

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные с рынка труда США стали поводом для роста доходностей UST.>>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды продолжили находиться под давлением из-за обострившейся геополитики, роста доходности базового актива, падения нефтяных цен, слабеющего рубля. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать волатильность. >>

Облигации: В пятницу в ОФЗ сохранялись продажи следом за слабеющим рублем и подешевевшей нефтью, а также обострением ситуации на Юго-Востоке Украины. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

08 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	349,33	0,00
EUR/USD	1,11	-0,01
UST-10	2,40	0,10
Германия-10	0,86	0,01
Испания-10	2,25	0,03
Португалия -10	2,98	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,77	0,03
Russia-42	6,28	0,08
Gazprom-19	6,13	0,20
Evraz-18 (6,75%)	8,52	0,02
Sber-22 (6,125%)	6,67	0,01
Vimpel-22	7,75	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,8	0,06
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,32	0,08
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,01	0,12
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13,29	0,10
NDF 3M	14,08	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1015,2	-7,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	281,21	67,70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,25	0,00



Глобальные рынки

Данные с рынка труда США стали поводом для роста доходностей UST.

Пятничные торги на глобальном долговом рынке в первой половине дня находились в ожидании вечерней публикациями данных с рынка труда США. При этом в рамках европейской сессии можно было наблюдать низкую активность участников, которые также предпочитали не совершать активных действий. На этом фоне доходности гособлигаций стран ЕС удерживались на уровнях достигнутых еще накануне.

Представленные данные о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства в США отразили существенно лучшее значение, чем ожидалось. В свою очередь, участник рынка расценили подобные цифры как хороший сигнал тому, что ФРС может приступить к ужесточению монетарной политики до конца года, о котором в последнее время так часто говорится.

Примечательно, что данные об уровне безработицы фактически не отразили изменений, оставив значение на уровне 5,5%.

По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 2,4094%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне ожидаемого слабого информационного потока глобальные долговые площадки вряд ли продемонстрируют рост активности.

Еврооблигации

В пятницу российские евробонды продолжили находиться под давлением из-за обострившейся геополитики, роста доходности базового актива, падения нефтяных цен, слабеющего рубля.

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили находиться под давлением ряда факторов – роста ставки базового актива американский казначейских обязательств после выхода позитивной статистики с рынка труда США за май, а также подешевевшей нефти и слабеющего рубля. К тому же на арену вернулся геополитический фактор.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене потеряли порядка 80-100 б.п., Russia-23 – 24 б.п., котировки Russia-30 немного потеряли в цене – на 17 б.п. до 116,875%, доходность 3,77%). Спрэд к кривым госбумаг других стран EM расширился до 60-80 б.п.

В корпоративных евробондах также продолжились продажи в пределах 30-70 б.п. Хуже рынка были выпуски нефтегазовых компаний, в частности Газпрома, Газпром нефти (потери 60-117 б.п.), а также длинные бонды и субординированные выпуски госбанков (потери 90-200 б.п.) – Сбербанк, ВЭБ, Газпромбанк, РСХБ.

Сегодня с утра нефть торгуется ниже отметки 63 долл. за барр. марки Brent, что наряду с обострившейся ситуацией на Юго-Востоке Украины не добавляет оптимизма российским евробондам. Впрочем, дальнейшей эскалации конфликта пока не наблюдается, при этом основной посыл саммита G7 все-таки сводится к сохранению антироссийских санкций, нежели к их ужесточению. В этом свете волатильность на долговом рынке может снизиться и в случае стабилизации нефтяных цен после прошедшего заседания ОПЕК возможна консолидация.

/Александр Полютов

Подешевевшая нефть и фактор геополитики по-прежнему не в пользу российских евробондов, но предпосылки для снижения волатильности есть, нельзя исключать консолидации.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать волатильность.

В пятницу на локальном валютном рынке сохранялась повышенная волатильность. В первой половине дня можно было наблюдать попытки рубля продемонстрировать восстановление позиций; курс доллара при этом опускался ниже уровня 55,60 руб. Тем не менее, коррекция на сырьевых площадках, наступившая после объявления решения ОПЕК относительно сохранения квот по добычи нефти на прежнем уровне, стала поводом для начала формирования негативной фазы в движении курса рубля. Ближе к закрытию торгов курс доллара преодолел отметку 57 руб. однако не смог удержаться на этом уровне. По итогам дня курс доллара составил 56,42 руб.

Сегодня на фоне небольшого роста котировок нефти, к уровню 63 долл. за барр., а также ожиданий завершения острой фазы военной активности на востоке Украины, могут оказать национальной валюте поддержку. Мы полагаем, что сегодня рубль постарается приблизиться к уровню 55 руб. по отношению к доллару.

В пятницу на денежном рынке можно было наблюдать небольшое снижение напряженности. Предложенные Банком России 400 млрд руб. в рамках инструмента тонкой настройки оказали существенную поддержку банковской системе. Тем не менее пока это не успело отразиться на ставках МБК. Сегодня ставки МБК, на наш взгляд, могут продемонстрировать снижение.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня рубль постарается приблизиться к уровню 55 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В пятницу в ОФЗ сохранялись продажи следом за слабеющим рублем и подешевевшей нефтью, а также обострением ситуации на Юго-Востоке Украины.

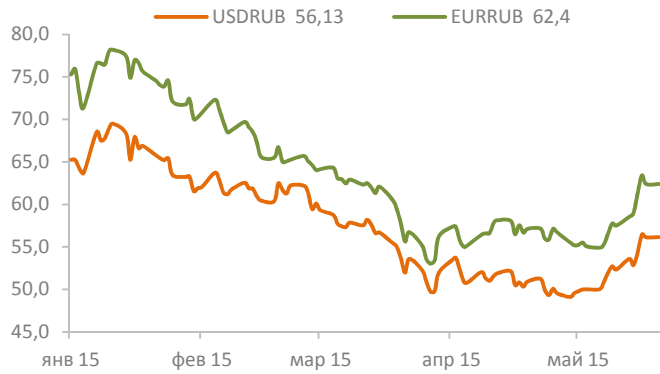
В пятницу в ОФЗ сохранялись продажи (в цене потери в пределах 15-60 б.п.) следом за слабеющим рублем и подешевевшей нефтью, а также обострением ситуации на Юго-Востоке Украины – кривая в доходности подрастала на 10-20 б.п. Средний отрезок кривой гособлигаций в доходности уже вблизи 11,3%, длинные выпуски – 10,95-11,0%.

В целом, сложившиеся уровни после коррекции выглядят, на наш взгляд, уже интересно, в частности, средний отрезок кривой ОФЗ. Нельзя исключать, что в случае стабилизации курса рубля, а также в преддверии заседания ЦБ РФ на следующей неделе 15 июня, где, по нашим оценкам, регулятор может понизить ставку на 50-100 б.п., игроки рынка могут постепенно вернуться к покупкам, если не будет нового витка обострения на Юго-Востоке Украины. К тому же фактор короткой недели ограничивает временные рамки для инвесторов в принятии решения.

/ Александр Полютов

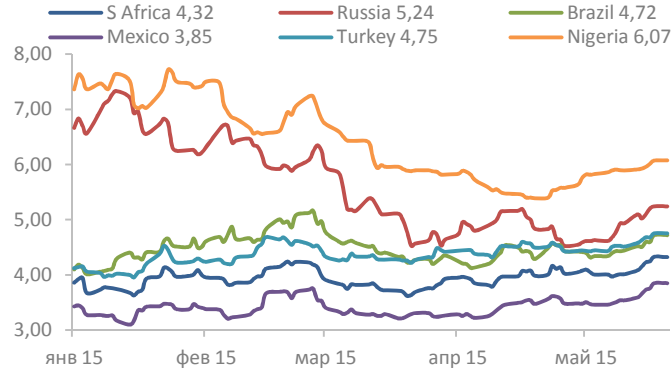
Сегодня в ОФЗ после коррекции последних дней нельзя исключать постепенной стабилизации ситуации, если рубль прекратит снижение. Нельзя исключать, что могут возобновиться осторожные покупки в преддверии заседания ЦБ РФ.

USD/RUB, EUR/RUB



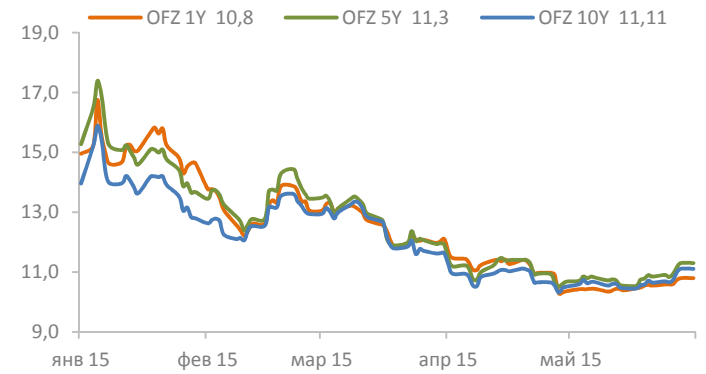
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



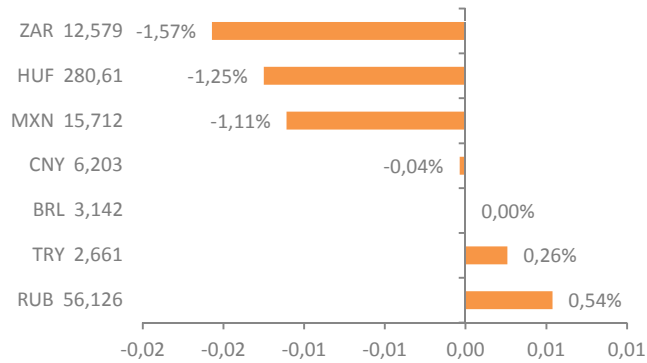
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



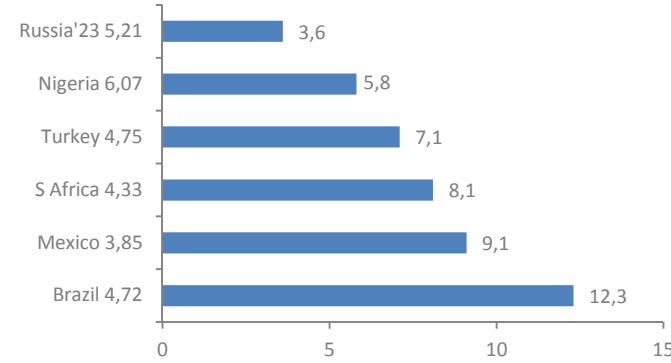
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



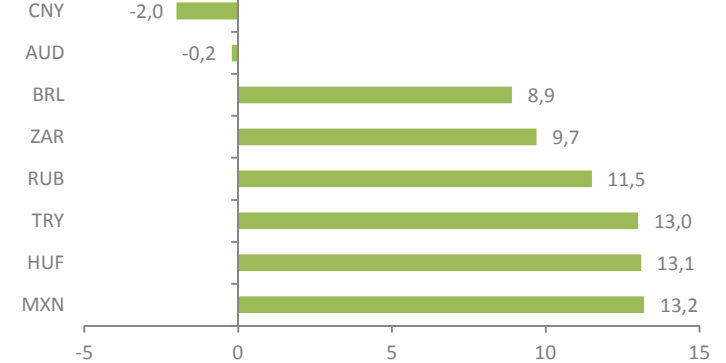
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



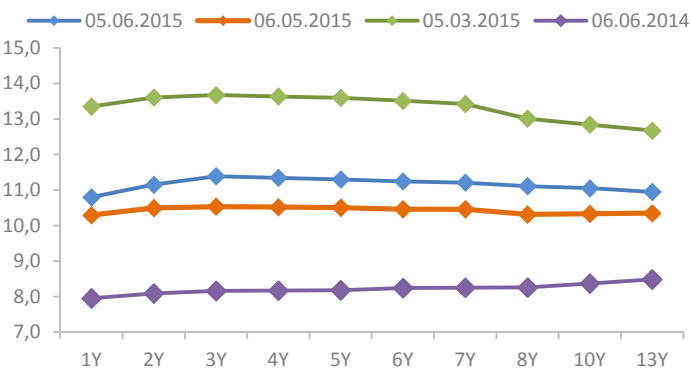
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



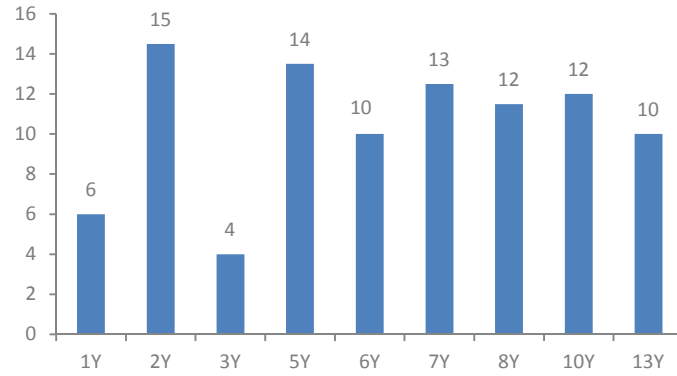
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



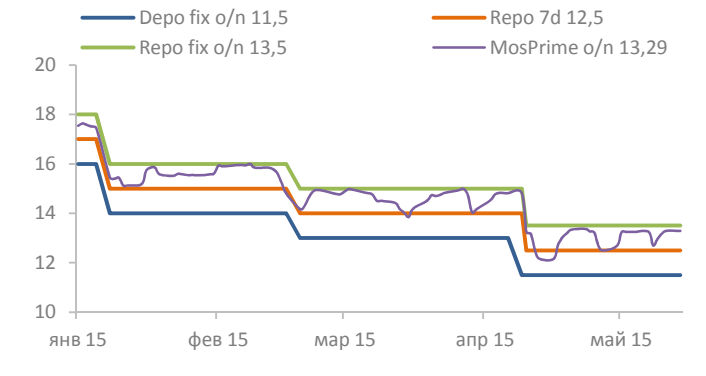
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



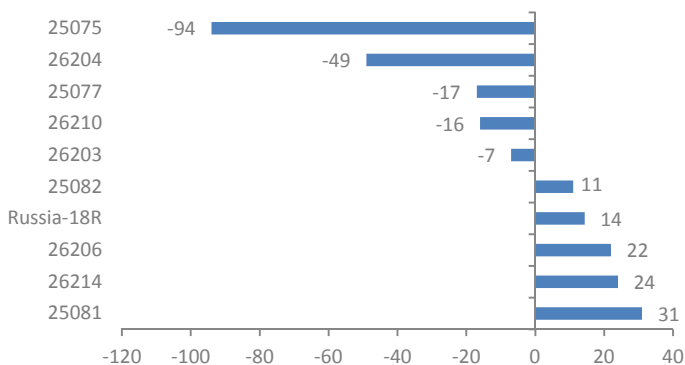
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



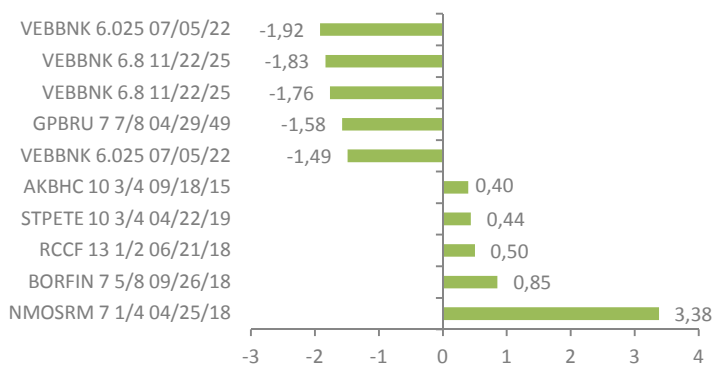
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



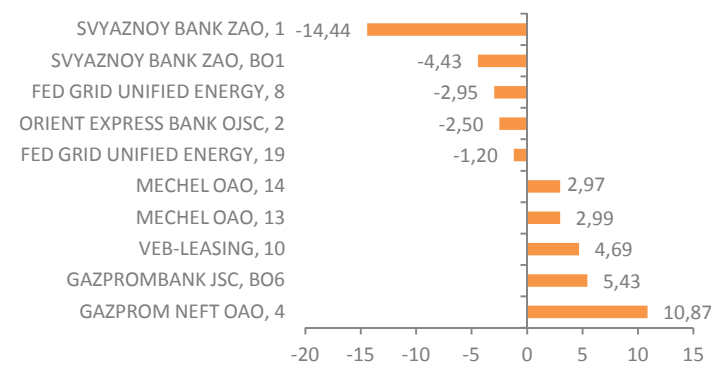
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



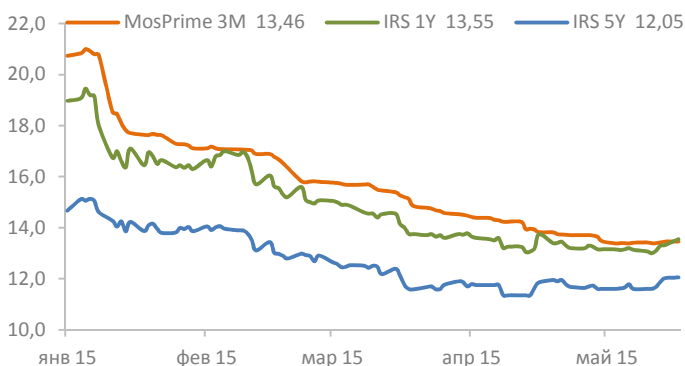
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



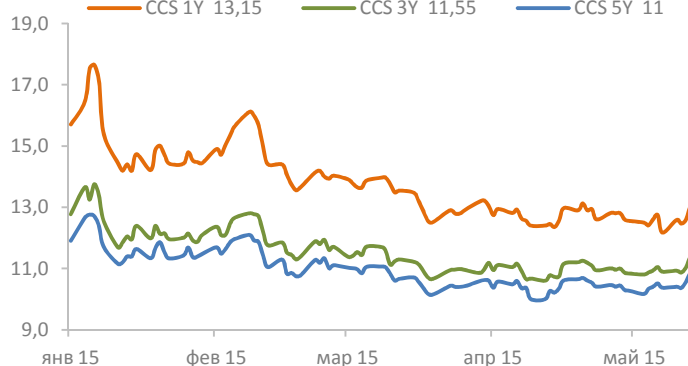
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



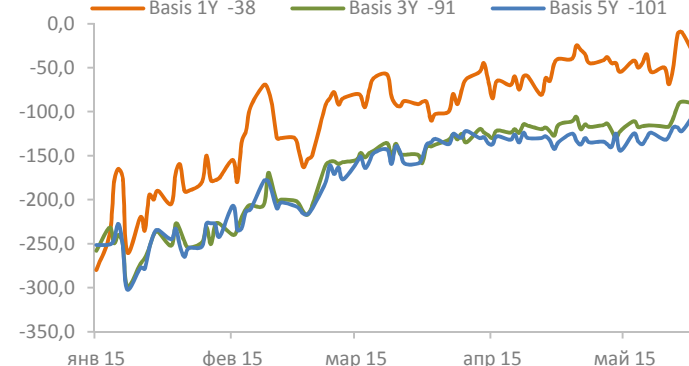
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



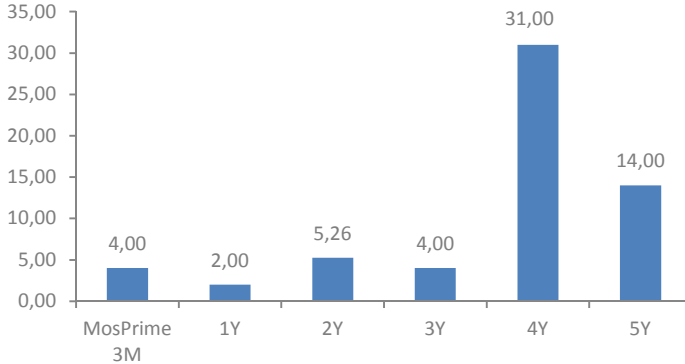
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



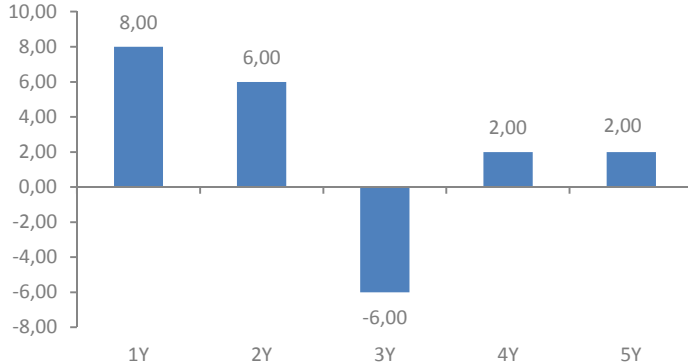
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



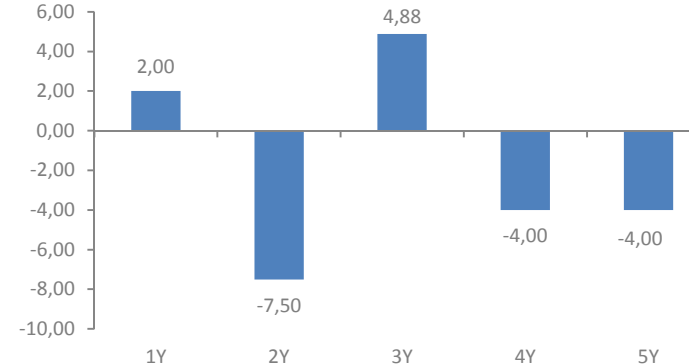
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Смбаев 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.