

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки без особых инициатив. >>

Еврооблигации: Российские евробонды вновь дорожали на нефти и возникшем интересе к риску на глобальных площадках, обновив исторические максимумы. >>

FX/Денежные рынки: Рублю удалось закрепиться ниже отметки 65 руб. по отношению к доллару при поддержке сырьевого сегмента. >>

Облигации: ОФЗ на дорожавших нефти и рубле продолжили расти в основном в длине, все больше закладываясь на возобновление цикла снижения ставки ЦБ. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

8 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	239,84	-4,78
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,72	-0,02
Германия-10	0,05	-0,04
Испания-10	1,46	-0,06
Португалия -10	3,11	-0,08
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,66	-0,07
Russia-42	4,99	-0,10
Gazprom-19	3,62	-0,02
Evrax-18 (6,75%)	4,90	-0,02
Sber-22 (6,125%)	4,41	-0,05
Vimpel-22	5,56	-0,17
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,77	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,02	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,68	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,04	-0,14
NDF 3M	10,53	-0,18
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	164,0	23,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	349,99	21,31
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,21	-0,58



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки без особых инициатив.

На глобальных долговых площадках сохраняется низкая активность. Участники рынка предпочитают не совершать активных операций в условиях слабого информационного фона. В рамках европейской сессии доходности сегмента государственного долга продемонстрировали умеренное снижение. При этом движущиеся ранее в контртренде облигации Италии и Испании, которые ассоциируются с большим риском, чем гособлигации Германии и Франции, в рамках вчерашних торгов также пользовались спросом со стороны участников.

В рамках американской сессии доходности UST-10 удерживались на прежних уровнях – вблизи отметки 1,72%. При этом, как мы полагаем, подобная тенденция может сохраниться до формирования новых ожиданий относительно предстоящего на следующей неделе заседания ФРС.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рынки продолжают демонстрировать нейтральную динамику.

Еврооблигации

Российские евробонды вновь дорожали на нефти и возникшем интересе к риску на глобальных площадках, обновив исторические максимумы.

Во вторник российские суверенные евробонды вновь дорожали на фоне нефти, закрепившейся выше психологического уровня в 50 долл. за барр., которая к тому же смогла вчера преодолеть значение 51 долл. за барр. Кроме того, рынок по-прежнему не ожидает от ФРС повышения базовой ставки на июньском заседании, что усилило «аппетит к риску». В результате, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене еще на 100-150 б.п., вплотную приблизившись к отметке 5% годовых по доходности. Бенчмарк Russia-23 прибавил в цене еще на 48 б.п. (YTM 3,66% годовых). В итоге, российские суверенные бумаги смогли обновить майские максимумы этого года, и в целом уже смотрятся дорого, в том числе в сравнении с госбондами других EM (Турции, ЮАР), торгуясь ниже по доходности на 35-40 б.п. в среднесрочных и длинных бумагах.

Корпоративные выпуски также прибавляли в цене, отыгрывая позитив на сырьевых рынках и возросший интерес к риску на глобальных площадках. В основном котировки росли в пределах 15-50 б.п., лучше рынка были длинные выпуски Газпрома («+75-83 б.п.»), Лукойла («+67-97 б.п.»), а также VimpelCom («+76-87 б.п.»). Улучшение конъюнктуры должно поспособствовать размещениям новых евробондов НЛМК, Evraz и Совкомфлот, которые проводят road show на этой неделе. В то же время приближение заседания ФРС 14-15 июня и референдума Brexit 23 июня может все-таки заставить инвесторов быть менее агрессивными в своих инвестиционных решениях.

Сегодня утра Brent торгуется вблизи отметки 51,5 долл. за барр., что вновь будет на стороне покупателей российских евробондов. Впрочем, суверенные выпуски уже смотрятся дорого, и возможность для роста может быть ограниченной, к тому же нефть показала серьезный рост и, есть вероятность, что она может локально скорректироваться ближе к концу недели.

/ Александр Полютов

Brent вблизи отметки 51,5 долл./барр. будет стимулировать покупки в российских евробондах. Впрочем, суверенные выпуски смотрятся дорого, что будет сдерживать активный рост.



FX/Денежные рынки

Рублю удалось закрепиться ниже отметки 65 руб. к доллару при поддержке сырьевого сегмента.

В рамках вчерашних торгов рублю все же удалось закрепиться ниже отметки в 65 руб. к доллару. В роли основного фактора, способствовавшего усилению позиций национальной валюты, стал рост котировок нефти на сырьевых площадках. Так, в рамках дневной сессии «черное золото» преодолевало отметку 51 долл. за барр., что является новым максимальным значением текущего года. Тем не менее, рублю все же не сразу удалось преодолеть уровень 65 руб. за доллар. С открытием американских площадок на рынок пришел дополнительный позитив, отразившийся на сырьевых площадках. Рубль при этом продемонстрировал синхронный рост с котировками нефти. По итогам торгов курс доллар составил 64,75 руб.

В рамках сегодняшних торгов при сохранении позитивной конъюнктуры на сырьевых площадках рубль волне может продолжить демонстрировать укрепление. Впрочем, мы полагаем, что национальная валюта вновь может столкнуться с сильным сопротивлением вблизи уровня 64,5 руб. В то же время нахождение котировок нефти выше уровня 51 долл. за барр., а также фактор приближающихся налоговых выплат все же могут оказать рублю существенную поддержку.

На денежном рынке ставки МБК продемонстрировали небольшое снижение, отыгрывая уменьшение спроса на ликвидность со стороны крупных участников. Тем не менее, прошедший вчера аукцион рублевого РЕПО ЦБ показал сохраняющийся сильный спрос у отдельных участников. Так, при предложении 180 млрд руб. спрос составил порядка 450 млрд руб., а итоговая ставка приблизилась к верхней границе процентного коридора ЦБ. Все это показывает наличие сильной сегментации в банковской системе.

/ Алексей Егоров

Сегодня при сохранении позитивной конъюнктуры на сырьевых площадках рубль волне может продолжить демонстрировать укрепление.

Облигации

ОФЗ на дорожавших нефти и рубле продолжили расти в основном в длине, все больше закладываясь на возобновление цикла снижения ставки ЦБ.

Во вторник ОФЗ продолжили расти в цене, причем в большей степени в длине (на 30-55 б.п.). Доходность гособлигаций на среднем участке постепенно начинает смещаться ниже 9% (8,8-9,05%), в длине – 8,65-8,67%. Очевидно, на фоне роста нефти выше 50 долл./барр. и укрепления рубля, который все-таки ушел в коридор 60-65 руб. за долл., на рынке усиливаются ожидания возобновления цикла снижения ключевой ставки ЦБ.

Сегодня Минфин проведет аукционы по продаже 5-летних ОФЗ 26217 на 10 млрд руб. и 15-летних ОФЗ 26218 на 17,4 млрд руб., предложив «остатки» длинных госбумаг из плана на 2 квартал. Выпуск ОФЗ 26217 до объявления аукционов торговался на уровне 94,45/94,7 (YTM 9,05/8,98%), после снизились до 94,2 (YTM 9,11%). ОФЗ 26218 до сообщений Минфина о размещении также торговались выше по цене – 99,8/99,9 (YTM 8,7%/8,69%), затем скорректировавшись до 99,6% (YTM 8,73%), тем не менее, оставаясь в доходности ниже отметки в 9% годовых.

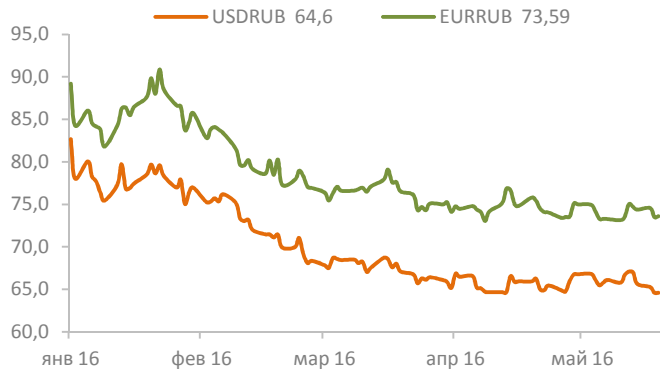
В последние дни гособлигации заметно выросли в цене, сместившись вниз по доходности на средне- и долгосрочном участке кривой на 15-25 б.п. (за неделю) на укреплении рубля и закрепившейся выше 50 долл./барр. нефти Brent. К тому же рыночная вероятность повышения ставки ФРС снизились «до нуля» после слабых данных с рынка труда в США в минувшую пятницу. Все это усиливает ожидания рынка, что российский регулятор пойдет на понижение ставки в конце недели, 10 июня. В итоге, дисконт доходности ОФЗ к ставке ЦБ увеличился, превысив 200 б.п., в длине 230-235 б.п.

Впрочем, сохраняется вероятность, что ЦБ вновь проявит осторожность с решением по ставке перед значимыми в глобальном контексте событиями (решение ФРС по ставке и референдум в Великобритании по Brexit 23 июня), сохранив ее на уровне 11%. В начале июня по-прежнему в СМИ звучали заявления представителей регулятора, что инфляционные риски высоки, в первую очередь, из-за фактора бюджетного дефицита, который приводит к росту банковской ликвидности. В результате, если ЦБ в пятницу сохранит ставку, то ОФЗ могут скорректироваться в доходности к 9% годовых, в этом ключе есть риски для покупки госбумаг на аукционе, поэтому участие в размещении может представлять интерес неагрессивным объемом в рамках консервативной стратегии.

/ Александр Полютков

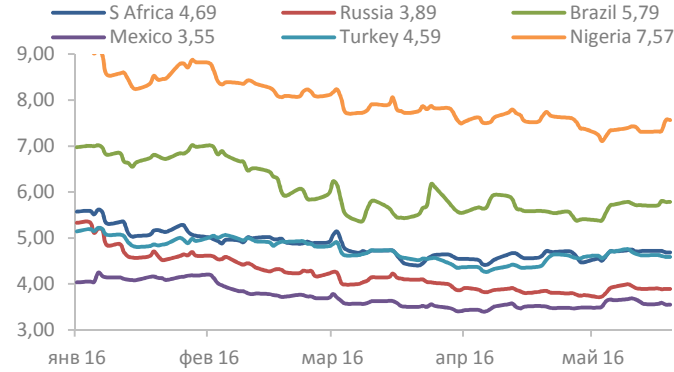
Сегодня внимание игроков будет к аукционам Минфина, которые пройдут при поддержке нефти и окрепшем рубле.

USD/RUB, EUR/RUB



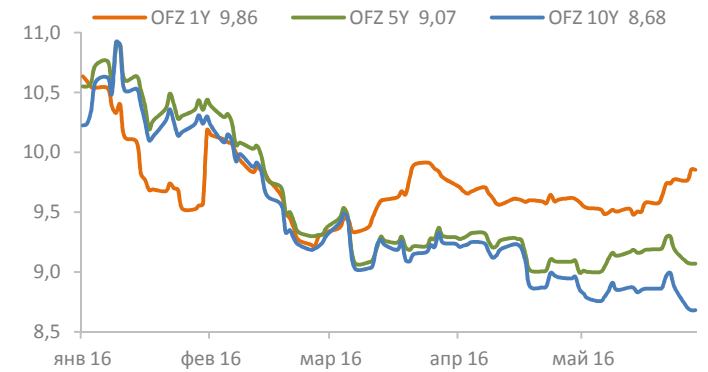
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



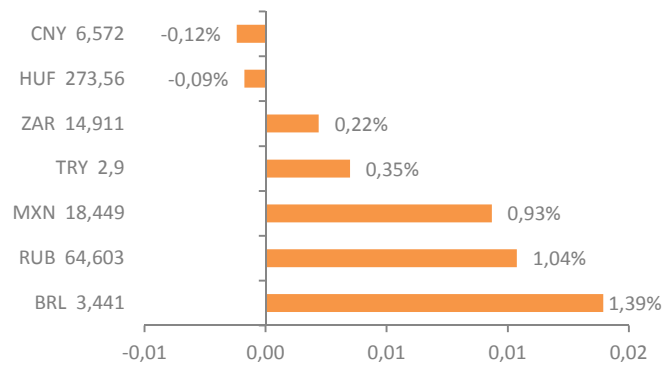
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



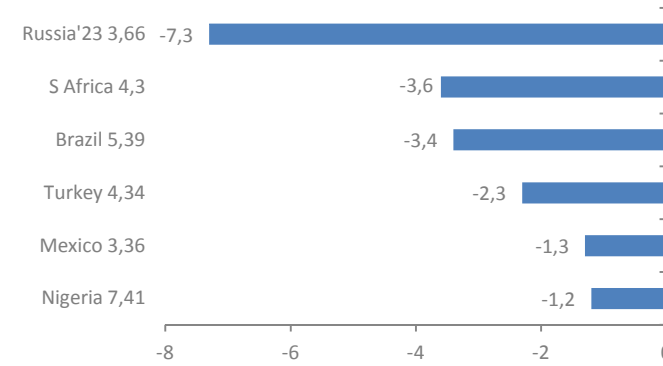
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



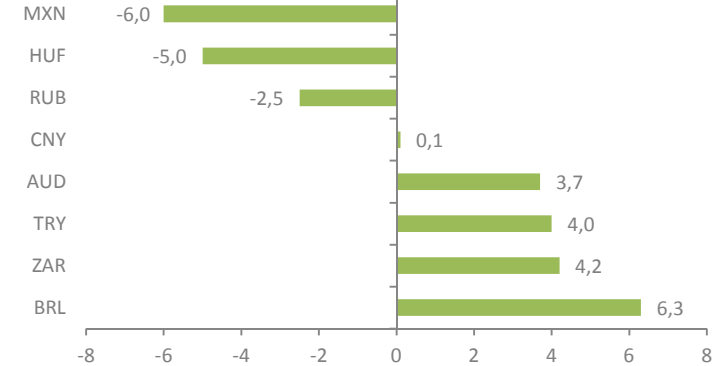
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



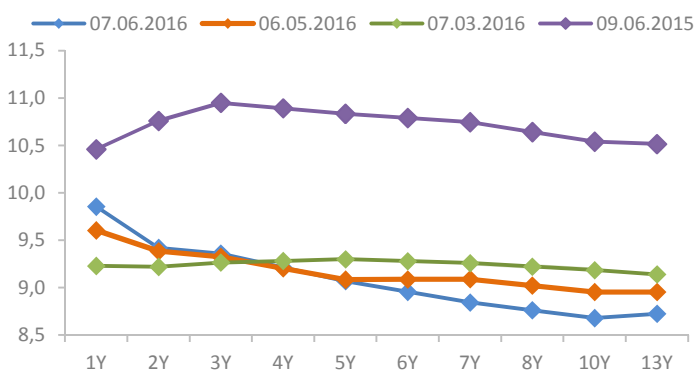
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



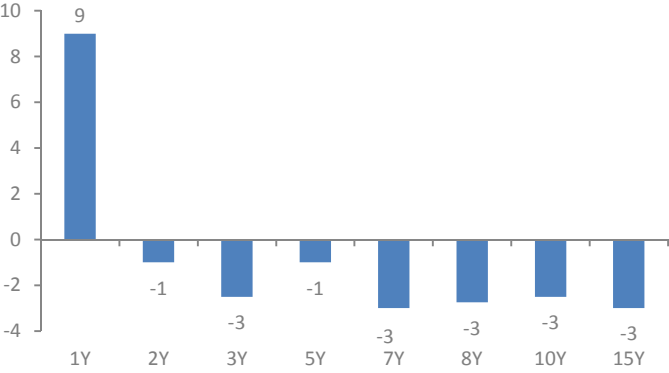
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



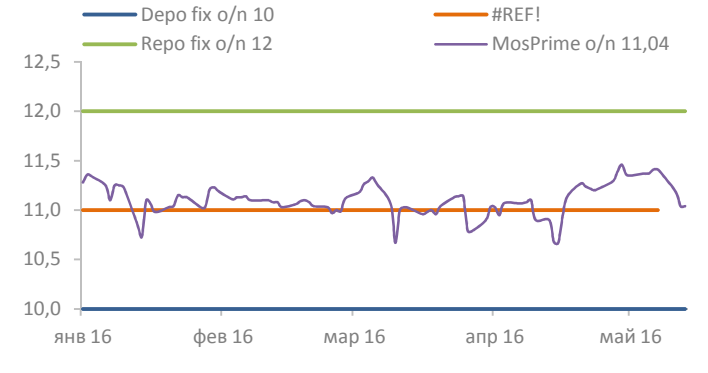
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



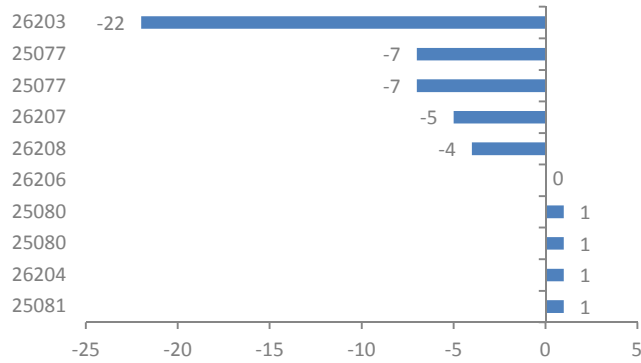
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



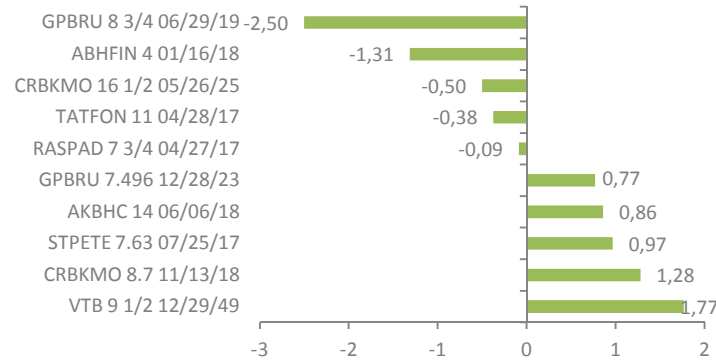
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



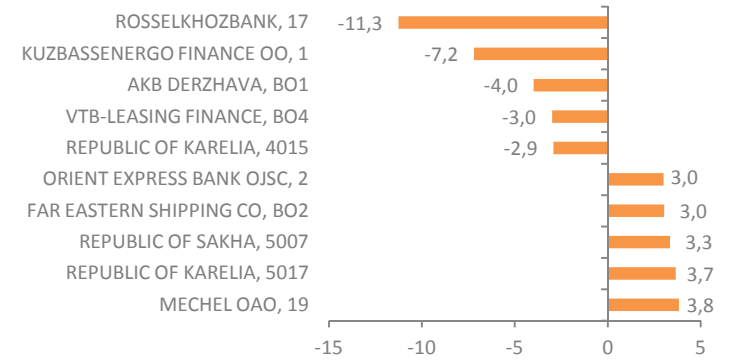
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



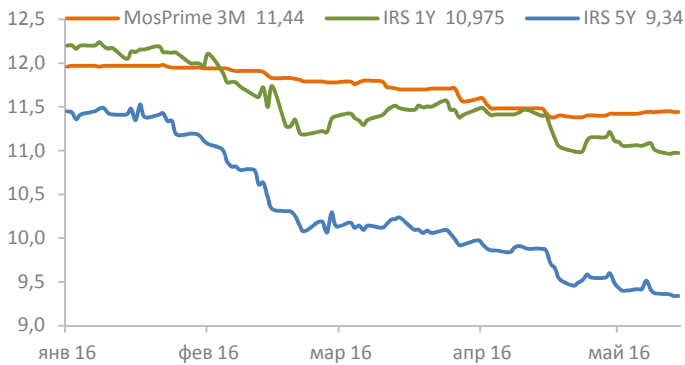
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



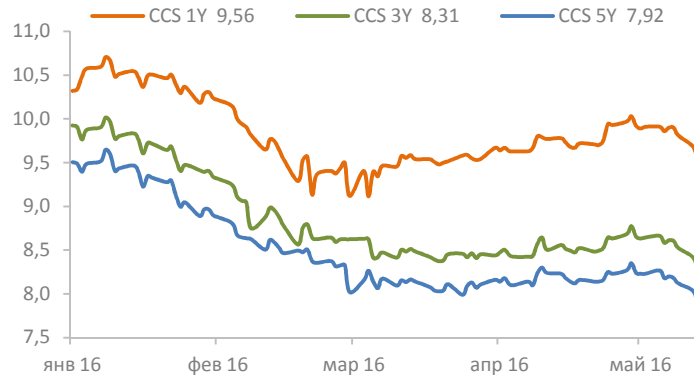
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



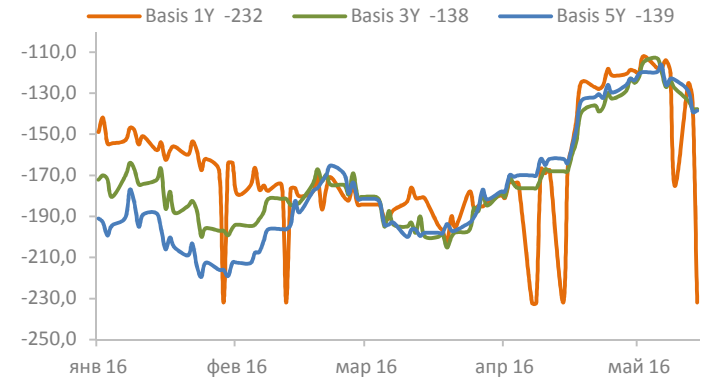
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



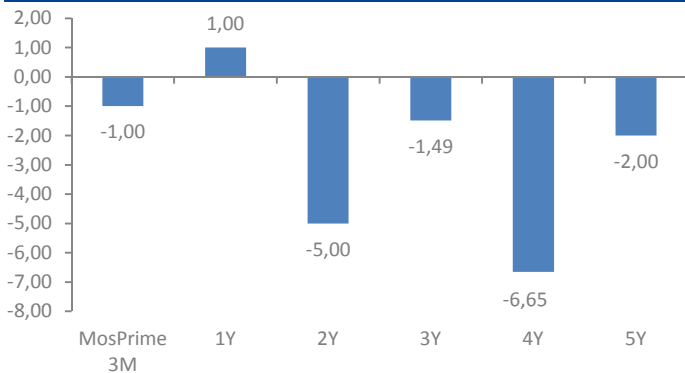
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



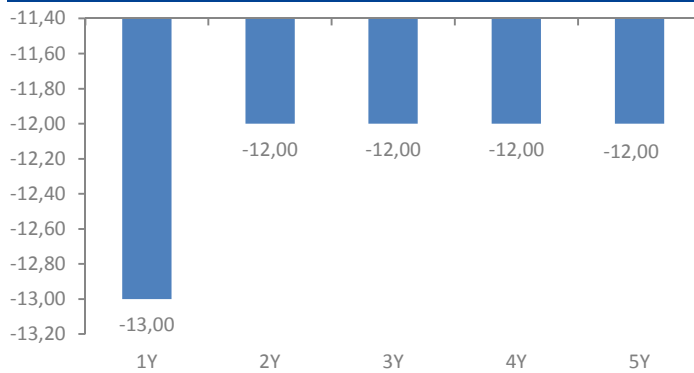
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



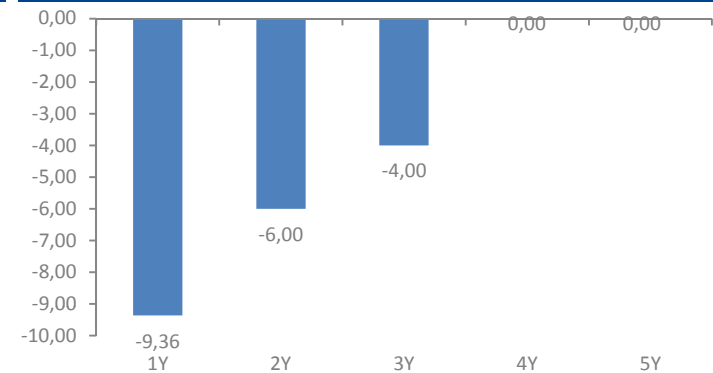
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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 TselininaOl@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaeprd@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.