Промсвязьбанк

Утренний eXpresso PSB Research

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных долговых рынках возросла волатильность из-за выхода разнородных макроданных в США. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды продолжили снижаться, отыгрывая динамику на сырьевых площадках, а также на фоне роста доходности UST-10. >>

FX/Денежные рынки: Рубль во второй половине дня перешел к укреплению на фоне отскока нефти и при поддержке продажи валюты под страховые взносы. >>

Облигации: В четверг торги на рынке ОФЗ проходили в нейтральном ключе. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

16 сентября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	206,00	-1,13
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,69	-0,01
Германия-10	0,03	0,01
Испания-10	1,07	0,00
Португалия -10	3,41	0,16
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,42	0,01
Russia-42	4,69	0,00
Gazprom-19	3,15	0,01
Evraz-18 (6,75%)	3,85	0,04
Sber-22 (6,125%)	4,08	0,02
Vimpel-22	4,95	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,13	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,32	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,1	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,73	0,13
NDF 3M	9,73	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1452,2	20,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	591,80	-9,00
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,97	0,16

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20

LIKE US ON facebook

Глобальные рынки

На глобальных долговых рынках возросла волатильность из-за выхода разнородных макроданных в США.

На глобальных долговых рынках возросла волатильность из-за выхода разнородных макроданных в США, которые корректировали рыночные ожидания по ставкам ФРС. Так, розничные продажи и промпроизводство в августе оказались слабыми, в то время как данные с рынка труда (пособие по безработице за неделю) – лучше ожиданий. В итоге, рыночная вероятность повышения ставок в США под конец года опустилась ниже 50%. На этом фоне доходность UST-10 изменялась в широком диапазоне 1,66%-1,73%, завершая день на уровне 1,69% годовых. Европейские суверенные бонды реагировали на данные в подобном ключе – доходности 10-летний гособлигаций Германии были в диапазоне 0,02%-0,06%, Франции – 0,31%-0,35% годовых.

В свою очередь, заседание Банка Англии прошло в рамках ожиданий рынков – регулятор не стал менять монетарную политику, оценивая промежуточные результаты прошлого смягчения, но дал понять, что готов рассматривать дальнейшее снижение ставки к около нулевым значениям, в случае необходимости.

Глобальные долговые рынки сегодня продолжат оценивать статистику в США (выйдут данные инфляции), корректируя ожидания по изменению монетарной политики ФРС.

/ Александр Полютов

Глобальные долговые рынки сегодня продолжат оценивать статистику в США, корректируя ожидания по изменению политики ФРС.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды продолжили снижаться, отыгрывая динамику на сырьевых площадках, а также на фоне роста доходности UST-10.

В четверг российские суверенные евробонды продолжили снижаться на фоне просевшей к 46 долл. за барр. нефти сорта Brent, которая, впрочем, во второй половине дня постепенно отрастала, а также роста доходности UST-10 к 1,72% годовых, даже несмотря на выход слабой статистики в США по розничным продажам и промпроизводству в августе, что снизило вероятность повышения ставок ФРС в декабре ниже 50%. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в среду снизились на 63-76 б.п. (YTM 4,69%-4,71% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 22 б.п. (YTM 3,42% годовых). Корпоративные евробонды также были в небольшом минусе в пределах 10-15 б.п.

В целом, игроки рынка находятся в ожидании заседания ФРС и комментариев главы регулятора на следующей неделе 20-21 сентября, оценивая поступающие новые марокданные, поэтому не предпринимают активных действий. Сегодня в США выходит статистика по инфляции, наиболее важный для ФРС индикатор для принятия решения по ставкам. Российские евробонды в целом продолжат удерживать текущие позиции уровня конца августа – начала сентября (бенчмарк Russia-23 в районе 3,4% по доходности), в том числе отыгрывая новые вводные по статистике. Brent вероятно окажет несильную поддержку российскому сегменту, торгуясь с утра вблизи отметки в 46,3 долл. за барр. Сегодня агентство S&P будет делать пересмотр рейтинга России, скорее всего, сохранив и рейтинг на уровне «BB+», и прогноз Негативный по нему, учитывая отсутствие принципиальных изменений в экономике и подвешенный вопрос сбалансированности бюджета, к тому же действие санкций сохраняется. Скорее всего, данное событие будет нейтральным для рынков.

По данным Интерфакс, вчера Global Ports разместил 7-летние еврооблигации на 350 млн под 6,5% годовых. Спрос превысил 1 млрд долл., финальная доходность оказалась ниже индикатива в 6,75%-7% годовых. В этом ключе потенциал роста выглядит ограниченным, в том числе в сравнении с более коротким Global Ports-22 (YTW 6,15%/4,35 г.) и рисками регулирования отрасли.

/ Александр Полютов

Российские евробонды вероятно будут удерживаться вблизи текущих уровней в ожидании заседания ФРС на следующей неделе, отыгрывая поступающую макростатистику в США.

FX/Денежные рынки

Рубль во второй половине дня перешел к укреплению на фоне отскока нефти и при поддержке продажи валюты под страховые взносы.

Рубль во второй половине четверга перешел к укреплению позиций на фоне отскока нефти к 47 долл. за барр. по Brent и при поддержке продажи валюты экспортерами под страховые взносы (уплачивались 15 сентября). В итоге, курс опустился ниже 65 руб. за доллар, находясь в течение дня в диапазоне 64,8-65,2.

Сегодня Brent вновь снижается к 46 долл. за барр., а спрос на рубль, вызванный подготовкой к обязательным платежам, ослабнет. На этом фоне рубль может вернуться в диапазон 65-65,5 руб. за доллар. При этом локальный валютный рынок будет в ожидании решения российского ЦБ по ставке сегодня (в 13-30 мск) и пресс-конференции главы регулятора (в 15-00 мск). Рынки ждут снижения ключевой ставки на 50 б.п. до 10%, что уже учтено в котировках, тем не менее, волатильность может возрастать, а в числе дополнительных факторов ее причин можно выделить выборы в Госдуму в эти выходные и пересмотр рейтинга РФ агентством S&P сегодня.

На денежном рынке остатки на счетах в ЦБ удерживаются на уровне 2,033 трлн руб., при этом краткосрочные ставки МБК продолжили расти до уровня 10,57% в период крупных выплат по страховым взносам (300-350 млрд руб.), а также после значительного объема депозитного аукциона ЦБ на этой неделе в объеме 400 млрд руб.

/ Александр Полютов

Волатильность в рубле может сегодня возрасти на фоне снижения нефти и в преддверии заседания ЦБ. Дополнительные фактор неопределенности – выборы в Госдуму в эти выходные.

Облигации

В четверг торги на рынке ОФЗ проходили в нейтральном ключе.

Вчерашний день не принес новостей, способных существенно повлиять на сегодняшнее решение ЦБ по ключевой ставке, а нефтяные цены остались вблизи 46,5 долл. за баррель. Как следствие, котировки ОФЗ продолжили колебания в рамках прежних диапазонов. Доходности в длине – 8,1-8,25%, на среднем участке кривой – 8,2-8,45%.

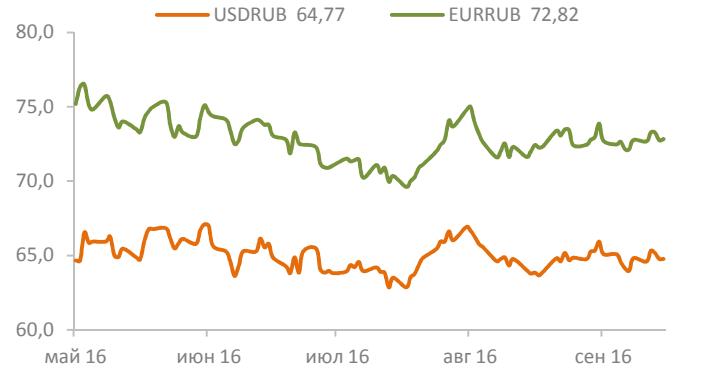
Основная активность инвесторов была сосредоточена в корпоративном сегменте. В частности, большим спросом в процессе сбора заявок пользовались облигации Ростелекома (-/BB+/BBB-) серии 001P-01R с 3-летней офертой. Объем размещения был увеличен с 10 до 15 млрд руб., а ставка 1-го купона опустилась с 9,35-9,5% годовых до 9,2% (YTP 9,41%). 26 сентября на рынок первичного размещения также выйдет ЛСР (B1/-/B) с 5-летними облигациями серии 001P-01 на 5 млрд руб. Ориентир ставки по купонам определен в 11-11,5% годовых, YTM (11,46-12,01%) с учетом амортизации по 20% номинала в дату выплаты 12-го, 14-го, 16-го, 18-го и 20-го купонов. Отметим, что по сравнению с рыночной доходностью 4-летнего выпуска ЛенСпецСМУ (-/B+/-) в размере 10,7-10,9%, предложенные ЛСР уровни выглядят умеренно привлекательно.

Сегодня на рынке ОФЗ вероятна повышенная волатильность, чему будет способствовать заседание ЦБ по вопросам ДКП, по результатам которого мы по-прежнему ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п. до 10%. Пресс-релиз по итогам заседания будет опубликован в 13:30 МСК, а в 15:00 стартует пресс-конференция Э.Набиуллиной, на которой мы ожидаем умеренно жесткой риторики. В рамках данного сценария мы не ждем сильного снижения доходностей облигаций, в случае же сохранения ключевой ставки или крайне «ястребиных» заявлений главы ЦБ, чего нельзя полностью исключать, на рынке ОФЗ возможна коррекция. Еще одним важным событием дня станет решение агенства S&P по пересмотру суверенного рейтинга России (Ba1/BB+/BBB-). Мы оцениваем вероятность изменения рейтинга как несущественную, шансы на пересмотр «Негативного» прогноза в условиях сохранения санкций, падения ВВП и проблем с бюджетом также невысоки.

/ Александр Полютов, Роман Насонов

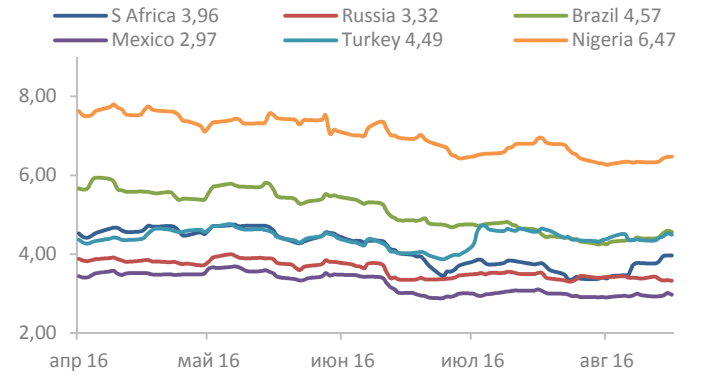
Ожидаем повышенную волатильность на рынке рублевого долга. В фокусе участников рынка будут решение ЦБ по ставке, выступление Э. Набиуллиной и прогнозы по рейтингу РФ от S&P.

USD/RUB, EUR/RUB



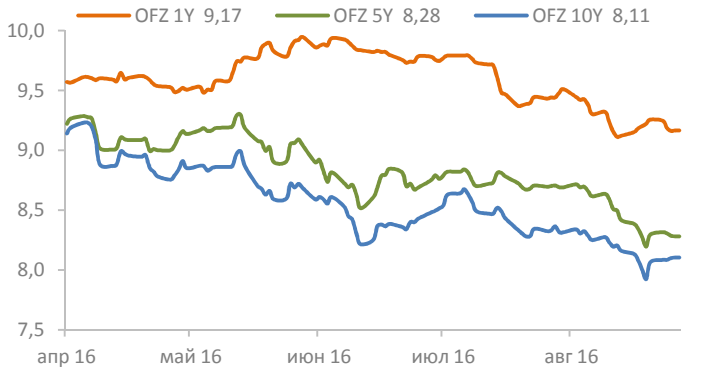
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



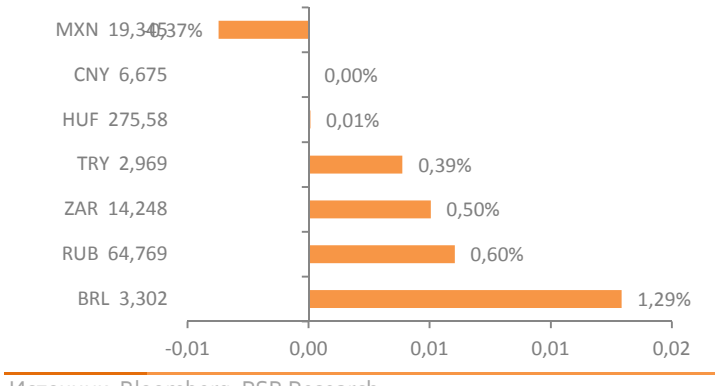
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



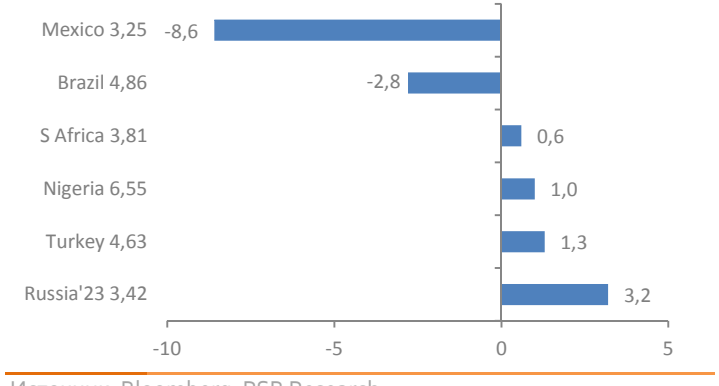
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



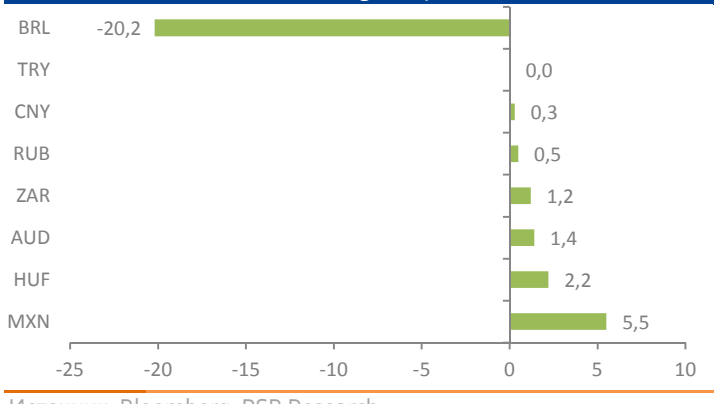
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



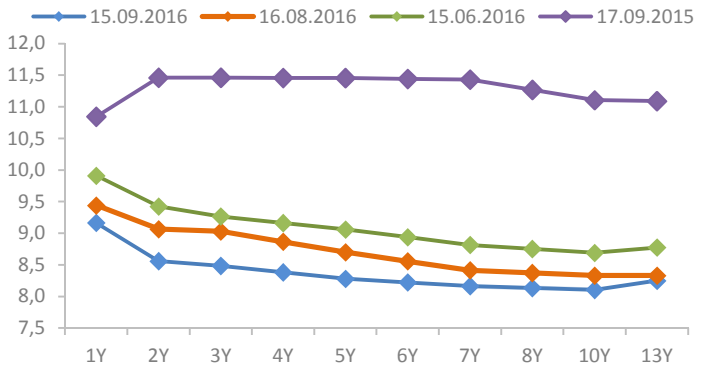
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



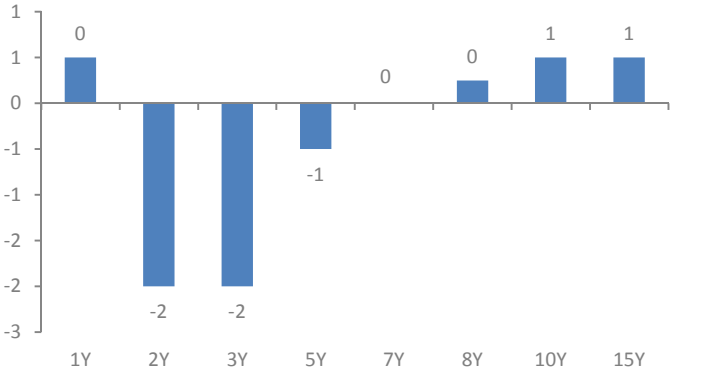
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



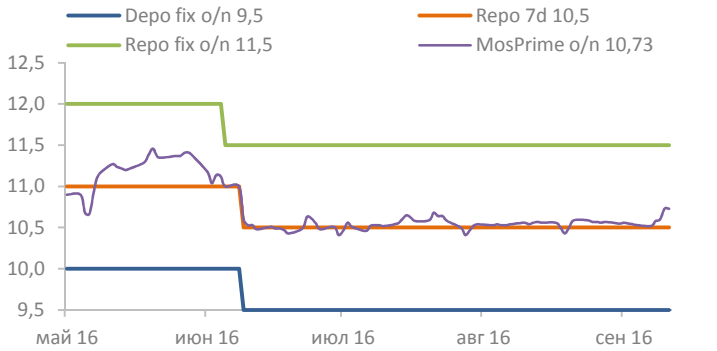
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



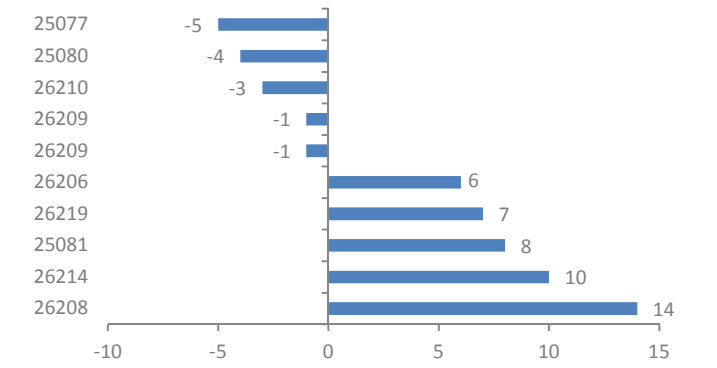
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



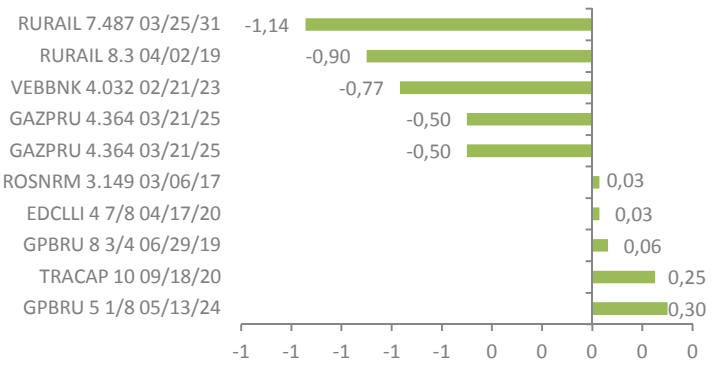
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



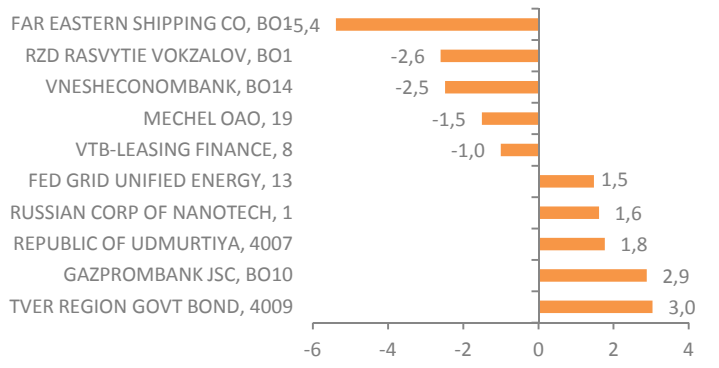
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



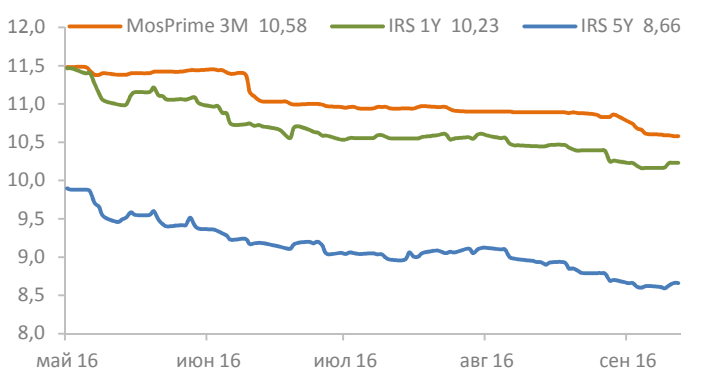
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



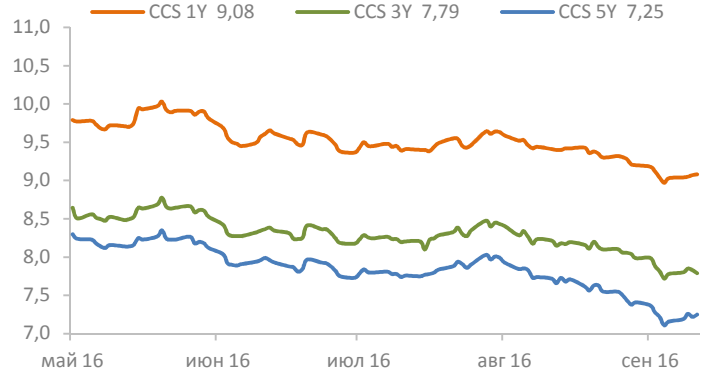
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



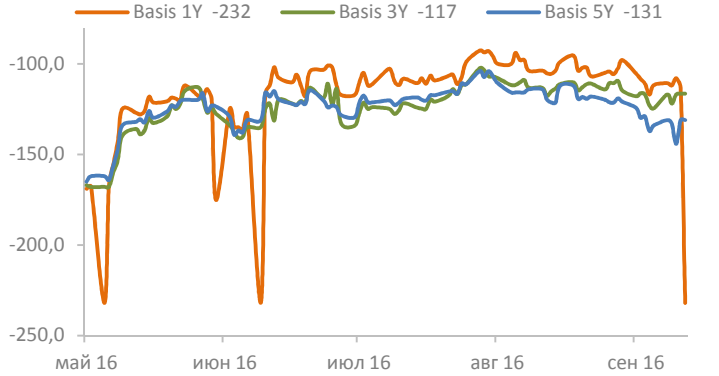
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



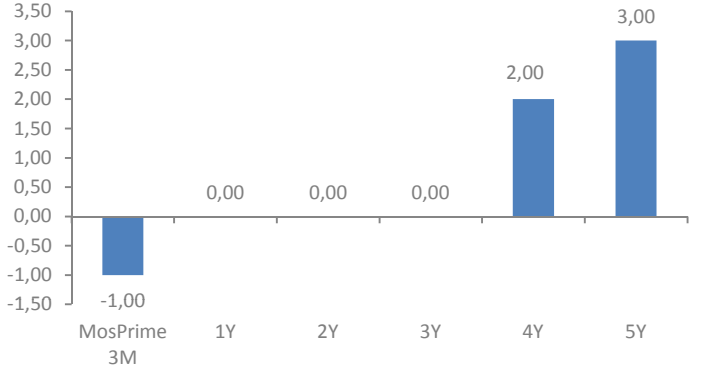
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



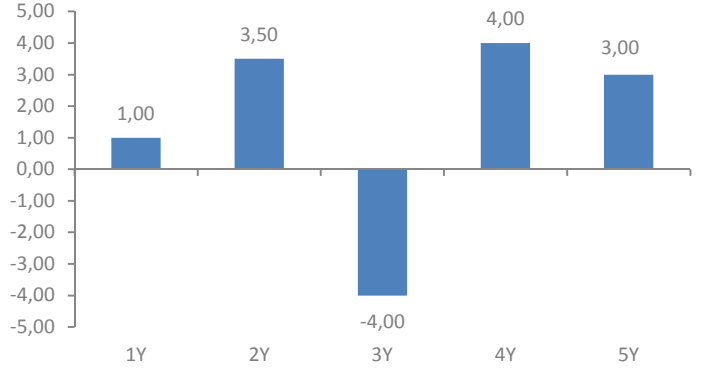
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



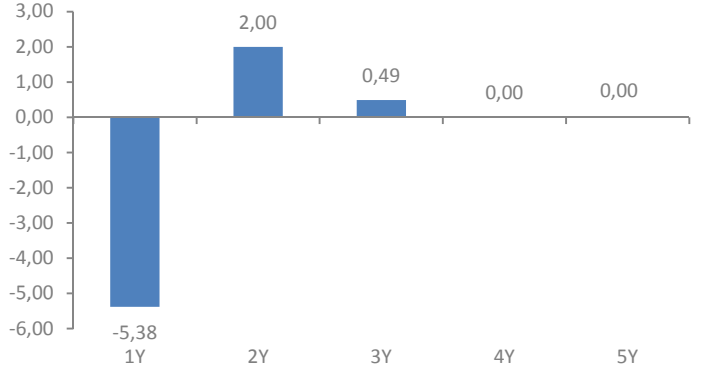
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Кащеев	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	
Руслан Сибаев	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 **Алексей Кулаков**	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Павел Демещик	FX,короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Александр Орехов	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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