

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на глобальных долговых площадках не проходили. >>

Еврооблигации: Активность на рынке евробондов в пятницу была минимальной. >>

FX/Денежные рынки: Восстановление котировок нефти до уровня 40 долл. за барр. в четверг позволило рублю продемонстрировать укрепление в рамках пятничных торгов. >>

Облигации: Кривая ОФЗ снизилась в пятницу на 5 б.п. на фоне восстановления цен на нефть. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

28 марта 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	296,09	-0,04
EUR/USD	1,12	-0,0004
UST-10	1,91	0,000
Германия-10	0,18	0,000
Испания-10	1,52	0,000
Португалия -10	2,95	0,000
Российские еврооблигации		
Russia-30	2,33	0,00
Russia-42	5,56	0,00
Gazprom-19	4,57	0,00
Evrz-18 (6,75%)	6,40	-0,01
Sber-22 (6,125%)	5,48	0,01
Vimpel-22	6,49	0,006
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,25	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,21	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,12	0,13
NDF 3M	10,36	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1254	-390,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	276,56	-40,69
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	68,43	-0,50



Глобальные рынки

Торги на глобальных долговых площадках не проходили.

В пятницу торги на глобальных долговых площадках не проходили в связи с празднованием Пасхи.

/ Алексей Егоров

Еврооблигации

Активность на рынке евробондов в пятницу была минимальной.

На фоне выходных в Европе и США в связи с пасхальными праздниками активность на рынке еврооблигаций развивающихся стран резко снизилась, и котировки показали минимальное изменение по итогам торгового дня в пятницу. В целом за неделю на рынках преобладали коррекционные настроения за счет снижения цен на энергоносители и ослабления аппетита к риску в целом.

В лидерах снижения оказались высоко волатильное евробонды Бразилии, прибавившие в доходности порядка 35 б.п. Российский 7-летний бенчмарк RUS'23 продемонстрировал рост доходности на 15 б.п. за неделю – до 4,13% годовых; ранее выпуск обновил минимум прошлого года при снижении доходности до 4,0% годовых.

Сегодня с утра котировки нефти восстановились до 40,9-41 долл./барр., в результате чего ждем восстановление аппетита к риску на рынках в начале текущей недели. Напомним, сегодня продолжатся выходные в Европе, в результате чего рост активности придется на вторник.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем нейтрального открытия торгов.

Сегодня с утра котировки нефти восстановились до 40,9-41 долл./барр., в результате чего ждем восстановление аппетита к риску на рынках в начале текущей недели.



FX/Денежные рынки

Восстановление котировок нефти до уровня 40 долл. за барр. в четверг позволило рублю продемонстрировать укрепление в рамках пятничных торгов.

В пятницу торги на локальном валютном рынке проходили в условиях отсутствия ориентиров с западных площадок. При этом рубль все же смог продемонстрировать укрепление до уровня 67,84 руб. по отношению к доллару. Причинами для укрепления рубля можно было назвать рост котировок нефти выше уровня 40 долл. за барр. в рамках торгов четверга, а также фактор налоговых выплат. По итогам торгов в пятницу курс доллара составил 68,26 руб.

Сегодня, на наш взгляд, у рубля есть шанс продолжить укрепление. Тем не менее, мы полагаем, что темпы усиления национальной валюты будут весьма скромными. Мы полагаем, что курс доллара может опуститься в зону 67,5-68,0 руб.

После уплаты налогов в пятницу остатки на корсчетах сократились приблизительно на 390 млрд руб., что соответствует нашим ожиданиям. При этом ставки МБК не отреагировали на подобное сокращение объемов рублевой ликвидности.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, у рубля есть шанс продолжить укрепление.

Облигации

Кривая ОФЗ снизилась в пятницу на 5 б.п. на фоне восстановления цен на нефть.

Средняя часть кривой госбумаг и долгосрочные ОФЗ завершили неделю на уровне 9,2-9,25% годовых по доходности. Напомним, неделей ранее после заседания Банка России и роста цен на нефть кривая ОФЗ достигала отметки 9,0% годовых. За счет умеренно жесткой риторики ЦБ вероятность достижения цели регулятора по инфляции в 4% в 2017 г. повышается.

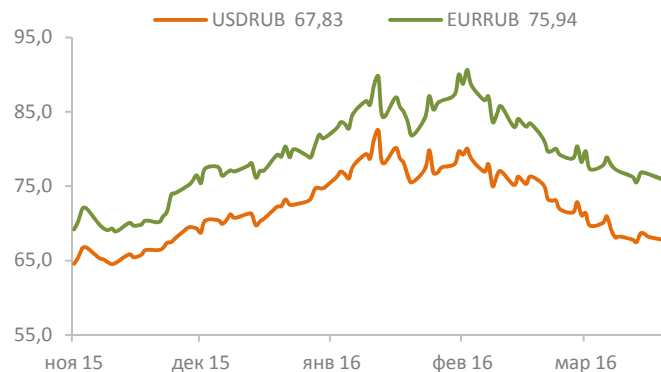
По итогам торгов на прошлой неделе, дисконт ОФЗ к ключевой ставке приблизился к 180 б.п., что не представляет спекулятивного интереса. При этом, как мы отмечали ранее, покупки ОФЗ носят «структурный» характер и обусловлены спросом со стороны банков для выполнения норматива краткосрочной ликвидности LCR. В результате в текущем году данный спрос при поддержке позитивной конъюнктуры со стороны рынка нефти вполне может опустить кривую ниже 9,0% годовых.

На текущей неделе за счет возврата цен на нефть к 41 долл./барр. ждем повторения попыток снижения кривой ОФЗ к 9% годовых по среднесрочным и длинным бумагам.

/ Дмитрий Грицкевич

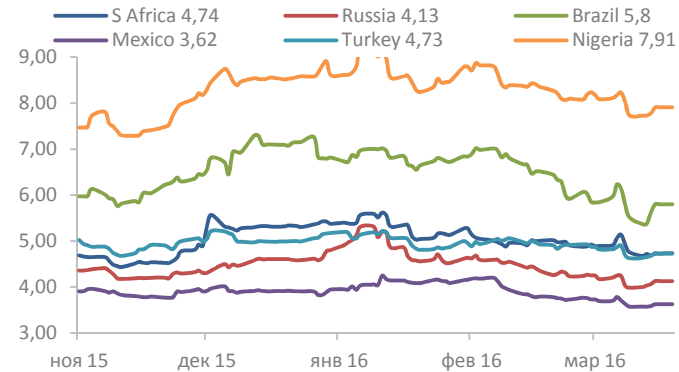
На текущей неделе за счет возврата цен на нефть к 41 долл./барр. ждем повторения попыток снижения кривой ОФЗ к 9% годовых по среднесрочным и длинным бумагам.

USD/RUB, EUR/RUB



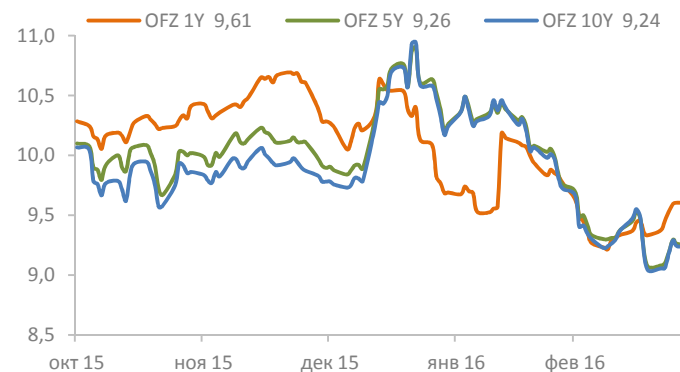
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



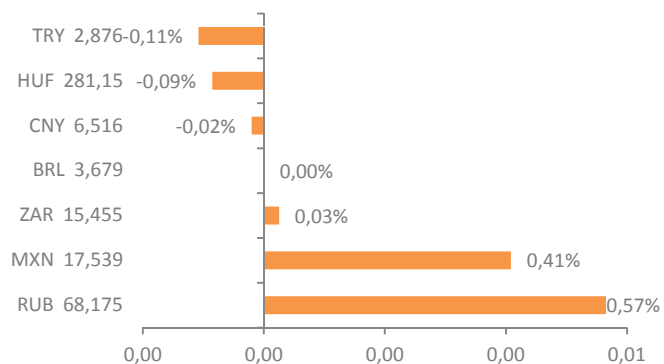
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



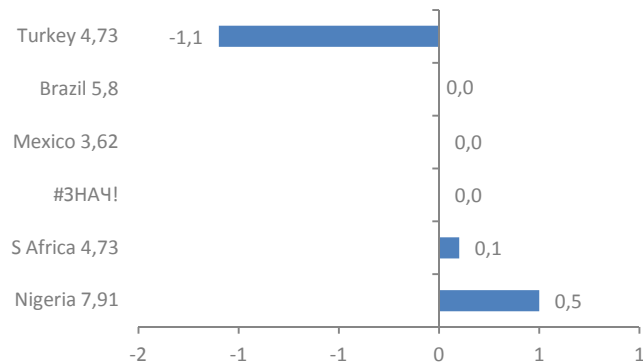
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



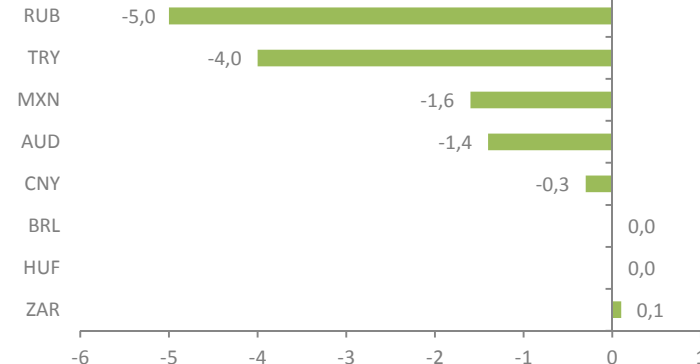
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



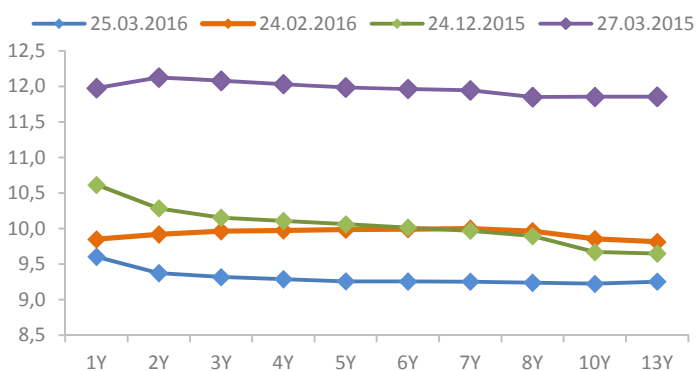
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



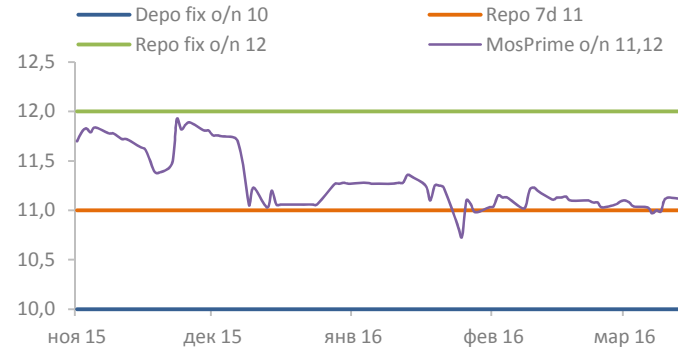
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



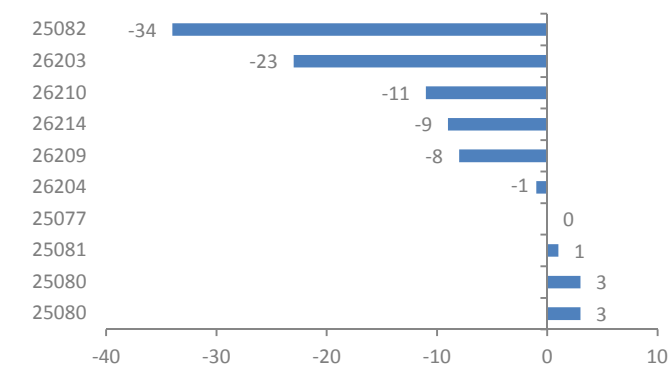
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



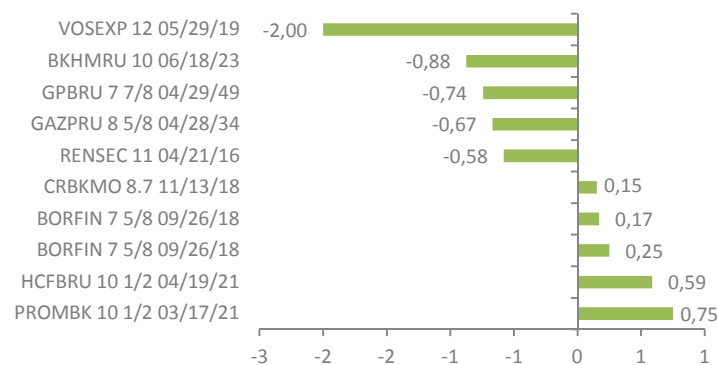
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



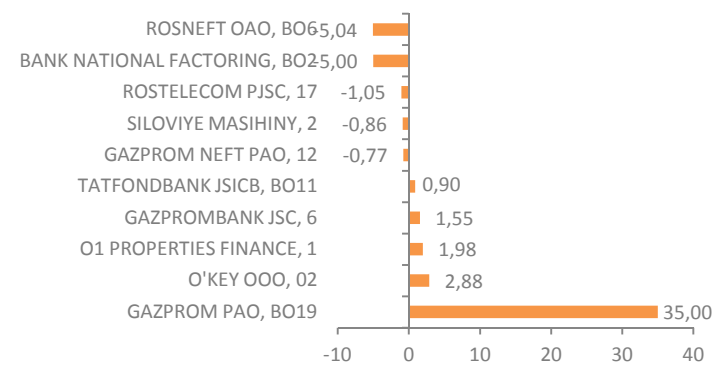
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



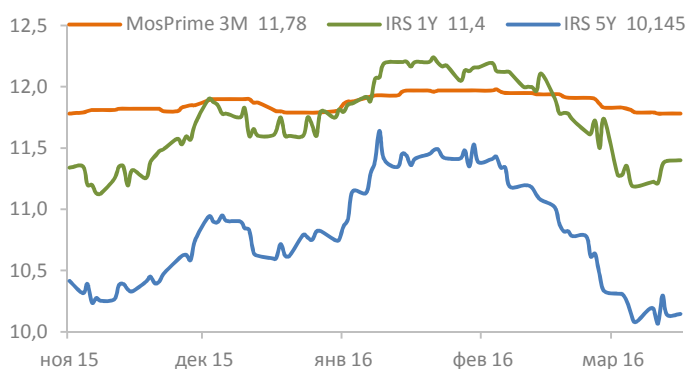
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



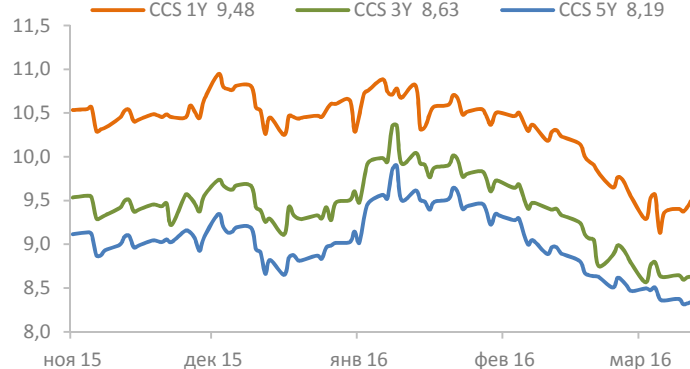
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



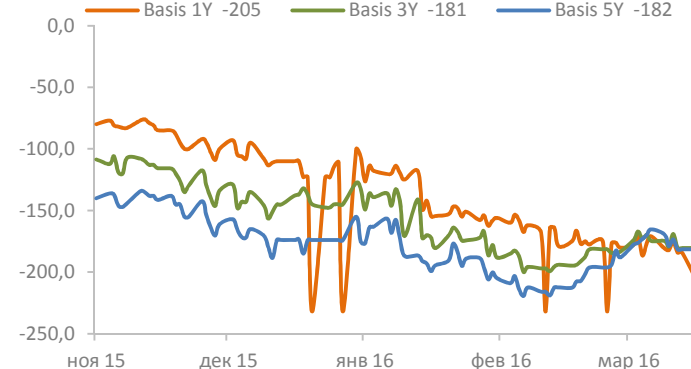
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



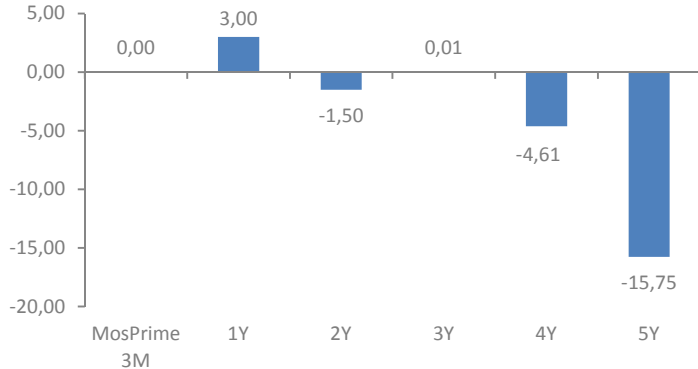
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



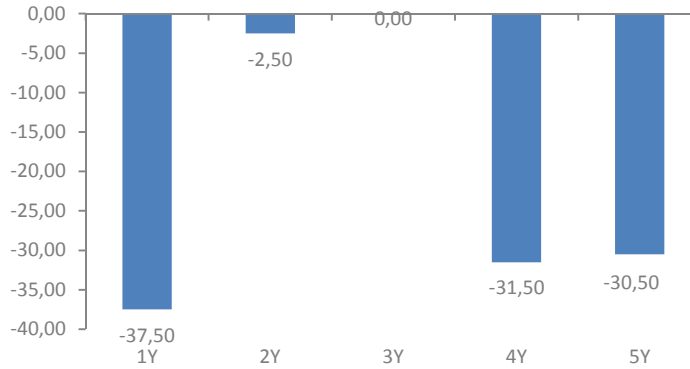
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



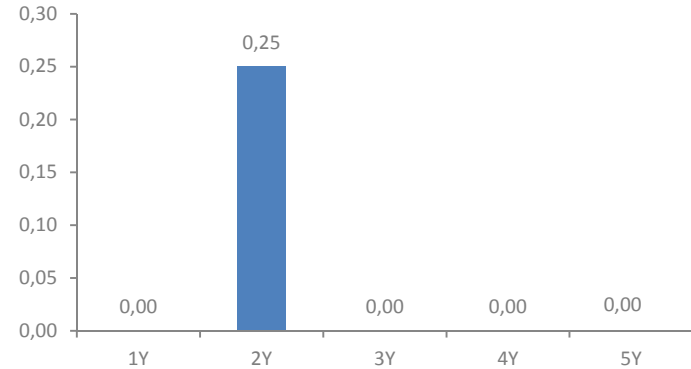
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Сибяев Руслан sibaevr@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.