

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке без особых изменений. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили рост на фоне улучшения отношения к риску и стабильной нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь продемонстрировал укрепление благодаря росту котировок нефти. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ вновь продолжили ценовое восхождение на относительно устойчивом рубле. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	289,49	-3,41
EUR/USD	1,14	0,0024
UST-10	2,03	0,016
Германия-10	0,55	0,000
Испания-10	1,77	0,000
Португалия -10	2,43	0,000
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,37	-0,08
Russia-42	5,65	-0,10
Gazprom-19	5,32	-0,11
Evrz-18 (6,75%)	6,79	-0,02
Sber-22 (6,125%)	5,71	-0,02
Vimpel-22	7,00	0,005
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,22	-0,20
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,02	-0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,59	0,04
NDF 3M	11,12	-0,15
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1527,4	101,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	223,22	-2,70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61,36	-0,88

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке без особых изменений.

В рамках пятничных торгов на локальном валютном рынке можно было наблюдать снижение активности глобальных инвесторов накануне выходных. Примечательно, что в пятницу был представлен довольно большой блок статистики, как из ЕС, так и США. Реакция рынка на публикуемую статистику была весьма умеренной.

Так, в рамках европейской сессии были представлены данные о торговом балансе, индексе потребительских цен, а также о базовом индексе потребительских цен. Можно отметить, что фактические цифры совпали с прогнозами, что и послужило поводом для сохранения низкой активности.

В рамках американской сессии данные об объемах промышленного производства, а также о коэффициенте загрузки промышленных мощностей также оказали минимальное влияние. Следует отметить, что подобного рода слабая реакция рынка на статданные может быть обусловлена ожиданиями более четких сигналов из экономики, способных сформировать предпосылки для дальнейших действия ФРС.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, низкая активность сохранится.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили рост на фоне улучшения отношения к риску и стабильной нефти.

В пятницу суверенные евробонды продолжили рост на фоне общего улучшения отношения к риску и сдвига ожиданий по старту повышения ставки ФРС уже в 1 кв. 2016 г. К тому же после «перестановки» на декабрьский контракт цены на нефть продолжили удерживаться выше отметки в 50 долл. за барр. марки Brent.

Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавляли на 139 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 62 б.п. Корпоративные евробонды усилили рост, в основном прибавляя в цене в пределах 30-80 б.п., причем, лучше рынка были выпуски нефтегазовых компаний (Газпром (+80-177 б.п.), Газпром нефть (+118 б.п.), Лукойл (+115-157 б.п.)), длинные выпуски госбанков ((Сбербанк (+75-148 б.п.), ВЭБ (+90-110 б.п.)), а также ликвидные бонды VimpelCom (+162-235 б.п.).

Сегодня с утра нефть Brent немного снизилась к значению 50,15 долл. за барр. после выхода неоднозначных макро данных из Китая. Впрочем, уровень цены на «черное золото» в целом для российского сегмента довольно комфортный, что может поддержать котировки евробондов. К тому же вечером в пятницу S&P и Fitch подтвердили суверенные рейтинги России на уровне «BB+» и «BBB-» соответственно с Негативным прогнозом, что впрочем, не стало особым сюрпризом, тем не менее, свой вклад в общее отношение к российскому риску обеспечит. Сегодня бумаги могут притормозить рост, внимание будет на сырьевых площадках.

/ Александр Полютов

Сегодня бумаги могут притормозить рост, внимание будет на сырьевых площадках.



FX/Денежные рынки

Рубль вновь продемонстрировал укрепление благодаря росту котировок нефти.

Технический рост котировок нефти до уровня 50 долл. за барр., обусловленный экспирацией фьючерсных контрактов, позволил рублю вновь продемонстрировать рост при открытии пятничных торгов. При этом представленные в четверг данные о коммерческих запасах нефти в США отразили увеличение показателей, что должно было негативно отразиться на нефтяных ценах. По итогам пятницы курс доллара достиг отметки 61,49 руб.

В перспективе текущей недели котировки нефти, по нашим оценкам, сместятся в зону 50-53 долл. за барр. Курс рубля в этом случае продолжит укрепление. На наш взгляд, при поддержке налоговых выплат, а также роста котировок нефти до уровня 53 долл. за барр. рубль вполне может достигнуть значений 59-61 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются вблизи уровня 11,59%. Уровень ликвидности банковской системы при этом поддерживается вблизи отметки 1,6 трлн руб. На этой неделе, ставки МБК вряд ли продемонстрируют снижение, так как спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат сохранится.

/ Алексей Егоров

На этой неделе рубль вполне может достигнуть значений 59-61 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В пятницу ОФЗ вновь продолжили ценовое восхождение на относительно устойчивом рубле.

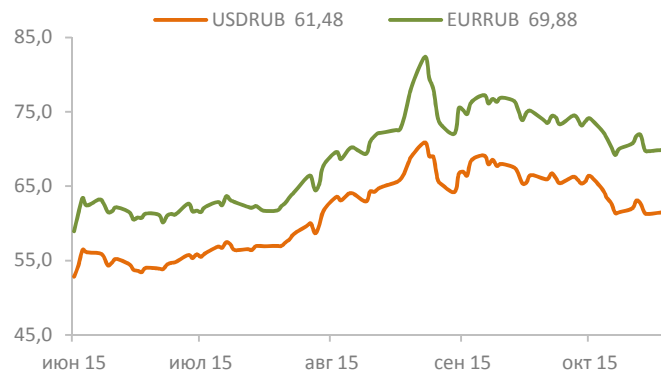
В пятницу ОФЗ продолжили ценовое восхождение на относительно устойчивом рубле, все больше закладываясь на возобновление цикла понижения ключевой ставки ЦБ, причем уже в конце октября. Так, средний участок кривой гособлигаций опустился в доходности еще на 15-17 б.п. до 10,15-10,2%, в длине – почти на 20 б.п. до 10,05%. Таким образом, уровни доходности ОФЗ ниже ключевой ставки более 80 б.п. В целом, мы считаем, что среднесрочно потенциал для снижения ставки сохраняется, причем уже в этом году к значению 10,5%. Впрочем, нельзя исключать, что регулятор может воздержаться от действий на заседании 30 октября, если не получит подтверждения перехода инфляции к замедлению.

Скорее всего, ОФЗ будут консолидироваться на достигнутых уровнях, возможности для роста ограничены, причем, если рубль попытается взять новые уровни на пути укрепления, сдержанный рост может продолжиться.

/ Александр Полютов

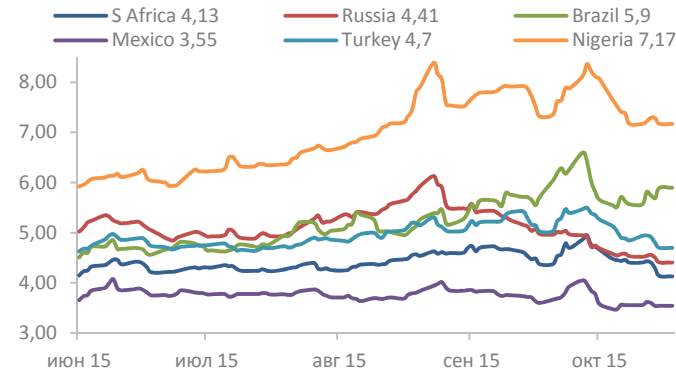
ОФЗ могут консолидироваться на достигнутых уровнях, поддержка может исходить от возможного укрепления рубля.

USD/RUB, EUR/RUB



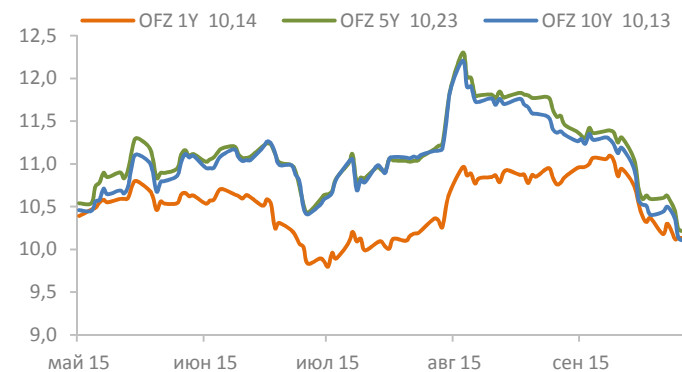
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



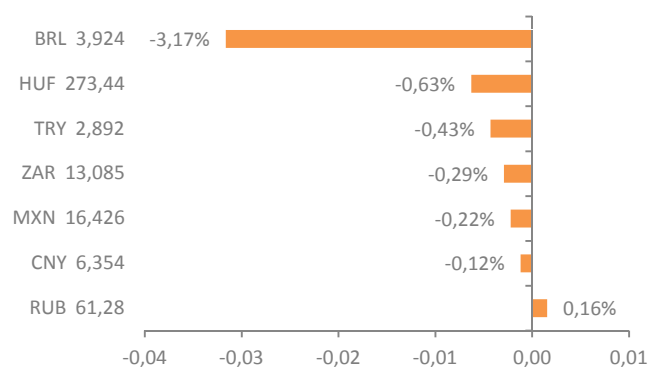
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



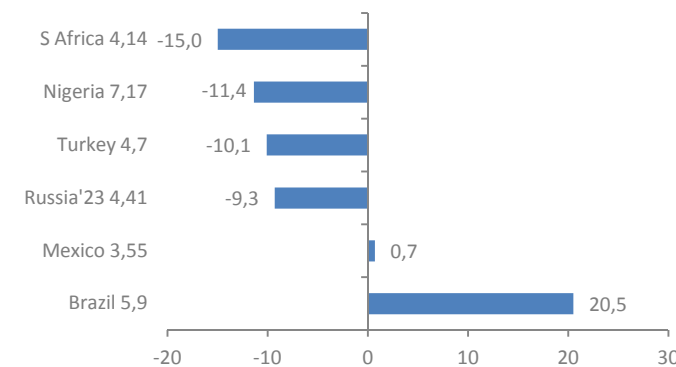
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



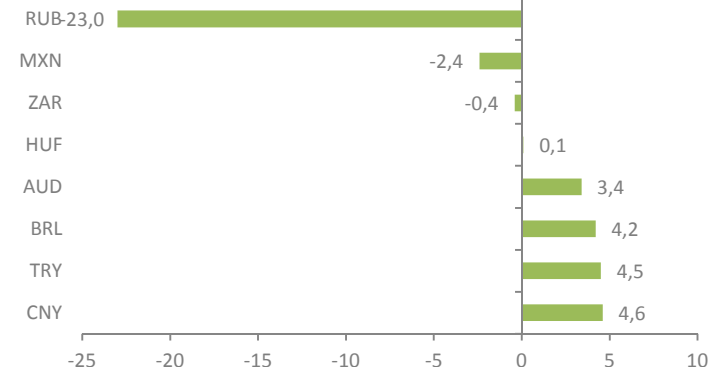
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



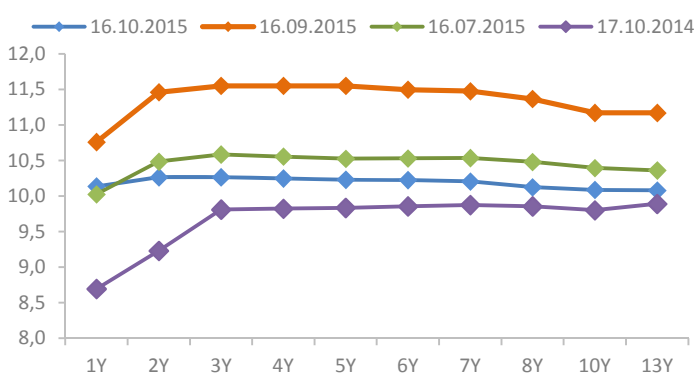
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



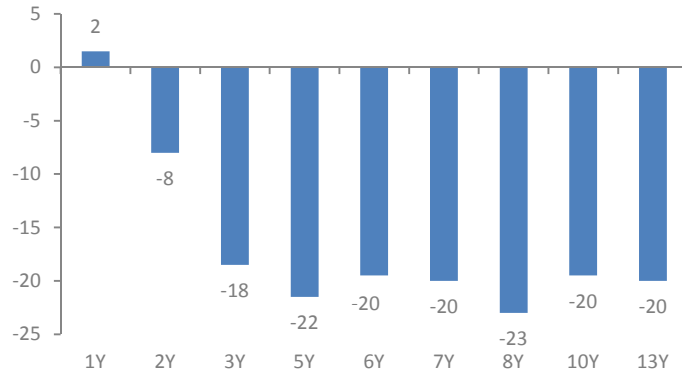
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



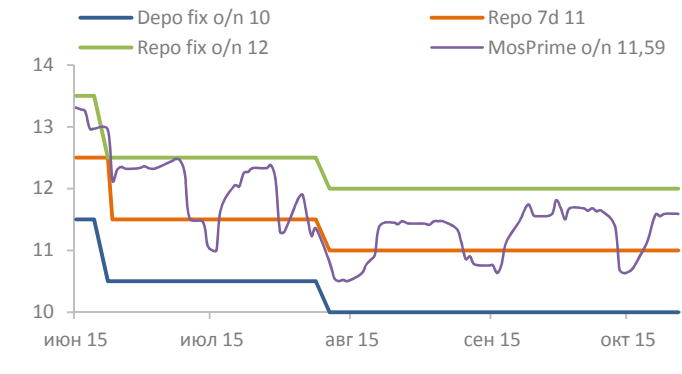
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



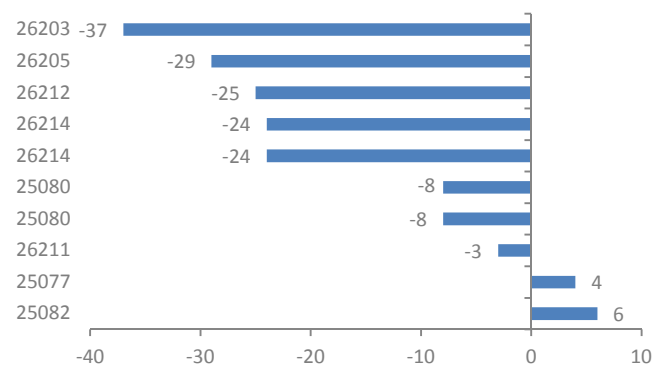
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



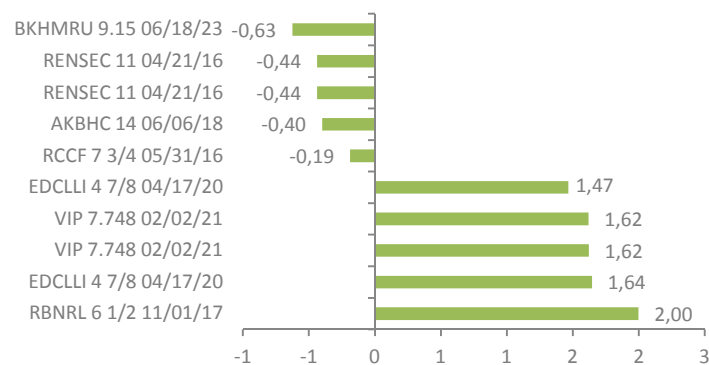
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



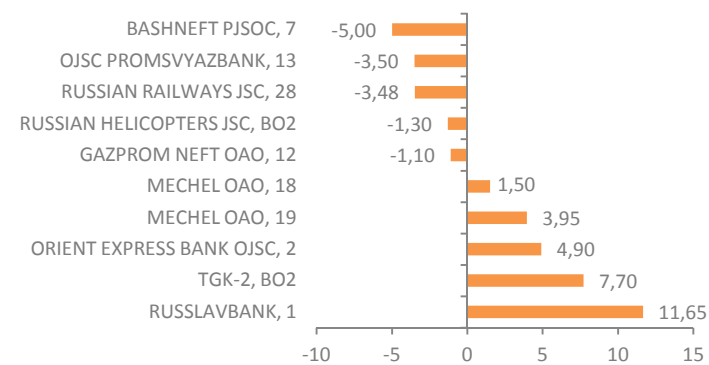
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



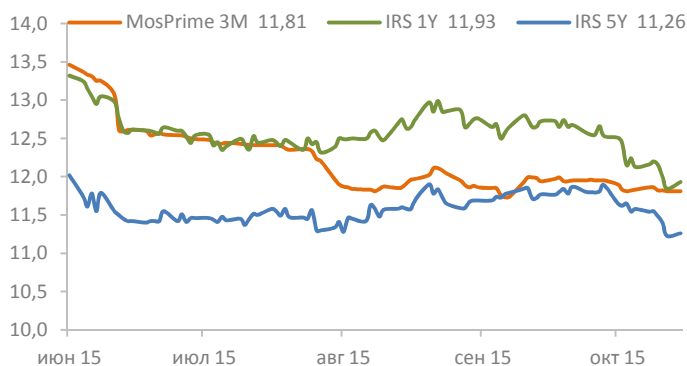
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



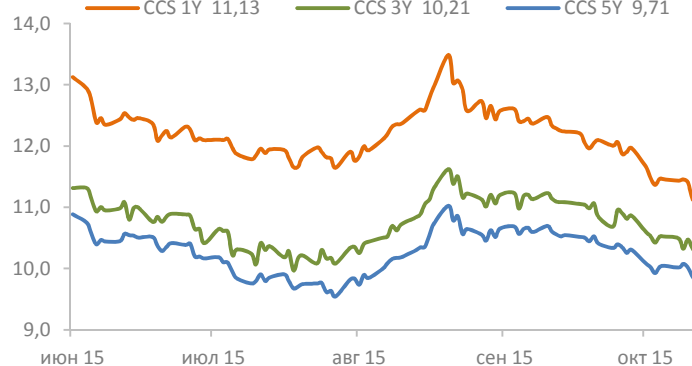
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



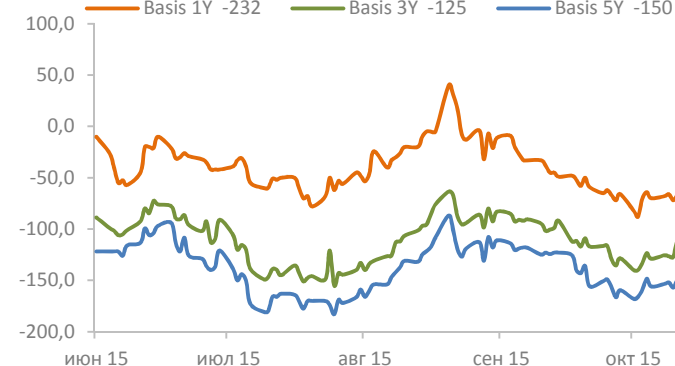
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



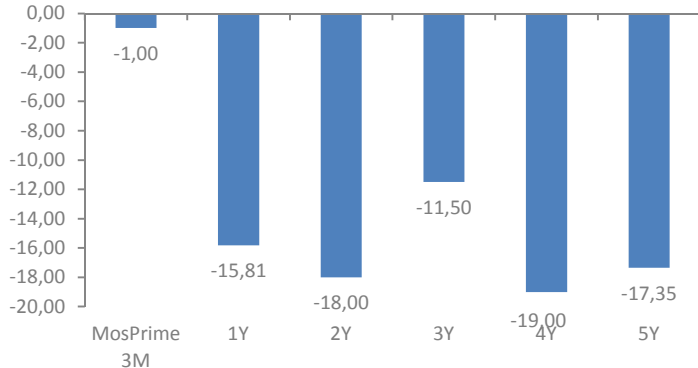
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



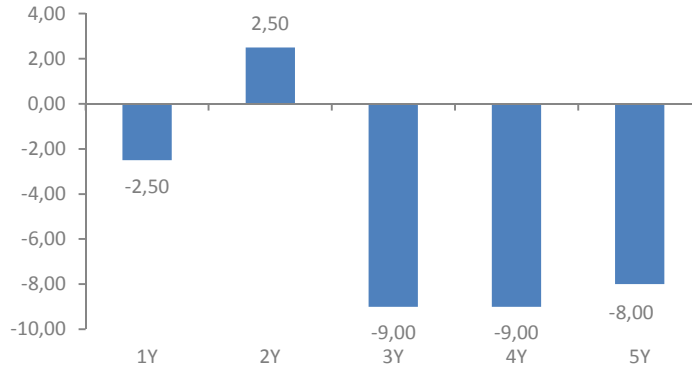
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



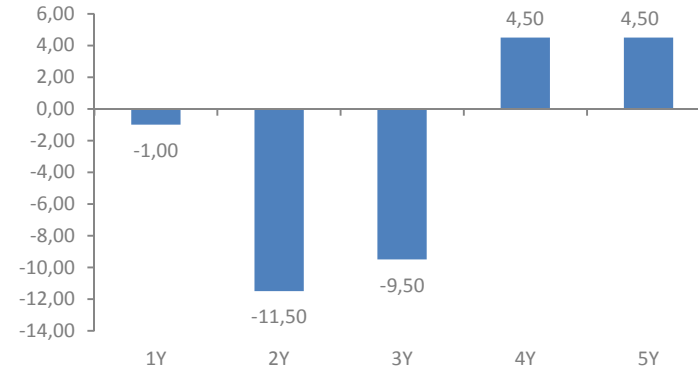
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Сibaев 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	DavitiashviliVM@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.