

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки находились в ожидании итогов президентских выборов в США. Оптимизм в отношении победы Х.Клинтон сохранялся. >>

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды росли, отыгрывая оптимизм на мировых рынках, все больше закладываясь на победу Х.Клинтон в президентских выборах. >>

FX/Денежные рынки: В преддверии президентских выборов в США курс рубля во вторник был стабилен, пара доллар/рубли сохранила привычный торговый диапазон. >>

Облигации: Во вторник на рынке ОФЗ присутствовал сдержанный оптимизм на ожиданиях победы Х.Клинтон на президентских выборах в США. >>

В фокусе

Аукционы ОФЗ.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 ноября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	225,63	4,79
EUR/USD	1,12	0,02
UST-10	1,80	-0,05
Германия-10	0,11	-0,08
Испания-10	1,25	0,00
Португалия -10	3,22	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,58	-0,09
Russia-42	4,89	-0,07
Gazprom-19	3,20	-0,04
Evrax-18 (6,75%)	4,04	0,07
Sber-22 (6,125%)	4,25	0,00
Vimpel-22	5,27	0,15
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,57	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,65	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,48	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,67	0,00
NDF 3M	9,67	0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1077,8	-137,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	1427,6	262,68
Доллар/Рубли (ЦБ), руб.	63,74	-0,17



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки находились в ожидании итогов президентских выборов в США. Оптимизм в отношении победы Х.Клинтон сохранялся.

Глобальные долговые рынки во вторник находились в ожидании итогов президентских выборов в США. При этом оптимизм в отношении победы Х.Клинтон сохранялся, что придавало уверенности в подъеме ставок ФРС в декабре (рыночная вероятность доходила до 84%). На этом фоне доходности UST-10 поднимались до 1,85%-1,86% годовых. Схожая динамика была и в госбондах европейских стран – 10-летние облигации Германии в доходности выросли с 0,15% до 0,18% годовых, Франции – с 0,46% до 0,49% годовых.

Сегодня торги на глобальных долговых рынках, очевидно, будут волатильными из-за сюрприза итогов подсчета (предварительного) выборов президента в США, где с небольшим перевесом лидирует кандидат от республиканцев Д.Трамп. Рынки в меньшей степени закладывались в последние дни на подобный результат. Доходности UST-10 уже опускались к 1,72% годовых, впрочем, затем скорректировавшись вверх к 1,8%-1,81% годовых.

/ Александр Полютов

Сегодня торги на глобальных долговых рынках, очевидно, будут волатильными из-за подведения итогов выборов президента США, где пока лидирует Д.Трамп.

Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды росли, отыгрывая оптимизм на мировых рынках, все больше закладываясь на победу Х.Клинтон в президентских выборах.

Во вторник российские суверенные евробонды росли, отыгрывая оптимизм на мировых рынках, все больше закладываясь на победу Х.Клинтон в президентских выборах 8 ноября. Так, бенчмарк Russia-23 в цене вырос на 54 б.п. (YTM 3,58%), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 93-108 б.п. (YTM 4,89%-4,91% годовых). CDS на Россию (5 лет) еще снизился на 6 б.п. до 221 б.п. При этом доходности базовых активов еще подрастали в доходности – UST-10 с 1,82% до 1,85%-1,87% годовых, рыночная вероятность подъема ставок достигала 84%.

Сюрприз в подсчете голосов в выборах президента США, в которых Д.Трамп опережает Х.Клинтон (244 на 215, по предварительным данным) уже обвалили азиатские рынки, очевидно, соответствующая реакция будет и в российских активах, включая евробонды. Бонды, вероятно, ликвидируют весь рост предыдущих дней от позитива по поводу победы Х.Клинтон. Бенчмарк Russia-23 вполне может вернуться к уровню 3,7%-3,8% годовых. Официальная победа Д.Трампа, безусловно, вызовет волатильность рынков в ближайшие дни, в то же время все это может серьезно корректировать рыночные ожидания подъема ставок ФРС в декабре, отражаясь на доходности базовых активов.

/ Александр Полютов

Сюрприз в подсчете голосов в выборах президента США, в которых Д.Трамп опережает Х.Клинтон, вызовет волатильность в российских евробондах – рост последних дней будет нивелирован.



FX/Денежные рынки

В преддверии президентских выборов в США курс рубля во вторник был стабилен, пара доллар/рубли сохранила привычный торговый диапазон.

Активность торгов по российской валюте в ходе вчерашнего дня была достаточно низкой - пара доллар/рубли большую часть времени провела в диапазоне 63,60-63,85 руб/долл., однако сегодняшние первые результаты президентских выборов в Соединенных Штатах начинают оказывать давление на российскую валюту.

На рынке МБК краткосрочные ставки в ходе вчерашнего дня не изменились и остались на уровне в 9,67%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ подросли до значения в 2,38 трлн руб. Вчера регулятор провел два депозитных аукциона: однодневный с лимитом в 700 млрд руб. и 7-дневный с лимитом в 520 млрд руб. Объем реально привлеченных средств оказался не добран до лимита в обоих случаях, однако, тем не менее, объем абсорбированной таким способом ликвидности (всего порядка 1,18 трлн руб.) стал максимальным с февраля 2011 г.

Режим «risk-off», наблюдаемый сегодня на рынках и снижение нефтяных котировок на 2-2,5% в ходе азиатской торговой сессии могут вывести пару доллар/рубли из диапазона 62-64 руб/долл., в котором пара проводит большую часть времени еще с конца сентября и сформировать предпосылки для движения в район 64,50-65,00 руб/долл. При этом спрос на рублевую ликвидность в рамках приватизационных процессов будет сдерживать рубль от чрезмерного ослабления.

/ Михаил Поддубский

Пессимизм на рынках, связанный с выборами в США, вкупе с неопределенностью относительно ноябрьской встречи ОПЕК могут оказывать давление на российскую валюту, и направить пару доллар/рубли в район 65-65,50 руб/долл. на горизонте ближайших дней.

Облигации

Во вторник на рынке ОФЗ присутствовал сдержанный оптимизм на ожиданиях победы Х.Клинтон на президентских выборах в США.

Вчера на фоне стабильности на сырьевых площадках и сохранении раскладов накануне выборов в США торги на рынке ОФЗ проходили достаточно спокойно. По итогам дня доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков снизились на 2-3 б.п. до 8,6-8,75% и 8,45-8,6% соответственно. Позитивной новостью стало заявление А.Силуанова о вероятном снижении фактического объема чистых заимствований в 2016 г. до 400-450 млрд руб. с максимально возможных 500 млрд руб. (Интерфакс), что сократит навес предложения. По-видимому, данные оценки сделаны из расчета превышения плана по доходам бюджета, который предполагает достаточно консервативный прогноз по цене на нефть до конца года на уровне 41 долл. за барр.

Сегодня внимание участников рынка приковано к результатам выборов в США. По предварительным данным, победу в них одерживает Д. Трамп, что стало неожиданностью для инвесторов. Протекционистский настрой и провокационные заявления кандидата от республиканцев в ходе предвыборной гонки вносят неопределенность в будущую политику США. В результате, в последние часы наблюдается глобальная распродажа рискованных активов, что может негативно отразиться на рынке ОФЗ. Однако предпосылки для масштабной коррекции пока отсутствуют: фьючерсы на нефть Brent снижаются в пределах 1% до 45,5 долл. за барр., а рубль лишь незначительно ослабляется к доллару. Вероятнее всего, что котировки длинных ОФЗ по итогам дня упадут в пределах 0,5 п.п., и на наш взгляд, эту во многом эмоциональную просадку можно будет использовать для покупки.

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 15-летних ОФЗ 26218 с фиксированным купоном на сумму 10 млрд руб., на котором мы не ожидаем большой активности участников. Наш прогноз по средневзвешенной цене: 100,4-100,6 (YTM 8,60-8,63%) при переспросе в 1,5-2 раза.

/ Роман Насонов

Сегодня ожидаем умеренной коррекции на рынке ОФЗ в связи с неожиданными результатами выборов в США, которую рекомендуем использовать для открытия длинных позиций. Аукцион Минфина также интересен для участия.

В фокусе

Аукционы ОФЗ.

Улучшением конъюнктуры последних дней на рынке ОФЗ, вероятно, решил воспользоваться Минфин, объявив вчера об аукционе 15-летних ОФЗ серии 26218 с фиксированным купоном на сумму 10 млрд руб. За прошедшую с прошлого аукциона неделю доходности среднесрочных и долгосрочных рублевых ОФЗ опустились на 10-12 б.п. до 8,6-8,75% и 8,45-8,6% соответственно. Восстановлению спроса на рублевые гособлигации способствовал рост уверенности участников рынка относительно победы Х.Клинтон на прошедших вчера президентских выборах в США. Однако по предварительным итогам, победу в них одерживает Д. Трамп, что стало сюрпризом для инвесторов. На фоне повышенной неопределенности относительно будущей политики республиканца долговые активы развивающихся рынков сегодня, скорее всего, не будут пользоваться спросом, а основную массу заявок на аукционе стоит ждать от локальных игроков.

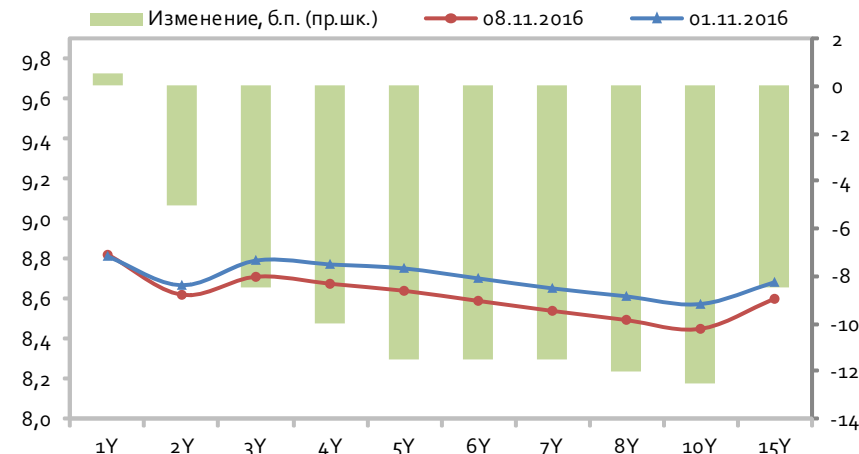
Положительно повлиять на итоги сегодняшнего размещения может вчерашнее заявление А. Силуанова о вероятном снижении фактического объема чистых заимствований в 2016 г. до 400-450 млрд руб. с максимально возможных 500 млрд руб. (Интерфакс). Таким образом, навес чистого предложения до конца года может сократиться с 200 до 100 млрд руб., т.е. в 2 раза, что достаточно существенно с учетом небольшого количества остающихся возможностей для размещения (6-7 аукционных дат).

В последние дни поддержку долговому рынку также оказывает улучшение ситуации с ликвидностью в банковском секторе. О возникновении ее избытка свидетельствуют ставки на межбанковском рынке, значительно упавшие за последнюю неделю. Mosprime o/n снизилась на 83 б.п. до 9,67%, RUONIA – на 82 б.п. до 9,22%. Однако этот фактор не будет определяющим для результатов сегодняшнего аукциона, учитывая длину размещаемого выпуска. Кроме того, во вторник на депозитных аукционах ЦБ удалось абсорбировать значительный объем ликвидности – 1,18 трлн руб.

Благодаря небольшому объему размещения, ожидаем, что средневзвешенная цена по итогам аукциона сложится на текущем рыночном уровне 100,4-100,6 (YTM 8,60-8,63%), а переспрос составит 1,5-2 раза. По нашему мнению, длинные ОФЗ сейчас являются лучшей ставкой в расчете на смягчение ДКП в будущем году, поэтому мы рекомендуем пользоваться моментом и выставлять заявки на покупку в пределах обозначенного диапазона.

/ Роман Насонов

Кривая ОФЗ



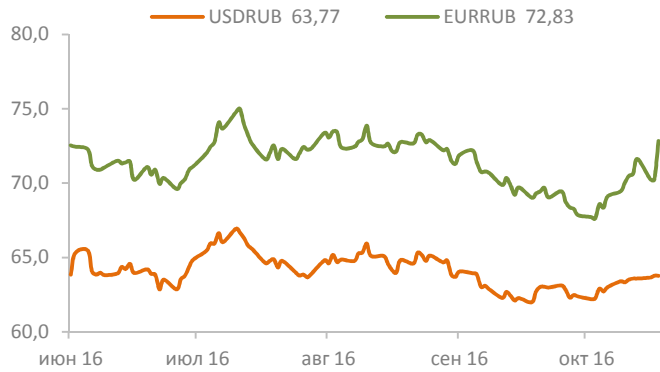
Источник: Bloomberg, PSB Research

Динамика котировок ОФЗ 26218



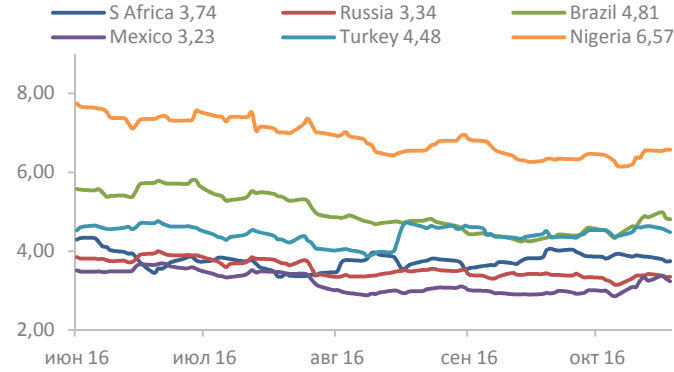
Источник: Bloomberg, PSB Research

USD/RUB, EUR/RUB



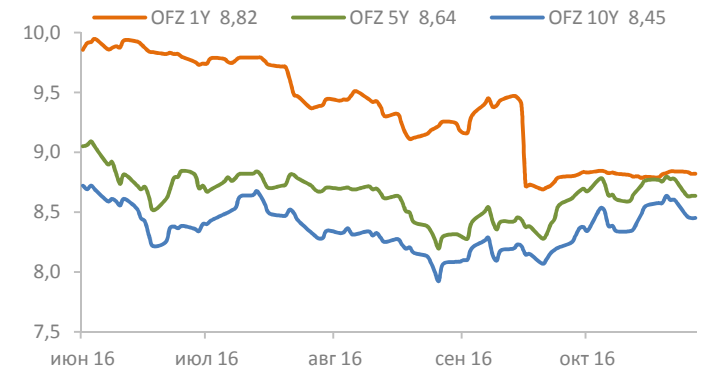
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



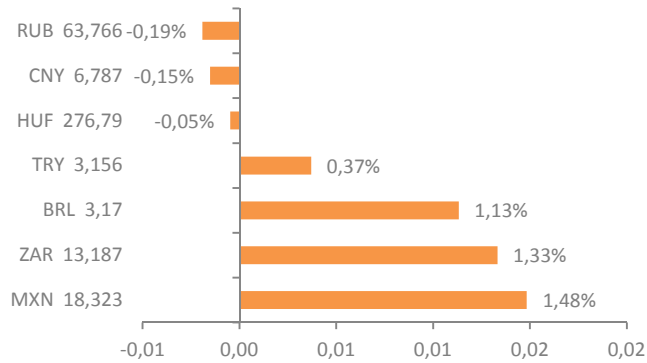
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



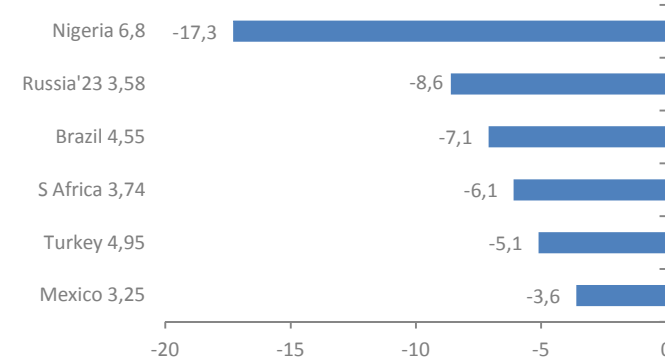
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



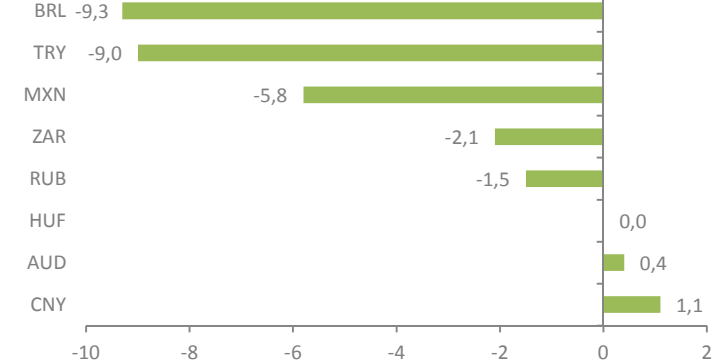
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



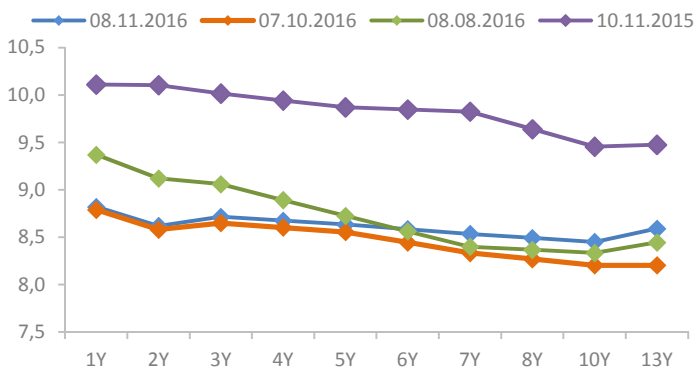
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



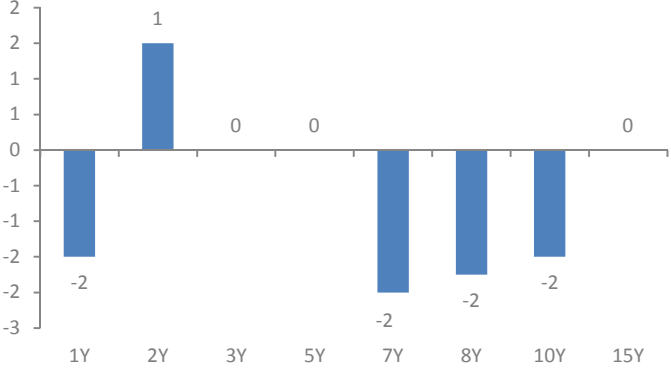
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



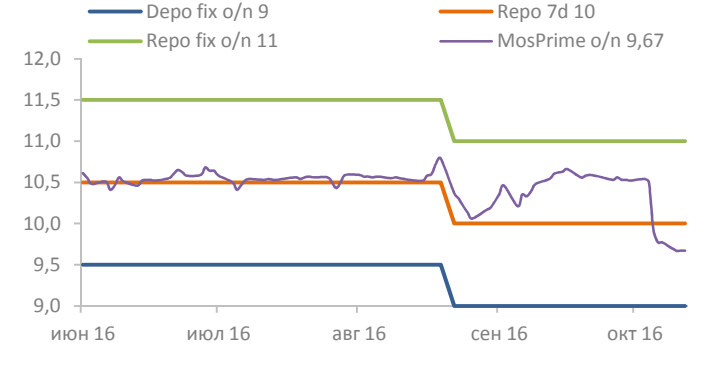
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



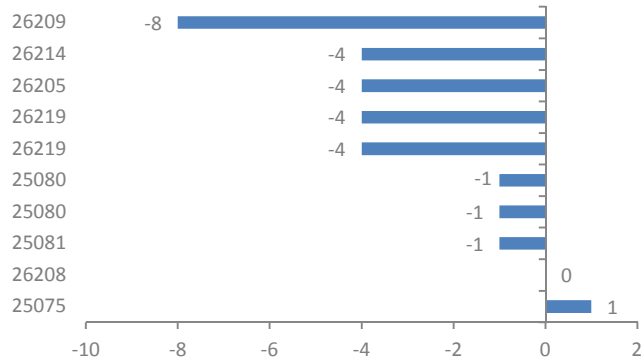
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



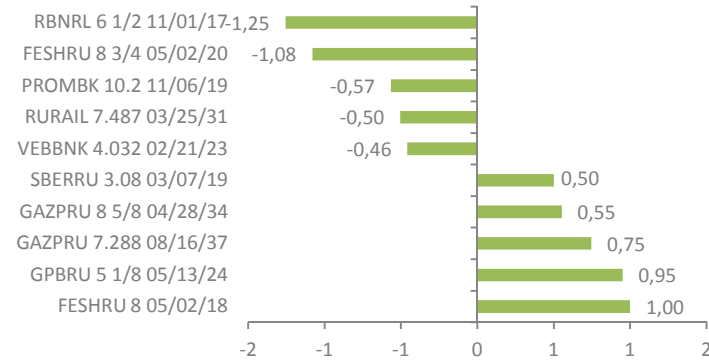
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



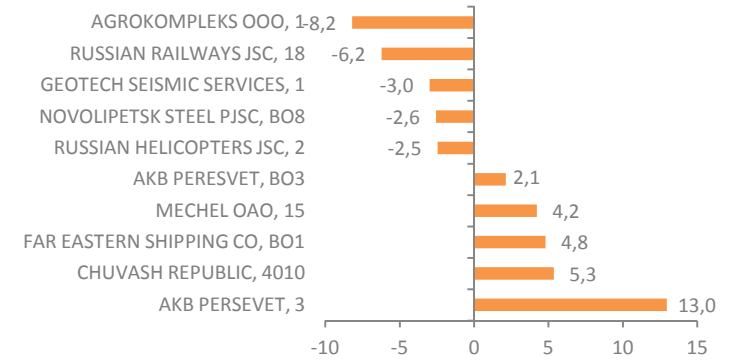
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



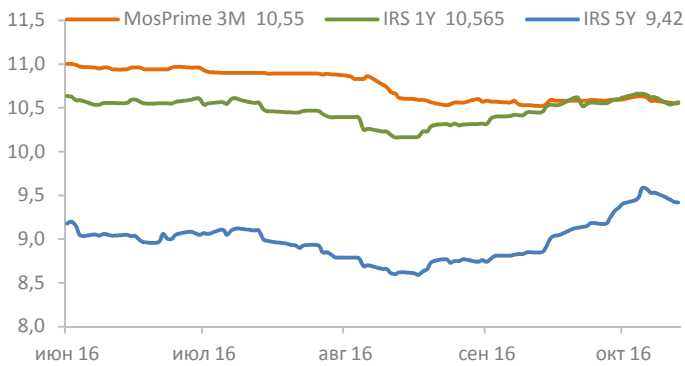
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



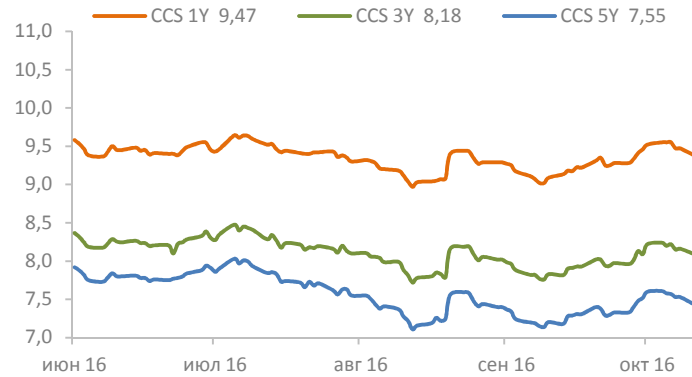
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



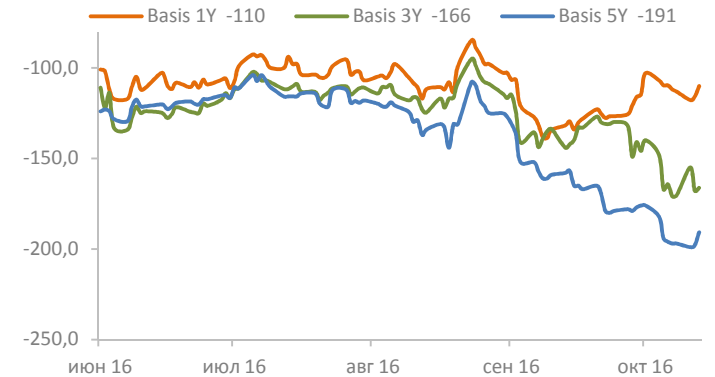
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



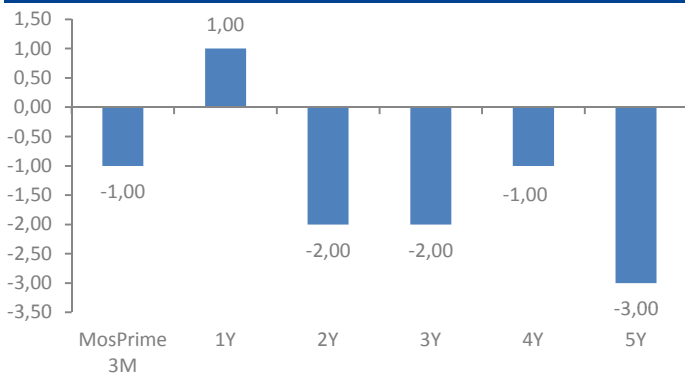
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



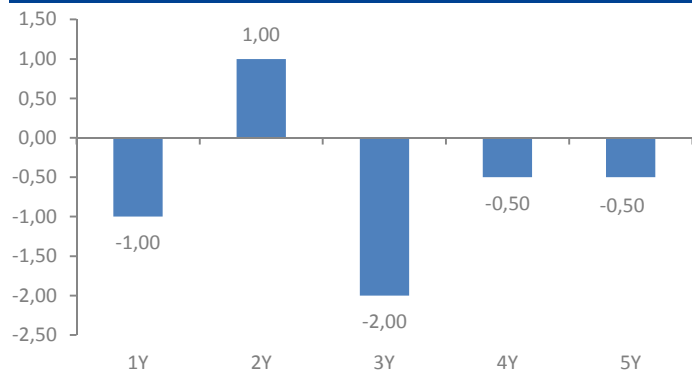
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



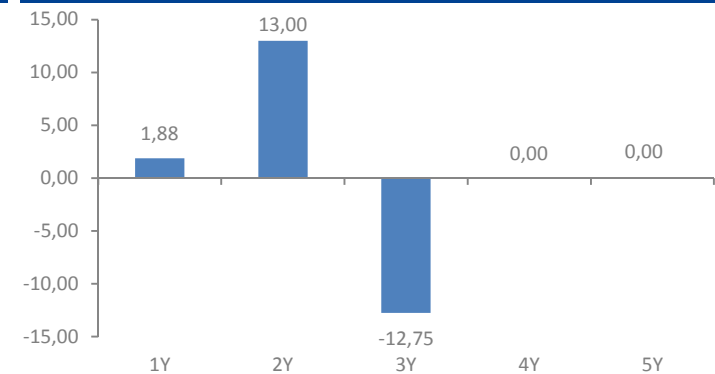
Источник: Bloomberg, PSB Research

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) 705-97-57
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Максим Сушко		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 2016 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.