	135.92
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62.92	0.45

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

Глобальные рынки

Активность на глобальных долговых площадках была и в отсутствии веских поводов.

Несмотря на то, что вчерашние торги на глобальном долговом рынке проходили в условиях слабого информационного фона, а также отсутствия публикаций важной макростатистики, активность участников все же была повышенной. При открытии торгов можно было наблюдать снижение доходностей сегмента европейского госдолга, однако вторая половина дня охарактеризовалась обратным процессом. По итогам торгов доходности десятилетних облигаций вернулись к уровням открытия. На наш взгляд, пока не следует рассчитывать на то, что ситуация на глобальном долговом рынке претерпит принципиальное изменение.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали рост и достигли уровня 2,22%, после того как накануне достигли минимального с мая значения – 2,139%.

/ Алексей Егоров

Сегодня будут представлены данные об индексах деловой активности ЕС и США, а также данные с рынка труда от агентства ADP в США, что может стать поводом для роста волатильности.

Еврооблигации



Российские суверенные евробонды консолидировались на фоне нефти, пытающейся отскочить после падения.

Во вторник российские суверенные евробонды по итогам дня не показали заметных изменений. Хотя при открытии торгов госбумаги продолжили дешеветь на слабой нефти, которая опустилась ниже психологической отметки в 50 долл. за барр. марки Brent, но в последующем цены на «черное золото» немного отскочили, подтянув за собой и котировки евробондов. При этом стоит отметить, что торговая активность остается по-прежнему низкой. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене подросли на 2-25 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,15%, доходность 3,62%. Корпоративные бонды умеренно снижались в пределах 10-30 б.п., чуть хуже рынка были длинные выпуски ВЭБ, ВТБ, Газпрома.

Вчера Gunvor Group предложила держателям евробондов с погашением в 2018 г. выкупить их частично или полностью. Согласно сообщению, в обращении из 500 млн долл. находится бумаг на сумму 154 млн долл. Бумаги предлагается выкупить по 1 тыс. долл. за штуку. Если держатели предложат бумаги к выкупу до 18 августа, то получат дополнительно 10 долл. к стоимости облигации и купонному доходу. Бумаги предлагается продать до 2 сентября. Отмечается, что «Gunvor завершил продажу по 74% ОАО «Усть-Луга Ойл», Sandmark Operations Ltd. и Ust-Luga Logistics LLC. Чистая прибыль от продажи этих активов эквивалентна порядка 1,7 млрд долл.». На данной новости котировки выпуска подскочили до 97,9% с отметки чуть ниже 92%. Скорее всего, владельцы бумаг воспользуются предложением эмитента.

Сегодня с утра нефть торгуется на уровне 50,4 долл. за барр. марки Brent, что скорее не приведет к значительному изменению котировок российских евробондов, особенно в условиях низкой торговой активности. Впрочем, нефть продолжает находиться под давлением и вполне может вновь уйти ниже 50 долл. за барр., что станет причиной для ценового снижения в евробондах.

/Александр Полютов

Сегодня с утра нефть находится выше 50 долл. за барр., что предполагает, скорее, консолидацию в евробондах, но велики риски для продолжения ценового снижения.



FX/Денежные рынки

Рублю удалось удержаться.

Наблюдаемая негативная динамика на сырьевых площадках, где цены на нефть опускались ниже уровня 50 долл. за барр., продолжала оказывать давление на рубль. Тем не менее, в рамках дневной сессии ценам на нефть все же удалось стабилизироваться вблизи уровня 50 долл. за барр., что позволило рублю удерживаться вблизи значения 63 руб. по отношению к доллару. Примечательно, что ЦБ уже начал реализовывать первые шаги по поддержанию национальной валюты, сократив предложение рублевой ликвидности на аукционе семидневного рублевого РЕПО на 420 млрд руб. до 1,12 трлн руб. Повышение спроса на рубль может оказать ему небольшую поддержку. По итогам вчерашних торгов курс доллара составил 62,98 руб.

Сегодня на наш взгляд, рубль может провести торги без особых колебаний. Снижение волатильности на сырьевых площадках позволит национальной валюте удержаться на достигнутых уровнях - вблизи значений 62,5 -63,0 руб.

На денежном рынке вчерашнее снижение лимита ЦБ на аукционе рублевого РЕПО пока не сильно отразилась, так как расчет по сделкам будет только сегодня. При этом в рамках вчерашней сессии ставки МБК продолжили снижаться. Mosprime o/n достигла уровня 10,55%, что ниже ключевой ставки. Мы ожидаем, что в ближайшее время подобное иррациональное состояние рынка будет устранено.

/ Алексей Егоров

Снижение волатильности на сырьевых площадках позволит национальной валюте удержаться на достигнутых уровнях - вблизи значений 62,5 -63,0 руб.

Облигации

ОФЗ продолжили снижение на фоне слабой нефти и девальвации рубля, спред доходности госбумаг к ключевой ставке практически «схлопнулся».

ОФЗ продолжили снижение на фоне слабой нефти и девальвации рубля. В итоге, средний участок кривой в доходности вплотную приблизились к отметке 11%, в длине – на уровне 10,8%. Таким образом, на фоне неблагоприятной конъюнктуры, а также в отсутствие четких сигналов российского ЦБ относительно дальнейшего понижения ключевой ставки в сентябре спред к доходности ОФЗ практически «схлопнулся».

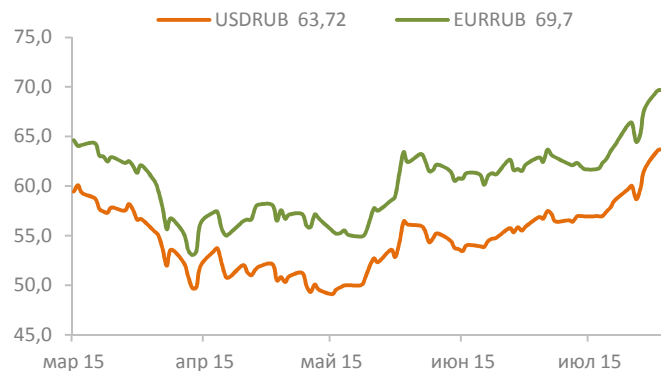
Росстат вчера сообщил, что в июле инфляция ускорилась до 0,8% с 0,2% в июне главным образом из-за индексации тарифов ЖКХ, годовая инфляция составила 15,6% против 15,3% соответственно. Вместе с тем, стало известно, что МЭР больше не ожидает дефляцию в августе на уровне 0,1-0,2% и прогнозирует инфляцию в 0-0,1%. Очевидно, инфляционные риски вновь возросли после резкого ослабления рубля, что будет оказывать давление на ожидания дальнейшего понижения ключевой ставки, соответственно ретранслируя это в котировки госбумаг. В этом ключе интерес может возрасти к инфляционным ОФЗ-ИН 52001.

Сегодня Минфин предложит на аукционе сразу два флоатера с привязкой к ставке RUONIA – 5-летние ОФЗ 29011 на 10 млрд руб. и 10-летние ОФЗ 29006 на 5 млрд руб. Вчера данные выпуски несколько теряли в цене – по итогам дня первый торговался по цене 101,7%, второй – в районе 102 фигуры. Похоже, в условиях нестабильности на финансовых рынках Минфин решил предложить популярные флоатеры, впрочем, глобально потенциал ценового роста в бумагах исчерпан. Выпуски могут найти интерес инвесторов, исходя из привлекательности высокого купона, в частности, по ОФЗ 29011 купон на следующие 6 мес. был установлен в размере 14,42% годовых. Кроме того, в условиях возросших инфляционных рисков из-за ослабления рубля, а также возможной паузы в смягчении ДКП ЦБ привлекательность флоатеров должна возрасти, обеспечив необходимый спрос.

/ Александр Полютков

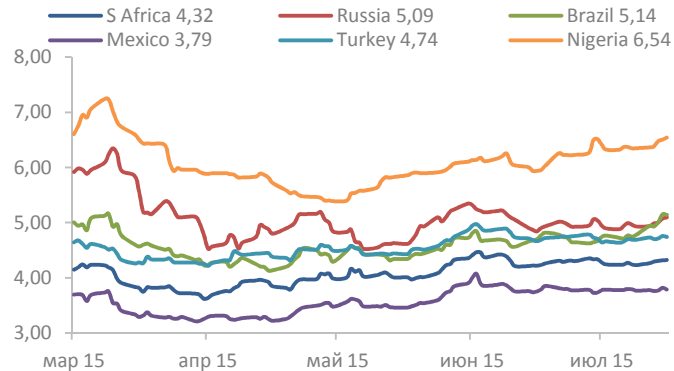
Сегодня внимание участников рынка будет к размещениям Минфина и ситуации на валютном рынке.

USD/RUB, EUR/RUB



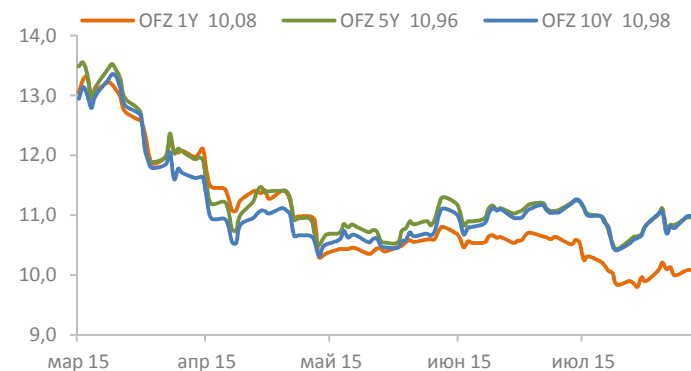
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



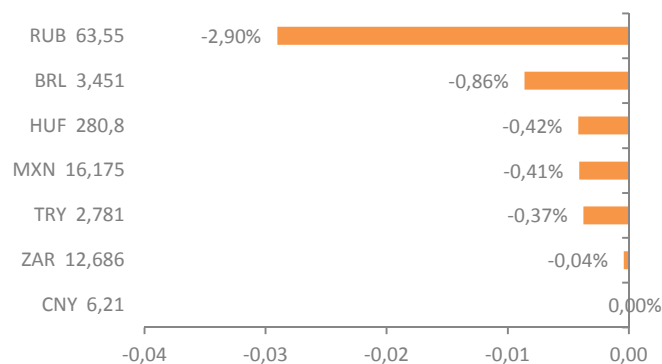
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



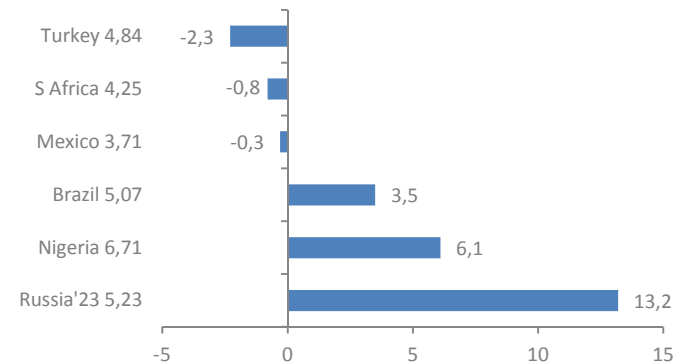
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



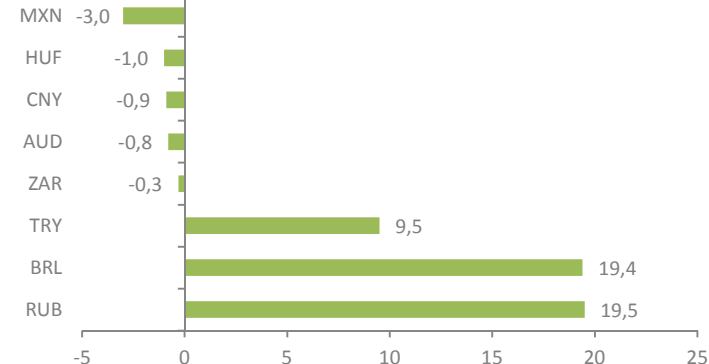
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



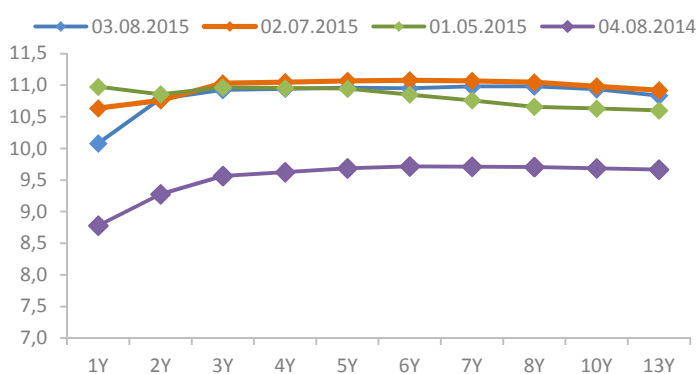
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



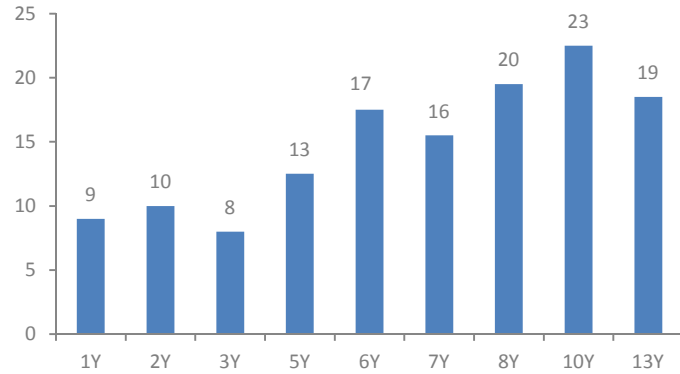
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



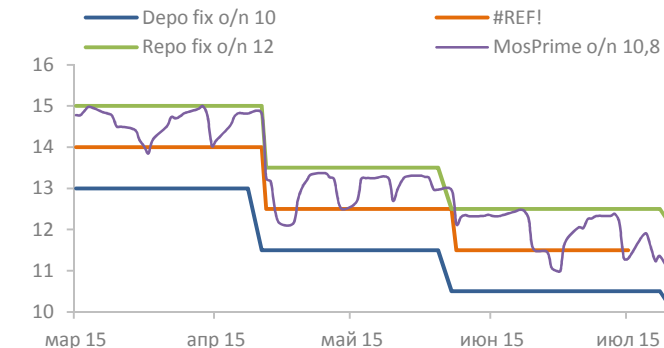
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



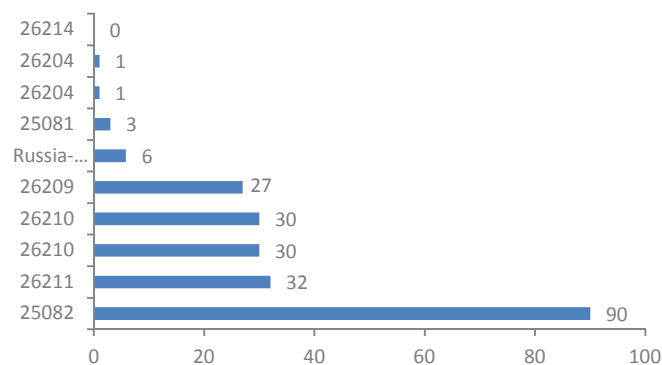
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



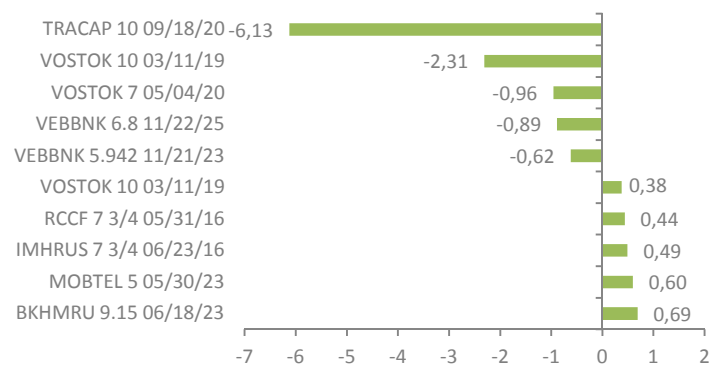
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



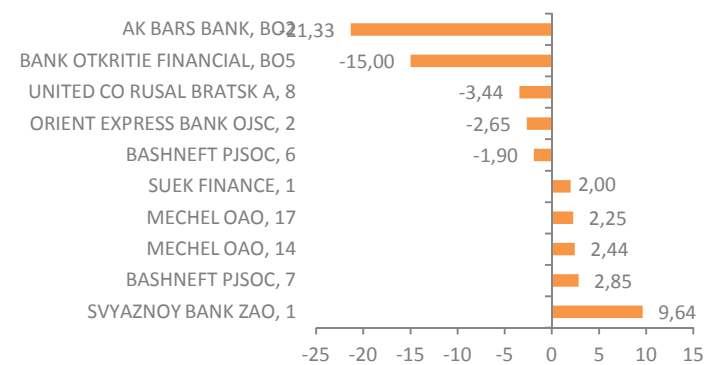
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



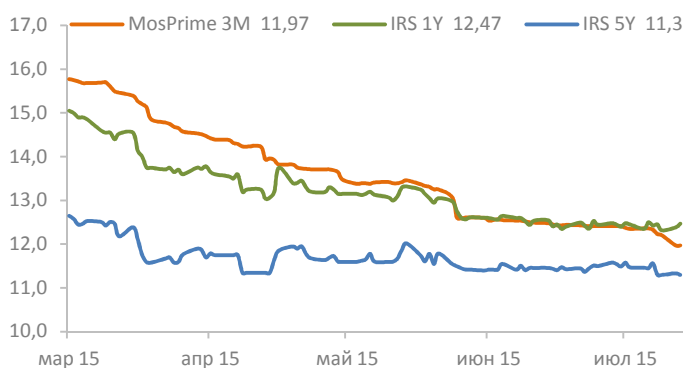
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



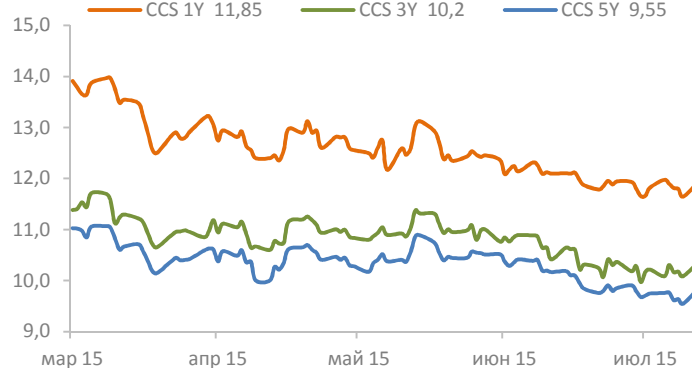
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



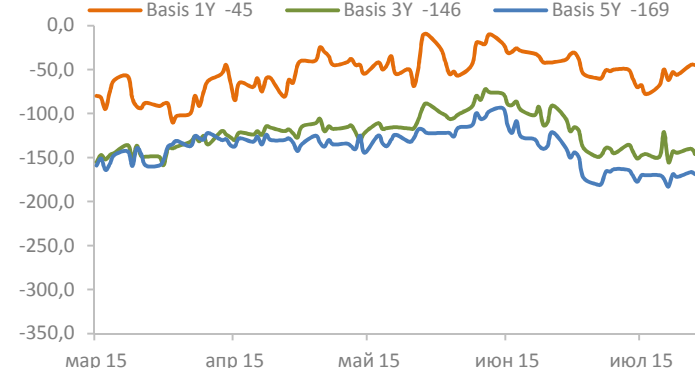
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



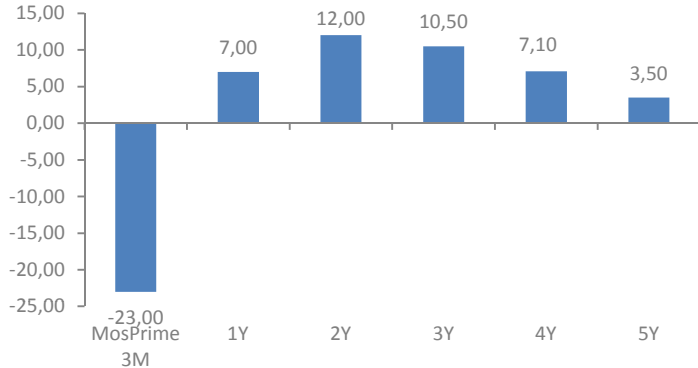
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



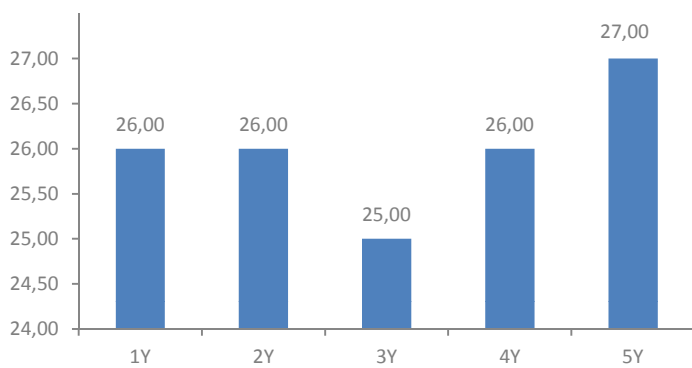
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



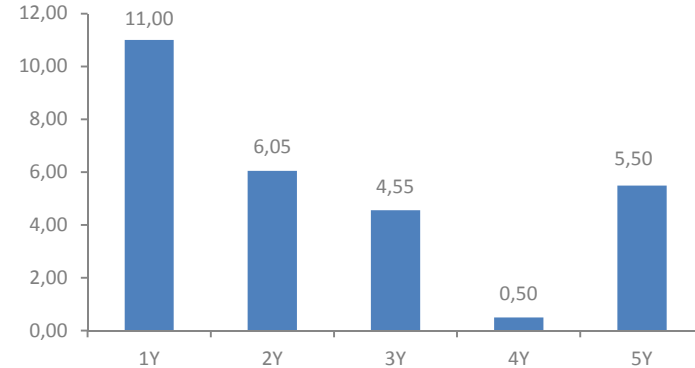
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.