

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в конце недели пребывали под влиянием рисков финсектора Европы, а также выхода макроданных в США. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды с открытием показали снижение из-за ухудшения сантимента на глобальных площадках на опасениях по Deutsche Bank. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в конце недели отыгрывал волатильную динамику нефти и риски европейского финсектора из-за опасений по Deutsche Bank. >>

Облигации: При стабилизации нефтяных цен рынок ОФЗ консолидируется в ожидании новых информационных поводов. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

3 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	217,26	5,01
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,59	0,03
Германия-10	-0,12	0,00
Испания-10	0,88	-0,04
Португалия -10	3,31	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,24	0,05
Russia-42	4,57	0,04
Gazprom-19	3,01	0,04
Evraz-18 (6,75%)	3,62	0,02
Sber-22 (6,125%)	3,93	0,01
Vimpel-22	4,87	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,32	-0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,4	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,15	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,46	0,10
NDF 3M	9,51	-0,13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2089,9	170,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	464,0	28,64
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,40	0,24



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в конце недели пребывали под влиянием рисков финсектора Европы, а также выхода макроданных в США.

В конце прошлой недели глобальные долговые рынки в первой половине торгов продолжили отыгрывать усилившиеся риски, вызванные опасениями вокруг Deutsche Bank. Впрочем, затем негатив несколько ослаб, к тому же вышли новые макроданные в США, в частности ценовой индекс PCE (вырос на 1,7% в годовом выражении), на который обращает внимание ФРС. На этом фоне рыночная вероятность повышения ставок в США вновь пошла вверх, приблизившись к 60% на декабрьском заседании. В итоге, доходности UST-10 вновь превысили 1,6% годовых. Следом отреагировали и европейские гособлигации, в частности 10-летние бонды Германии поднялись с «-0,144%» до «-0,12%» годовых, Франции – с 0,17% до 0,19% годовых.

Сегодня глобальные площадки будут отыгрывать ситуацию на сырьевых площадках, где отмечается рост нефтяных котировок выше 50 долл. за барр. по Brent. К тому же выходят страновые индексы PMI в сентябре, включая США, что вновь может отразиться на рыночных оценках перспектив повышения ставок ФРС. В этом плане пятничные данные безработицы в США за сентябрь могут серьезно скорректировать ожидания рынка по ставкам ФРС.

/ Александр Полютов

Глобальные долговые рынки будут отыгрывать подъем котировок нефти и выход страновых PMI в промышленности в сентябре.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды с открытием показали снижение из-за ухудшения сантимерта на глобальных площадках на опасениях по Deutsche Bank.

В пятницу российские суверенные евробонды с открытием показали снижение из-за общего ухудшения сантимерта на глобальных площадках на фоне усилившихся опасений финансовой стабильности Deutsche Bank. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 опустились на 64-69 б.п. (YTM 4,57%-4,59% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 31 б.п. (YTM 3,24% годовых). В целом, коррекционное движение было не столь существенным, в том числе на фоне постепенного ослабления негативных ожиданий относительно европейского финсектора и Deutsche Bank в частности.

Вместе с тем, доходности базовых активов вновь пошли вверх (UST-10 вновь выше 1,6% годовых), в том числе после выхода новых макроданных в США, в частности ценового индекса PCE в августе (оказался на уровне 1,7% в годовом выражении), на который обращает внимание ФРС в своей ДКП. В итоге, рыночная вероятность повышения ставки ФРС в декабре вновь близки 60%.

Сегодня российские евробонды на подорожавшей к 50 долл./барр. Brent, а также на ослаблении опасений по финсектору в Европе вполне могут показать рост котировок, попытавшись приблизиться к годовым минимумам этого года по доходности (первой декады сентября). Вместе с тем, сегодня выходят страновые индексы PMI в промышленности в сентябре, в том числе в США, что может оказывать влияние на ход торгов.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды на подорожавшем к 50 долл. за барр. Brent вновь попытаются сблизиться с годовыми минимумами по доходности.



FX/Денежные рынки

Рубль в конце недели отыгрывал волатильную динамику нефти и риски европейского финсектора из-за опасений по Deutsche Bank.

В пятницу рубль продолжил отыгрывать динамику на сырьевых площадках, где Brent в первой половине дня сползал вниз, опустившись ниже отметки 48,5 долл. за барр., но затем под вечер вновь вернул утраченные позиции и даже ушел выше 49 долл. за барр. В начале торгов влияние на локальный валютный рынок оказывал общий негативный сентимент на мировых площадках, где усилились опасения устойчивости Deutsche Bank. На этом фоне курс национальной валюты находился в диапазоне 63-63,5 руб. за доллар. Поддержка рублю со стороны налогового периода начала ослабевать, после того как в среду были пройдены крупные выплаты.

Сегодня с утра Brent поднялся чуть выше 50 долл. за барр. после перехода на новый контракт, что вновь может укрепить позиции рубля, который уйдет ниже отметки в 63 руб. за доллар, обновив минимумы года. В то же время рубль выглядит перегретым, даже с учетом роста нефтяных котировок, в том числе после завершения налоговых выплат. Некоторого оптимизма в отношении рубля могут добавить планы Минфина увеличить чистые внутренние привлечения в 2016 г. на 200 млрд руб., а также подтверждение приватизации Башнефти. В сегодняшнем Коммерсантъ сообщается, что башкирская компания может быть приобретена за 325 млрд руб. Роснефтью. Реализация намеченного может снять часть бюджетных проблем сбалансированности в этом году, сократив траты Резервного фонда. Тем не менее, ждем разворота в рубле в ближайшее время (переход выше отметки 63), в том числе следом за нефтью.

На денежном рынке остатки на счетах в ЦБ несколько подросли, составив 2,55 трлн руб. Краткосрочные ставки МБК продолжили рост над ключевой ставкой – до уровня 10,46%, в том числе после прохождения налогового периода и завершения квартала.

/ Александр Полютов

На подорожавшей нефти выше 50 долл./барр. рубль укрепится ниже 63 руб./долл., обновив минимумы года. Рубль выглядит перегретым.

Облигации

При стабилизации нефтяных цен рынок ОФЗ консолидируется в ожидании новых информационных поводов.

В пятницу значимых движений на рынке гособлигаций не происходило, хотя формально повод для коррекции могли предоставить заявления А. Силуанова о планируемом увеличении объема чистых внутренних заимствований до конца этого года на 200 млрд руб. Таким образом, Минфин собирается привлекать по 30-40 млрд руб. еженедельно на аукционах в 4 кв., против предварительно опубликованных 5,4 млрд руб. и 20 млрд руб. в 3 кв. Полагаем, что с учетом наблюдавшегося на последних аукционах переспроса в 2-4 раза, озвученные цели будут выполнены без существенных проблем, а текущие диапазоны доходностей 8,3-8,6% для среднесрочных выпусков и 8,15-8,3% в длине уже учитывают рост предложения на первичном рынке. Отметим также, что чиновники по-прежнему не исключают поступлений в бюджет от приватизации на сумму свыше 1 трлн руб. до конца года, что снижает краткосрочные риски дальнейшего роста объемов заимствований на рынке ОФЗ.

В корпоративном сегменте по нижней границе купонного ориентира 14,25-14,5% бессрочные субординированные облигации серии 08Т1 объемом 5 млрд руб. сумел разместить Россельхозбанк (Ba2/-/BB+). По итогам сбора заявок, доходность к 10-летнему колл-опциону составила 14,76% годовых. Техническое размещение бумаг запланировано на 5 октября.

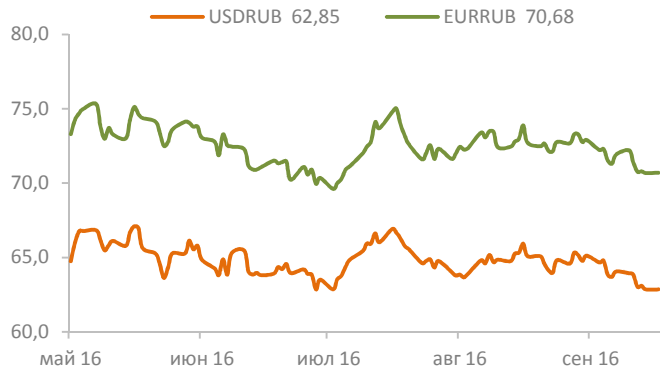
Среди событий дня отметим также присвоение Polyus Gold (Ba1/BB-/BB-) рейтинга «Ba1» от Moody's, что по сравнительной классификации на 2 ступени выше, чем рейтинги других агентств, прогноз – Негативный. По нашему мнению, локальные бумаги Полиус Золота с погашением в 2021 г., торгующиеся с доходностью 9,6-9,8%, оценены справедливо при отсутствии премии к выпускам ХК Металлоинвест (Ba2/BB/BB) с близкой дюрацией (YTP 9,55-9,8%).

По состоянию на утро понедельника декабрьский фьючерс на Brent продолжает торговаться вблизи 50 долл. за баррель, и мы сохраняем нейтральный взгляд на текущие уровни по ОФЗ.

/ Роман Насонов

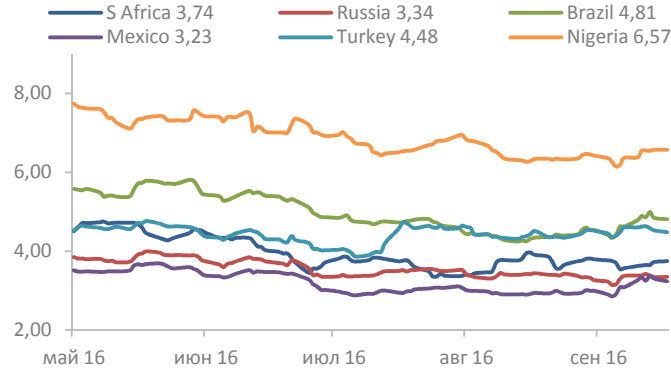
Ожидаем продолжения бокового тренда на рынке ОФЗ, интерес к покупкам может возобновиться в случае укрепления нефти до уровней выше 51 долл. за баррель.

USD/RUB, EUR/RUB



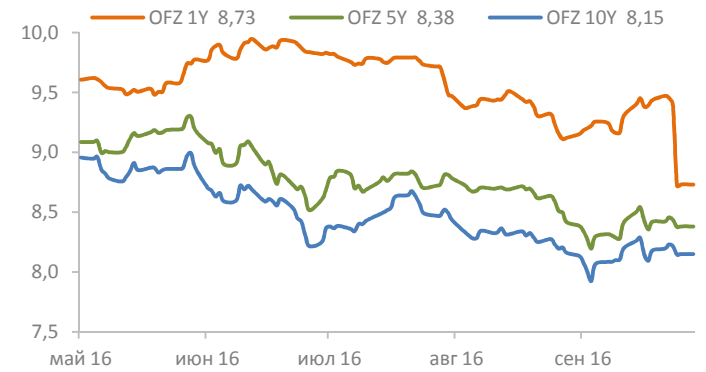
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



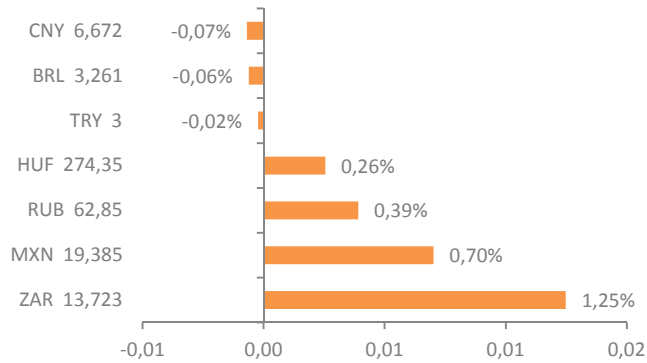
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



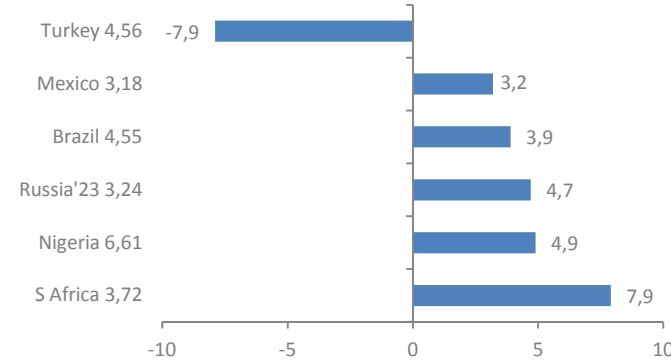
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



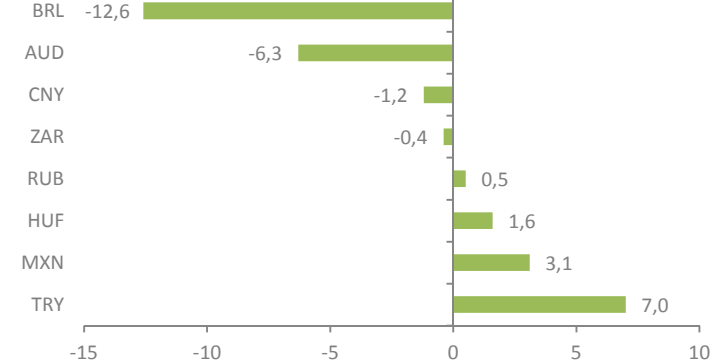
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



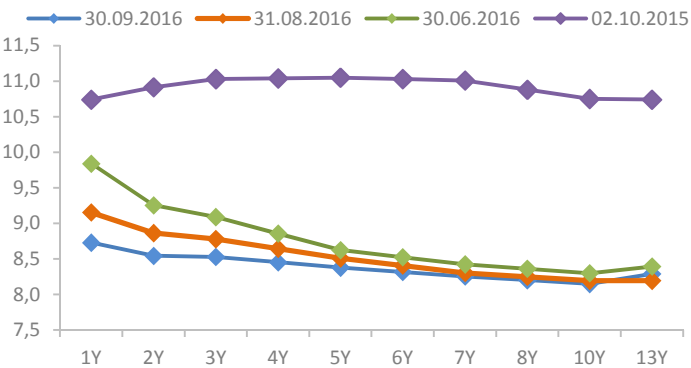
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



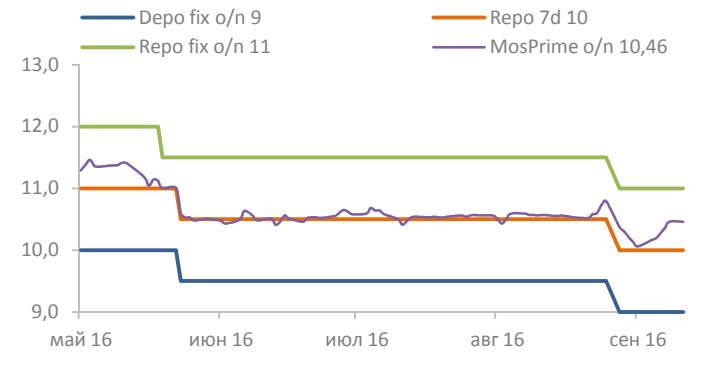
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



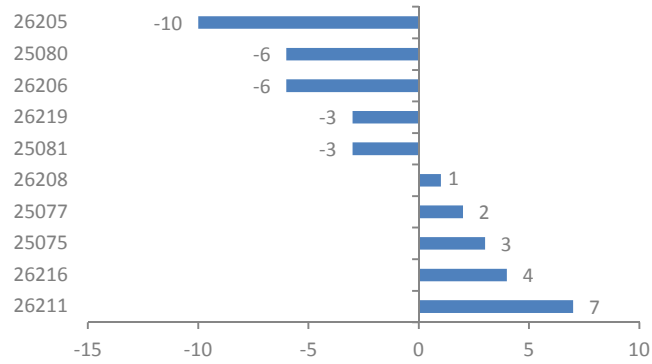
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



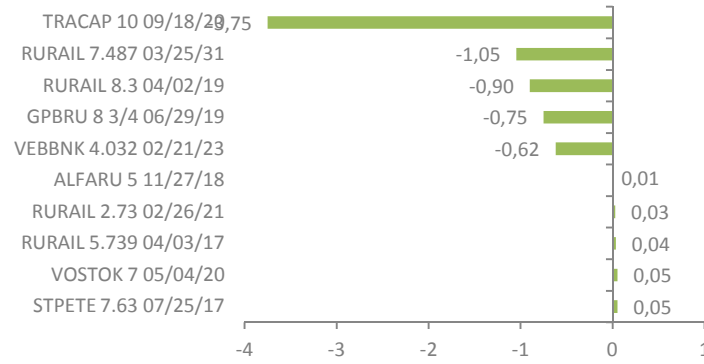
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



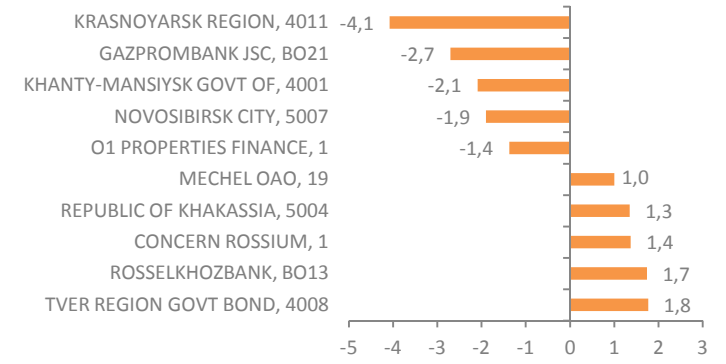
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



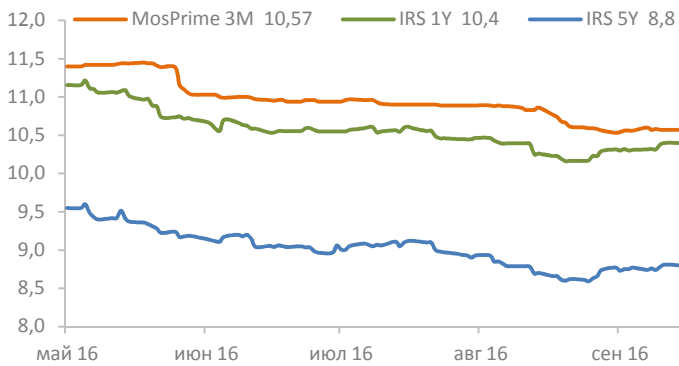
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



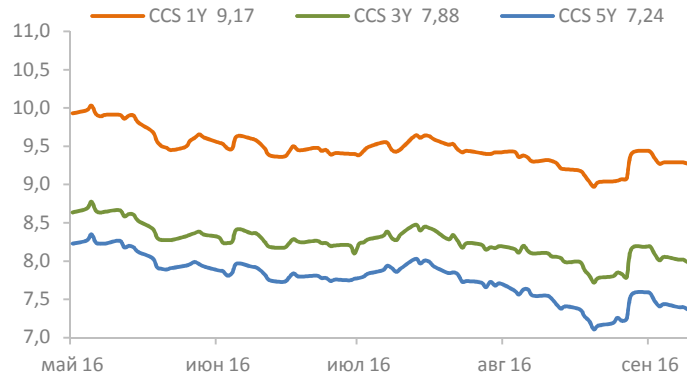
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



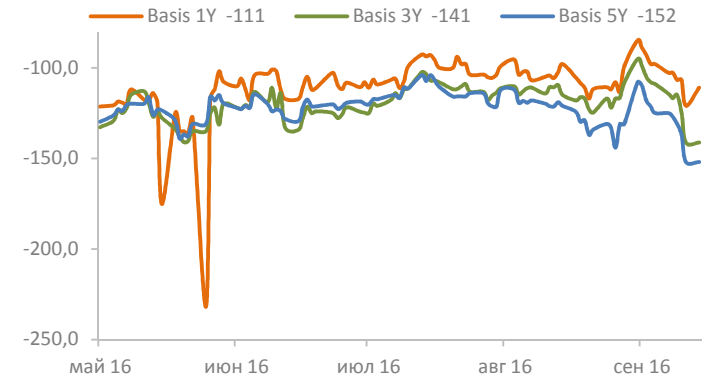
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



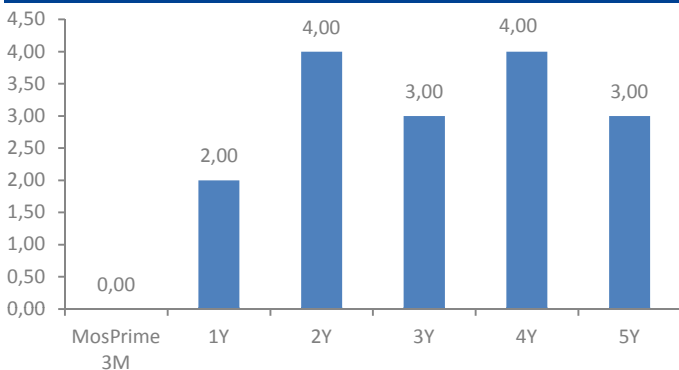
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



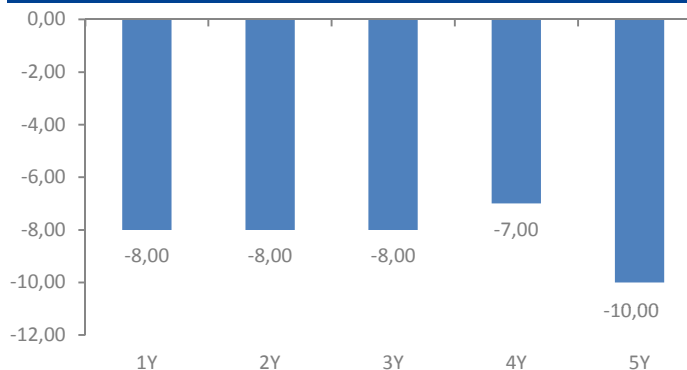
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



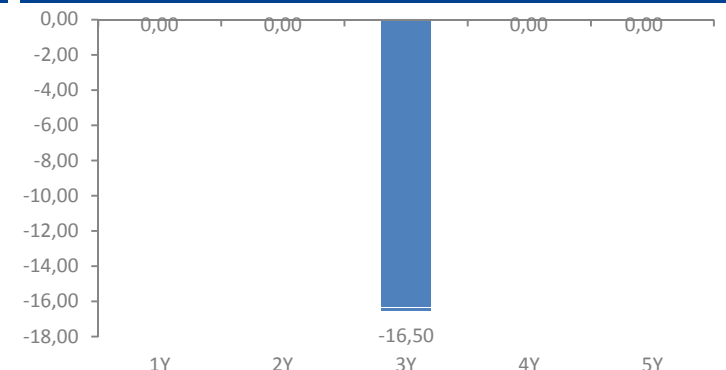
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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	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
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Владислав Риман		
Максим Сушко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 2016 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.