

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке наблюдается рост активности. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене, торговая активность низкая. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил торговаться в узком диапазоне. >>

Облигации: В ОФЗ реакция на решение ЦБ не последовала.>>>

Корпоративные события

Максимальная ставка топ-10 банков РФ по вкладам в рублях выросла до 10,51%.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

14 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	369,89	-2,53
EUR/USD	1,13	0,0007
UST-10	2,18	-0,034
Германия-10	0,66	0,007
Испания-10	2,11	0,008
Португалия -10	2,61	0,010
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,45	-0,02
Russia-42	6,20	-0,03
Gazprom-19	5,84	-0,05
Evraz-18 (6,75%)	8,45	0,02
Sber-22 (6,125%)	6,54	-0,02
Vimpel-22	7,95	-0,001
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,70	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,42	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,13	0,35
NDF 3M	12,21	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1238,7	-127,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	241,06	-434,46
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	68,01	-0,49



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке наблюдается рост активности.

В пятницу на глобальном долговом рынке после непродолжительного перерыва можно было наблюдать первые признаки появления спроса на наиболее защищенные инструменты. Так, в сегменте европейского госдолга отчетливо наблюдался рост доходностей гособлигаций Италии и Испании, а также снижение доходностей Германии и Франции. При этом представленная статистика об индексе потребительских цен в Германии, а также объемах промышленного производства в Италии, не сильно повлияла на ход торгов.

В рамках американской сессии также можно было наблюдать снижение доходностей UST-10, которые повторяли траекторию госбумаг Германии и Франции. Можно также отметить скромную реакцию на данные об индексе цен производителей. На наш взгляд, формирование подобной тенденции обусловлено ожиданиями, связанными с предстоящим заседанием ФРС, которое состоится на этой неделе.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на глобальном долговом рынке сохранится тренд по плавному снижению доходностей.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене, торговая активность низкая.

В пятницу российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене, отыгрывая повышение нефтяных цен накануне при невысокой торговой активности, учитывая конец недели. Рынок находится в ожидании заседания ФРС США 16-17 сентября.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене на 39-47 б.п., Russia-23 – на 33 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,65%, доходность 3,45%. Не было заметных ценовых изменений и в корпоративных бумагах (в основном рост был в пределах 10-30 б.п.). Чуть лучше рынка («+50-70 б.п.») были бумаги Газпрома, Сбербанка, ВЭБ.

Сегодня с утра Brent находится вблизи отметки 47,7 долл. за барр., что не дает заметных сигналов для формирования тренда в российских евробондах, к тому же игроки рынка, вероятно, предпочтут воздержаться от активных действий в преддверии заседания ФРС на этой неделе. В то же время, не исключена повышенная волатильность на сырьевых площадках, что может влиять и на движение котировок российских евробондов.

/Александр Полютов

Игроки рынка могут выбрать выжидательную позицию перед заседанием ФРС. Не исключена волатильность в нефти, что может повлиять на котировки евробондов.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжил торговаться в узком диапазоне.

Рубль завершил неделю на локальном рынке, практически не изменив своего веса по отношению к базовым валютам. Поддержание котировок нефти ниже 50 долл. за барр., вблизи уровня 48 долл. за барр., оказывало на рубль небольшое давление. Тем не менее, участники рынка в ожидании решения Банк России предпочитали воздерживаться от активных действий. Примечательно, что принятое решение о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне, не сильно повлияло на ход торгов. Курс доллара продолжил удерживаться вблизи отметки 68 руб. По итогам торгов курс доллара составил 67,75 руб.

Сегодня, на фоне сохранения цен на нефть вблизи уровней закрытия пятницы, мы не ждем принципиального изменения курса доллара. Вероятнее всего, доллар продолжит удерживаться вблизи уровня 68 руб. ± 50 коп. При этом возможное снижение котировок нефти частично будет нивелироваться за счет усиления продаж валюты со стороны экспортеров под предстоящие налоговые выплаты.

На денежном рынке в ожидании предстоящий налоговых выплат можно наблюдать рост объемов ликвидности банковской системы. Так, совокупность остатков на корсчетах и депозитах достигла уровня 1,6 трлн руб. При это ставки МБК продемонстрировали небольшой рост. Не исключено, что рост ставок можно объяснить ожиданиями выходных.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что доллар продолжит удерживаться вблизи уровня 68 руб. ± 50 коп.

Облигации

В ОФЗ реакция на решение ЦБ не последовала.

В пятницу на решение ЦБ сохранить ключевую ставку на уровне 11% реакции в ОФЗ не последовало, поскольку действия регулятора совпали с ожиданиями рынка. На текущий момент премия по доходности ОФЗ (от 2-3 лет) к ключевой ставке находится в положительной зоне и составляет 60-70 б.п. (11,6%-11,7% годовых). В результате, среднесрочный «рабочий» диапазон по доходности для ОФЗ-ПД (от 2-3 лет) по-прежнему составляет 11,5%-12,0% годовых (премия к ставке ЦБ – 50-100 б.п.). Иными словами, в случае снижения доходности госбумаг к нижней границе данного диапазона рекомендуем сокращать позиции в ОФЗ, в то время как при подходе к верхней – соответственно, накапливать.

В целом, ЦБ дал понять, что в цикле понижения ставки взята пауза, что, на наш взгляд, вполне оправданно, учитывая возросшие инфляционные риски из-за ухудшения внешних факторов. Отметим, что регулятор ожидает на конец 2015 г. инфляцию на уровне 12-13%, при этом ЦБ сохранил ожидания замедления инфляции через год (в сентябре 2016 г.) до 7% при достижении 4% в 2017 г. К тому же российский ЦБ оставил себе поле для маневра, учитывая предстоящее заседание ФРС.

На этой неделе рынок российского госдолга, вероятно, будет находиться в ожидании заседания американского регулятора, вряд ли ОФЗ будут демонстрировать резкие движения, находясь в диапазоне доходности 11,5-12,0%.

/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич

Рынок ОФЗ будет в ожидании заседания ФРС на этой неделе.

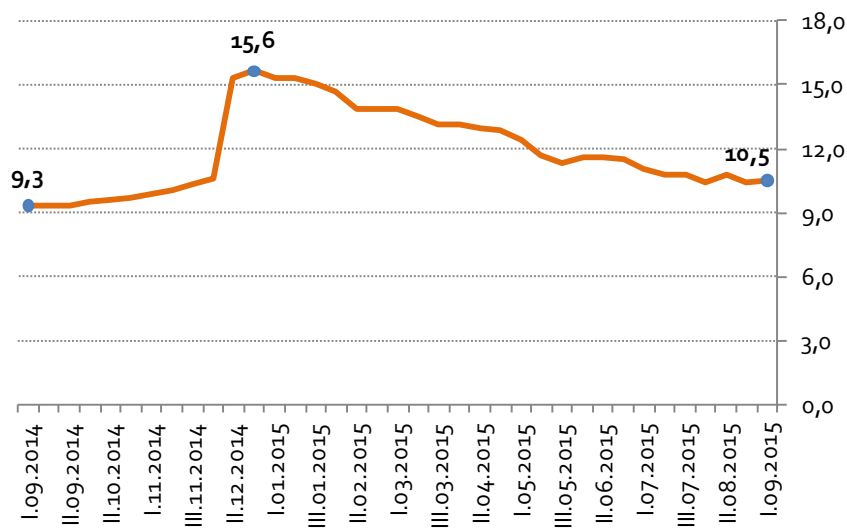
Корпоративные события

Максимальная ставка топ-10 банков РФ по вкладам в рублях выросла до 10,51%.

По данным ЦБ, в первой декаде сентября максимальная процентная ставка (по вкладам в рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, составила 10,51%. По сравнению с третьей декадой августа ставка подросла на 5 б.п. Рост ставок мы связываем со стремлением банков сохранить привлекательность рублевых вкладов для клиентов на фоне девальвации рубля, которая в августе составила порядка 10%. Напомним, ЦБ повысил официальный курс USD в август с 59,99 руб. до 66,48 руб. Учитывая, паузу ЦБ в смягчении ДКП, и превышение инфляции ожидаемых уровней, вероятно цикл снижения ставок по депозитам населения также притормозится.

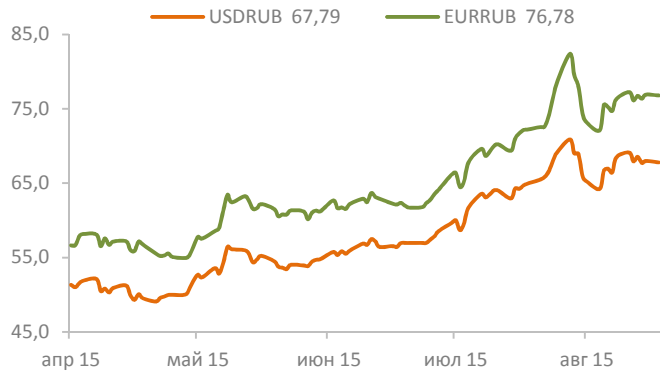
В топ-10 банков с наибольшим объемом депозитов населения в рублях входя: Сбербанк, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Бинбанк, Альфа-Банк, Банк ФК Открытие, Промсвязьбанк, Россельхозбанк.

Максимальная ставка топ-10 банков по вкладам населения, %



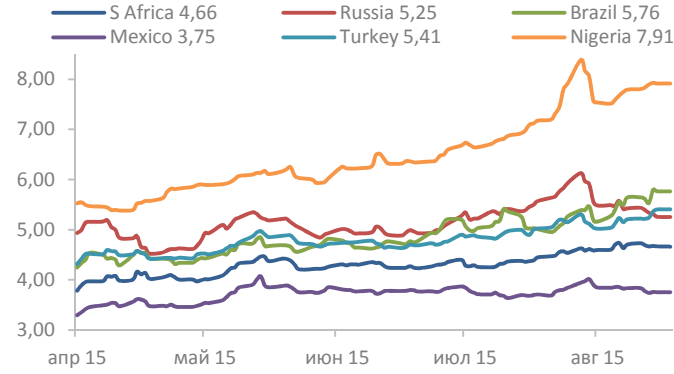
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



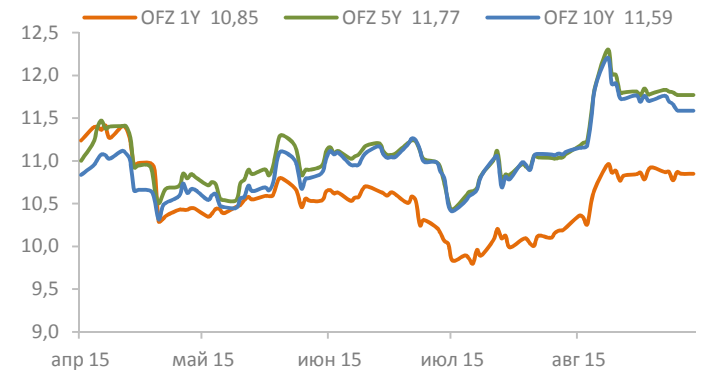
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



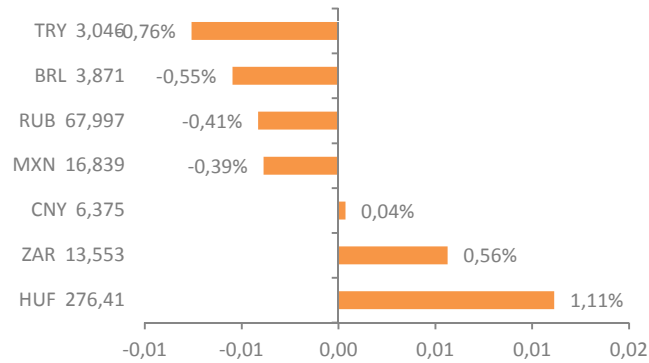
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



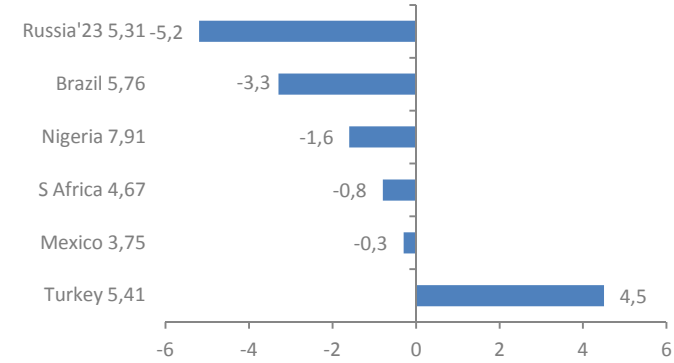
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



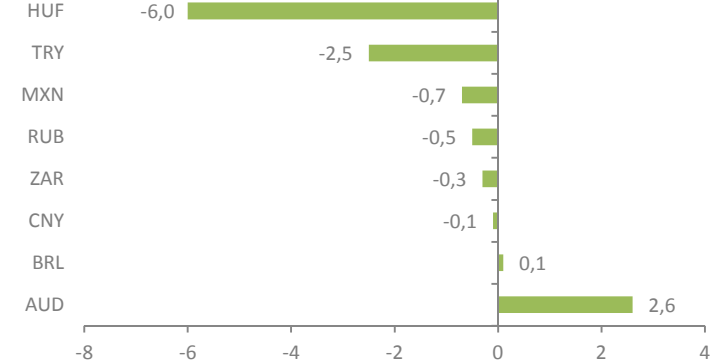
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



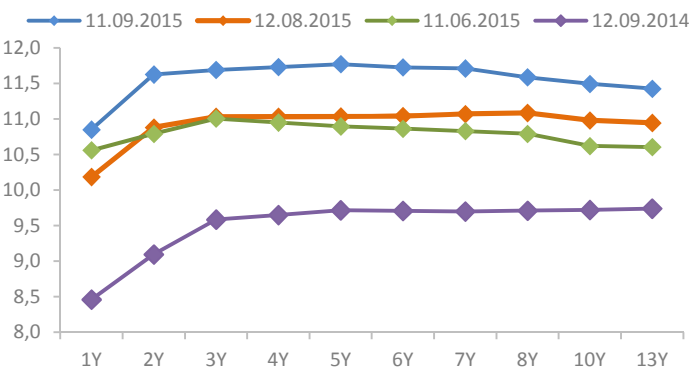
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



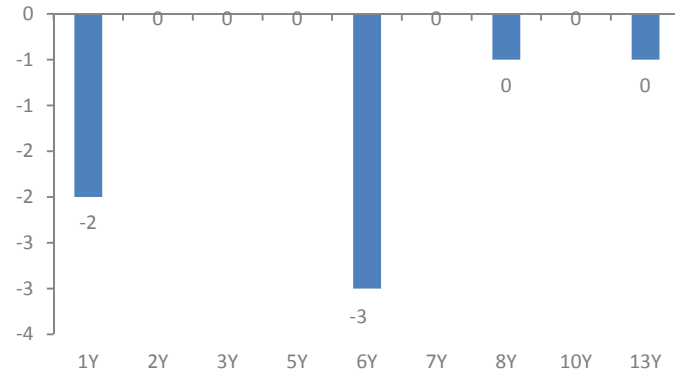
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



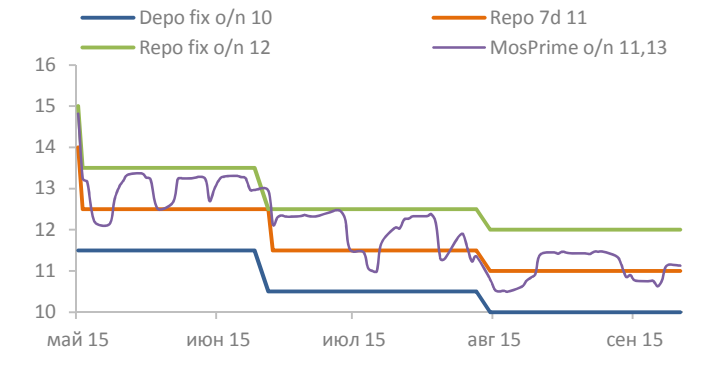
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



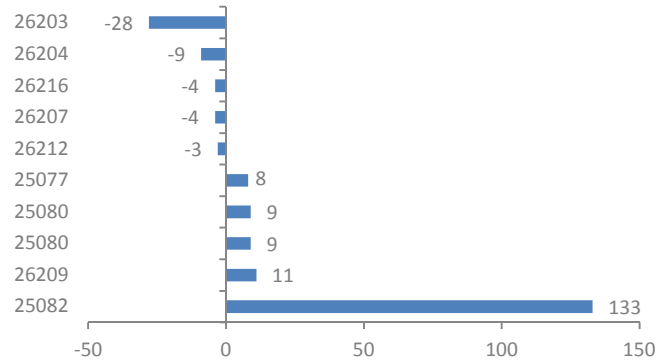
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



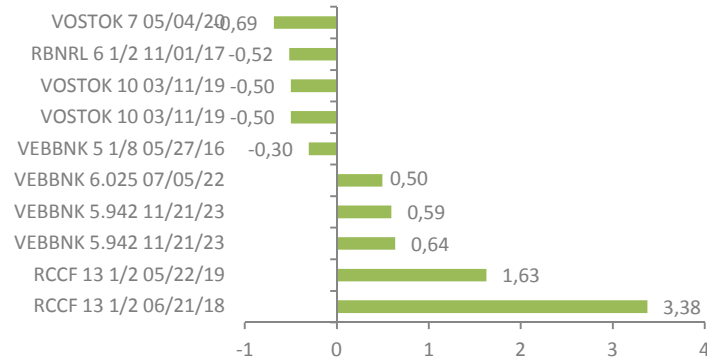
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



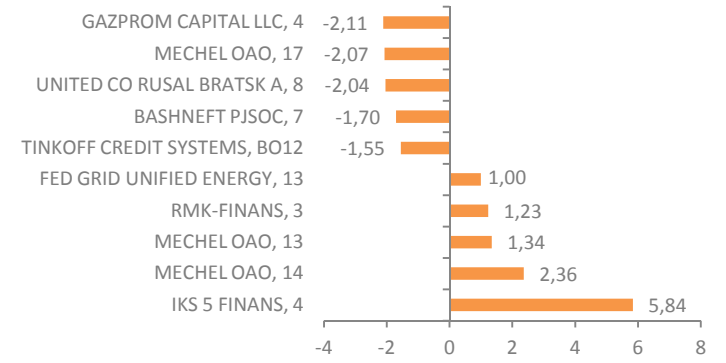
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



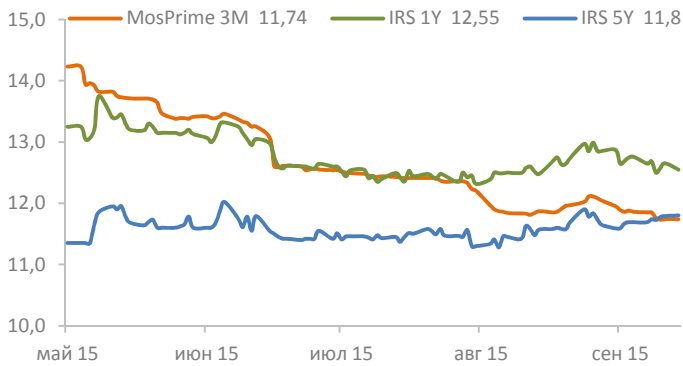
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



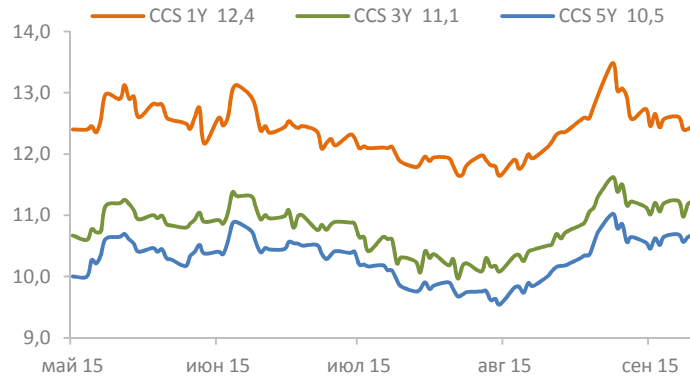
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



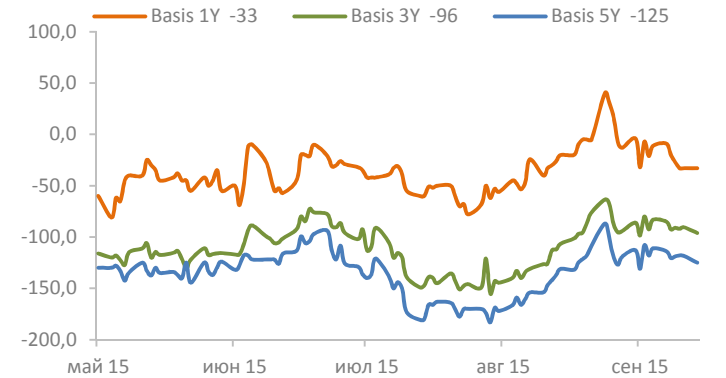
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



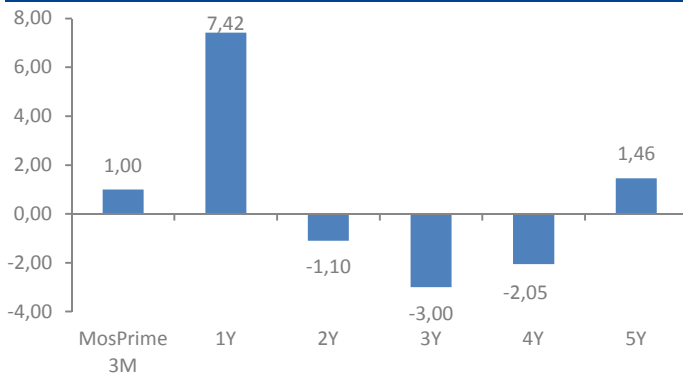
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



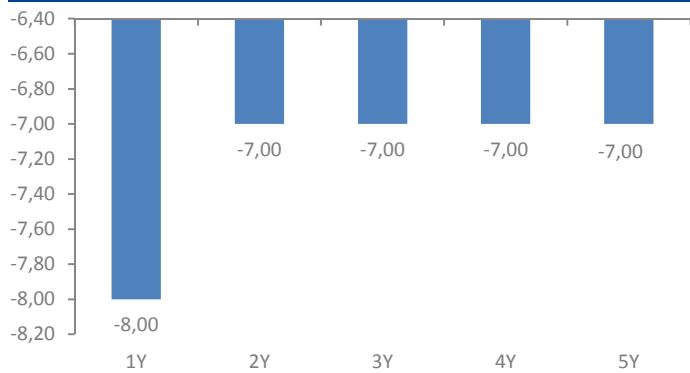
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



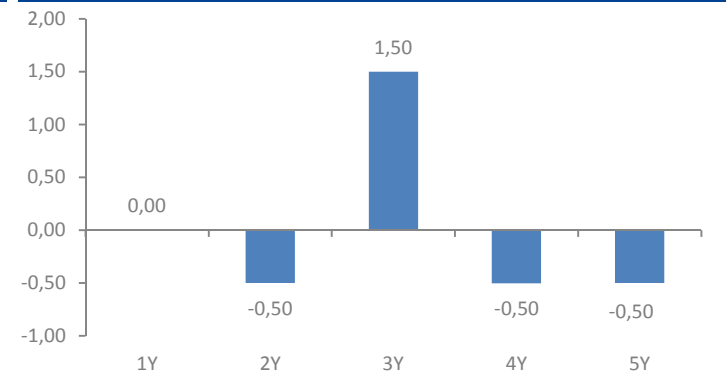
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

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
Смбаев 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.