Промсвязьбанк

Утренний eXpresso PSB Research

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных рынках не хватает драйверов для сильных движений. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды в четверг после снижения смогли восстановиться на локальном отскоке нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 60 руб/долл. >>

Облигации: Слабая конъюнктура на рынке нефти препятствует снижению доходностей ОФЗ. >>

Корпоративные события

АФК Система (–/BB/BB-) предлагает мировое соглашение Роснефти (Ba1/BB+/–).

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	174,8	0,21
EUR/USD	1,12	0,002
UST-10	2,16	0,01
Германия-10	0,26	0,01
Испания-10	1,36	-0,01
Португалия -10	2,92	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,51	-0,01
Russia-42	4,96	0,00
Gazprom-19	2,83	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	2,52	0,02
Sber-22 (6,125%)	4,10	-0,02
Vimpel-22	4,27	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	22,78	2,57
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,03	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,77	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,11	-0,06
NDF 3M	8,89	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2407,6	35,9
Остатки на депозитах, млрд руб.	546,5	-21,3
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60,15	0,15

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

LIKE US ON facebook

Глобальные рынки

На глобальных рынках не хватает драйверов для сильных движений.

На глобальных рынках по-прежнему отсутствует выраженная динамика – американские фондовые индексы завершили вчерашний день вблизи нулевой отметки, доходности десятилетних гособлигаций США продолжили консолидацию вблизи 2,15%. На рынках отсутствуют драйверы для каких-либо сильных движений.

Тем не менее, сегодняшний день наполнен и публикацией значимой макростатистики, и выступлениями представителей Федрезерва. С утра будут опубликованы индексы деловой активности PMI по отдельным странам еврозоны и всему ЕС в целом, а вечером аналогичные индексы по Штатам, данные по продажам нового жилья в США и выступления представителей Федрезерва Дж.Булларда, Л.Местер и Дж.Пауэлла (двое последних из них являются голосующими членами FOMC в этом году). В начале текущей неделе уже состоялись достаточно любопытные выступления представителей ФРС – в первую очередь отметим противоположные взгляды У.Дадли и Ч.Эванса, первый из которых не считает рациональным взятие паузы в процессе нормализации политики процентных ставок, а второй, напротив, отмечает риски, связанные с чрезмерным ужесточением монетарного курса. Таким образом, видим, что внутри самого комитета на данный момент нет определенности по вопросу дальнейшей динамики процентных ставок.

/ Михаил Поддубский

Ожидаем продолжения консолидации доходностей UST вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды в четверг после снижения смогли восстановиться на локальном отскоке нефтяных цен.

Российские суверенные евробонды в четверг в первой половине торгов снижались, главным образом под давлением нефтяных котировок, которые опустились ниже 45 долл. за барр по смеси Brent. Впрочем, под конец дня большинству бумаг удалось восстановить утраченные позиции и по отдельным выпускам показать небольшой ценовой рост. Этому способствовал подъем нефтяных котировок к 45,5 долл. за барр., а также стабильность базовых активов – UST-10 в доходности удерживались на уровне 2,14%-2,15% годовых. В итоге, бенчмарк RUS'26 в цене подрос на 9 б.п. (YTM 4,13%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 были в небольшом «минусе» – на 15-24 б.п. (YTM 4,96% годовых). В новых суверенных выпусках наблюдалась сопоставимая динамика: 30-летний евробонд России завершил торги выше по цене, чем на начало дня (цена в районе 100,97%; YTM 5,18%), 10-летний выпуск – на тех же уровнях (цена 99,814%; YTM 4,27%).

Сегодня нефть Brent консолидируется вблизи отметки 45,4 долл./барр., UST-10 удерживается на уровне 2,15%-2,16% годовых. В этом ключе в начале дня инвесторы могут выбрать выжидательную позицию, рассчитывая получить новые сигналы с сырьевых площадок, где нефть может еще попытаться подрасти к 46 долл. за барр. по Brent. Также сегодня выходят страновые PMI в Европе (в 11-00 мск) и США (в 16-45 мск), в США – данные по продажам нового жилья (в 17-00 мск). Данные статистики могут, в том числе повлиять на ход торгов базовыми активами.

/ Александр Полютов

В начале дня инвесторы могут выбрать выжидательную позицию, рассчитывая получить новые сигналы с сырьевых площадок, а также от макроданных в США и Европе.

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 60 руб/долл.

Импульс на ослабление российской валюты вчера не получил продолжения – пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 60 руб/долл. В целом группа валют развивающихся стран в большей части демонстрировала некоторое укрепление по отношению к доллару – российский рубль, южноафриканский ранд, турецкая лира, мексиканский песо укрепились по отношению к американской валюте на 0,6-0,9%.

Цены на нефть вчера пытались продемонстрировать восстановление, и по итогу дня вернулись выше отметки в 45 долл/барр., прибавив около 1%. На наш взгляд корреляция рубля и нефтяных котировок в ближайшее время продолжит оставаться высокой, и, если несколько недель назад рубль демонстрировал завидную устойчивость при снижении нефтяных цен за счет позитивного взгляда глобальных инвесторов на валюты EM, то сейчас подобной картины мы уже не наблюдаем.

Некоторая поддержка для рубля в ближайшие пару дней может исходить со стороны приближающегося налогового периода. Пик налоговых выплат в этом месяце приходится на 26-28 июня, когда будут выплачиваться НДС, НДПИ, акцизы и налог на прибыль, а общую сумму выплат мы оцениваем в 940-950 млрд. руб. Текущие относительно высокие для последних месяцев уровни в парах доллар/рубль, евро/рубль могут привести к активизации экспортеров для частичной продажи валютной выручки. Но в целом уровень ликвидности в системе достаточно комфортный, поэтому рассматриваем фактор налогов лишь как локальный фактор поддержки для рубля.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг снизилась до 9,11%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос до 2,95 трлн руб. В связи с уменьшением лимита на последнем недельном депозитном аукционе профицит банковской ликвидности держится на уровне примерно 150 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Консолидация вблизи отметки в 60 руб/долл. может продолжиться. В случае восстановления нефтяных котировок цели коррекции в паре – район 59-59,30 руб/долл.

Облигации

Слабая конъюнктура на рынке нефти препятствует снижению доходностей ОФЗ.

По итогам четверга котировки большинства ОФЗ не продемонстрировали выраженной динамики. Аппетит инвесторов к покупкам сдерживает слабая конъюнктура на рынке нефти, которая вчера торговалась в диапазоне 44,5-45,8 долл. за барр. марки Brent против 45,5-46,4 в предыдущий день. Тем не менее, наиболее длинные выпуски серий 26218 и 26221, в которых вчера были сосредоточены основные торговые объемы, все же подорожали на 0,2-0,25%, продолжая восстанавливаться после просадки на 1,5-1,6% с 15 по 19 июня. Доходности всех ОФЗ-ПД находятся в диапазоне 7,8-8,08%.

После вчерашнего закрытия торгов ОФЗ стало известно, что лидеры ЕС договорились о продлении на полгода экономических санкций в отношении РФ из-за невыполнения «минских договоренностей». Решение было ожидаемым и вряд ли окажет влияние на динамику российского долгового рынка. В отсутствие важных запланированных событий и значимой статистики сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на нефтяных ценах. Пока что они остаются вблизи 45,5 долл. за барр. Brent, что соответствует уровням на момент закрытия рынка ОФЗ и позволяет рассчитывать на продолжение восстановительного роста котировок рублевых гособлигаций.

/ Роман Насонов

Доходности большинства выпусков ОФЗ сегодня могут опуститься на 2-3 б.п., продолжая восстанавливаться после недавней коррекции.

Корпоративные события

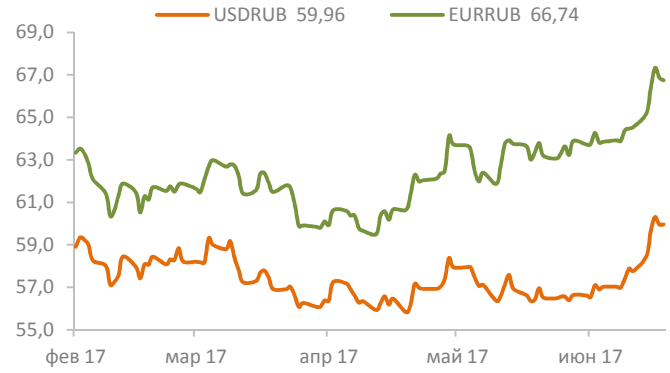
АФК Система (–/BB/BB-) предлагает мировое соглашение Роснефти (Ba1/BB+/–).

АФК Система предложила нефтяной компании Роснефть механизм внесудебного урегулирования спора по ранее поданному иску со стороны Роснефти на 170,6 млрд руб. Об этом заявил президент Системы Михаил Шамолин, передает «Интерфакс». Подробности предложения не раскрываются. Представители Роснефти пока воздержались от комментариев, отметив, что полученное предложение по урегулированию спора, позволяющее во внесудебном порядке оценить результаты проведенной реорганизации Башнефти и финансовые последствия этой реорганизации для нефтяной компании, изучается, в том числе и на предмет его легитимности.

Достижение мирового соглашения, скорее всего, предполагает уменьшение суммы исковых требований, что будет позитивно для АФК Система. Если, Роснефть не согласится с предложением и продолжит отстаивать свои требования в суде, то это по-прежнему будет содержать риски для Системы. Учитывая отсутствие деталей предложения и позитивной реакции со стороны Роснефти, мы нейтрально оцениваем новость для котировок обращающихся облигаций АФК Система.

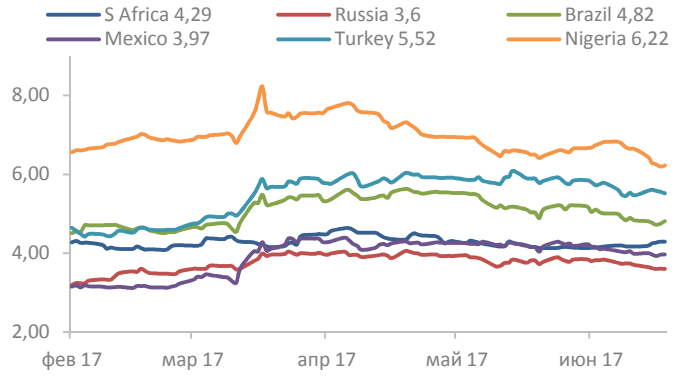
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



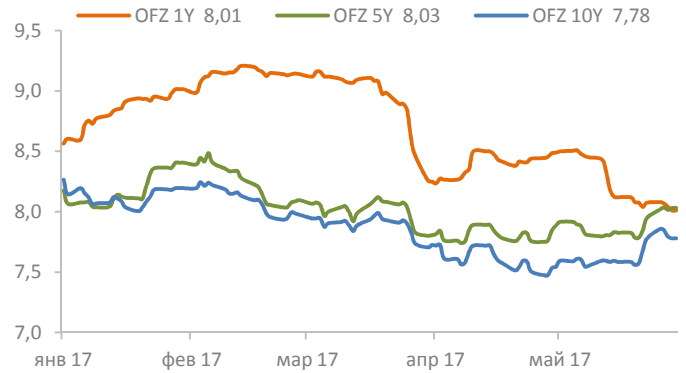
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



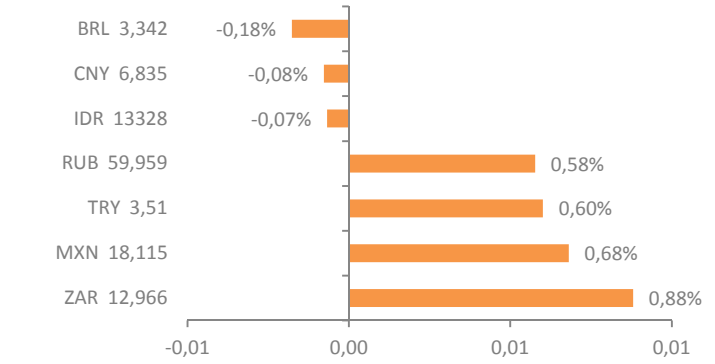
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



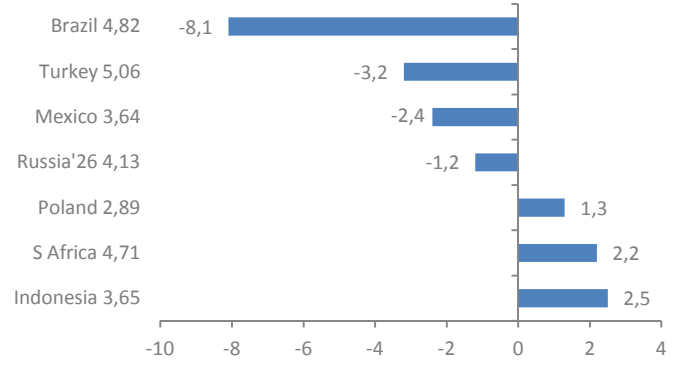
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



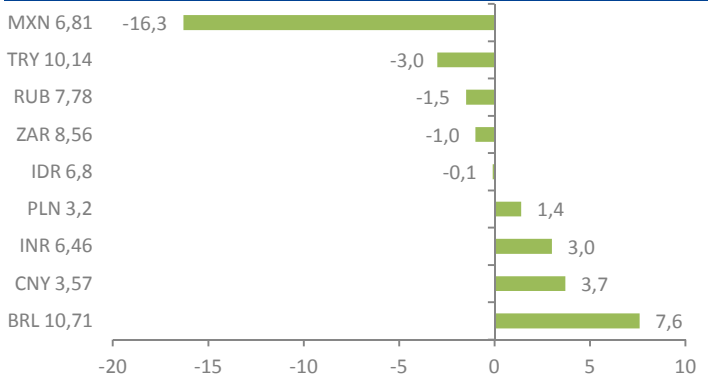
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



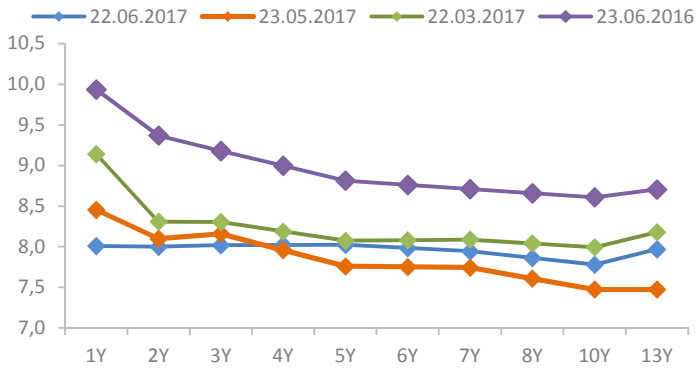
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



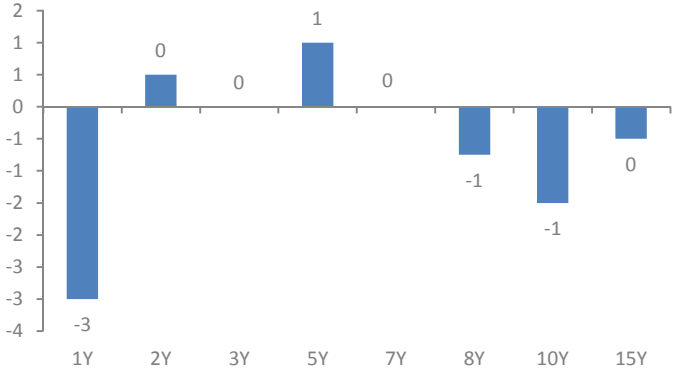
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



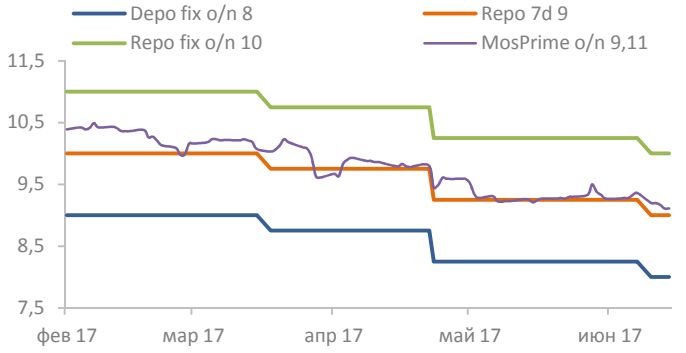
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



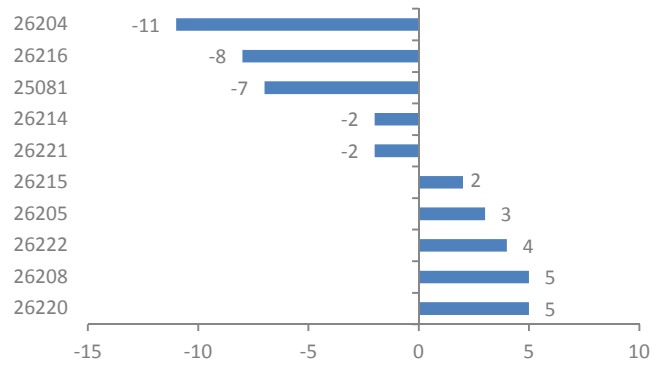
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



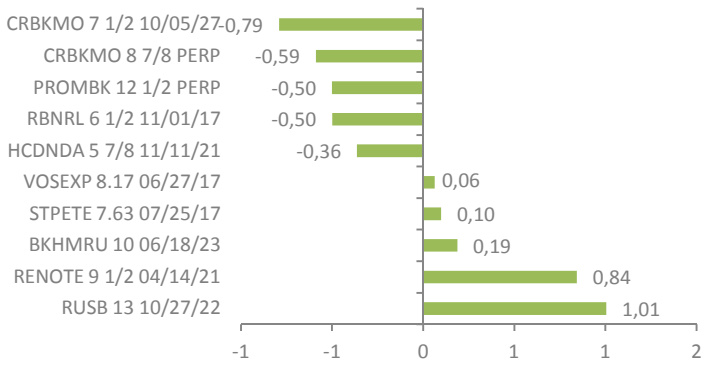
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



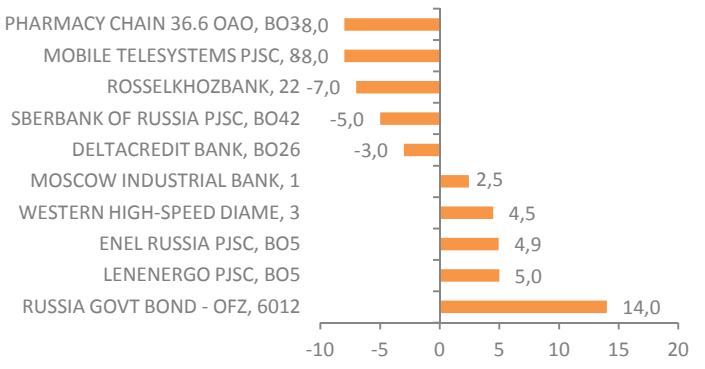
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



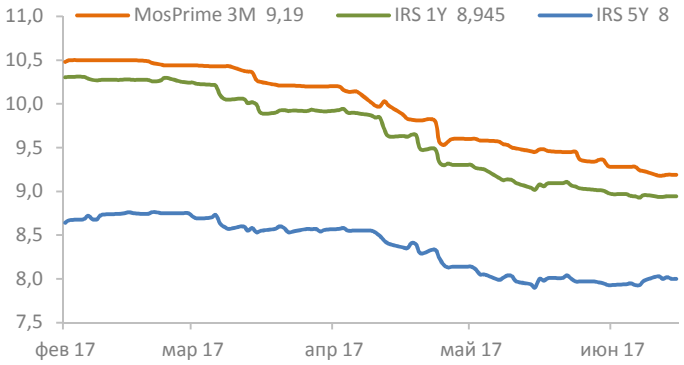
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



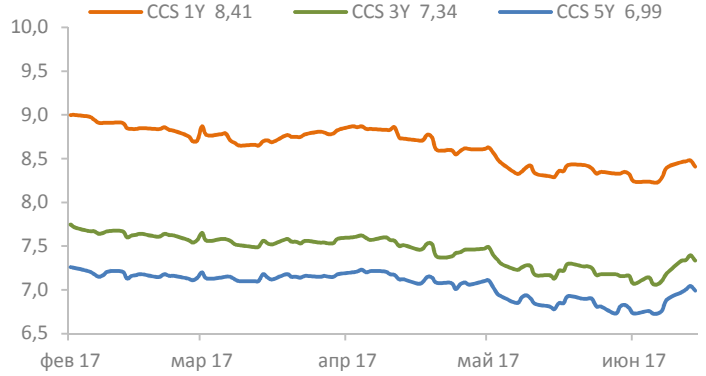
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



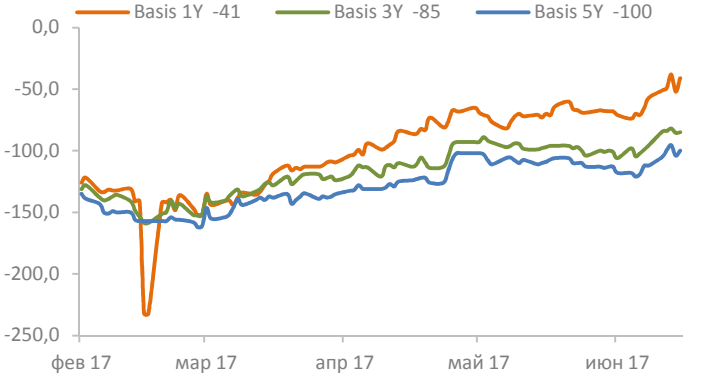
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



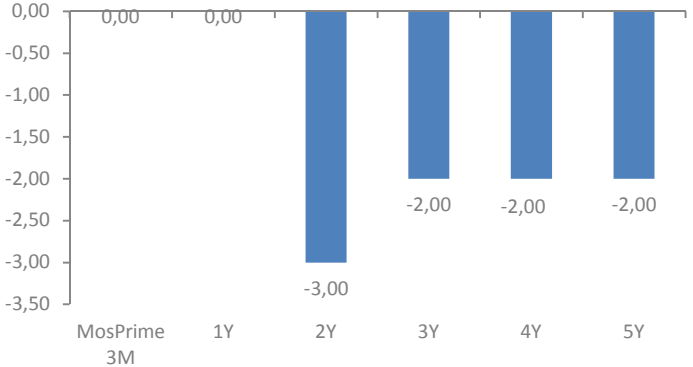
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



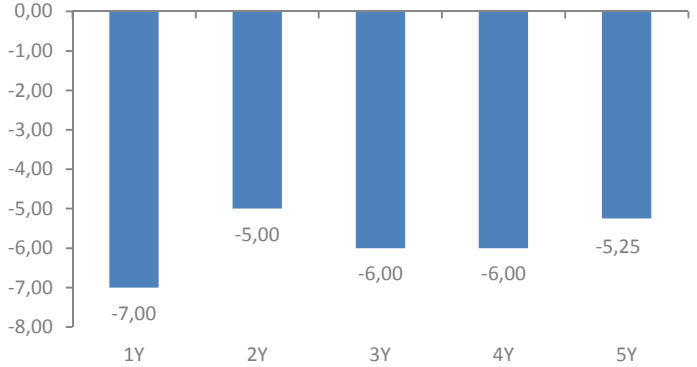
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



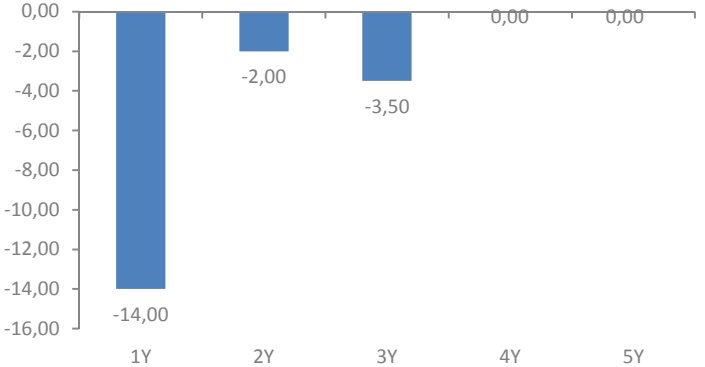
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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
Александр Орехов	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина **Александр Аверочкин**	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+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.