

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных долговых площадках отсутствует единая динамика. >>

Еврооблигации: Российские евробонды возобновили снижение на фоне очередного падения нефти ниже отметки в 28 долл. за барр. и общего ухудшения отношения к риску. >>

FX/Денежные рынки: Рубль обновляет минимумы. >>

Облигации: ОФЗ заметно выросли в доходности на 20-35 б.п. на фоне возобновившейся падение нефти и ощутимого ослабления рубля. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

21 января 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	394,89	11,52
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	1,98	-0,07
Германия-10	0,55	0,01
Испания-10	1,70	-0,04
Португалия -10	2,76	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,11	-0,23
Russia-42	6,41	-0,19
Gazprom-19	5,99	-0,15
Evraz-18 (6,75%)	8,06	-0,15
Sber-22 (6,125%)	6,31	-0,14
Vimpel-22	8,00	-0,12
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,64	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,57	-0,19
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,49	-0,13
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,27	-0,01
NDF 3M	11,09	-0,12
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1636,1	-109,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	400,03	33,43
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	79,46	0,98



Глобальные рынки

На глобальных долговых площадках отсутствует единая динамика.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили довольно неоднородно. Гособлигации Германии продемонстрировали небольшой рост доходностей при открытии с последующим снижением. Гособлигации Италии и Испании напротив открыли торги на прежних уровнях, а во второй половине начали сдавать позиции и продемонстрировали рост доходностей. В целом в рамках европейской сессии практически полностью отсутствовала публикация макростатистики и инвесторы больше реагировали на общий негативный рыночный сентимент.

В рамках американской сессии доходности UST-10 пытались преодолеть отметку 2,0%, тем не менее к концу торгов все же вернулись к прежним уровням – ниже 2%. Представленные данные об индексе потребительских цен в США отразили низкие темпы роста цен, что может немного ограничить потенциал возможного дальнейшего смягчения монетарной политики.

/ Алексей Егоров

Ожидаемое решение ЕЦБ может стать поводом для снижения волатильности в первой половине дня.

Еврооблигации

Российские евробонды возобновили снижение на фоне очередного падения нефти ниже отметки в 28 долл. за барр. и общего ухудшения отношения к риску.

В среду российские евробонды возобновили снижение на фоне очередного падения нефти ниже отметки в 28 долл. за барр. марки Brent, а также общего ухудшения сентимента на глобальных площадках к риску. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 просели в цене на 113-116 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 56 б.п. CDS на Россию после отскока вниз накануне вновь вернулся к значению 395 б.п.

Корпоративные выпуски также торговались на отрицательной территории, в основном снижение было в пределах 50 б.п. Больше всего подешевели длинные бумаги нефтегазовых компаний (Лукойл («-80 б.п.»), Газпрома («-70-80 б.п.»), Газпром нефть («-55-90 б.п.»)) и в длине выпуски госбанков (Сбербанка («-80-210 б.п.»), РСХБ («-130-190 б.п.»), ВЭБ («-100-150 б.п.»)).

Сегодня с утра Brent торгуется ниже 28 долл. за барр., что по-прежнему выступает в пользу нисходящей динамики в российских евробондах. Впрочем, нельзя исключать некоторую стабилизацию на сырьевых площадках, что могло бы поспособствовать временной приостановке снижения и в российских бумагах.

/ Александр Полютов

Сегодня с утра Brent ниже 28 долл. за барр., что пока говорит в пользу снижения в российских бондах. Впрочем, стабилизация в сырье могла бы улучшить ситуацию.



Рубль обновляет минимумы.

В рамках вчерашней сессии рубль продемонстрировал сильнейшее за последнее время ослабление позиций, продолжая отыгрывать негативные тенденции на сырьевых площадках. Курс доллара еще в начале торгов находился на уровне 79,42 руб. однако уже к середине дня смог преодолеть уровень 80 руб. Следует отметить, что ключевым драйвером являются низкие цены на нефть, в то время как фактор предстоящий налоговых выплат практически не оказывает рублю поддержки. Так же можно отметить, что во второй половине дня на бирже наблюдалось сокращение объемов продажи валюты и рост объемов спроса. Подобное явление можно объяснить сохраняющимися ожиданиями дальнейшего ослабления национальной валюты со стороны участников рынка. В тоже время, проходящие аукционы валютного РЕПО ЦБ показывают, что особого спроса со стороны банков нет, а они лишь ретранслируют спрос реального сектора экономики. Подводя итог, можно отметить рост спекулятивного спроса. При завершении дневных торгов доллар достигал отметки 81,87 руб., а в рамках вечерней сессии протестировал уровень 82,42 руб.

На наш взгляд, при текущих котировках нефти (в диапазоне 27-29 долл. за барр.) рубль вполне может достигнуть уровней 82 - 84 руб. по отношению к доллару. Не исключено, что в ближайшее время можно будет услышать устные интервенции со стороны представителей монетарных властей, что может оказать рублю небольшую поддержку.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться на прежних уровнях. Mosprime o/n – 11,27%. При этом под предстоящие налоговые выплаты в системе, по нашим оценкам, достаточно рублевой ликвидности.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, при текущих котировках нефти (в диапазоне 27-29 долл. за барр.) рубль вполне может достигнуть уровней 82 - 84 руб. по отношению к доллару.

ОФЗ заметно выросли в доходности на 20-35 б.п. на фоне возобновившейся падения нефти и ощутимого ослабления рубля.

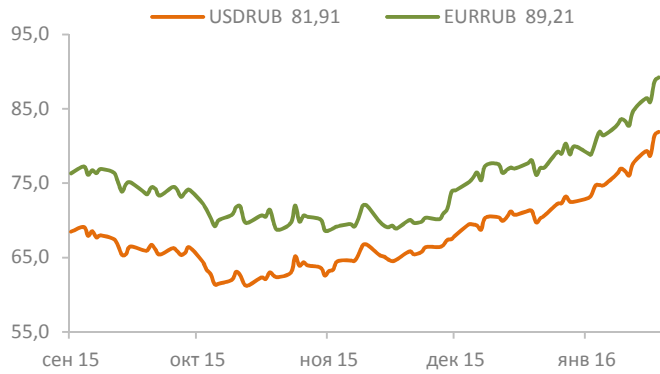
В среду ОФЗ заметно переоценились после возобновившегося падения нефти и заметного ослабления рубля. Рост доходности гособлигаций был на 20-35 б.п., кривая приобрела классическую форму. В итоге, среднесрочные выпуски были в доходности 10,6-10,8%, в длине – 10,85-10,9%. Таким образом, на фоне сохраняющейся турбулентности на рынках ОФЗ продолжают движение вверх в доходности, стремясь к паритету с ключевой ставкой, корректируя ожидания по срокам возможного смягчения ДКП ЦБ. Вместе с тем, вчера от Росстата вышли данные по инфляции с 12 по 18 января, которая составила 0,2%, в годовом выражении продолжила замедляться, опустившись ниже 12%, что в целом находится в рамках ожиданий, в том числе и прогнозов ЦБ. Минэкономразвития вчера заявил, что прогнозирует по итогам января инфляция в РФ в годовом выражении около 10%.

В резко ухудшившихся условиях на рынках вчера проходили аукционы Минфина, который хоть и смог разместить два выпуска ОФЗ, но с более высокой доходностью, чем можно было предположить накануне. Так, средневзвешенная цена длинных ОФЗ 26207 составила 85,0496%, доходность – 10,74% годовых. Бумаги были размещены в полном объеме 8 млрд руб. при спросе 14,8 млрд руб. Средневзвешенная цена флоатера ОФЗ 29006 составила 102,6350%, доходность – 14,44% годовых, по данным Минфина РФ. Переспрос на выпуск был в 2,1 раза, общий объем был размещен в полном объеме 12 млрд руб.

/ Александр Полютов

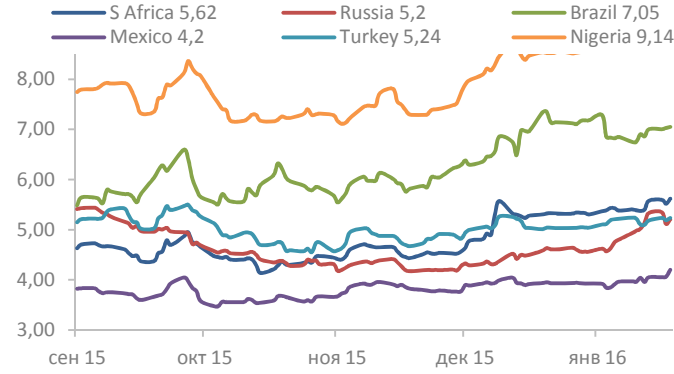
ОФЗ на фоне слабости цен на сырьевых рынках и слабости рубля продолжают в доходности стремиться к паритету с ключевой ставкой.

USD/RUB, EUR/RUB



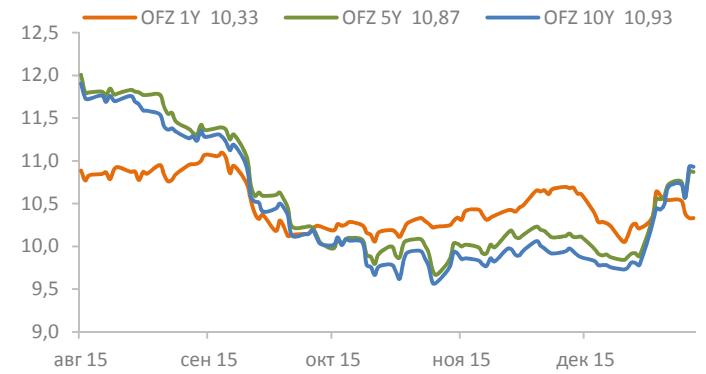
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



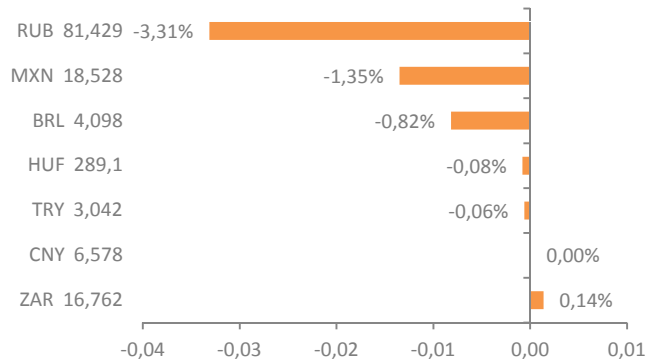
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



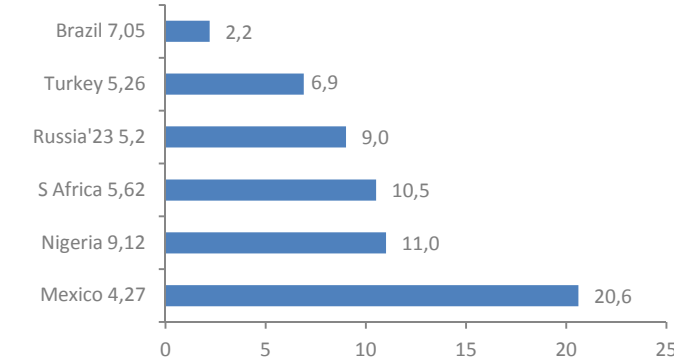
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



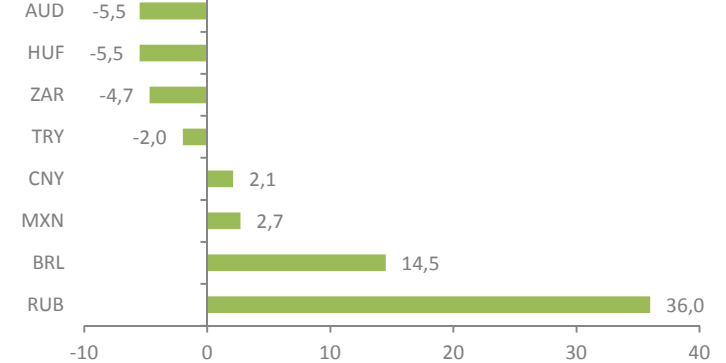
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



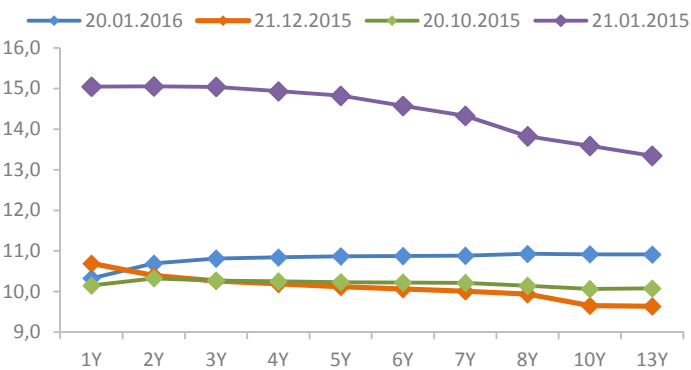
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



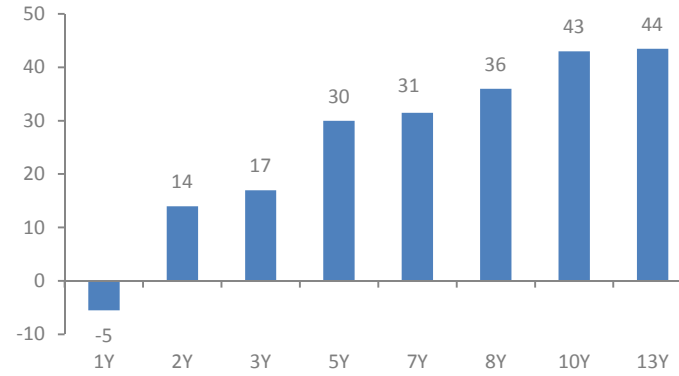
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



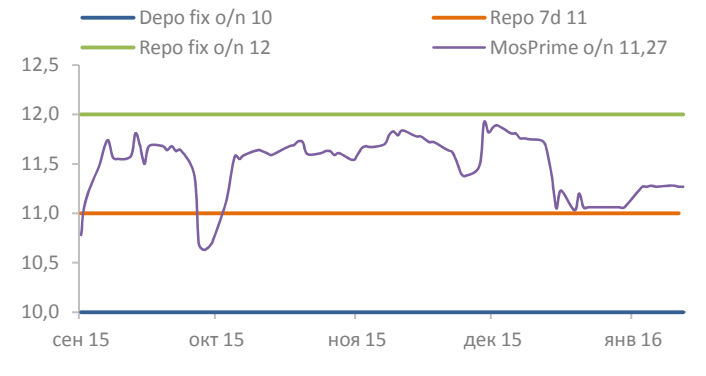
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



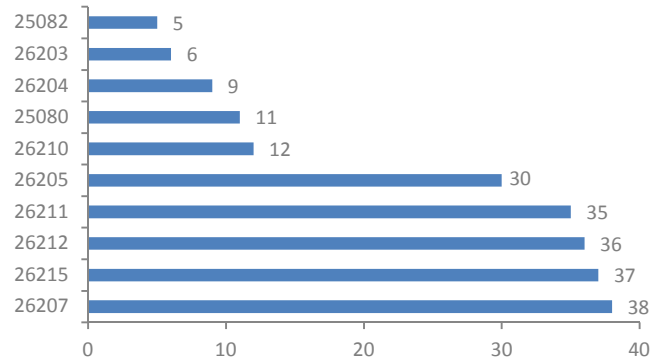
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



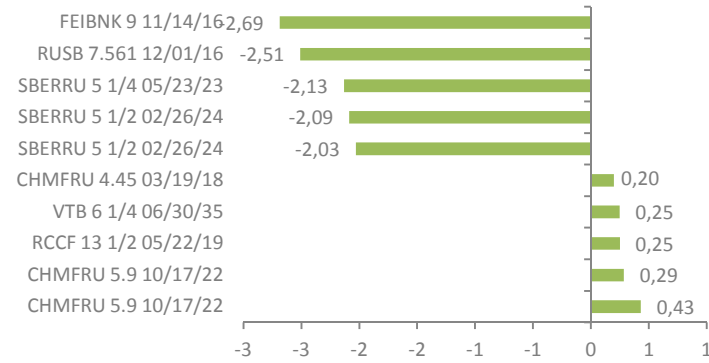
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



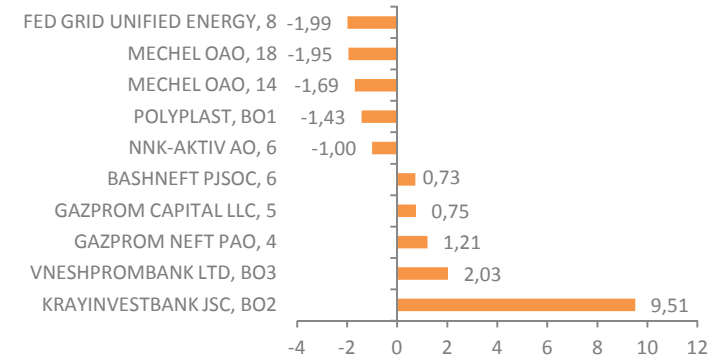
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



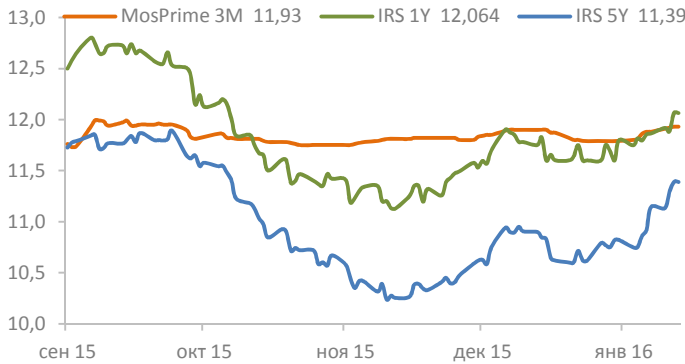
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



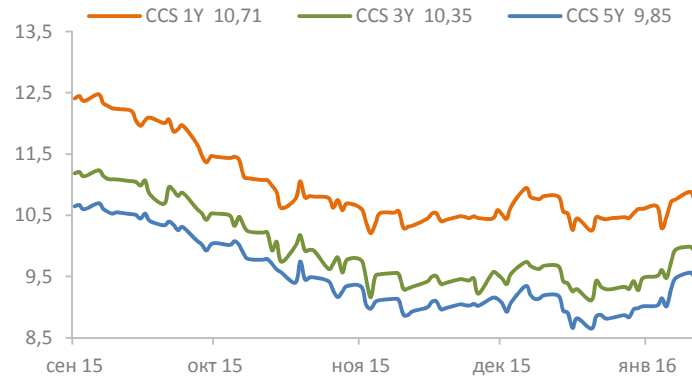
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



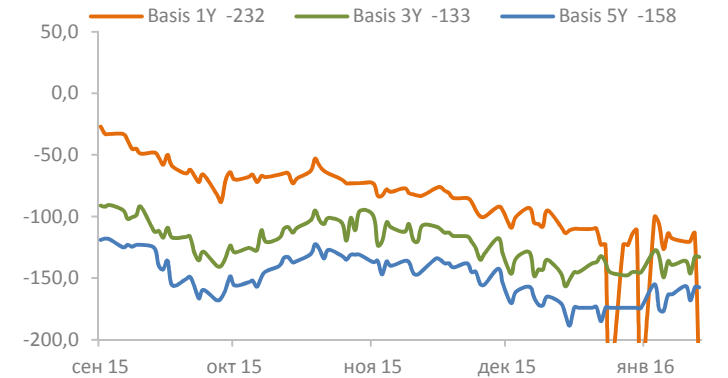
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



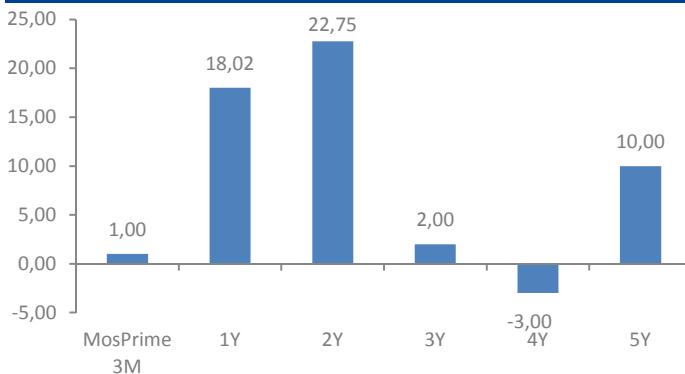
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



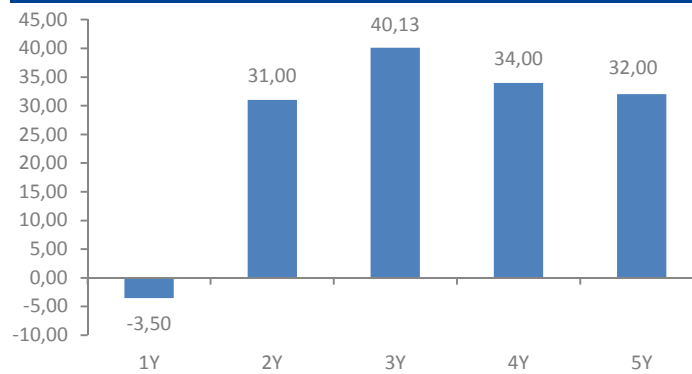
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



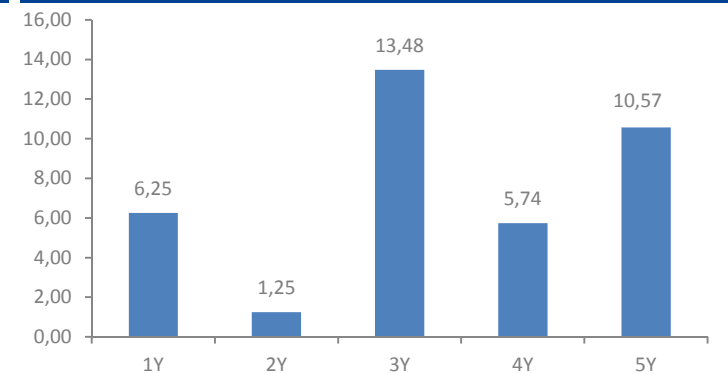
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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

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.