

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В понедельник активность торгов на глобальных рынках была невысокой. >>

FX/Денежные рынки: В понедельник пара доллар/рубль консолидировалась вблизи 57,50-58,00 руб/долл. >>

Облигации: В понедельник на рынке ОФЗ наблюдалось затишье, объясняемое выходным днем в США и небогатым информационным фоном. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

5 сентября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	139,8	1,5
EUR/USD	1,19	0,004
UST-10	2,14	0,00
Германия-10	0,38	-0,01
Испания-10	1,56	-0,05
Португалия -10	2,83	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,85	0,00
Russia-42	4,71	-0,01
Gazprom-19	2,80	0,01
Evrz-18 (6,75%)	2,48	-0,03
Sber-22 (6,125%)	3,78	-0,01
Vimpel-22	3,79	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,02	0,02
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,70	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,68	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,05	0,12
NDF 3M	7,95	-0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1950,9	2,3
Остатки на депозитах, млрд руб.	1322,4	34,9
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,78	-0,27

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

Глобальные рынки

В понедельник активность торгов на глобальных рынках была невысокой.

В связи с закрытием американских бирж в понедельник на глобальных рынках активность торгов была низкой. В целом негативные настроения, наблюдаемые с открытия торгов, уменьшились. Фьючерсы на американские индексы закрыли день ростом, но полностью образовавшийся на открытии недели гэп не преодолели.

Доходность десятилетних гособлигаций США сегодня в Азии консолидируется под отметкой в 2,15%. Американский доллар вчера незначительно слабел против большинства конкурентов.

Из событий сегодняшнего дня выделим публикацию индексов деловой активности в сфере услуг ЕС и многочисленные выступления представителей ФРС (Л.Брейнард, Н.Кашкари, Р.Каплан). Также сегодня после каникул возобновляет свою работу Конгресс США, соответственно вновь могут начаться активные дискуссии относительно повышения потолка госдолга и налоговой реформы в Штатах. Данные вопросы могут оставаться ключевыми драйверами для глобальных рынков на горизонте сентября.

/ Михаил Поддубский

Вопросы налоговой реформы и повышения потолка госдолга в США – ключевая история сентября на глобальных рынках.

FX/Денежные рынки

В понедельник пара доллар/рубль консолидировалась вблизи 57,50-58,00 руб/долл.

В связи с закрытием в понедельник американских площадок (в США праздновался День Труда) активность торгов в российской валюте была невысока. Пара доллар/рубль провела весь день в диапазоне 57,50-58,00 руб/долл., а объемы торгов на Московской бирже контрактом USDRUB_TOM составили менее 2 млрд. долл.

В целом практически вся группа валют развивающихся стран в понедельник демонстрировала локальное ослабление по отношению к доллару. Умеренное давление на валюты ЕМ было обусловлено локальным ухудшением аппетита к риску после очередных военных испытаний КНДР на минувших выходных. Южноафриканский ранд, мексиканский песо, российский рубль снизились по отношению к доллару на 0,25-0,6%.

Цены на нефть марки Brent продолжают торговаться вблизи отметок в 52-53 долл/барр. (тех уровней, которые сдерживали рост нефтяных котировок в течение всего летнего периода). Пока цены на нефть остаются в привычном диапазоне, влияние на рубль со стороны нефтяных котировок практически отсутствует.

Сегодня внутренняя повестка дня интересна двумя историями: Минфин РФ объявит об объемах покупок иностранной валюты на ближайший месяц, и Росстат должен опубликовать данные по месячной инфляции (за август). Если реакция рынка на объявления Минфином размера покупок валюты в последние месяцы совсем незначительна, то цифры по инфляции могут способствовать оживлению рынка ОФЗ, следовательно, оказать заметное влияние и на динамику рубля. На данный момент ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 57,50-58,30 руб/долл.

Вчера ЦБ РФ провел внеочередной депозитный аукцион сроком на один день, абсорбировав тем самым ликвидности на 169 млрд. руб. Своими последними действиями по изъятию с рынка излишней ликвидности Банк России смог способствовать поднятию ставок МБК к уровню ключевой. Ставка Mosprime о/п в понедельник подросла до 9,05%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,27 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

В ближайшие дни ожидаем увидеть консолидацию пары доллар/рубль в диапазоне 57,50-58,30 руб/долл.

Облигации

В понедельник на рынке ОФЗ наблюдалось затишье, объясняемое выходным днем в США и небогатым информационным фоном.

Торговые обороты на рынке ОФЗ в понедельник были низкими, а изменения котировок большинства выпусков – незначительными. Слабая активность участников объясняется выходным днем в США (День Труда) и отсутствием движений на нефтяном рынке: цены на нефть Brent второй день подряд консолидировались вблизи отметки 52,5 долл. за барр. Информационный фон вчера также был достаточно скудным: каких-либо значимых для финансовых рынков шагов со стороны США или других стран в ответ на проведенные в выходные ядерные испытания КНДР пока не последовало. Кривая доходности ОФЗ по итогам дня сложилась на уровне 7,63-7,9%.

С утра обстановка на глобальных рынках остается спокойной, и котировки рублевых гособлигаций, скорее всего, сегодня вновь продемонстрируют боковую динамику. Коррективы в ход торгов потенциально может внести статистика по инфляции в РФ за август, публикация которой ожидается в 16:00 мск, но мы полагаем, что значимые движения на рынке ОФЗ произойдут лишь в случае, если показатель будет больше, чем на 0,3-0,4 п.п. отличаться от оценок по недельным данным в районе 3,5% г/г.

В условиях роста ожиданий по снижению ключевой ставки после выхода позитивных данных по инфляции и инфляционным ожиданиям для размещения на завтрашних аукционах Минфин, скорее всего, предпочтет сделать выбор в пользу долгосрочных и среднесрочных ОФЗ с фиксированным купоном.

/ Роман Насонов

Сегодня мы ожидаем нейтральной динамики котировок ОФЗ, в фокусе статистика по инфляции от Росстата.



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 Сибеев	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		+7 (495) 705-97-57
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 Риман		
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.