

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Сегмент европейского госдолга продолжает демонстрировать стабильность. >>

Еврооблигации: В пятницу суверенные евробонды консолидировались в отсутствие четких сигналов для формирования тренда, при этом торговая активность была невысокой. >>

FX/Денежные рынки: Рубль стабилизировался вблизи отметки 50 руб. по отношению к доллару. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ немного подрастали в цене в пределах 10-25 б.п. на фоне стабильного рубля и в целом располагающей ситуации на сырьевых рынках. Дальний конец кривой в доходности 10,3-10,35%. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 мая 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	289.92	0.37
EUR/USD	1.10	-0.0014
UST-10	2.21	0.019
Германия-10	0.60	0.001
Испания-10	1.77	-0.004
Португалия -10	2.42	0.026
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.63	-0.02
Russia-42	5.62	-0.01
Gazprom-19	5.12	0.00
Evraz-18 (6,75%)	7.63	0.00
Sber-22 (6,125%)	5.73	-0.01
Vimpel-22	6.93	-0.008
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	15.61	3.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.53	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.28	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.49	-0.16
NDF 3M	13.59	0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1485.9	-7.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	237.79	30.82
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	49.79	-0.13



Глобальные рынки

Сегмент европейского госдолга продолжает демонстрировать стабильность.

На глобальном долговом рынке в рамках пятничной европейской сессии торги проходили при слабой активности участников. Доходности сегмента госдолга удерживались на уровнях закрытия четверга. Представленные в первой половине дня данные о ВВП Германии не сильно отразились на ходе торгов.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшой рост. Заявление главы ФРС о том, что цикл повышения ключевой ставки может начаться уже в текущем году, стало поводом для небольшого движения на фондовых и долговых площадках.

По итогам недели доходности UST-10 удерживались на уровне 2,21%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне закрытия части фондовых площадок мы не ждем сильного изменения ситуации.

Еврооблигации

В пятницу суверенные евробонды консолидировались в отсутствие четких сигналов для формирования тренда, при этом торговая активность была невысокой.

В пятницу суверенные евробонды консолидировались в отсутствие четких сигналов для формирования тренда, при этом торговая активность была невысокой, в том числе в свете предстоящих длинных выходных в США (25 мая Memorial Day). Так, длинные займы Russia-42 и Russia-43 по итогам дня в цене прибавляли на 10-15 б.п., Russia-30 без особых изменений – цена 117,697%, доходность 3,63%. В дальнейшем динамика в сегменте евробондов может продолжить оставаться нейтральной, если не будет серьезных импульсов с сырьевых рынков, а также с геополитической арены.

Сегодня с утра нефть марки Brent торгуется вблизи отметки 65,3 долл. за барр. и не дает повода для роста, который к тому же ограничен постепенным сжатием спредов к кривым госбумаг других стран EM (до 30 б.п.). Сегодня ждем скорее продолжения консолидации, активность может сохраниться низкой, в том числе из-за выходного дня в США.

/Александр Полютов

Сегодня ждем скорее продолжения консолидации, активность может сохраниться низкой, в том числе из-за выходного дня в США.



FX/Денежные рынки

Рубль стабилизировался вблизи отметки 50 руб. по отношению к доллару.

Пятничные торги на локальном валютном рынке проходили при низкой волатильности. Курс доллара преимущественно удерживался вблизи отметки 50 руб. Завершение подготовительного периода к налоговым выплатам, а также снижение спроса на рублевую ликвидность, существенно снизили поддержку национальной валюты. Примечательно, что пятничная коррекция на сырьевых площадках не сильно отразилась на ходе торгов. По итогам недели курс доллара составил 49,93 руб., а стоимость евро 55,10 руб.

На этой неделе мы не ждем принципиального изменения ситуации. Курс доллара продолжит находиться вблизи уровня 50 руб. При этом завершение налогового периода вряд ли спровоцирует сильное движение на валютном рынке.

Денежный рынок после поступления ресурсов ЦБ продолжает демонстрировать снижение ставок МБК. Mosprime o/n – 12,49%. Уровень ликвидности продолжает находиться на комфортном уровне -1,7 трлн руб. Сегодня с уплатой налогов часть ликвидности уйдет с рынка.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль продолжит торговаться вблизи уровня 50 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В пятницу ОФЗ немного подрастали в цене в пределах 10-25 б.п. на фоне стабильного рубля и в целом располагающей ситуации на сырьевых рынках. Дальний конец кривой в доходности 10,3-10,35%.

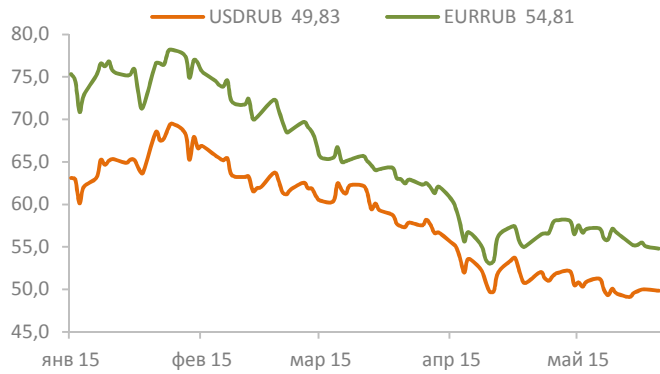
В пятницу ОФЗ немного подрастали в цене в пределах 10-25 б.п. на фоне стабильного рубля и в целом располагающей ситуации на сырьевых рынках. В итоге, дальний конец кривой гособлигаций в доходности приблизился к 10,3-10,35%. Рынок в сложившихся условиях постепенно продолжает закладываться на дальнейшее заметное смягчение ДКП со стороны ЦБ РФ (снижение ставки на 180-200 б.п.), которое вполне может оказаться последним столь значительным с точки зрения шага понижения ключевой ставки (как мы ожидаем на 100-150 б.п.), в дальнейшем регулятор может перейти к более скромным смягчениям (в 50 б.п.). В этом свете нельзя исключать, что ОФЗ ближе к заседанию ЦБ РФ 15 июня могут подойти к отметке 10%, если ситуация на валютном рынке продолжит сохраняться устойчивой.

Вместе с тем, рынок первичных размещений продолжает пополняться новыми именами. Так, 25 мая Ростелеком (-/BB+/BBB-) планирует провести сбор заявок на облигации серии БО-01 объемом 5 млрд руб., индикативная ставка купона 11,75-12,0%, что соответствует доходности 12,10-12,36% годовых к оферте через 2 года. В целом, выпуск представляет интерес в ожидании дальнейшего смягчения ДКП с премией к кривой ОФЗ порядка 175-200 б.п., в том числе учитывая дефицит ликвидных корпоративных займов на вторичном рынке.

/ Александр Полютов

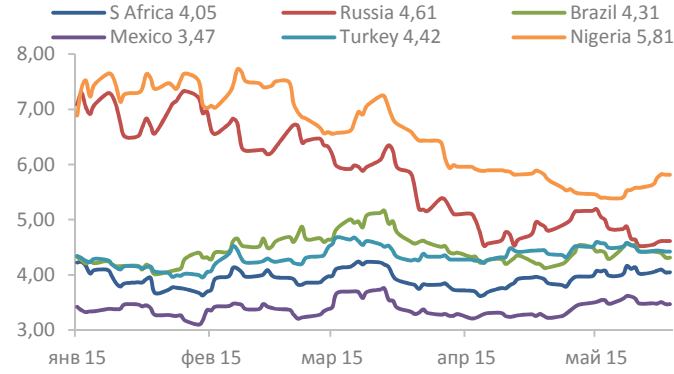
Сегодня ОФЗ могут продолжить консолидироваться.

USD/RUB, EUR/RUB



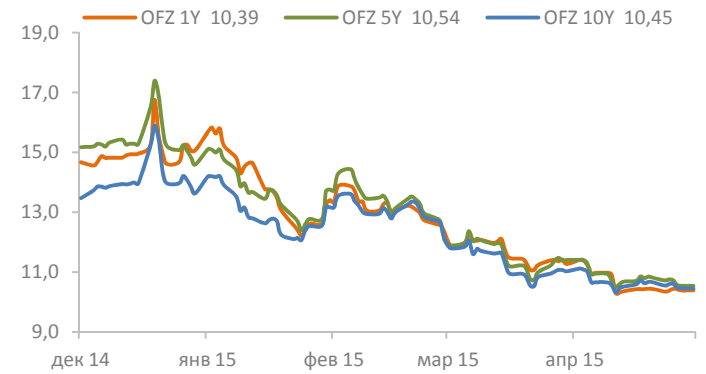
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



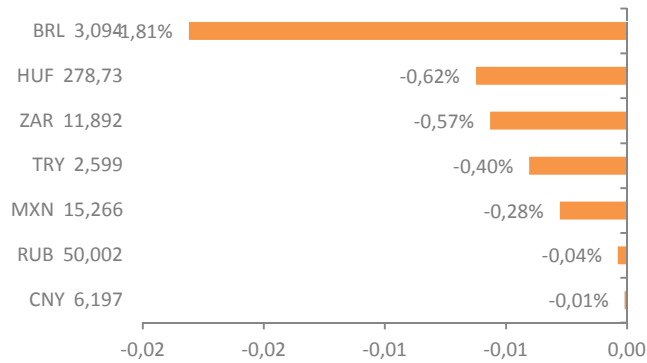
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



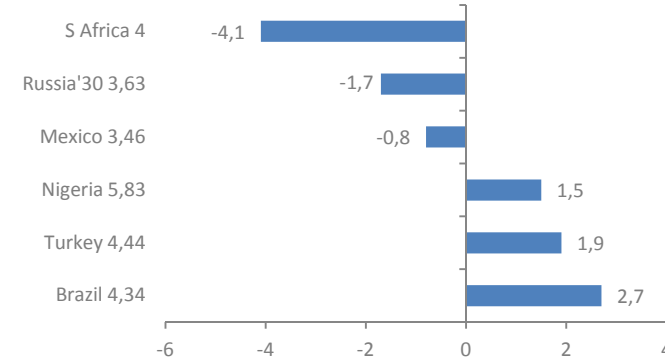
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



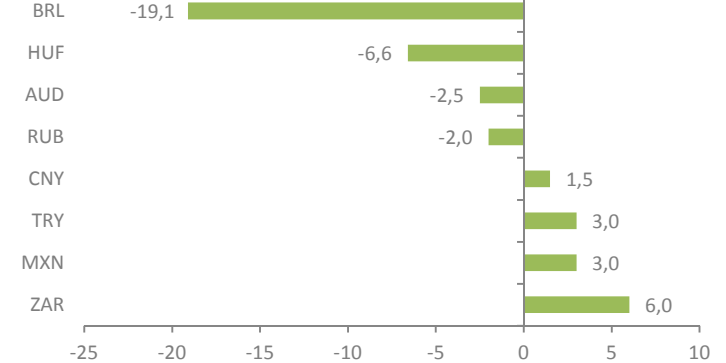
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



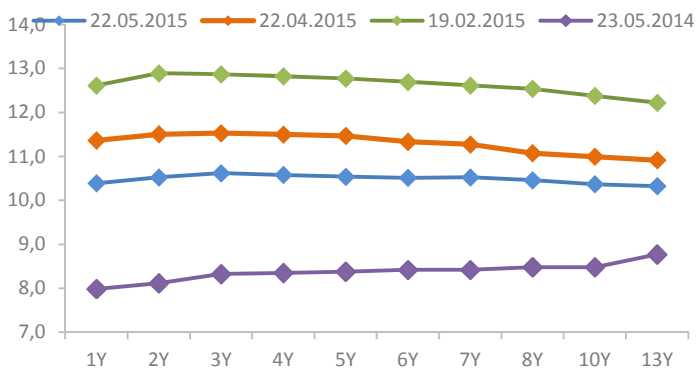
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



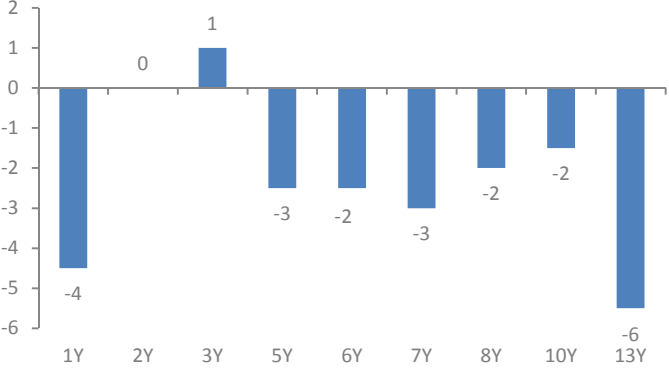
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



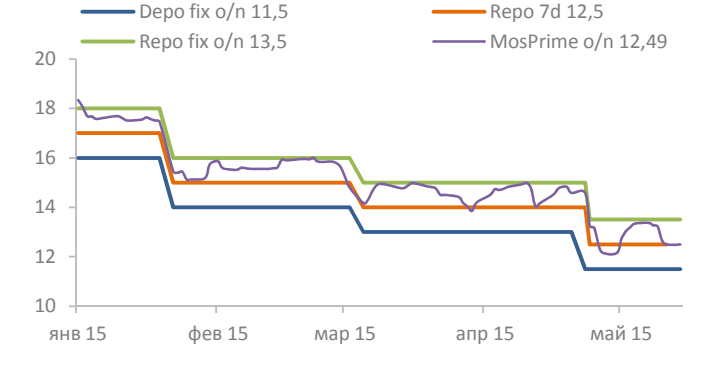
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



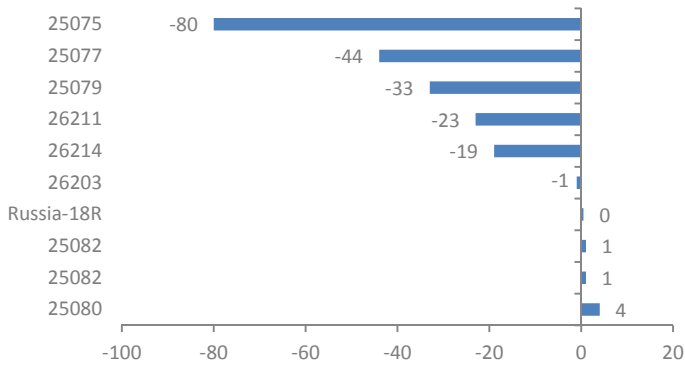
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



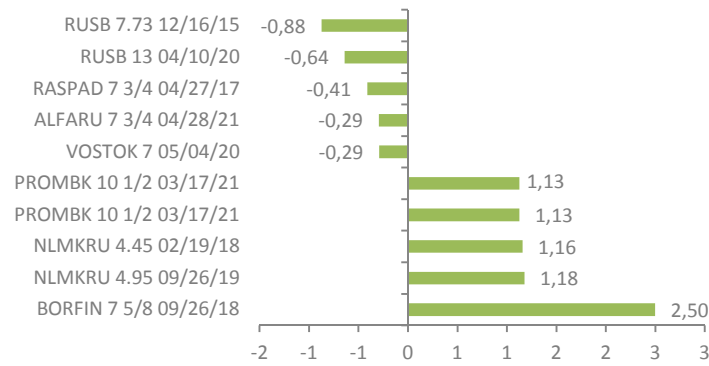
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



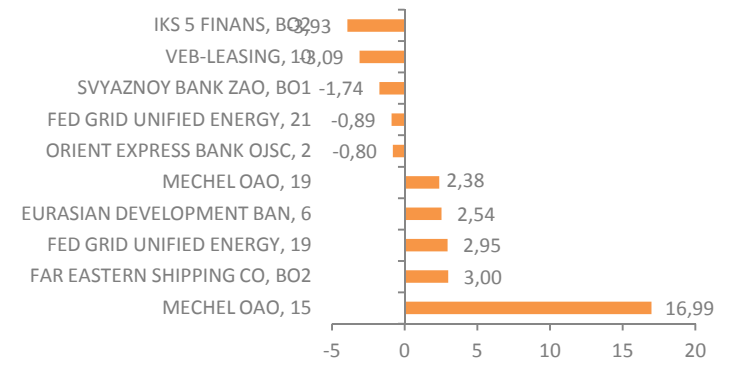
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



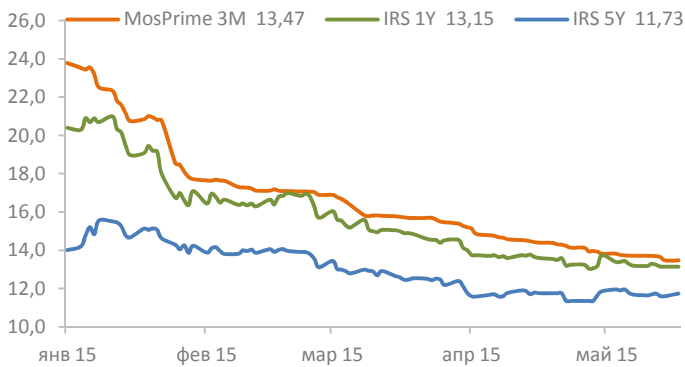
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



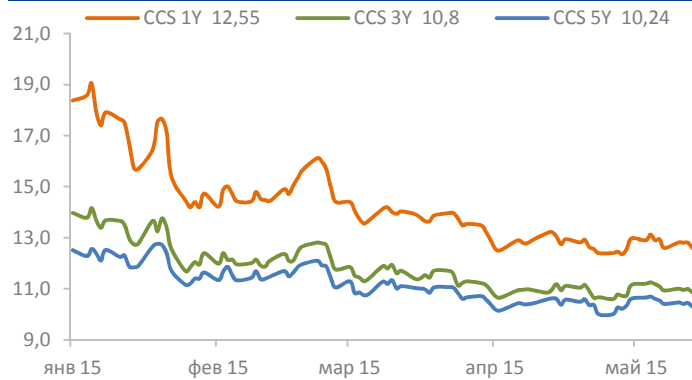
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



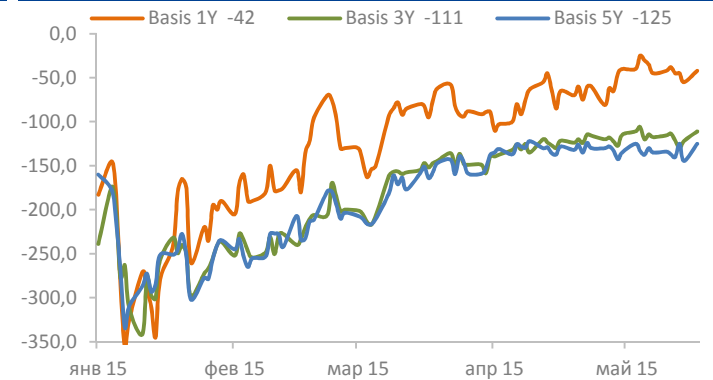
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



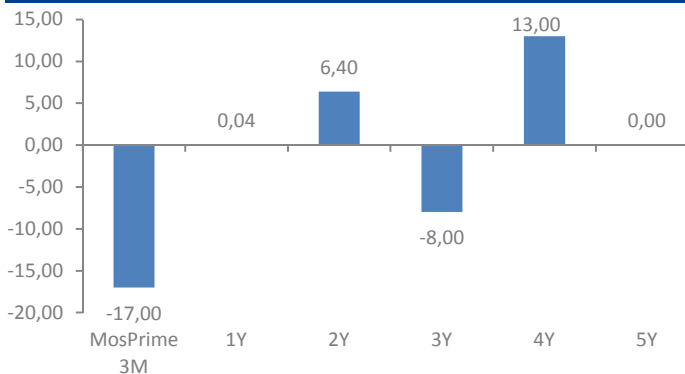
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



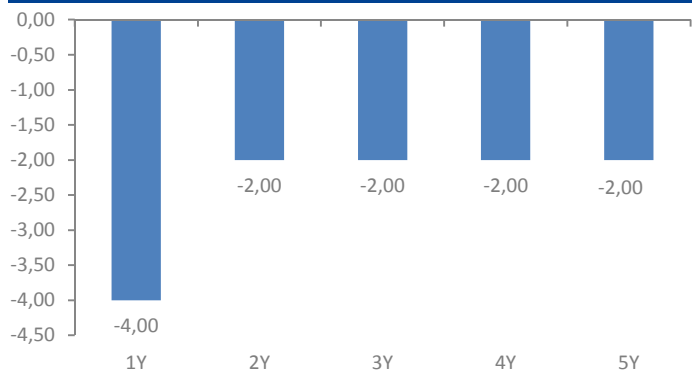
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



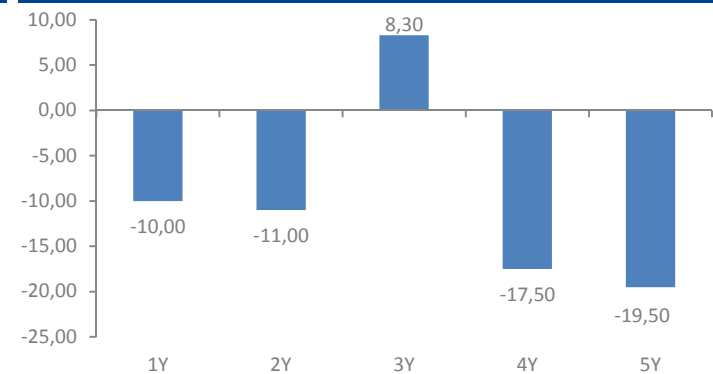
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Смбаев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34

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



© 2015 ОАО «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 ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «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. ОАО «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.

ОАО «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.