

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Пара евро/доллар торгуется на уровнях января 2015 г. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды слегка дешевели в цене на фоне небольшого отката в нефти и сохраняющегося негатива от расширения санкций. >>

FX/Денежные рынки: Большая часть резкого ослабления рубля с открытия понедельника была нивелирована во второй половине дня. >>

Облигации: В понедельник в условиях низкой волатильности на глобальных рынках существенных изменений доходностей ОФЗ не произошло. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

1 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	164,1	0,7
EUR/USD	1,18	0,009
UST-10	2,30	0,01
Германия-10	0,54	0,00
Испания-10	1,49	-0,03
Португалия -10	2,85	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-26	4,09	0,01
Russia-42	4,97	0,02
Gazprom-19	2,96	0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,60	0,04
Sber-22 (6,125%)	3,88	0,01
Vimpel-22	3,99	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,06	0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	8,01	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,81	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,33	0,02
NDF 3M	8,81	0,11
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1834,8	-24,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	701,7	31,5
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60,06	0,52

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Пара евро/доллар торгуется на уровнях января 2015 г.

На глобальных рынках (за исключением, пожалуй, валютного рынка) в последние дни продолжают преобладать нейтральные настроения. Американские фондовые индексы завершили вчерашние торги вновь разнонаправленно. Доходности 10-летних американских гособлигаций продолжали консолидироваться вблизи 2,3% годовых.

На глобальном валютном рынке тенденция к росту евро против доллара сохраняется – пара евро/доллар достигала вчера отметки в 1,1840 долл. (максимальные уровни с января 2015 г.). Некоторую поддержку евро могла оказать вчерашняя статистика по инфляции в еврозоне (базовая инфляция выросла с 1,1% до 1,2%), но все же основной рост евро пришелся на вторую половину дня. Вновь обратим внимание, что, согласно данным CFTC, чистая длинная спекулятивная позиция во фьючерсах на евро находится на максимумах за несколько лет, что, на наш взгляд, является показателем как минимум локальной перекупленности евро, однако драйверов для коррекции на текущий момент не хватает.

Из событий сегодняшнего дня выделим публикацию данных по ВВП ЕС, индекса ISM в промышленности США и базовых ценовых расходов на личное потребление в Штатах. Помимо этого, сегодня после закрытия американских бирж будет опубликована квартальная отчетность Apple, которая в некоторой степени может определить настроения по рисковому активам.

/ Михаил Поддубский

Доходности UST пока могут оставаться вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды слегка дешевели в цене на фоне небольшого отката в нефти и сохраняющегося негатива от расширения санкций.

В понедельник российские суверенные евробонды вновь слегка дешевели в цене на фоне небольшого отката в нефти и сохраняющегося негатива от расширения санкций со стороны США. Так, нефть Brent вчера перешла к небольшому снижению в пределах 1% до 52,2-52,4 долл. за барр. после активного роста предыдущих дней. В то же время изменение базовых активов было незначительным, доходность UST-10 удерживалась в диапазоне 2,28%-2,30% годовых. В итоге, российский бенчмарк RUS'26 снизился в цене на 7 б.п. (YTM 4,09%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 29-36 б.п. (YTM 4,97%-4,98%), 30-летний выпуск RUS'47 – на 28 б.п. (YTM 5,18%).

При этом на текущей неделе все внимание к входящим макроданным в США и еврозоне. Так, сегодня выйдет ценовой индекс PCE, личные доходы/расходы за июль (в 15-30 мск), индекс деловой активности ISM-Manufacturing (в 17-00 мск), а также ВВП еврозоны за 2 кв. (предварительная оценка) (в 12-00 мск). Кроме того, в течение недели будут представлены данные от ADP по количеству рабочих мест в частном секторе (чт.), уровень безработицы и число рабочих мест вне с/х сектора в июле (пт.). Статистика может оказать влияние на рыночные ожидания относительно монетарных курсов глобальных ЦБ на вторую половину этого года, что найдет отражение в динамике базовых активов, соответственно в евробондах группы стран EM, включая российские госбумаги. Остается в поле зрения инвесторов вопрос антироссийских санкций, в первую очередь реакция ЕС, после того как законопроект подпишет Д.Трамп.

/ Александр Полютов

Сегодня внимание инвесторов будет к важной статистике в США и еврозоне. Подорожавшая нефть будет сдерживать локальное снижение российских евробондов из-за негатива по санкциям.



FX/Денежные рынки

Большая часть резкого ослабления рубля с открытия понедельника была нивелирована во второй половине дня.

Открытие недели прошло для российской валюты в негативном ключе – пара доллар/рубль устремилась в район 60,30 руб/долл. (рубль терял в моменте более 1%). Негативное давление могло оказывать сохранение негативного новостного фона в связи с ужесточением санкций в отношении РФ и ответных действий со стороны российских властей. Однако тот факт, что одновременно не наблюдалось сильного негатива на российском фондовом и долговом рынках, может говорить, что сильное изменение рубля могло быть следствием событий технического характера (возможно, конвертация нерезидентами части поступивших дивидендов в валюту). Следовательно, вчерашнее ослабление рубля может оказаться «историей одного дня». Во второй половине дня рубль постепенно пытался отыграть часть потерь, пара доллар/рубль сумела вернуться ниже 60 руб/долл. В целом группа валют ЕМ продемонстрировала разнонаправленную динамику.

Цены на нефть продолжают оказывать некоторую поддержку рублю. Однако без общего оптимизма глобальных инвесторов ко всей группе валют ЕМ и в условиях негативного новостного фона влияние нефтяных котировок на рубль незначительно.

Вчера ЦБ РФ принял решение об осуществлении первого выпуска купонных облигаций (КОБР). Аукцион состоится 15 августа, и ЦБ планирует разместить 3-месячные облигации на 150 млрд руб. Ставка купона будет равна ключевой ставке ЦБ на каждый день купонного периода. К концу года ЦБ ожидает профицит ликвидности на уровне в 0,9-1,4 млрд долл., и КОБР станут еще одним инструментом абсорбирования рублевой ликвидности. На наш взгляд, КОБР могут более активно применяться ближе к концу этого и первой половине следующего года, когда произойдут основные конвертации из Резервного фонда.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник подросла до 9,33%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,54 трлн руб. Из-за перехода в новый месяц увеличилась задолженность банков РЕПО с 285 млрд руб. до 396 млрд руб., за счет этого система локально перешла к дефициту ликвидности (-39 млрд руб.).

/ Михаил Поддубский

В ближайшие дни ждем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 59,30-60,20 руб/долл.

Облигации

В понедельник в условиях низкой волатильности на глобальных рынках существенных изменений доходностей ОФЗ не произошло.

В понедельник в условиях низкой волатильности на глобальных рынках значимых изменений доходностей ОФЗ не произошло. Их диапазон на момент закрытия составил 7,81-8,07%.

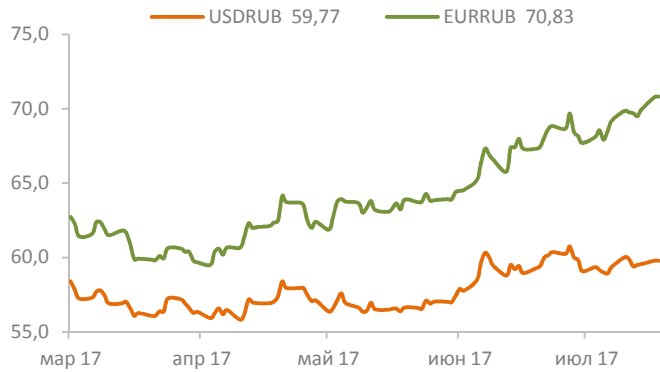
С утра доходность UST-10 остается около отметки 2,3%, а цены на нефть – вблизи уровня 52,5 долл. за барр. по Brent, и консолидацию рублевого долгового рынка мы по-прежнему рассматриваем как базовый сценарий на ближайшие дни. Коррективы в ход торгов потенциально может внести статистика по доходам и расходам населения США в июне, выходящая в 15:30 мск. Ключевой для ФРС базовый ценовой индекс потребительских расходов (Core PCE) ожидается на уровне 1,4% г/г. Интерес также представляют данные по ВВП Еврозоны за 2 квартал, прогноз – 2,1% г/г. Если показатели существенно превысят ожидания экономистов, то это может оказать давление на рынок ОФЗ из-за опасений об ужесточении политики ключевых Центробанков.

Считаем, что нейтральная конъюнктура и сохранение небольшого отрицательного наклона кривой доходности будут способствовать предложению длинных ОФЗ с фиксированным купоном на завтрашних аукционах Минфина.

/ Роман Насонов

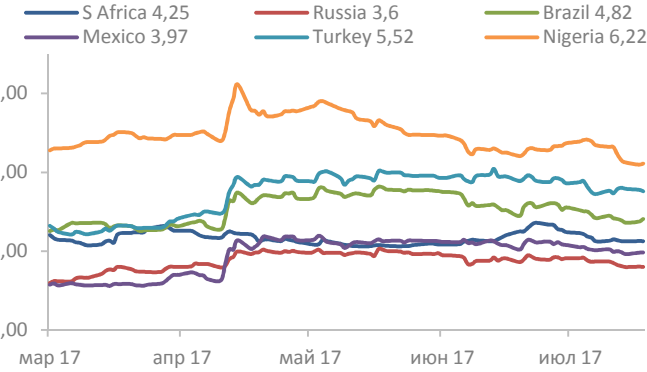
Рынок ОФЗ находится в ожидании новых драйверов для направленного движения. Сегодня интерес представляет статистика из США и Еврозоны.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



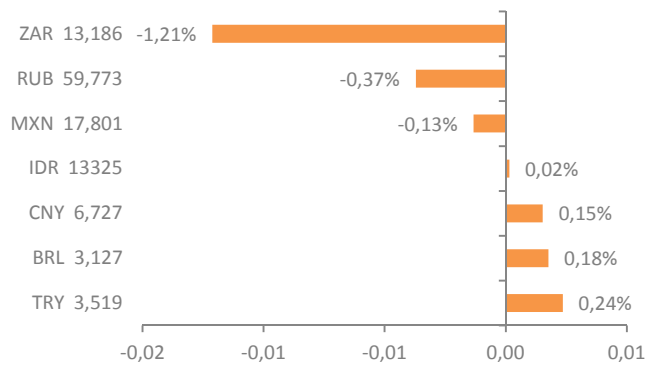
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



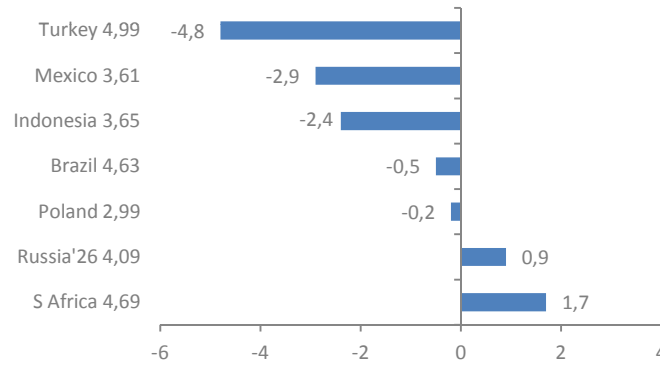
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



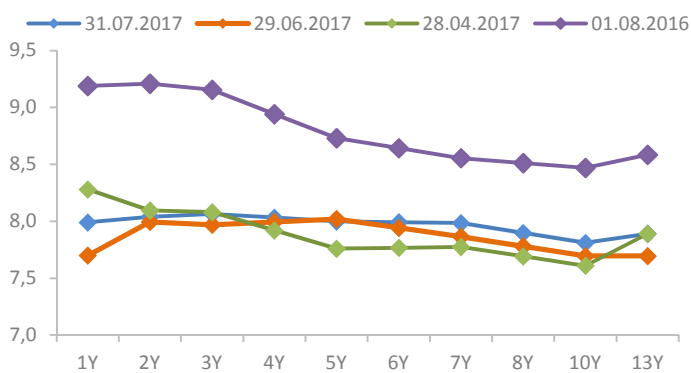
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



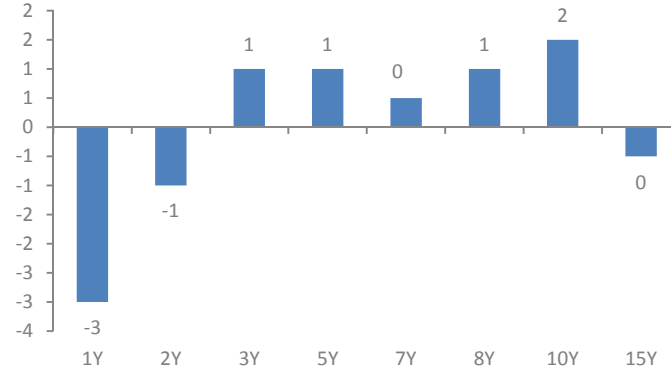
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



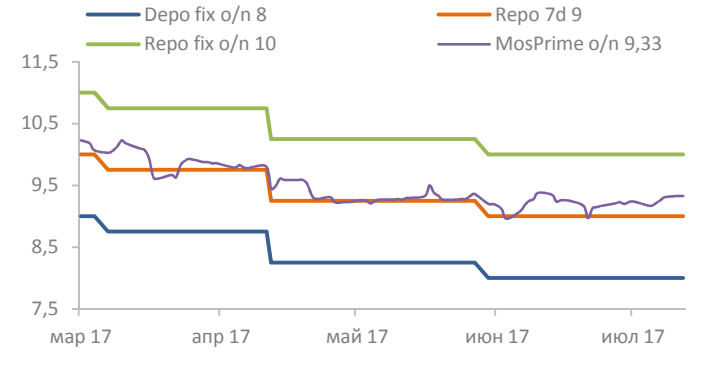
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



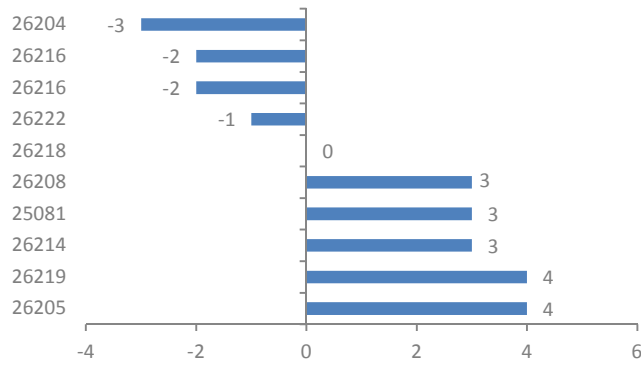
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



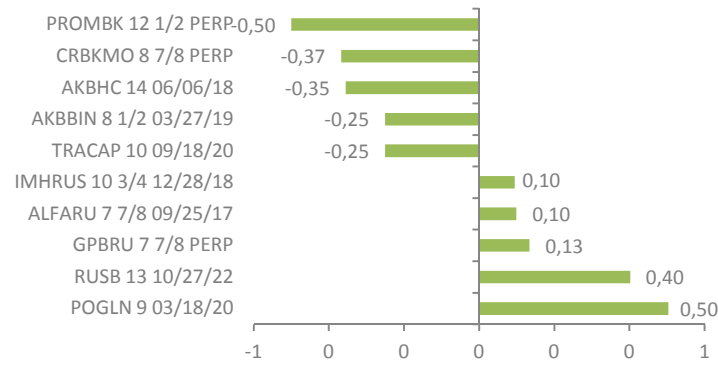
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



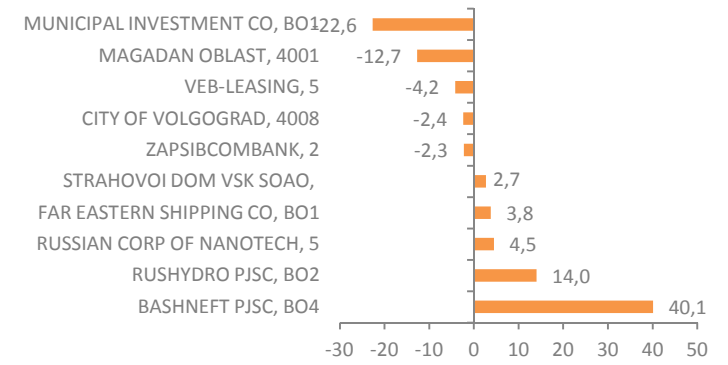
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



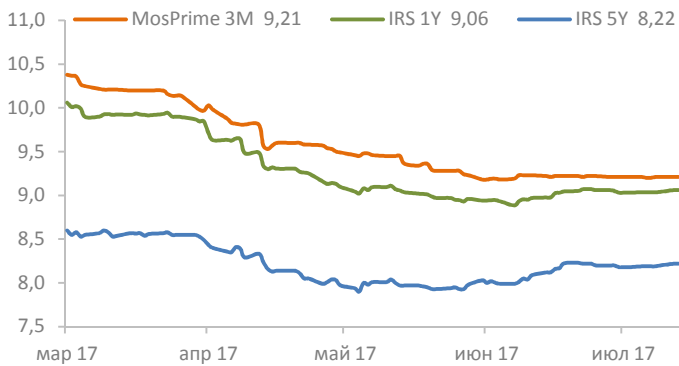
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



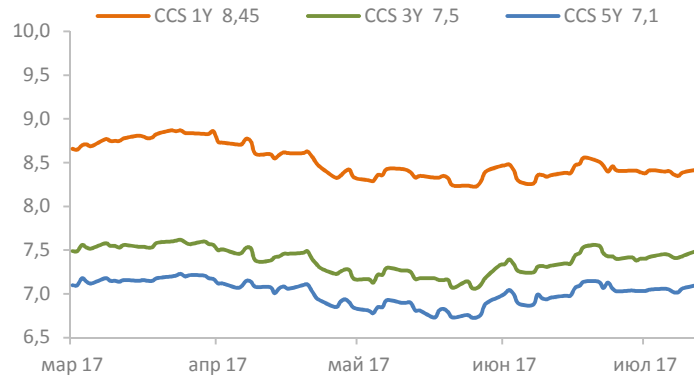
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



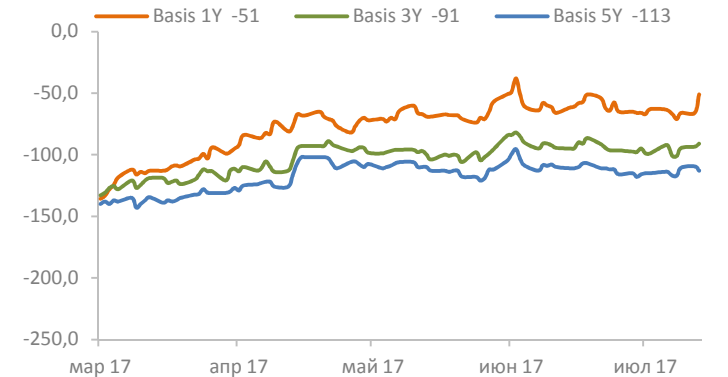
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



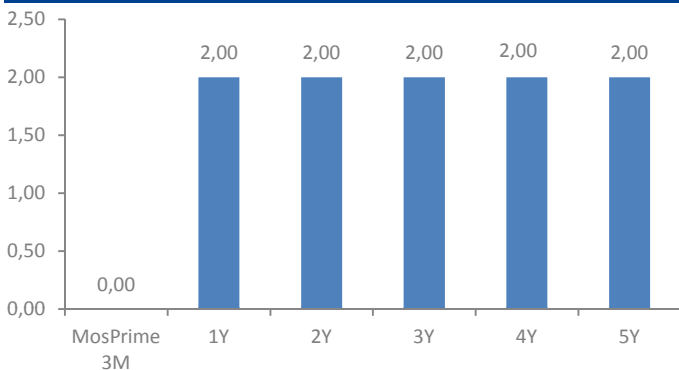
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



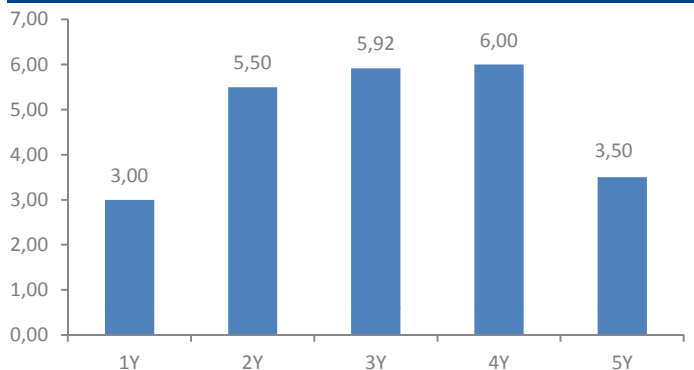
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



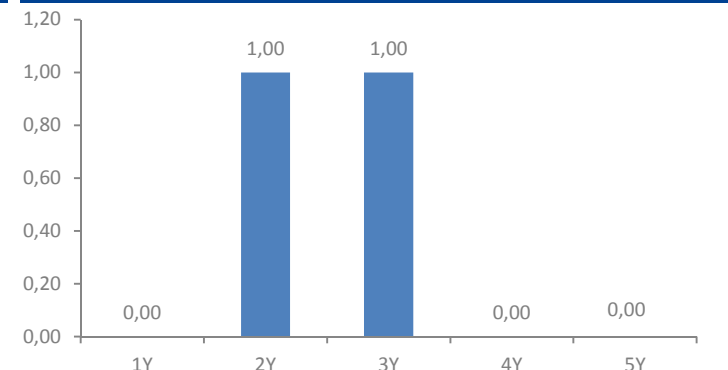
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 FrolovlG@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 Полютков 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, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
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) 705-97-57
Александр Аверочкин		
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		
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.