

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Китайская статистика вышла хуже прогнозов. >>

Еврооблигации: В среду ценовое снижение в российских суверенных евробондах продолжилось на фоне наблюдаемого роста доходности UST в последние дни. >>

FX/Денежные рынки: В среду тенденция к ослаблению валют развивающихся стран продолжилась. >>

Облигации: Изменения котировок ОФЗ в среду были практически нулевыми, на аукционах Минфина сохраняется высокий спрос. >>

Корпоративные события

МКБ(В1/ВВ-/ВВ-) включен в список системно значимых банков.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

14 сентября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	137,5	-0,9
EUR/USD	1,19	-0,008
UST-10	2,19	0,02
Германия-10	0,41	0,00
Испания-10	1,58	-0,02
Португалия -10	2,81	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,81	0,01
Russia-42	4,71	0,01
Gazprom-19	2,79	0,00
Evraz-18 (6,75%)	2,39	0,02
Sber-22 (6,125%)	3,72	0,00
Vimpel-22	3,74	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,75	-0,04
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,52	-0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,56	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,62	-0,03
NDF 3M	7,53	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1592,2	-105,4
Остатки на депозитах, млрд руб.	1244,2	-120,9
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,67	0,40

Глобальные рынки

Китайская статистика вышла хуже прогнозов.

Фаза оптимизма на рынках продолжается. Американские фондовые индексы снова завершили день небольшим ростом (в рамках 0,2%), а индекс S&P 500 подбирается к отметке в 2500 б.п. Доходности 10-летних гособлигаций США вчера продолжили подрастать, достигая отметки 2,2% годовых. На глобальном валютном рынке доллар продемонстрировал укрепление против большинства конкурентов.

Сегодня с утра был опубликован целый блок макроэкономической статистики по китайской экономике, и ключевые показатели не дотянули до прогнозов. Рост промышленного производства за август в годовом выражении снизился с 6,4% до 6%, показатель розничных продаж уменьшился с 10,4% до 10,1%, а инвестиций в основной капитал сократился с 8,3% до 7,8%. В целом азиатские индексы закрываются умеренным снижением.

Сегодня в центре внимания на глобальных рынках может быть заседание Банка Англии и публикация данных по инфляции в США. После публикации на текущей неделе статистики роста ИПЦ в Британии до 2,9% число сторонников более жесткого монетарного курса внутри британского регулятора может начать расти, следовательно, сегодня отдельное внимание следует уделить тому, как распределятся голоса членов комитета на голосовании по ставке.

/ Михаил Поддубский

Доходности UST могут консолидироваться вблизи отметки в 2,20%.

Еврооблигации

В среду ценовое снижение в российских суверенных евробондах продолжилось на фоне наблюдаемого роста доходности UST в последние дни.

В среду умеренное ценовое снижение в российских суверенных евробондах продолжилось на фоне наблюдаемого роста доходности базовых активов в последние дни. Так, доходность UST-10 поднялась до 2,18%-2,19% годовых после обновления годовых минимумов в районе 2%. Рынки находятся в ожидании заседания ФРС на следующей неделе (19-20 сентября), а также рассмотрения налоговой реформы Д.Трампа в Конгрессе. При этом на сентябрьском заседании американского ЦБ рынки не ожидают подъема ставок, в то время как рыночная вероятность ужесточения политики ФРС в декабре этого года выросла с 35% до 42%. Вместе с тем, рост доходности евробондов России был в общем тренде с суверенными бондами Турции и ЮАР («+2-3 б.п.»). Бенчмарк RUS'26 в цене снизился на 10 б.п. (YTM 3,8%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 15-27 б.п. (YTM 4,71%-4,77%), 30-летний RUS'47 – на 36 б.п. (YTM 5,03% годовых).

Локальное давление на российский сегмент суверенного долга оказал объявленный в среду обмен низколиквидных евробондов РФ. Минфин выставил оферту по выпускам Russia-18 и Russia-30, которые предлагается поменять на допвыпуски Russia-27 и Russia-47 совокупным номинальным объемом 4 млрд долл. Цена выкупа не должна превышать рыночной цены обмениваемых евробондов, которая будет определена по согласованию с Минфином. Цена не превысит 107,8% от номинала для выпуска Russia-18 и 117,5% – для Russia-30. Заявки приниматься до 19 сентября, расчет – 25 сентября. Еврооблигации, участвующие в обмене, после объявления упали в цене на 20-100 б.п., кроме выпуска Russia-18. Больше всего просел выпуск Russia-30 – на 100 б.п.

Сегодня может состояться прайсинг новых 7-летних евробондов НЛМК, road show прошло в Европе и США. Отметим, длинный выпуск NLMK-23 торгуется с доходностью на уровне 3,82%, с учетом премии за срочность новые бумаги могут найти спрос с доходностью в районе 4%-4,1% годовых. Одновременно компания выкупает евробонды с погашением в 2018 и 2019 гг. общим объемом около 600 млн долл.

Сегодня с утра доходности UST-10 балансируют у отметки 2,19% годовых в преддверии публикации важной статистики по инфляции в США по итогам августа (в 15-30 мск). Вместе с тем, нефть Brent добралась до уровня 55 долл./барр., где в последний раз она была в апреле, что должно поддержит российский сегмент. На этом фоне в первой половине дня российские евробонды могут консолидироваться в ожидании данных по инфляции.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут консолидироваться в первой половине дня в ожидании важной статистики в США по инфляции.



FX/Денежные рынки

В среду тенденция к ослаблению валют развивающихся стран продолжилась.

В среду тенденция к ослаблению валют развивающихся стран продолжилась. Но, если в начале недели валюты ЕМ демонстрировали ослабление против большинства валют развитых стран, то вчера снижение наблюдалось исключительно против американской валюты. Российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли против доллара на 0,3%-0,9%.

Вновь некоторое давление на валюты ЕМ могло исходить со стороны растущих доходностей гособлигаций (рост UST к 2,2%). Тенденция к ослаблению валют развивающихся стран наблюдается с конца прошлой недели, но пока все же смотрится скорее как технический откат, нежели начало новой среднесрочной тенденции. Однако, если в ближайшие недели доллар на глобальном валютном рынке продолжит отыгрывать понесенные ранее потери, в валютах ЕМ мы также можем увидеть более выраженную коррекцию.

Цены на нефть продолжают демонстрировать позитивную динамику, а фьючерс на нефть марки Brent подобрался к отметке 55 долл/барр. Вчера была опубликована еженедельная статистика от EIA, согласно которой коммерческие запасы нефти увеличились на 5,9 млн барр., а запасы моторного топлива сократились на рекордные 8,4 млн барр. Среднедневной объем добычи увеличился на 572 тыс. барр/сутки, восстанавливаясь после провала из-за урагана «Харви». Тем не менее, на данный момент показатель среднедневного объема добычи на 177 тыс. барр/сутки меньше показателя двухнедельной давности.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду снизилась до 8,62%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,96 трлн руб. Продолжает плавно уменьшаться задолженность РЕПО банков перед ЦБ – показатель уменьшился до 542 млрд руб. (на 31 августа задолженность РЕПО банков перед ЦБ составляла 785 млрд руб.).

/ Михаил Поддубский

Пара доллар/рубль может на какое-то время остаться в диапазоне 57,80-58,30 руб/долл.

Облигации

Изменения котировок ОФЗ в среду были практически нулевыми, на аукционах Минфина сохраняется высокий спрос.

В среду изменения котировок ОФЗ были практически нулевыми, хотя объемы торгов нельзя назвать низкими: по 3 долгосрочным выпускам они превысили 1,5 млрд руб. Инвесторы по-прежнему пребывают в ожидании пятничного заседания ЦБ РФ и не реагируют на происходящее в последние дни ослабление рубля, курс которого к доллару США вчера вырос почти на 0,5%, приблизившись к 58 руб. за долл.

В остальном обстановка для рынка ОФЗ вчера складывалась нейтрально: доходность UST-10 поднялась на 2 б.п. до 2,19%, а нефть Brent подорожала на 1,5% до 55 долл. за барр. Недельная статистика по инфляции от Росстата вышла в рамках ожиданий: за период с 5 по 11 сентября цены не изменились, годовая инфляция оценочно находится на уровне 3,2%. Доходности ОФЗ по итогам вчерашнего дня остались в диапазоне 7,52%-7,82% годовых.

Спрос на аукционах Минфина сохраняется высоким: как и на прошлой неделе, он превысил 100 млрд руб. при предложении 40 млрд руб. Средневзвешенная цена на 10-летние ОФЗ 26207 составила 104,67 (YTM 7,59%) при переспросе в 2,3 раза, на 7-летний выпуск 26222 – 97,74 (YTM 7,66%) при переспросе в 2,9 раза. Премии 3 б.п. в доходности ко вторичному рынку, на наш взгляд, частично объясняются концентрацией достаточно большого объема предложения на узком участке кривой 7-10 лет.

С утра волатильность на внешних рынках остается невысокой и, скорее всего, котировки ОФЗ сегодня будут оставаться на прежних позициях. Из ожидаемых событий отметим публикацию статистики по инфляции в США за август в 15:30 мск.

/ Роман Насонов

С утра волатильность на внешних рынках остается невысокой и, скорее всего, котировки ОФЗ сегодня будут оставаться на прежних позициях.

Корпоративные события



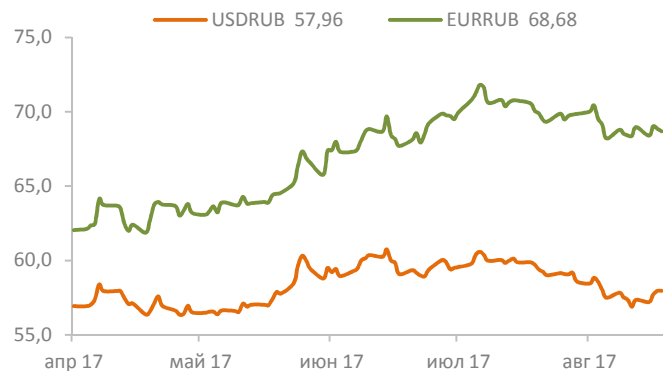
МКБ(В1/ВВ-/ВВ-) включен в список системно значимых банков.

Банк России сообщил о включении Московского Кредитного Банка в список системно значимых кредитных организаций. По данным регулятора на долю 11 системно значимых банков приходится более 60% совокупных активов российского банковского сектора. На системообразующие банки распространяются требования к соблюдению показателя краткосрочной ликвидности и дополнительные требования к достаточности капитала в соответствии с «Basel - III». Одновременно с более высокими требованиями к ликвидности и достаточности капитала у системно значимых банков есть дополнительные возможности по привлечению ликвидности от Банка России, что способствует повышению финансовой устойчивости. Вхождение в список системно значимых банков и возможность получения дополнительной поддержки от регулятора в случае необходимости положительно оцениваются рейтинговыми агентствами.

Мы позитивно оцениваем влияние новости на котировки обращающихся бондов МКБ. За последние два месяца спреды в выпусках облигаций МКБ к кривой доходности Альфа-Банка существенно расширились, что делает бумаги МКБ интересными для покупки. Рублевые выпуски облигаций МКБ торгуются с доходностью 12,0 – 12,5% годовых при дюрации 0,3 – 2,0 года, что содержит премию к кривой ОФЗ в размере 430 – 480 б.п., а также премию к кривой Альфа-Банка в размере 330 – 380 б.п. Выпуск еврооблигаций МСВ-21 торгуется с доходностью 5,2%, что содержит премию к Alfa-21 в размере 150 б.п., тогда как в апреле-июне текущего года спред в бумагах находился в пределах 100 – 130 б.п.

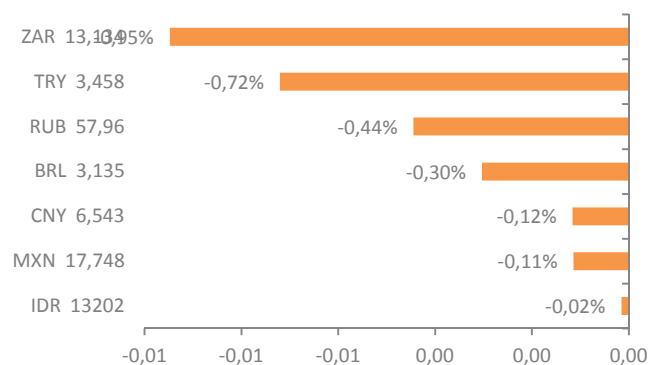
/Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



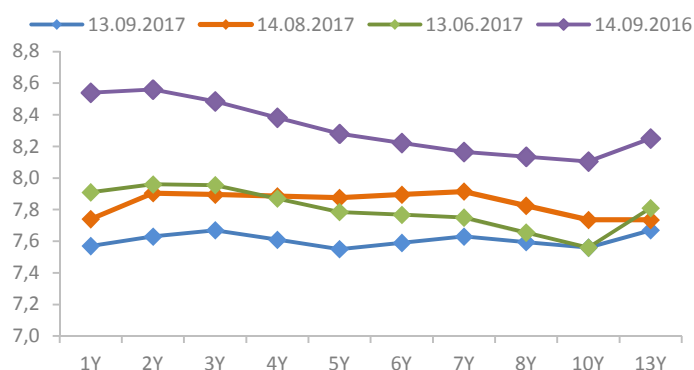
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



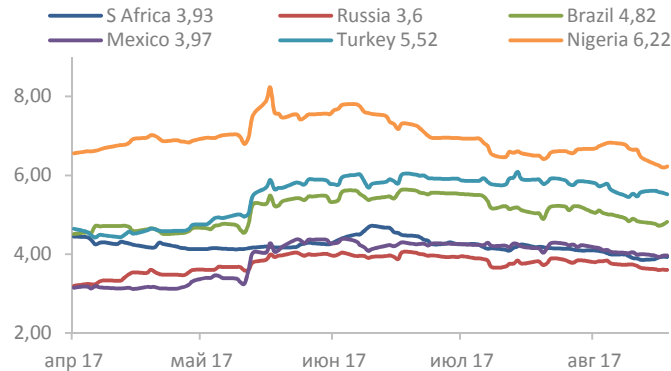
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



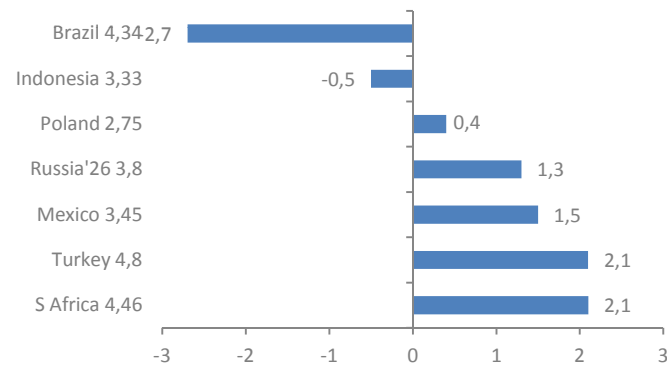
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



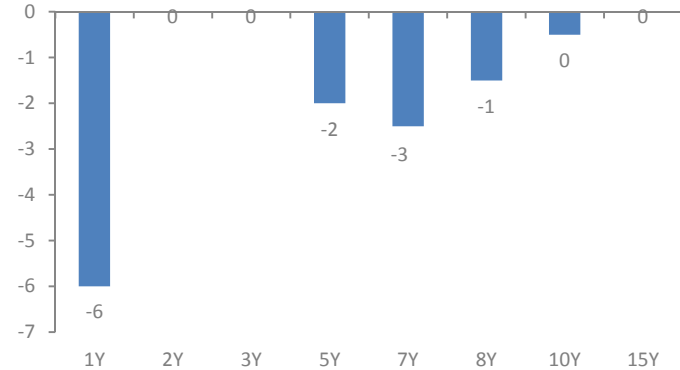
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



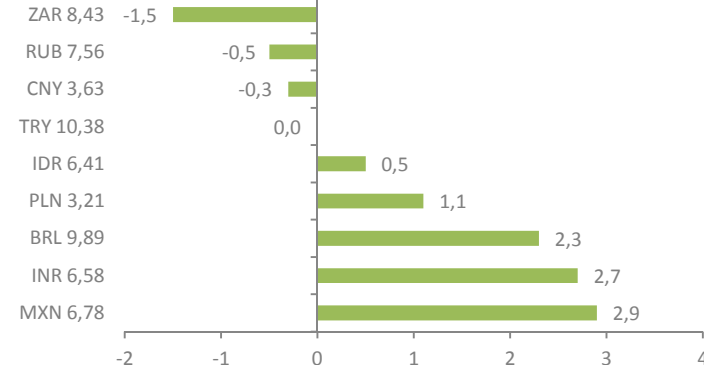
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



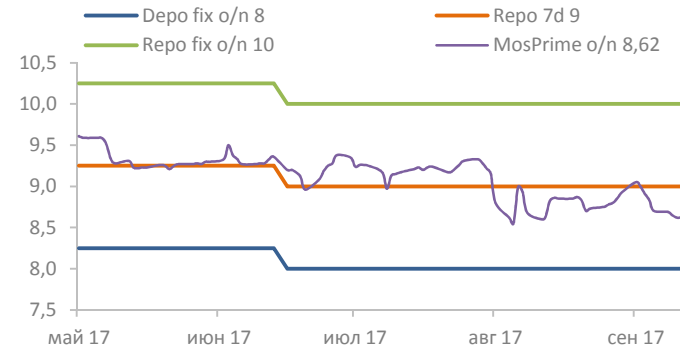
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



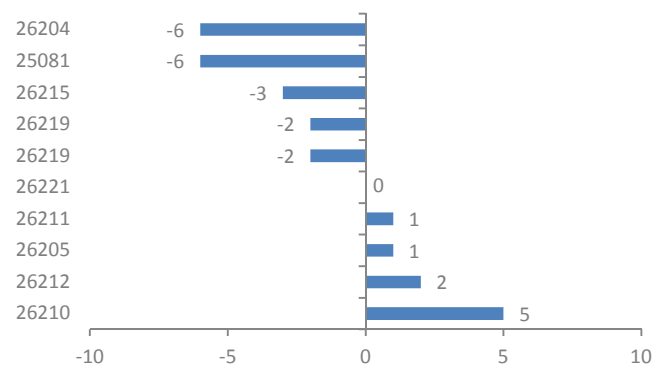
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



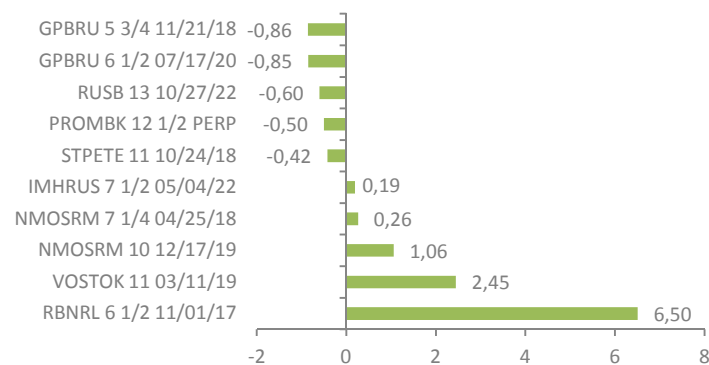
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



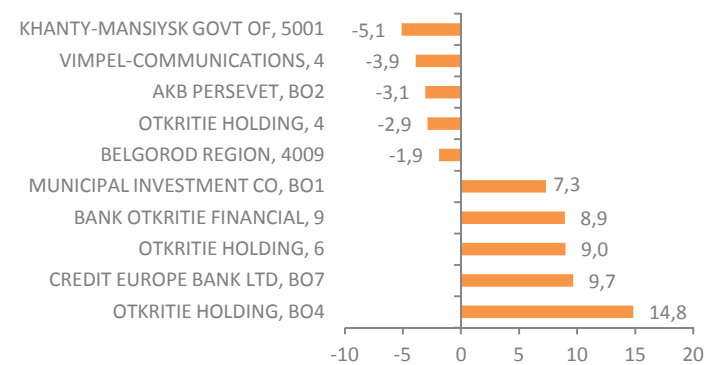
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



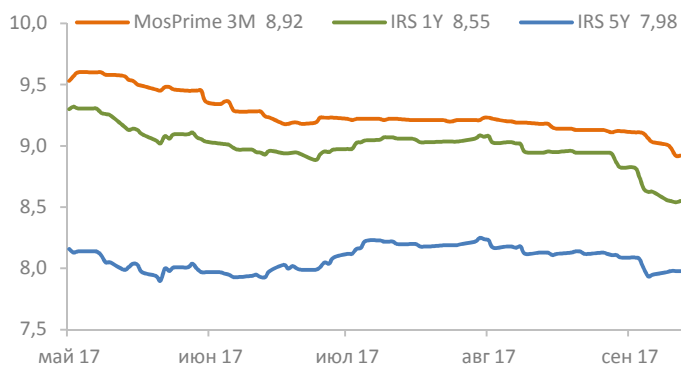
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



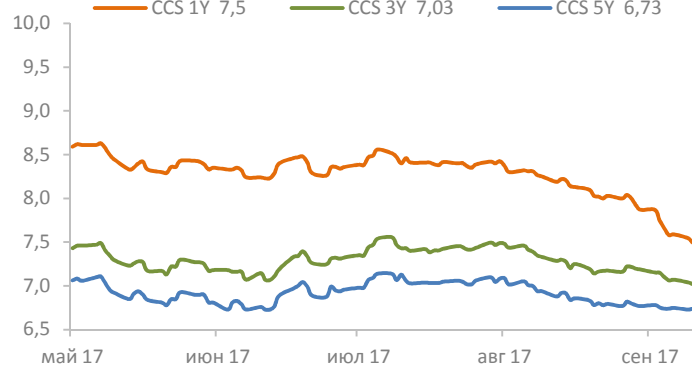
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



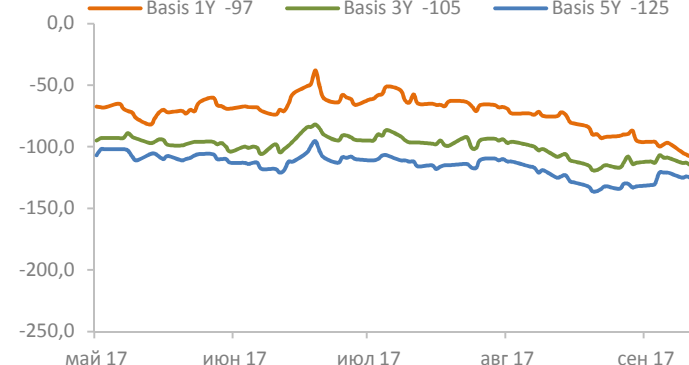
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



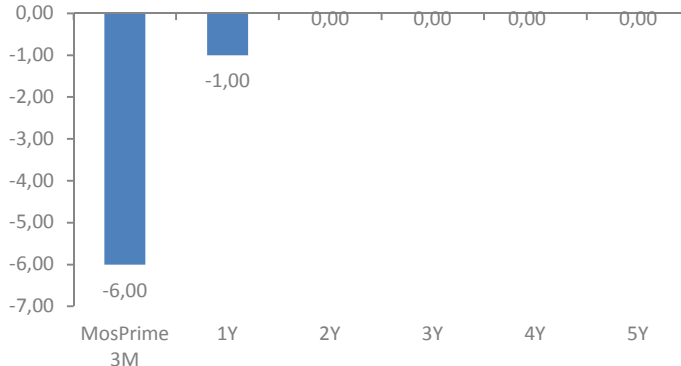
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



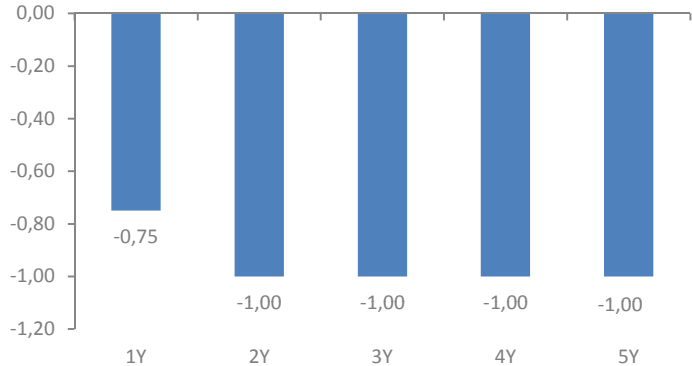
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



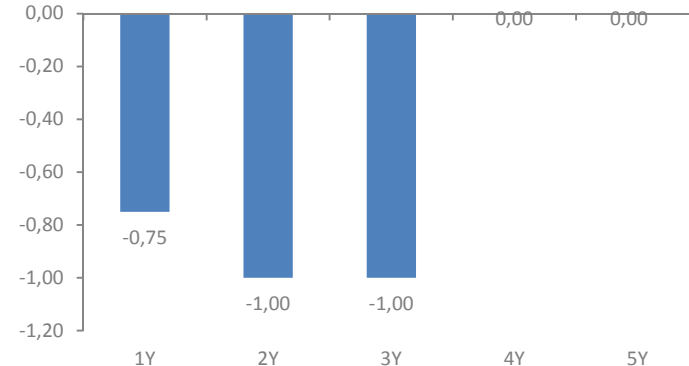
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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, Equities, 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		+7 (495) 705-97-57
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 Риман		
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.