

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на европейских площадках проходили при низкой активности участников. >>

Еврооблигации: Реакция в российских евробондах на падение нефти не последовала, торговая активность в отсутствие американских игроков была низкой. >>

FX/Денежные рынки: Рубль открыл неделю ослаблением позиций. >>

Облигации: В понедельник в РФЗ после коррекции накануне снижение было довольно сдержанное, учитывая довольно заметное ослабление рубля. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 января 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	395,76	9,15
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	2,03	0,00
Германия-10	0,54	-0,03
Испания-10	1,75	-0,03
Португалия -10	2,73	0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,33	0,19
Russia-42	6,60	0,11
Gazprom-19	6,07	0,17
Evrax-18 (6,75%)	8,00	0,33
Sber-22 (6,125%)	6,33	0,11
Vimpel-22	8,05	0,18
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,68	0,11
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,73	0,15
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,59	0,24
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,28	0,01
NDF 3M	10,96	0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1691,1	48,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	317,88	14,27
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	78,67	2,10



Глобальные рынки

Торги на европейских площадках проходили при низкой активности участников.

Торги на глобальном долгом рынке в понедельник проходили без особых потрясений. В рамках европейской сессии можно было наблюдать низкую активность участников. Следует отметить, что причинами для сохранения низкой активности можно было назвать отсутствие публикаций важной статистики, а также выходной день в США. Доходности десятилетних бумаг Германии по итогам дня находились вблизи уровня 0,4705%.

/ Алексей Егоров

Еврооблигации

Реакция в российских евробондах на падение нефти не последовала, торговая активность в отсутствие американских игроков была низкой.

В понедельник торговая активность в суверенных евробондах была низкой в отсутствие американских инвесторов, у которых был выходной день. В этом ключе реакция в бондах на падение нефти в ответ на отмену иранских санкций пока не последовала. При этом CDS на Россию продолжил восходящую динамику и уже выше 395 б.п.

Сегодня с утра Brent торгуется чуть выше 29 долл. за барр., что не предполагает смены тренда в российских евробондах, которые могут продолжить снижение. После пробития уровней начала сентября рынок, вероятно, продолжит движение в направлении минимумов первой половины прошлого года (март). Впрочем, вчерашний негатив на внешних площадках может несколько поугаснуть, нельзя исключать умеренного отскока в нефти, что могло бы оказать некоторую поддержку российскому сегменту евробондов.

/ Александр Полютов

Сегодня на рынок может вернуться активность. Открытие американских площадок будет способствовать росту волатильности.

Нефть выше 29 долл. за барр. не предполагает смены нисходящего тренда, но отскок в «черном золоте» мог бы оказать поддержку российским евробондам.



Рубль открыл неделю ослаблением позиций.

В рамках вчерашних торгов рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций, отыгрывая сохраняющуюся негативную конъюнктуру на сырьевых площадках. Следует отметить, что в последнее время доминирующим фактором для участников рынка выступают нефтяные котировки. Таким образом, нахождение цен на нефть ниже уровня 30 долл. за барр. формирует потенциал дальнейшего ослабления рубля. Курс доллара в понедельник продемонстрировал рост до отметки 79,12 руб.

Можно отметить, что вчера ЦБ представил оценку платежного баланса, сальдо которого выросло до 65,8 млрд долл. (+12,7%). Растущий профицит текущего счета стал результатом существенного уменьшения отрицательного вклада баланса услуг и инвестиционных доходов, в том числе за счет сокращения платежей по обслуживанию внешнего долга в условиях снижения общего объема задолженности перед нерезидентами. Чистый отток капитала в 2015 году из России составил 56,9 млрд долл. против 153 млрд долл. в 2014 году. Главной составляющей в структуре чистого вывоза капитала стало погашение частного внешнего долга, который компании и банки были вынуждены погашать в условиях ограниченного доступа к рынкам внешних заимствований. Подобные цифры, отражают постепенное снижение потребности в валюте для обслуживания внешних долгов.

Сегодня, на наш взгляд, у рубля есть шанс продемонстрировать небольшое восстановление позиций. Небольшая стабилизация ситуации на сырьевых площадках может оказать рублю умеренную поддержку. Мы полагаем, что сегодня курс доллар может опуститься ниже отметки 79 руб. и приблизится к уровню 78,3 руб.

На денежном рынке без особых потрясений. Ставки МБК удерживаются вблизи прежних уровней. Уровень остатков на корсчетах также удерживается вблизи прежних значений.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, у рубля есть шанс продемонстрировать небольшое восстановление позиций.

В понедельник в ОФЗ после коррекции накануне снижение было довольно сдержанное, учитывая довольно заметное ослабление рубля.

В понедельник в ОФЗ после коррекции накануне снижение было довольно сдержанное – в пределах 30 б.п., учитывая довольно заметное ослабление рубля после пробития нефтью психологического уровня в 30 долл. за барр. марки Brent. Кривая гособлигаций в доходности прибавляла на 5-8 б.п.: средний участок была на уровне 10,65-10,7%, в длине – 10,6%.

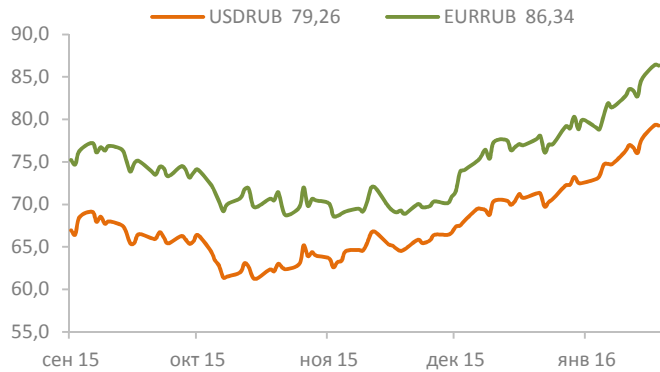
Вместе с тем, в случае дальнейшего падения нефти, вероятность реализации сценария августа-сентября 2015 г. на рынке ОФЗ, когда уровень кривой превысил ключевую ставку, становится все выше. Впрочем, на наш взгляд, факторов для повышения ключевой ставки пока на рынке нет, и в случае превышения доходности 11% годовых рекомендуем начать накапливать ОФЗ с постоянным купоном.

Минфин сегодня объявит параметры новых аукционов, что в том числе окажет влияние на поведение игроков рынка – нельзя исключать, что будут предложены короткие выпуски. Сегодня динамика в сегменте ОФЗ, вероятно, будет нейтральной, хотя умеренный отскок на фоне вероятного локального укрепления рубля и после заметной коррекции госбумаг может иметь место.

/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич

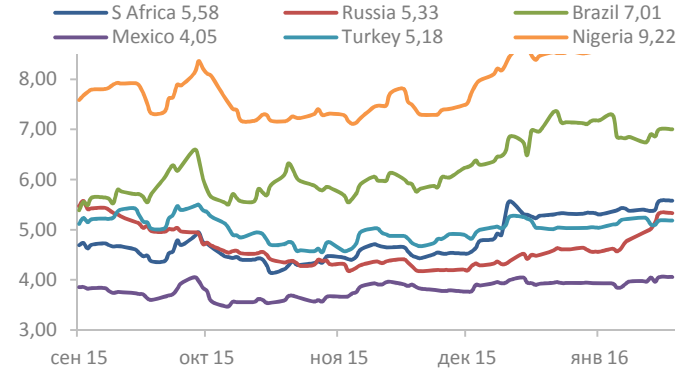
ОФЗ могут приостановить снижение на фоне возможного отскока нефти и локального укрепления рубля. Минфин объявит параметры новых аукционов.

USD/RUB, EUR/RUB



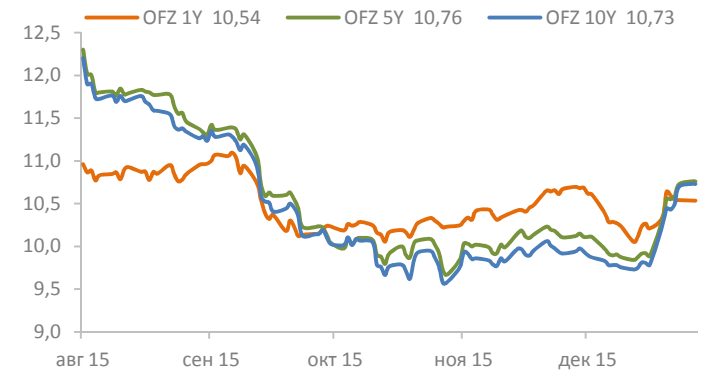
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



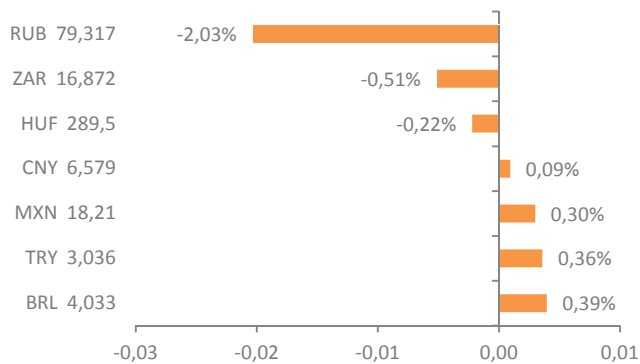
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



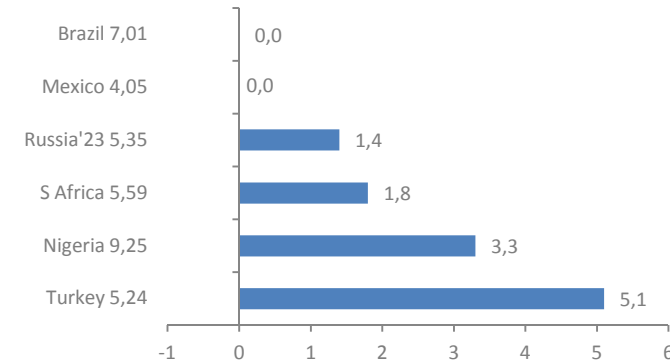
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



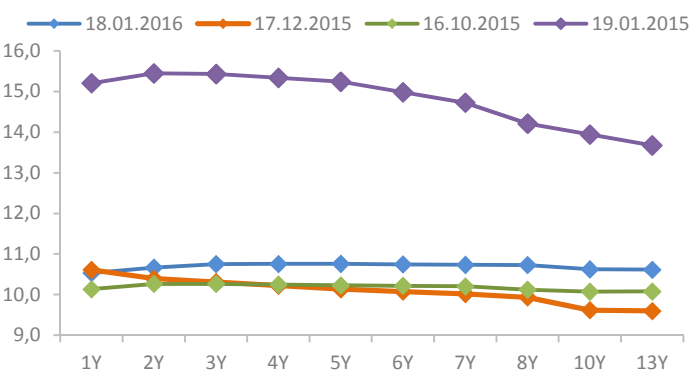
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



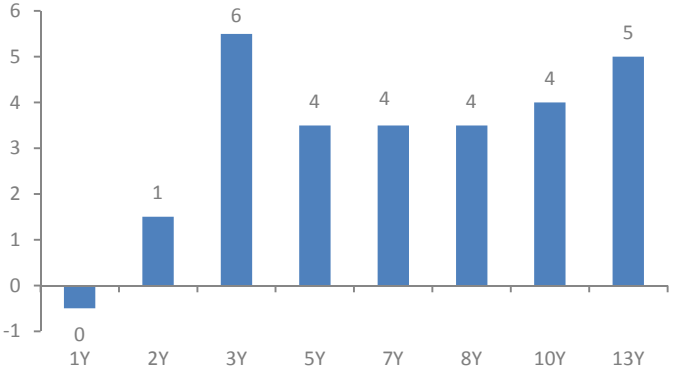
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



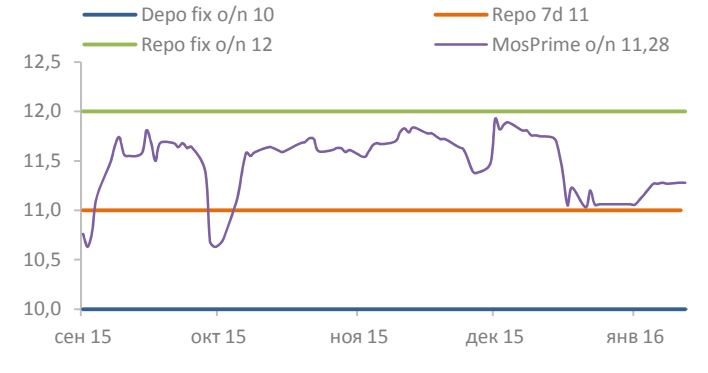
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



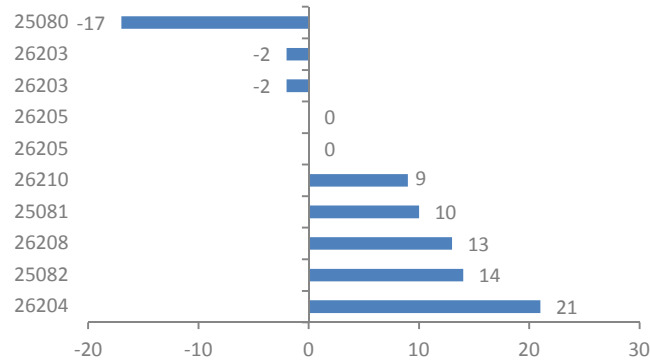
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



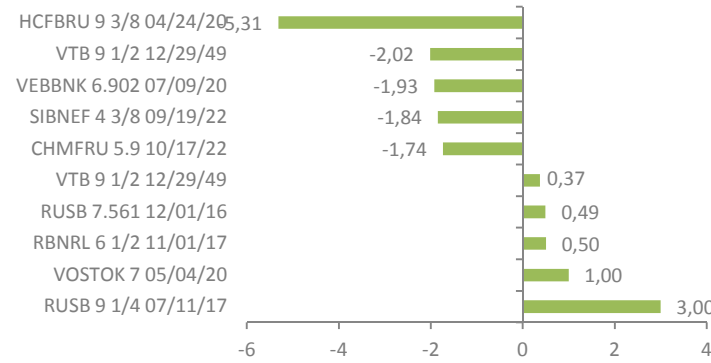
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



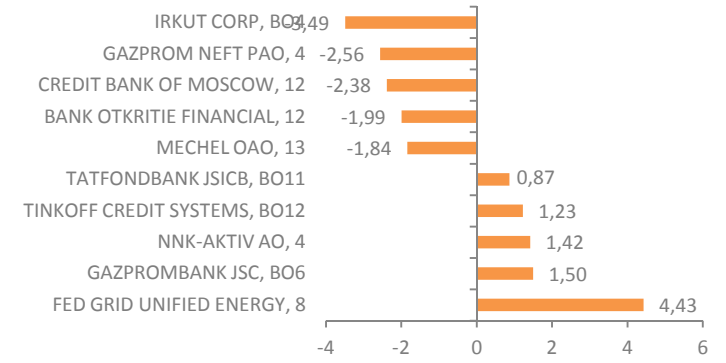
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



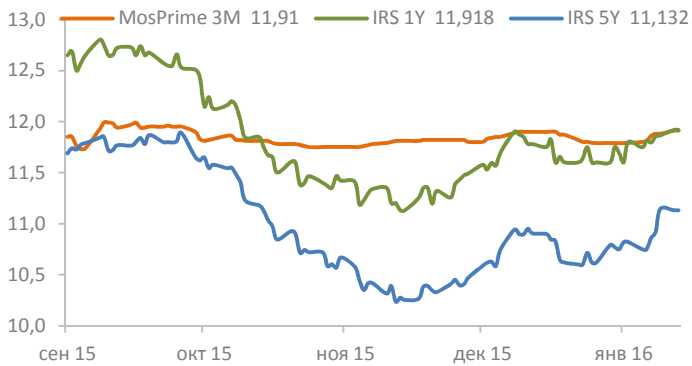
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



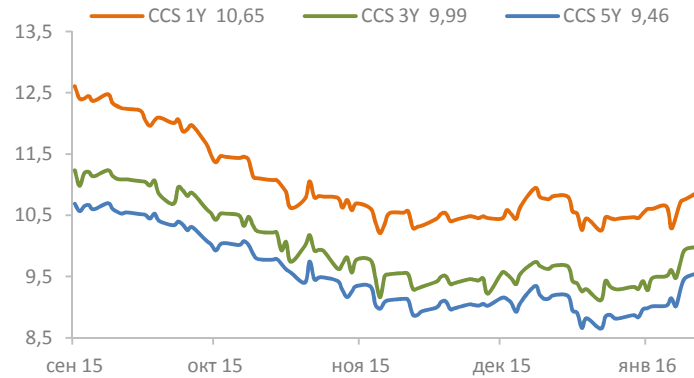
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



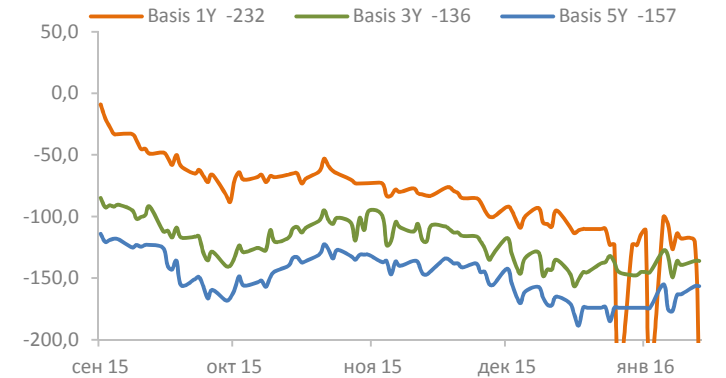
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



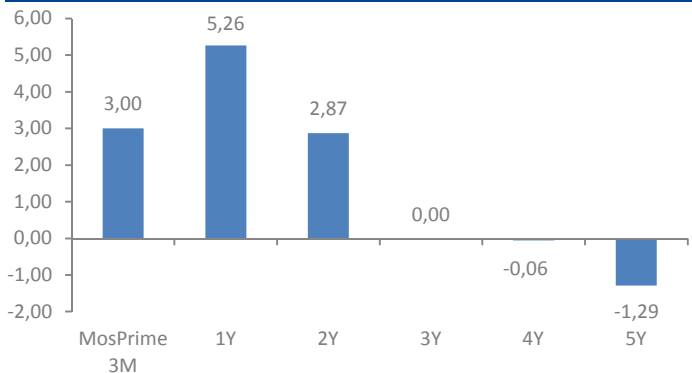
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



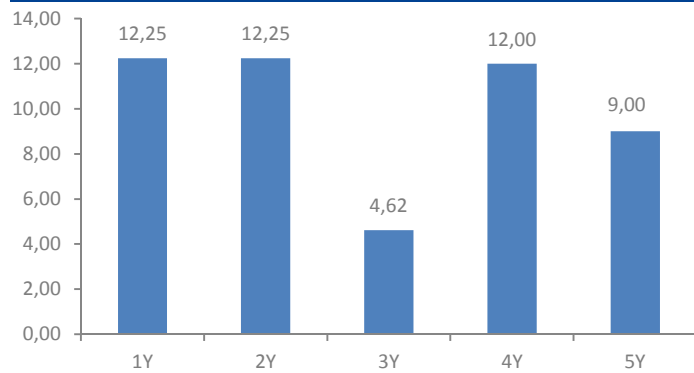
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



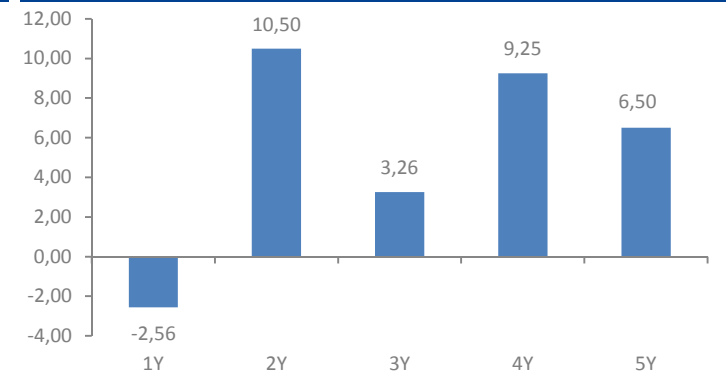
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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.