

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности treasuries не спешат восстанавливаться. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль подобралась к отметке в 58 руб/долл. >>

Облигации: В четверг оптимистичные настроения на рынке ОФЗ усилились. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

1 сентября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	140,2	-3,0
EUR/USD	1,19	0,003
UST-10	2,12	-0,01
Германия-10	0,36	0,00
Испания-10	1,53	-0,02
Португалия -10	2,79	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,85	-0,01
Russia-42	4,71	-0,04
Gazprom-19	2,81	-0,04
Evrax-18 (6,75%)	2,49	-0,14
Sber-22 (6,125%)	3,79	-0,02
Vimpel-22	3,81	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,99	-0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,77	-0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,74	-0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,86	0,06
NDF 3M	8,01	-0,13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1928,8	-109,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	1189,4	9,2
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,55	-0,19

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Доходности treasuries не спешат восстанавливаться.

На глобальных рынках сохраняются оптимистичные настроения. Американские фондовые индексы прибавили за вчерашний день 0,3-1%, таким образом, индекс S&P 500 сумел завершить месяц в символическом плюсе.

Доходность десятилетних гособлигаций США пока осталась в диапазоне 2,10-2,15%. Американский доллар на валютном рынке пытался развить коррекционное восстановление, однако во второй половине дня вновь ослаб против валют развитых стран. Пара евро/доллар остается вблизи отметки в 1,19 долл. Цены на золото на фоне общей слабости доллара во второй половине дня и умеренном снижении доходностей treasuries и вовсе подбираются к локальным максимумам в районе 1330 долл/унцию.

Сегодня ключевым событием дня, вероятно, станет публикация данных по рынку труда США (15:30 мск.). Согласно консенсус-прогнозу, число созданных рабочих мест в августе составило 180 тыс. рабочих мест, коэффициент безработицы не изменился, оставшись на уровне в 4,3%, а рост зарплат за месяц составил 0,2%. Обратим внимание, что для среднесрочных перспектив доллара большее значение имеет именно динамика зарплат, поскольку основной сдерживающий фактор для ФРС в вопросе дальнейшего повышения ставок – именно низкая инфляция.

/ Михаил Поддубский

В сегодняшних данных по рынку труда отдельное внимание уделим цифрам по заработной плате.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль подобралась к отметке в 58 руб/долл.

В ходе вчерашних торгов российский рубль вновь продемонстрировал лучший результат на валютном рынке, прибавив против доллара около 0,8%. Пара доллар/рубль достигла вчера отметки в 58 руб/долл. Основная поддержка для рубля исходила со стороны позитивной динамики нефтяных котировок и позитива на российском долговом рынке после выхода обзора ЦБ «Инфляционные ожидания и потребительские настроения».

Согласно этому обзору, инфляционные ожидания населения в августе снизились до минимального уровня за всю историю наблюдений – 9,5%. Уменьшение инфляционных ожиданий дает основания инвесторам рассчитывать на более активную тенденцию к понижению ставок со стороны Банка России, что влечет за собой приток спекулятивного капитала на рынок ОФЗ. Позитив на долговом рынке РФ, пожалуй, основная причина укрепления рубля в последние два дня.

Цены на нефть вчера во второй половине дня также оказывали значительную поддержку российской валюте. Цены на нефть марки Brent прибавили за вчерашний день 3,8%, и ноябрьский фьючерс вновь приблизился к отметке в 53 долл/барр. (уровня, сдерживающего рост нефтяных котировок с мая этого года).

В целом группа валют развивающихся стран торговалась вчера против американской валюты скорее разнонаправленно. Сегодня для всей группы валют ЕМ интерес может представлять публикация данных по американскому рынку труда. Пара доллар/рубль с технической точки зрения имеет шансы продолжить снижение в направлении к отметке в 57,50 руб/долл.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг подрос до 8,88%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 3,12 трлн руб. Несколько снизилась задолженность РЕПО банков перед ЦБ – с 785 млрд руб. до 767 млрд. руб.

/ Михаил Поддубский

Наш базовый сценарий на ближайшие дни предполагает консолидацию пары доллар/рубль в диапазоне 57,50-58,40 руб/долл.

Облигации

В четверг оптимистичные настроения на рынке ОФЗ усилились.

Оптимистичные настроения на долговом рынке РФ сохраняются. В ходе вчерашних торгов доходности ОФЗ на среднем и дальнем участке кривой снизились на 5-8 б.п. Основную поддержку российскому долговому рынку оказала публикация обзора ЦБ «Инфляционные ожидания и потребительские настроения», согласно которому инфляционные ожидания населения в августе снизились до минимального уровня за всю историю наблюдений – 9,5%.

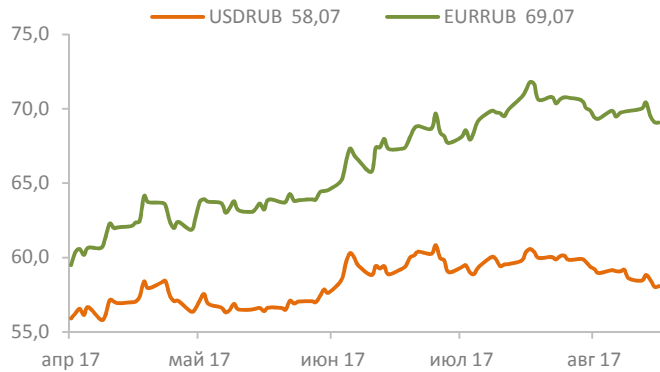
Снижение инфляционных ожиданий дает надежду инвесторам на более активную тенденцию к понижению ставок со стороны Банка России. Если недавние опросы экономистов о перспективах понижения ставки Банком России на сентябрьском заседании демонстрировали, что базовый сценарий для большинства экспертов – понижение ставки на 25 б.п., то в текущих условиях увеличивается вероятность понижения ставки на 50 б.п. в сентябре.

Внешние условия также остаются умеренно-позитивными для долгового рынка РФ. Цены на нефть марки Brent вернулись к отметке в 53 долл/барр., и в целом на глобальных рынках господствуют оптимистичные настроения. При сохранении позитивных внешних условий сегодня ожидаем увидеть еще небольшое снижение доходностей на среднем и дальнем участке кривой на 2-3 б.п.

/ Михаил Поддубский

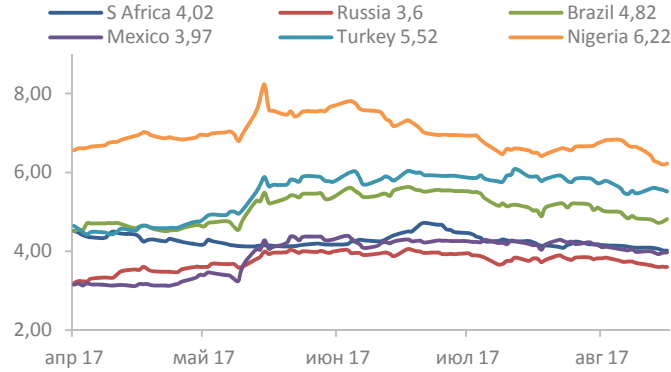
Снижение инфляционных ожиданий позитивно для рынка ОФЗ.

USD/RUB, EUR/RUB



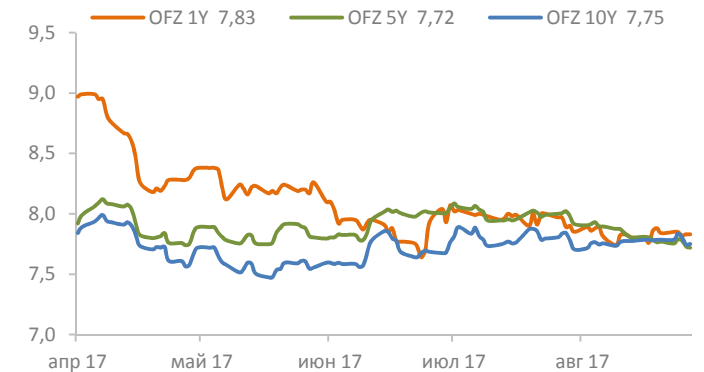
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



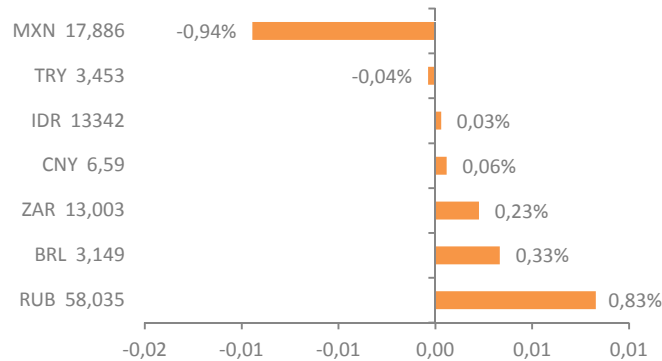
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



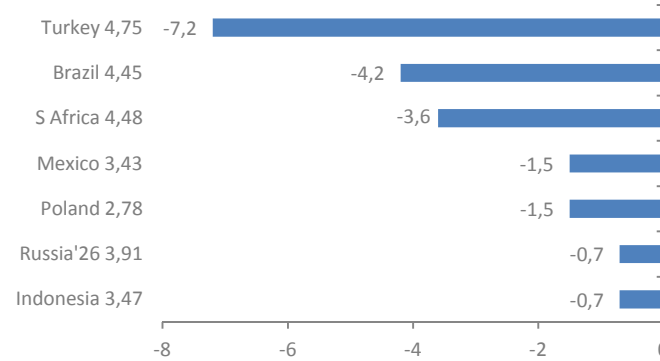
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



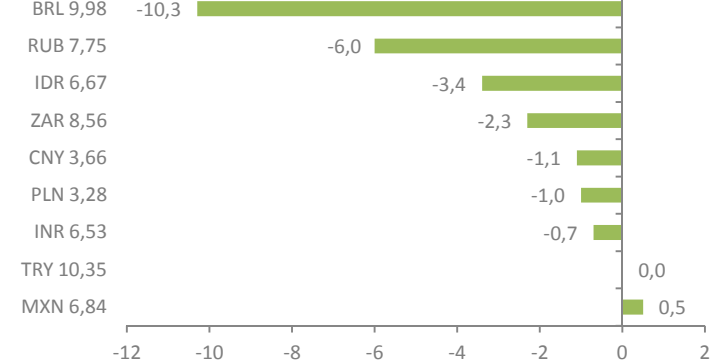
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



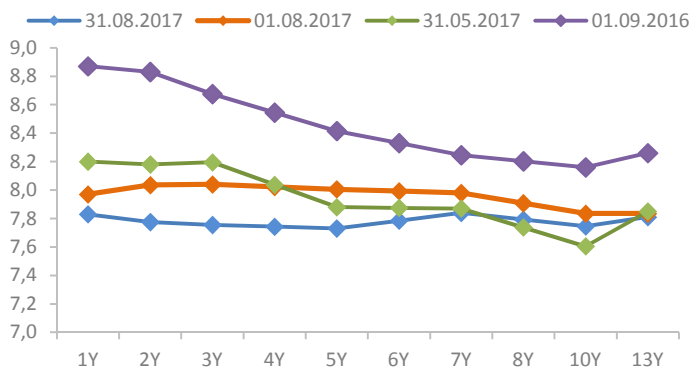
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



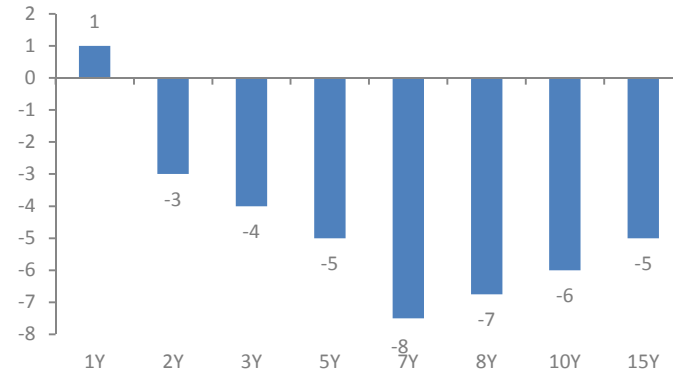
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



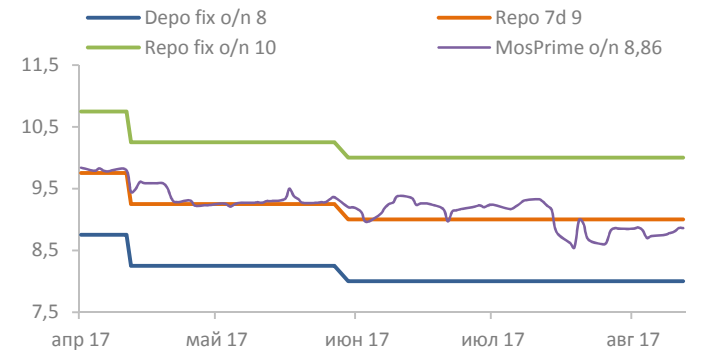
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



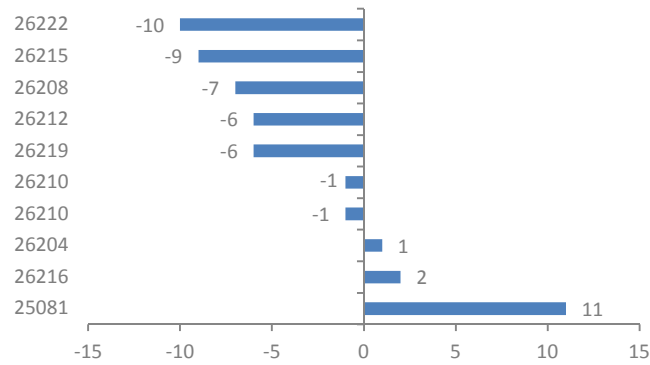
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



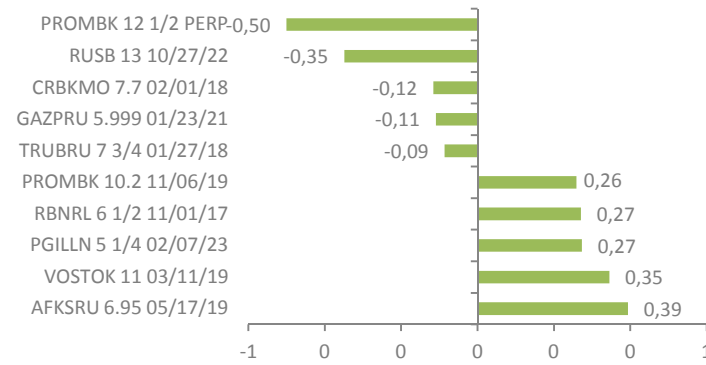
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



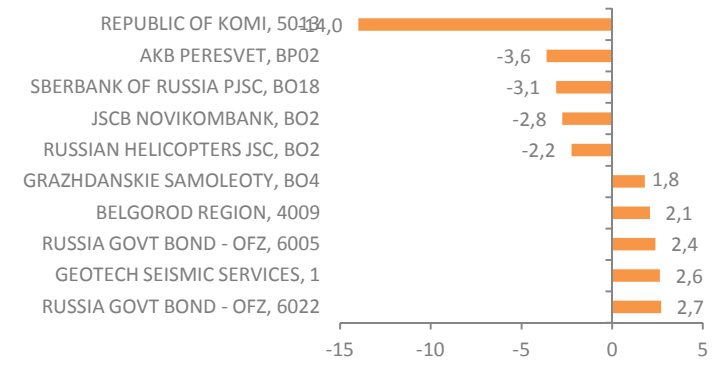
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



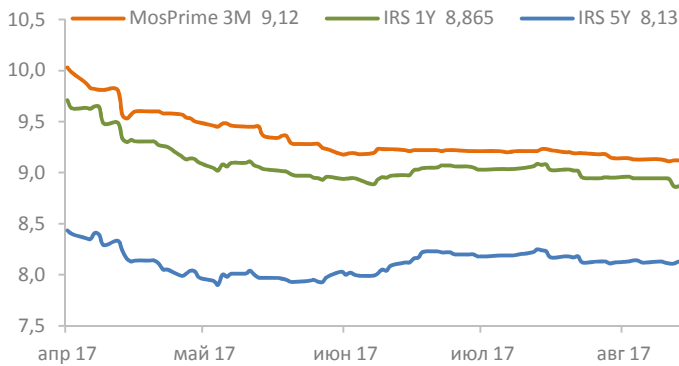
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



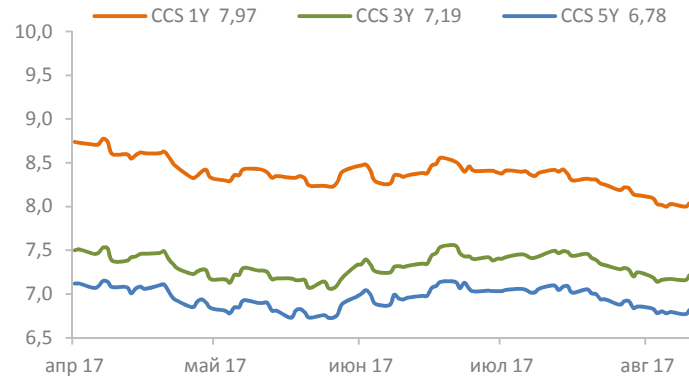
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



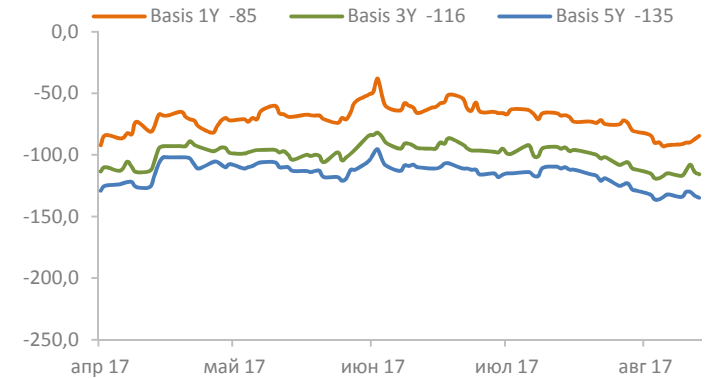
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



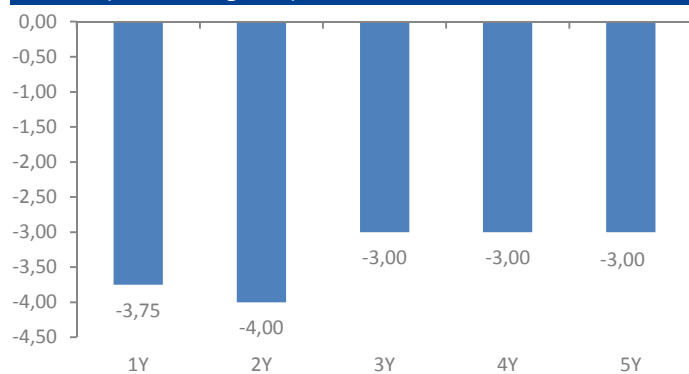
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



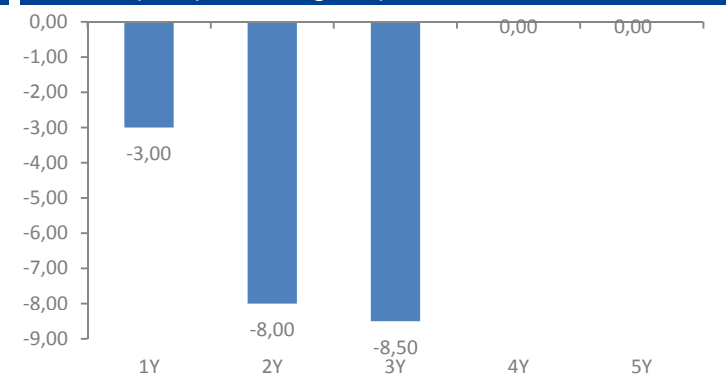
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.