

Конъюнктура рынков

Еврооблигации: В среду неожиданная для рынков победа Д.Трампа в президентских выборах вызвала рост волатильности на мировых рынках, не составили исключение и российские евробонды. >>

FX/Денежные рынки: Итоги президентских выборов в США вызвали высокую волатильность по рублю в среду, однако уже к середине дня российская валюта вернулась на привычные уровни. >>

Облигации: Российский долговой рынок продемонстрировал устойчивость к внешним шокам, связанным с неожиданной победой Д. Трампа на выборах в США. >>

Корпоративные события

Металлоинвест (Ва2/ВВ/ВВ) оптимизирует структуру собственности (НЕЙТРАЛЬНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

10 ноября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	221,67	-0,16
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	2,02	-0,03
Германия-10	0,23	0,02
Испания-10	1,29	0,01
Португалия -10	3,27	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,61	0,03
Russia-42	4,97	0,08
Gazprom-19	3,23	0,03
Evraz-18 (6,75%)	4,06	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,28	-0,01
Vimpel-22	5,20	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,49	-0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,64	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,47	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,11	0,44
NDF 3M	9,52	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1710,0	632,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	766,0	-661,56
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,89	0,16

Еврооблигации

В среду неожиданная для рынков победа Д.Трампа в президентских выборах вызвала рост волатильности на мировых рынках, не составили исключение и российские евробонды.

В среду неожиданные для рынков итоги президентских выборов в США, в которых одержал победу Д.Трамп, вызвал заметную коррекцию на мировых рынках, включая и российские евробонды. Хотя еще накануне на рынках был рост «аппетита» к риску из-за усиливающейся уверенности в победе Х.Клинтон. В итоге, в среду наблюдался всплеск волатильности, впрочем, он носил краткосрочный характер – в российских суверенных бондах была отыгран большая часть роста последних дней. Так, бенчмарк Russia-23 в цене снизилась на 21 б.п. (YTM 3,61%), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 111-117 б.п. (YTM 4,97%-4,98% годовых).

Впрочем, реакция в российских евробондах была сдержанной, поддержку оказало восстановление нефтяных котировок, которые с утра просели к 44,5 долл./барр., но затем отскочили к 46 долл./барр. сорта Brent. Кроме того, инвесторы, вероятно, начали оценивать перспективы возможного «потепления» отношений России и США на геополитической арене с приходом новой администрации в США.

Вместе с тем, значительная волатильность была в базовых активах – доходности UST'10 после резкого снижения к 1,71%-1,72% затем взлетели к 2% годовых. Несмотря на неожиданный результат по выборам президента в США, рыночная вероятность подъема ставок ФРС в декабре сохранилась на уровне 76%-80% (как и годом ранее перед декабрьским заседанием). Политические обещания Д.Трампа значительных вливаний в инфраструктуру и энергетику повышают инфляционные ожидания.

Скорее всего, сегодня рынки могут начать постепенно стабилизироваться, переоценивая дальнейшие перспективы президентства Д.Трампа и его шаги в политике и экономике. Ситуация на сырьевых площадках, где Brent торгуется с утра выше 46,5 долл. за барр. При этом сохранившиеся ожидания ужесточения политик ФРС в этом году могут в ноябре-декабре оказывать давление на евробонды ЕМ, включая и российские еврооблигации.

/ Александр Полютов

Скорее всего, сегодня рынки могут начать постепенно стабилизироваться, переоценивая дальнейшие перспективы президентства Д.Трампа.



FX/Денежные рынки

Итоги президентских выборов в США вызвали высокую волатильность по рублю в среду, однако уже к середине дня российская валюта вернулась на привычные уровни.

В ходе вчерашнего дня нервозность на рынках в связи с публикацией итогов президентских выборов в США привела к ослаблению рубля на открытии Московской биржи. Однако постепенное возвращение риск-аппетита на рынках с открытия европейских торгов вернуло рубль в уже привычный торговый диапазон под отметку в 64 руб/долл. (локально рубль укреплялся до отметки в 63.25 руб/долл.)

На рынке МБК краткосрочные ставки в ходе вчерашнего дня резко подрасли до уровня в 10,11%. Рост ставок отчасти обусловлен тем, что днем ранее Банк России абсорбировал значительный объем ликвидности (1.18 трлн. руб.), проведя однодневный и 7-дневный депозитный аукцион. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ вчера вновь увеличились до значения в 2,51 трлн руб. Депозитных аукционов ЦБ в ходе вчерашнего дня не проводил.

Большую поддержку рублю по-прежнему оказывает спрос на рублевую ликвидность в рамках приватизационных сделок, который является серьезным сдерживающим фактором от ослабления рубля.

Рост доллара на валютном рынке и изменение наклона кривой доходности по американским гособлигациям могут оказывать сегодня некоторое давление на рубль, однако, вероятно, давление будет компенсировано фактором восстановления нефтяных котировок (фьючерс на нефть марки Brent прибавляет с начала дня около 0.8%, торгуясь на уровне 46,6 долл./барр.).

Для среднесрочных перспектив рубля определяющее значение имеет перспектива достижения договоренности об ограничении объемов добычи нефти на ноябрьской встрече ОПЕК. Базовый сценарий по паре доллар/рубль на ближайшие дни – диапазон в 63-65 руб/долл.

/ Михаил Поддубский

Восстановление нефтяных котировок и спрос на рублевую ликвидность в рамках приватизационных сделок могут оказать локальную поддержку рублю сегодня.

Облигации

Российский долговой рынок продемонстрировал устойчивость к внешним шокам, связанным с неожиданной победой Д. Трампа на выборах в США.

В среду на рынке ОФЗ наблюдалась повышенная волатильность после достаточно неожиданной победы Д. Трампа на президентских выборах в США, однако вопреки изначальным опасениям участников рынка, коррекция оказалась неглубокой. Доходности большинства выпусков подросли всего на 5-6 б.п. до 8,6-8,75% на среднем участке кривой и 8,5-8,65% на ее дальнем конце. Российский долговой рынок выделялся своей устойчивостью среди других ЕМ: 10-летние локальные бонды Турции прибавили 19 б.п. в доходности, ЮАР – 17 б.п., не говоря уже о бразильских и мексиканских бондах, чьи доходности поднялись на 29 и 42 б.п. соответственно.

Полагаем, что основной причиной подобной динамики является привлекательность текущих уровней доходности, превышающих инфляцию более чем на 2,5 п.п. в условиях ее замедления. Согласно опубликованной вчера статистике от Росстата, потребительские цены с 1 по 7 ноября выросли на 0,1% после аналогичного роста недель ранее и ускорения до 0,2% 2 недели назад. Благодаря эффекту базы в годовом выражении инфляция опустилась до 6,0% против 6,1% в октябре и 6,4% в сентябре.

На вчерашнем аукционе Минфин разместил 15-летние ОФЗ 26218 по средневзвешенной цене 100,5782 (YTM 8,61%) на сумму 10 млрд руб. при умеренном переспросе в 1,6 раза. Небольшие объемы предложения по-прежнему позволяют Минфину размещаться без премии к рынку даже в условиях неоднозначной конъюнктуры.

Сегодня на рынке ОФЗ нельзя исключать продолжения коррекции с учетом, что доходность UST-10 поднялась на 15 б.п., достигнув отметки 2% годовых. Вероятно, инвесторы опасаются, что намерения Д. Трампа проводить стимулирующую фискальную политику могут привести к росту бюджетного дефицита в США. Однако дальнейшего роста доходностей Treasuries мы пока не ждем, и на фоне стабилизации котировок нефти вблизи 46,5 долл. за барр. ожидаем нейтральной динамики на рынке ОФЗ.

/ Роман Насонов

Полагаем, что сегодня рынок ОФЗ будет консолидироваться, внимание инвесторов по-прежнему будет приковано к политическим новостям из США.

Корпоративные события

Металлоинвест (Ba2/BV/BV) оптимизирует структуру собственности (НЕЙТРАЛЬНО).

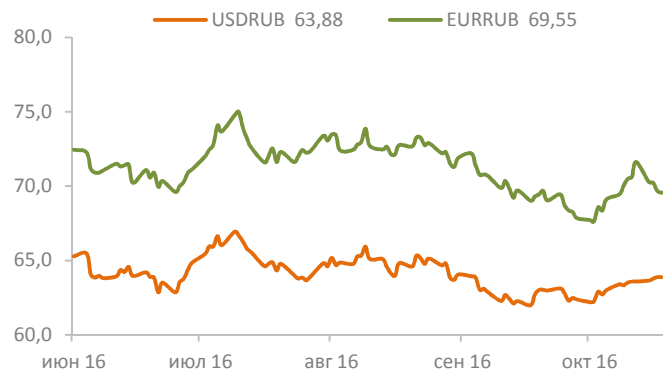
Металлоинвест сообщил, что в целях оптимизации структуры собственности 100% акций АО «ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» будет консолидировано на российской компании ООО «ЮЭСЭМ Металлоинвест», входящей в холдинг USM Holdings Limited. «Консолидация 100% ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» на балансе «ЮЭСЭМ Металлоинвест» завершает начатый в 2014 году процесс перевода акций Компании в российскую юрисдикцию, – заявил Председатель Совета директоров УК «Металлоинвест» Иван Стрешинский. В беседе с Reuters Иван Стрешинский заявил, что Металлоинвест уже получил разрешение кредиторов на этот шаг. Консолидацию планируется завершить до конца 2016 г.

Перевод активов в российскую юрисдикцию компания связывает с курсом на деофшоризацию. Также данные корпоративные действия направлены на упрощение структуры компании и повышение её привлекательности при проведении IPO, которое может быть проведено после улучшения ситуации на глобальных рынках железной руды и стали. Новая структура Металлоинвеста позволит консолидировать прибыль в российской юрисдикции и инвестировать средства холдинга в российские проекты, не поднимая дивиденды на уровень зарубежного офшора. При этом российский субхолдинг будет находиться под контролем кипрской компании, что сохранит возможности урегулировать отношения бенефициаров по иностранному праву.

По данным менеджмента, изменение структуры собственности не отразится на объеме налогов, выплачиваемых компанией. С учетом вышесказанного, мы ожидаем нейтрального влияния новости на котировки обращающихся долговых инструментов Металлоинвеста.

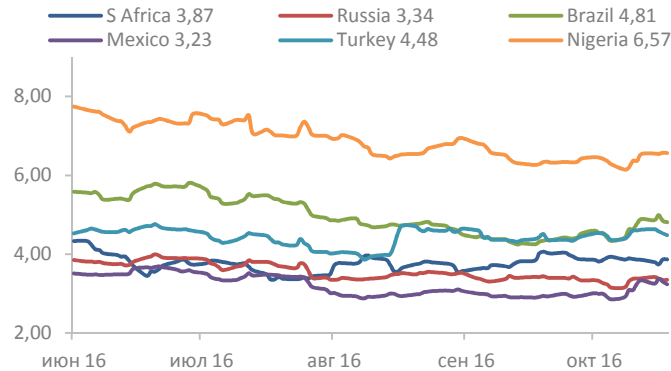
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



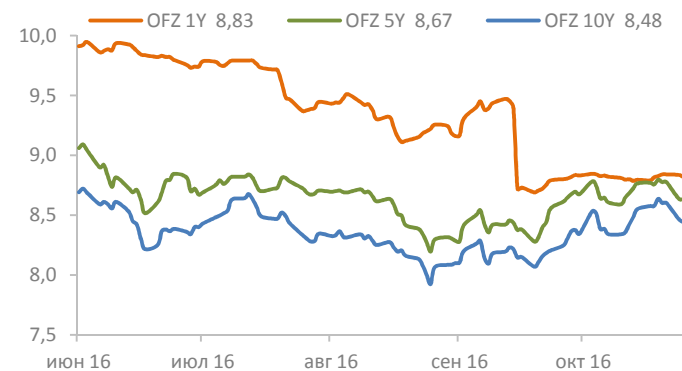
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



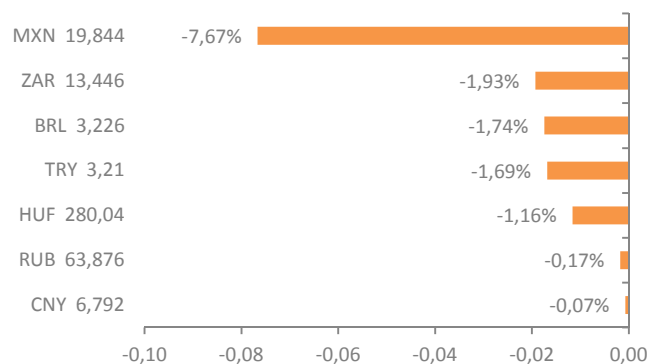
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



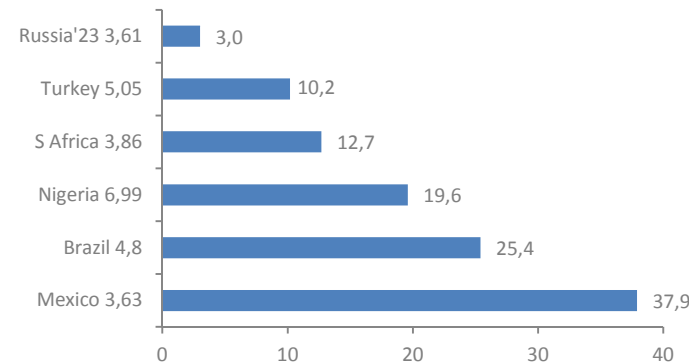
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



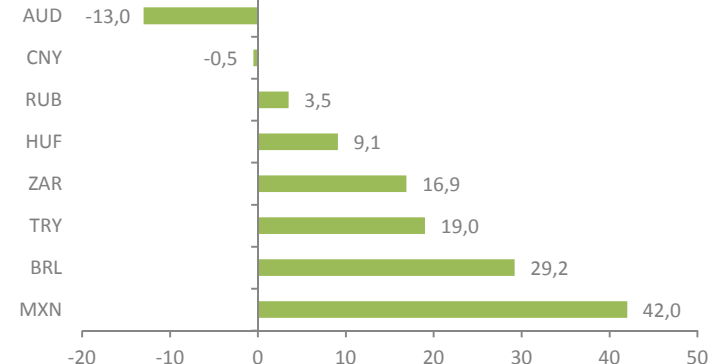
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



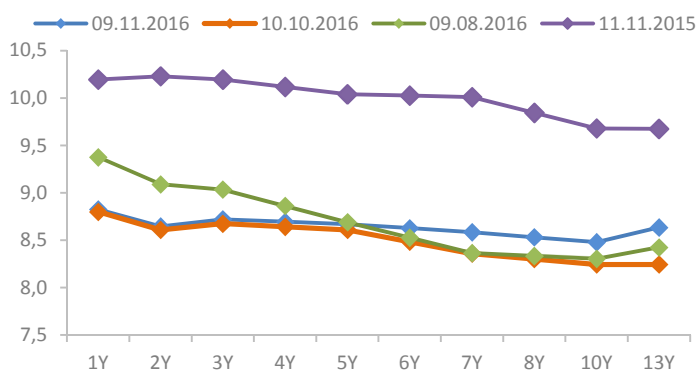
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



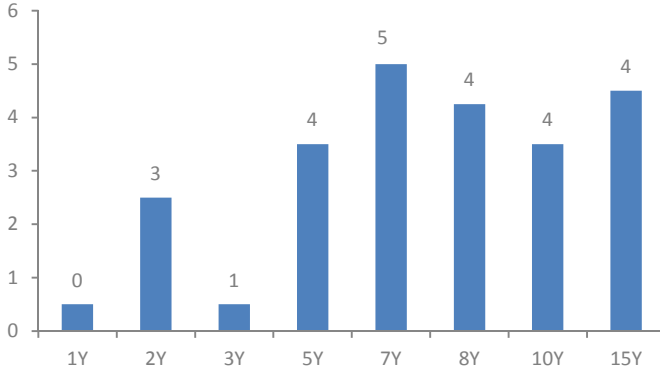
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



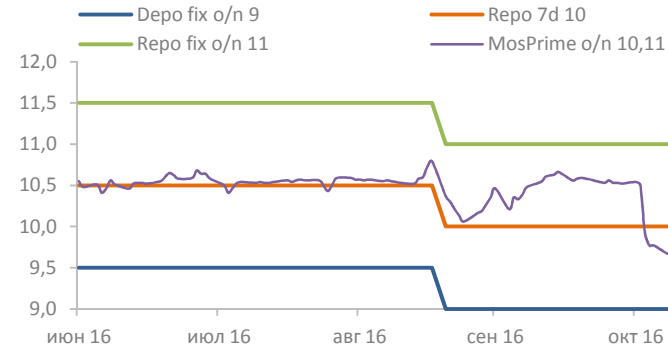
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



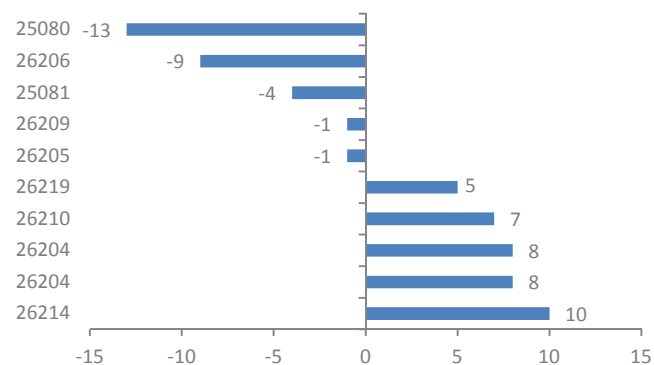
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



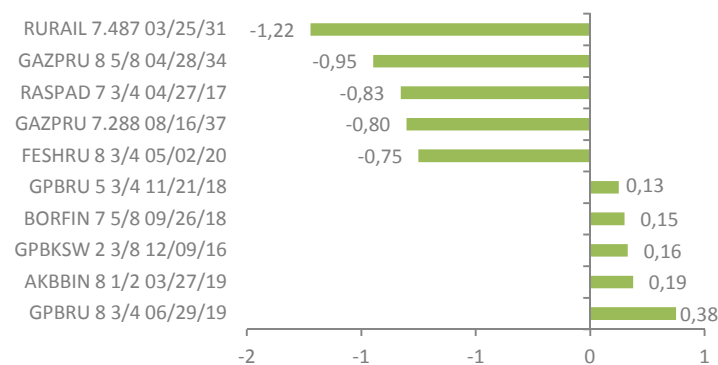
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



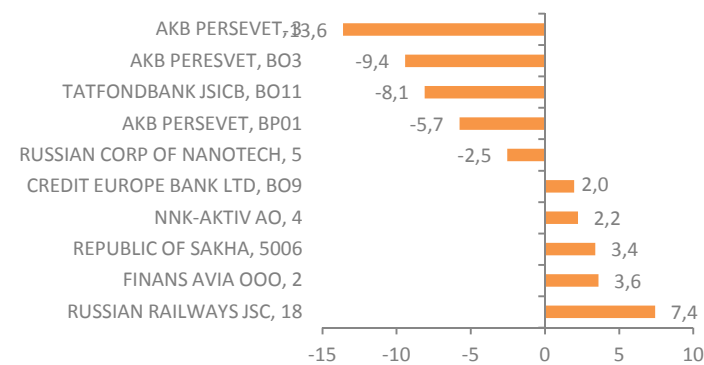
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



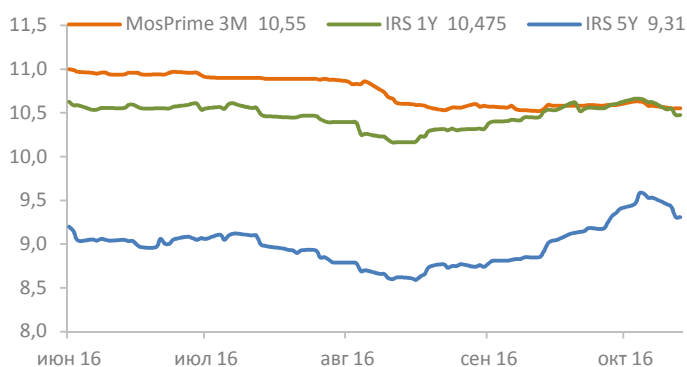
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



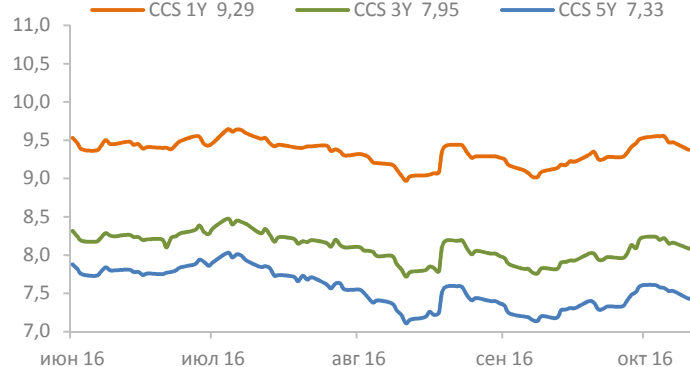
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



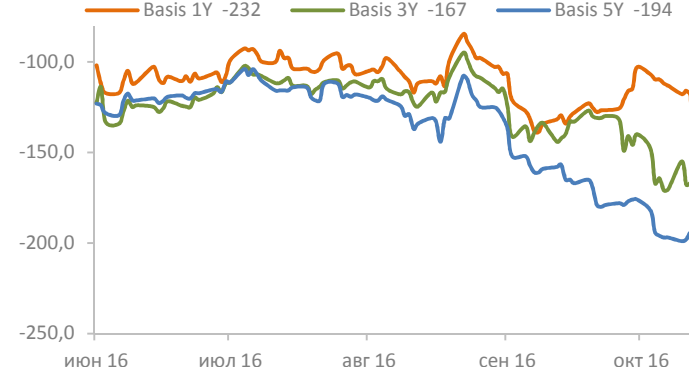
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



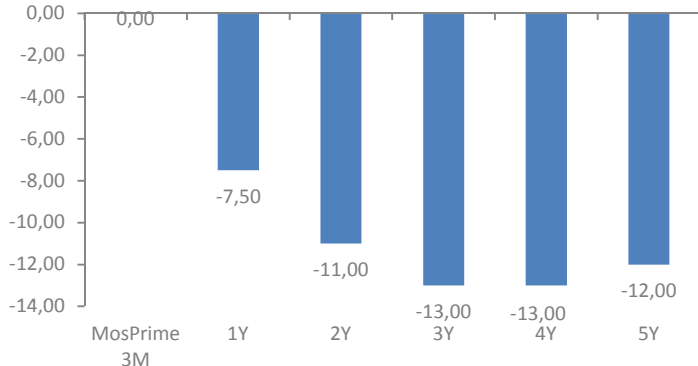
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



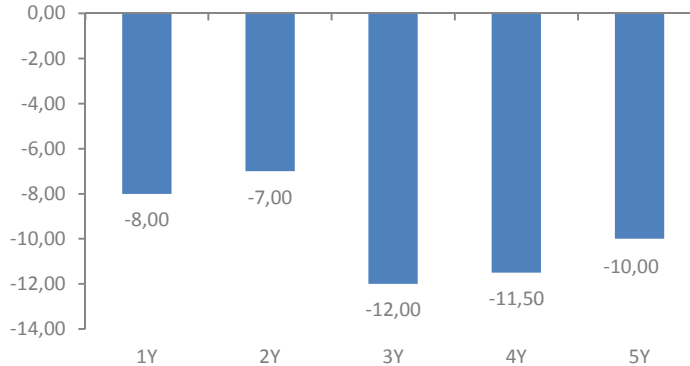
Источник: Bloomberg, PSB Research

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