

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в четверг были под влиянием выхода хороших макроданных в Европе и США. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды демонстрируют устойчивость перед усилившимся давлением со стороны роста доходности UST, поддержку оказывала нефть. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в четверг продолжил умеренно укрепляться следом за дорожавшей нефтью, сдерживающим фактором был сильный доллар. >>

Облигации: Рублевые гособлигации продолжают игнорировать рост нефти и укрепление рубля, реагируя на рост доходностей US Treasuries и новости геополитики. >>

Корпоративные события

Башнефть (Ba1/-/BB+) продадут Роснефти (Ba1/BB+/-).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	222,18	0,51
EUR/USD	1,12	-0,01
UST-10	1,74	0,04
Германия-10	-0,02	-0,01
Испания-10	1,01	-0,03
Португалия -10	3,50	0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,33	0,03
Russia-42	4,65	0,01
Gazprom-19	2,99	0,00
Evrax-18 (6,75%)	3,64	-0,01
Sber-22 (6,125%)	3,94	0,00
Vimpel-22	4,90	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,4	0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,5	0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,18	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,39	0,06
NDF 3M	9,26	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1857,1	134,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	470,5	-127,77
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,39	-0,07

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



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в четверг были под влиянием выхода хороших макроданных в Европе и США.

Глобальные долговые рынки в четверг были под влиянием выхода макроданных в Европе и США. Так, сильная статистика была в Германии, где объем заказов в промышленности в августе увеличился на 1% м/м и 2,1% г/г, рекордными темпами после мартовских данных. Протоколы последнего заседания ЕЦБ не принесли сюрпризов. При этом в США вышли недельные данные по числу обращений за пособием по безработице, которые оказались лучше ожиданий рынка, неожиданно снизившись на 5 тыс. до 249 тыс., что вновь усилило опасения повышения ставок ФРС (рыночная вероятность на декабрь почти 64%). На этом фоне UST-10 в доходности поднялись до 1,74% годовых. При этом доходности европейских госбондов в первой половине дня снижались, но затем последовали за восходящей динамикой UST. В итоге, доходности 10-летних облигаций Германии поднялись до нулевой отметки, Франции – до 0,3% годовых.

Сегодня глобальные долговые рынки будут в ожидании выхода важных данных с рынка труда в США за сентябрь, которые оценивает ФРС при изменении своей монетарной политики. Сильные данные могут еще повысить рыночную вероятность ужесточения политики ФРС под конец года, что приведет к дальнейшему росту доходности базовых активов.

Вместе с тем, сегодня также стартует 3-дневная конференция МВФ и Всемирного банка, где вполне вероятно будет обсуждаться вопрос финансовой устойчивости европейских банков и Deutsche Bank в частности. Нельзя исключать, что с полей конференции могут прозвучать важные заявления в данном вопросе.

/ Александр Полютов

Сегодня глобальные долговые рынки будут ждать выхода важных данных с рынка труда в США за сентябрь.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды демонстрируют устойчивость перед усилившимся давлением со стороны роста доходности UST, поддержку оказывала нефть.

В четверг сегмент российских суверенных евробондов демонстрировал завидную устойчивость, учитывая растущее давление из-за опасений скорого повышения ставок ФРС, что толкает вверх доходности базовых активов - UST-10 вчера поднимались до 1,74% годовых. Так, длинные выпуски Russia-24 и Russia-43 вчера подешевели только на 12-23 б.п. (YTM 4,65%-4,67%), бенчмарк Russia-23 – на 19 б.п. (YTM 3,33%). Поддержку российским бондам оказывала дорожавшая нефть сорта Brent, которая превысила отметку 52 долл/барр. Корпоративные евробонды также немного снижались в пределах 5-10 б.п., чуть хуже рынка были длинные евробонды госбанков – Сбербанка («-15-20 б.п.»), ВЭБ («-25-25 б.п.»), ВТБ («-25-40 б.п.»).

Вместе с тем, игроки рынка находятся в ожидании важных пятничных данных с рынка труда в США за сентябрь, которые учитывает ФРС в своей политике. При этом вчерашние недельные данные по обращениям за пособием по безработице за неделю оказались лучше консенсус-прогноза. Таким образом, выход сильных данных с рынка труда в сентябре может дополнительно усилить ожидания по росту ставок в США в этом году, усилив давление на российские евробонды, которые к тому же по-прежнему смотрятся перегретыми, находясь вблизи трёхлетних минимумов по доходности. Поддержка бумагам может по-прежнему исходить от подорожавшей выше 52 долл. за барр. нефти.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды будут реагировать на выход макроданных с рынка труда США за сентябрь и переоценку вероятности повышения ставок ФРС. Поддержку будет оказывать нефть.



FX/Денежные рынки

Рубль в четверг продолжил умеренно укрепляться следом за дорожавшей нефтью, сдерживающим фактором был сильный доллар.

Рубль в четверг продолжил умеренно укрепляться после того, как нефть ушла выше 52 долл. за барр. В итоге, курс национальной валюты уже вечером доходил 62,1 руб. за доллар., в целом за день диапазон изменения удерживался в пределах 62,1-62,4 руб. за доллар. Вместе с тем, в мире усиливалось давление доллара на валюты ЕМ после очередного выхода новой порции сильной статистики в США (недельные данные по пособиям по безработице), которые усилили ожидания повышения ставок ФРС под конец года. В итоге, индекс DXY вчера продолжил рост, поднявшись до 96,8.

Сегодня нефть, удерживающаяся в пределах 52-53 долл. за барр. продолжит оказывать поддержку, также как и локальный фактор предстоящей приватизации Башнефти (до 15 октября) и Роснефти. Впрочем, сегодня выходит важная статистика в США с рынка труда за сентябрь, которую учитывая ФРС при решении вопроса по ставкам. Выход сильных данных дополнительно может укрепить доллар в мире, что будет сдерживать рубль от укрепления. Уже с утра DXY дошел до отметки 97. Кроме того, нельзя исключать роста влияния фактора обострения геополитики из-за Сирии. В этом ключе, сегодня рубль, скорее всего, продолжит удерживаться в диапазоне 62-62,5 руб. за доллар.

На денежном рынке остатки на счетах в ЦБ продолжают удерживаться на уровне 2,32 трлн руб. Краткосрочные ставки МБК немного подросли над ключевой ставкой ЦБ – до уровня 10,39%.

/ Александр Полютов

Сегодня при нефти Brent 52-53 долл. за барр. рубль продолжит удерживаться в диапазоне 62-62,5 руб. за доллар.

Облигации

Рублевые гособлигации продолжают игнорировать рост нефти и укрепление рубля, реагируя на рост доходностей US Treasuries и новости геополитики.

Вчера котировки ОФЗ вновь продемонстрировали негативную динамику (в пределах 0,2 п.п.) на пониженных оборотах. В целом, доходности остались в рамках прежних диапазонов: 8,3-8,6% на среднем участке кривой и 8,2-8,3% на ее дальнем конце. Рублевые гособлигации по-прежнему слабо реагируют на рост нефти (+1,5% до 52,5 долл. за баррель) и укрепление рубля (-0,5% до 61,2 руб. за долл.), продолжая следовать за котировками Treasuries (UST-10 +3 б.п. до 1,74%).

Благоприятные тенденции на сырьевых площадках компенсируются ростом геополитических рисков: в последние дни США и РФ часто обменивались недружественными заявлениями в связи с ситуацией в Сирии. При этом западные СМИ сообщили о возможном рассмотрении новых экономических санкций в адрес России.

В корпоративном секторе наблюдался умеренный спрос на бумаги банков. Фольксваген банк Рус (—/BB+/—) по итогам сбора заявок на облигации серии 001P-01 объемом 5 млрд руб. с 1,5-летней офертой установил ставку купона на уровне 9,8% (УТР 10,04%), при первоначальном ориентире 9,65-9,90%. Банк «Интеза» (—/—/BBB-) также зафиксировал ставку купона по 3-летнему выпуску 001P-01R на 3 млрд руб. в рамках премаркетингового диапазона (9,5-9,8%) – на уровне 9,75% (УТМ 9,9%). Снизить ориентир по купону удалось Европлану (—/—/BB-): итоговая ставка по бондам БО-07 с 2-летней офертой объемом 5 млрд руб. составила 11,75% (УТР 12,1%) при обозначенном ранее диапазоне 12,00-12,50% годовых.

Сегодня в фокусе участников рынка будут данные по числу новых рабочих мест в США, которые могут оказать влияние на действия ФРС по ставкам. Волатильность на рынке ОФЗ может также вырасти на новостях о ситуации в Сирии и планируемых санкциях. С учетом данных рисков, мы считаем оправданными текущие уровни доходностей гособлигаций.

/ Роман Насонов

Полагаем, что плавное снижение котировок гособлигаций сегодня продолжится. Волатильность в ход торгов могут внести данные по числу новых рабочих мест в США и новости по Сирии.

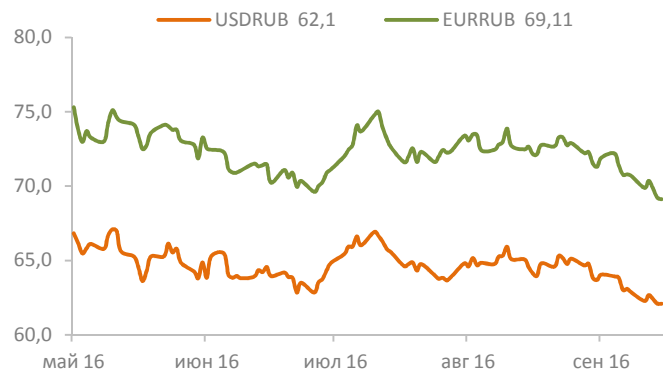
Корпоративные события

Башнефть (Ba1/–/BB+) продадут Роснефти (Ba1/BB+/–).

В среду Правительство РФ опубликовало директиву об участии Роснефти в покупке госпакета 50,08% акций Башнефти за сумму не более 330 млрд руб. (около 5,3 млрд долл.). Директива предписывает главе Роснефти И.Сечину подписать договор купли-продажи контроля в Башнефти в срок до 15 октября. Данная сделка позитивна для Роснефти, так как позволит увеличить занимаемую долю рынка добычи и переработки углеводородного сырья. По данным МСФО на 30.06.2016 г. Роснефть обладала запасом денежных средств и эквивалентов в размере 795 млрд руб., которых достаточно для покупки контрольного пакета в Башнефти. Снятие неопределенности относительно приватизации госпакета позитивно и для Башнефти. Правительство Башкортостана, которому принадлежит 25% в Башнефти, планирует после 15 октября обсудить с Роснефтью дивидендную политику и перспективы передачи в управление или продаже своего пакета. С учетом низкой долговой нагрузки и сильных операционных показателей рублевые выпуски облигаций Башнефти уже торгуются с минимальной премией к выпускам Роснефти, поэтому не ожидаем, что реализация сделки отразится на котировках.

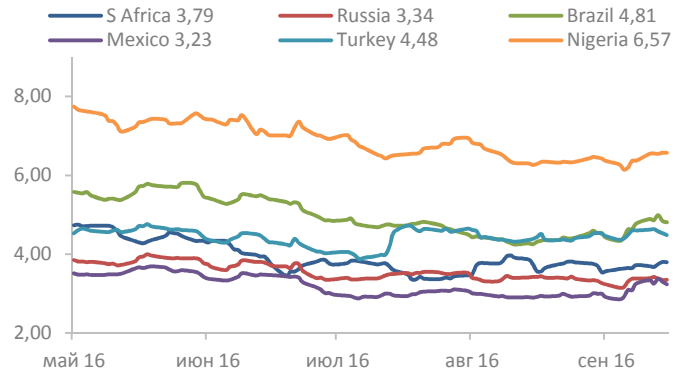
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



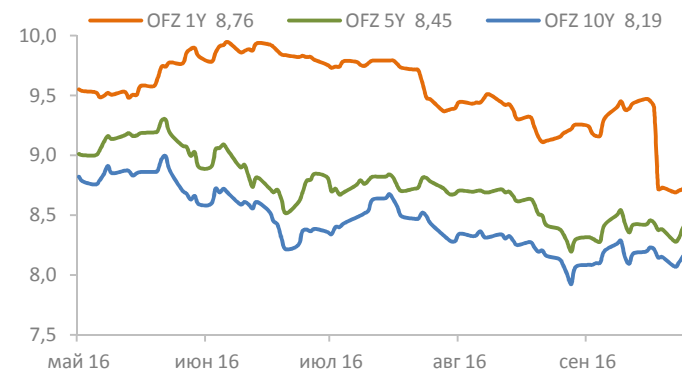
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



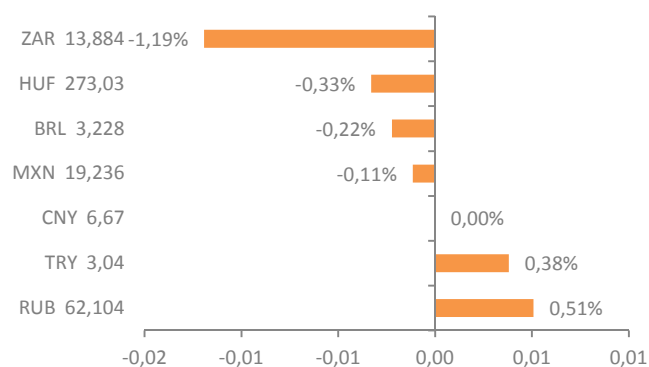
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



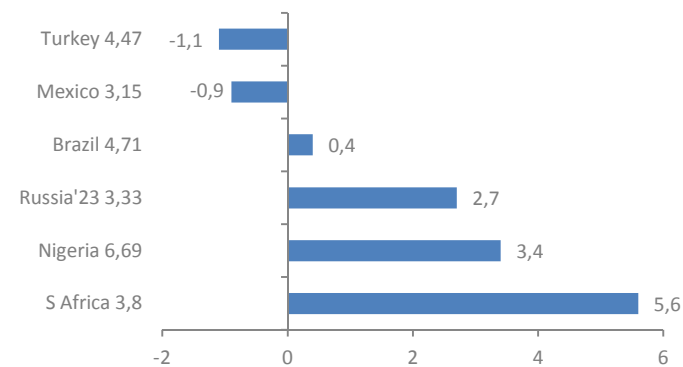
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



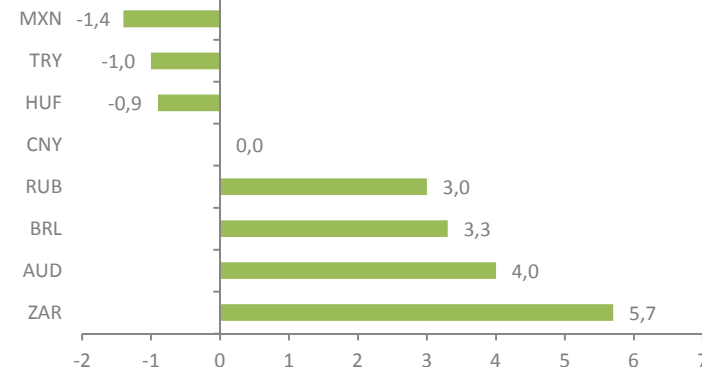
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



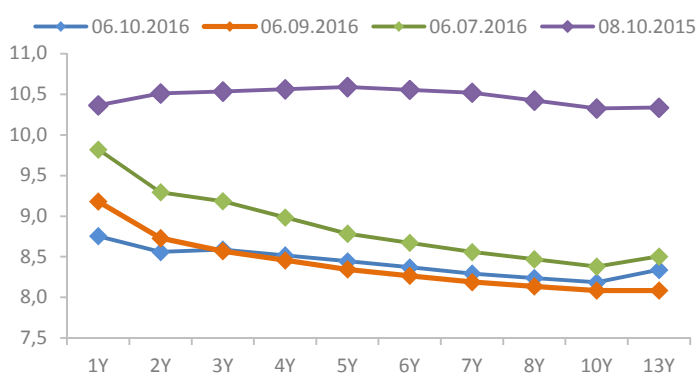
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



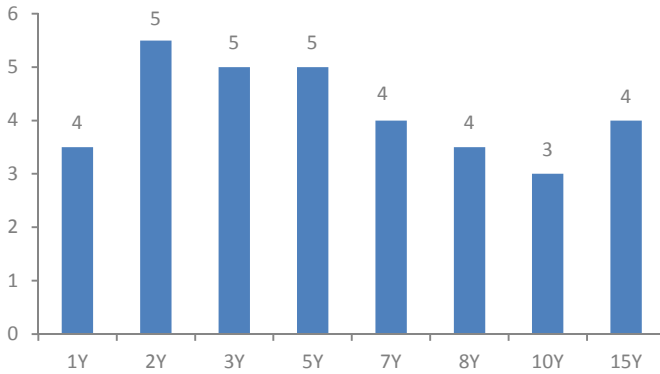
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



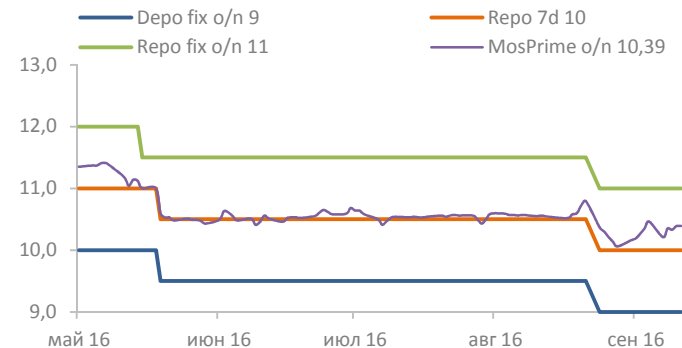
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



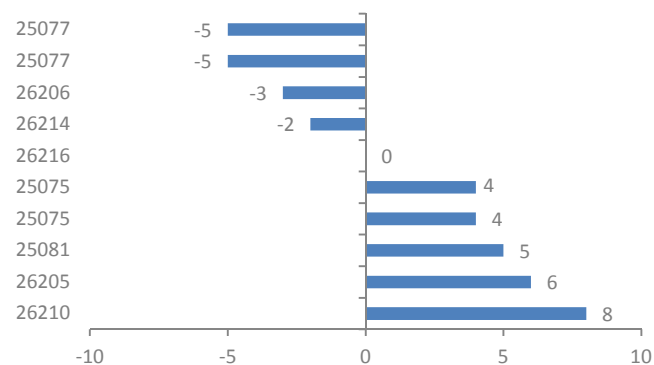
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



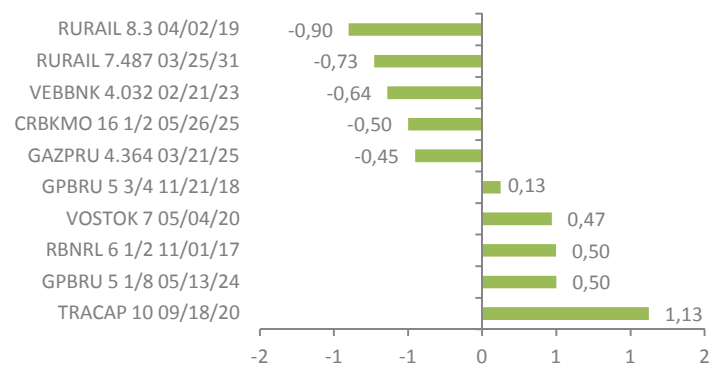
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



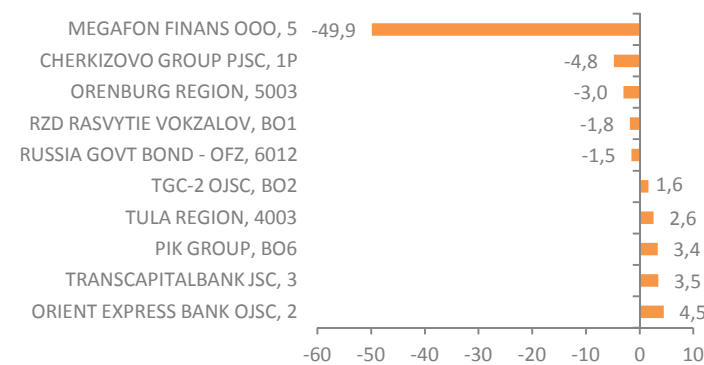
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



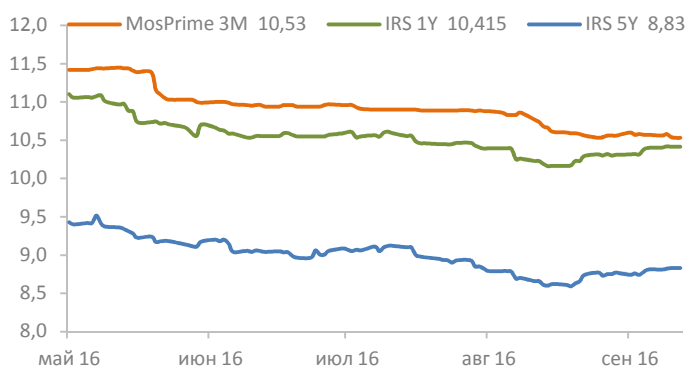
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



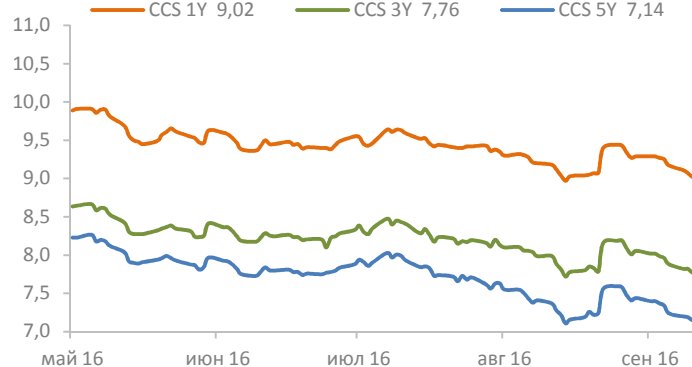
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



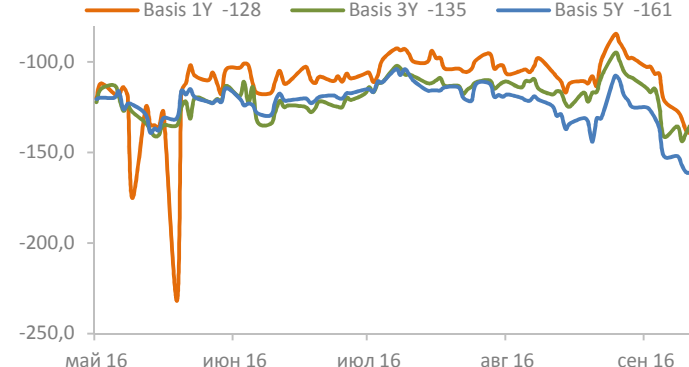
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



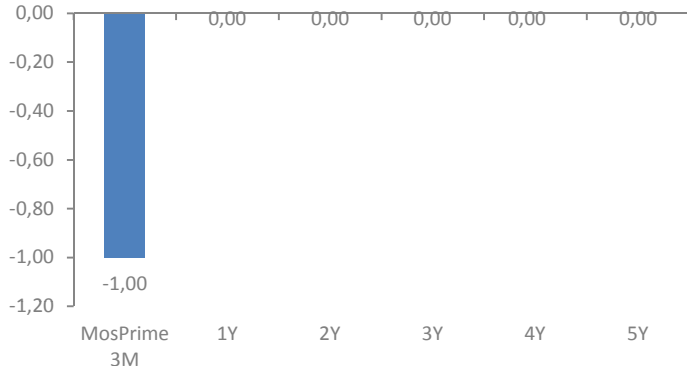
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



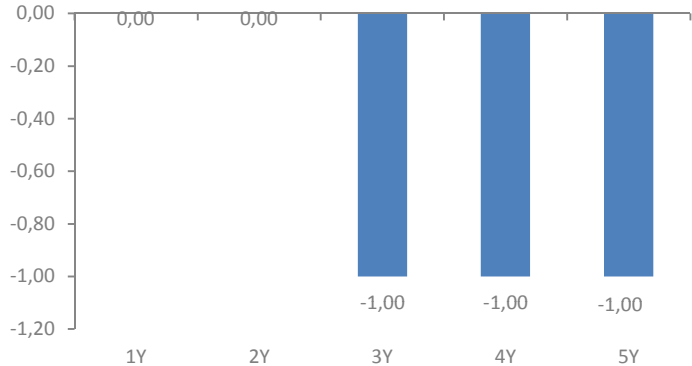
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



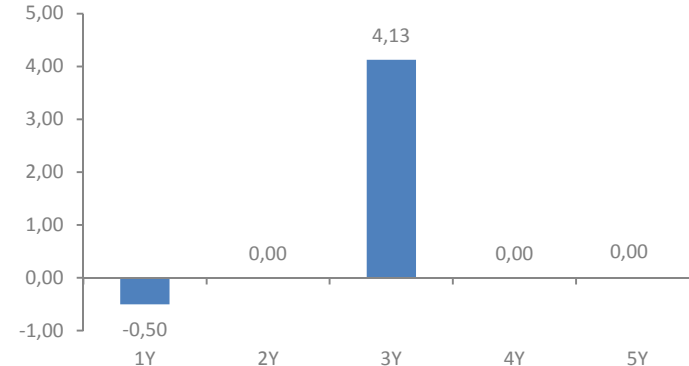
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

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

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

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
Руслан Сibaев	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	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Александр Орехов		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



© 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.