

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные рынки в конце недели в отсутствии важной макростатистики находились в ожидании новостей по налоговой реформе в США. >>

Еврооблигации: В пятницу котировки российских суверенных евробондов снижались в общем тренде с госбумагами ЕМ, которые отыгрывали рост доходности базовых активов. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль провела торги пятницы в диапазоне 59-59,35 руб/долл. >>

Облигации: В пятницу рынок ОФЗ продемонстрировал умеренное снижение вместе с большинством других долговых рынков. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

13 ноября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	139,6	-1,2
EUR/USD	1,16	0,002
UST-10	2,38	0,06
Германия-10	0,40	0,04
Испания-10	1,55	0,04
Португалия -10	2,04	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-26	4,00	0,01
Russia-42	4,95	0,02
Gazprom-19	2,82	-0,03
Evrz-18 (6,75%)	0,00	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,69	0,01
Vimpel-22	3,60	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,72	0,04
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,57	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,65	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,2	0,02
NDF 3M	7,15	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2031,1	-134,0
Остатки на депозитах, млрд руб.	1410,9	18,0
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,28	0,03



Глобальные рынки

Глобальные рынки в конце недели в отсутствии важной макростатистики находились в ожидании новостей по налоговой реформе в США.

Глобальные рынки в конце прошлой недели в отсутствии публикации важной макростатистики находились в ожидании новостей по налоговой реформе в США. В свою очередь, вариант фискальных преобразований, предложенный лидерами Республиканской партии в Сенате на прошлой неделе, показал существенные отличия от позиции законодателей нижней палаты, в первую очередь по срокам ввода налоговых прославлений с 35% до 20% только с 2019 г., а не с 2018 г. Все это может затруднить процесс принятия налоговых изменений в ближайшее время. Голосование Палаты Представителей по вопросу налоговой реформы запланировано на этой неделе. На данных новостях основные американские фондовые индексы в пятницу были в небольшом «минусе» на 0,1%-0,2%.

На долговом рынке доходности 10-летних treasuries после нескольких дней снижения продолжили в пятницу восхождение до уровня 2,39%-2,4% годовых. В итоге, кривая UST сбалансировалась и «в длину», после того, как ранее короткие гособлигации США выросли в доходности, в т.ч. по итогам заседания ФРС и усиления вероятности повышения ставок в декабре (рыночная вероятность достигла 97%). При этом доллар планомерно уступал позиции – пара евро/доллар ушла в районе 1,166-1,167, индекс DXY опустился до 94,4-94,5.

/ Александр Полютов

Доходности UST-10, вероятно, будут удерживаться на уровне 2,3%-2,4%. Для выхода выше диапазона необходим прогресс по налогам в США.

Еврооблигации

В пятницу котировки российских суверенных евробондов снижались в общем тренде с госбумагами ЕМ, которые отыгрывали рост доходности базовых активов.

В пятницу котировки российских суверенных евробондов снижались в общем тренде с госбумагами ЕМ, которые отыгрывали рост доходности базовых активов – UST-10 подросли с 2,34% до 2,39%-2,4% годовых. При этом евробонды РФ были в числе госбумаг, которые в меньшей степени отреагировали на движение в treasuries. Так, 10-летние евробонды России, Турции и Мексики поднялись в пределах 1,4-1,8 б.п., в то время как Бразилии и ЮАР – на 6-7 б.п. Поддержку российскому сегменту вновь могли оказывать высокие цены на нефть, которая в пятницу большую часть дня балансировала вблизи отметки 64 долл./барр. по смеси Brent. В итоге, бенчмарк RUS'26 в цене снизился на 13 б.п. (YTM 4,0%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 52-56 б.п. (YTM 4,95%), 30-летний RUS'47 – на 45 б.п. (YTM 5,16%). Глобальные долговые рынки в отсутствие важных событий на минувшей неделе отслеживали новости по принятию налоговой реформы в США, предложенной администрацией Д.Трампа. При этом ситуация в данном вопросе не выглядит однозначной из-за разницы подходов Сената и Палаты Представителей по срокам ввода налоговых послаблений.

Сегодня Газпром (Ba1/BV+/BBB-) начнет road show в континентальной Европе и в Лондоне, планирует евробонд в евро, прайсинг 15 ноября. Параметры сделки не назывались, но на 7 лет Газпром мог бы разместиться с доходностью чуть выше 2% годовых (2,1%-2,15%).

Сегодня с утра доходности UST-10 планомерно снижаются в район 2,38% годовых, нефть Brent торгуется в диапазоне 63,4-63,6 долл./барр. На этом фоне российские евробонды в начале недели могут попытаться стабилизироваться близи сложившихся уровней, по-прежнему находясь в ожидании дальнейшей динамики UST по мере рассмотрения налоговой реформы в Конгрессе США и общего изменения «аппетита к риску». В фокусе будет важная статистика в США по инфляции и розничным продажам за октябрь (ср.), промпроизводство (чт.), в еврозоне – промпроизводство в сентябре и ВВП за 3 кв. (вт.).

/ Александр Полютов

Российские евробонды в начале недели могут попытаться стабилизироваться близи сложившихся уровней, находясь в ожидании динамики UST и общего изменения «аппетита к риску».



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль провела торги пятницы в диапазоне 59-59,35 руб/долл.

В пятницу рубль продолжил удерживаться в диапазоне 59-59,35 руб. за доллар на фоне устойчивости нефтяных котировок, которые удерживались большую часть дня вблизи 64 долл./барр. по Brent, в то время как единой динамики в валютах ЕМ в отсутствие важных событий не наблюдалось. Так, бразильский реал, южноафриканский ранд, мексиканский песо уступили позиции американскому доллару на 0,3%-0,9%, турецкая лира, как и российский рубль (окреп по итогам дня на 0,2%), смогла напротив слегка стабилизировать позиции, усилившись в пределах 0,1%.

Ситуация на глобальном валютном рынке продолжает предопределяться движением капитала в адрес развивающихся стран на фоне роста доходности базовых активов и грядущего ужесточения монетарной политики ФРС в декабре. При этом динамика курса рубля в настоящее время во многом коррелирует с общей группой валют стран ЕМ, в меньшей степени с нефтяными котировками. Хотя цены на Brent подогреваются геополитической напряженностью на Ближнем Востоке, в т.ч. на фоне обострения отношений Саудовской Аравии с Ираном после взрыва на нефтепроводе между Бахрейном и Саудовской Аравией. Локальную поддержку рублю может оказать налоговый период, который стартует 15 ноября с выплаты страховых взносов (около 350-370 млрд руб.). Впрочем, подготовка российских компаний к крупным внешним выплатам в декабре (более 19 млрд долл.) может нивелировать данный эффект.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу подросла с 8,18% до 8,20%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ немного подрос до 3,56 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет около 1,009 трлн руб.

/ Александр Полютов

Курс рубля в начале недели, вероятно, продолжит находиться в диапазоне 59-59,5 руб. за доллар.

Облигации

В пятницу рынок ОФЗ продемонстрировал умеренное снижение вместе с большинством других долговых рынков.

Ожидавшаяся в пятницу встреча между В.Путиным и Д.Трампом в рамках саммита АТЭС не состоялась, и, в целом, день не принес значимых для рынка ОФЗ новостей. Вместе с тем, конъюнктура на долговых рынках ЕМ немного ухудшилась из-за подъема доходности UST-10 на 5 б.п. до 2,39%, которое могло произойти в рамках нормализации спреда к подросшим в последнее время доходностям более коротких выпусков. На этом фоне 10-летние локальные бенчмарки большинства ЕМ прибавили в доходности 2-6 б.п., а доходности большинства ОФЗ по итогам дня поднялись на 3-4 б.п. до 7,4%-7,58% по выпускам срочностью до 7 лет и до 7,66%-7,87% по более длинным бумагам. Отметим аномально высокие объемы – 15,7 млрд руб. в 5-летнем выпуске 26220, доходность которого поднялась на 3 б.п. вместе с рынком.

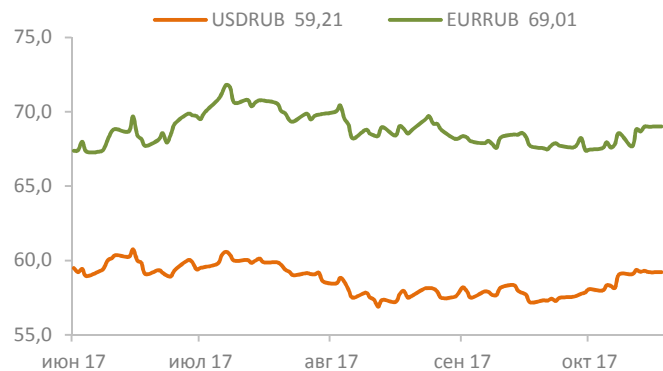
В пятницу ЦБ РФ внес коррективы в проект основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на ближайшие 3 года. Нижняя граница реальной равновесной ставки опустилась на 0,5 п.п. до 2% под влиянием снижения оценок ее справедливого значения для США и страновой премии за риск. И хотя регулятор подчеркивает, что «уточнение диапазона значений реальной равновесной ставки не ведет к пересмотру среднесрочной траектории ключевой ставки», перспективы ее снижения до 6,0% вместо 6,5% усиливают фундаментальные позиции долгосрочных рублевых госбумаг.

Наибольший интерес для инвесторов на этой неделе будет представлять статистика по инфляции и розничным продажам в США в октябре, выходящая в среду. Сегодняшние же события, среди которых можно выделить оценку ВВП за 3 кв. от Росстата (16:00 мск), вряд ли окажут существенное влияние на долговой рынок, и больших изменений котировок ОФЗ по итогам дня мы не ожидаем.

/ Роман Насонов

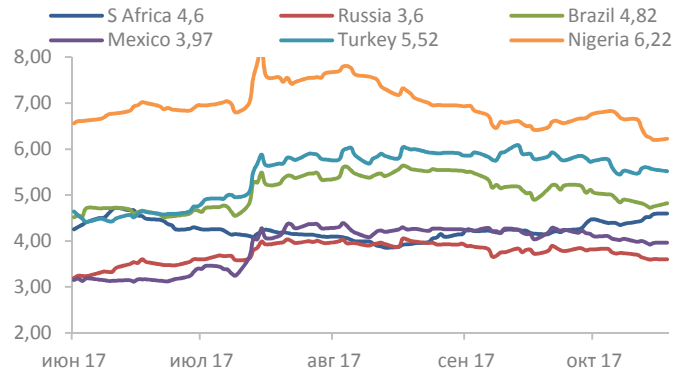
Больших изменений котировок ОФЗ по итогам сегодняшнего дня мы не ожидаем.

USD/RUB, EUR/RUB



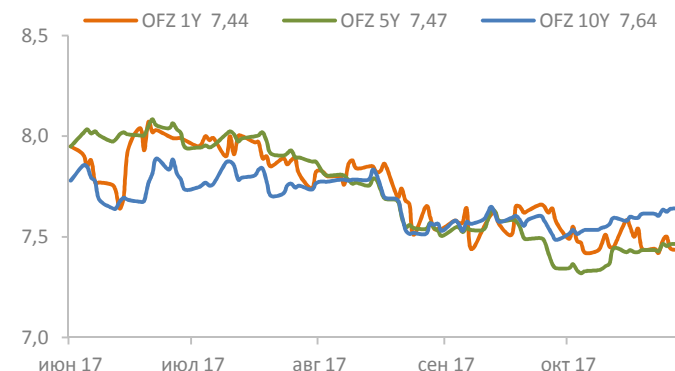
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



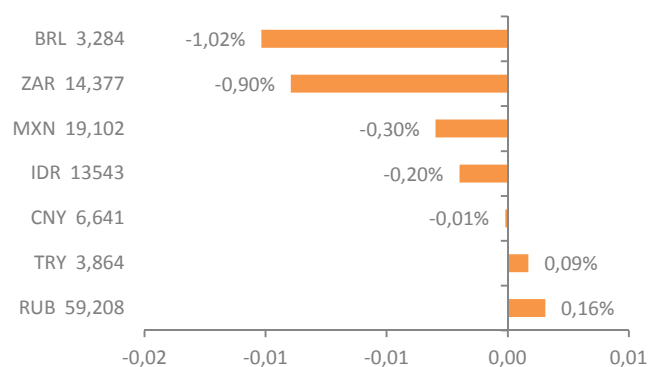
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



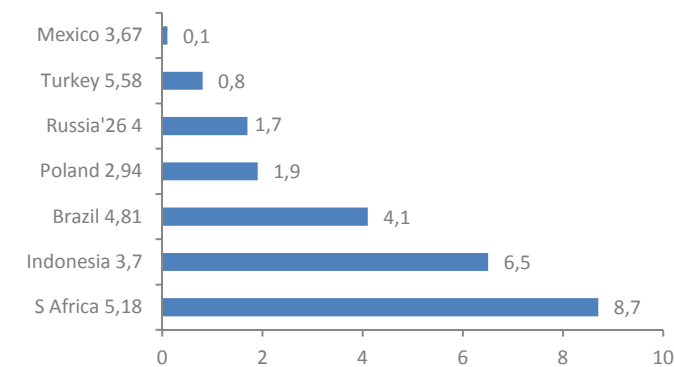
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



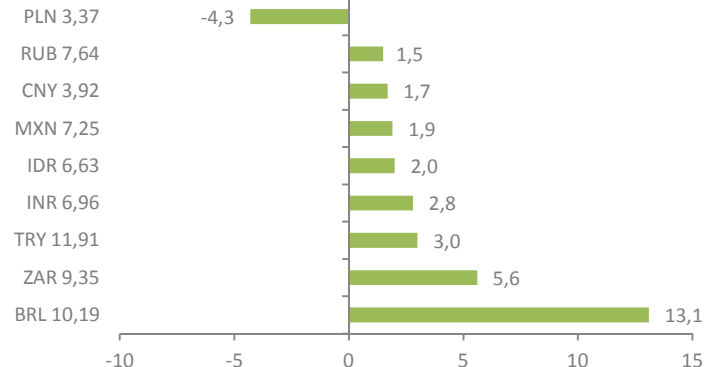
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



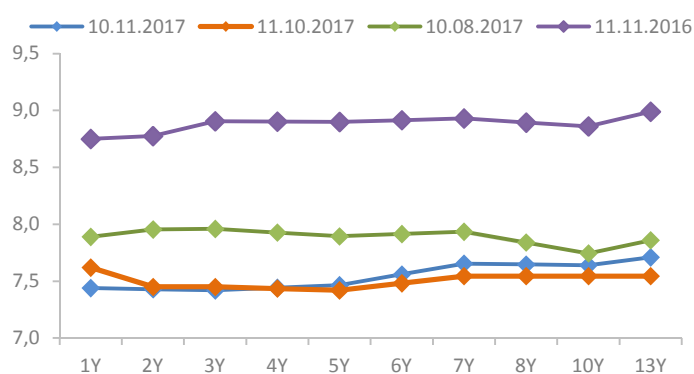
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



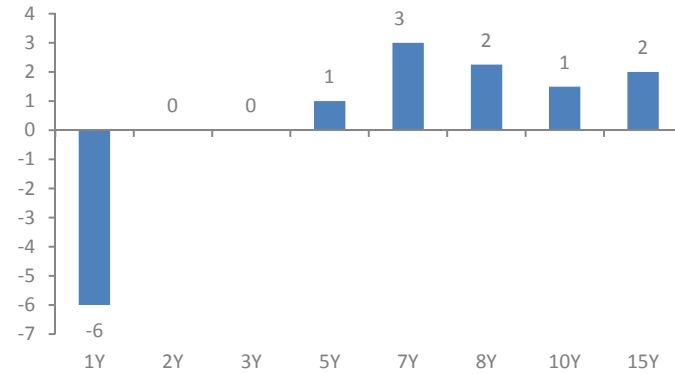
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



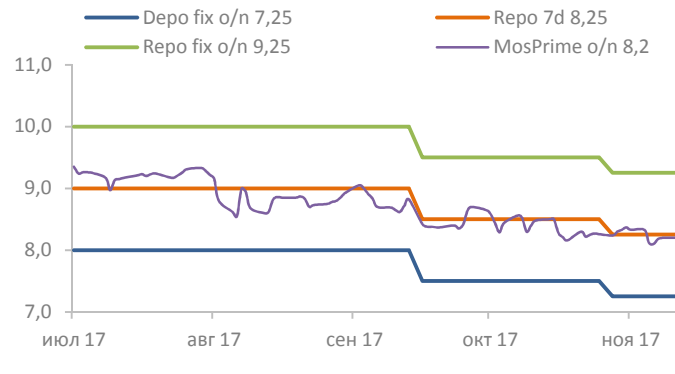
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



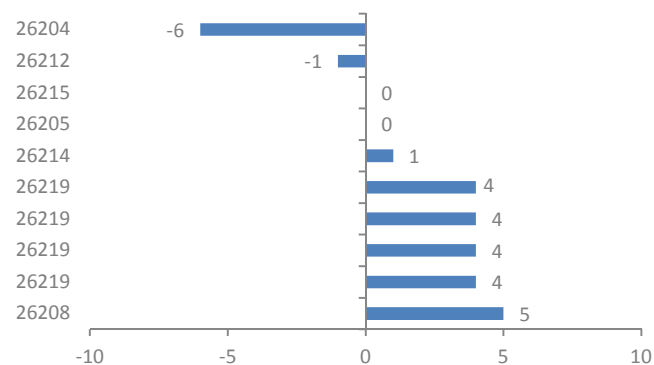
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



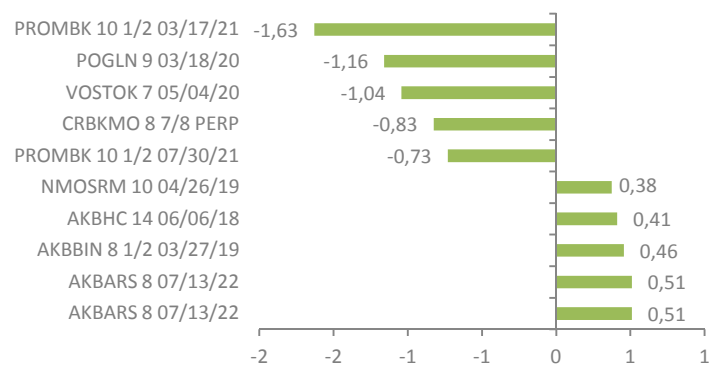
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



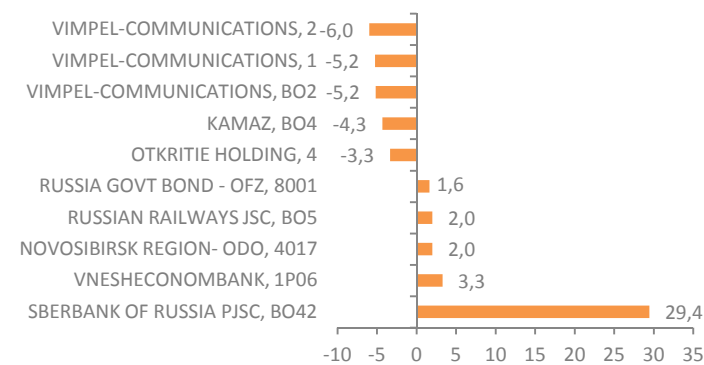
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



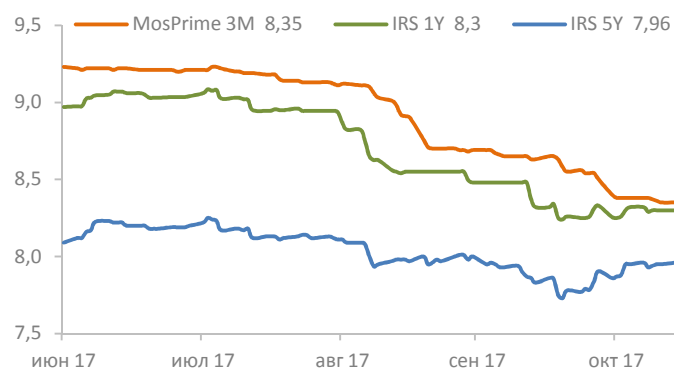
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



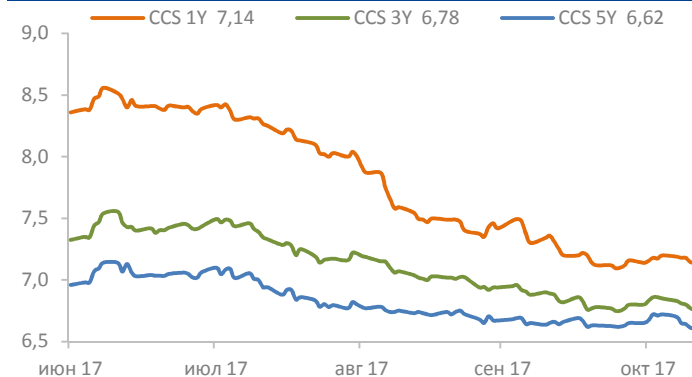
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



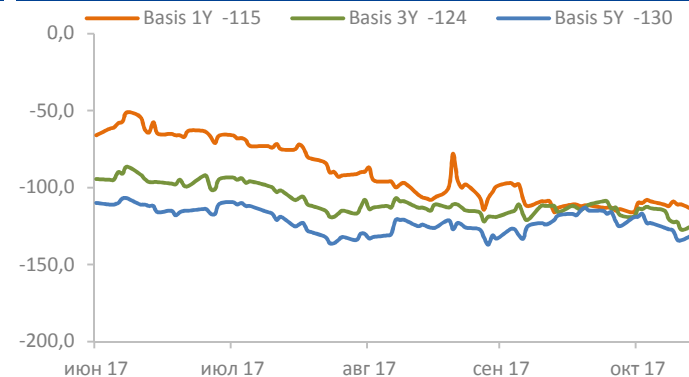
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



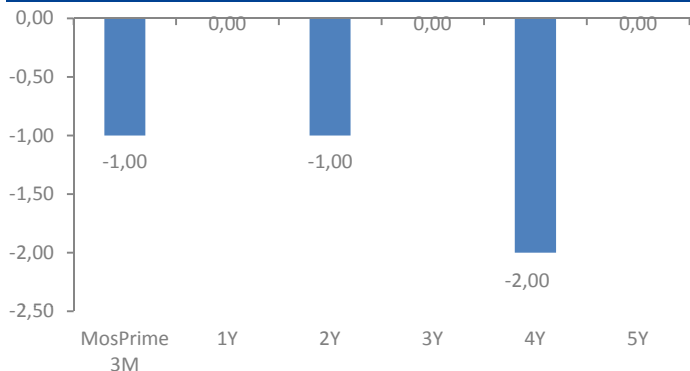
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



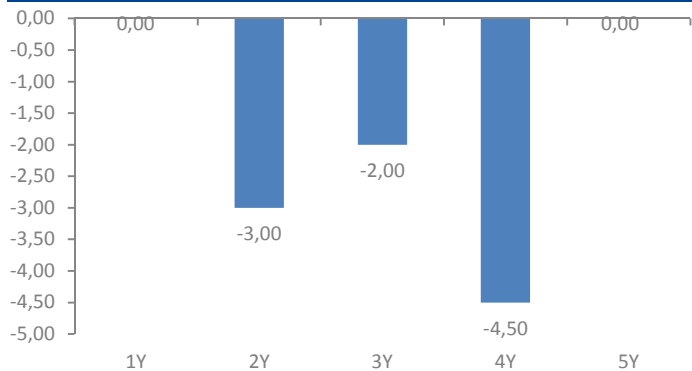
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



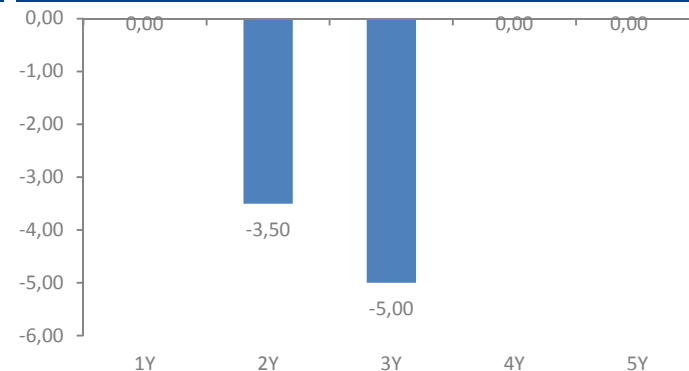
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Лящук Владимир Liaschukvv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Главный аналитик

Антонов Роман Antonovrp@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Ведущий 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		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Татьяна Муллина	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Владислав Рима	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Максим Сушко		+7 (495) 411-51-39
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		
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.