

Конъюнктура рынков

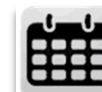
Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки испытали приток активности в преддверии решения ФРС. >>

Еврооблигации: В среду российские евробонды продолжили дешеветь, Russia-30 не показала заметной ценовой динамики. >>

FX/Денежные рынки: Рубль сменил направление движения. >>

Облигации: Вчера положительный настрой на рынке задало успешное размещение короткого флоатера. Дальний конец кривой ОФЗ опустился в доходности к 10,8%. >>

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	354.59	2.30
EUR/USD	1.11	0.01
UST-10	2.03	0.04
Германия-10	0.28	0.00
Испания-10	1.44	-0.02
Португалия -10	2.10	-0.01
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.77	0.01
Russia-42	5.78	0.03
Gazprom-19	5.91	0.05
Evrax-18 (6,75%)	8.64	0.01
Sber-22 (6,125%)	6.61	-0.01
Vimpel-22	7.56	-0.01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.45	0.16
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.16	-0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.8	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.83	0.08
NDF 3M	13.98	-0.35
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1181.9	-111.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	205.69	9.53
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	51.70	-0.60


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки испытали приток активности в преддверии решения ФРС.

На глобальные долговые площадки вчера пришла долгожданная активность. С открытием европейских площадок можно было наблюдать рост доходностей практически всех без исключения десятилетних госбумаг стран ЕС. В рамках американской сессии наблюдалась схожая динамика по росту доходностей.

При этом весь вчерашний день можно разделить на два больших раздела – «до» и «после» решения ФРС. Безусловно, ключевым событием среды было долгожданное решение ФРС по монетарной политике, при этом также внимание инвесторов было приковано к данным о ВВП США за первый квартал. Так, согласно представленным данным, экономика США в первом квартале выросла лишь на 0,2%.

Решение о сохранении ключевой ставки США на прежнем уровне и последующая риторика свидетельствовали о том, что ФРС продолжит следовать в выбранном ранее направлении в формировании монетарной политики. При этом не исключено, что повышение ставок в июне все же возможно, однако не исключено, что регулятор все же продлит период ожидания с целью получить больше информации о состоянии экономики.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рынок может переоценить вчерашнее резкое движение.

Еврооблигации

В среду российские евробонды продолжили дешеветь, Russia-30 не показала заметной ценовой динамики.

В среду суверенные евробонды продолжили дешеветь, впрочем, как и госбумаги других стран EM, в том числе в ожидании итогов заседания ФРС. Также рынок отыгрывал локальные факторы: ограничения регулятором валютного РЕПО и короткую неделю перед длинными выходными в России. При этом восходящая динамика нефтяных цен не оказала должной поддержки.

В итоге, длинные займы Russia-42 и Russia-43 в цене снизились на 40-70 б.п., Russia-30 вчера была в боковике – 117,223%, доходность 3,76%. Корпоративные евробонды также были под давлением – больше всего теряли в цене длинные бонды Газпрома, Лукойла, Сбербанк, РСХБ.

Сегодня с утра цены на нефть марки Brent удерживаются на комфортном уровне выше 65,5 долл. за барр. Тем не менее, скорее всего, продолжат действовать все те же факторы – заседание ЦБ РФ по ставке и конец рабочей недели, что ослабит локальный спрос.

/ Александр Полютов

Сегодня активность в сегменте перед заседанием ЦБ РФ и в преддверии длинных выходных со стороны локальных игроков будет пониженной.

FX/Денежные рынки

Рубль сменил направление движения.

Рубль в рамках вчерашней сессии вновь начал демонстрировать укрепление. Позитивные итоги размещения ОФЗ, где наблюдался существенный переспрос, а также рост цен на сырьевых площадках оказывали поддержку национальной валюте. В тоже время, неопределенность, связанная с предстоящим решением Банка России по ключевой ставке, и предстоящие длинные майские выходные немного сдерживают существующий потенциал рубля. По итогам вчерашних торгов курс доллара составил 50,96 руб.

Сегодня мы ожидаем, что участники рынка в первой половине дня будут демонстрировать низкую активность в ожидании решения ЦБ, которое может стать поводом для роста волатильности. В случае принятия решения о снижении ставки на 100 б.п. рубль может не только удержаться на текущих уровнях, но и продемонстрировать укрепление. Однако более агрессивное снижение может стать поводом для небольшой коррекции. В целом мы ожидаем понижения ставки на 150 б.п., что может спровоцировать ослабление курса рубля в пределах 0,5-1,0 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке ставки продолжили демонстрировать небольшой рост. Mosprime o/n – 14,83%. При этом объем ликвидности банковской системы продолжает удерживаться на комфортном уровне - 1,489 млрд руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня развитие событий на локальном валютном рынке будет зависеть от решения ЦБ. В целом мы ожидаем понижения ставки на 150 б.п., что может спровоцировать ослабление курса рубля в пределах 0,5-1,0 руб. по отношению к доллару.

Облигации

Вчера положительный настрой на рынке задало успешное размещение короткого флоатера. Дальний конец кривой ОФЗ опустился в доходности к 10,8%.

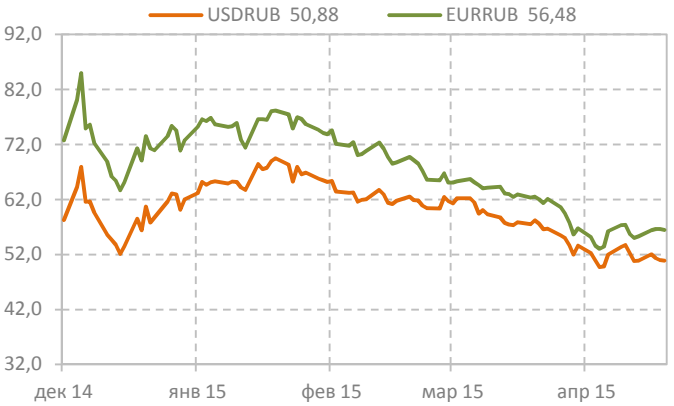
В среду в сегменте ОФЗ все внимание было на размещении короткого флоатера 24018, которое прошло более чем успешно. При предложении в 20 млрд руб. спрос превысил 72 млрд руб. При этом средневзвешенная цена составила 97,8026%, что соответствует доходности 12,22% годовых. В итоге, гособлигации день завершали в положительной зоне, показав ценовой рост в пределах 20-80 б.п., дальний конец кривой опустился в доходности ниже 10,8%.

Позитива вчера также добавили данные по недельной инфляции, которая замедлилась за период с 21 по 27 апреля до 0,1% против 0,2% неделей ранее, при этом годовая инфляция опустилась к отметке 16,5% против 16,8%, что выступает в поддержку более решительных шагов ЦБ РФ по снижению ставки на сегодняшнем заседании (более 100 б.п.). Отметим, что рынок прайсит значительное понижение ставки – на 250-300 б.п. В свою очередь, мы предполагаем, что решение ЦБ РФ может оказаться более взвешенным – на 150 б.п., что позволит сформировать устойчивые ожидания дальнейшего поступательного смягчения ДКП до конца года и даст возможность снижения ставок для реального сектора, при этом не даст перегреться долговому рынку (как в случае понижения на 200-300 б.п.), в том числе учитывая приход на рынок пенсионных денег. Сегодня рынок будет в ожидании решения ЦБ РФ по ставке, которое будет объявлено в 13-30.

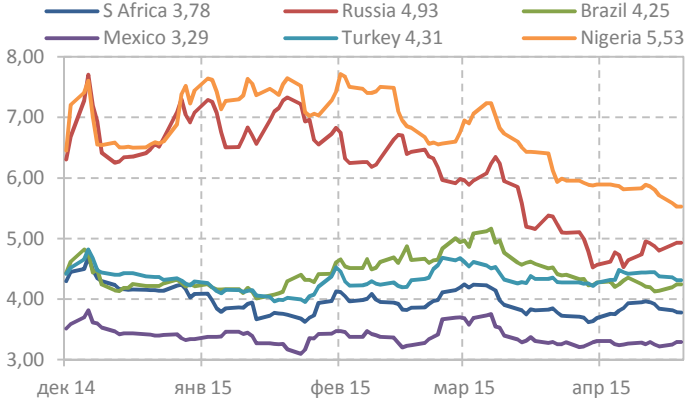
/ Александр Полютов

Сегодня рынок будет в ожидании решения ЦБ РФ по ставке.

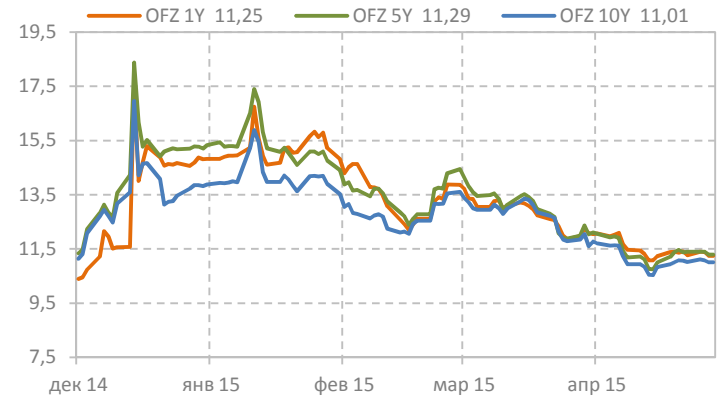
USD/RUB, EUR/RUB



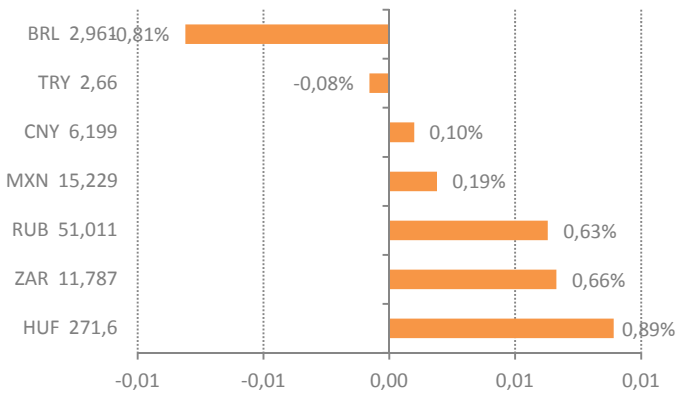
EM eurobonds 10Y YTM, %



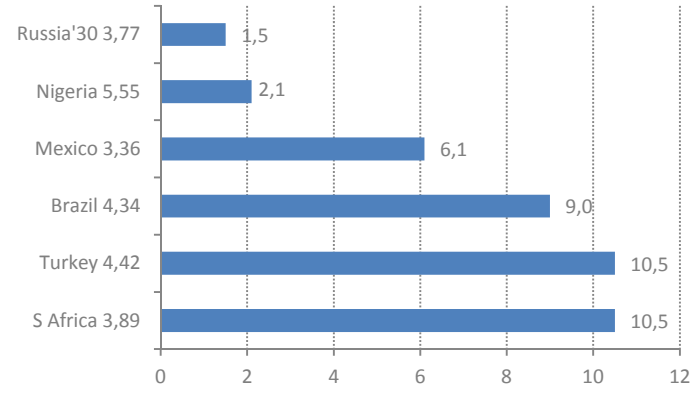
OFZ, %



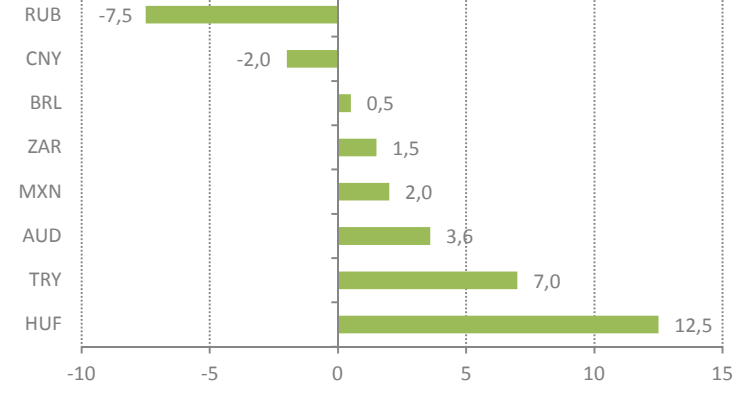
EM currencies: spot FX 1D change, %



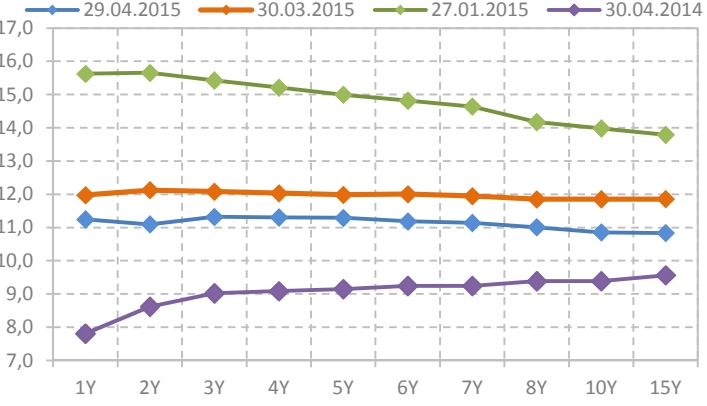
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



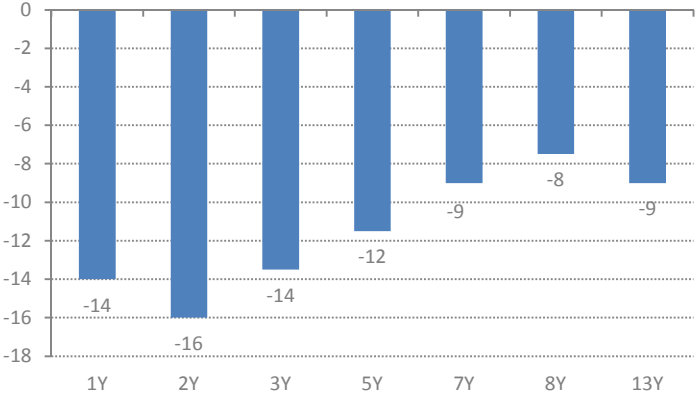
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



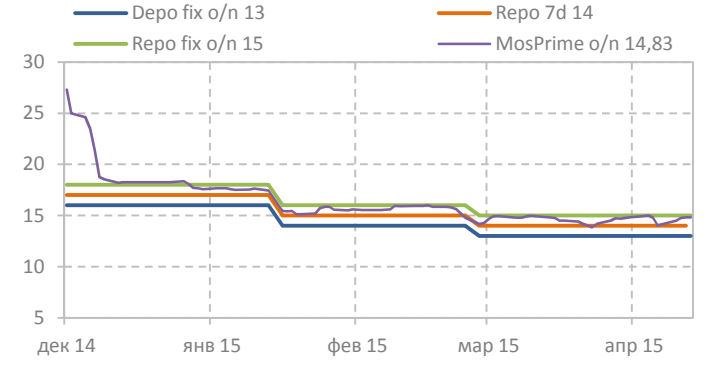
OFZ curves



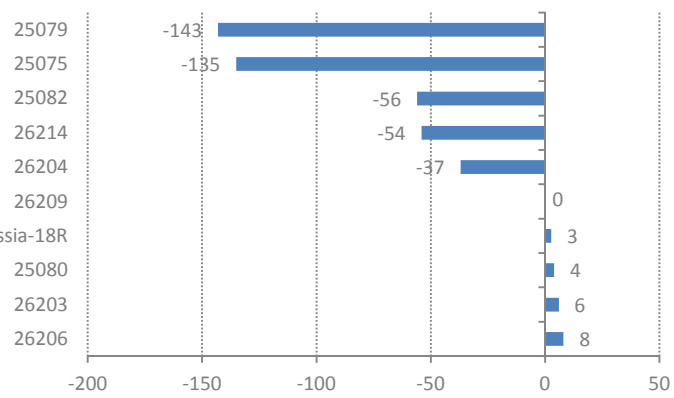
OFZ 1D YTM change, b.p.



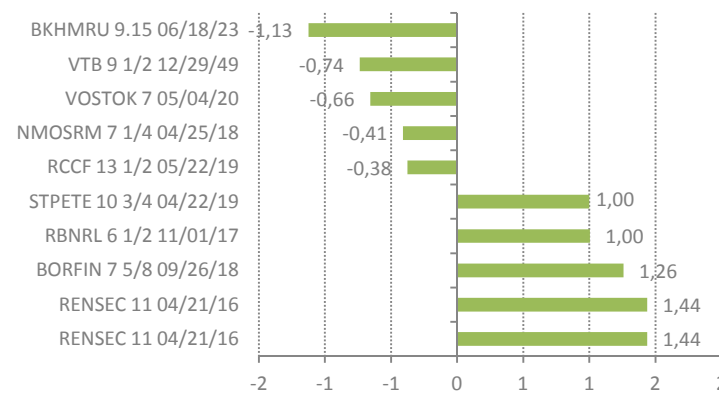
CBR rates, %



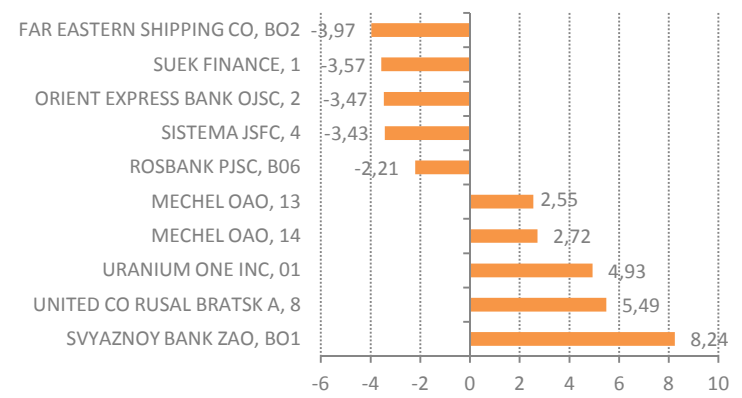
OFZ 1D YTM change, b.p.



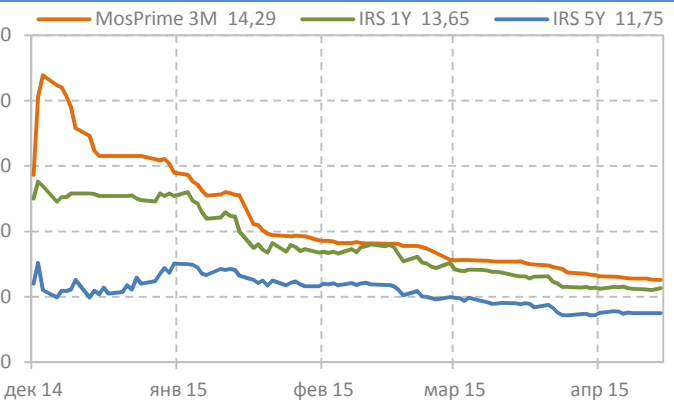
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



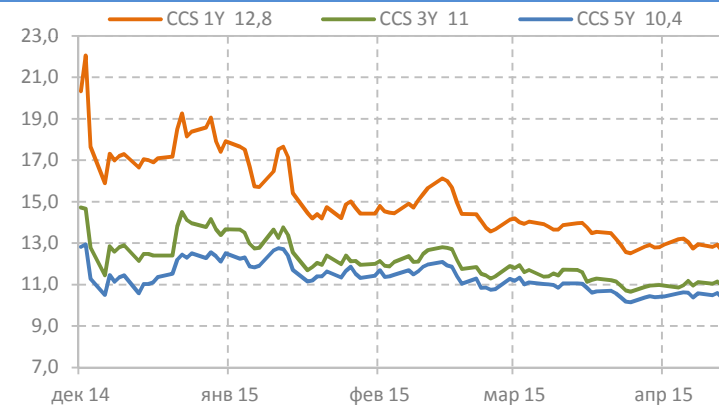
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



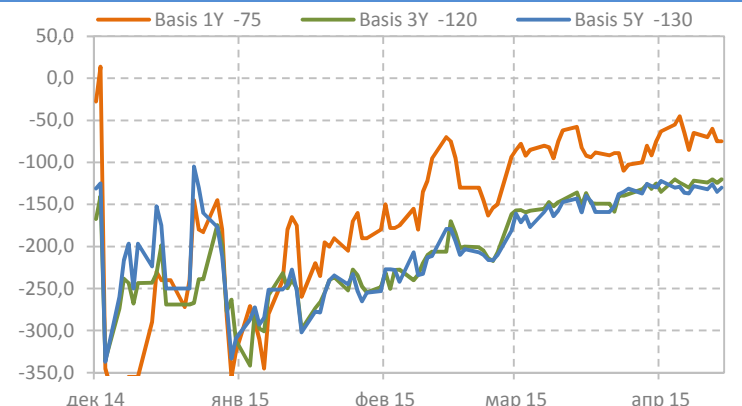
IRS / MosPrime 3M, %



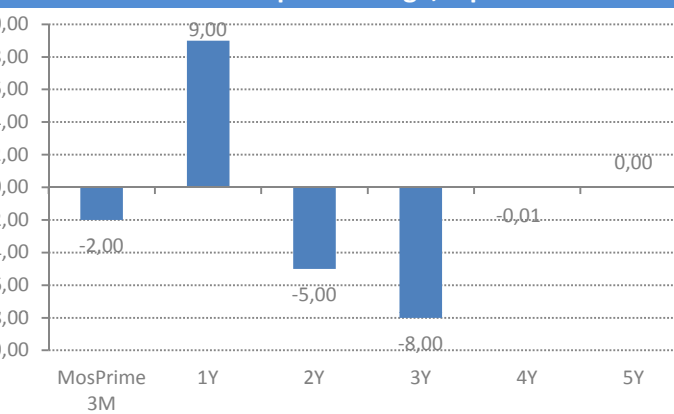
CCS, %



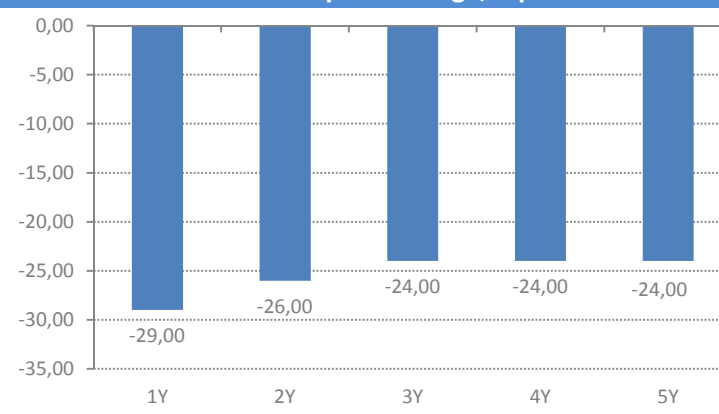
Basis swap, b.p.



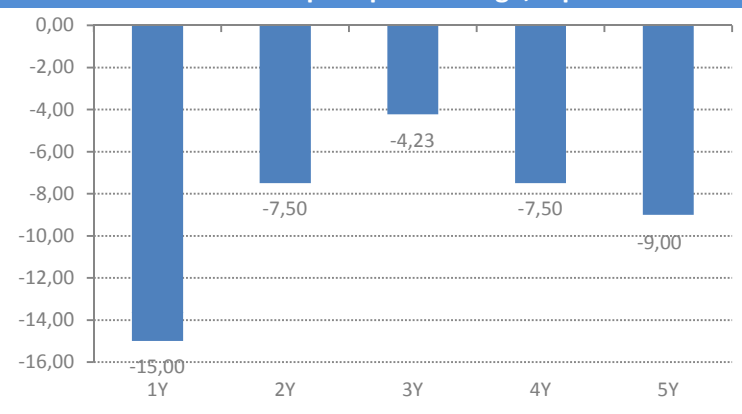
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



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 FrolovlG@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 Полютов 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 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 DavitiashviliVM@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.