

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Продажи на долговых рынках США и Европы сохраняются. >>

Еврооблигации: Российские евробонды дешевели из-за начавшихся боестолкновений в районе Донецка, волатильности на сырьевых площадках, роста доходности базовых активов.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил слабость на снижающейся нефти и росте геополитической напряженности на Украине. >>

Облигации: В ОФЗ прошли продажи из-за обострения ситуации на Юго-Востоке Украины, что привело к резкому ослаблению рубля. Итоги аукционов Минфина неоднозначные. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 ИЮНЯ 2015 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	333,32	15,51
EUR/USD	1,13	0,01
UST-10	2,36	0,10
Германия-10	0,88	0,17
Испания-10	2,13	0,05
Португалия -10	2,86	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,71	-0,01
Russia-42	6,09	0,09
Gazprom-19	5,64	-0,04
Evraz-18 (6,75%)	8,11	-0,13
Sber-22 (6,125%)	6,19	-0,02
Vimpel-22	7,39	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,6	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,87	0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,63	0,10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12,97	0,27
NDF 3M	13,54	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1241,9	102,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	212,39	3,96
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	53,06	-0,38

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Продажи на долговых рынках США и Европы сохраняются.

Вчерашний день был достаточно насыщен на события. Так, вчера состоялось заседание ЕЦБ, на котором М. Драги заявил, что реализация программы QE идет согласно графику и будет продолжаться до тех пор, пока инфляция не усилится до целевого уровня (2%). На этом фоне продажи европейских госбумаг продолжились. Так, доходность Bund'10 поднялась до 0,919% - максимума с октября 2014 г.

Что касается US Treasuries, то ожидания повышения ставки ФРС в сентябре сохраняются на фоне хорошей статистики по рынку труда. Так, по данным компании ADP, число рабочих мест в США в мае выросло на 200 тыс., что говорит о достаточно уверенном росте экономики США. На этом фоне доходность UST'2 достигла 0,677% - максимума с марта т.г., а UST'10 – 2,38% - максимума с ноября 2014 г.

Сегодня выйдут официальные данные по рынку труда США; ждем сохранения тренда на рост доходностей госбондов развивающихся стран.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем сохранения тренда на рост доходностей госбондов развивающихся стран.

Еврооблигации

В среду российские евробонды дешевели из-за начавшихся боестолкновений в районе Донецка, волатильности на сырьевых площадках, роста доходности базовых активов.

В среду российские суверенные евробонды вновь оказались под давлением из-за начавшихся боестолкновений в районе Донецка с применением артиллерии, что ставит под угрозу Минские договоренности. Все это привели к падению российских активов, в первую очередь рубля. Не добавляет комфорта неразрешенность ситуации с долгом Греции, волатильность нефтяных котировок в преддверии саммита ОПЕК. Доходности 10-летних Treasuries поднялись до 2,364%, что на 10 б.п. выше предыдущего закрытия.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене потеряли 116-117 б.п., Russia-23 – 53 б.п., и только котировки Russia-30 практически не изменились (цена 117,22%, доходность 3,71%). Спрэд к кривым госбумаг других стран EM расширился до 50-70 б.п. В корпоративном сегменте ценовые движения были в пределах 5-20 б.п., динамика была разнонаправленной. Продажи прошли в бондах госбанков (снижение на 30-50 б.п.), в частности в субордах ГПБ, РСХБ, Сбербанка, в выпусках ВЭБ, покупки были в бумагах Alrosa-20 («+90 б.п.») на новостях о возможном досрочном погашении валютного долга на 1 млрд долл., а также в ожидании хорошей отчетности за 1 кв. 2015 г.

Сегодня российские евробонды могут продолжить снижение из-за обострения ситуации на Юго-Востоке Украины, хотя по заявлениям сторон, боевые действия носят локальный характер и ситуация уже стабилизировалась, тем не менее, фактор геополитики, очевидно, вновь выходит на передний план. К тому же цены на нефть опять опустились ниже отметки 64 долл. за барр. марки Brent – волатильность на сырьевых рынках сохраняется.

/Александр Полютов

Сегодня российские евробонды могут продолжить снижение из-за возвращения на арену геополитического фактора, а также волатильности на сырьевых рынках.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжил слабость на снижающейся нефти и росте геополитической напряженности на Украине.

После небольшой передышки накануне национальная валюта вновь перешла к снижению. Поводом для этого стала коррекция цен на нефть обратно к уровню 63-64 долл. за баррель, а также возобновление вооруженных столкновений на Донбассе.

Несмотря на то, что нефть в рублях остается на достаточно комфортных уровнях – порядка 3400 руб. за барр. при заложенных в бюджете 3100 руб. за барр., факторов поддержки для национальной валюты на текущий момент крайне мало. Напомним, что Банк России продолжает валютные интервенции по покупке долларов в размере 100-200 млн. долл. в день, сократил объемы предоставления валютной ликвидности, отменив годовые аукционы РЕПО при одновременном росте платежей по внешнему долгу в июне до 10 млрд долл. Также против рубля начинает играть сезонный дивидендный фактор.

В результате, ближайшей целью по рублю выступает диапазон 55-56 руб./долл.; сегодня ожидаем попыток тестирования снизу отметки 55 руб./долл.

/ Дмитрий Грицкевич

В результате, ближайшей целью по рублю выступает диапазон 55-56 руб./долл.; сегодня ожидаем попыток тестирования снизу отметки 55 руб./долл.

Облигации

В среду в ОФЗ прошли продажи из-за обострения ситуации на Юго-Востоке Украины, что привело к резкому ослаблению рубля. Итоги аукционов Минфина неоднозначные.

В среду в ОФЗ прошли продажи в основном в пределах 10-50 б.п., кривая гособлигаций в доходности поднялась на 8 б.п., дальний конец в доходности был в районе 10,6%. Давление на госбонды оказало обострение ситуации на Юго-Востоке Украины, которое вылилось в боестолкновения в районе Донецка, что привело к резкому ослаблению рубля.

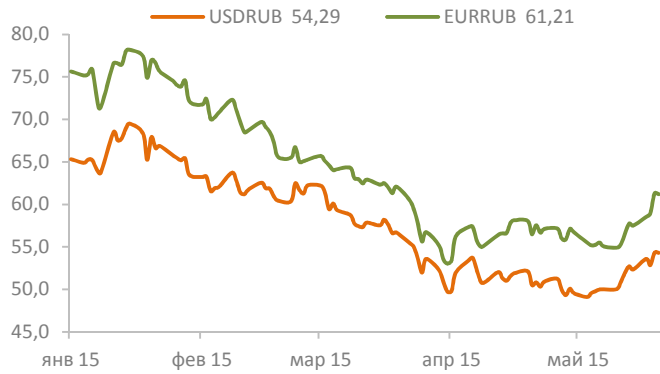
Вчерашние аукционы Минфина также прошли неоднозначно – более короткий флоатер ОФЗ 29011 (с погашением через 4,7 года) на 10 млрд руб. был размещен полностью при трехкратном спросе (средневзвеш. цена 98,8233%, доходность 11,77% годовых), в то время как ОФЗ 29006 (с погашением через 9,7 года) объемом 5 млрд руб. были размещены на 65% (средневзвеш. цена 98,8366%, доходность 13,28% годовых). Вероятно, фактор геополитики и резкое ослабление рубля вмешались в ход аукциона последнего флоатера. Вместе с тем, в корпоративном сегменте первичное размещение Россетей прошло довольно успешно – ставка 1 купона была определена на уровне 11,85% (УТР в районе 12,2%) против первоначального индикатива 12,25-12,50%, отметим, по выпуску предусмотрены оферта через 3 года и call-option – через 1,5 года.

Вчера вышли данные недельной инфляции, которая, по данным Росстата, уже шестую неделю подряд составила 0,1%, в годовом выражении она снизилась до 15,7-15,8%. В целом. Данные по инфляции вытесняют в пользу дальнейшего смягчения ДКП ЦБ РФ, который может понизить ставку на ближайшем заседании 15 июня, по нашим оценкам, на 100-150 б.п., если не вмешается фактор геополитики и рубль не продолжит резко слабеть.

/ Александр Полютов

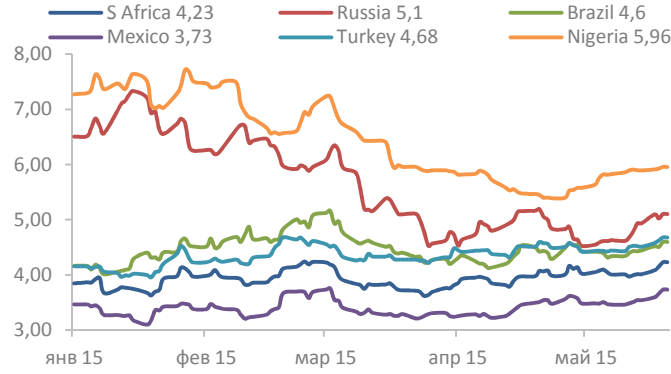
Сегодня ОФЗ продолжают находиться под давлением из-за возвращения украинского фактора и ослабления рубля.

USD/RUB, EUR/RUB



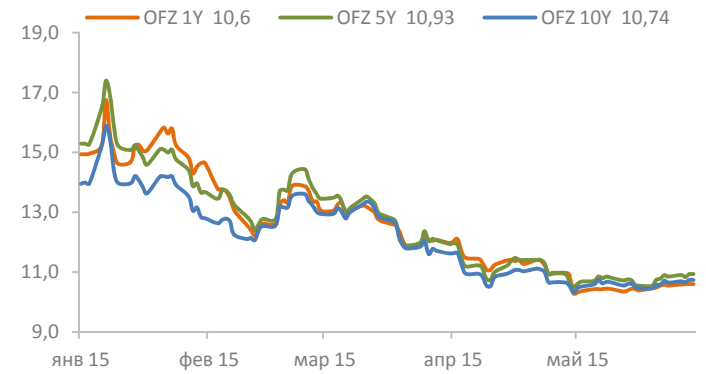
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



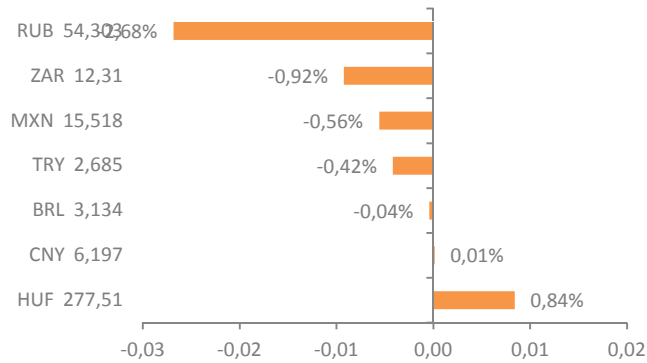
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



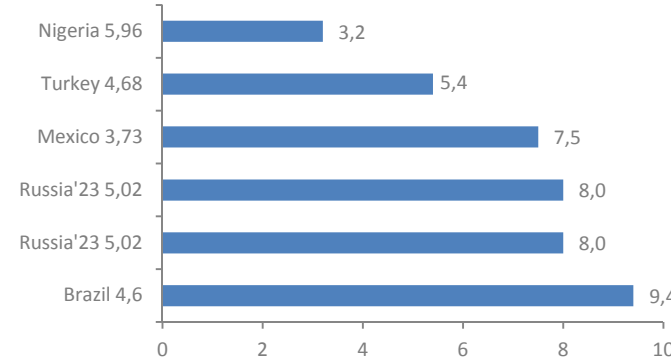
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



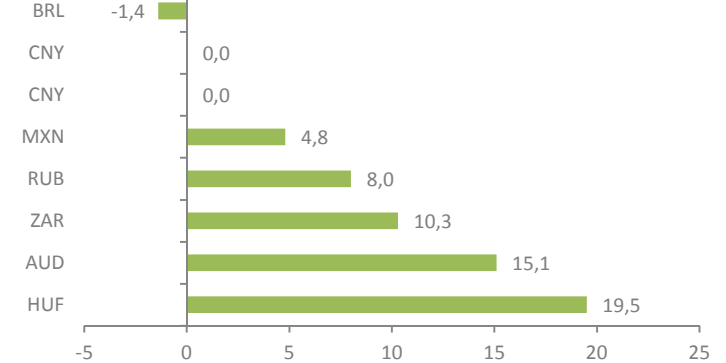
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



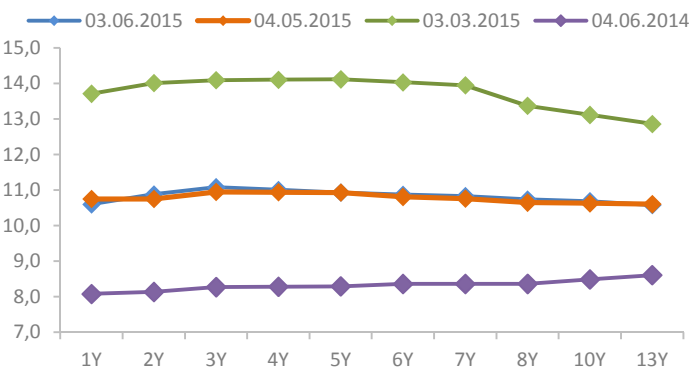
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



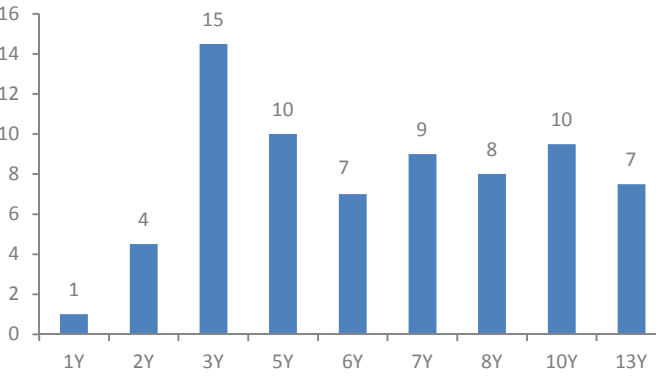
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



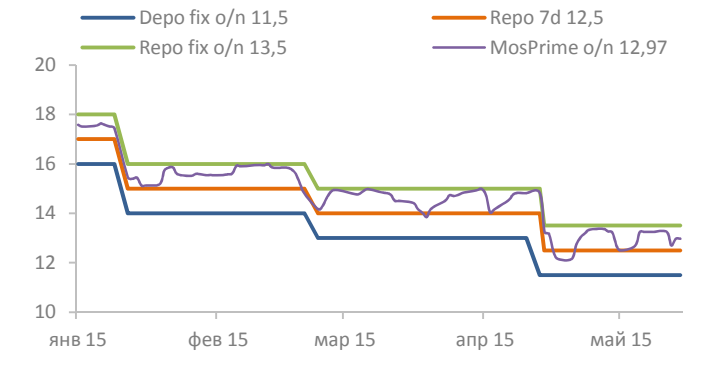
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



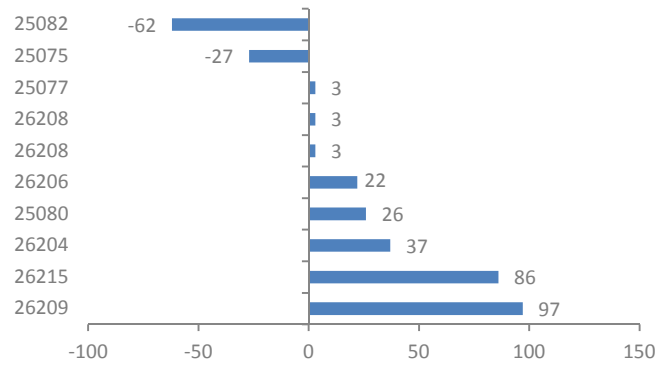
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



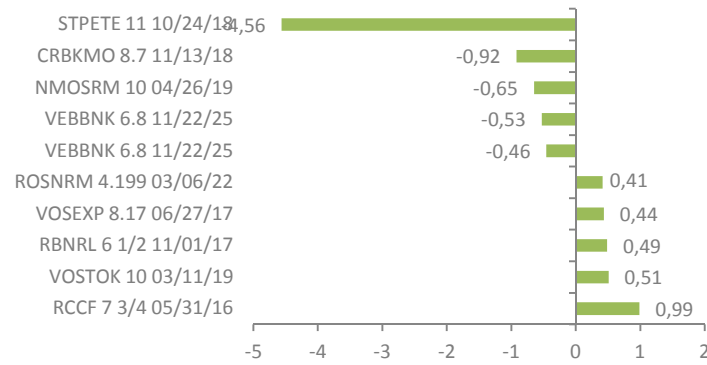
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



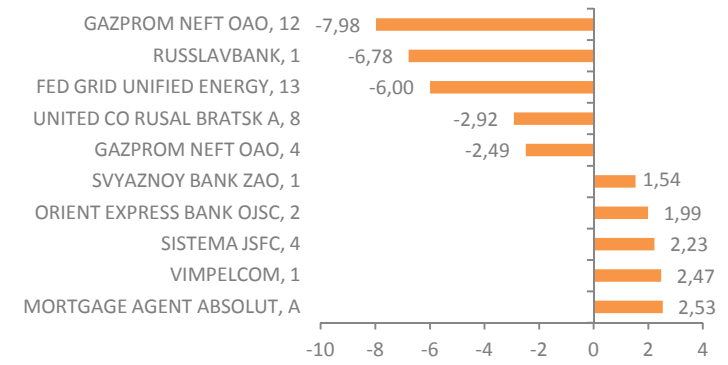
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



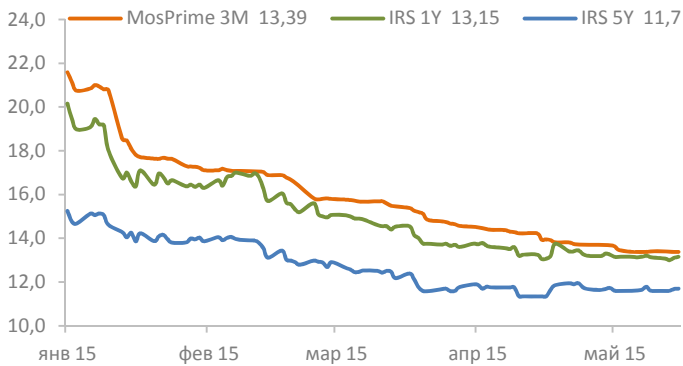
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



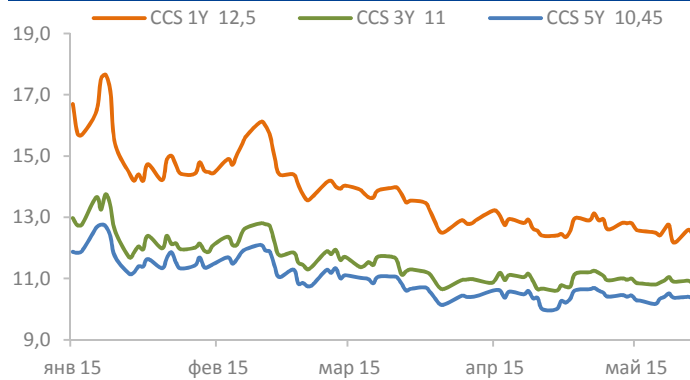
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



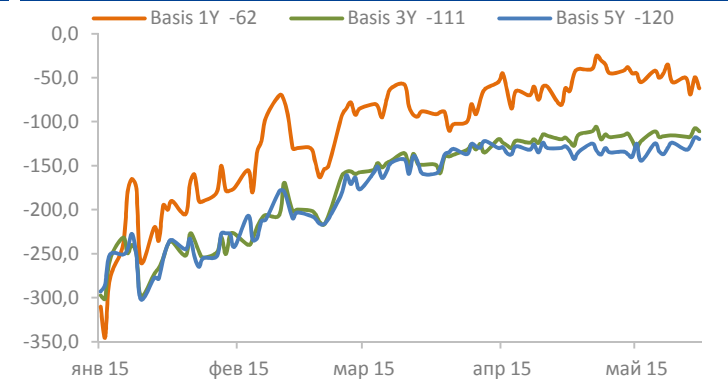
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



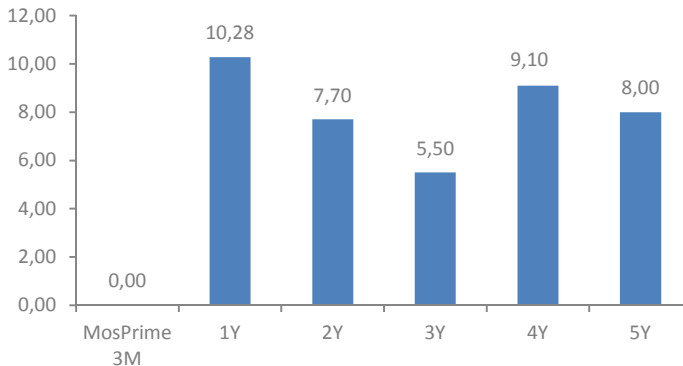
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



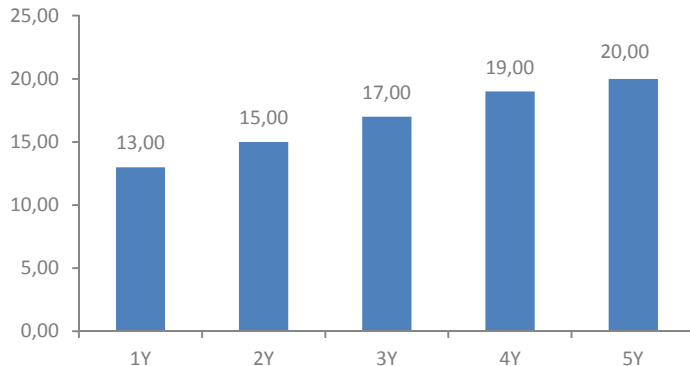
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



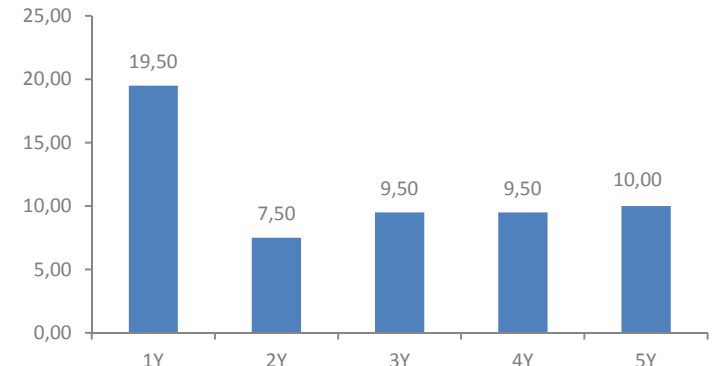
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.