

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности гособлигаций стран ЕС продолжают снижаться. >>

Еврооблигации: Вчера наиболее ликвидная Russia-30 консолидировалась, не реагируя на подешевевшую нефть. >>

FX/Денежные рынки: Коррекция котировок нефти – коррекция рубля. >>

Облигации: ОФЗ демонстрируют снижение на фоне слабой нефти и рубля. >>

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	476.035	16.77
EUR/USD	1.069	-0.0154
UST-10	2.126	-0.06
Германия-10	0.233	-0.078
Испания-10	1.239	-0.031
Португалия -10	1.696	-0.050
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.415	-0.01
Russia-42	6.597	0.04
Gazprom-19	8.161	0.08
Evrax-18 (6,75%)	9.206	0.15
Sber-22 (6,125%)	8.062	0.18
Vimpel-22	8.944	0.06
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.59	-0.22
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.49	0.15
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.79	0.16
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.79	-0.06
NDF 3M	15.43	0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1443	236.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	131.35	7.20
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60.66	0.67



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Доходности гособлигаций стран ЕС продолжают снижаться.

На глобальном долговом рынке в последние дни наблюдается устойчивый спрос на сегмент европейского госдолга. Выкуп активов со стороны ЕЦБ лишь усиливает аппетит инвесторов. При этом помимо уже давно торгующихся с отрицательной доходностью однолетних госбондов Германии и Франции, в ближайшее время к ним может присоединиться и Испания.

В рамках американской сессии доходности UST-10 немного снизились, от достигнутых на кануне уровне, и по итогам дня достигли значения 2,13%. При этом можно отметить, что одной из причин снижения доходностей UST-10 можно назвать коррекцию на фондовых площадках США, и соответственно переток ликвидности из акций в облигации.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD торговалась в широком диапазоне 1,067х - 1,0715х. Тем не менее существуют риски ослабления позиций евро на фоне разнонаправленности в политиках Центральных Банков ЕС и США.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальном долговом рынке мы ждем сохранения вчерашнего тренда.

Еврооблигации

Вчера наиболее ликвидная Russia-30 консолидировалась, не реагируя на подешевевшую нефть.

Во вторник российские суверенные евробонды консолидировались, не реагируя на снижение цены на нефть марки Brent ниже уровня в 57 долл. за барр. В частности, это касается более ликвидного займа Russia-30, который в цене подрос на 6 б.п. до 108,875%, доходность снизилась на 2 б.п. до 5,41%. Похоже, игроки предпочли дождаться более четких сигналов по динамике котировок на «черное золото», рассчитывая на коррекцию после просадки. К тому же по сообщениям участников рынка, устойчивость евробонда могла быть связана с массовым закрытием коротких позиций. Впрочем, в других госбумагах снижение в цене составило 30-50 б.п.

В корпоративном сегменте преимущественно были продажи в пределах 30-70 б.п. Впрочем, лучше рынка выглядели субординированные выпуски государственных и частных банков. Покупки были и в высокодоходных выпусках Распадской и ТМК.

Сегодня с утра цены нефть продолжают оставаться ниже уровня в 57 долл. за барр. и, скорее всего, продолжат оставаться на этих уровнях в ожидании данных по запасам в США. В этом свете вероятность коррекции в евробондах довольно велика.

/Александр Полютов

Сегодня вероятна коррекция из-за слабой нефти.

FX/Денежные рынки

Коррекция котировок нефти – коррекция рубля.

Неделя на локальном валютном рынке началась не лучшим для рубля образом. Коррекция котировок нефти на сырьевых площадках, наступившая после публикации сильных данных с рынка труда США, утянула за собой и рубль.

При открытии торгов можно было наблюдать продажу валюты со стороны экспортеров, что и позволило рублю удержаться по отношению к доллару вблизи уровня 60,5 руб. Однако уже во второй половине дня, с фиксацией курса ЦБ, национальная валюта испытала на себе всю тяжесть нефтяного негатива. По итогам торгов курс доллара составил 62,32 руб. При этом при текущем уровне нефтяных котировок сохраняется потенциал для дальнейшего ослабления национальной валюты.

На денежном рынке ставки немного начали снижаться. Mosprime o/n – 15,79%. При этом уровень ликвидности в банковской системе продемонстрировал небольшой рост за счет поступления ресурсов от проведенного накануне кредитного аукциона под залог нерыночных активов. В целом можно сказать, что до начала налогового периода спрос на ликвидность будет плавно снижаться.

/ Алексей Егоров

Сегодня потенциал для ослабления рубля еще сохраняется, тем не менее, масштабы ослабления будут не столь сильными, как это было вчера. На наш взгляд, курс доллара может достигнуть уровней 63,0-63,5 руб.

Облигации

ОФЗ демонстрируют снижение на фоне слабой нефти и рубля.

Вчера на фоне подешевевшей нефти и ослабления рубля в сегменте ОФЗ на небольших объемах преимущественно были продажи в пределах 30-90 б.п., длинный конец кривой в доходности вновь приблизился к 12,8%. Нервозности рынку на этой неделе может добавлять грядущее в конце недели заседание ЦБ РФ, впрочем, рынок по-прежнему прайсит понижение ключевой ставки, как минимум на 100 б.п.

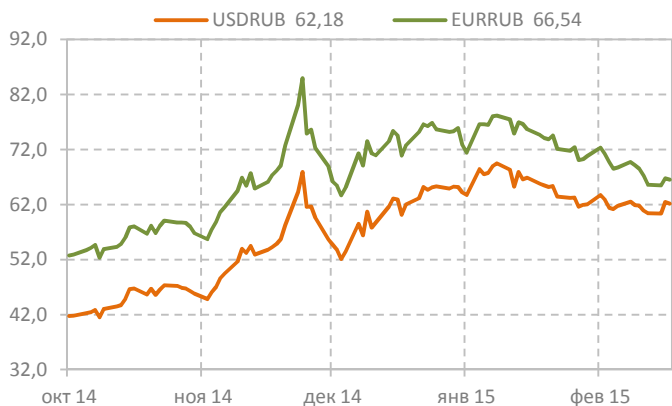
Сегодня внимание участников рынка будет на аукционах Минфина, который предложит сразу два флоатера – 3-лений 24018 на 10 млрд руб. и новый 10-лентный 29006 объемом 5 млрд руб. Ставка 1 купона для короткого выпуска 10,89%, для длинного – 10,55%. Условия по ставке второго и последующих купонов привычные – среднеарифметическое за 6 мес. ставки RUONIA, только в ОФЗ 24018 дополнительная премия составляет 0,74 п.п., а по займу 29006 – 1,2 п.п. В целом, условия для аукциона не совсем располагающие из-за цен на нефть ниже 57 долл. за барр. и слабеющего рубля, впрочем, размещение могут поддержать ожидания рынка понижения ЦБ РФ ключевой ставки на предстоящем заседании. На наш взгляд, в текущих условиях неопределенности флоатеры - интересный хэджрующий инструмент для долгосрочных инвесторов в условиях ожиданий дальнейшего снижения ставки регулятором. Ориентир по цене, по нашим оценкам, для 3-летнего выпуска 95%, для длинного займа – 91-92%.

Сегодня с утра нефть вновь находится ниже отметки в 57 долл. за барр., что будет создавать давление на рублевые бонды, впрочем, в первой половине дня активность будет низкой – игроки рынка будут ждать итогов размещения ОФЗ, что может задать направление для котировок госбумаг.

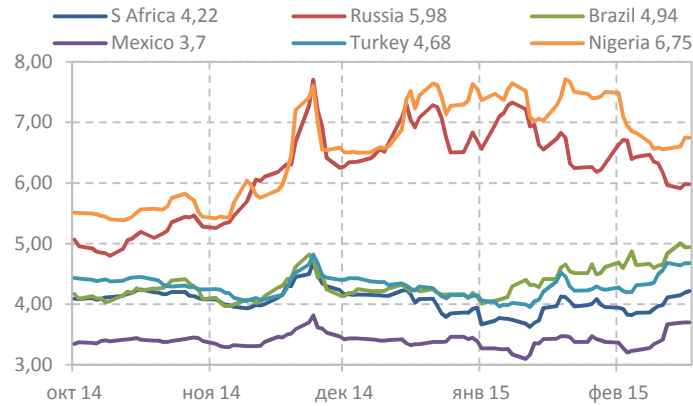
/ Александр Полютов

Сегодня из-за подешевевшей нефти давление на рублевые бонды сохранится. Внимание инвесторов на аукционах Минфина РФ.

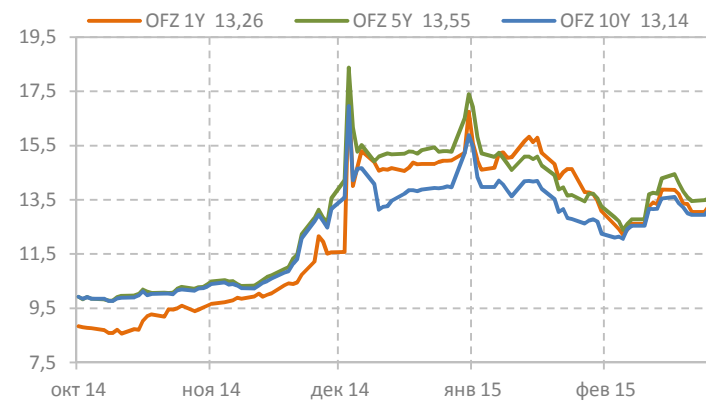
USD/RUB, EUR/RUB



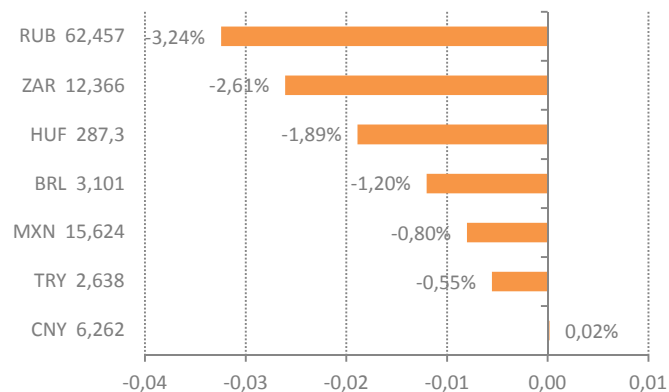
EM eurobonds 10Y YTM, %



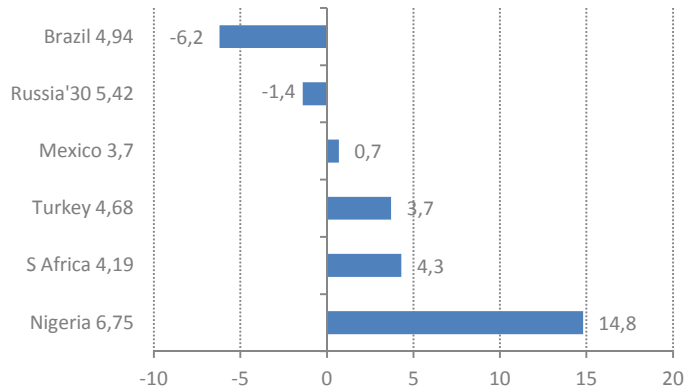
OFZ, %



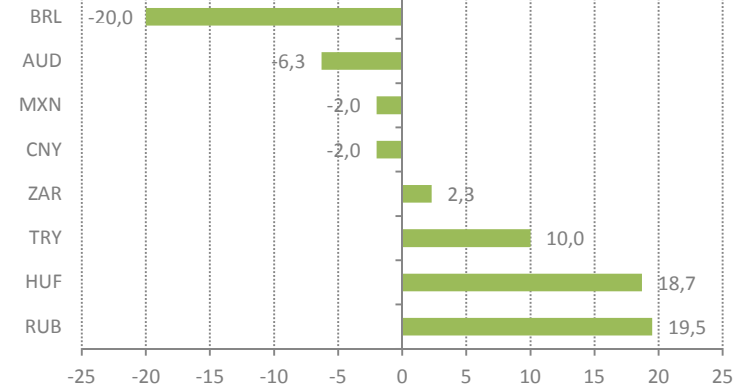
EM currencies: spot FX 1D change, %



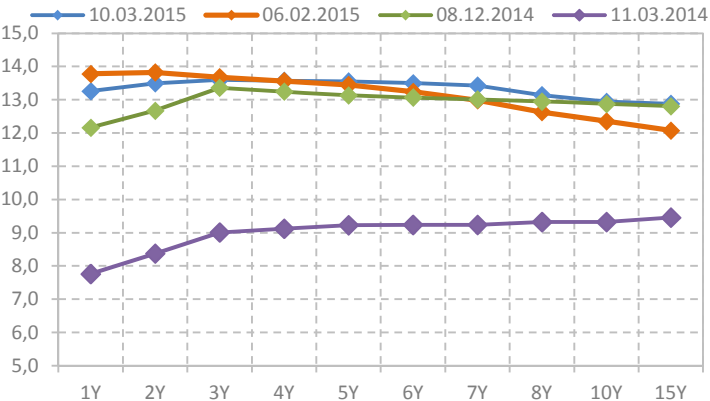
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



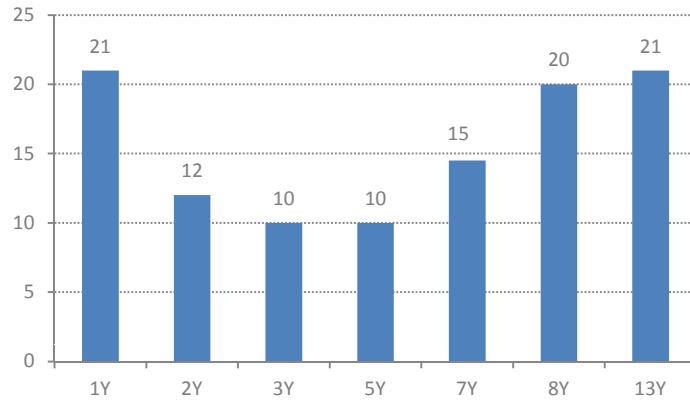
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



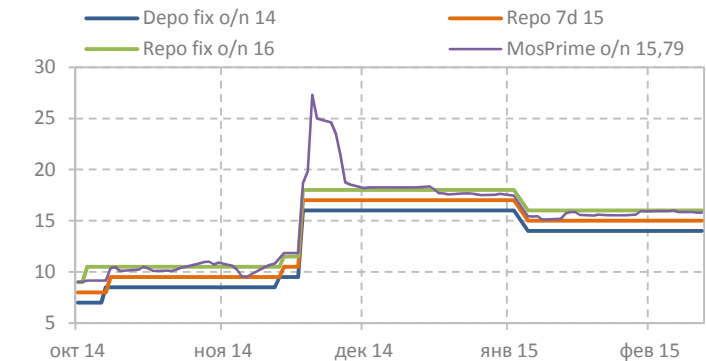
OFZ curves



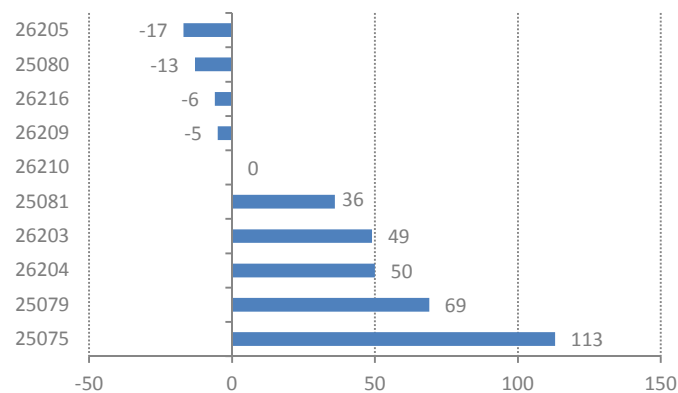
OFZ 1D YTM change, b.p.



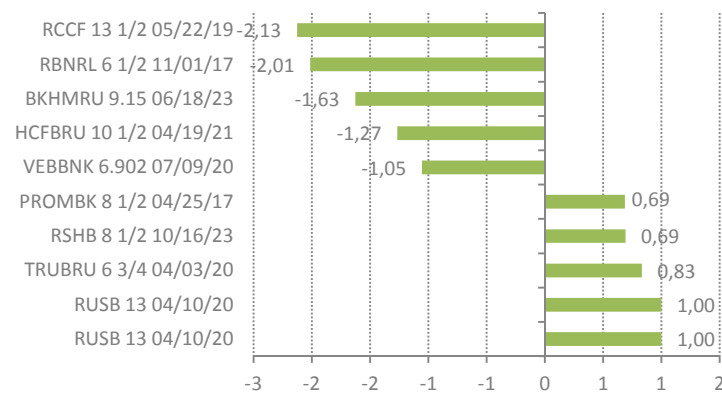
CBR rates, %



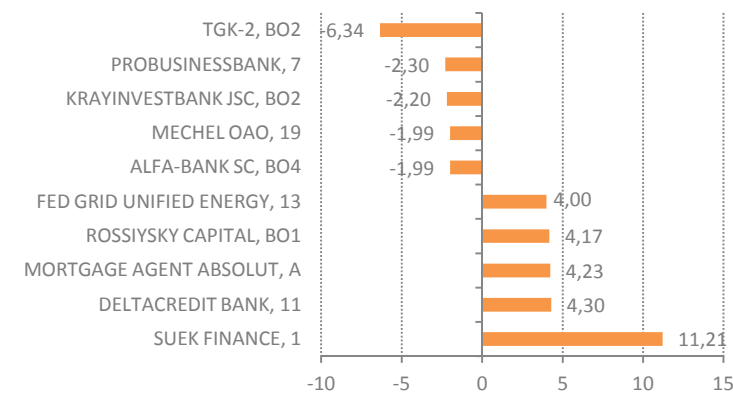
OFZ 1D YTM change, b.p.



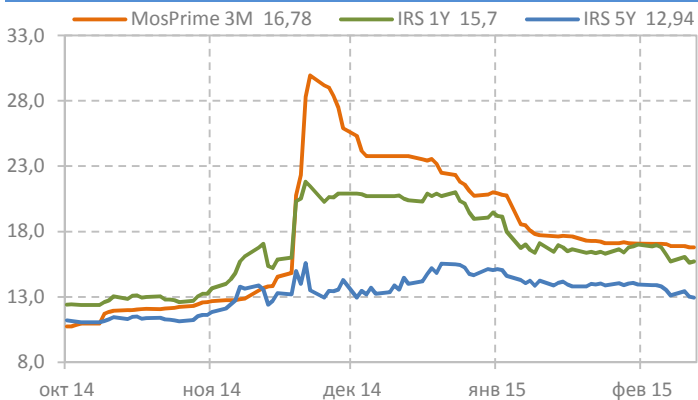
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



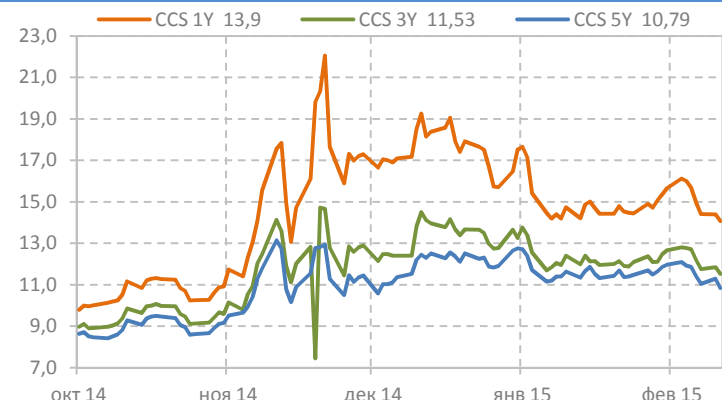
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



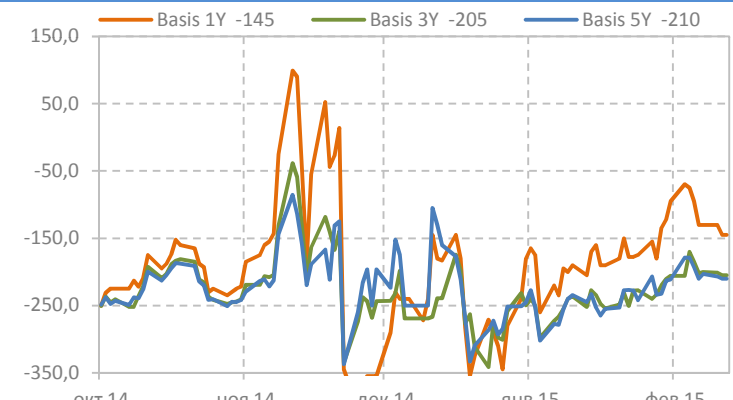
IRS / MosPrime 3M, %



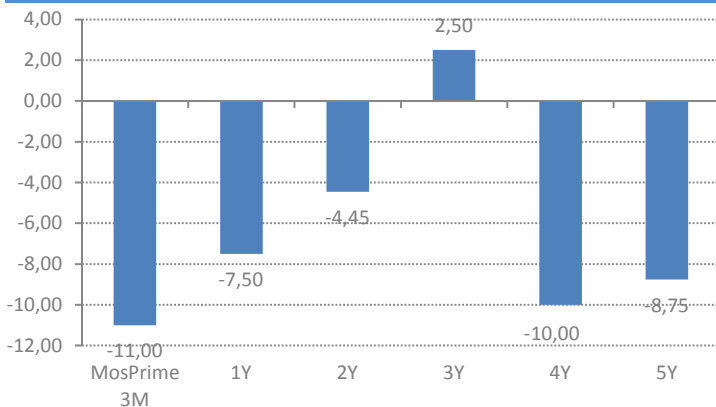
CCS, %



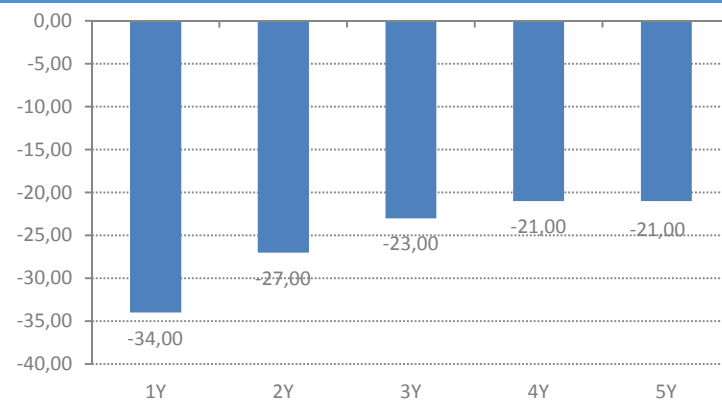
Basis swap, b.p.



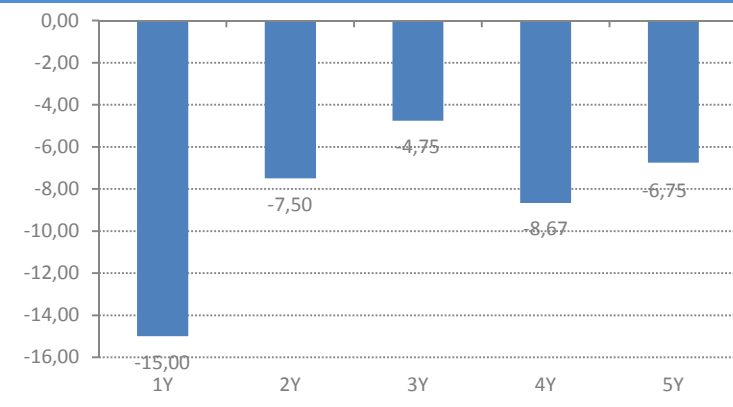
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



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

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Руководитель направления 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
Ведущий аналитик

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
Главный аналитик

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7 (495) 411-51-34

Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

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.