

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на глобальных долговых рынках проходили под влиянием выходящей макростатистики из Европы и США. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили снижение в конце недели, несмотря на отскок нефтяных цен, из-за возвращения геополитической напряженности. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в пятницу вопреки росту нефти ослаблялся из-за негативного информационного потока с геополитической арены. >>

Облигации: Инвесторы решили зафиксировать прибыль в преддверии выходных, в том числе из-за геополитики. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231,13	0,00
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,51	-0,05
Германия-10	-0,11	-0,02
Испания-10	0,93	0,00
Португалия -10	2,69	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,44	0,08
Russia-42	4,73	0,04
Gazprom-19	3,35	0,06
Evrax-18 (6,75%)	3,79	-0,01
Sber-22 (6,125%)	4,06	0,04
Vimpel-22	4,66	0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,48	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,7	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,35	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,54	0,00
NDF 3M	9,76	0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1566,9	28,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	434,33	-7,96
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,34	0,00



Глобальные рынки

Торги на глобальных долговых рынках проходили под влиянием вышедшей макростатистики из Европы и США.

В пятницу торги на глобальных долговых рынках проходили под влиянием вышедшей макростатистики из Европы и США. Так, хотя по экономике еврозоны вышли неплохие данные за 2 кв. (рост был 0,3% к/к; 1,6% г/г), которые совпали с прогнозами, игроков рынка обеспокоили слабые показатели розничных продаж (не изменились м/м) и оптовых цен (снизились в июле на 0,4% м/м) в США.

В итоге, рынки вновь начинают переоценивать на основе новой порции статистики вероятность повышения ставок в США (фьючерсы на ставку в конце года отражают вероятность порядка 42%). Хотя августовский опрос The Wall Street Journal экономистов отразил, что в декабре 71% ждет повышения ставки ФРС в декабре.

Доходности сегмента европейского госдолга в пятницу показали снижение, также как и базовых активов UST. Так, доходности десятилетних гособлигаций Германии опустились с «-0,085%» до «-0,111%», Франции – с 0,133% до 0,111%, Италии – с 1,07% до 1,041%. В свою очередь, десятилетние UST снизились с 1,54% до 1,51% годовых.

На этой неделе рынки будут находиться в ожидании публикации протоколов последнего заседания ФРС 17 августа (в 21-00 мск), в которых может появиться больше ясности относительно перспектив монетарной политики в этом году и влияния Brexit на принятие решений.

/ Александр Полютов

Глобальные долговые рынки на этой неделе будут находиться в ожидании публикации протоколов последнего заседания ФРС.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили снижение в конце недели, несмотря на отскок нефтяных цен, из-за возвращения геополитической напряженности.

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили снижение, даже несмотря на довольно неплохой отскок нефтяных цен выше отметки в 46 долл. за барр. марки Brent. Под конец недели все больше набирала оборот геополитическая напряженность, связанная с ситуацией вокруг Крыма, в этом ключе инвесторы могли начать фиксировать прибыль после роста в первой половине недели. Вместе с тем, доходности базовых активов продемонстрировали снижение – UST-10 с 1,54% до 1,51% годовых. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 в цене просели на 67-98 б.п. (YTM 4,73%-4,78%), бенчмарк Russia-23 – на 55 б.п. (YTM 3,45% годовых). CDS на Россию (5 лет) вырос на 10,5 б.п. до 231 б.п.

Сегодня с утра Brent торгуется выше отметки 47 долл. за барр., что, безусловно, должно оказать поддержку российскому сегменту евробондов, которые после снижения могут отчасти восстановить утраченные позиции. В свою очередь, информационный фон на геополитической арене в выходные, скорее, был нейтральным, что может несколько переоценить отношение инвесторов к российскому риску в начале недели, особенно при поддержке нефтяных котировок.

/ Александр Полютов

Отскок Brent выше отметки 47 долл. за барр. может поддержать российские евробонды, в том числе на фоне геополитической напряженности.



FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу вопреки росту нефти ослаблялся из-за негативного информационного потока с геополитической арены.

В пятницу на локальном валютном рынке сложилась несколько нестандартная ситуация – при росте котировок нефти выше отметки в 46 долл. за барр. рубль демонстрировал ослабление позиций до значений 64,60-64,8 руб. за доллар. Отчасти подобная ситуация могла быть связана с фактором конца недели в условиях появившегося негативного информационного потока с геополитической арены.

Сегодня при сохранении котировок нефти вблизи отметки 47 долл. за барр. рубль может продемонстрировать восстановление позиций до 64-64,2 руб. за доллар, учитывая нейтральный новостной фон в выходные относительно геополитической обстановки. Стоит отметить, что на предстоящей неделе поддержку рублю также будет оказывать фактор налоговых выплат, под который экспортеры уже начали продавать валютную выручку. За июль (без страховых взносов), по нашим оценкам, будут выплачено налогов на общую сумму порядка 750 млрд руб.

На денежном рынке ситуация кардинально в пятницу не изменилась. Уровень остатков на счетах в ЦБ удерживается вблизи отметки 1,98 трлн руб., савки МБК – по-прежнему вблизи ключевой ставки, что выглядит весьма комфортным накануне налоговых выплат.

/ Александр Полютов

Сегодня при нефти вблизи 47 долл. за барр. рубль может восстановить позиций до 64-64,2 руб. за доллар, учитывая нейтральный новостной фон в выходные относительно геополитической обстановки.

Облигации

Инвесторы решили зафиксировать прибыль в преддверии выходных, в том числе из-за возвращения геополитических рисков.

В пятницу рынок ОФЗ скорректировался, несмотря на рост нефтяных котировок почти до 47 долл. за баррель. Причины такой динамики кроются в продажах со стороны нерезидентов, о чем свидетельствует раскорреляция нефти и рубля, который упал к закрытию до уровня 64,9 руб./долл.

По всей видимости, иностранные инвесторы решили зафиксировать прибыль в преддверии выходных на фоне обострения геополитической обстановки в связи с крымским конфликтом. О возросшей напряженности свидетельствуют заявления высокопоставленных чиновников.

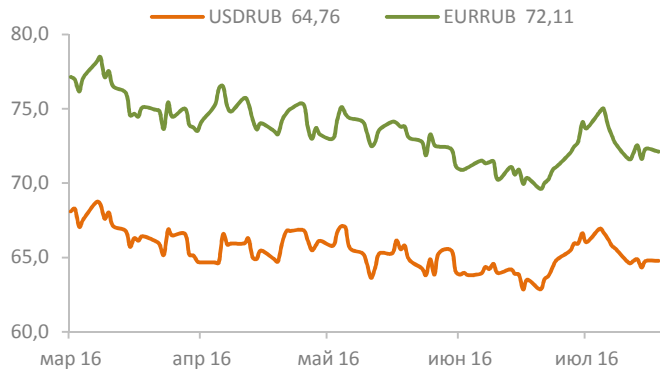
Наиболее глубокая коррекция произошла на длинном участке кривой ОФЗ: падение цен составило 0,25%-0,55%, в результате чего доходности выросли на 7-8 б.п. до 8,35%-8,45%. Доходности среднесрочных выпусков увеличились на 3-4 б.п. и перешли в диапазон 8,4%-8,9%. В результате по итогам недели кривая доходности рублевого долга правительства практически не сдвинулась, при этом ее инверсия уменьшилась за счет роста доходностей в длине.

С момента пятничного закрытия российского рынка котировки нефти прибавляют около 1%, и находятся на уровне 47,3 долл. за баррель. С учетом отсутствия негативных геополитических новостей за выходные, сегодня рост котировок ОФЗ, вероятно, возобновится. При этом волатильность на рынке возрастет, так как в случае обострения конфликта продажи со стороны нерезидентов продолжатся. В целом, на этой неделе фундаментальные факторы, скорее всего, на время могут отойти на второй план.

/ Александр Полютов, Роман Насонов

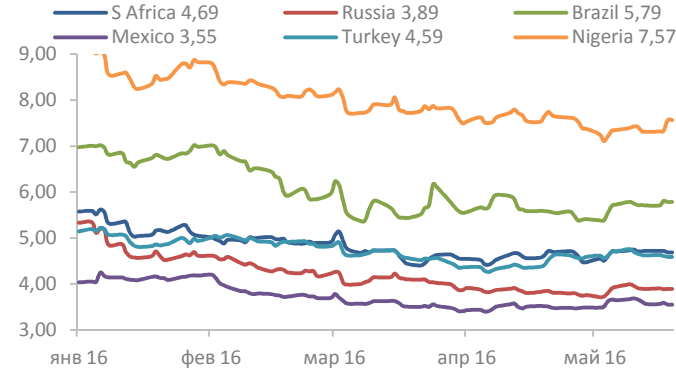
Сегодня мы ждем возобновления роста котировок ОФЗ, но риски новой коррекции сохраняются.

USD/RUB, EUR/RUB



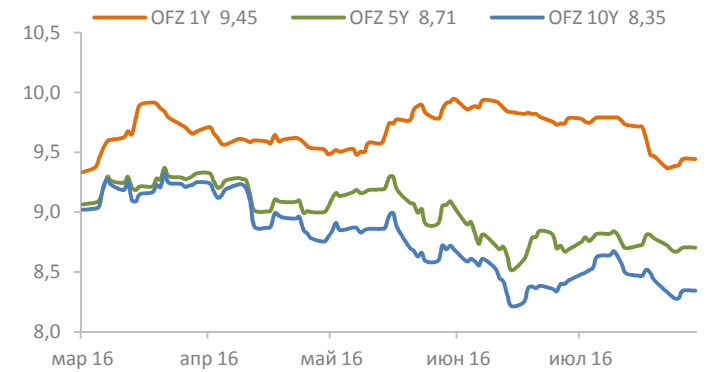
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



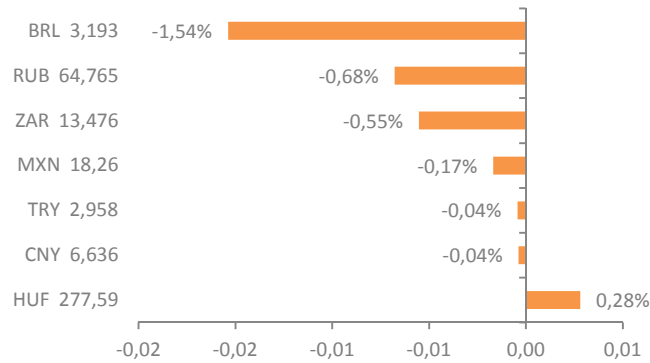
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



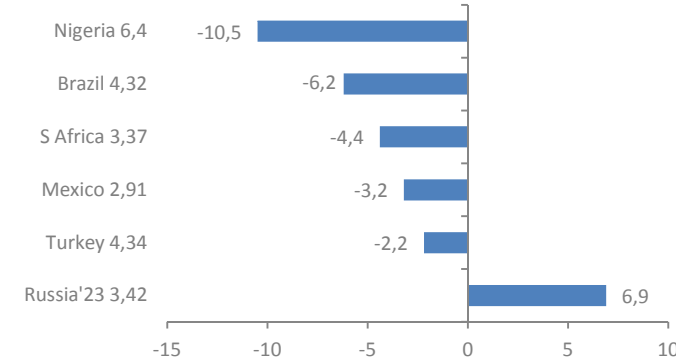
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



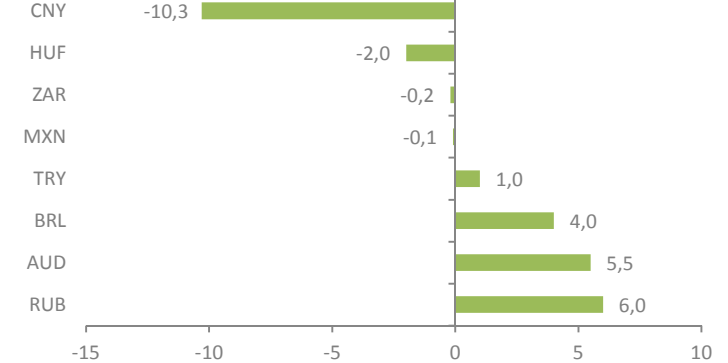
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



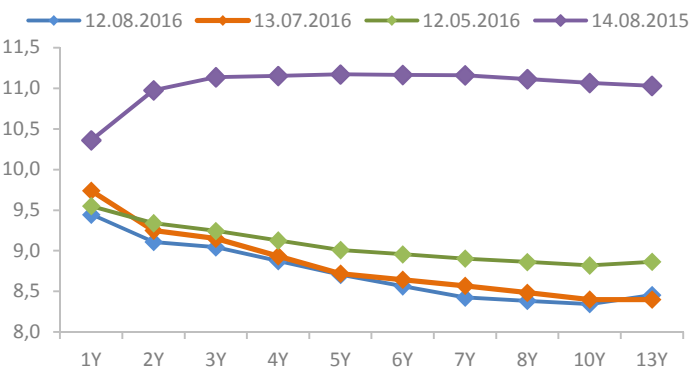
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



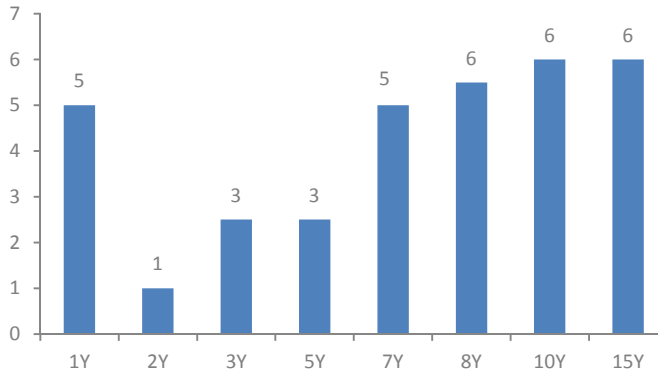
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



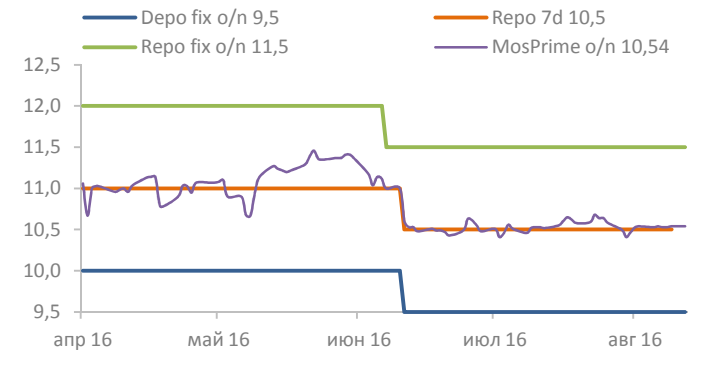
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



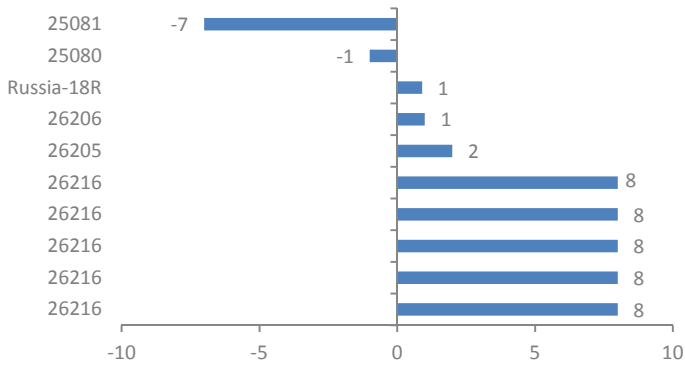
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



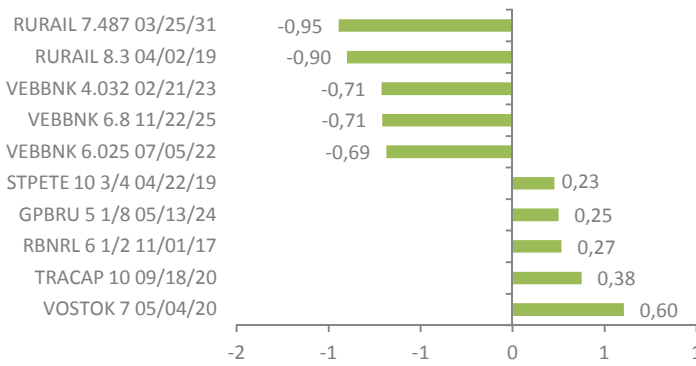
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



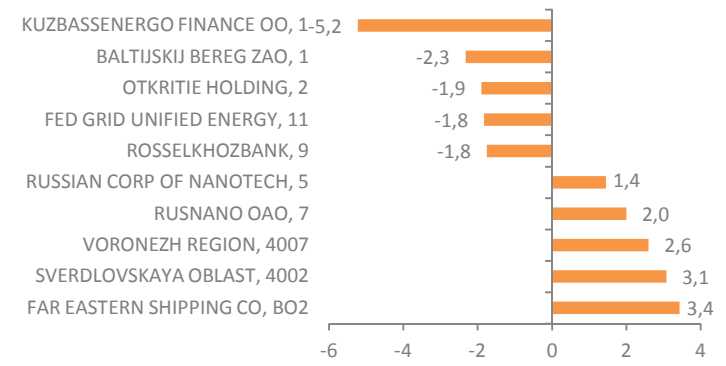
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



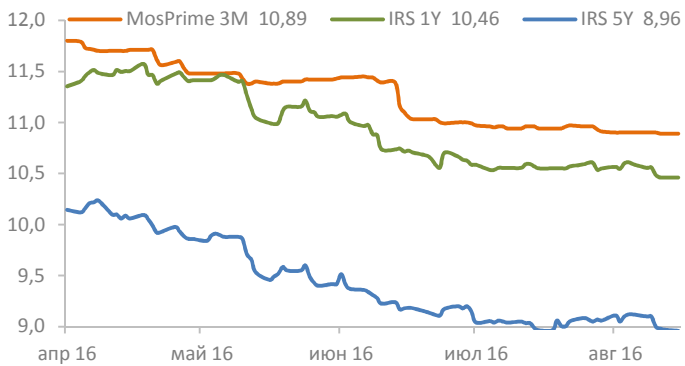
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



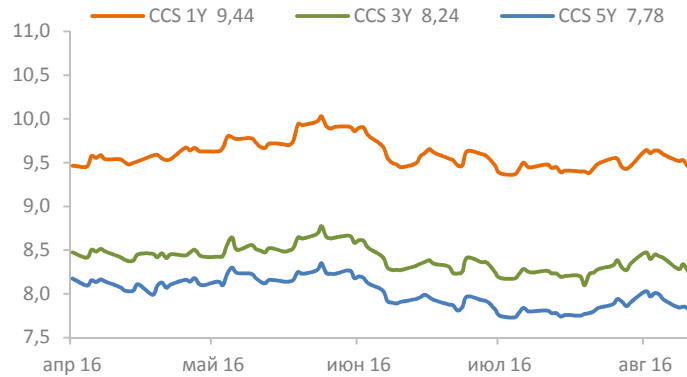
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



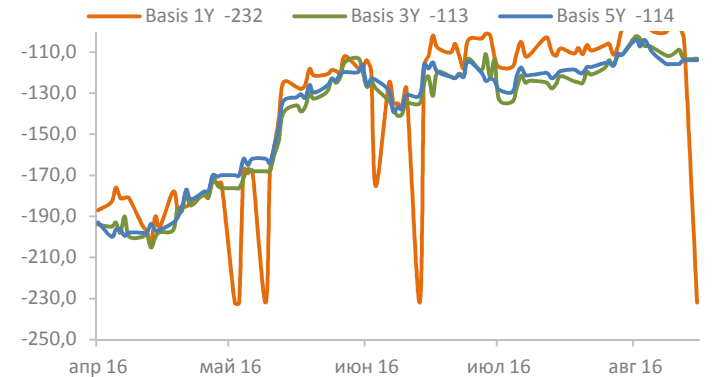
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



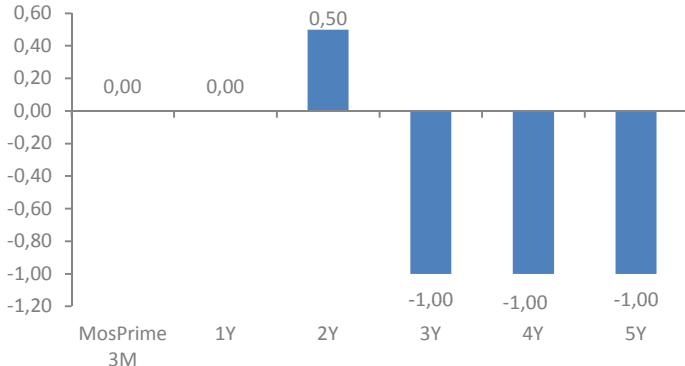
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



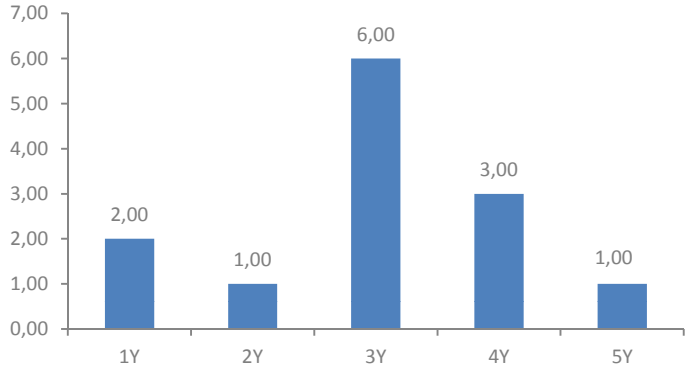
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



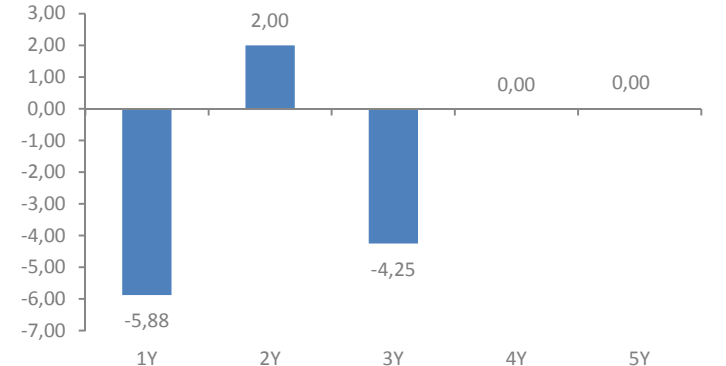
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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 FrolovlG@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

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Роман Насонов Nasonovrs@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибает	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Александр Орехов		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+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.