

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности сегмента госдолга несколько стабилизировались. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды возобновили рост после небольшой коррекции накануне на фоне общего спроса инвесторов на бонды EM с интересной доходностью. >>

FX/Денежные рынки: Рубль после завершения налоговых выплат отыгрывает динамику нефтяных цен. >>

Облигации: ОФЗ продолжили рост котировок в основном в длине благодаря устойчивости нефти и рубля и на фоне сохраняющейся «аппетита» к риску на глобальных площадках. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	228,50	0,00
EUR/USD	1,11	0,0002
UST-10	1,44	-0,026
Германия-10	-0,12	0,009
Испания-10	1,16	0,015
Португалия -10	3,01	0,008
Российские еврооблигации		
Russia-30	2,27	-0,01
Russia-42	4,66	-0,04
Gazprom-19	3,26	-0,05
Evrax-18 (6,75%)	4,43	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,86	0,00
Vimpel-22	5,35	-0,005
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,53	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,23	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,48	-0,07
NDF 3M	9,94	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1694,8	-17,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	436,84	112,73
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,02	-0,16



Глобальные рынки

Доходности сегмента госдолга несколько стабилизировались.

На глобальном долговом рынке в пятницу можно было наблюдать небольшой рост доходности в евробондах Германии после заметной их просадки в предыдущие дни на неопределенности, связанной с Brexit. В то время как гособлигации Франции, Италии и Испании в рамках европейской торговой сессии стабилизировались в доходности, не демонстрируя выраженной динамики. Отметим, что мировые рынки в ближайшие недели будут находиться в ожидании заседания глобальных банков – Банка Англии (14 июля) и ЕЦБ (21 июля). Причем, если первый уже обозначил намерения некоторого смягчения монетарной политики и готов предоставить 250 млрд фунтов дополнительной ликвидности при необходимости, то от ЕЦБ ждут расширения выкупа облигаций, учитывая сокращение доступных для выкупа гособлигаций после заметного снижения их доходности на Brexit.

В рамках американской сессии в пятницу наблюдалось снижение доходностей UST-10 к отметке 1,4%, но уже к вечеру она вернулась к 1,46%, т.е. к уровням после подведения итогов референдума в Великобритании.

Сегодня торговая активность на глобальных площадках может быть невысокой, учитывая отсутствие американских игроков, которые празднуют День благодарения.

/ Александр Полютов

Сегодня, на наш взгляд, торговая активность на глобальных площадках будет невысокой из-за отсутствия американских игроков. Рынки в ближайшее время будут в ожидании новостей от глобальных ЦБ.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды возобновили рост после небольшой коррекции накануне на фоне общего спроса инвесторов на бонды EM с интересной доходностью.

В пятницу российские суверенные евробонды возобновили рост после небольшой коррекции накануне, причем, в большей степени дорожали длинные выпуски. Очевидно, спрос вновь был на фоне общего улучшения отношения инвесторов к активам развивающихся стран с интересной доходностью на фоне низкой рыночной вероятности повышения ставки ФРС и снижения опасений рынка по Brexit. К тому же доходности 10-летних UST вновь снижались в пятницу к 1,4%. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили в цене на 71-80 б.п. (YTM 4,65%-4,7%), бенчмарк Russia-23 – на 35 б.п. (YTM 3,35%), в очередной раз обновив исторические минимумы последних лет в доходности.

Сегодня в США выходной (День независимости), традиционно торговая активность, вероятно, будет низкой. Вместе с тем, внимание инвесторов на неделе будет к макростатистике из США и Европы, которая вполне может выходить в рамках рыночных ожиданий, что будет поддерживать настрой инвесторов. Кроме того, в ближайшие недели рынки будут находиться в ожидании конкретизации стимулов в первую очередь от ЕЦБ, заседание которого состоится 21 июля. Brent сегодня с утра торгуется выше отметки в 50 долл. за барр., что в целом должно поддерживать интерес к российским активам.

/ Александр Полютов

Сегодня ввиду выходного дня в США торговая активность в евробондах будет низкой.



FX/Денежные рынки

Рубль после завершения налоговых выплат отыгрывает динамику нефтяных цен.

В пятницу рубль после завершения периода налоговых выплат находился под влиянием нефтяных цен, полностью отыгрывая динамику сырьевых площадок. Так, во второй половине торгов, когда котировки «черного золота» начали снижение 49,4 долл. за барр. марки Brent, рубль также начал умеренно дешеветь с уровня 63,9 к отметке 64,2 руб. за доллар. Впрочем, возвращение нефти уже вечером к 50 долл. за барр. стало поводом для укрепления рубля к уровням начала дня 63,9-64 руб. за доллар.

В рамках сегодняшних торгов, рубль, скорее всего, при нефти выше отметки 50 долл. за барр., постарается закрепиться ниже отметки 64 руб. за доллар, приблизившись к уровню 63,5-63 руб. В то же время торговая активность игроков сегодня может оказаться невысокой из-за выходного дня в США. В перспективе нескольких недель дополнительным фактором спроса на рублевую ликвидность может стать подготовка банков к выполнению нормативных требований ЦБ, который повышает ставки ФОР на 0,75 п.п. с 1 августа.

/ Александр Полютов

Сегодня рубль, скорее всего, при нефти выше отметки 50 долл. за барр., постарается приблизившись к уровню 63,5-63 руб. Впрочем, торговая активность может оказаться невысокой из-за выходного дня в США.

Облигации

ОФЗ продолжили рост котировок в основном в длине благодаря устойчивости нефти и рубля и на фоне сохраняющейся «аппетита» к риску на глобальных площадках.

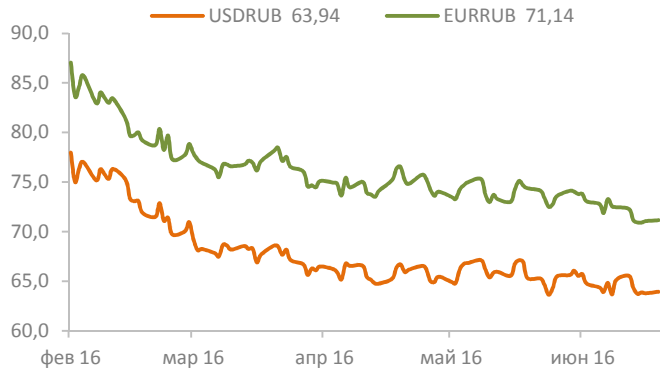
В пятницу ОФЗ продолжили рост котировок, в основном в длине, на фоне сохраняющейся устойчивости нефтяных цен на уровне 49,5-50 долл. за барр. и курса рубля вблизи значения 64 руб. за доллар., а также «аппетита» к риску на глобальных площадках. В итоге, на дальнем конце кривой ОФЗ доходность еще опустилась на 4-7 б.п. до 8,23%-8,26%, средний участок удерживался в диапазоне 8,4%-8,65%. В свою очередь, спред доходности ОФЗ к ключевой ставке ЦБ был на уровне 185-225 б.п., по-прежнему отражая высокие ожидания рынка относительно понижения ставки более чем на 150 б.п. в среднесрочной перспективе. В целом, мы ожидаем, что ЦБ может вернуться к возобновлению смягчения ДКП осенью на фоне сохраняющейся неопределенности по Brexit, а также после того, как фактическая инфляция после стабилизации на уровне 7,3%-7,4% вновь перейдет к замедлению уже в августе-сентябре.

Сегодня в фокусе по-прежнему будет нефть и рубль, которые должны поддерживать ОФЗ на сложившихся уровнях доходности. В то же время торговая активность может оказаться невысокой, учитывая отсутствие американских игроков, которые отмечают сегодня День независимости.

/ Александр Полютов

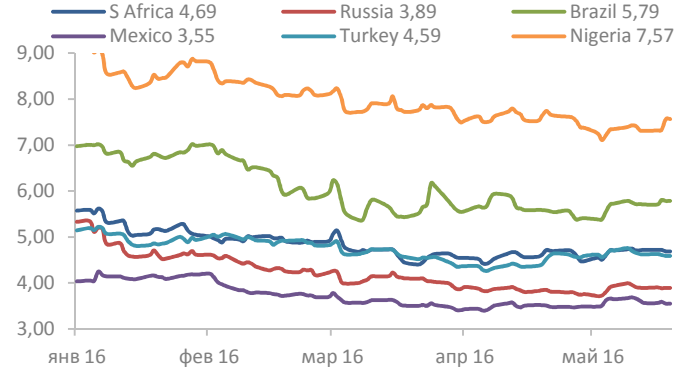
Сегодня ОФЗ, вероятно, от нефти и рубля смогут получить поддержку, удерживая сложившиеся уровни доходности. Торговая активность может оказаться невысокой из-за выходного в США.

USD/RUB, EUR/RUB



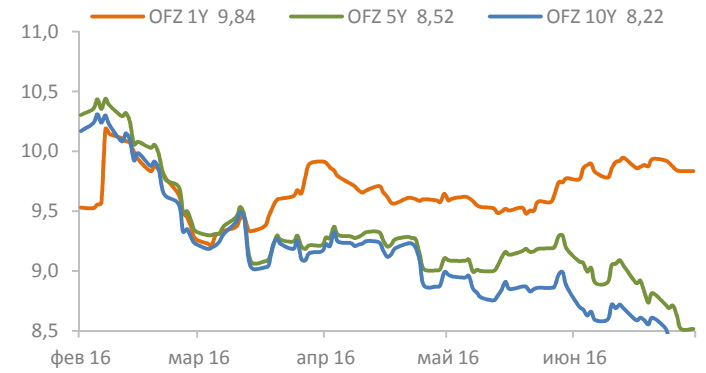
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



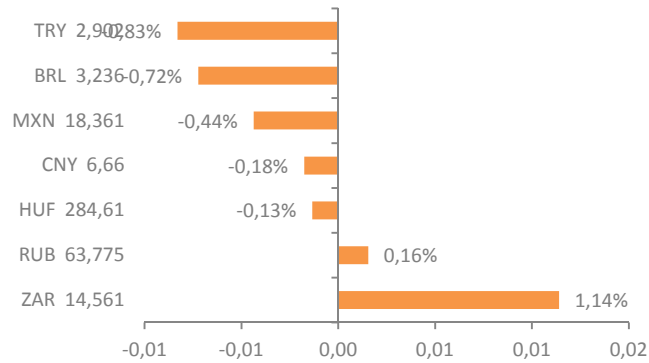
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



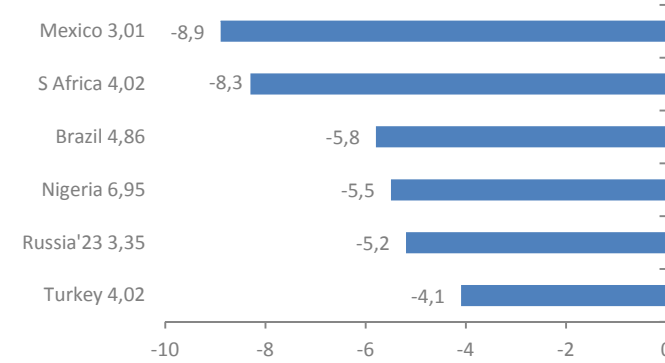
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



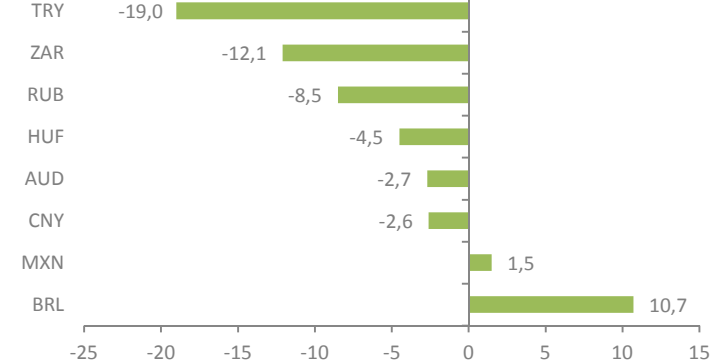
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



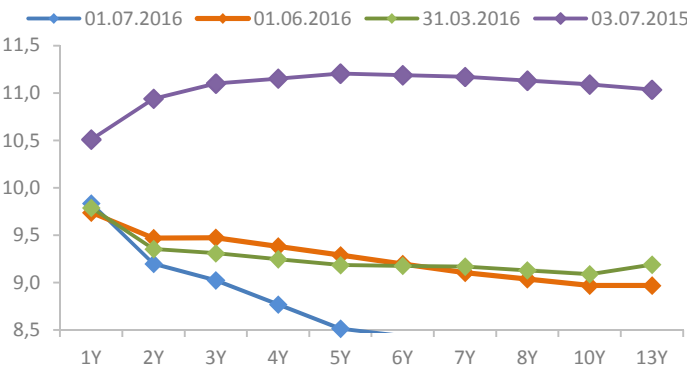
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



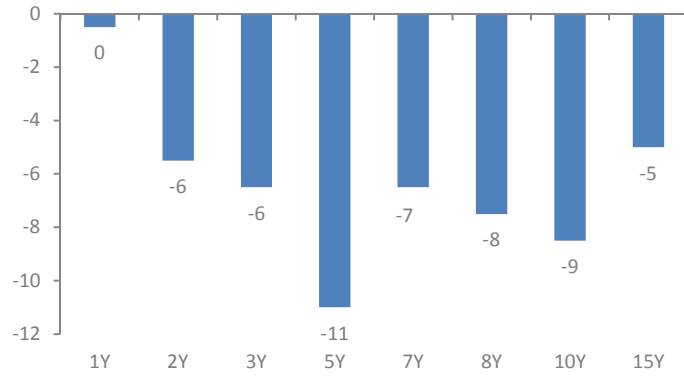
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



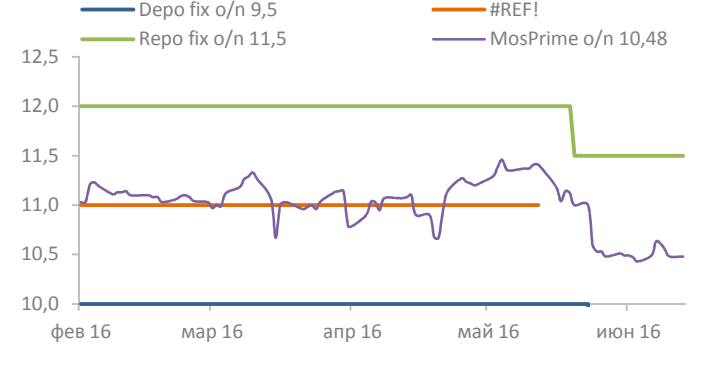
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



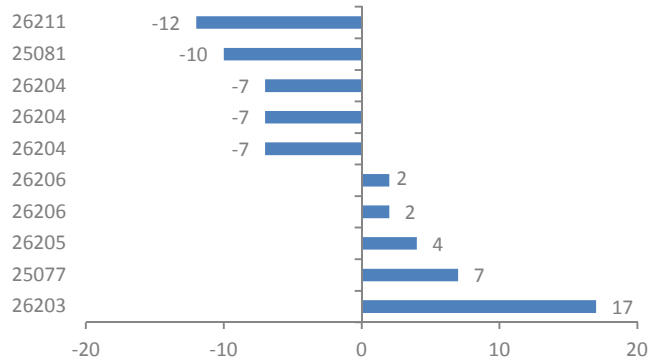
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



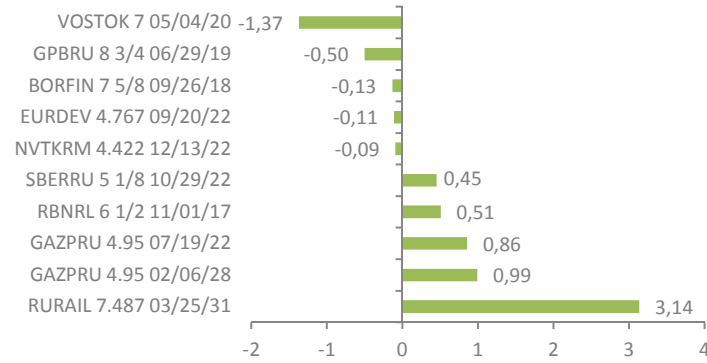
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



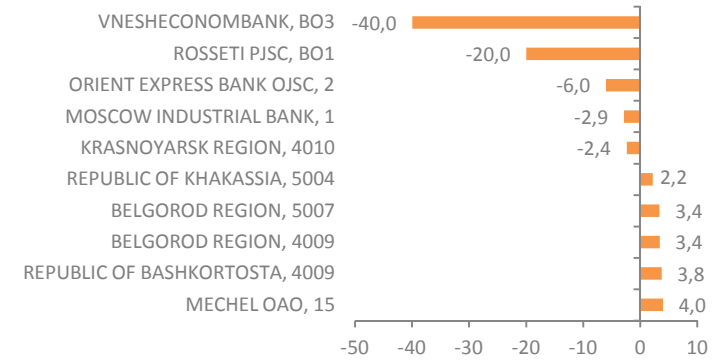
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



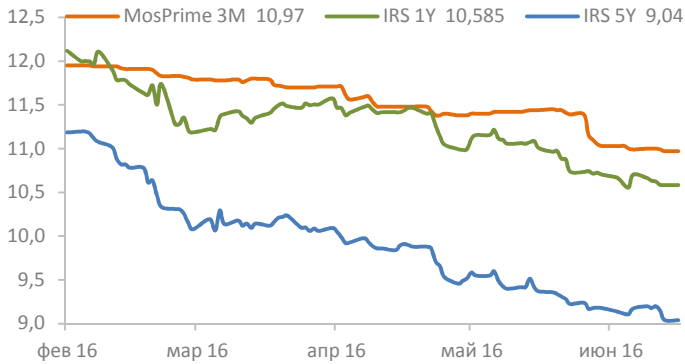
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



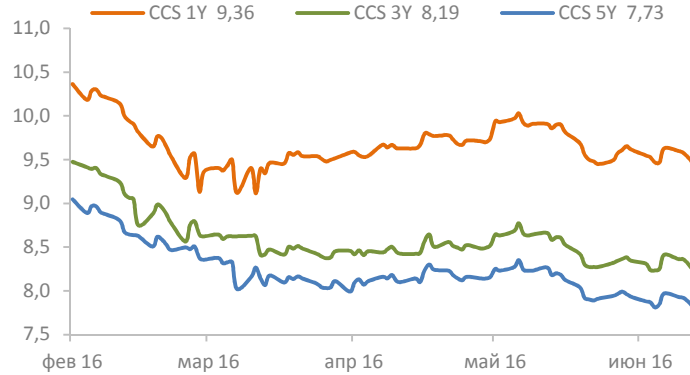
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



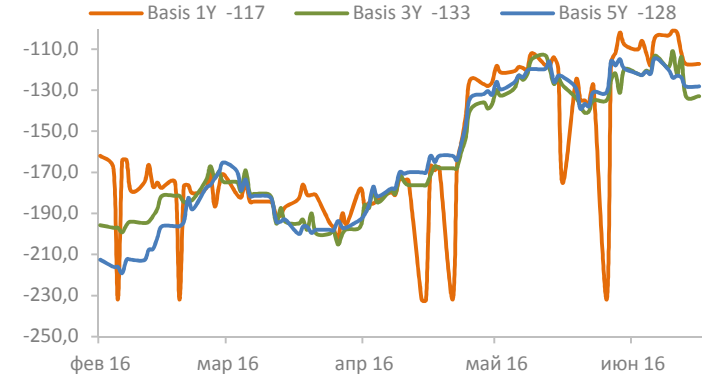
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



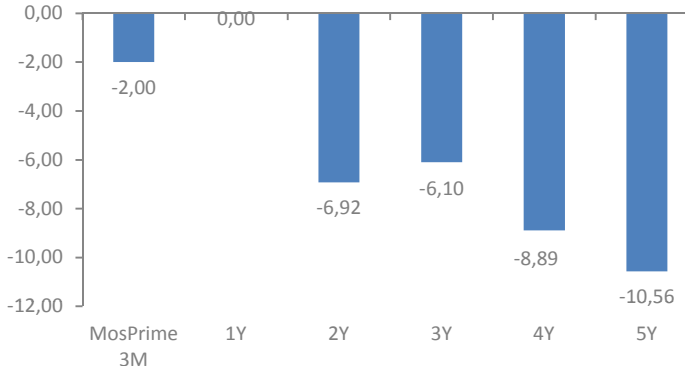
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



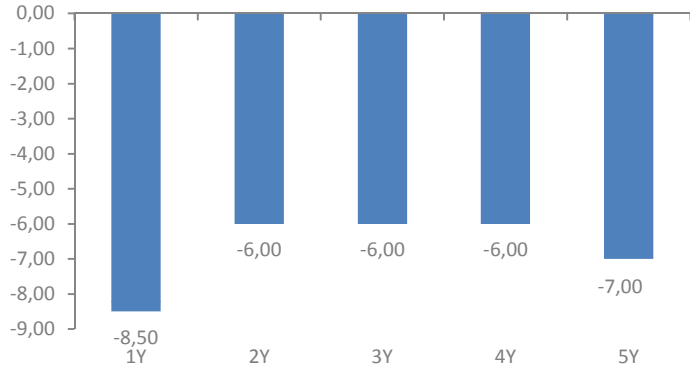
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



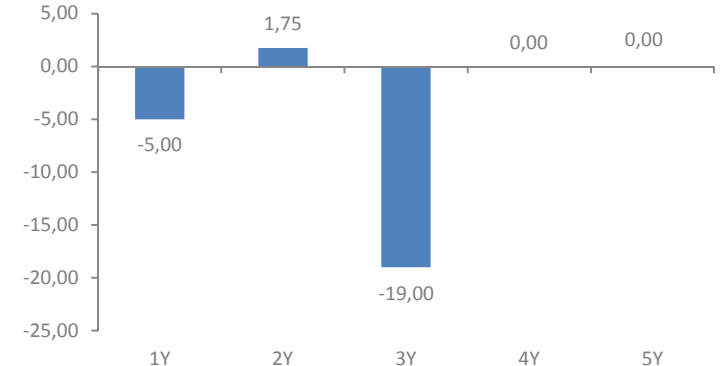
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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.