

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы предпочитают не рисковать накануне публикации итогов заседания ФРС и предстоящего референдума в Великобритании. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды следом за нефтью и ухудшением настроений на глобальных рынках продолжили корректироваться. >>

FX/Денежные рынки: Рубль стабилен, при стабильной нефти. >>

Облигации: ОФЗ на ухудшении сентимента на рынках и дешевающей нефти нивелировали весь рост котировок после пятничного решения ЦБ понизить ключевую ставку. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	266,99	12,70
EUR/USD	1,12	-0,01
UST-10	1,61	0,00
Германия-10	0,00	-0,03
Испания-10	1,56	0,06
Португалия -10	3,37	0,16
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,74	0,04
Russia-42	5,01	0,04
Gazprom-19	3,71	0,09
Evrax-18 (6,75%)	4,88	0,04
Sber-22 (6,125%)	4,53	0,09
Vimpel-22	5,95	0,16
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,81	0,10
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,01	0,12
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,72	0,13
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,6	-0,40
NDF 3M	10,39	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1476,5	16,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	286,92	-28,81
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,03	1,32



Глобальные рынки

Инвесторы предпочитают не рисковать накануне публикации итогов заседания ФРС и предстоящего референдума в Великобритании.

В рамках вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать сильную сегментацию в спросе инвесторов. Так, в рамках европейской сессии доходности десятилетних гособлигаций Германии демонстрировали снижение, тогда как гособлигации Франции, Италии и Испании напротив демонстрировали рост доходностей. Подобные тренд можно объяснить желанием инвесторов минимизировать риски накануне публикации итогов заседания ФРС и предстоящего референдума в Великобритании.

В рамках американской сессии доходности UST-10 немного подрастали, достигнув уровня 1,62%. Тем не менее, подобный рост вернул уровень доходностей к значениям закрытия понедельника, полностью нивелировав снижение, произошедшее в рамках европейских торгов.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение заданного еще вчера тренда, в части сегментации спроса. При этом предстоящие итоги заседания ФРС с последующей пресс-конференцией могут стать причиной для роста волатильности.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды следом за нефтью и ухудшением настроений на глобальных рынках продолжили корректироваться.

Российские суверенные евробонды после ралли, которое наблюдалось большую часть всей прошлой недели, следом за нефтью и ухудшением настроений на глобальных рынках продолжили корректироваться, в итоге вернувшись к уровням начала июня. Очевидно, инвесторы решили начать фиксировать прибыль в преддверии важных событий, которые могут внести волатильность на рынки – итоги заседание ФРС 15 июня и референдум по Brexit в Великобритании 23 июня. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 вчера снизились на 90-96 б.п. (YTM 5,08-5,12%), бенчмарк Russia-23 – на 66 б.п. (YTM 3,84%). CDS на Россию во вторник подрос еще на 14 б.п. до 269 б.п.

Сегодня с утра Brent опустился к 49 долл. за барр., что вновь может стать поводом для снижения котировок в российских евробондах, которые вполне могут в доходности подрасти до уровней конца мая. Кроме того, на глобальных рынках может усилиться волатильность перед решением ФРС по ставке сегодня вечером (в 21:00 мск) и последующих комментариев главы регулятора. При этом рыночная вероятность повышения ставки нулевая, UST 10 в доходности опустились к 1,62%, но есть опасения негативного сюрприза, если не по ставке, то по риторике ФРС, что может сказаться на рынках.

Вместе с тем, все больше опасений на рынках вызывает предстоящее 23 июня голосование в Великобритании по выходу из ЕС. Последние опросы показывают, что число сторонников Brexit превышает количество желающих остаться в ЕС.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут продолжить снижение на фоне общего ухудшения сантимента на рынках и роста напряженности перед итогами заседания ФРС и референдума по Brexit.



FX/Денежные рынки

Рубль стабилен, при стабильной нефти.

Во вторник на локальном валютном рынке торги проходили при относительно низкой волатильности. Курс доллара удерживался в диапазоне 65,9 - 66,3 руб. Поддержанию рубля в столь узком диапазоне способствовал факт удержания котировок нефти вблизи отметки 49,65 долл. за барр. При этом фактор уплаты страховых взносов не оказал принципиальной поддержки национальной валюте. По итогам торгов курс доллара составил 66,01 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль, вероятнее всего, может продемонстрировать небольшое ослабление позиций вслед за котировками нефти, которые снизились в рамках азиатской сессии. Курс доллара при этом может приблизиться к уровню 66,50 руб.

Снижение ключевой ставки ЦБ привело к симметричному снижению ставок денежного рынка. Так, Mosprime o/n во вторник составил 10,60%. Уровень ликвидности банковской системы удерживается на камфорном уровне вблизи отметки 1,7 трлн руб. Сегодняшняя уплата страховых взносов вряд ли окажет принципиальное сильное влияние на рынок МБК.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов рубль, вероятнее всего, может продемонстрировать небольшое ослабление позиций вслед за котировками нефти, которые снизились в рамках азиатской сессии.

Облигации

ОФЗ на ухудшении сентимента на рынках и дешевеющей нефти нивелировали весь рост котировок после пятничного решения ЦБ понизить ключевую ставку.

Во вторник после длинных выходных ОФЗ на общем негативе на рынках и дешевеющей нефти по факту нивелировали весь рост котировок после решения ЦБ понизить ключевую ставку в пятницу до 10,5%. В итоге, кривая гособлигаций в доходности вернулась на среднем участке к уровню 8,8%-9,0%, в длине 8,7%. В целом, сегмент ОФЗ выглядел перегретым, учитывая сохраняющийся значительный дисконт к ключевой ставке ЦБ даже после ее снижения (180-200 б.п.). Ухудшение сентимента на рынках несколько скорректировала данную ситуацию, но нельзя исключать, что ценовое снижение еще продолжится. Впрочем, решение ЦБ должно позволить ОФЗ среднесрочно все-таки закрепиться в диапазоне 8,5%-9% годовых.

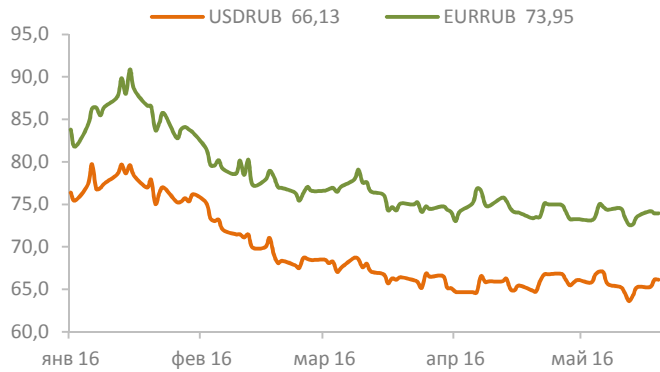
Сегодня Минфин проведет аукционы 5-летних ОФЗ серии 26217 на сумму 15 млрд руб., а также 4-летний флоатер ОФЗ 29011 на 10 млрд руб. Выпуск 26217 вчера торговался по цене 94,37/94,4 (YTM 9,07%), что предлагает большую доходность на среднем участке, причем, учитывая напряженность на рынках есть вероятность продолжения коррекции в госбумагах. В этом ключе рекомендуем придерживаться консервативного подхода участия в выпуске неагрессивным объемом. В свою очередь, флоатер ОФЗ 29011 вчера был в цене на уровне 103,51%/103,58% и, на наш взгляд, в целом справедливо оценен. В целом, интерес на последних аукционах к флоатерам снижался.

Вчера книгу заявок собирала ФПК (Ba1/BB+/BB+), которая сузила ориентир купона облигаций серии 01 объемом 5 млрд руб. с 10,0%-10,25% годовых до 10,0%-10,15% годовых, по данным Интерфакс. Данный ориентир соответствует доходности к 3-летней оферте в размере 10,25%-10,51% годовых. В целом, можно отметить, что даже в условиях волатильности на рынках интерес игроков к качественному предложению корпоративных эмитентов сохраняется.

/ Александр Полютов

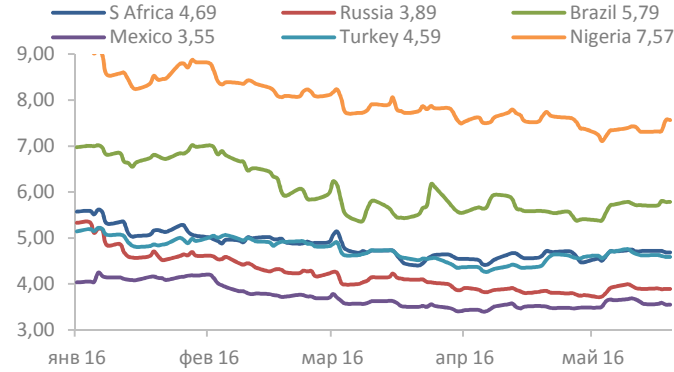
Внимание игроков сегодня будет к аукционам Минфина. В ОФЗ нельзя исключать продолжения коррекции.

USD/RUB, EUR/RUB



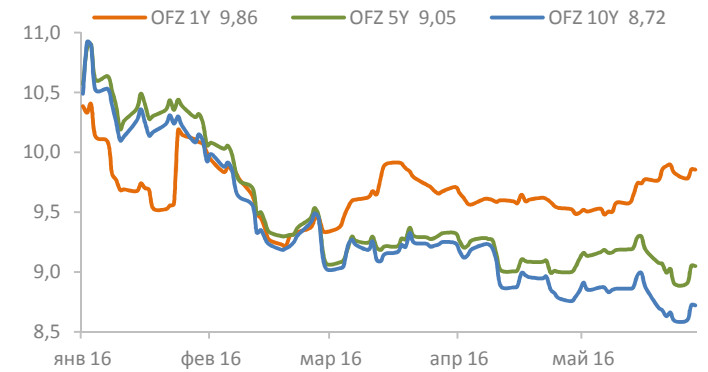
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



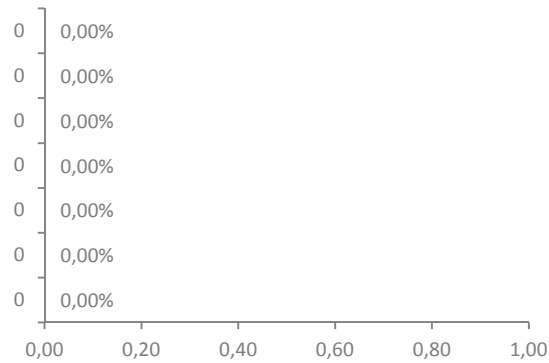
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



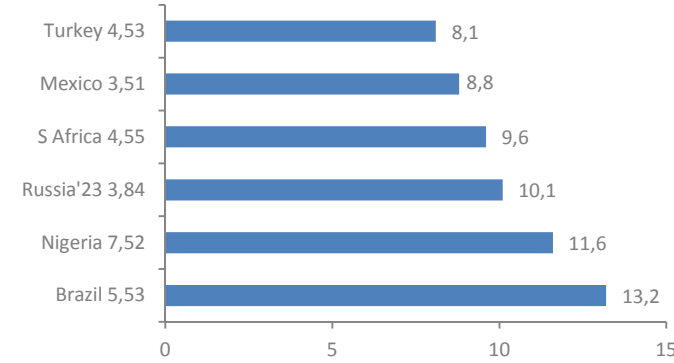
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



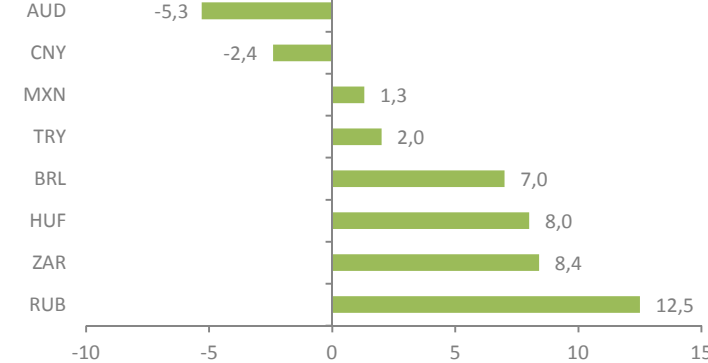
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



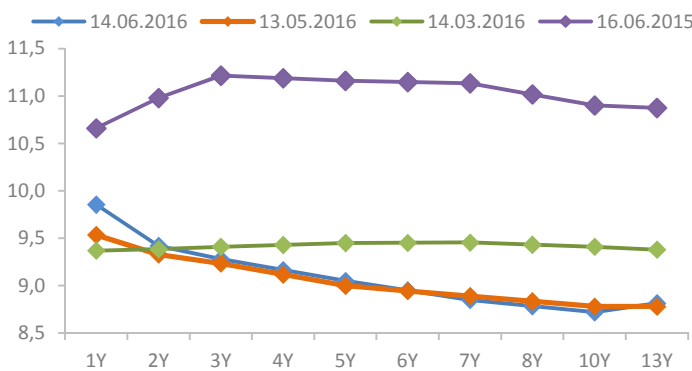
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



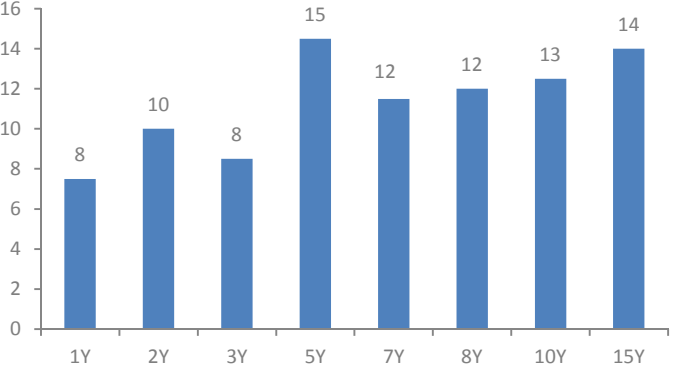
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



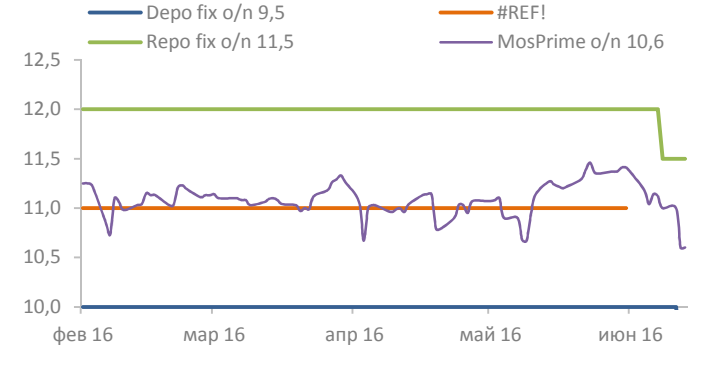
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



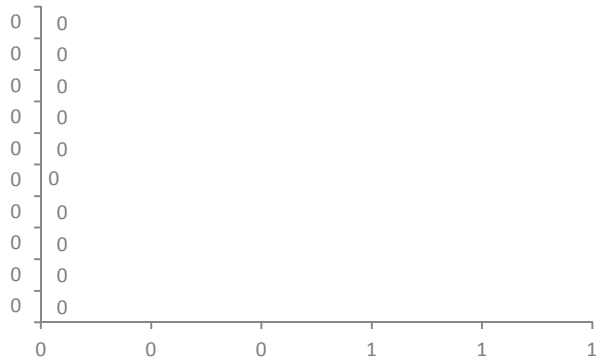
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



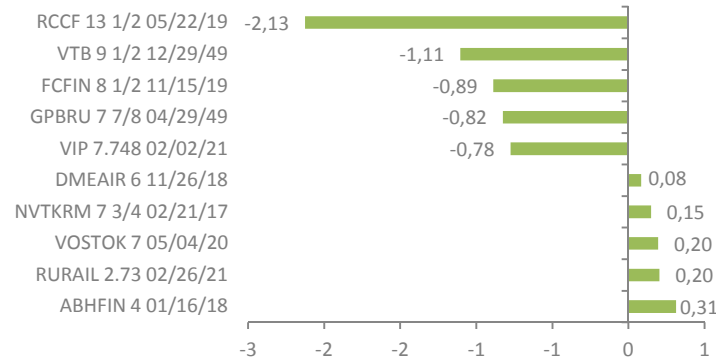
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



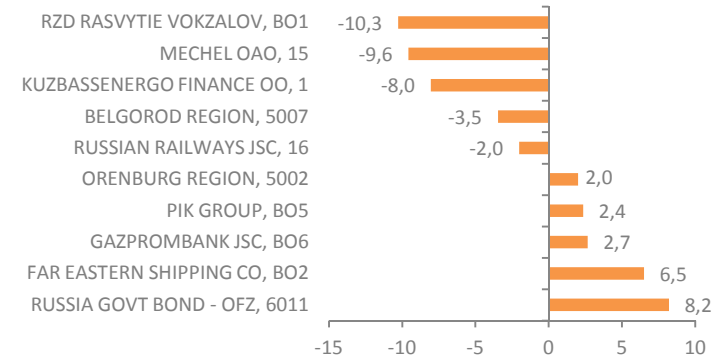
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



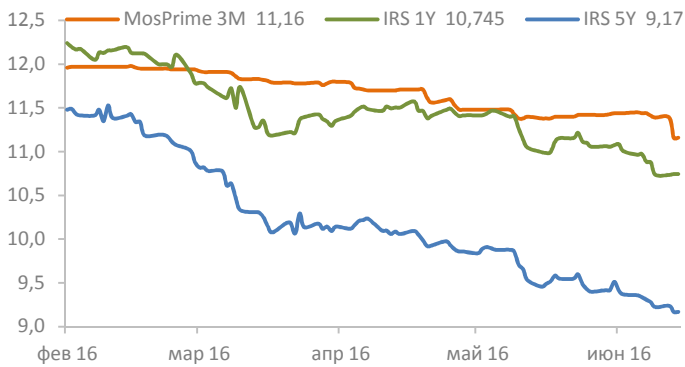
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



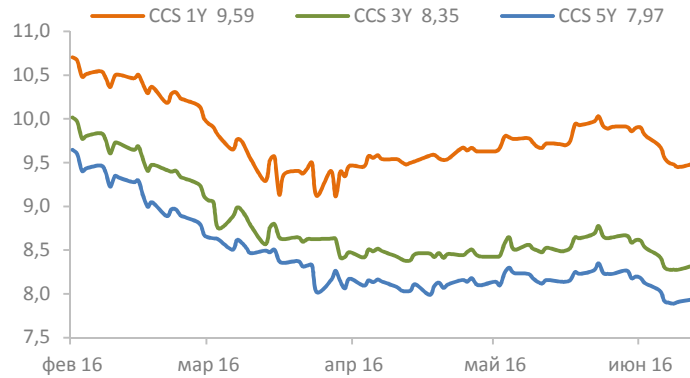
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



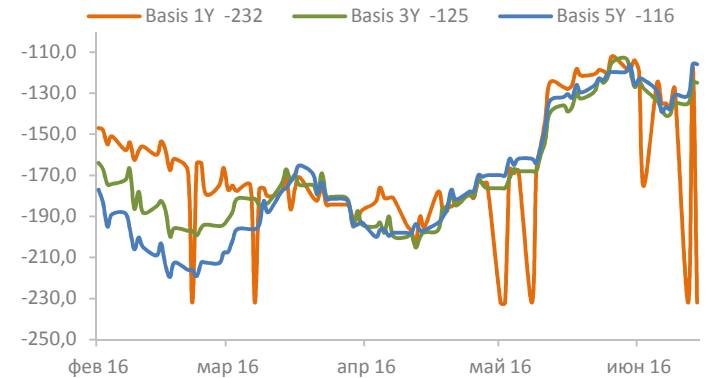
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



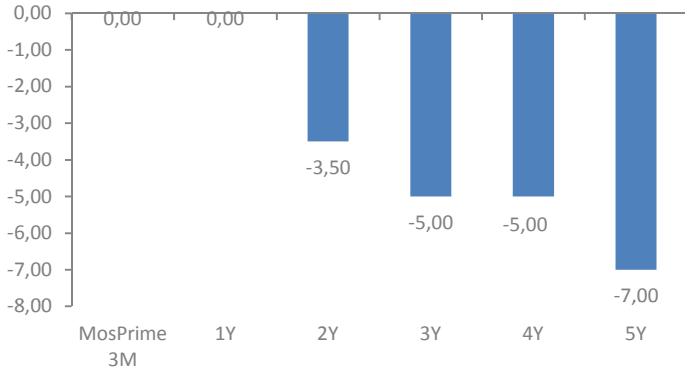
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



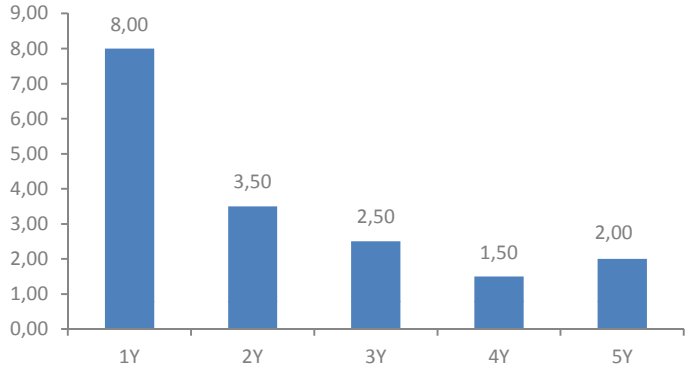
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



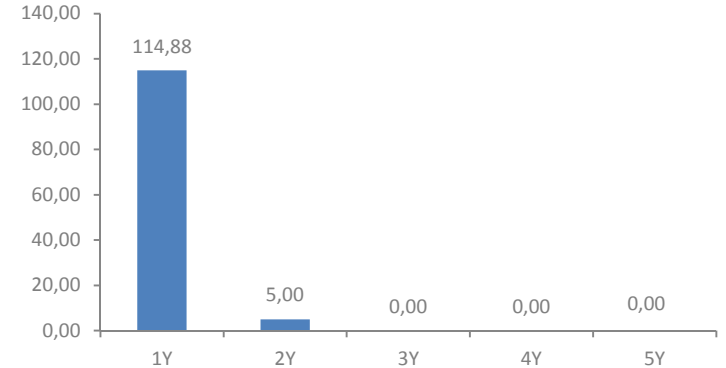
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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

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

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

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

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

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

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

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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



© 2016 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.