

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность на глобальных долговых площадках продолжает снижаться. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды торговались в отрицательной зоне, следуя за нефтяными котировками. >>

FX/Денежные рынки: Рубль частично проигнорировал рост котировок нефти. >>

Облигации: В среду ОФЗ демонстрировали снижение на фоне вновь подешевевшей нефти и слабости рубля. Не добавили оптимизма и итоги аукциона Минфина. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

3 сентября 2015 г.

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России | 397,60 | 16,82 |
| EUR/USD | 1,12 | -0,01 |
| UST-10 | 2,18 | 0,03 |
| Германия-10 | 0,78 | -0,02 |
| Испания-10 | 2,12 | -0,02 |
| Португалия -10 | 2,67 | -0,05 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-23 | 5,47 | -0,02 |
| Russia-42 | 6,38 | 0,06 |
| Gazprom-19 | 5,94 | 0,00 |
| Evraz-18 (6,75%) | 8,56 | 0,14 |
| Sber-22 (6,125%) | 6,90 | 0,09 |
| Vimpel-22 | 8,07 | 0,12 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25082 (05.2016) | 10,78 | -0,09 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 11,83 | 0,08 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 11,6 | 0,06 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 10,86 | -0,29 |
| NDF 3M | 12,79 | -0,26 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1033 | -354,10 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 263,02 | 0,41 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 66,68 | 1,33 |

Глобальные рынки

Активность на глобальных долговых площадках продолжает снижаться.

Как и днем ранее, на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии можно было наблюдать низкую активность участников. Доходности гособлигаций стран ЕС при этом удерживались на прежних уровнях. Следует отметить, что спокойному темпу торгов на европейских долговых площадках способствовал слабый информационный фон. Кроме того, участники рынка могли взять паузу накануне предстоящего сегодня заседания ЕЦБ. Несмотря на то, что большинство инвесторов не рассчитывает на сюрпризы от европейского регулятора, все же игроки предпочитают не совершать активных действий.

Представленные данные с рынка труда США о числе вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от ADP оказались немного хуже прогнозов, спровоцировав умеренный рост доходности UST-10. При этом с открытием американской сессии ожидаемого оживления на долговых площадках не произошло.

/ Алексей Егоров

Сегодня решение ЕЦБ может стать поводом для роста активности на долговых площадках.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды торговались в отрицательной зоне, следуя за нефтяными котировками.

В среду российские суверенные евробонды торговались в отрицательной зоне, следуя за нефтяными котировками, которые опустились накануне до отметки 48,5 долл. за барр. марки Brent. К тому же сохраняются ожидания ужесточения ДКП ФРС США, не исключено, что уже даже на сентябрьском заседании 17 числа.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 потеряли в цене на 66-86 б.п., Russia-23 – на 65 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,23%, доходность 3,55%. Корпоративные евробонды также дешевели, в основном в пределах 30-60 б.п. Хуже рынка были длинные бонды Газпрома («-80-110 б.п.»), бумаги ряда госбанков (ВЭБ, Сбербанк).

Сегодня с утра североморская Brent вновь превысила отметку в 50 долл./барр., по-прежнему демонстрируя высокую волатильность, которая наблюдается в последние дни. В этом ключе вполне возможно, что котировки российских евробондов могут локально приостановить снижение, возможно даже показать умеренный рост, следуя за нефтью. Впрочем, до решения ФРС США напряженность на рынках может сохраняться, привнося волатильность на рынки.

/Александр Полютов

Сегодня российские евробонды могут приостановить снижение на фоне отскока нефти выше 50 долл. за барр.





FX/Денежные рынки

Рубль частично проигнорировал рост котировок нефти.

Вчера на локальном валютном рынке можно было наблюдать рост волатильности, который был обусловлен беспокойным состоянием сырьевых площадок. Следует отметить, что после того как цены на нефть опустились ниже 50 долл. за барр., рубль отреагировал весьма умеренным ослаблением. Потенциал на укрепление, сформированный благодаря росту цен на нефть выше 50 долл. за барр. и оставшийся так и не реализованным, позволил рублю практически проигнорировать коррекцию на сырьевых площадках. Вчерашнее восстановление котировок нефти выше уровня 50 долл. за барр. во второй половине дня не смогло внушить инвесторам уверенности в том, что цены могут закрепиться на достигнутых уровнях на продолжительный период времени. По итогам торгов курс доллара составил 67,63 руб.

Сегодня, на наш взгляд, несмотря на очередную попытку нефти продемонстрировать восстановление и закрепиться выше уровня 50 долл. за барр., рубль вряд ли продемонстрирует агрессивное укрепление. Как и ранее, мы ожидаем, что локальные участники скептически отнесутся к позитивным движениям на сырьевых площадках. Мы полагаем, что сегодня курс доллара будет находиться в диапазоне 66,5 - 67,2 руб.

На денежном рынке снижение уровня ликвидности банковской системы, произошедшее после расчетов по инструменту рублевое РЕПО с ЦБ, не сильно отразилось на ставках МБК. Так, ставка Mosprime o/n снизилась до уровня 10,86% («-20 б.п.»).

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллара будет находиться в диапазоне 66,5 - 67,2 руб.

Облигации

В среду ОФЗ демонстрировали снижение на фоне вновь подешевевшей нефти и слабости рубля. Не добавили оптимизма и итоги аукциона Минфина.

В среду ОФЗ демонстрировали снижение на фоне вновь подешевевшей нефти и слабости рубля, не добавили оптимизма и итоги аукциона Минфина. В результате, в доходности кривая гособлигаций в основном поднялась на 10-15 б.п. – средний участок был на уровне 11,7-11,8%, в длине – 11,55-11,6%.

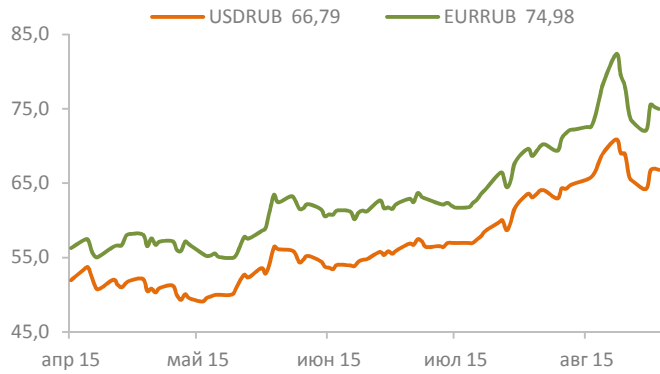
Что касается аукциона Минфина, то из 8,3 млрд руб. (номинал) предложенного флоатера 24018 было размещено бумаг только на 1,93 млрд руб. (по номиналу) при спросе 6,35 млрд руб. Средневзвешенная цена, по данным Минфина, составила 101,78%, доходность – 14,82% годовых. По нашим оценкам, глобальная инвестиция в данном выпуске исчерпана, впрочем, он может быть интересен ряду инвесторов для стратегии buy&hold при цене на уровне 101,6-101,8%.

Вчера были представлены недельные данные по инфляции, которая с 25 по 31 августа ускорилась и составила 0,2% против 0,1%, сообщил Росстат. Исходя из недельных и предварительных месячных данных Росстата следует, что годовая инфляция на 31 августа могла вырасти до 15,6-15,7%. В целом, данные вполне отражают эффект от девальвации рубля, которая усилилась в августе.

/ Александр Полютков

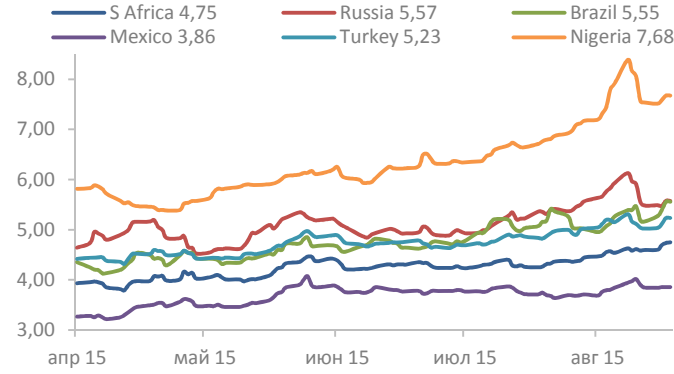
Сегодня в ОФЗ, скорее всего, вероятна консолидация на достигнутых уровнях.

USD/RUB, EUR/RUB



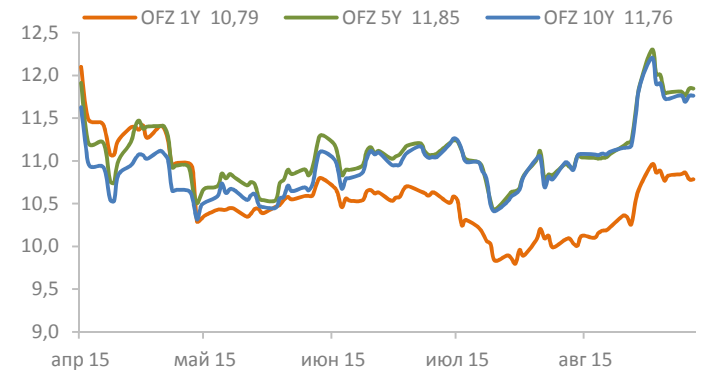
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



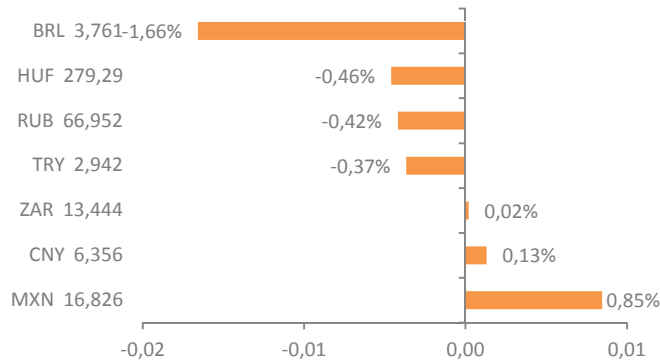
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



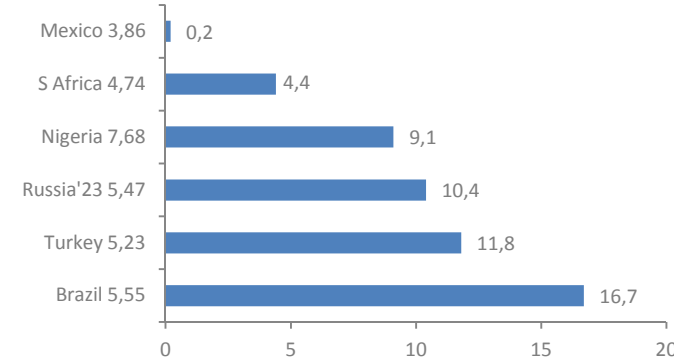
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



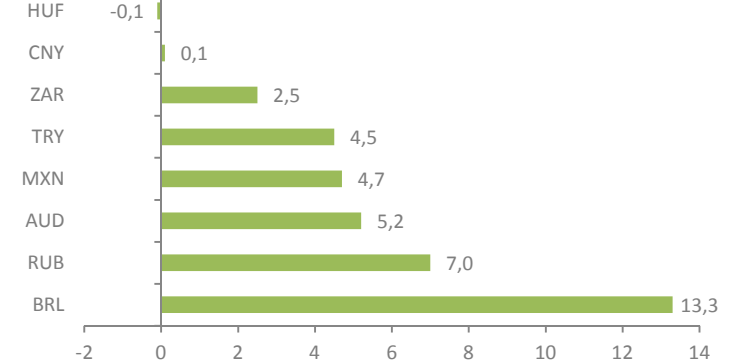
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



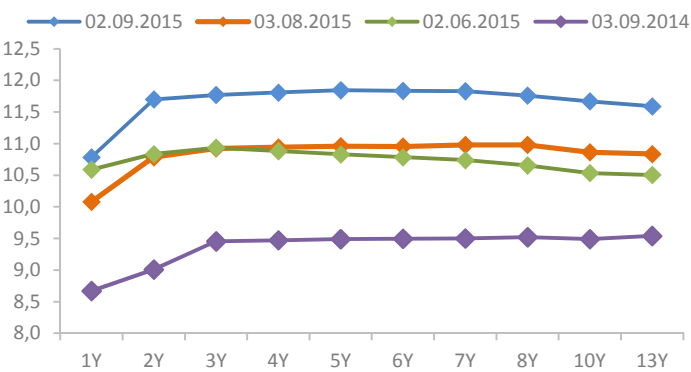
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



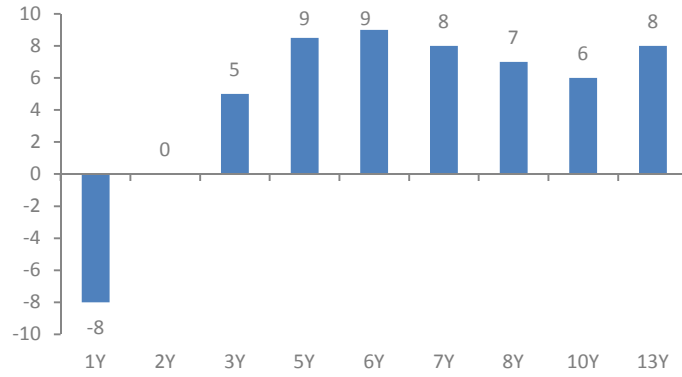
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



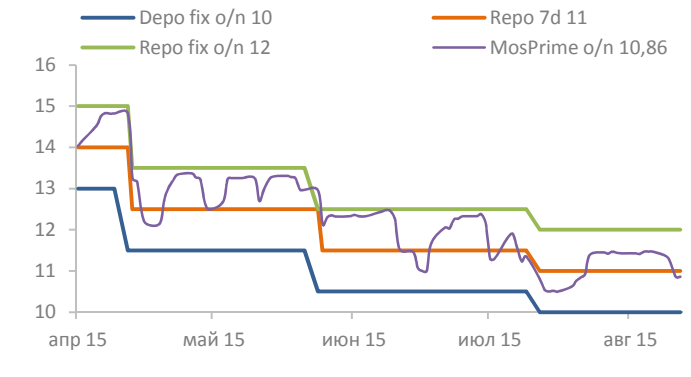
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



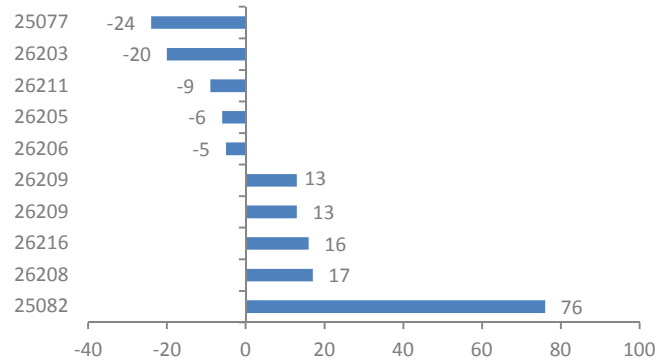
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



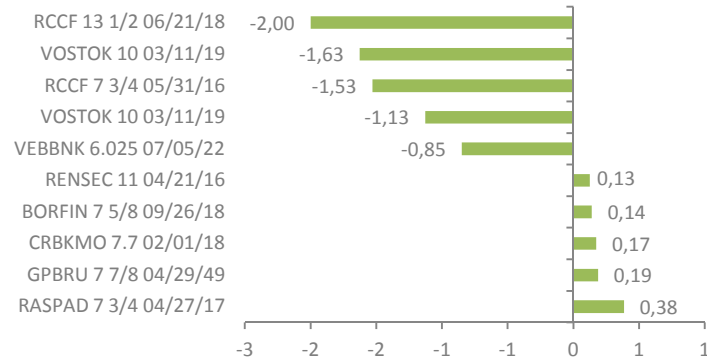
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



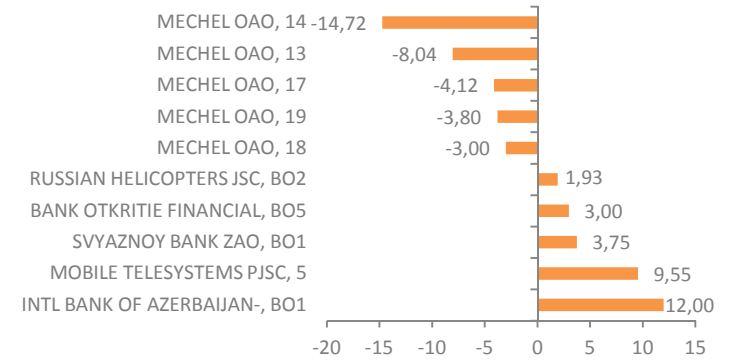
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



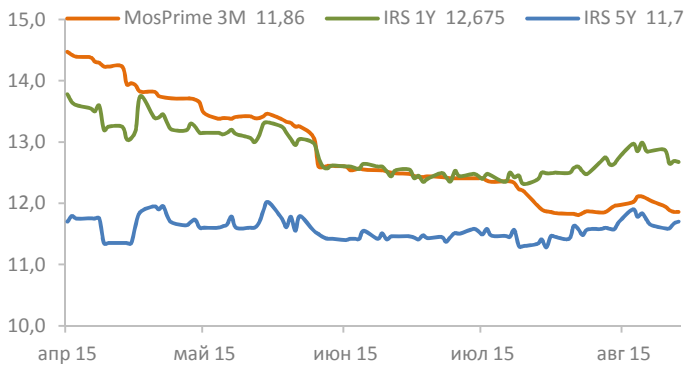
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



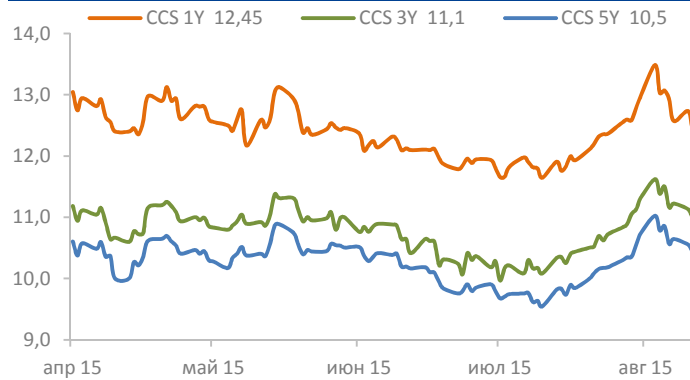
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



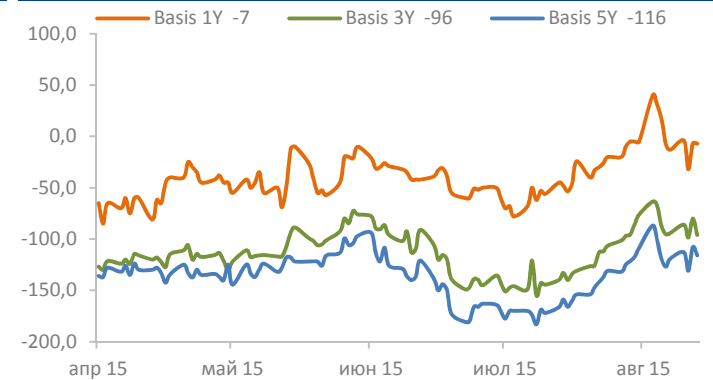
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



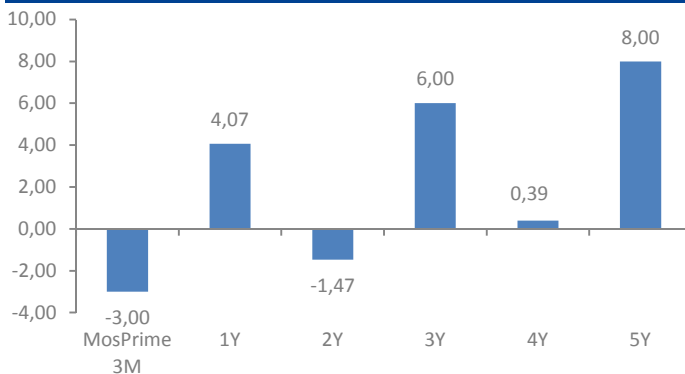
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



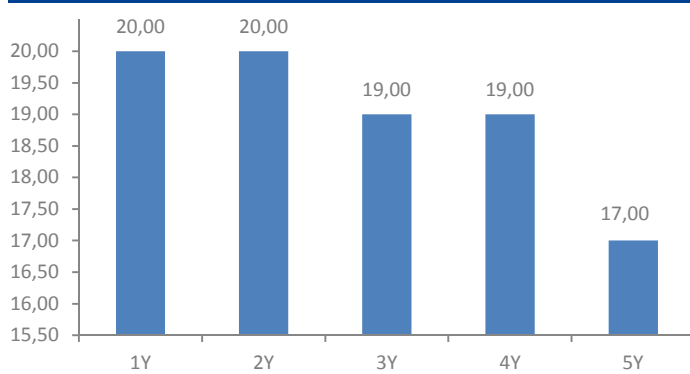
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



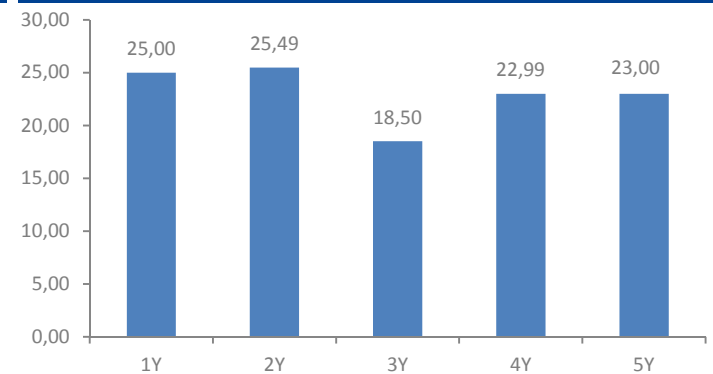
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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.