

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки продолжают находиться под влиянием неопределенности в вопросе повышения ставок в США. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды умеренно снижались, отыгрывая коррекцию в нефти, а также усилившиеся в последние дни опасений ужесточения монетарной политики ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Падение нефти к 49 долл. за барр. усилило ослабление позиций рубля, даже несмотря на фактор налоговых выплат. >>

Облигации: Снижение цен на нефть привело к небольшой коррекции на рынке ОФЗ. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	233,47	3,50
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,54	-0,04
Германия-10	-0,09	-0,06
Испания-10	0,93	-0,02
Португалия -10	3,01	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,42	0,00
Russia-42	4,69	0,00
Gazprom-19	3,30	0,00
Evrax-18 (6,75%)	3,91	0,02
Sber-22 (6,125%)	4,09	-0,01
Vimpel-22	4,77	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,46	-0,06
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,69	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,34	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,56	0,00
NDF 3M	9,75	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1814,7	-12,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	390,49	19,01
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,21	0,27



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки продолжают находиться под влиянием неопределенности в вопросе повышения ставок в США.

В понедельник начало торгов на глобальных долговых рынках проходило под влиянием усилившихся ожиданий повышения ставок в США в этом году и укрепления позиций доллар на мировых площадках. К тому же сказывалось усилившиеся падение нефтяных котировок ниже отметки в 50 долл. за барр. по Brent.

Впрочем, игроки рынка, похоже, решили выбрать выжидательную позицию до поступления новых сигналов в вопросе вероятного ужесточения монетарной политики ФРС, в первую очередь рассчитывая получить больше ясности от выступления главы американского регулятора Дж.Йеллен на симпозиуме в Джексон-Хоуле 26 августа. В итоге, во второй половине торгов доходности UST-10 пошли вниз с 1,6% до 1,54% годовых, в то время как 10-летние гособлигации Германии опустились с «-0,0478%» до «-0,089%» годовых, Франции – с 0,1708% до 1,138% годовых.

Глобальные долговые рынки, вероятно, продолжат находиться в состоянии неопределенности дальнейших действий ФРС, что может приводить к волатильности торгов, в случае поступления новых заявлений представителей американского регулятора, по крайней мере, до выступления Дж.Йеллен.

/ Александр Полютов

Глобальные долговые рынки, вероятно, продолжат находиться в состоянии неопределенности дальнейших действий ФРС.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды умеренно снижались, отыгрывая коррекцию в нефти, а также усилившиеся в последние дни опасений ужесточения монетарной политики ФРС.

Понедельник российские суверенные евробонды умеренно снижались, отыгрывая коррекцию в нефти ниже отметки в 50 долл./барр., а также на фоне усилившихся в последние дни опасений ужесточения монетарной политики ФРС на фоне заявлений представителей регулятора о приближении момента повышения ставок и близости достижения ключевых целей денежно-кредитной политики (в занятости и инфляции). В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 в цене снизились на 25-31 б.п. (YTM 4,7%-4,72% годовых), бенчмарка Russia-23 – на 15 б.п. (YTM 3,44% годовых). При этом CDS на Россию (5 лет) подрос еще на 3,3 б.п. до 233,3 б.п.

Сегодня с утра Brent продолжает дешеветь, уже торгуясь ниже значения в 49 долл./барр., что будет способствовать продолжению коррекции и в российских евробондах. К тому же сохраняется неопределенность с изменением монетарной политики ФРС в текущем году, особенно после выступлений и заявлений на прошлой неделе ряда представителей регулятора, риторика которых, скорее, была за повышение ставок в ближайшей перспективе. В этом ключе рынки находятся в ожидании выступления на этой неделе главы ФРС Дж. Йеллен (26 августа) на конференции в Джексон-Хоуле, от которого игроки рынка наверняка будут ждать большей ясности в вопросе дальнейших действий регулятора со ставками. До этого момента волатильность на долговых рынках вероятно сохранится.

/ Александр Полютов

Brent продолжает дешеветь, что будет способствовать продолжению коррекции в российских евробондах наряду с усилившимися ожиданиями ужесточения политики ФРС в этом году.



FX/Денежные рынки

Падение нефти к 49 долл. за барр. усилило ослабление позиций рубля, даже несмотря на фактор налоговых выплат.

В понедельник падение нефти к 49 долл. за барр. усилило ослабление позиций рубля во второй половине торгов до отметки 64,7-64,8 за доллар, хотя в первой половине дня рубль был относительно устойчив, находясь в диапазоне 64-64,3 руб. за доллар. Очевидно, что фактор налоговых выплат не оказывает в должной мере поддержку национальной валюте при столь сильном нисходящем движении цен на нефть, также как и ослабление позиций доллара на мировых площадках.

Сегодня нефть марки Brent продолжает дешеветь, находясь вблизи значения 48,8 долл. за барр., хотя темпы снижения замедлились. В этом ключе рубль может еще ослабнуть, подойдя к отметке в 65 руб. за доллар. Нельзя исключать попытки преодолеть данный уровень, если нефть все-таки опустится ниже значения 48,5 долл. за барр. В то же время на мировых площадках позиции доллара несколько ослабевают, а фактор налоговых выплат все-таки не стоит сбрасывать со счетов. Напомним, объем предстоящих налогов, по нашим оценкам, всего составит порядка 750 млрд руб., приходится на 25 и 29 августа.

/ Александр Полютов

Brent продолжает дешеветь, но темпы снижения замедлились. В этом ключе рубль может еще ослабнуть, подойдя к 65 руб. за доллар. Поддержка возможна со стороны налоговых выплат.

Облигации

Снижение цен на нефть привело к небольшой коррекции на рынке ОФЗ.

Падение на рынке нефти к закрытию пятницы на 2,5% до уровня 49,4 долл. за баррель не позволило котировкам ОФЗ удержаться на достигнутых уровнях. В результате роста доходности на среднем и дальнем участках кривой на 2-3 б.п. среднесрочные выпуски вышли на уровень 8,49-8,9%, долгосрочные – 8,35-8,46% годовых.

Из рейтинговых событий вчерашнего дня можно отметить снижение прогноза по рейтингу Турции (Baaz/BB/BBB-) от агентства Fitch со Стабильного на Негативный. Таким образом, Турция находится на грани выбытия из инвестиционной категории по версии второго из трех ведущих рейтинговых агентств. В этом ключе не исключено, что иностранные инвесторы могут несколько корректировать географию своих вложений, в том числе и в пользу российских бумаг в среднесрочной перспективе. Вчера Fitch также подтвердило рейтинг города Новосибирска на уровне «ВВ», прогноз «Стабильный».

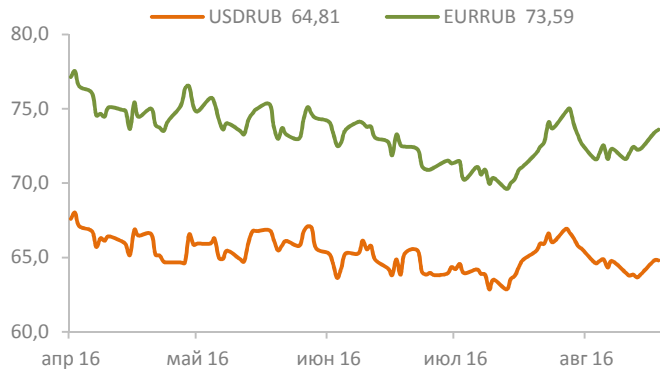
Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов по размещению ОФЗ, запланированных на 24 августа. Мы ожидаем, что благодаря сильному спросу на флоатер на прошлой неделе он будет размещен и на этот раз вместе с долгосрочным фиксированным выпуском.

С момента вчерашнего закрытия котировки нефти опустились на 1,4% до 48,7 долл. за баррель, что в отсутствие других стимулов создает условия для роста доходностей ОФЗ еще на 1-2 б.п.

/ Александр Полютов, Роман Насонов

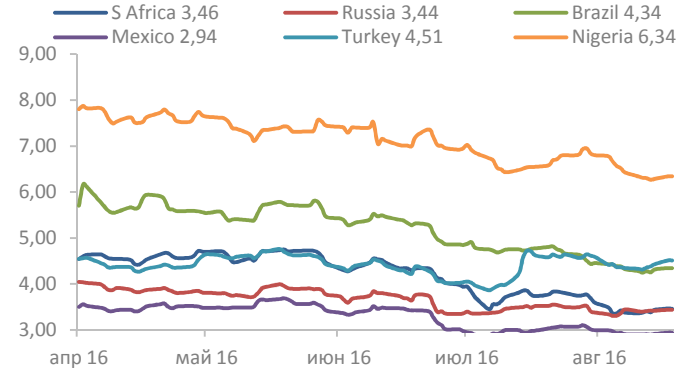
Сегодня на рынке ОФЗ вероятно продолжение слабой нисходящей динамики.

USD/RUB, EUR/RUB



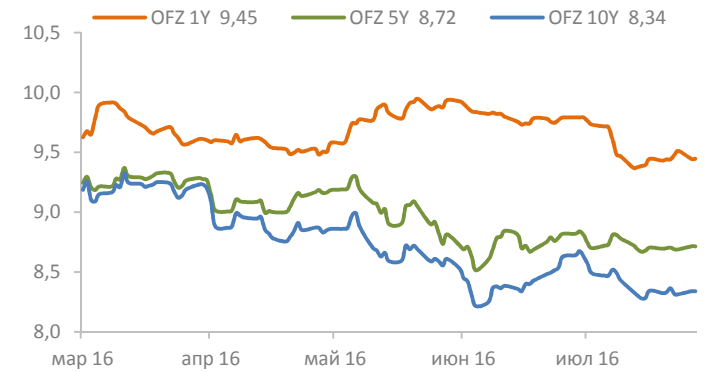
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



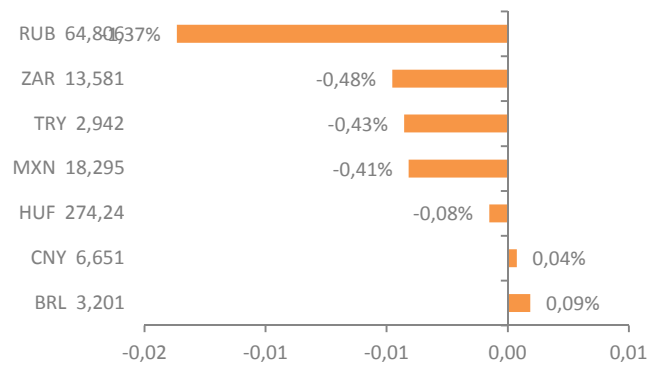
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



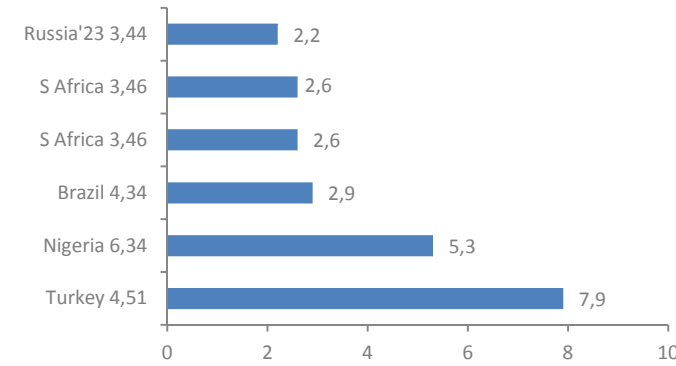
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



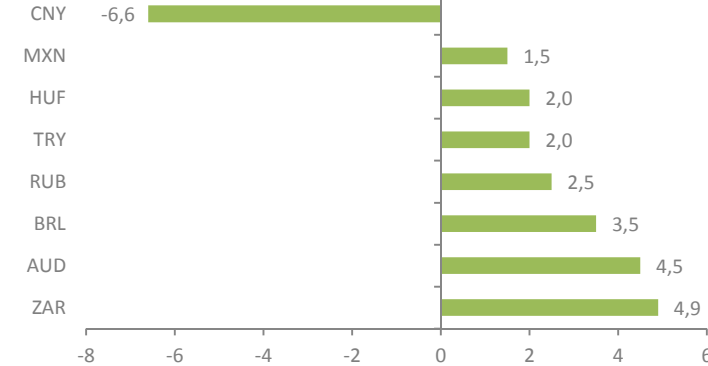
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



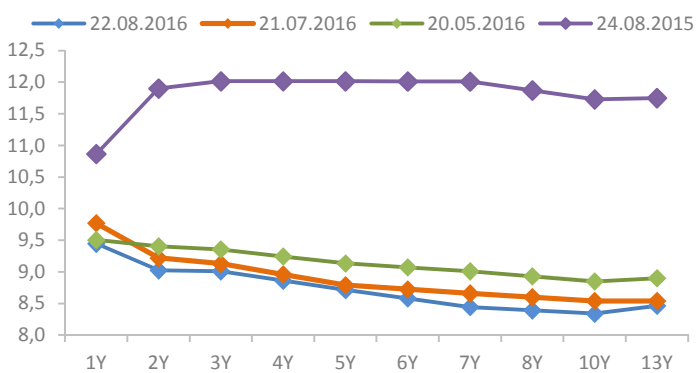
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



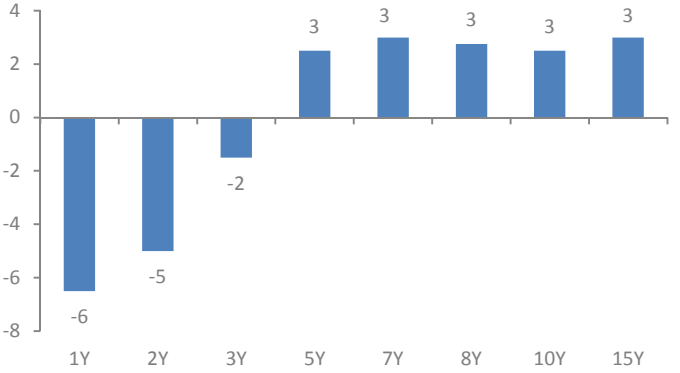
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



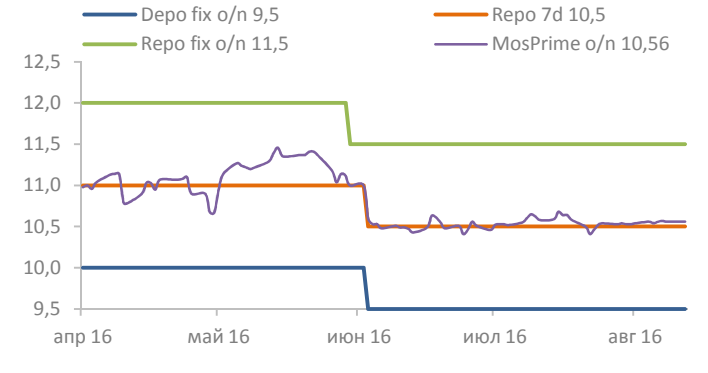
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



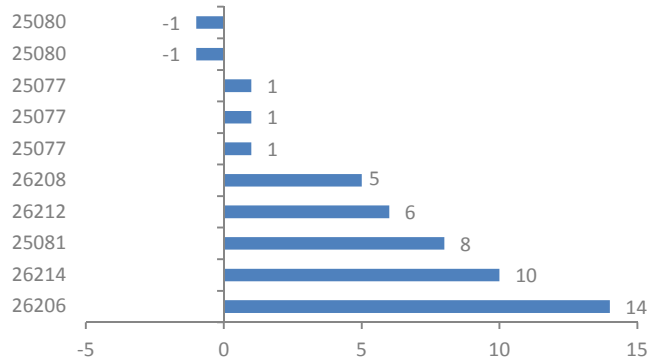
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



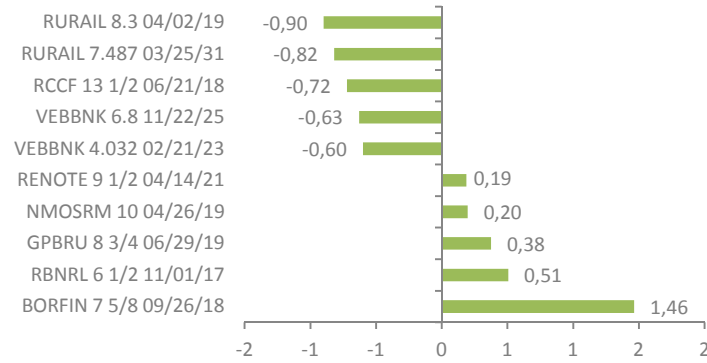
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



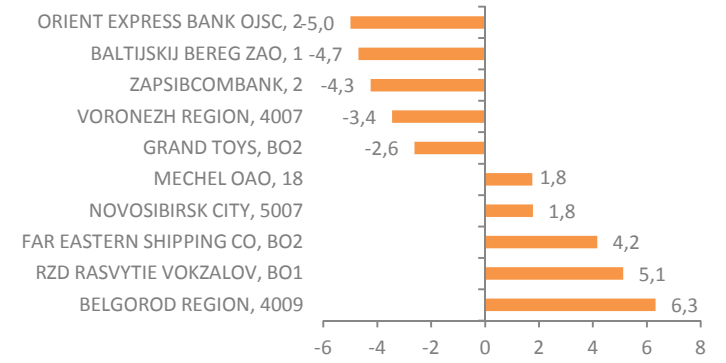
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



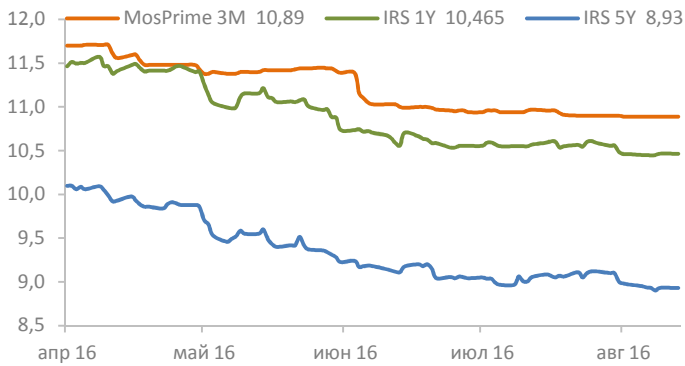
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



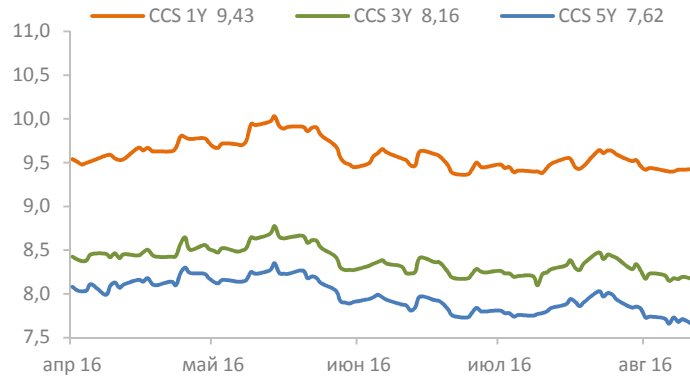
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



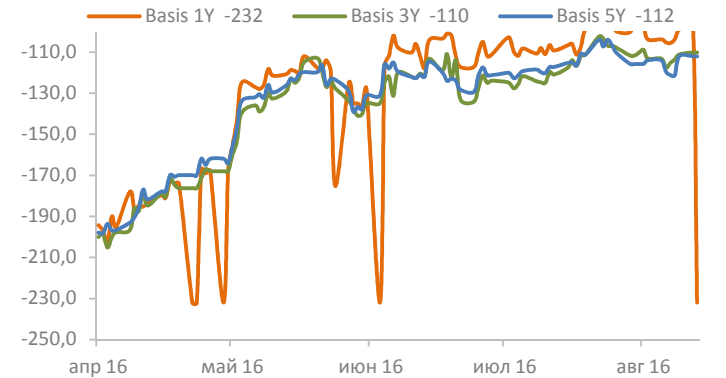
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



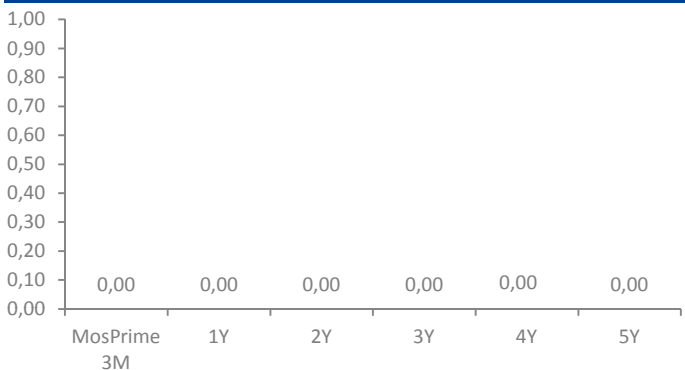
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



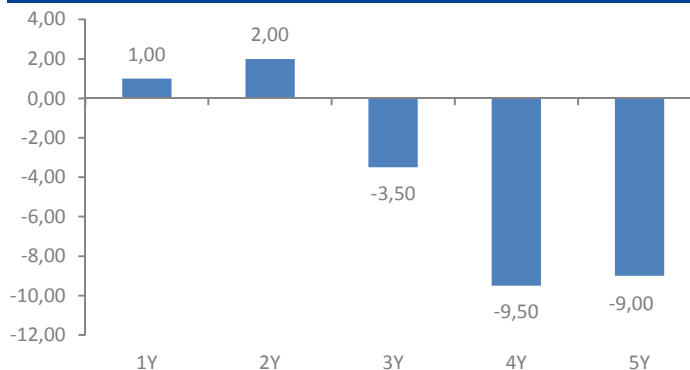
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



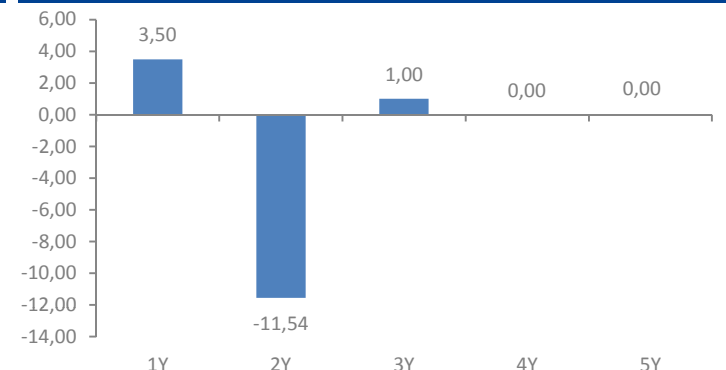
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.