

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Протоколы с июньского заседания ФРС демонстрируют отсутствие единой позиции представителей регулятора. >>

Еврооблигации: В среду котировки российских суверенных евробондов снижались на фоне общего ухудшения сантимента на глобальных рынках и падения цен на нефть. >>

FX/Денежные рынки: На фоне снижения нефтяных котировок пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 60 руб/долл. в ходе вчерашних торгов. >>

Облигации: По итогам среды кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 5-10 б.п., реагируя на резкое падение нефтяных цен в отсутствие факторов поддержки. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

6 июля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	175,8	0,56
EUR/USD	1,14	0,000
UST-10	2,34	0,02
Германия-10	0,49	0,03
Испания-10	1,59	0,02
Португалия -10	2,98	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,60	-0,01
Russia-42	5,11	0,01
Gazprom-19	2,90	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,57	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,00	0,01
Vimpel-22	4,17	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,06	0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	8,05	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,77	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,26	0,02
NDF 3M	8,97	-0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2057,5	96,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	660,5	19,1
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,58	0,35

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



Глобальные рынки

Протоколы с июньского заседания ФРС демонстрируют отсутствие единой позиции представителей регулятора.

Опубликованные вчера протоколы с последнего заседания ФРС не оказали значительного влияния на динамику глобальных рынков. Протоколы, на наш взгляд, подтвердили идею того, что внутри FOMC существуют расхождения относительно дальнейшего монетарного курса, поскольку в текстах «минуток» соседствуют следующие утверждения: «несколько руководителей ФРС ожидают, что сокращение баланса начнется «в течение двух месяцев», хотя некоторые из них предпочли бы подождать до конца года» и «несколько руководителей думают, что инфляция будет оставаться слабой ввиду ослабления связи между ценами и занятостью».

Согласно фьючерсам на ставку, рынок на данный момент ожидает следующего поднятия ставки в сентябре с вероятностью в 22,1% и в декабре - с вероятностью в 56,1%. В летние месяцы большое внимание будет приковано к американской статистике (инфляция, рынок труда, ВВП). В случае улучшения показателей (в первую очередь инфляционных показателей) представители ФРС могут дать намеки на возможность поднятия ставки и объявления о сокращении размера реинвестиций уже на сентябрьском заседании. Однако при текущих инфляционных показателях сложно представить, что ФРС решится сразу на оба способа ужесточения одновременно.

Доходности по 10-летним гособлигациям США вчера консолидировались в диапазоне 2,32%-2,35% годовых. Американские фондовые индексы завершили вчерашний день разнонаправленно. Доллар на валютном рынке демонстрировал преимущественно нейтральную динамику против валют развитых стран и укреплялся против валют развивающихся. Сегодня в центре внимания может находиться публикация протоколов с последнего заседания ЕЦБ и еженедельных данных по запасам и добыче нефти от EIA США.

/ Михаил Поддубский

Сегодня ожидаем продолжения консолидации UST вблизи 2,35% годовых.

Еврооблигации

В среду котировки российских суверенных евробондов снижались на фоне общего ухудшения сантимента на глобальных рынках и падения цен на нефть.

В среду российские суверенные евробонды снижались в цене на фоне общего ухудшения сантимента на глобальных рынках – под давлением были все госбонды стран EM (рост доходности был на 3-10 б.п.). К тому же падение нефти Brent во второй половине дня почти на 4% ниже 48 долл./барр оказало дополнительное давление на российский сегмент. Так, бенчмарк RUS'26 снизился в цене на 36 б.п. до 4,2%, длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 61-72 б.п. (YTM 5,1%), новый выпуск RUS'47 – на 70 б.п. (YTM 5,28%). При этом доходности UST-10 вернулись днем в районе 2,34%-2,35% годовых, что также нашло отражение в динамике котировок российских евробондов. В целом, на общий настрой инвесторов оказывают влияние усилившиеся опасения ужесточения монетарной политики не только ФРС, но теперь и ЕЦБ, что пока скорее умеренно негативно для рискованных активов.

Вместе с тем, вчера инвесторы находились в ожидании публикации протоколов последнего заседания ФРС, которые были представлены в среду уже вечером в 21-00 (мск). «Минутки» ФРС в свою очередь отразили обеспокоенность членов комитета слабой инфляцией, при этом нет единства относительно сроков начала сокращения баланса. В результате, сильной реакции в базовых активах не последовало – UST-10 торгуется в районе 2,32%-2,34% годовых. Сегодня будут представлены протоколы с последнего заседания ЕЦБ (в 14-30 мск), что, безусловно, представляет интерес для глобальных инвесторов.

Нефть Brent сегодня с утра продолжает торговаться выше отметки 48 долл. за барр., пребывая в ожидании выхода официальных данных по запасам в США от Минэнерго. В свою очередь, данные от API отразили сокращение запасов нефти и бензина за неделю, что поддерживает цены на «черное золото». Сегодня в США также выйдут данные от ADP, а в пятницу – число рабочих мест вне с/х сектора и уровень безработицы, что учитывает ФРС, принимая решение по ставкам. В фокусе в конце недели саммит G-20 и первая встреча президентов России и США.

/ Александр Полютков

Сегодня инерционное снижение котировок российских суверенных евробондов продолжится.



FX/Денежные рынки

На фоне снижения нефтяных котировок пара доллар/рубль вернулась выше отметки в 60 руб/долл. в ходе вчерашних торгов.

Вчерашний день прошел для рубля в негативном ключе – российская валюта ослабла по отношению к доллару на 0,94%. Давление на рубль было оказано как за счет снижения нефтяных котировок, так и в целом негативной динамики практически всей группы валют развивающихся стран.

Валюты EM в ходе вчерашнего дня находились под давлением: южноафриканский ранд, турецкая лира, мексиканский песо снизились по отношению к доллару на 0,6%-1,4%. Рост доходности продолжился на долговых рынках EM (10-летние гособлигации РФ, ЮАР и Турции прибавили 7-8 б.п.), причем происходило это на фоне стабилизации долговых рынков развитых стран. Возможно, ухудшение сантимента в отношении развивающихся рынков было вызвано некоторым ростом геополитических рисков (по КНДР и Катару) и ростом вероятности в глазах инвесторов ужесточения денежно-кредитной политики глобальными ЦБ в скором времени.

Цены на нефть вчера продемонстрировали снижение на 2,6%, причем внутри дня снижение составляло более 4%. Опубликованные поздно вечером данные по запасам нефти в США от API несколько поддержали нефтяные котировки (запасы нефти сократились на 5,8 млн барр., запасы бензина – на 5,7 млн барр., запасы дистиллятов выросли на 0,4 млн барр.). Сегодня будут опубликованы данные от EIA, в которых, вероятно, отдельное внимание будет уделяться показателю среднедневного объема добычи (на прошлой неделе объем добычи неожиданно снизился сразу на 100 тыс. барр/сутки, вероятно, в первую очередь за счет погодных условий).

На рынке МБК ставка Mosprime o/n вчера незначительно подросла до 9,26%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,72 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

Наш базовый сценарий предполагает консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 60 руб/долл.

Облигации

По итогам среды кривая доходности ОФЗ сместилась вверх на 5-10 б.п., реагируя на резкое падение нефтяных цен в отсутствие факторов поддержки.

По итогам среды кривая доходности ОФЗ сместилась вверх сразу на 5-10 б.п. до 7,77-8,1%, реагируя на резкое падение нефтяных цен с 49,5 до 48 долл./барр. по Brent. Вчерашняя статистика по недельной инфляции от Росстата также не добавила оптимизма инвесторам. Несмотря на меньшие масштабы индексации тарифов ЖКХ (2,3-4,1% против 3,4-5,5% годом ранее), за период с 27 июня по 3 июля прирост цен, как и годом ранее, составил 0,4%, а значит оценка годовой инфляции по-прежнему остается на уровне 4,2%. Не помогло и снижение темпов роста цен на плодоовощную продукцию, которая подорожала лишь на 0,7% против 2,0% в предыдущие две недели.

Ситуацию дополнительно усугубляет то, что глобальные инвесторы пока не готовы предъявлять спрос на подешевевшие бонды EM, несмотря на стабилизацию доходностей бондов DM после их роста на 15-20 б.п. из-за ужесточения риторики М.Драги. Так, доходности 10-летних еврооблигаций Польши, Бразилии, Мексики, Турции и ЮАР вчера поднялись на 5-11 б.п., а доходности 10-летних локальных бумаг Турции и ЮАР показали сопоставимый с рублевым бенчмарком рост на 7-8 б.п.

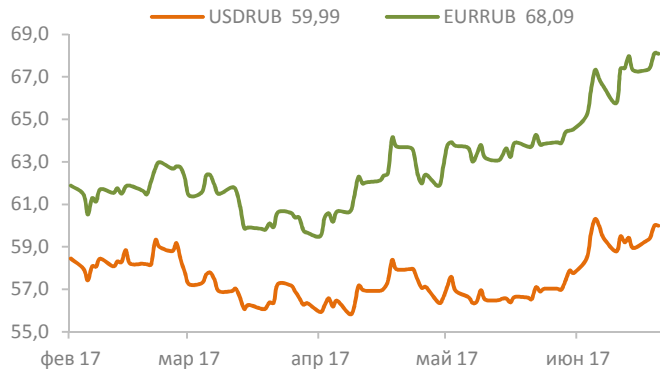
На этом фоне аукционы вчерашние аукционы ОФЗ прошли не очень удачно для Минфина. 5-летние ОФЗ 26220 на сумму 20 млрд руб. были размещены в полном объеме при переспросе в 1,7 раза, но премия в доходности к рынку по средневзвешенной цене 97,82% (YTM 8,06%) составила не менее 5 б.п. А 9-летние ОФЗ 26219 на сумму 15 млрд руб. удалось разместить лишь на 88% при переспросе в 1,3 раза, несмотря на дисконт по цене отсечения 99,27% (YTM 8,01%) почти 1% к закрытию предыдущего дня.

После закрытия российского рынка ситуация на мировых площадках изменилась незначительно: цена на нефть Brent консолидируется в районе 48-48,5% долл. за барр, а доходность UST-10 – в интервале 2,32%-2,35%. Мы считаем, что в текущих условиях котировки ОФЗ пока не будут предпринимать попыток восстановления, оставаясь на прежних уровнях в ожидании изменений цен на ключевые активы. В фокусе инвесторов сегодня также будут протоколы последнего заседания ЕЦБ (14:30 мск), статистика по инфляции за июнь от Росстата и данные по запасам нефти от EIA (18:00 мск).

/ Роман Насонов

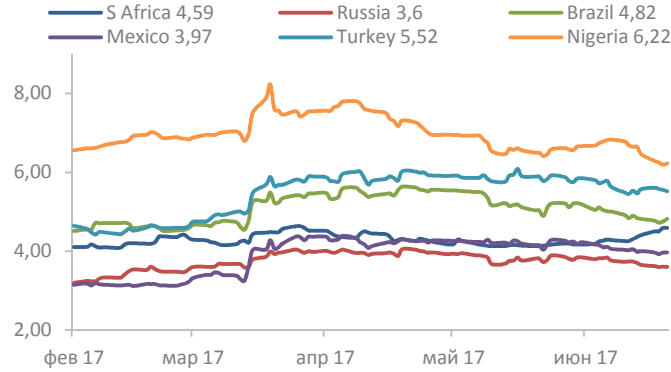
Котировки ОФЗ сегодня будут оставаться на прежних уровнях в ожидании изменений цен на ключевые активы.

USD/RUB, EUR/RUB



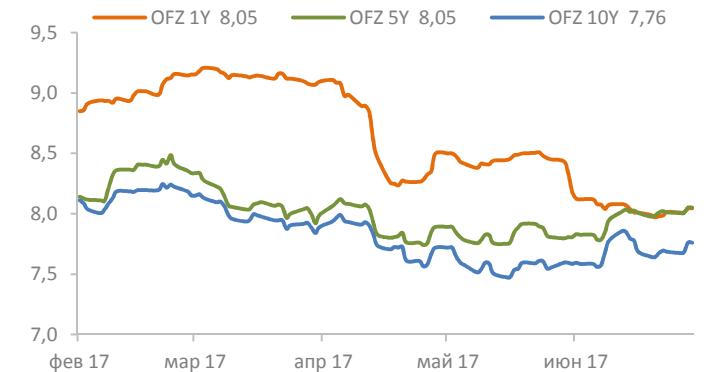
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



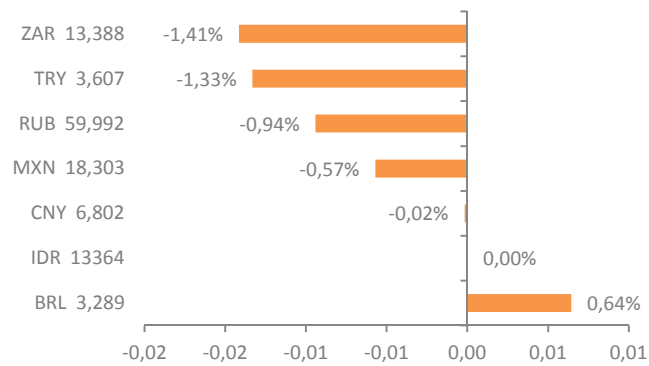
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



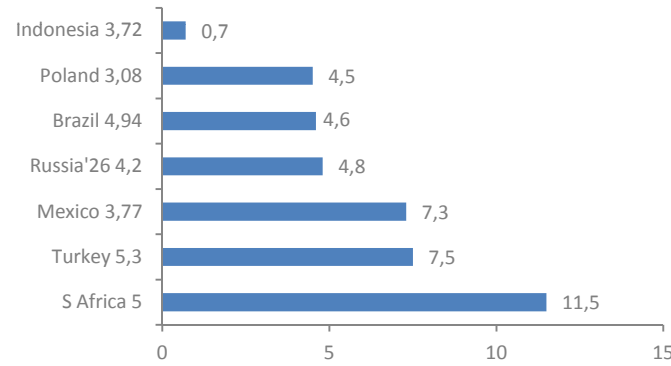
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



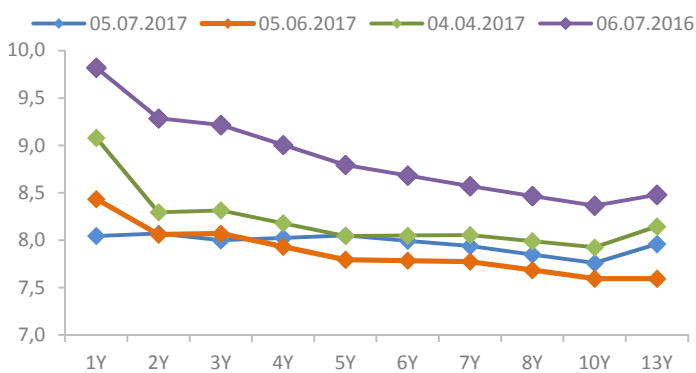
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



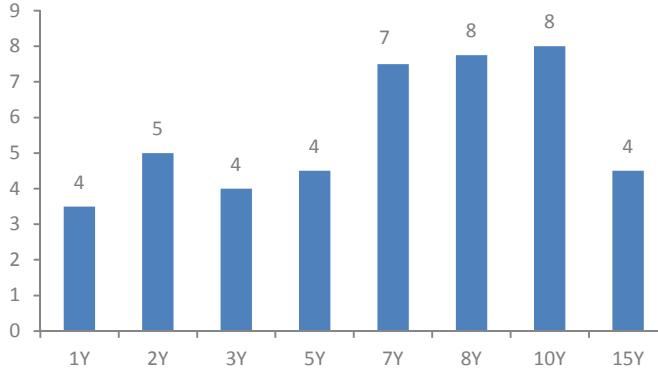
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



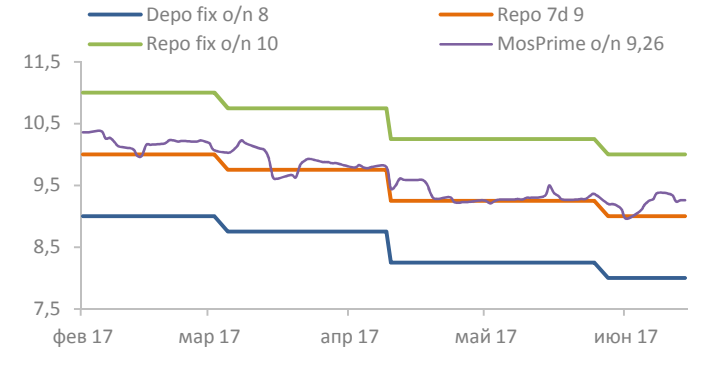
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



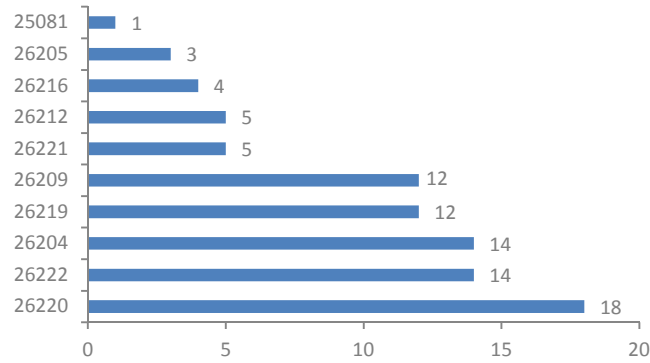
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



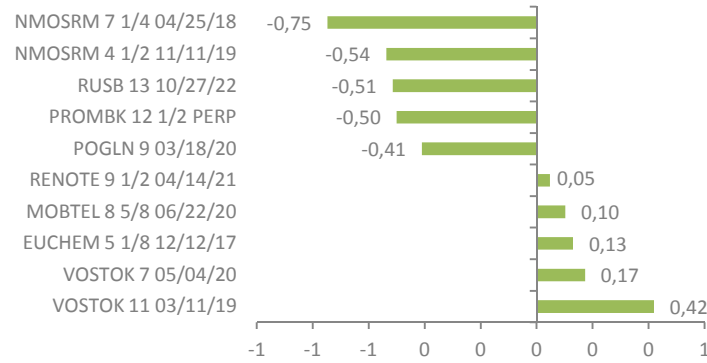
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



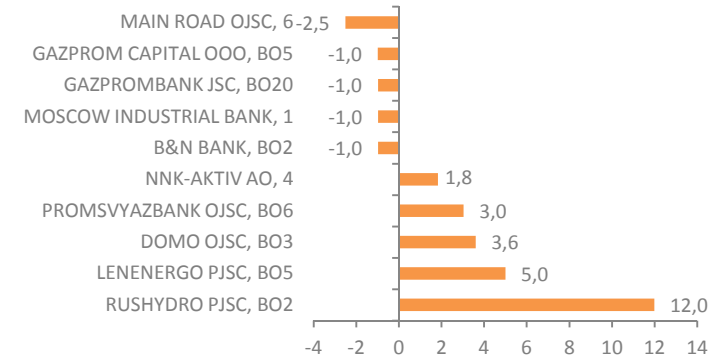
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



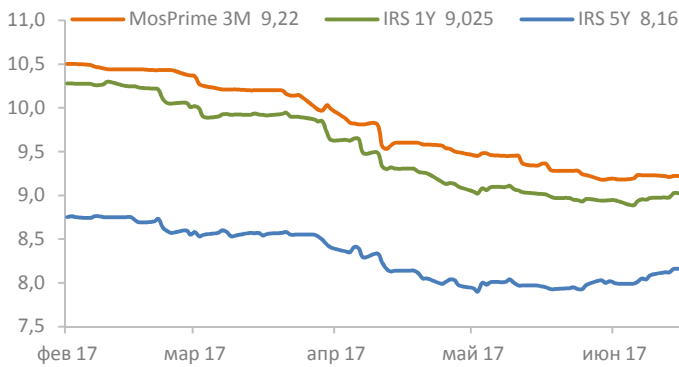
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



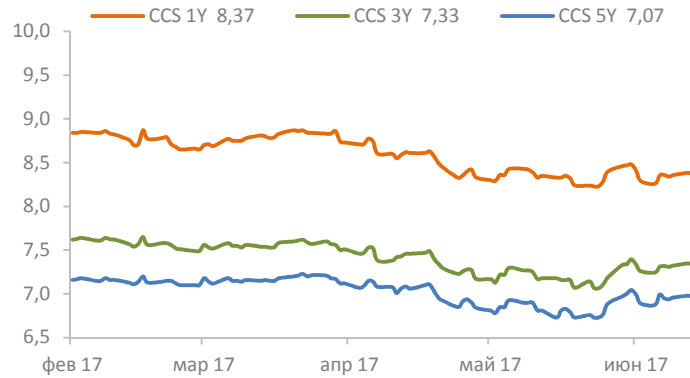
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



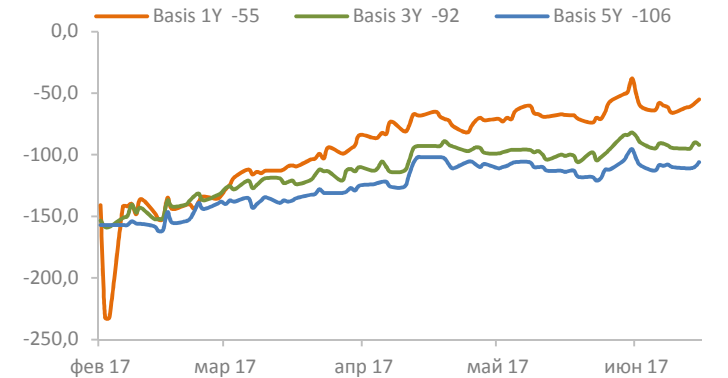
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



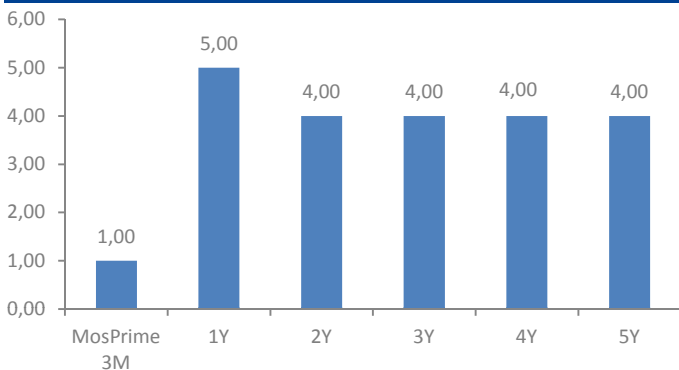
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



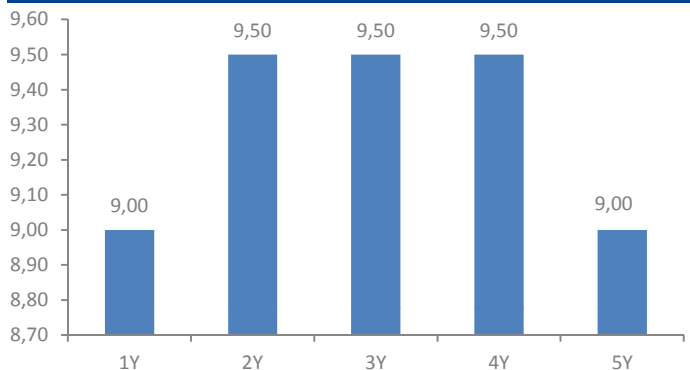
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



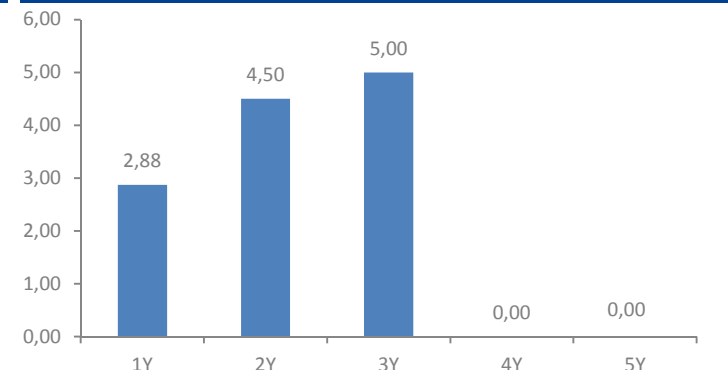
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 FrolovlG@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 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	
	FICC	
Руслан Сibaев	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
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 Давитиашвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
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.