

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Итоги первого тура парламентских выборов во Франции не оказали масштабного влияния на рынки. >>

Еврооблигации: В последние дни российские суверенные евробонды консолидировались на фоне стабилизации нефти и устойчивости доходности UST в преддверии заседания ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки 57 руб/долл. >>

Облигации: Котировки ОФЗ сохраняют потенциал для роста перед заседанием ЦБ РФ в пятницу. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

13 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	157,3	0,48
EUR/USD	1,12	0,001
UST-10	2,22	0,00
Германия-10	0,26	0,01
Испания-10	1,45	0,02
Португалия -10	2,98	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,32	-0,01
Russia-42	4,73	0,00
Gazprom-19	2,57	-0,02
Evrz-18 (6,75%)	2,21	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,74	0,01
Vimpel-22	3,87	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	18,95	-1,26
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,85	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,58	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,27	-0,06
NDF 3M	8,76	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1746,2	125,0
Остатки на депозитах, млрд руб.	825,4	1,9
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,00	0,02

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



Глобальные рынки

Итоги первого тура парламентских выборов во Франции не оказали масштабного влияния на рынки.

Итоги первого тура парламентских выборов во Франции не стали сюрпризом для инвесторов – партия «Вперед, Республика!» президента Э.Макрона одержала победу в первом туре голосования, набрав около 32,3% голосов. Второй тур выборов состоится в ближайшее воскресенье, и, если не будет никаких сюрпризов, партия Э.Макрона должна обеспечить себе 400-440 мест из 577 в Парламенте. Большой реакции на рынках по факту объявления итогов голосования мы не увидели.

На текущей неделе в центре внимания, вероятно, будет находиться заседание ФРС США, итоги которого будут объявлены уже завтра вечером. Помимо решения по ставке инвесторы будут следить за риторикой главы Федрезерва Дж.Йеллен и обновленным прогнозами регулятора по макропоказателям. На данный момент рынок, согласно фьючерсам на ставку, оценивает вероятность ее поднятия на текущем заседании более чем в 95%.

Отметим также, что сегодня вечером состоится выступление главы минюста США Дж.Сешнса перед комитетом по разведке Сената, которое также может оказать влияние на «аппетит к риску» на глобальных рынках. Дж.Сешнс сегодня, вероятно, будет говорить о том, были ли у него в период избирательной кампании контакты с российскими чиновниками помимо тех, о которых сообщалось. В ближайшее время внутривнутриполитические риски в Штатах сохраняются, но их влияние на рынок пока ограничено.

/ Михаил Поддубский

В центре внимания на текущей неделе, вероятно, будет находиться заседание Федрезерва.

Еврооблигации

В последние дни российские суверенные евробонды консолидировались на фоне стабилизации нефти и устойчивости доходности UST в преддверии заседания ФРС.

В последние два торговых дня российские суверенные евробонды демонстрировали боковое движение котировок на фоне стабилизации нефтяных цен и устойчивости доходности UST в преддверии заседания ФРС. Так, нефть Brent большую часть торгов находилась выше 48 долл. за барр. Доходности UST-10 удерживаются в диапазоне 2,19%-2,22% годовых. В итоге, бенчмарк RUS'26 в доходности продолжил удерживаться на уровне 3,97% годовых, длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,73%-4,74% годовых.

В минувшую пятницу министр финансов РФ А.Силуанов заявил (Интерфакс), что размещение евробондов России будет после заседания ФРС (13-14 июня), но не на текущей неделе. Вероятно, стоит ждать выхода России в следующие 1-2 недели. В бюджете РФ на 2017 г. предусмотрены внешние заимствования на 7 млрд долл.: 3 млрд долл. – новые заимствования, 4 млрд долл. – обмен старых выпусков евробондов.

VimpelCom размещает сегодня два транша евробондов в долларах: ориентир доходности 4-летнего выпуска составляет 4%-4,25%, 7-летнего – 5%-5,5%. Интересно по доходности смотрится длинный 7-летний заем, но размещение, вероятно, пройдет ниже 5%.

С утра нефть Brent подрастает до 48,6 долл. за барр., доходности UST удерживаются на уровне 2,21% годовых. Сегодня начинается двухдневное заседание ФРС, которое станет ключевым событием недели. Рыночная вероятность подъема ставок приближается к 100%, рынки учитывают данное событие. Решение по ставкам и пресс-конференция главы ФРС будет 14 июня. Политические риски в США отошли на второй план после выступления экс-главы ФБР Дж.Коми в комитете разведки Сената. Но сегодня в том же комитете показания будет давать генпрокурор США Дж.Сешнс. Парламентские выборы во Франции 11 июня прошли в рамках ожиданий и во втором туре у партии президента Э.Макрона есть шансы получить абсолютное большинство.

/ Александр Полютов

До объявления решения ФРС и сопроводительной пресс-конференции российские евробонды, вероятно, продолжат консолидироваться.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки 57 руб/долл.

С середины прошлой недели пара доллар/рубль проводит большую часть времени, консолидируясь вблизи отметки 57 руб/долл. Цены на нефть в конце прошлой недели приостановили снижение, на данный момент ближайший фьючерс на Brent торгуется вблизи 48,50 долл/барр. (на 2,3% выше минимальных уровней пятницы).

В целом группа валют ЕМ не демонстрирует в последние дни однонаправленной динамики. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency) консолидируется вблизи максимальных значений за последние два с половиной года. События ближайших дней (заседание Федрезерва и выступление главы минюста США Дж.Сенса перед комитетом по разведке Сената) могут сформировать настроения на глобальных рынках, а, следовательно, повлиять на отношение глобальных инвесторов к долговым рынкам развивающихся стран.

На наш взгляд, российский рубль на текущий момент заметно переукреплен по отношению к нефти. Отдельную поддержку рублю сейчас может оказывать приближение дивидендного сезона для российских компаний. По нашим оценкам, с конца июня по начало августа крупнейшие российские экспортеры выплатят около 750 млрд руб. в виде дивидендов. Локальные коррекции в рубле могут использоваться экспортерами для конвертации части валютной выручки по приемлемому для себя курсу. На ближайшие дни для пары доллар/рубль актуальным может являться диапазон 56,50-57,50 руб/долл. Восстановление нефтяных котировок может предоставить шансы рублю приблизиться к его нижней границе.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу снизилась до 9,27%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,57 трлн руб. Сегодня Банк России проведет депозитный аукцион, сроком на одну неделю (объем лимитов на данный момент еще не объявлен).

/ Михаил Поддубский

На горизонте ближайших недель диапазон в 56-58 руб/долл. по-прежнему сохраняет актуальность.

Облигации

Котировки ОФЗ сохраняют потенциал для роста перед заседанием ЦБ РФ в пятницу.

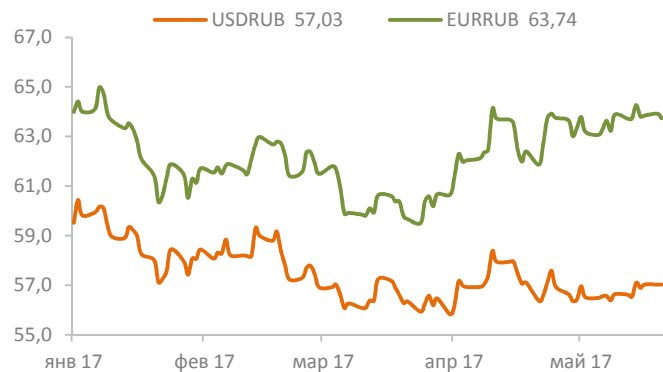
Торги на рынке ОФЗ в пятницу проходили очень спокойно, по итогам дня доходности большинства выпусков опустились на 2-3 б.п. до 7,59-7,99% при нулевой динамике котировок остальных. В корпоративном сегменте ЧТПЗ (Ваз/–/ВВ-) удалось по итогам сбора заявок на облигации БО-001Р-04 объемом 10 млрд руб. установить ставку 1-го купона на уровне 8,95% годовых, что соответствует доходности к оферте через 4 года в размере 9,15% годовых. Во время премаркетинга компания ориентировала инвесторов на диапазон ставки 1-го купона на уровне 9,0-9,25% годовых. Отметим, что ликвидные выпуски ЧТПЗ серий 1Р1 и 1Р3 с погашением в 2020 и 2024 гг. торгуются с доходностью 9,4-9,5% и, на наш взгляд, являются более привлекательными для покупки на вторичном рынке.

С момента окончания пятничных торгов в России ситуация на ключевых для ОФЗ мировых рынках практически не изменилась. Нефть Brent по-прежнему торгуется в районе 48,5 долл. за барр., а доходность UST-10 остается вблизи отметки 2,2%. Полагаем, что в этих условиях доходности ОФЗ могут опуститься на 5-7 б.п. до предстоящего заседания Банка России в пятницу, отыгрывая вероятное снижение ключевой ставки на 50 б.п. При этом повышенное внимание будет уделяться статистике по недельной инфляции в РФ, выходящей в среду. В этот день также станут известны итоги заседания ФРС, по итогам которого рынком ожидается повышение целевого диапазона ставок овернайт на 0,25 п.п. до 1,0-1,25%, а в четверг состоится ежегодная «Прямая линия с Владимиром Путиным».

/ Роман Насонов

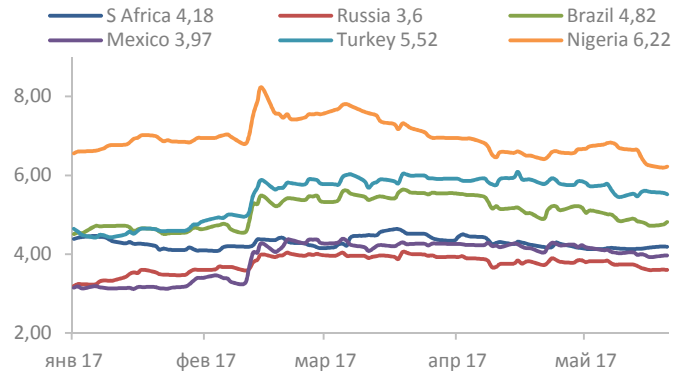
Сегодня котировки ОФЗ, вероятно, продолжат плавное восходящее движение благодаря спокойной обстановке на глобальных рынках.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



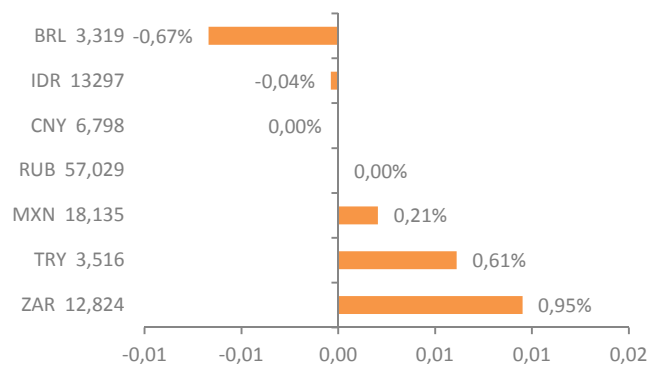
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



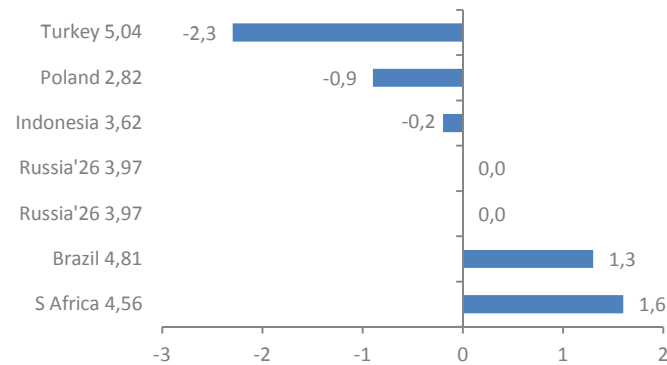
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



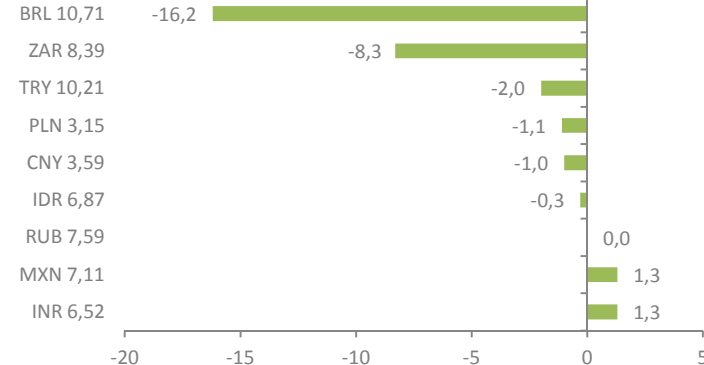
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



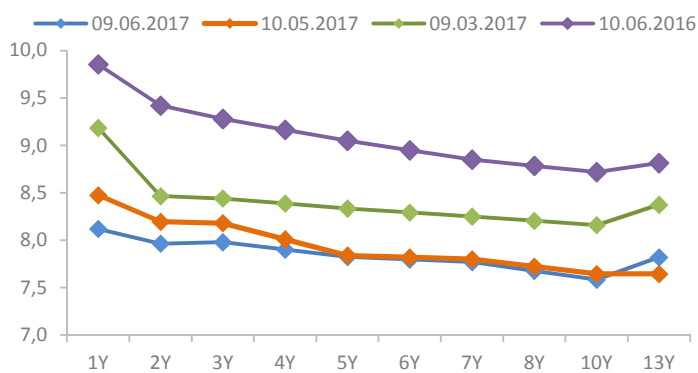
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



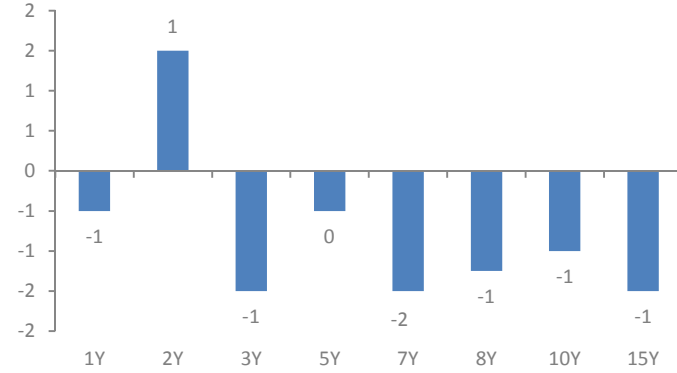
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



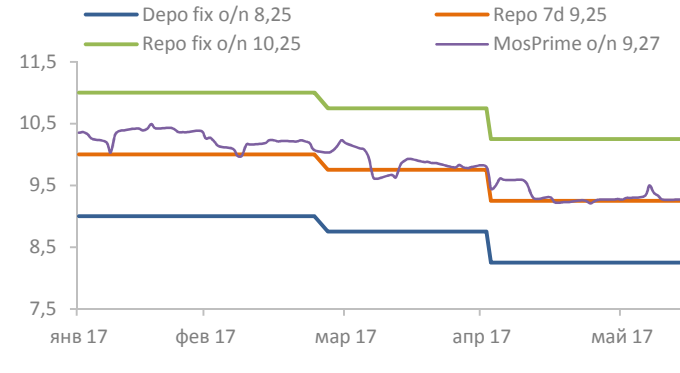
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



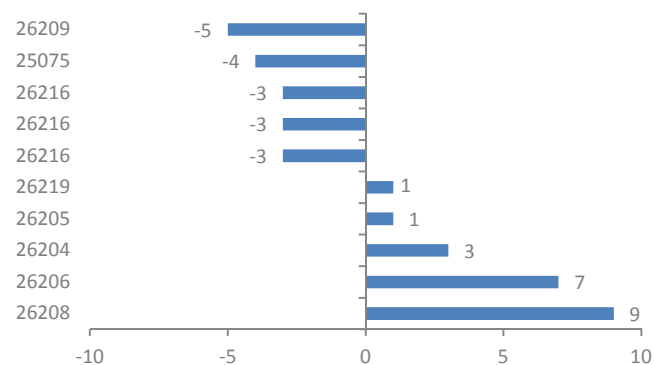
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



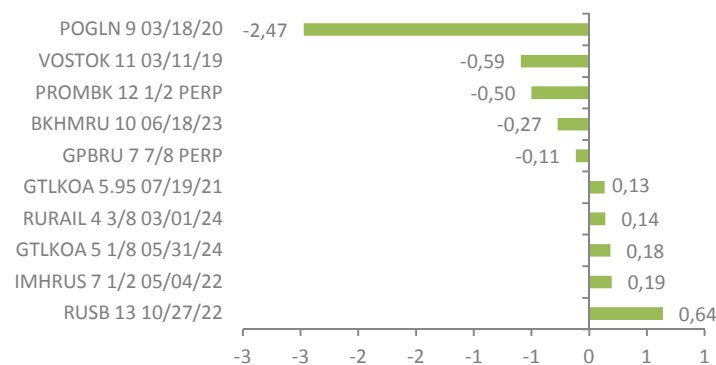
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



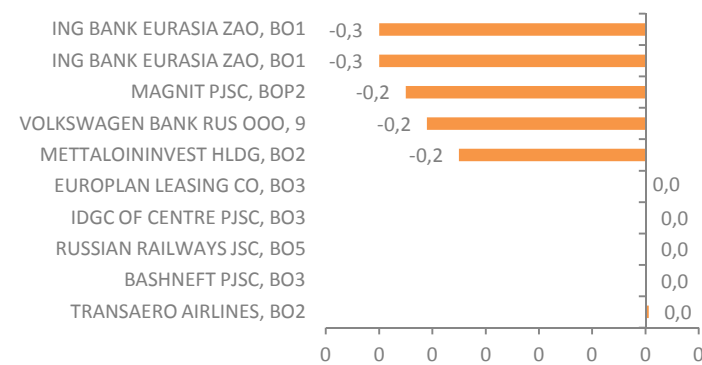
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



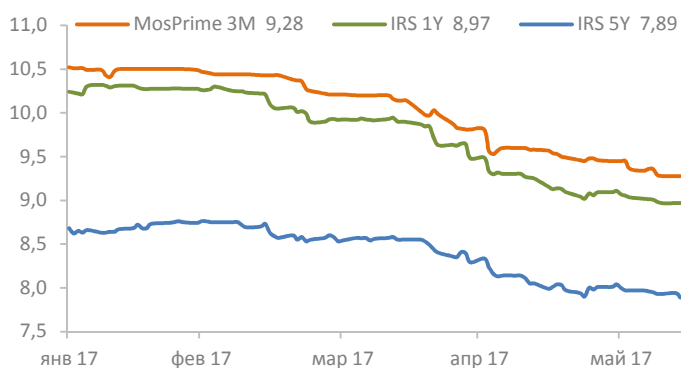
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



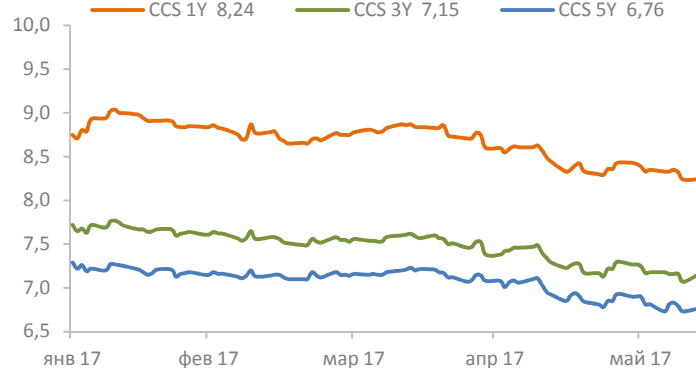
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



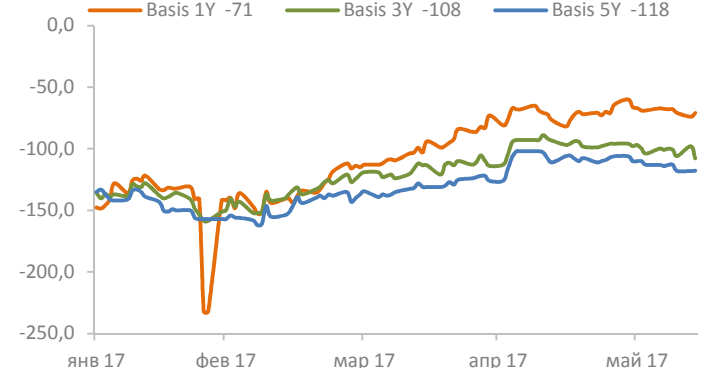
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



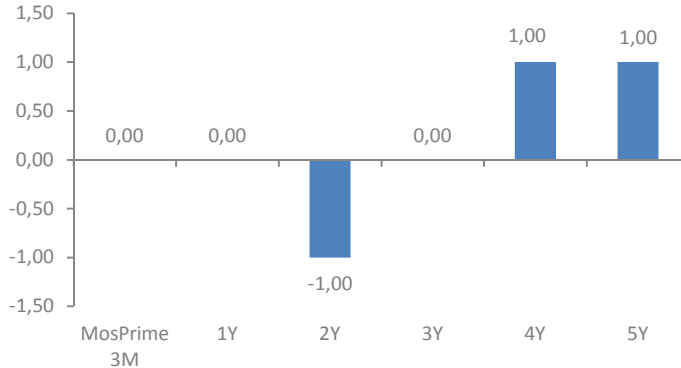
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



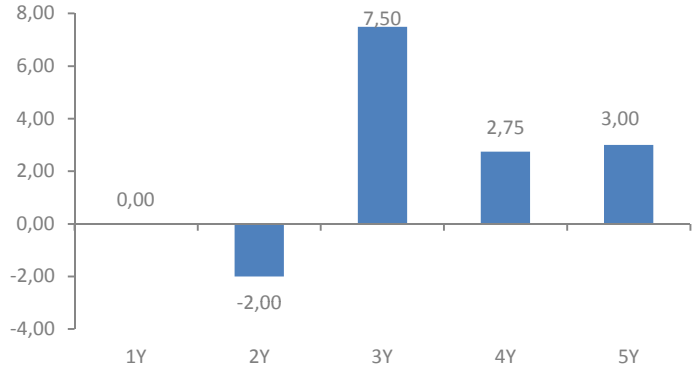
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



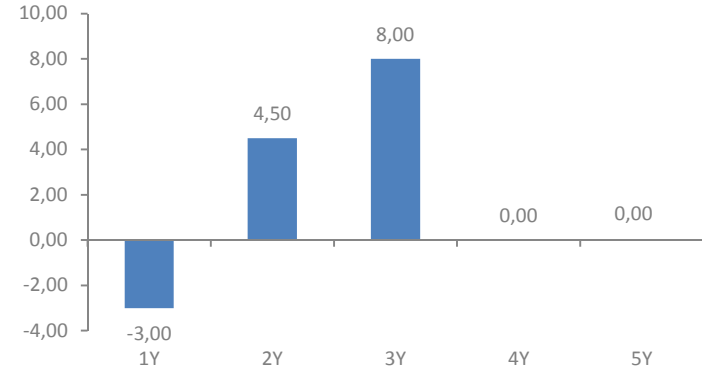
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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 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	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
Александр Аверочкин		
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Виктория Давиташвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Рима		
Максим Сушко		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+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.