

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Основные изменения на глобальных долговых рынках были с открытием американских площадок и ростом доходности UST. >>

Еврооблигации: Пятницу российские суверенные евробонды провели без заметных ценовых изменений. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил находиться под влиянием изменений цен на нефть и геополитики, укрепления позиций доллара на мировых площадках. >>

Облигации: В пятницу на рынке ОФЗ наблюдалось затишье. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

22 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	229,97	0,00
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,58	0,04
Германия-10	-0,08	-0,03
Испания-10	0,91	-0,06
Португалия -10	2,89	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,42	0,01
Russia-42	4,69	-0,01
Gazprom-19	3,30	0,00
Evrax-18 (6,75%)	3,89	0,06
Sber-22 (6,125%)	4,10	0,04
Vimpel-22	4,76	0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,52	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,69	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,32	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,56	-0,01
NDF 3M	9,77	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1664,8	5,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	361,15	-5,55
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,94	0,00



Глобальные рынки

Основные изменения на глобальных долговых рынках были с открытием американских площадок и ростом доходности UST.

В пятницу основные ценовые изменения на глобальных долговых рынках пришлось на вторую половину торгов, в том числе после открытия американских площадок и возобновившегося роста доходности UST из-за усилившихся опасений повышения ставки ФРС в этом году (рыночная вероятность вновь превысила 50%). В итоге, UST-10 выросла с 1,54% до 1,59% годовых, в то время как доходности 10-летних гособлигаций Германии прибавили с «-0,084%» до «-0,033%», Франции – с 0,14% до 0,17%, Италии – с 1,077% до 1,133% годовых.

На этой неделе глобальные долговые рынки продолжают отыгрывать переоценку ожиданий повышения ставок в США, в том числе предвосхищая выступление главы ФРС Дж.Йеллен 26 августа на конференции в Джексон-Хоуле. Особенно актуальными могут оказаться заявления главы американского регулятора относительно перспектив дальнейшей монетарной политики после объявления в пятницу премьер-министром Великобритании Т.Мэй начала 2017 г. в качестве наилучшего момента для запуска переговоров о выходе страны из Евросоюза. В этом ключе на фоне сохраняющейся неопределенности в дальнейшей политике ФРС на глобальных площадках может сохраниться волатильность.

/ Александр Полютов

Глобальные долговые рынки продолжают отыгрывать переоценку вероятности повышения ставок в США, в ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен 26 августа на конференции в Джексон-Хоуле.

Еврооблигации

Пятницу российские суверенные евробонды провели без заметных ценовых изменений.

Пятницу российские суверенные евробонды провели без заметных ценовых изменений, хотя большую часть торгов нефть удерживалась выше отметки в 50,5 долл. за барр. марки Brent. Сдерживающим фактором выступала геополитика, которая вновь выходит на первые позиции после нового витка обострения российско-украинских отношений. Вместе с тем, доходности базовых активов в пятницу вновь пошли вверх – UST-10 выросла с 1,54% до 1,59% годовых, а рыночная вероятность повышения ставки в конце этого года вновь превысила 50% после заявлений ряда глав ФРБ, что момент для данного решения приближается. В итоге, доходности длинных евробондов Russia-42 и Russia-43 продолжили удерживаться на уровне 4,69%-4,71% годовых, бенчмарка Russia-23 – 3,42% годовых. При этом CDS на Россию (5 лет) подрос еще на 2,5 б.п. до 230 б.п.

Сегодня с утра Brent торгуется несколько ниже закрытия пятницы – вблизи уровня 50 долл. за барр., что может ослабить поддержку российских евробондов. К тому же на этой неделе могут вновь возрасти спекуляции на тему повышения ставок в США перед выступлением главы ФРС Дж. Йеллен 26 августа на конференции в Джексон-Хоуле, от которого игроки рынка наверняка будут ждать дополнительных сигналов в части дальнейших шагов в монетарной политике. Особенно актуальны будут оценки главы ФРС влияния Brexit на экономику после того, как в пятницу премьер-министр Великобритании Т.Мэй заявила, что считает начало 2017 г. наилучшим моментом для запуска переговоров о выходе страны из Евросоюза.

/ Александр Полютов

Снижение Brent к 50 долл. за барр. ослабит поддержку российским евробондам, которые могут снизиться, в том числе на фоне возросших опасений скорого повышения ставок в США.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжил находиться под влиянием изменений цен на нефть и геополитики, укрепления позиций доллара на мировых площадках.

В пятницу рубль продолжил находиться под влиянием изменений цен на нефть и воздействия фактора геополитики. Кроме того, после заявлений ряда глав ФРБ о приближении момента повышения ставок в США, доллар перешел к укреплению позиций на мировых площадках. В итоге, в начале пятничных торгов национальная валюта продемонстрировала ослабление позиций к доллару до отметки 64 руб. за доллар, но затем при поддержке нефти, которая попыталась вернуться к 51 долл. за барр. смог немного окрепнуть в зону 63,8-63,95 руб. за доллар.

Сегодня нефть торгуется вблизи отметки в 50 долл. за барр., умеренно корректируясь после активного роста на прошлой неделе. В этом ключе и на фоне усиления позиций доллара на глобальной арене рубль может показать ослабление до уровня 64-64,3 руб. за доллар. В то же время в качестве локального фактора поддержки будет выступать подготовка к налоговым выплатам 25 и 29 августа.

/ Александр Полютов

На коррекции нефти и укреплении доллара в мире, при поддержке налоговых выплат рубль может ослабнуть до 64-64,3 руб. за доллар.

Облигации

В пятницу на рынке ОФЗ наблюдалось затишье.

В отстутствии важной макроэкономической статистики рынок ОФЗ дрейфовал вслед за нефтью, колеблющейся в диапазоне 50,5-51 долл. за баррель марки Brent. Геополитический фон также был в целом нейтральным, хотя некоторые опасения у игроков рынка по-прежнему присутствуют. Доходности среднесрочных выпусков остались в пределах 8,45-8,92%, долгосрочных – 8,3-8,42%. По итогам недели кривая доходности рублевого долга правительства также не претерпела существенных изменений.

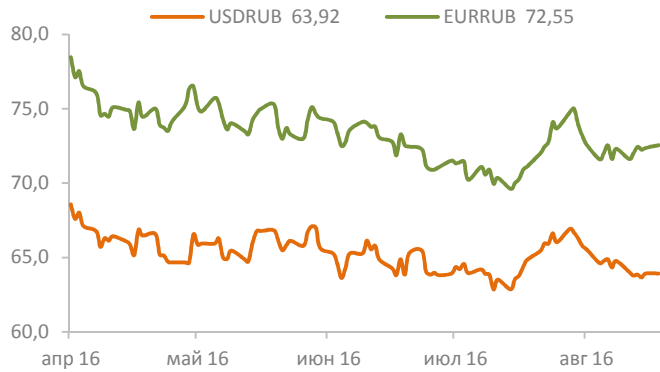
На этой неделе активность продолжится на первичном рынке корпоративного долга – Газпром нефть 23 августа проведет сбор заявок на облигации серий БО-01 и БО-04 на общую сумму 15 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона установлен в размере 9,5-9,75% годовых, что соответствует доходности к 5-летней оферте в размере 9,73-9,99% годовых. В целом, бумаги выглядят интересно уже от нижней границы индикатива в расчете на дальнейшее снижение доходностей в среднесрочной перспективе.

С момента пятничного закрытия российского рынка котировки нефти снизились к 50 долл. за баррель. Однако мы полагаем, что относительная стабилизация геополитической обстановки окажет рынку некоторую поддержку и не ждем масштабной коррекции в ОФЗ. В то же время драйверов для снижения доходности рублевых бондов пока не видно, поэтому пока наиболее вероятным сценарием выглядит продолжение консолидации ОФЗ на текущих уровнях.

/ Александр Полютов, Роман Насонов

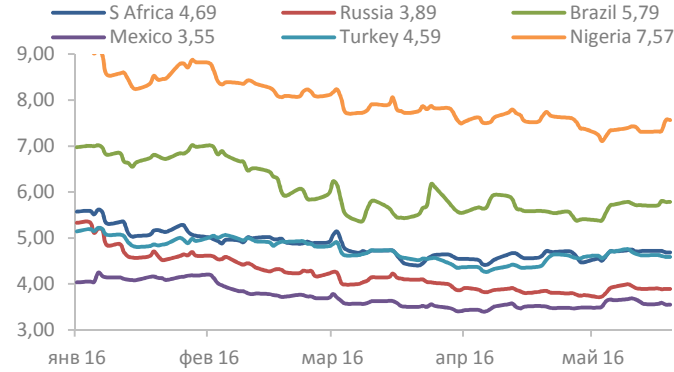
Сегодня на рынке ОФЗ сохранится боковой тренд, если нефть не упадет существенно ниже 50 долл. за баррель.

USD/RUB, EUR/RUB



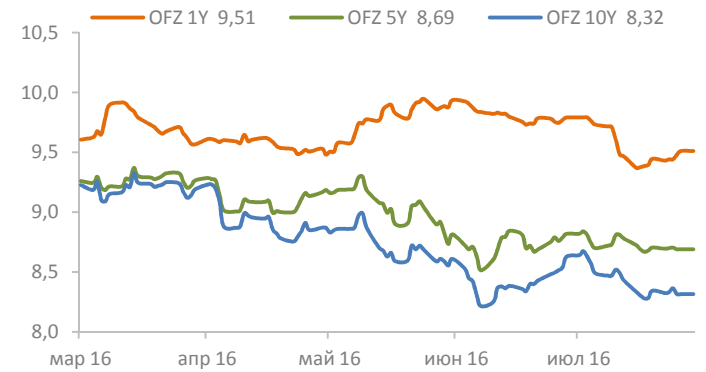
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



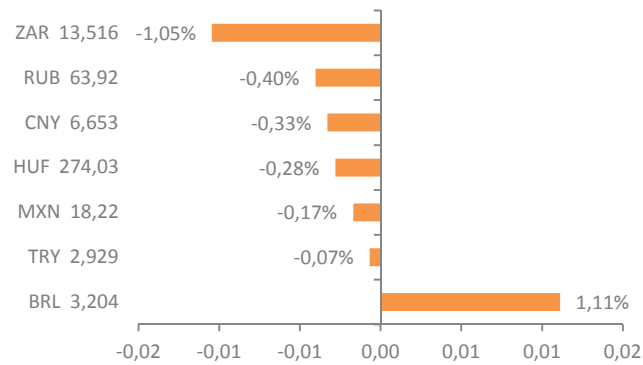
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



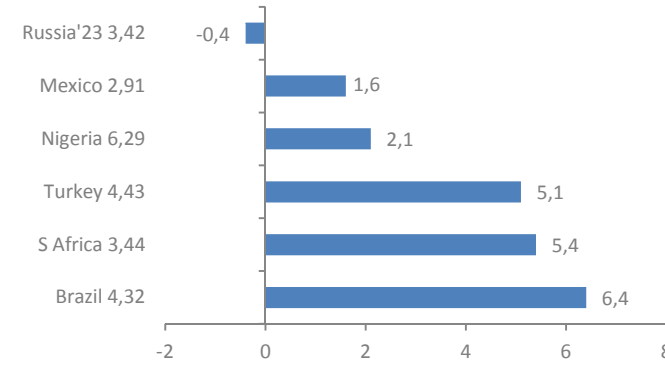
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



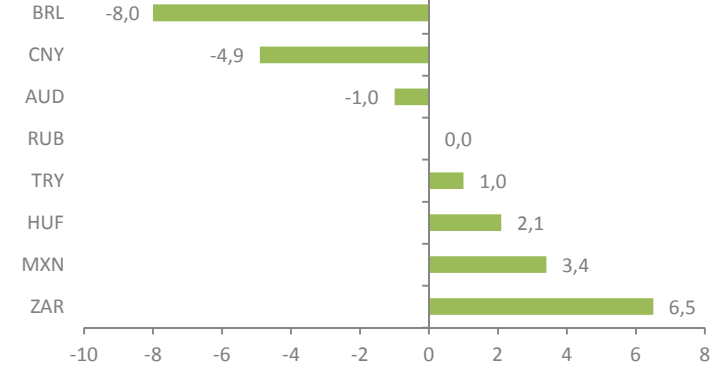
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



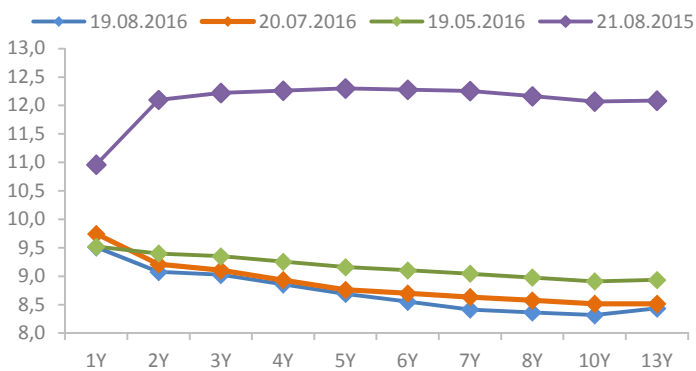
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



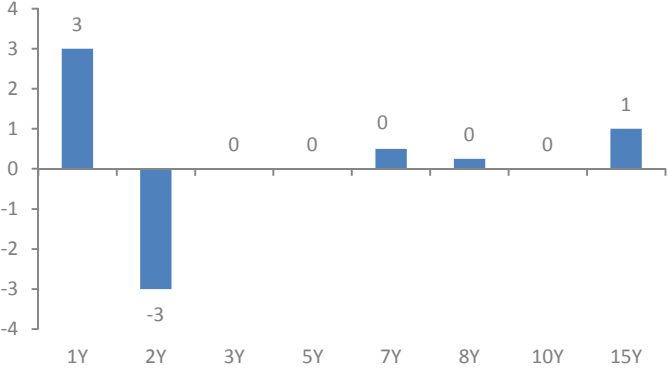
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



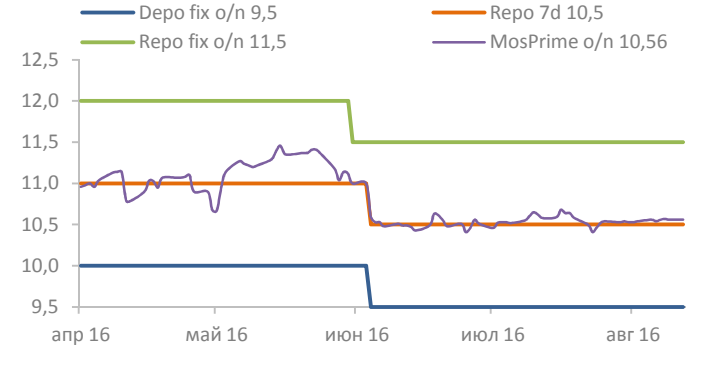
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



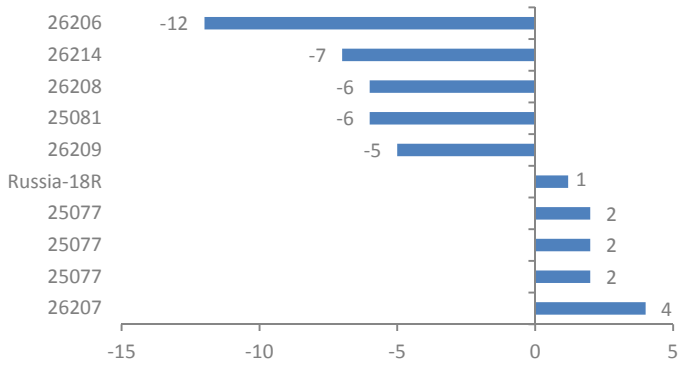
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



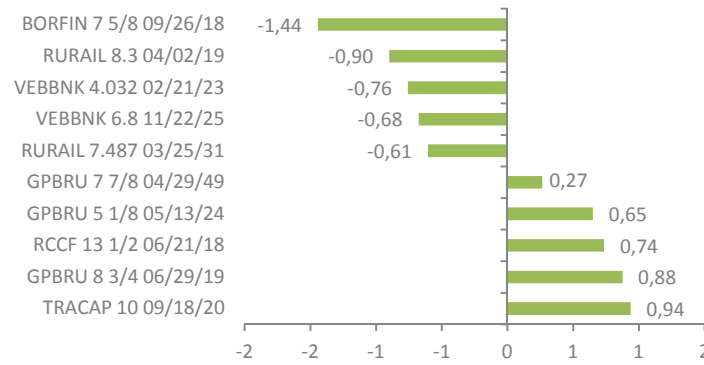
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



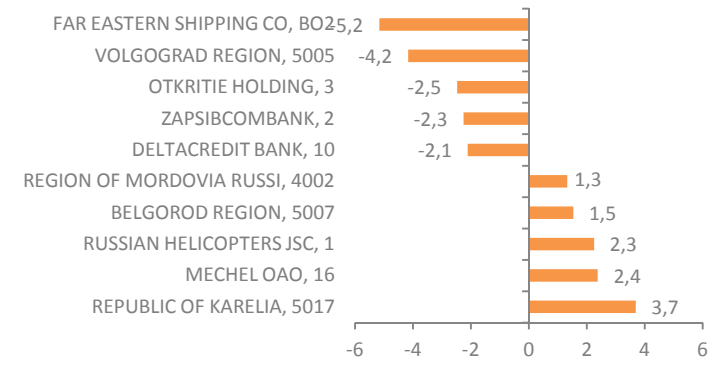
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



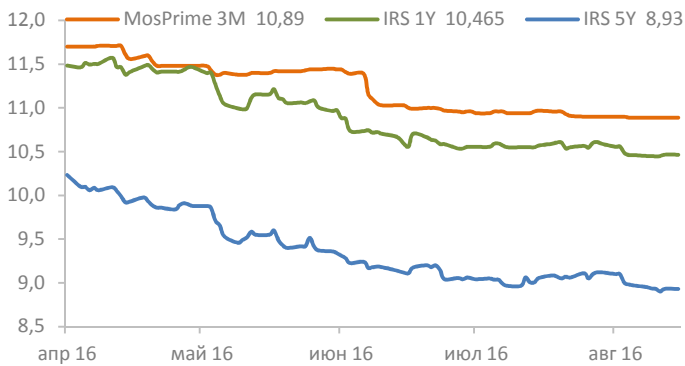
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



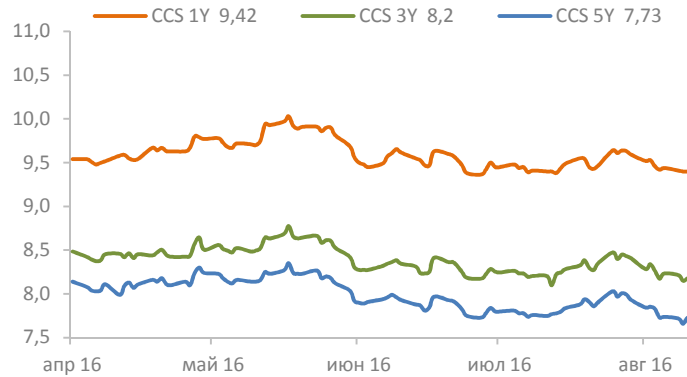
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



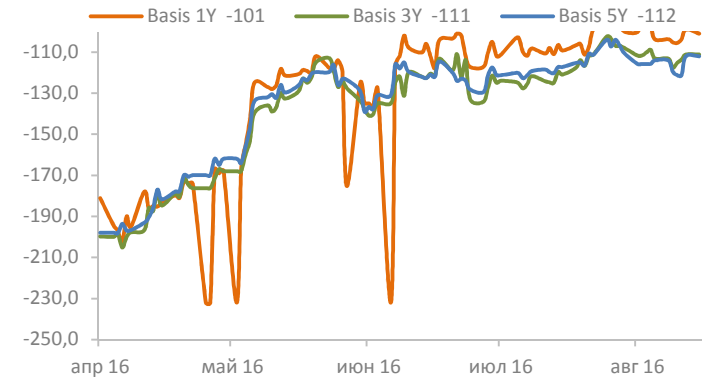
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



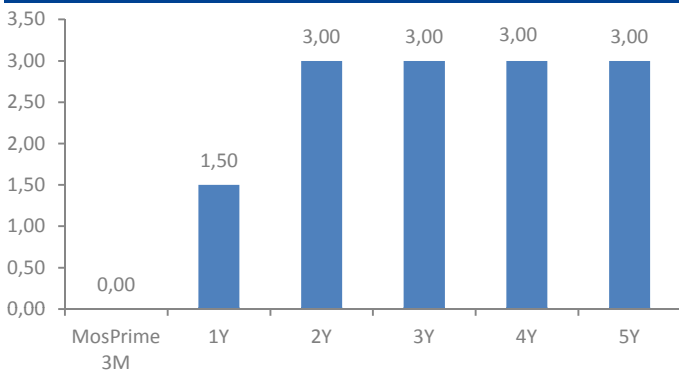
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



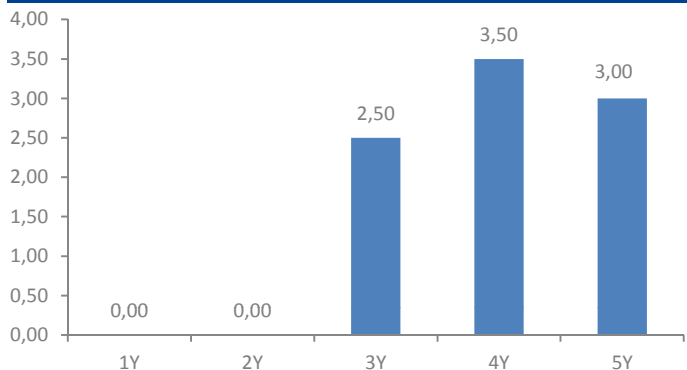
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



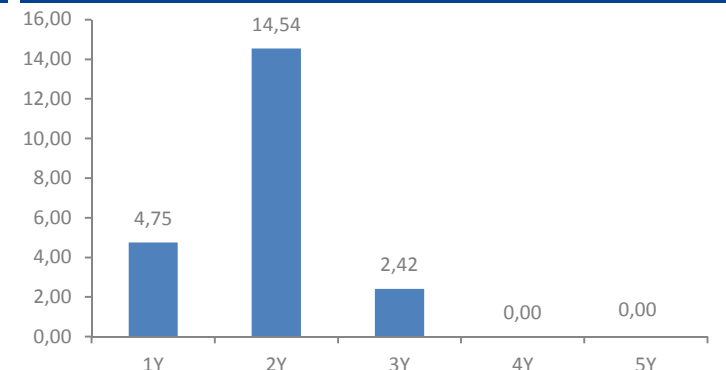
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Роман Насонов Nasonovrs@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибает	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик		
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Александр Орехов	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+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.