

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги во вторник проходили в условиях низкой активности. >>

Еврооблигации: Вторник российские суверенные евробонды завершали без значительных ценовых изменений, инерционный рост продолжился в корпоративных бондах. >>

FX/Денежные рынки: Рубль пытается оторваться от уровня 65 руб. по отношению к доллару. >>

Облигации: Вторник ОФЗ завершали без заметных ценовых изменений, торговая активность оставалась невысокой. Минфин объявил параметры новых аукционов. >>

Корпоративные события

ВЭБ может конвертировать долг перед ЦБ в субординированный займ.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

18 мая 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	250,90	0,90
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,77	0,02
Германия-10	0,13	-0,01
Испания-10	1,56	-0,03
Португалия -10	3,05	-0,07
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,71	-0,04
Russia-42	5,12	-0,04
Gazprom-19	3,72	0,00
Evrz-18 (6,75%)	5,33	-0,14
Sber-22 (6,125%)	4,44	-0,05
Vimpel-22	5,93	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,48	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,98	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,79	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,24	-0,03
NDF 3M	10,41	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1701,7	222,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	283,93	7,87
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,51	-0,38



Торги во вторник проходили в условиях низкой активности.

Открытие европейских долговых площадок во вторник после трехдневного перерыва ознаменовалось небольшим ростом доходностей всего сегмента государственного долга. При этом можно отметить, что в целом информационный фон имел весьма нейтральный окрас. По этой причине в рамках дневной сессии можно было наблюдать возвращение доходностей к прежним уровням.

В рамках американской сессии несмотря на публикацию блока статистики, в частности об индексе потребительских цен, а также базовом индексе потребительских цен, ситуация не претерпела кардинальных изменений. По итогам торгов доходности UST-10 находились на уровне 1,77%. При этом участники рынка продолжали находиться в ожидании публикации протокола предыдущего заседания ФРС США, который может вернуть повышенную активность на глобальные долговые площадки.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации протокола предыдущего заседания ФРС США следует рассчитывать на рост волатильности.

Вторник российские суверенные евробонды завершали без значительных ценовых изменений, инерционный рост продолжился в корпоративных бондах.

Вторник российские суверенные евробонды завершали без значительных ценовых изменений, небольшой рост был в длине на фоне нефти, удерживающейся выше отметки в 49 долл. за барр. по Brent. В целом, рынок, вероятно, находится в ожидании публикации протоколов ФРС США по итогам апрельского заседания, к тому же все внимание за дальнейшей динамикой на сырьевых площадках. Кроме того, в сравнении с суверенными бумагами других ЕМ (Турция, ЮАР) выпуски России после активного роста в предыдущие недели по-прежнему торгуются с заметным дисконтом в 30-50 б.п. В итоге, вчера длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подросли на 22-25 б.п. (YTM 5,1% годовых), бенчмарк Russia-23 немного снизился на 9 б.п. (YTM 3,72% годовых).

В свою очередь, корпоративные евробонды продолжили инерционное движение котировок вверх (в пределах 10-40 б.п.), догоняя суверенные выпуски. Преимущественно росли бумаги нефтегазовых компаний (в пределах 30-80 б.п.), в частности, Газпром нефть («+75-99 б.п.») и Газпром («+50-82 б.п.»), а также выпуски ВЭБ («+40-60 б.п.»). Кроме того, вчера на фоне новостей (в Интерфакс), что руководство Домодедово подписало договор о намерениях выплатить компенсации пострадавшим от теракта, а потерпевшие в теракте, в свою очередь, будут просить о прекращении уголовного дела в отношении владельца аэропорта Д.Каменщика и других фигурантов, евробонды DME-18 показали заметный рост котировок на 83 б.п. В итоге, выпуск практически восстановил ценовые уровни до момента домашнего ареста ключевого владельца аэропорта в феврале.

Сегодня Brent с утра удерживается уровни выше 49 долл. за барр., что может поддерживать котировки российских евробондов. При этом нельзя исключить роста волатильности в российском сегменте внешнего долга в преддверии публикации сегодня вечером протоколов ФРС. Впрочем, основная реакция в бумагах последует уже завтра.

/ Александр Полютов

Brent выше 49 долл. за барр. продолжит поддерживать котировки российских евробондов, но нельзя исключить роста волатильности в преддверии публикации протоколов ФРС.

Рубль пытается оторваться от уровня 65 руб. по отношению к доллару.

Торги на локальном валютном рынке во вторник частично дублировали сценарий понедельника. Рубль продолжал попытки закрепиться ниже уровня 65 руб. по отношению к доллару. При этом рост котировок нефти выше уровня 49 долл. за барр. не смог оказать национальной валюте достаточной поддержки для укрепления ниже уровня 64,40 руб. Кроме того, можно отметить, что фактор предстоящих налоговых выплат пока не способствует реализации рублем существующего потенциала по укреплению. По итогам торгов курс доллара составил 64,67 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться в рамках обозначившегося диапазона 64,4-65,0 руб. по отношению к доллару. При этом мы не исключаем, что с приближением налоговых выплат риски возможного резкого укрепления рубля возрастают.

Ставки МБК с начала недели находятся выше уровня ключевой ставки. При этом уровень ликвидности в банковской системы продолжает оставаться на вполне комфортном уровне. Подобное состояние денежного рынка можно объяснить фактором приближающихся налоговых выплат.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться в рамках обозначившегося диапазона 64,4-65,0 руб. по отношению к доллару.



Вторник ОФЗ завершали без заметных ценовых изменений, торговая активность оставалась невысокой. Минфин объявил параметры новых аукционов.

Вторник ОФЗ завершали без заметных ценовых изменений, торговая активность оставалась невысокой. Гособлигации продолжили удерживать на среднесрочном участке доходность на уровне 8,9-9,1%, в длине бумаги по-прежнему были ниже 8,8%, подогдя к посткризисным минимумам. Текущие уровни доходности ОФЗ выглядят нестабильно при сохранении высоких рисков коррекции обратно к отметке 9% годовых (поводом для коррекции может выступить публикация протоколов заседания ФРС США). При этом на лето мы по-прежнему смотрим достаточно позитивно – ожидаем роста цен на нефть к отметке 50+ долл./барр. за счет автомобильного сезона в США, постепенного снижения дисбаланса на рынке энергоносителей. Данный рост позволит рублю закрепиться в диапазоне 60-65 руб./долл., а доходностям госбумаг – 8,5%-9,0% годовых.

Вчера довольно успешно прошел сбор заявок на облигации Почты БО-02 объемом 5 млрд руб. – индикатив купона неоднократно снижался – в итоге, финальный ориентир купона составил 10% годовых (УТР 10,25%/ 3 года) против 10,5-10,9% годовых первоначального индикатива. Впрочем, потенциал новых бумаг на вторичном рынке уже ограничен.

Минфин сегодня проведет аукционы по продаже 11-летних ОФЗ 26207 на 12,77 млрд руб., а также 2-летних флоутер ОФЗ 24018 на 12 млрд руб. Накануне аукциона котировки ОФЗ 26207 достигли посткризисных максимумов – 97,1 (УТМ 8,75%); после объявления аукционов выпуск скорректировался до 96,5/96,7 (УТМ 8,84%/8,81%). На наш взгляд, в моменте высоки риски локальной коррекции на рынке, что может послужить возврату кривой госбумаг на длинном конце к уровню 9% годовых, в результате чего участие в размещении по текущим ценам выглядит рискованным. Флоутер ОФЗ 24018 с апреля торгуется вблизи отметки 102,4, что выглядит достаточно интересно относительно фиксированной кривой в части стратегии buy&hold на фоне сохранения Банком России умеренно жесткой денежно-кредитной политики: рекомендуем неагрессивно участвовать в размещении в рамках консервативных стратегий (см. наш специальный обзор к аукционам Минфина от [17.05.2016 г.](#)).

/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич

Сегодня внимание игроков будет к аукционам Минфина, итоги которых могут повлиять на дальнейший ход торгов.

Корпоративные события

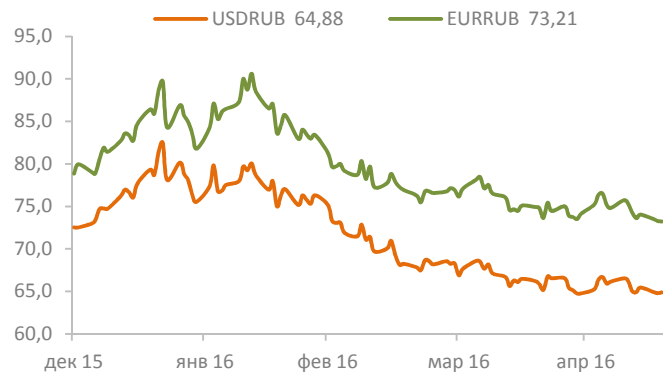
ВЭБ может конвертировать долг перед ЦБ в субординированный займ.

Госдума поддержала поправки, которые позволяют конвертировать долг Внешэкономбанка перед Банком России в субординированный кредит, включаемый в расчет его капитала. Соответствующие поправки были поддержаны во вторник депутатами при рассмотрении во втором чтении законопроекта, вносящего изменения в закон «Об инвестиционных фондах», необходимые для реализации закона о новом статусе Российского фонда прямых инвестиций. Ранее Банк России предоставил Внешэкономбанку кредит в размере 212,6 млрд рублей на оздоровление Связь-Банка и Банка Глобэкс. Данные обязательства, как ожидается, будут трансформированы в субординированный кредит госкорпорации, что поможет выполнить ковенанты, имеющиеся в контрактах ВЭБа по привлечению международного финансирования. Ранее, в четвертом квартале 2015 г., ВЭБ получил поддержку от Правительства РФ за счет пролонгации сроков размещенных средств ФНБ в общей сумме 6,3 млрд долл. и снижения процентной ставки. Совокупный размер доходов от господдержки, по данным МСФО за 2015 г., оценен ВЭБом в размере 330,3 млрд руб.

Ожидаем, что реализуемый пакет мер господдержки окажет поддержку котировкам долговых инструментов ВЭБа, которые торгуются с повышенной премией к госбанкам первого эшелона.

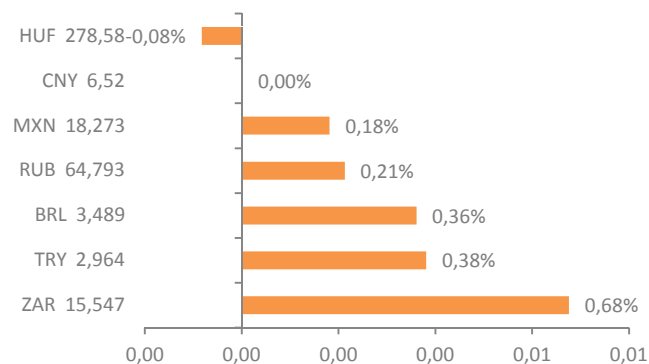
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



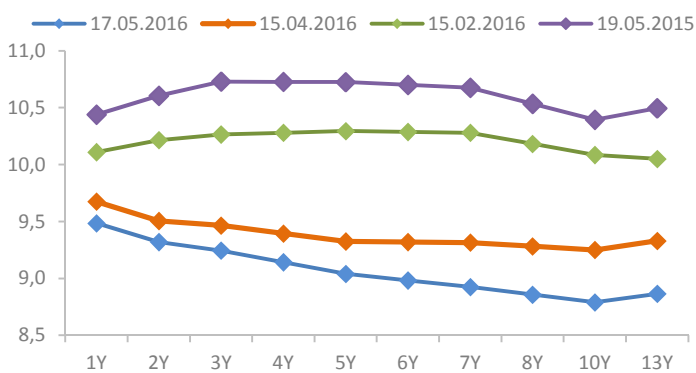
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



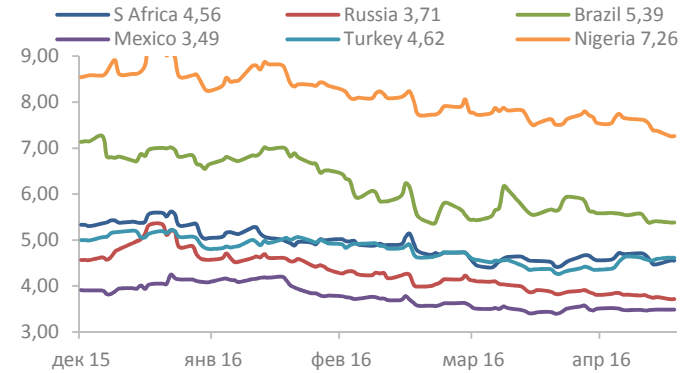
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



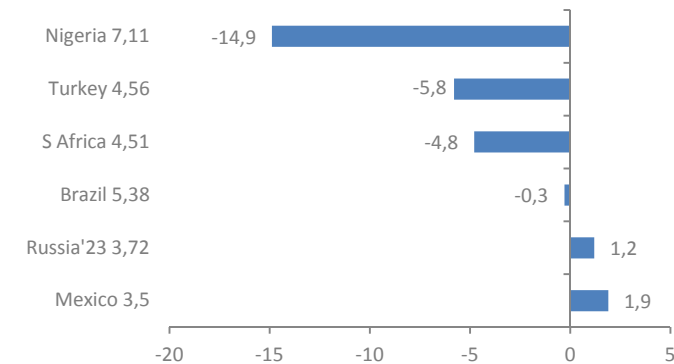
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



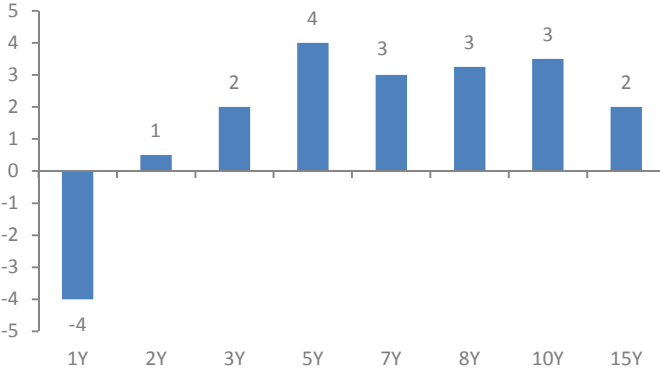
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



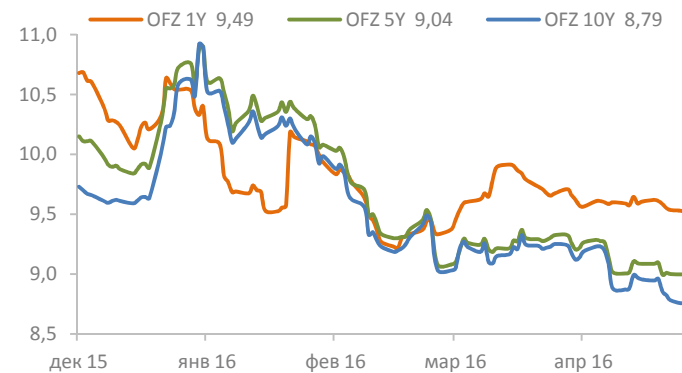
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



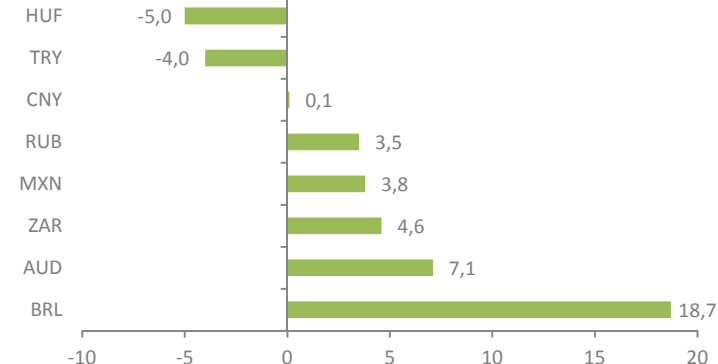
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



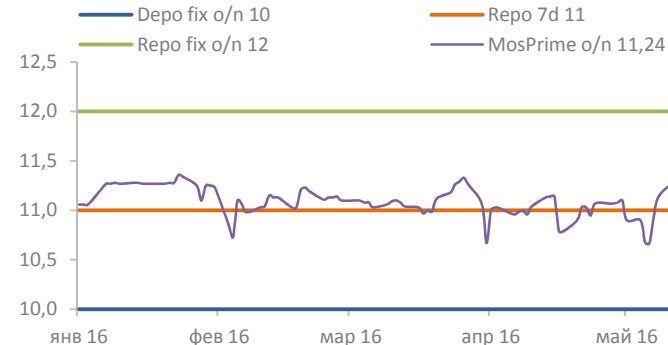
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



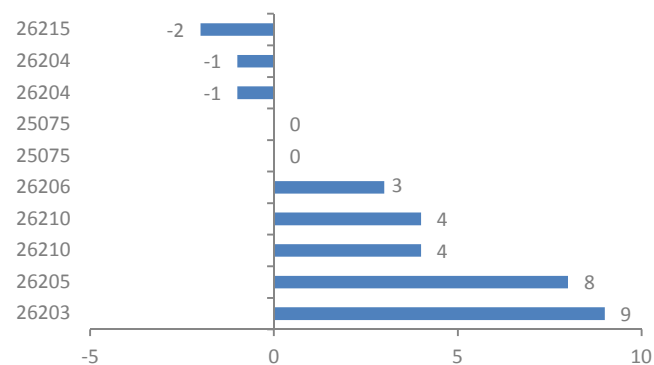
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



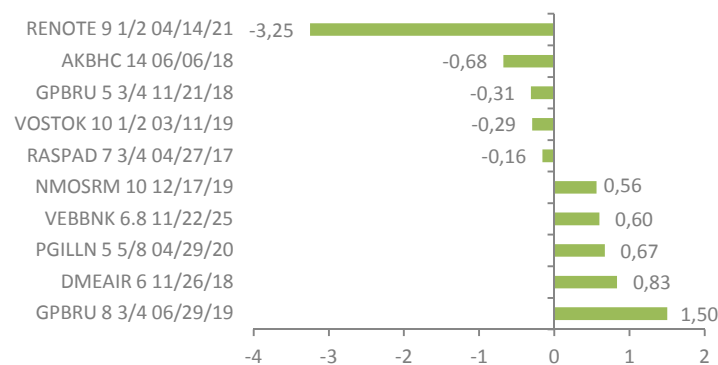
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



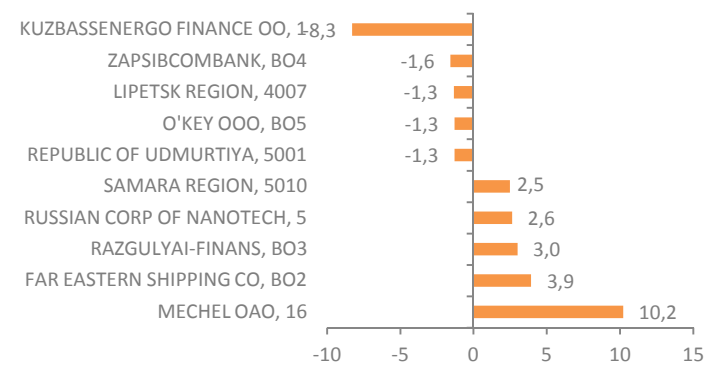
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



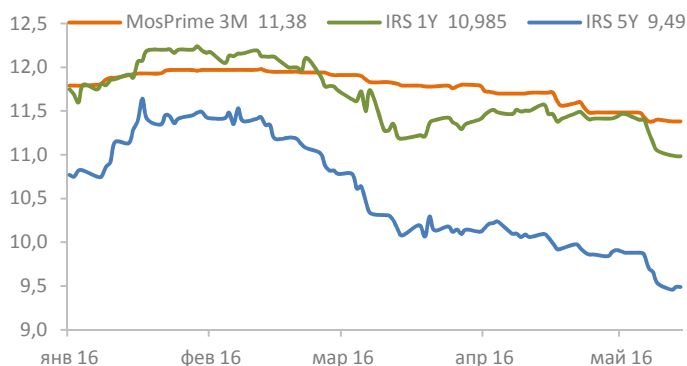
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



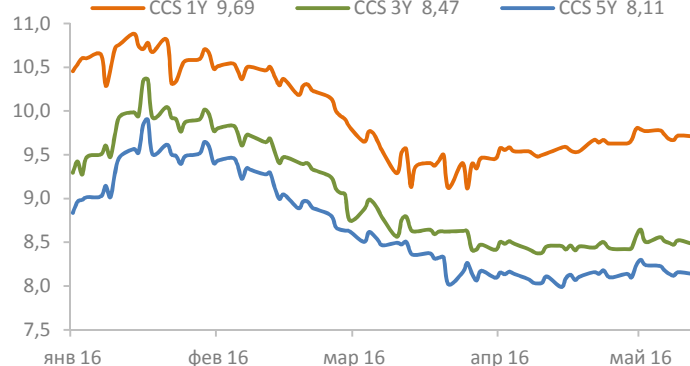
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



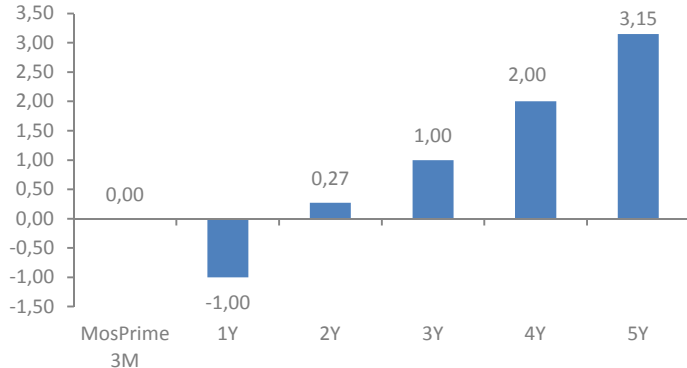
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



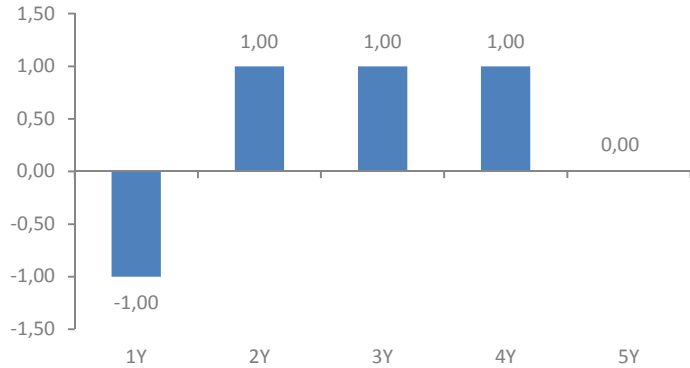
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



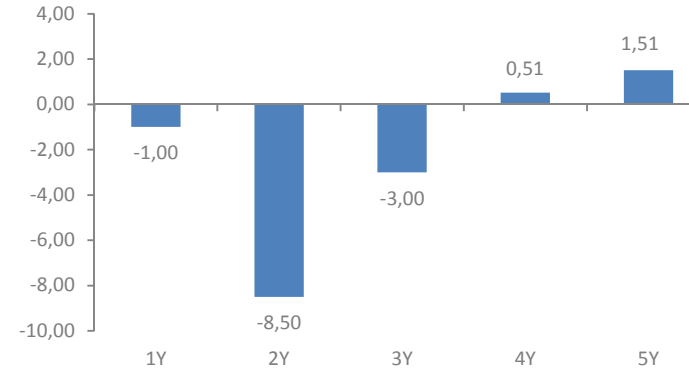
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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 sibaeavrd@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.