

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Заявление главы ФРС стало поводом для снижения доходностей UST. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды после снижения в предыдущие дни на фоне просадки нефти несколько стабилизировались. >>

FX/Денежные рынки: Рубль сохраняет сильную зависимость от нефти. >>

Облигации: Среду ОФЗ завершали в плюсе, хотя торговый день выдался весьма волатильным. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

11 февраля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	353,70	-0,08
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,73	-0,02
Германия-10	0,23	0,02
Испания-10	1,75	0,00
Португалия -10	3,66	0,29
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,64	0,04
Russia-42	6,12	0,06
Gazprom-19	5,46	0,04
Evrz-18 (6,75%)	8,09	0,06
Sber-22 (6,125%)	5,81	0,10
Vimpel-22	7,43	0,09
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,21	-0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,44	0,09
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,31	0,08
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,1	0,37
NDF 3M	10,60	9,70
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1701	860,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	1008,13	328,04
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	79,07	0,39



Глобальные рынки

Заявление главы ФРС стало поводом для снижения доходностей UST.

Ключевым событием вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно назвать выступление главы ФРС США, от которого участники рынка ожидали получить ответ на вопрос о дальнейшей монетарной стратегии американского регулятора.

В рамках европейской сессии на долговых площадках наблюдалась пониженная активность участников, которые предпочитали воздерживаться от операций до появления ориентиров от ФРС. Доходности десятилетних гособлигаций Германии при этом удерживались вблизи отметки 0,25%, а десятилетние бонды Франции на уровне 0,61%.

В начале американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшой рост доходностей. Тем не менее, слова главы ФРС о том, что текущие условия пока не препятствуют дальнейшему ужесточению монетарной политики стали поводом для снижения доходностей UST-10 до уровня 1,67%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, участники рынка продолжают отыгрывать вчерашние заявления главы ФРС.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды после снижения в предыдущие дни на фоне просадки нефти несколько стабилизировались.

В среду российские суверенные евробонды после снижения в предыдущие дни на фоне просадки нефти несколько стабилизировались и приостановили негативную динамику, торговая активность была невысокой. Этому способствовали нефтяные котировки, которые удерживались вчера вблизи 31 долл. за барр. марки Brent и даже предпринимали попытки роста. Также немного успокоились глобальные площадки.

В результате, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 незначительно прибавляли в цене на 13-30 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 13 б.п. Корпоративные евробонды также были в условном «плюсе» на 5-10 б.п. Чуть лучше рынка были выпуски госбанков (ВЭБ («+70-90 б.п.»), Сбербанк («+30-38 б.п.»)), в длине Газпром («+35-60 б.п.»).

Сегодня с утра Brent находится чуть выше отметки 30,5 долл. за барр. и пока нет повода для полноценного отскока в российских евробондах. Глобальные площадки также находятся под давлением, и продолжается risk-off. Если нефть не уйдет ниже 30 долл. за барр., российские бонды смогут удержать позиции.

/ Александр Полютов

Если нефтяные цены смогут удержаться выше отметки 30 долл. за барр., российские евробонды смогут удерживать позиции.



FX/Денежные рынки

Рубль сохраняет сильную зависимость от нефти.

При открытии вчерашних торгов на локальном валютном можно было наблюдать весьма негативный внешний фон, тем не менее, рубль не только смог удержаться на прежних уровнях, но и продемонстрировать небольшое укрепление. Следует отметить, что в рамках вечерней сессии во вторник цены на нефть продемонстрировали снижение до уровня 30,5 руб., рубль при этом отреагировал снижением до уровня 80 руб. по отношению к доллару. В среду при открытии торгов участники рынка сменили свой настрой, на фоне чего рубль продемонстрировал укрепление. В рамках вчерашней дневной сессии курс доллара удерживался в узком диапазоне 78,50-79,00 руб. Тем не менее, с открытием торгов на американских площадках, а так же после выступления главы ФРС, на сырьевых площадках можно было наблюдать рост котировок нефти, что стало поводом для укрепления рубля. По итогам торгов курс доллара составил 78,67 руб.

В рамках сегодняшних торгов мы ожидаем увидеть сохранение курса рубля вблизи прежних значений. Мы полагаем, что без принципиального изменения ситуации на сырьевых площадках рубль продолжит удерживаться в диапазоне 78,5-79,5 руб.

На денежном рынке ситуация сохраняется прежней. Ставки денежного рынка продолжают удерживаться вблизи уровня ключевой ставки. Mosprime o/n - 11,1%. При этом объем ликвидности банковской системы немного вырос.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов мы ожидаем увидеть сохранение курса рубля вблизи прежних значений.

Облигации

Среду ОФЗ завершали в плюсе, хотя торговый день выдался весьма волатильным.

Среду ОФЗ завершали в плюсе на 20-50 б.п., хотя торговый день выдался весьма волатильным из-за просадки по нефти и ее попытках показать рост. Кроме того, оптимизм добавили успешные аукционы Минфина, что имело особый эффект в условиях неблагоприятной конъюнктуры на внешних рынках. В итоге, в доходности гособлигации снизились на 10-15 б.п. – среднесрочный участок был в районе 10,3-10,4%, в длине – 10,15-10,2%.

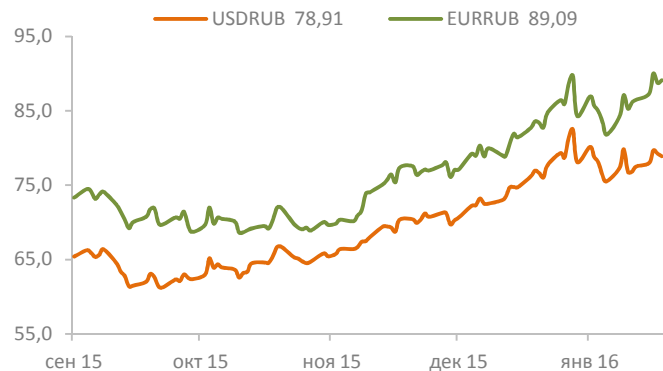
Что касается аукционов Минфина, то размещения ОФЗ прошли с солидным переспросом и оказались довольно успешными. Так, средневзвешенная цена 11-летних ОФЗ 26207 с фиксированным купоном составила 87,5434%, доходность – 10,3% годовых. Премия оказалась минимальной, всего было продано бумаг на 10 млрд руб. при спросе в 46,159 млрд руб., т.е. в 4,6 раза выше предложения. Средневзвешенная цена 9-летнего флоатера ОФЗ 29006 составила 103,9333%, доходность – 11,94% годовых, по данным Минфина. Спрос превысил предложение в 2,8 раза, был размещен весь предложенный объем выпуска на 15 млрд руб. На наш взгляд, в текущих условиях на рынках ОФЗ по доходности выглядят дорого и присутствуют риски локальной коррекции, если негативная динамика на рынках усилится.

Вчера вышли очередные данные недельной инфляции от Росстата, который вновь констатировал ее сохранение на уровне 0,2% в период с 2 по 8 февраля 2016 г., годовая инфляция за счет эффекта высокой базы продолжила замедляться, составив 9,1-9,2% против 9,8% в конце января и 12,9% по итогам 2015 г. В целом, замедление инфляции проходит в рамках прогнозов ЦБ и наших ожиданий (снижение до 8,5% по итогам 2016 г.), что дает надежду на возобновление смягчений по ключевой ставке в этом году.

/ Александр Полютов

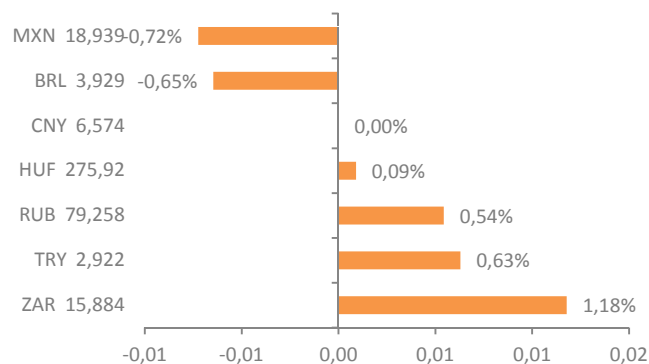
Сегодня внимание игроков по-прежнему будет на ситуации с нефтью. В условиях неопределенности на глобальных рынках пока госбонды выглядят дорого.

USD/RUB, EUR/RUB



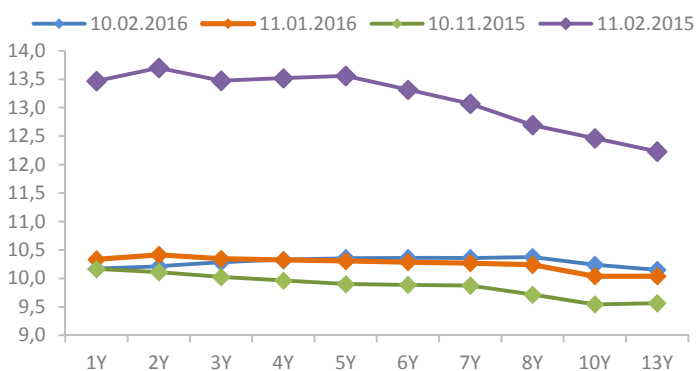
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



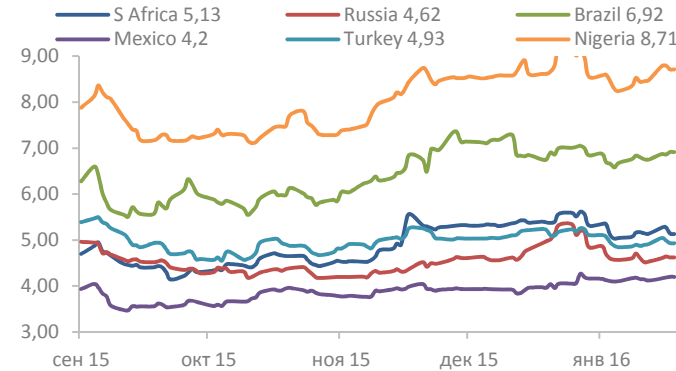
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



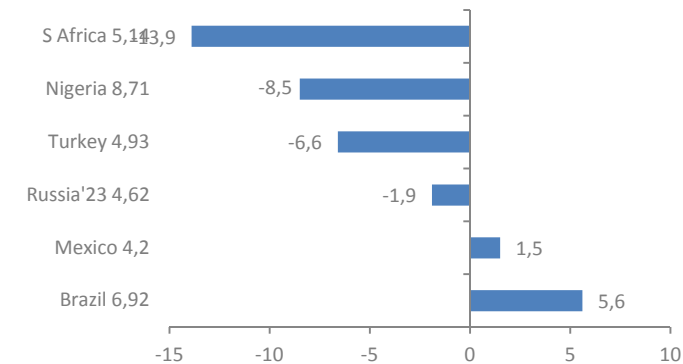
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



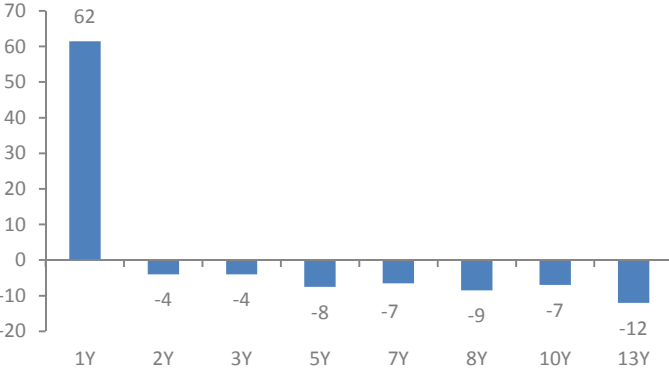
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



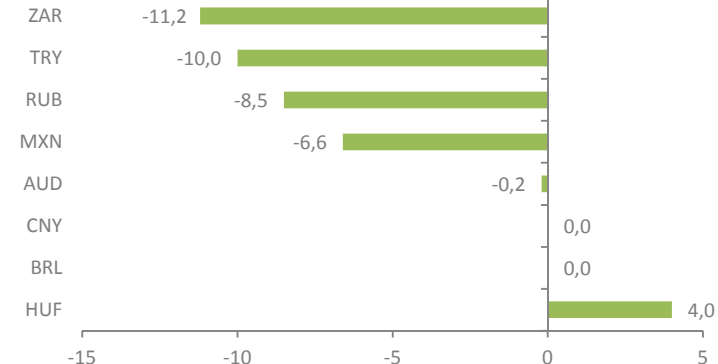
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



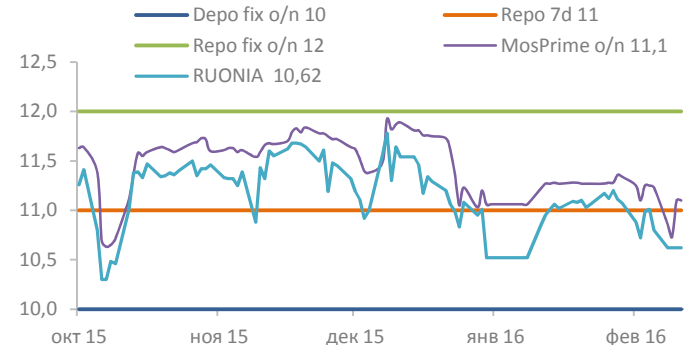
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



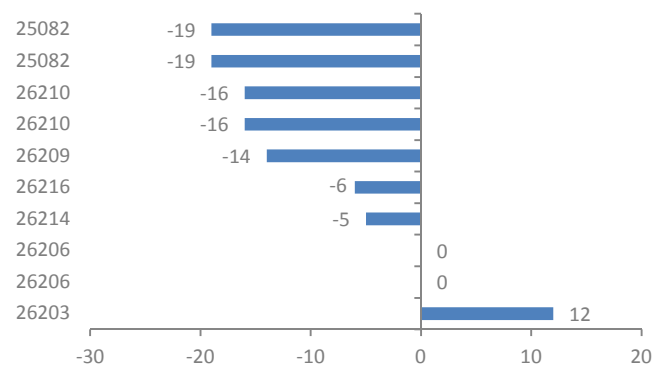
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



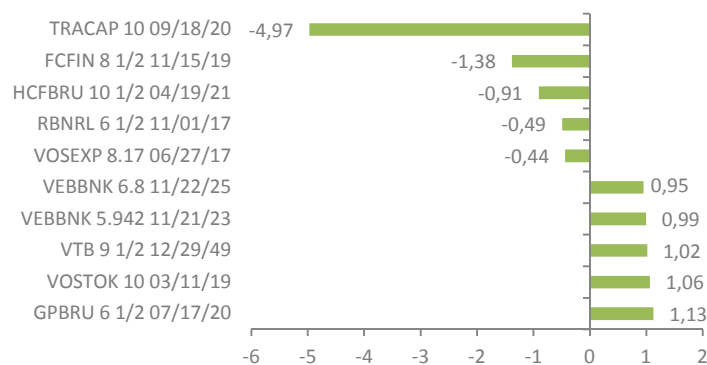
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



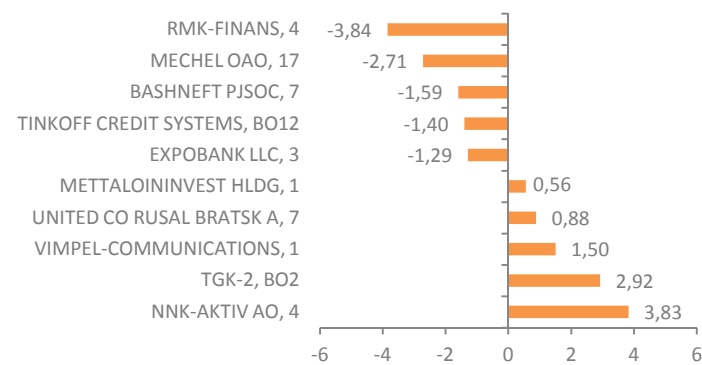
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



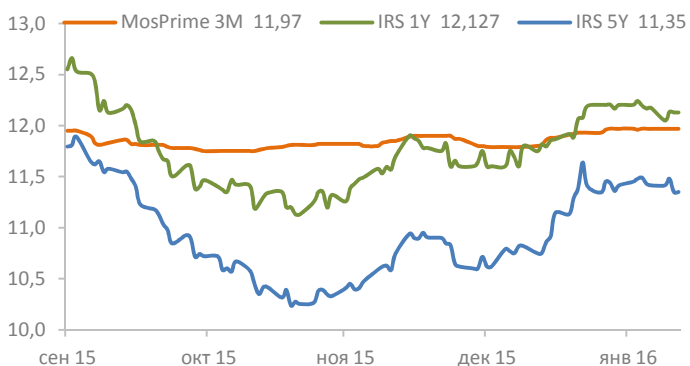
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



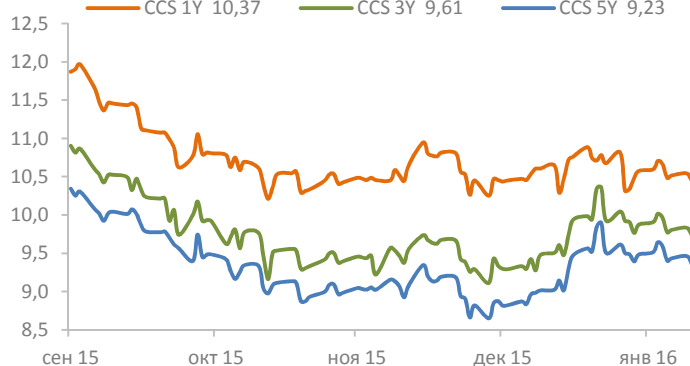
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



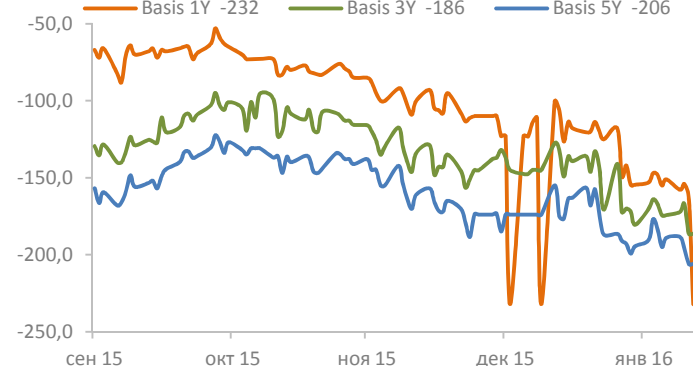
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



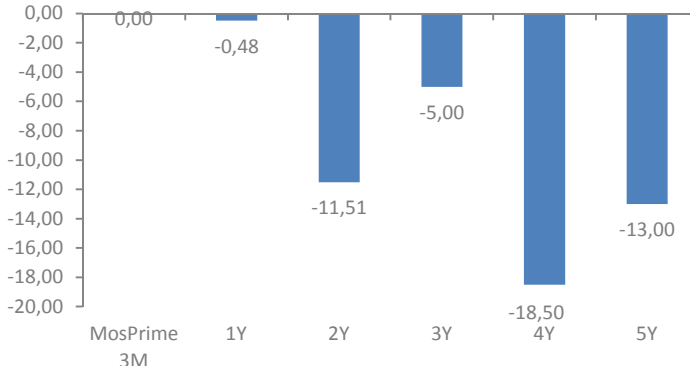
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



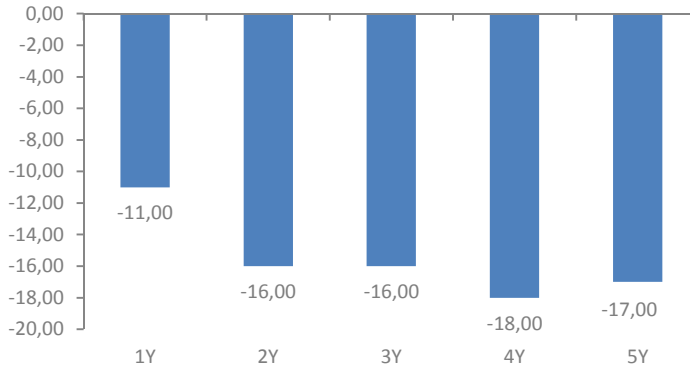
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



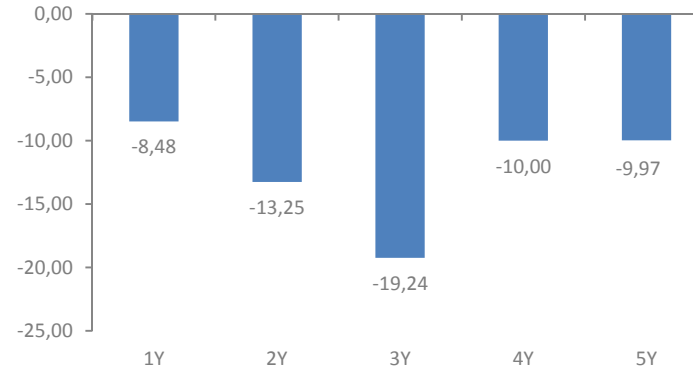
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	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.