

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в ожидании решения ФРС. >>

FX/Денежные рынки: В понедельник рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций. >>

Облигации: Сегмент ОФЗ неоднородно реагирует на ухудшение ситуации. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

26 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	230,53	2,57
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	1,57	0,01
Германия-10	-0,04	-0,01
Испания-10	1,11	0,00
Португалия -10	3,01	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,52	0,04
Russia-42	4,80	0,02
Gazprom-19	3,38	0,01
Evrax-18 (6,75%)	4,15	-0,06
Sber-22 (6,125%)	4,09	0,01
Vimpel-22	5,19	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,76	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,8	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,64	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,59	0,01
NDF 3М	9,93	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1405,9	-260,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	346,26	-27,65
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,92	0,29

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в ожидании решения ФРС.

Вчерашний день на глобальных долговых площадках проходил в условиях слабого информационного фона. Практически отсутствовали публикации макростатистики. Участники рынка при этом находились в ожидании предстоящего на этой неделе заседания ФРС США. В рамках европейской сессии доходности гособлигаций стран ЕС удерживались на прежних уровнях.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшое снижение, достигнув уровня 1,56%. При этом больший интерес вызывает кривая доходностей UST на коротком участке. Так доходность однолетних UST достигла уровня 0,54% прибавив с начала месяца порядка 10 – 12 б.п., что отражает усиление ожиданий возможного ужесточения монетарной политики.

Сегодня, на наш взгляд, сохранится низкая активность.

FX/Денежные рынки

В понедельник рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций.

В первой половине вчерашних торгов на локальном валютном рынке рубль удерживался вблизи уровня закрытия пятничных торгов – у отметки 65,0 руб. за доллар. Во второй половине дня ухудшение конъюнктуры на сырьевых площадках, и снижение котировок нефти ниже отметки 45 долл. за барр. стало поводом для резкого движения в курсе рубля в направлении ослабления. По итогам торгов курс доллара достиг отметки 65,42 руб. При этом можно отметить, что вчерашняя уплата налоговых выплат не оказала рублю существенной поддержки.

Сегодня, на наш взгляд, с небольшим ростом котировок нефти, рубль, вероятнее всего, продемонстрирует возвращение к отметке 65 руб. за доллар.

Вчерашняя уплата налоговых выплат не оказала сильного влияния на ставки денежного рынка. Так, Mosprime o/n находился на уровне 10,59%.

Сегодня, на наш взгляд, с небольшим ростом котировок нефти, рубль, вероятнее всего, продемонстрирует возвращение к отметке 65 руб. за доллар.

Облигации

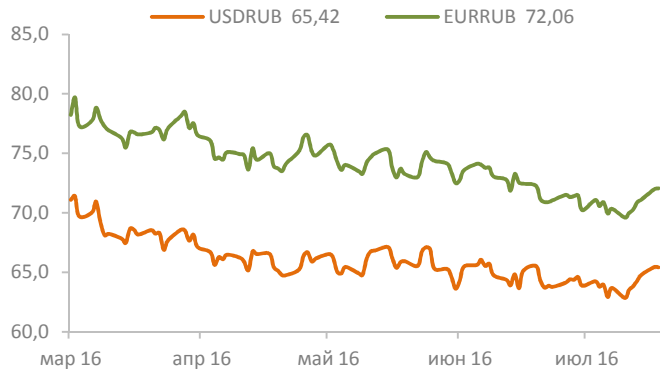
Сегмент ОФЗ неоднородно реагирует на ухудшение ситуации.

Сегмент ОФЗ довольно неоднородно реагировал на снижение котировок нефти, а также ослабление национальной валюты. Участники рынка от части предпочитали все же дождаться итогов заседания ФРС и Банка России пред тем как начинать строить более долгосрочные стратегии. Можно отметить, что довольно неоднозначно отреагировали участники рынка на заявления представителей Минфина о возможном увеличении объемов заимствований в текущем году, а также о возможном размещении еврооблигаций среди локальных участников. Можно отметить, что в условиях неисполнения доходной части бюджета по итогам 6 месяцев и наличия профицита рублевой ликвидности в банковской системе подобное решение выглядит весьма логичным.

/ Алексей Егоров

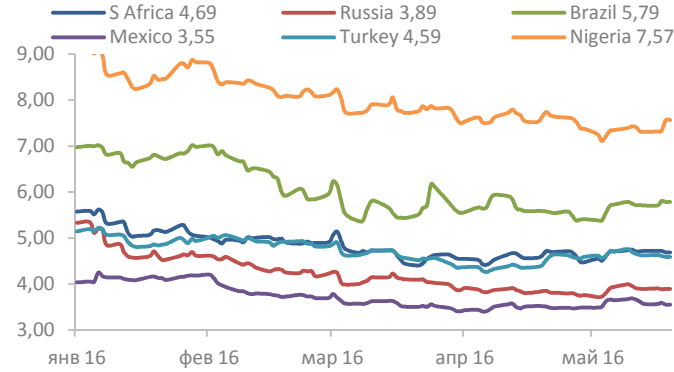
Сегодня с улучшением конъюнктуры возможно умеренное снижение доходностей.

USD/RUB, EUR/RUB



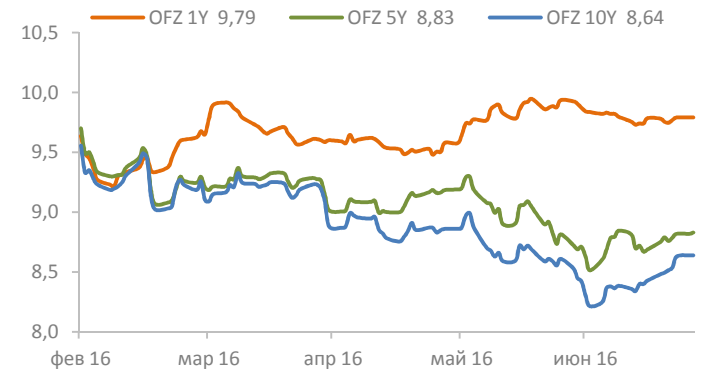
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



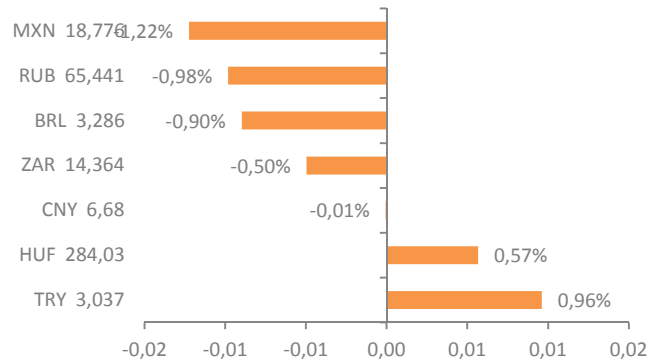
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



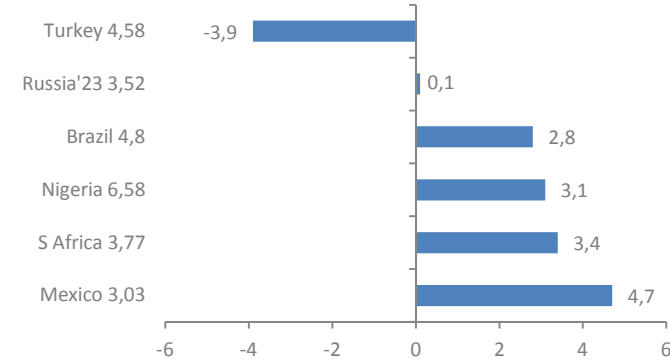
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



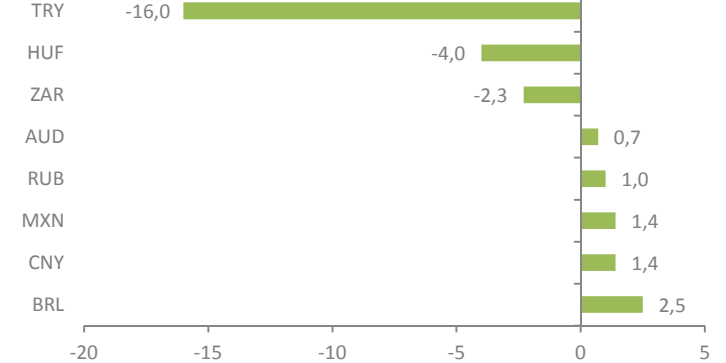
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



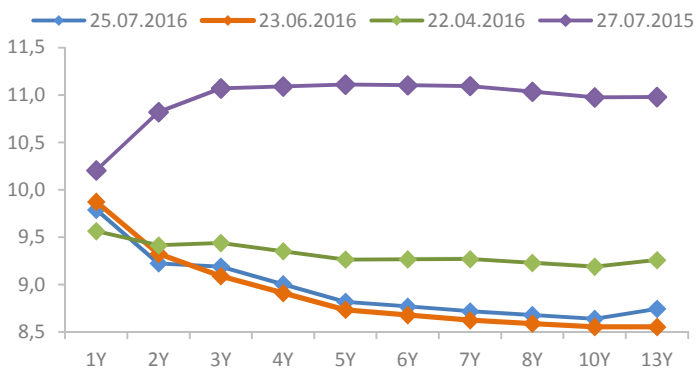
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



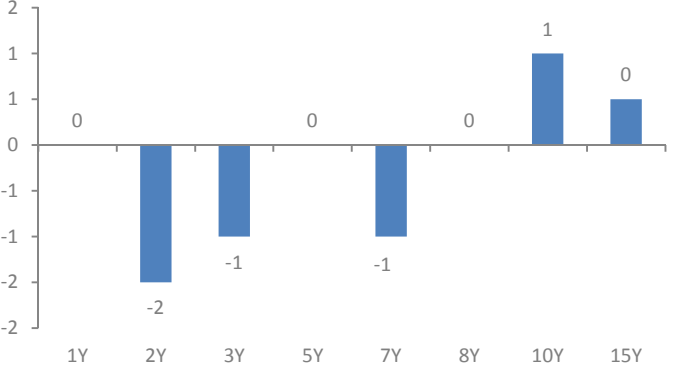
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



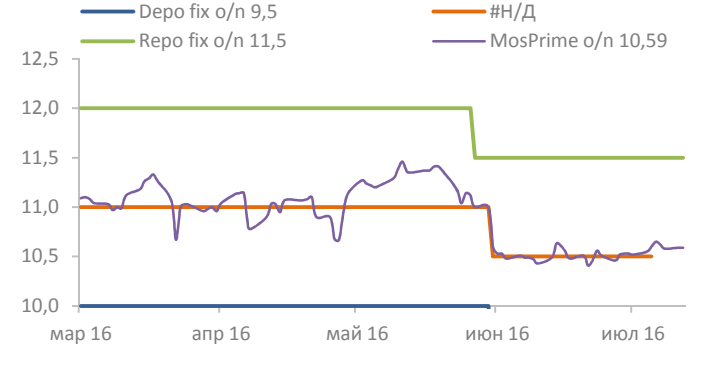
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



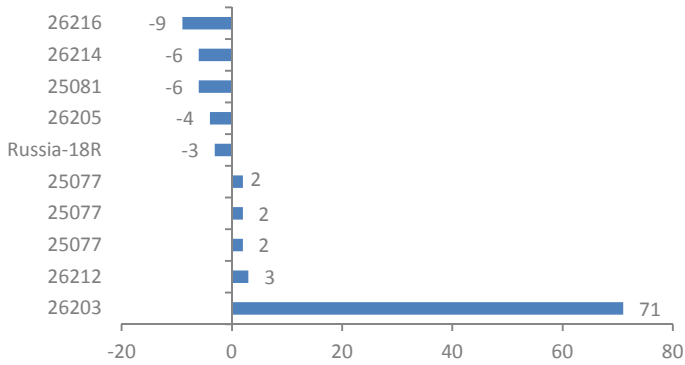
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



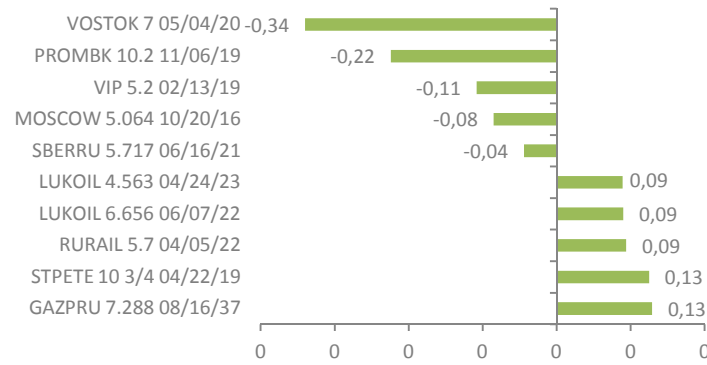
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



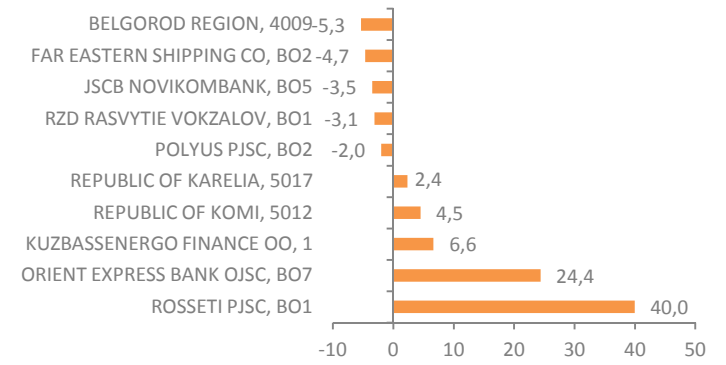
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



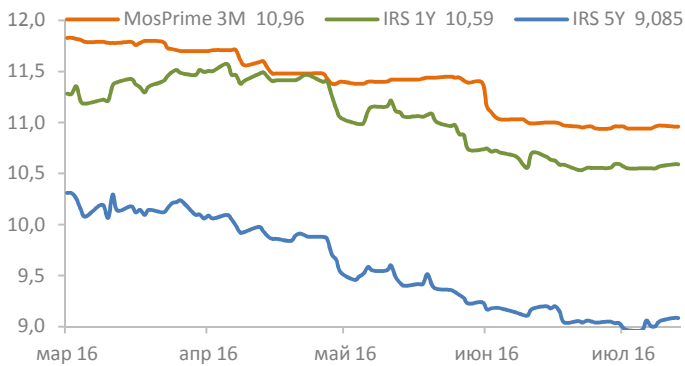
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



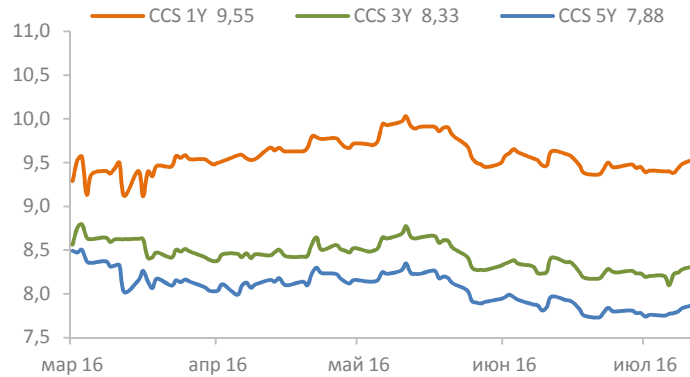
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



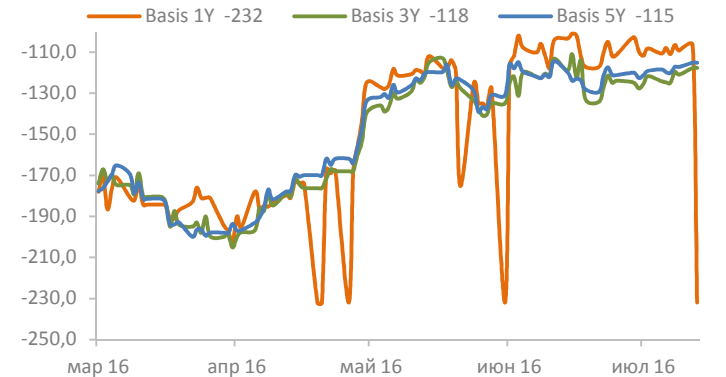
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



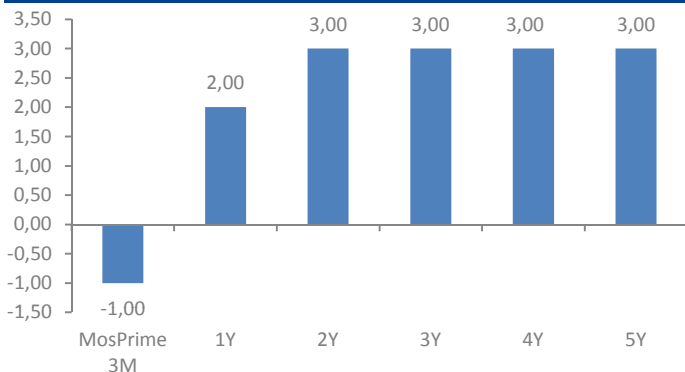
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



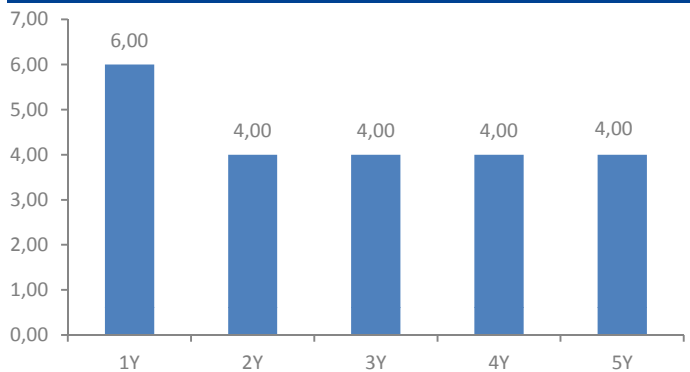
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



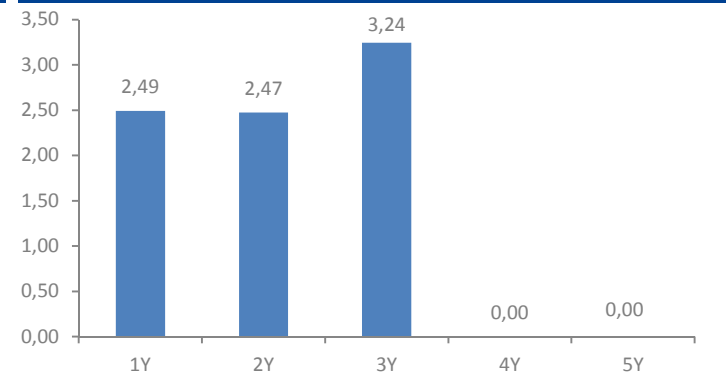
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютков 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

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 Сибяев	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.