

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки продолжают находиться в ожидании решения ЕЦБ. >>

Еврооблигации: В среду суверенные евробонды снижались на усилении падения нефтяных цен и переоценки котировок Russia-30. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает сдавать позиции. >>

Облигации: ОФЗ вчера умеренно подрастали после успешных аукционов Минфина и данных по замедлению инфляции. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

3 декабря 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	276,08	5,75
EUR/USD	1,06	0,00
UST-10	2,18	0,04
Германия-10	0,47	0,00
Испания-10	1,49	-0,03
Португалия -10	2,26	-0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,19	-0,02
Russia-42	5,60	-0,01
Gazprom-19	4,92	-0,05
Evrz-18 (6,75%)	6,35	-0,01
Sber-22 (6,125%)	5,56	0,01
Vimpel-22	6,87	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,41	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,92	-0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,56	-0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,52	-0,10
NDF 3M	11,41	9,95
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1197,6	-297,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	440,83	23,20
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,74	0,48



Глобальные рынки

Рынки продолжают находиться в ожидании решения ЕЦБ.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке проходили в условиях низкой активности участников, которые продолжали находиться в ожидании решения ЕЦБ.

Следует отметить, что публикуемые статистические данные из ЕС и США практически не повлияли на ход торгов. Такая же скромная реакция участников была и на заявления главы ФРС о том, что затягивать процессом нормализации монетарной политики нельзя. Кроме того, глава регулятора выразила уверенность в том, что экономика США продолжит демонстрировать рост прежними темпами.

Скромность реакции рынка частично объясняется и без того сильными ожиданиями относительно предстоящего декабрьского заседания ФРС.

По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 2,1832%.

/ Алексей Егоров

Ключевым событием сегодняшнего дня будет решение ЕЦБ, итоги которого могут стать поводом для всплеска волатильности.

Еврооблигации

В среду суверенные евробонды снижались на усилении падения нефтяных цен и переоценки котировок Russia-30.

В среду суверенные евробонды торговались на отрицательной территории на фоне усиления падения нефтяных цен и случившейся переоценки котировок Russia-30, которое наблюдалось последние два дня. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 просели на 68-69 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 62 б.п. При этом Russia-30 за два дня в цене потеряла почти на 2,5 фигуры до 116,45%, при этом ликвидность, вероятно, по-прежнему остается низкой, а негативная динамика могла быть вызвана решением ЦБ повысить ставки по годовому валютному РЕПО, что делает неинтересными в дальнейшем спекулятивные операции с инструментом. Нельзя исключать дальнейшей распродажи в Russia-30. Корпоративные выпуски также снижались в пределах 25-35 б.п. Хуже рынка были ликвидные выпуски VimpelCom («-50-80 б.п.»), суборды РСХБ («-50 б.п.»).

Сегодня с утра Brent торгуется у отметки 43,3 долл. за барр. после агрессивного снижения накануне на заявлениях Дж.Йеллен, что затягивание с повышением ставки ФРС грозит рецессией в США. При этом глава американского регулятора считает, что экономика США потенциально готова к нормализации ДКП, дав сигнал о вероятном повышении ставки на декабрьском заседании 15-16 декабря. Определенную волатильность в нефтяные котировки может вносить и предстоящая сессия ОПЕК, которая намечена на 4 декабря.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут продолжить снижаться на фоне заявлений главы ФРС и подешевевшей нефти.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции.

Рубль в рамках вчерашних торгов продемонстрировал довольно сильное ослабление, преодолев уровень 67 руб. по отношению к доллару. Как и ранее, национальная валюта продолжает находиться под давлением негативных тенденций на сырьевых площадках. При этом каких-то драйверов, способных оказать рублю поддержку, пока нет. По итогам вчерашних торгов в рамках основной сессии курс доллара установился на уровне 66,85 руб. В более позднюю и менее ликвидную вечернюю сессию рубль достиг уровня 67,4 руб. по отношению к доллару, котировки нефти при этом опустились до уровня 42,67 долл. за барр.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить демонстрировать ослабление позиций. При этом при вчерашнем снижении котировок нефти рубль продемонстрировал довольно скромное ослабление, сохранив потенциал для дальнейшей коррекции. На наш взгляд, в рамках сегодняшних торгов национальная валюта будет находиться в диапазоне 67,4-68,0 руб. за доллар.

На денежном рынке ставки МБК продолжают снижаться. Mosprime o/n достигла уровня 11,52%. При этом уровень ликвидности банковской системы за счет аукционов РЕПО Федерального Казначейства удастся удержать на комфортном уровне.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, в рамках сегодняшних торгов национальная валюта будет находиться в диапазоне 67,4-68,0 руб. за доллар.

Облигации

ОФЗ вчера умеренно подрастали после успешных аукционов Минфина и данных по замедлению инфляции.

В среду ОФЗ завершали день умеренным ростом в пределах 20-50 б.п., при этом в доходности гособлигации опустилась на 5-7 б.п. В итоге, кривая ОФЗ на среднем участке были в районе 9,85-10,05%, в длине – 9,48%.

Поводом для оптимизма стали итоги аукциона ОФЗ 26207, который был размещен в полном объеме 7,2 млрд руб. при переспросе в 2,1 раза. Средневзвешенная цена составила 92,4025%, доходность – 9,47% годовых. Также успешным было размещение 4-летнего флоатера ОФЗ 29011 объемом 7 млрд руб., спрос на который был более чем в 3,7 раза. В итоге, средневзвешенная цена составила 101,85%, доходность – 14,28% годовых, по данным Минфина РФ. Отметим, что после слабых результатов аукционов на прошлой неделе вчерашние размещения выглядят довольно убедительно. Причиной успеха, вероятно, стал дефицит длинных бумаг (аукцион данной срочности был последним в этом году), а также ожидаемый высокий в сравнении с текущей доходностью ОФЗ будущий купон по флоатеру.

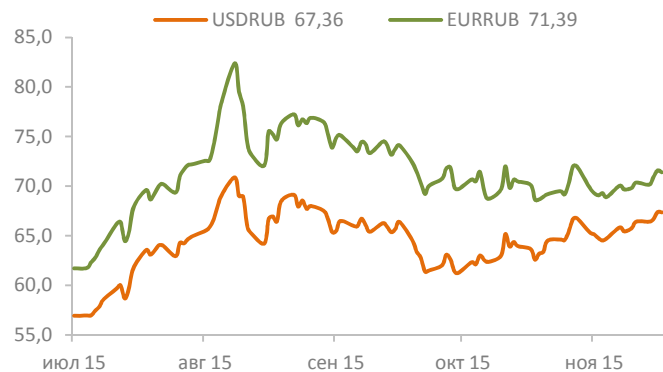
В целом, рынок ОФЗ, очевидно, пока не воспринимает всерьез инфляционные риски, связанные с турецким продэмбарго. К тому же вчера российский ЦБ обозначил свои оценки вклада в инфляцию данного события на уровне 0,2-0,4 п.п. в конце 2015 - в начале 2016 г., что несущественно повлияет на среднесрочный прогноз инфляции. Данные цифры совпадают с ранее представленными нами оценками по продэмбарго (см. наш комментарий от [27 ноября 2015 г.](#)).

Вместе с тем, вчера Росстат представил недельные данные инфляции, которая с 24 по 30 ноября вновь составила 0,1%, при этом годовая инфляция продолжила замедляться – до 14,9-15% против 15-15,1% на прошлой неделе и 15,6% в октябре. Данные цифры в целом подтверждают ожидания по замедлению инфляции к концу года, по нашим оценкам, до 13,4-13,8%.

/ Александр Полютов

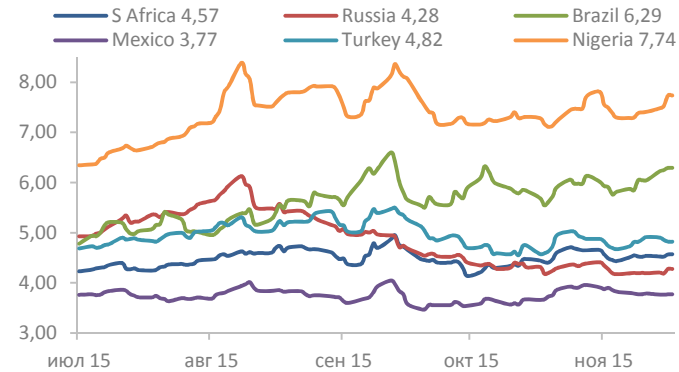
В целом, ОФЗ продолжают смотреться перегретыми, риски для коррекции сохраняются на фоне усилившегося ослабления рубля и геополитики.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



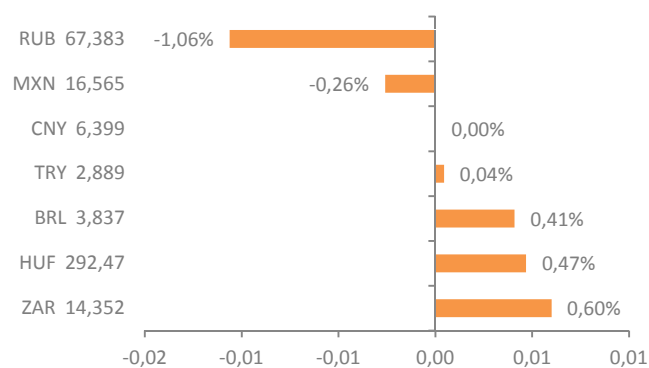
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



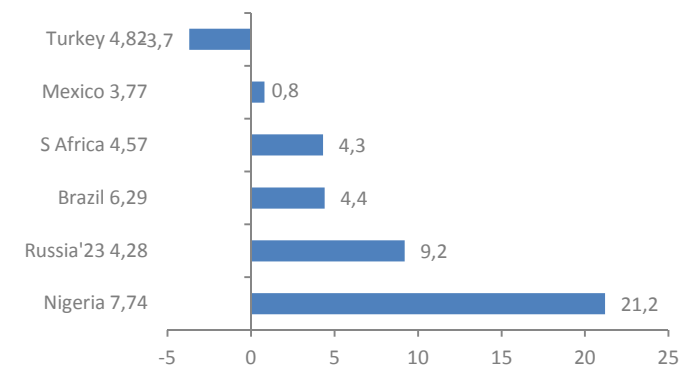
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



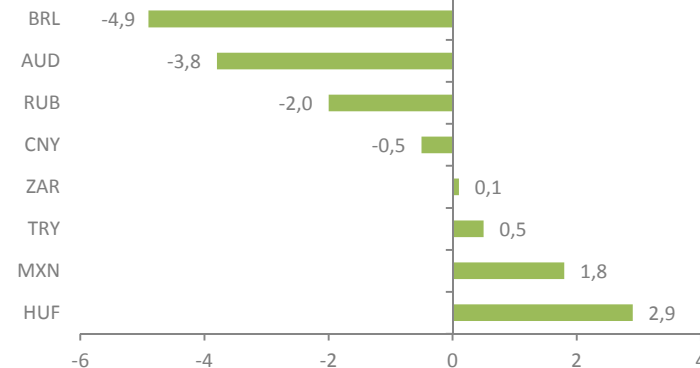
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



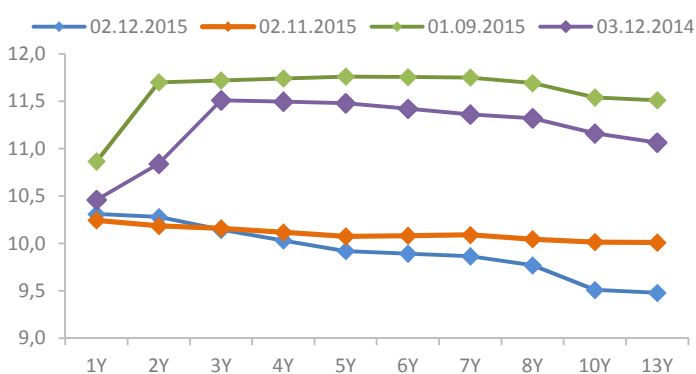
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



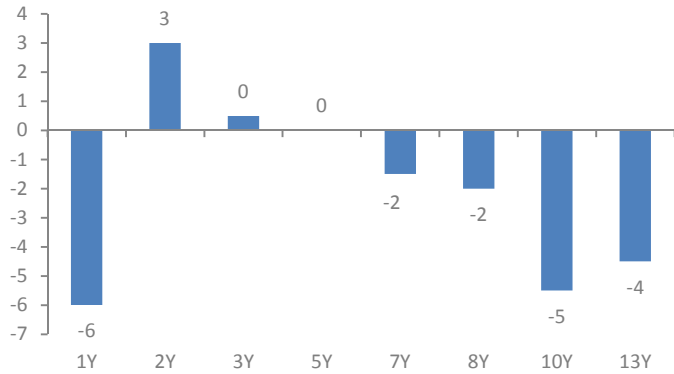
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



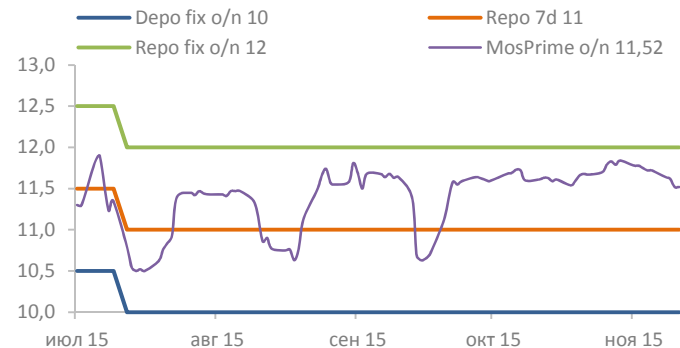
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



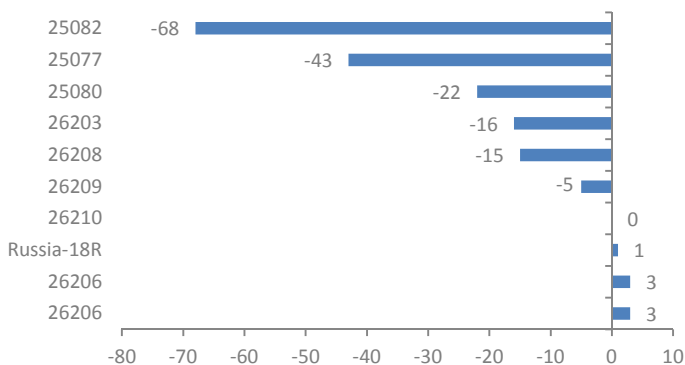
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



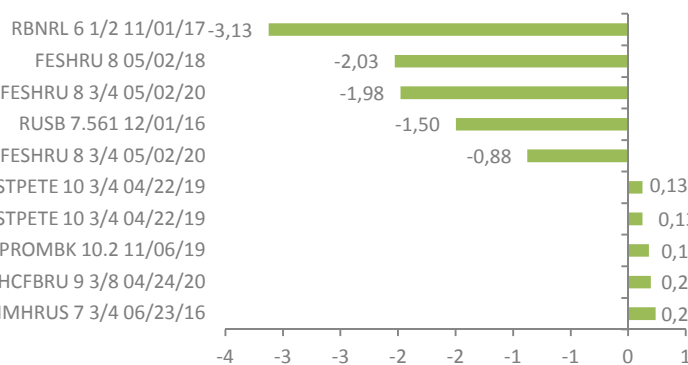
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



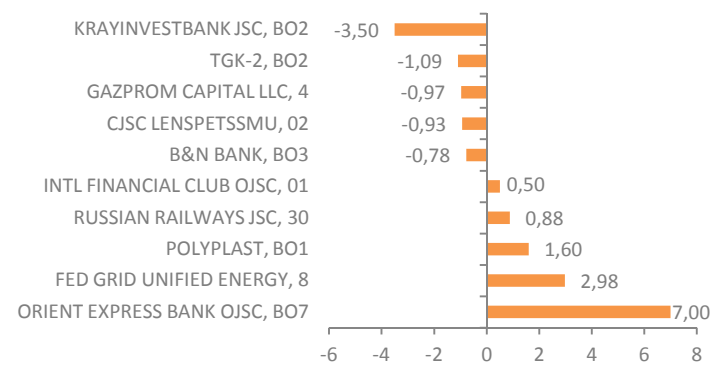
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



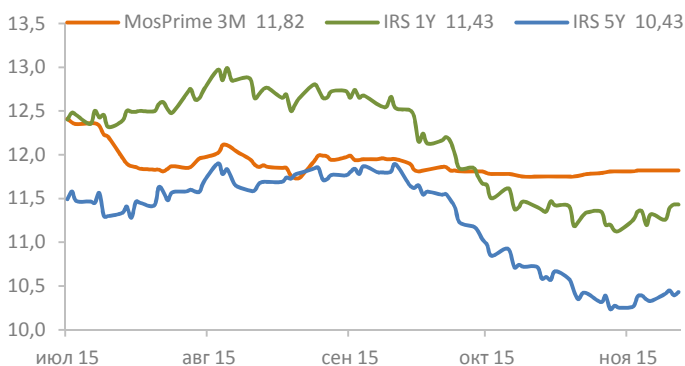
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



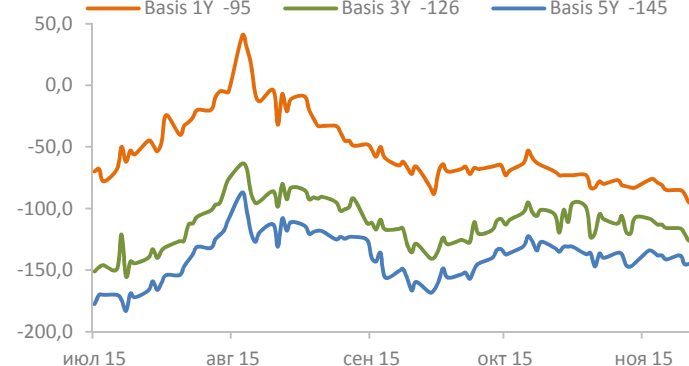
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



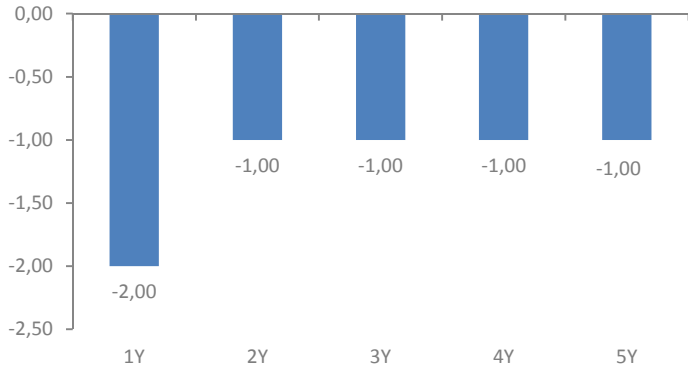
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



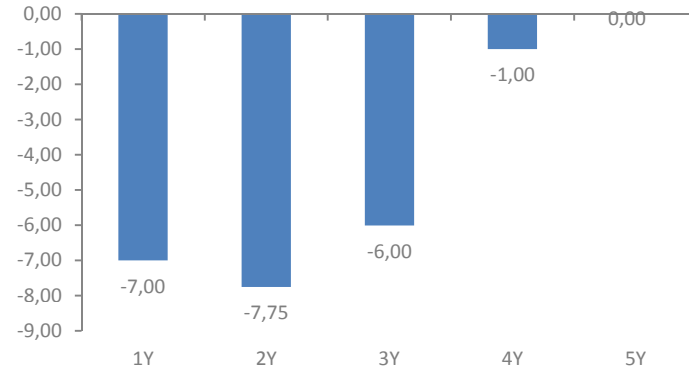
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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	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.