

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки находятся в ожидании решения ФРС.>>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды торговались на положительной территории, отыгрывая рост US Treasuries и уровень нефтяных цен, впрочем, активность была невысокой в отсутствие российских игроков. >>

FX/Денежные рынки: Рубль накануне выходных немного сдал позиции. >>

Облигации: В четверг котировки ОФЗ умеренно снижались в длине после роста накануне на фоне ослабления рубля и перед длинными выходными в преддверии заседаний ЦБ РФ. Длинные выпуски вблизи отметки 10,66% - 10,68%. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 ИЮНЯ 2015 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	348.95	-0.05
EUR/USD	1.12	-0.0066
UST-10	2.33	0.015
Германия-10	0.80	-0.031
Испания-10	2.32	0.083
Португалия -10	3.10	0.081
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.72	-0.04
Russia-42	6.22	-0.04
Gazprom-19	5.86	0.02
Evrax-18 (6,75%)	8.18	0.09
Sber-22 (6,125%)	6.49	-0.01
Vimpel-22	7.70	-0.013
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	23.22	-8.54
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.86	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.63	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.97	-0.28
NDF 3M	13.28	0.04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	944.3	-55.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	282.55	-7.66
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	54.53	0.00



Глобальные рынки

Рынки находятся в ожидании решения ФРС.

На глобальном долговом рынке в пятницу можно было наблюдать небольшое рост доходностей гособлигаций Италии и Испании. При этом гособлигации Германии и Франции практически не изменились. Неопределенность с греческим вопросом формирует у участников рынка желание инвестировать в наиболее надежные инструменты. Кроме того на рынке присутствует неопределенность, связанная с предстоящим решением ФРС США и последующим комментарием главы относительно дальнейшей монетарной политики.

В рамках американской сессии наблюдалось снижение доходностей UST, что в условиях ожидаемого в обозримом будущем ужесточения монетарной политики выглядит весьма логичным, как результат возврата капитала.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на глобальных долговых площадках сохранится умеренная активность участников.

Еврооблигации

В пятницу российские евробонды торговались на положительной территории, отыгрывая рост US Treasuries и уровень нефтяных цен, впрочем, активность была невысокой в отсутствие российских игроков.

В пятницу российские суверенные евробонды торговались на положительной территории, отыгрывая рост котировок американских казначейских облигаций после выхода порции макростатистики, в частности несколько более слабых, чем ожидалось данных с рынка труда США. Кроме того, нефтяные котировки удерживались выше отметки в 64 долл. за барр. марки Brent. Впрочем, в отсутствие российских участников из-за празднования Дня России торговая активность была невысокой.

Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в пятницу в цене выросли на 20-44 б.п., Russia-30 – без изменений (цена 117,09%, доходность 3,71%). Спрэд кривой Russia к гособлигациям других стран EM по-прежнему 60-70 б.п. В корпоративных бондах в пятницу была консолидация без заметных ценовых изменений, торговая активность была невысокой перед выходными и в отсутствие локальных игроков.

В четверг Группа Кокс направила держателям евробонда Koks-16 (YTM 13,15%/0,9 г.) предложение (действует до 19 июня) обмена бумаг на новые с погашением через 3,5 года, предложив более высокую ставку купона в 10,75% против действующей 7,75% годовых, что может найти интерес у инвесторов. Кроме того, стало известно, что с 16 июня Кокс начинает встречи с европейскими инвесторами относительно нового евробонда в долларах, что довольно редкое на сегодняшний день событие. Скорее всего, результат может быть в случае достижения договоренности по действующему выпуску.

Сегодня с утра нефть марки Brent вновь опустилась ниже 64 долл. за барр. перед предстоящим заседанием ФРС 17 июня, что может ослабить поддержку российским евробондам и привести к снижению котировок.

/ Александр Полютов

Сегодня с утра нефть марки Brent вновь начала дешеветь, что может ослабить поддержку российским евробондам.



FX/Денежные рынки

Рубль накануне выходных немного сдал позиции.

В предпраздничный четверг на локальном валютном рынке можно было наблюдать умеренное ослабление национальной валюты при открытии торгов с последующей стабилизацией вблизи уровня 54,7 руб. по отношению к доллару.

Следует отметить, что участники рынка отчасти отыгрывали укрепление рубля, которое произошло в среду. При этом снижение котировок нефти внесло негативную нотку в ход торгов. Кроме того неопределенность, формируемая на рынке накануне длинных выходных, а также предстоящего решения ЦБ, создала предпосылки для наращивания валютных позиций участниками. Тем не менее фактор налоговых выплат немного сдержал ослабления национальной валюты. По итогам торгов курс доллара составил 54,80 руб.

Сегодня на фоне ожиданий решения ЦБ, а также предстоящего на этой неделе решения ФРС, с последующим комментарием главы регулятора, в купе с негативным трендом на сырьевых площадках мы ожидаем увидеть ослабление национальной валюты. При этом фактор налоговых выплат вряд ли окажет существенную поддержку. Курс доллар при этом может вновь превысить уровень 55 руб.

На денежном рынке участники рынка находятся в ожидании решения Банка России. На этом фоне кривая ставок МБК продолжает иметь пологую форму.

/ Алексей Егоров

Курс доллара может вновь превысить уровень 55 руб.

Облигации

В четверг котировки ОФЗ умеренно снижались в длине после роста накануне на фоне ослабления рубля и перед длинными выходными в преддверии заседаний ЦБ РФ. Длинные выпуски вблизи отметки 10,66% - 10,68%.

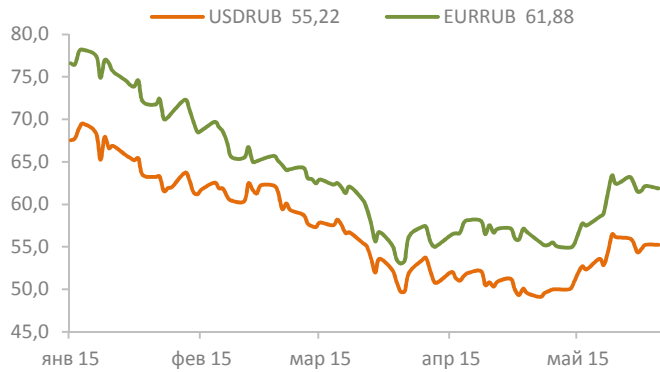
В четверг ОФЗ умеренно снижались в длине после активного роста накануне на фоне ослабления рубля и перед длинными выходными в преддверии заседаний ЦБ РФ. Так в доходности дальний конец кривой был 10,66-10,68% (в доходности рост на 10-15 б.п.). Вместе с тем, рынок по-прежнему закладывает на заметное понижение ключевой ставки регулятором на заседании 15 июня – спред в пределах 170-200 б.п. к действующей ставке.

Сегодня ключевым событием для рынка ОФЗ станет плановое заседание ЦБ РФ (традиционно решение будет опубликовано в 13:30 мск), на котором, на наш взгляд, регулятор может снизить ставку на 50-100 б.п., несмотря на более решительные ожидания рынка. Вместе с тем, в свете смены риторики ЦБ, в частности внимания к действиям ФРС в ДКП и движению нефтяных котировок, нельзя исключать, что будет проявлен консерватизм в принятии решения и шаг будет сокращен до 50 б.п. Данный подход позволит повысить предсказуемость дальнейших решений ЦБ РФ по снижению ставки и будет способствовать сохранению устойчивой ситуации на валютном рынке, что в свою очередь, благоприятно отразится на продолжении замедления инфляции. В свою очередь, понижение ставки на 50 б.п. может привести к локальной коррекции на ОФЗ, что, впрочем, даст возможность для покупки бондов на новых уровнях, поскольку в среднесрочной перспективе (до конца года) гособлигации по-прежнему интересны в ожидании дальнейшего понижения ставки, по нашим оценкам, к отметке 9,5-10%. Если ЦБ снизит ставку на 100 б.п., вряд ли стоит ждать особой реакции в госбумагах.

/ Александр Полютов

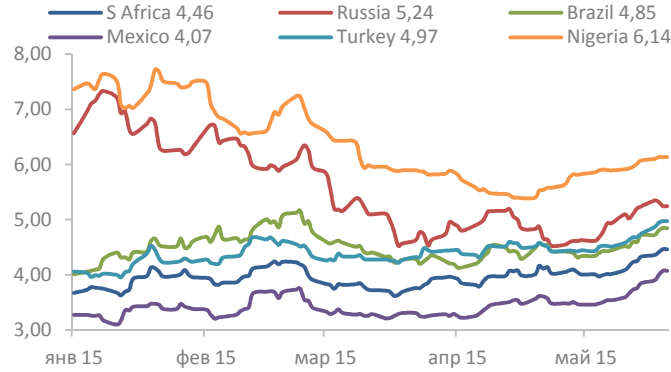
Сегодня активность игроков до заседания ЦБ РФ, вероятно, будет низкой, а решение регулятора задаст направление движения котировок.

USD/RUB, EUR/RUB



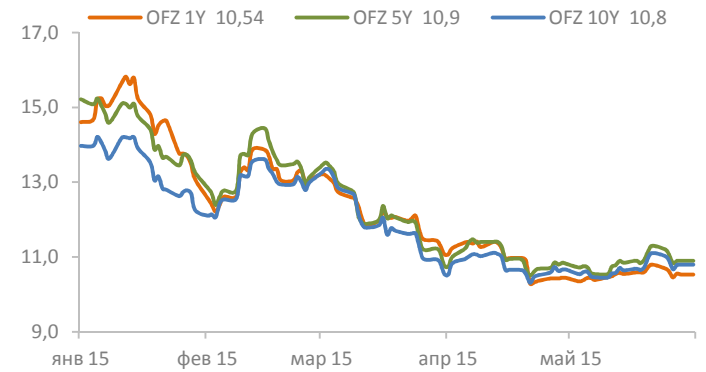
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



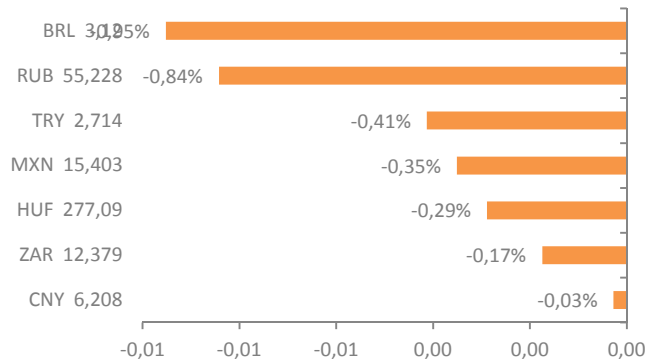
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



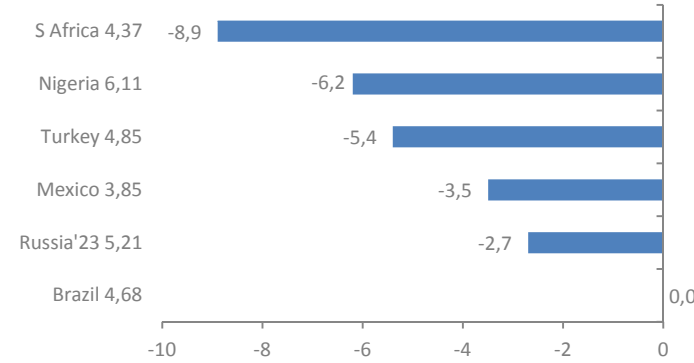
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



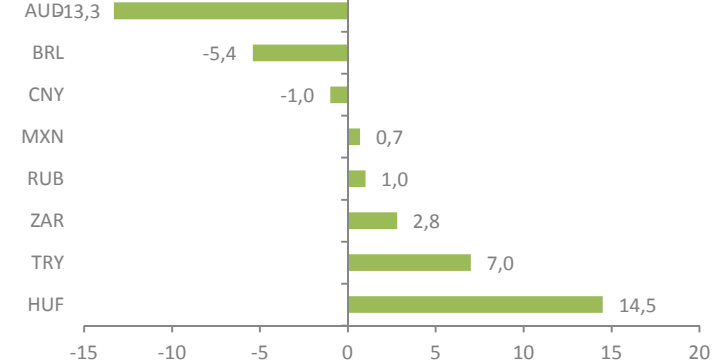
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



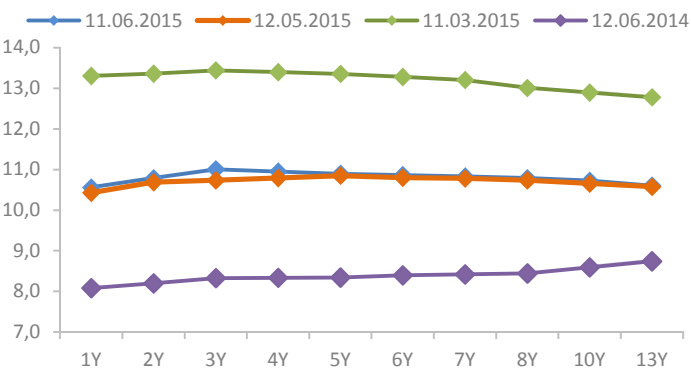
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



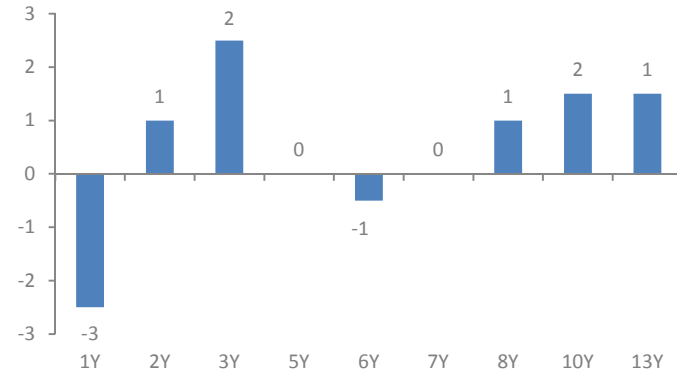
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



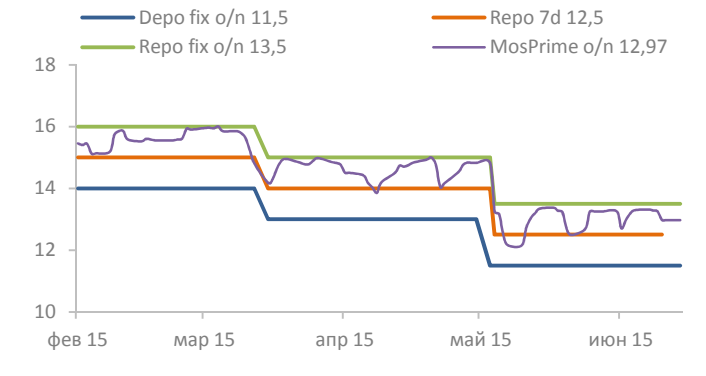
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



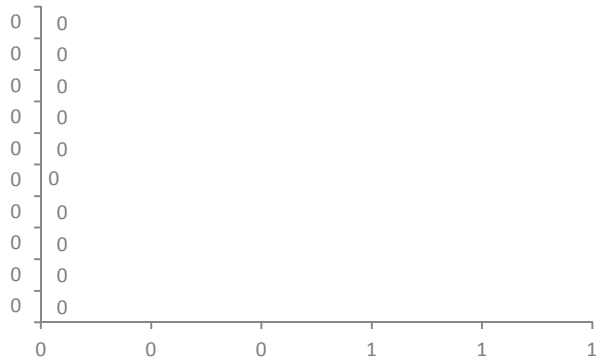
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



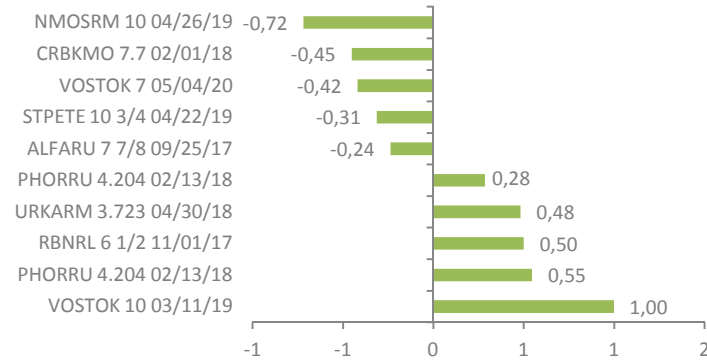
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



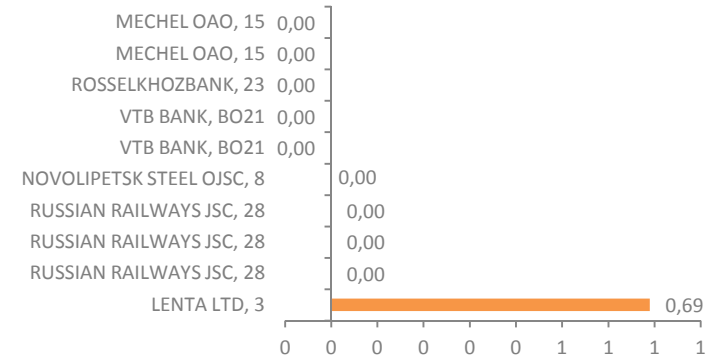
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



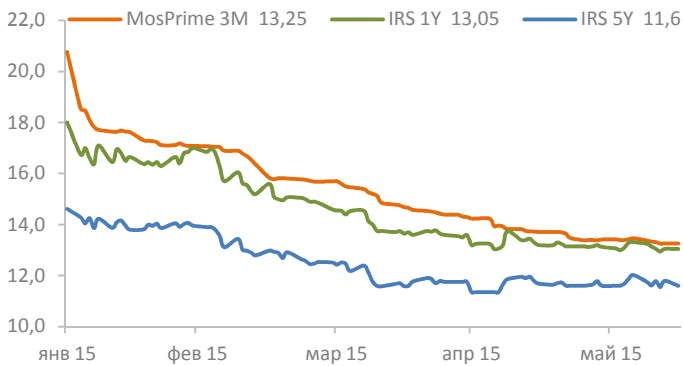
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



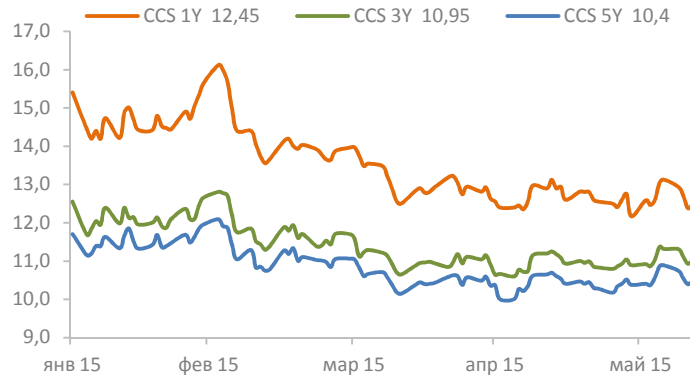
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



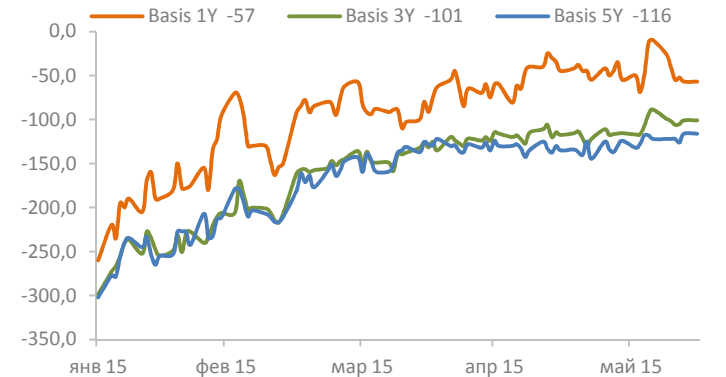
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



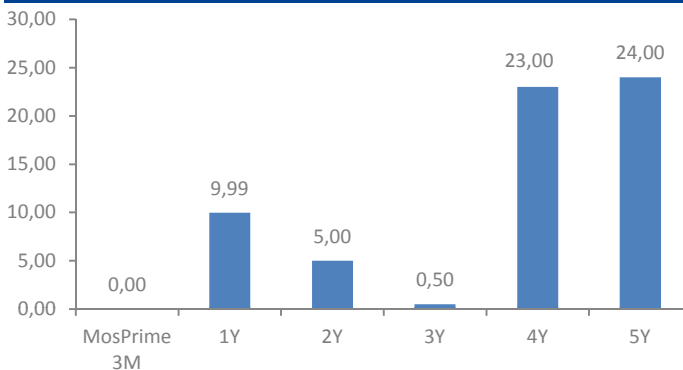
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



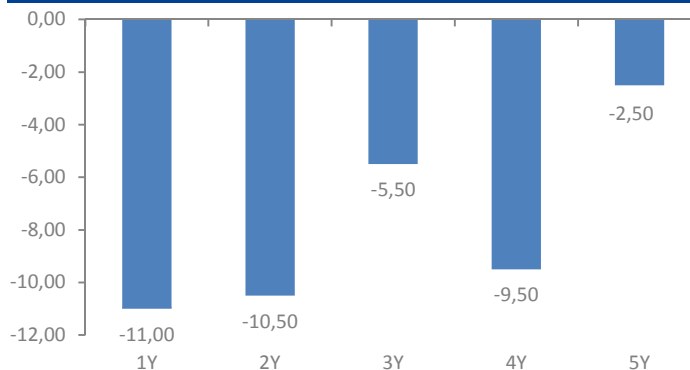
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



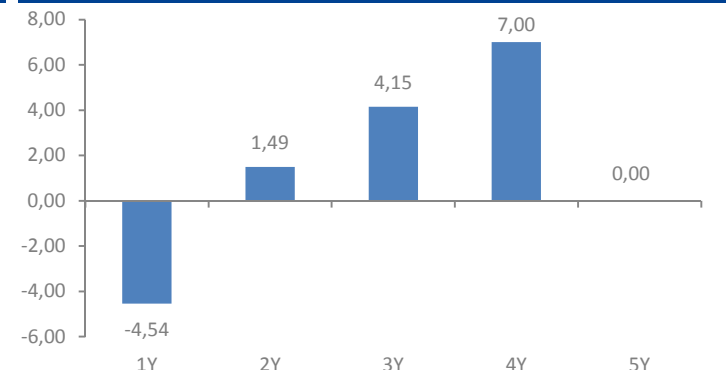
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Александр Борисов Aleksandr.Borisov@psbank.ru +7(495)777-10-20 доб. 777316
Дмитрий Божьев bozhevdo@psbank.ru +7(495) 777-10-20 доб. 777446
Светлана Якунина ya@psbank.ru +7(495)777-10-20 доб. 774762

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.