

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Минутки ФРС не сильно повлияли на ход торгов на глобальном валютном рынке. >>

Еврооблигации: В среду российские евробонды продолжили прибавлять в цене, несмотря на падение нефтяных котировок. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает «крепчать» >>

Облигации: В среду в ОФЗ был позитивный настрой после успешных аукционов Минфина, который смог в полной мере воспользоваться благоприятной конъюнктурой. >>

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	331,38	-24,19
EUR/USD	1,08	0,00
UST-10	1,90	0,02
Германия-10	0,17	0,00
Испания-10	1,19	0,00
Португалия -10	1,61	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,64	-0,01
Russia-42	5,52	-0,10
Gazprom-19	5,76	-0,37
Evrax-18 (6,75%)	7,80	0,00
Sber-22 (6,125%)	6,60	-0,02
Vimpel-22	7,41	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12,84	0,13
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,87	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,48	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14,03	-0,15
NDF 3M	13,93	0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	949,4	-205,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	214,58	-211,04
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	54,03	-1,31



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Минутки ФРС не сильно повлияли на ход торгов на глобальном валютном рынке.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили в условиях слабого информационного фона, что способствовало поддержания низкой активности участников. При этом доходности гособлигаций стран ЕС удерживались на уровнях закрытия вторника.

В рамках американской сессии ключевым событием, которого ожидали инвесторы, была публикация протокола предыдущего заседания ФРС. Представленный документ отразил отсутствие единого мнения среди членов комитета относительно того когда именно необходимо приступить к ужесточению монетарной политики.

С публикацией протокола на долговом рынке можно было наблюдать рост доходностей UST-10, тем не менее, уже он был полностью нивелирован уже к концу дня. По итогам торгов доходности UST-10 находились на уровне 1,9%.

На глобальном валютном рынке с открытием американской сессией пара EUR/USD продемонстрировала снижение, отражая укрепление доллара. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,078х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ждем сохранения спокойного хода торгов на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

В среду российские евробонды продолжили прибавлять в цене, несмотря на падение нефтяных котировок.

В среду суверенные евробонды вновь прибавляли в цене – котировки росли в пределах 70-150 б.п., кривая доходности опустилась в среднем на 15 б.п. Премия к суверенным кривым других стран ЕМ с инвестиционным рейтингом сократилась до 50-60 б.п. В то же время Russia-30 по-прежнему не демонстрирует сколь значимой динамики после скачкообразного роста – цены подросла на 6 б.п., доходность составила 3,64%. На этих уровнях выпуск выглядит малопривлекательно, в том числе на фоне бондов других стран ЕМ, таких как Турция и Бразилия.

В корпоративных бондах также продолжился рост – покупки вновь отмечались в длинных бумагах нефтегазовых компаний (Газпром, Лукойл, Новатэк, Роснефть), госбанков (ВЭБ, Сбербанк, РСХБ), в выпусках металлургического сектора (Норникель, Полиус Золото, Северсталь, Евраз), в длинных бондах VimpelCom.

Отметим, что евробонды довольно спокойно реагировали на резкое снижение нефтяных котировок во второй половине дня, лишь замедлив восходящую динамику. Впрочем, технический фактор дешевого валютного РЕПО пока также продолжает действовать.

Сегодня с утра цены на нефть закрепились у отметки в 56 долл. за барр., что в целом пока не дает оснований для кардинальной смены тренда, хотя рост может замедлиться. Впрочем, если цены на «черное золото» начнут серьезно корректироваться, то данный факт может отразиться на смене настроений.

/Александр Полютов

Сегодня нефтяные цены закрепились у отметки в 56 долл./барр., что в целом пока не дает оснований для кардинальной смены восходящего тренда.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает «крепчать»

В последнее время довольно сложно представить день без укрепления национальной валюты, и вчерашний день не стал исключением. При открытии торгов курс доллара по отношению к рублю продемонстрировал снижение с уровня 55 руб. до 53,5 руб. после чего можно было наблюдать небольшую консолидацию на достигнутых уровнях. Примечательно, что коррекция на сырьевых площадках не отразилась на позициях национальной валюты. По итогам торгов курс доллара составил 53,69 руб.

Сегодня рубль, вероятнее всего, начнет консолидироваться на достигнутых вчера уровнях. Лишившись поддержки со стороны сырьевого сегмента, где цены на нефть марки Brent снизились до уровня 56 долл. за барр., рублю будет довольно сложно «штурмовать» новые уровни. Тем не менее, сохраняющееся ралли на локальном долговом рынке может усилить приток валюты со стороны нерезидентов, что поддержит национальную валюту. Мы сохраняем наши ожидания относительно того, что курс доллара может протестировать уровень 52-53 руб. в краткосрочной перспективе.

На денежном рынке ставки МБК практически сравнялись с ключевой ставкой ЦБ, что отражает снижение спроса на рублевую ликвидность. Уровень остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ повысился до 1,58 трлн руб. Источниками «пополнения» ресурсной базы могли стать бюджетные трансферты, которые в ближайшее время могут пойти на сокращение задолженности банков пред ЦБ.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что рубль может консолидироваться на достигнутых вчера уровнях, лишившись поддержки со стороны сырьевого сегмента. Тем не менее, мы сохраняем наши ожидания относительно того, что курс доллара может протестировать уровень 52-53 руб. в краткосрочной перспективе.

Облигации

В среду в ОФЗ был позитивный настрой после успешных аукционов Минфина, который смог в полной мере воспользоваться благоприятной конъюнктурой.

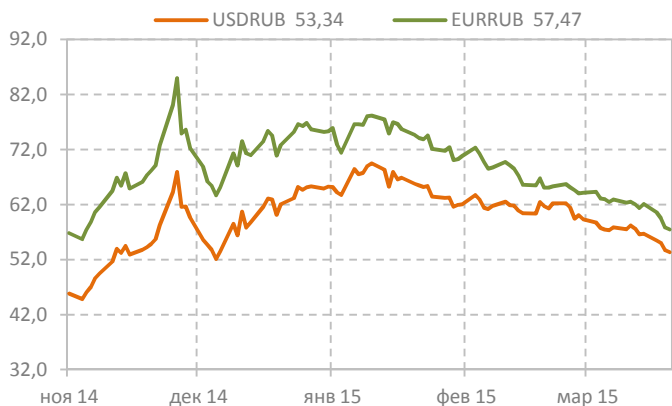
В среду в сегменте ОФЗ преобладали позитивные настроения после успешных аукционов Минфина, который смог разместить рекордный в этом году объем госбумаг. Так, первый аукцион 8-летней ОФЗ 26215 с фиксированным купоном на 10 млрд руб. прошел с двукратным переспросом, средневзвешенная доходность составила 11,55%. По второму аукциону 3-летнего флоатера 24018 объемом 15 млрд руб. спрос превысил в 1,8 раза, средневзвешенная цена размещения составила 95,5681%. Отметим, что Минфин в полной мере смог воспользоваться благоприятной конъюнктурой низких ставок ОФЗ на фоне резкого укрепления рубля. Дополнительный оптимизм был со стороны замедления темпов роста недельной инфляции, которая, по данным Росстата, с 31 марта по 6 апреля составила 0,2% против 0,3% неделей ранее – годовая инфляция осталась на уровне 16,9%. Все это усиливает ожидания дальнейшего смягчения ДКП ЦБ. В итоге, вчерашний день гособлигации на вторичном рынке завершали умеренным ростом цен в пределах 10-40 б.п., доходности длинных выпусков были вблизи отметки 11,5%.

Сегодня на фоне подешевевшей нефти ожидаем консолидацию; возможности для дальнейшего роста ОФЗ, на наш взгляд, ограничены.

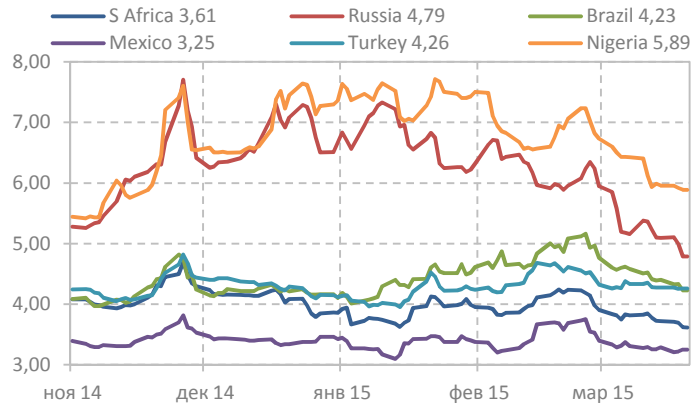
/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем консолидации на рынке на фоне подешевевшей нефти.

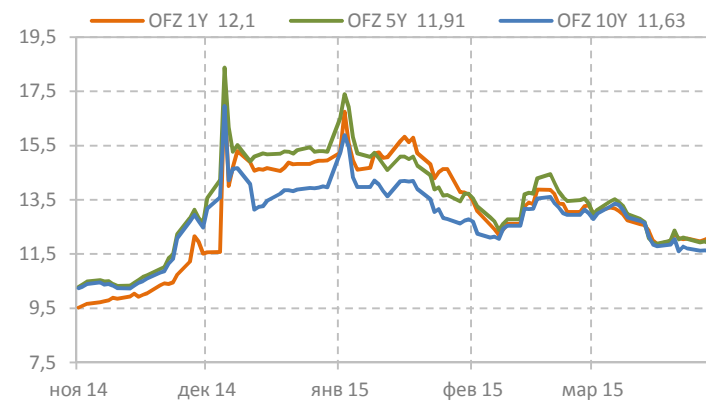
USD/RUB, EUR/RUB



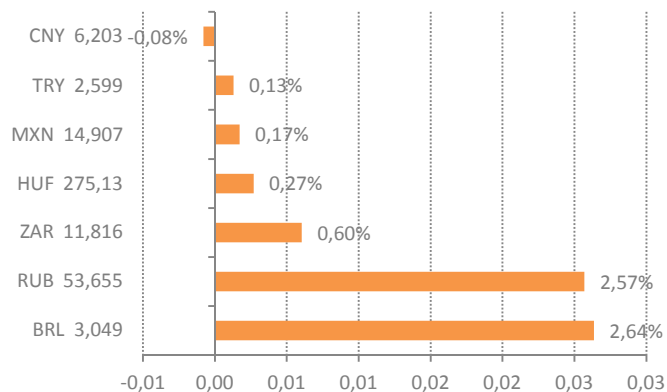
EM eurobonds 10Y YTM, %



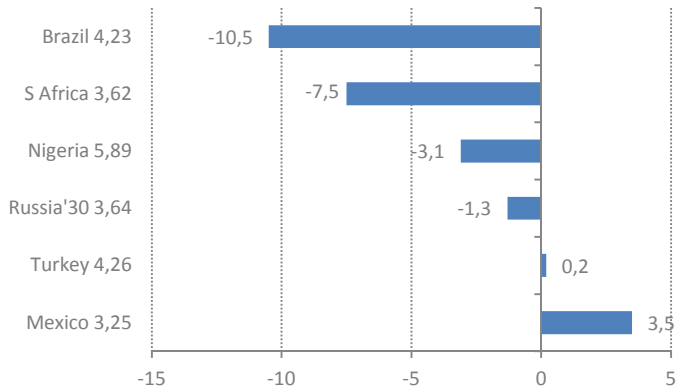
OFZ, %



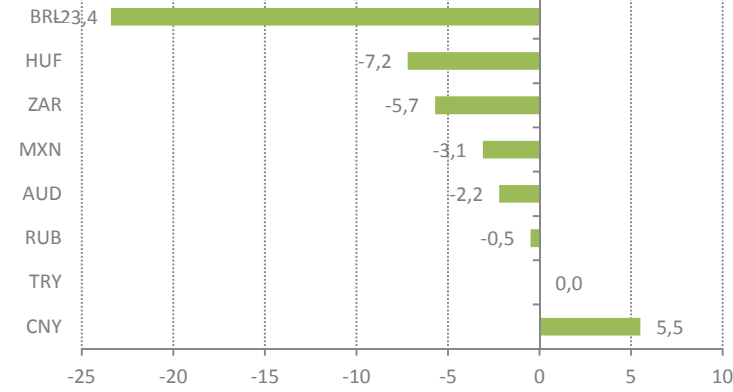
EM currencies: spot FX 1D change, %



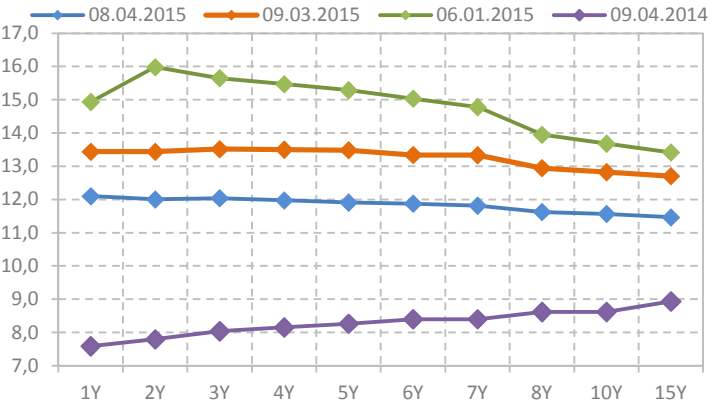
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



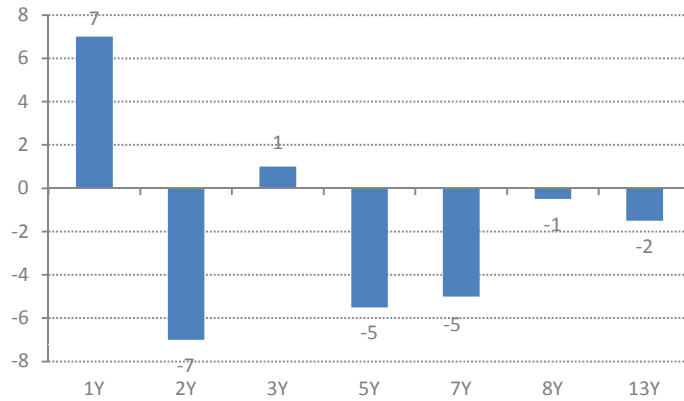
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



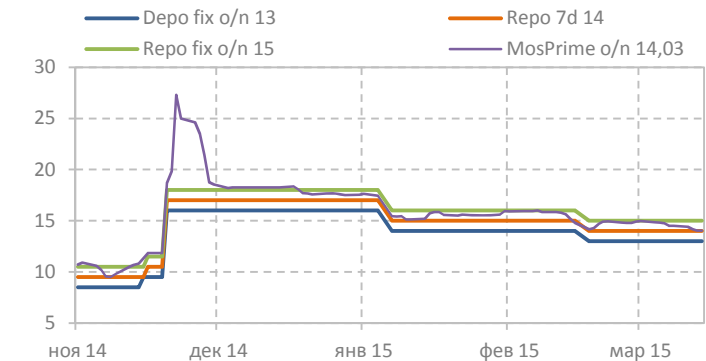
OFZ curves



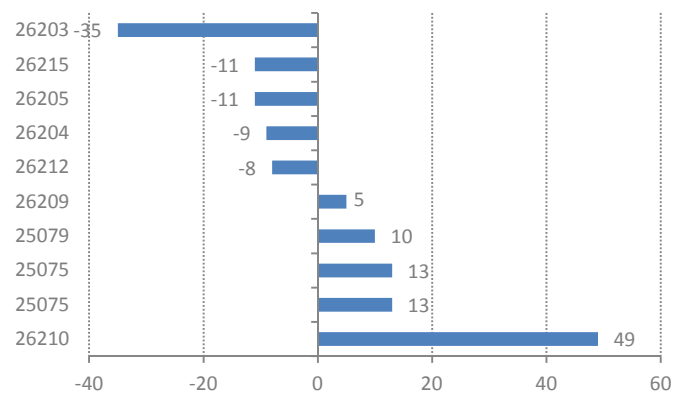
OFZ 1D YTM change, b.p.



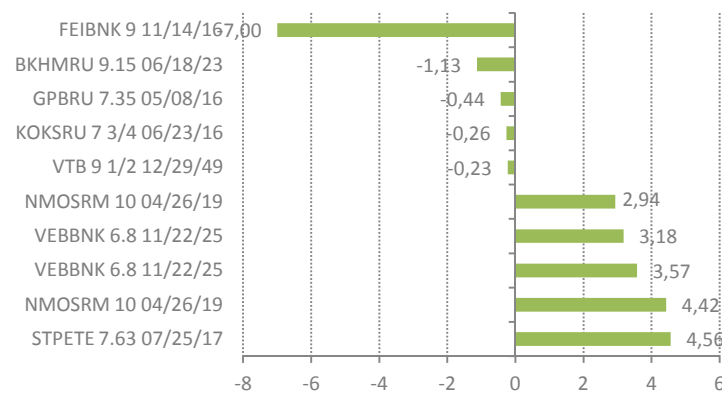
CBR rates, %



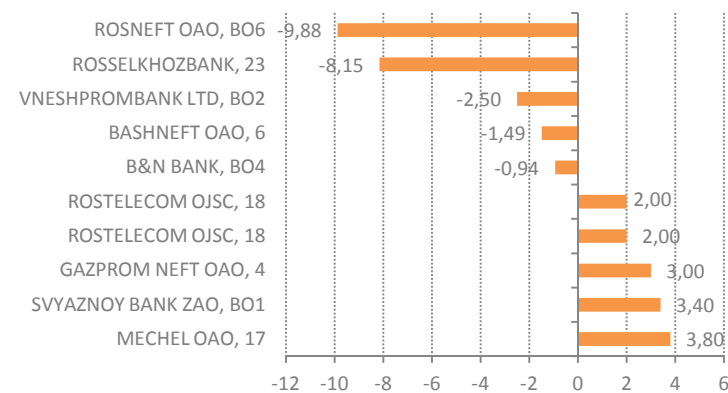
OFZ 1D YTM change, b.p.



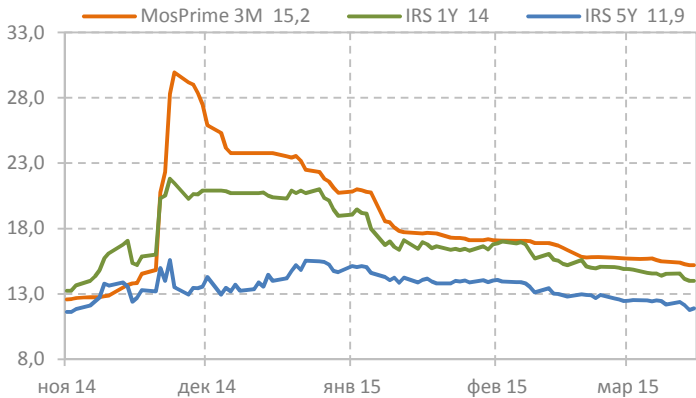
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



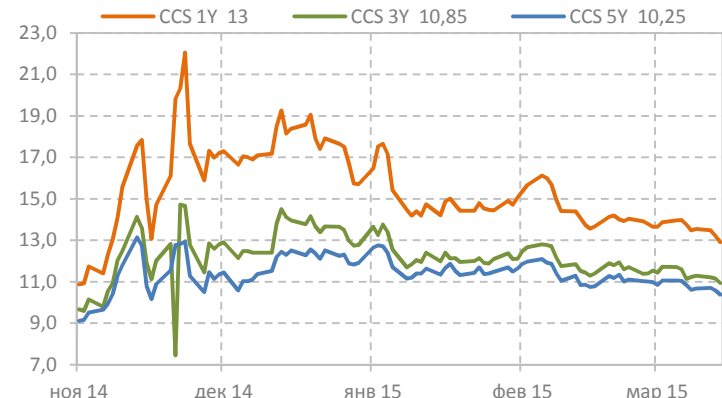
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



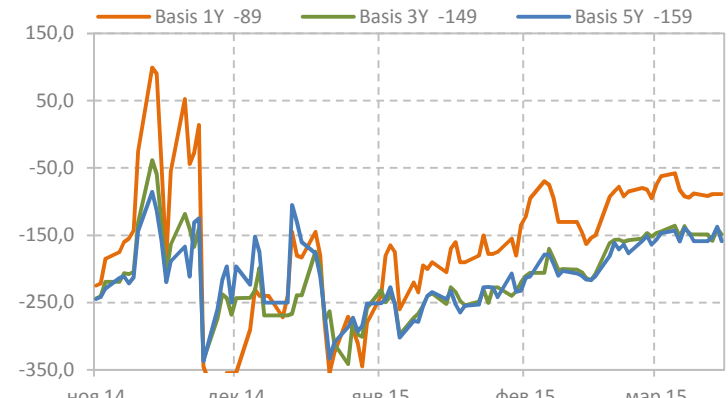
IRS / MosPrime 3M, %



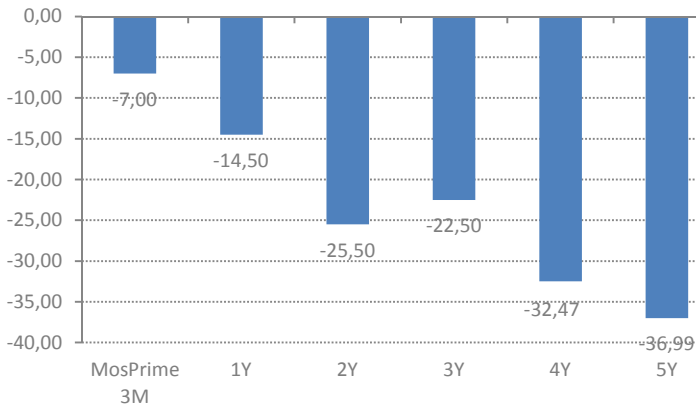
CCS, %



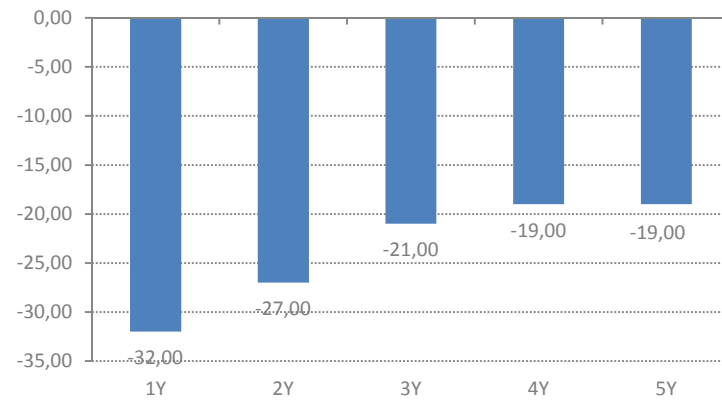
Basis swap, b.p.



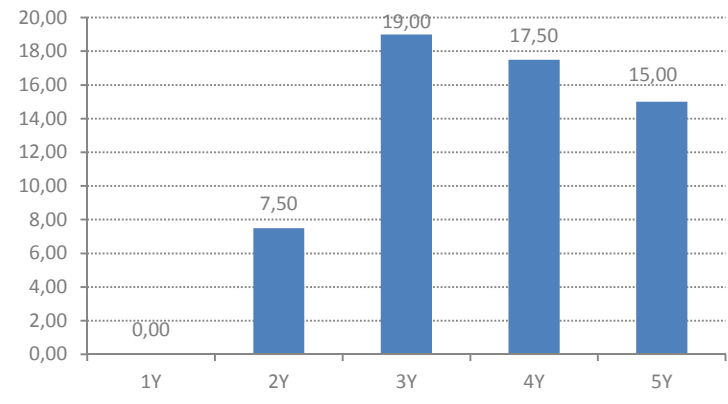
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



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

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
 Главный аналитик

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.