

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные рынки находятся в ожидании выступлений глав ведущих ЦБ в Джексон-Хоул. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды умеренно дорожали главным образом в длине в общем тренде с госбондами EM, в т.ч. отыгрывая снижение доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки 59 руб/долл. >>

Облигации: В среду доходности ОФЗ слегка снижались на среднем участке кривой, чему способствовали рост нефти и устойчивость рубля, успешные аукционы Минфина. >>

Корпоративные события

ГТЛК (Ba2/BB-/BB): первичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	146,0	-1,2
EUR/USD	1,18	0,005
UST-10	2,18	-0,05
Германия-10	0,38	-0,02
Испания-10	1,56	0,00
Португалия -10	2,79	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,98	0,00
Russia-42	4,85	-0,02
Gazprom-19	2,90	0,00
Evrax-18 (6,75%)	2,57	0,07
Sber-22 (6,125%)	3,83	-0,02
Vimpel-22	3,90	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,96	0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,84	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,78	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,83	-0,04
NDF 3M	8,17	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1992,3	-259,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	1218,9	142,5
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,13	0,09



Глобальные рынки

Глобальные рынки находятся в ожидании выступлений глав ведущих ЦБ в Джексон-Хоул.

Американские фондовые индексы завершили вчерашний день снижением на 0,3-0,4%. Некоторое давление на индексы могло оказать заявление Д.Трампа, что он не подпишет Закон о бюджете, если в нем не будут выделены средства на постройку стены с Мексикой. Данные действия Д.Трампа могут привести к тому, что федеральные учреждения США приостановят свою деятельность.

Доходность 10-летних гособлигаций США в ходе вчерашних торгов снизилась с 2,21-2,22% до 2,17-2,18%. Американский доллар продемонстрировал локальное ослабление, но общая картина на глобальном валютном рынке не меняется – основные валютные пары консолидируются в преддверии открывающегося сегодня ежегодного экономического симпозиума в Джексон-Хоул (главы ФРС и ЕЦБ выступят на этом форуме в пятницу).

Вчерашнее выступление главы ЕЦБ М.Драги на встрече лауреатов Нобелевской премии в Линдау не оказало большого влияния на глобальные рынки. М.Драги не дал никаких намеков на изменение монетарного курса регулятора, ограничившись стандартными фразами о том, что «монетарная политика должна продолжать готовиться к новым вызовам». Курс евро после выступления Драги незначительно вырос (на 25-30 б.п.). Теперь в центре внимания будут находиться завтрашние выступления Дж.Йеллен и М.Драги в Джексон-Хоул.

/ Михаил Поддубский

До экономического симпозиума в Джексон-Хоул доходности UST могут консолидироваться вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды умеренно дорожали главным образом в длине в общем тренде с госбондами EM, в т.ч. отыгрывая снижение доходности UST.

В среду российские суверенные евробонды продолжили умеренно дорожать главным образом в длинных выпусках в общем тренде с госбондами стран EM, в том числе отыгрывая снижение доходности базовых активов. Так, UST-10 вчера опустилась с 2,21%-2,22% до 2,17% годовых, а доходности большинства 10-летних суверенных евробондов EM в доходности снизились на 0,4-2,8 б.п. Кроме того, восстановление цен на нефть Brent выше отметки 52 долл./барр. также оказывало определенную поддержку российскому сегменту евробондов. Бенчмарк RUS'26 в доходности остался на уровне 3,99% годовых, длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 в цене выросли на 24-25 б.п. (YTM 4,87%-4,88%), 30-летний RUS'47 – на 23 б.п. (YTM 5,08%).

В целом, торговая активность остается низкой, рынки находятся в ожидании новых сигналов от мировых ЦБ в монетарной политике, рассчитывая услышать это в речи глав регуляторов на симпозиуме в Джексон-Хоул 24-26 августа. Вчера на рынки влияние также оказывали заявления президента США Д.Трампа, что он готов остановить работу правительства, чтобы добиться финансирования строительства стены на границе с Мексикой. Кроме того, Д.Трамп заявил, что соглашение НАФТА, скорее всего, прекратит существование.

Сегодня стартует ежегодный симпозиум в Джексон-Хоул, но основное внимание рынков будет к речи глав ведущих ЦБ 25 августа: выступят главы ФРС – Дж.Йеллен и ЕЦБ – М.Драги. До этого момента активность торгов, вероятно, будет оставаться низкой. Тем не менее, подорожавшая нефть Brent до 52,6 долл./барр. и снижение доходности UST вчера вечером могут способствовать росту котировок российских евробондов.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут отыгрывать снижение доходности UST и рост цен на нефть ростом котировок. Торговая активность будет низкой в ожидании выступлений глав ЦБ в Джексон-Хоул.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки 59 руб/долл.

С начала недели пара доллар/рубль проводит большую часть времени в узком диапазоне 58,90-59,20 руб/долл. Все три дня объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже не превышают 2,25 млрд долл/сутки. Возможно, выступления глав ведущих ЦБ в Джексон-Хоул поспособствуют росту торговой активности в рубле и других валютах EM, но на текущий момент каких-либо драйверов для роста волатильности рубля не хватает. Группа валют EM вчера вновь завершила торги разнонаправлено. Вероятно, экономический симпозиум в Джексон-Хоул может привести к какой-либо однонаправленной динамике в валютах EM (в пятницу выступят главы ФРС и ЕЦБ Дж.Йеллен и М.Драги), но до этого консолидация большинства валют может продолжиться.

Цены Brent вчера демонстрировали позитивную динамику – ближайший фьючерс прибавил по итогу дня около 1,25%. Некоторую поддержку нефтяным ценам оказала статистика по запасам нефти в Штатах от EIA. По данным Минэнерго США, на минувшей недели объемы коммерческих запасов нефти сократились на 3,3 млн барр., запасы бензина – на 1,2 млн барр. Нефть Brent на этом фоне вернулись выше отметки 52 долл/барр. При этом пока фьючерс на Brent сохраняет диапазон в 51,50-53 долл/барр., влияние нефтяных котировок на рубль ограничено.

Некоторую поддержку рублю в ближайшие два дня может оказывать приближающийся пик налоговых выплат. Завтра российские компании выплатят НДС, НДС и акцизы, а в понедельник – налог на прибыль. Однако относительно небольшой объем платежей (по нашей оценке, около 700 млрд руб.) не должен оказывать значительного влияния на рубль. На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду опустилась до 8,83%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно сократился до 3,21 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

На данный момент ожидаем, что пара доллар/рубль останется в ближайшие дни выше отметок 58,70-59 руб/долл.

Облигации

В среду доходности ОФЗ слегка снижались на среднем участке кривой, чему способствовали рост нефти и устойчивость рубля, успешные аукционы Минфина.

В среду доходности ОФЗ слегка снижались в пределах 1-2 б.п. в основном на среднем участке кривой. Этому способствовал возобновившийся во второй половине дня рост цен на нефть выше 52 долл./барр. по Brent и устойчивость курса рубля на уровне 59-59,2 руб. за доллар. Кроме того, вчера в целом успешно прошли аукционы Минфина – ведомство разместило с переспросом оба выпуска общим объемом 40 млрд руб. с небольшой премией к рынку. Так, 7-летние ОФЗ 26222 на сумму 25 млрд руб. были реализованы Минфином по средневзвешенной цене 96,1303 (YTM 7,97%) с переспросом почти в 2,4 раза, 16-летние ОФЗ 26221 на 15 млрд руб. – по средневзвешенной цене 98,39 (YTM 8,03%) с переспросом почти в 2,1 раза. В итоге, кривая доходности ОФЗ продолжила удерживаться в диапазоне 7,7%-8,02% годовых.

Вчера Росстат традиционно представил недельные данные по инфляции – потребительские цены приостановили снижение, длившееся последние три недели, и остались без изменений. В итоге, в годовом выражении инфляция по состоянию на 21 августа замедлилась до примерно 3,7% с 3,8% неделей ранее. Продолжившееся снижение инфляции усиливает ожидания рынка возобновления снижения ключевой ставки ЦБ на 25-50 б.п. после непродолжительной паузы.

Сегодня с утра нефть Brent после заметного роста в среду на данных о запасах в США, которые снизились за неделю на 3,33 млн барр., удерживается на уровне 52,6 долл. за барр., что должно оказывать поддержку ОФЗ, которые могут подрастать, в т.ч. на фоне замедления годовой инфляции. В то же время рынки находятся в режиме ожидания начала экономического симпозиума в Джексон-Хоул, который стартует сегодня, но основное внимание будет к выступлению глав ведущих ЦБ – Дж.Йеллен и М.Драги 25 августа.

/ Александр Полютов

Сегодня поддержку ОФЗ может оказать подорожавшая нефть и вышедшие вчера неплохие данные по инфляции. Впрочем, рынки ждут выступлений глав ЦБ в Джексон-Хоул 25 августа.



Корпоративные события

ГТЛК (Ва2/ВВ-/ВВ): первичное размещение.

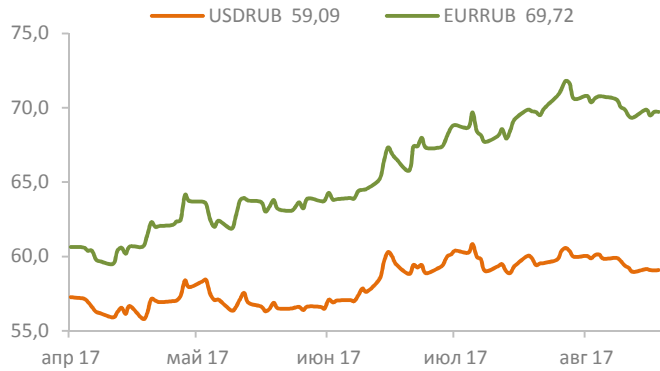
ГТЛК сегодня проводит сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии 001P-05 объемом 170 млн долл. Ориентир ставки ежеквартального купона объявлен в диапазоне 4,85 - 5,10% годовых (УТМ 4,90-5,25%). Срок обращения выпуска – 7 лет. С учетом амортизационного графика погашения (по 4,5% от номинальной стоимости погашается в даты выплаты 7-27 купонов и 5,5% от номинальной стоимости погашается в дату выплаты 28-го купона) дюрация займа составляет ~3,9 года.

ГТЛК имеет в обращении два выпуска еврооблигаций с погашением в 2021 и 2024 г. Размещение 7-летнего выпуска GTLK-24 прошло в мае этого года со ставкой купона 5,125%, а текущая доходность займа составляет 4,95% при дюрации 5,6 года. Выпуск GTLK-21 торгуется с доходностью 4,3% при дюрации 3,5 года. Исходя из котировок обращающихся евробондов, справедливая доходность для выпуска ГТЛК в USD с дюрацией 3,9 года составляет 4,5% годовых. В силу размещения на локальном рынке и относительно небольшой объем займа (170 млн долл.), мы прогнозируем меньшую ликвидность нового займа ГТЛК по сравнению с выпусками GTLK-2 и GTLK-24. С учетом премии за потенциально меньшую ликвидность (25 б.п.) и премии за первичное размещение (10 б.п.), покупка нового займа ГТЛК интересна, на наш взгляд, с доходностью от 4,85% годовых.

Среди факторов инвестиционной привлекательности ГТЛК мы отмечаем поддержку компании со стороны государства. В 2015 – 2016 годах капитал ГТЛК был увеличен на 47,4 млрд руб. В 2017–2018 гг. планируется увеличение капитала ГТЛК на общую сумму до 49,3 млрд руб. Увеличение капитала позволяет ГТЛК наращивать бизнес с опережением среднеотраслевой динамики. В 2016 г. лизинговый портфель ГТЛК вырос на 24% – до 160,7 млрд руб. 28 июня ГТЛК получило кредитный рейтинг АКРА на уровне A+(RU), что удовлетворяет критериям включения в Ломбардный список ЦБ РФ и обеспечивает возможность покупки бумаг со стороны НПФ. Позитивными факторами также являются реализованная в этом году докапитализация на 2 млрд руб. и повышение 16 мая кредитного рейтинга ГТЛК агентством Fitch до уровня «ВВ» со Стабильным прогнозом.

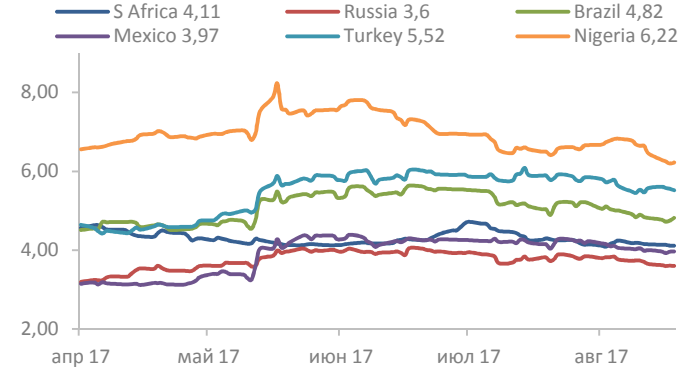
/Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



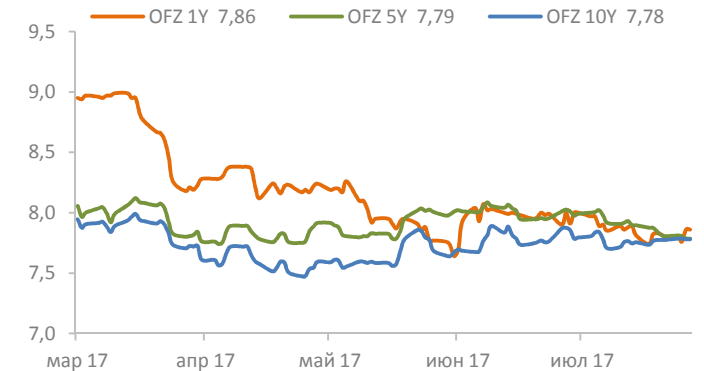
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



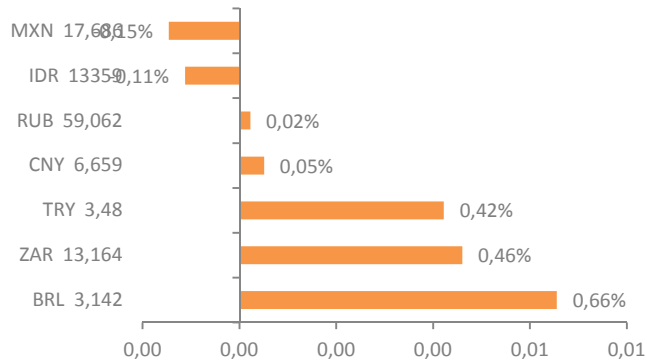
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



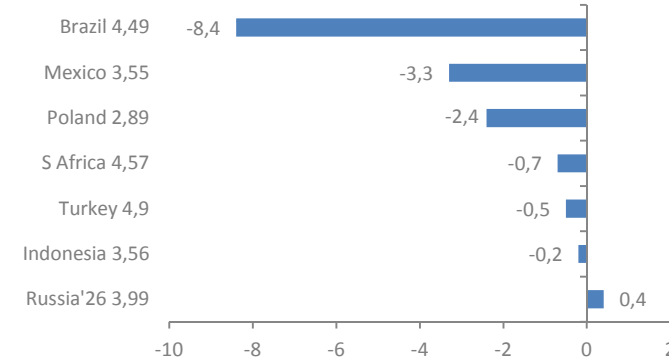
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



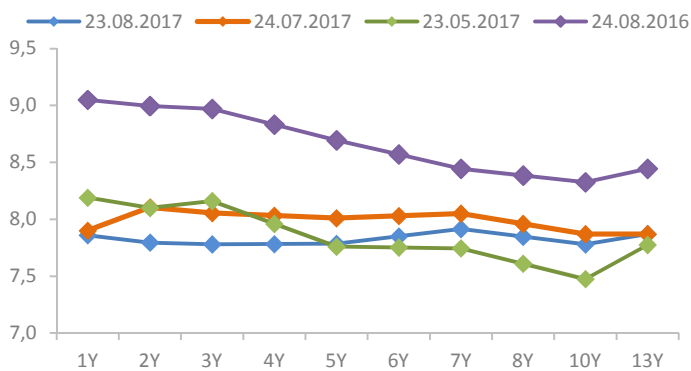
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



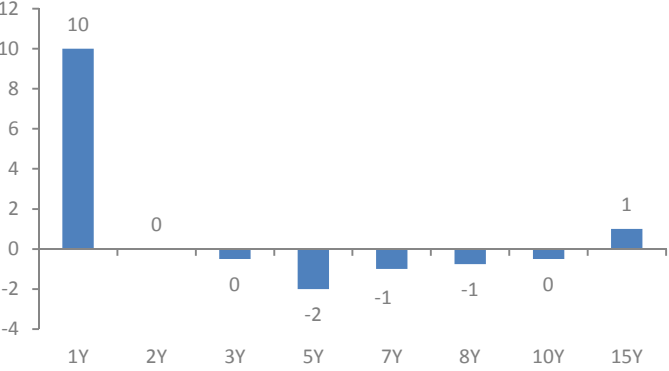
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



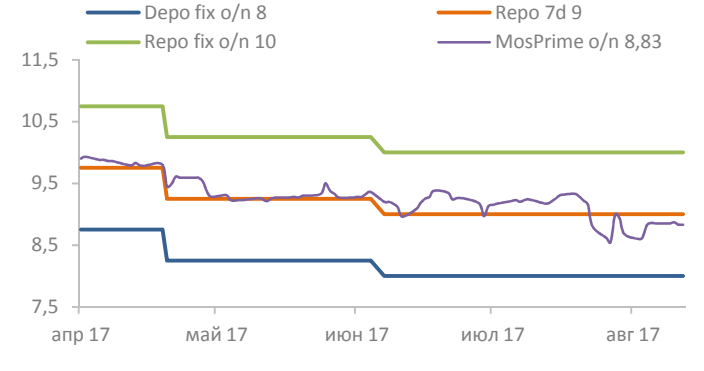
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



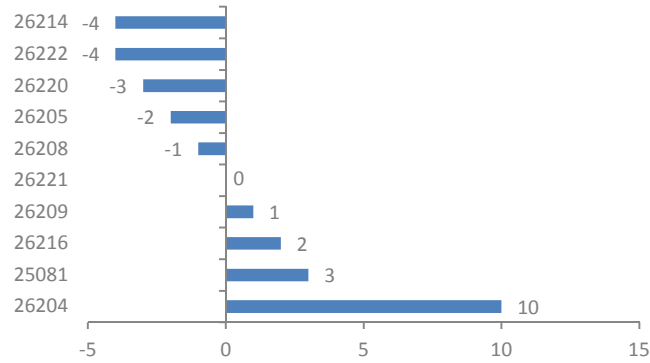
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



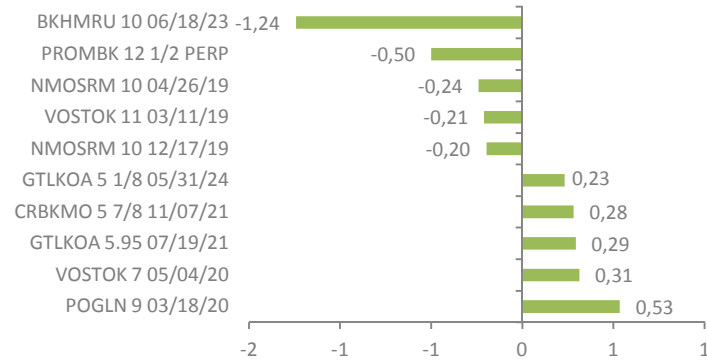
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



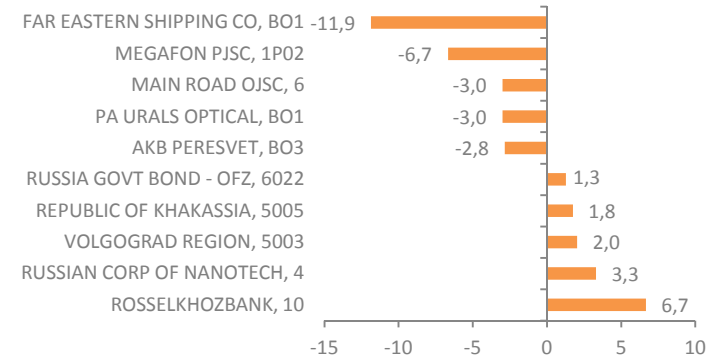
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



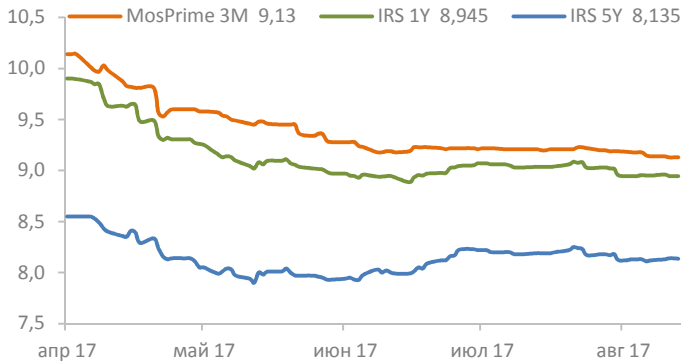
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



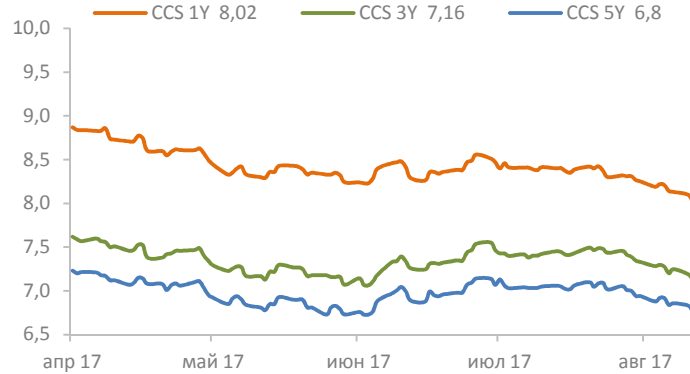
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



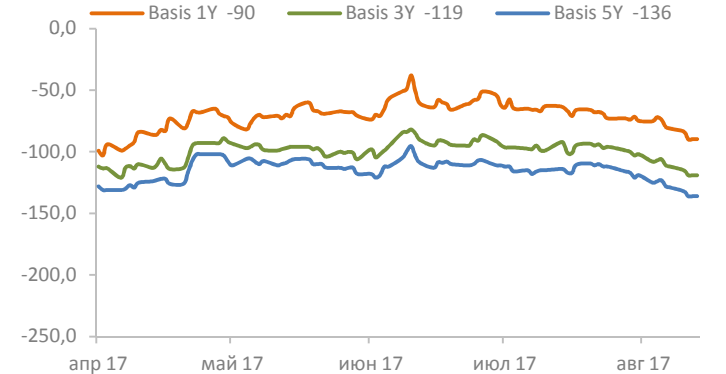
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



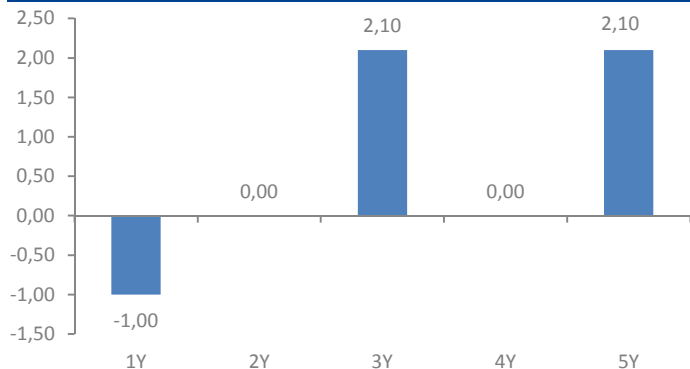
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



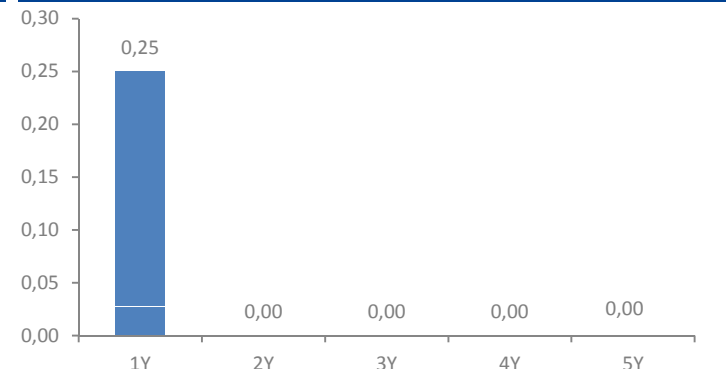
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сибаяев	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		

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 Давитиашвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 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.