

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Тенденция к ослаблению доллара против валют развитых стран сохраняется. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды продолжили рост котировок следом за снижением доходности UST и при поддержке вновь дорожавшей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Давление на рубль сохраняется – пара доллар/рубль подбирается к локальным максимумам. >>

Облигации: По итогам среды котировки большинства ОФЗ сохранили за собой прежние позиции. Новости о санкциях не препятствуют размещениям Минфина. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

3 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	159,5	-2,5
EUR/USD	1,18	0,005
UST-10	2,26	0,02
Германия-10	0,49	-0,01
Испания-10	1,47	0,02
Португалия -10	2,85	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-26	4,05	-0,02
Russia-42	4,93	-0,02
Gazprom-19	2,92	0,00
Evrax-18 (6,75%)	2,54	0,08
Sber-22 (6,125%)	3,86	0,00
Vimpel-22	3,97	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,04	-0,03
ОФЗ 26220 (12.2022)	8,03	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,84	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,22	-0,07
NDF 3M	8,77	0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1787,1	-140,3
Остатки на депозитах, млрд руб.	793,7	106,8
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60,58	0,74



Глобальные рынки

Тенденция к ослаблению доллара против валют развитых стран сохраняется.

Из основных событий вчерашнего дня вновь выделим американскую статистику. Согласно данным ADP, число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составило 178 тыс. рабочих мест (при прогнозе 185 тыс.). По факту выхода статистики большой реакции на глобальных рынках не наблюдалось, однако с открытием американской торговой сессии доходности 10-летних treasuries продолжили снижаться, вновь локально опускаясь ниже отметки в 2,25% годовых.

Фондовые индексы США завершили день разнонаправленно. В целом, активность торгов на развитых рынках в последние дни совсем невысока. Возможно, несколько увеличить волатильность могут события двух ближайших дней – сегодня состоится публикация ежемесячного отчета ЕЦБ, индекс деловой активности в непроизводственной сфере США от ISM и будут объявлены итоги заседания Банка Англии, а завтра будут опубликованы данные по рынку труда США.

Индекс доллара продолжает снижение, и вчера опускался к отметке в 92,40 б.п. Пара евро/доллар достигала отметки в 1,19 долл. Вновь отмечаем внимание, что пара евро/доллар смотрится, как минимум локально, довольно сильно перекупленной (о чем свидетельствует рост спекулятивной длинной позиции во фьючерсах на евро до максимумов за несколько лет). Однако на данный момент драйверов для коррекции нет (возможно, события ближайших дней несколько изменят эту картину).

/ Михаил Поддубский

Доходности UST пока могут оставаться вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды продолжили рост котировок следом за снижением доходности UST и при поддержке вновь дорожавшей нефти.

В среду российские суверенные евробонды продолжили рост котировок следом за снижением доходности базовых активов и при поддержке вновь дорожавшей нефти. Так, UST-10 в доходности снизились с 2,27% до 2,24%-2,25% годовых. Напомним, вчера выходил отчет ADP, который отразил, что количество рабочих мест в США увеличилось в июле на 178 тыс. при ожидавшихся 185 тыс. Кроме того, вчера были выступления представителей ФРС, которые показали, что в рядах американского регулятора нет единства относительно подъема ставок в этом году, при этом по-прежнему озвучивается идея планомерного запуска процесса сокращения баланса ФРС. В свою очередь, поддержку российскому сегменту оказала подрастающая на 1,3%-1,5% нефть Brent, которая превысила отметку 52 долл./барр., в т.ч. на данных Минэнерго США о сокращении за неделю запасов нефти на 1,53 млн барр., бензина – на 2,52 млн барр., росте загрузки НПЗ на 1,1 п.п. до 95,4%. При этом особой реакции в российских евробондах на новости о том, что Д.Трамп подписал законопроект о санкциях против РФ не последовало. В итоге, бенчмарк RUS'26 в цене подрос на 14 б.п. (YTM 4,06%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 34-35 б.п. (YTM 4,93%-4,94%), 30-летний RUS'47 – на 51 б.п. (YTM 5,12%). CDS на Россию (5 лет) вчера снизился почти на 3 б.п. до 159 б.п.

Сегодня с утра доходности UST-10 стабилизировались в районе 2,26%, нефть после вчерашнего роста удерживается на уровне 52 долл./барр. по смеси Brent. На этом фоне в первой половине дня российские евробонды могут продолжить восходящую динамику, отыгрывая вчерашнее движение в доходности UST. Впрочем, сегодня вновь выходят марокданские в США: июльские PMI в сфере услуг (16-45 мск), индекс ISM Non-Manufacturing (17-00 мск), фабричные заказы в июне (17-00 мск) и др. В еврозоне будут представлены страновые PMI в сфере услуг, в т.ч. и по еврозоне (11-00 мск), а также розничные продажи в еврозоне за июнь (12-00 мск). Статистика вновь может влиять на ход торгов базовыми активами, отражаясь и на динамике суверенных бумаг EM, включая российские.

/ Александр Полютов

Сегодня в первой половине дня российские евробонды инерционно могут продолжить подрастать, отыгрывая движение в UST и динамику на сырьевых площадках.



FX/Денежные рынки

Давление на рубль сохраняется – пара доллар/рубль подбирается к локальным максимумам.

В среду группа валют EM демонстрировала разнонаправленную динамику, но рубль, снизившийся против доллара почти на 0,4%, вновь стал аутсайдером. Пара доллар/рубль вновь подрастала до 60,80 руб/долл., но ближе к концу торгов вернулась на 20-30 копеек ниже этого рубежа.

Вновь отметим, что слабость рубля наблюдалась на фоне преимущественно позитивной динамики нефтяных котировок. Фьючерс на нефть Brent завершил вчерашний день ростом на 1%, и вернулся выше отметки 52 долл/барр. Ситуация, когда рубль впитывает преимущественно негативные драйверы и практически не реагирует на позитивные, пока сохраняется.

Вчера Д.Трамп подписал законопроект, ужесточающий санкции против РФ, но большого влияния на рубль событие не оказало. Весь текущий негатив уже заложен в котировки рубля, и, вероятно, оказать заметное влияние на рубль может только дальнейшее развитие геополитических рисков (расширение списка лиц под санкциями, рост вероятности наложения ограничений на госдолг).

Общая слабость рубля в последние недели отчасти обусловлена и сезонностью. В 3 кв. счет текущих операций традиционно демонстрирует относительно негативные для рубля результаты. Завершается также сезон дивидендных выплат – сегодня Газпром, Алроса и Транснефть выплатят дивиденды на общую сумму порядка 279 млрд руб. (из них нерезидентам будет перечислено 65,8 млрд руб.). Конвертация части дивидендов, полученных нерезидентами, в валюту может оказывать локальное негативное влияние на рубль.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду опустилась до 9,22%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,58 трлн руб. Задолженность РЕПО банков перед ЦБ продолжает расти, и достигла 425 млрд руб. Тем не менее, система вновь перешла к локальному профициту ликвидности (на сегодняшний день он составляет около 27 млрд руб.).

/ Михаил Поддубский

Пара доллар/рубль в ближайшие дни может протестировать рубеж в 61 руб/долл. Если он будет преодолен, открывается дорога к 62 руб/долл.

Облигации

По итогам среды котировки большинства ОФЗ сохранили за собой прежние позиции. Новости о санкциях не препятствуют размещениям Минфина.

В среду обстановка на глобальных долговых рынках была очень спокойной, и котировки большинства ОФЗ по итогам дня сохранили за собой прежние позиции. Чуть хуже рынка смотрелись длинные выпуски серий 26219, 26212 и 26218, доходности которых поднялись на 2-3 б.п. до 7,89-7,96%, в то время как доходности среднесрочных ОФЗ 26217 и 26220, напротив, опустились на 3-4 б.п. до 8,02-8,04%.

В условиях нейтральной конъюнктуры вчерашние аукционы прошли достаточно успешно для Минфина. 9-летний выпуск 26219 в объеме 20 млрд руб. был размещен по рыночной средневзвешенной цене 99,6 (УТМ 7,96%) при переспросе в 1,7 раза. Спрос на 5-летний выпуск 26220 превысил предложение на сумму 15 млрд руб. уже в 2,5 раза, однако доходность по средневзвешенной цене 97,72 (УТМ 8,09%) оказалась на 3-4 б.п. выше рынка.

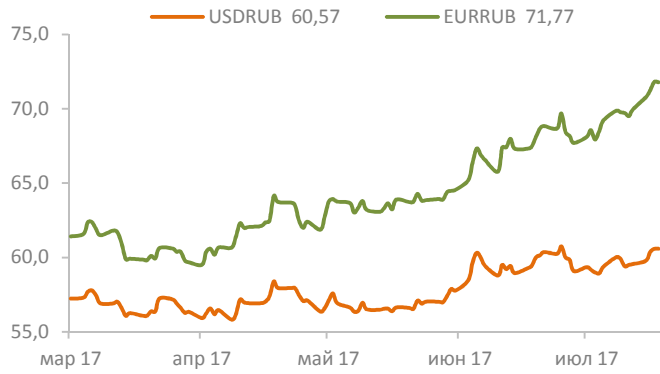
На наш взгляд, динамика котировок ОФЗ и результаты аукционов свидетельствуют о том, что риски, связанные с новыми антироссийскими санкциями, уже учтены в текущих ценах. Подтверждением этому также служит отсутствие у инвесторов какой-либо выраженной реакции на новость о подписании ужесточающего санкционный режим законопроекта Д.Трампом, что гарантирует его вступление в силу.

Согласно данным опросов инфОМ, инфляционные ожидания населения на следующие 12 месяцев в июле увеличились на 0,4 п.п. до 10,7%, а модельные оценки ЦБ поднялись до 4,6% с 4,0% в июне. Полагаем, что их предсказуемый рост уже был учтен в решении регулятора по ставке 28 июля, и сезонное удешевление плодоовощной продукции будет способствовать снижению инфляционных ожиданий населения в августе, что позволит ЦБ смягчить ДКП 15 сентября. Вероятность этого повышают и хорошие недельные данные по инфляции от Росстата. С 25 июля по 31 июля потребительские цены снизились на 0,1% после нулевой динамики в предыдущую неделю, а годовые темпы инфляции оценочно сократились с 4,2% до 4,1%. Считаем, что если замедление инфляции до 4,1-4,2 г/г подтвердится и выходящей завтра месячной статистикой, то рынок ОФЗ может отреагировать на него умеренным ростом.

/ Роман Насонов

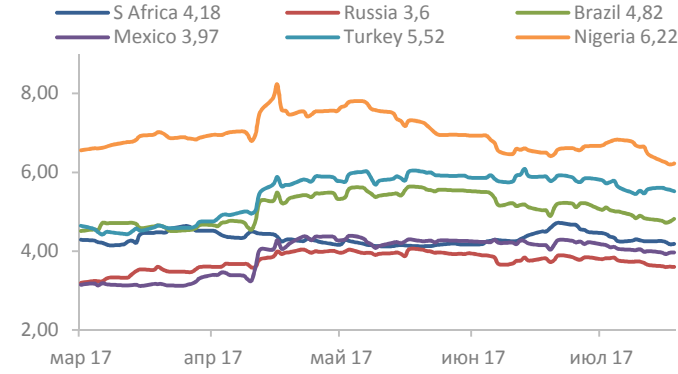
Поводов для роста или падения котировок ОФЗ пока по-прежнему не прослеживается.

USD/RUB, EUR/RUB



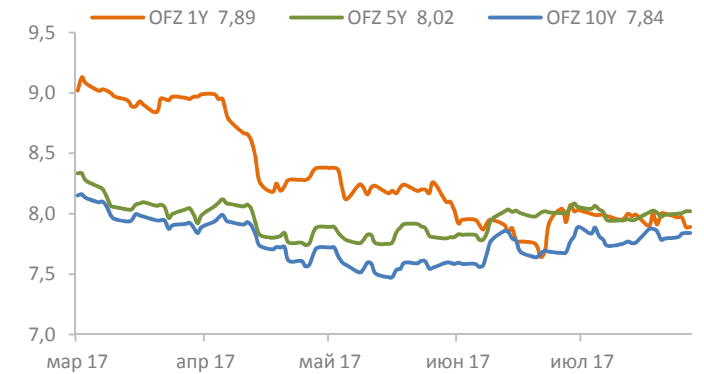
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



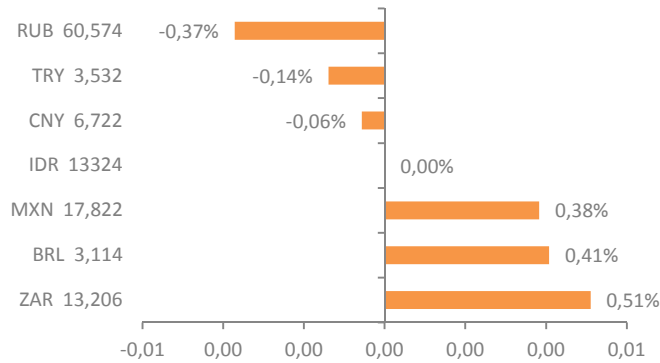
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



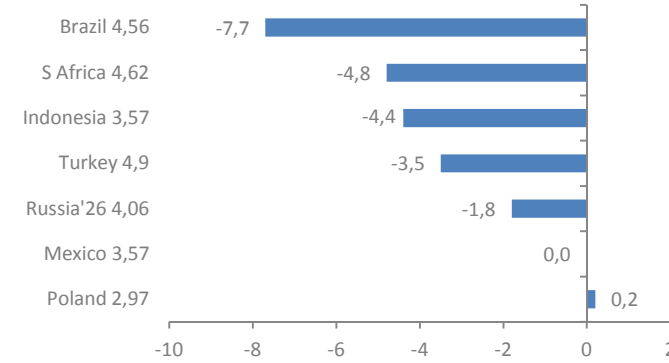
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



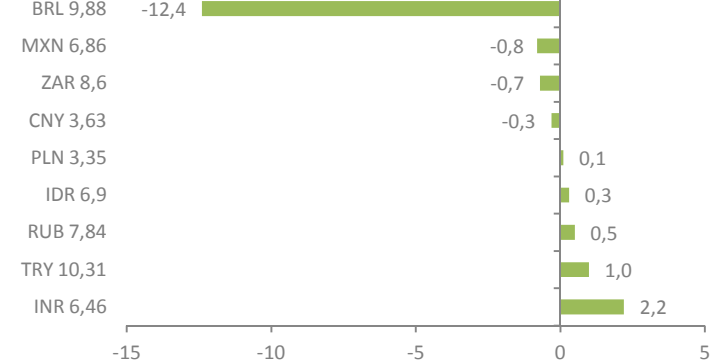
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



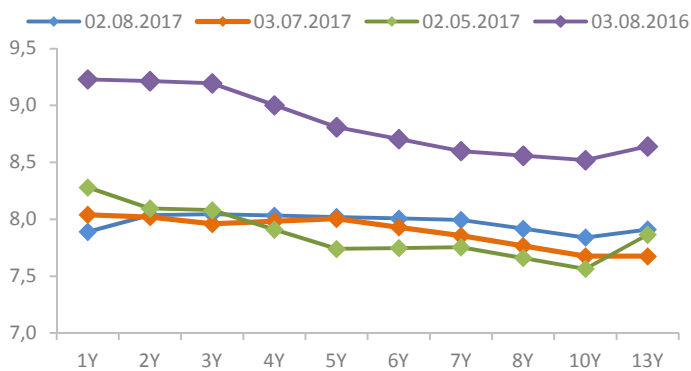
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



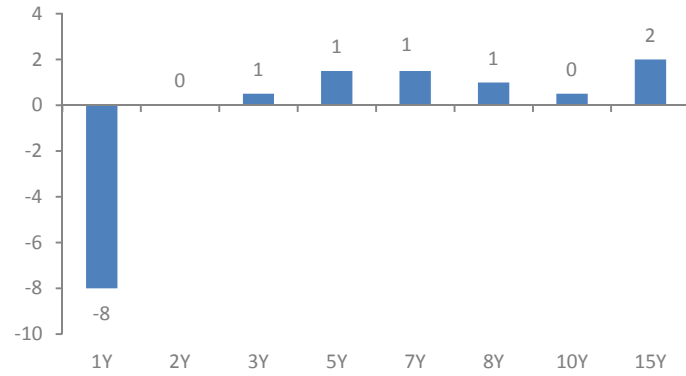
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



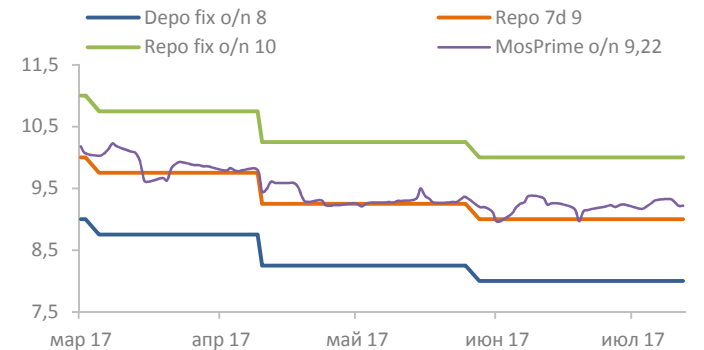
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



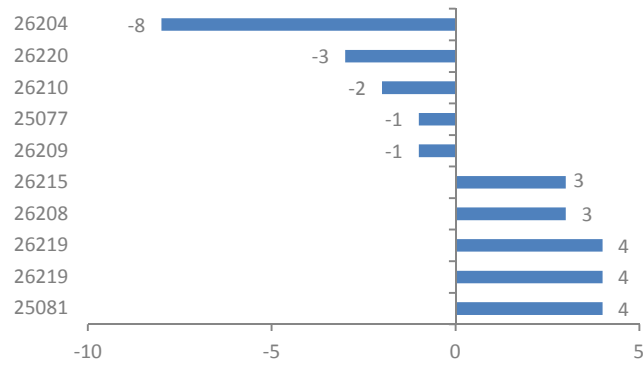
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



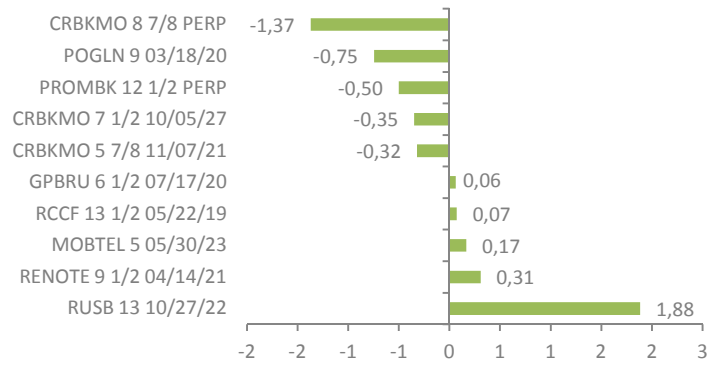
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



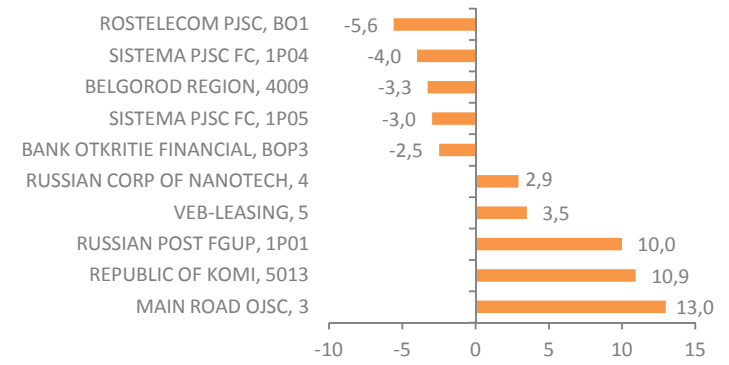
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



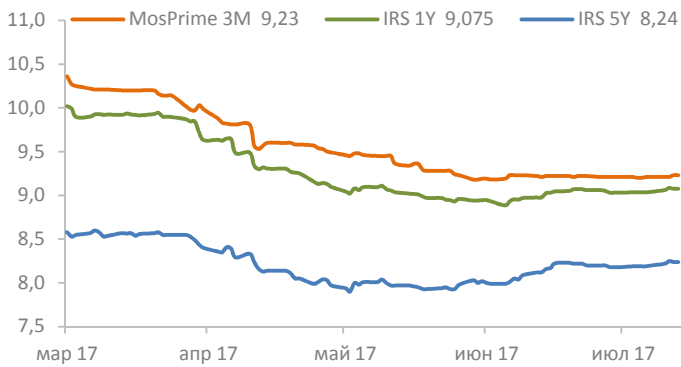
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



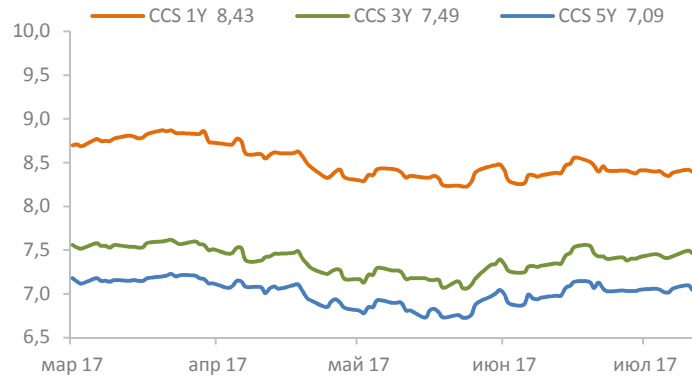
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



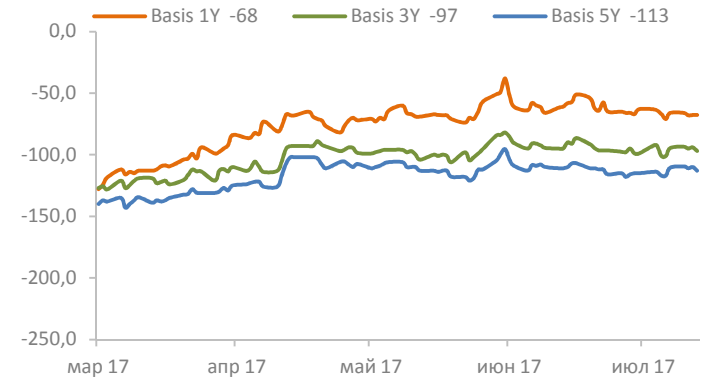
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



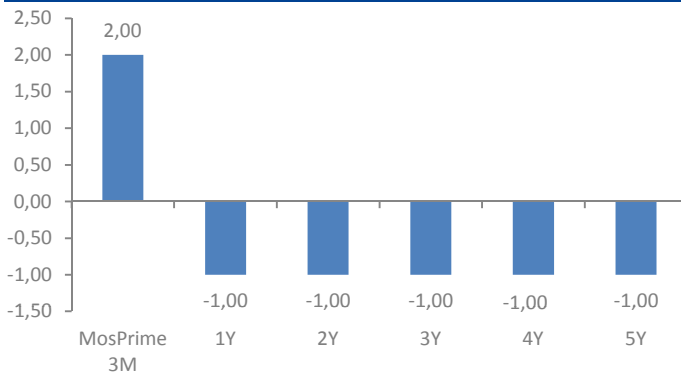
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



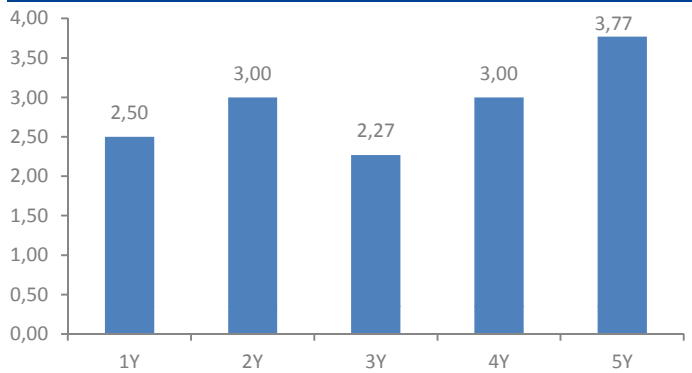
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



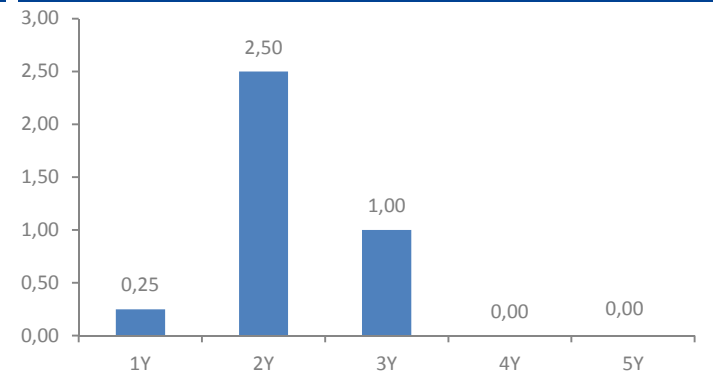
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сibaев	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) 705-97-57
Александр Аверочкин		
Филипп Агрacheв	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.