

Конъюнктура рынков

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды показали заметное снижение, отыгрывая резкий взлет доходности UST после победы на президентских выборах в США Д.Трампа. >>

FX/Денежные рынки: На фоне значительного снижения валют развивающихся стран рубль вчера ослаб до минимальных уровней с сентября месяца. >>

Облигации: В четверг начавшаяся после выборов в США коррекция на рынке ОФЗ набрала обороты, хотя по сравнению с другими ЕМ ее масштабы по-прежнему невелики. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

11 ноября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231,97	-1,20
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	2,15	0,00
Германия-10	0,31	0,03
Испания-10	1,42	0,03
Португалия -10	3,41	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,79	0,18
Russia-42	5,13	0,17
Gazprom-19	3,27	0,04
Evrz-18 (6,75%)	4,02	0,02
Sber-22 (6,125%)	4,31	0,02
Vimpel-22	5,15	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,5	0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,73	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,68	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,19	0,08
NDF 3M	9,51	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1758,6	48,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	728,7	-37,31
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,42	-0,48

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды показали заметное снижение, отыгрывая резкий взлет доходности UST после победы на президентских выборах в США Д.Трампа.

В четверг российские суверенные евробонды показали заметное снижение, отыгрывая резкий взлет доходности базовых активов после победы на президентский выборах в США Д.Трампа, который намерен увеличить инвестиции в инфраструктуру и будет придерживаться протекционистской политики, что усилило на рынках ожидания роста инфляции и подъема ставок ФРС в декабре (рыночная вероятность доходила до 86%). Так, UST-10 достигли 2,15% годовых, хотя еще в начале недели были 1,8%-1,81% годовых. На этом фоне бенчмарк Russia-23 в цене просел на 111 б.п. (YTM 3,79%), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 244-251 б.п. (YTM 5,13%-5,14% годовых). Впрочем, реакция в российском сегменте евробондов была более сдержанной в сравнении с бондами других стран EM, локальную поддержку оказывала нефть, удерживающаяся на уровне 46-46,5 долл./барр. сорта Brent. Кроме того, рынок переоценивал шансы возможного потепления отношений между Россией и США на геополитической арене с приходом Д.Трампа на пост президента. В целом, катализатором вчерашнего падения евробондов EM могли стать длинные выходные в США и продолжившийся рост доходности UST.

Сегодня торговая активность, вероятно, будет низкой из-за выходного дня в США (День Ветеранов). В отсутствие американских инвесторов российские бонды могут попытаться несколько стабилизироваться после просадки накануне, взяв паузу в расчете получить новые ориентиры уже в начале следующей недели, главным образом от динамики UST.

/ Александр Полютов

В отсутствие американских инвесторов (празднуют День Ветеранов) российские бонды могут попытаться несколько стабилизироваться после просадки, взяв паузу в расчете получить новые ориентиры уже в начале следующей недели.

На фоне значительного снижения валют развивающихся стран рубль вчера ослаб до минимальных уровней с сентября месяца.

Рост доходностей по облигациям развитых стран (в первую очередь американских treasuries) способствовал резкому ослаблению валют emerging markets в ходе вчерашних торгов. Пара доллар/рубль на этом фоне укреплялась вплоть до отметки в 65,50 руб/долл. (максимальные уровни с начала сентября).

Если в предыдущие дни большую поддержку рублю оказывал спрос на рублевую ликвидность в рамках приватизационных процессов, то вчера подобной поддержки мы не увидели. На наш взгляд, базовый сценарий на ближайшие торговые дни – это постепенная нормализация ситуации на глобальных долговых рынках (в Штатах сегодня празднуется Veteran's Day, соответственно активность торгов сегодня вряд ли будет высокой). В паре доллар/рубль это может вылиться в некоторое коррекционное укрепление российской валюты с целями в районе 64-64,50 руб./долл.

При этом заметно возросли риски ослабления рубля вплоть до отметок в 67-67,50 руб/долл. на горизонте до конца года. Два ключевых риска для рубля – это возможность отсутствия достижения договоренности относительно ограничения объемов добычи нефти со стороны ОПЕК и независимых производителей на ноябрьской встрече картеля, а также риски сохранения нестабильности на развивающихся рынках после итогов президентских выборов в Штатах и на опасениях декабрьского повышения ставки ФРС.

На рынке МБК краткосрочные ставки в ходе вчерашнего дня подросли до уровня в 10,19%. Депозитных аукционов ЦБ вчера не проводил. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ вчера незначительно снизились до уровня в 2,48 трлн. руб.

/ Михаил Поддубский

Сегодня ждем движения в паре доллар/рубль в диапазоне 64-65,50 руб/долл.

В четверг начавшаяся после выборов в США коррекция на рынке ОФЗ набрала обороты, хотя по сравнению с другими ЕМ ее масштабы по-прежнему невелики.

Вчера ОФЗ консолидировались в первой половине дня, однако затем не устояли перед продолжающейся глобальной распродажей на долговых рынках развивающихся стран. В аутсайдерах оставались Мексика и Бразилия, 10-летние локальные бумаги которых прибавили в доходности более 40 б.п. На этом фоне вчерашний рост доходностей ОФЗ на 15-20 б.п. не выглядит экстраординарным: российский рынок лишь следовал за котировками Treasuries, доходности которых по UST-10 выросли на 15 б.п. до 2,15%, вернувшись к уровням начала года. Об отсутствии бегства из российских активов свидетельствует и рост рынка акций, который в течение вчерашнего дня обновлял исторические максимумы по индексу ММВБ. По итогам торгов среднесрочные ОФЗ перешли в диапазон 8,75-8,9%, долгосрочные – 8,7-8,8%.

Несмотря на рост волатильности в последние дни возрастает активность на рынке первичных размещений. 22 ноября состоится сбор заявок на 4-летние облигации ГК Автодор (-/-/ВВВ-) серии БО-001Р-01 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – 10,5-10,75% годовых (УТМ 10,78-11,04%), что выглядит интересно с учетом высоких рейтингов эмитента. Техническое размещение бумаг запланировано на 25 ноября.

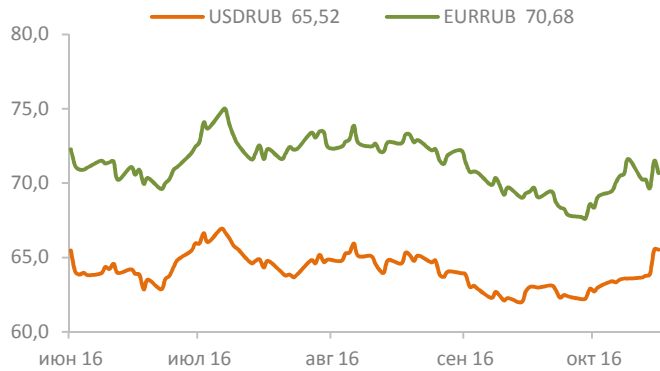
Сегодня торги гособлигациями США проводиться не будут в связи с празднованием Дня ветеранов. Полагаем, что пауза пойдет рынку на пользу и даст возможность инвесторам более спокойно оценить возможные последствия итогов американских выборов. Безусловно, рост доходностей Treasuries имеет под собой основания, поскольку вероятное снижение налогов при одновременном увеличении инфраструктурных расходов должно будет негативно отразиться на бюджете США. Кроме того, шансы на повышение ставки ФРС в декабре по-прежнему очень высоки, а вчерашняя позитивная статистика по обращениям за пособиями по безработице и выступление члена ФРС, Ф.Булларда, только усилили ожидания рынка. Впрочем, дальнейший рост долларовых ставок пока под большим вопросом и мы считаем более вероятным снижение доходностей UST с текущих отметок, что будет способствовать росту котировок ОФЗ.

/ Роман Насонов

Сегодня на рынке рублевых гособлигаций вероятно пониженная активность в связи с выходным днем в США. Текущие уровни выглядят интересными для покупки, в т.ч. в расчете на охлаждение эмоционального фона после выходных.

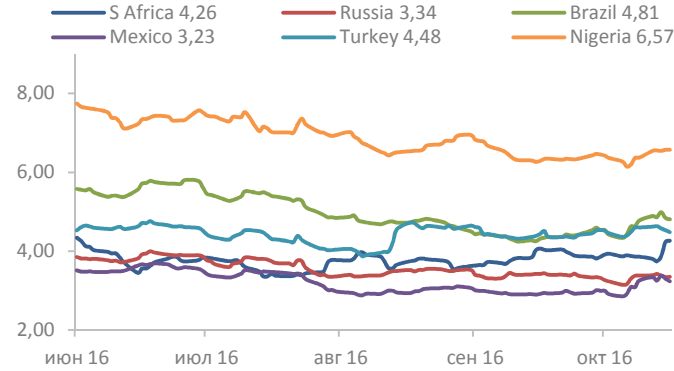


USD/RUB, EUR/RUB



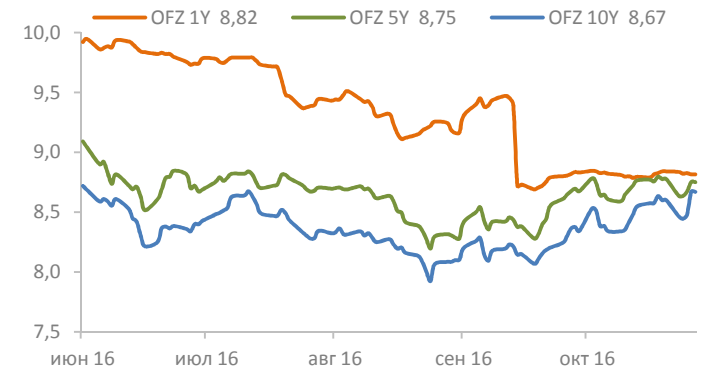
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



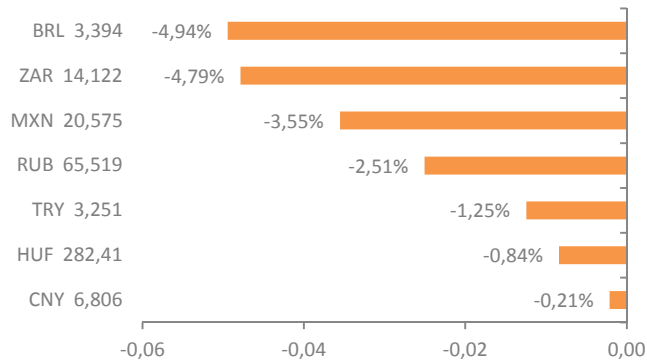
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



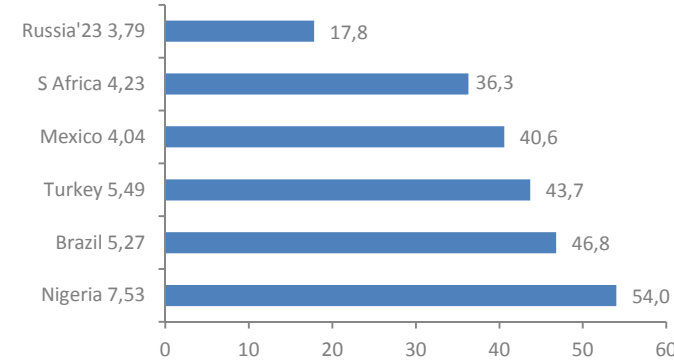
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



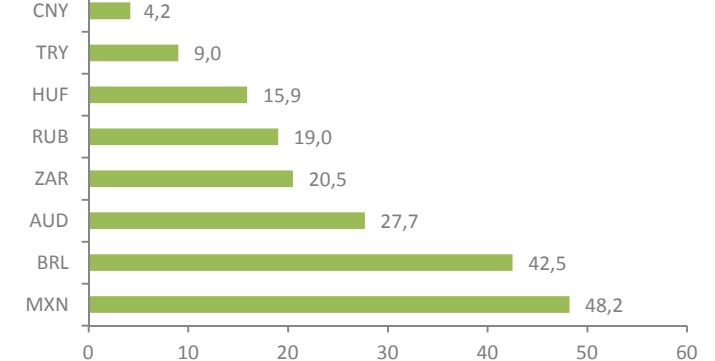
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



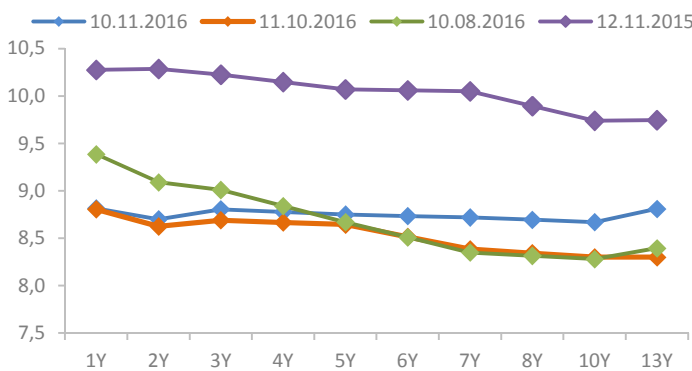
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



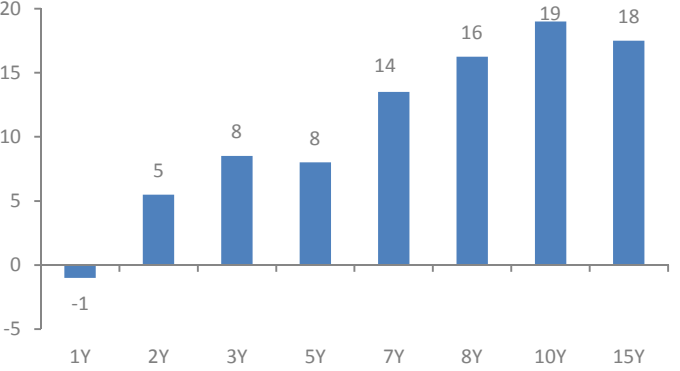
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



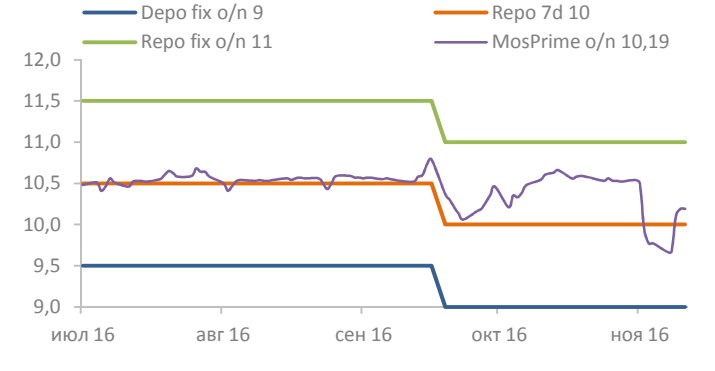
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



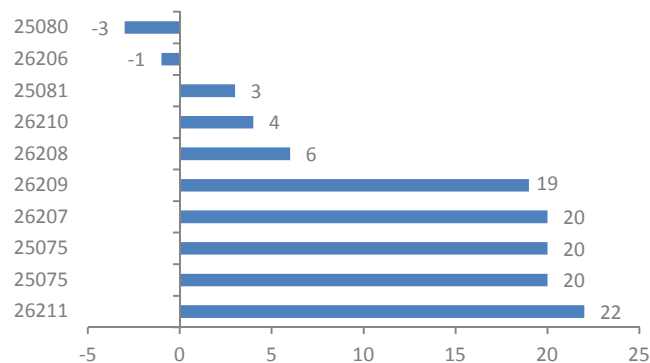
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



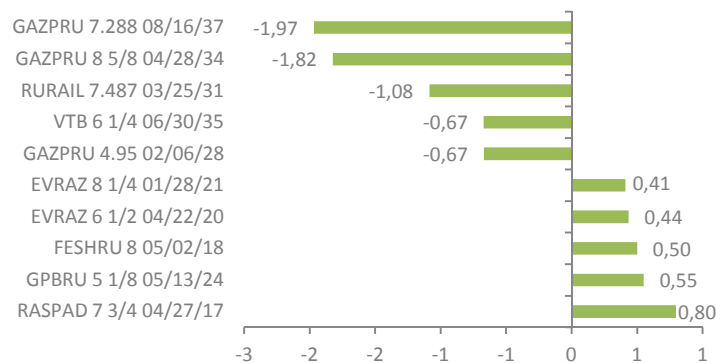
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



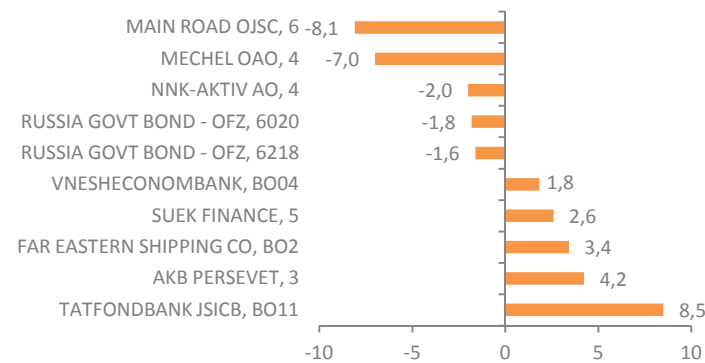
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



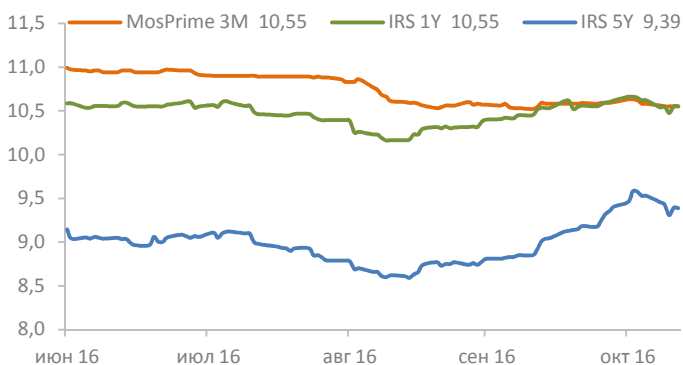
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



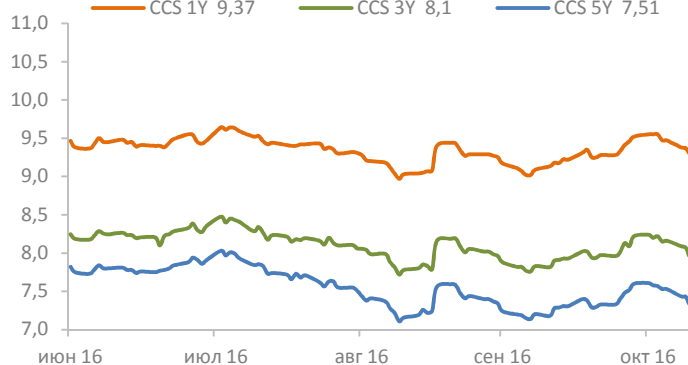
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



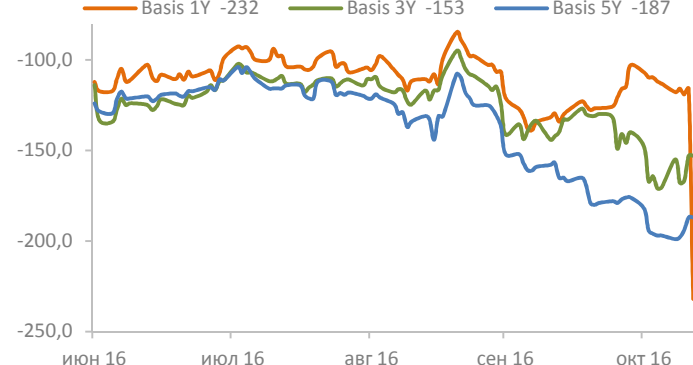
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



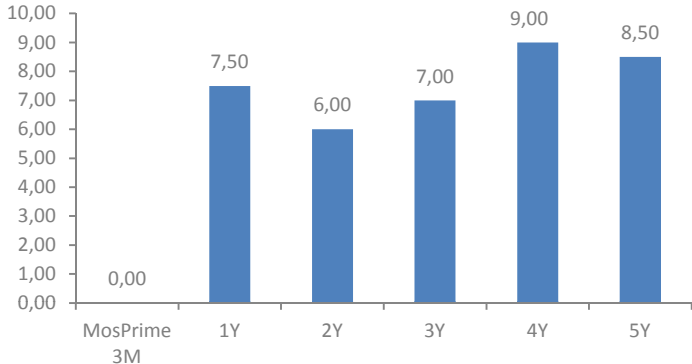
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



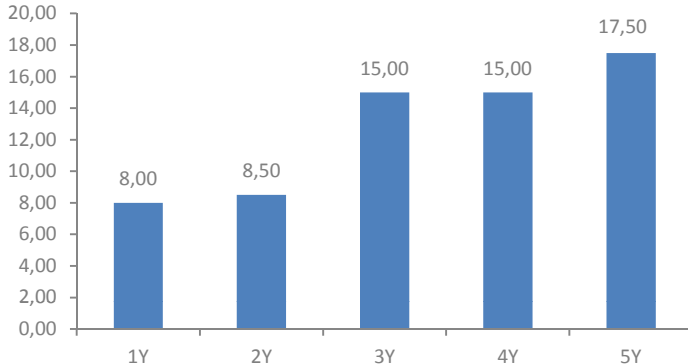
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



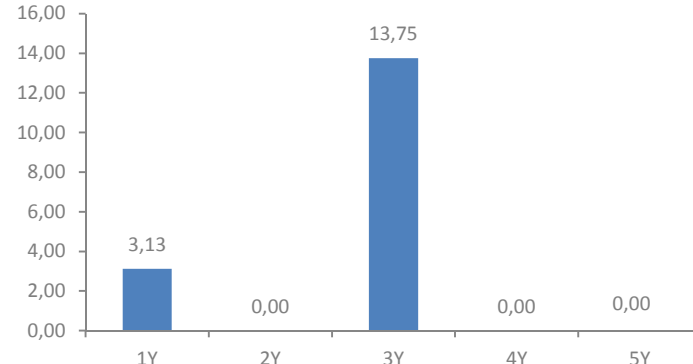
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибяев	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.