

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Сенат США принял свою версию законопроекта по налоговой реформе. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды в основном умеренно подрастали в цене, коррекция наступила уже вечером. >>

FX/Денежные рынки: В пятницу пара доллар/рубль локально достигала отметки в 59 руб/долл. >>

Облигации: Рынок ОФЗ завершил прошлую неделю умеренным ростом при нейтральном внешнем фоне. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 декабря 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	131,3	4,3
EUR/USD	1,19	-0,001
UST-10	2,40	-0,05
Германия-10	0,34	-0,06
Испания-10	1,43	-0,03
Португалия -10	1,88	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,92	-0,01
Russia-42	4,82	-0,01
Gazprom-19	3,01	0,00
Evrz-18 (6,75%)	0,00	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,62	-0,02
Vimpel-22	3,55	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,35	-0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,44	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,54	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,4	-0,05
NDF 3M	6,90	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2162,6	308,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	1539,0	-7,1
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,52	-0,06



Глобальные рынки

Сенат США принял свою версию законопроекта по налоговой реформе.

Конец прошлой недели выдался жарким на события. В пятницу вечером по Москве телеканал ABC News сообщил, что «Майкл Флинн, бывший советник Д.Трампа по национальной безопасности, сотрудничает со следствием и обещал дать показания против команды Трампа, заявив о поручении связаться с чиновниками РФ во время предвыборной кампании». Данные новости воспринимались на глобальных рынках негативно, и привели к снижению американских фондовых индексов в моменте более чем на 1,5%, а также снижению доходностей 10-летних treasuries до 2,32% годовых. Однако позже руководство ABC опровергло прежнюю информацию, заявив, что Трамп дал Флинну указание связаться с РФ лишь после выборов для налаживания связей, что вернуло «аппетит к риску».

Уже утром субботы пришла информация, что Сенат США одобрил свой законопроект налоговой реформы (51 сенатор из 100 проголосовали «за»), после чего возрастает вероятность ее реализации. Теперь обеим палатам Конгресса предстоит согласовать единую версию проекта, и, вероятно, именно новости в отношении перспектив принятия налоговой реформы будут оставаться в центре внимания инвесторов.

Напомним также, что до 8 декабря конгрессменам в Штатах необходимо определиться с дальнейшим повышением планки госдолга, что ближе к концу недели также может приковывать часть внимания инвесторов. В целом текущая неделя наполнена важными для рынка событиями: публикация многочисленных индексов деловой активности в ЕС и США, данных по ВВП ЕС и рынку труда в США. Все это может способствовать сохранению высокой торговой активности на глобальных рынках.

/ Михаил Поддубский

Риски дальнейшего роста доходностей десятилетних treasuries сохраняются.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды в основном умеренно подрастали в цене, коррекция наступила уже вечером.

В пятницу российские суверенные евробонды в основном умеренно подрастали в цене, коррекция наступила уже вечером после того как американские СМИ сообщили, что бывший советник администрации США по нацбезопасности М.Флинн, признавший вину в дезинформации ФБР по контактам с российской стороной, готов дать показания против команды Д.Трампа. Все это вызвало заметную реакцию в базовых активах – UST-10 в доходности резко снизились с 2,41% до 2,32% годовых, но затем смогли вернуться в район 2,36% годовых. На этом фоне российский сегмент суверенных евробондов перешел к ценовому снижению, хотя наиболее длинные выпуски в основном завершали пятницу «в плюсе»: евробонды RUS'42 и RUS'43 прибавили за день на 14 б.п. (YTM 4,82%), 30-летний RUS'47 – на 6 б.п. (YTM 5,03%). Больше всего коррекция затронула бенчмарк RUS'26, который в цене за пятницу потерял 13 б.п., показав рост доходности на 2 б.п. (YTM 3,92%). Поддержку российскому сегменту оказывала дорожавшая нефть Brent до 64 долл./барр. после решения ОПЕК+ пролонгировать ограничение добычи нефти до конца 2018 г. Другие 10-летние евробонды стран ЕМ по итогам дня снижались в доходности на 1-3,5 б.п.

Сегодня с утра доходности UST-10 выросли вновь до уровня 2,4% годовых на фоне принятия Сенатом США налоговой реформы, предложенной Д.Трампом, большинством голосов (51 против 49). Теперь двум палатам Конгресса в ближайшее время предстоит выработать совместный вариант налоговой реформы. Исход голосования в Сенате, даже несмотря на политическое обострение ситуации в США из-за «российского дела», скорее повышает шансы принятия законопроекта по налоговым послаблениям. Данный фактор может усилить давление на сегмент госдолга развивающихся стран, включая и российские госбумаги. На этой неделе выходит важно макростатистика в США с рынка труда: в среду – данные ADP по количеству рабочих мест, в пятницу – уровень безработицы и число новых мест вне с/х сектора. В ЕС: в среду – данные по розничным продажам в октябре и квартальный ВВП, в четверг выступает глава ЕЦБ М.Драги.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут продолжить ценовое снижение, которое началось вечером в пятницу на фоне роста доходности UST после принятия налоговой реформы Сенатом США.



FX/Денежные рынки

В пятницу пара доллар/рубль локально достигала отметки в 59 руб/долл.

Большую часть пятницы торги в паре доллар/рубль проходили достаточно спокойно – пара консолидировалась в нешироком диапазоне 58,40-58,80 руб/долл., однако появившиеся уже после закрытия основной сессии Московской биржи новости о том, что бывший советник Д.Трампа по национальной безопасности М.Флинн обещал дать показания против команды президента привели к резкому ухудшению настроений на глобальных рынках и давлению на всю группу валют развивающихся стран. Пара доллар/рубль на этом фоне уходила выше отметки 59 руб/долл.

После этого, негативные настроения на рынках нивелировались, соответственно пара доллар/рубль закрыла неделю вблизи значения 58,90 руб/долл. Рост доходностей на американском долговом рынке после принятия проекта налоговой реформы Сенатом США может оказывать некоторое давление на всю группу валют emerging markets, но на текущий момент значительного давления на валюты ЕМ не наблюдается.

Цены на нефть марки Brent в пятницу забирались выше отметки 64 долл/барр., торгуясь на максимальных уровнях с первой половины ноября. Тем не менее, во второй половине торгов нефтяные котировки не удержались на данных высотах и вернулись ближе к отметке 63,50 долл/барр., также оказывая умеренное давление на позиции рубля. Согласно нашей модели, российский рубль на текущих уровнях несколько недооценен относительно нефтяных котировок, но эта недооценка не превышает одного стандартного отклонения.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу снизилась до 8,40%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,7 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

В случае закрепления пары доллар/рубль выше 59-59,10 руб/долл., следующей целью может стать зона 59,50-59,60 руб/долл.

Облигации

Рынок ОФЗ завершил прошлую неделю умеренным ростом при нейтральном внешнем фоне.

В пятницу во время торговой сессии на рублевом долговом рынке важных событий не происходило, и доходности ОФЗ по итогам дня опустились еще на 1-3 б.п. до 7,18-7,82% в рамках растущего тренда последних недель. Вскоре после закрытия рынка стало известно, что бывший советник президента США М.Флинн признался в дезинформации ФБР по контактам с российской стороной и готов дать показания против команды Д.Трампа. Эти новости вызвали падение курса рубля почти на 1% до 59,1 руб. за долл. и рост 5-летних CDS на 6 б.п. до 134 б.п. Хотя впоследствии опубликованная первоначально информация о том, что Д.Трамп будучи президентом поручал М.Флинну «наладить контакт русскими» не подтвердилась, угроза новых антироссийских санкций вновь обращает на себя внимание инвесторов, что может оказать давление на рынок ОФЗ.

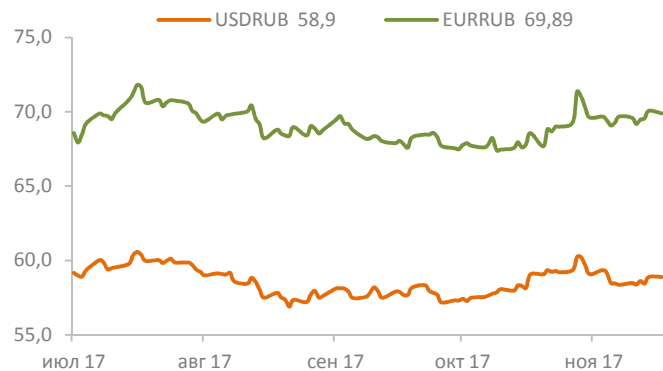
Еще одной негативной для покупателей ОФЗ новостью стало одобрение Сенатом США стимулирующей налоговой реформы, которая может привести к росту бюджетного дефицита и ускорить темпы подъема ставок ФРС. Вместе с тем, для окончательного принятия законопроекта члены верхней и нижней палаты Конгресса еще должны будут согласовать между собой его различные версии. При этом ожидается, что они вернутся к этому вопросу только на следующей неделе, поэтому реакция долговых рынков на итоги голосования в Сенате вряд ли будет очень сильной. Тем более, что с утра доходность UST-10 пока остается на уровне второй половины прошлой недели 2,4% после ее кратковременного снижения до 2,32% в пятницу вечером из-за бегства от рисков после новых обвинений в адрес Д.Трампа.

Полагаем, что в условиях негативного новостного фона доходности ОФЗ сегодня могут подняться на 2-3 б.п., однако хорошие перспективы снижения ключевой ставки за 2 недели до заседания ЦБ РФ 15 декабря должны будут удержать рынок от более сильной просадки. В этой связи в фокусе инвесторов на предстоящей неделе будут данные по инфляции в РФ за ноябрь, публикация которых намечена на среду. На наш взгляд, если они выйдут в рамках прогнозов, то динамика рынка ОФЗ по итогам всей недели, скорее всего, окажется нейтральной.

/ Роман Насонов

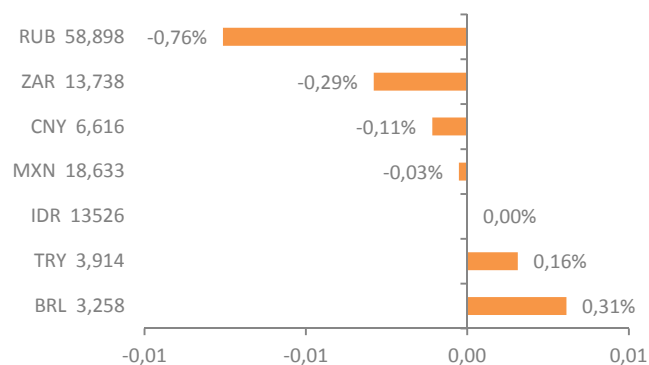
Сегодня на рынке ОФЗ возможна небольшая просадка по причине выхода на первый план темы санкций против РФ и роста вероятности принятия налоговой реформы в США.

USD/RUB, EUR/RUB



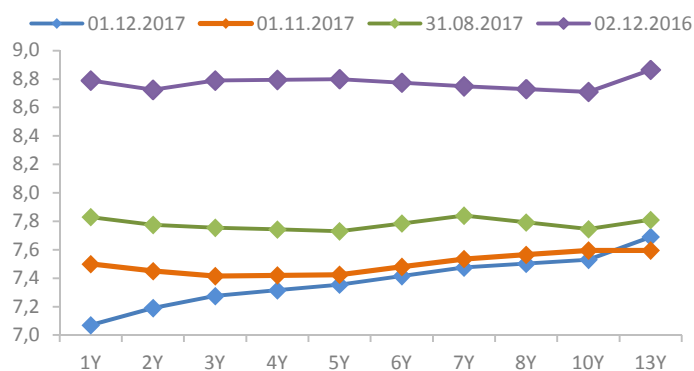
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



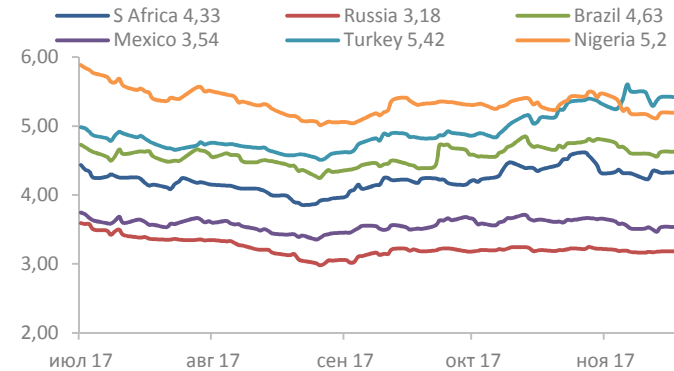
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



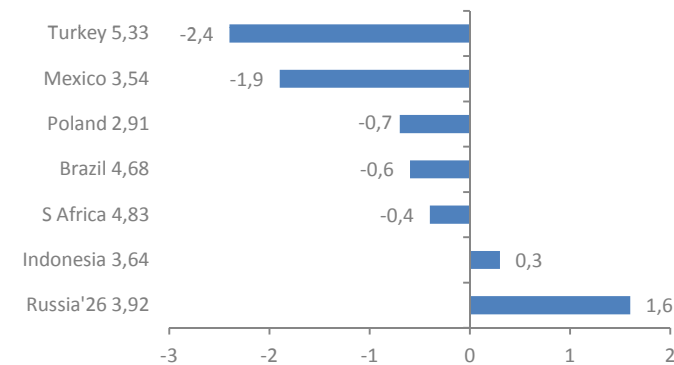
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



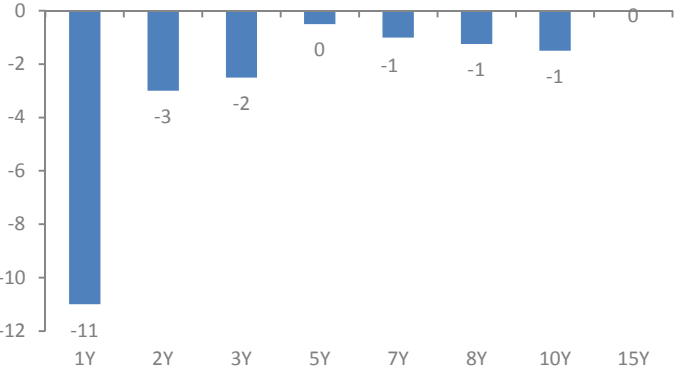
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



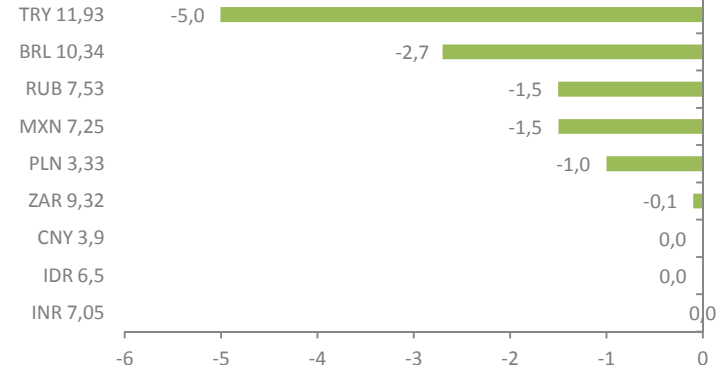
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



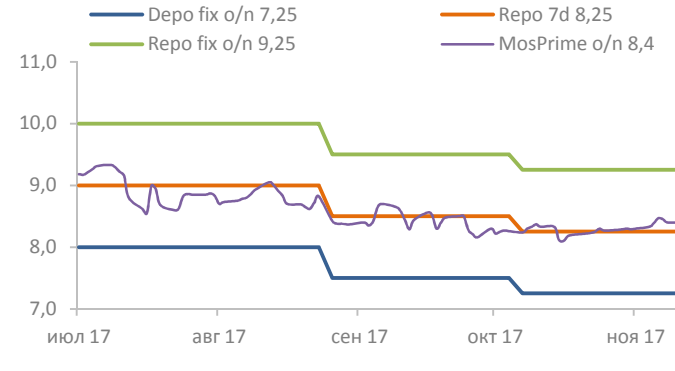
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



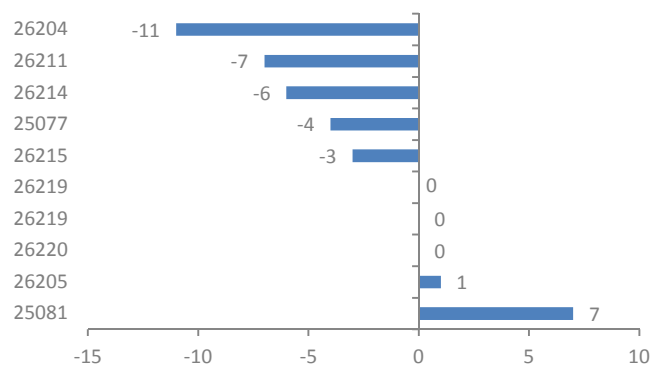
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



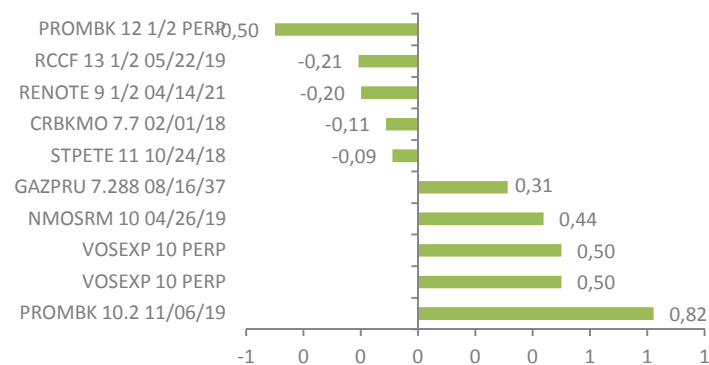
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



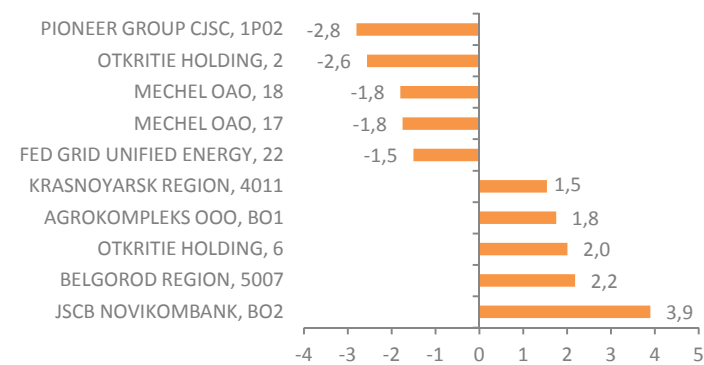
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



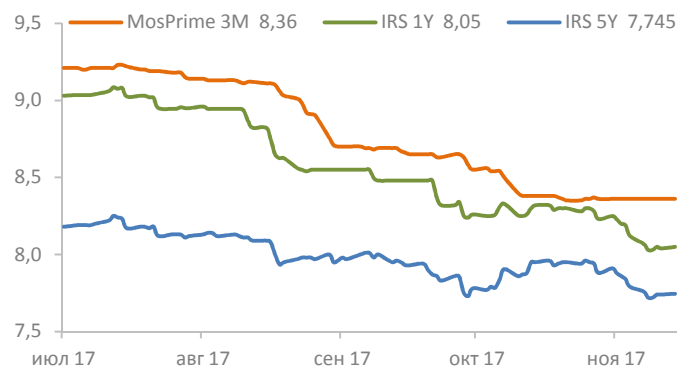
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



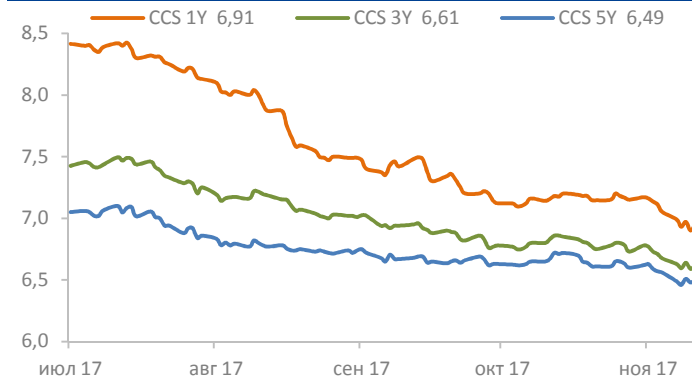
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



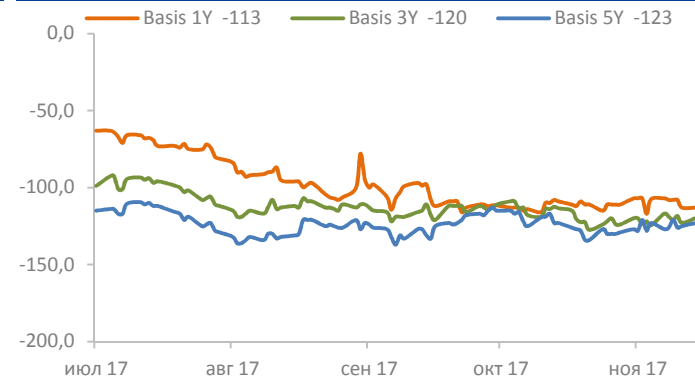
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



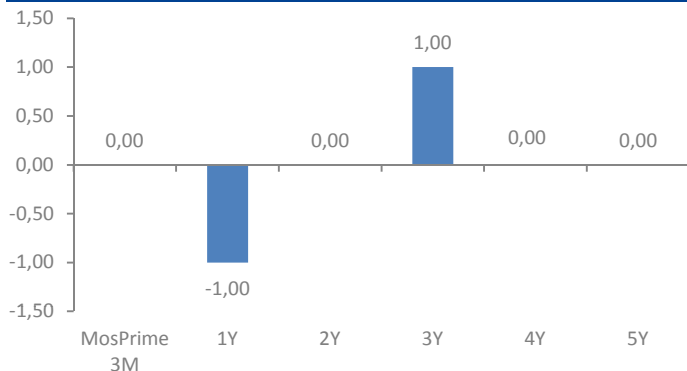
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



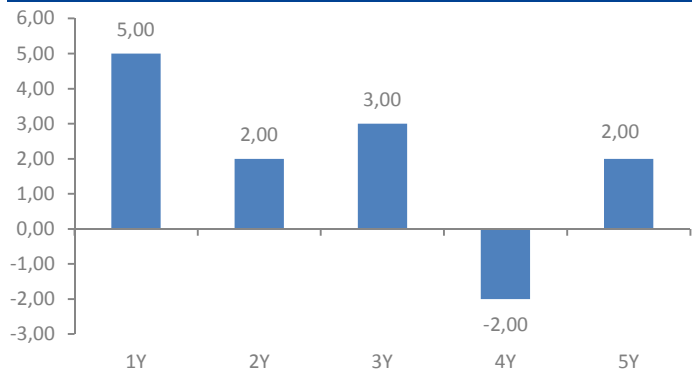
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



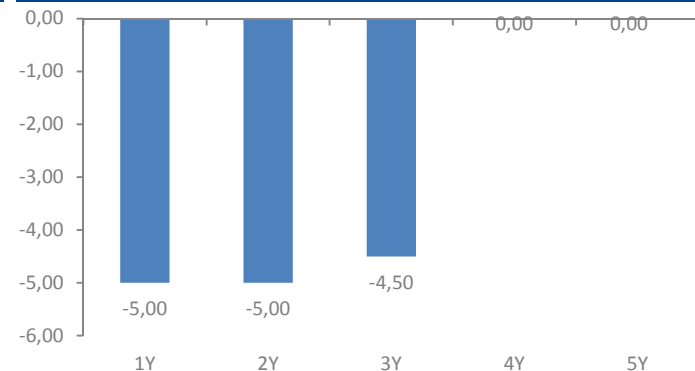
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

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 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

Лящук Владимир Liaschukvv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Главный аналитик

Антонов Роман Antonovrp@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Ведущий аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютков 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 Сибеев	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	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

© 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.