

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности UST стабилизировались в начале недели после активного роста накануне на сильных статданных в США. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды не демонстрировали заметных ценовых изменений при низкой торговой активности. >>

FX/Денежные рынки: В понедельник рубль демонстрировал ослабление к доллару под давлением нефтяных цен. >>

Облигации: Вчера рынок ОФЗ взял паузу после 2 дней хорошего роста. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

8 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	154,3	-1,6
EUR/USD	1,18	0,002
UST-10	2,26	-0,01
Германия-10	0,46	-0,01
Испания-10	1,44	-0,03
Португалия -10	2,80	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-26	4,03	-0,01
Russia-42	4,94	0,00
Gazprom-19	2,95	0,04
Evrax-18 (6,75%)	2,32	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,86	-0,01
Vimpel-22	3,95	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,03	0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,91	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,72	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,62	-0,18
NDF 3M	8,69	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1533,2	-215,9
Остатки на депозитах, млрд руб.	1297,8	297,3
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60,06	-0,27



Глобальные рынки

Доходности UST стабилизировались в начале недели после активного роста накануне на сильных статданных в США.

На мировых рынках доходности базовых активов стабилизировались после пятничного роста на публикации сильных данных с рынка труда США – UST-10 удерживалась в диапазоне 2,25%-2,28% годовых. Доллар приостановил укрепление – парад евро/долл. планомерно возвращалась к 1,18, индекс валют DXY удерживался у отметки 93,4-93,5 б.п. Американские индексы продолжили планомерно обновлять исторические максимумы в отсутствие явных рисков для коррекции, хотя торговая активность низкая в сезон отпусков.

Вчера глава ФРБ Сент-Луиса Дж.Баллард заявил, что краткосрочные ставки ФРС находятся на приемлемом уровне в краткосрочной перспективе, а низкая инфляция связана в основном с ценами на сырье. Проблемы низкой инфляции в сравнении с целевыми уровнями в 2% также отметил глава ФРБ Миннеаполиса Н.Кашкари. На фоне выступлений представителей ФРС доходности UST несколько отступили, а доллар сегодня с утра вновь ослабляется к евро и другим валютам.

В целом, мировые рынки, вероятно, будут прибывать в режиме ожидания выхода очередной важной статистики в США – в пятницу будет представлена инфляция за июль.

/ Александр Полютов

Доходности UST-10 могут приостановить рост после заявлений представителей ФРС о проблемах низкой инфляции.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды не демонстрировали заметных ценовых изменений при низкой торговой активности.

В понедельник российские суверенные евробонды не демонстрировали заметных ценовых изменений при низкой торговой активности в сезон отпусков. Похожая динамика была и в других госбондах стран EM – по итогам дня не сложилось единой динамики, доходности изменялись в пределах 1-2 б.п. К тому же восхождение доходности UST в понедельник приостановилось, инвесторы находятся в ожидании статистики в США по инфляции в конце недели. При этом выступления представителей ФРС в понедельник вновь затронули проблему низкой инфляции в США, которая не дотягивает до целевых уровней в 2%. В итоге UST-10 стабилизировалась в доходности на уровне 2,25%-2,27% годовых. Российский бенчмарк RUS'26 остался в доходности на уровне 4,03%, длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,94%-4,95%, 30-летний RUS'47 – YTM 5,14% годовых.

Сегодня с утра нефть Brent удерживается на уровне 52,2 долл. за барр. UST-10 в доходности 2,25% годовых. В случае роста нефтяных котировок по итогам встречи техкомиссии ОПЕК+ и при стабильности доходности базовых активов российские суверенные евробонды могут показать небольшой рост котировок. Впрочем, торговая активность вновь может оставаться низкой, по крайней мере, до выхода статистики по инфляции в США в пятницу.

/ Александр Полютов

Сегодня российские суверенные евробонды могут показать умеренный рост котировок на фоне стабилизации UST и при поддержке сырьевых площадок, но активность остается низкой.

FX/Денежные рынки

В понедельник рубль демонстрировал ослабление к доллару под давлением нефтяных цен.

В понедельник рубль демонстрировал ослабление к доллару под давлением нефтяных цен, которые просели днем почти на 1,5%, опустившись ниже отметки 52 долл./барр. в район 51,6-51,8 долл./барр. по Brent. Но уже поздно вечером нефть вернулась в район 52,2 долл./барр. Волатильность торгов на сырьевых площадках наблюдается в ожидании итогов двухдневной встречи технического комитета ОПЕК+ в Абу-даби, на которой должны обсуждаться причины неисполнения соглашения по ограничению добычи отдельными странами. На мировых рынках доллар после резкого укрепления в пятницу благодаря сильным данным рынка труда США приостановил наступление, инвесторы находятся в ожидании макроданных в конце недели, когда выйдет инфляция в США за июль. В итоге, единой динамики в группе валют ЕМ вчера не сложилось. Локальная поддержка для рубля от покупки ОФЗ после позитивной пятничной статистики по инфляции в России за июль не получила продолжения. Впрочем, данная история, на наш взгляд, еще не отыграна и вполне может реализоваться в ближайшее время благодаря усилению ожиданий понижения ключевой ставки ЦБ на 25-50 б.п. в сентябре. Сегодня с утра нефть Brent торгуется на уровне 52,2 долл./барр., в случае положительных заявлений со встречи техкомитета ОПЕК+, «черное золото» вполне может показать рост в районе 52,5-53 долл./барр., что следом будет отыгрывать рубль в условиях нейтральной внешней конъюнктуры, тестируя отметку 60 руб. за доллар. На текущей неделе по-прежнему ожидаем пару доллар/рубль в диапазоне 59-61 руб. за доллар.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник вновь снижалась, опустившись с 8,8% до 8,62%, все больше отклоняясь от ключевой ставки ЦБ. Вчера ЦБ провел депозитный аукцион «тонкой настройки» сроком 1 день, абсорбировав 282 млрд руб. Сегодня пройдет еженедельный аукцион на 7 дн., лимит – 870 млрд руб. Задолженность перед ЦБ по РЕПО вчера вновь росла и достигла 575 млрд руб. Сегментация рынка сохраняется.

/ Александр Полютов

Рубль может попытаться укрепиться при поддержке нефти на фоне нейтральных внешних условий, протестировав отметку 60 руб./долл.

Облигации

Вчера рынок ОФЗ взял паузу после 2 дней хорошего роста.

Несмотря на публикацию позитивной статистики по инфляции в РФ в пятницу вечером (-0,5 п.п. за месяц до 3,9% г/г), кривая доходности ОФЗ по итогам понедельника осталась практически на том же уровне – 7,7-8,0%, при этом котировки большинства длинных выпусков даже снизились в пределах 0,2 п.п. Слабая активность покупателей может объясняться комментарием Moody's о негативном влиянии на кредитоспособность России расширения санкций со стороны США. Аналитики агентства ожидают усиления оттока капитала из РФ, временного снижения стоимости рубля и соответствующего повышения инфляционных ожиданий. Напомним, что более оптимистичные комментарии их коллег из S&P помогли рынку ОФЗ подрасти на прошлой неделе, поэтому небольшой откат котировок долгосрочных бумаг на этих новостях выглядит вполне логично. Не способствовала покупкам и конъюнктура на сырьевых площадках – цены на нефть Brent вчера упали на 1,5% до 51,6 долл. за барр.

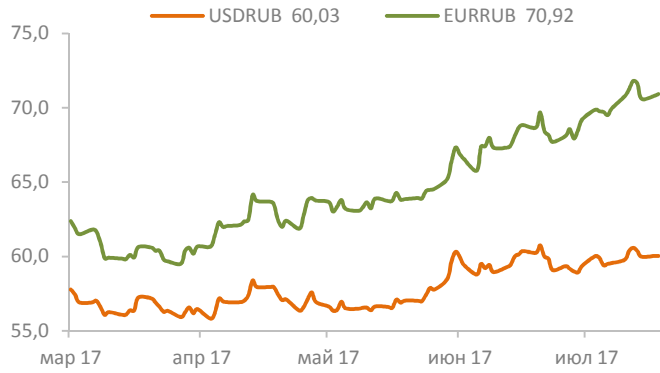
Возможно также, что рынку просто понадобилась пауза после двух дней достаточно сильного роста, по итогам которого доходности бумаг срочностью 5-10 лет опустились на 10-15 б.п. Пока что мы сохраняем оптимизм, и считаем, что доходности ОФЗ опустятся еще как минимум на 3-5 б.п. в ближайшие дни, отыгрывая замедление темпов годовой инфляции до уровня ниже целевого значения ЦБ 4%. От Минфина ожидаем размещения долгосрочного и среднесрочного выпусков с фиксированными купонами, на которые должен быть хороший спрос в условиях усиления ожиданий по снижению ключевой ставки.

Сегодня на первичном рынке с 11:00 до 14:00 мск состоится сбор заявок на 7-летние амортизационные облигации Краснодарского края (В1/–ВВ) серии 35001 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки первого купона установлен на уровне 8,8-9,0% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,10-9,31% годовых.

/ Роман Насонов

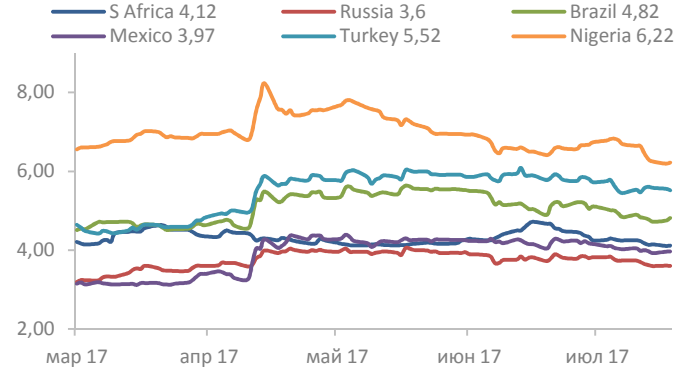
Ожидаем скорого возврата рынка ОФЗ к позитивной динамике.

USD/RUB, EUR/RUB



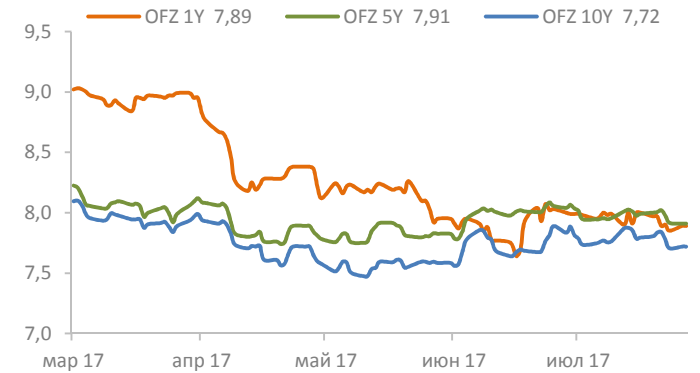
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



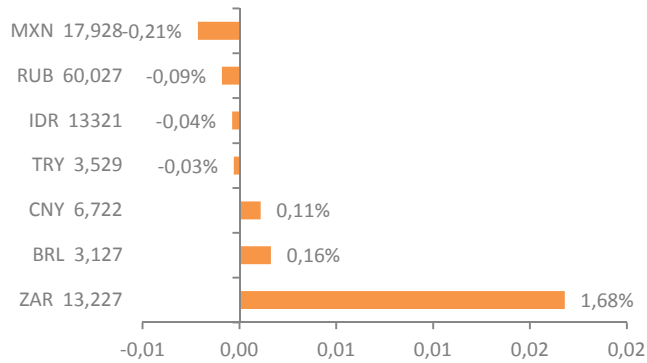
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



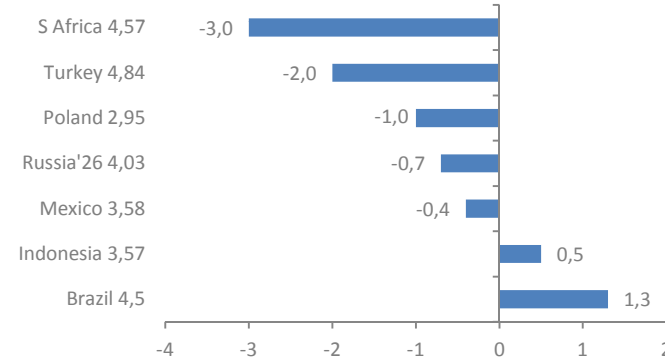
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



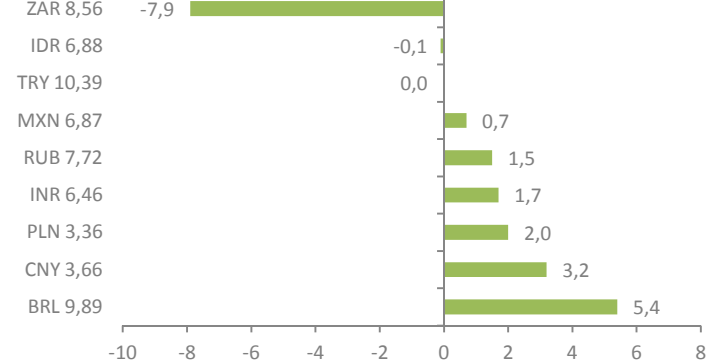
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



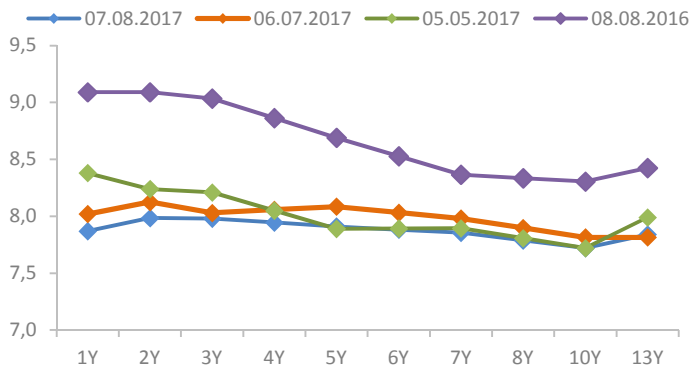
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



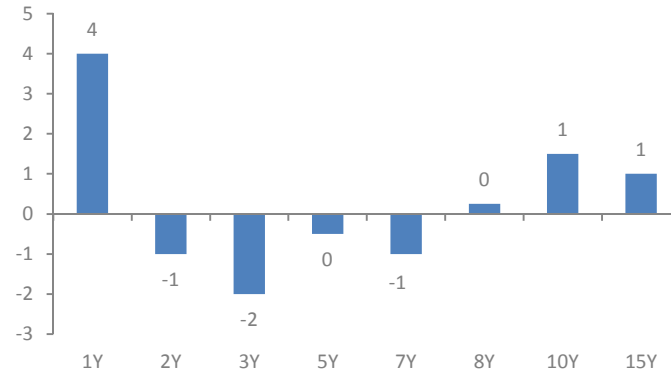
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



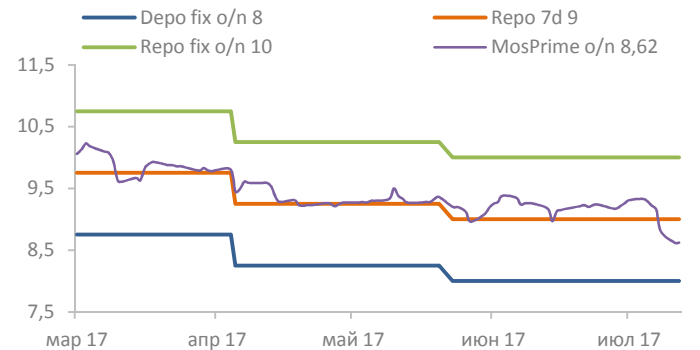
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



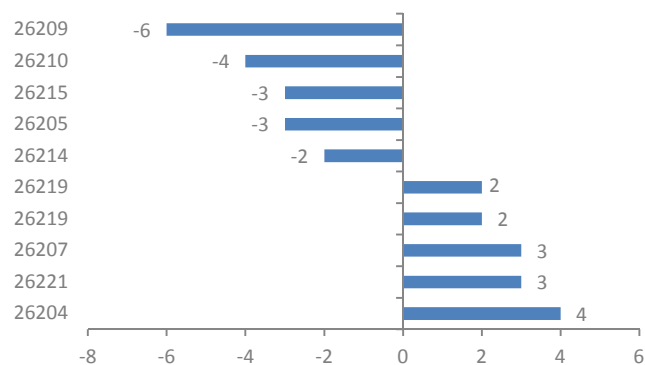
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



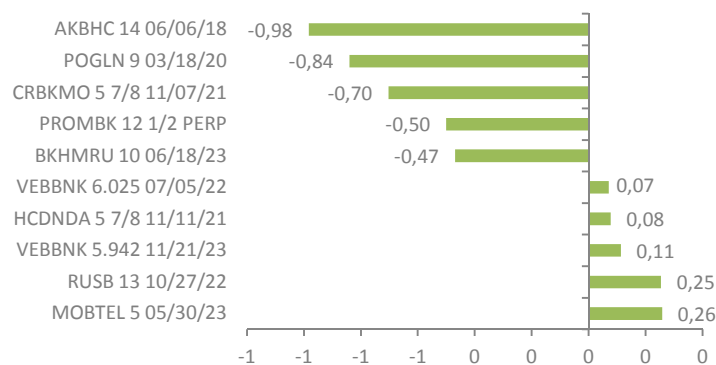
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



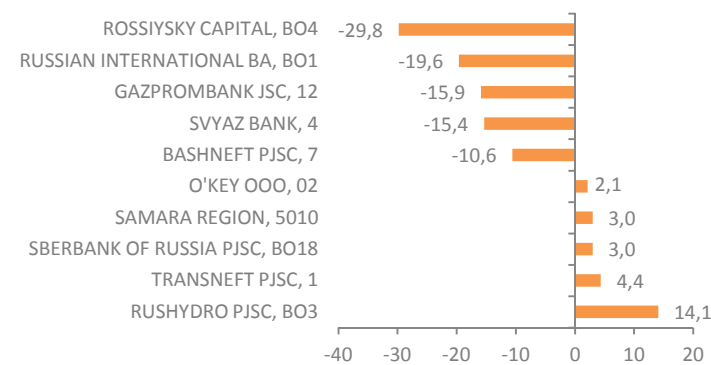
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



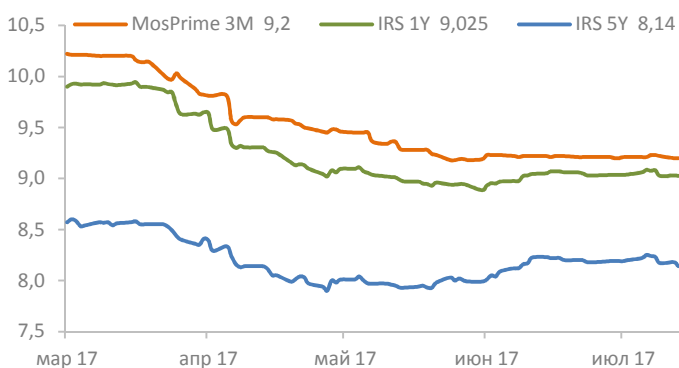
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



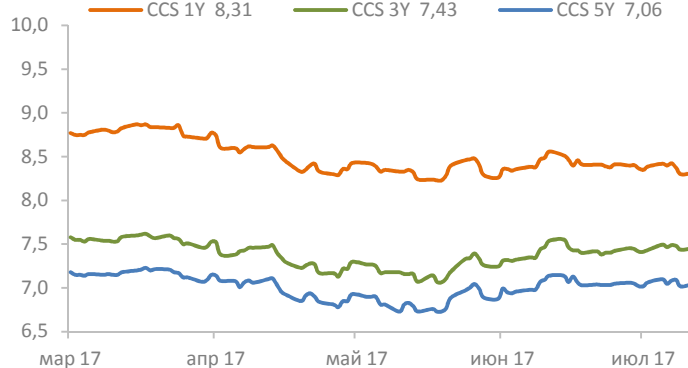
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



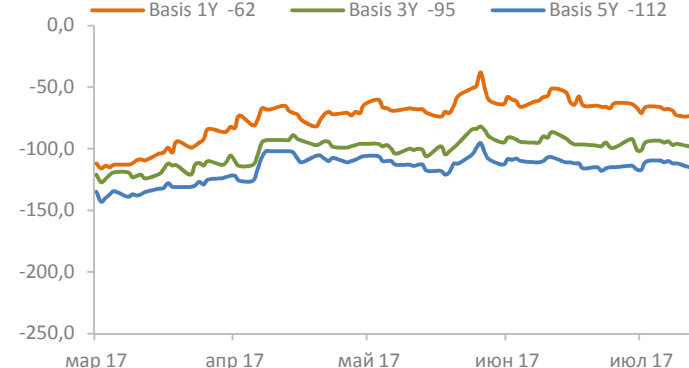
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



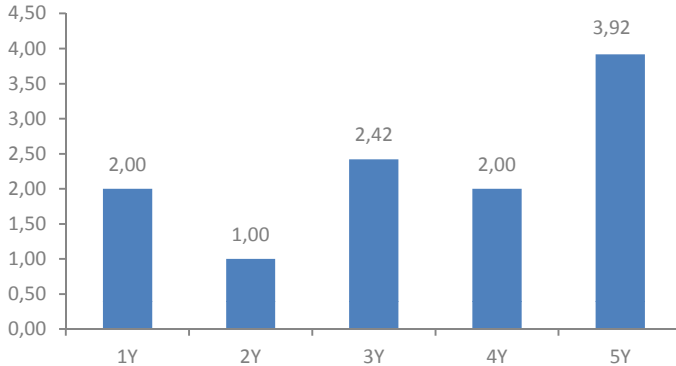
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



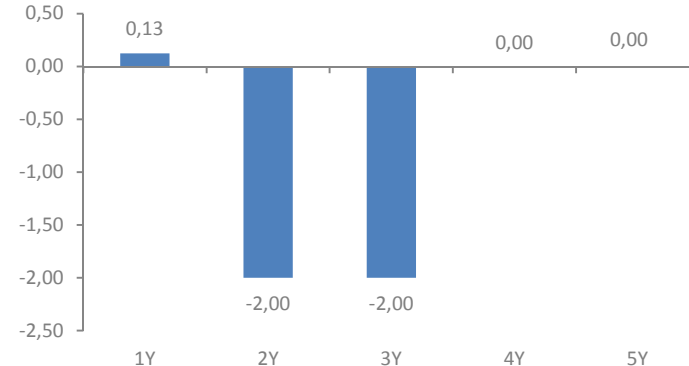
Источник: Bloomberg, PSB Research

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		

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.