

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Отметка в 2,40% сдерживает тенденцию к росту доходностей десятилетних treasuries. >>

FX/Денежные рынки: Российский рубль в понедельник продемонстрировал незначительное укрепление против американского доллара. >>

Облигации: В понедельник доходности ОФЗ срочностью от 5 лет поднялись на 2-4 б.п. из-за роста санкционных рисков. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

5 декабря 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	130,5	-1,4
EUR/USD	1,19	-0,003
UST-10	2,39	0,01
Германия-10	0,34	0,04
Испания-10	1,41	0,00
Португалия -10	1,88	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,91	0,02
Russia-42	4,85	-0,01
Gazprom-19	3,02	0,01
Evraz-18 (6,75%)	0,00	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,64	0,03
Vimpel-22	3,56	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,33	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,43	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,54	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,35	-0,05
NDF 3M	6,87	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2088,6	-74,0
Остатки на депозитах, млрд руб.	1541,3	2,4
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,99	0,47

Глобальные рынки

Отметка в 2,40% сдерживает тенденцию к росту доходностей десятилетних treasuries.

Активность торгов на глобальных рынках по-прежнему невысока. Американские фондовые индексы за вчерашний день продемонстрировали разнонаправленную динамику, и подобная ситуация наблюдается на американском рынке в последние дни часто – в акциях технологического сектора наблюдается локальная фиксация прибыли, в то время как финансовый сектор лидирует на фоне роста ожиданий повышения ставок.

Доходность десятилетних treasuries вчера локально опускалась в район 2,37%, таким образом, отметка зона вблизи отметки в 2,40% пока сдерживает тенденцию к росту доходностей. Спред между десятилетними гособлигациями США и Германии держится вблизи отметки в 205 б.п. (максимальных уровней с апреля). На глобальном валютном рынке доллар вчера укреплялся против валют развитых стран, однако ближе к концу дня несколько подрастерял позиции (пара евро/доллар вернулась в район 1,1850-1,1880 долл.).

Политические вопросы могут оставаться в центре внимания инвесторов. Согласование обеими палатами Конгресса США проекта налоговой реформы, обсуждение вопроса повышения в Штатах планки госдолга, переговоры Британии и ЕС по Brexit и попытки создания парламентской коалиции в Германии – все это сейчас может приковывать основное внимание участников рынка.

/ Михаил Поддубский

Риски дальнейшего роста доходностей десятилетних treasuries сохраняются.



FX/Денежные рынки

Российский рубль в понедельник продемонстрировал незначительное укрепление против американского доллара.

Большую часть торгов вчерашнего дня пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 58,60-59,10 руб/долл. Объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже были невысоки, составив менее 2,5 млрд. долл.

Большая часть группы валют emerging markets за вчерашний день продемонстрировала умеренный рост, чему отчасти способствовало небольшое снижение доходностей treasuries (доходность десятилеток вернулась ниже отметки в 2,4%). Причем укрепление валют развивающихся стран в еще большей степени наблюдалось против других валют развитых стран, за исключением доллара.

Цены на нефть марки Brent вчера снизились примерно на 2%, опускаясь в район 62,30 долл/барр. В ближайшие два дня внимание инвесторов на нефтяном рынке может привлекать публикация еженедельной статистики по запасам нефти в Штатах сначала от API, а после от EIA. По всей видимости, оптимизм в отношении итогов заседания ОПЕК уже в большей мере заложен в текущие нефтяные цены, следовательно, шансы на локальную коррекцию в нефтяных фьючерсах подрастают.

Из внутренних факторов выделим две истории. Во-первых, сегодня Минфин объявит объемы покупок иностранной валюты в резервы на ближайший месяц, и, учитывая рост рублевой цены нефти за последний месяц, вероятно, объемы будут увеличены. Во-вторых, внимания заслуживают заявления первого зампреда ВЭБа Николая Цехомского, в котором он отмечает, что 6,25 млрд. долл. резервов ФНБ, хранящихся на депозите в ВЭБе, будут конвертированы в рубли в ближайший месяц. Продажа такого объема валюты может отчасти нивелировать рост спроса на валютную ликвидность со стороны компаний в преддверии погашения внешних выплат.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник снизилась до 8,35%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 3,63 трлн руб. Сегодня Банк России проведет депозитный аукцион сроком на одну неделю (объем лимита на текущий момент еще не определен).

/ Михаил Поддубский

Ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 58,40-59 руб/долл.

Облигации

В понедельник доходности ОФЗ срочностью от 5 лет поднялись на 2-4 б.п. из-за роста санкционных рисков.

По итогам понедельника доходности рублевых гособлигаций срочностью до 5 лет изменились незначительно, оставшись в диапазоне 7,17-7,45%, доходности более длинных выпусков поднялись на 2-4 б.п. до 7,45-7,85%. Судя по отсутствию распродаж на большинстве локальных долговых рынков других ЕМ, основной причиной коррекции на длинном участке кривой ОФЗ стали пятничные новости о готовности бывшего советника президента США М. Флинна дать показания против семьи Д. Трампа в связи с вмешательством России в президентские выборы. Отметим, что после просадки в первые часы торгов рынок больше не предпринимал попыток снижения, а значит негатив от данных новостей, скорее всего, уже полностью отыгран.

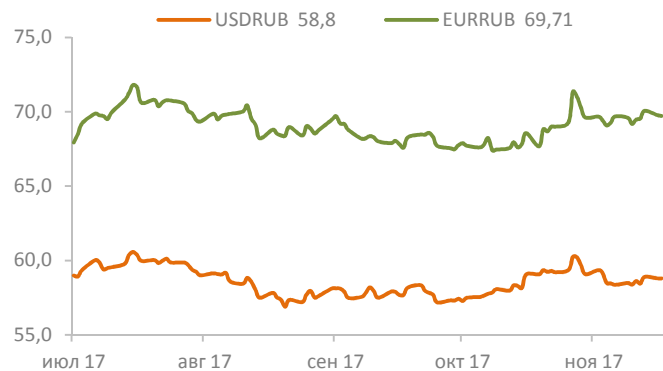
О сохранении интереса инвесторов к рублевому долговому рынку свидетельствует и успешное размещение бондов Санкт-Петербурга (AAA/-; Baa1/-/BBB-). По итогам вчерашнего сбора заявок на облигации серии 35001 объемом 30 млрд руб. с дюрацией 5,5 лет ставка 1-го купона была установлена на уровне 7,7% (YTM 7,85%) при предварительном ориентире 7,75-7,85%.

Сегодня с утра для рынка ОФЗ вновь складывается умеренно-негативный внешний фон из-за снижения цен на нефть Brent с 63,5 до 62,5 долл. за барр. Скорее всего, оно помешает котировкам ОФЗ отыграть вчерашнюю просадку, и в отсутствие важных событий они завершат день вблизи уровней закрытия понедельника. В условиях ухудшения конъюнктуры для размещения на завтрашних аукционах ОФЗ Минфин может предложить один из коротких выпусков с фиксированным купоном или флоатер.

/ Роман Насонов

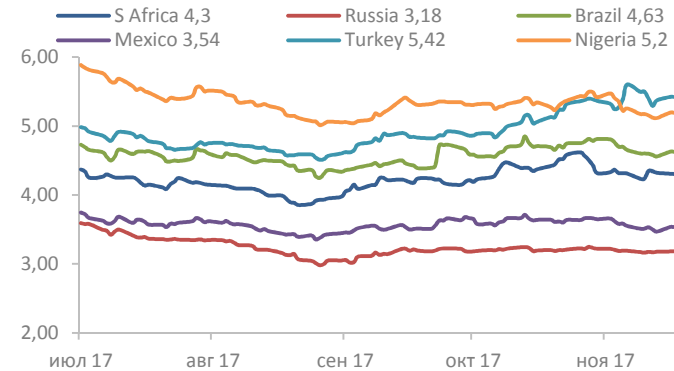
Дешевеющая нефть, вероятно, не позволит рынку ОФЗ подрасти по итогам сегодняшнего дня.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



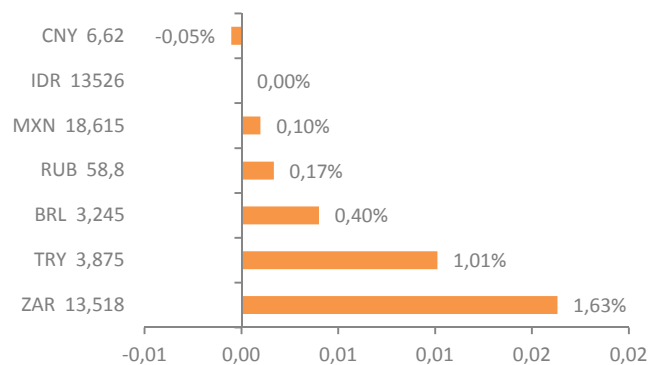
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



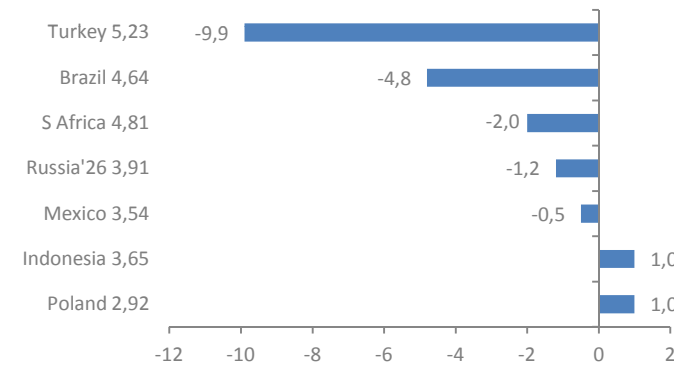
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



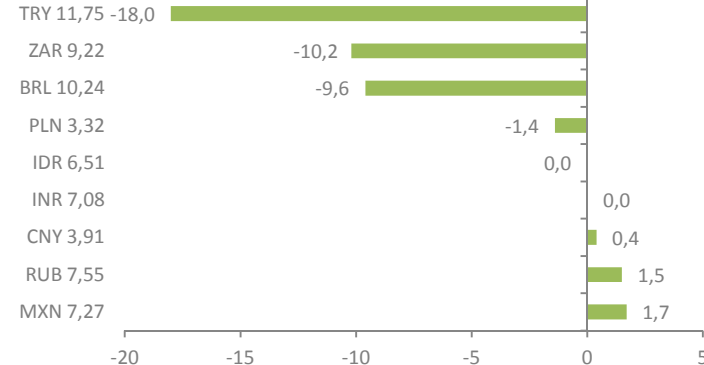
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



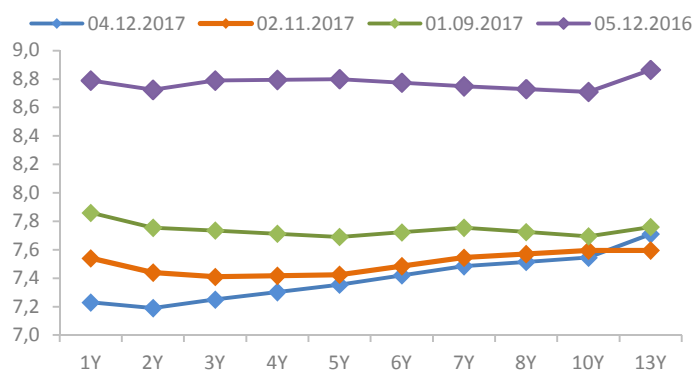
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



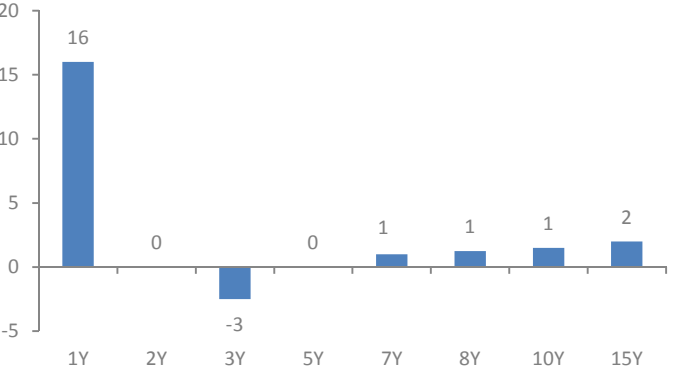
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



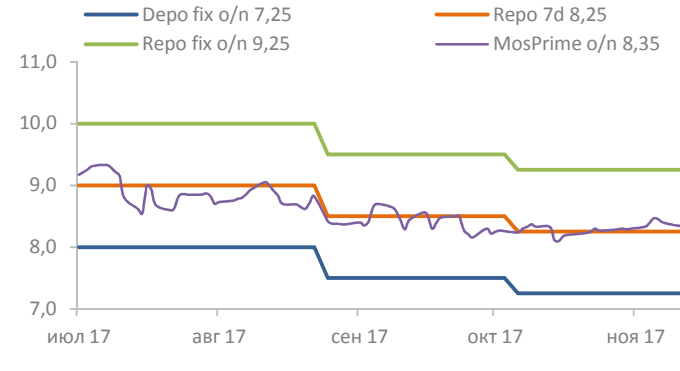
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



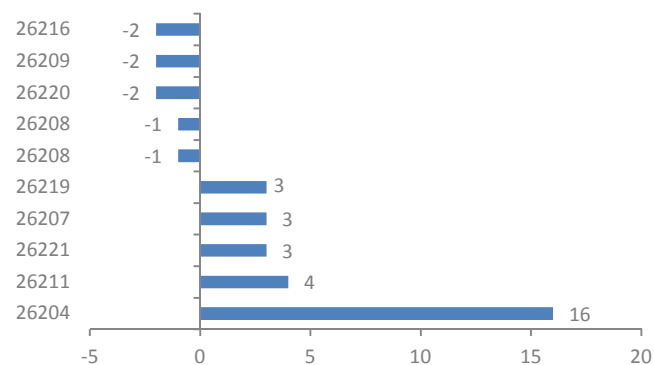
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



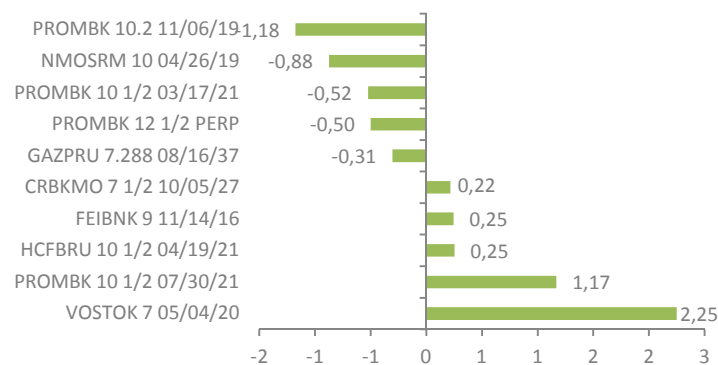
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



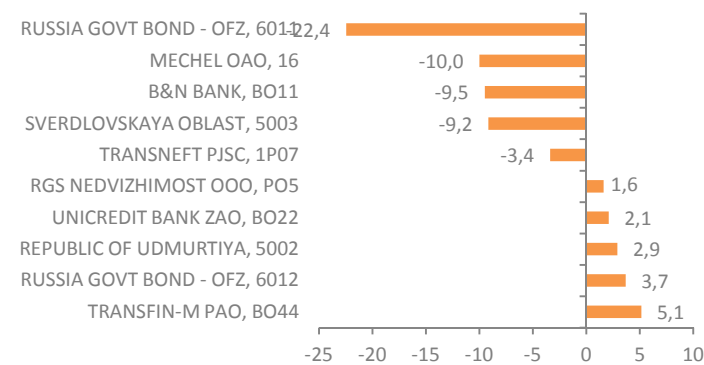
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



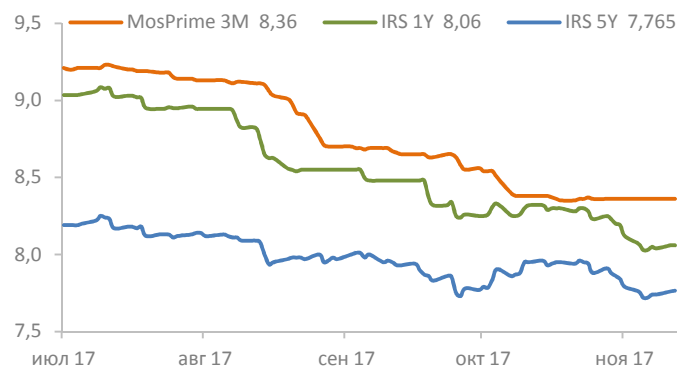
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



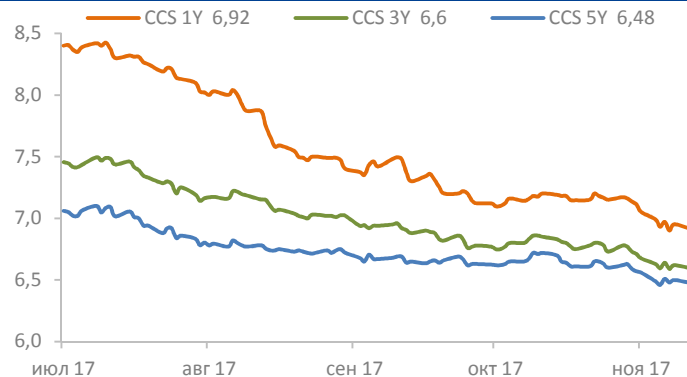
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



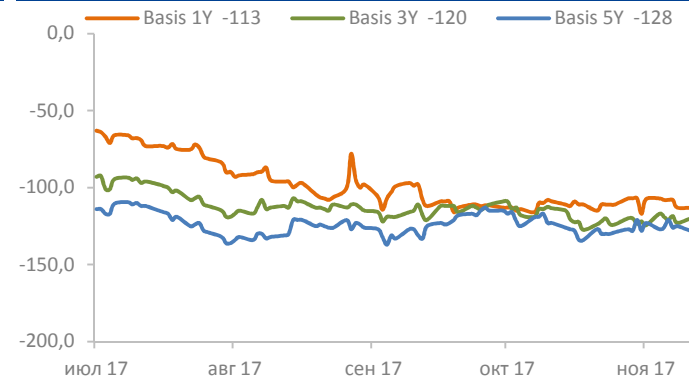
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



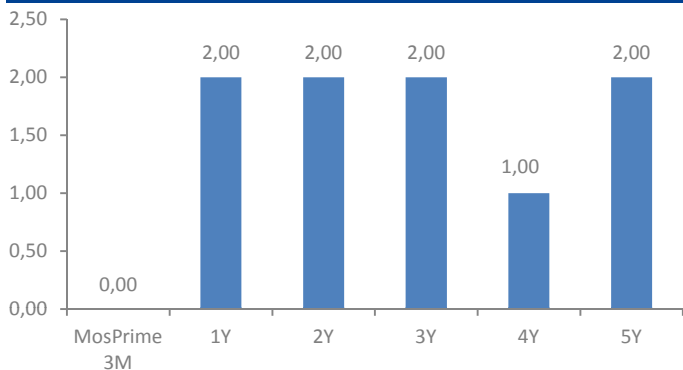
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



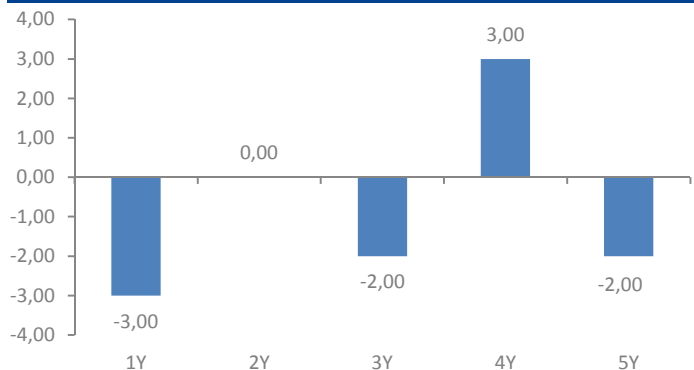
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



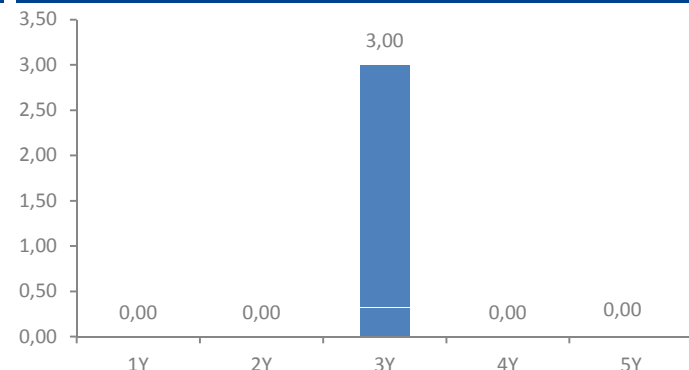
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Лящук Владимир Liaschukvv@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,	
Татьяна Муллина	Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Владислав Риман	Структурные продукты, DCM	
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Александр Борисов		+7 (495) 411-51-39
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.