

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки продолжали оценивать комментарий ФРС относительно прошедшего заседания. >>

Еврооблигации: Бурный рост цен на нефть поддерживает евробонды EM. >>

FX/Денежные рынки: Рубль смог укрепиться ниже отметки 65 руб. по отношению к доллару. >>

Облигации: Кривая ОФЗ продемонстрировала внушительное снижение на фоне укрепления рубля. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 апреля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	247,72	-3,93
EUR/USD	1,14	0,00
UST-10	1,82	-0,03
Германия-10	0,26	-0,03
Испания-10	1,60	-0,02
Португалия -10	3,16	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,87	-0,04
Russia-42	5,33	-0,03
Gazprom-19	3,89	-0,12
Evrax-18 (6,75%)	5,67	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,71	-0,08
Vimpel-22	6,01	-0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,56	-0,37
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,14	-0,12
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,08	-0,12
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,95	-0,08
NDF 3M	10,25	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1291,9	-129,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	258,93	-37,88
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,11	-0,05



Глобальные рынки

Рынки продолжали оценивать комментарий ФРС относительно прошедшего заседания.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке начались со снижения доходностей сегмента европейского госдолга. Участники европейского рынка отыгрывали сделанные в среду заявления главы ФРС. Доходности десятилетних гособлигаций ЕС при открытии снизились в пределах 5 б.п.

Можно отметить, что публикация статистики об уровне безработицы в Испании, а также изменение числа безработных в Германии не отразились на ходе торгов.

В рамках американской сессии можно было наблюдать небольшой рост доходности UST-10, что отчасти было обусловлено публикацией слабых данных о ВВП США за первый квартал, которые оказались хуже ожиданий. По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 1.82%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на снижение активности игроков.

Еврооблигации

Бурный рост цен на нефть поддерживает евробонды EM.

Цены на «черное золото» продолжают свой стремительный подъем. Котировки Brent достигли очередных максимумов с начала года на уровне 48 долл./барр. на ожиданиях восстановления баланса спроса и предложения на рынке нефти в среднесрочной перспективе. В частности, ранее МЭА заявило, что ждет сокращения производства нефти вне ОПЕК на 700 тыс. барр./сутки в этом году.

Со стороны базовой кривой UST также наблюдается поддержка в виде коррекции доходностей после заседания ФРС США. Так, доходность бенчмарка UST'10 вчера снизилась еще на 3 б.п. – до 1,83% годовых.

В результате доходность бенчмарка Rus'23 вчера вновь приблизилась к абсолютным минимумам на уровне 3,83% годовых. z-spread российского выпуска остался на отметке 233 б.п. Доходности 7-летних бенчмарков Мексики, Турции, ЮАР опустились еще на 1-7 б.п.

Отметим, что доходность и z-spread Rus'23 уже вплотную подходит к нашим целевым значениям – 3,5% и 200 б.п. соответственно.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня после сильного роста ждем перехода к консолидации рынков EM.



FX/Денежные рынки

Рубль смог укрепиться ниже отметки 65 руб. по отношению к доллару.

В рамках вчерашних торгов рублю все же удалось закрепиться ниже отметки 65 руб. за доллар. Примечательно, что прежние попытки, которые совершал рубль на прошлой неделе так и не увенчались успехом. Основным отличием текущей конъюнктуры от ситуации на прошлой неделе можно назвать более высокий уровень нефтяных цен. Так, в рамках вчерашних торгов нефтяные котировки преодолели отметку 47 долл. за барр., что является максимальным значением текущего года. Курс доллара по итогам вчерашних торгов достиг отметки 64,49 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может замедлить темпы своего укрепления, и не исключена торговля вблизи достигнутых в рамках вчерашних торгов уровней. Предстоящие майские праздники, а также предстоящее сегодня заседание Банка России могут выступить в роли сдерживающих факторов.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются вблизи уровня ключевой ставки. При этом уровень остатков на корсчетах и депозитах продолжает поддерживаться на комфортном уровне. Таким образом, предстоящая уплата налогов вполне может пройти без особых потрясений.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может замедлить темпы своего укрепления, и не исключена торговля вблизи достигнутых в рамках вчерашних торгов уровней.

Облигации

Кривая ОФЗ продемонстрировала внушительное снижение на фоне укрепления рубля.

Пробитие рублем сильного уровня сопротивления на отметке 65 руб./долл., который национальная валюта тестировала на прочность с первой декады апреля, стало ключевым фактором для роста котировок ОФЗ. В частности, среднесрочные и длинные госбумаги продемонстрировали снижение доходностей на 12-13 б.п. – до 9,05%-9,15% годовых. В результате, кривая госбумаг вплотную приблизилась к нижней границе сформированного с марта широкого диапазона 9,0%-9,5% годовых.

Сегодня в центре внимания будут итоги заседания Центробанка РФ по вопросу ключевой ставки. Как мы отмечали ранее, ждем сохранения ставки ЦБ, что укрепит решимость ЦБ достичь таргета по инфляции (4% в конце 2017 г.). Вместе с тем, не ждем, что доходности госбумаг смогут закрепиться ниже уровня 9,0% годовых - переход доходности госбумаг в диапазон 8,5%-9,0% годовых по-прежнему является перспективой II полугодия, когда, по нашим ожиданиям, регулятор сможет приступить к снижению ставки.

/ Дмитрий Грицкевич

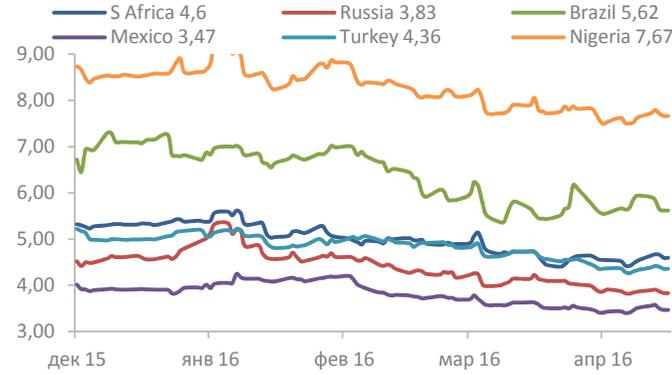
Ожидаем, что доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ останутся вблизи нижней границе широкого диапазона 9,0%-9,5% годовых.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



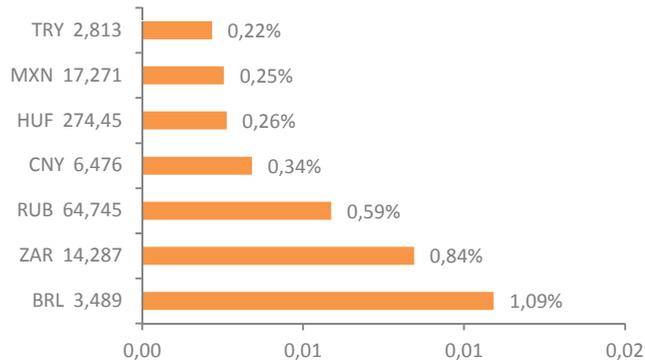
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



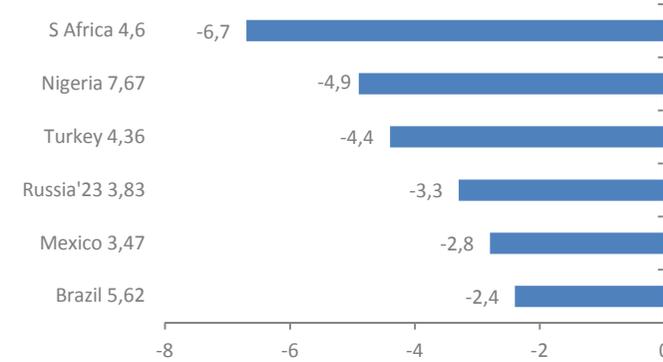
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



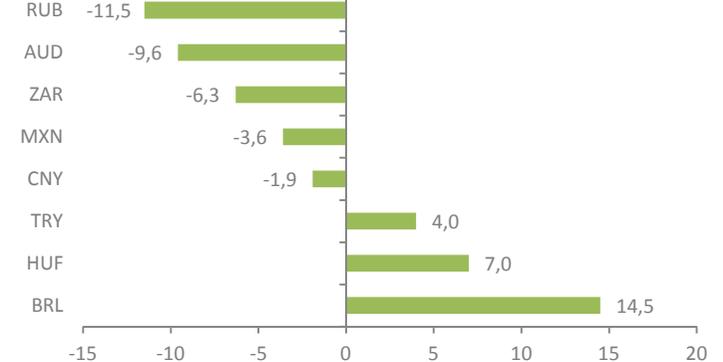
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



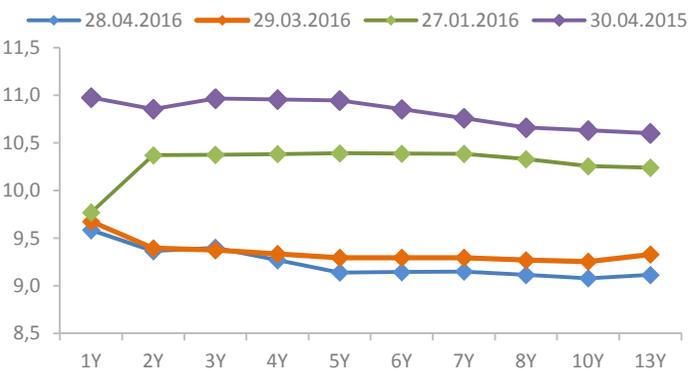
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



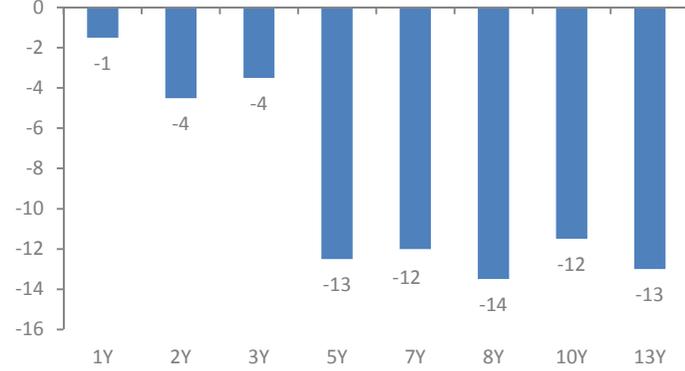
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



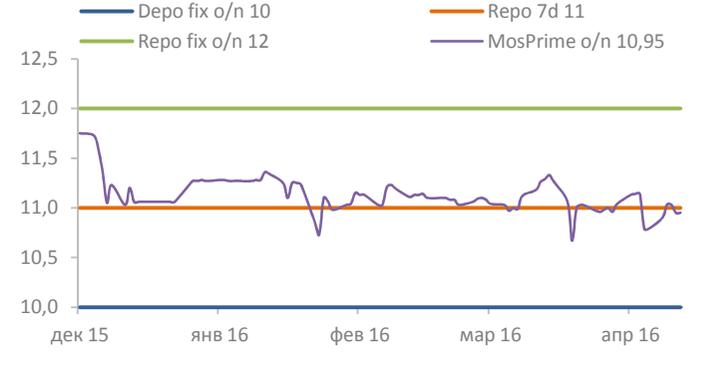
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



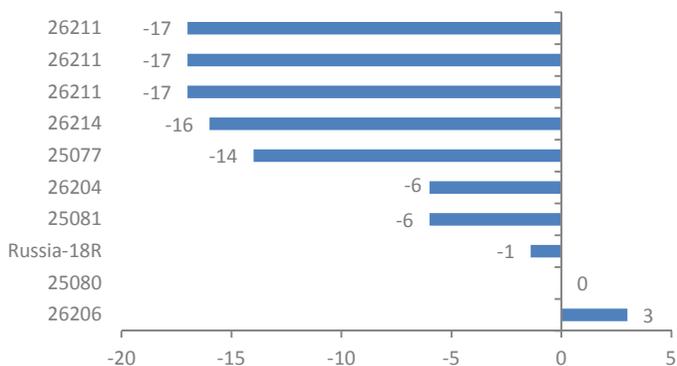
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



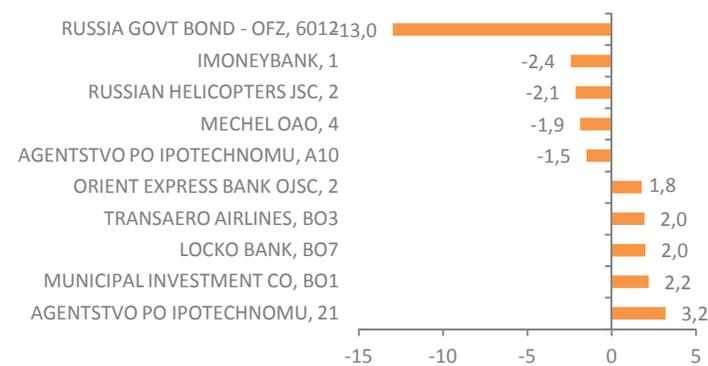
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.



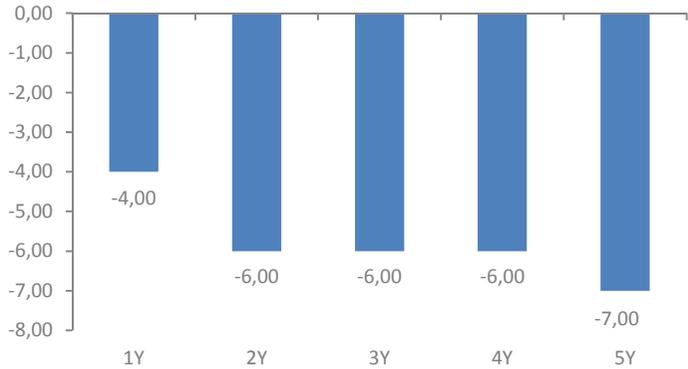
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



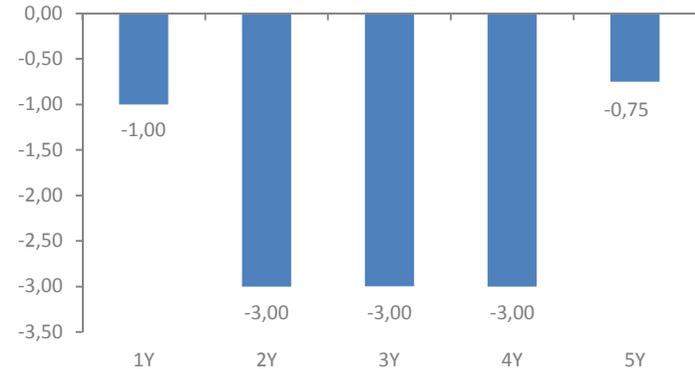
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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



© 2016 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.