

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность вернулась на глобальные долговые площадки. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды попали под распродажи широким фронтом из-за давления со стороны внешних и внутренних факторов. >>

FX/Денежные рынки: Рубль не смог удержаться даже при поддержке сырьевых площадок. >>

Облигации: В понедельник в ОФЗ была отрицательная динамика на фоне ослабления рубля и роста напряженности на внешних площадках. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

2 ИЮНЯ 2015 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	326,02	16,01
EUR/USD	1,09	-0,01
UST-10	2,18	0,06
Германия-10	0,57	0,03
Испания-10	1,95	-0,01
Португалия -10	2,71	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,75	0,05
Russia-42	6,03	0,18
Gazprom-19	5,66	0,23
Evraz-18 (6,75%)	8,22	0,03
Sber-22 (6,125%)	6,21	0,03
Vimpel-22	7,32	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,61	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,87	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,57	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13,25	0,00
NDF 3M	13,59	-0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1139,8	185,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	208,43	-38,38
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	52,82	-0,15

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Активность вернулась на глобальные долговые площадки.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии, после продолжительного перерыва, можно было наблюдать рост активности. Представленные в рамках европейской сессии данные об индексах деловой активности стран ЕС в производственном секторе практически полностью совпали с ожиданиями. Тем не менее, участники рынка отреагировали на представленные данные небольшими продажами, что повысило доходности сегмента европейского госдолга.

В рамках американской сессии был представлен довольно большой блок статистики, в частности, данные о личных доходах и расходах, а также расходы на строительство и индекс деловой активности в производственном секторе США от ISM. В целом можно сказать, что представленные данные были умеренно позитивными, однако реакция рынка была немного иррациональной. Доходности UST-10 продемонстрировали рост и по итогам дня достигли уровня 2,18%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на глобальных долговых площадках сохранится высокая активность участников.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды попали под распродажи широким фронтом из-за давления со стороны внешних и внутренних факторов.

В понедельник российские суверенные евробонды попали под распродажи из-за давления со стороны ряда факторов. Так, с одной стороны, на внешних площадках по-прежнему сохраняется неопределенность вокруг Греции и все больше факторов в виде хороших макроданных из США говорят в пользу старта цикла повышения ставок ФРС в этом году, с другой - ослабление рубля и выход слабых данных PMI обрабатывающих отраслей в России. К тому же вчера ЦБ РФ объявил о приостановке аукционов годового валютного РЕПО, что в целом вряд ли можно назвать новостью, учитывая, что последние 2 недели аукционы и так отменялись. Тем не менее, на общий настрой инвесторов данные действия регулятора также могли повлиять.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене просели на 230-270 б.п., Russia-23 – на 107 б.п., Russia-30 все также в боковике, впрочем цена немного снизилась на 27 б.п. до 117,03%, доходность 3,75%. В корпоративных евробондах также прошли распродажи. Больше всего (100-130 б.п.) теряли длинные выпуски нефтегазовых компании (Газпрома, Газпром нефти, Лукойла, Роснефти), длинные займы госбанков (РСХБ, ВЭБ), дальний конец кривой VimpelCom.

Сегодня с утра нефть марки Brent торгуется на уровне 64,8 долл. за барр., что в целом должно оказывать поддержку российским евробондам. В то же время торги на сырьевых рынках могут оказаться волатильным в преддверии заседания стран ОПЕК. При этом общий сентимент, в том числе на внешних площадках по-прежнему выступает не в пользу покупок российских евробондов, к тому же коррекция после ралли в начале весны уже давно напрашивалась (спрэды к кривым других EM расширилась до 60-70 б.п.). Сегодня снижение вполне может продолжиться, но менее активно.

/Александр Полютов

Сегодня снижение вполне может продолжиться, но менее активно.



FX/Денежные рынки

Рубль не смог удержаться даже при поддержке сырьевых площадок.

При открытии вчерашних торгов национальная валюта продемонстрировала ослабление позиций и возобновила сформированный еще накануне негативный тренд. Рост котировок нефти выше уровня 64,5 долл. за барр. фактически не оказал поддержки рублю. Также не оказали поддержку рублю высокие ставки МБК по операциям о/п. Негативными моментами, отразившимися на позициях рубля, можно назвать усиление активности на востоке Украины, а также высокие риски начала фиксации прибыли спекулятивным капиталом на долговом рынке с последующим выходом в доллар. По итогам понедельника курс доллара составил 53,41 руб., а стоимость евро – 55,61 руб.

Сегодняшние торги на локальном валютном рынке вероятнее всего пройдут при сохранении у участников негативного настроения. Вероятнее всего, инвесторы продолжат игнорировать ситуацию на сырьевых площадках. Рубль при этом продолжит находиться под давлением. Курс доллар может приблизиться к уровню 55 руб.

На денежном рынке ставки МБК продолжают отражать ожидания понижения ключевой ставки ЦБ, что выражается в форме кривой ставок пологой формы. При этом можно отметить, что объем ликвидности демонстрирует небольшое восстановление после сильного снижения произошедшего в конце налогового периода и сокращения лимитов ЦБ по операциям семидневного РЕПО.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что курс рубля сегодня продолжит демонстрировать ослабление позиций. Курс доллар может приблизиться к уровню 55 руб.

Облигации

В понедельник в ОФЗ была отрицательная динамика на фоне ослабления рубля и роста напряженности на внешних площадках.

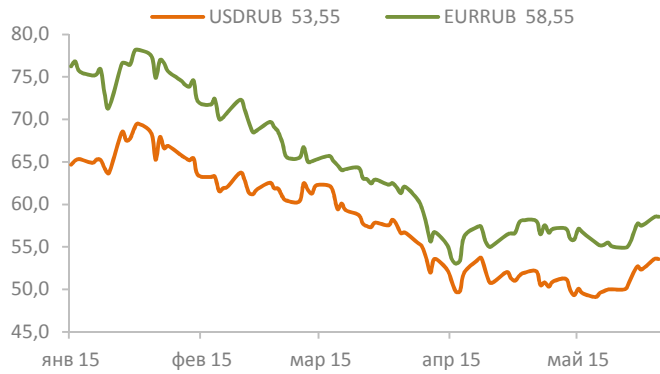
В понедельник в ОФЗ была отрицательная динамика на фоне ослабления рубля и роста напряженности на внешних площадках. В итоге, ценовое снижение в гособлигациях было в пределах 15-60 б.п., доходности подрастали на 5-15 б.п. Дальний конец кривой в доходности был у отметки 10,55-10,58%, в целом кривая вновь стала приближаться к уровням 11%, где у игроков рынка может возникнуть желание обратиться к покупкам в ожидании заседания ЦБ РФ 15 июня, где регулятор может понизить ключевую ставку, по нашим оценкам, на 100-150 б.п.

Даже в случае ее снижения на 100 б.п., если рубль будет слабеть, спред доходности ОФЗ и ставкой может сузиться до «-50» б.п., что в ожидании дальнейшего смягчения ДКП для локальных игроков выглядит интересно. Сегодня ОФЗ могут продолжить корректироваться на слабом рубле и насыщенности событиями на этой неделе.

/ Александр Полютов

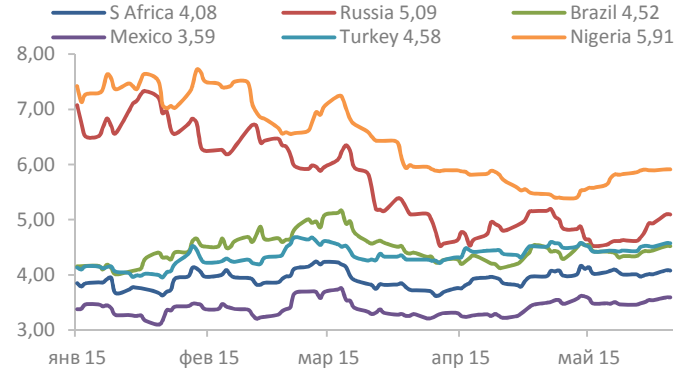
Сегодня ОФЗ могут продолжить корректироваться на слабом рубле и неоднозначном внешнем фоне.

USD/RUB, EUR/RUB



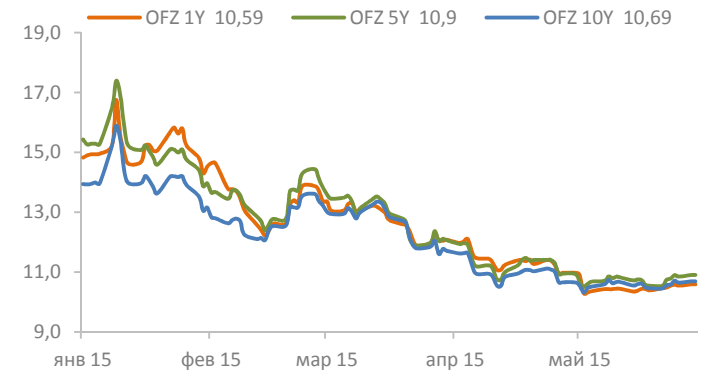
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



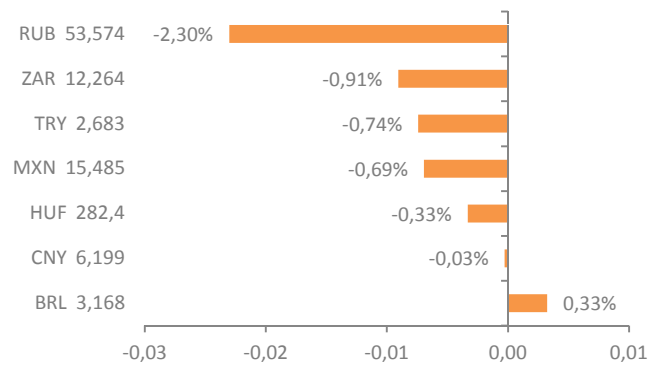
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



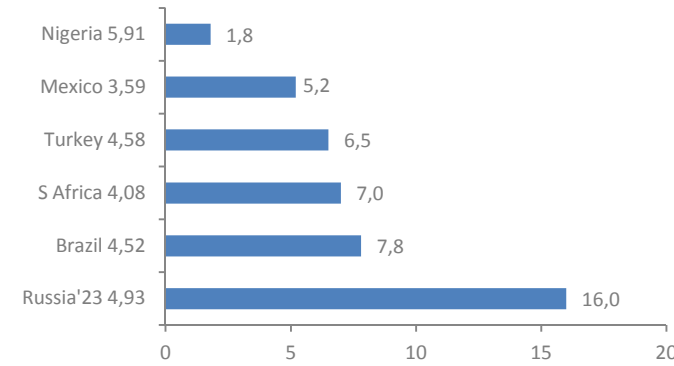
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



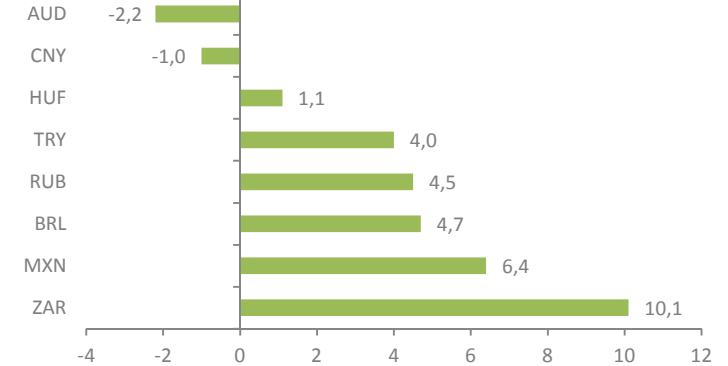
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



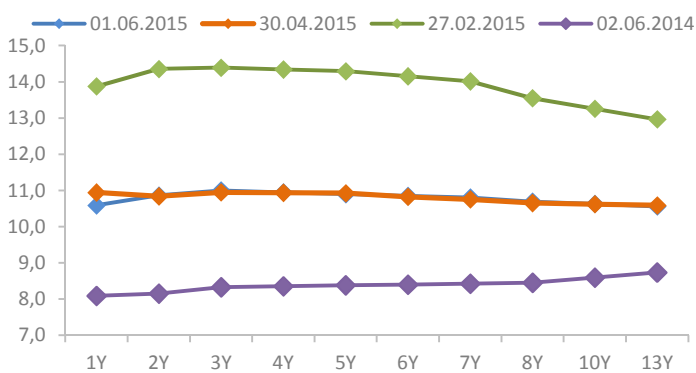
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



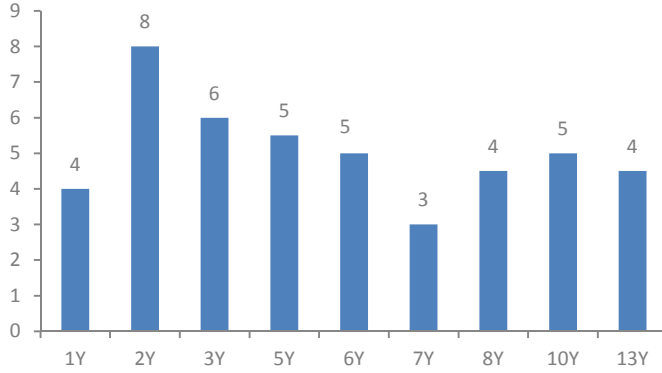
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



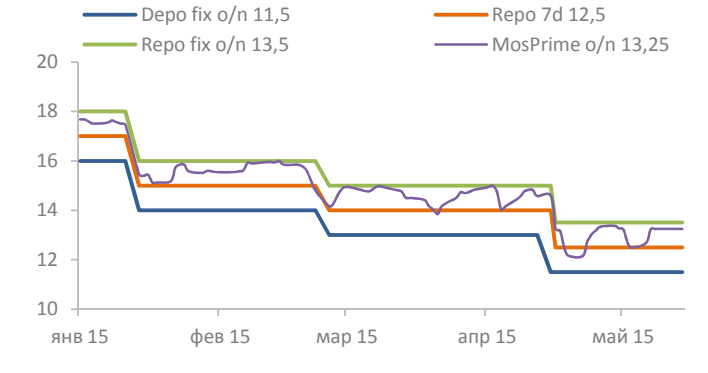
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



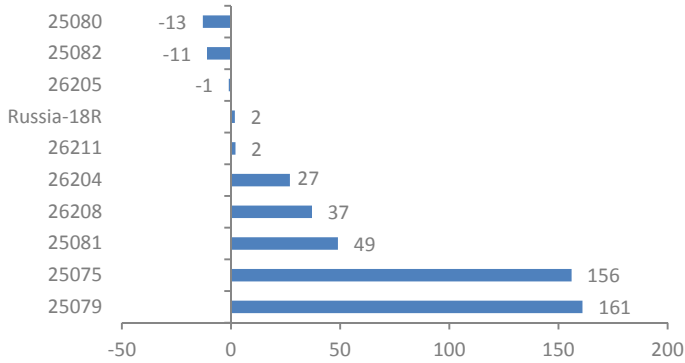
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



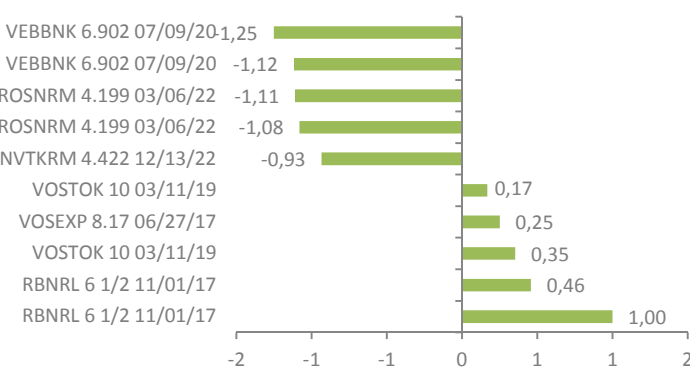
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



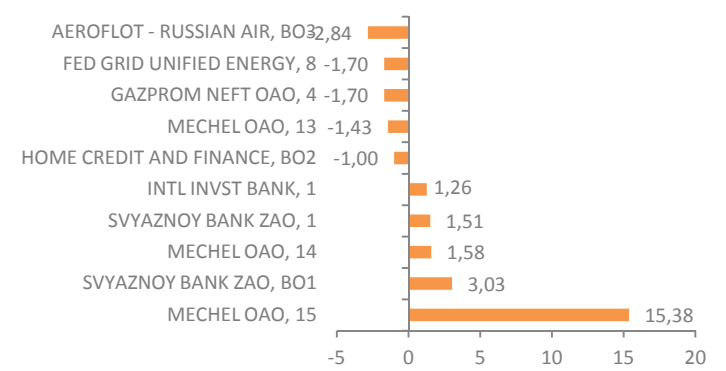
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



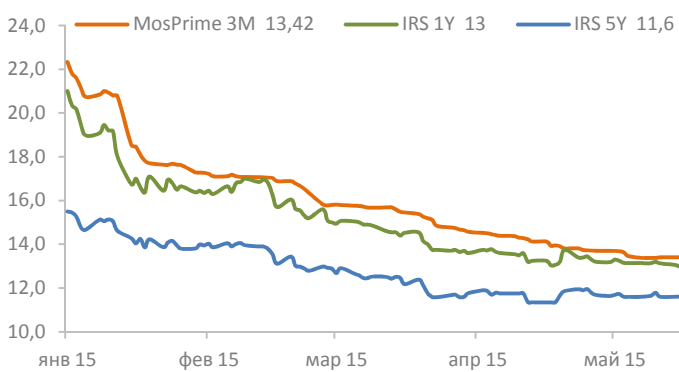
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



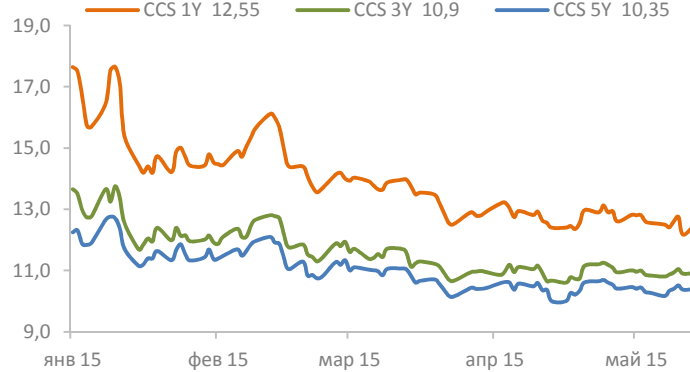
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



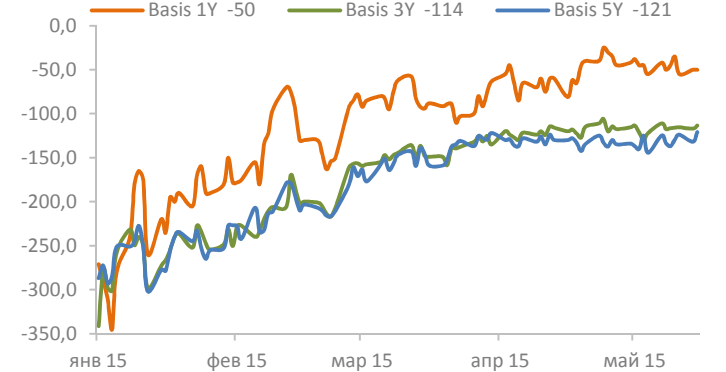
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



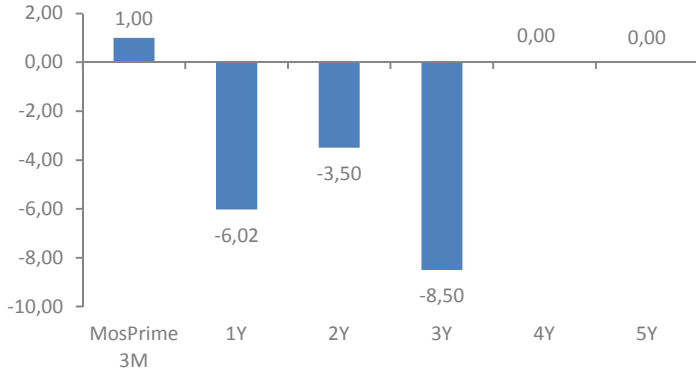
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



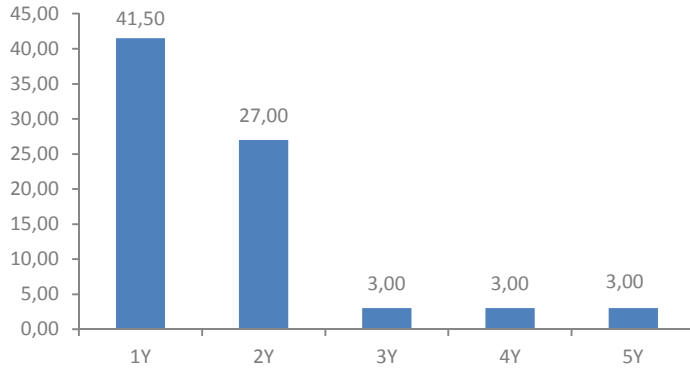
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



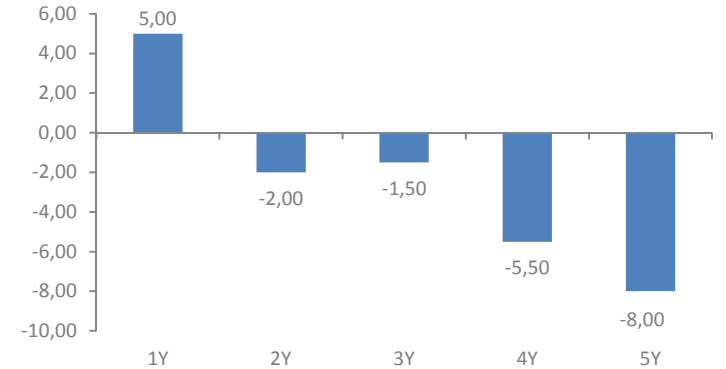
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полюттов 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
Смбаев 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.