

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки ждут решение ФРС. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили дешеветь. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил находиться под давлением. >>

Облигации: Вчера ОФЗ продолжили снижение на фоне слабых нефтяных цен и девальвации рубля. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	344.90	-1.23
EUR/USD	1.11	0.00
UST-10	2.25	0.03
Германия-10	0.69	0.00
Испания-10	1.91	-0.02
Португалия -10	2.50	-0.02
Российские еврооблигации		
Russia-23	5.27	0.15
Russia-42	6.21	0.10
Gazprom-19	5.59	0.13
Evraz-18 (6,75%)	7.94	0.04
Sber-22 (6,125%)	6.60	0.06
Vimpel-22	7.50	0.07
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.21	0.13
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.11	0.13
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.98	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.9	0.07
NDF 3M	12.79	-0.10
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1154.7	159.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	268.98	-68.26
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60.22	1.44

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Рынки ждут решение ФРС.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии можно было наблюдать низкую активность. Участники рынка продолжали находиться в ожидании сегодняшнего решения ФРС США, а также последующих заявлений главы американского регулятора. На этом фоне вчера котировки европейского госдолга удерживались на стабильном уровне. Дополнительным сдерживающим фактором можно назвать слабый информационный фон в рамках европейской сессии.

В рамках американской сессии, напротив, можно было наблюдать рост активности, которая выразилась в росте доходности UST-10. Следует отметить, что в последнее время, доходности UST-10 демонстрировали снижение, тогда как в рамках вчерашней сессии напротив можно было наблюдать рост. Представленные данные в рамках американской сессии оказались лучше ожиданий, что усилило ожидания относительно возможного ужесточения риторики в части дальнейшей монетарной политики ФРС по итогам заседания.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, активность на рынке может возрасти в ожидании решения ФРС.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили дешеветь.

Во вторник российские суверенные евробонды продолжили дешеветь под сохраняющимся влиянием низких нефтяных котировок и девальвации рубля, а также нестабильности на китайском фондовом рынке. К тому же рынки находятся в ожидании заседания ФРС США и выхода сопроводительного отчета по его итогам.

В результате, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 просели на 90-100 б.п., Russia-23 – на 47 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 116,89%, доходность 3,68%. В корпоративном сегменте снижение замедлилось, цены опускались в основном в пределах 15-45 б.п. Похоже, игроки рынка в отсутствие сильных движений по нефти решили выбрать выжидательную позицию перед заседанием американского ЦБ.

Сегодня с утра цены на нефть вновь находятся вблизи отметки 53 долл. за барр. марки Brent, что пока не дает повода для коррекции в российских евробондах. Впрочем, если нефтяные котировки попытаются показать отскок к отметке 54 долл. за барр., нельзя исключать некоторой стабилизации. Впрочем, игроки рынка вряд ли будут проявлять высокую торговую активность накануне сегодняшнего заседания ФРС США, по итогам которого регулятор может дать более четкие сигналы старта повышения ставок.

/Александр Полютов

Сегодня игроки рынка могут выбрать выжидательную позицию перед заседанием ФРС, воздерживаясь от резких движений.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжил находиться под давлением.

В рамках вчерашней сессии на локальном валютном рынке можно было наблюдать первые признаки стабилизации ситуации. Снижение котировок нефти на сырьевых площадках ниже уровня 53 долл. за барр. стало поводом для сохранения тренда по ослаблению рубля, курс доллар при этом достиг отметки 60,48 руб. Тем не менее, при достижении этой отметки можно было наблюдать усиление продаж валюты со стороны экспортеров, что позволило национальной валюте удержаться вблизи уровня 60,0 руб. по отношению к доллару. По итогам торгов курс доллара составил 60,15 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит удерживаться вблизи уровня 60,0 руб. по отношению к доллару. Поддержание котировок нефти выше уровня 53 долл. за барр. может оказать небольшую поддержку национальной валюте. Кроме того, экспортеры могут начать продавать валюту, объем продажи, которой они могли ограничить в период сильного ослабления рубля. Тем не менее, сдерживающим фактором для участников будут ожидания, связанные с итогами сегодняшнего заседания ФРС США, а также последующими заявлениями главы американского регулятора.

Ставки на рынке МБК продолжали расти. Уплата налога на прибыль спровоцировала рост спроса на рублевую ликвидность.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит удерживаться вблизи уровня 60,0 руб. по отношению к доллару.

Облигации

Вчера ОФЗ продолжили снижение на фоне слабых нефтяных цен и девальвации рубля.

Вчера слабая динамика нефтяных цен и продолжение девальвации рубля провоцировали снижение котировок ОФЗ. В доходности кривая гособлигаций поднялась еще на 10-15 б.п. – средний участок превысил отметку 11%, дойдя до уровня 11,1%, в длине – чуть выше 10,9%. Таким образом, рынок все больше закладывает в котировки снижение ключевой ставки в эту пятницу в пределах 50 б.п.

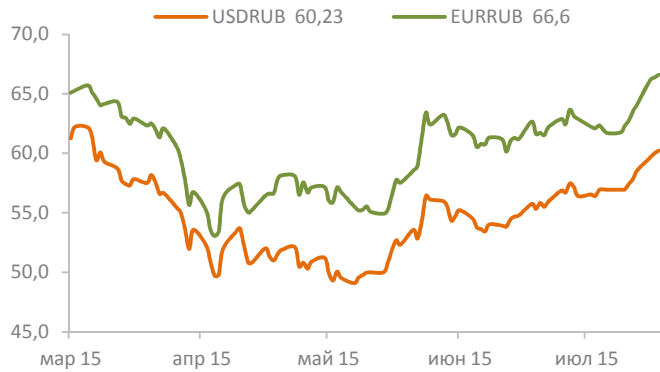
Очевидно, что предстоящее 31 июля заседание ЦБ РФ будет проходить в непростых условиях: с одной стороны, инфляция пока остается под контролем регулятора, с другой – внешние рынки штормят с приближением начала цикла повышения ставок ФРС США, возможно уже осенью, что не может оставаться вне фокуса российского ЦБ. К тому же негативная динамика курса рубля, который только за последнюю неделю ослаб почти на 6%, наверняка, будет учитываться регулятором. В этом ключе нельзя исключать, что Банк России может взять паузу в ослаблении ДКП, однако более вероятным сценарием мы все же видим снижение ставки на символические 25-50 б.п. для подтверждения приоритетных намерений поддержки кредитования и экономики.

Минфин, похоже, не стал рисковать в текущей непростой конъюнктуре и сегодня предложит на аукционе только один выпуск – короткий флоатер 24018 на 10 млрд руб. с погашением в декабре 2017 г. Выпуск сохраняет интерес за счет высокого купона (15,27%), который устанавливается, исходя из среднего значения ставки RUONIA за 6 мес. до объявления ставки. За счет данного временного лага в течение цикла снижения ставки ЦБ купон у флоатеров будет оставаться выше рыночных уровней. Вчера после объявления аукциона ОФЗ 24018 цена опустилась к отметке 101,7/101,75%, хотя накануне была на уровне 102,3-102,5%. Бумаги остаются умеренно интересными для стратегии buy&hold, однако в рамках ценового роста данные выпуски, на наш взгляд, глобальный потенциал исчерпали (порядка 1-2 фигуры).

/ Александр Полютов

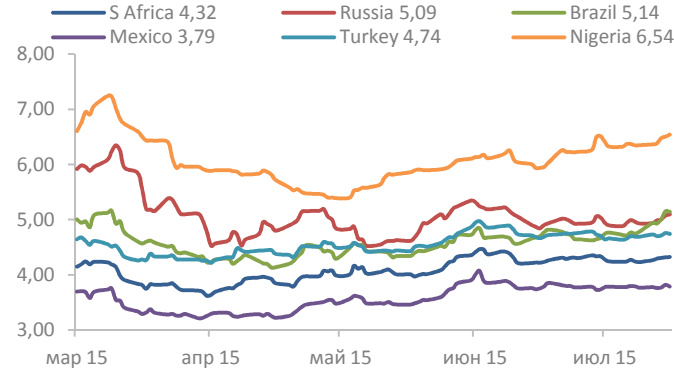
Сегодня игроки рынка будут следить за аукционом ОФЗ, а также ситуацией на валютном рынке.

USD/RUB, EUR/RUB



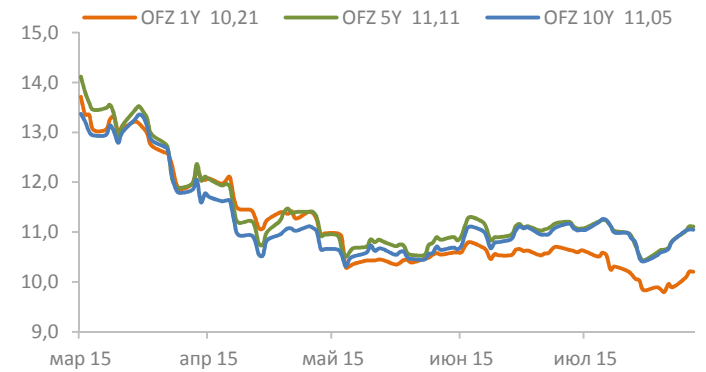
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



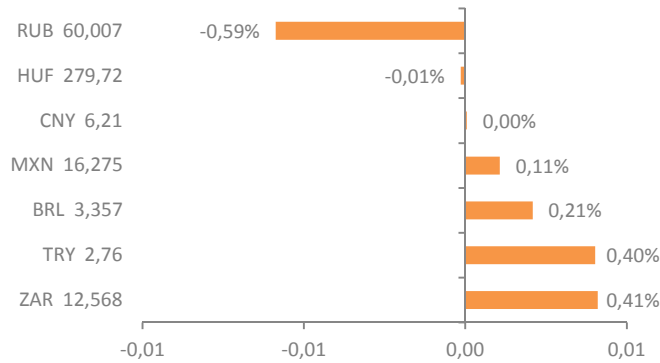
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



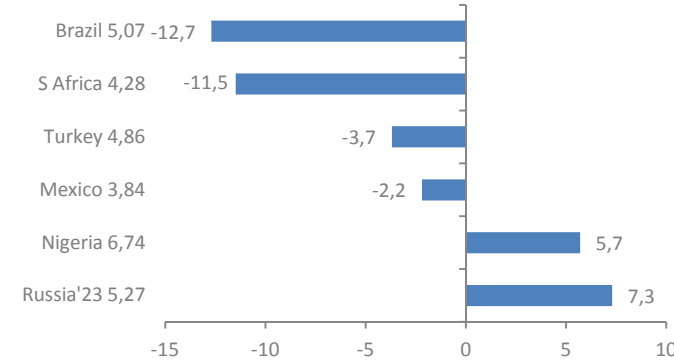
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



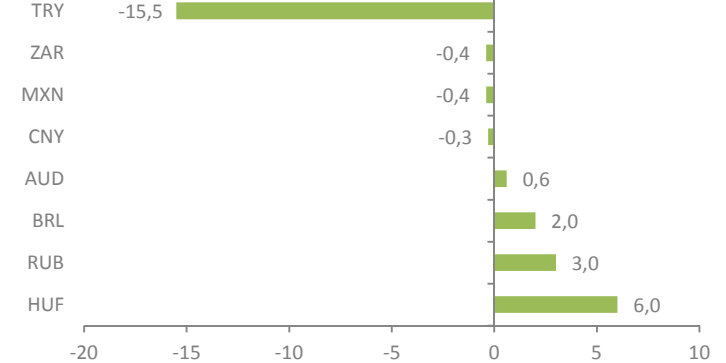
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



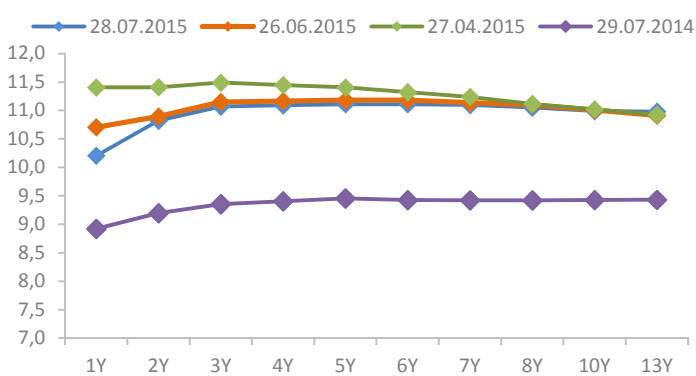
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



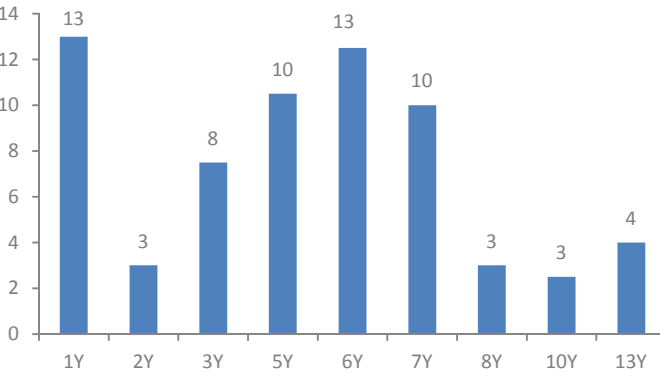
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



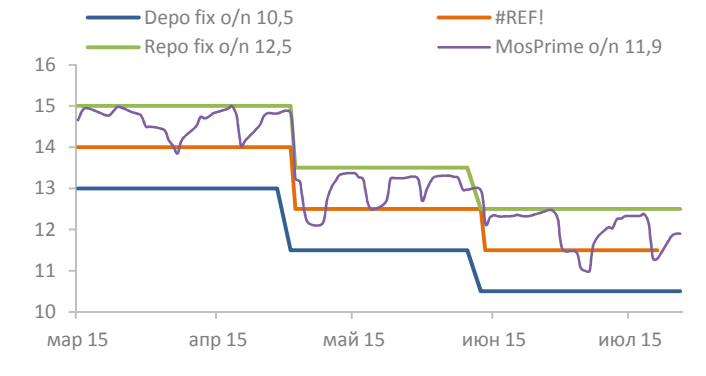
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



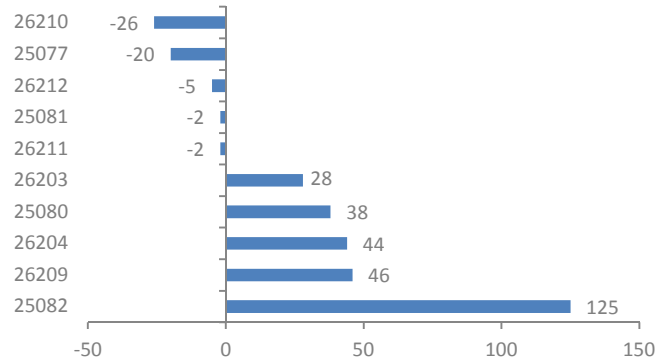
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



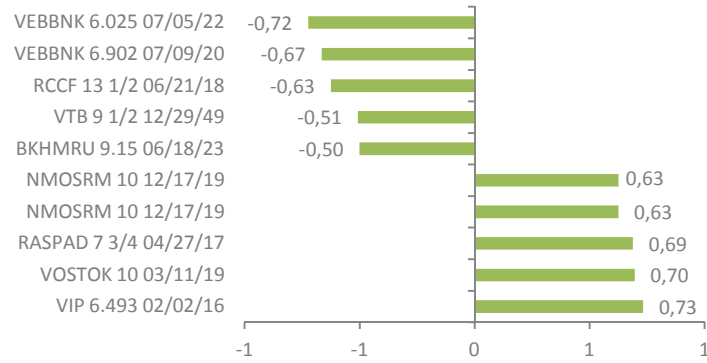
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



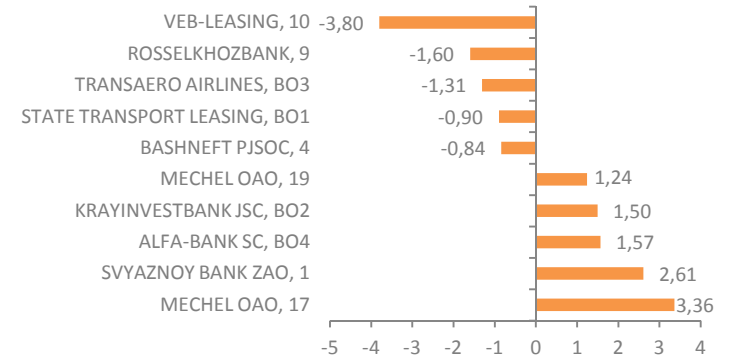
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



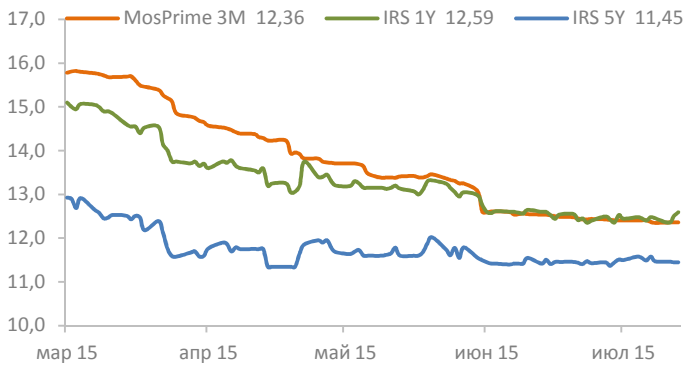
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



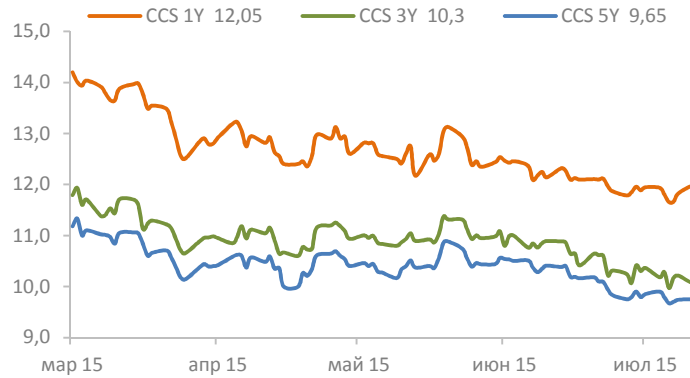
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



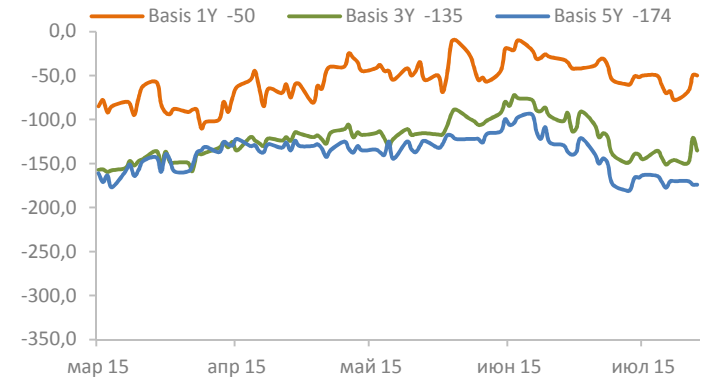
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



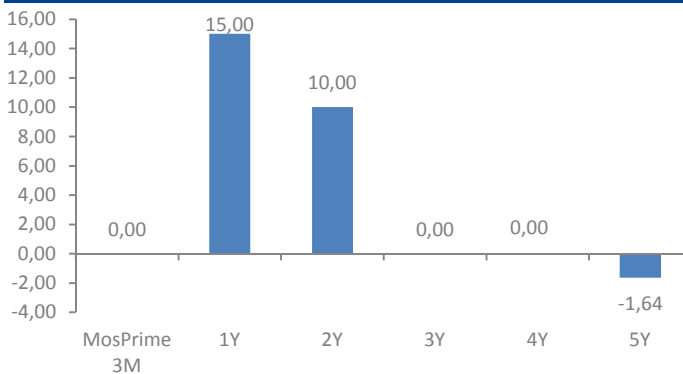
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



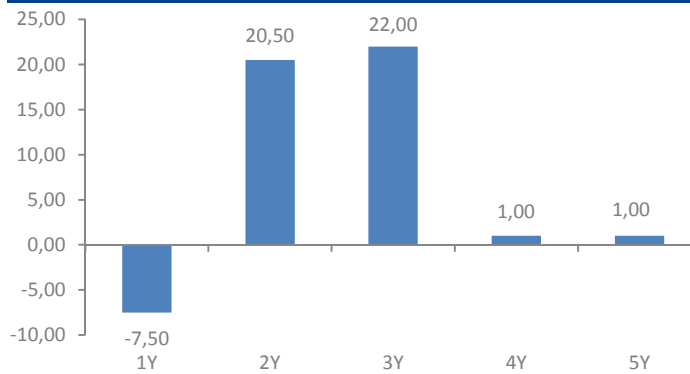
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



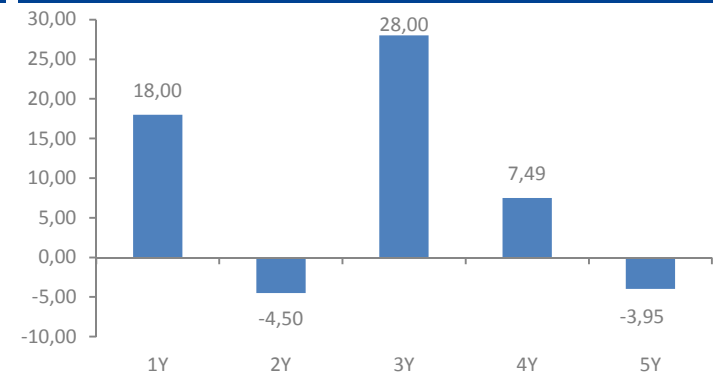
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.