

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности сегмента госдолга на глобальном долговом рынке продемонстрировали рост. >>

Еврооблигации: Суверенные евробонды России перешли к умеренному росту главным образом на фоне роста нефтяных котировок, а также укрепления рубля. >>

FX/Денежные рынки: Рубль слабо отреагировал на позитивные сигналы с сырьевых площадок. >>

Облигации: ОФЗ показывали рост на дорожавшей нефти и укрепляющемся рубле, украинский фактор постепенно ослабевает. Минфин объявил параметры аукционов. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

10 ИЮНЯ 2015 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	363,88	-3,26
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	2,45	0,06
Германия-10	0,95	0,01
Испания-10	2,27	0,02
Португалия -10	2,97	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,77	-0,02
Russia-42	6,34	-0,04
Gazprom-19	6,14	-0,04
Evraz-18 (6,75%)	8,44	-0,16
Sber-22 (6,125%)	6,67	0,02
Vimpel-22	7,89	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,62	-0,08
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,03	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,79	-0,15
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13,28	-0,03
NDF 3M	13,46	0,10
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1123,8	108,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	320,66	15,43
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	55,91	-0,13

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Доходности сегмента госдолга на глобальном долговом рынке продемонстрировали рост.

На глобальный долговой рынок после непродолжительного перерыва вновь вернулась активность. В рамках европейской сессии участники рынка, как и ранее, довольно скупко реагировали на публикуемые статданные. Так, данные о ВВП ЕС за первый квартал, совпавшие с прогнозом, фактически были проигнорированы. Подобная тенденция обусловлена ожиданиями игроков относительно предстоящего на следующей неделе заседания ФРС США и самое главное - последующих за ним комментариев.

Тем не менее, во второй половине дня можно было наблюдать достаточно активное движение в сегменте госдолга. Так, доходности гособлигаций стран ЕС, а также США продолжилжили рост на фоне опасений ужесточения риторики ФРС на грядущем заседании на следующей неделе.

По итогам дня доходности десятилетних гоблигаций Германии достигли уровня – 0,953%, США – 2,44% (максимумы с сентября 2014 г.).

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, активность торгов вернется в привычное спокойно русло.

Еврооблигации

Во вторник суверенные евробонды России перешли к умеренному росту главным образом на фоне роста нефтяных котировок, а также укрепления рубля.

Во вторник суверенные евробонды России перешли к умеренному росту главным образом на фоне роста нефтяных котировок, которые превысили отметку в 65 долл. за барр. марки Brent, что также привело к укреплению рубля. Впрочем, рост был сдержанным из-за усиливающихся ожиданий старта цикла повышения ставок ФРС США после выхода хороших макро данных.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене подросли на 40-45 б.п., Russia-23 – на 17 б.п., котировки Russia-30 все также без заметных изменений (цена – 116,878%, доходность – 3,77%). Спрэд кривой Russia к госбумагам других стран EM немного сузился – до 60-70 б.п. В корпоративных евробондах единого тренда не сложилось. Лучше рынка были бумаги госбанков (длинные займы Сбербанка («+130-250 б.п.»), ВЭБ («+60-100 б.п.»)).

Сегодня с утра нефтяные котировки удерживаются выше 65 долл./барр., что будет оказывать поддержку российским евробондам, особенно после коррекции с конца мая. Кроме того, градус напряженности на Юго-Востоке Украины, похоже, постепенно снижается, а итоги саммита G7 не принесли ничего нового. Тем не менее, сдерживающим фактором по-прежнему будут растущие ожидания ужесточения ДКП со стороны ФРС, которые вчера вновь стали поводом для роста базовых активов. Напомним, заседание ФРС состоится на следующей неделе 17 июня. К тому же короткая неделя в России также может удерживать локальных игроков от активных действий.

/Александр Полютов

Сегодня нефтяные котировки вновь могут стать поводом для умеренного роста российских евробондов, сдерживающим фактором выступают ожидания заседания ФРС.



FX/Денежные рынки

Рубль слабо отреагировал на позитивные сигналы с сырьевых площадок.

Во вторник на локальном валютном рынке сохранялся низкая волатильность. Курс рубля по отношению к доллару продолжал удерживаться вблизи уровня 56 руб. При этом рост котировок нефти с уровня 63 долл. за барр. практически до 65 долл. за барр. оказали весьма умеренный эффект на позиции национальной валюты. Сдерживающими факторами для дальнейшего укрепления рубля может являться эффект короткой недели, а также предстоящее на следующей недели заседания Банка России и ФРС США, которые могут спровоцировать довольно сильную волатильность. По итога дня курс доллар достиг уровня 55,55 руб. по отношению к доллару.

Сегодня, на наш взгляд, при сохранении котировок нефти на текущем уровне у рубля есть все шансы продолжить умеренно укрепление. Мы полагаем, что курс доллар может снизиться до уровня 55 руб. Тем не менее, как показала практика понедельника и вторника национальная валюта может продолжить игнорировать позитивные тенденции в ожидании предстоящих решений Банка России и ФРС США.

На денежном рынке короткие ставки МБК по-прежнему удерживаются на высоком уровне. Довольно сложно объяснить, что является причинной поддержание высокой цены на рублевую ликвидность. Так, согласно данным ЦБ уровень остатков на корсчетах и депозитах удерживается выше уровня 1,4 трлн руб., чего вполне достаточно для нормально функционирования банковской системы.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что курс доллар может снизиться до уровня 55 руб.

Облигации

ОФЗ вновь показывали рост на дорожавшей нефти и укрепляющемся рубле, украинский фактор постепенно ослабевает. Минфин объявил параметры аукционов.

Во вторник ОФЗ вновь показывали рост на дорожавшей нефти и укрепляющемся рубле – рост котировок был в пределах 40-110 б.п., причем кривая госбумаг в доходности опустилась на 10-20 б.п. В итоге, средний участок в доходности был вблизи 11,1-11,0%, длинные выпуски – 10,7%.

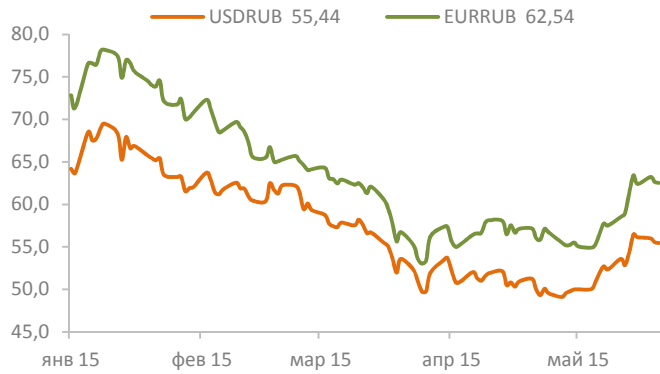
Вчера Минфин объявил параметры очередных аукционов – сегодня будут предложены гособлигации с фиксированной ставкой общим объемом 15 млрд руб. В частности, размещаться будут 8-летние ОФЗ 26215 на 5 млрд руб. и 4-летние ОФЗ 26216 на 10 млрд руб. До конца года ОФЗ остаются умеренно интересной инвестицией (особенно средний участок кривой): после прошедшей коррекции рубля участники рынка вполне могут продолжить доформировывать позиции в ОФЗ, не дожидаясь итогов заседания ЦБ РФ 15 июня. По ОФЗ 26216 рекомендуем участвовать в аукционе на уровне 87,0-87,3 (YTM 11,14%/11,03% годовых), т.е. не ниже 11% по доходности. Учитывая более длинный срок ОФЗ 26215 и сохраняющуюся инверсию кривой, рекомендуем участие в аукционе на уровне 80,05/80,35 (YTM 11,0%/10,94% годовых). Локальное улучшение конъюнктуры может позволить Минфину относительно успешно провести аукционы.

Сегодня внимание игроков будет на аукционах Минфина, которые зададут тон для дальнейшего хода торгов. Вместе с тем, улучшение ситуации на сырьевых рынках и переход рубля к укреплению должно способствовать росту котировок после коррекции предыдущих дней. Впрочем, подобная ситуация может быть непродолжительной, учитывая фактор короткой недели, причем перед заседанием ЦБ РФ 15 июня, где регулятор может снизить ключевую ставку, на наш взгляд, в пределах 50-100 б.п.

/ Александр Полютов

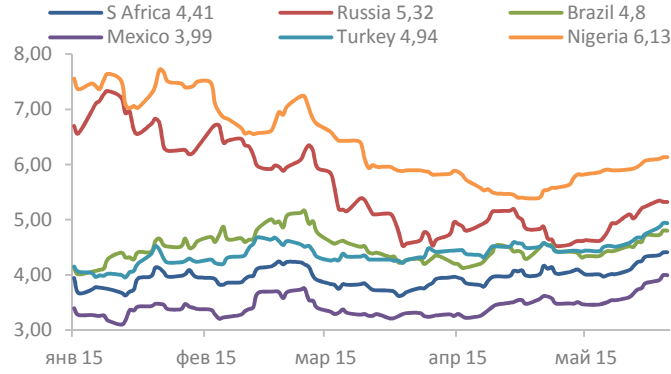
Сегодня внимание игроков на аукционах Минфина - улучшение ситуации на сырьевых рынках и укрепление рубля должны способствовать размещениям.

USD/RUB, EUR/RUB



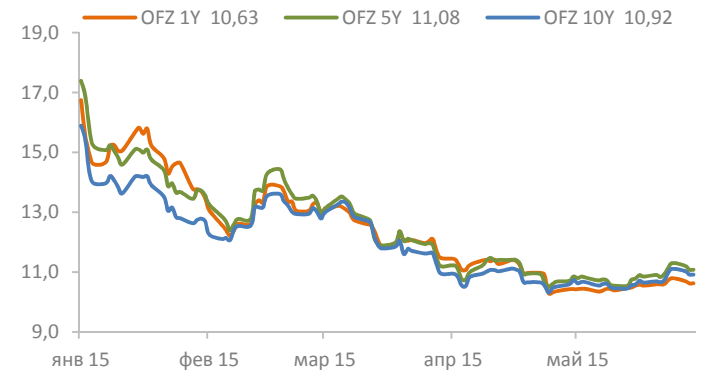
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



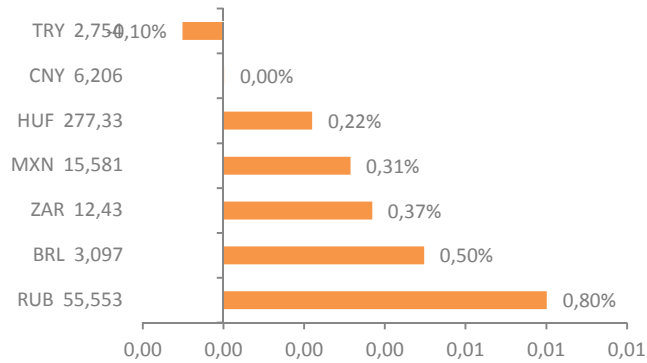
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



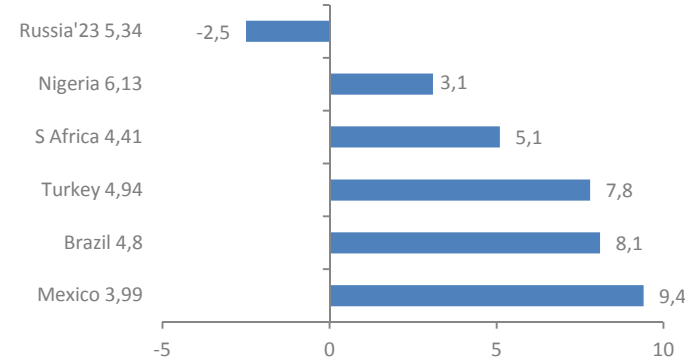
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



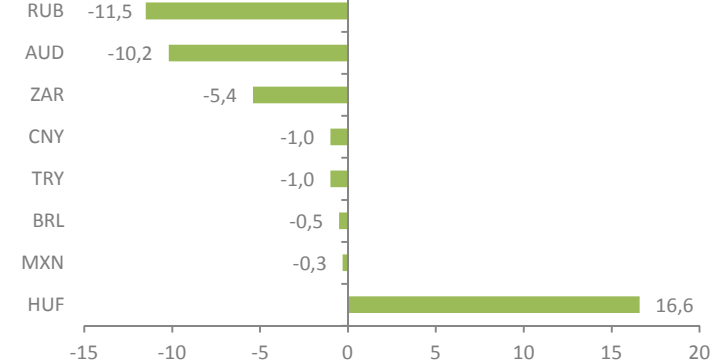
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



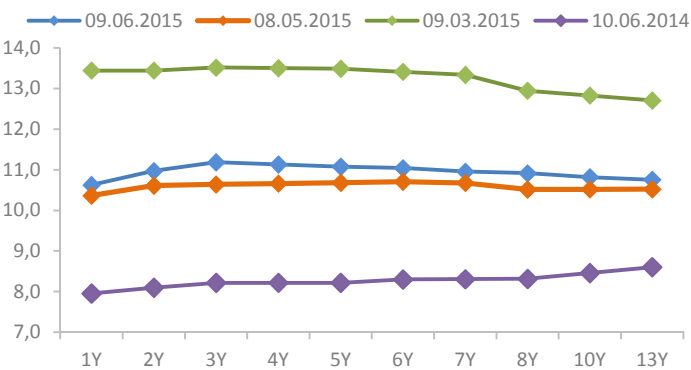
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



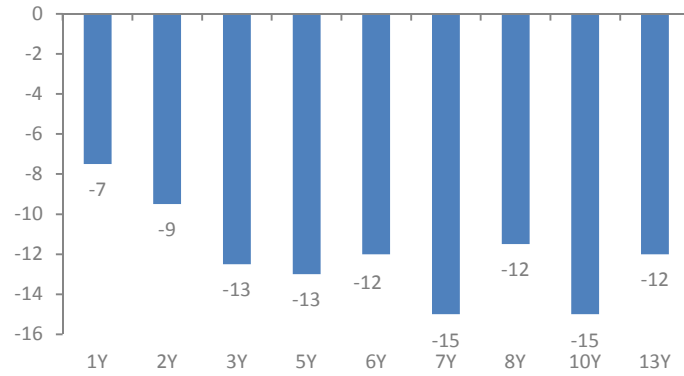
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



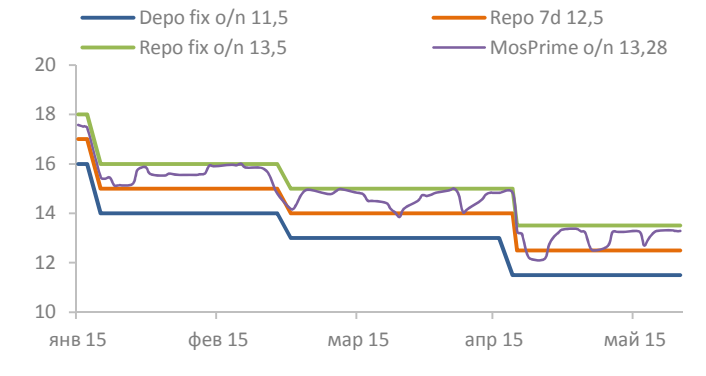
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



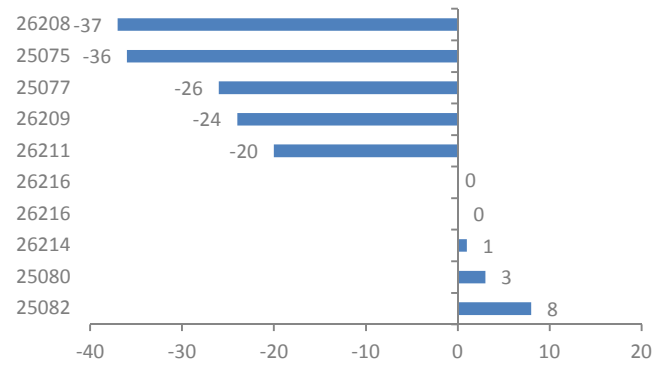
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



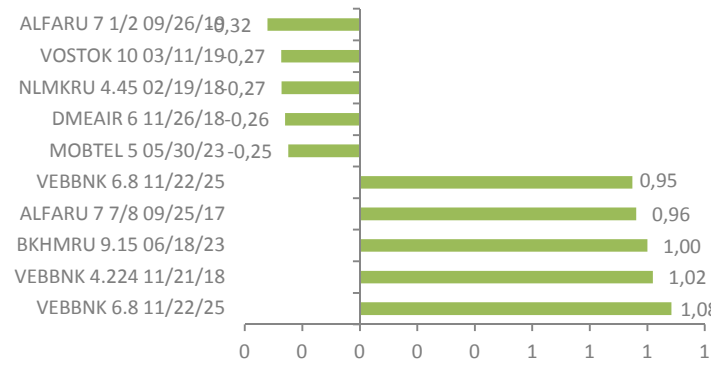
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



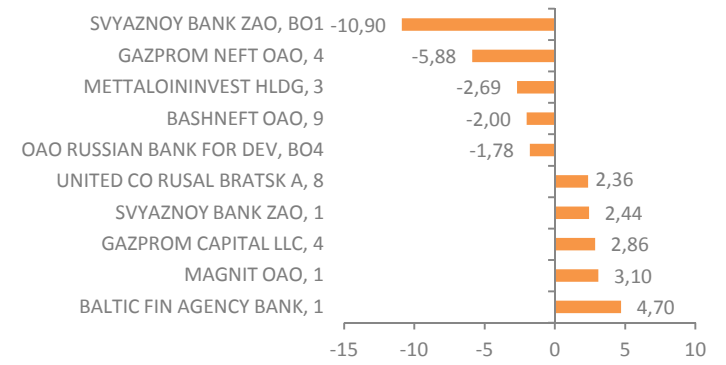
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



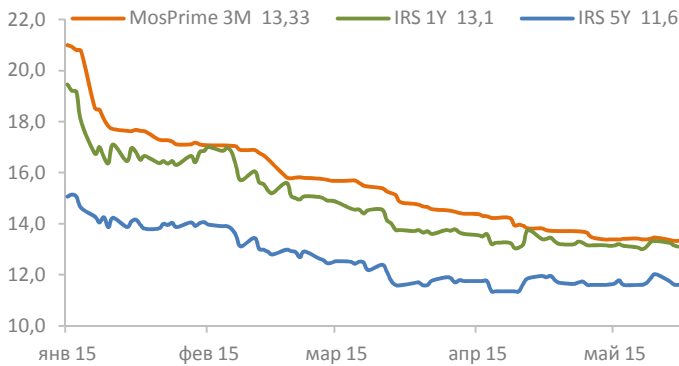
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



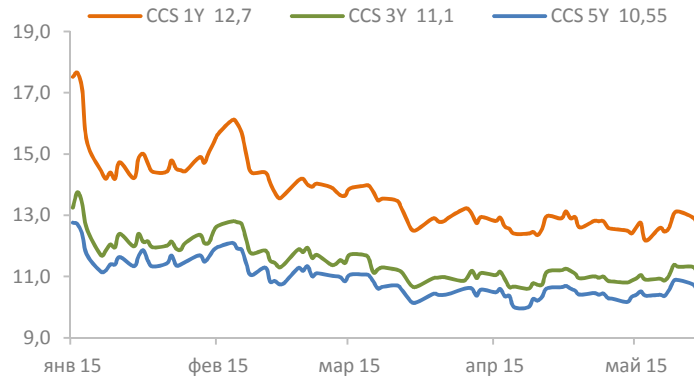
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



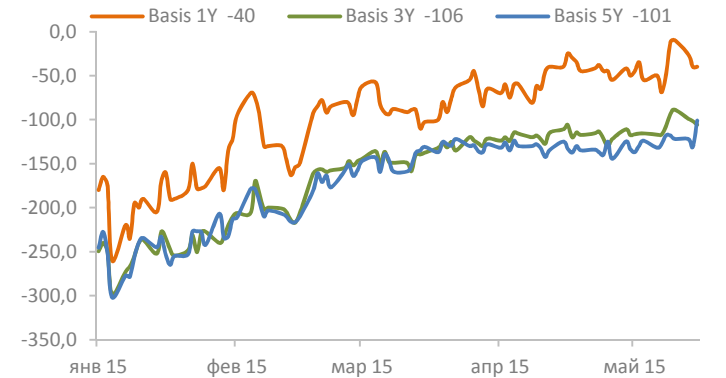
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



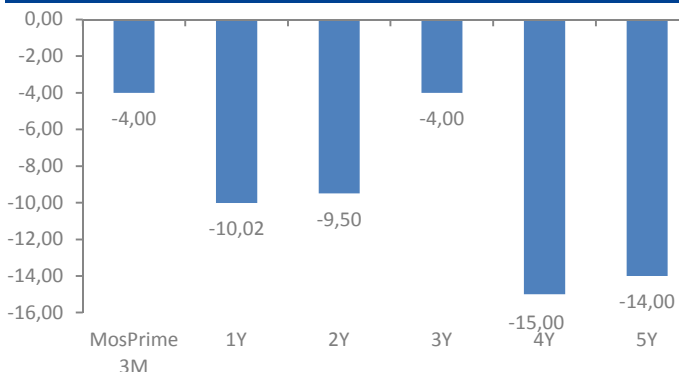
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



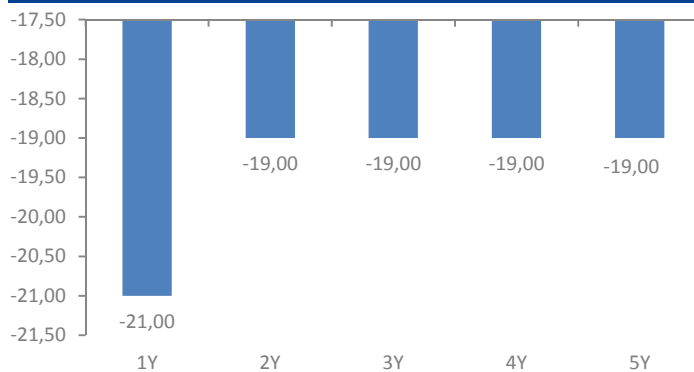
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



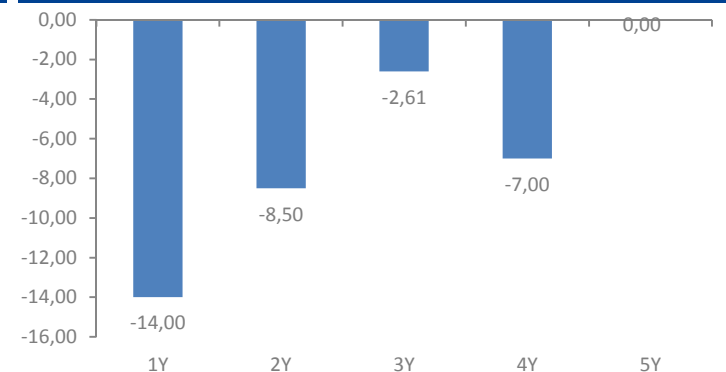
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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
Сибяев 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.