

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В ходе вчерашнего дня доходности десятилетних treasuries опускались в район 2,4%. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды консолидировались на фоне планомерно снижения доходности UST при слабеющей поддержке сырьевых площадок. >>

FX/Денежные рынки: Несмотря на снижение нефтяных котировок, рубль остается вблизи своих максимальных значений за последние полтора года. >>

Облигации: Позитивная статистика по инфляции не привела к росту активности покупателей ОФЗ в условиях ужесточения риторики ЦБ по итогам февральского заседания. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 февраля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	177,2	0,0
EUR/USD	1,07	-0,006
UST-10	2,40	-0,007
Германия-10	0,35	-0,02
Испания-10	1,75	-0,03
Португалия -10	4,19	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,74	0,01
Russia-42	4,95	0,00
Gazprom-19	2,82	-0,04
Evrz-18 (6,75%)	3,20	-0,01
Sber-22 (6,125%)	3,98	0,00
Vimpel-22	4,91	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,3	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,04	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,08	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,2	-0,05
NDF 3M	9,67	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2013,4	122,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	557,0	20,92
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,71	-0,60

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



Глобальные рынки

В ходе вчерашнего дня доходности десятилетних treasuries опускались в район 2,4%.

На американском долговом рынке вчера наблюдалось умеренное снижение доходностей – 10-летние treasuries опускались в район 2,4%-2,42% годовых. В целом, настроения на рынках были умеренно негативными – фондовые индексы продемонстрировали локальное снижение, наблюдалось увеличение спроса на защитные активы: treasuries, йену, золото.

Ключевым событием дня стало выступление главы ЕЦБ Марио Драги перед европейскими законодателями. В своей речи Драги вновь повторил, что «не будет ужесточать политику в связи с ростом инфляции, поскольку он является временным и практически полностью связан с повышением цен на нефть». Единая европейская валюты вчера находилась под умеренным давлением, а сегодня уже приближается к отметке в 1,07 долл. в паре с американским долларом.

На европейском долговом рынке вновь отметим рост спредов во французских и итальянских бумагах по сравнению с немецкими. На фоне политического скандала с кандидатом в Президенты Франции Франсуа Фийоном спред между французскими и немецкими «десятилетками» достигает уже 77 б.п. На наш взгляд, риски, связанные с выборами в европейских странах, могут оказывать давление на евро, но эта история, вероятно, станет более актуальной ближе к концу квартала.

/ Михаил Поддубский

Долговые рынки могут продолжить консолидацию вблизи текущих значений.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды консолидировались на фоне планомерно снижения доходности UST при слабеющей поддержке сырьевых площадок.

В понедельник российские суверенные евробонды консолидировались на фоне планомерно снижения доходности базовых активов при слабеющей поддержке сырьевых площадок. Так, UST-10 в доходности продолжила снижение с отметки в 2,46% до 2,42% годовых в отсутствие важных макроданных и растущей доходности в госбондах европейских стран (в частности, Франции) из-за политической напряженности преддверии электорального цикла. При этом котировки нефти Brent вчера после достижения пиковых значений в 57-57,2 долл./барр. пошли резко вниз ниже отметки в 56 долл./барр., ослабив поддержку российскому сегменту. В итоге, бенчмарк RUS'23 в доходности удерживалась на уровне 3,73% годовых, длинные RUS'42 и RUS'43 – чуть ниже отметки 5% годовых.

Дальнейшее движение котировок российских евробондов будет предопределять доходность UST (10-летние госбонды сегодня с утра удерживаются на уровне 2,4% годовых, вблизи вчерашнего завершения дня). При этом в отсутствие важной макростатистики в США игроки рынка будут внимательно оценивать действия американского президента в части экономических стимулов. Ситуация на сырьевых площадках немного стабилизировалась, хотя Brent с утра торгуется ниже отметки в 56 долл. за барр., что пока незначительно снижает поддержку российским бондам. В этом ключе консолидация при небольших ценовых изменениях котировок, вероятно, сохранится.

/ Александр Полютов

Консолидация российских евробондов в ожидании новых сигналов с сырьевых площадок и дальнейших шагов Д.Трампа в экономике, которые задают динамику UST.



FX/Денежные рынки

Несмотря на снижение нефтяных котировок, рубль остается вблизи своих максимальных значений за последние полтора года.

Вчерашнее снижение нефтяных котировок (нефтяные фьючерсы снизились по итогам торгов примерно на 1,5%) оказало относительно небольшое влияние на динамику российской валюты. Если в начале торговой сессии Московской биржи пара доллар/рубль торговалась вблизи минимальных отметок за последние полтора года (район 58,50-58,60 руб/долл.), то снижение нефтяных цен способствовало возвращению пары ближе к отметке в 59 руб/долл. к закрытию основной торговой сессии.

Рынок ОФЗ демонстрировал вчера локальное снижение на относительно низких торговых объемах, чему отчасти способствует умеренно жесткий тон риторики ЦБ РФ на заседании в пятницу.

Напомним, что с сегодняшнего дня ЦБ РФ начинает покупку валюты в объемах, определяемых Минфином (около 105-107 млн долл.). Мы не ожидаем существенного влияния действий ЦБ РФ на валютный курс, по крайней мере, в краткосрочной перспективе. При сохранении цен на нефть в диапазоне 55-57 долл/барр. пара доллар/рубль в ближайшие дни может держаться в диапазоне 58,50-59,60 руб/долл.

На рынке МБК краткосрочные ставки в понедельник снизились до 10,20%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ выросли до 2,57 трлн руб. Система остается в состоянии профицита ликвидности (211 млрд руб.). Сегодня ЦБ РФ проведет депозитный аукцион сроком на 7 дней, максимальный объем привлекаемых денежных средств на котором составляет 710 млрд руб. (31 января ЦБ абсорбировал подобным способом всего 320 млрд руб.). Параллельно этому ЦБ РФ анонсировал сегодня проведение депозитных операций «тонкой настройки» сроком на 1 день и лимитом в 380 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

При текущих ценах на нефть ориентируемся на диапазон в 58,50-59,60 руб/долл.

Облигации

Позитивная статистика по инфляции не привела к росту активности покупателей ОФЗ в условиях ужесточения риторики ЦБ по итогам февральского заседания.

В понедельник котировки длинных ОФЗ продолжили плавно сползать вниз, в том числе под влиянием дешевеющей нефти (Brent -1,5% до 56,2 долл за барр.), объемы торгов были невысокими. Доходности большинства долгосрочных выпусков подросли на 2-4 б.п. до 8,1-8,35%, средний участок кривой остался в диапазоне 8,0-8,15%.

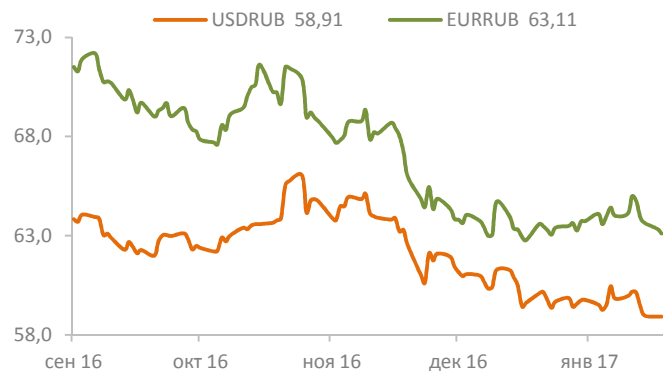
Как мы и предполагали, в условиях падения шансов на снижение ключевой ставки на ближайших заседаниях ЦБ, позитивная статистика по январской инфляции и инфляционным ожиданиям не привела к росту активности покупателей. Инфляция в годовом выражении опустилась до 5,0% после 5,4% в декабре и 5,8% в ноябре, что соответствует 5-летним минимумам. При этом базовый ИПЦ в январе был равен 100,4%, а в годовом выражении индекс сократился за месяц на 0,5 п.п. до 105,5%. Медианное значение ожидаемой населением инфляции на следующие 12 месяцев в январе снизилась на 0,9 п.п. и составило 11,5%, что стало минимумом с июля 2014 года, а оценки ожидаемой инфляции с использованием нормального и равномерного распределений составили 4,7 и 4,6% соответственно против 5,1 и 5,0% в декабре.

На первичном рынке завтра пройдут аукционы ОФЗ, на которых, вероятно, будут предложены среднесрочные бумаги с фиксированным и переменным купонами. В корпоративном сегменте 8 февраля ожидается размещение 5-летних бондов ЧТПЗ (Ва3/-/ВВ-) серии БО-001Р-02 в объеме 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – 9,95-10,20% годовых (УТМ 10,20-10,46%). 9 февраля сбор заявок на облигации серии БО-05 объемом 15 млрд руб. проведет Газпром (Ва1/ВВ+/ВВВ-). Ориентир ставки 1-го купона – 9-9,2% годовых, что соответствует доходности к 7-летней оферте в размере 9,2-9,41% годовых. Ожидаем, что размещения пройдут по нижним границам ориентиров, с учетом хорошего спроса на последние предложения (МТС, ГТЛК, ТМХ).

/ Роман Насонов

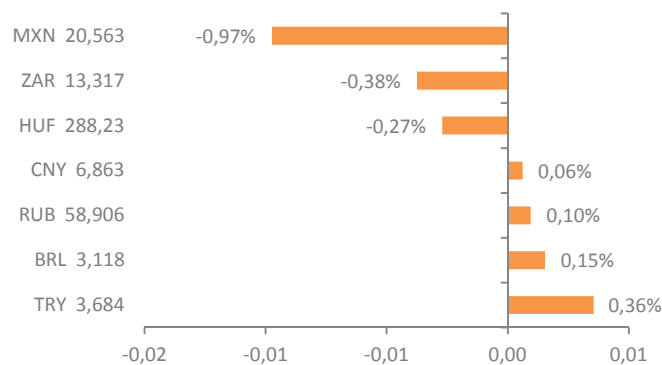
Сегодня котировки ОФЗ, скорее всего, продолжат двигаться в рамках бокового тренда.

USD/RUB, EUR/RUB



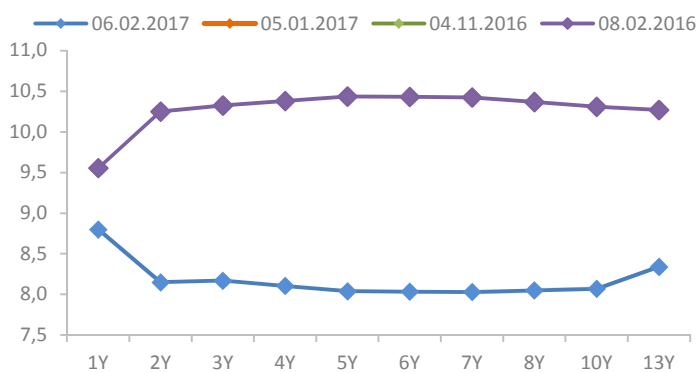
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



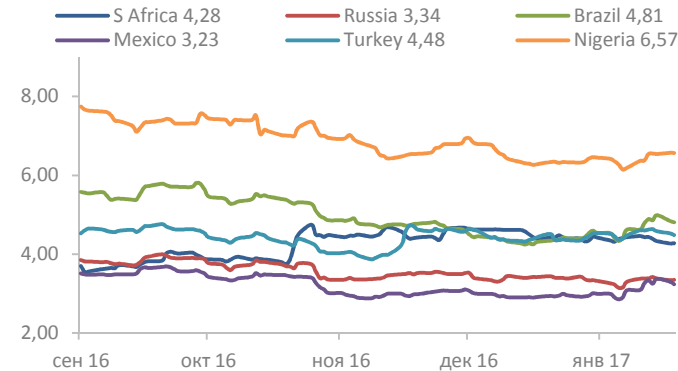
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



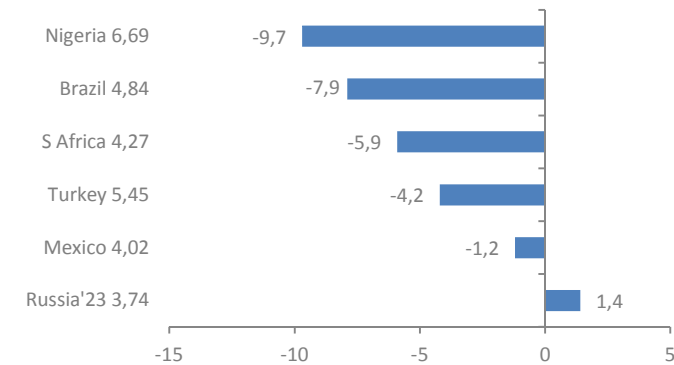
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



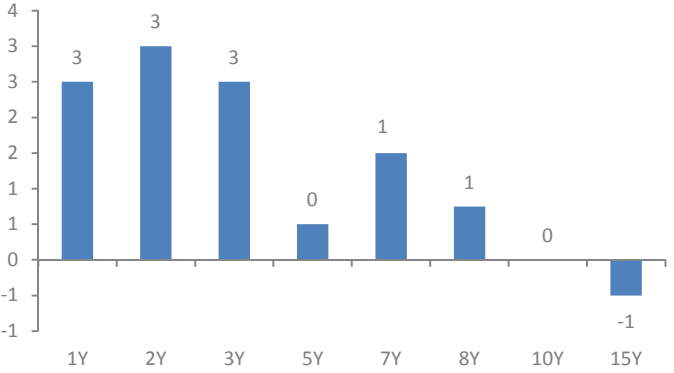
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



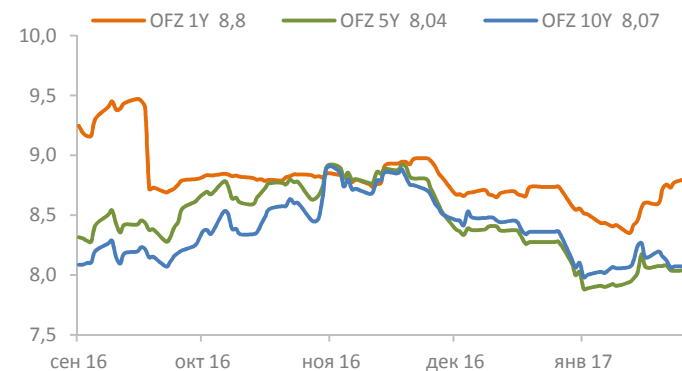
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



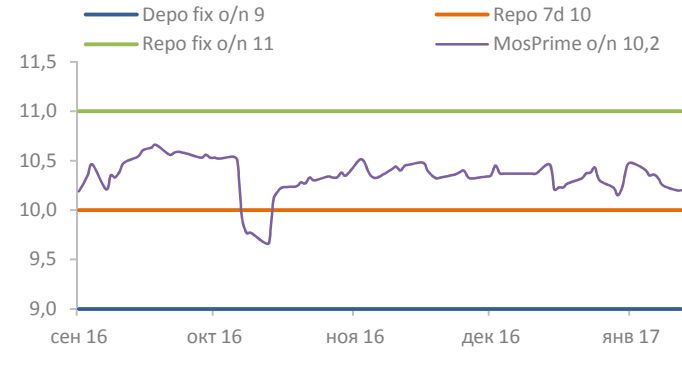
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



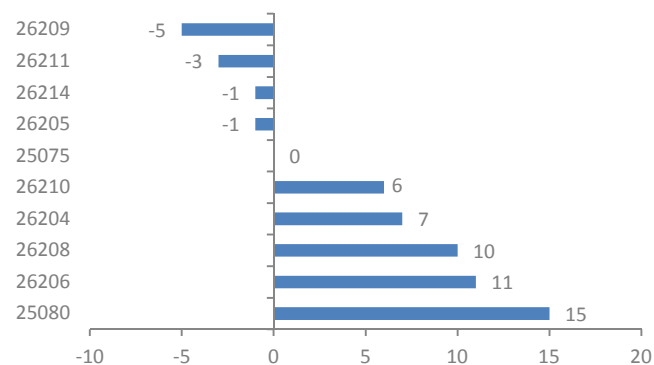
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



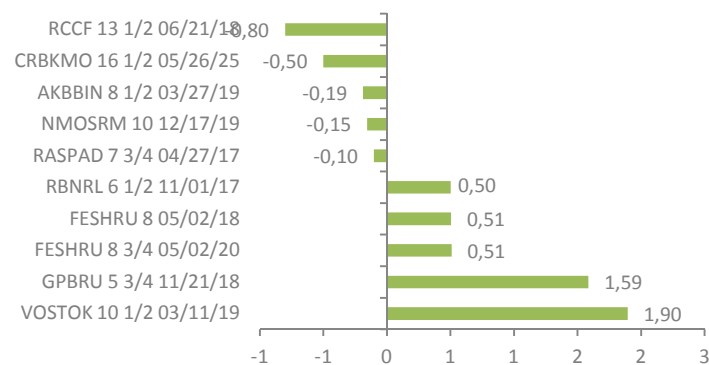
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



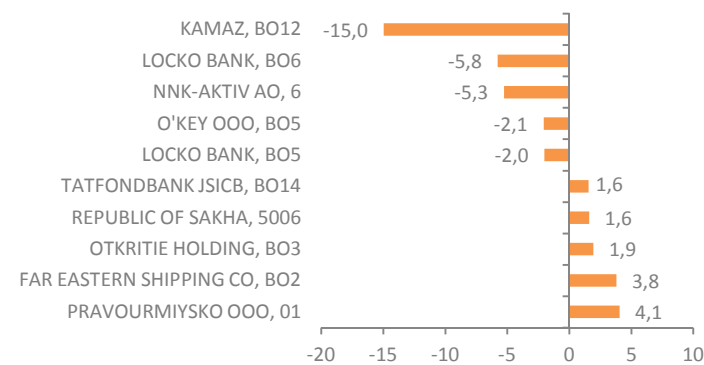
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



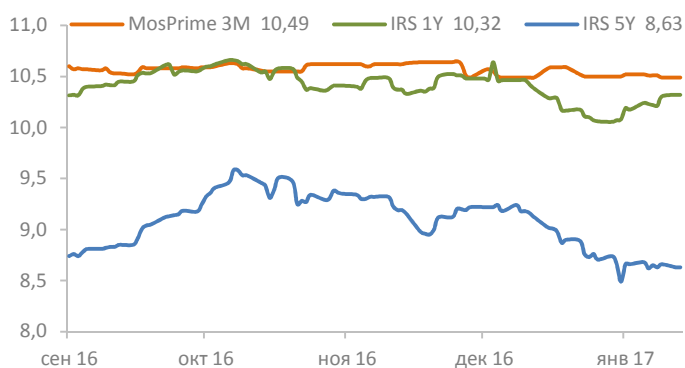
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



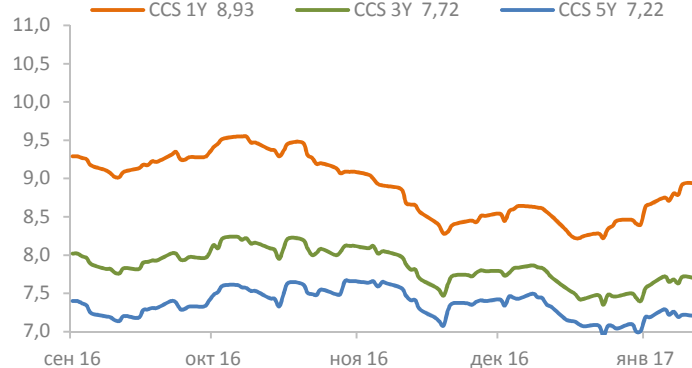
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



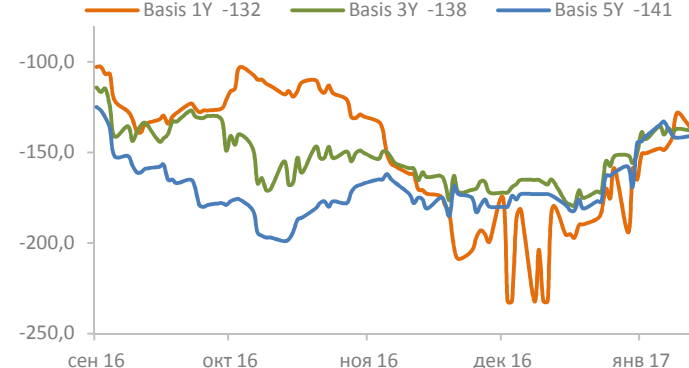
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



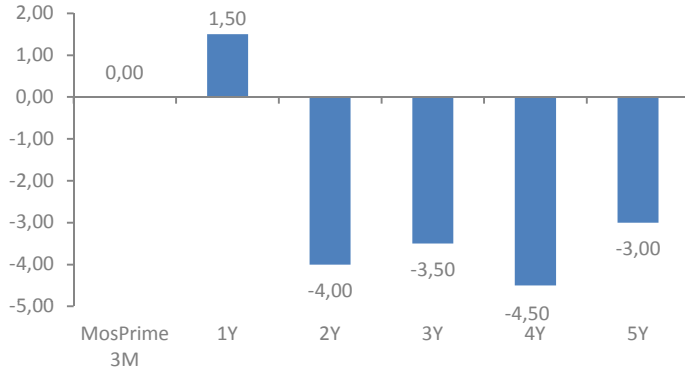
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



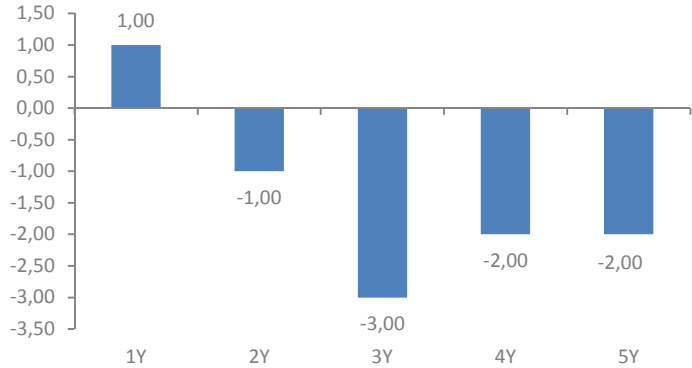
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



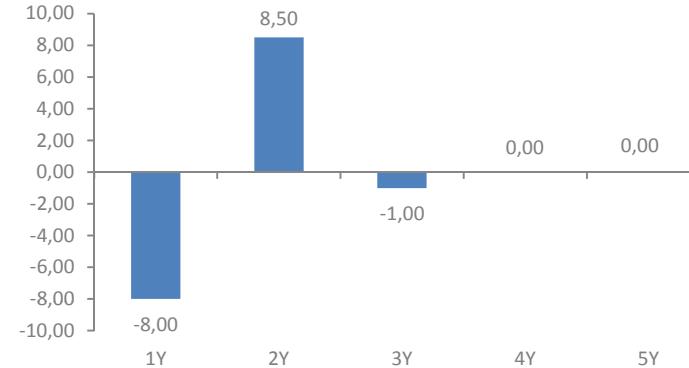
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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, Equities, 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, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Дмитрий Божьев	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Максим Сушко		+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.