

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки неоднозначно восприняли решение ФРС, а также сделанные впоследствии заявления. >>

Еврооблигации: Российские евробонды в среду восстанавливали потерянные ранее позиции. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал укрепление позиций после продолжительной коррекции. >>

Облигации: ОФЗ выросли на фоне нефтяных цен и укреплении рубля. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	333.12	-11.77
EUR/USD	1.10	-0.01
UST-10	2.29	0.04
Германия-10	0.72	0.03
Испания-10	1.95	0.05
Португалия -10	2.52	0.01
Российские еврооблигации		
Russia-23	5.20	-0.14
Russia-42	6.22	-0.08
Gazprom-19	5.64	-0.03
Evraz-18 (6,75%)	7.88	-0.06
Sber-22 (6,125%)	6.57	-0.03
Vimpel-22	7.41	-0.09
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.09	-0.12
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.79	-0.32
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.66	-0.32
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.55	-0.35
NDF 3M	12.44	-0.18
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1180.1	25.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	310.92	39.65
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59.77	-0.46

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Рынки неоднозначно восприняли решение ФРС, а также сделанные впоследствии заявления.

Ключевым событием вчерашних торгов для участников глобального долгового рынка можно назвать решение ФРС, а также последующие заявления ее главы. В рамках европейской сессии можно было наблюдать рост волатильности в ожидании «вечерних» новостей от американского регулятора. Доходности сегмента европейского госдолга продемонстрировали небольшой рост.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжили демонстрировать рост доходностей. При этом решение о сохранении ставки на прежнем уровне, а также заявление о том, что экономика США демонстрирует неплохие результаты, в части рынка труда и отдельных экономических показателей, а также умеренные темпы роста инфляции, спровоцировали небольшое снижение доходностей. Следует отметить, что глава ФРС в очередной раз не дала четких намеков на то, когда именно может начать ужесточать монетарную политику. Тем не менее, можно сказать, что при сохранении текущих экономических условий риски того, что ставку начнут повышать уже в сентябре, выглядят весьма сильными.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на рынках будет сохраняться повышенная волатильность.

Еврооблигации

Российские евробонды в среду восстанавливали потерянные ранее позиции.

В среду российские евробонды демонстрировали уверенный рост котировок, исключение составили лишь отдельные выпуски розничных банков. Восстановление спроса на российские бумаги поддержал рост нефтяных цен, а также отсутствие четких сигналов ФРС о начале цикла повышения ставок, несмотря на улучшение ситуации в экономике США. ФРС по итогам июльского заседания было отмечено улучшение на рынке труда и жилья США, однако намеков на возможное начало повышения ставок в сентябре, как этого ожидали многие участники, сделано не было.

Кроме того восстановление спроса на рискованные активы поддержала стабилизация на китайском рынке акций, который скорректировался после панических распродаж. Индекс китайского рынка акций (SHCOMP) вчера вырос на 3.4%.

Длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 вчера подорожали на 94 - 98 б.п., Russia-23 – на 92 б.п. Короткие бумаги дорожали в пределах 50 б.п. В бумагах российских эмитентов нефтегазового сектора вслед за ростом цен на нефть отмечалось снижение доходности большинства ликвидных выпусков в пределах 5-10 б.п.

Сохранение дешевой ликвидности на рынке благодаря низким ставкам ФРС будет оказывать локальную поддержку российским бумагам. При этом потенциал роста ограничен сохраняющимися ожиданиями повышения ставки ФРС до конца текущего года.

/ Дмитрий Монастыршин

Сегодня игроки могут продолжить покупки подешевевших за последний месяц российских бумаг.



FX/Денежные рынки

Рубль продемонстрировал укрепление позиций после продолжительной коррекции.

При открытии вчерашних торгов на локальном рынке можно было наблюдать стабилизацию ситуации. Рубль после продолжительного периода ослабления удерживался вблизи уровня 60 руб. по отношению к доллару. При этом новость о том, что с 28 июля Банк России приостановил покупки валюты для пополнения золотовалютных резервов, оказала рублю довольно неплохую поддержку. Кроме того, поддержку национальной валюте оказало улучшение ситуации на сырьевых площадках, где цены на нефть не продолжили дальнейшее снижение. В рамках дневной сессии курс доллара достигал отметки 59,57 руб. При этом с открытием американской сессии можно было наблюдать рост котировок нефти, который позволил рублю укрепиться. Курс доллар по итогам дня составил 59 руб.

Сегодня, на наш взгляд, на фоне ожидаемого позитива после вчерашнего решения ФРС США следует рассчитывать на дальнейшую стабилизацию курса национальной валюты. Мы полагаем, что рубль вполне может удержаться на уровне 58,50-59,0 руб.

На денежном рынке ставки МБК по завершению налогового периода продолжили снижаться. Mosprime o/n достигла уровня 11,55%.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня рубль вполне может удержаться на уровне 58,50-59,0 руб.

Облигации

ОФЗ выросли на фоне нефтяных цен и укреплении рубля.

Вчера поддержку российскому долговому рынку оказало действие одновременно нескольких факторов. Рост котировок ОФЗ поддержал рост рубля, который укрепился на позитивной динамике нефтяных цен и действиях российского ЦБ. Также оптимизм участников прибавился после выхода данных Росстата о нулевой недельной инфляции за 21 – 27 июля. Замедление инфляции поддержало ожидания участников возможного понижения ключевой ставки ЦБ.

По итогам вчерашнего дня доходность среднего участка кривой ОФЗ снизилась на 32 б.п. и опустилась ниже 11%. Доходность коротких бумаг снизилась в пределах 12 б.п.

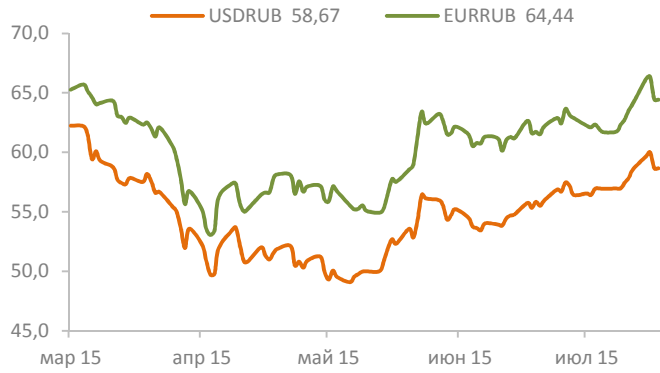
Улучшение рыночной конъюнктуры обеспечило вчера успешное размещение Минфином ОФЗ серии 24018 с погашением 27 декабря 2017 г. с плавающей ставкой. Был размещен весь предложенный объем бумаг на 10 млрд руб. по номиналу по цене 101,7%. Спрос на выпуск превысил предложение в 2,4 раза.

Сегодня укрепление рубля будет продолжать оказывать поддержку локальному рынку облигаций. При этом активность участников будет сдерживать неопределенность в отношении действий по ключевой ставке, которые будут объявлены российским регулятором 31 июля.

/ Дмитрий Монастыршин

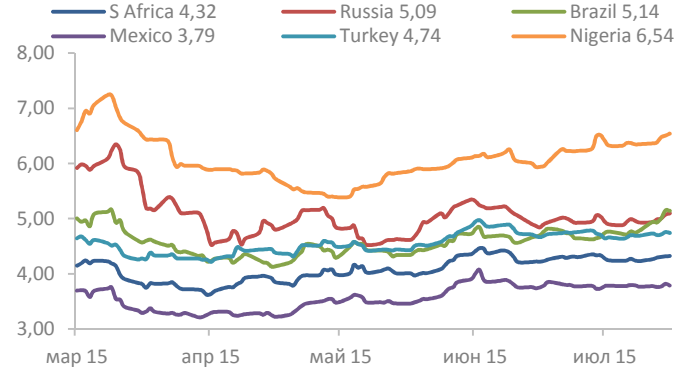
В ближайшие дни участники российского рынка будут проявлять осторожность в ожидании решения ЦБ по ключевой ставке.

USD/RUB, EUR/RUB



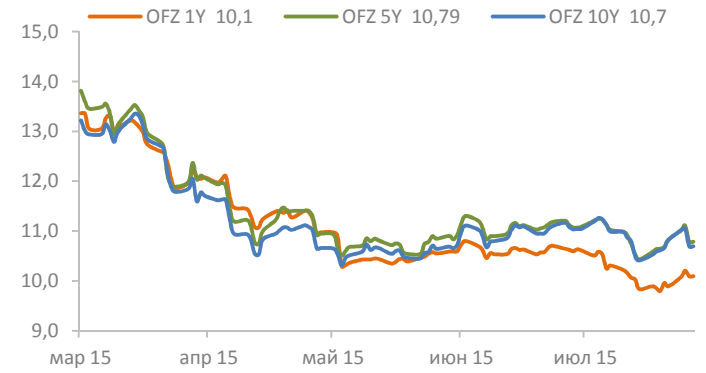
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



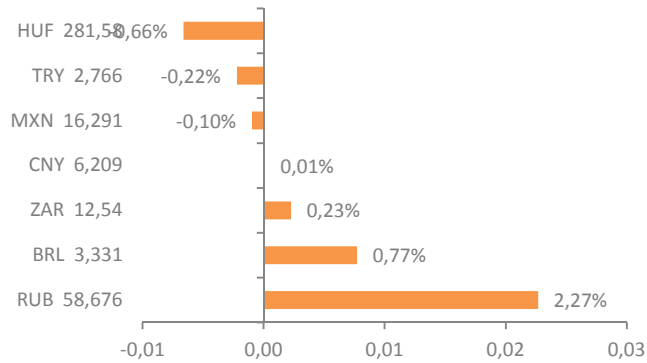
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



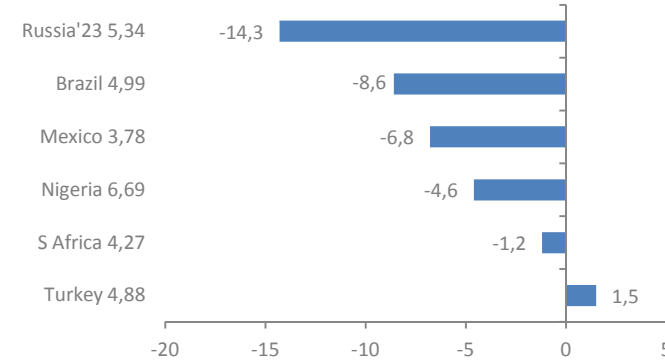
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



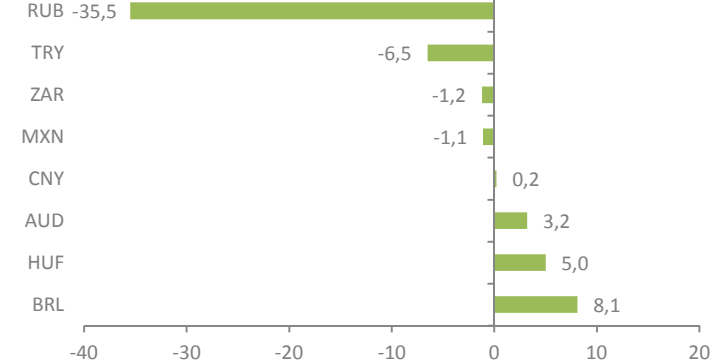
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



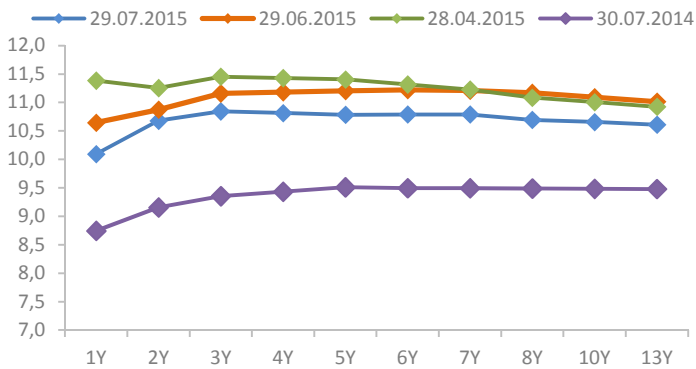
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



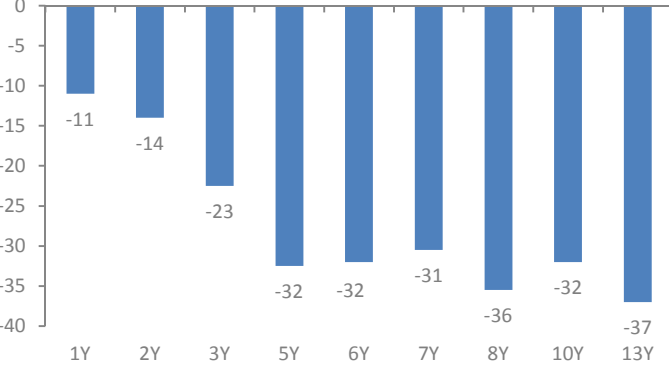
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



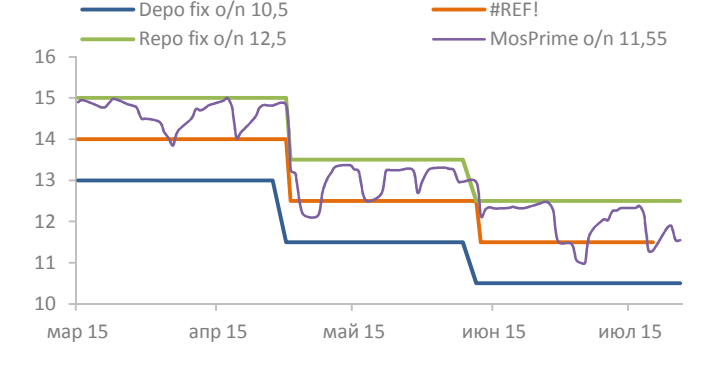
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



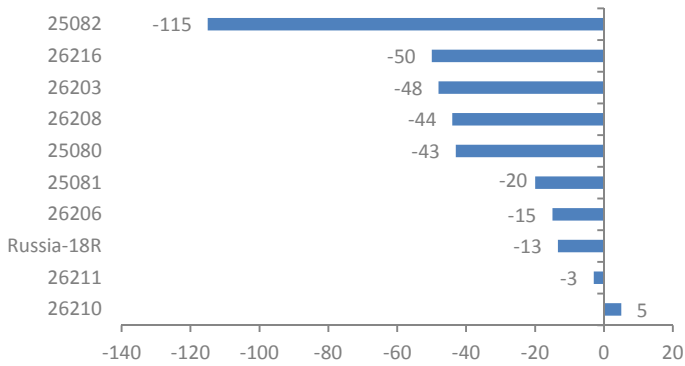
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



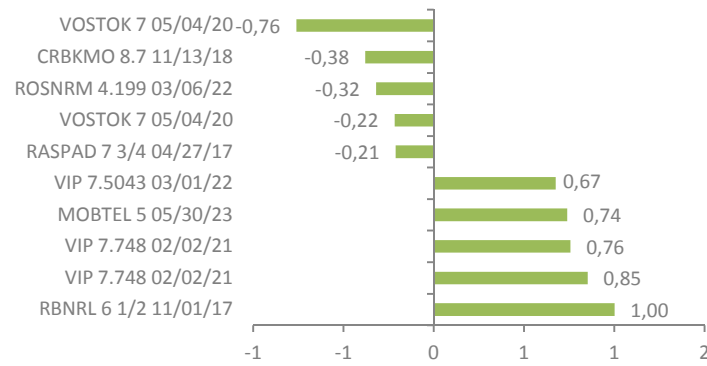
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



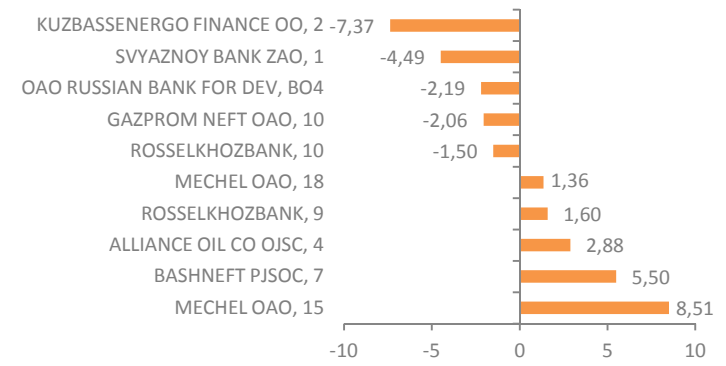
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



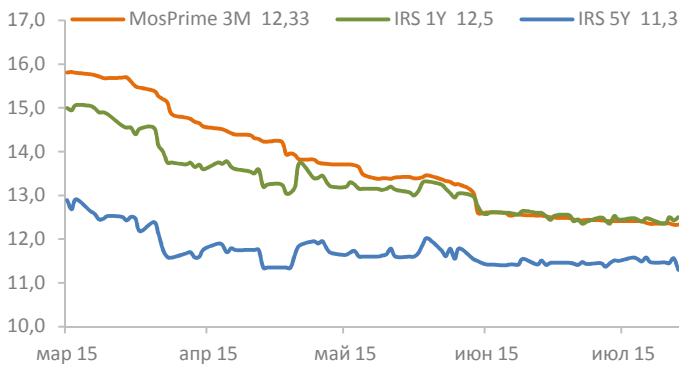
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



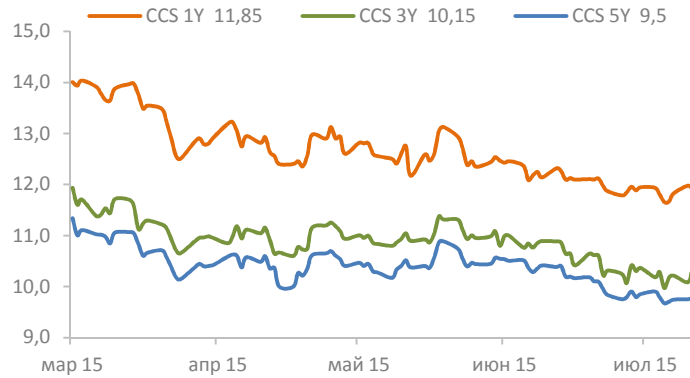
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



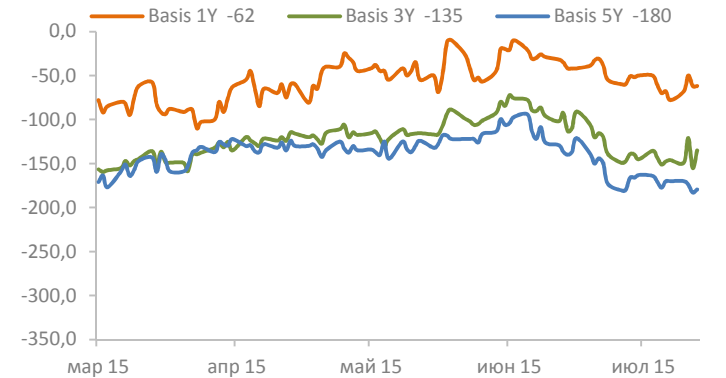
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



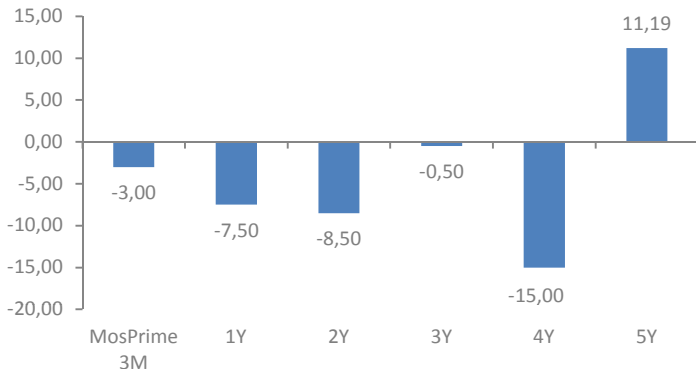
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



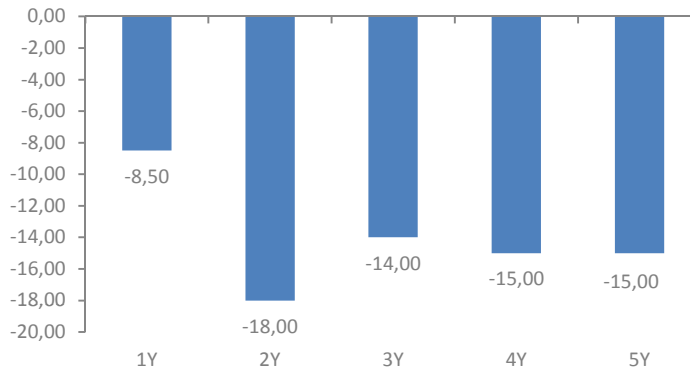
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



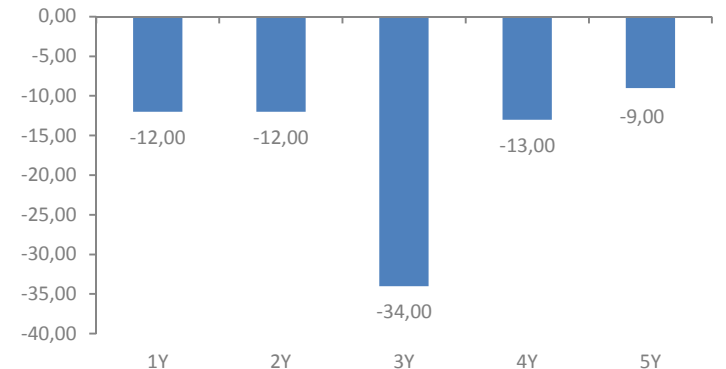
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.