

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки продолжают консолидацию. >>

Еврооблигации: В четверг активность в российских суверенных евробондах оставалась низкой, в том числе из-за слабой реакции рынка UST на опубликованную в США макростатистику. >>

FX/Денежные рынки: В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль продолжала консолидироваться вблизи отметки в 61 руб/долл. >>

Облигации: В четверг длинные ОФЗ пользовались умеренным спросом на фоне возврата нефти Brent к 55 долл. за баррель. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 декабря 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
EUR/USD	1,04	0,001
UST-10	2,55	0,002
Германия-10	0,26	0,01
Испания-10	1,35	-0,04
Португалия -10	3,74	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,97	0,01
Russia-42	5,09	0,00
Gazprom-19	3,21	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	3,70	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,22	0,00
Vimpel-22	5,00	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	8,93	0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,4	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,46	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,33	-0,07
NDF 3M	8,51	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1951,4	-245,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	684,8	-0,64
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60,86	-0,25

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки продолжают консолидацию.

На этой неделе большой активности на глобальных долговых рынках не наблюдается. В ходе вчерашнего дня доходность десятилетних treasuries продолжала консолидироваться в диапазоне 2,53-2,57%. Спред между американскими и немецкими десятилетними гособлигациями удерживается на своих максимальных значениях чуть ниже 230 б.п.

В начале текущей недели одним из факторов риска для глобальных рынков был рост доходностей на китайском долговом рынке, но к середине недели властям с помощью «вербальных интервенций» удалось взять ситуацию под контроль – как результат доходности на китайском долговом рынке вернулись к показателям начала уже прошлой недели (ниже 3,2% по десятилеткам). Вероятно, все самое интересное на глобальных долговых рынках в этом году мы уже увидели.

Отметим вчерашнюю публикацию макроэкономической статистики – в частности третью оценку американского ВВП за третий квартал 2016 года. В годовом исчислении показатель вырос на 3,5% (лучший показатель с сентября 2015 года).

Сегодняшний день, вероятно, будет проходить в слабоактивном ключе. Из публикуемых сегодня данных выделим показатели ВВП Британии (согласно консенсус-прогнозу, показатель останется без изменения) и данные по продажам нового жилья в Штатах (ожидается прирост показателя с 563 к. до 575 к.). В Великобритании сегодня раннее закрытие торговых площадок, в связи с этим торговая активность, вероятно, будет низкой.

/ Михаил Поддубский

Не ожидаем большой активности на глобальных долговых рынках до конца года.

Еврооблигации

В четверг активность в российских суверенных евробондах оставалась низкой, в том числе из-за слабой реакции рынка UST на опубликованную в США макростатистику.

В четверг российские суверенные евробонды немного скорректировались в цене на среднем участке кривой после более заметного роста котировок в среду. По итогам дня бенчмарк Russia-23 подешевел на 8 б.п. до 105,32 (YTM +1 б.п. до 3,97% годовых), длинные Russia-42 и Russia-43 продолжили торговаться с YTM 5,09%-5,14% годовых. В целом, день прошел спокойно и для других долговых рынков, включая рынок UST, который практически не отреагировал на вышедшую вчера в США макростатистику. Оценка роста ВВП США в 3 кв. была повышена до 3,5% с 3,2% при ожиданиях 3,3%, что могло бы поднять рыночные вероятности повышения ставок ФРС, но в то же время ухудшилась динамика потребительских расходов и доходов населения в ноябре. Рост расходов составил 0,2% м/м против 0,4% в октябре, а доходы американцев не увеличились после октябрьского роста на 0,5%.

Сегодня публикаций значимой для российских евробондов статистики не ожидается, и в условиях сохранения нефтяных цен вблизи 55 долл. за барр. мы ожидаем стагнации их котировок. Полагаем, что низкая торговая активность в связи с рождественскими праздниками будет сохраняться и на следующей неделе, а доходность бенчмарка Russia-23 на конец года составит 3,95-4%.

/ Роман Насонов

Ожидаем, что низкая торговая активность на рынке евробондов сохранится до конца года, а доходность бенчмарка Russia-23 в ближайшую неделю останется в интервале 3,95-4%.



FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль продолжала консолидироваться вблизи отметки в 61 руб/долл.

На вчерашних торгах пара доллар/рубль продолжала консолидироваться вблизи отметки в 61 руб/долл. Цены на нефть не демонстрируют в последние дни явно выраженной динамики, а некоторая поддержка для рубля, вероятно, исходит за счет налогового периода и подготовки отдельных российских компаний к выплате промежуточных дивидендов. Пик налоговых выплат в этом году приходится на 26-28 декабря, а в понедельник (26 декабря) российский рынок будет торговаться практически в одиночестве (большинство рынков будут закрыты в связи с празднованием католического Рождества).

В условиях тонкого рынка и на фоне налоговых выплат рубль может продемонстрировать заметные резкие движения, но, в то же время, скорее, локальные по времени. В этих условиях видим риски обновления годовых минимумов в паре доллар/рубль, но по окончании налогового периода при нейтральной динамике нефтяного рынка ожидаем давления на российский рубль за счет увеличения предложения рублевой ликвидности на фоне значительных трат по бюджетным каналам и возможном увеличенном спросе на валютную ликвидность.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера снизились до 10,33%, сохраняя диапазон в 10,30-10,50%, который наблюдается на горизонте последнего месяца. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ в среду снизились до 2,64 трлн. руб.

/ Михаил Поддубский

Рассчитываем на возврат пары доллар/рубль в диапазон 61,30-62,10 руб/долл.

Облигации

В четверг длинные ОФЗ пользовались умеренным спросом на фоне возврата нефти Brent к 55 долл. за баррель.

Вчера на рынке рублевых гособлигаций наблюдалось некоторое оживление в части спроса на длинные выпуски, подорожавшие на 0,3-0,6 п.п. Основная часть роста котировок произошла в последние часы торгов и, по всей видимости, была связана с восходящей динамикой на сырьевых площадках: в период с 16:00 до 18:00 мск нефть Brent подорожала на 2%, вернувшись на уровень 55 долл. за барр. после небольшой коррекции. В результате доходности ОФЗ с погашением в 2026-2031 гг. опустились на 4-8 б.п. до 8,45-8,65%. Средний же участок кривой продолжил торговаться с доходностями в интервале 8,35-8,45%.

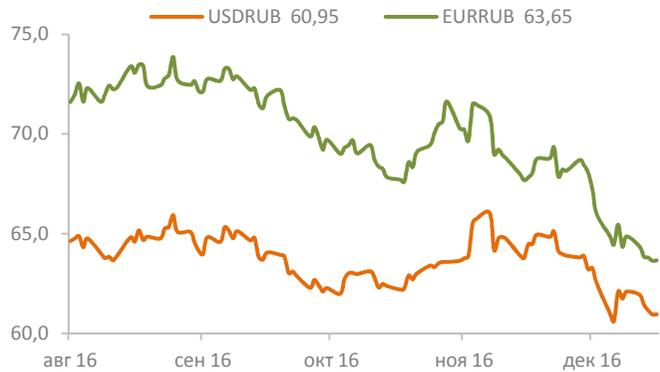
На первичном рынке отметим успешное размещение Челябинского трубопрокатного завода (Ваз/–/ВВ-). Ставка 1-го купона по итогам сбора заявок на 4-летние облигации серии БО-001Р-01 объемом 5 млрд руб. сложилась на уровне нижней границы маркируемого ориентира 10,75-11,00% годовых (YTM 11,04-11,30%). Техническое размещение запланировано на 29 декабря. Полагаем, что облигации обладают потенциалом для роста на вторичном рынке, учитывая умеренную долговую нагрузку компании на уровне 2,5x по метрике Чистый долг/ EBITDA и имеющиеся перспективы для ее дальнейшего снижения.

К настоящему моменту доходности UST-10 находятся на уровне 2,55%, как и днем ранее, а нефть Brent остается вблизи 55 долл. за барр., и мы ждем спокойного окончания торговой недели на рынке ОФЗ. Из предстоящих сегодня событий отметим ежегодную пресс-конференцию В. Путина, начало в 12:00 мск.

/ Роман Насонов

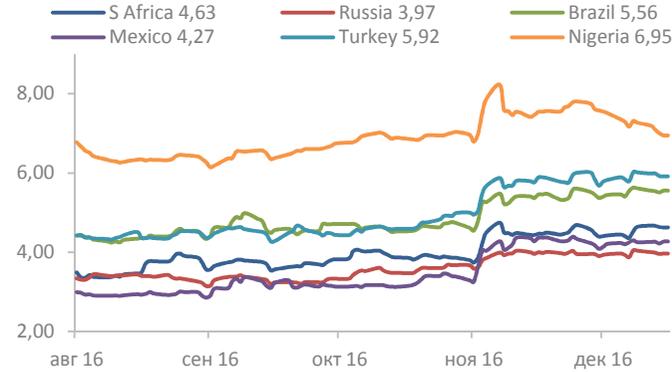
Сегодня волатильность на рынке ОФЗ, вероятно, останется низкой, предпосылок для дальнейшего снижения доходностей длинных бумаг пока нет.

USD/RUB, EUR/RUB



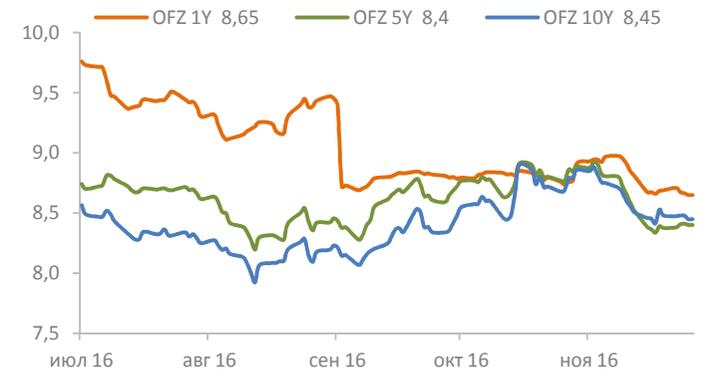
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



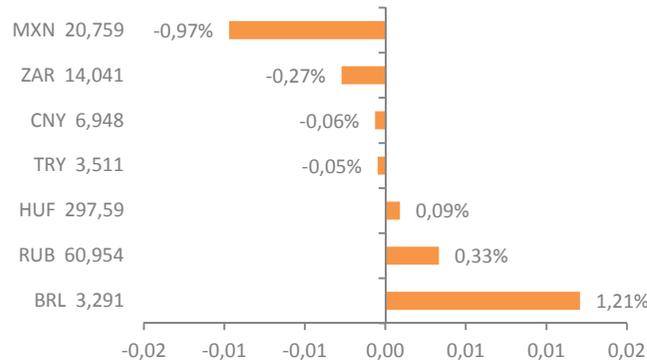
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



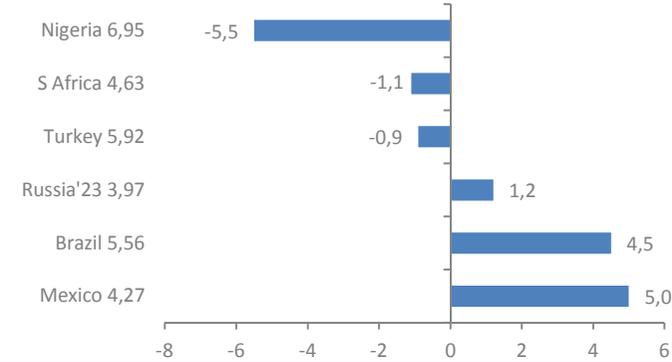
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



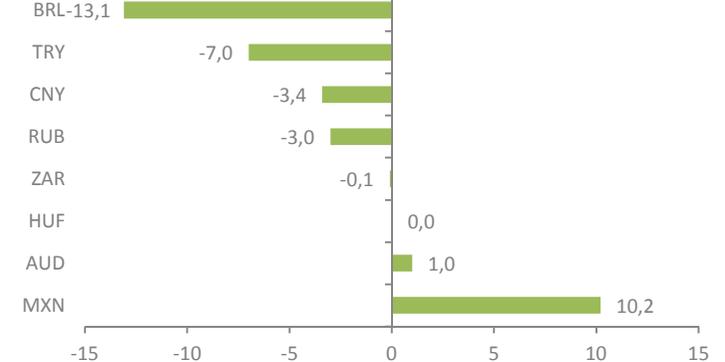
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



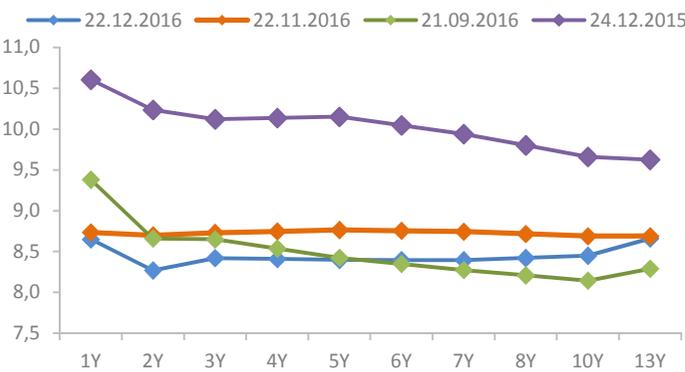
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



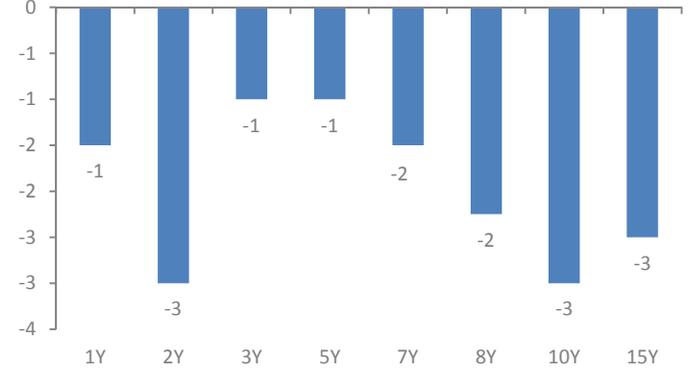
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



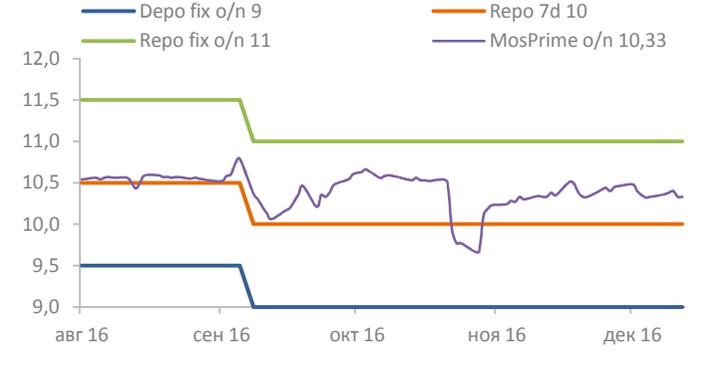
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



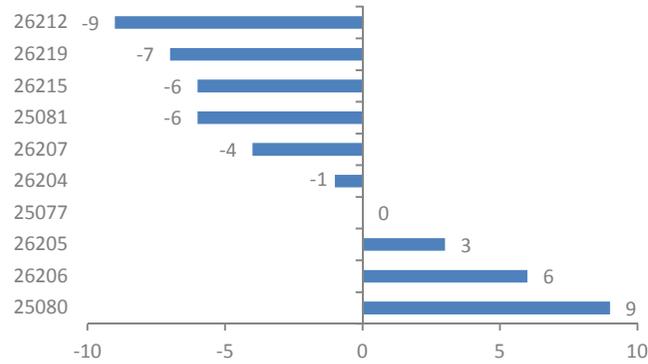
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



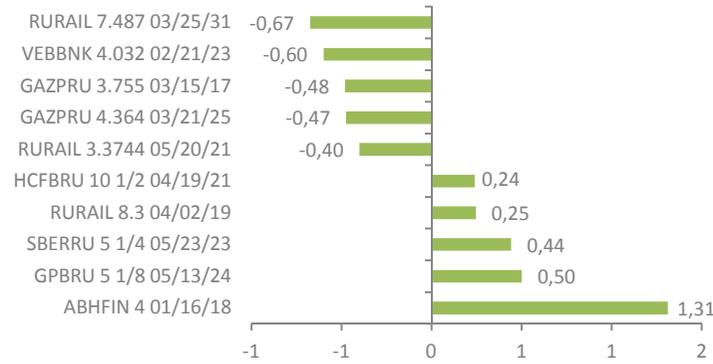
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



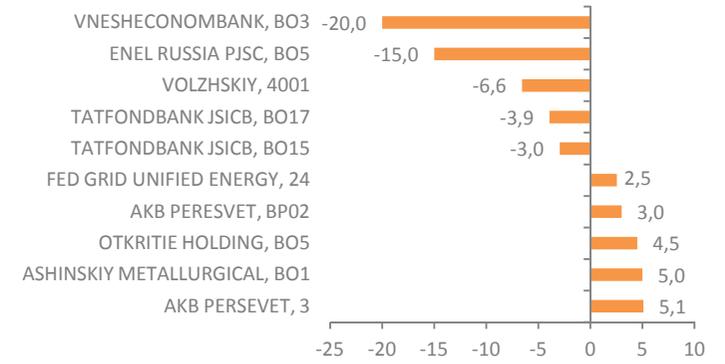
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



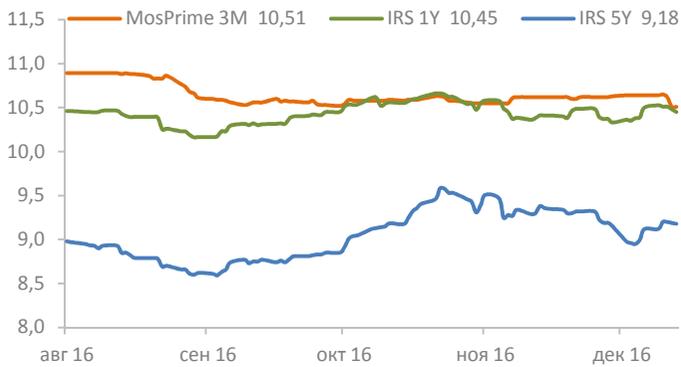
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



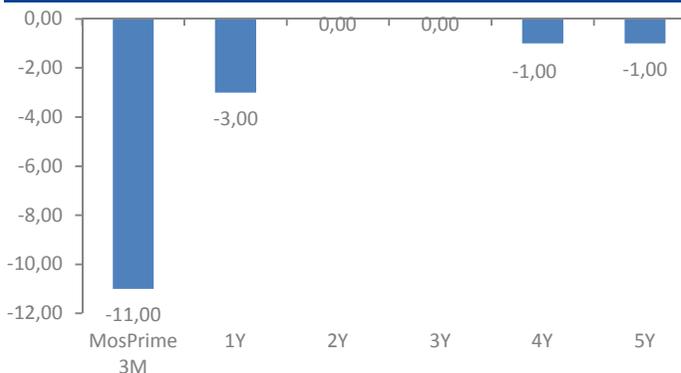
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



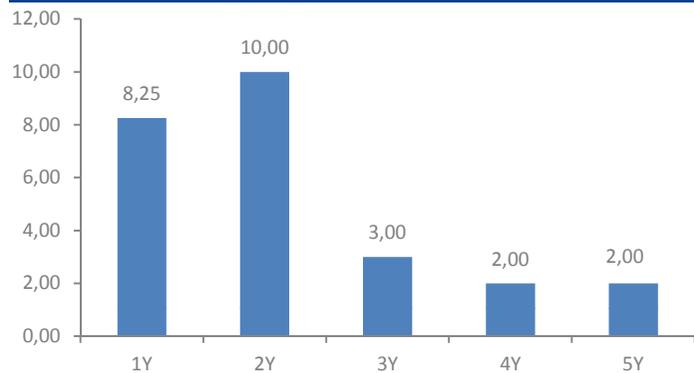
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



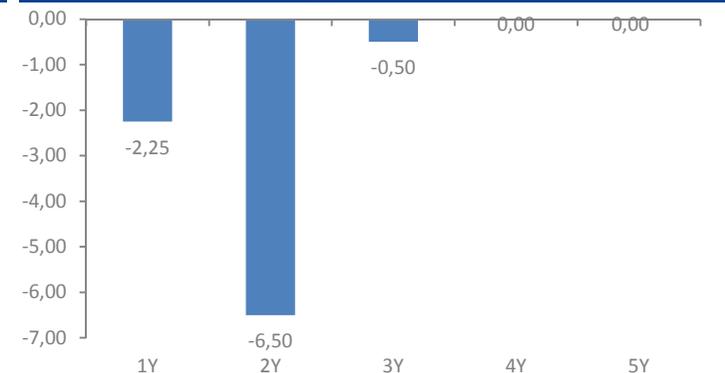
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	
	FICC	
Руслан Сibaев	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
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, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Дмитрий Божьев	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Максим Сушко		+7(495) 411-51-39
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.