

Конъюнктура рынков

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды в среду умеренно подрастали на фоне снижения доходности UST и роста «аппетита к риску» на долговых рынках. >>

FX/Денежные рынки: Большую часть торгов среды пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 57,50-57,90 руб/долл. >>

Облигации: В среду большинство выпусков ОФЗ подорожало на 0,1-0,25% без явных новостных поводов, на аукционах Минфина также наблюдался хороший спрос. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

5 октября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	133,4	-1,9
EUR/USD	1,18	0,002
UST-10	2,33	0,00
Германия-10	0,46	-0,01
Испания-10	1,78	0,06
Португалия -10	2,41	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,94	0,00
Russia-42	4,81	-0,01
Gazprom-19	2,96	0,01
Evraz-18 (6,75%)	2,40	-0,20
Sber-22 (6,125%)	3,72	0,00
Vimpel-22	3,69	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,80	0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,57	-0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,57	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,44	-0,15
NDF 3M	7,51	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2258,2	-77,7
Остатки на депозитах, млрд руб.	1080,3	48,5
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,78	-0,15

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

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды в среду умеренно подрастали на фоне снижения доходности UST и роста «аппетита к риску» на долговых рынках.

Российские суверенные евробонды в среду умеренно подрастали, как и большинство госбондов стран ЕМ, на фоне снижения доходности базовых активов в первой половине дня и роста «аппетита к риску» после приостановки коррекции на долговых рынках. Так, UST-10 планомерно сползали вниз по доходности к отметке 2,3%, но уже под вечер на сильных макроданных по экономике в США вернулись в район 2,33%-2,34% годовых. Напомним, вчера в США вышел индекс ISM Non-Manufacturing, который подскочил в сентябре до многолетних максимумов в 59,8 п. В результате, российский бенчмарк RUS'26 в доходности остался на уровне 3,94%, длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 в цене по итогам дня подросли на 10-35 б.п. (YTM 4,81%-4,83%), 30-летний RUS'47 – на 19 б.п. (YTM 5,09%). Большинство 10-летних суверенных евробондов стран ЕМ в доходности снизились вчера на 1-4 б.п.

Сегодня с утра доходности UST-10 удерживаются в районе 2,33% годовых, при этом торги в азиатскую сессию проходят в спокойном ключе, поскольку из-за праздников не работают бирже в Китае и Южной Корее. Вместе с тем, сегодня инвесторы будут ждать публикации протоколов последнего заседания ЕЦБ (в 14-30 мск), рассчитывая получить новые вводные по монетарному курсу европейского регулятора. Также ожидается ряд выступления представителей ФРС. В целом, рынки уже свыкаются с мыслью, что ФРС пойдет еще на одно повышение ставок в этом году – рыночная вероятность данного события в декабре удерживается на уровне 70%. На сырьевых площадках картина кардинально не меняется, в т.ч. после выхода данных по запасам в США – нефть Brent торгуется в районе 56 долл./барр. Скорее всего, в первой половине дня российские евробонды будут удерживаться вблизи текущих уровней в ожидании новых сигналов.

/ Александр Полютов

В первой половине дня российские евробонды, вероятно, будут удерживаться вблизи текущих уровней в ожидании новых сигналов в монетарных курсах глобальных ЦБ.



FX/Денежные рынки

Большую часть торгов среды пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 57,50-57,90 руб/долл.

В среду на глобальном валютном рынке американский доллар демонстрировал умеренное снижение против большинства конкурентов. Основная группа валют ЕМ смогла продемонстрировать локальное укрепление против доллара. Пара доллар/рубль на этом фоне демонстрировал снижение к отметке в 57,50 руб/долл.

Цены на нефть марки Brent большую часть торгов среды демонстрировали боковую динамику. Опубликованные данные от EIA продемонстрировали снижение коммерческих запасов нефти на 6 млн барр. Несколько уменьшило позитив от снижения запасов нефти незначительное увеличение запасов бензина (всего на 1,6 млн барр.) и увеличение показателя среднечасного объема добычи еще на 14 тыс. барр/сутки. По факту выхода статистики цены на нефть Brent вернулись выше отметки 56 долл/барр.

Отметим вышедшие вчера недельные данные по инфляции в РФ. По данным Росстата, за неделю ИПЦ не изменился, увеличивается вероятность, что в годовом выражении показатель инфляции снизится до 2,9%-3%. Судя по динамике ОФЗ, вчерашняя статистика не оказала большого влияния на российский долговой рынок и курс рубля.

В целом активность торгов в паре доллар/рубль в последние дни невысока. Динамика российской валюты определяется в первую очередь глобальными драйверами (отношение глобальных инвесторов к долговым рынкам ЕМ). Продолжаем ожидать консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду снизилась до 8,44%, уйдя ниже ключевой. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно сократился до 3,34 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет около 728 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Продолжаем ожидать консолидации пары доллар/рубль вблизи текущих уровней.

Облигации

В среду большинство выпусков ОФЗ подорожало на 0,1-0,25% без явных новостных поводов, на аукционах Минфина также наблюдался хороший спрос.

Динамика на внешних долговых рынках и в среду, как и во вторник, оставалась ничем не примечательной, а цены на нефть Brent продолжили консолидироваться возле отметки 56 долл. за барр. Однако в отличие от спокойного позавчерашнего дня на этот раз на рынке ОФЗ наблюдался выраженный растущий импульс. По итогам торгов доходности бумаг с погашением в 2019-2024 гг. опустились на 4-8 б.п. до 7,5-7,66%, доходности более длинных выпусков – на 1-3 б.п. до 7,59-7,86%.

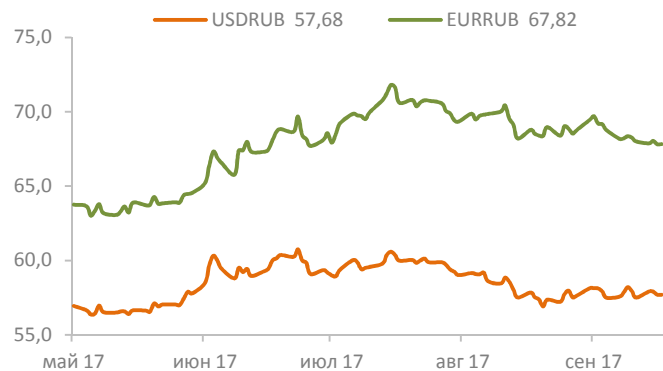
Полагаем, что рост котировок ОФЗ стал следствием очень успешных результатов первичных размещений: спрос на аукционах Минфина оказался в 2,3 раза выше, чем на прошлой неделе, при общем объеме предложения на 11 млрд руб. ниже. Спрос на 16-летние ОФЗ 26221 на сумму 20 млрд руб. составил 68 млрд руб., что позволило Минфину разместить бумаги практически без премии в доходности к рынку по средневзвешенной цене 99,52 (YTM 7,9%). Средневзвешенная цена на 5-летний выпуск 26220 также сложилась на рыночном уровне – 99,78 (YTM 7,59%) при объеме предложения 9 млрд руб. и спросе 48 млрд руб.

Позитивную картину дополнила недельная статистика по инфляции от Росстата. С 26 сентября по 2 октября потребительские цены в РФ не изменились, как и за предыдущие 3 недели, благодаря чему их годовые темпы роста оценочно закрепились на уровне 3,0%. Сегодня в 16:00 мск Росстат должен будет опубликовать данные по инфляции за сентябрь, и если годовые темпы роста цен не превысят 3,0%, то доходности ОФЗ по итогам дня могут опуститься еще на 2-4 б.п.

/ Роман Насонов

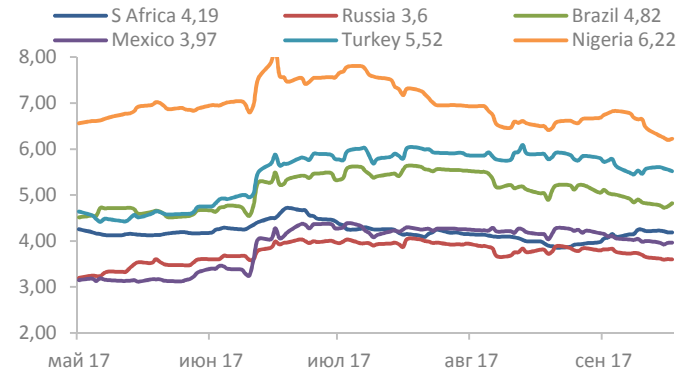
Сегодня ожидаем снижения доходностей ОФЗ на 2-4 б.п. при условии, что месячные данные по инфляции подтвердят ее замедление до уровня 3,0% г/г. или ниже.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



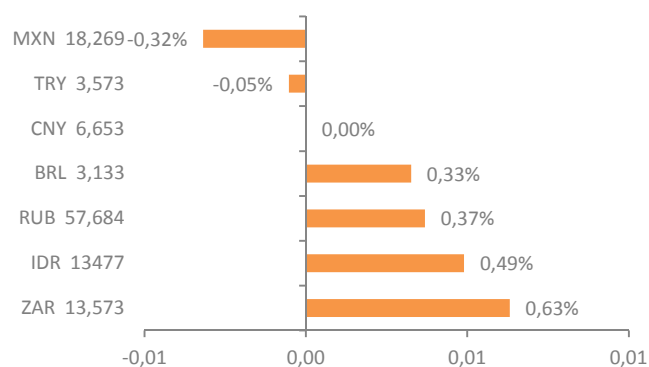
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



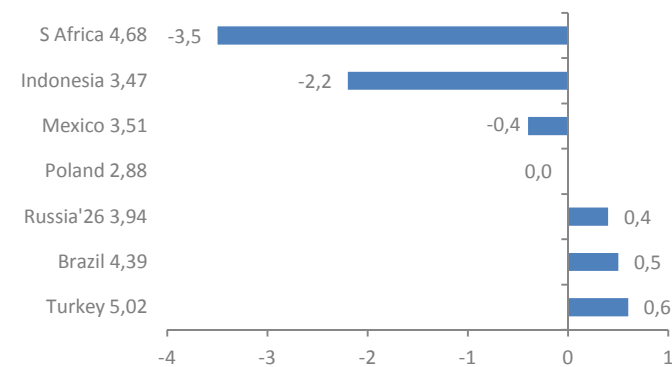
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



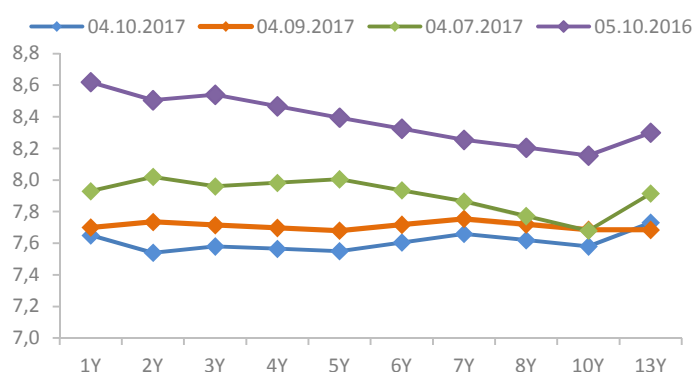
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



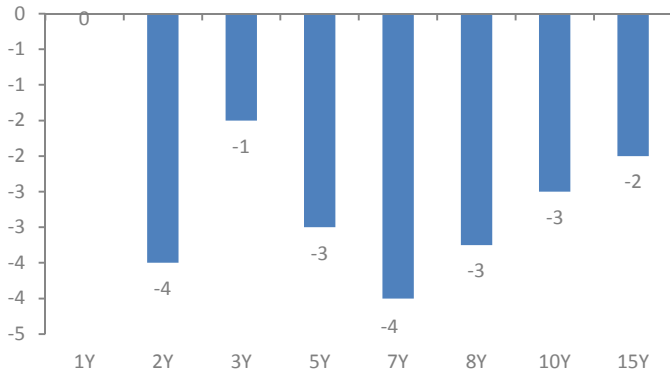
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



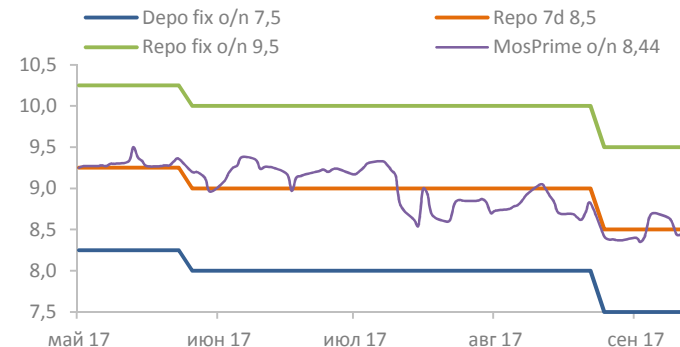
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



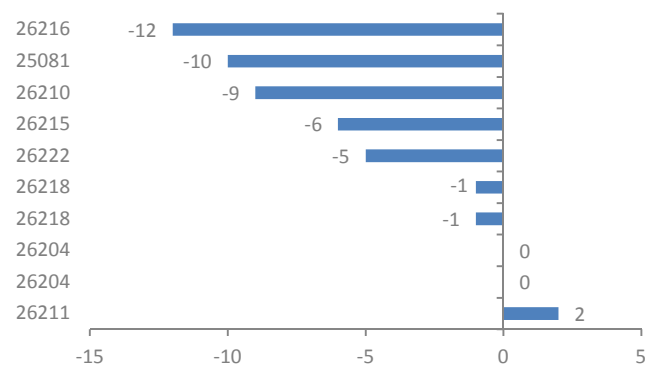
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



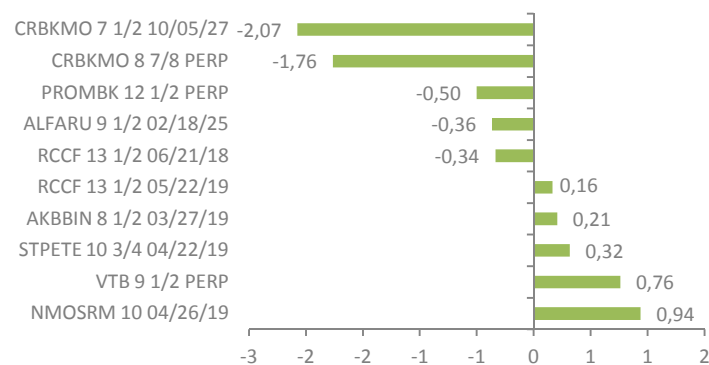
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



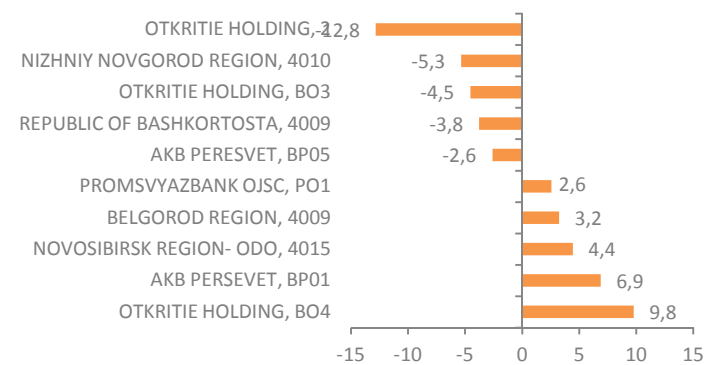
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



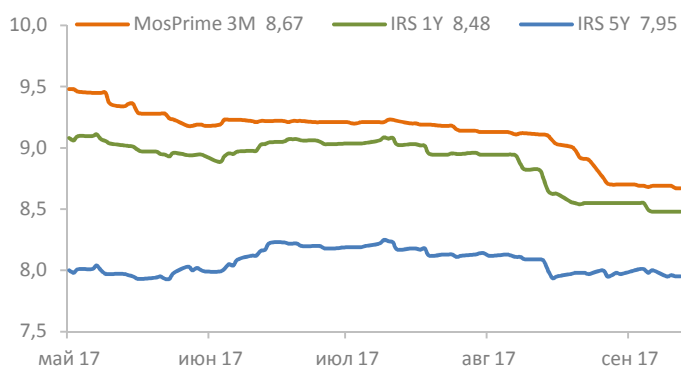
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



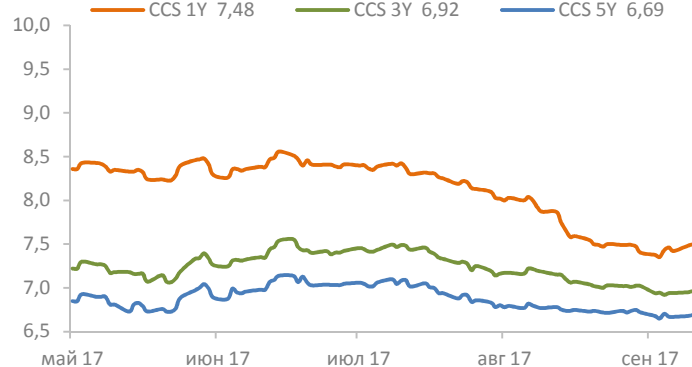
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



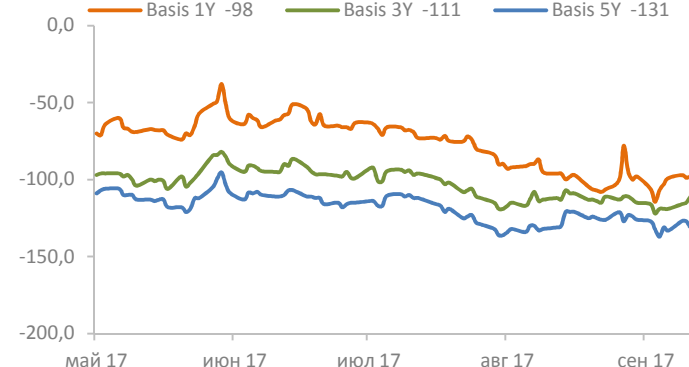
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



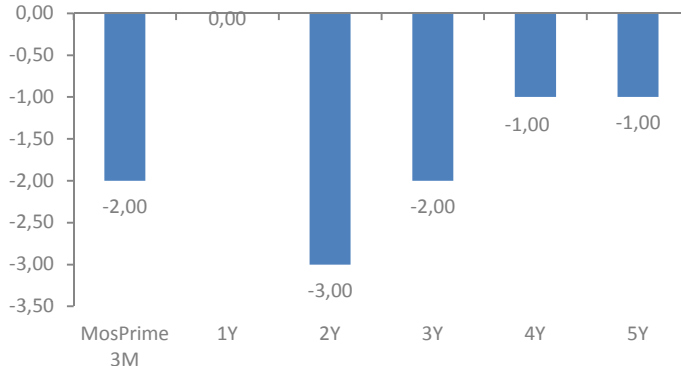
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



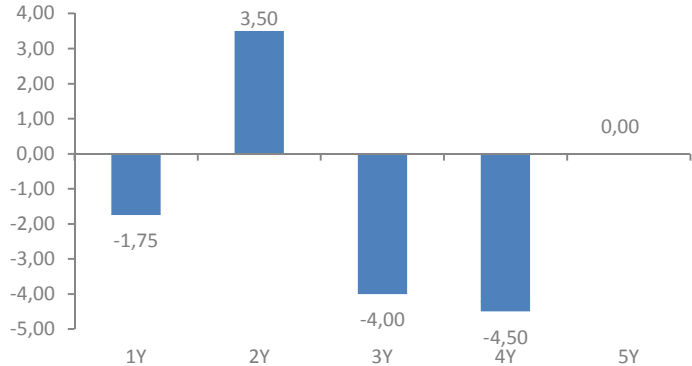
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



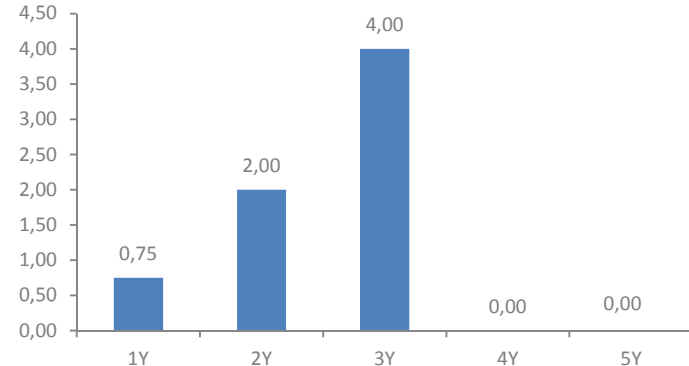
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	
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
Илья Потоцкий		
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.