

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности госдолга стабилизировались. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды консолидировались на фоне стабилизации нефтяных цен и постепенного успокоения глобальных рынков. >>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрирует признаки стабилизации. >>

Облигации: ОФЗ перешли к консолидации после отскока цен накануне. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 августа 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	418,86	-8,89
EUR/USD	1,13	-0,02
UST-10	2,18	0,10
Германия-10	0,70	-0,03
Испания-10	2,10	0,01
Португалия -10	2,68	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,97	-0,16
Russia-42	6,73	-0,15
Gazprom-19	6,81	-0,27
Evrz-18 (6,75%)	9,21	-0,13
Sber-22 (6,125%)	7,34	-0,19
Vimpel-22	8,57	-0,24
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,88	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,99	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,76	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,47	0,06
NDF 3M	13,43	-0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	984,9	-353,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	216,77	-11,12
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	69,31	-0,63

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Доходности госдолга стабилизировались.

На глобальном долговом рынке после периода волатильности, вчера можно было наблюдать начало стабилизации. В рамках европейской сессии можно было наблюдать нахождение котировок сегмента госдолга на уровнях, которые были достигнуты еще накануне.

Представленные данные о росте заказов на товары длительного пользования в США оказались лучше ожиданий, что добавило нотку оптимизма. В рамках американской сессии можно было наблюдать сохранение тренда по перераспределению ресурсов из сегмента госдолга на рынок акций. Доходности UST-10 достигли уровня 2,1769%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации блока статистики активность может вновь вернуться на рынок европейского госдолга.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды консолидировались на фоне стабилизации нефтяных цен и постепенного успокоения глобальных рынков.

В среду российские суверенные евробонды консолидировались на фоне стабилизации нефтяных цен в диапазоне 43-43,5 долл. за барр. марки Brent и постепенного успокоения глобальных рынков, после обвала в начале недели. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 остались практически без изменений в цене, Russia-23 прибавила на 35 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,06%, доходность 3,60%.

Корпоративные евробонды умеренно дрожали в цене в пределах 20-60 б.п. Лучше рынка («+80-150 б.п.») вновь были длинные выпуски Газпрома, Газпром нефти, Лукойла, VimpelCom, которые, в начале недели больше всего теряли в цене.

Сегодня с утра цены на нефть пошли вверх, превысив отметку в 44 долл. за «бочку» североморской Brent. В этом ключе российские евробонды могут начать демонстрировать положительную динамику, впрочем, не стоит забывать, что волатильность нефтяных цен может сохраняться, оказывая влияние на динамику российских активов.

/Александр Полютов

Сегодня с утра цены на нефть подросли, что может стать поводом для положительной динамики российских евробондов.



FX/Денежные рынки

Рубль демонстрирует признаки стабилизации.

Большую вчерашних торгов на локальном валютном рынке курс доллара удерживался в узком диапазоне 69,5-70,0 руб. в отсутствии негатива на сырьевых площадках, где цены на нефть находились на уровне 43,5 долл. за барр. Тем не менее, во второй половине дня с появлением признаков восстановления нефтяных котировок, а также позитивных сигналов с американских фондовых площадок, рубль начал демонстрировать укрепление. По итогам торгов курс доллара составил 69,32 руб. Примечательно, что вчера глава ЦБ объявила о готовности пролонгировать инструмент валютное РЕПО, а также разместить оставшиеся ресурсы в рамках лимита 50 млрд долл. в текущем году, что также оказало рублю дополнительную поддержку.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продемонстрировать укрепление, отыгрывая улучшение ситуации на глобальных фондовых и сырьевых площадках. При этом рост котировок нефти выше уровня 44 долл. за барр., вероятнее всего, позволят рублю сегодня укрепиться ниже уровня 68 руб. по отношению к доллару.

Сокращение объемов ликвидности банковской системы не привело к росту ставок МБК. Таким образом, уплата налогов во вторник не оказала существенного влияния на денежный рынок.

/ Алексей Егоров

Рост котировок нефти выше уровня 44 долл. за барр., вероятнее всего, позволит рублю сегодня укрепиться ниже уровня 68 руб. по отношению к доллару.

Облигации

ОФЗ перешли к консолидации после отскока цен накануне.

Вчера котировки ОФЗ консолидировались на достигнутых уровнях после достаточно сильной коррекции доходностей во вторник. В результате снижение доходностей госбумаг было исчерпано на уровне 11,8%-11,9% годовых (по среднесрочным и длинным выпускам). Учитывая отсутствие ожиданий по снижению ключевой ставки на ближайших заседаниях Банка России предельным уровнем по доходности, на наш взгляд, выступает 11,5%, что предполагает премию к ключевой ставке 50 б.п. В тоже время, в случае развития негативного сценария при дальнейшем падении цен на нефть не ждем, что доходность ОФЗ-ПД сможет превысить 12,5% годовых – в текущих макроэкономических реалиях регулятор вряд ли пойдет на повышение ставки.

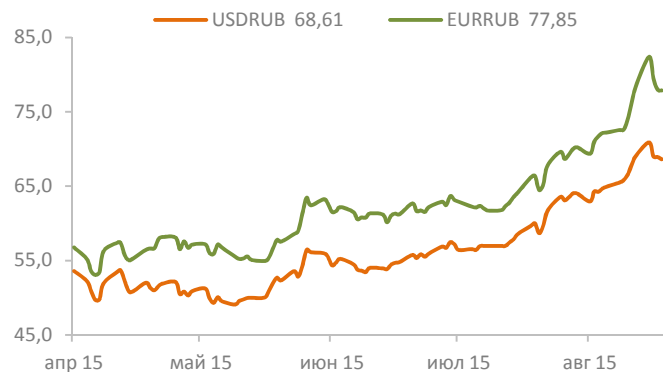
После взлета доходностей ОФЗ-ПД в понедельник госбумаги с фиксированным купоном по-прежнему остаются, на наш взгляд, более интересны по сравнению с флоуторами и ОФЗ-ИН.

Сегодня на фоне дальнейшей технической коррекции цен на нефть стоит ожидать ответного движения национальной валюты и, соответственно, котировок ОФЗ-ПД. В результате, ждем дальнейшее плавное снижение кривой ОФЗ до 11,7%-11,8% годовых при целевом уровне, как мы отмечали выше, - 11,5% годовых.

/ Дмитрий Грицкевич

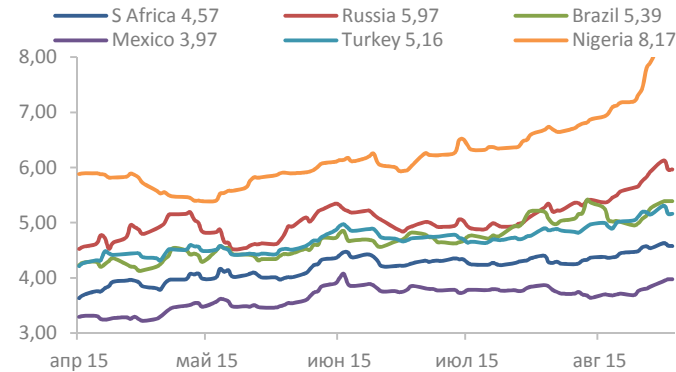
Сегодня ожидаем дальнейшее плавное снижение кривой ОФЗ до 11,7%-11,8% годовых.

USD/RUB, EUR/RUB



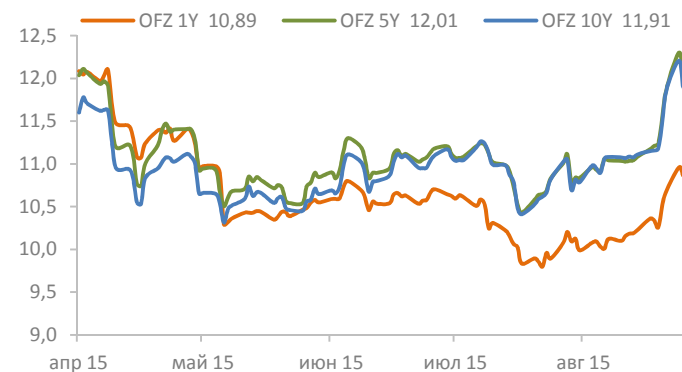
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



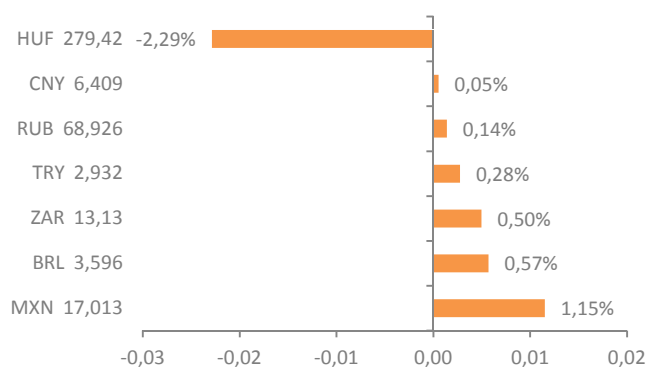
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



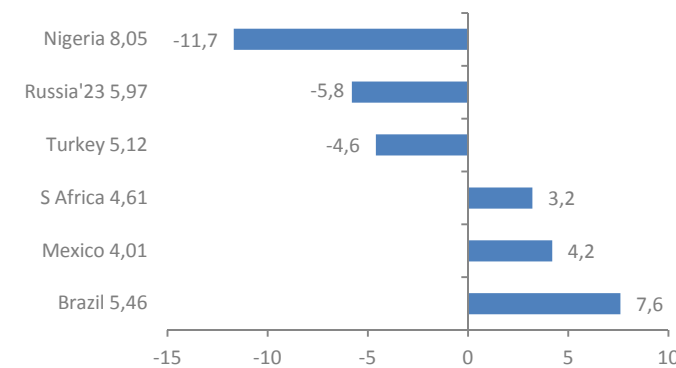
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



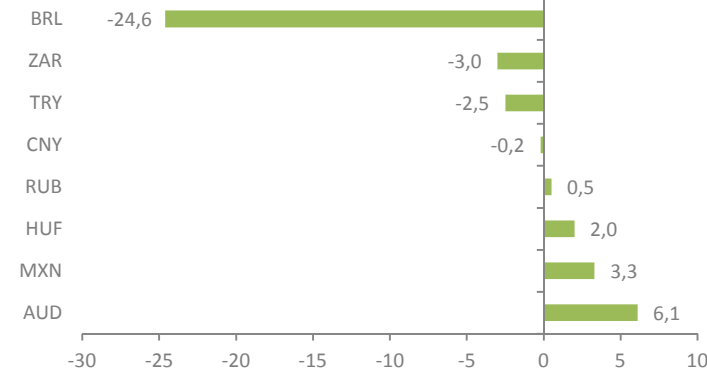
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



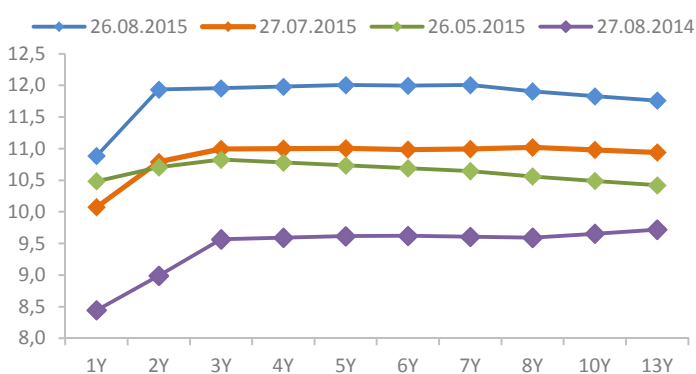
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



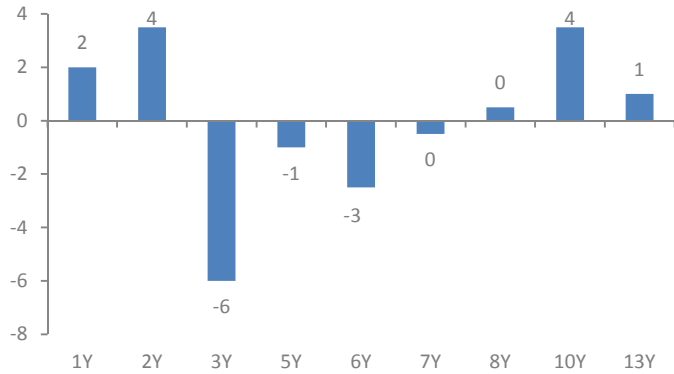
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



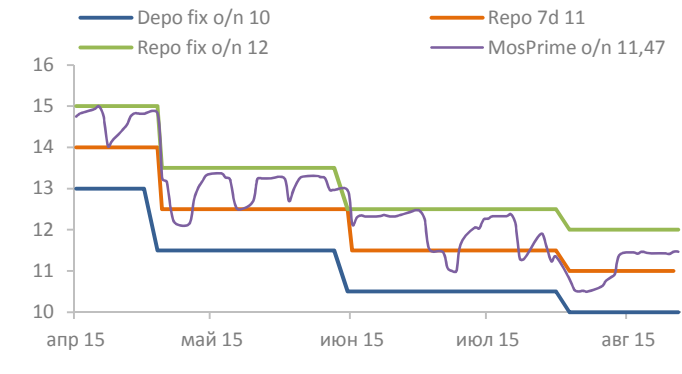
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



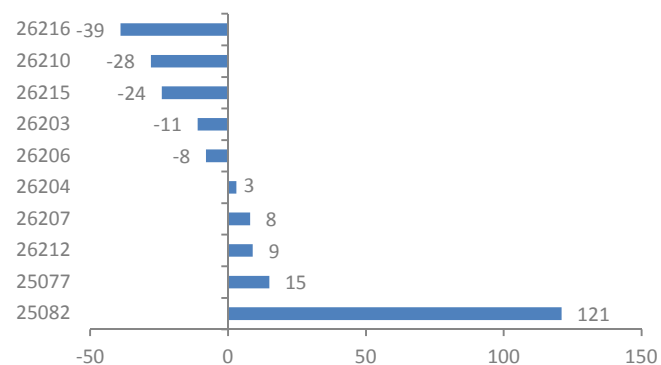
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



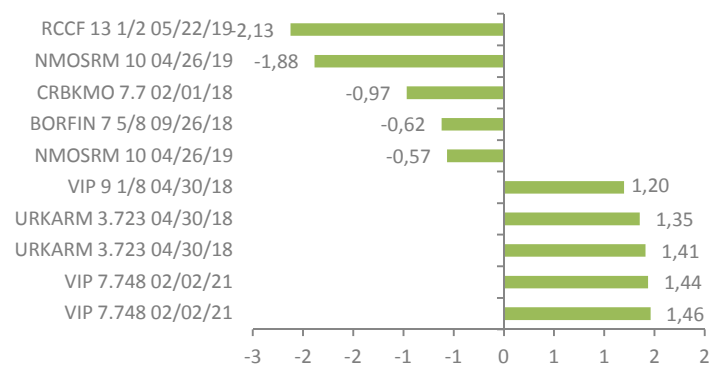
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



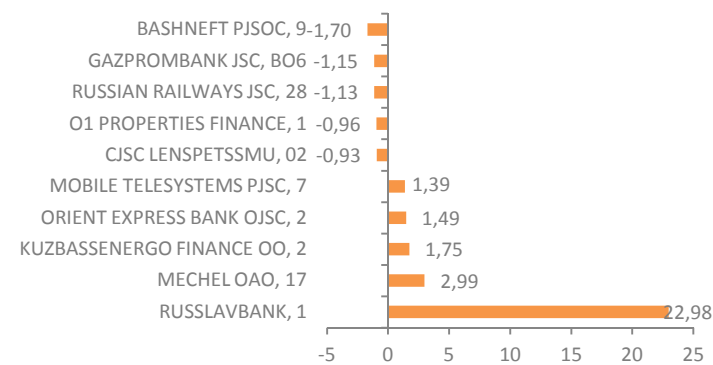
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



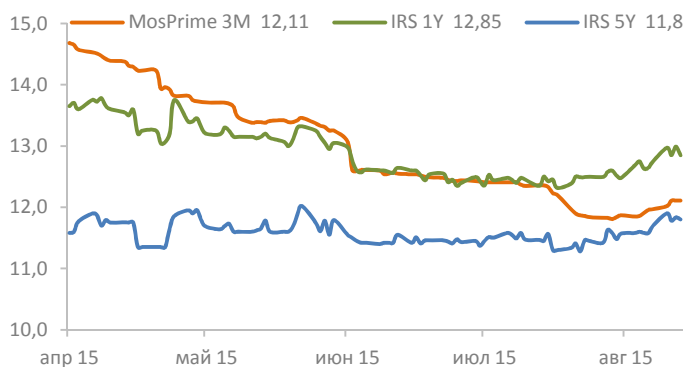
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



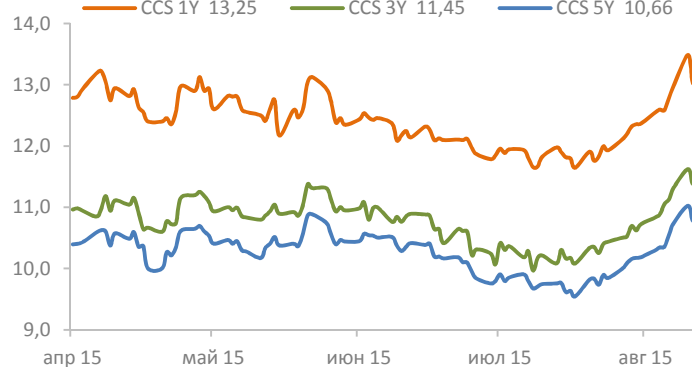
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



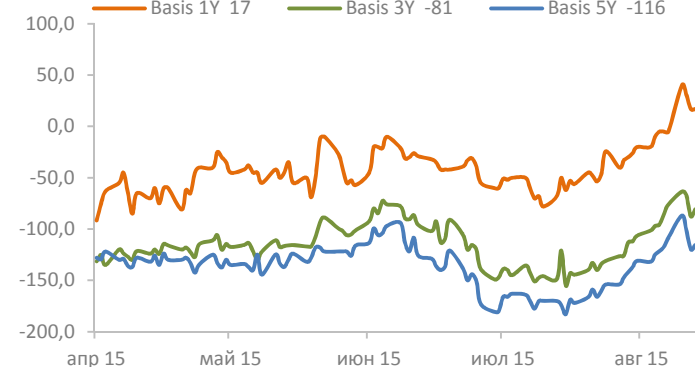
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



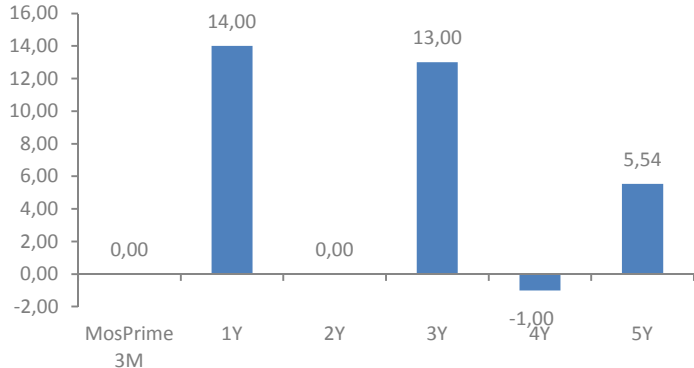
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



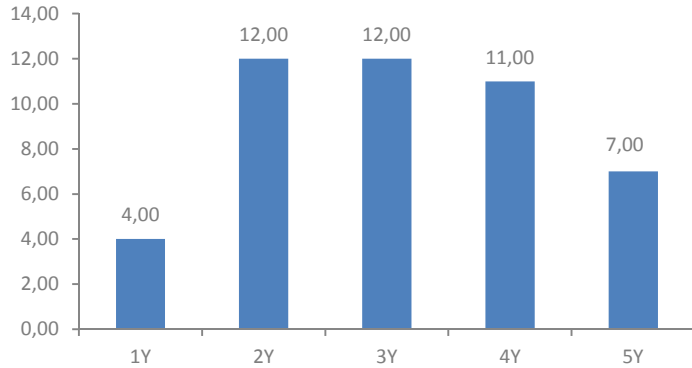
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



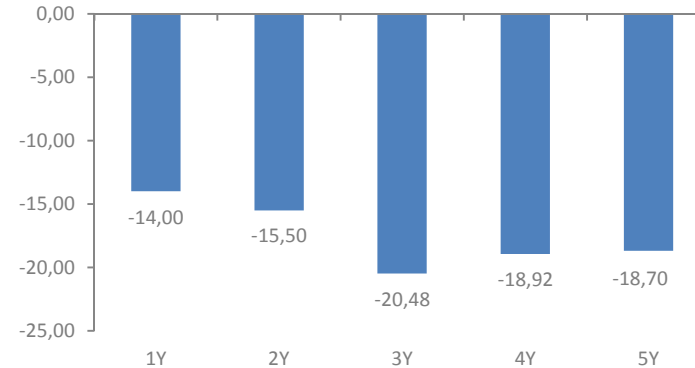
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
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.