

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Долговой рынок продолжает находиться в ожидании ФРС. >>

Еврооблигации: Суверенные евробонды на фоне отскочившей нефти показали умеренный рост в рамках коррекции. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал попытки стабилизироваться. >>

Облигации: На фоне отскока по нефти и попытке рубля частично отыграть утраченные позиции ОФЗ умеренно прибавляли в цене. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

10 декабря 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	289,25	-1,95
EUR/USD	1,10	0,01
UST-10	2,22	0,00
Германия-10	0,57	-0,01
Испания-10	1,60	-0,02
Португалия -10	2,44	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,37	0,04
Russia-42	5,85	0,08
Gazprom-19	5,12	0,10
Evrz-18 (6,75%)	6,53	0,15
Sber-22 (6,125%)	5,88	0,15
Vimpel-22	7,39	0,11
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,54	0,25
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,19	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,66	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,82	-0,10
NDF 3M	11,02	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1300	-271,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	563,20	124,01
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	69,20	-0,10



Глобальные рынки

Долговой рынок продолжает находиться в ожидании ФРС.

В рамках вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать сохранение низкой активности участников. Доходности гособлигаций стран ЕС удерживались на прежних уровнях. Слабый информационный фон, а также ожидания предстоящего на следующей неделе заседания ФРС способствовали поддержанию низкой активности.

Доходности десятилетних бумаг Германии удерживались вблизи уровня 0,5929%, Франции – 0,8986%.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали снижение до уровня 2,2077%, отыгрывая коррекцию на фондовых площадках.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, активность на глобальных долговых площадках продолжит сохраняться низкой.

Еврооблигации

В среду суверенные евробонды на фоне отскочившей нефти показали умеренный рост в рамках коррекции.

В среду суверенные евробонды на фоне отскочившей нефти показали умеренный рост в рамках коррекции после снижения. Так, Brent после пробития вниз отметки в 40 долл. за барр. накануне вчера попыталась расти к значению в 41 долл. за барр. На этом фоне длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 прибавили в цене на 55-65 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 34 б.п. Корпоративные евробонды преимущественно консолидировались, торговая активность была низкой. При этом хуже рынка выглядели длинные выпуски Газпром нефти («-12-22 б.п.»), Сбербанк («-36 б.п.»), Evraz и Severstal («-35-40 б.п.»), Nord Gold («-26 б.п.»).

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи значения 40,4 долл. за барр., что по-прежнему не дает повода для продолжения роста в российских евробондах, если не будет новой попытки со стороны нефти отскочить вверх. При этом близость заседания ФРС США (15-16 декабря) по-прежнему будет удерживать рынок, учитывая высокие ожидания повышения ставки.

/ Александр Полютов

Российские евробонды продолжают находиться под влиянием нефти и приближения даты заседания ФРС США.



Рубль продемонстрировал попытки стабилизироваться.

Большую часть вчерашних торгов на локальном рынке рубль удерживался в узком диапазоне относительно базовых валют. Стабильная ситуация с нефтью способствовала снижению волатильности. В рамках дневной сессии курс доллар находился в диапазоне 69,06-69,50 руб. С публикацией данных о сокращении коммерческих запасов нефти в США можно было наблюдать попытку «черного золота» продемонстрировать рост, что способствовало укреплению рубля до отметки 68,73 руб. Тем не менее, возвращение цен на нефть до прежних уровней спровоцировало ослабление рубля в рамках вечерней сессии до 69,69 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль будет удерживаться в узком диапазоне 69,20-70,0 руб. по отношению к доллару. При этом ожидания предстоящего решения ЦБ вряд ли окажут принципиальное влияние на локальный валютный рынок.

На денежном рынке ставки МБК продолжили удерживаться на повышенных уровнях. При этом ликвидность банковской системы за счет активного наращивания задолженности перед ЦБ через инструменты РЕПО по фиксированной ставке, а также валютный SWAP, находится на повышенном уровне.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль будет удерживаться в узком диапазоне 69,20-70,0 руб. по отношению к доллару.

На фоне отскока по нефти и попытке рубля частично отыграть утраченные позиции ОФЗ умеренно прибавляли в цене.

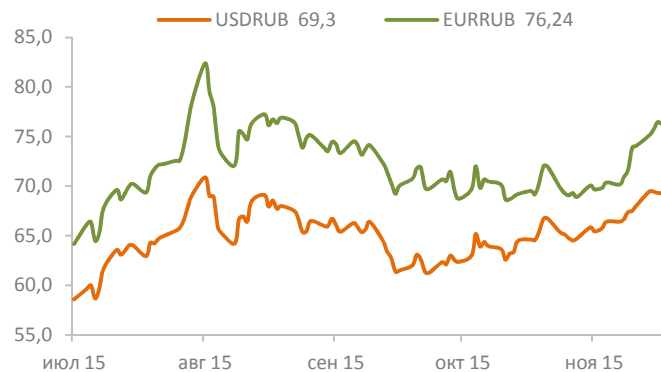
В среду на фоне отскока по нефти и попытке рубля частично отыграть утраченные позиции ОФЗ прибавляли в цене на 30-60 б.п., при этом доходность гособлигаций опустилась на 5-10 б.п. Так, среднесрочные бумаги были в районе 10,2%, в длине – 9,55-9,58%. Размещение индексируемых ОФЗ 52001 прошло при сдержанном спросе – из предложенных 20,4 млрд руб. было размещено 13,6 млрд руб., при этом спрос был в объеме 19,5 млрд руб. Реальная средневзвешенная доходность составила 2,68% годовых. Очевидно, что ажиотажный спрос на выпуск, наблюдавшийся на предыдущих аукционах, пошел на спад.

Вчера вышли очередные данные Росстата по недельной инфляции с 1 по 7 декабря, которая ускорилась, составив 0,2% против 0,1% неделей ранее. После ввода «турецкого продэмбарго» рост возобновился в плодоовощной продукции (прирост 1,6%), в частности на помидоры (6,6%) и огурцы (4,4%). Годовая инфляция продолжила замедляться – до 14,8% против 15% в ноябре на фоне высокой базы прошлого года. Данная статистика скорее выступает в пользу сохранения ключевой ставки ЦБ на уровне 11% на предстоящем заседании 11 декабря. Впрочем, ожидания рынка (дисконт к ключевой ставке от 80 б.п.) все еще отчасти закладывают возможность смягчения ДКП российским ЦБ. До завтрашнего заседания ЦБ (в 13-30 по МСК) игроки рынка, скорее всего, воздержатся от резких шагов, на рынке вероятна консолидация.

/ Александр Полютов

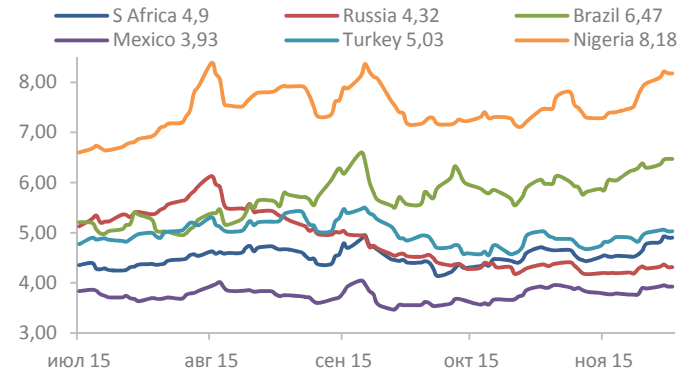
До заседания российского ЦБ в ОФЗ, скорее всего, будет наблюдаться консолидация на достигнутых уровнях.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



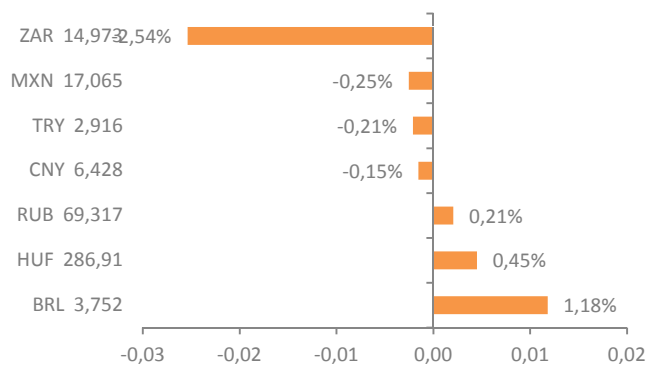
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



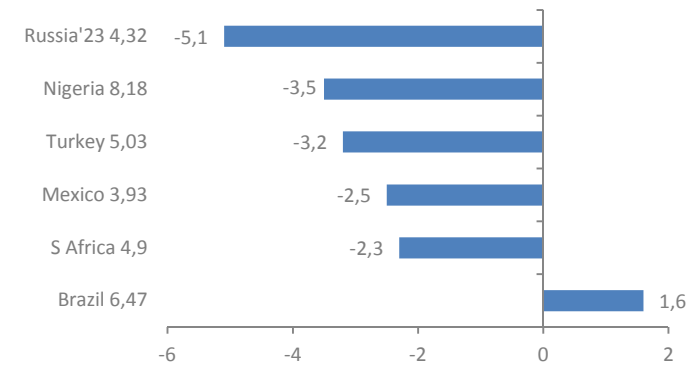
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



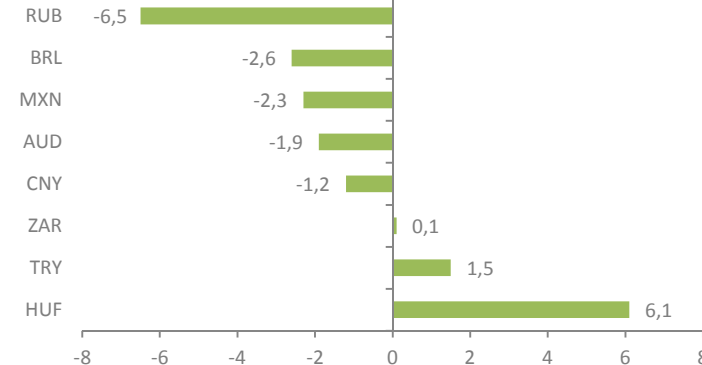
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



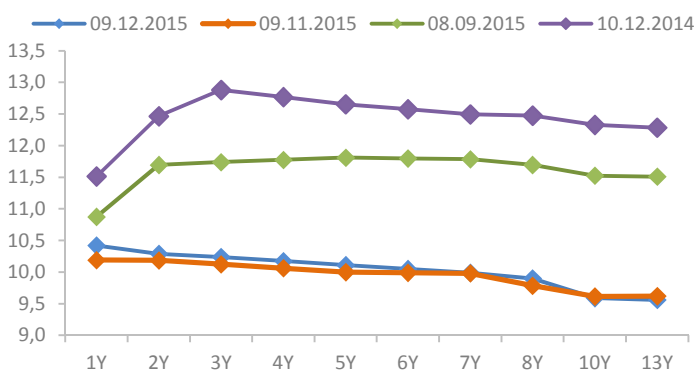
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



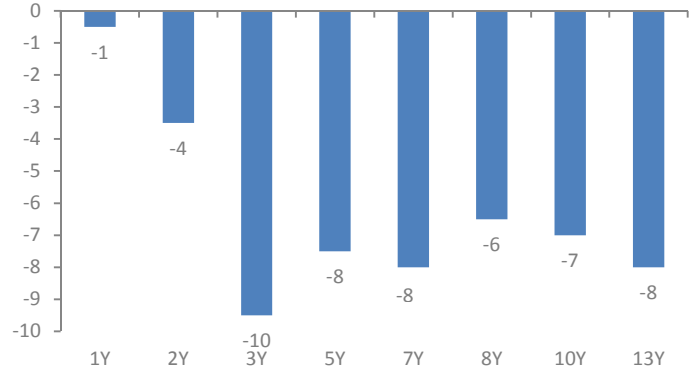
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



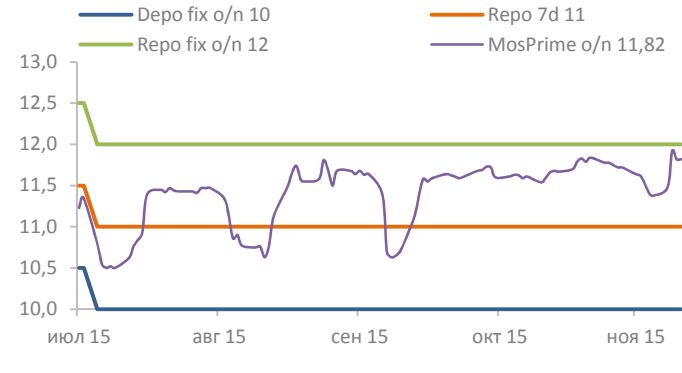
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



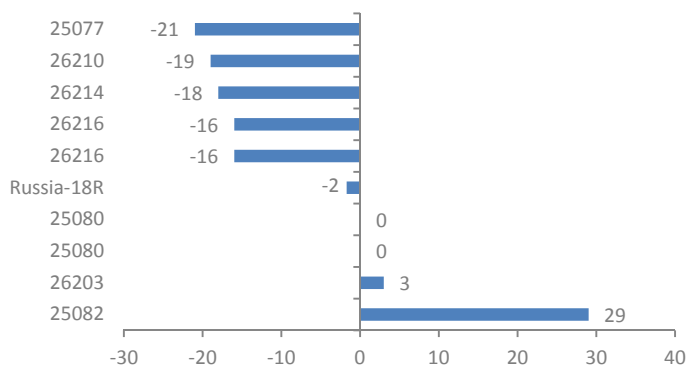
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



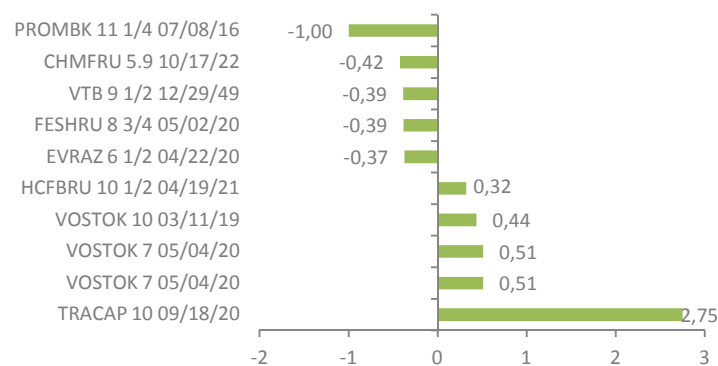
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



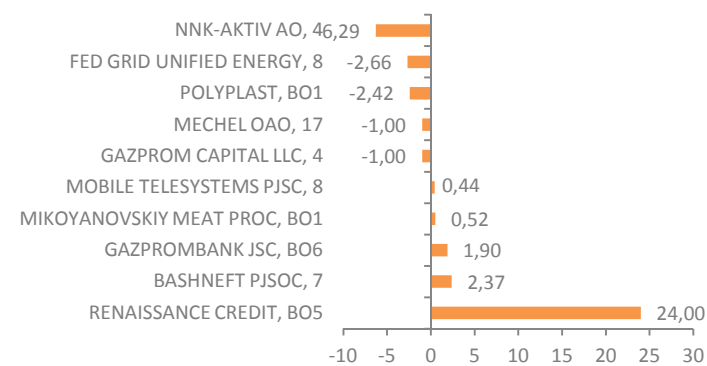
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



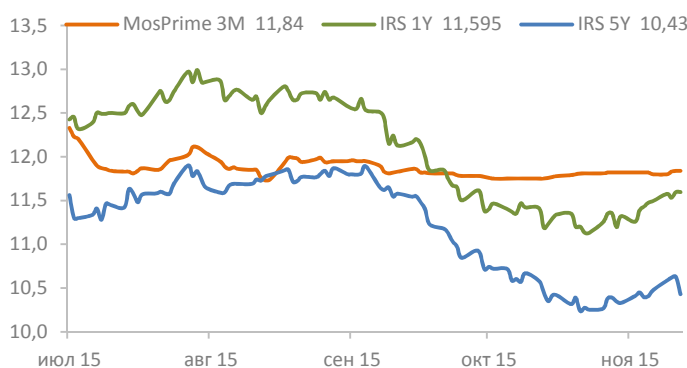
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



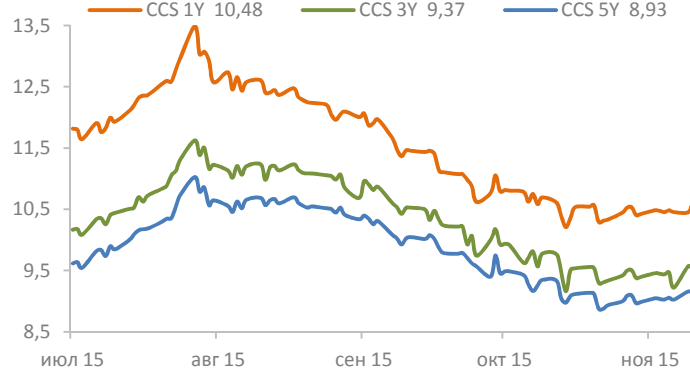
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



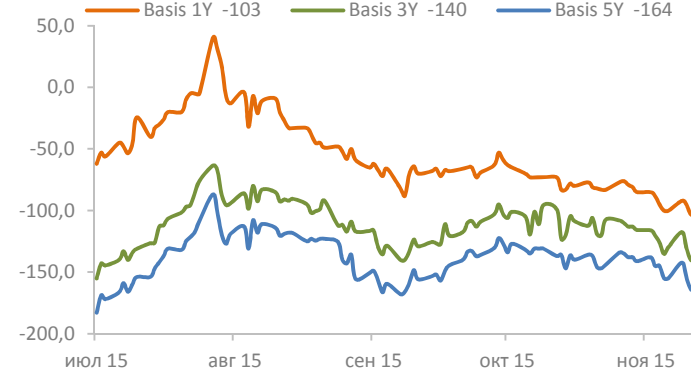
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



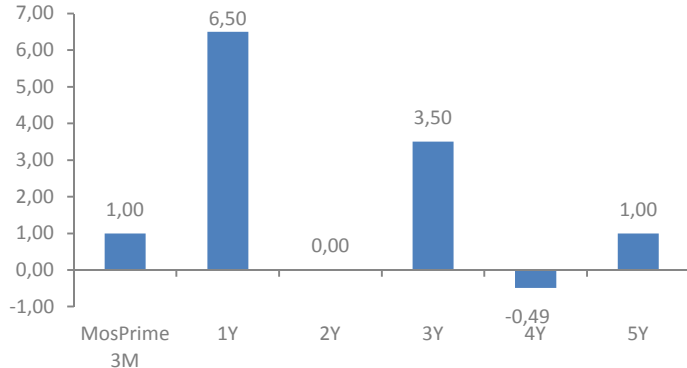
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



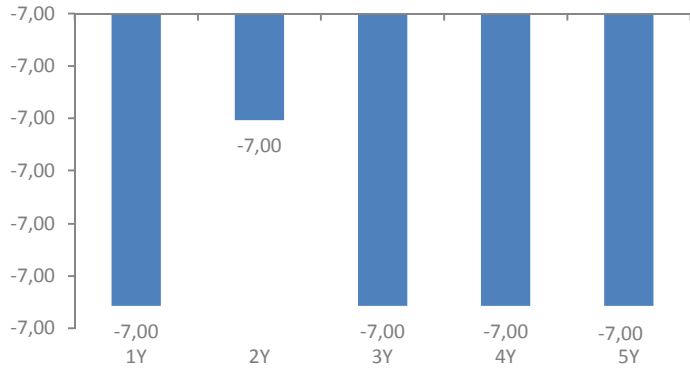
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



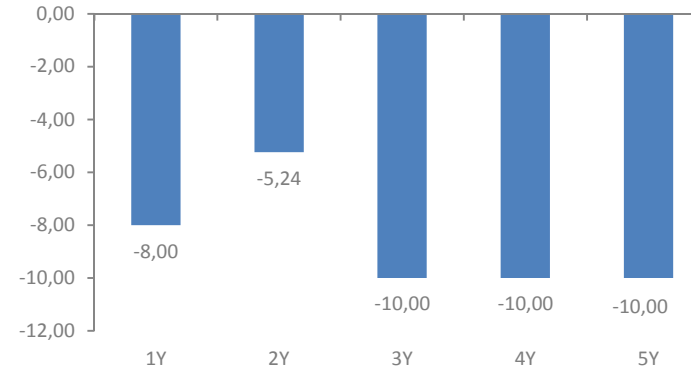
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
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	OrehovAA@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.