

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Выступление главы ФРС не сильно повлияло на ход торгов. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались, торговая активность была невысокой, в том числе в преддверии длинных выходных в США. >>

FX/Денежные рынки: В пятницу рубль демонстрировал низкую активность. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ вновь не демонстрировали заметных изменений при относительной устойчивости нефти и рубля. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 мая 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	263,04	0,00
EUR/USD	1,11	-0,01
UST-10	1,85	0,02
Германия-10	0,14	-0,01
Испания-10	1,48	-0,02
Португалия -10	3,03	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,89	-0,01
Russia-42	5,28	-0,01
Gazprom-19	3,76	-0,03
Evrax-18 (6,75%)	5,59	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,58	0,01
Vimpel-22	6,01	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,6	0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,1	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,86	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,35	-0,01
NDF 3M	10,63	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1620,1	87,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	279,25	-18,34
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,04	0,00



Глобальные рынки

Выступление главы ФРС не сильно повлияло на ход торгов.

В пятницу на глобальных долговых площадках можно было наблюдать низкую активности участников, которые находились в ожидании выступления главы американского регулятора. На этом фоне доходности гособлигаций стран ЕС в рамках европейской сессии удерживались вблизи достигнутых ранее уровней.

Примечательно, что публикация данных о ВВП США за первый квартал, которые полностью совпали с прогнозами, не отразилась на ходе торгов, также как и остальные представленные макроданные. На наш взгляд, подобная реакция рынка выглядит весьма логичным, ввиду усиленного внимания к предстоящему выступлению главы американского регулятора.

Следует отметить, что в своем выступлении Джанет Йеллен отметила, что повышение процентной ставки возможно произойдет ранее запланированной даты, тем не менее, ремарка о негативном влиянии на экономический рост снизила уверенность инвесторов относительно полноценного цикла повышения ставок в США.

В рамках американской сессии доходности продемонстрировали небольшой рост достигнув 1,85%.

/ Алексей Егоров

Сегодня торги на глобальных долговых площадках будут проходить при низкой активности по причине закрытия американских площадок.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались, торговая активность была невысокой, в том числе в преддверии длинных выходных в США.

В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались при нефти в районе 49 долл. за барр., при этом торговая активность была невысокой, в том числе в преддверии длинных выходных в США (30 мая День памяти). При этом выход важных макроданных в США (вторая оценка ВВП за 1 кв.) и предстоящее выступление главы американского ЦБ Дж.Йеллен вечером не оказывали заметного влияния на российский сегмент. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 были в условном «минусе» на 5-6 б.п. (YTM 5,29-5,3% годовых), бенчмарк Russia-23 продолжил удерживаться в доходности на уровне 3,89% годовых.

В то же время новые евробонд Russia-26 в пятницу вновь показал рост до 102 фигуры, что соответствует доходности 4,5% годовых. В свою очередь, Интерфакс сегодня сообщает со ссылкой Financial Times, что клиринговые системы Euroclear и Clearstream, видимо, будут ожидать указаний от своих национальных регуляторов (Национального банка Бельгии и люксембургской Комиссии по надзору за финансовым сектором) вести расчеты по новым российским евробондам. Напомним, Euroclear и Clearstream отказались вести операции с еврооблигациями из-за опасения нарушить антироссийские санкции. При этом пока расчетные палаты не изменят своей позиции, инвестбанки Barclays и JPMorgan, как ожидается, не будут включать российские облигации в свои индексы.

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи значения 49 долл. за барр., вновь перейдя к умеренному снижению на фоне укрепления доллара после риторики Дж.Йеллен в пятницу вечером на мероприятии в Гарвардском университете, на котором глава ФРС, можно сказать, дала сигналы о возможном скорейшем повышении базовой ставки. В этом ключе нельзя исключать негативной реакции в российских евробондах, которая в полной мере может реализоваться с возвращением американских игроков уже во вторник после длинных выходных.

/ Александр Полютов

Переход Brent к снижению и сигналы в выступлении главы ФРС Дж.Йеллен в пятницу по ставке могут стать поводом для коррекции в российских евробондах.



FX/Денежные рынки

В пятницу рубль демонстрировал низкую активность.

В рамках пятничных торгов рубль удерживался вблизи отметки 66 руб. по отношению к доллару. При этом фактор низкой волатильности на сырьевых площадках поддерживали «стабильность» на локальном валютном рынке. Можно отметить, фактор предстоящих сегодня налоговых выплат (уплата налога на прибыль) не оказала сильного влияния на национальную валюту. По итогам торгов курс доллар составил 66,19 руб.

На этой неделе мы ожидаем сохранения прежней конъюнктуры на сырьевых площадках - котировки нефти, вероятнее всего, будут удерживаться в диапазоне 49-51 долл. за барр., что создает для рубля предпосылки для нахождения курса доллар в зоне 64-66 руб. При этом, как и ранее, рубль сохраняет нереализованный потенциал по укреплению в пределах 2,0-3,0 руб.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются вблизи уровня 11,35%, что вполне соответствует текущей конъюнктуре. Небольшой рост спроса на рублевую ликвидность, возникший в конце прошлой недели на фоне уплаты налогов, в ближайшее время будет нивелирован, и ставки вновь вернуться к уровню ключевой ставки ЦБ.

/ Алексей Егоров

На этой неделе мы ожидаем сохранения прежней конъюнктуры на сырьевых площадках - котировки нефти, вероятнее всего, будут удерживаться в диапазоне 49-51 долл. за барр., что создает для рубля предпосылки для нахождения курса доллар в зоне 64-66 руб.

Облигации

В пятницу ОФЗ вновь не демонстрировали заметных изменений при относительной устойчивости нефти и рубля.

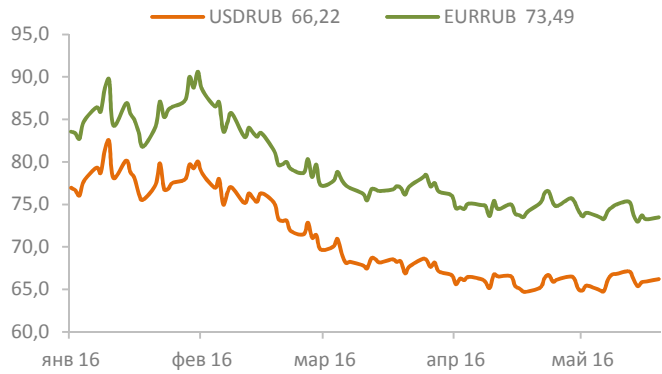
В пятницу ОФЗ вновь не демонстрировали заметных изменений при относительной устойчивости нефти в районе 49 долл. за барр. и рубле у отметки в 66 руб. за доллар. В итоге, в доходности среднесрочные выпуски оставались в районе 9-9,2%, в длине – 8,86-8,87% годовых. Очевидно, что даже при устойчивой нефти гособлигациям с дисконтом в 200 б.п. к ключевой ставке довольно сложно снижаться по доходности без действий российского ЦБ по ставке. В то же время предпосылки для смягчения ДКП Банка России во втором полугодии, на наш взгляд, сохраняются, в том числе по инфляции, которая замедлилась в годовом выражении до 7,3% в апреле-мае и вполне может прийти по итогам 2016 г. в целевой диапазон ЦБ в 6-7%.

На фоне умеренного снижения нефти к значению в 49 долл. за барр. по Brent, а также риторики главы американского ФРС, могут начать формироваться риски для умеренной коррекции в ОФЗ в доходности ближе к 9% в длине, к тому же если нефть не сможет удержать свои позиции.

/ Александр Полютов

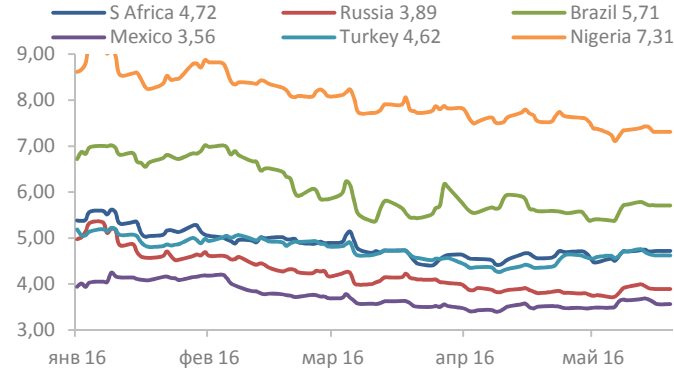
На фоне умеренного снижения нефти, а также риторики главы американского ФРС, формируются риски для умеренной коррекции в ОФЗ в доходности ближе к 9% в длине.

USD/RUB, EUR/RUB



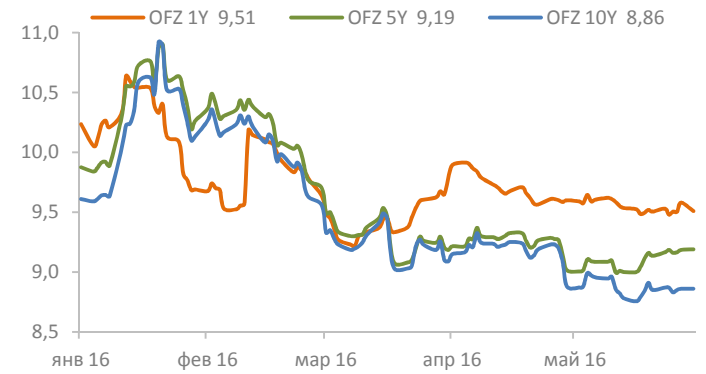
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



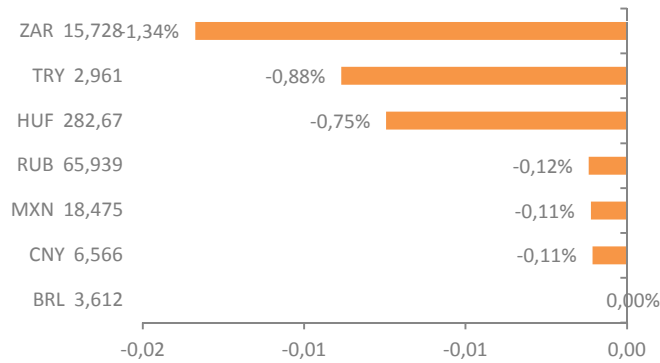
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



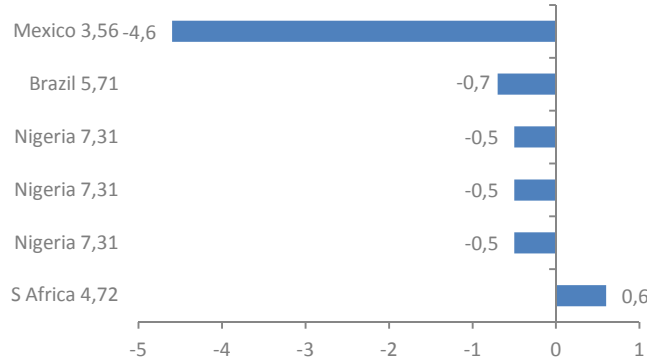
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



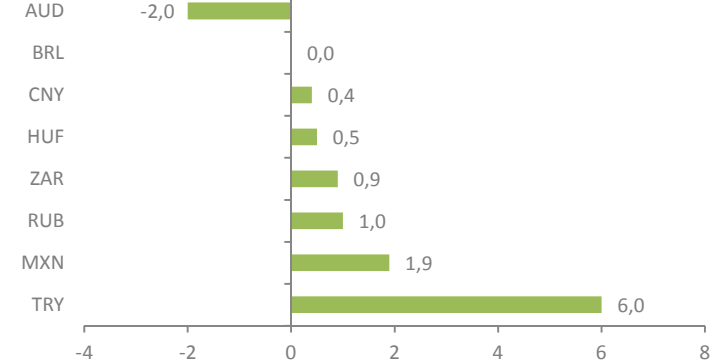
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



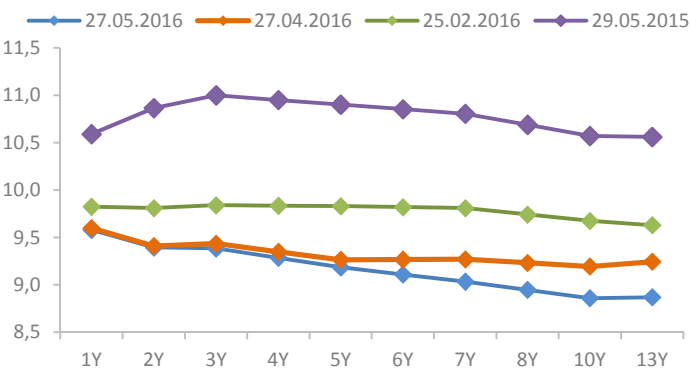
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



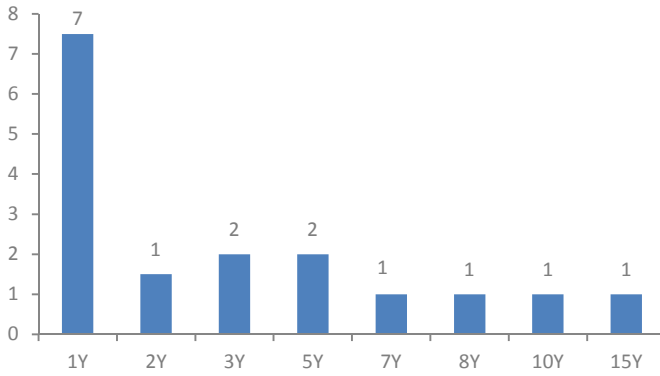
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



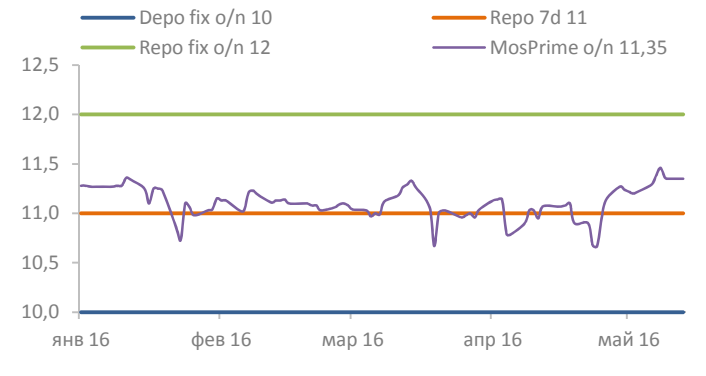
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



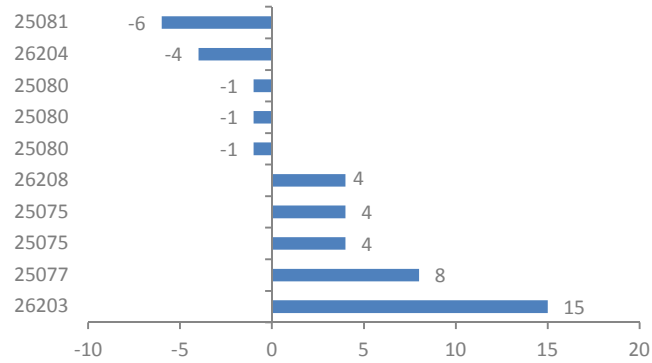
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



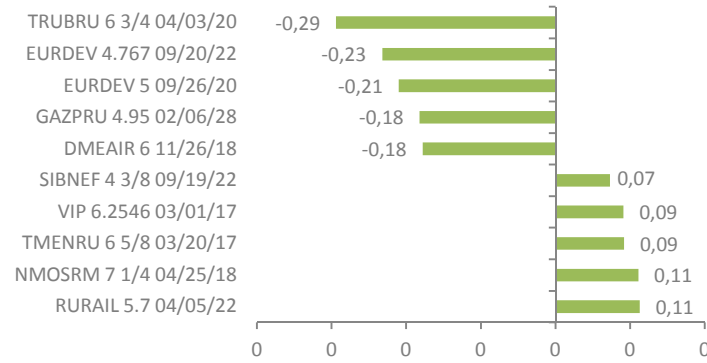
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



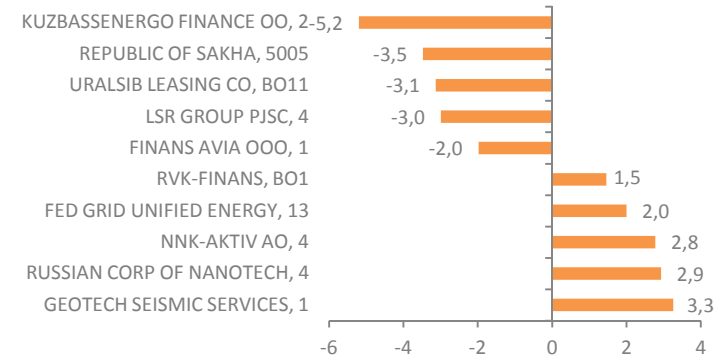
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



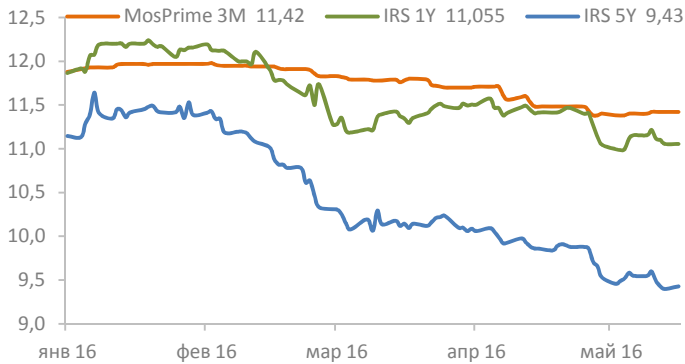
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



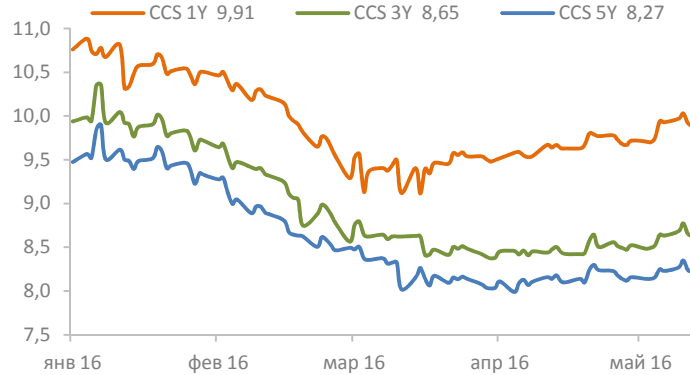
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



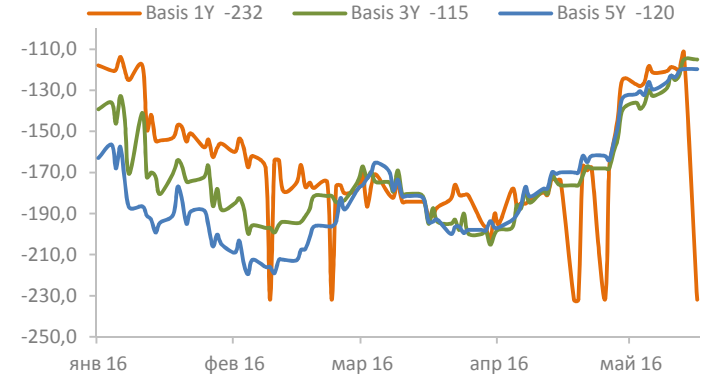
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



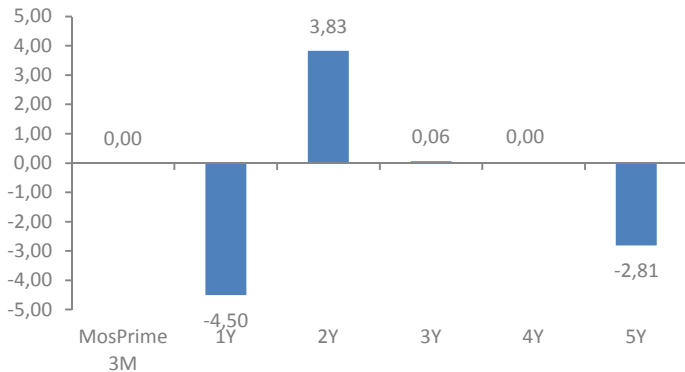
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



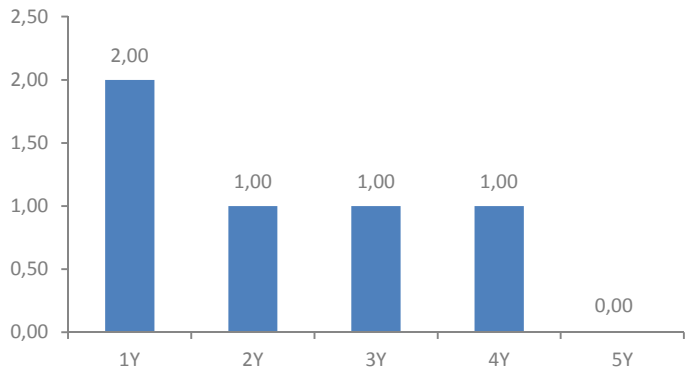
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



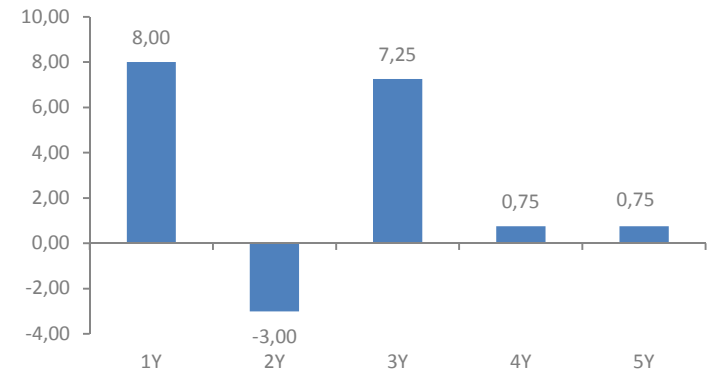
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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



© 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.