

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке отсутствует ярковыраженный тренд. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили торговаться в негативном ключе, несколько усилив снижение на фоне дешевающей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль стабилен, несмотря на низкий уровень цен на нефть. >>

Облигации: В четверг ОФЗ после некоторой приостановки в среду продолжили дешеветь из-за низких нефтяных цен и слабости рубля. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 января 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	360,80	5,47
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	2,09	-0,01
Германия-10	0,57	0,03
Испания-10	1,77	-0,06
Португалия -10	2,66	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,02	0,04
Russia-42	6,37	0,06
Gazprom-19	5,82	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	7,51	0,04
Sber-22 (6,125%)	6,17	-0,05
Vimpel-22	7,79	0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,67	-0,26
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,55	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,24	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,28	0,01
NDF 3M	10,64	0,26
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1720,9	103,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	279,14	-100,16
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	76,52	0,10



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке отсутствует ярковыраженный тренд.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии начались с инерционного снижения доходностей, которое сформировалось еще в среду. Тем не менее, во второй половине дня можно было наблюдать небольшой рост доходностей, отражающий переток ресурсов на фондовый рынок с долговых площадок. По итогам торгов доходности десятилетних бумаг Германии достигли уровня 0,5066%.

В рамках американской сессии сценарий отрогов, от части, повторял торги в рамках европейской сессии. В начале торгов можно было наблюдать небольшое снижение доходностей, которое впоследствии сменилось на рост. По итогам дня доходность UST-10 составила 2,087%. Примечательно, что представленные данные о количестве обращений за пособием по безработице, которые оказались хуже прогнозов, не сильно отразилось на ходе торгов.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации важной статистики из США следует рассчитывать рост волатильности.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили торговаться в негативном ключе, несколько усилив снижение на фоне дешевеющей нефти.

В четверг суверенные евробонды по-прежнему торговались в негативном ключе, несколько усилив снижение в начале торгов на фоне дешевеющей нефти и общего неблагоприятного сентимента на глобальных площадках.

В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 подешевели на 135-137 б.п. (доходность превысила отметку 6,5%), Russia-23 – на 79 б.п. CDS на Россию также рос и достиг 360 б.п. Корпоративные евробонды также снижались в основном в пределах 20-50 б.п., хуже рынка были выпуски нефтегазовых компаний (Газпром («-50-70»), Газпром нефть («-122-135 б.п.»), Новатэк («-55-103 б.п.»)) и госбанков (ВЭБ («-75-109 б.п.»), суборды РСХБ («-69-75»)).

Сегодня с утра Brent вновь торгуется ниже 31 долл. за барр., подбираясь к психологическому уровню в 30 долл. за барр. В этом ключе негативный тренд в российских евробондах сохранится, поступательно приближаясь к уровням начала сентября. При этом высвобождающиеся из обеспечения по годовому валютному РЕПО объемы бумаг могут способствовать усилению продаж в текущей конъюнктуре.

/ Александр Полютов

На фоне продолжающей дешеветь нефти продажи в российских евробондах сохранятся.



Рубль стабилен, несмотря на низкий уровень цен на нефть.

Рубль в рамках торгов четверг выглядел необъяснимо сильно. Снижение котировок нефти в зону 30 долл. за барр. не оказало существенно влияние на позиции национальной валюты. При открытии торгов рубль даже частично отыграл вчерашнее ослабление. Курс доллар при этом удерживался вблизи отметки 76,5 руб. Фактор продажи валютной выручки экспортерами под предстоящие налоговые выплаты оказывает рублю поддержку. Тем не менее, мы полагаем, что рубль в настоящий момент выглядит чересчур крепким, и сохраняет довольно сильный потенциал ослабления. Мы продолжает ориентироваться на уровень 80 руб. за долл. При этом котировки нефти, несмотря на рост фондовых индексов в США, продолжили находиться вблизи уровня 30 долл. за барр., что может негативно отразится на настрое инвесторов в рамках сегодняшних торгов на локальном валютном рынке.

На денежном рынке ставки МБК не сильно отреагировали на снижение объемов ликвидности банковской систем, а также сегодняшнюю уплату страховых взносов. Mosprime o/n – 11,28%. Пришедший вчера депозитный аукцион Минфина отразил сохраняющийся повышенный спрос на рублевую ликвидность.

/ Алексей Егоров

Рубль стабилен, несмотря на низкий уровень цен на нефть.

В четверг ОФЗ после некоторой приостановки в среду продолжили дешеветь из-за низких нефтяных цен и слабости рубля.

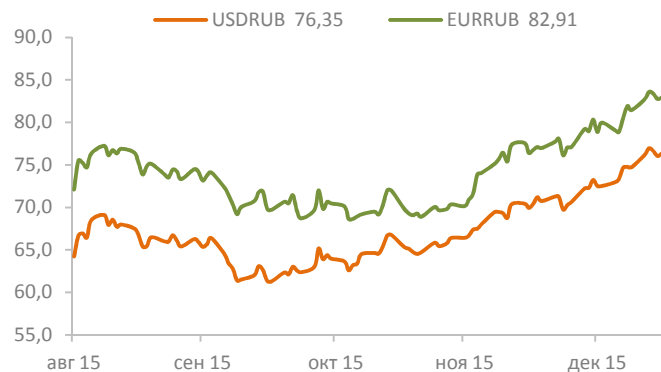
В четверг ОФЗ после некоторой приостановки в среду на фоне попытки нефти отскочить и успешных аукционов Минфина вновь продолжили дешеветь. Причиной этому стало очередная просадка в нефти и слабость рубля, который тем не менее продолжает смотреться дорогим. В итоге, кривая гособлигаций в доходности на среднем участке подросла на 10-25 б.п. до 10,55-10,6%, в длине – на 10-15 б.п. до 10,35%.

В целом, рынок поступательно переоценивает перспективы смягчения ДКП ЦБ на ближайшем заседании в конце января, учитывая негативную конъюнктуру и ослабление рубля. В этом ключе мы по-прежнему видим риски паритета доходности гособлигаций с ключевой ставкой в ближайшее время. Некоторую поддержку сегменту может оказать замедляющаяся инфляция (на 11 января годовая инфляция составила 12,3%), которая на фоне высокой базы прошлого года может снизиться ниже 10% по итогам 1 кв., если не будет новых шоков в рубле на фоне негативной ситуации на сырьевых площадках.

/ Александр Полютов

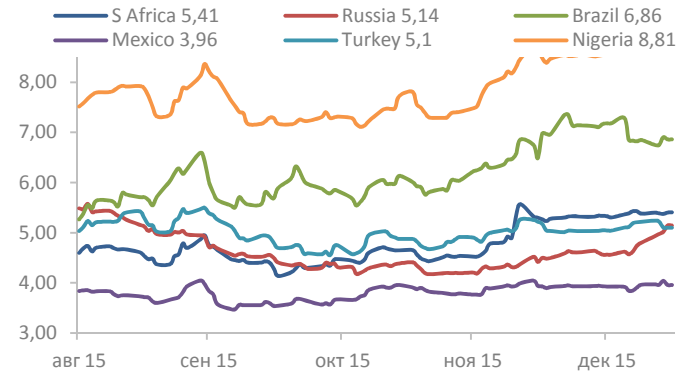
ОФЗ на фоне слабых нефтяных цен могут продолжить снижение, все больше сближаясь в доходности с ключевой ставкой.

USD/RUB, EUR/RUB



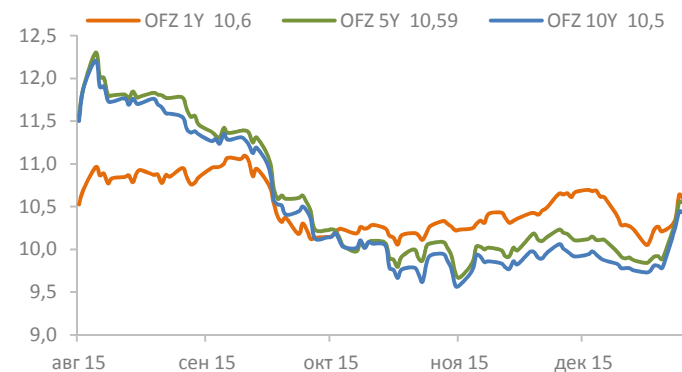
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



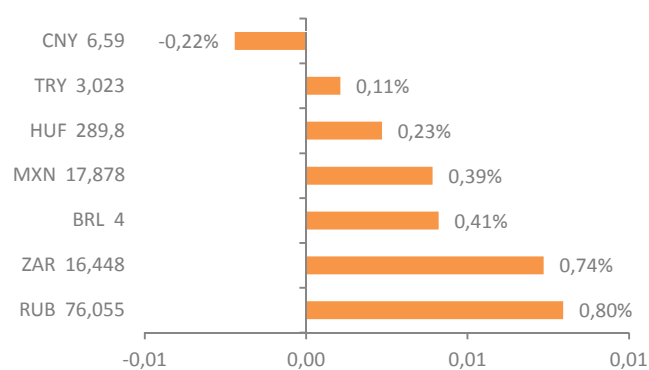
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



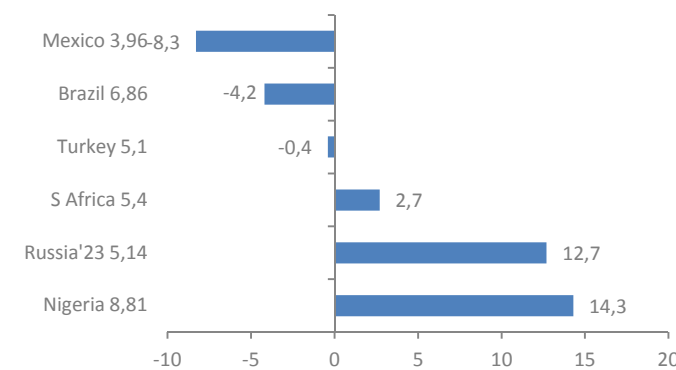
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



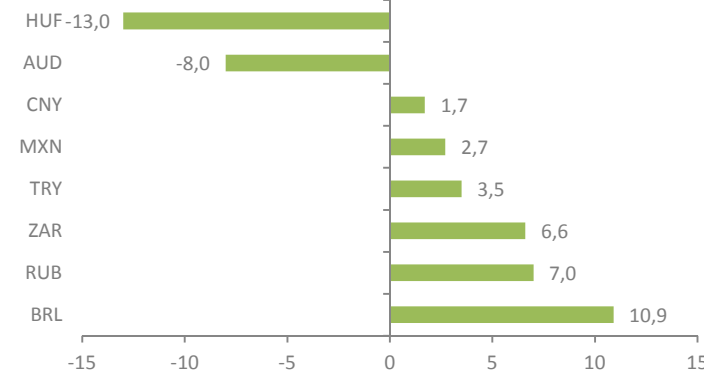
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



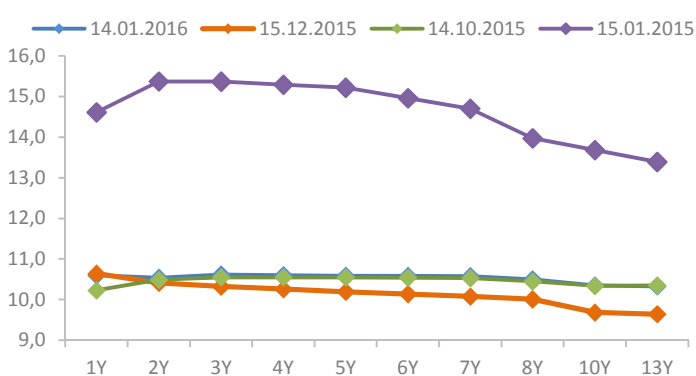
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



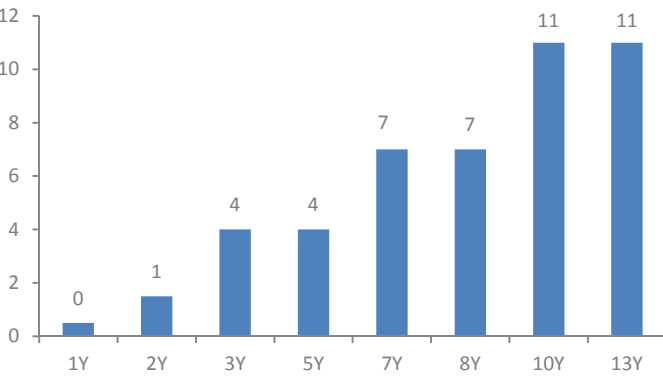
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



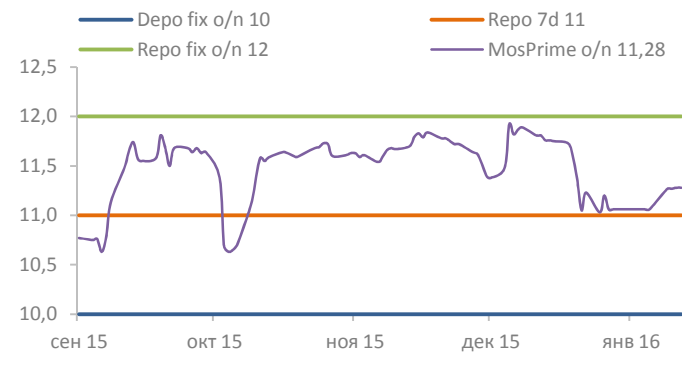
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



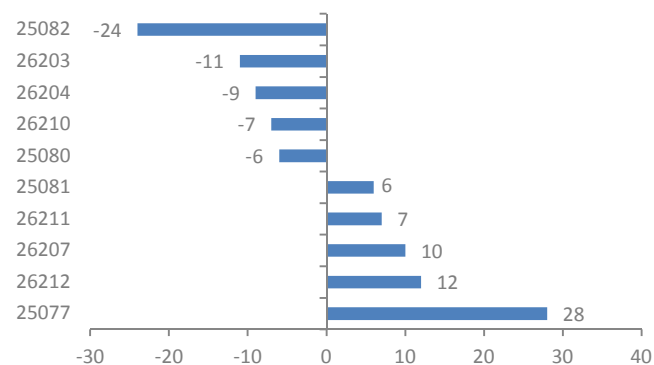
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



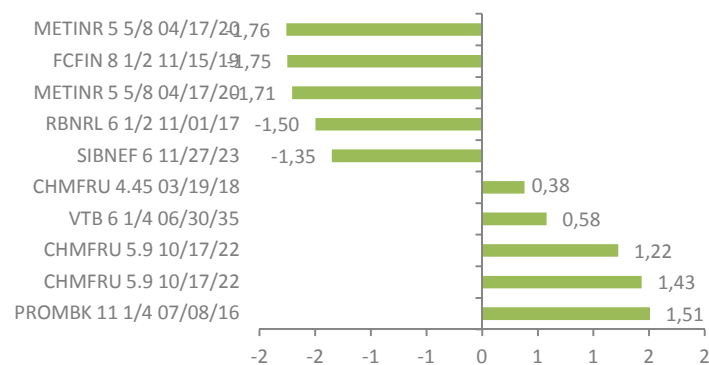
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



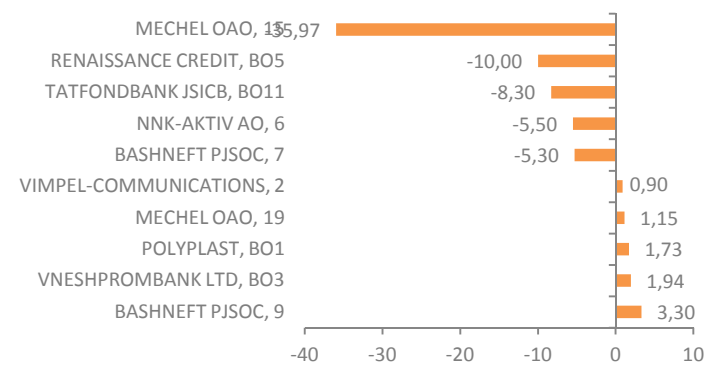
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



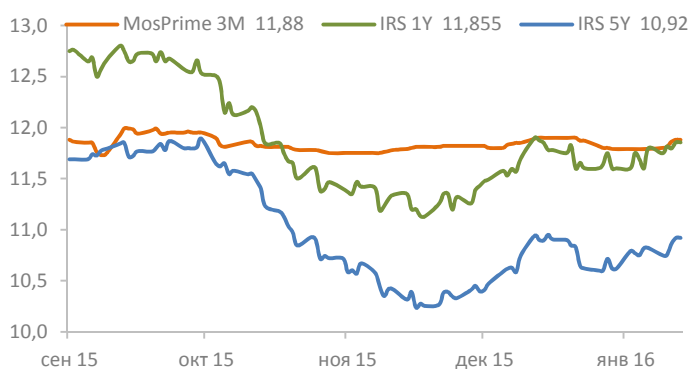
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



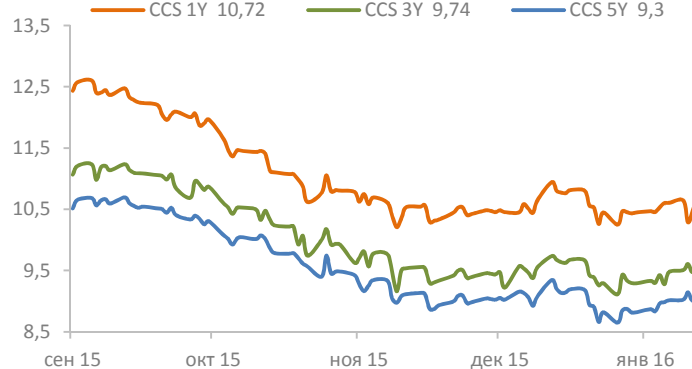
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



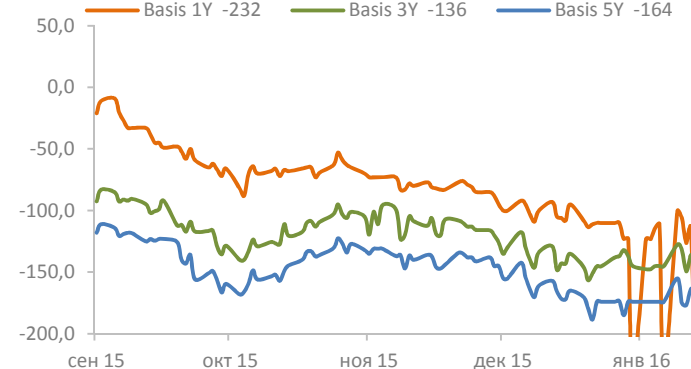
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



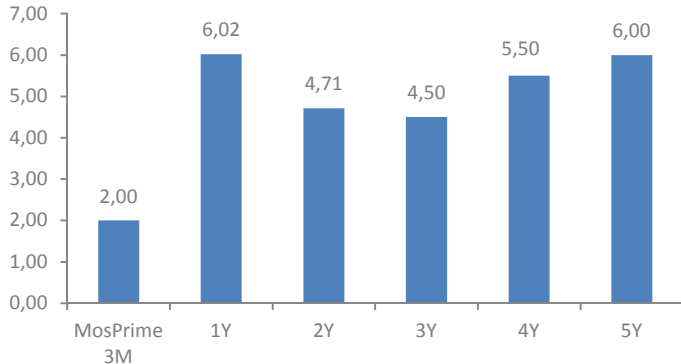
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



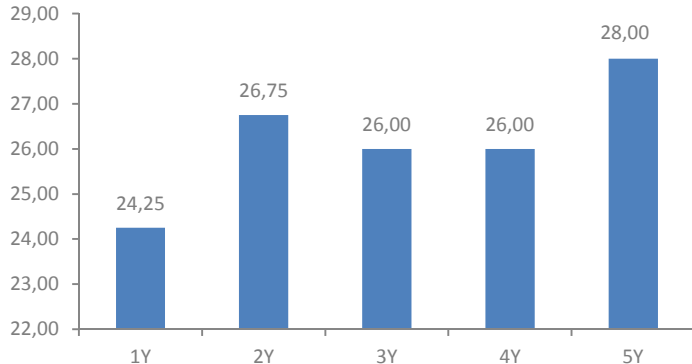
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



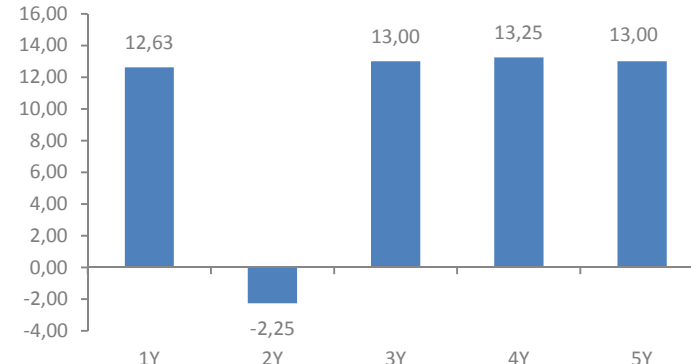
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	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.