

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На новости о представлении проекта налоговой реформе в Конгрессе США и обозначении следующего главы ФРС глобальные рынки отреагировали сдержанно. >>

FX/Денежные рынки: Консолидация пары доллар/рубль вблизи 58-58,40 руб/долл. продолжается. >>

Облигации: Котировки ОФЗ стоят на месте в отсутствие значимых движений на внешних рынках. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

3 ноября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	129,9	0,6
EUR/USD	1,17	0,004
UST-10	2,35	-0,03
Германия-10	0,37	0,01
Испания-10	1,48	0,01
Португалия -10	2,08	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,94	-0,02
Russia-42	4,86	-0,01
Gazprom-19	2,85	-0,03
Evrz-18 (6,75%)	0,00	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,67	0,01
Vimpel-22	3,61	-0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,83	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,49	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,59	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,37	0,04
NDF 3M	7,32	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2248,3	417,7
Остатки на депозитах, млрд руб.	1342,2	5,8
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,09	-0,07

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

На новости о представлении проекта налоговой реформе в Конгрессе США и обозначении следующего главы ФРС глобальные рынки отреагировали сдержанно.

Вчерашний день на глобальных рынках был наполнен значимыми экономическими событиями. Сначала отметился Банк Англии, впервые за десятилетие поднявший процентную ставку на 25 б.п. (до 0,5%). Из 9 членов комитета по денежно-кредитной политике 7 проголосовало за повышение ставки. Однако риторика представителей британского регулятора не дает оснований предполагать, что повышение ставки не является разовым - как результат британский фунт после заседания снизился более чем на 150 б.п., а глобальный долговой рынок практически не отреагировал на итоги заседания.

В начале американской торговой сессии стали поступать новости из США, где Палата Представителей представила проект налоговой реформы. Сюрпризов в законопроекте не содержалось: ставку по корпоративному налогу предлагается уменьшить с 35% до 20%, а также уменьшить число категорий подоходного налога с 7 до 4, однако ряд деталей (в частности, вопросы финансирования реформы) до сих пор не уяснены. Рынки отреагировали на представление акта весьма сдержанно.

И уже ближе к концу вчерашнего дня Президент США Д.Трамп объявил, что следующим главой ФРС будет назначен Дж.Пауэлл, что полностью совпало с ожиданиями участников рынка. Назначение Пауэлла умеренно позитивно для фондовых рынков (американские фондовые индексы завершили вчерашний день на положительной территории). Доходности десятилетних treasuries несколько снизились (в район 2,34%). Однако отметим, что в следующем году освободятся еще несколько мест в составе FOMC, в том числе и место заместителя главы регулятора. Таким образом, еще вполне возможно, что второй кандидат на должность главы Федрезерва – Дж.Тейлор – также займет место в составе комитета.

Сегодня в центре внимания будет находиться публикация данных по рынку труда США (15:30 мск.), среди которых, опять же, весомое внимание будет уделяться росту зарплат. Сильные цифры могут способствовать возвращению доходностей UST ближе к отметке в 2,4%.

/ Михаил Поддубский

Ожидаем постепенного возвращения доходностей UST ближе к отметке в 2,4%.



FX/Денежные рынки

Консолидация пары доллар/рубль вблизи 58-58,40 руб/долл. продолжается.

В последние два дня торговая активность в паре доллар/рубль невысока. Пара консолидируется преимущественно в диапазоне 58-58,40 руб/долл. Вчера объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составили скромные 2,45 млрд. долл.

Наблюдаемое вчера умеренное снижение доходностей на глобальных долговых рынках (до 2,34% по десятилетним treasuries) оказало локальную поддержку валютам развивающихся стран. Южноафриканский ранд, мексиканский песо, турецкая лира прибавили против доллара 0,4-0,7%. Российский рубль укреплялся более скромными темпами, прибавив всего 0,2%.

Цены на нефть марки Brent большую часть вчерашнего дня тестировали локальные минимумы вблизи отметки в 60 долл/барр., однако во второй половине дня демонстрировали преимущественно позитивную динамику, вернувшись в район 60,70 долл/барр. Согласно нашей модели, рубль на текущих уровнях примерно соответствует нефтяным котировкам (отклонение фактического курса пары доллар/рубль от прогнозного составляет около 0,5 руб/долл. в пользу фактического).

На протяжении текущей недели на рынке МБК наблюдается тенденция к росту ставок. Ставка Mosprime o/n в среду подросла до 8,37%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,59 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

Консолидация в диапазоне 58-58,40 руб/долл. может продолжиться.

Облигации

Котировки ОФЗ стоят на месте в отсутствие значимых движений на внешних рынках.

В четверг волатильность на рынке ОФЗ была минимальной даже по меркам текущей недели, в ходе которой значительных изменений котировок рублевых госбумаг не происходило. Очевидно, инвесторы пребывают в ожидании сигналов со стороны внешних долговых или сырьевых рынков, которых пока не поступает. Доходности выпусков с погашением в 2019-2024 гг. находятся в диапазоне 7,39-7,55%, более длинные бумаги закончили торговаться на уровне доходности 7,6-7,8%.

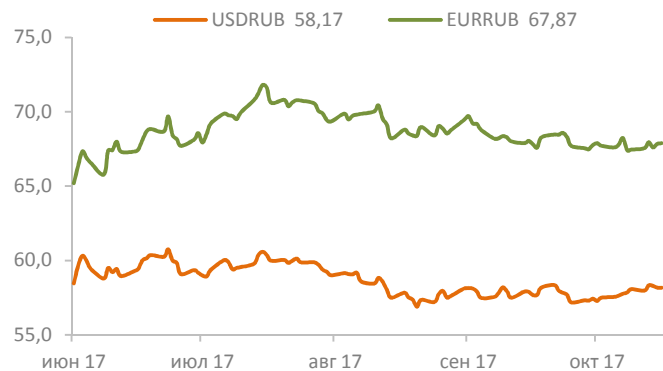
Основной интригой дня было решение Д. Трампа о выдвижении нового кандидата на пост главы ФРС. Им стал действующий член FOMC Дж. Пауэлл, который, как считается, сохранит приверженность текущей политике плавного повышения ставок. Поскольку выбор в пользу Пауэлла был ожидаем большинством экспертов, реакция рынков на данное событие оказалась нейтральной, в частности, доходность UST-10 продолжила консолидироваться в районе отметки 2,35%.

С утра ситуация на внешних рынках мало чем отличается от предыдущего дня, поэтому до выхода значимых для инвесторов новостей существенные изменения котировок ОФЗ по-прежнему маловероятны. Среди сегодняшних событий, которые потенциально могут оказать наибольшее влияние на рынок, выделим публикацию данных по уровню безработицы в США в октябре в 15:30 мск (прогноз – 4,2%) и по заказам на товары длительного пользования в США за сентябрь в 17:00 мск (прогноз – +2,0% м/м).

/ Роман Насонов

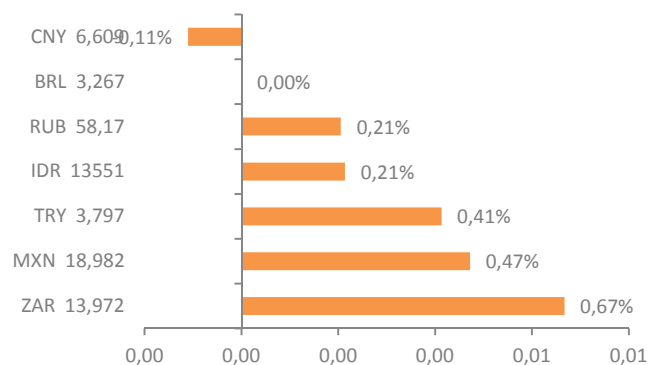
Сегодня рынок ОФЗ, скорее всего, продолжит консолидироваться, в фокусе будет статистика из США.

USD/RUB, EUR/RUB



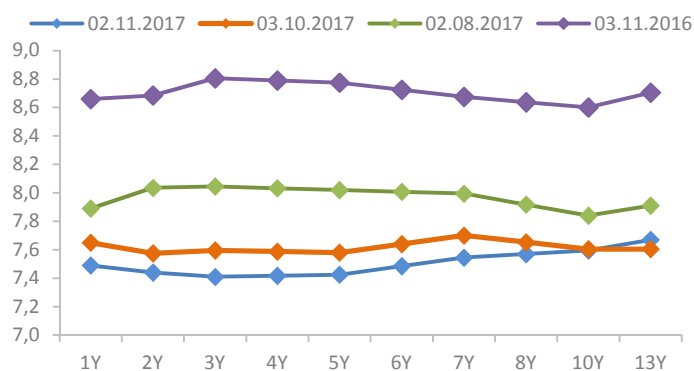
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



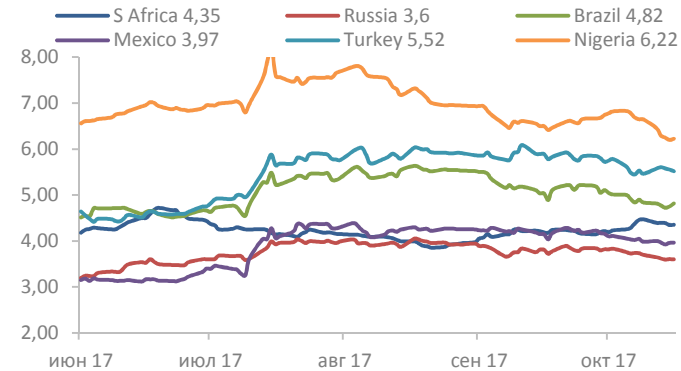
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



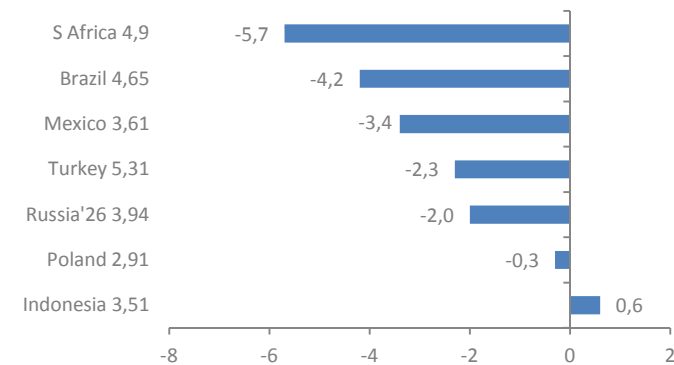
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



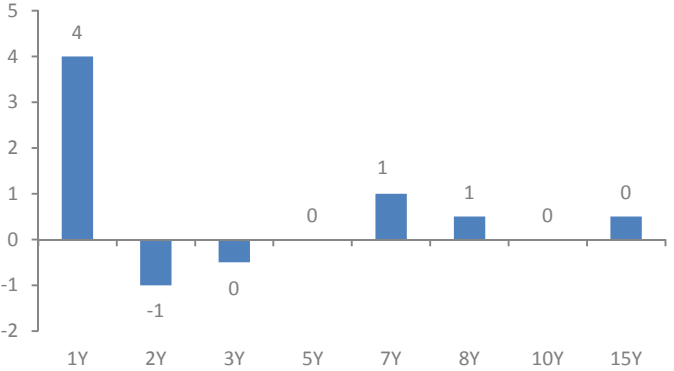
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



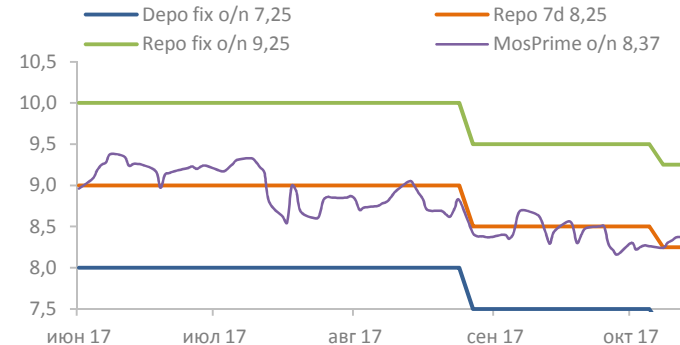
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



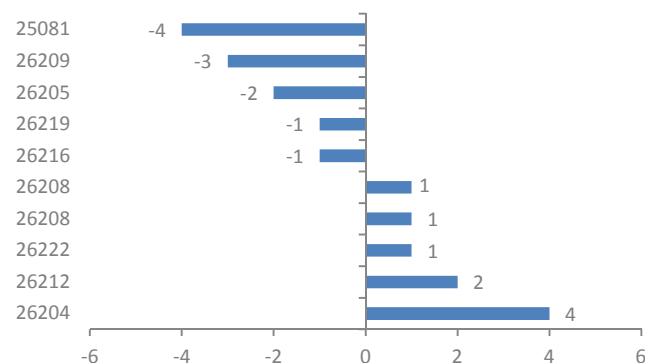
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



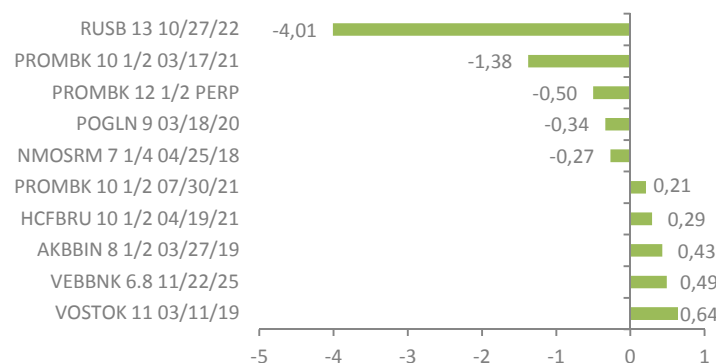
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



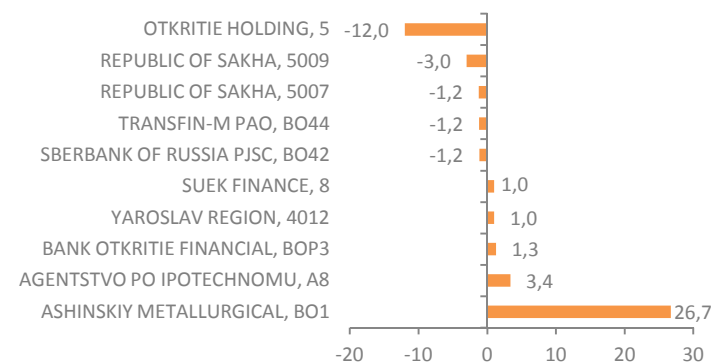
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



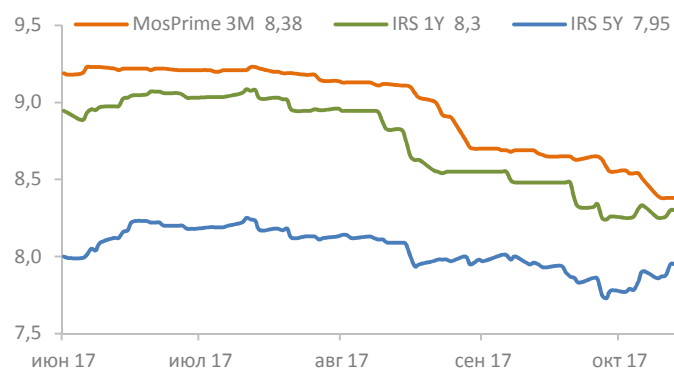
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



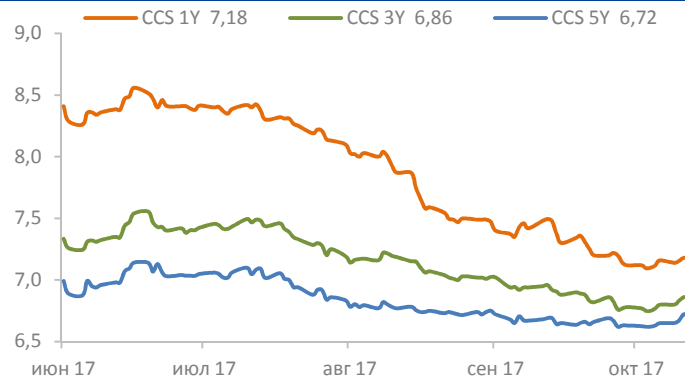
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



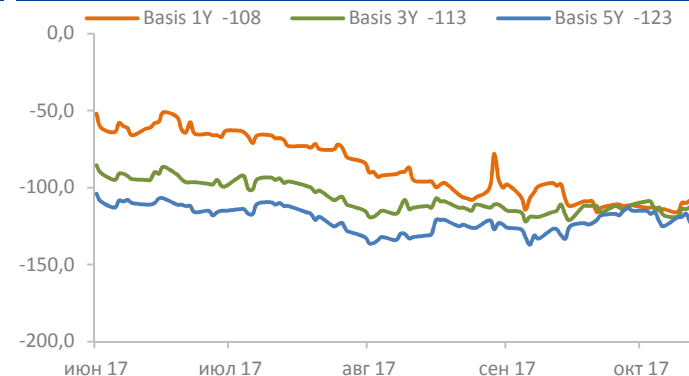
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



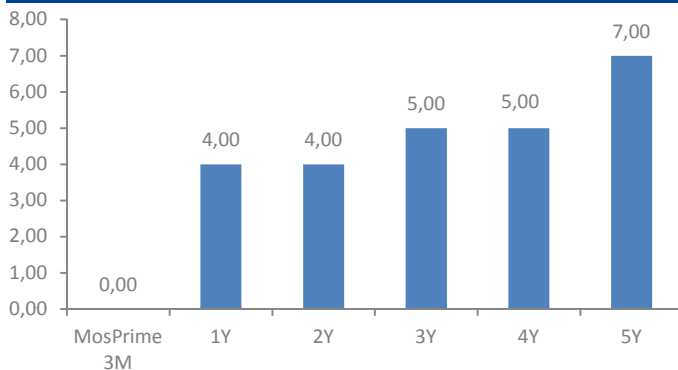
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



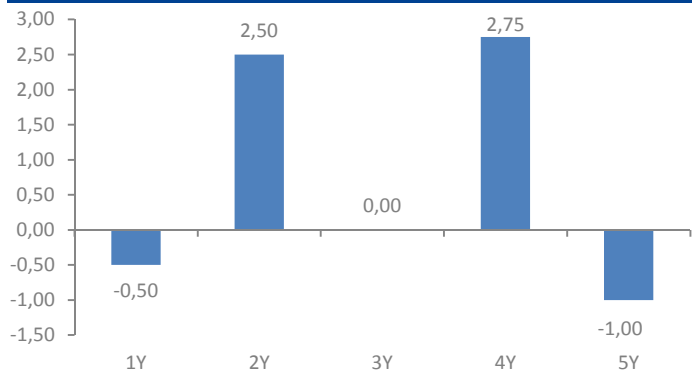
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



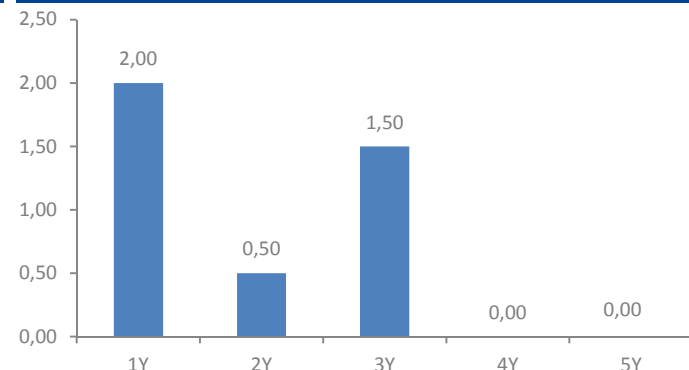
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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

Лящук Владимир Lyaschukvv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Главный аналитик

Антонов Роман Antonovrp@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Ведущий 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

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 Сибает	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, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
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	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Татьяна Муллина	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Владислав Риман	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Максим Сушко		+7 (495) 411-51-39
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		
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.