

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности сегмента европейского госдолга продолжали снижаться. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды снижались вслед за нефтяными котировками, давление сохраняется со стороны ожиданий по ставке ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил демонстрировать ослабление. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ продолжили корректироваться на фоне дешевеющей нефти и слабеющего рубля, а также в преддверии заседания ЦБ. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	334.42	0.23
EUR/USD	1.10	0.0043
UST-10	2.25	-0.005
Германия-10	0.69	-0.004
Испания-10	1.89	-0.005
Португалия -10	2.50	-0.003
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.70	0.01
Russia-42	6.11	0.03
Gazprom-19	5.46	0.07
Evrax-18 (6,75%)	7.66	0.01
Sber-22 (6,125%)	6.33	0.00
Vimpel-22	7.31	0.012
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0.00	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.81	0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.72	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.3	0.00
NDF 3M	12.54	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1462.8	-129.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	358.95	-1.19
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58.04	0.68

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Доходности сегмента европейского госдолга продолжали снижаться.

На глобальных долговых площадках в рамках пятничных торгов наблюдалось сохранение тренда по снижению доходностей сегмента госдолга. При этом довольно странно было наблюдать симметричное снижение доходности гособлигации Германии, Франции, Италии и Испании в условиях публикации слабых предварительных данных об индексах деловой активности в ЕС. На наш взгляд, подобная реакция рынка объясняется подготовкой к возможному объявлению, по итогам предстоящего на этой неделе заседании ФРС, решения об ужесточении монетарной политики.

В рамках американской сессии можно было наблюдать схожую динамику, где доходности UST-10 продолжали удерживаться на уровне 2,55%. Примечательно, что слабые данные о продажах домов на вторичном рынке не сильно разочаровали участников.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на сохранение активности. Вероятнее всего инвесторы могут взять паузу перед решением ФРС.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды снижались вслед за нефтяными котировками, давление сохраняется со стороны ожиданий по ставке ФРС.

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили снижаться на фоне дешевающей нефти и усиливающихся ожиданий нормализации денежно-кредитной политики ФРС США.

В результате, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подешевели на 35-40 б.п., Russia-23 – на 35 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 116,81%, доходность 3,7%. Стоит отметить, что risk off на прошлой неделе наблюдался во всех бондах EM, причем, в длине суверенные бумаги Бразилии в доходности по-прежнему выше выпусков России, а на среднем участке кривые вплотную сблизились. Корпоративные евробонды российских эмитентов дешевили в основном в пределах 25-45 б.п. Несколько хуже рынка были длинные бумаги Газпрома, РСХБ, Евраз, VimpelCom.

Сегодня с утра цены на нефть после очередного пятничного ослабления находятся у отметки 54,5 долл. за барр. марки Brent, что вновь будет оказывать давление на российские евробонды. Впрочем, участники рынка могут выбрать выжидательную позицию, не предпринимая активных торговых операций, в преддверии заседания ФРС США 29 июля, на котором регулятор вряд ли предпримет действия по ставке, но нельзя исключать, что может ужесточить формулировки, дав более четкие сигналы по старту повышения ставки.

/Александр Полютов

Сегодня на фоне подешевевшей нефти российские евробонды могут продолжить умеренное снижение.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжил демонстрировать ослабление.

Фактор приближающихся налоговых выплат не оказал рублю существенной поддержки в ходе пятничных торгов. Нахождение котировок нефти вблизи отметки 55 долл. за барр. и ниже оказывало на рубль крайне негативное влияние. Кроме того, рубль также находился под давлением общемировых тенденций, по снижению спроса на валюты ЕМ. Инвесторы прибывают в ожидании возможного ужесточения монетарной политики ФРС, что уже приводит к оттокам капитала с развивающихся рынков. По итогам недели курс доллара составил 58,51 руб., при этом, в рамках дневных торгов достигал уровня 58,70 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль все же может испытать небольшую поддержку со стороны фактора налоговых выплат. По нашим оценкам совокупный объем выплат на этой неделе может достигнуть уровня 660 млрд руб. Тем не менее, при текущем уровне объема ликвидности денежного рынка рассчитывать на сильную поддержку не стоит. Мы полагаем, что сегодня курс доллара немного снизится и достигнет уровня 58,0 руб.

На денежном рынке уровень ликвидности банковской системы продолжает находиться на повышенных значениях. При этом ставки МБК все также удерживаются на низком уровне. Сегодня на фоне крупных выплат в бюджет ставки МБК могут возрасти.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллара немного снизится и достигнет уровня 58,0 руб.

Облигации

В пятницу ОФЗ продолжили корректироваться на фоне дешевеющей нефти и слабеющего рубля, а также в преддверии заседания ЦБ.

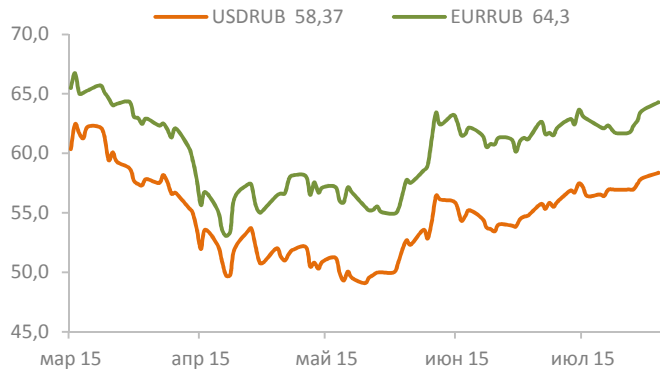
В пятницу ОФЗ продолжили корректироваться на фоне дешевеющей нефти и слабеющего рубля, подрастая в доходности еще на 10-15 б.п. В итоге, средний участок кривой гособлигаций находится на уровне 10,8%, в длине – чуть выше 10,7%. Таким образом, рынок после краткосрочного ралли на успешном дебюте инфляционных ОФЗ возвращает свои ожидания относительно шага дальнейшего понижения ключевой ставки ЦБ в конце этой недели (31 июля), который вряд ли может быть столь заметным как ранее (на 100-150 б.п.). Скорее всего, регулятор ограничится 50 б.п., поскольку будет вынужден принимать во внимание как внутренние факторы (инфляционные ожидания, трендовую инфляцию и др.), так и внешние, оценив влияние ожидаемой нормализации ДКП ФРС США (см. наш специальный обзор к предстоящему решению Банка России от [24 июля 2015 г.](#)).

Сегодня ОФЗ могут продолжить умеренно дешеветь на фоне слабой нефти и находящегося под давлением рубля, приближаясь к отметке 10,9%. В корпоративном сегменте ожидается пополнение на первичном рынке. В пятницу в СМИ появилась информация, со ссылкой на источники, что в августе-сентябре свои бонды могут предложить ТМК в объеме 5-10 млрд руб. и Лента – на 5 млрд руб. На этой неделе свои бумаги предложат: 28 июля – Внешпромбанк серии БО-03 на 1 млрд руб. и 29 июля – ГТЛК серии БО-01 на 6,25 млрд руб..

/ Александр Полюттов

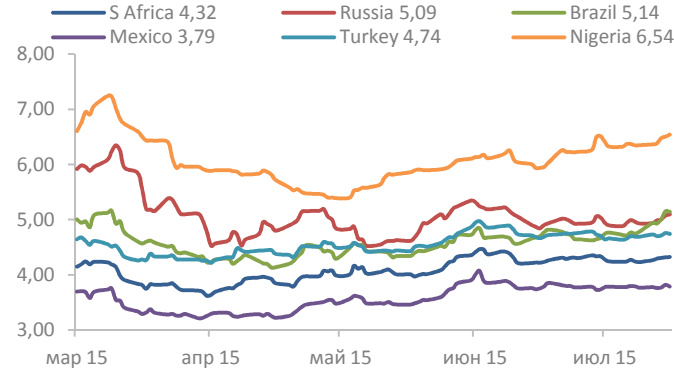
Сегодня ОФЗ могут продолжить корректироваться на фоне подешевевшей нефти и слабости рубля.

USD/RUB, EUR/RUB



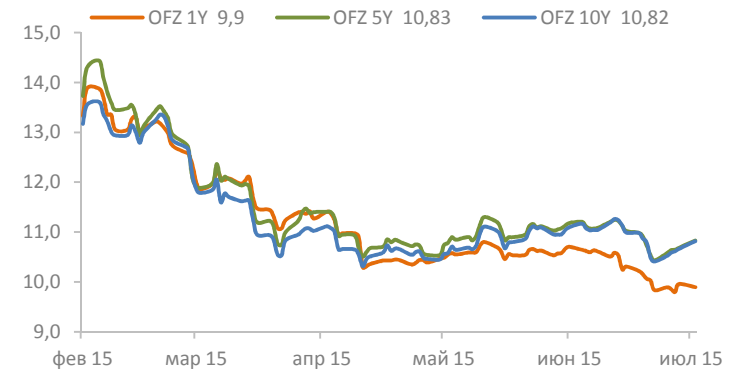
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



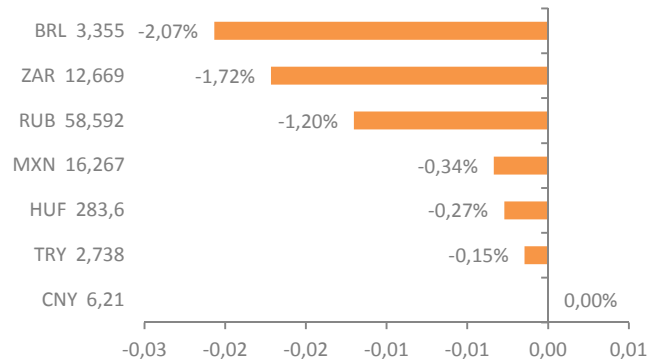
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



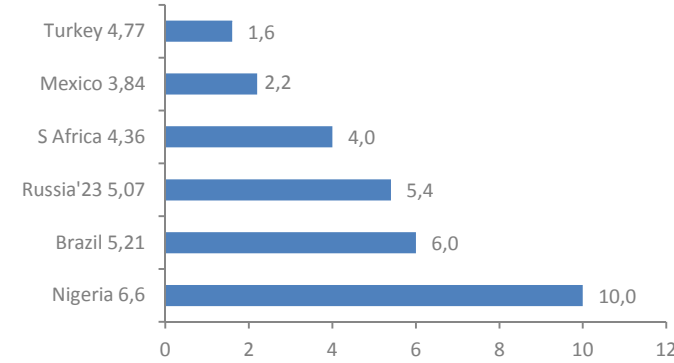
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



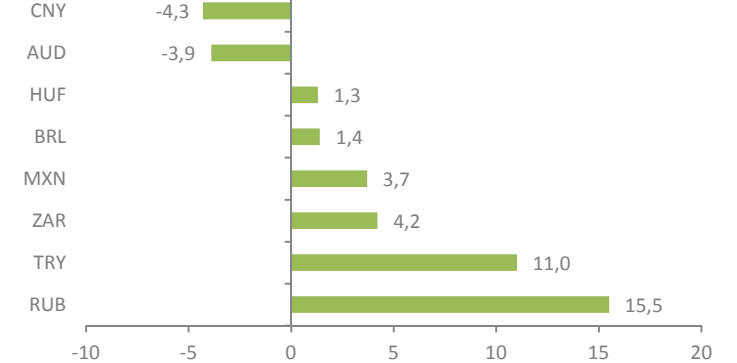
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



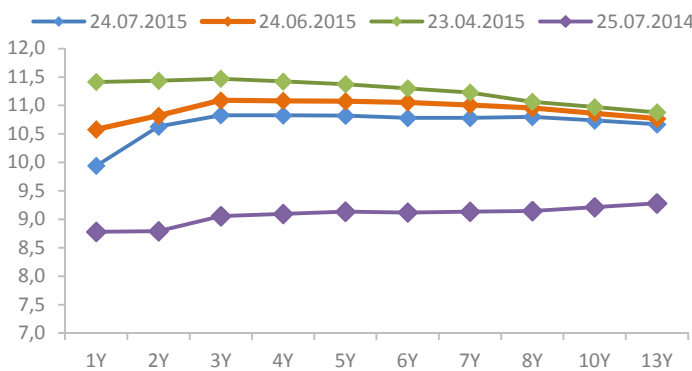
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



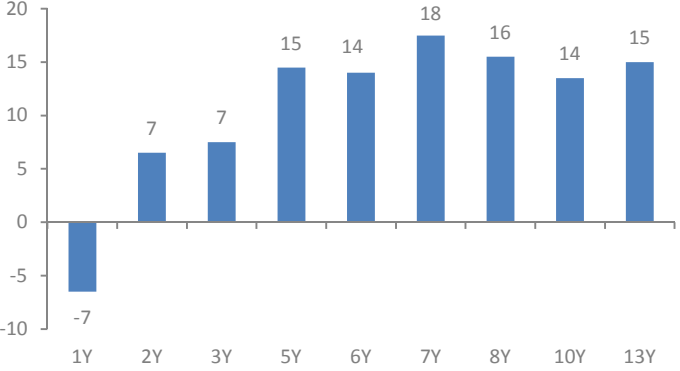
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



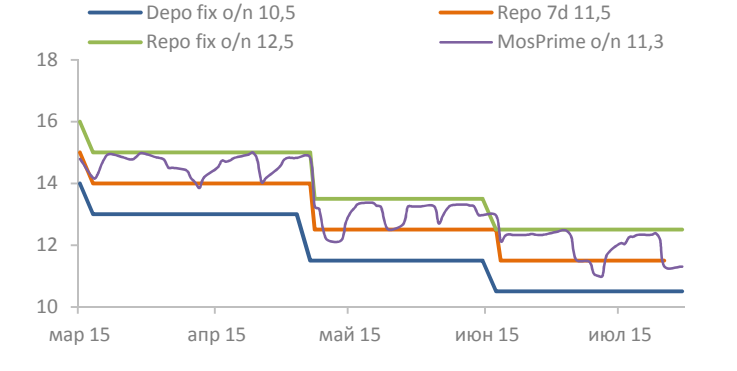
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



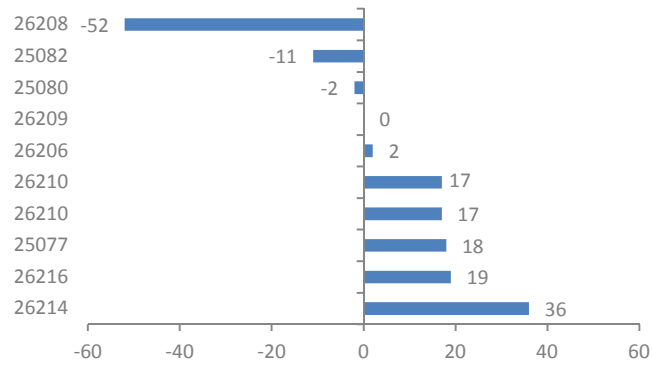
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



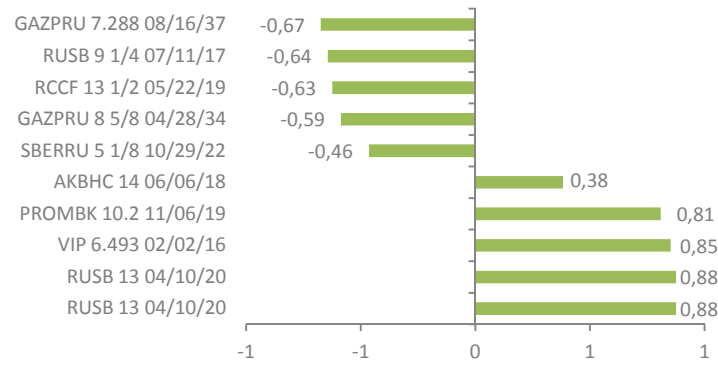
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



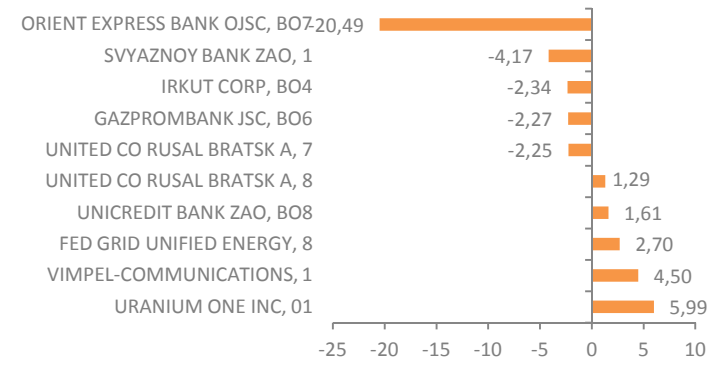
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



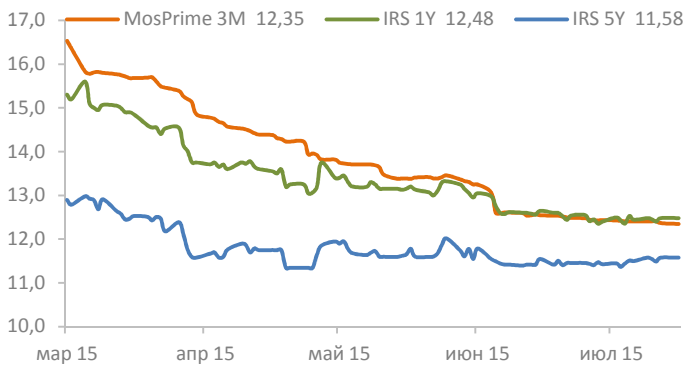
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



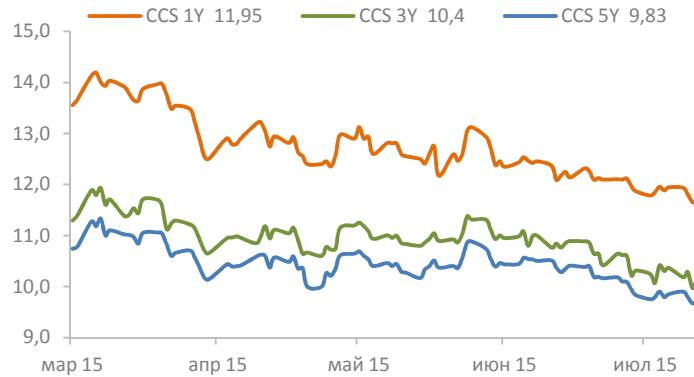
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



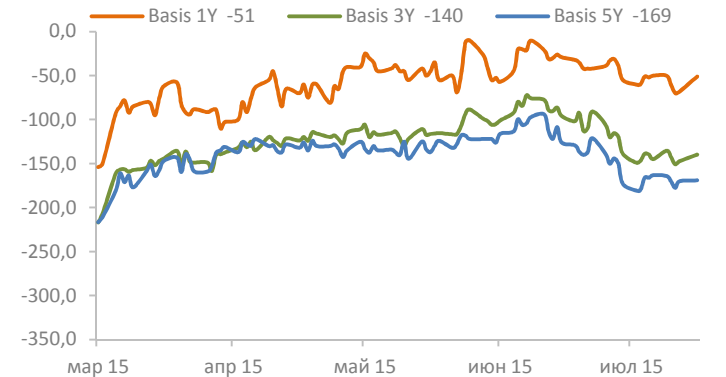
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



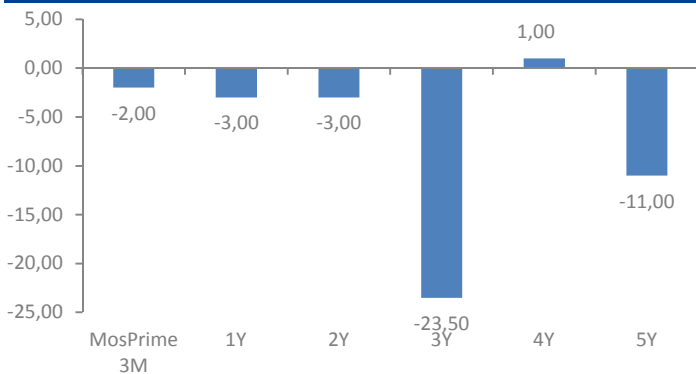
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



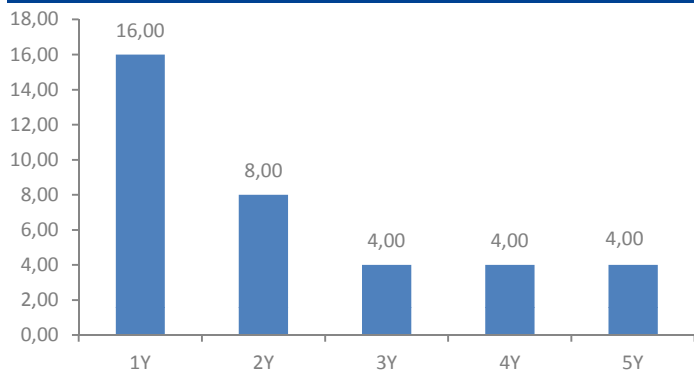
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



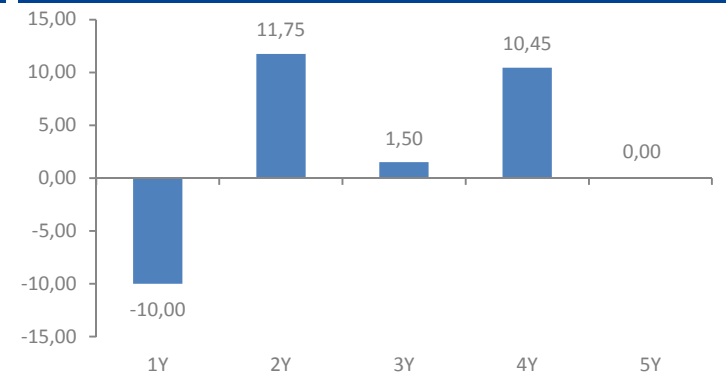
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полюттов 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.