

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Итоги симпозиума в Джексон-Хоул способствовали снижению доходностей на глобальных долговых рынках и продолжению ослабления доллара на валютном рынке. >>

FX/Денежные рынки: Ослабление доллара на фоне симпозиума в Джексон-Хоул способствовало снижению пары доллар/рубль до двухмесячных минимумов. >>

Облигации: В пятницу значительных изменений на рынке ОФЗ не наблюдалось. >>

Корпоративные события

Fitch повысило рейтинги Global Ports с «BB-» до «BB» (ПОЗИТИВНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

28 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	146,0	-1,0
EUR/USD	1,19	0,013
UST-10	2,17	-0,03
Германия-10	0,39	0,00
Испания-10	1,60	0,00
Португалия -10	2,86	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,96	-0,03
Russia-42	4,80	-0,01
Gazprom-19	2,87	-0,02
Evraz-18 (6,75%)	2,58	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,81	0,00
Vimpel-22	3,88	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,03	0,03
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,83	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,79	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,73	0,03
NDF 3M	8,14	0,09
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1490,2	-438,5
Остатки на депозитах, млрд руб.	1144,7	-35,2
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,15	0,01

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

Глобальные рынки

Итоги симпозиума в Джексон-Хоул способствовали снижению доходностей на глобальных долговых рынках и продолжению ослабления доллара на валютном рынке.

Выступления председателей Федрезерва и ЕЦБ в Джексон-Хоул в пятницу способствовали продолжению тенденции к ослаблению доллара на глобальном валютном рынке. Д. Йеллен в своей речи не коснулась темы дальнейшей монетарной политики, а в заявлениях главы ЕЦБ Марио Драги не было намеков на обеспокоенность регулятора относительно высоким курсом евро.

Рыночная оценка вероятности повышения ставки ФРС на сентябрьском заседании опустилась до 1,1%, на декабрьском заседании – до 34,5%. С вероятностью больше 50% инвесторы на текущий момент оценивают возможность поднятия ставки только в июне следующего года. На этом фоне доходности на глобальных долговых рынках в пятницу продолжили снижение – доходность десятилетних гособлигаций США опустилась до 2,16%.

При этом какого-либо осязаемого роста оптимистичных настроений на фондовых рынках не наблюдалось. Американские фондовые индексы завершили пятничные торги разнонаправленно. На текущей неделе основное внимание рынки может уделять макроэкономической статистике (в особенности, данным по рынку труда и ценовым индексам расходов на личное потребление США), а с наступлением сентября на первый план начнет выходить реализация налоговой реформы в Штатах.

/ Михаил Поддубский

Доходности UST могут продолжать консолидироваться вблизи 2,26-2,20% в ближайшие дни.



FX/Денежные рынки

Ослабление доллара на фоне симпозиума в Джексон-Хоул способствовало снижению пары доллар/рубль до двухмесячных минимумов.

Ключевым событием пятницы стали выступления представителей мировых ЦБ на экономическом симпозиуме в Джексон-Хоул. По большому счету, заявления глав ФРС и ЕЦБ не касались дальнейшего монетарного курса, однако на глобальном валютном рынке наблюдалась общая слабость доллара практически по всему спектру валют.

Практически вся группа валют развивающихся стран (за исключением бразильского реала) продемонстрировала в пятницу заметное укрепление против американского доллара. Российский рубль, турецкая лира, южноафриканский ранд прибавили против доллара 0,9-1,4%. Пара доллар/рубль на этом фоне снизилась до отметки в 58,60 руб/долл. (минимальных уровней с конца июня). Далеко не факт, что реакция рынков на Джексон-Хоул будет долгоиграющей, и, вероятно, на этой неделе внимание рынков будет постепенно переключаться на другие события (макростатистику и продолжение политических процессов в США).

Сегодня в РФ выплатой налога на прибыль завершается августовский налоговый период. Относительно небольшие объемы налоговых выплат и достаточно комфортный общий уровень ликвидности в системе привели к тому, что налоговый фактор оказывал минимальное влияние на курс рубля в этом месяце.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу подросла до 8,73%. За счет выплаты налогов объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,63 трлн руб. Задолженность РЕПО продолжила расти, увеличившись с 704 млрд руб. до 734 млрд руб., что подтверждает сохраняющуюся сегментацию в системе.

/ Михаил Поддубский

Сегодня пара доллар/рубль может провести большую часть времени в диапазоне 58,50-59 руб/долл.

Облигации

В пятницу значительных изменений на рынке ОФЗ не наблюдалось.

В пятницу доходности на рынке ОФЗ на среднем и дальнем участке кривой демонстрировали преимущественно околонулевую динамику. Внешняя конъюнктура для рынка ОФЗ складывалась локально позитивной – доходности UST-10 снизились до 2,16-2,17%, локальные бонды развивающихся стран демонстрировали тенденцию к умеренному снижению, цены на нефть марки Brent торговались преимущественно в диапазоне 51,90-52,70 долл/барр. Диапазон в 7,72-8,03% по ОФЗ сохраняет актуальность.

Сегодня с утра цены на нефть марки Brent находятся под некоторым давлением, что может обуславливать локальное подрастание доходностей ОФЗ. В целом большой активности на долговом рынке сегодня не ожидаем. На этой неделе вновь уделим значительное внимание статистике по инфляции в РФ. Также на динамику глобальных долговых рынков отдельное влияние на этой неделе может оказать публикация макростатистики в США в последние два дня торгов, что может найти косвенное отражение и в динамике российского долгового рынка. Предпосылок для роста волатильности на рынке ОФЗ в ближайшие дни на данный момент не наблюдаем.

/ Михаил Поддубский

Предпосылок для роста волатильности на рынке ОФЗ пока не наблюдается.

Корпоративные события

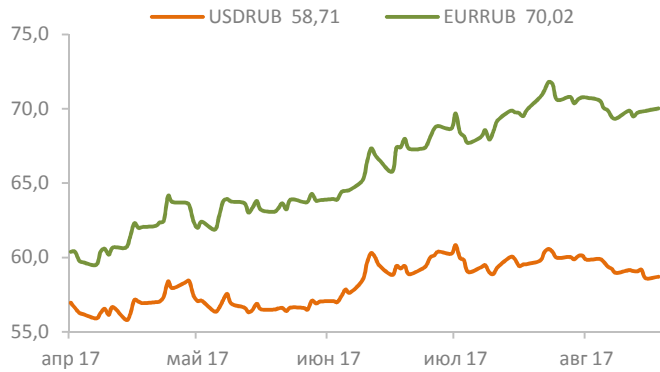
Fitch повысило рейтинги Global Ports с «BB-» до «BB» (ПОЗИТИВНО).

Агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги Global Ports Investments Plc (GPI) в иностранной и национальной валютах с «BB-» до «BB». Прогноз рейтингов – Негативный. Аналогичное рейтинговое действие последовало для долговых обязательств Первый контейнерный терминал (ПКТ), операционной «дочки» группы Global Ports на 15 млрд руб. Вместе с тем Fitch подтвердило рейтинг евробондов Global Ports Finance Plc на 700 млн долл. на уровне «BB». Fitch отмечает положительное влияние лидирующего положения Global Ports в сфере контейнерных перевозок на консолидированные показатели компании. Вместе с тем, ожидаемое Fitch усиление долговой нагрузки и усиление конкуренции ограничивают рейтинги компании. Повышение рейтингов агентство объясняет существенным снижением структурного субординирования долга. Негативный прогноз связан, в том числе с делом ФАС о тарифах на перевалку контейнеров в порту Восточный. Кроме того, Fitch обеспокоено корректировкой тарифной сетки Global Ports после снижения доли рынка в 2015-2016 гг. В целом, действия Fitch стали отражением стратегии группы по сокращению долга, которая является приоритетной в настоящее время. Напомним, в августе также стало известно, что ПКТ подписало с Трансконтейнером договор о купле-продаже 100% акций в ЗАО «Логистика Терминал» за 1,9 млрд руб., которые будут направлены на дальнейшее снижение долговой нагрузки. По итогам 2016 г. метрика Чистый долг/ЕБИТДА составила 4,5х, Долг/ЕБИТДА – 5,0х. В целом, событие позитивное для евробондов Global Ports-22 (YTM 5,46%/3,87 г.) и Global Ports-23 (YTM 5,84%/4,99 г.).

Впрочем, волатильность торгам может добавить проходящее судебное разбирательство с ФАС, которая в конце марта направила предприятиям Global Ports предписание «устранить нарушения законодательства и перечислить в бюджет доход, полученный в результате злоупотребления доминирующим положением». ФАС обязала перечислить в федеральный бюджет суммарно по всем предприятиям Global Ports 7,04 млрд руб. (около 120 млн долл.). На перечисление средств ФАС компаниям отводит 180 календарных дней с момента получения документа. Отметим, в августе арбитражный суд Москвы отложил на 13 сентября рассмотрение иска к ФАС по делу о тарифах.

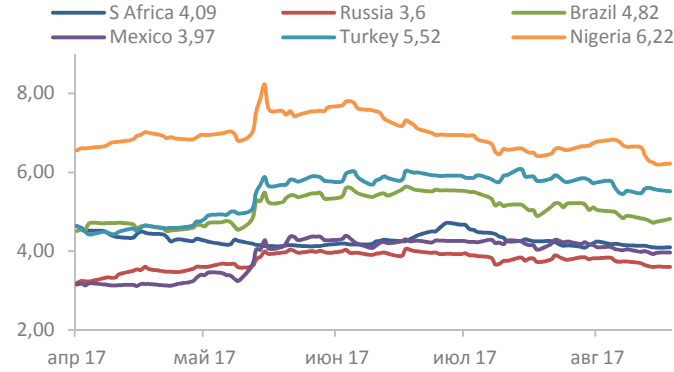
/Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



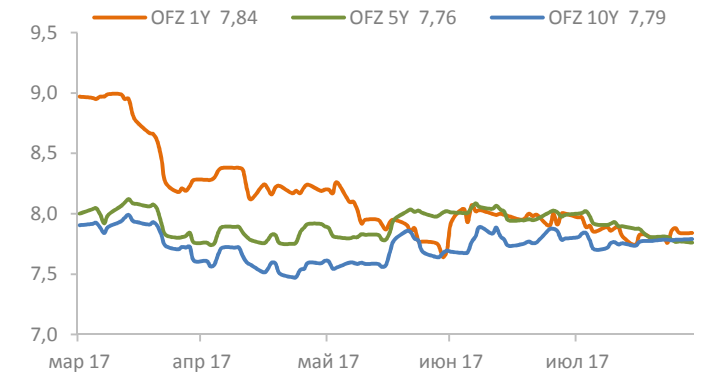
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



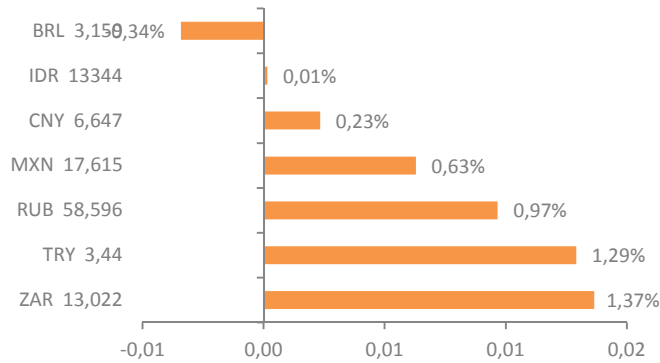
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



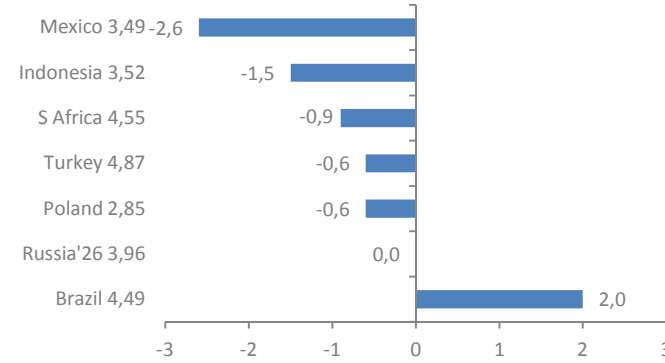
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



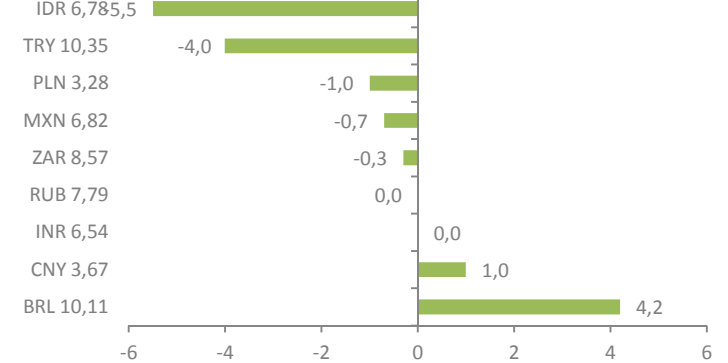
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



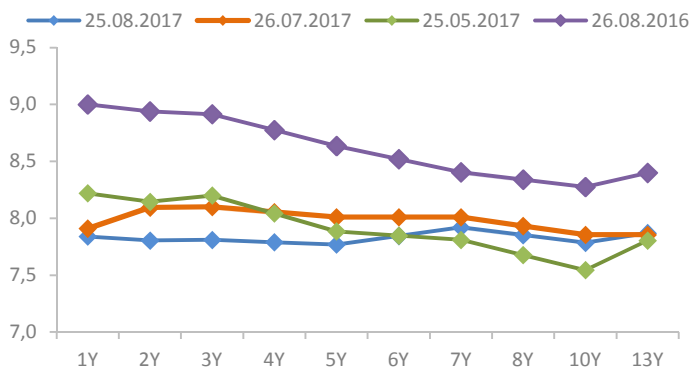
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



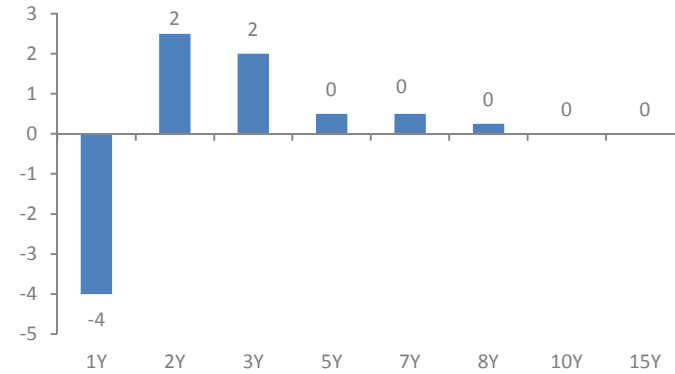
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



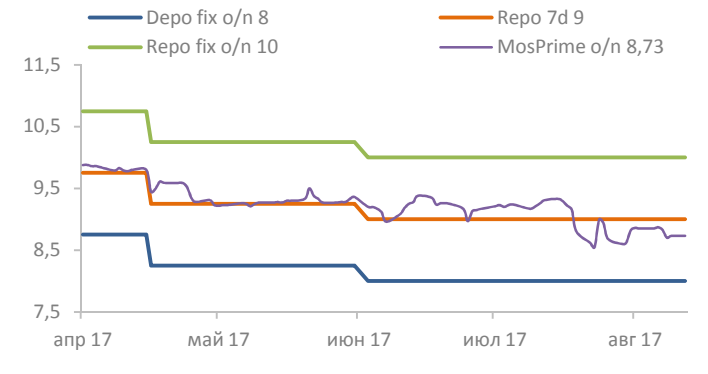
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



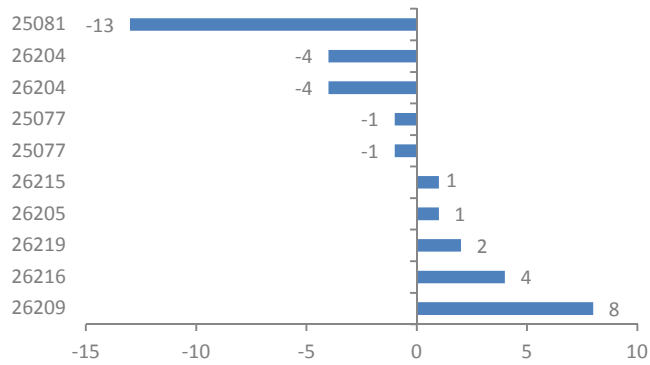
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



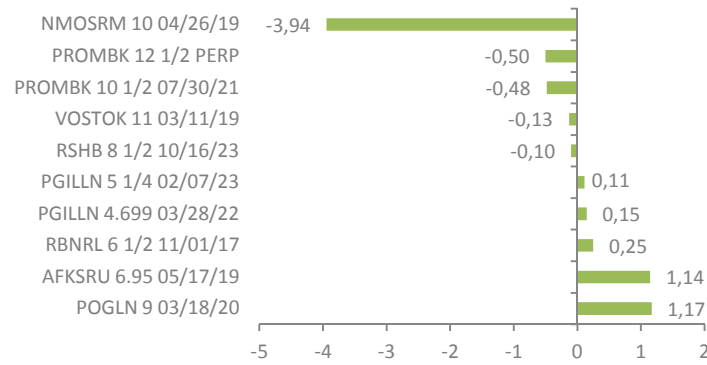
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



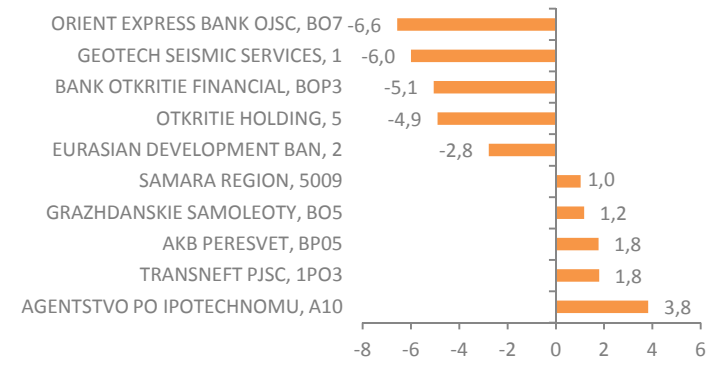
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



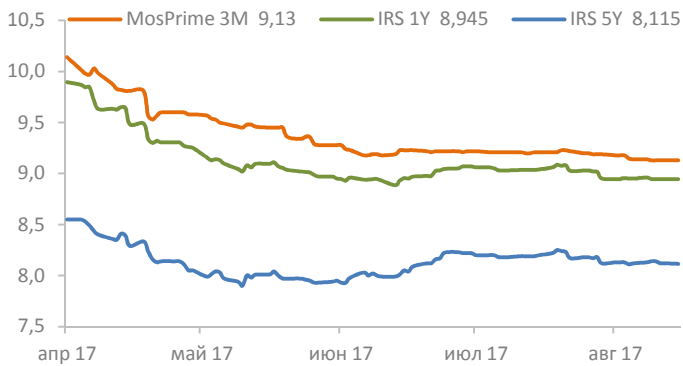
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



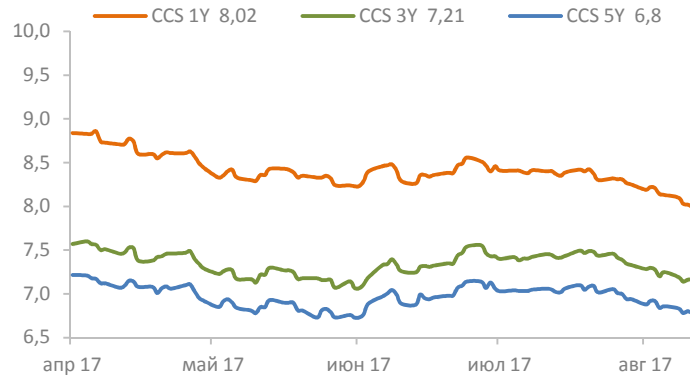
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



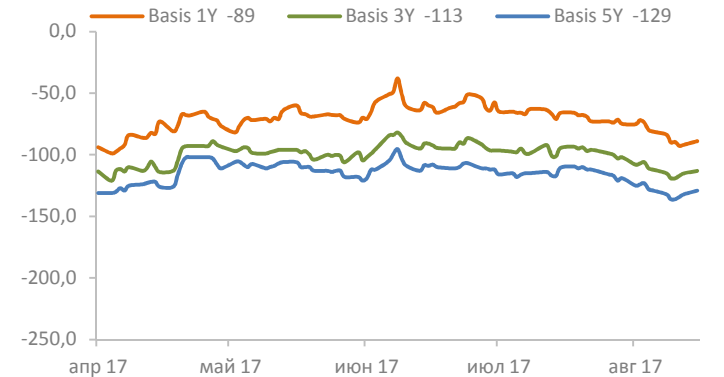
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



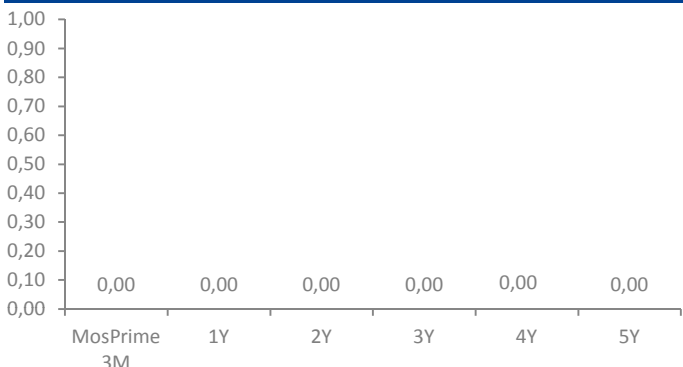
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



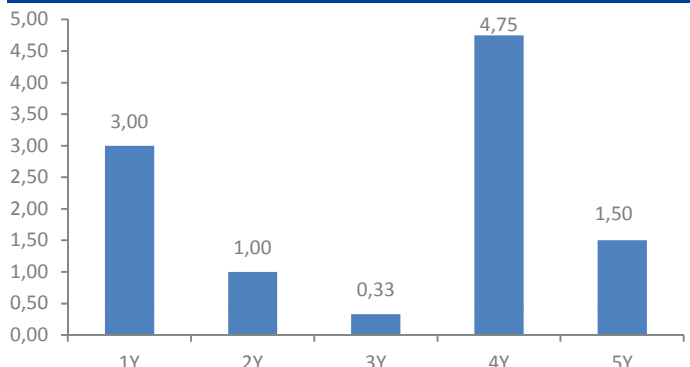
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



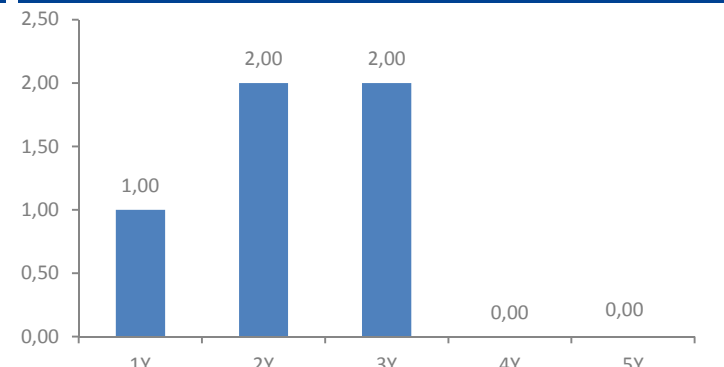
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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.