

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Реализация налоговой реформы в США может растянуться на несколько лет. >>

FX/Денежные рынки: Большую часть торгов понедельника пара доллар/рубль провела в диапазоне 57,70-58 руб/долл. >>

Облигации: В понедельник доходности большинства ОФЗ снизились на 3-5 б.п. в условиях благоприятной внешней конъюнктуры. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

31 октября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	126,8	-2,1
EUR/USD	1,16	0,004
UST-10	2,36	-0,04
Германия-10	0,36	-0,02
Испания-10	1,49	0,05
Португалия -10	2,07	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,93	-0,05
Russia-42	4,87	-0,05
Gazprom-19	2,87	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	0,00	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,67	0,01
Vimpel-22	3,65	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,74	0,04
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,46	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,57	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,24	-0,02
NDF 3M	7,31	-0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1606,2	-85,9
Остатки на депозитах, млрд руб.	1299,2	-25,0
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,87	-0,21

Глобальные рынки

Реализация налоговой реформы в США может растянуться на несколько лет.

Ключевой новостью на глобальных рынках вчера стала информация в Bloomberg о том, что реализация налоговой реформы в США может растянуться на несколько лет – снижение ставки корпоративного налога с 35% до 20% может затянуться до 2022 г. Тот факт, что Палата Представителей США обсуждает подобный вариант, несколько снизил оптимизм инвесторов, но к какому-либо серьезному ухудшению настроений на рынках все же пока не привел – американские фондовые индексы снизились за вчерашний день в рамках 0,4%.

На долговом рынке отметим снижение доходностей 10-летних treasuries до 2,36%. Более медленные темпы реализации налоговой реформы, обвинение бывшего главы избирательного штаба Д.Трампа в отмывании денег и комментарии газеты New York Times, согласно которым в этот четверг президент США объявит, кто займет пост следующего главы ФРС и с большой долей вероятности должность достанется Дж.Пауэллу – все это способствует откату доходностей UST, что может отражаться локальным ослаблением и доллара на глобальном валютном рынке. Среднесрочно ситуация на долговом рынке остается благоприятной для роста доллара – спрэд м/у доходностями 10-летних госбондов США и Германии остается вблизи 200 б.п.

Сегодняшний день на глобальных рынках будет интересен, прежде всего, публикацией статистики по инфляции и ВВП ЕС. Согласно консенсус-прогнозу, показатели не претерпят изменений с уровнем прошлого месяца, однако в случае существенных отклонений от прогнозов (в особенности в инфляционных показателях), волатильность в евро и европейских активах вновь может увеличиться.

/ Михаил Поддубский

В этот четверг Президент США Д.Трамп объявит, кто займет должность главы ФРС со следующего года.



FX/Денежные рынки

Большую часть торгов понедельника пара доллар/рубль провела в диапазоне 57,70-58 руб/долл.

Рост нефтяных котировок и локальное снижение доходностей на глобальных долговых рынках позволили рублю попытаться развить успех в первой половине дня – пара доллар/рубль опускалась в район отметки в 57,70 руб/долл. Однако дальнейшего развития импульс на укрепление рубля не получил – для какого-либо более серьезного роста российской валюты крайне желательно увидеть позитив в отношении всей группы валют emerging markets.

В целом группа валют развивающихся стран вчера не продемонстрировала однонаправленной динамики. Индекс валют EM (MSCI Emerging markets currency index) незначительно подрос с 1618 б.п. до 1623 б.п. Некоторую поддержку валютам EM может оказать снижение доходностей treasuries (до 2,36%), но в целом сентимент в отношении EM в последние недели остается в лучшем случае нейтральным.

Цены на нефть Brent продолжают обновлять высоты, в ходе вчерашнего дня фьючерс достигал отметки 61 долл/барр. Между ближайшим и следующим фьючерсом наблюдается бэквордация примерно в 35 центов/барр. В ближайшие два дня участники рынка получат очередную порцию еженедельной статистики по запасам и добыче нефти в Штатах. Среднесрочно фактором риска для нефти может служить значительный объем чистой спекулятивной позиции в нефтяных фьючерсах на ICE (за 5 недель вблизи исторических максимумов – в 500 тыс. контрактов).

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник снизилась до 8,24%. В связи с уплатой налога на прибыль объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,91 трлн руб. Сегодня Банк России проведет депозитный аукцион сроком 7 дн., а также разместит трехмесячные КОБР на 324,372 млрд руб. (на прошлой неделе из 500 млрд руб. банки приобрели КОБР на 175,628 млрд руб.).

/ Михаил Поддубский

На ближайшие дни для пары доллар/рубль может быть актуален диапазон в 57,70-58,30 руб/долл.

Облигации

В понедельник доходности большинства ОФЗ снизились на 3-5 б.п. в условиях благоприятной внешней конъюнктуры.

В понедельник выраженной динамики на локальных долговых рынках развивающихся стран не наблюдалось, однако, в целом, внешняя конъюнктура была для рынка ОФЗ умеренно благоприятна. Доходность UST-10 опустилась на 5 б.п. до 2,37% на слухах, что обещанная Д. Трампом налоговая реформа будет реализовываться постепенно, а цена на нефть Brent закрепилась на уровне выше 60 долл. за барр. – максимуме с июля 2015 г. В этих условиях доходности большинства рублевых гособлигаций снизились на 3-5 б.п. до 7,42-7,53% на среднем участке кривой и 7,58-7,81% на ее дальнем конце. По нашему мнению, соответствующий позитивным изменениям во внешней конъюнктуре рост котировок ОФЗ свидетельствует о том, что рынок уже отыграл решение Банка России по ключевой ставке в пятницу.

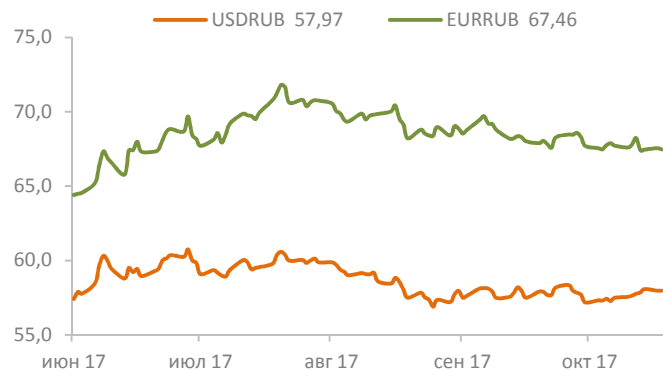
Вчера ЦБ РФ вновь выступил в качестве ньюсмейкера, объявив о сегодняшнем доразмещении второго выпуска ОБР на 324,4 млрд руб. Первый аукцион по размещению этих облигаций состоялся 24 октября: объем проданных бумаг был равен 175,6 млрд руб. при предложении 500 млрд руб., а средневзвешенная цена заявок составила 100,01% от номинала. Результаты сегодняшнего аукциона продемонстрируют, объясняются ли слабые результаты недельной давности прохождением налогового периода, или кредитные организации просто не желают «связывать» свободную ликвидность на длительные сроки. Относительно завтрашних аукционов Минфина мы полагаем, что после сужения спреда между доходностями длинных и коротких бумаг акцент будет сделан на длинном выпуске с фиксированным купоном.

Полагаем, что сегодня доходности ОФЗ могут опуститься еще на 2-3 б.п., так как котировки базовых долговых активов с утра продолжают подрастать без откатов. В фокусе инвесторов будут данные по октябрьской инфляции и ВВП за 3 кв. в Еврозоне, выходящие в 13:00 мск.

/ Роман Насонов

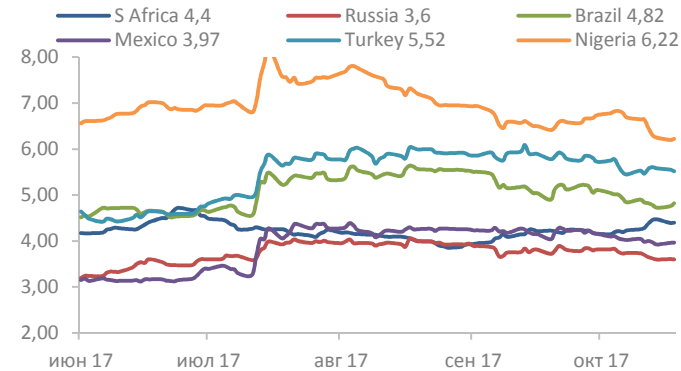
Сегодня доходности ОФЗ могут опуститься еще на 2-3 б.п., т.к. тенденция к росту котировок базовых долговых активов пока выглядит устойчивой.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



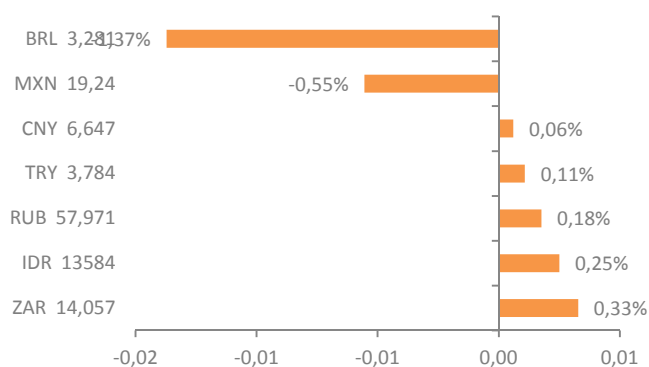
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



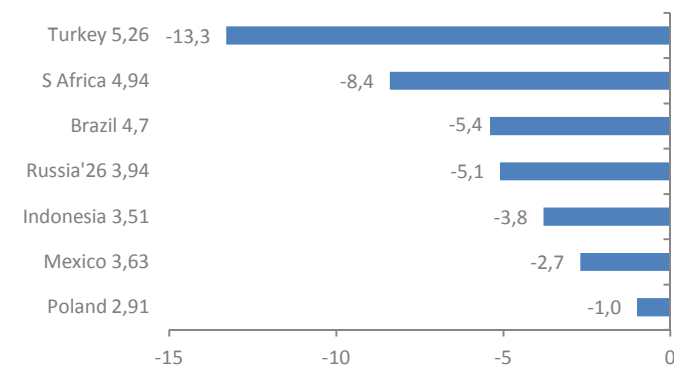
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



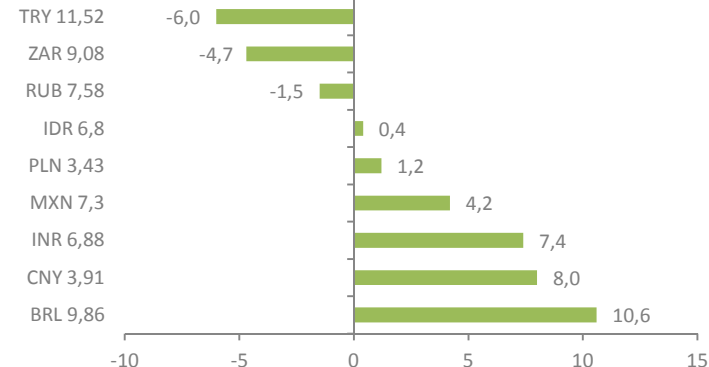
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



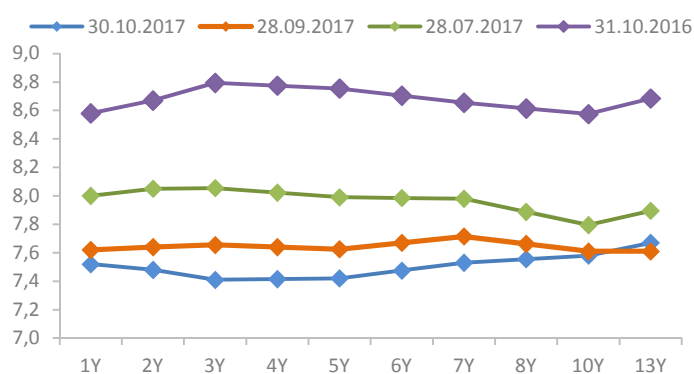
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



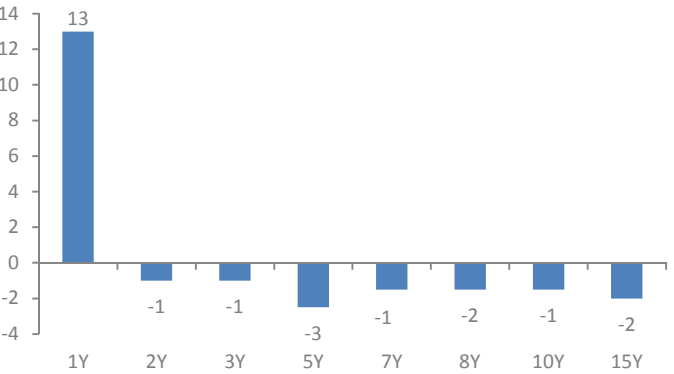
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



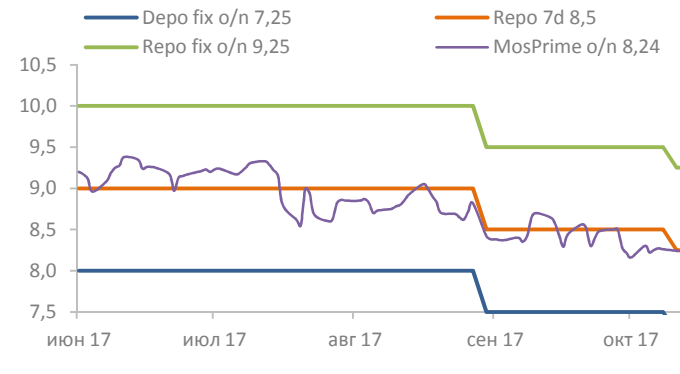
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



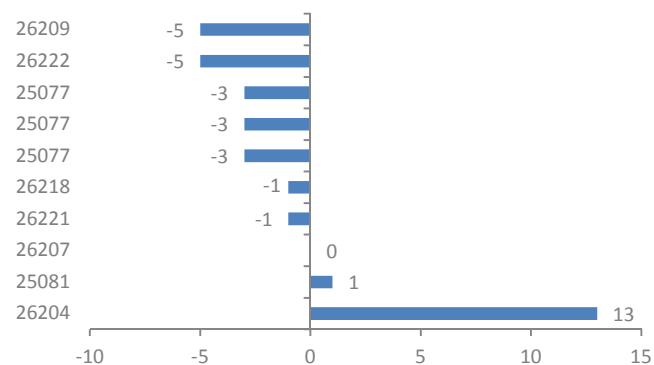
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



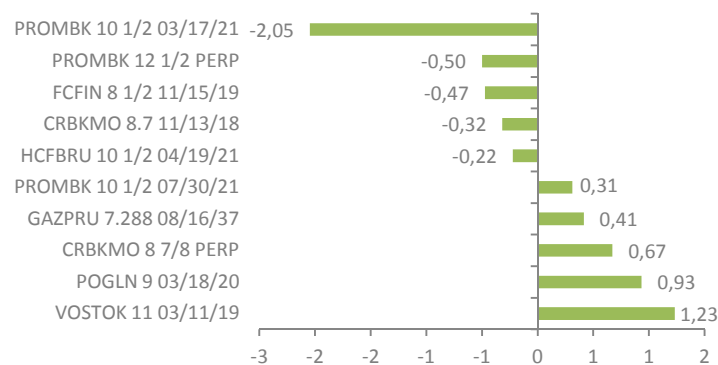
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



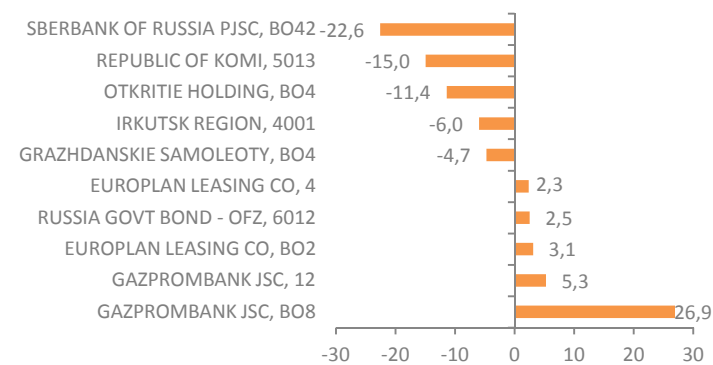
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



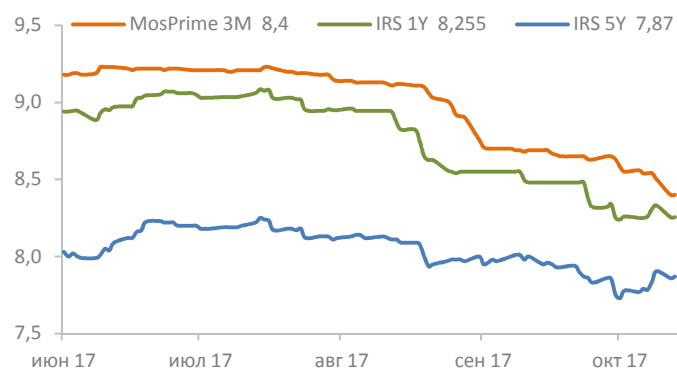
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



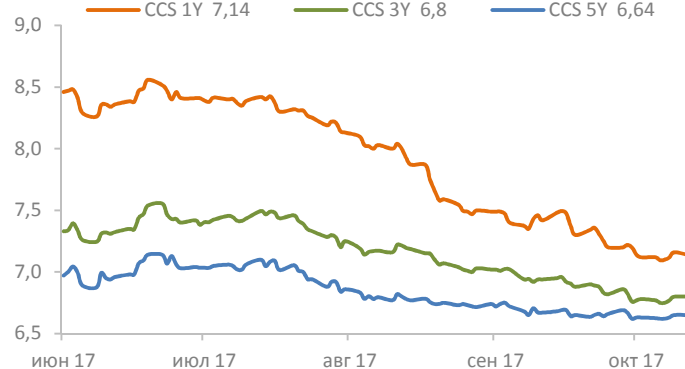
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



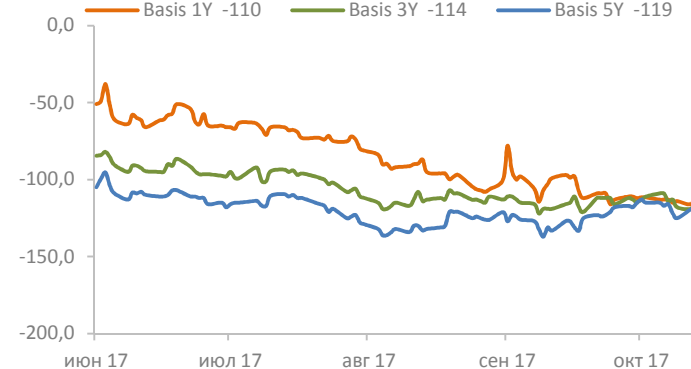
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



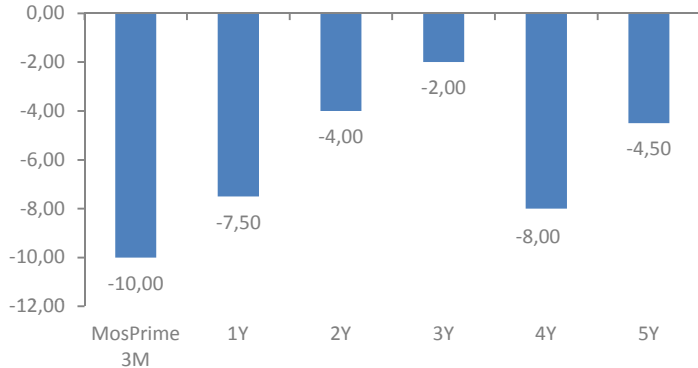
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



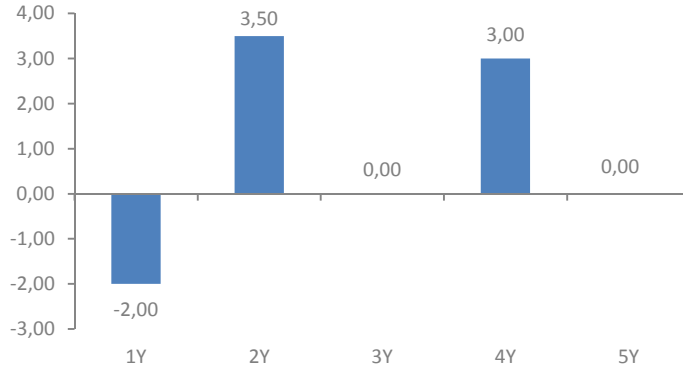
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



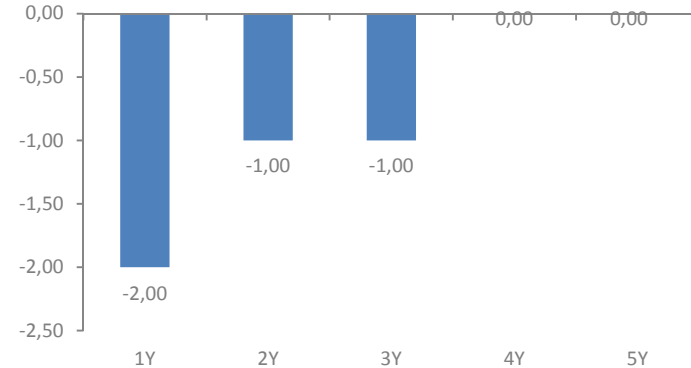
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	
Руслан Сibaев	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		
Павел Демещик	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Евгений Ворошин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин		+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Илья Потоцкий	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
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.