

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности стран лидеров ЕС вновь продемонстрировали снижение. >>

Еврооблигации: В понедельник торговая активность в российских евробондах была низкой из-за выходного в США. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в понедельник не демонстрировал ярко выраженной динамики, следуя за нефтью. >>

Облигации: ОФЗ удерживались на достигнутых на прошлой неделе уровнях, не показывая заметных ценовых изменений. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

5 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	228,93	0,44
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,44	0,00
Германия-10	-0,14	-0,02
Испания-10	1,15	0,00
Португалия -10	2,97	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,35	-0,05
Russia-42	4,66	-0,04
Gazprom-19	3,26	-0,05
Evrax-18 (6,75%)	4,41	-0,03
Sber-22 (6,125%)	3,84	-0,03
Vimpel-22	5,33	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,79	0,10
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,58	0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,25	0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,51	0,03
NDF 3M	9,82	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1687,6	-7,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	381,78	-55,06
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,68	-0,33



Глобальные рынки

Доходности стран лидеров ЕС вновь продемонстрировали снижение.

В понедельник на глобальном долговом рынке доходности 10-летних бондов Германии и Франции вновь перешли с снижению, в то время как суверенные выпуски Италии и Испании показали рост доходности. Очевидно, фактор неопределенности последствий Brexit и риски для финансовой системы Европы по-прежнему сказываются на решениях инвесторов в долговые бумаги.

В целом, мировые рынки в ближайшие недели будут находиться в ожидании заседания глобальных банков – Банка Англии (14 июля) и ЕЦБ (21 июля). Сегодня внимание инвесторов будет на выступлении главы Банка Англии М.Карни с обзором о финансовой стабильности, который в рамках пресс-конференции может дать больше ясности относительно дальнейшей монетарной политики и мерах поддержки. Напомним, после итогов референдума в Великобритании по Brexit Банк Англии уже обозначил готовность предоставить 250 млрд фунтов дополнительной ликвидности при необходимости.

/ Александр Полютов

Сегодня активность на мировых рынках нормализуется с приходом американских игроков. В фокусе выступление главы Банка Англии.

Еврооблигации

В понедельник торговая активность в российских евробондах была низкой из-за выходного в США.

В понедельник торговая активность в российских евробондах была низкой в связи с отсутствием американских игроков, которые праздновали День независимости. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в доходности продолжили удерживались в районе 4,66%-4,69% годовых, бенчмарк Russia-23 – 3,35% годовых.

Сегодня с утра Brent снижается и торгуется в районе 49,5 долл. за барр., что может стать поводом для локальной коррекции в российских евробондах после активного роста на прошлой неделе, в том числе, если цены на нефть продолжат нисходящую динамику к 48 долл. за барр. В целом, российские суверенные евробонды по-прежнему выглядят перегретыми в условиях сохраняющейся неопределенности относительно дальнейшего развития ситуации по Brexit и возможных последствий для мировой экономики. При этом значительный дисконт в доходности бондов России к суверенным бумагам других EM сохраняется, составляя порядка 30-50 б.п. На этой неделе в фокусе данные по макростатистике из США и Европы, которая вполне может выходить в рамках рыночных ожиданий, а также протоколы июньского заседания ФРС.

/ Александр Полютов

Сегодня на снижении нефти российские евробонды могут начать локально корректироваться.



FX/Денежные рынки

Рубль в понедельник не демонстрировал ярко выраженной динамики, следуя за нефтью.

В понедельник рубль при открытии торгов попытался укрепиться к отметке 63,5 руб. за доллар, отыгрывая рост нефтяных цен к уровню в 50,5 долл. за барр. Впрочем, затем рубль вернулся в диапазон 63,8-63,9 руб. за доллар, торгуясь в нем большую часть дня без какой-либо ярко выраженной динамики, следуя за незначительными колебаниями нефтяных цен в коридоре 50,2-50,6 долл. за барр. При этом торговая активность была невысокой из-за выходного дня в США.

Сегодня рубль, вероятно, продолжит торговаться под влиянием ситуации на сырьевых площадках, где с утра наблюдается снижение нефтяных цен до 49,5 долл. за барр. В этом ключе рубль может показать ослабление до уровня 64,2-64,3 руб. за доллар. Впрочем, если снижение нефти продолжится к отметке в 48 долл., то курс рубль может приблизиться к 65 руб. за доллар. В то же время ослаблением российской валюты могут воспользоваться экспортеры для частичной конвертации валюты под очередные налоговые выплаты. Также дополнительный спрос на рублевую ликвидность к середине месяца может исходить от банков под повышение ставок ФОР с 1 августа.

/ Александр Полютов

Сегодня рубль, вероятно, продолжит торговаться под влиянием ситуации на сырьевых площадках, где с утра нефть снижалась.

Облигации

ОФЗ удерживались на достигнутых на прошлой неделе уровнях, не показывая заметных ценовых изменений.

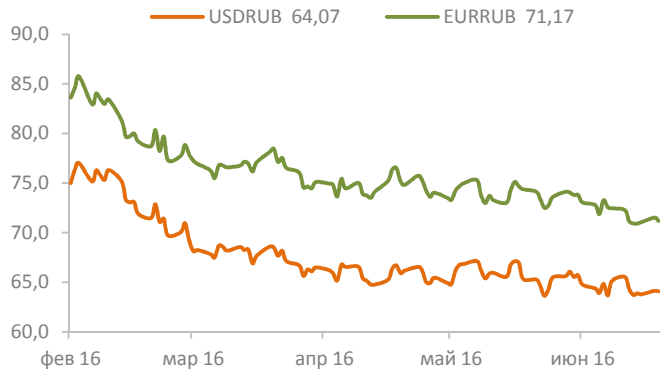
В понедельник ОФЗ в целом консолидировались, показывая незначительные ценовые изменения в пределах 3-10 б.п. На котировки влиял достаточно спокойный ход торгов в нефти и рубле, которые не демонстрировали ярко выраженной динамики. Слабую активность определял выходной день в США. В результате, ОФЗ в доходности продолжили удерживаться на среднем участке кривой в районе 8,35%-8,65%, в длине – 8,25%. Таким образом, спред доходности гособлигаций к ключевой ставке ЦБ сохраняется на уровне 185-225 б.п., закладывая среднесрочные ожидания снижения ставки более чем на 150 б.п.

Сегодня снижение нефти и локальное ослабление рубля могут привести к небольшой коррекции котировок. Минфин объявит сегодня первые в 3 кв. параметры аукционов. Отметим, что в этом квартале традиционно для летнего периода предполагается меньший, чем во 2 кв. (на 30 млрд руб.), объем размещений, который всего составит 240 млрд руб. Причем, ведомство намеренно предложить больше длинных ОФЗ (на 120 млрд руб.), что было ожидаемо, учитывая повышенный спрос на бумаги из-за возросших на рынке ожиданий замедления инфляции и снижения ключевой ставки ЦБ до конца года.

/ Александр Полютов

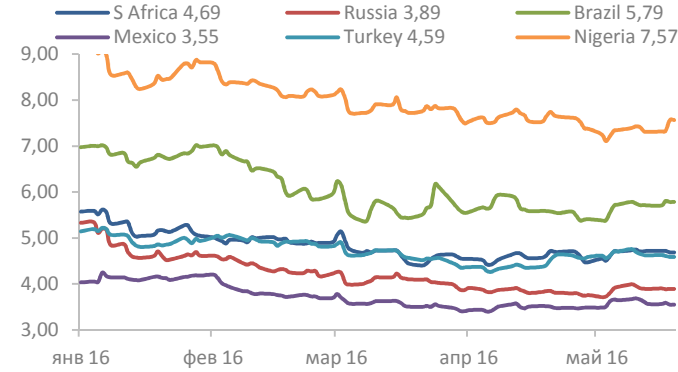
Снижение нефти и локальное ослабление рубля могут привести к небольшой коррекции котировок ОФЗ. Сегодня в фокусе параметры первого в 3 кв. аукциона Минфина.

USD/RUB, EUR/RUB



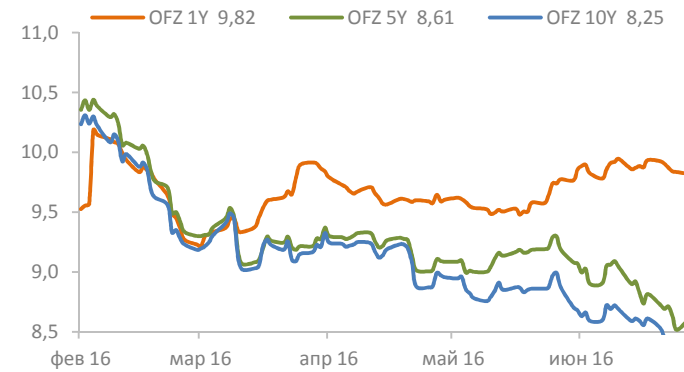
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



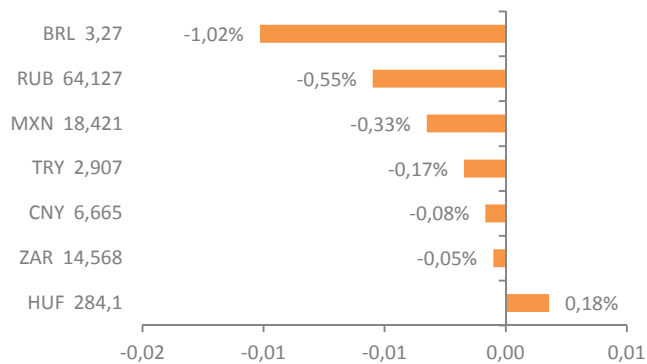
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



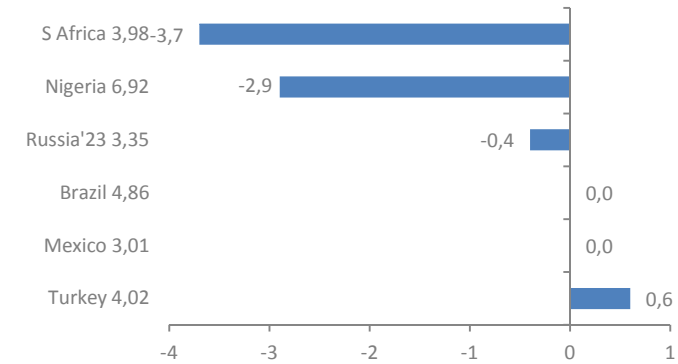
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



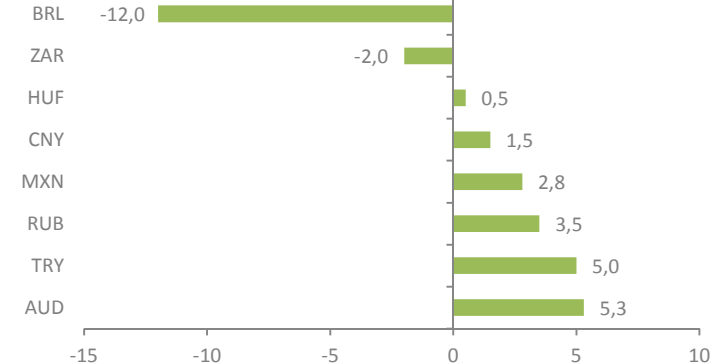
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



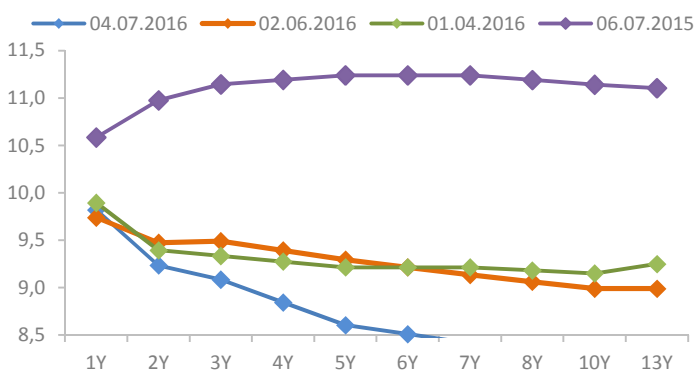
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



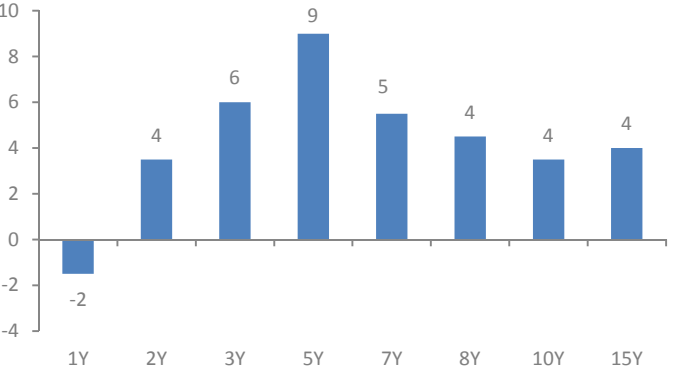
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



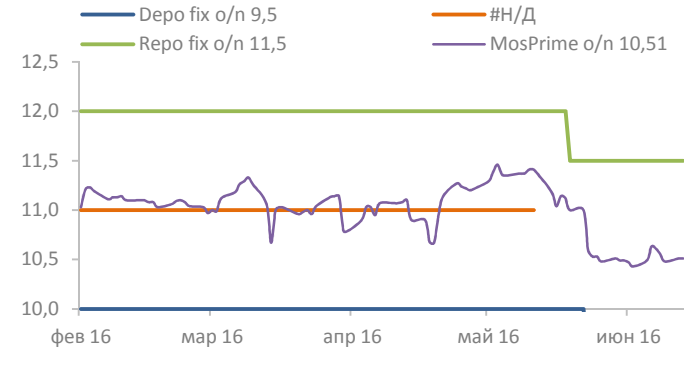
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



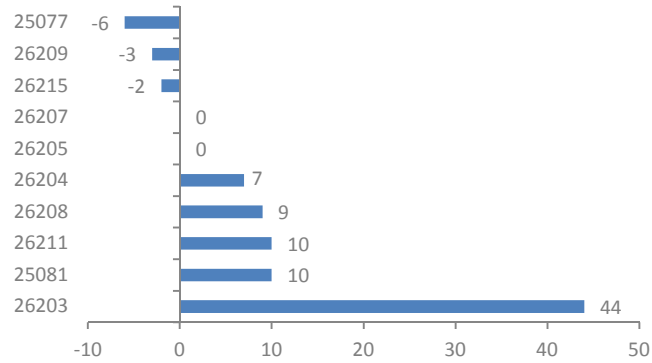
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



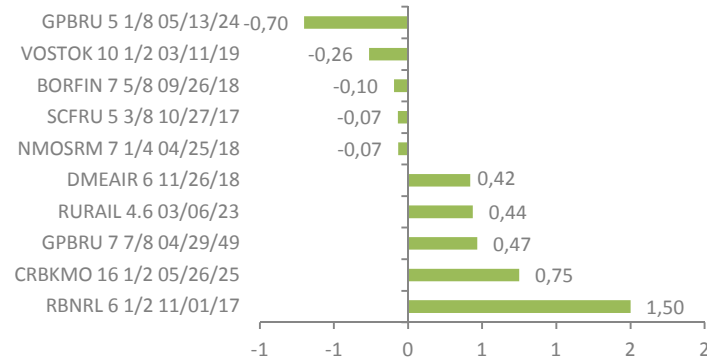
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



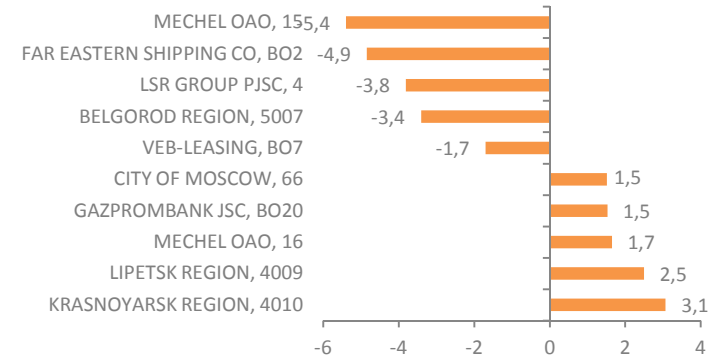
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



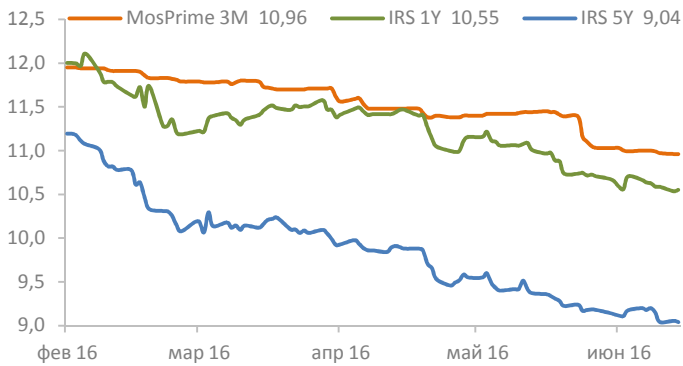
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



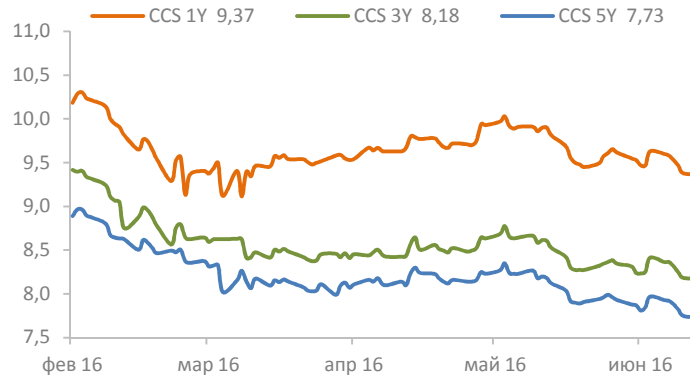
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



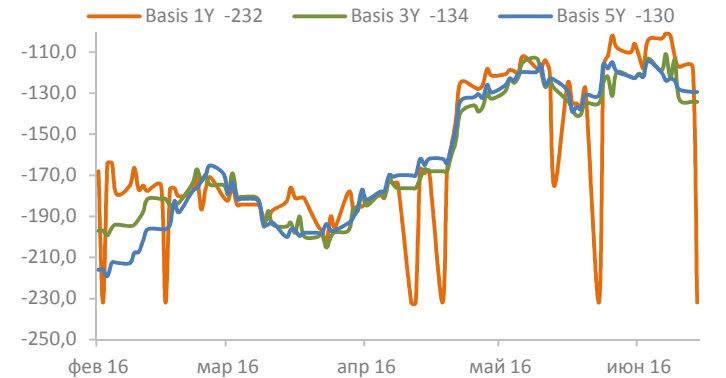
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



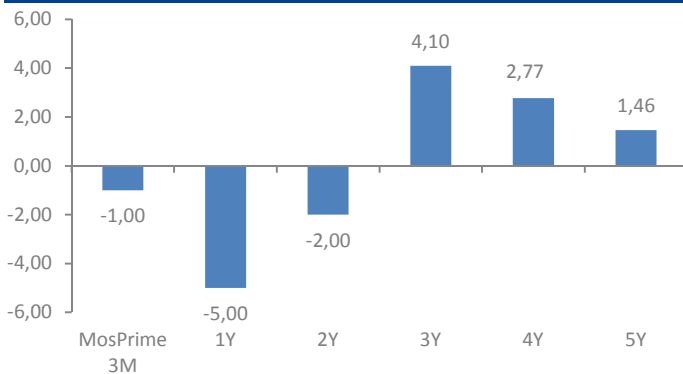
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



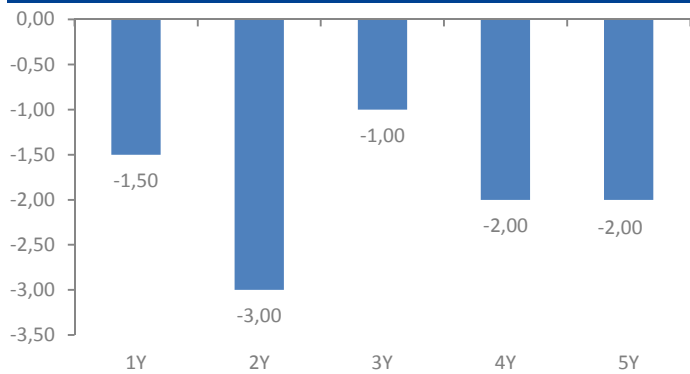
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



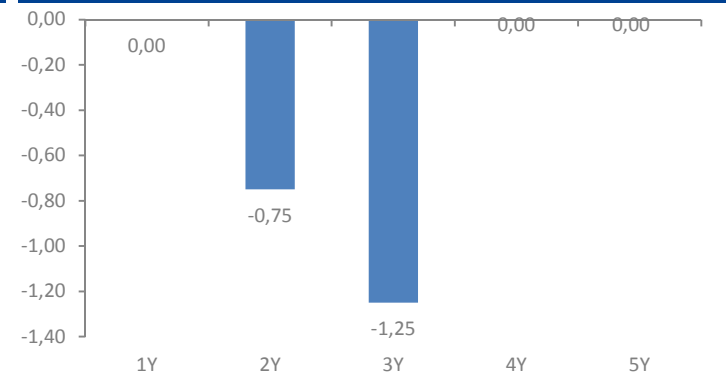
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.