

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На развитых рынках вчера преобладали оптимистичные настроения. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды завершали торги без существенных ценовых изменений при относительной устойчивости UST и цен на нефть. >>

FX/Денежные рынки: Несмотря на снижение нефтяных котировок, российский рубль по-прежнему стабилен. >>

Облигации: В четверг котировки ОФЗ демонстрировали рост на фоне общего улучшения сантимента на глобальных рынках и при поддержке нефти. >>

Корпоративные события

Eurasia Drilling Company (-/BB/BV) привлекает РФПИ и его партнеров в капитал. (ПОЗИТИВНО)

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

2 ИЮНЯ 2017 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	151,3	0,77
EUR/USD	1,12	0,001
UST-10	2,21	0,00
Германия-10	0,30	-0,01
Испания-10	1,53	-0,03
Португалия -10	2,96	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,35	0,00
Russia-42	4,73	0,00
Gazprom-19	2,64	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	2,26	0,02
Sber-22 (6,125%)	3,74	0,00
Vimpel-22	3,90	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	10,05	0,31
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,9	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,56	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,3	0,03
NDF 3M	9,01	0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1671,4	164,4
Остатки на депозитах, млрд руб.	739,8	-47,4
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,54	-0,15



Глобальные рынки

На развитых рынках вчера преобладали оптимистичные настроения.

На глобальных рынках в ходе вчерашних торгов преобладали оптимистичные настроения. Американские фондовые индексы прибавили по итогам дня 0,7-0,8%, доходность 10-летних гособлигаций США торговалась в диапазоне 2,20%-2,24% годовых.

Опубликованные вчера данные по числу созданных рабочих мест от ADP и индексу деловой активности в производственной сфере США вышли в позитивном ключе (показатель от ADP составил 253 тыс. рабочих мест, а PMI показал рост с 52,5 п. до 52,7 п.). Напоминаем, что сегодня состоится публикация официальных данных по рынку труда США, которая вполне может найти отражение на глобальных рынках. При этом фьючерсы на ставку уже отражают более 90% вероятность повышения ставки на июньском заседании ФРС.

Пока позитивные настроения сохраняются, возможно, это отчасти обусловлено ожиданиями, что Д.Трампу все же удастся реализовать, по крайней мере, часть ранее обещанных стимулов. Вчерашний выход США из Парижского соглашения, до этого сподвижки в замене Обамасаре собственным проектом, воспринимаются как локальные успехи, дающие надежды, что и более значимые для экономики меры (налоговая реформа) также будут утверждены. В то время как обвинения Д.Трампа в отношении связей с РФ уменьшают вероятность скорого внедрения стимулов. Таким образом, политическая ситуация в Штатах на данный момент конъюнктурно оказывает большее влияние на рынок нежели фундаментальные факторы и перспективы изменения монетарного курса ФРС.

/ Михаил Поддубский

Сегодня в центре внимания будет публикация статистики по рынку труда США.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды завершали торги без существенных ценовых изменений при относительной устойчивости UST и цен на нефть.

В четверг российские суверенные евробонды завершали торги без существенных ценовых изменений при относительной устойчивости базовых активов и цен на «черное золото». Так, доходности UST-10 были большую часть дня в диапазоне 2,21%-2,23% годовых на фоне в целом хорошей статистике в США – данные от ADP отразили рост числа рабочих мест в стране в мае на 253 тыс. при прогнозе 180 тыс., что дает основание ожидать хороших официальных данных от минтруда США за май по рынку труда, которые будут представлены сегодня. Рыночная вероятность подъема ставок ФРС в июне удерживается в районе 90%. При этом член совета управляющих Федрезерва Дж.Пауэлл заявил, что видит возможность для еще двух повышений ставок в 2017 г., а президент ФРБ Сан-Франциско Дж.Уильямс сказал, что не слишком волнуется из-за сохранения инфляции в США ниже целевого уровня ФРС, а благоприятные перспективы американской экономики оправдывают три или четыре подъема базовой ставки в 2017 г. Нефть Brent вчера торговалась в относительно спокойном ключе, удерживая диапазон 50,5-51,3 долл. за барр. В итоге, бенчмарк RUS'26 подрос вчера на 22 б.п. (YTM 3,99%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 10-11 б.п. (YTM 4,73%).

Норникель (Ba1/BBB-/BBB-) успешно разместил еврооблигации с погашением в апреле 2022 г. в объеме 500 млн долл. под 3,85% при первоначальном ориентире около 4,125% годовых. Сегодня Тинькофф Банк (B1-/BB-) начнет road show, по итогам которого планирует «вечные» еврооблигации в долларах с колл-опционом через 5 лет и 3 месяца.

Сегодня в фокусе рынков будет важная статистика в США с рынка труда за май (15:30 мск), в том числе перед приближающимся заседанием ФРС 13-14 июня. Сегодня с утра Brent торгуется вблизи отметки 50 долл./барр., доходность UST-10 вновь удерживается на уровне 2,21%-2,22% годовых. Все это скорее выступает в пользу консолидации в российских евробондах до данных в США и новых сигналов от нефти.

/ Александр Полютов

Российские евробонды, вероятно, продолжат консолидироваться в первой половине дня, по крайней мере, до данных с рынка труда в США.



FX/Денежные рынки

Несмотря на снижение нефтяных котировок, российский рубль по-прежнему стабилен.

Негативная динамика на нефтяном рынке продолжается – цены на нефть марки Brent вновь приближаются к 50 долл/барр. Опубликованные вчера данные по запасам и добыче нефти от Минэнерго США вышли в позитивном ключе – коммерческие запасы снизились на 6,4 млн барр., заметно выросла загрузка НПЗ, что оказало локальную поддержку нефти. Но ближе к концу дня цены на нефть вновь вернулись к своим локальным минимумам отчасти на фоне объявления о выходе США из Парижского соглашения по климату.

Несмотря на негативную динамику в ценах на нефть, рубль остается весьма стабильным. Поддержку российской валюте оказывает позитивный взгляд глобальных инвесторов на валюты emerging markets. В четверг основная группа валют EM (за исключением бразильского реала) демонстрировала укрепление по отношению к доллару, а пара доллар/рубль снижалась до отметок 56,10-56,20 руб/долл. Пока на глобальных рынках преобладают оптимистичные настроения, рубль может продолжать демонстрировать относительную силу в сравнении с ценами на нефть. Но мы считаем, что рубль уже сильно переоценен по отношению к нефтяным котировкам.

В Петербурге стартовал международный экономический форум, но каких-либо значимых для финансового рынка в целом, и перспектив национальной валюты в частности, заявлений пока сделано не было. Впрочем, вполне возможно, что в рамках форума (1-3 июня) еще прозвучат заявления официальных лиц, которые смогут помочь оценить вероятность изменения текущих курсов ведомств, в особенности, перспектив возобновления покупок иностранной валюты со стороны ЦБ РФ в ЗВР.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг подросла до 9,30%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,41 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет около 400 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

На горизонте нескольких дней диапазон в 56-58 руб/долл. по-прежнему сохраняет актуальность.

Облигации

В четверг котировки ОФЗ демонстрировали рост на фоне общего улучшения сантимента на глобальных рынках и при поддержке нефти.

В четверг котировки ОФЗ демонстрировали рост на фоне общего улучшения сантимента на глобальных рынках (рост был в большинстве локальных бондов EM). К тому же нефть Brent с переходом на августовский контракт торговалась с утра выше отметки 51 долл. за барр., что поддерживало российские бонды. В итоге, ценовой рост в ОФЗ был в пределах 20-60 б.п., доходности снизились на 5-6 б.п., гособлигации с погашением в 2020-2033 гг. были на уровне 7,53%-7,94% годовых.

Выступая на Петербургском международном экономическом форуме глава ЦБ Э.Набиуллина заявила, что «основной задачей для ЦБ поддержание стабильно низкой инфляции, для этого необходимо заякоревание и снижение инфляционных ожиданий, хотя регулятор думает и об экономическом росте». Накануне в интервью телеканалу CNBC Э.Набиуллина сообщила, что «ЦБ видит возможность для смягчения денежно-кредитной политики, но будет консервативным в этом вопросе, темпы будут зависеть от многих макроэкономических факторов, включая динамику цен на нефть и инфляцию. ЦБ видит тренд на снижение инфляции в РФ, которая в годовом выражении замедлилась до 4,1% в апреле, к концу 2017 г. регулятор намерен достичь цели по инфляции в 4%». Она указала, что «реальная процентная ставка при инфляции в 4% могла бы составить 6,5%-6,75%, однако сейчас ключевая ставка ЦБ выше из-за высоких инфляционных ожиданий».

Сегодня Волгоградская область (-/-/В+) проведет размещение 7-летних облигаций серии 35007 объемом 10 млрд руб. Ставки купона будет определена на аукционе, ориентир ставки – 9,20%-9,50%, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,92%-9,24% годовых при дюрации около 4,6 года. Регион предлагает премию от 30-35 б.п. к выпускам субъектов РФ с рейтингом «ВВ/ВВ+» в обращении. Выпуск представляет интерес с доходностью в районе 9% годовых, при наличии повышенного спроса на субфедеральные выпуски размещение возможно чуть ниже этой отметки.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ могут корректироваться после вчерашнего роста на фоне слабой нефти и локальном ослаблении рубля.

Корпоративные события

Eurasia Drilling Company (-/BB/BB) привлекает РФПИ и его партнеров в капитал. (ПОЗИТИВНО)

По данным «Коммерсантъ», крупнейшая российская буровая компания Eurasia Drilling Company (EDC) договорилась привлечь в капитал консорциум РФПИ, китайских и ближневосточных фондов. Размер сделки пока не раскрывается. РФПИ рассчитывает подписать обязывающее соглашение через несколько недель.

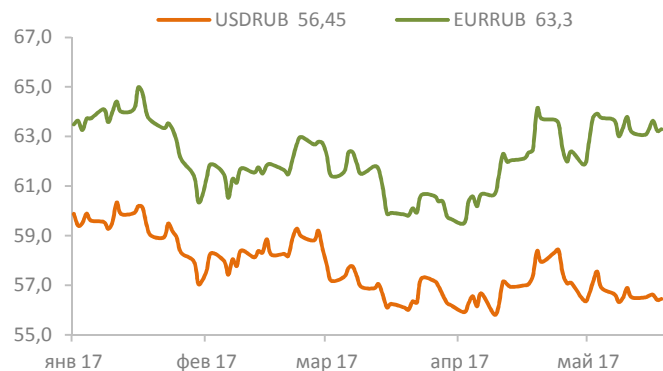
EDC отчиталась по МСФО за 2016 г. с выручкой 1609 млн долл, что на 8,4% ниже уровня 2015 г. Чистая прибыль сократилась с 145,4 млн долл. до 65,4 млн долл. Давление на кредитные метрики компании оказала девальвация рубля и снижение инвестиционной активности крупных нефтегазовых компаний.

Решение фондов о вхождении в капитала EDC связано с ожидаемым ростом финансовых показателей и стоимости EDC. Позитивное влияние на результаты компании в среднесрочной перспективе будет оказывать бурение новых скважин для замещения старых месторождений в России, а также ожидаемое восстановление бизнеса в Каспийском море. Кроме того вхождение в капитал китайских и ближневосточных фондов будет способствовать усилению присутствия EDC на внешних рынках.

Новость позитивна для котировок обращающихся евробондов EDC-20, которые торгуются с доходностью 3,7% - 3,9% годовых, что содержит премию к суверенной кривой 182 б.п.

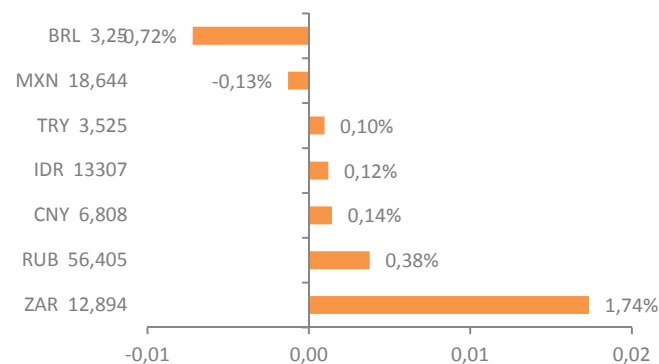
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



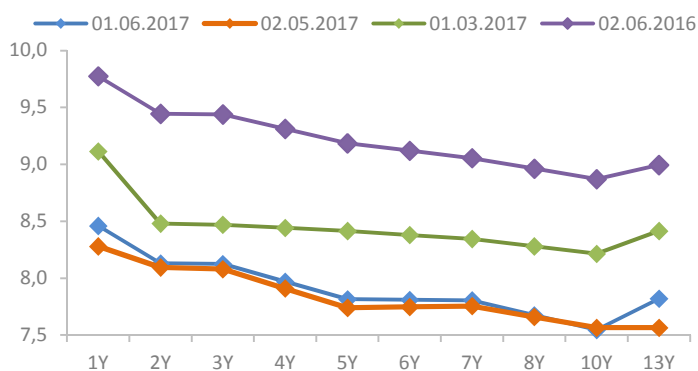
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



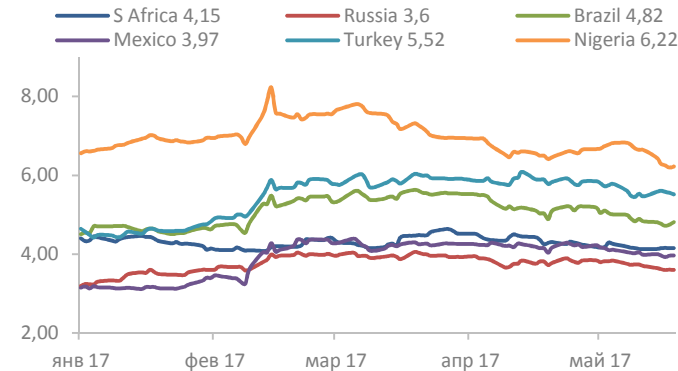
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



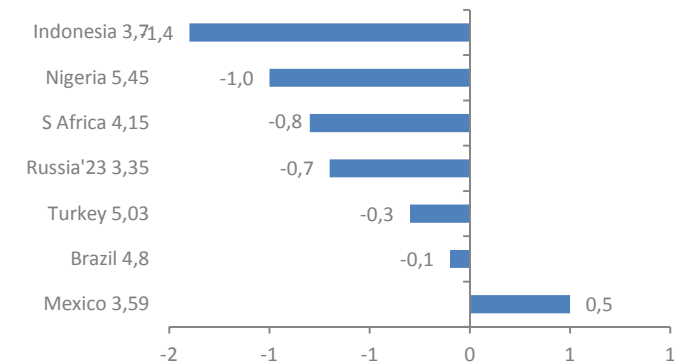
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



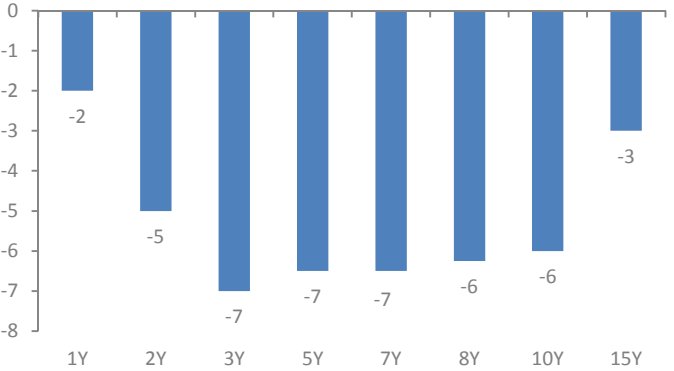
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



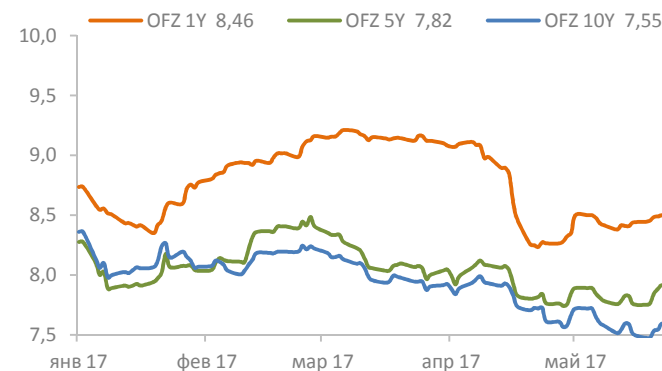
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



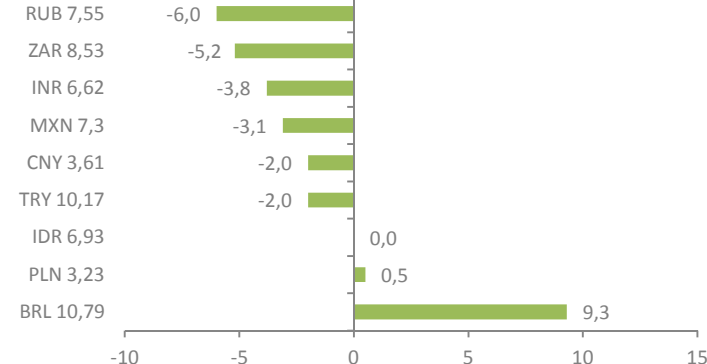
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



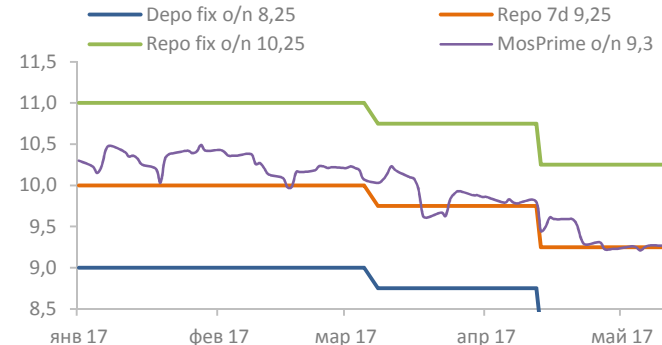
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



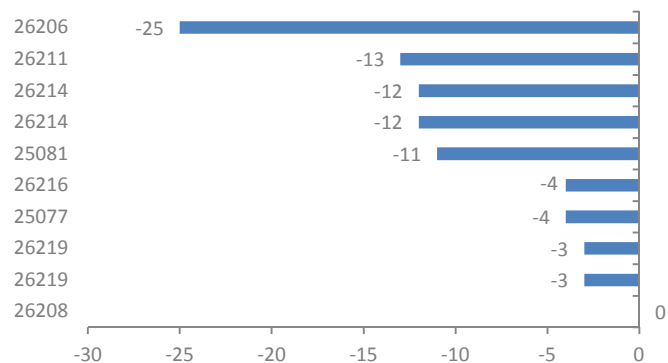
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



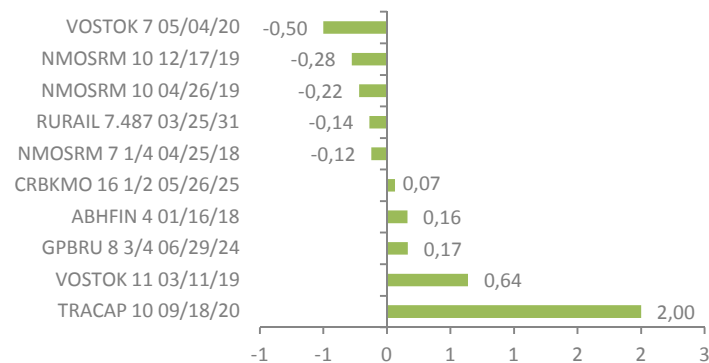
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



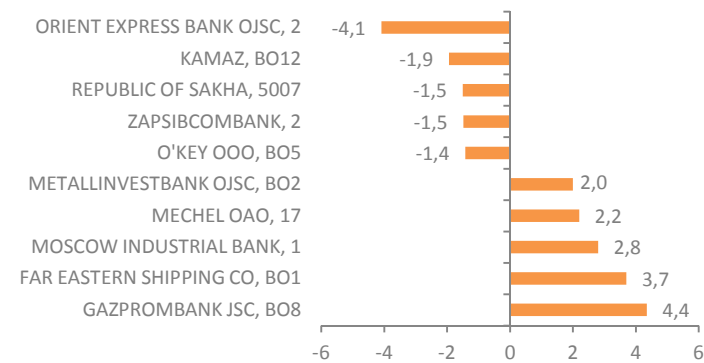
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



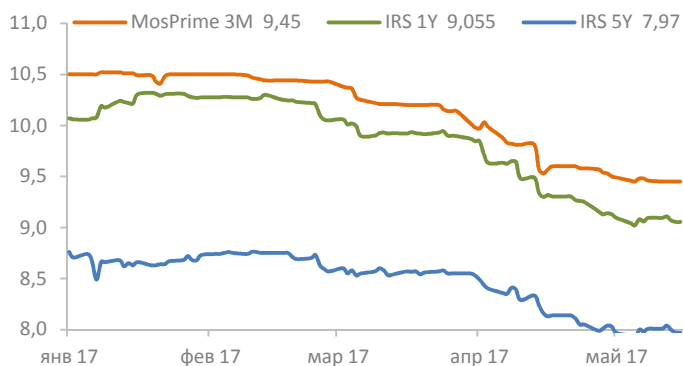
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



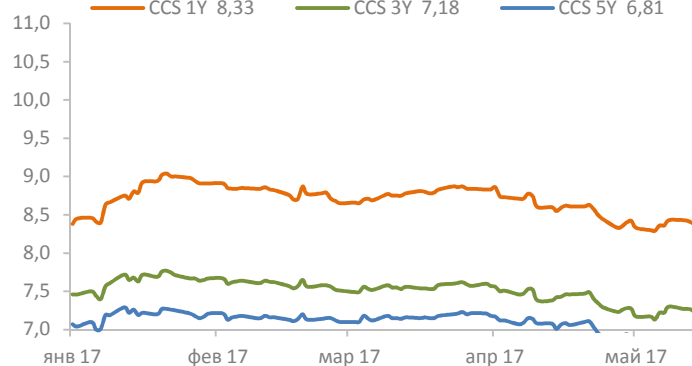
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



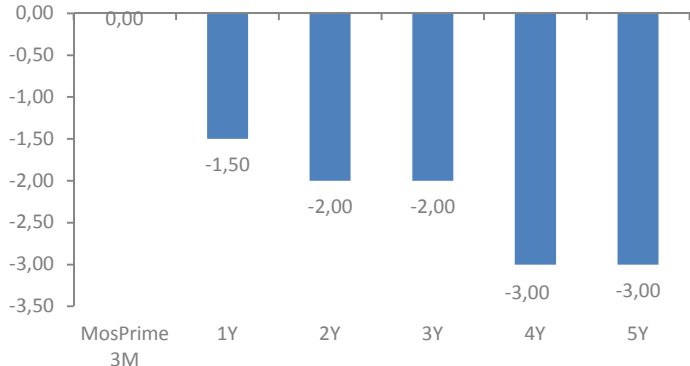
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



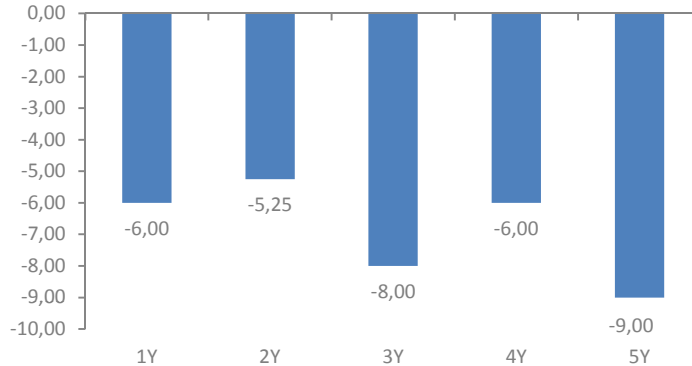
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



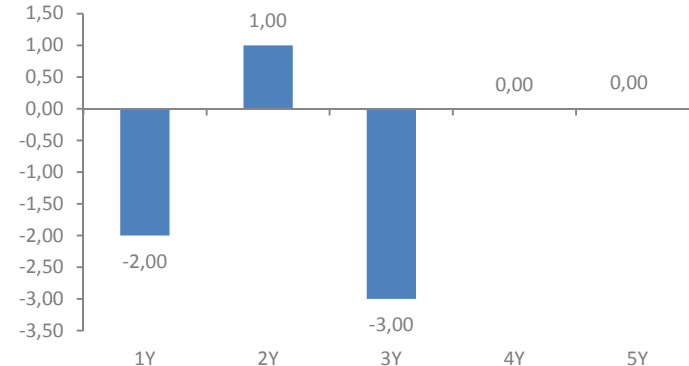
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сибеев

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,

+7 (495) 411-5133

Алексей Кулаков

Equites, Commodities

Павел Демещик

FX, короткие ставки

+7 (495) 705-9758

Евгений Ворошнин

Денежный рынок

+7 (495) 411-5132

Сергей Устиков

РЕПО

+7 (495) 411-5135

Александр Орехов

Акции

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина

Операции с

Александр Аверочкин

институциональными клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Филипп Аграчев

Центр экспертизы для

Александр Сурпин

корпоративных клиентов

Виктория Давиташвили

Конверсии,

+7 (495) 228-39-22

Татьяна Муллина

Хеджирование, РЕПО,

Владислав Рима

Структурные продукты,

Максим Сушко

ДСМ

Давид Меликян

Александр Борисов

Конверсионные и

Олег Рабец, Александр

форвардные валютные

+7 (495) 733-96-28

Ленточников, Глеб Попов

операции

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.