

Конъюнктура рынков

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

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене, отыгрывая заметное снижение доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: Снижение нефтяных котировок оказывало давление на позиции рубля во вторник. >>

Облигации: Вчерашнее снижение цен на нефть привело к небольшому росту доходностей длинных ОФЗ. >>

В фокусе

Аукционы ОФЗ.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

2 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	162,0	-2,4
EUR/USD	1,18	-0,004
UST-10	2,26	-0,04
Германия-10	0,49	-0,05
Испания-10	1,45	-0,06
Португалия -10	2,83	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-26	4,07	-0,02
Russia-42	4,95	-0,02
Gazprom-19	2,94	-0,02
Evrax-18 (6,75%)	2,59	-0,04
Sber-22 (6,125%)	3,87	-0,02
Vimpel-22	3,98	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,07	0,02
ОФЗ 26220 (12.2022)	8,03	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,83	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,29	-0,04
NDF 3M	8,84	-0,12
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1927,4	92,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	686,9	-14,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,85	-0,22

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Пара евро/доллар торгуется на уровнях января 2015 г.

В центре внимания на глобальных рынках вчера находилась американская статистика. Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление вырос в годовом выражении до 1,5%. Однако негативным моментом стало отсутствие роста доходов физических лиц в июне. Опубликованный позже индекс деловой активности в производственной сфере ISM также снизился с 57,8 до 56,3 п.

Первая реакция в treasuries была к росту доходностей, однако спустя около получаса доходности 10-летних гособлигаций США резко снизились с 2,31%-2,32% до 2,25%-2,26% годовых. Снижение доходностей UST поддержало цены на золото, забирающиеся вчера выше отметки 1273 долл/унц. Сегодня в Азии наблюдается некоторый откат котировок (возвращение ниже 1270 долл\унц.).

Из событий сегодняшнего дня выделим публикацию данных по числу созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США от ADP и данных по запасам нефти от EIA. Помимо этого, до конца недели календарь экономических событий остается насыщенным – завтра будет опубликован ежемесячный отчет ЕЦБ и состоится заседание Банка Англии, а в пятницу будут опубликованы ежемесячные данные по рынку труда США.

/ Михаил Поддубский

Доходности UST пока могут оставаться вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене, отыгрывая заметное снижение доходности UST.

Во вторник российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене, отыгрывая снижение доходности базовых активов. Доходность UST-10 после роста к отметке 2,32% показала резкое снижение до 2,26%-2,25% годовых. Напомним, вчера выходил блок макростатистики в США, которая оказалась неоднозначной. Так, если личные расходы населения в июне выросли на 0,1%, совпав с консенсус-прогнозом, то личные доходы показали нулевую динамику при ожидавшемся росте на 0,4%. Ценовой индекс PCE, который оценивает ФРС при решении по ставкам, в июне вырос на 0,1% в ежемесячном и на 1,5% в годовом выражении, совпав с прогнозами. Индекс деловой активности ISM Manufacturing в июле снизился до 56,3 п. с 57,8 п. в июне (прогнозировалось снижение до 56,4 п.). Кроме того, крупнейшие американские производители автомобилей (Ford, GM) отразили снижение продаж в июне хуже ожиданий. В итоге, следом за UST большинство 10-летних суверенных евробондов EM показали снижение доходности на 2-4 б.п. Российский бенчмарк RUS'26 в цене подрос на 12 б.п. (YTM 4,07%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 19-27 б.п. (YTM 4,96%-4,97%), 30-летний RUS'47 – на 30 б.п. (YTM 5,16%).

Подешевевшая вчера нефть Brent (снизилась на 2,3% до 51,5 долл./барр.) ослабила поддержку российскому сегменту. Сегодня с утра цены на «черное золото» продолжают балансировать вблизи данной отметки, риски ее дальнейшего снижения присутствуют, в фокусе публикация недельных запасов нефти в США от Минэнерго (в 17-30 мск). По данным API, запасы выросли на 1,8 млн барр. Впрочем, сильного влияния на российские евробонды со стороны нефти мы не ждем, по крайней мере, пока цены удерживаются выше 50 долл./барр. В большей степени динамика бумаг будет зависеть от общего «аппетита к риску» на мировых рынках. Сегодня с утра UST-10 торгуются в спокойном ключе с доходностью 2,26%-2,27% годовых. На этом фоне российские евробонды могут продолжить умеренный ценовой рост. Внимание инвесторов будет на статистике в США – выйдут данные от ADP по количеству рабочих мест в частном секторе в июле (в 15-15 мск).

/ Александр Полютов

Сегодня на фоне стабилизации нефти российские евробонды могут продолжить отыгрывать вчерашнее сильное движение в базовых активах ростом котировок.



FX/Денежные рынки

Снижение нефтяных котировок оказывало давление на позиции рубля во вторник.

Если большую часть первой половины года рубль предпочитал впитывать позитивные внешние драйверы (рост нефтяных котировок, позитивный сантимент в отношении валют EM, игра в carry trade), слабо реагируя на негативные события, то сейчас наблюдается скорее противоположная картина. Рост цен на нефть на прошлой неделе более чем на 9% практически не поддержал рубль в условиях нейтральной динамики группы валют развивающихся стран и негативного новостного фона в связи с санкциями. В то же время вчерашнее снижение нефтяных котировок на 2,3% способствовало возвращению пары доллар/рубль выше 60 руб/долл.

Негативное влияние на нефтяные цены вчера могли оказать новости от Reuters, которые опираясь на данные по отгрузке и собственные расчеты предположили, что в июле объемы добычи внутри ОПЕК увеличились еще на 90 тыс. барр/сутки. Слабыми оказались и еженедельные данные по запасам нефти от API (рост запасов на 1,8 млн барр.). Напомним, что сегодня будут опубликована статистика по запасам и добыче нефти в Штатах от EIA.

В целом группа валют EM вчера демонстрировала локальное ослабление. Южноафриканский ранд, турецкая лира, мексиканский песо снизились по отношению к доллару на 0,2-0,7%. Российский рубль, потерявший против доллара 0,95% на фоне снижения нефтяных цен, находился в лидерах снижения.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n во вторник опустилась до 9,29%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,61 трлн руб. Вчера Банк России провел депозитный аукцион сроком на одну неделю, абсорбировав тем самым 632,7 млрд руб. (объем лимита со стороны ЦБ составлял 750 млрд руб.).

/ Михаил Поддубский

Проход парой доллар/рубль локальных максимумов в районе 60,20-60,30 руб/долл. открывает дорогу к отметке 61 руб/долл.

Облигации

Вчерашнее снижение цен на нефть привело к небольшому росту доходностей длинных ОФЗ.

Торговая активность на рынке ОФЗ во вторник была не очень высокой. Основные обороты концентрировались в бумагах с погашением до 2019 г., доходности которых изменились незначительно, и в длинных выпусках срочностью от 9 лет, чьи доходности подросли на 2-5 б.п. до 7,86-8,05%. Полагаем, что основной причиной данного движения стало снижение цен на нефть Brent с 52,5 до 51 долл. за барр., связанное с новостями об увеличении добычи в странах ОПЕК. Некоторое давление на рынок могло также оказать сообщение вице-президента США М.Пенса о намерении Д.Трампа подписать законопроект об ужесточении санкционного режима против России.

Отметим, что выраженной динамики на локальных долговых рынках развивающихся стран вчера не наблюдалось, несмотря на снижение доходности UST-10 на 4 б.п. до 2,26% после выхода блока макроэкономической статистики из США. Расходы населения в июне 2017 г. выросли на 0,1% м/м, а индекс PCE Core – на 0,1% (1,5% г/г), что совпало с ожиданиями аналитиков, однако доходы американцев в июне не изменились по сравнению с маем при прогнозах их роста на 0,4%, это немного снизило инфляционные ожидания.

В целом, обстановка на рынке рублевых гособлигаций остается нейтральной, и дальнейшее движение их котировок будет зависеть от ценовых изменений на внешних рынках и поступающих новостей. На сегодняшних аукционах Минфина мы ожидаем умеренного спроса на 9-летние ОФЗ 26219 на сумму 20 млрд руб. и 5-летние ОФЗ 26220 на сумму 15 млрд руб. Скорее всего, размещения состоятся в полном объеме, а премии в доходности к рынку по средневзвешенным ценам не превысят 2-3 б.п.

/ Роман Насонов

Обстановка на рынке рублевых гособлигаций остается нейтральной, на аукционах Минфина ожидаем умеренного спроса.

В фокусе

Аукционы ОФЗ

На сегодняшних аукционах инвесторам будут предложены 2 бумаги с фиксированным купоном: 9-летние ОФЗ 26219 на сумму 20 млрд руб. по номиналу и 5-летние ОФЗ 26220 на сумму 15 млрд руб. по номиналу. Схожая комбинация выпусков последний была размещена 2 недели назад без премии в доходности ко вторичному рынку. Спрос на 5-летний выпуск 26220 превысил предложение на сумму 23,78 млрд руб. в 2,5 раза, средневзвешенная цена составила 98,1 (YTM 7,99%), на 16-летний выпуск 26221 – в 1,3 раза при объеме размещения 15 млрд руб., средневзвешенная цена сложилась на уровне 97,97 (YTM 8,08%).

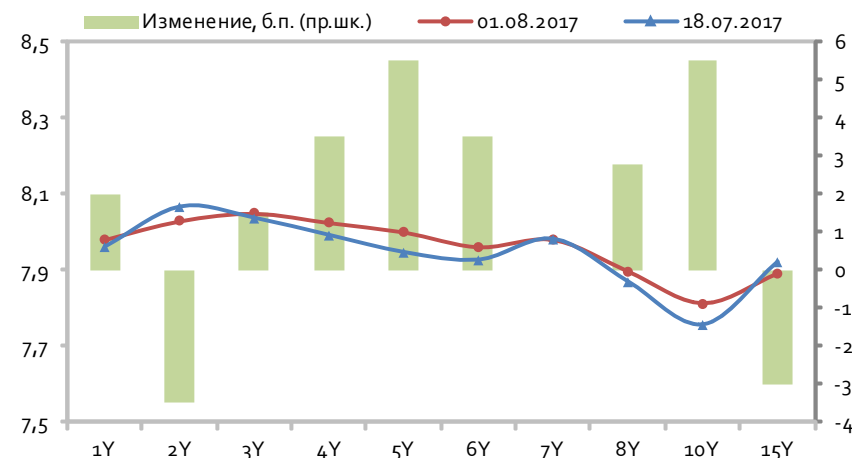
С тех пор доходности ОФЗ изменились незначительно, сложившись в диапазоне 7,85-8,05%. С одной стороны, на рынок оказывал давление рост напряженности в отношениях между США и РФ, которая пока не ослабевает. Так, вчера вице-президент США М.Пенс заявил о том, что закон об усилении санкций против России будет подписан Д.Трампом в ближайшее время, на что МИД РФ уже ответил высылкой более половины американских дипломатов из страны. С другой стороны, котировки ОФЗ поддерживал подъем цен на нефть Brent на 5% до 51,5 долл за барр. В свою очередь, доходность UST-10 остается вблизи уровня 2,3% и единой тенденции на локальных долговых рынках развивающихся стран не наблюдается. Итоги заседания ЦБ РФ от 28 июля также не внесли значительных коррективов в динамику торгов ОФЗ, поскольку решение о сохранении ключевой ставки на уровне 9% было ожидаемым после негативного сюрприза по инфляции в июне.

Таким образом, текущую рыночную конъюнктуру можно оценить как нейтральную, и мы ожидаем близких результатов размещений по сравнению с итогами двухнедельной давности. Наши ориентиры по средневзвешенной цене для выпуска 26220 – 97,8% от номинала (YTM 8,07%), для выпуска 26219 – 99,7% от номинала (YTM 7,95%) при переспросе в 1,5-2 раза.

Мы считаем участие в аукционах интересным для долгосрочных инвесторов и рекомендуем к покупке 5-летние ОФЗ 26220, доходность которых, по нашим прогнозам, в ближайшие месяцы будет снижаться с опережением по отношению к более длинным бумагам. К концу года мы прогнозируем рост их котировок до 100,0 (YTM 7,54%), что позволит инвесторам заработать 13% годовых.

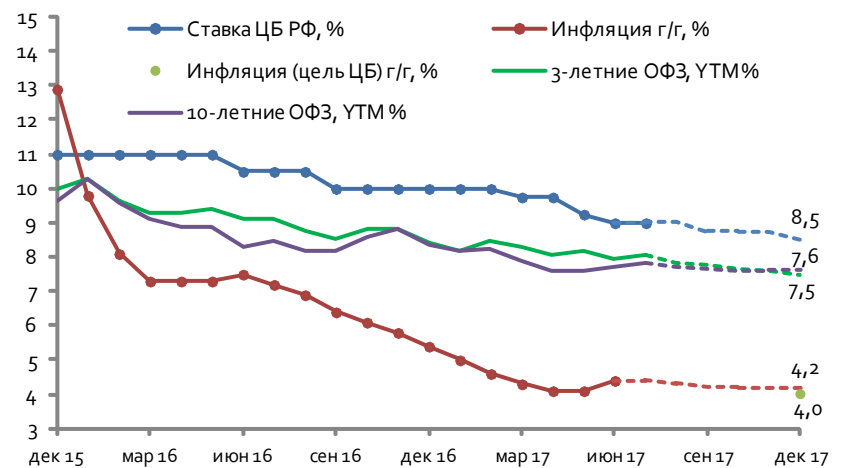
/ Роман Насонов

Кривая ОФЗ



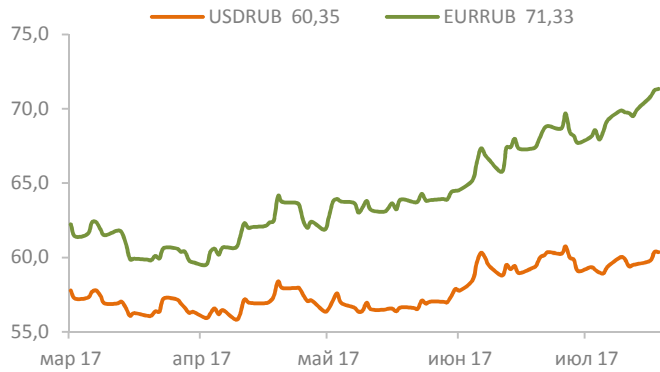
Источник: Bloomberg, PSB Research

Фактические и прогнозные рублевые ставки



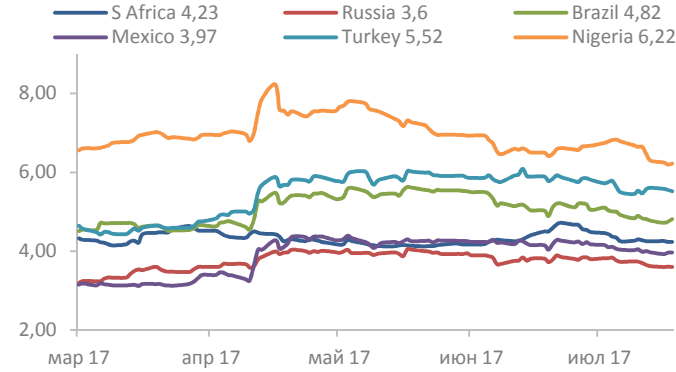
Источник: ЦБ РФ, Bloomberg, PSB Research

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



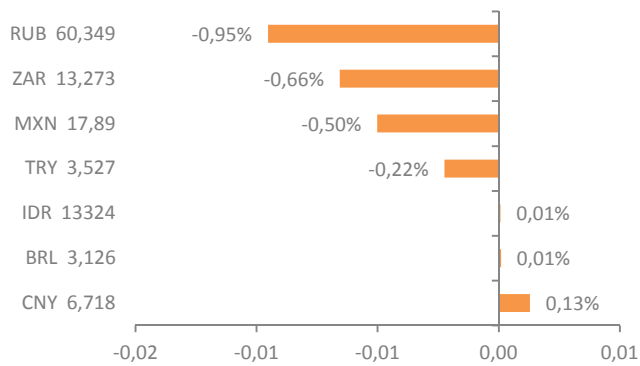
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



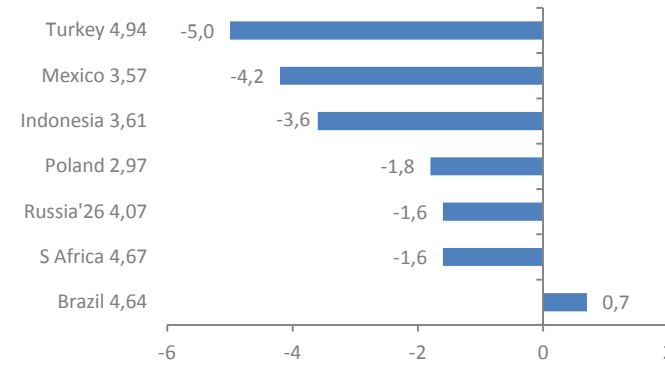
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



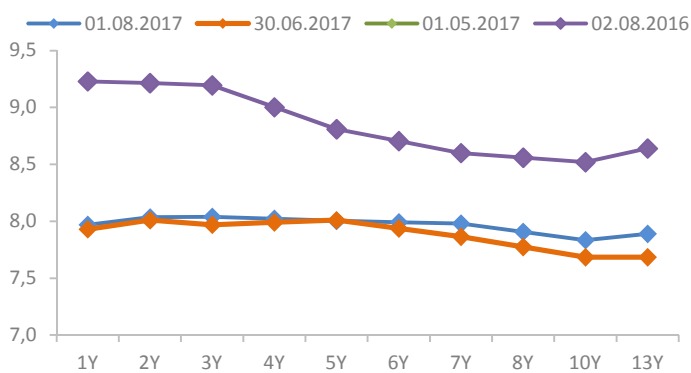
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



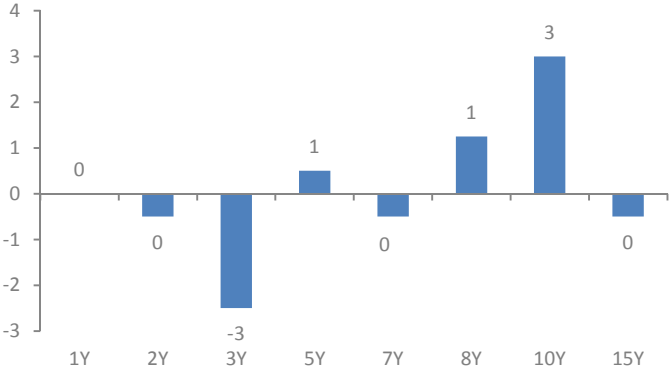
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



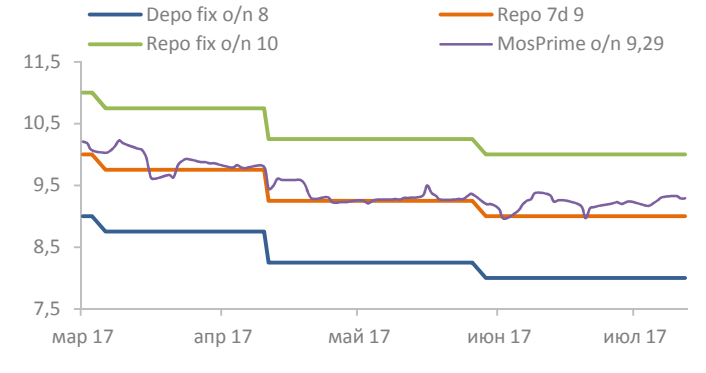
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



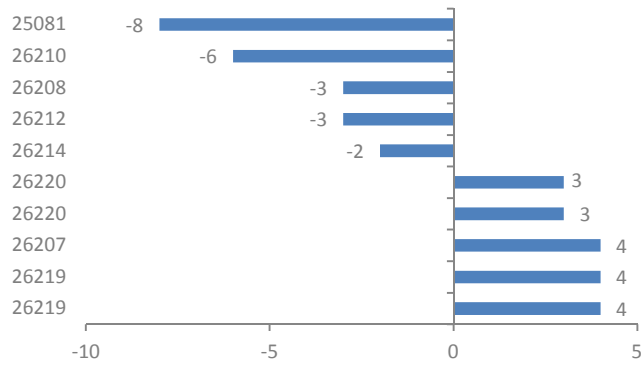
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



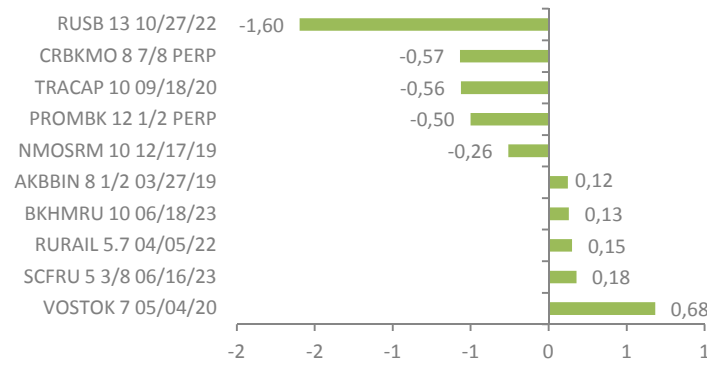
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



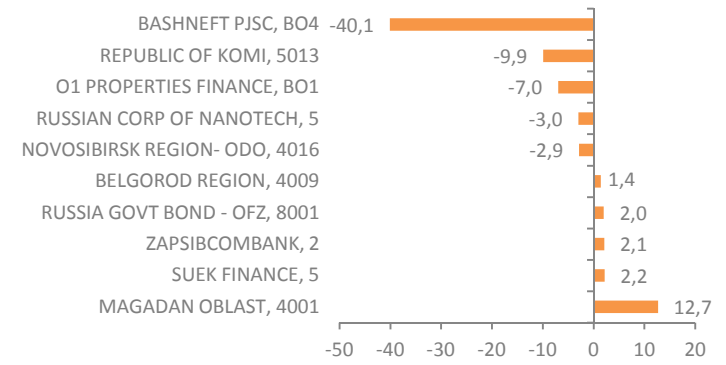
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



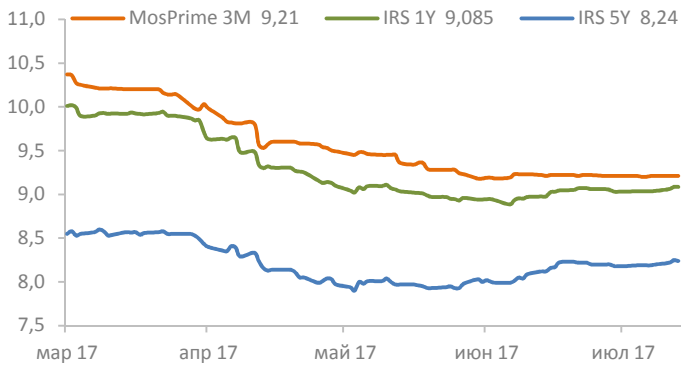
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



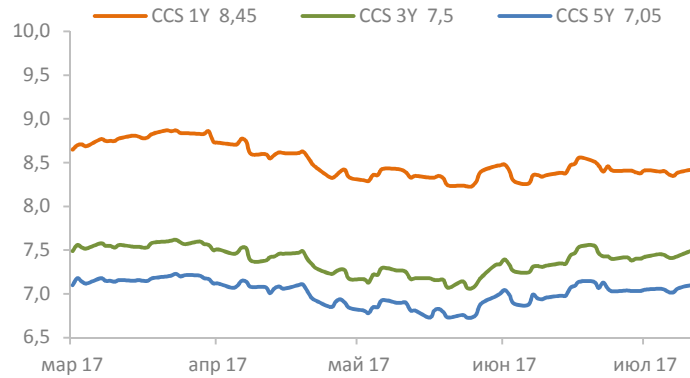
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



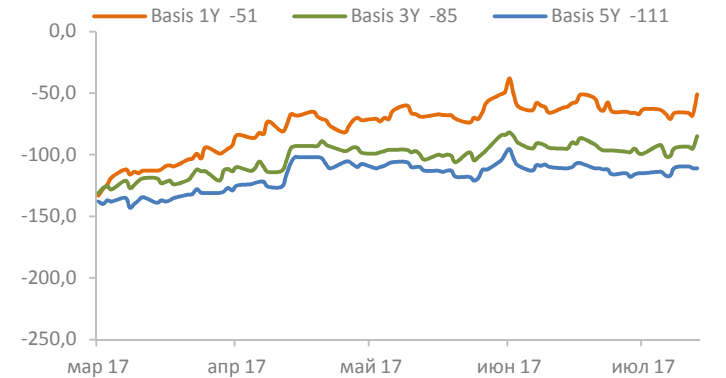
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



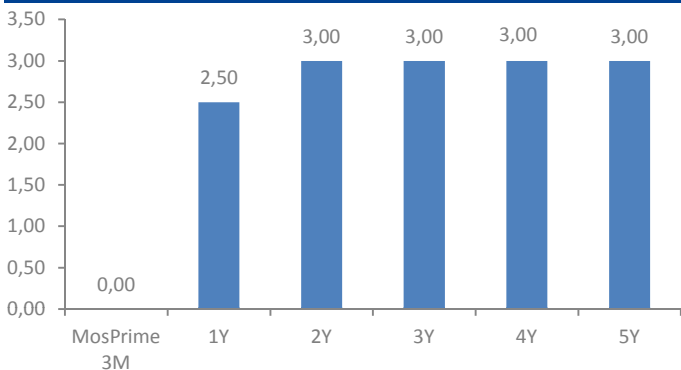
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



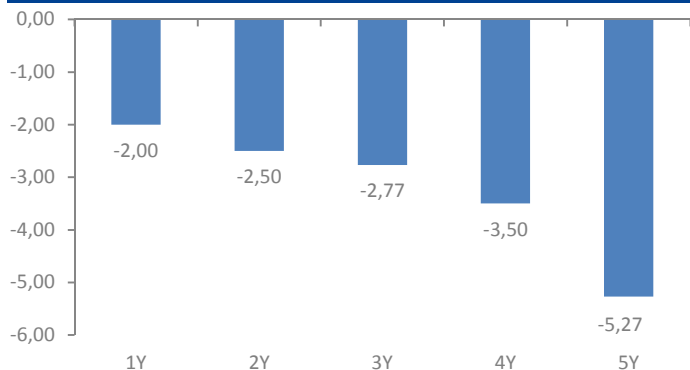
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



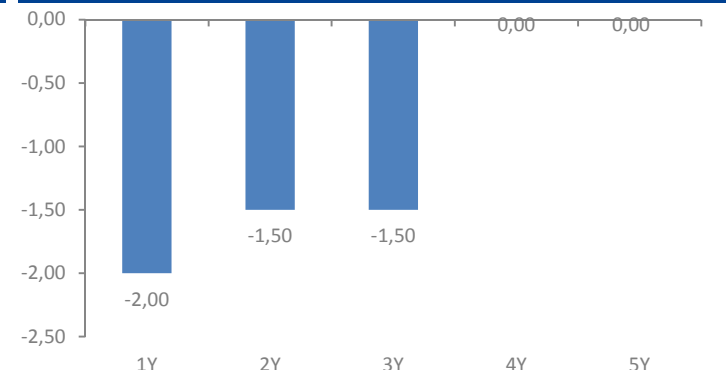
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Александр Орехов		

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	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.