

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки корректировали ожидания повышения ставок в США, в том числе после публикации протоколов ФРС. >>

Еврооблигации: В четверг российские евробонды продолжили снижение на фоне общего ухудшения сантимента на рынках и опасений скорого повышения ставок ФРС. >>

FX/Денежные рынки: В четверг рубль большую часть торгов балансировал в пределах 63,2-63,5 руб. за доллар, но под вечер укрепился на дорожавшей нефти. >>

Облигации: В четверг снижение котировок большинства выпусков ОФЗ приостановилось, при этом инверсия кривой госдолга продолжила постепенно сокращаться. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

14 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	237,59	-0,22
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	1,77	0,02
Германия-10	0,05	0,01
Испания-10	1,12	0,00
Португалия -10	3,36	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,54	0,00
Russia-42	4,90	0,00
Gazprom-19	3,13	0,00
Evrz-18 (6,75%)	3,79	0,04
Sber-22 (6,125%)	4,13	0,01
Vimpel-22	5,10	0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,46	0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,68	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,37	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,63	0,01
NDF 3M	9,64	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1862,0	9,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	347,9	-1,83
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,35	0,76

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки корректировали ожидания повышения ставок в США, в том числе после публикации протоколов ФРС.

Глобальные долговые рынки в четверг вновь корректировали ожидания повышения ставок в США, в том числе после публикации протоколов ФРС с последнего заседания в сентябре, которые отразили, что единства в данном вопросе среде директоров американского регулятора нет (за повышение проголосовали 3 и 10). Очевидно, что по-прежнему нет определенности в вопросе ужесточения политики ФРС в этом году, это несколько ослабило рыночную вероятность повышения ставок, в частности в декабре с 68% до 66%. В этом ключе доходности UST-10 снизились вчера с 1,77-1,79% годовых до 1,74% годовых. Похожая динамика последовала и в гособлигациях европейских стран – 10-летние бонды Германии опустились с 0,06% до 0,036%, Франции – с 0,36% до 0,325% годовых.

Сегодня все внимание глобальных долговых рынков будет к публикации важных макроданных по американской экономике (розничные продажи, индекс цен производителей, индекс потребительского доверия от университета Мичиган). На пятницу также запланированы выступления президента ФРБ Бостона Э.Розенгрена и главы ФРС Дж.Йеллена на экономической конференции в Бостоне, что в очередной раз будет задавать направление ходу торгов в долговых бумагах. При этом в преддверии данных событий доходности UST-10 вновь подрастают до 1,76% годовых.

/ Александр Полютов

Сегодня все внимание будет к публикации важных макроданных из США и выступлениям представителей ФРС.

Еврооблигации

В четверг российские евробонды продолжили снижение на фоне общего ухудшения сантимента на рынках и опасений скорого повышения ставок ФРС.

В четверг российские евробонды продолжили снижение, уже третий день подряд, на фоне общего ухудшения сантимента на рынках и опасений скорого повышения ставок ФРС. При этом подъем нефти марки Brent к 52 долл./барр. лишь отчасти смог поддержать российский сегмент евробондов. Длинные выпуски Russia-24 и Russia-43 в цене потеряли еще на 62-64 б.п. (YTM 4,9%-4,92%), бенчмарк Russia-23 – на 29 б.п. (YTM 3,54%). В итоге, суверенные евробонды в доходности поднялись до уровня июля этого года, но нельзя исключать, что на опасениях по ФРС они могут еще скорректироваться до значений июня (бенчмарк Russia-23 – 3,6%-3,7%). Коррекция была и в корпоративных евробондах в пределах 15-40 б.п.

Минфин РФ в проекте бюджета на 2017 г. отразил возможность размещения евробондов на 4 млрд долл. для обмена бумаг уже обращающихся выпусков. При этом обмен может быть осуществлен «в целях снижения объема государственного внешнего долга и сокращения расходов на его обслуживание». При этом общий предельный объем внешних заимствований в 2017 г. составит 7 млрд долл., а на 2018-2019 гг. – по 3 млрд долл. Скорее всего, Минфин за счет новых бондов, если позволит конъюнктура, попытается выкупить наиболее дорогостоящие в обслуживании евробонды (например, Russia-18 (11%), Russia-28 (12,75%) и др.), в том числе удлинив дюрацию своего внешнего долга.

Сегодня с утра Brent торгуется выше 52 долл. за барр., что может оказывать некоторую поддержку российским евробондам. Впрочем, давление на бумаги может сохраниться со стороны фактора ФРС. Доходности UST-10 вновь пошли вверх до уровня 1,76% годовых, хотя рыночная вероятность повышения ставок в США в декабре немного снизилась, но несущественно (до 66% с 68%). Сегодня выходит блок макростатистики из США – розничные продажи, индекс цен производителей, индекс потребительского доверия от университета Мичиган, что в очередной раз может скорректировать ожидания рынка в вопросе ужесточения политики ФРС в этом году. К тому же сегодня выступают президент ФРБ Бостона Э.Розенгрена и глава ФРС Дж.Йеллен на конференции в Бостоне.

/ Александр Полютов

Давление со стороны фактора ФРС на российские евробонды продолжится, некоторая поддержка может быть от нефтяных цен.



FX/Денежные рынки

В четверг рубль большую часть торгов балансировал в пределах 63,2-63,5 руб. за доллар, но под вечер укрепился на дорожавшей нефти.

В четверг рубль большую часть торгов балансировал в пределах 63,2-63,5 руб. за доллар, но под вечер смог укрепиться к отметке в 63 при поддержке нефтяных котировок, которые приблизились к 52 долл. за барр. по Brent. К тому же доллар на мировых площадках во второй половине дня начал уступать позиции – индекс DXY опустился с 98 до 97,6-97,65.

Локальный фактор поддержки для рубля в виде высокого спроса на рублевую ликвидность продолжил действовать. Так, на рынке МБК все еще удерживаются повышенные краткосрочные ставки – на уровне 10,63%, при этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ снизились до 2,2 трлн руб.

Сегодня при удерживающейся нефти Brent на уровне 51-53 долл. за барр. курс может находиться в диапазоне 62,5-63,5 руб. за доллар при поддержке локального фактора повышенного спроса на рублевую ликвидность. Напомним, к тому же приближается период налоговых выплат. Хотя основные налоги будут выплачиваться только через неделю (порядка 800-820 млрд руб.), страховые взносы уже предстоят в следующий понедельник 17 октября (около 370 млрд руб.).

Вместе с тем, сегодня под вечер может возрасти волатильность в рубле из-за публикации большого блока макростатистики в США и выступлений представителей ФРС. Если предстоящие макроданные и заявления будут истрактованы рынком в пользу повышения ставок в США, очевидно, что позиции доллара в мире усилятся, в том числе и в паре с рублем.

/ Александр Полютов

При Brent 51-53 долл./барр. рубль может быть в диапазоне 62,5-63,5 за доллар, под вечер возрастет волатильность на статистике из США и выступлениях представителей ФРС.

Облигации

В четверг снижение котировок большинства выпусков ОФЗ приостановилось, при этом инверсия кривой госдолга продолжила постепенно сокращаться.

В четверг котировки ОФЗ не продемонстрировали внятной динамики, но негативные настроения на рынке все же преобладали. Выпуски с погашением в 2022-2023 гг. подешевели на 0,2-0,5 п.п., что привело к выравниванию доходностей на среднем участке кривой, диапазон которых сузился до 8,6-8,8%. Считаем, что сокращение инверсии кривой оправдано в условиях осторожного подхода ЦБ к снижению ставок и роста опасений по поднятию ставок ФРС, а также растущих геополитических рисков. Среди среднесрочных выпусков мы по-прежнему отдаем предпочтение флоатеру 29011 с погашением в январе 2020 г. (ожидаемая доходность на уровне 9%).

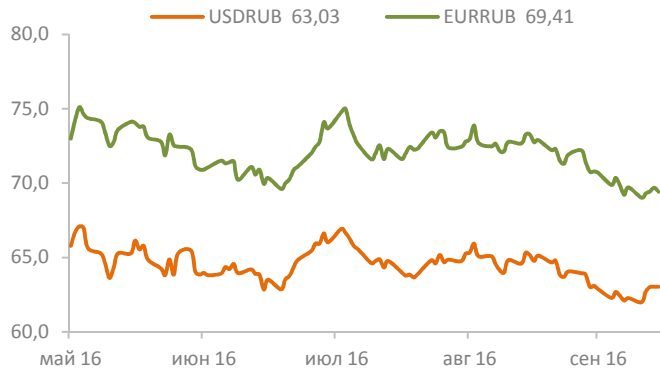
Правительство вчера одобрило проект федерального бюджета на 2017-2019 гг., согласно которому дефицит в 2017 г. составит 2,7 трлн руб., затем сократится до 2 трлн руб. в 2018 г. и 1,1 трлн руб. в 2019 г. Ежегодный чистый объем заимствований на внутреннем рынке запланирован на уровне 1,05 трлн руб., а значит Резервный фонд будет полностью исчерпан уже в 2017 г. Полагаем, что с учетом консервативного прогноза Минфина по среднегодовой цене на нефть Urals (40 долл. за барр., при наших ожиданиях на 2017 г. 47,5), фактический дефицит в 2017 г. может составить примерно 2,2 трлн руб., что немного ослабит давление со стороны предложения на рынок ОФЗ. В этом случае валовый объем рублевых размещений, вероятно, сократится с 1,9 до 1,6-1,7 трлн руб. Отметим, что по мере исчерпания фондов чувствительность котировок гособлигаций к нефтяным ценам будет возрастать.

Из новостей вчерашнего дня отметим также комментарий Э.Набиуллиной об отмене санкций на турецкие продукты. По мнению главы ЦБ, позитивное влияние этого события на инфляцию может быть значительным и к концу года она опустится ближе к нижней границе прогноза регулятора – 5,5-6%. Полагаем, что даже в этом случае ЦБ оставит ключевую ставку до конца года неизменной, и мы по-прежнему ожидаем ее снижения на 50 б.п. до 9,5% в 1 кв. 2017 г.

/ Роман Насонов

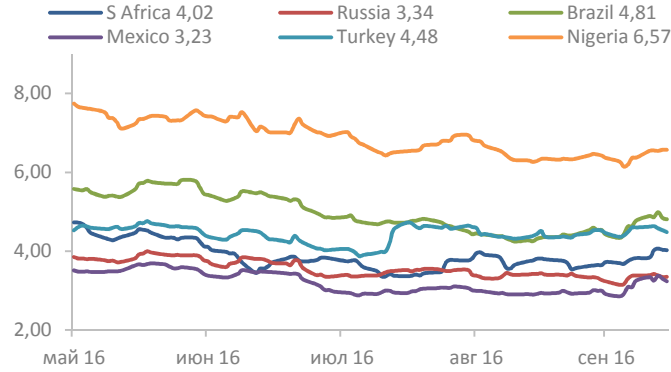
Ожидаем, что котировки гособлигаций сегодня останутся вблизи уровней четверга. В фокусе будет статистика розничных продаж в США (15:30 МСК, прогноз +0,6% м/м.).

USD/RUB, EUR/RUB



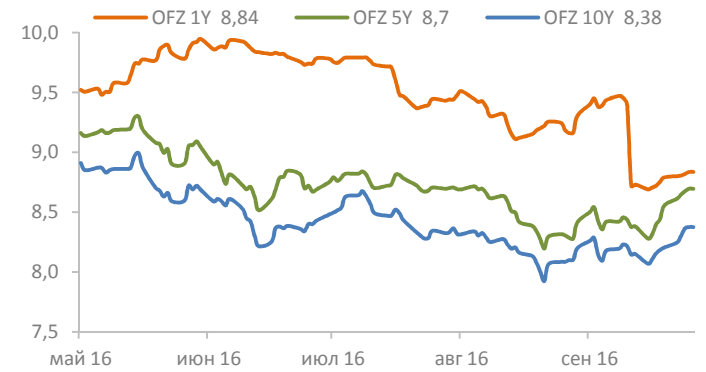
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



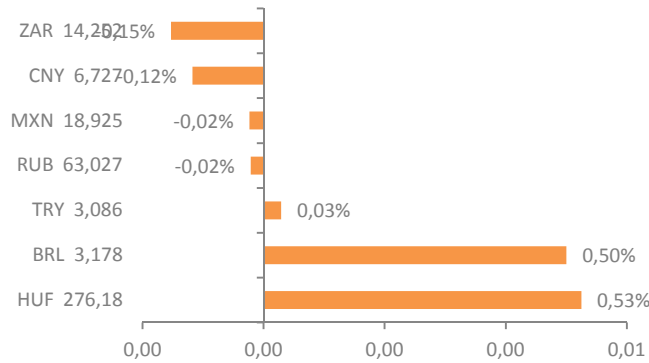
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



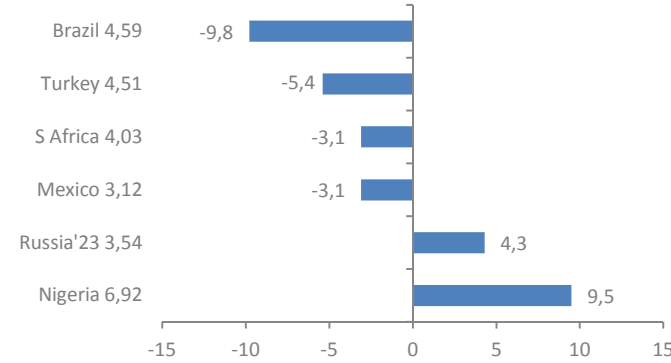
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



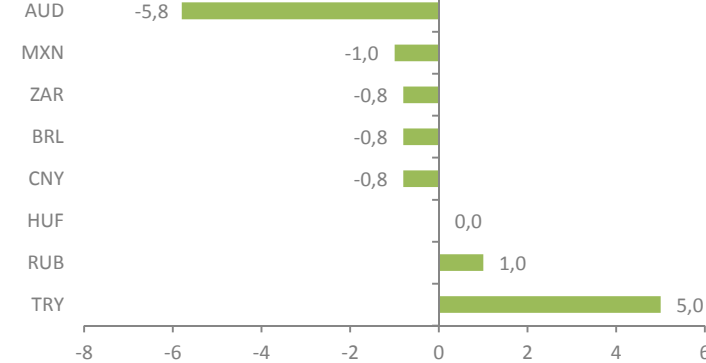
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



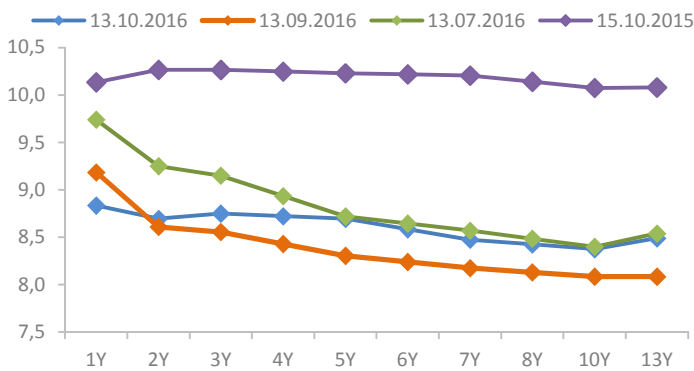
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



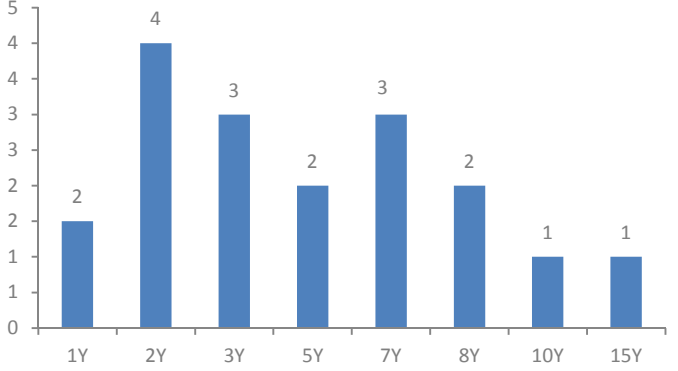
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



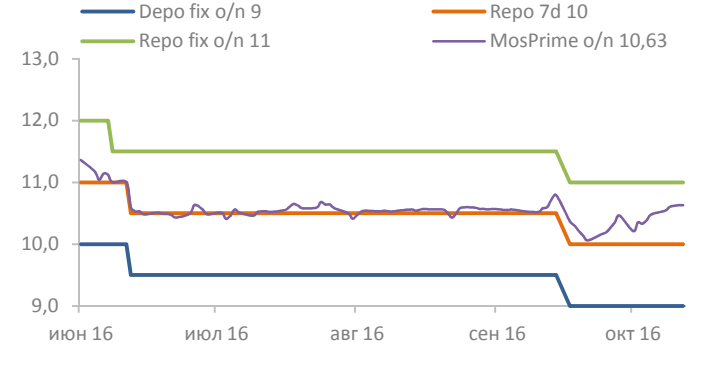
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



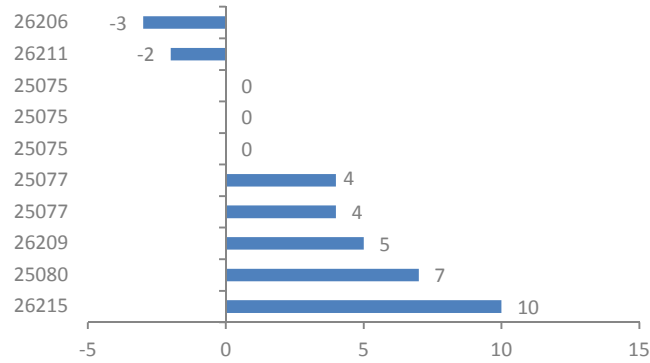
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



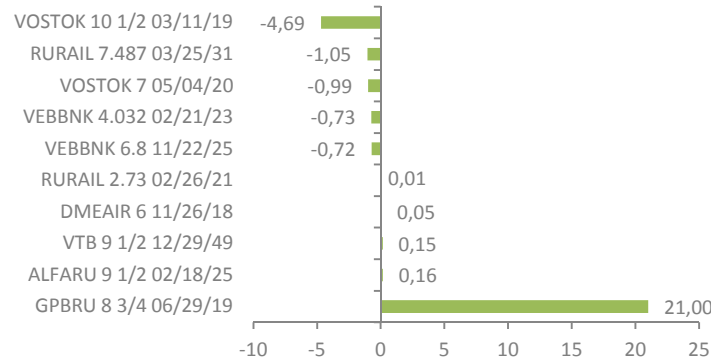
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



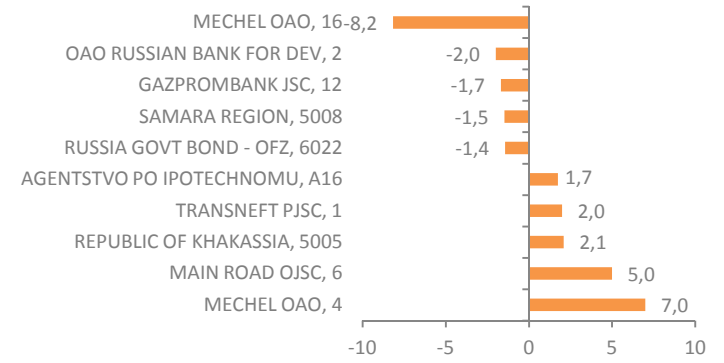
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



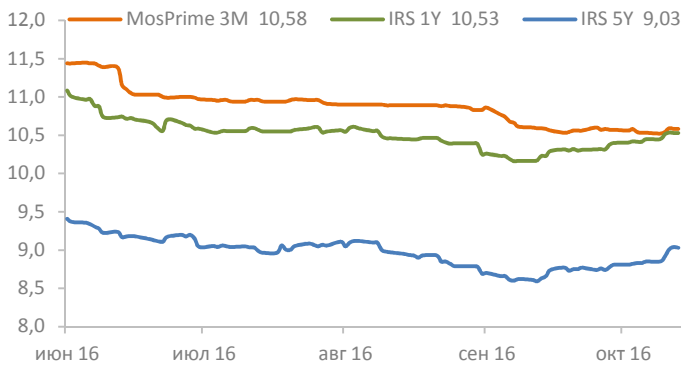
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



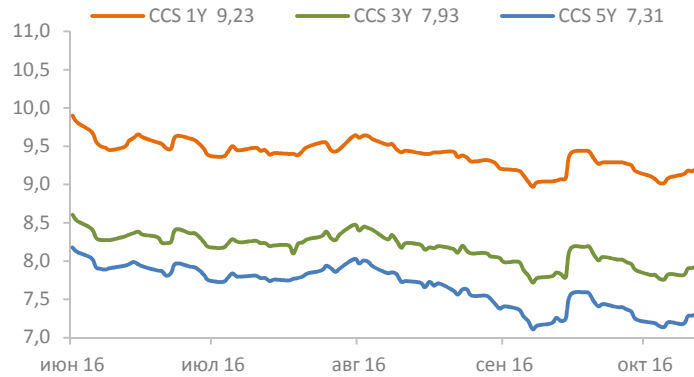
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



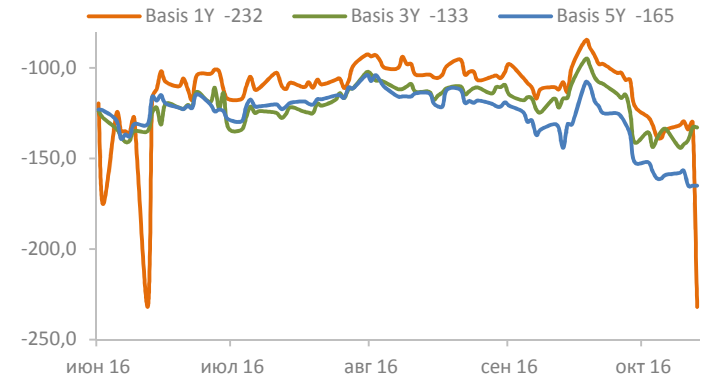
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



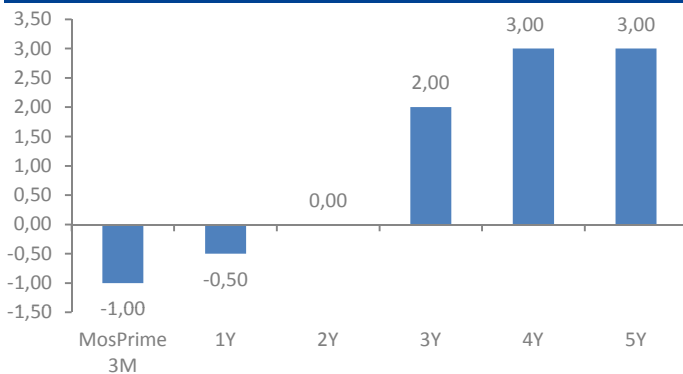
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



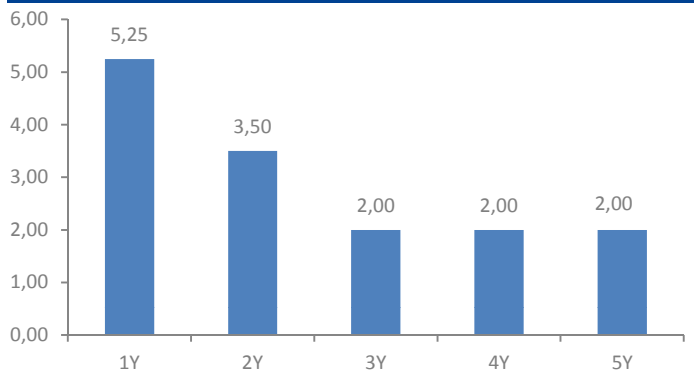
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



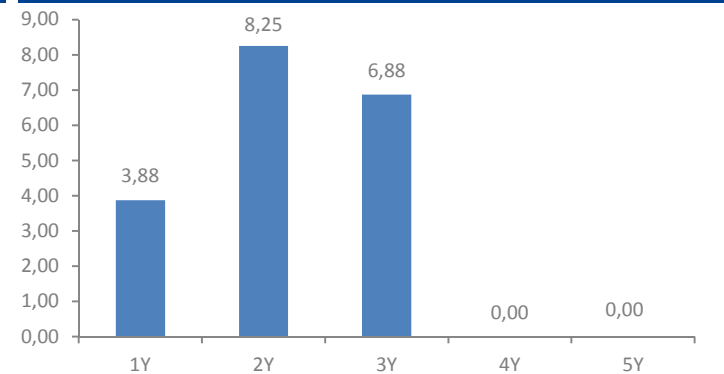
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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



© 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.