

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных долговых площадках без особых изменений. >>

Еврооблигации: В понедельник российские евробонды после резкой просадки при открытии из-за неудачи встречи в Дохе уже во второй части торгов смогли закрыться «в плюсе» следом за нефтью. >>

FX/Денежные рынки: Негативный исход встречи нефтедобывающих стран не стал поводом для сильной коррекции. >>

Облигации: ОФЗ вчера отреагировали ценовым падением на отсутствие соглашения в Дохе и резкую просадку нефти, но во второй половине дня восстанавливали позиции следом за нефтью. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 апреля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	266,51	-11,26
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,77	0,02
Германия-10	0,16	0,03
Испания-10	1,49	0,00
Португалия -10	3,12	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,91	0,04
Russia-42	5,29	0,04
Gazprom-19	4,16	0,02
Evrax-18 (6,75%)	5,80	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,96	0,05
Vimpel-22	6,13	0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,33	-0,22
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,33	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,24	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,13	0,09
NDF 3M	10,35	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1431,3	-25,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	278,51	-0,94
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	68,27	2,23



Глобальные рынки

На глобальных долговых площадках без особых изменений.

Вчерашние торги на глобально долговом рынке прошли без особых потрясений. Доходности гособлигаций стран ЕС удерживались вблизи прежних уровней. Можно отметить, что вчерашний день был весьма скуп на публикацию статистики, а также на информационный фон. Следует отметить, что участники рынка, вероятнее всего, могут предпочесть дождаться итогов решения ЕЦБ, заседание которого пройдет во вторник и среду. По итогам торгов доходности десятилетних госбумаг Германии достигли уровня 0,167%, Франции – 0,51%.

В рамках американской сессии можно было наблюдать небольшой рост доходностей UST-10, которые выросли с уровня 1,73% до уровня 1,7816%.

/ Алексей Егоров

Сегодня ждем сохранения низкой активности участников.

Еврооблигации

В понедельник российские евробонды после резкой просадки при открытии из-за неудачи встречи в Дохе уже во второй части торгов смогли закрыться «в плюсе» следом за нефтью.

В понедельник после резкой ценовой просадки при открытии торгов (на 50-90 б.п.) из-за провала переговоров в Дохе и падения нефтяных цен ближе к отметке в 40 долл./барр. по Brent российские суверенные евробонды уже во второй половине дня смогли восстановить утраченные позиции следом за ростом цен на «черное золото», и даже завершали вчерашний день «в плюсе». Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили на 24-25 б.п. (YTM 5,27-5,33% годовых), бенчмарк Russia-23 – 23 б.п. (YTM 3,88% годовых). CDS на Россию (5 лет) опустился вчера еще на 8,5 б.п. до 265 б.п. Некоторую поддержку российскому сегменту долга также могло оказать пятничное решение Fitch сохранить суверенный кредитный рейтинг России на инвестиционном уровне «BBB-» прогноз Негативный.

Корпоративные евробонды также отреагировали на негативные новости из Дохи падением цен, но в отличие от суверенных бумаг в силу инертности не успели восстановиться в полной мере. В итоге, ценовое снижение было в пределах 15-30 б.п. Хуже рынка были длинные выпуски Газпром нефти («-50 б.п.»), Лукойл («-44-60 б.п.»), ВЭБ («-35-47 б.п.») и др.

Сегодня с утра Brent торгуется выше отметки в 43 долл. за барр., удержав позиции несмотря на неудачу в Дохе. В этом ключе российские евробонды могут получить поддержку, хотя потенциал в суверенных выпусках смотрится уже ограниченным, в том числе после вчерашнего отскока. В то же время в корпоративных бумагах рост может продолжиться, учитывая, что они не успели за вчерашний день отыграть утраченные уровни.

/ Александр Полютов

Сегодня с утра Brent торгуется выше отметки в 43 долл. за барр. и российские евробонды продолжают рост, закрепив позиции, утраченные при вчерашнем открытии.



FX/Денежные рынки

Негативный исход встречи нефтедобывающих стран не стал поводом для сильной коррекции.

Понедельник на локальном валютном рынке прошел существенно лучше, чем ожидалось. Следует отметить, что накануне открытия российских площадок внешний фон, складывающийся в рамках азиатской сессии, выглядел весьма пессимистично. Нефтяные котировки демонстрировали снижение, отыгрывая негативный исход переговоров в Дохе. Рубль в первые минуты торгов достиг отметки 68,81 руб. по отношению к доллару. Тем не менее, планомерный рост котировок нефти в рамках дневных торгов способствовал восстановлению позиций рубля. Так, уже во второй половине дня котировки нефти вновь достигли уровня 42 долл. за барр., рубль при этом полностью отыграл потерянные ранее уровни. По итогам дня курс доллара снизился до 66,22 руб. На наш взгляд, частичную поддержку рублю мог оказать фактор закрытия открытых ранее коротких позиций против национальной валюты, участниками рынка, открывшими эти позиции на уровнях выше 70 руб.

Сегодня, в случае поддержания котировок нефти вблизи уровня 43 долл. за барр., рубль вполне может продемонстрировать попытку приблизиться к отметке 66,0 руб. по отношению к доллару. Тем не менее, на наш взгляд, нельзя исключать тот факт, что негативный исход встречи в Дохе может иметь отложенный эффект, и цены на нефть могут немного скорректироваться, оказав давление на рубль.

Пятничная уплата страховых взносов не сильно отразилась на состоянии денежного рынка. Ставки МБК удерживаются вблизи прежних значений. Уровень остатков на корсчетах и депозитах, так же не претерпели существенных изменений. В целом денежный рынок в последнее время радуется стабильностью.

/ Алексей Егоров

Сегодня, в случае поддержания котировок нефти вблизи уровня 43 долл. за барр., рубль вполне может продемонстрировать попытку приблизиться к отметке 66,0 руб. по отношению к доллару.

Облигации

ОФЗ вчера отреагировали ценовым падением на отсутствие соглашения в Дохе и резкую просадку нефти, но во второй половине дня восстанавливали позиции следом за нефтью.

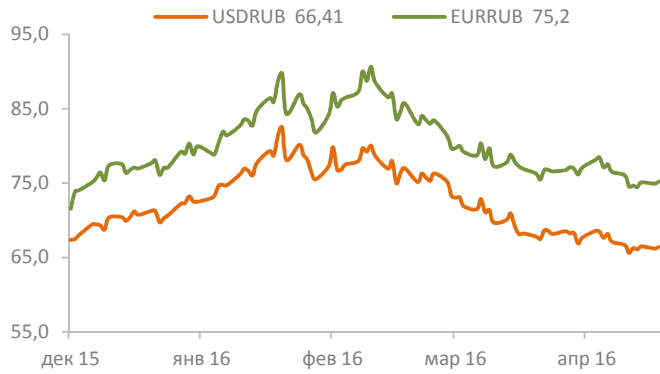
В понедельник ОФЗ отреагировали ценовым падением на отсутствие соглашения в Дохе и резкой просадкой в нефти – в доходности рост был в пределах 10-15 б.п. до 9,3-9,4%. В прочем, во второй половине дня гособлигации восстанавливали позиции следом за ростом нефти выше значения в 42 долл. за барр. по Brent, причем наибольший рост котировок был в длинных выпусках («+15-20 б.п.»). В результате, ОФЗ день завершали разнонаправлено, но ценовые изменения к предыдущему закрытию были сдержанными, в пределах 10-15 б.п. Среднесрочные выпуски в доходности по-прежнему оставались в районе 9,25-9,35%, в длине – 9,2%.

Сегодня Минфин объявит очередные параметры аукционов, следуя очередности, рынку вполне могут быть предложены длинные ОФЗ. Внимание игроков по-прежнему будет на рынке нефти и с рублем, учитывая, что в цене «черное золото» с утра выше 43 долл. за барр., высока вероятность продолжения восстановления котировок в госбондах, при этом возможность дальнейшего роста выглядит ограниченной

/ Александр Полютов

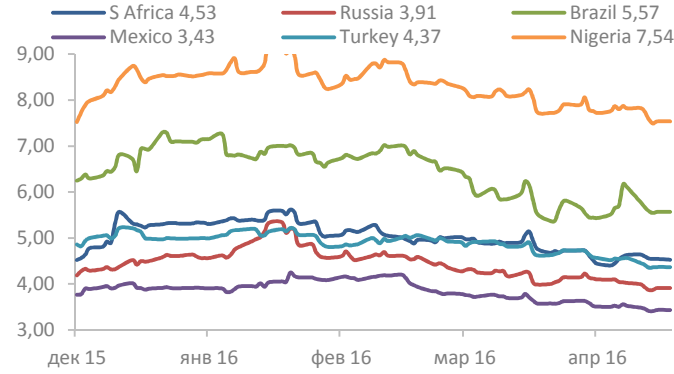
Сегодня ждем продолжения восстановления позиций ОФЗ следом за ростом нефти. Сегодня Минфин объявит очередные аукционы. Вероятно, будут предложены длинные госбонды.

USD/RUB, EUR/RUB



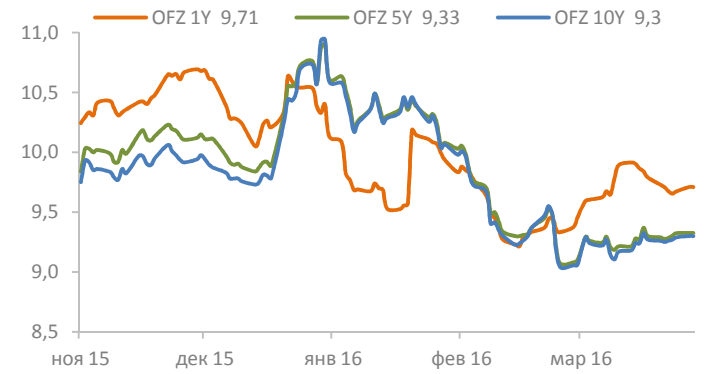
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



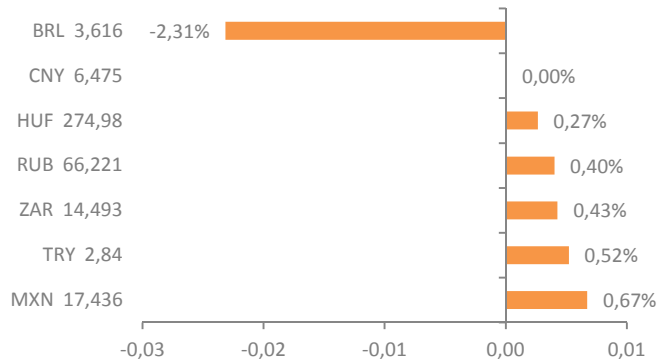
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



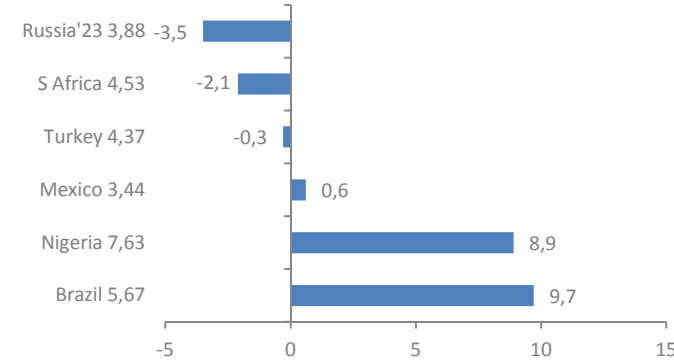
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



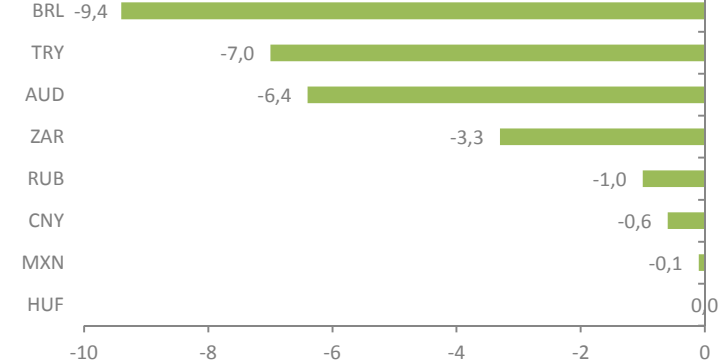
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



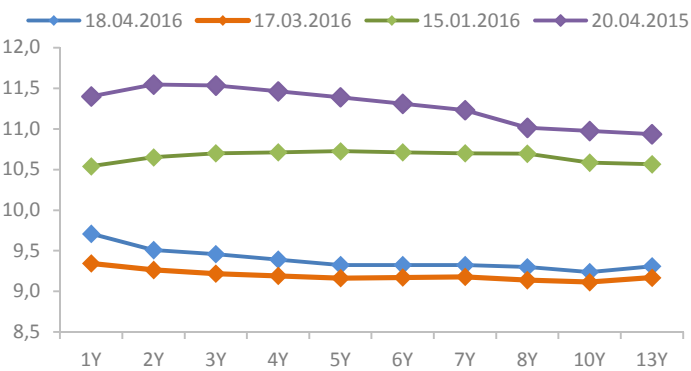
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



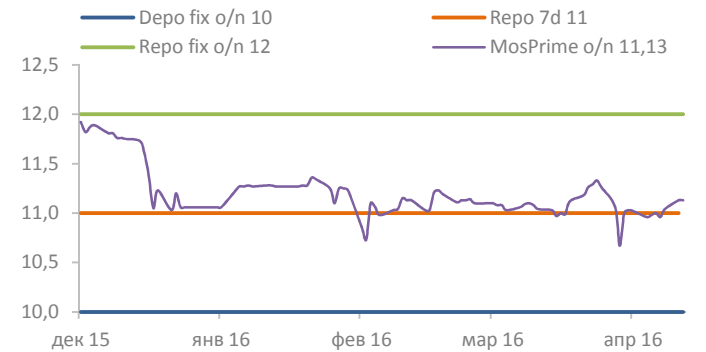
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



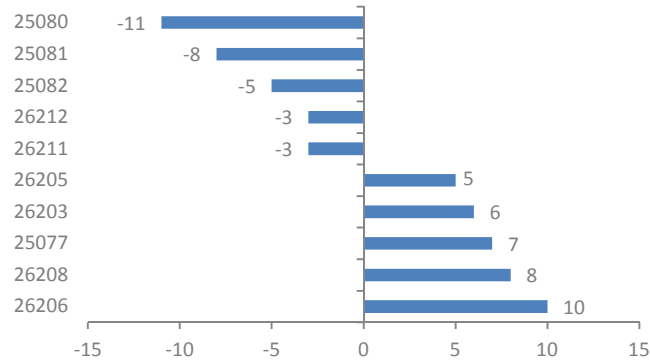
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



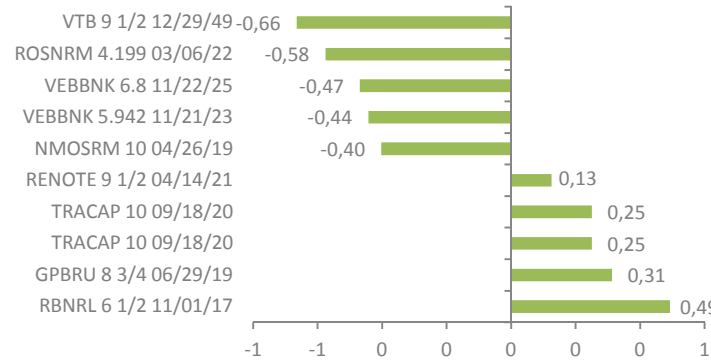
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



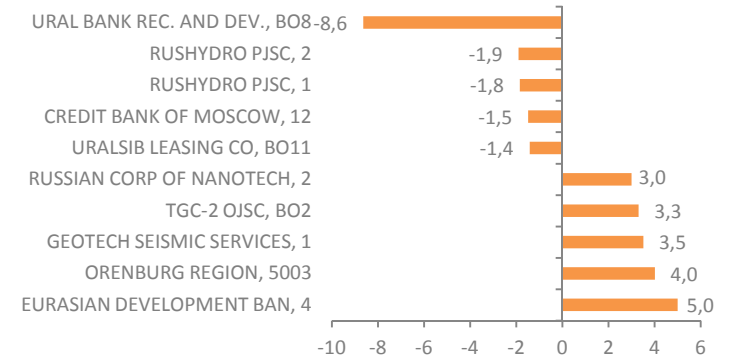
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



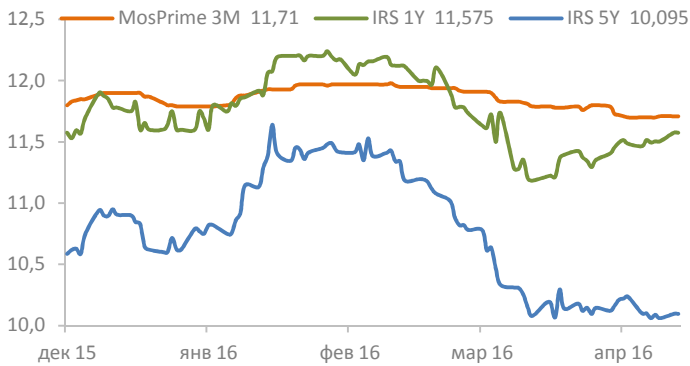
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



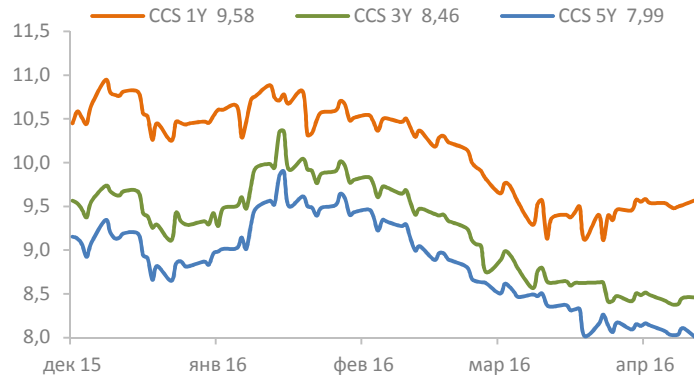
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



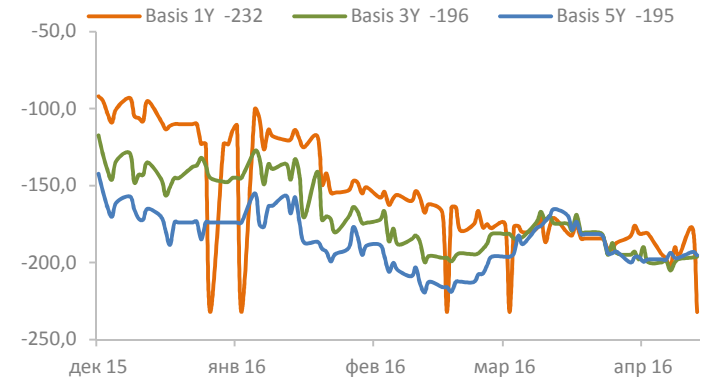
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



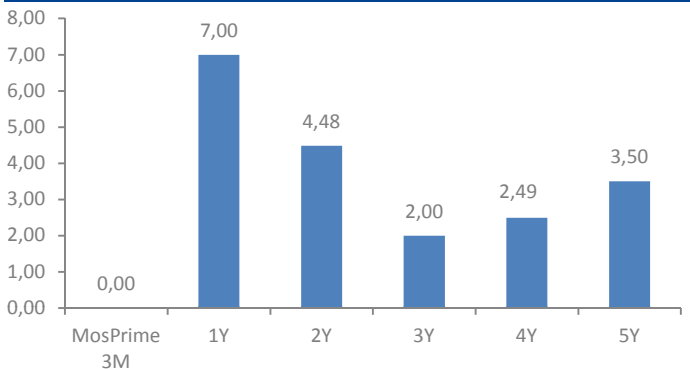
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



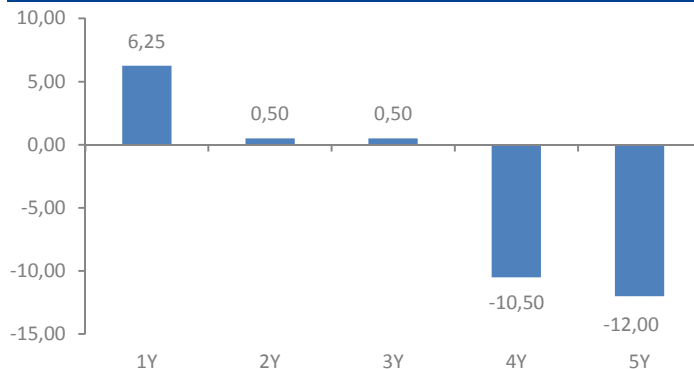
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



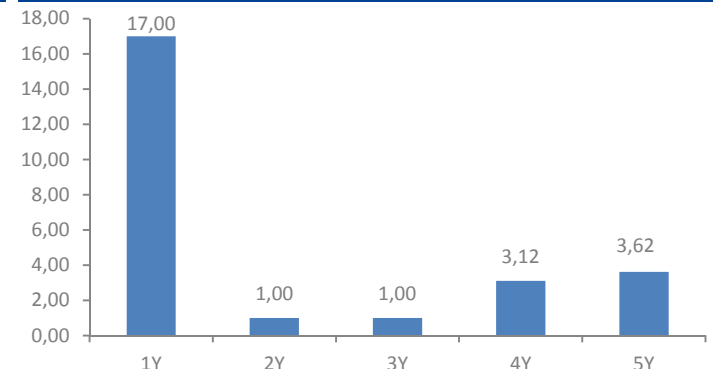
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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.