

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Решение ФРС спровоцировало снижение доходностей UST. >>

Еврооблигации: После нескольких дней роста российские евробонды консолидировались в четверг. >>

FX/Денежные рынки: Рубль пребывал в ожидании решения ФРС. >>

Облигации: ОФЗ перешли к консолидации на фоне приостановки укрепления рубля.>>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

18 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	344,71	4,05
EUR/USD	1,14	0,01
UST-10	2,19	-0,10
Германия-10	0,78	0,01
Испания-10	2,09	-0,04
Португалия -10	2,67	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,04	-0,09
Russia-42	6,02	-0,05
Gazprom-19	5,58	-0,12
Evraz-18 (6,75%)	7,77	-0,05
Sber-22 (6,125%)	5,97	-0,05
Vimpel-22	7,52	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,78	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,52	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,19	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,57	-0,17
NDF 3M	12,22	-0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1415,2	-72,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	225,23	1,32
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,36	-0,56



Глобальные рынки

Решение ФРС спровоцировало снижение доходностей UST.

На глобальном долговом рынке в ожидании решения ФРС участники рынка предпочитали не совершать активных действий. При этом доходности сегмента европейского госдолга удерживались на уровнях, достигнутых накануне.

При этом решение о сохранении базовой процентной ставки на прежнем уровне стали поводом для резкого снижения доходностей UST-10. Следует отметить, что большинство бумаг лишь отыграло то движение, которое наблюдалось во вторник после публикации данных о состоянии промышленного сегмента экономики США. При открытии сегодняшних торгов, в рамках азиатской сессии европейские госбумаги также отреагировали снижением.

Следует отметить, что из наиболее важных заявлений главы ФРС можно выделить, что большинство голосующих членов склоняется к необходимости поднять ставку уже в текущем году.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на продолжение тренда по снижению доходностей.

Еврооблигации

После нескольких дней роста российские евробонды консолидировались в четверг.

Вчера на рынке евробондов наблюдалась консолидация в преддверии решения ФРС США по ставке – активность инвесторов снизилась, как в суверенном, так и корпоративном, сегменте рынка. Доходность бенчмарка RUS'23 вчера достигла 5,07%, вплотную приблизившись к психологической отметке 5,0% годовых.

Как мы отмечали накануне, явного потенциала для роста российских евробондов относительно госбумаг других развивающихся стран мы не видим – основным драйвером для роста котировок остаются цены на нефть. Однако после решения ФРС сохранить ставку цены на «черное золото» так и не смогли преодолеть 50 долл./барр. – ожидания ужесточения монетарной политики американским Центробанком лишь незначительно сдвинулись ближе к концу года.

В результате, не исключаем увидеть в евробондах техническую коррекцию после ралли, длившегося с 25 августа, по факту принятия решения ФРС.

/ Дмитрий Грицкевич

Не исключаем увидеть в евробондах техническую коррекцию после ралли, длившегося с 25 августа, по факту принятия решения ФРС.



FX/Денежные рынки

Рубль пребывал в ожидании решения ФРС.

Торги на локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии начались с попыток рубля закрепиться у отметки 65 руб. по отношению к доллару. Тем не менее, снижение котировок нефти на сырьевых площадках спровоцировало неглубокое ослабление рубля, прервав двухдневную фазу укрепления. Следует отметить, что наблюдаемая на глобальном рынке нервозность, в ожидании решения ФРС по монетарной политике, отражалась и на локальных площадках. В рамках вчерашней сессии курс доллара достиг уровня 66,14 руб.

Несмотря на то, что вчерашнее решение о сохранении ключевой ставки в США должно позитивно отразиться на настрое глобальных инвесторов, мы не ждем сильных колебаний на рынке. На наш взгляд, ожидания предстоящих выходных могут немного ограничить потенциал роста спроса на рисковее активы. В тоже время у рубля все же есть шансы продемонстрировать укрепление до уровня 65 руб. за доллар.

На денежном рынке сохраняется период высоких ставок. Уровень ликвидности банковской системы увеличился и достиг уровня 1,7 трлн руб. Следует отметить, что подобная тенденция обусловлена подготовкой к предстоящим налоговым выплатам.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что у рубля все же есть шансы продемонстрировать укрепление до уровня 65 руб. за доллар.

Облигации

ОФЗ перешли к консолидации на фоне приостановки укрепления рубля.

Вчера котировки рублевых госбумаг перешли к консолидации после активного роста несколько дней подряд – в преддверии решения ФРС активность на глобальных рынках снизилась. В результате, котировки нефти и рубля также консолидировались на достигнутых уровнях.

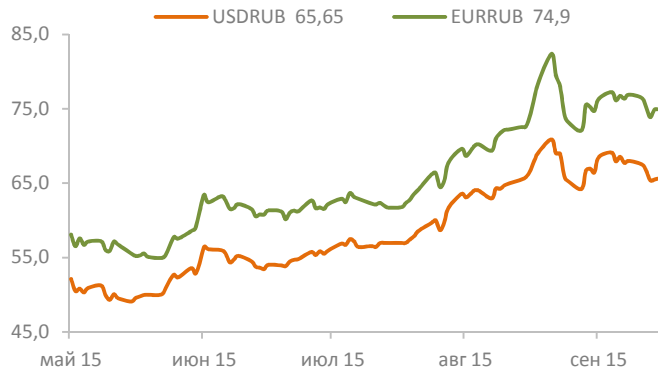
Средний участок кривой ОФЗ остался на уровне 11,35% - 11,45% годовых, что соответствует премии к ключевой ставке в размере 35-45 б.п. На наш взгляд, текущая премия в госбумагах к ключевой ставке уже не слишком интересна на фоне неоднозначных перспектив возобновления цикла снижения ставки ЦБ.

Не исключаем локальной технической коррекции на глобальных рынках, что окажет влияние и на российские активы – ожидаем консолидацию среднесрочных госбумаг с доходностью на уровне 11,5% годовых.

/ Дмитрий Грицкевич

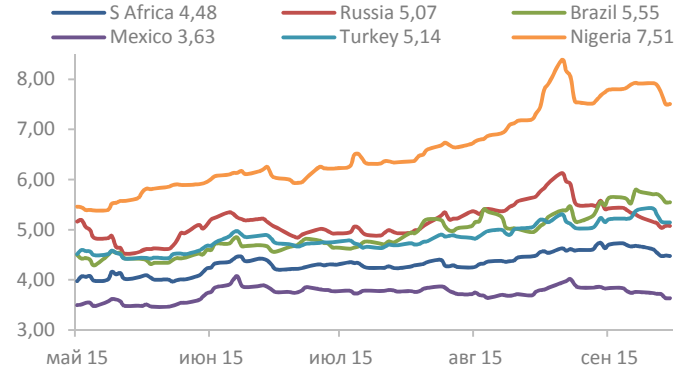
Явных идей на рынке ОФЗ нет; не исключаем локальной коррекции на глобальных площадках, что приведет к консолидации среднесрочных госбумаг на уровне 11,5% годовых.

USD/RUB, EUR/RUB



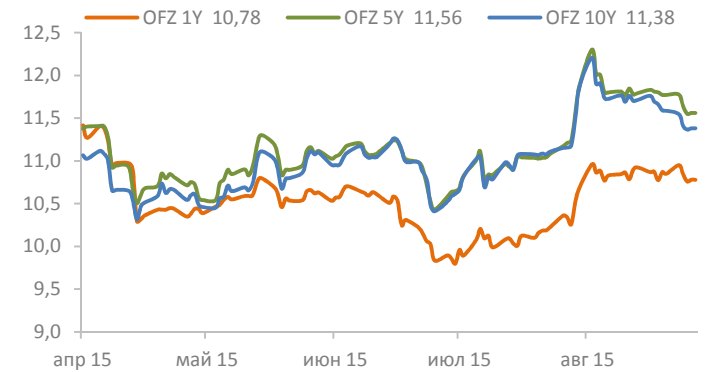
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



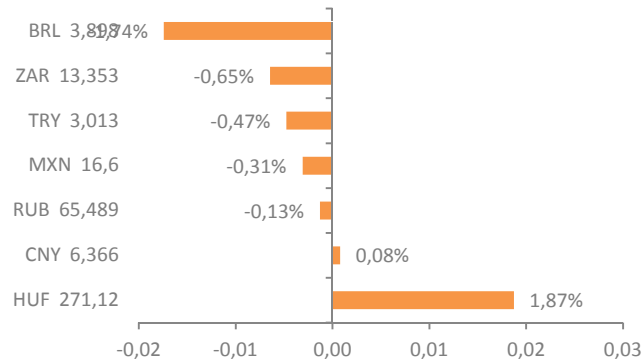
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



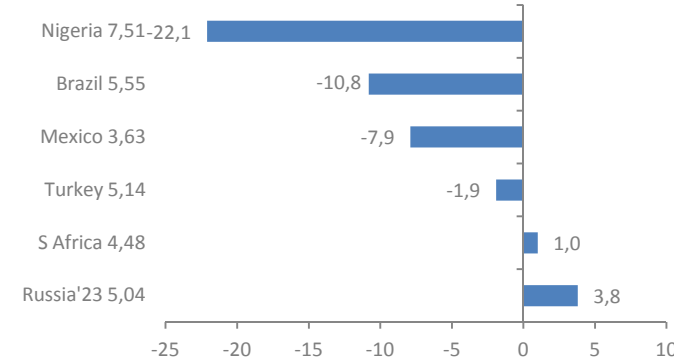
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



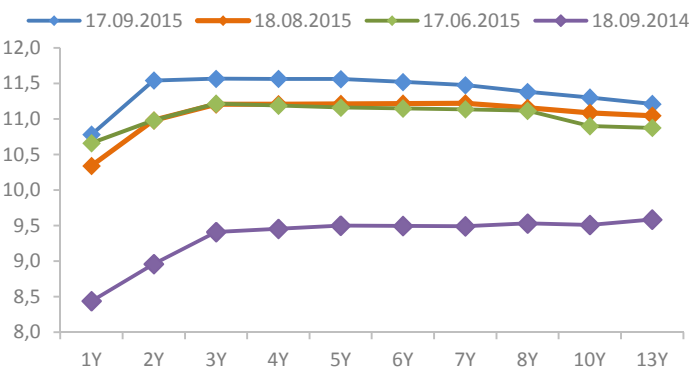
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



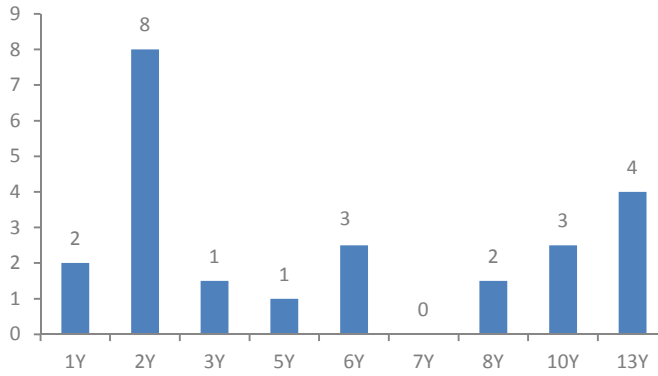
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



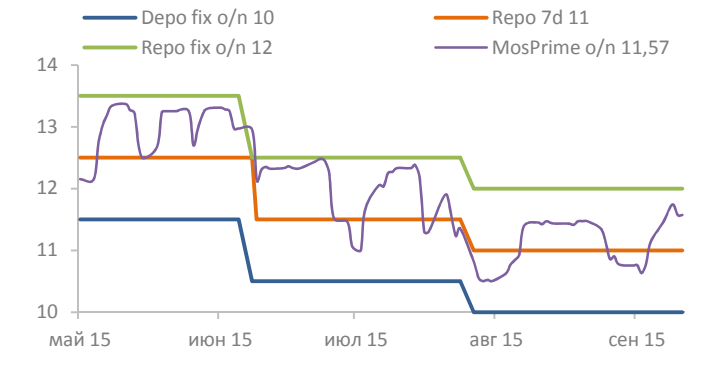
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



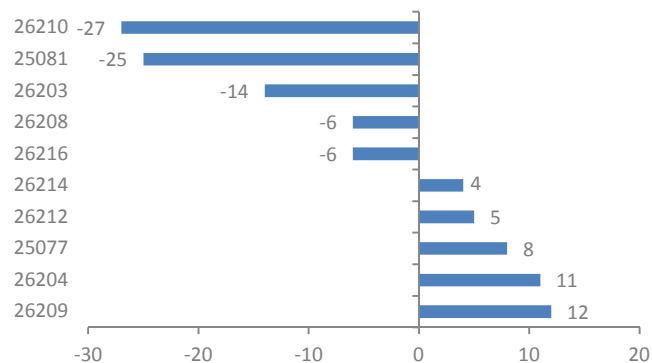
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



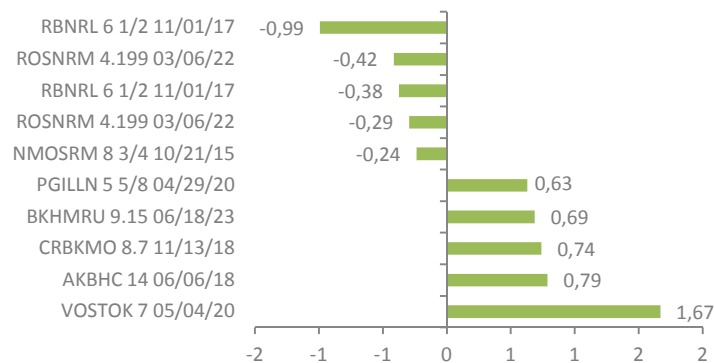
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



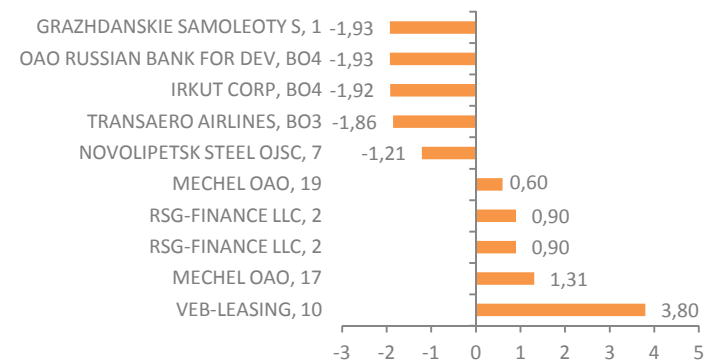
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



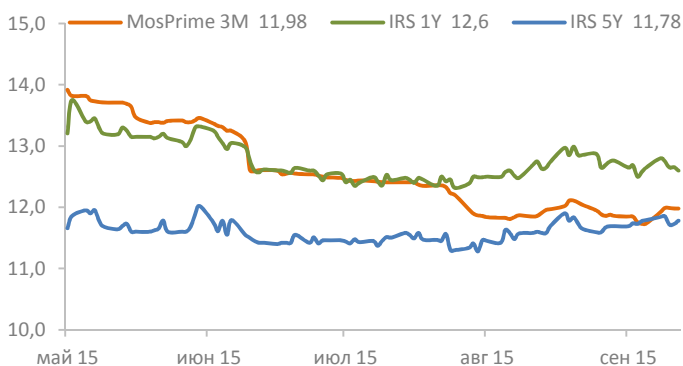
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



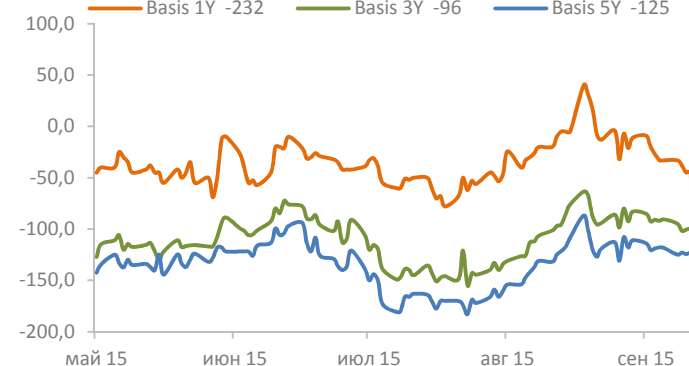
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



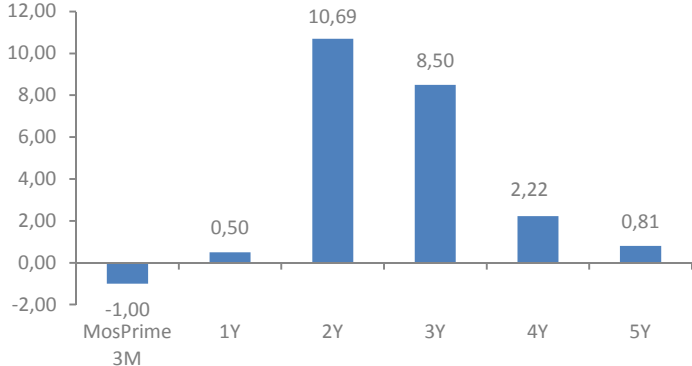
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



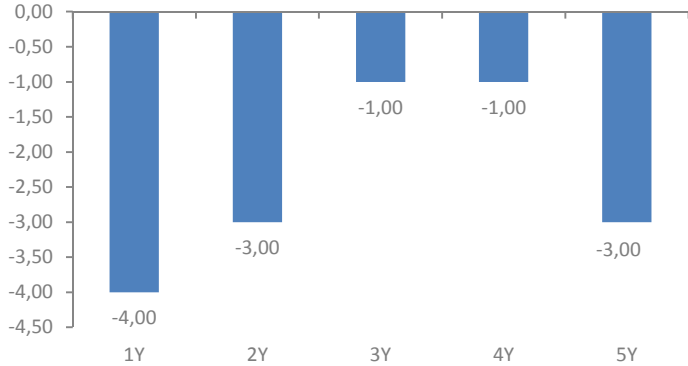
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



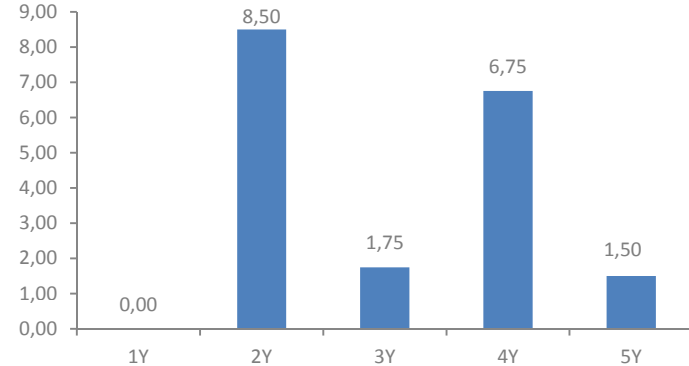
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Сibaев Руслан sibaeprd@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.