

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных долговых площадках наблюдался штиль. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды демонстрировали рост на фоне постепенного снижения напряженности вокруг Brexit и дорожавшей нефти. >>

FX/Денежные рынки: В понедельник рубль сохранял тренд по укреплению. >>

Облигации: ОФЗ продолжили дорожать, отыгрывая снижение напряженности на мировых рынках, рост нефтяных цен и укрепление рубля. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

21 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	251,25	-12,50
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,69	0,08
Германия-10	0,05	0,03
Испания-10	1,48	-0,08
Португалия -10	3,14	-0,16
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,78	-0,02
Russia-42	5,06	0,00
Gazprom-19	3,74	-0,04
Evrz-18 (6,75%)	4,76	-0,10
Sber-22 (6,125%)	4,29	-0,17
Vimpel-22	5,60	-0,14
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,87	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,87	-0,11
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,59	-0,09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,51	0,03
NDF 3M	10,26	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1565,5	31,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	263,73	-18,69
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,15	-1,29



Глобальные рынки

На глобальных долговых площадках наблюдался штиль.

В рамках вчерашних торгов на глобальных долговых площадках наблюдалась низкая активность участников. Инвесторы продолжают следить за новостным потоком, связанным с предстоящим референдумом в Великобритании. При этом сам по себе понедельник был весьма скуп на публикацию статистики, способной повлиять на настрой игровой.

На этом фоне доходности гособлигаций стран EM в рамках вчерашней европейской сессии удерживались вблизи достигнутых в пятницу уровней.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжили рост, сохраняя движение в рамках ранее выбранного направления. По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 1,69%

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на консолидацию на текущих уровнях.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды демонстрировали рост на фоне постепенного снижения напряженности вокруг Brexit и дорожавшей нефти.

Российские суверенные евробонды в понедельник демонстрировали рост на фоне переоценки вероятности по Brexit – последние опросы показали рост доли и перевеса числа сторонников сохранения Великобритании в составе ЕС, что несколько снизило «градус напряженности» на мировых рынках. К тому же цены на нефть вновь достигли отметки в 50 долл. за барр. по Brent, что оказывало поддержку российскому сегменту.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 заметно выросли в цене – на 117-119 б.п., вновь приблизившись в доходности к отметке в 5%, бенчмарк Russia-23 – на 31 б.п. (YTM 3,74%). CDS на Россию (5 лет) снизились еще на 15 б.п. до 249 б.п. Вместе с тем, доходности базовых активов вчера подросли, в частности UST-10 достигла 1,66% («+6 б.п.»), в результате суверенные спрэды сузились.

Сегодня с утра Brent продолжает торговаться выше отметки 50 долл. за барр., что будет оказывать поддержку российским евробондам, у которых еще есть возможность для роста. В то же время, несмотря на повышение вероятности, что Великобритания останется в ЕС, неопределенность относительно вопроса Brexit сохраняется и может вносить волатильность на рынках ближе к дате референдума 23 июня, при этом первые результаты голосования ожидаются уже в пятницу.

/ Александр Полютов

Снижение градуса напряженности в вопросе Brexit и дорожавшая нефть создают предпосылки для умеренного локального роста российских евробондов.

В понедельник рубль сохранял тренд по укреплению.

В понедельник на локальном валютном рынке рубль продемонстрировал довольно сильное укрепление позиций. Основными драйверами, оказавшими национальной валюте поддержку, как и в пятницу, можно было назвать глобальный рост спроса на рискованные активы, а также рост котировок нефти до отметки 50 долл. за барр. При этом можно отметить, что в рамках дневной сессии курс доллара снижался до отметки 63,75 руб. Напомним, что в последний раз курс доллар находился на подобных уровнях, когда котировки нефти обновляли максимум текущего года, преодолевая уровень 52 долл. за барр. Тем не менее, рублю по итогам дня так и не удалось закрепиться ниже уровня 64 руб. по отношению к доллару. По итогам торгов курс доллара составил 64,04 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продемонстрировать умеренное укрепление, вновь попытавшись протестировать уровень 64 руб. за доллар. При этом без поддержки со стороны сырьевого сегмента национальной валюте вряд ли удастся полноценно закрепиться ниже этой отметки.

Уровень остатков на счетах в ЦБ немного вырос и достиг отметки 1,8 трлн руб. Ставки МБК при этом не продемонстрировали принципиальных изменений. Mosprime o/n – 10,51%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продемонстрировать умеренное укрепление, вновь попытавшись протестировать уровень 64 руб. за доллар.

ОФЗ продолжили дорожать, отыгрывая снижение напряженности на мировых рынках, рост нефтяных цен и укрепление рубля.

В понедельник ОФЗ продолжили отыгрывать снижение напряженности на мировых рынках и на дорожавшей нефти и при укрепившемся рубле вновь показали рост котировок. При этом в доходности кривая опустилась на 5-15 б.п., сместившись в диапазон 8,5%-9,0% - среднесрочные выпуски в районе 8,86%-8,9%, в длине – 8,57%-8,62%. Дисконт к ключевой ставке немного расширился до 160-190 б.п., отражая сохраняющиеся ожидания среднесрочного смягчения монетарной политики ЦБ, что позволит ОФЗ закрепиться в диапазоне 8,5%-9,0%.

Сегодня Минфин объявит параметры новых аукционов. Согласно очередности, рынку могут быть предложены среднесрочные выпуски с фиксированным купоном. При этом план по размещению длинных бумаг во 2 кв. уже был выполнен. Всего неразмещено от плана порядка 15% или около 41,5 млрд руб., при этом в июне осталось еще два аукциона. Нельзя исключать, что в улучшившейся конъюнктуре Минфин сможет выполнить программу заимствований на 2 кв.

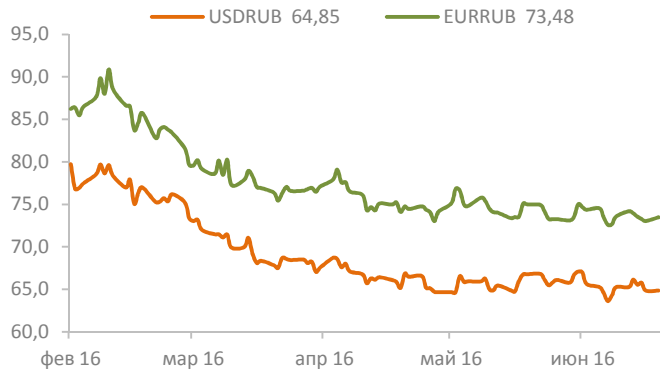
Нефть выше отметки в 50 долл. за барр. и окрепший рубль позволят ОФЗ удержать текущие позиции, при этом нельзя исключать умеренный рост котировок.

/ Александр Полютов

Нефть выше отметки в 50 долл. за барр. и окрепший рубль позволят ОФЗ удержать текущие позиции, при этом нельзя исключать умеренный рост котировок.

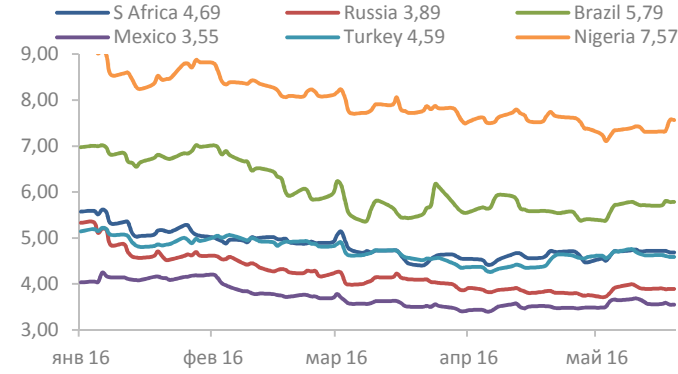


USD/RUB, EUR/RUB



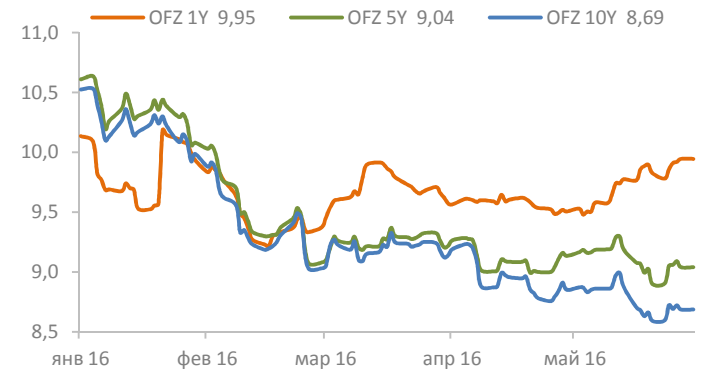
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



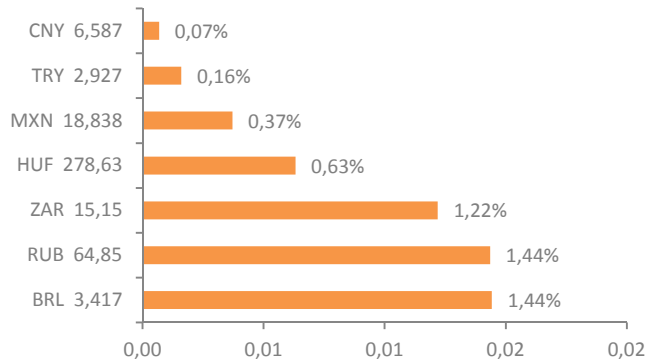
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



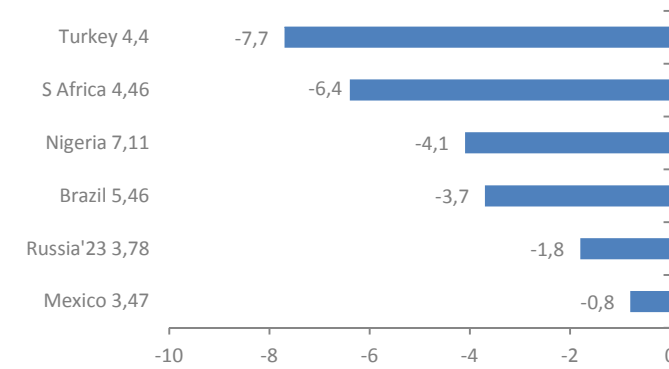
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



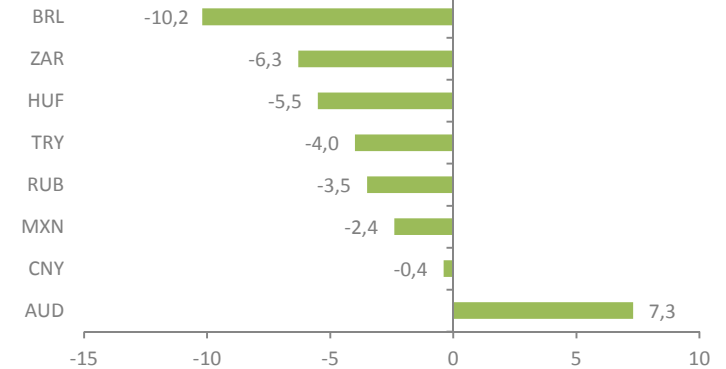
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



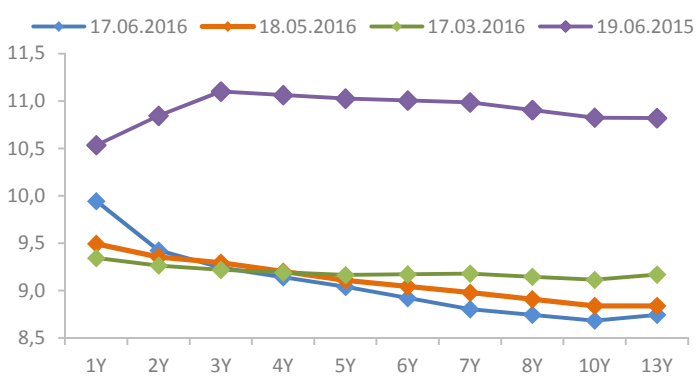
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



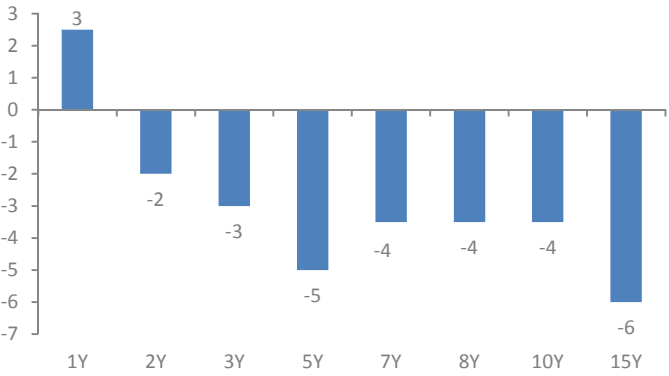
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



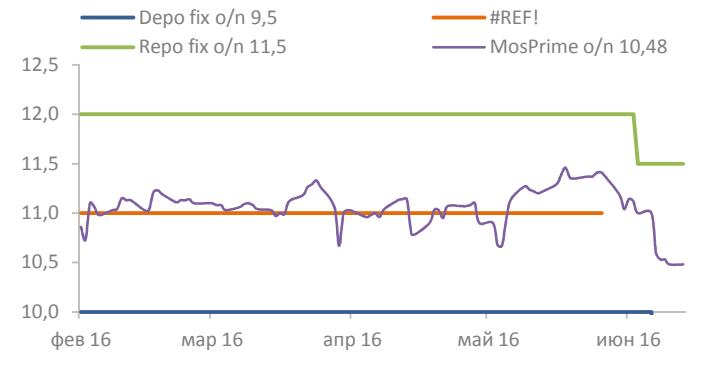
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



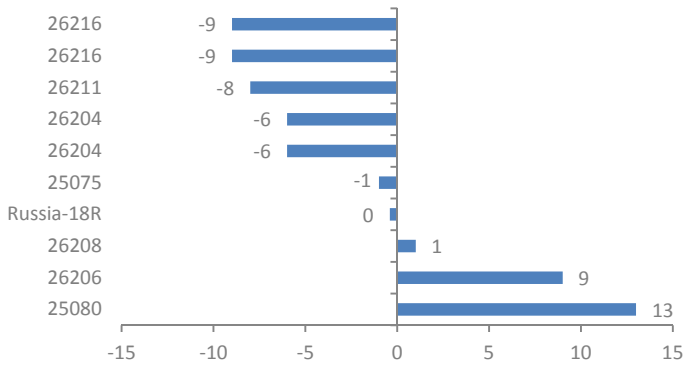
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



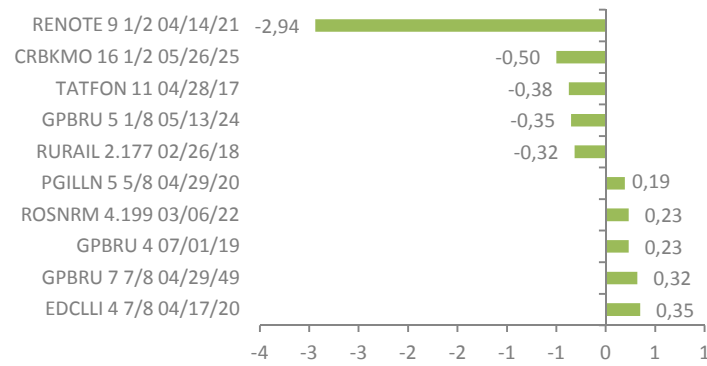
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



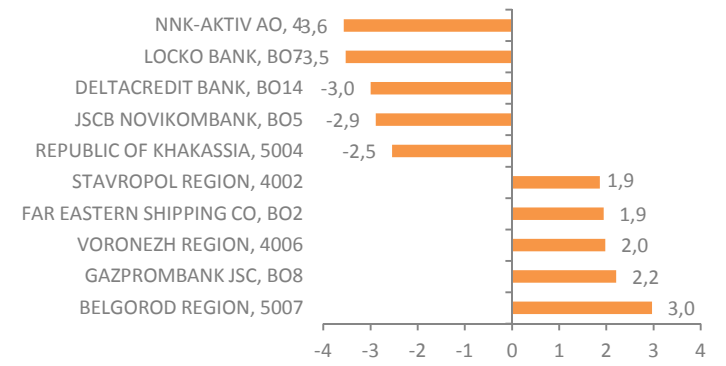
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



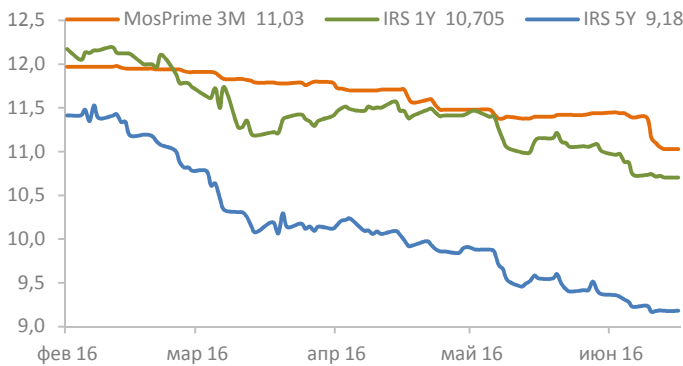
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



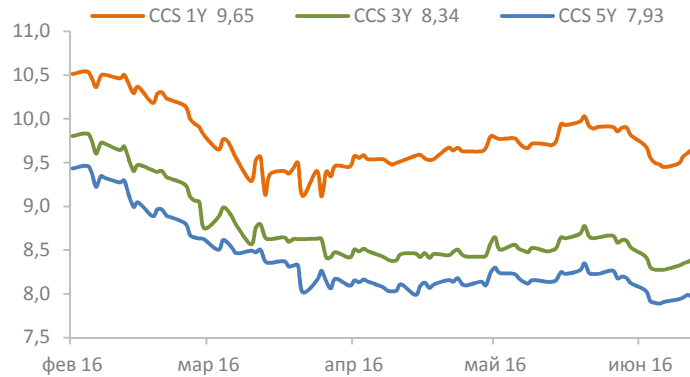
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



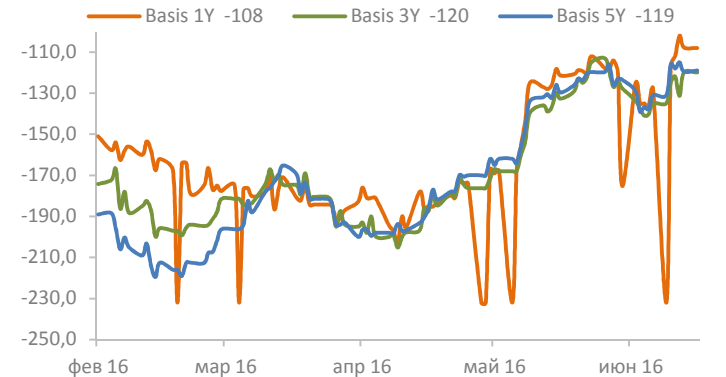
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



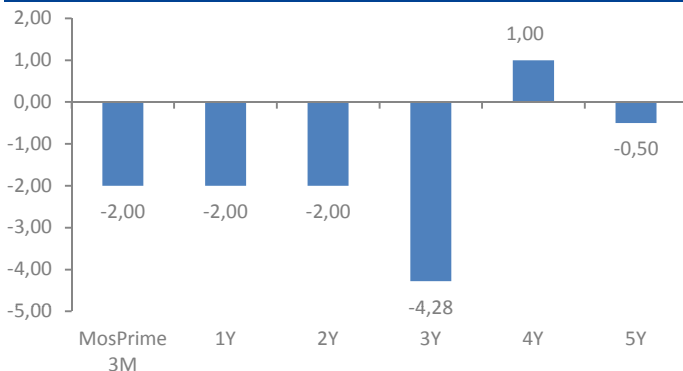
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



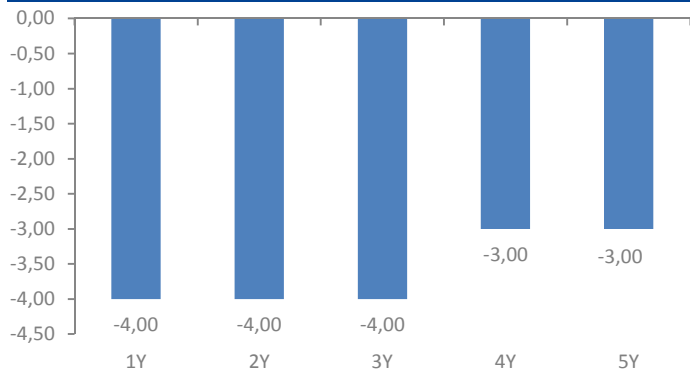
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



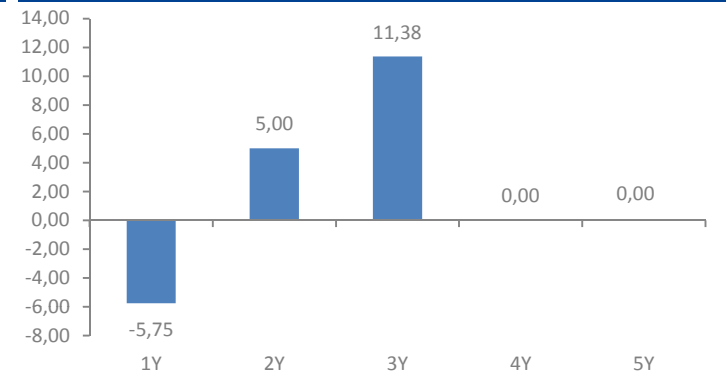
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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.