

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынок «сместил» ожидания повышения ставки ФРС, что стало поводом для снижения доходностей UST. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды перешли к росту после выхода слабой статистики с рынка труда США. >>

FX/Денежные рынки: Данные с рынка труда в США стали причиной для резкого укрепления рубля. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ следом за резким укреплением рубля и при нефти в районе 50 долл. за барр. показали рост. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

6 июня 2016 г.

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России | 247,93 | -2,57 |
| EUR/USD | 1,14 | -0,0013 |
| UST-10 | 1,71 | -0,099 |
| Германия-10 | 0,07 | 0,003 |
| Испания-10 | 1,49 | 0,026 |
| Португалия -10 | 3,18 | 0,029 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-30 | 2,32 | 0,00 |
| Russia-42 | 5,11 | -0,01 |
| Gazprom-19 | 3,69 | 0,01 |
| Evrax-18 (6,75%) | 4,93 | 0,03 |
| Sber-22 (6,125%) | 4,50 | 0,01 |
| Vimpel-22 | 5,86 | -0,001 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25079 (06.2015) | 0,00 | 0,00 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 9,15 | 0,01 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 8,86 | -0,01 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 11,36 | 0,00 |
| NDF 3M | 10,65 | -0,07 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1554,2 | 219,20 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 288,79 | 1,99 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 66,85 | 0,10 |



Глобальные рынки

Рынок «сместил» ожидания повышения ставки ФРС, что стало поводом для снижения доходностей UST.

Ключевым событием пятничных торгов на глобальном долговом рынке стала публикация данных о количестве вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства США. Прежние публикации данных с рынка труда отражали довольно четкий тренд позитивного состояния экономики, что усиливало ожидания возможных монетарных ужесточений. Следует отметить, что участники рынка расценили представленные слабые данные как сигнал того, что ФРС вряд ли пойдет на ужесточения монетарной политики в ближайшее время. При этом количество участников которое полагает, что возможно ужесточение монетарной политики на ближайшем заседании 14-15 июня сильно сократилось, устремившись к нулю.

В итоге, доходности UST-10 в рамках пятничных торгов достигли уровня 1,7% против 1,8% годовых при открытии площадок.

В рамках европейской сессии торги проходили без особых инициатив – доходности сегмента государственного долга демонстрировали небольшое снижение, продолжая движение в рамках ранее сформированного тренда.

/ Алексей Егоров

Сегодня следует рассчитывать на снижение волатильности на глобальном долговом рынке. При этом участник рынка могут начать переоценивать представленные в пятницу данные с рынка труда США.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды перешли к росту после выхода слабой статистики с рынка труда США.

В пятницу российские суверенные евробонды перешли к росту во второй половине дня после выхода слабой статистики с рынка труда США, которая оказалась заметно хуже ожиданий относительно роста числа рабочих мест в экономике. Кроме того, индекс деловой активности в сфере услуг в мае упал до 52,9 п. с 55,7 п. в апреле. В итоге, доходность базовых активов пошла вниз – UST-10 опустилась на 9 б.п. до 1,7% годовых. На этом фоне и при ценах на нефть, удерживающихся на уровне 50 долл. за барр., длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене на 104-112 б.п. (YTM 5,12-5,16% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 64 б.п. (YTM 3,77% годовых). CDS на Россию (5 лет) снизился еще на 9 б.п. до 248 б.п.

Сегодня утра Brent продолжает удерживаться в районе 50 долл. за барр., что будет оказывать поддержку российским евробондам, которые могут продолжить отыгрывать слабую макростатистику с рынка труда в США конца прошлой недели. Отметим, что рыночные ожидания повышения ставки ФРС в июне опустились до 4%, хотя еще накануне были на уровне 20%. В этом ключе при поддержке нефти суверенные бумаги могут вернуться в доходности к майским максимумам. При этом в какой-то степени на настроениях рынков может сказаться сегодняшнее выступление главы ФРС Дж.Йеллен в Филадельфии.

На этой неделе в корпоративном сегменте в числе важных событий можно отметить road show трех российских эмитентов – НЛМК, Evraz и Совкомфлот, которые за счет привлеченных средств намерены досрочно выкупить часть обращающихся евробондов с погашением в 2017-2019 гг. В целом, сантимент на рынках, в том числе после выхода слабых макроданных в США, будет способствовать успешности сделок.

/ Александр Полютов

Российские евробонды, вероятно, продолжат отыгрывать слабую статистику в США и при поддержке нефти могут вернуться в доходности к майским максимумам.



FX/Денежные рынки

Данные с рынка труда в США стали причиной для резкого укрепления рубля.

В рамках пятничных торгов на локальном валютном рынке в первой половине дня рубль демонстрировал умеренное ослабление позиций. Из негативных факторов оказывающих давление на рубль можно было назвать снижение котировок нефти на сырьевых площадках. Курс доллар в рамках дневных торгов преодолевал отметку 67 руб. Во второй половине дня с открытием американских площадок были представлены слабые данные о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства в США, которые оказали существенно хуже прогнозов. Участники глобального рынка отреагировали активными продажами американской валюты, что позитивно отразилось на позициях рубля. Курс доллар по итогам торгов достиг отметки 65,86 руб., отыграв падение всей минувшей недели.

Сегодня, вероятнее всего, рубль будет демонстрировать попытки удержаться на достигнутых в рамках пятничных торгов уровнях. При этом нахождение котировок нефти вблизи отметки 50 долл. за барр. создает вполне благоприятную конъюнктуру для возможного укрепления рубля к уровню 65 руб. в ближайшее время.

На денежном рынке ставки МБК продолжили удерживаться вблизи отметки 11,36%. При этом уровень остатков на счетах в ЦБ немного снизился за счет сокращения совокупной задолженности перед регулятором.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, рубль будет демонстрировать попытки удержаться на достигнутых в рамках пятничных торгов уровнях.

Облигации

В пятницу ОФЗ следом за резким укреплением рубля и при нефти в районе 50 долл. за барр. показали рост.

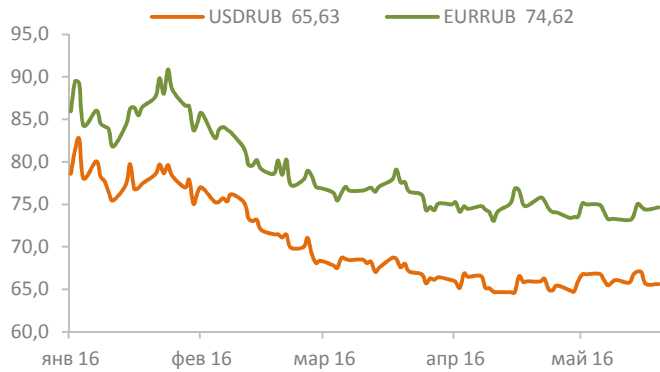
В пятницу ОФЗ следом за резким укреплением рубля и при нефти в районе 50 долл. за барр. показали заметный рост. Основной причиной этому стали слабые макроданные с рынка труда США, существенно скорректировавшие рыночные ожидания по повышению ставки ФРС на заседании в июне 14-15 числа – до 4% против 20% до этого. В итоге, доллар значительно ослабил позиции на глобальных рынках. В результате, за пятницу в доходности кривая гособлигаций снизилась на 7-10 б.п. – среднесрочные выпуски в район 9,0-9,15%, в длине – до 8,87% годовых.

Скорее всего, ОФЗ в ближайшее время продолжат удерживаться на текущих уровнях, балансируя вблизи отметки 9% годовых по доходности, по крайней мере, до заседания на этой неделе российского ЦБ (10 июня). Мы считаем, что в свете довольно «ястребиных» заявлений представителей регулятора в последнее время, которые указывали на сохраняющиеся инфляционные риски, в первую очередь из-за бюджетного фактора, ключевая ставка может остаться неизменной на уровне 11%. К тому же заседание Банка России будет перед решением ФРС по ставке 14-15 июня, что также может стать поводом для паузы в действиях российского регулятора, который к тому же может повременить до июльского заседания, дождавшись данных по инфляции за июнь, когда она может ускориться из-за эффекта низкой базы прошлого года.

/ Александр Полютов

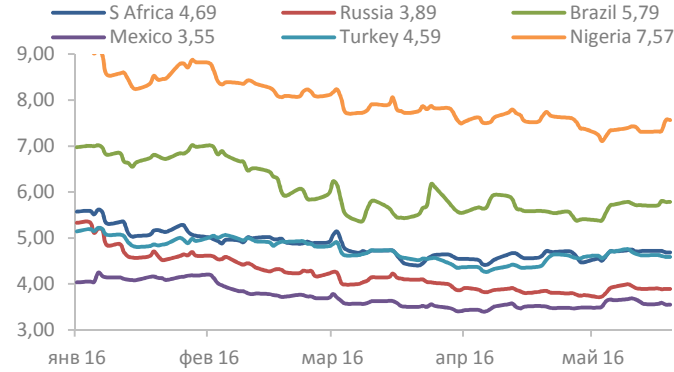
ОФЗ, вероятно, продолжат удерживаться на текущих уровнях, балансируя вблизи 9% годовых по доходности, по крайней мере, до заседания российского ЦБ 10 июня.

USD/RUB, EUR/RUB



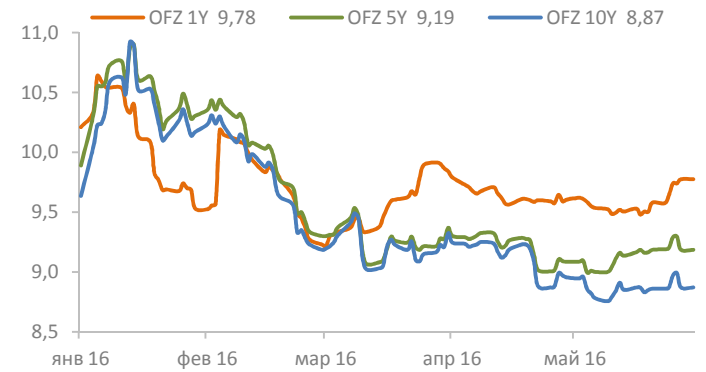
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



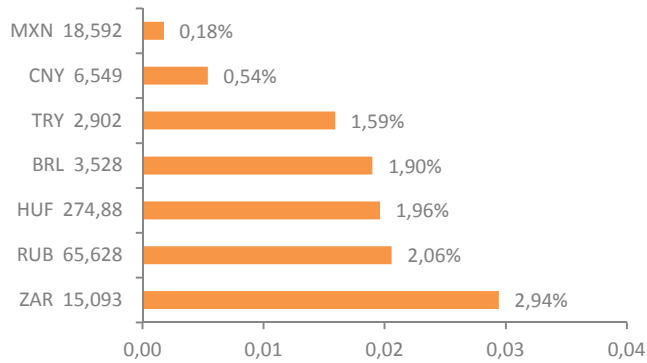
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



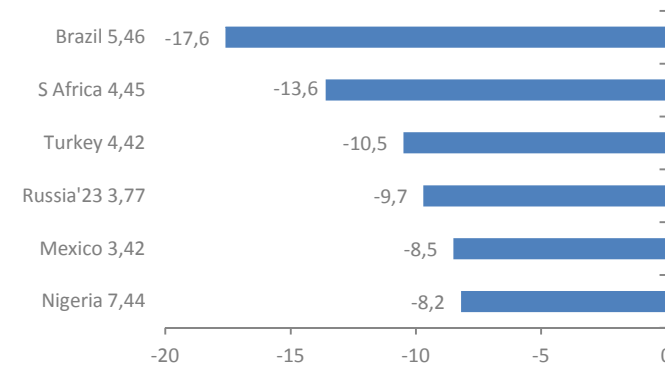
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



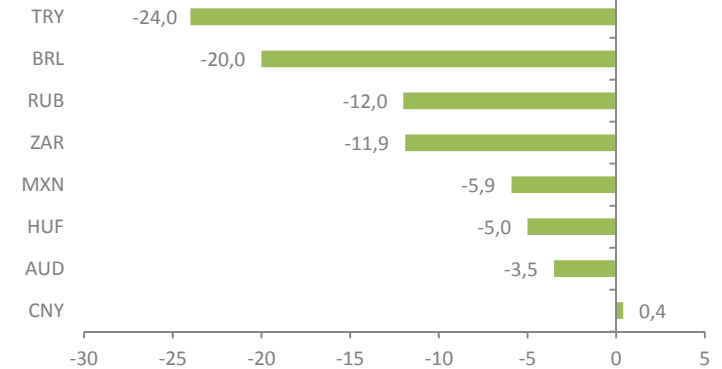
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



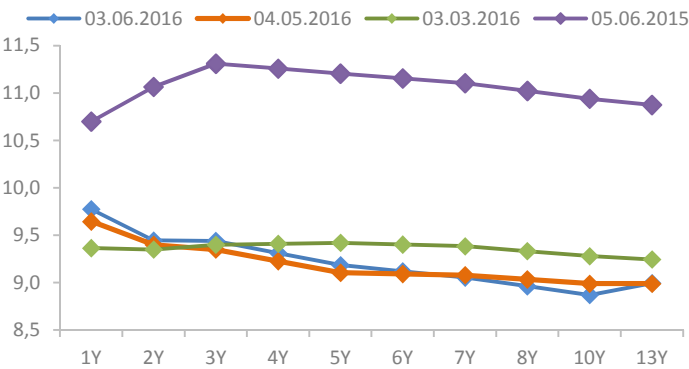
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



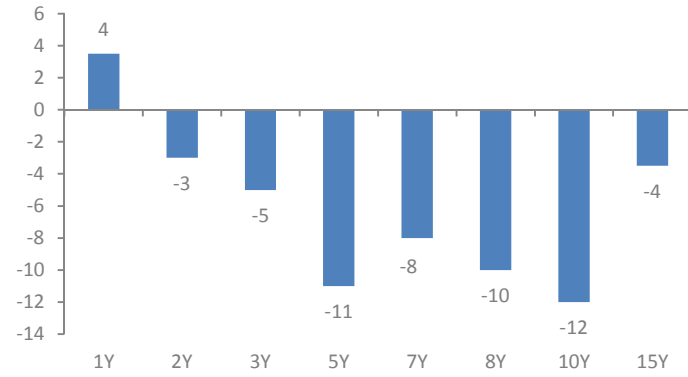
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



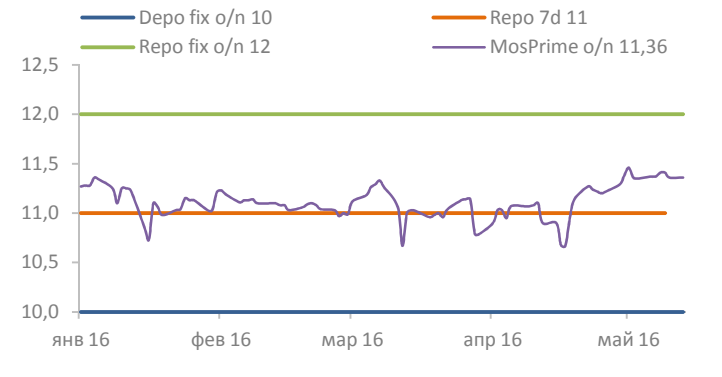
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



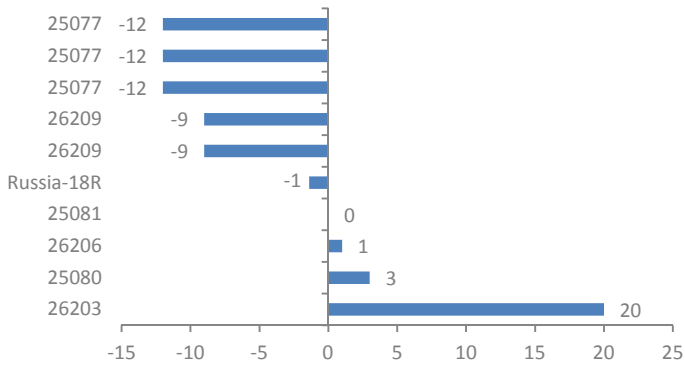
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



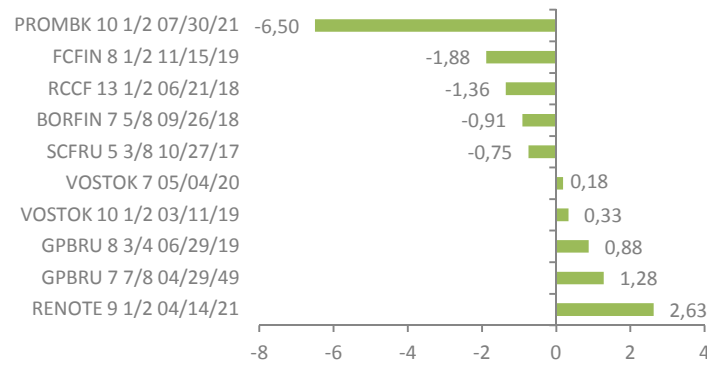
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



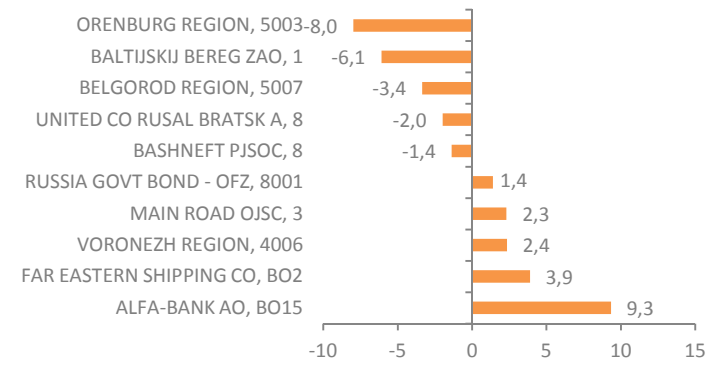
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



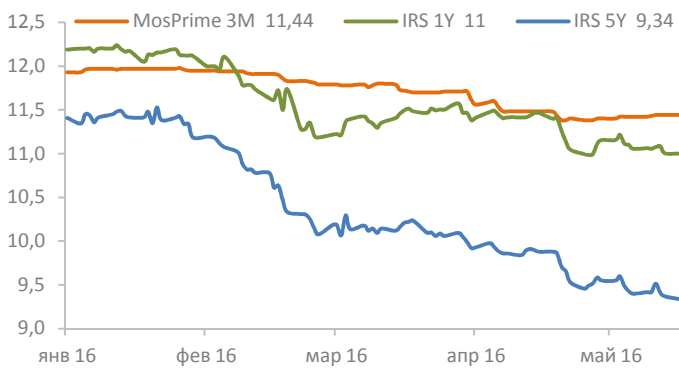
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



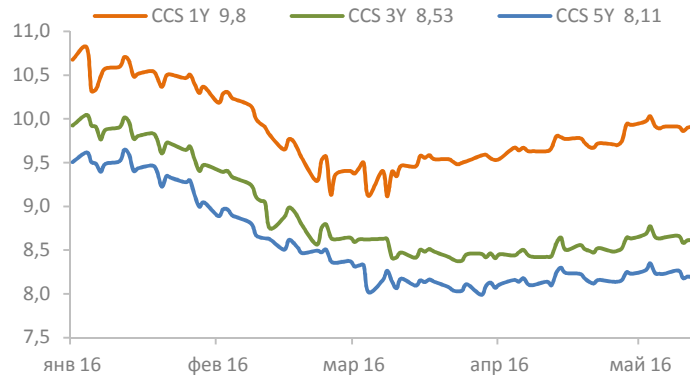
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



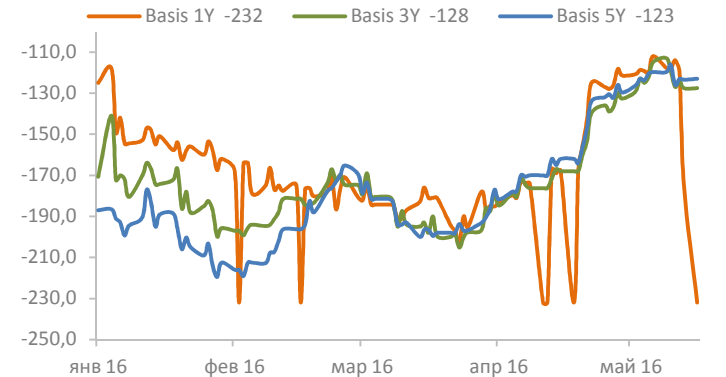
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



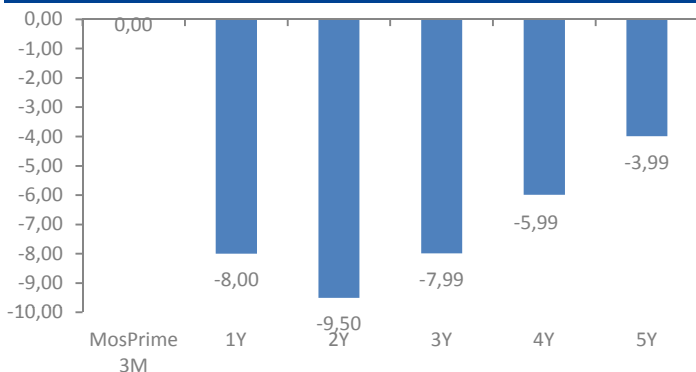
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



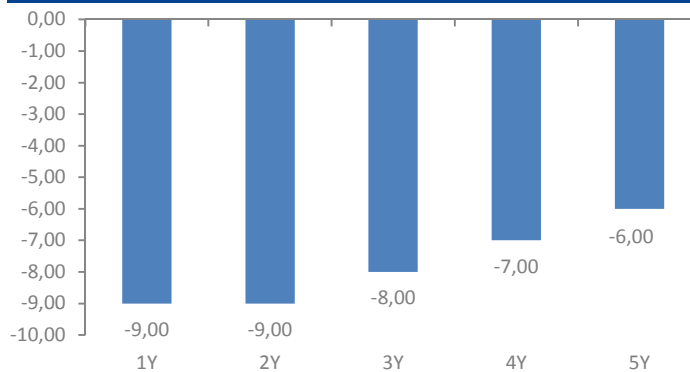
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



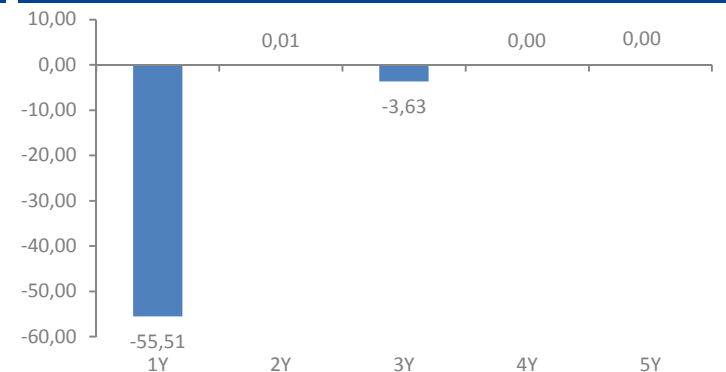
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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 DavitiashviliVM@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.