Промсвязьбанк

Утренний eXpresso PSB Research

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Опасения представителей ЕЦБ относительно негативного влияния сильного евро на экономику способствовали небольшой коррекции в паре евро/доллар. >>

FX/Денежные рынки: В пятницу пара доллар/рубль опускалась до отметки в 57,50 руб/долл. (минимальных уровней с середины июня).>>

Облигации: Рынок ОФЗ завершил прошедшую неделю на мажорной ноте, показав хороший рост третий день подряд. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 сентября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	139,1	-1,6
EUR/USD	1,19	-0,005
UST-10	2,17	0,05
Германия-10	0,37	0,02
Испания-10	1,58	0,04
Португалия -10	2,81	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,85	-0,05
Russia-42	4,71	-0,04
Gazprom-19	2,83	-0,04
Evraz-18 (6,75%)	2,47	-0,14
Sber-22 (6,125%)	3,78	-0,02
Vimpel-22	3,79	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,01	0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,70	-0,09
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,69	-0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,93	0,07
NDF 3M	8,02	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1948,6	19,8
Остатки на депозитах, млрд руб.	1287,5	98,0
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,06	-0,49

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20

LIKE US ON facebook

Глобальные рынки

Опасения представителей ЕЦБ относительно негативного влияния сильного евро на экономику способствовали небольшой коррекции в паре евро/доллар.

Ключевым событием пятницы на глобальных рынках стала публикация данных по рынку труда США. В целом данные вышли хуже прогноза. Так, число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе составило 156 тыс. рабочих мест против прогноза в 180 тыс., коэффициент безработицы остался на уровне в 4,3%, а рост зарплат за месяц составил всего 0,1% против прогноза в 0,2%.

После выхода статистики наблюдалось ослабление доллара на глобальном валютном рынке по всему спектру валют. Однако тенденция была прервана новостью в Bloomberg о том, что несколько членов ЕЦБ видят риски для экономики в связи с сильным курсом евро, что способствовало коррекции в паре евро/доллар.

Состоявшиеся на этих выходных испытания водородной бомбы со стороны КНДР обуславливают умеренно негативные настроения на открытии торгов. При этом, сегодня американские биржевые площадки будут закрыты в связи с празднованием Дня Труда, поэтому большой торговой активности не ожидаем.

Из событий текущей недели выделим в первую очередь заседание ЕЦБ, которое состоится 7 сентября. Помимо этого внимания определенно заслуживают завтрашние публикации индексов деловой активности Китая и ЕС, индекса PMI в непроизводственном секторе США (среда) и данных по торговому балансу Китая в пятницу.

/ Михаил Поддубский

Сегодня ожидаем невысокой торговой активности в связи с закрытием американских площадок.

FX/Денежные рынки

В пятницу пара доллар/рубль опускалась до отметки в 57,50 руб/долл. (минимальных уровней с середины июня).

В пятницу практически вся группа валют развивающихся стран продемонстрировала заметное укрепление против доллара. После выхода статистики по рынку труда США валюты EM усилили импульс на укрепление, и по итогам дня турецкая лира, южноафриканский ранд, мексиканский песо прибавили против американской валюты 0,4-0,7%, а российский рубль и вовсе стал лидером валютного рынка, укрепившись против доллара на 0,9%. Более сильное укрепление рубля в последние дни мы по-прежнему связываем в первую очередь с притоком спекулятивного капитала на рынок ОФЗ в ожидании более активного понижения ключевой ставки Банком России на предстоящих заседаниях.

Цены на нефть марки Brent продолжают торговаться вблизи отметок в 52-53 долл/барр. – тех отметок, которые сдерживали рост нефтяных котировок в течение всего летнего периода. На краткосрочную динамику цен на нефть на текущей неделе может оказываться влияние ещё один ураган, приближающийся к побережью США. Ураган «Ирма» может достичь восточного побережья США к концу недели. На данный момент отметим, что в целом рубль вновь становится несколько перекупленным по отношению к ценам на нефть, и при нейтральных внешних условиях и на фоне сезонно слабого текущего счета эта переоценка в рубле вновь может начать нивелироваться.

Обратим внимание, что, согласно данным CFTC, с июня месяца во фьючерсах на рубль у инвесторов формировалась чистая короткая позиция, и на последней неделе (последние данные приведены на 29 августа) короткая позиция практически нивелирована. Учитывая укрепление рубля во второй половине прошлой недели, вероятно, чистая длинная позиция спекулянтов во фьючерсах на рубль стала положительной.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу подросла до 8,93%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,24 трлн руб. Задолженность РЕПО банков перед ЦБ сократилась с 767 млрд руб. до 654 млрд. руб.

/ Михаил Поддубский

Сегодня ожидаем увидеть консолидацию пары доллар/рубль вблизи 57,40-58 руб/долл.

Облигации

Рынок ОФЗ завершил прошедшую неделю на мажорной ноте, показав хороший рост третий день подряд.

Прошедшую неделю рынок ОФЗ завершил на мажорной ноте: доходности выпусков срочностью от 3 лет опустились, в среднем, на 4-5 б.п. до 7,63-7,9%. Трейдеры продолжили отыгрывать вышедшие в предыдущие дни позитивные недельные данные по инфляции в РФ, указавшие на ее замедление до 3,4-3,5% г/г, и снижение инфляционных ожиданий населения в августе с 10,7% до 9,5%, согласно прямой оценке «инФОМ». Росту котировок рублевых госбумаг способствует и высокий «аппетит к риску» со стороны глобальных инвесторов, которые пересматривают свои ожидания по ужесточению монетарной политики ключевых ЦБ в меньшую сторону после выхода серии достаточно слабой экономической статистики в США и Европе.

В целом, за последние 3 дня доходности ОФЗ опустились уже на 8-15 б.п., что на наш взгляд, не позволяет рассчитывать на существенный рост их котировок в ближайшие дни. С учетом выходного дня в США (День Труда), велика вероятность, что сегодня рынок рублевых гособлигаций будет просто консолидироваться на достигнутых уровнях. Из ожидаемых событий недели выделим публикацию статистики по инфляции в РФ за август, намеченную на вторник, заседание ЕЦБ в четверг и пятничное выступление Э. Набиуллиной в рамках Московского финансового форума. По-нашему мнению, именно последнее событие способно наиболее сильно повлиять на рынок, так как оно дает Банку России хорошую возможность сориентировать инвесторов относительно возможных итогов сентябрьского заседания регулятора за неделю до его начала.

/ Роман Насонов

Пониженная активность нерезидентов из-за выходного дня в США будет способствовать консолидации рынка ОФЗ на текущем уровне.

ПАО «Промсвязьбанк»
Управление исследований и аналитики | PSB Research
114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10
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 Кащеев	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

Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков		
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик		
Роман Насонов	NasonovRS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик		
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Ведущий аналитик		

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
Руслан Сибаев	FICC	
Пётр Федосенко	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков		
Павел Демещик	FX,короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина **Александр Аверочкин**	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36 +7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев **Александр Сурпин** **Виктория Давитиашвили** **Татьяна Муллина** **Владислав Риман** **Максим Сушко** **Давид Меликян** **Александр Борисов**	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко **Виталий Туруло**	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

© 2017 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.