

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Слабые данные по рынку труда США привели к снижению доходностей UST до минимальных отметок с ноября 2016 г. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды удерживали позиции, несмотря на просадку нефти, при поддержке UST. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 56,50 руб/долл. >>

Облигации: Рынок ОФЗ пребывает в ожидании сигналов по ДКП за 2 недели до предстоящего заседания ЦБ РФ. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

5 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	151,6	0,06
EUR/USD	1,13	-0,001
UST-10	2,17	0,01
Германия-10	0,28	0,01
Испания-10	1,57	0,00
Португалия -10	3,03	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,32	-0,01
Russia-42	4,72	-0,01
Gazprom-19	2,63	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	2,22	-0,05
Sber-22 (6,125%)	3,74	0,02
Vimpel-22	3,89	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,94	0,24
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,87	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,57	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,3	0,00
NDF 3M	8,99	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1754,0	82,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	741,4	1,6
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,69	0,15

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Слабые данные по рынку труда США привели к снижению доходностей UST до минимальных отметок с ноября 2016 г.

На развитых фондовых рынках сохраняются оптимистичные настроения – в пятницу американские фондовые индексы прибавили еще 0,3%-1%. В центре внимания в пятницу находились данные по рынку труда США: число созданных рабочих мест в мае составило всего 138 тыс. рабочих мест, причем показатель за прошлые два месяца также был пересмотрен в сторону понижения в сумме на 66 тыс. рабочих мест. Рост зарплат составил всего 0,2% в месячном и 2,5% в годовом исчислении, однако позитивным моментом стало дальнейшее снижение коэффициента безработицы до 4,3%. В целом, мы характеризуем статистику как умеренно негативную, но считаем, что июньского повышение ставки со стороны ФРС остается базовым сценарием.

При этом слабые данные по рынку труда США привели к снижению доходностей на долговом рынке до 2,15%-2,17% по 10-летним гособлигациям и обновлению локальных минимумов по индексу доллара на валютном рынке (пара евро/доллар подрастала до 1,1285 долл.).

С начала текущей недели в центре внимания некоторый рост напряженности на Ближнем Востоке. Сегодня стало известно, что Бахрейн, Египет, Саудовская Аравия и ОАЭ разорвали дипломатические отношения с Катаром и обвинили Катар в попытках вмешаться во внутренние дела государств и поддержке терроризма. Катарский фондовый индекс открылся сегодня снижением на 6%.

Ключевые события текущей недели приходятся на четверг, когда состоится заседание ЕЦБ, пройдут выборы в Парламент Британии и, как ожидается, состоится выступление бывшего главы ФБР США Дж.Коми перед комитетом по разведке Сената. Для глобальных рынков именно выступление Дж.Коми может стать определяющим, поскольку обострение внутривосточных проблем в Штатах может привести к резким движениям на финансовых рынках, подобных тому, что происходило в середине мая.

/ Михаил Поддубский

На этой неделе в центре внимания может находиться выступление Дж.Коми перед специальным комитетом Сената.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды удерживали позиции, несмотря на просадку нефти, при поддержке UST.

В пятницу российские суверенные евробонды удерживали позиции, несмотря на просадку по нефти ниже психологических уровней, при поддержке базовых активов, которые росли в цене, соответственно снижались в доходности, после публикации слабой статистики в США. Так, нефть Brent в конце недели ушла ниже отметки в 50 долл./барр., вплотную приблизившись к 49 долл./барр. В то время как доходности UST-10 резко пошли вниз с 2,21% до 2,15%-2,16% годовых после выхода официальных данных с рынка труда в США – так, количество рабочих мест экономике увеличилось в мае на 138 тыс. при среднем прогнозе роста на 184 тыс., кроме того, в худшую сторону были пересмотрены цифры за апрель – с 211 тыс. до 174 тыс. В то же время уровень безработицы в США в мае снизился до 4,3% с 4,4%, хотя эксперты не прогнозировали изменения. Впрочем, данные несильно повлияли на рыночную вероятность повышения ставок ФРС в июне – остается выше 90%. На этом фоне бенчмарк RUS'26 подрос вчера на 6 б.п. (YTM 3,98%), длинные выпуски в доходности RUS'42 и RUS'43 остались на уровне 4,73% годовых.

На текущей неделе наиболее важные события концентрируются во второй ее половине. Так, 8 июня состоится заседание ЕЦБ с пресс-конференцией главы регулятора М.Драги, а также пройдут выборы в Парламент Великобритании. Кроме того, в четверг запланировано выступление экс-главы ФБР США Дж.Коми в Сенате, где будет отвечать на вопросы касательно обстоятельств, послуживших вероятной причиной его отставки со стороны Д.Трампа. Все эти события могут спровоцировать рост волатильности на мировых рынках под конец недели. Сегодня с утра, в т.ч. из-за события вокруг Катара, нефть Brent дорожает более, чем на 1% до 50,5 долл./барр., доходности UST-10 слегка подрастают к отметке 2,17% годовых. Скорее всего, на этом фоне российские евробонды могут слегка подрастать в цене, но вряд ли стоит ждать сильных ценовых изменений, по крайней мере, до 8 июня.

/ Александр Полютков

Российские евробонды могут слегка подрастать в цене при поддержке нефти и UST, но вряд ли стоит ждать сильных ценовых изменений, по крайней мере, до 8 июня.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки в 56,50 руб/долл.

В пятницу рубль демонстрировал некоторое ослабление к американскому доллару, однако в целом ситуация изменилась не сильно. Пара доллар/рубль продолжает консолидацию вблизи отметки 56,50 руб/долл.

При этом некоторая поддержка для рубля и других валют emerging markets в пятницу исходила от американских данных по рынку труда. Меньшее число созданных рабочих мест и отсутствие роста зарплат оказали давление на позиции американского доллара, и валюты развивающихся стран продемонстрировали на этом фоне локальное укрепление.

Сегодня с утра в Азии наблюдается рост нефтяных котировок на фоне усиления напряженности на Ближнем Востоке. Сегодня стало известно, что Бахрейн, Египет, Саудовская Аравия и ОАЭ разорвали дипломатические отношения с Катаром и обвинили его в попытках вмешаться во внутренние дела государств и поддержке терроризма. Цены на нефть марки Brent на этом фоне подросли до 50,50 долл/барр.

Состоявшийся на прошлой неделе Петербургский международный экономический форум не принес новых идей в отношении монетарной политики ЦБ и влияния властей на курс национальной валюты. Официальными лицами было сделано много заявлений в отношении поиска точек роста национальной экономики, но практически значимых для рынка (и в особенности для перспектив рубля) идей было крайне мало. На горизонте ближайших дней диапазон 56-58 руб/долл. сохраняет актуальность.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу осталась на уровне в 9,30%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос до 2,5 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

Рынок ОФЗ пребывает в ожидании сигналов по ДКП за 2 недели до предстоящего заседания ЦБ РФ.

Прошедшую неделю рынок ОФЗ завершил нейтральной динамикой котировок: снижение цен на нефть Brent с 51,2 до 50 долл. за барр. отчасти компенсировалось падением доходности UST-10 на 4 б.п. до 2,16% после выхода более слабой, чем ожидалось, статистики по рынку труда в США. Доходности бумаг с погашением в 2020-2033 гг. находятся в диапазоне 7,7%-8,0% годовых за исключением 10-летнего выпуска серии 26207, доходность которого по итогам пятницы установилась на отметке 7,57% годовых.

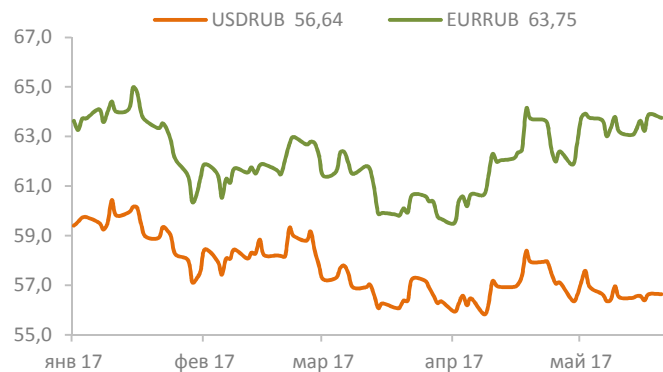
С утра нефть Brent торгуется чуть выше 50 долл. за барр., а доходность UST-10 остается вблизи уровней закрытия российского рынка в пятницу, что указывает на высокую вероятность боковой динамики котировок ОФЗ в течение сегодняшних торгов. Ключевые для инвесторов события на этой неделе ожидаются в четверг, 8 июня. В этот день пройдет заседание ЕЦБ, по итогам которого М.Драги может обозначить возможные сроки сворачивания программы QE, что было бы негативом для долговых рынков ЕМ. Кроме того, в Сенате США пройдут слушания экс-главы ФБР Дж.Коми, который даст показания по поводу вмешательства Д.Трампа в ход расследования в отношении людей из его окружения. Если обвинения против президента США не подтвердятся, то это усилит глобальный «аппетит к риску», что может поддержать котировки ОФЗ.

Полагаем, что на этой неделе также стоит ожидать сигналов от представителей ЦБ РФ в отношении действий регулятора на заседании по денежно-кредитной политике 16 июня. В частности, они могут быть даны на сегодняшнем выступлении Э.Набиуллиной на заседании комитета Госдумы по международным делам или в рамках отчета о деятельности ЦБР за 2016 г. в Госдуме в пятницу. Пока что наш базовый сценарий предполагает снижение ключевой ставки на 25 б.п. до 9,0%, что, по-нашему мнению, уже заложено в текущих котировках ОФЗ. Исходя из этого мы полагаем, что если прозвучат какие-либо намеки на возможность более агрессивного снижения ставки, то рынок ОФЗ будет отыгрывать их снижением доходностей на 7-12 б.п.

/ Роман Насонов

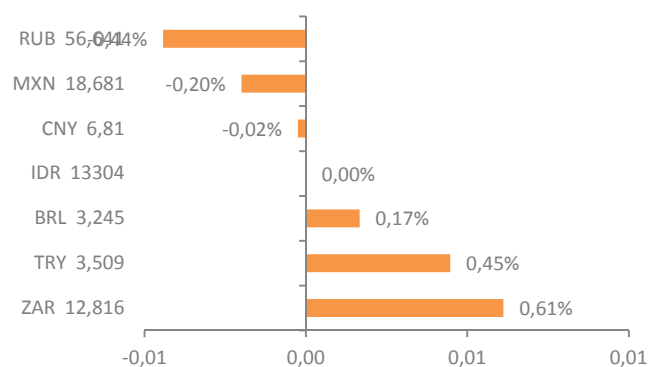
Сегодня котировки ОФЗ, скорее всего, останутся вблизи текущих уровней.

USD/RUB, EUR/RUB



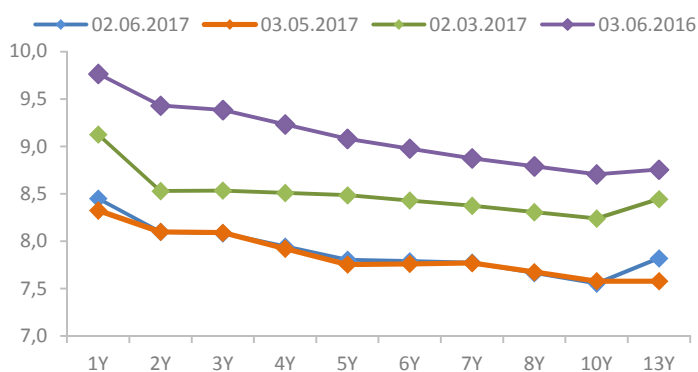
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



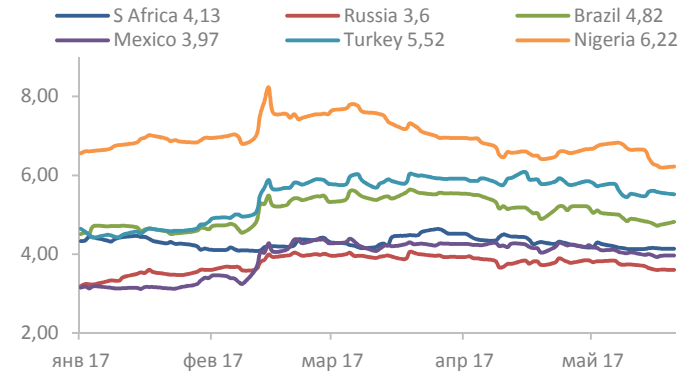
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



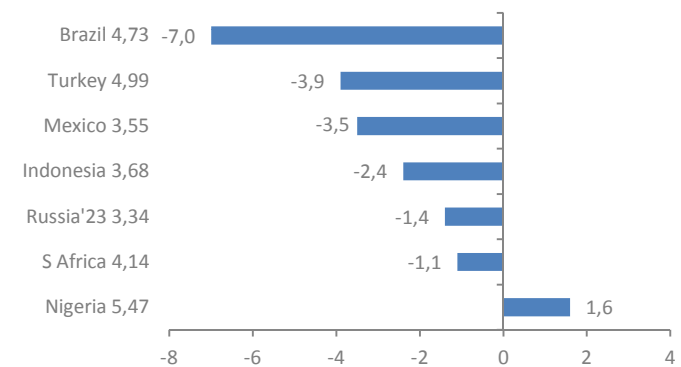
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



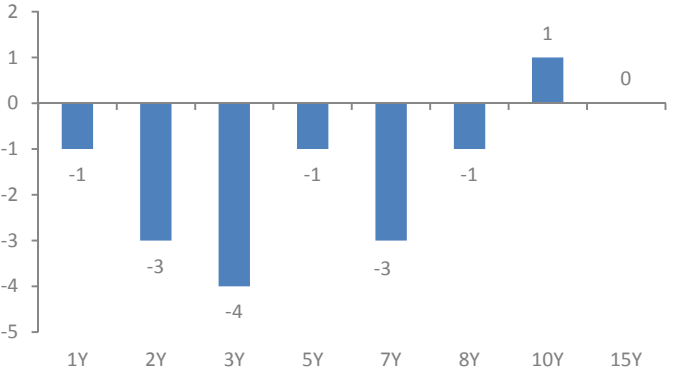
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



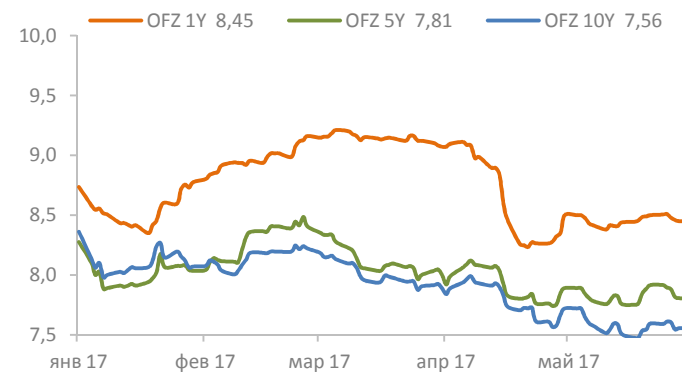
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



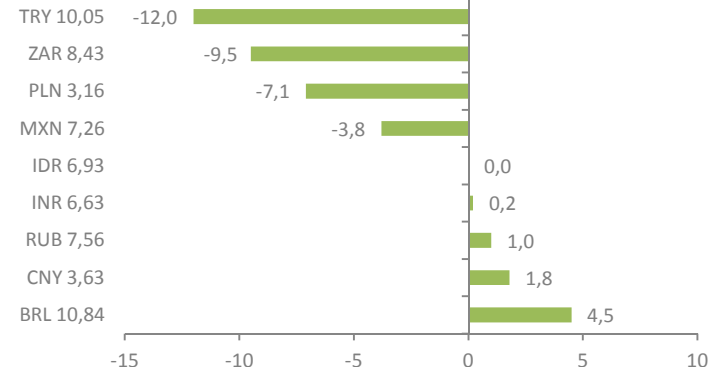
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



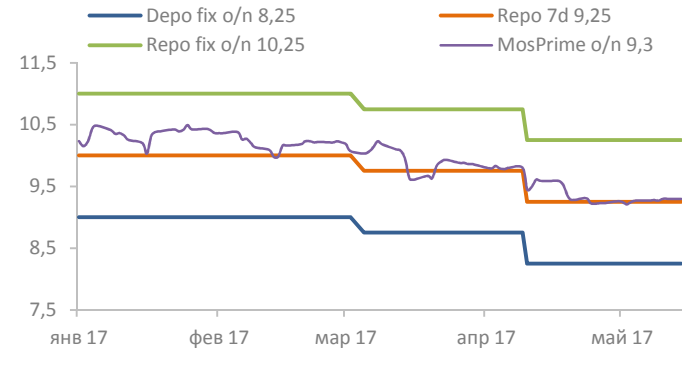
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



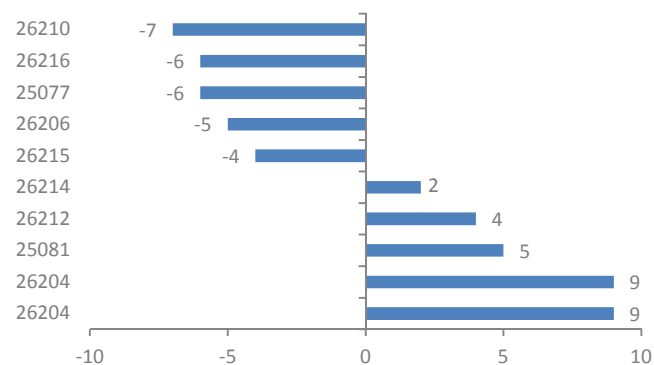
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



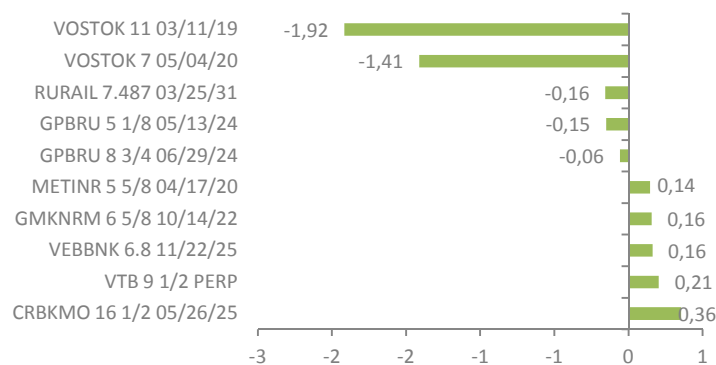
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



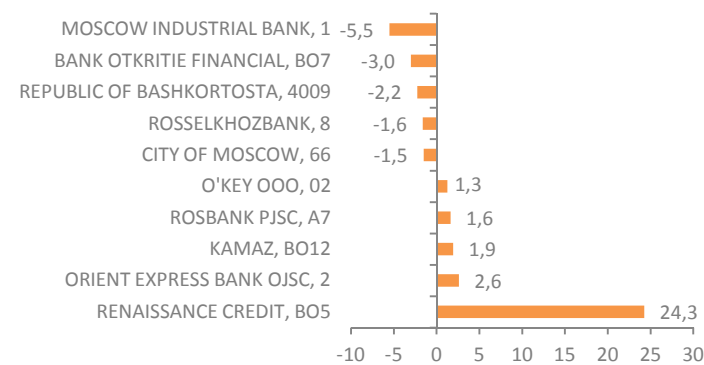
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



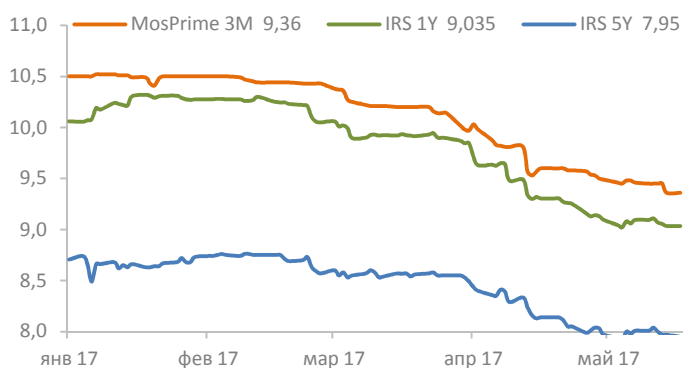
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



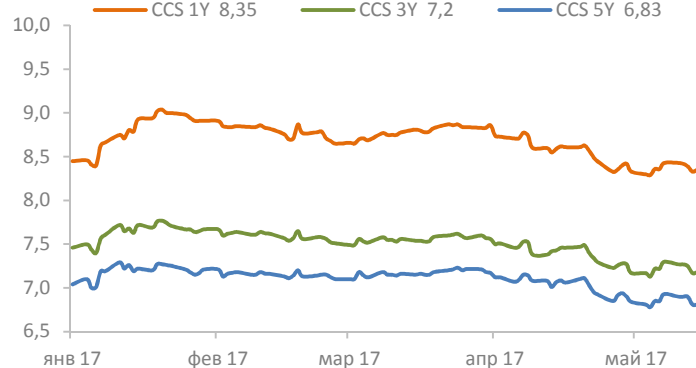
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



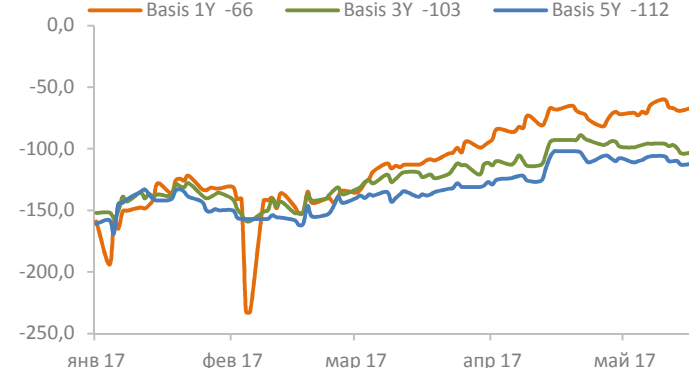
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



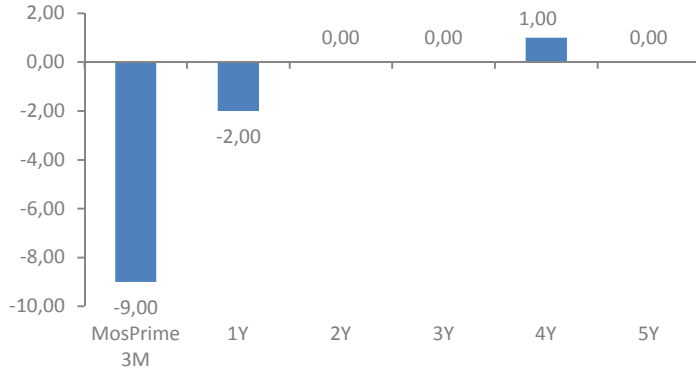
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



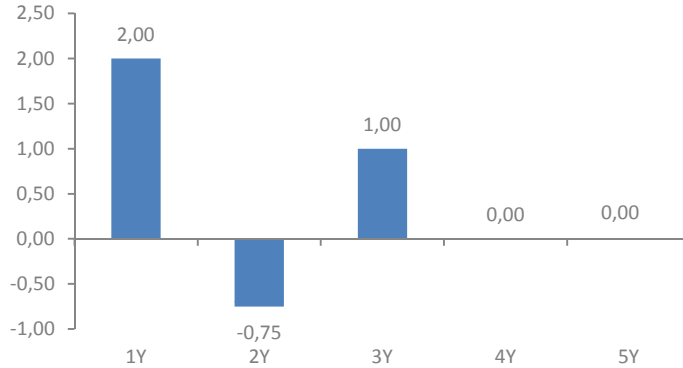
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



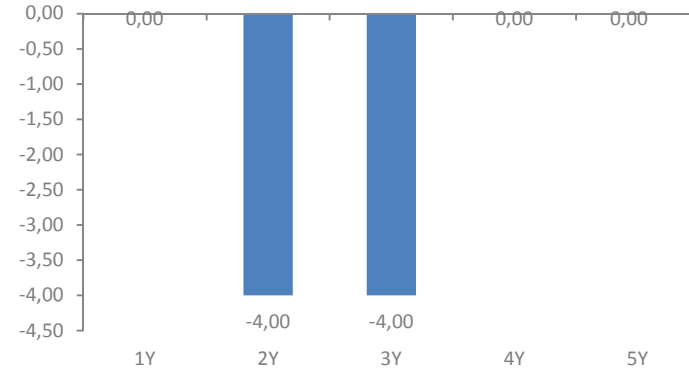
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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	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 Давиташвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Рима		
Максим Сушко		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
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.