

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные с рынка труда США усилили ожидания возможного ужесточения монетарной политики ФРС США. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост при поддержке нефти и сохраняющихся ожиданиях новых стимулов от глобальных ЦБ в ответ на Brexit. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает следовать за нефтью. >>

Облигации: ОФЗ продолжили отыгрывать ситуацию на сырьевом рынке. >>

Корпоративные события

Максимальная ставка топ-10 банков по рублевым вкладам снизилась — до 8,82%.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

8 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	218,51	-3,68
EUR/USD	1,11	-0,0001
UST-10	1,59	0,088
Германия-10	-0,05	0,017
Испания-10	1,03	0,016
Португалия -10	2,86	0,004
Российские еврооблигации		
Russia-30	2,18	0,00
Russia-42	4,67	-0,05
Gazprom-19	3,32	-0,03
Evraz-18 (6,75%)	3,87	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,03	0,00
Vimpel-22	5,13	0,002
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,76	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,42	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,54	0,00
NDF 3M	9,91	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1655,2	-32,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	354,70	3,51
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,56	-0,83



Глобальные рынки

Данные с рынка труда США усилили ожидания возможного ужесточения монетарной политики ФРС США.

Ключевым событием пятницы на глобальных долговых площадках можно назвать публикацию данных с рынка труда в США. Следует отметить, что причиной столь пристального внимания инвесторов являются ожидания возможного ужесточения монетарной политики ФРС США.

В первой половине торгов, в рамках европейской сессии, доходности сегмента европейского долга удерживались на прежнем уровне. Тем не менее, с публикацией сильных данных с рынка труда США, в частности данных о количестве вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства, которые превзошли ожидания, можно было наблюдать усиление позиций американской валюты, что стало поводом для небольшого роста доходностей гособлигаций стран ЕС.

С открытием американских площадок, и усилением на рынке ожиданий возможного ужесточения монетарной политики ФРС, доходности UST продемонстрировали рост в пределах 20 б.п. на всем отрезке кривой. По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 1,59%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, участники рынка, вероятнее всего продолжат находиться под влиянием пятничных данных с рынка труда США. При этом, ожидания возможного повышения ставки ФРС, продолжают усиливаться, что приведет к дальнейшему росту доходностей сегмента госдолга.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост при поддержке нефти и сохраняющихся ожиданиях новых стимулов от глобальных ЦБ в ответ на Brexit.

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост при поддержке нефти, которая удерживалась в районе отметки 44 долл. за барр. марки Brent, а также сохраняющихся на рынке ожиданий новых стимулов от глобальных ЦБ в ответ на Brexit, как это уже сделал на прошлой неделе Банк Англии. При этом российские бумаги практически не отреагировали на выход сильных данных с рынка труда США по итогам июля, которые вновь привели к переоценке ожиданий рынка относительно сроков повышения ставок ФРС ближе концу этого - началу следующего года. При этом доходности базовых активов в пятницу продемонстрировали рост – UST-10 прибавили 9 б.п. до почти 1,59% годовых. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 в цене выросли на 80-88 б.п. (YTM 4,67%-4,73%), бенчмарк Russia-23 – на 14 б.п. (YTM 3,375% годовых). CDS на Россию (5 лет) снизился в пятницу еще на 8 б.п. до 218 б.п. В корпоративных евробондах рост котировок в основном показывали бумаги нефтегазовых компаний в пределах 30-60 б.п.

Сегодня с утра Brent продолжает торговаться выше отметки в 44 долл. за барр., что будет оказывать поддержку российским евробондам. Впрочем, российские долговые бумаги вновь приближаются к июльским максимумам этого года, в то время как настроения на глобальных рынках относительно перспектив ужесточения монетарной политики ФРС после выхода сильных данных с рынка труда США вновь начали корректироваться, что вряд ли может остаться незамеченным со стороны российского сегмента евробондов. Впрочем, торговая активность остается невысокой.

/ Александр Полютов

Российские евробонды продолжают получать поддержку от нефти, при этом реакция может последовать на коррекцию ожиданий по повышению ставки ФРС.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает следовать за нефтью.

В пятницу на локальном валютном рынке можно было наблюдать сохранение тренда по усилению позиций рубля. Рост котировок нефти до отметки 44,50 долл. за барр. позволил курсу доллара приблизиться к уровню 65,0 руб. В роли дополнительного фактора поддержки можно было назвать эффект пятницы. Напомним, что неделей ранее также в пятницу рубль продемонстрировал укрепление. При этом представленные данные с рынка труда США стали поводом для усиления позиций американской валюты, что не помешало рублю укрепляться. По итогам минувшей недели курс доллара составил 65,5 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль при поддержке сырьевого сегмента продолжит демонстрировать умеренное укрепление позиций. При этом в роли негативного фактора может начать выступать конвертация ранее полученных дивидендов. Тем не менее, мы полагаем, что рост котировок нефти выше уровня 44 долл. за барр. формирует для рубля потенциал укрепления в зону 65,0 – 65,5 руб. за доллар.

Объем остатков на счетах в ЦБ продолжает удерживаться вблизи уровня 2 трлн руб. Ставки МБК находятся вблизи уровня ключевой ставки. При этом совокупная задолженность банков перед ЦБ продолжает постепенно сокращаться.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль при поддержке сырьевого сегмента продолжит демонстрировать умеренное укрепление позиций.

Облигации

ОФЗ продолжили отыгрывать ситуацию на сырьевом рынке.

В пятницу ОФЗ продолжили отыгрывать ситуацию на сырьевом рынке, где нефть приблизилась к отметке в 44 долл. за барр., а рубль показывал умеренное укрепление. В итоге, ценовой рост в бумагах был в пределах 20-30 б.п., в доходности кривая гособлигаций опустилась на 3-5 б.п. – на среднем участке была в диапазоне 8,5%-8,9%, в длине – 8,40%-8,45% годовых. Дисконт кривой гособлигаций к ключевой ставке сохраняется порядка 160-210 б.п., по-прежнему закладывая смягчение монетарной политики ЦБ в среднесрочной перспективе.

В пятницу Мостотрест (Ва3/-/-) в рамках сбора заявок на облигации серии 08 объемом 5 млрд руб. установил финальный ориентир ставки купона на уровне 11,15% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте 11,46% годовых. В целом, с учетом уровня доходности 3-летних бондов Мостотрест в районе 11,25% годовых, сохраняющихся ожиданий снижения ставки ЦБ и инверсии кривой ОФЗ новый выпуск эмитента, на наш взгляд, представляет интерес для покупки на вторичном рынке. В свою очередь, Русфинанс Банка (Ва1/ВВ+/ВВВ-) по выпуску БО-001Р-01 на 4 млрд руб. в пятницу установил финальный купон на уровне 10% годовых, что в терминах доходности соответствует 10,25% годовых к 2-летней оферте. Учитывая уровень доходности недавно размещенных облигаций «сестринского» ДельтаКредит банка серии БО-26 в районе 10,35%-10,48% годовых, потенциал роста нового выпуска Русфинанс на вторичном рынке выглядит ограниченным.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ продолжают находиться под влиянием развития ситуации на рынке нефти, которая превысила отметку в 44 долл. за барр.



Корпоративные события

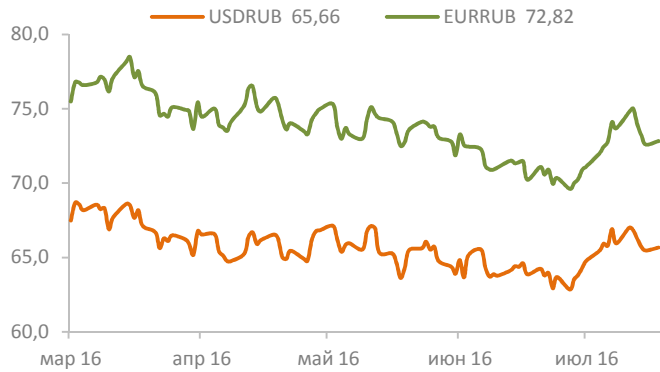
Максимальная ставка топ-10 банков по рублевым вкладам снизилась — до 8,82%.

Максимальная процентная ставка по рублевым 10 банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, за третью декаду июля составила 8,82%. Об этом свидетельствуют данные, опубликованные Банком России в пятницу. За июль ставка снизилась на 41 б.п., за два последних месяца снижение составило 94 б.п., а с начала года - 128 б.п. Текущий уровень ставок по вкладам населения даже с учетом поэтапного снижения продолжает опережать инфляцию, которая составила в июле 7,2%. С учетом ожидаемого замедления инфляции до конца текущего года ставки по розничным депозитам, очевидно, продолжат свое снижение. В свою очередь удешевление фондирования банков будет драйвером снижения ставок по кредитам и снижения доходности ОФЗ, а также корпоративных рублевых облигаций.

В десятку банков с наибольшим объемом рублевых вкладов населения входят Сбербанк, ВТБ 24, ВТБ, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Бинбанк, Альфа-Банк, Ханты-Мансийский Банк «Открытие», Промсвязьбанк, Россельхозбанк.

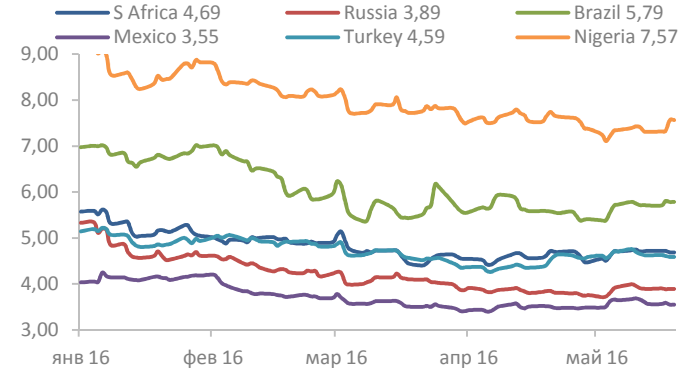
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



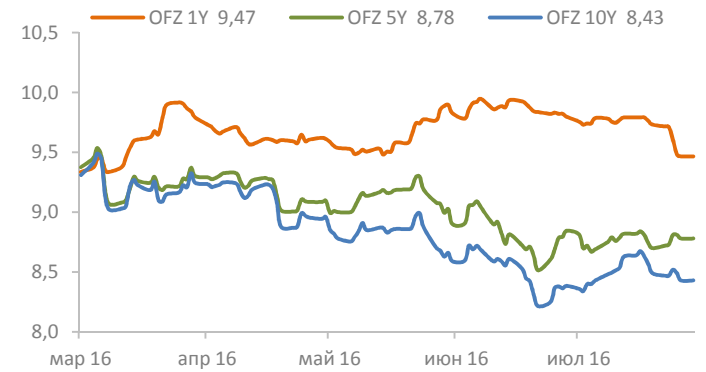
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



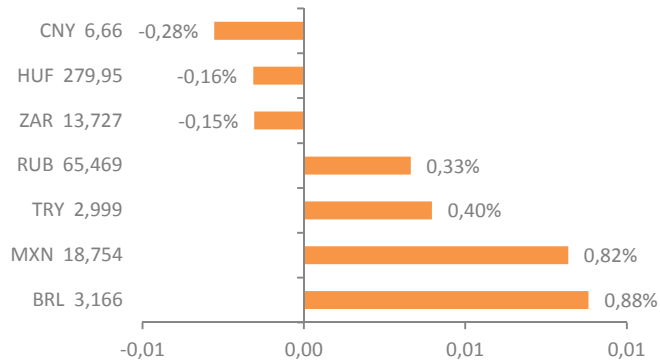
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



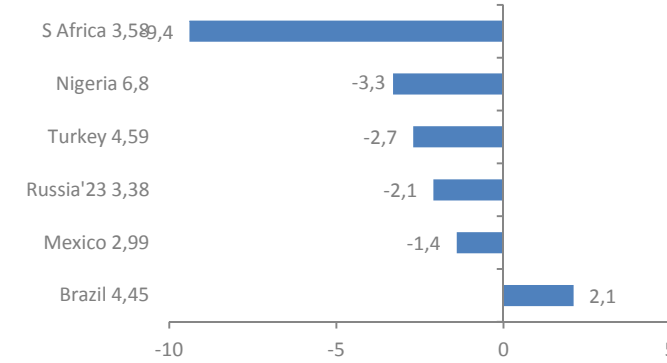
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



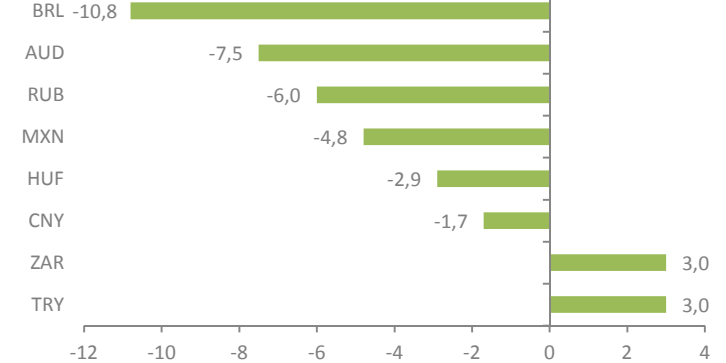
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



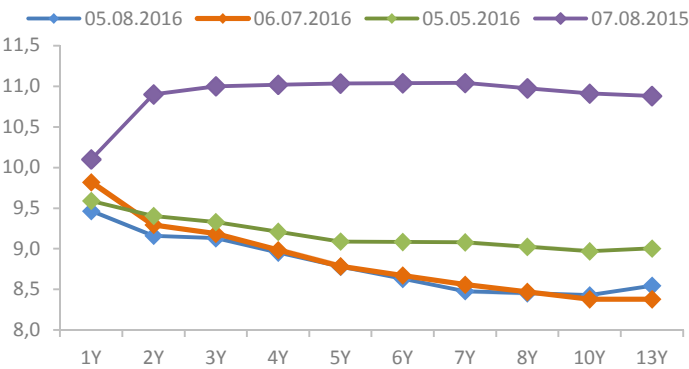
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



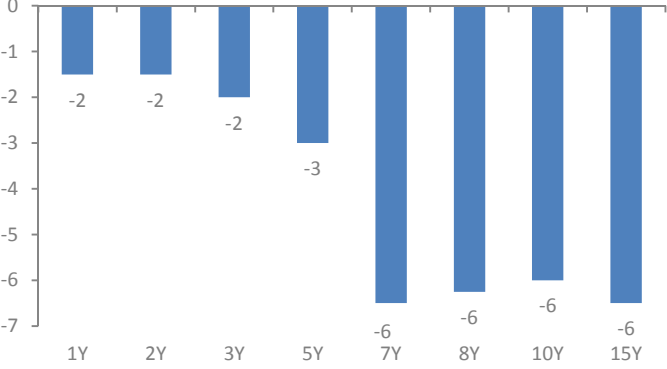
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



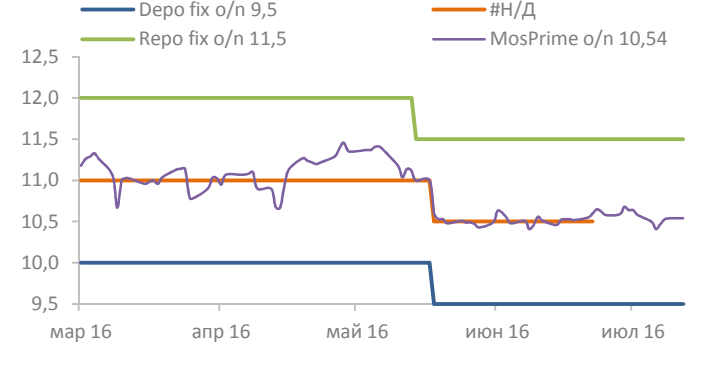
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



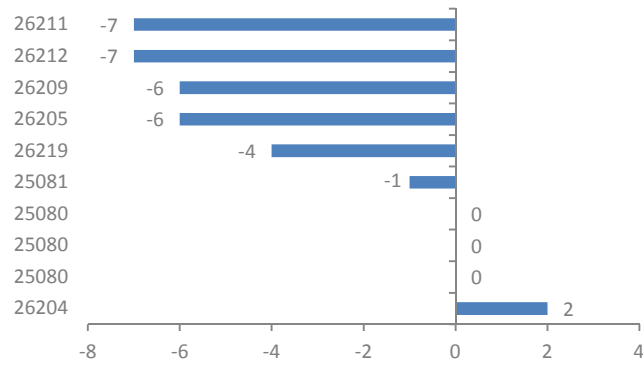
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



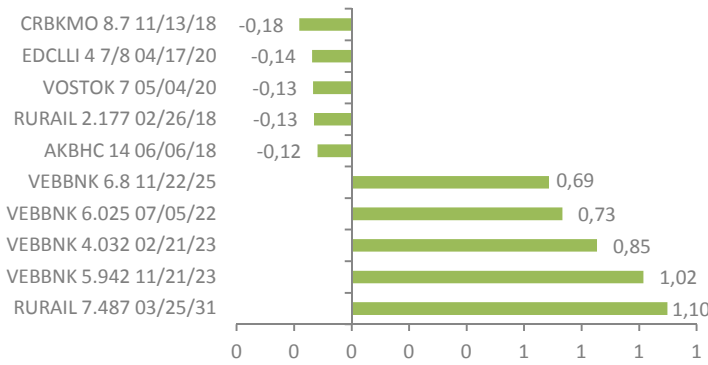
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



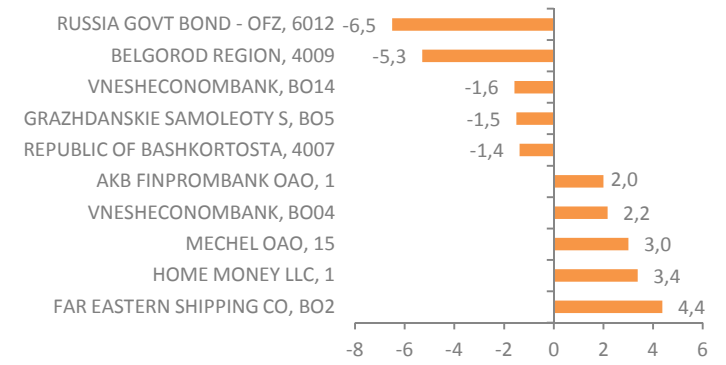
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



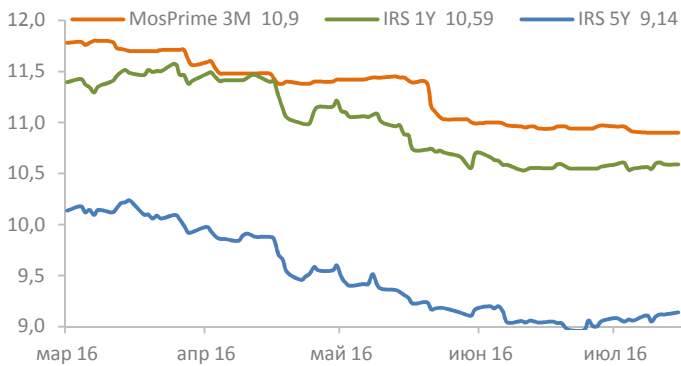
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



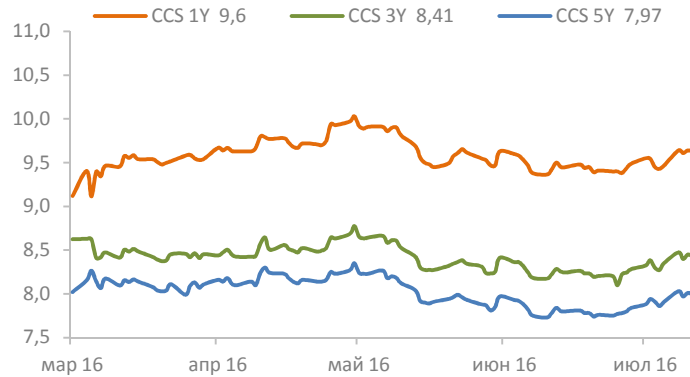
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



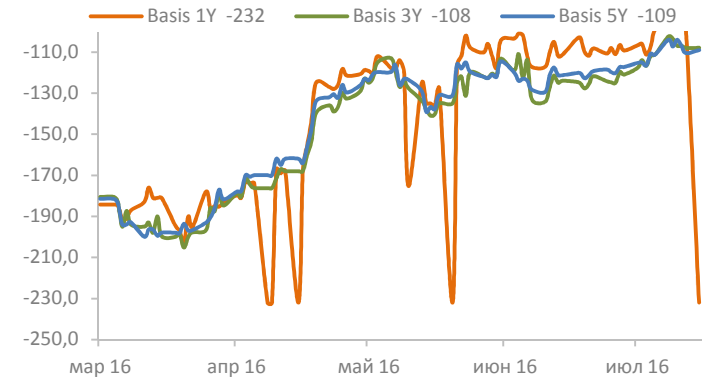
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



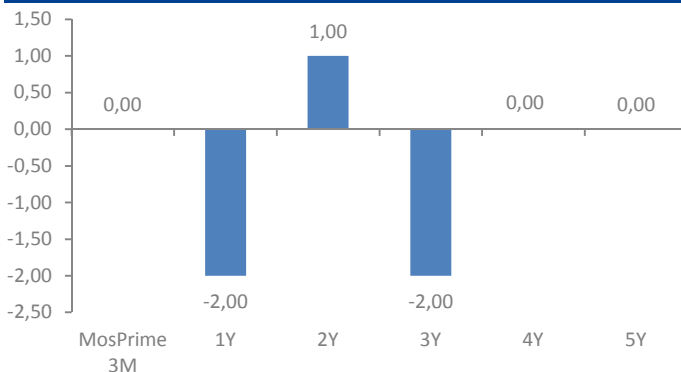
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



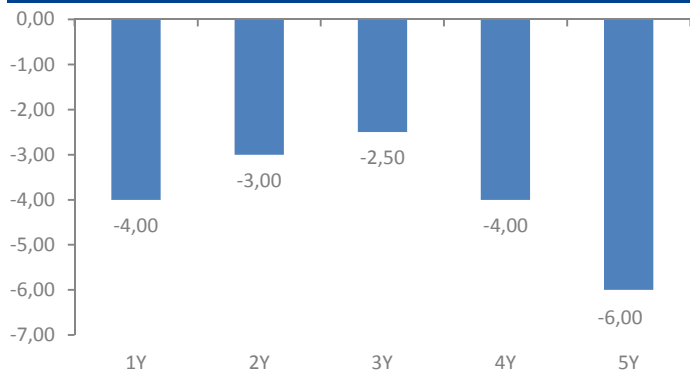
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



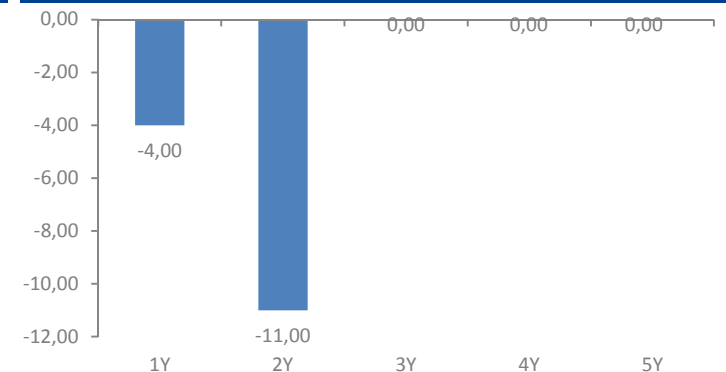
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10
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

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу 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

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибает	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Александр Орехов		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+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.