

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Понедельник на глобальном долговом рынке проходил при низкой активности игроков. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды продолжили дешеветь на фоне общего ухудшения отношения к риску EM после событий в Турции, а также очередного снижения нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль отыграл пятничные потери. >>

Облигации: ОФЗ начали неделю снижением котировок после очередной просадки нефти, хотя рубль продолжил демонстрировать устойчивость курса в силу сезонного фактора. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	228,76	5,11
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	1,58	0,03
Германия-10	-0,02	-0,02
Испания-10	1,24	0,01
Португалия -10	3,12	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,46	0,05
Russia-42	4,70	0,05
Gazprom-19	3,32	-0,02
Evrax-18 (6,75%)	4,24	0,03
Sber-22 (6,125%)	4,02	0,06
Vimpel-22	5,22	0,11
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (об.2017)	9,77	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,73	0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,48	0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,55	0,03
NDF 3M	9,79	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1431,3	-45,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	295,47	-52,48
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,12	-0,05

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Понедельник на глобальном долговом рынке проходил при низкой активности игроков.

Понедельник на глобальном долговом рынке проходил в условиях слабого информационного фона. События, произошедшие в Турции, практически не отразились на общем настрое инвесторов. При этом понедельник, помимо этого, был довольно скуп на публикации важной статистики. На этом фоне доходности сегмента европейского госдолга удерживались на уровнях, достигнутых еще в пятницу.

В рамках американской сессии наблюдалась схожая картина – доходности UST-10 удерживались на прежних уровнях вблизи отметки 1,59%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, низкая активность на глобальных площадках сохранится.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды продолжили дешеветь на фоне общего ухудшения отношения к риску EM после событий в Турции, а также очередного снижения нефти.

В понедельник российские суверенные евробонды продолжили дешеветь, в большей степени длинные выпуски, на фоне общего ухудшения отношения к риску EM после событий в Турции, а также очередного снижения нефтяных цен ниже 47 долл. за барр. по Brent. Кроме того, продолжилась восходящая динамика в доходности UST-10, которая достигала уровня в 1,6%. В итоге, ценовые потери в длинных евробондах Russia-42 и Russia-43 составили 94-104 б.п. (YTM 4,76%-4,79%), бенчмарка Russia-23 – 20 б.п. (YTM 3,49%). При этом CDS России (5 лет) подрос еще на 6 б.п. до 230 б.п.

Вчера стало известно, что Альфа-Банк отказался от ранее озвученных планов по выпуску «вечных» евробондов, сообщил главный управляющий директор Алексей Марей, согласно Интерфакс. «Банк достаточно капитализирован, уровень достаточности капитала идет с большим запасом относительно норматива». Напомним, в начале июля менеджмент сообщал, что банк рассматривает возможность выпуска «вечных» евробондов, ориентировочным объемом 300 млн долл.

Сегодня с утра Brent торгуется на уровне 46,8 долл. за барр., что вкпе с сохраняющимся умеренным негативом для сегмента EM от неудавшегося переворота в Турции может продолжить оказывать давление и на российские евробонды. К тому же выход неплохих последних макроданных в США и хороший старт сезона отчетности стали поводом для постепенного роста рыночной вероятности повышения ставок ФРС под конец года до 41% с 9-10% в конце июня и 30% еще неделю назад. Вместе с тем, рынки продолжают находиться в ожидании важного на этой неделе события – заседания ЕЦБ (21 июля), от которого ожидается расширение перечня выкупаемых активов.

/ Александр Полютов

Brent ниже 47 долл. за барр. вкпе с умеренным негативом для EM от неудавшегося переворота в Турции может продолжить оказывать давление на российские евробонды.



FX/Денежные рынки

Рубль отыграл пятничные потери.

В понедельник на локальном валютном рынке можно было наблюдать попытки рубля отыграть пятничное ослабление позиций, которые вполне можно назвать успешными. При открытии торгов национальная валюта, при поддержке фактора налоговых выплат, укрепилась по отношению к доллару до отметки 63 руб. Можно отметить, что в рамках дневной сессии наблюдалась консолидация вблизи этого уровня. Примечательно, что снижение котировок нефти в рамках дневной сессии на 1 долл. за барр. до уровня 46,5 долл. за барр. не отразилось на позициях национальной валюты. В рамках более поздней вечерней сессии курс доллара достигал отметки 62,78 руб., что вполне соответствует уровням четверга прошлой недели, когда рубль обновил максимумы текущего года по отношению к иностранным валютам.

Сегодня, на наш взгляд, рубль замедлит темпы своего укрепления. Курс доллара при этом будет удерживаться в диапазоне 62,5 -63,0 руб.

На денежном рынке ставки МБК продемонстрировали небольшой рост на фоне начала налогового периода. При этом уровень остатков пока сохраняется на комфортном уровне – вблизи отметки 1,8 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль замедлит темпы своего укрепления.

Облигации

ОФЗ начали неделю снижением котировок после очередной просадки нефти, хотя рубль продолжил демонстрировать устойчивость курса в силу сезонного фактора.

ОФЗ начали неделю снижением котировок в пределах 10-30 б.п. после очередной просадки нефти ниже 47 долл. за барр. марки Brent. Хотя рубль продолжил демонстрировать устойчивость курса в силу сезонного фактора. В итоге, в доходности среднесрочные выпуски подросли на 8-12 б.п. до 8,6%-8,8%, в длине – на 5 б.п. до 8,5%. Тем не менее, дисконт доходности гособлигаций к ключевой ставке продолжает оставаться значительным (порядка 170-200 б.п.), закладывая ожидания среднесрочного смягчения монетарной политики. В целом, траектория снижения инфляции в этом году находится в рамках целевых значений регулятора, что, на наш взгляд, даст возможность ЦБ еще снизить ставку в этом году до 9,5%.

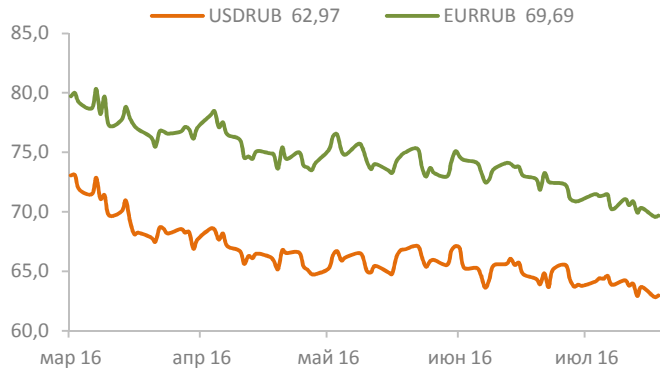
Сегодня игроки рынка ОФЗ будут находиться в ожидании объявления параметров очередных аукционов Минфина. При этом текущие уровни нефтяных котировок скорее предполагают удержание госбумагами сложившихся уровней. Вероятно, в ближайшее время ОФЗ продолжат находиться в диапазоне 8,3%-8,9% в доходности.

Сегодня ВЭБ собирает книгу заявок по 3-летним облигациям серии ПБО-001Р-04 объемом не менее 20 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона установлен в размере 10,5-10,75% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 10,78-11,04% годовых, что выглядит интересным для участия, учитывая предложенную премию порядка 50-70 б.п. к обращающимся выпускам, не исключаем понижение ориентира.

/ Александр Полютов

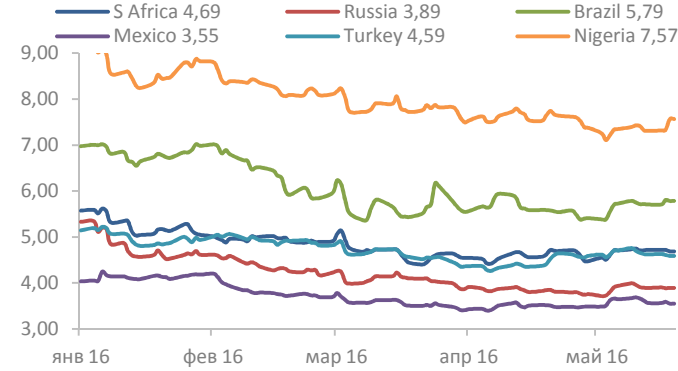
Сегодня игроки рынка ОФЗ будут находиться в ожидании объявления параметров очередных аукционов Минфина. Текущие уровни нефти скорее предполагают удержание госбумагами текущих уровней

USD/RUB, EUR/RUB



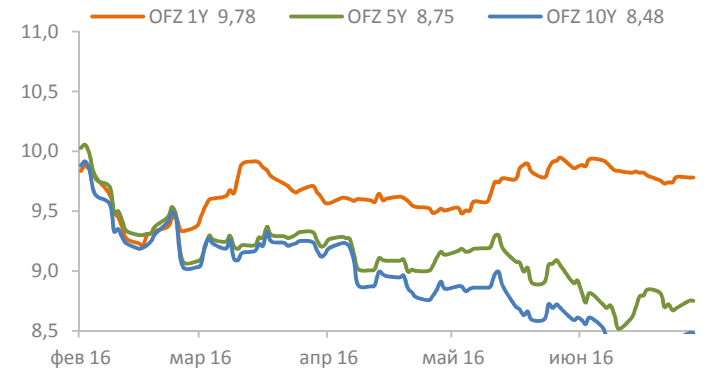
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



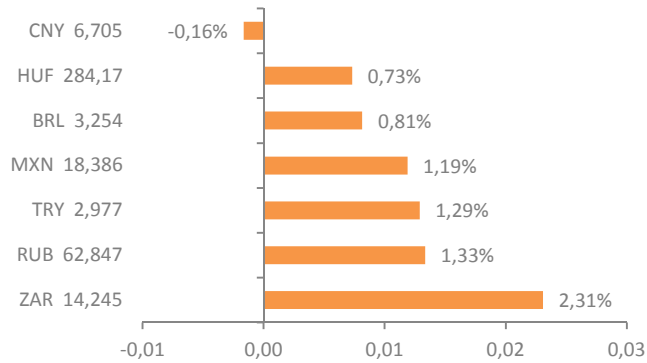
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



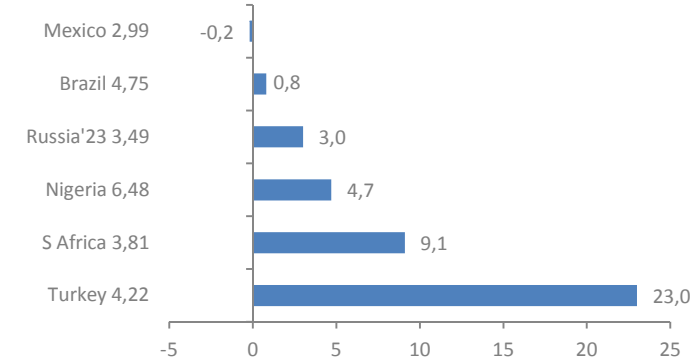
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



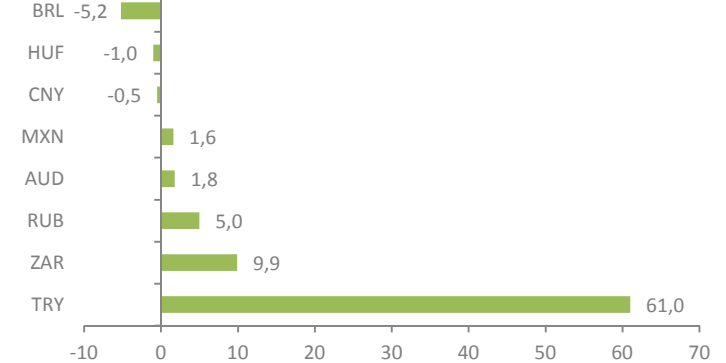
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



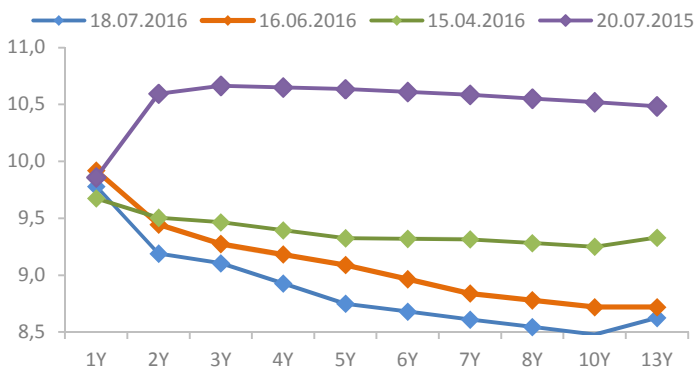
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



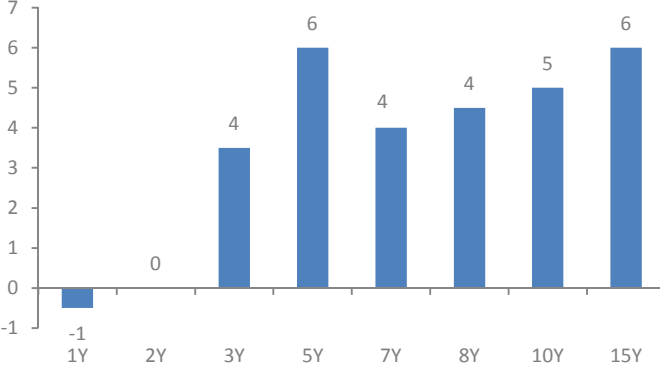
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



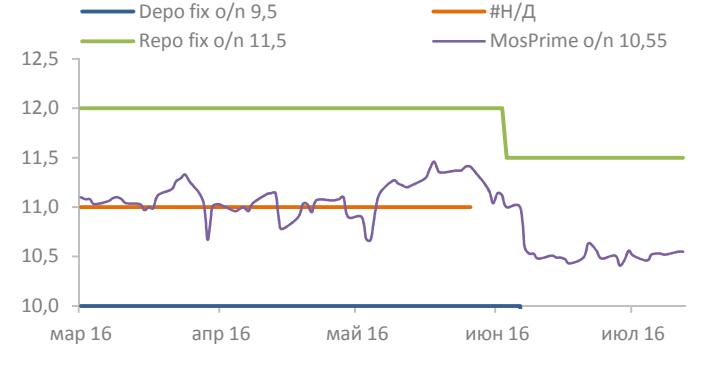
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



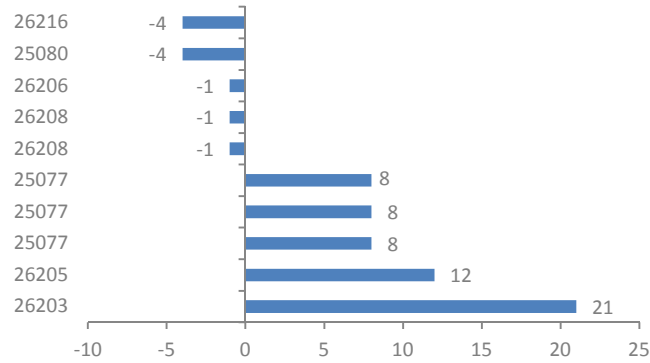
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



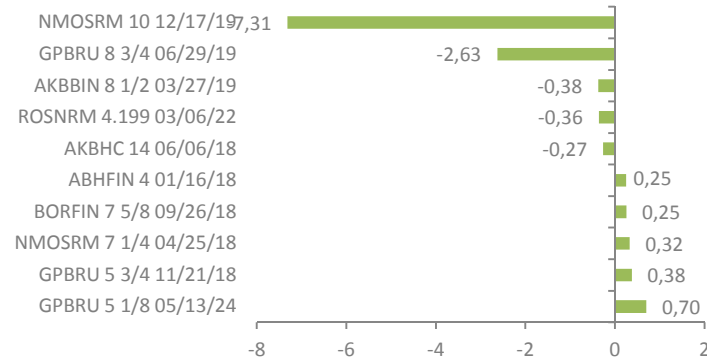
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



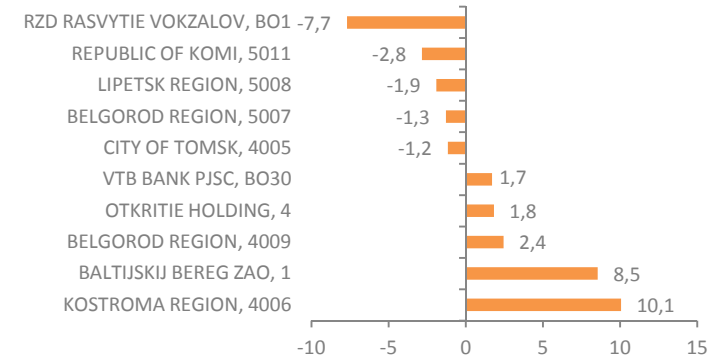
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



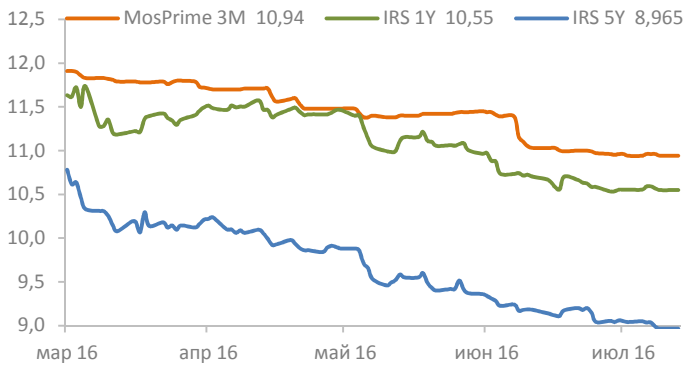
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



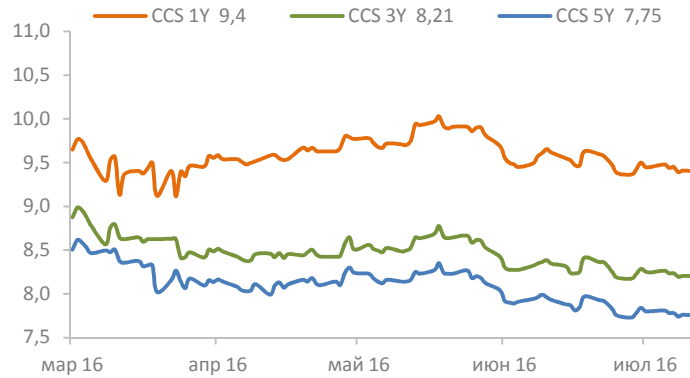
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



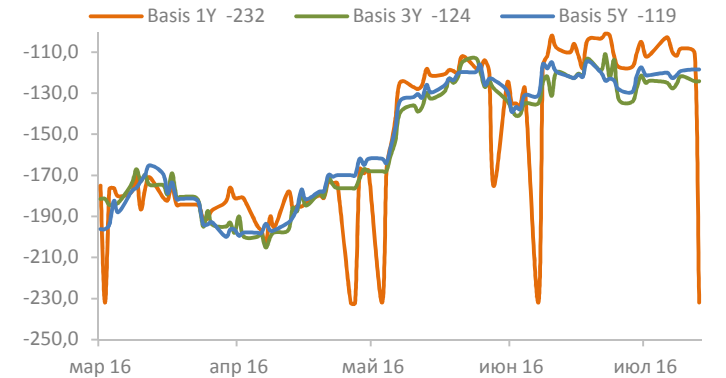
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



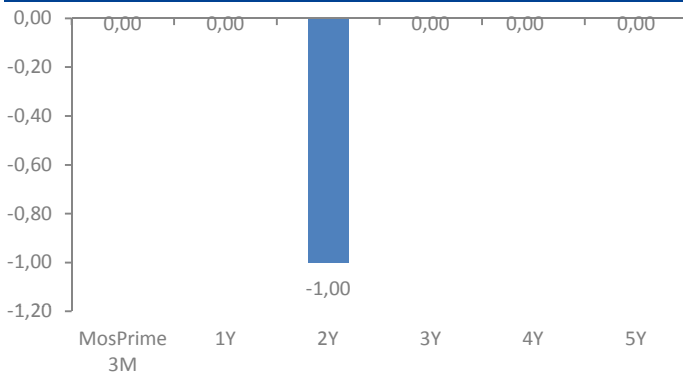
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



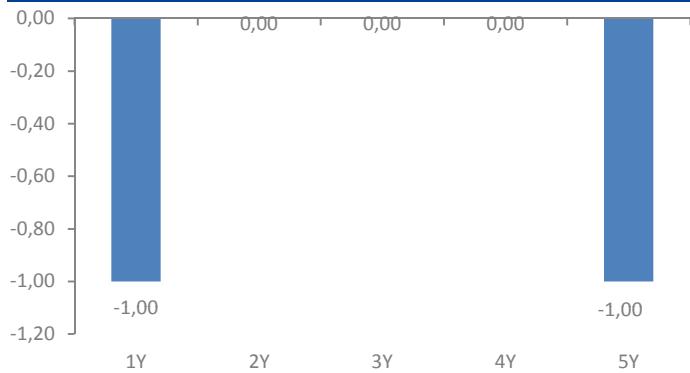
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



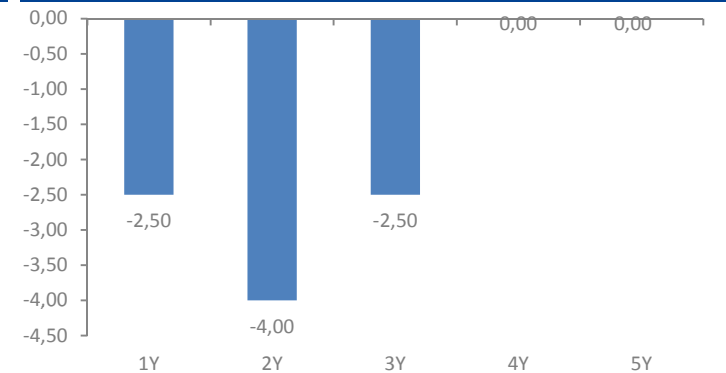
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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 DavitiashviliVM@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.