

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Нервозность на глобальных рынках сохраняется. В центре внимания монетарная политика ведущих центральных банков. >>

Еврооблигации: Ценовое снижение российских евробондов продолжилось из-за снижения «аппетита к риску» на глобальных рынках на фоне опасений ужесточения политик глобальных ЦБ. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль в ходе вчерашних торгов консолидировалась вблизи отметки 60 руб/долл. >>

Облигации: В четверг рублевый долговой рынок продолжил испытывать давление со стороны глобального роста доходностей облигаций. >>

Корпоративные события

S&P повысило рейтинг АЛРОСА (Ba1/BB+/BB+) с «BB» до «BB+». (НЕЙТРАЛЬНО)

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 июля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	178,5	1,28
EUR/USD	1,14	0,000
UST-10	2,38	0,02
Германия-10	0,57	0,01
Испания-10	1,68	0,01
Португалия -10	3,06	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,68	0,00
Russia-42	5,17	0,02
Gazprom-19	3,06	0,05
Evrax-18 (6,75%)	2,69	-0,04
Sber-22 (6,125%)	4,08	0,01
Vimpel-22	4,22	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,12	0,04
ОФЗ 26220 (12.2022)	8,1	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,83	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,26	0,00
NDF 3M	8,97	0,09
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2148,4	90,9
Остатки на депозитах, млрд руб.	666,4	5,9
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60,24	0,66

Глобальные рынки

Нервозность на глобальных рынках сохраняется. В центре внимания монетарная политика ведущих центральных банков.

На глобальных рынках вчера наблюдалось заметное ухудшение настроений. Доходности на долговых рынках развитых стран продолжили расти, и по 10-летним гособлигациям США уже составляют 2,38%-2,39% годовых.

Американские фондовые индексы завершили вчерашний день снижением, потеряв 0,75%-1%. Каких-либо явных новостных драйверов для ухудшения настроений не было. В целом мы продолжаем находиться в ситуации, когда фондовым рынкам сложно продемонстрировать прежние темпы роста при наличии большой неопределенности в отношении экономических стимулов Д.Трампа и опасениях скорого ужесточения монетарных курсов со стороны ведущих ЦБ.

Опубликованные вчера протоколы с последнего заседания ЕЦБ не принесли кардинально новых идей. Из текста протоколов исчезла уже неактуальная фраза о возможности при необходимости дальнейшего снижения ставок, но при этом сохранилась фраза о возможности увеличения размера или продолжительности программы выкупа активов. По факту публикации протоколов движения, наблюдаемые на рынке до этого, продолжились, и пара евро/доллар вновь вернулась выше отметки в 1,14 долл.

Сегодняшний день наполнен значимыми для рынка событиями. В 15:30 мск. будут опубликованы данные по рынку труда США, а в 18:00 текст доклада Дж.Йеллен, с которым глава ФРС выступит перед Конгрессом 12 июля. Помимо этого, сегодня в Гамбурге начинается саммит G-20, который также может приковывать отдельное внимание инвесторов (для российских инвесторов ключевым событием, вероятно, станет встреча Президентов РФ и США).

/ Михаил Поддубский

Большой объем значимых для рынка сегодняшних событий может заложить базис для движений на рынках на следующей неделе.

Еврооблигации

Ценовое снижение российских евробондов продолжилось из-за снижения «аппетита к риску» на глобальных рынках на фоне опасений ужесточения политик глобальных ЦБ.

В четверг ценовое снижение в российских суверенных евробондах продолжилось на фоне слабого «аппетита к риску» на глобальных рынках из-за растущих ожиданий ужесточения монетарных политик глобальных ЦБ. Так, вчера следом за «минутками» ФРС были опубликованы протоколы последнего заседания ЕЦБ, в котором были исключены слова о возможности снижения ставок с текущего уровня. Данный факт после выступления главы ЕЦБ М.Драги на прошлой неделе, скорее, подтверждает опасения рынков о возможном переходе европейского регулятора к сворачиванию стимулов. В итоге, в четверг доходности 10-летних гособлигаций Германии превысила 0,5%, завершив день на уровне 0,57% годовых впервые с января 2016 г. UST-10 также отреагировали ростом доходности с 2,32%-2,34% до 2,37%-2,38% годовых. При этом некоторую поддержку российскому сегменту оказывал рост нефтяных котировок на 1,5% до 48,8-49 долл./барр. по Brent после публикации данных по запасам в США. В итоге, бенчмарк RUS'26 снизился в цене на 72 б.п. до 4,3%, длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 84-123 б.п. (YTM 5,15%-5,18%), новый выпуск RUS'47 – на 67 б.п. (YTM 5,32%).

Поддержка со стороны нефти для российских бондов сегодня ослабнет, учитывая просадку Brent с 49 до 47,5 долл./барр. При этом опасения ужесточения монетарных политик глобальных ЦБ на рынках сохраняются. Все это может продолжить толкать вверх доходности базовых активов, соответственно роста доходности бондам EM, включая российские суверенные бумаги, также не избежать. Сегодня в США выходят данные по числу рабочих мест вне с/х сектора и уровень безработицы (в 15-30 мск), а также будет представлен доклад ФРС по монетарной политике (в 18-00 мск). Статистика вновь может оказать влияние на ход торгов, в первую очередь базовых активов. При этом если риторика представителей ФРС в ближайшее время останется прежней (в поддержку еще одного повышения ставок и скорого начала сокращения баланса), то рост доходности UST-10 может продолжиться, нельзя исключать возвращения в районе 2,4%-2,45% годовых. Сегодня начинается саммит G-20 и запланирована первая встреча президентов России и США, от которого вряд ли стоит ждать прорыва, но сам факт встречи – позитивное событие.

/ Александр Полютов

Сегодня рост доходности российских евробондов может продолжиться при сохраняющихся опасениях скорого перехода глобальных ЦБ к ужесточению монетарной политики.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль в ходе вчерашних торгов консолидировалась вблизи отметки 60 руб/долл.

В ходе вчерашнего дня большинство валют развивающихся стран находились под давлением. Российский рубль, южноафриканский ранд, турецкая лира, бразильский реал снизились по отношению к доллару на 0,25%-0,4%. Давление на всю группу валют развивающихся стран со вторника прошлой недели оказывает рост доходностей на глобальных долговых рынках, что уменьшает интерес инвесторов к carry-trade.

Цены на нефть вчера большую часть дня пытались продемонстрировать восстановление. Данные по запасам и добыче нефти от EIA вышли относительно позитивными – объемы коммерческих запасов нефти в Штатах за неделю снизились на 6,3 млн барр., суммарные запасы нефти и нефтепродуктов сократились на 13,8 млн барр. Негативным фактором стал рост среднесуточного объема добычи нефти сразу на 88 тыс. барр/сутки, что стало подтверждением того, что резкое снижение добычи на 100 тыс. барр/сутки на прошлой неделе – результата исключительно ухудшения погодных условий. После публикации данных умеренно-позитивная динамика в нефтяных ценах продолжилась, однако через несколько часов ухудшение «аппетита к риску» на глобальных рынках (снижение американских фондовых индексов) ударило и по нефтяным ценам, вернув фьючерс на Brent в район 47,50 долл/барр.

Сегодня стартует саммит G-20, на котором должна состояться встреча В.Путина и Д.Трампа. Мы не ждем от встречи каких-либо прорывных решений, но результаты переговоров могут в какой-то степени определять сантимент в отношении всей группы российских активов.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n вчера осталась неизменной на уровне в 9,26%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,81 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет около 294 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

При сохранении негативных настроений на рынке нефти пара доллар/рубль может достигнуть отметок в 60,80-61 руб/долл.

Облигации

В четверг рублевый долговой рынок продолжил испытывать давление со стороны глобального роста доходностей облигаций.

В четверг рублевый долговой рынок продолжил испытывать давление со стороны глобального роста доходностей облигаций, связанного с опасениями сворачивания программы выкупа активов ЕЦБ и сокращения баланса ФРС. Падение котировок иностранных госбумаг вчера ускорилось, несмотря на отсутствие явных триггеров – основная его фаза состоялась до выхода протоколов последнего заседания ЕЦБ. Их содержание также не дало рынку важных сигналов – изменения касались лишь исключения слов о возможности снижения ставок с текущего уровня, что уже давно не рассматривается инвесторами как реалистичный сценарий. Доходности 10-летних немецких бондов выросли на 8 б.п. до 0,56% - максимума с января 2016 г., UST-10 – на 4 б.п. до 2,38%, локальных 10-летних бондов ЮАР, Турции, Польши, Индонезии – на 7-9 б.п. На этом фоне доходность 10-летнего рублевого бенчмарка 26207 подросла на 5 б.п. до 7,85%, а доходности большинства ОФЗ прибавили 2-3 б.п. Вся кривая по-прежнему находится в узком диапазоне – 7,85%-8,12%.

Учитывая, что текущее глобальное снижение котировок облигаций, берущее свое начало от выступления М.Драги 27 июня, устойчиво продолжается без явных сигналов поддержки, для перелома этой тенденции могут потребоваться новые данные статистики или заявления представителей регуляторов, которые могли бы умерить опасения инвесторов. В связи с этим рекомендуем обратить внимание на сегодняшние данные по безработице в США (15:30 мск) и публикацию отчета ФРС о ДКП (18:00 мск). Пока же на рост котировок ОФЗ, несмотря на привлекательные уровни доходности для локальных участников, по нашему мнению, рассчитывать не приходится, тем более что цена на нефть Brent после закрытия российского рынка упала на 3% до 47,5 долл. за барр.

Не порадовала инвесторов и вчерашняя статистика по инфляции за июнь от Росстата – годовые темпы роста цен поднялись до 4,4% с 4,1% в апреле-мае, главным образом, из-за удорожания плодоовощной продукции. Директор департамента ЦБ И.Дмитриев сообщил, что это стало для регулятора негативным сюрпризом, а значит вероятность снижения ключевой ставки в июле уменьшается, несмотря на замедление базовой инфляции с 3,8% до 3,5%.

/ Роман Насонов

Сегодня мы ожидаем подъема доходностей ОФЗ на 3-5 б.п., в фокусе инвесторов будут статданные из США и встреча президентов РФ и США на саммите G-20.



Корпоративные события

S&P повысило рейтинг АЛРОСА (Ba1/BB+/BB+) с «BB» до «BB+». (НЕЙТРАЛЬНО)

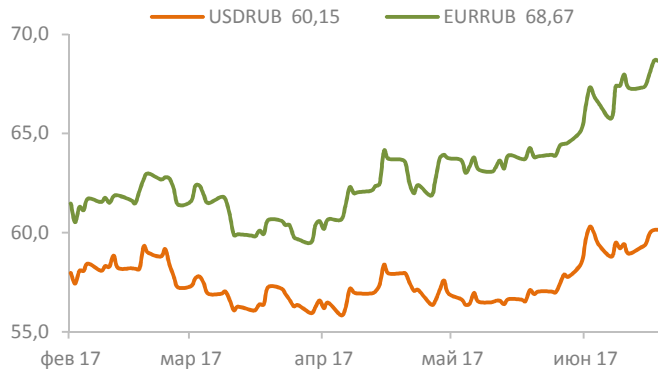
Агентство S&P повысило кредитный рейтинг АЛРОСА с «BB» до «BB+». Прогноз рейтинга изменен с Позитивного на Стабильный. Рейтинговое действие отражает мнение агентства о том, что АЛРОСА сохранит низкую долговую нагрузку и положительную величину генерируемого свободного денежного потока от основной деятельности на протяжении ближайших двух лет, несмотря на потенциальное давление ввиду цен на алмазы и свойственную отрасли волатильность. S&P отмечает сильные операционные и финансовые результаты АЛРОСА в 2016 г. и 1 пол. 2017 г., а также лидерство компании на мировом рынке алмазов с долей 29%, сравнительно низкую себестоимость производства, высокое качество запасов и хорошую базу долгосрочных контрактов. Эксперты S&P ожидают рост объемов добычи АЛРОСА на 3-5% в 2017 г. и стабилизацию начиная с 2018 года. В агентстве ожидают небольшого снижения цен на алмазы и бриллианты в текущем году и близких к нулю изменений в следующем. S&P предполагает, что отношение свободного денежного потока к задолженности будет выше 60%, а задолженности к EBITDA - менее 1,5х.

По данным МСФО за 2016 г. выручка АЛРОСА выросла на 41% - до 317,1 млрд руб., чистая прибыль выросла в 4,1 раза – до 133,5 млрд руб. За счет улучшения финансовых результатов АЛРОСА сократила финансовый долг с 223,2 млрд руб. до 142,4 млрд руб., а остатки денежных средств и депозиты выросли с 20,5 млрд руб. до 59,0 млрд руб. В структуре выручки АЛРОСА порядка 90% приходится на экспорт. Позитивное влияние на повышение рентабельности компании оказала девальвация рубля, которая способствовала росту выручки в рублевом эквиваленте, в то время как большая часть издержек сохранилась на прежнем уровне.

Находящийся в обращении выпуск еврооблигаций ALROSA-20 торгуется с доходностью 3,55% годовых, что содержит премию 70 б.п. к суверенной кривой. Мы нейтрально оцениваем влияние новости на котировки ALROSA-20 поскольку рейтинг компании от Moody`s и Fitch уже находился на уровне «BB+». Решение S&P может оказать некоторую поддержку бондам на фоне общего роста долларовых ставок.

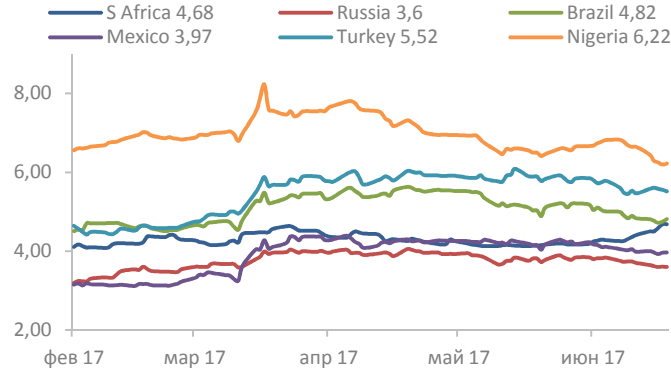
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



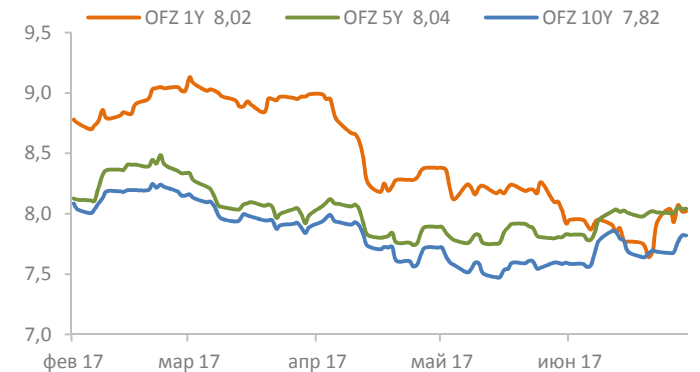
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



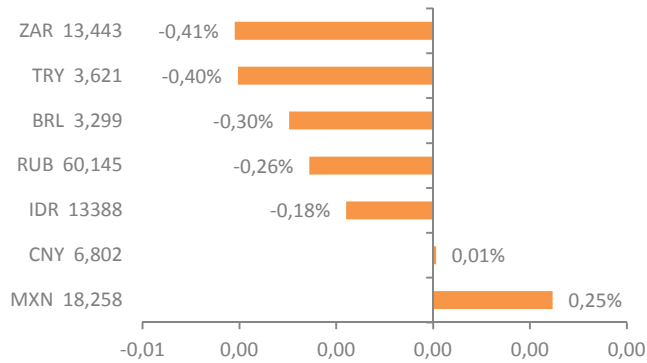
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



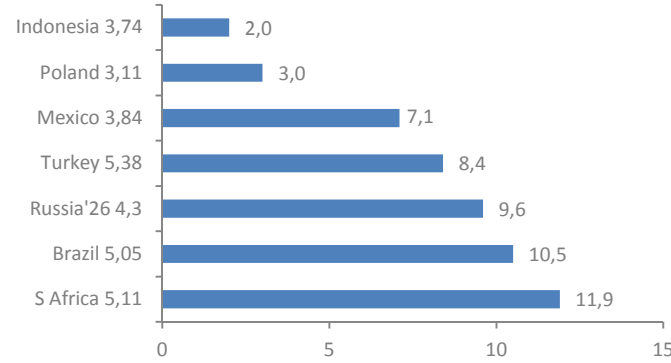
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



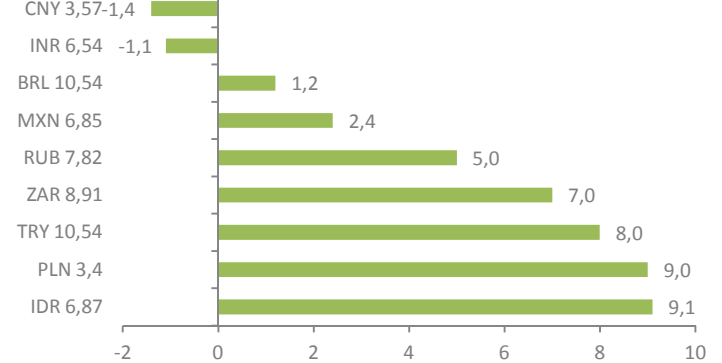
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



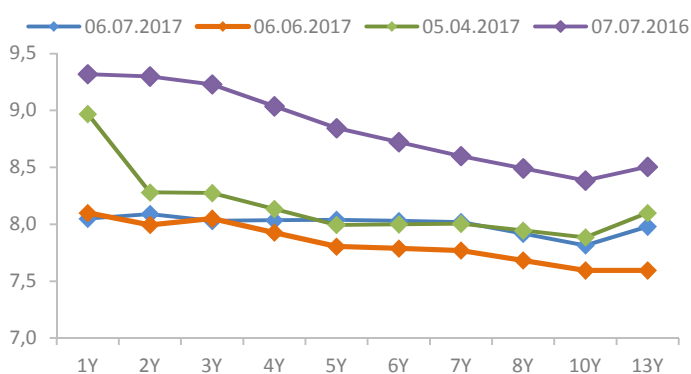
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



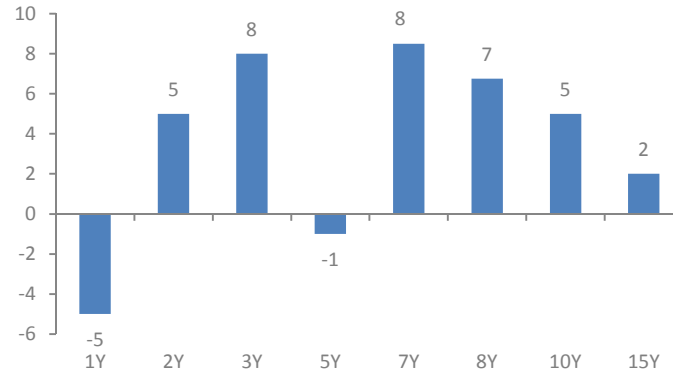
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



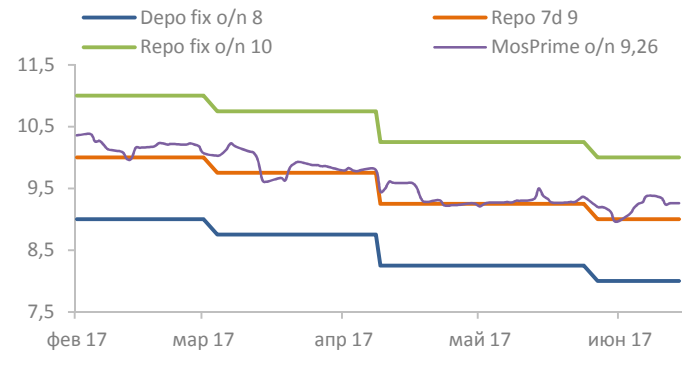
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



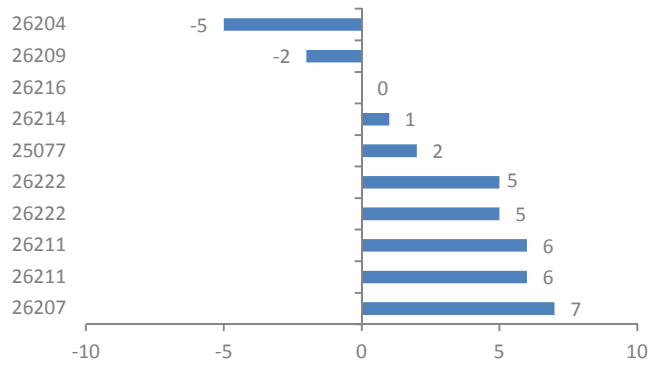
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



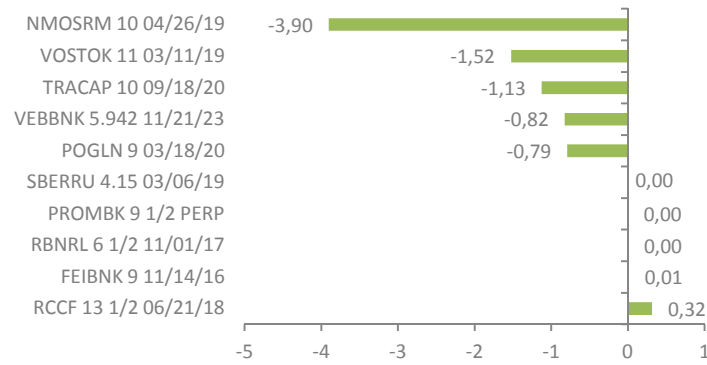
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



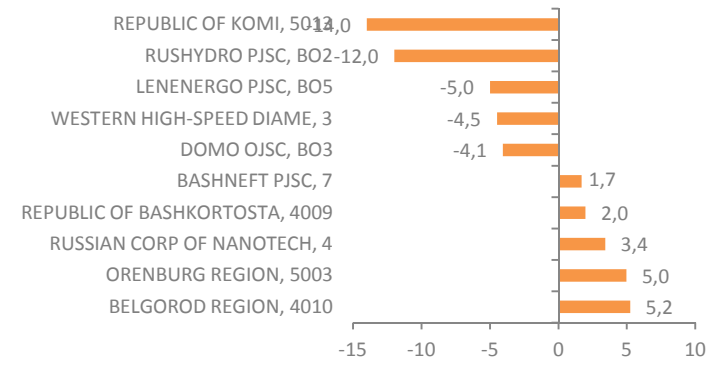
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



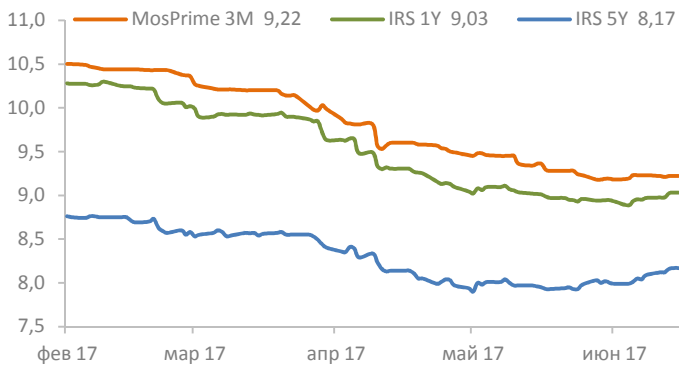
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



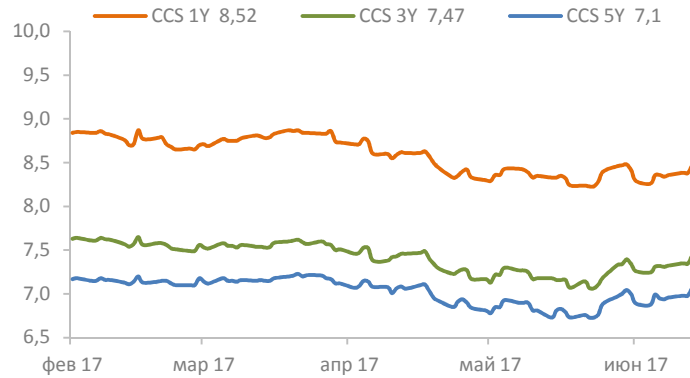
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



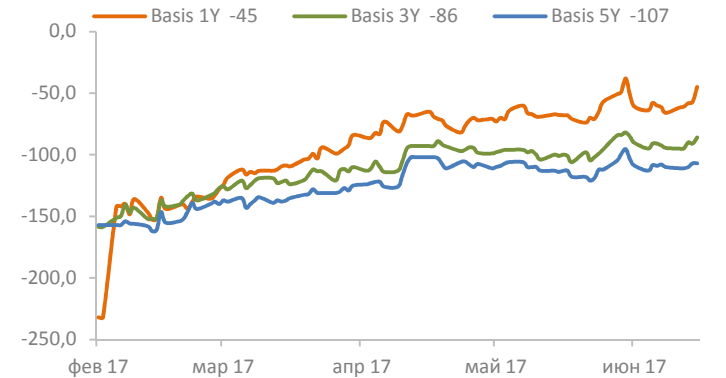
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



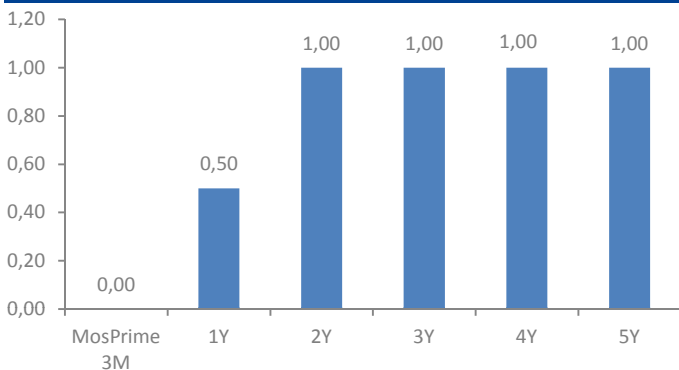
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



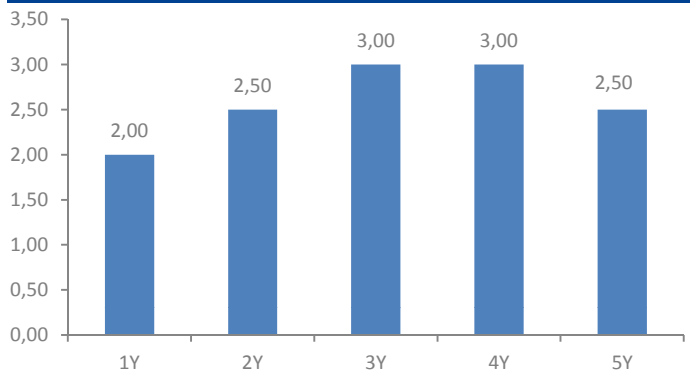
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



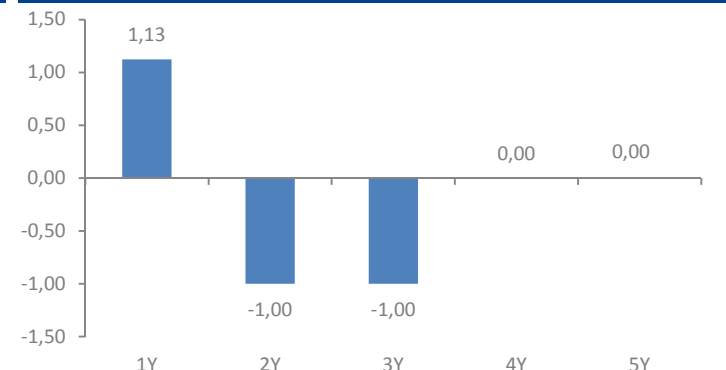
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	
	FICC	
Руслан Сибаяев	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.