

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Временное повышение планки госдолга в США поддержало рисковые активы в среду. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль в среду консолидировалась вблизи своих локальных минимумов. >>

Облигации: Глобальный спрос на долговые активы EM и ожидания по снижению ключевой ставки ЦБ РФ продолжают играть на стороне покупателей ОФЗ. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 сентября 2017 г.

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|--------|
| CDS 5y России | 140,9 | 1,3 |
| EUR/USD | 1,19 | 0,000 |
| UST-10 | 2,09 | 0,04 |
| Германия-10 | 0,36 | 0,01 |
| Испания-10 | 1,56 | 0,03 |
| Португалия -10 | 2,83 | 0,02 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-26 | 3,77 | -0,04 |
| Russia-42 | 4,67 | -0,02 |
| Gazprom-19 | 2,79 | 0,02 |
| Evrax-18 (6,75%) | 2,56 | -0,02 |
| Sber-22 (6,125%) | 3,74 | -0,02 |
| Vimpel-22 | 3,77 | -0,02 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25081 (01.2018) | 8,00 | -0,01 |
| ОФЗ 26220 (12.2022) | 7,54 | -0,09 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 7,52 | -0,08 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 8,91 | -0,09 |
| NDF 3M | 7,69 | -0,13 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1824,9 | 67,5 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 1227,4 | -218,5 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 57,34 | -0,51 |

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



Глобальные рынки

Временное повышение планки госдолга в США поддержало рискованные активы в среду.

Ключевым событием вчерашнего дня на глобальных рынках стало временное повышение потолка госдолга в Штатах. В связи с необходимостью увеличить госрасходы после урагана «Харви» Конгресс США и Дональд Трамп пришли к соглашению по поводу временного повышения планки госдолга на три месяца.

В целом на глобальных рынках вчера преобладали позитивные настроения. Американские фондовые индексы прибавили за день 0,25-0,3%. Доходность десятилетних гособлигаций США подрастала до 2,10-2,11%. Американский доллар торговался преимущественно нейтрально против валют развитых стран, и слабел против валют развивающихся стран.

Ключевым событием сегодняшнего дня, вероятно, станет заседание ЕЦБ. В 14:45 мск. будут объявлены итоги заседания и в 15:30 мск. состоится пресс-конференция главы регулятора Марио Драги. Ранее, глава ЕЦБ Марио Драги заявлял, что регулятор объявит о дальнейшей судьбе программы количественного смягчения этой осенью, но на данный момент большинство участников рынка склоняется к тому, что какое-либо прояснение по этому вопросу появится лишь на октябрьском заседании, а не в сентябре.

Соответственно, внимание участников рынка в этот четверг будет сосредоточено на двух вопросах: исчезнет ли формулировка о возможности увеличения объемов покупок из сопроводительного заявления и будет ли Драги говорить о негативном влиянии сильного евро на экономику? Явных причин для ужесточения монетарного курса уже на текущем заседании мы скорее не видим.

/ Михаил Поддубский

Сегодня в центре внимания – заседание ЕЦБ.

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль в среду консолидировалась вблизи своих локальных минимумов.

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль снижалась к локальным минимумам в район 57,20-57,30 руб/долл. Внешние условия для рубля в целом были весьма позитивны, но обновить минимумы пара пока не смогла.

Во-первых, отметим позитив на нефтяном рынке. После нескольких дней консолидации фьючерса на Brent в диапазоне 52-53 долл/барр., во вторник нефтяные котировки сумели уйти выше верхней границы этого диапазона, и вчера позитивные настроения на рынке нефти получили продолжение – фьючерс на Brent достигал отметки в 54,30 долл/барр. Поддержка для цен на нефть может исходить со стороны заявлений Саудовской Аравии о прекращении политики скидок для азиатских партнеров и опасений относительно приближающегося урагана «Ирма».

Поддержку рубль вчера получил и со стороны локального долгового рынка. Позитивное размещение ОФЗ на аукционах Минфина и новые недельные данные по инфляции (-0,1% за неделю) способствовали притоку спекулятивного капитала на российский долговой рынок.

В целом позитивную динамику вчера демонстрировала и большая часть группы валют развивающихся стран. Южноафриканский ранд, мексиканский песо, бразильский реал укрепились за сутки на 0,6-1%, в то время как российская валюта прибавила против доллара всего 0,28%. При всем внешнем позитиве рубль пока не смог обновить локальные максимумы.

Сегодня ожидаем очередных попыток тестирования отметки в 57,20 руб/долл., и проход зоны 57-57,20 руб/долл. С технической точки зрения есть вероятность движения в район отметки в 56 руб/долл. Тем не менее, базовый сценарий на сегодня – попытка стабилизации на текущих уровнях.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду снизилась до 8,91%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 3,05 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

Пара доллар/рубль сегодня может протестировать район 57-57,20 руб/долл.



Облигации

Глобальный спрос на долговые активы ЕМ и ожидания по снижению ключевой ставки ЦБ РФ продолжают играть на стороне покупателей ОФЗ.

По итогам среды доходности ОФЗ на отрезке дюрации 3,1-4,5 г. опустились на 7-10 б.п. до 7,51-7,58%, доходности более длинных выпусков снизились на 4-7 б.п. до 7,53-7,82%. Ралли на рынке ОФЗ продолжается в условиях хорошего спроса на долговые активы ЕМ со стороны глобальных инвесторов. Так, доходности 10-летних бумаг Бразилии, Мексики и ЮАР вчера опустились на 2-9 б.п., а валюты этих стран укрепились на 0,5-1%. На значимость влияния внешних факторов на рублевый долговой рынок указывает также происходящий параллельно рост котировок суверенных евробондов: доходность долларовой бенчмарка Russia-26 вчера опустилась на 4 б.п. до 3,76%. Дополнительную поддержку ему оказывает рост цен на нефть, которые за последние 2 дня поднялись на 3% до максимальных с мая 54 долл. за барр. по Brent.

Продолжает обнадеживать инвесторов и позитивная статистика по инфляции. Согласно вчерашним данным Росстата, за период с 29 августа по 4 сентября потребительские цены опустились на 0,1%, что указывает на замедление годовой инфляции до 3,2% с 3,3% в августе. В этих условиях интерес к вчерашним аукционам ОФЗ был ожидаемо высоким и размещения прошли без премии в доходности ко вторичному рынку. 16-летний бонд 26221 на сумму 20 млрд руб. был реализован по средневзвешенной цене 100,06 (УТМ 7,84%) с переспросом в 3,3 раза, 5-летний 26220 – по 100,08 (УТМ 7,51%) с переспросом в 2,6 раза.

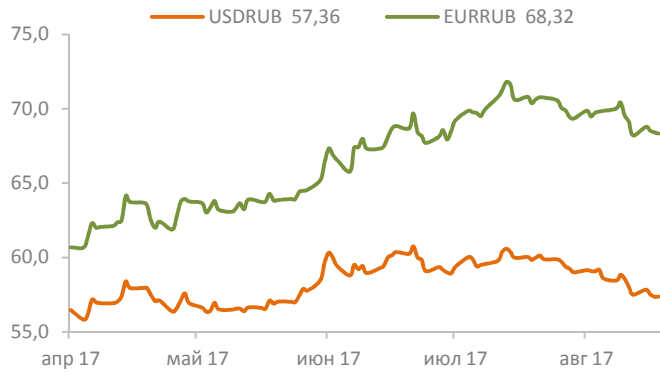
Между тем, риторика ЦБ РФ пока остается очень осторожной. Во вчерашнем обзоре «О чем говорят тренды» отмечаются риски для инфляции со стороны роста зарплат в частном секторе и указывается, что существующий баланс рисков говорит в пользу продолжения проведения умеренно жесткой денежно-кредитной политики.

На наш взгляд, в моменте рынок ОФЗ уже выглядит немного перегретым, но мы не исключаем, что если итоги сегодняшней пресс-конференции М. Драги после заседания ЕЦБ (15:30 мск) поддержат уверенность инвесторов в его неготовности к сворачиванию программы QE, то рост котировок рублевых гособлигаций может продолжиться.

/ Роман Насонов

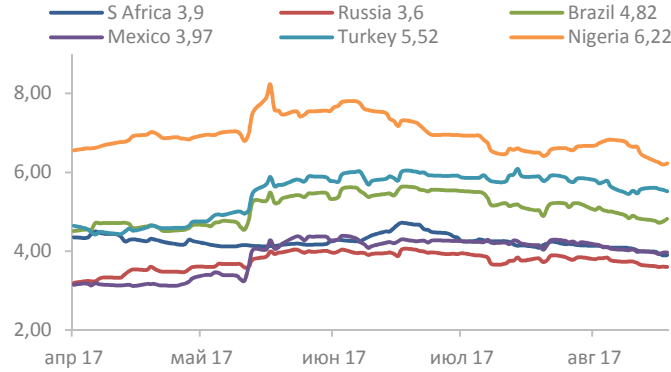
Сегодня рост котировок ОФЗ может продолжиться, если он не встретит препятствий со стороны ужесточения риторики М Драги (15:30 мск).

USD/RUB, EUR/RUB



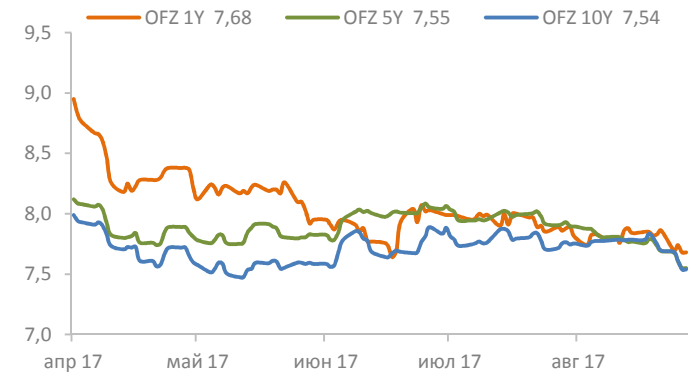
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



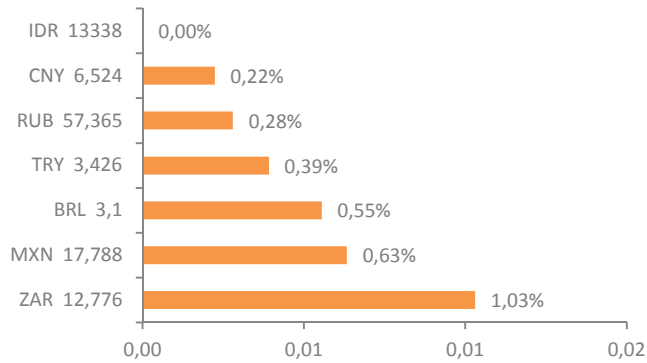
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



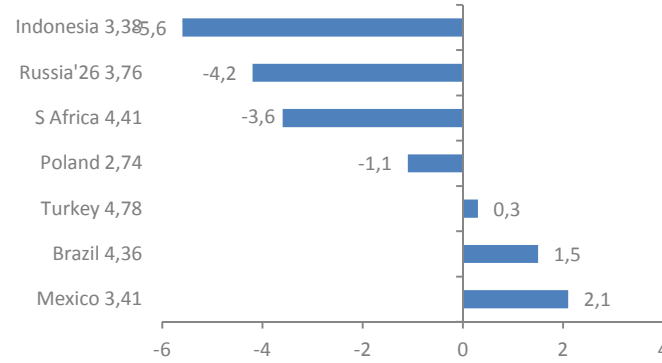
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



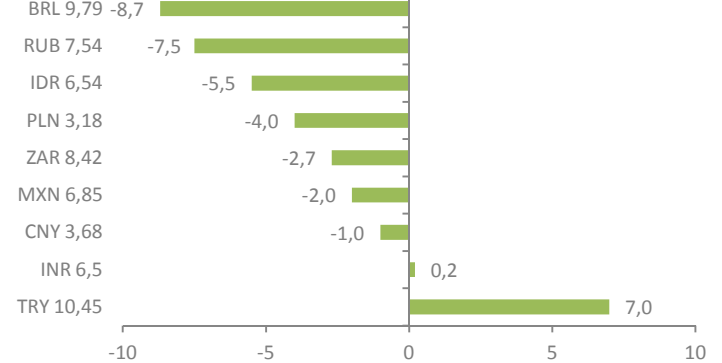
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



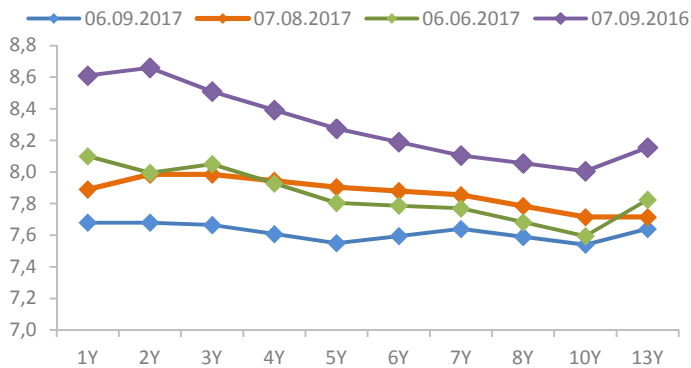
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



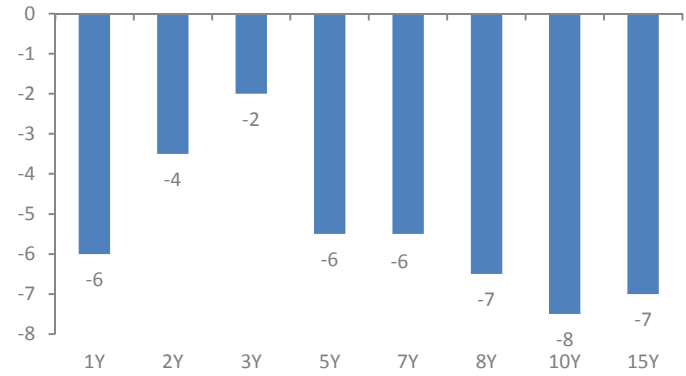
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



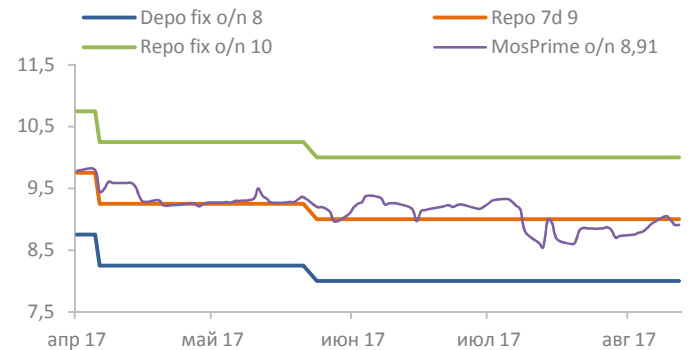
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



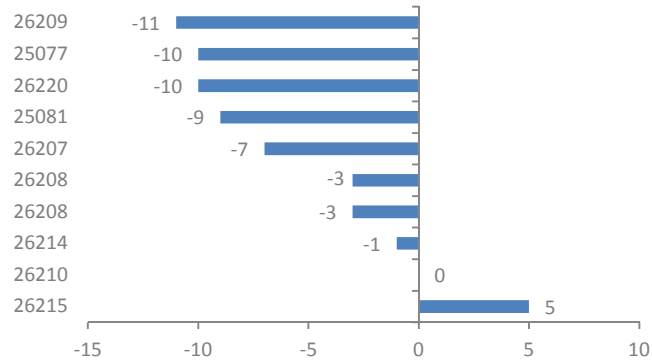
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



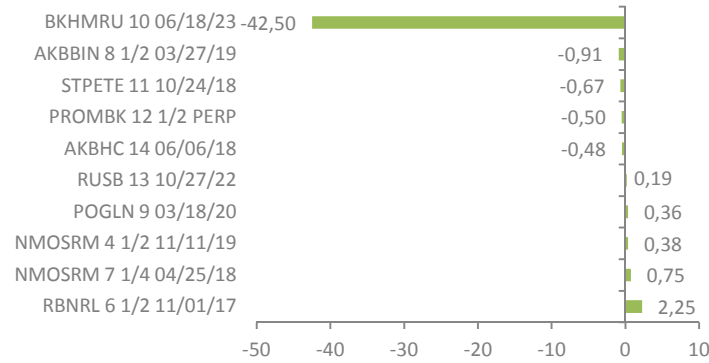
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



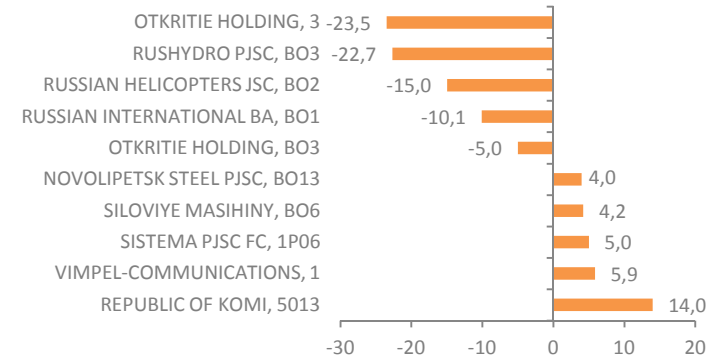
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



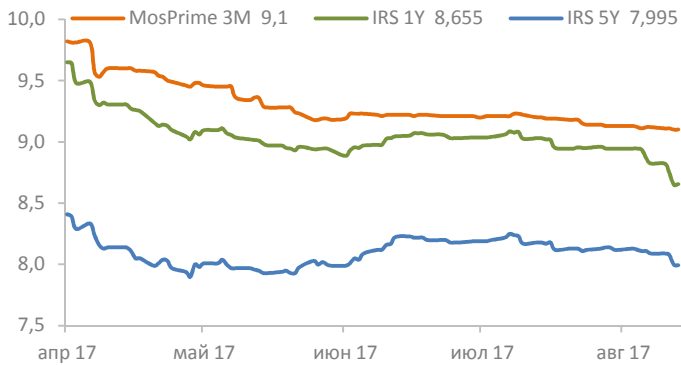
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



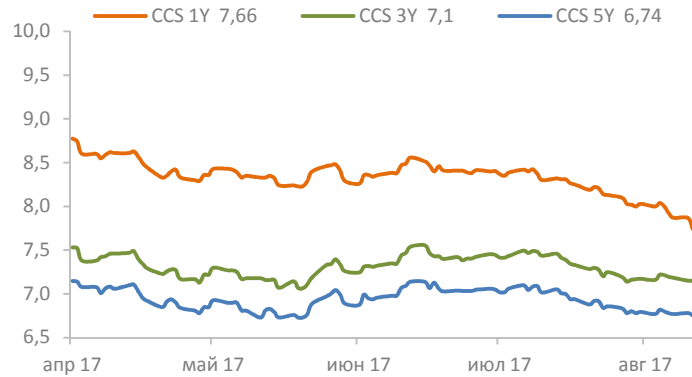
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



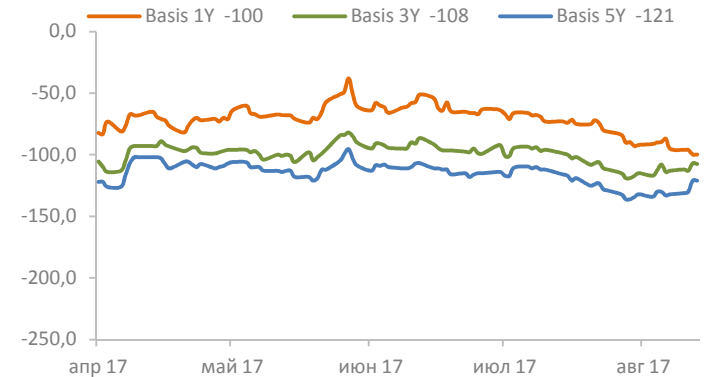
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



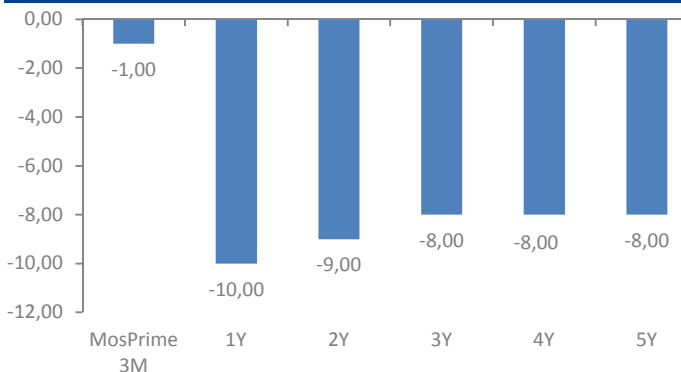
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



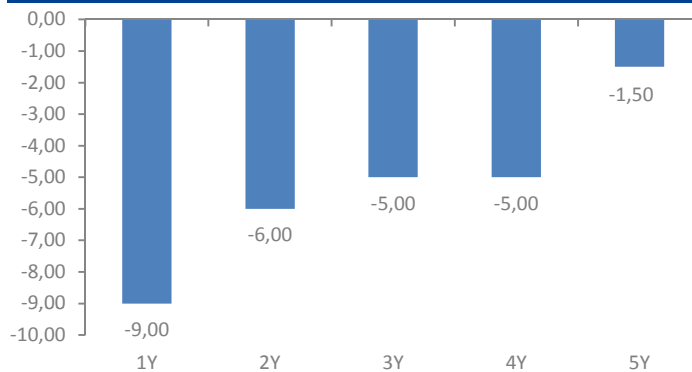
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



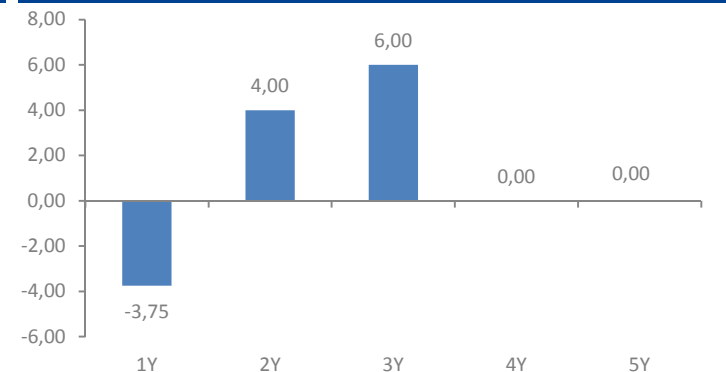
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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) 411-51-36 |
| Александр Аверочкин | | +7 (495) 705-97-57 |
| Филипп Аграчев | | |
| Александр Сурпин | Центр экспертизы для корпоративных клиентов | |
| Виктория Давитиашвили | Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM | +7 (495) 228-39-22 |
| Татьяна Муллина | | |
| Владислав Риман | | |
| 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.