

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в пятницу отыгрывали выход макроданных, пребывая в ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен. >>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды после нескольких дней снижения попытались отскочить в цене на фоне относительной стабилизации мировых площадок и на подъеме нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в паре с долларом не демонстрировал выраженной динамики в пятницу. >>

Облигации: В пятницу доходности длинных ОФЗ немного снизились при нейтральном внешнем фоне. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

17 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	234,89	-0,34
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	1,80	0,00
Германия-10	0,09	0,03
Испания-10	1,14	0,02
Португалия -10	3,32	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,56	0,04
Russia-42	4,88	0,01
Gazprom-19	3,12	0,01
Evrz-18 (6,75%)	3,92	0,09
Sber-22 (6,125%)	4,13	0,00
Vimpel-22	5,14	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,45	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,66	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,35	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,66	0,03
NDF 3M	9,64	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2080,9	218,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	317,5	-30,47
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,99	-0,35

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в пятницу отыгрывали выход макроданных, пребывая в ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен .

Глобальные долговые рынки в пятницу отыгрывали выход макроданных в США, пребывая в ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен уже вечером. Вместе с тем, хорошие данные за сентябрь по розничным продажам (рост на 0,6% против снижения на 0,2% в августе) и индексу цен производителей (рост на 0,3% м/м и на 0,7% г/г после их нулевой динамики в августе) скорее сигнализировали в пользу повышения ставок в США. В свою очередь, глава ФРС на конференции в Бостоне заявила, что выступает за медленное ужесточение политики американского ЦБ, в том числе и при достижении целевого показателя по инфляции.

Тем не менее, доходности UST-10 достигли очередного локального максимума на уровне 1,8% годовых уже поздно вечером, что еще не успели отыграть европейский суверенные гособлигации, которые в течение дня умеренно подрастали без сильного импульса. Так, 10-летние бонды Германии выросли с 0,04% до 0,55-0,6% годовых, Франции – с 0,33% до 0,34-0,344% годовых. Скорее всего, сегодня европейские госбумаги будут подтягиваться за доходностями UST. В то же время текущая неделя богата на макростатистику в США – помимо еженедельных выходят ежемесячные данные по: промпроизводству, инфляции, числу новых разрешений на строительство, Бежевая книга. Кроме того, выступают представители ФРС, в частности сегодня, заместитель председателя ФРС С.Фишер. Все это в очередной раз может корректировать ожидания по ставкам в США.

/ Александр Полютов

Сегодня европейские госбумаги будут подтягиваться за доходностями UST. На неделе выходит большой блок макроданных в США.

Еврооблигации

В пятницу российские евробонды после нескольких дней снижения попытались отскочить в цене на фоне относительной стабилизации мировых площадок и на подъеме нефти.

В пятницу российские евробонды попытались отскочить в цене после нескольких дней снижения на фоне относительной стабилизации ситуации на мировых площадках, в том числе на выходе хорошей отчетности игроков финсектора в США, а также на подъеме нефтяных котировок выше 52 долл. за барр. Длинные выпуски Russia-24 и Russia-43 в цене подросли на 62-76 б.п. (YTM 4,86%-4,87%), бенчмарк Russia-23 – на 9 б.п. (YTM 3,52%).

Вместе с тем, российские бонды еще не успели отреагировать снижением котировок на очередной подъем доходности базовых активов в пятницу вечером – UST-10 доходили до 1,8% годовых, в том числе на фоне выступления главы ФРС Дж.Йеллен на экономической конференции в Бостоне. К тому же выход очередного блока макростатистики в США (розничные продажи, индекс цен производителей в сентябре) скорее был в пользу скорого ужесточения политики ФРС, при этом рыночная вероятность роста ставок в США в декабре кардинально не изменилась (на уровне 66%). В то же время рынки еще не успели отыграть и пересмотр агентством Fitch прогноза суверенного рейтинга России с Негативного на Стабильный (сам рейтинг «BBB-»), о котором было объявлено в пятницу уже поздно вечером, что может поддержать российский сегмент евробондов. Эксперты Fitch отметили, что «гибкость валютного курса, таргетирование инфляции, бюджетная консолидация и поддержка финансового сектора позволили экономике скорректироваться, и доверие внутри страны постепенно возвращается. Сила и качество политики ответных мер выделяются по сравнению с другими нефтепроизводителями, которые были затронуты шоком от нефтяных цен».

Вместе с тем, давление на российские суверенные бумаги может сохраниться на фоне умеренного снижения нефти – сегодня с утра Brent торгуется в районе 51,8 долл. за барр., а также со стороны фактора ФРС – на этой неделе выходит большой блок макростатистики в США (промпроизводство, инфляция, заявки на новое строительство и др.), который может корректировать ожидания рынков по дальнейшей политике ФРС.

/ Александр Полютов

Рост доходности базовых активов и снижение нефти окажет давление на российские евробонды, поддержка будет со стороны улучшения Fitch прогноза рейтинга России до Стабильного.



FX/Денежные рынки

Рубль в паре с долларом не демонстрировал выраженной динамики в пятницу.

Рубль в паре с долларом не демонстрировал выраженной динамики в пятницу, удерживаясь большую часть дня вблизи отметки 62,9-63 руб. за доллар при относительно стабильной нефти выше отметки 52 долл./барр. При этом рубль смог укрепиться к евро на фоне очередной попытки доллара потеснить евро после выхода хорошей статистики в США по розничным продажам и индексу цен производителей в сентябре. Выступление главы ФРБ Бостона также подкрепляло ожидания скорого повышения ставок в США. В итоге, пара EurUsd вновь вплотную подошла к отметке 1,10. Продолжил оказывать поддержку рублю локальный фактор повышенного спроса на рублевую ликвидность, который в ближайшее время может дополниться приближением налогового периода. Хотя выплаты основных налогов ещё только через неделю (порядка 800-820 млрд руб.), в следующий понедельник будут страховые взносы (370 млрд руб.).

Сегодня с утра Brent дешевеет, удерживаясь в районе 51,8 долл. за барр., при этом снижение может продолжиться, ослабив поддержку рублю. В то же время доллар в мире по-прежнему выглядит сильно (индекс DXY на уровне 98). Все это может ослабить позиции рубля, впрочем, при локальной поддержке спроса на рублевую ликвидность, в том числе в свете предстоящих выплат страховых взносов, курс может удерживаться в диапазоне 63-63,7 руб. за доллар.

На рынке МБК все еще удерживаются повышенные краткосрочные ставки – на уровне 10,66%, при этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ удерживаются в районе 2,2 трлн руб.

/ Александр Полютов

Снижение нефти и крепость доллара на мировых рынках могут ослабить рубль, но поддержка будет по-прежнему со стороны локального спроса на рублевую ликвидность.

Облигации

В пятницу доходности длинных ОФЗ немного снизились при нейтральном внешнем фоне.

В последний торговый день прошлой недели доходности длинных ОФЗ снизились в пределах 3-5 б.п. при нейтральном внешнем фоне, что можно охарактеризовать как небольшой технический отскок после затяжного падения котировок. Доходности на среднем участке кривой находятся в диапазоне 8,55-8,8%, в длине – 8,35-8,45%. Отметим, что порция пятничной статистики из США была спокойно воспринята рынком гособлигаций (UST-10 +2 б.п. до 1,79%). Индекс потребительского доверия от Мичиганского университета в октябре упал на 3,3 п.п. до 87,9 пункта, в то же время, розничные продажи в сентябре выросли на 0,6% м/м. после снижения на 0,2% в августе. При этом не добавило определенности в действиях ФРС последовавшее выступление главы регулятора, Дж.Йеллен. Пока что рынок по-прежнему ожидает повышения ставок в ближайшей перспективе (вероятность на декабрь – 66%), что продолжит оказывать давление на котировки гособлигаций стран EM.

На значимость глобальных факторов указывают в том числе данные ЦБ о притоке вложений в ОФЗ со стороны нерезидентов в сентябре, который составил 36,3 млрд руб., увеличившись в 7 раз по сравнению с августом. В корпоративные облигации ими было инвестировано 20,9 млрд руб. против вывода средств в августе.

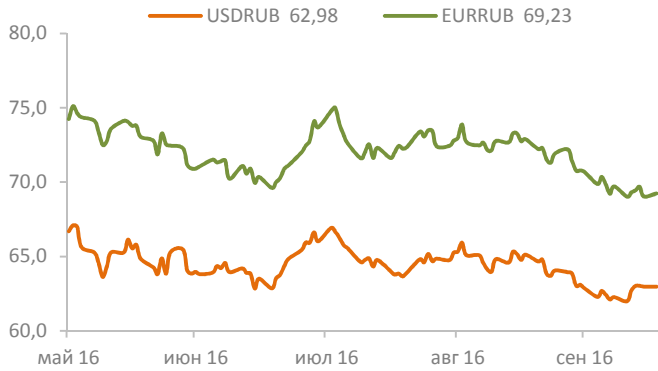
После закрытия торгов в пятницу Fitch повысило прогноз по рейтингу РФ (Ba1/BBB-/BBB-) до Стабильного, отметив эффективность проводимой страной политики в ответ на падение нефтяных цен. Считаем, что данное событие не окажет ощутимого влияния на котировки ОФЗ, так как оно не стало неожиданностью после аналогичного действия со стороны S&P в сентябре.

На первичном рынке 20 октября book building 3-летних бондов на 2,5 млрд руб. организует Омск (B1/-/-). Ориентир ставки 1-го купона: 10,50-11,00% годовых (УТМ 10,92-11,46%). Техническое размещение запланировано на 25 октября.

/ Роман Насонов

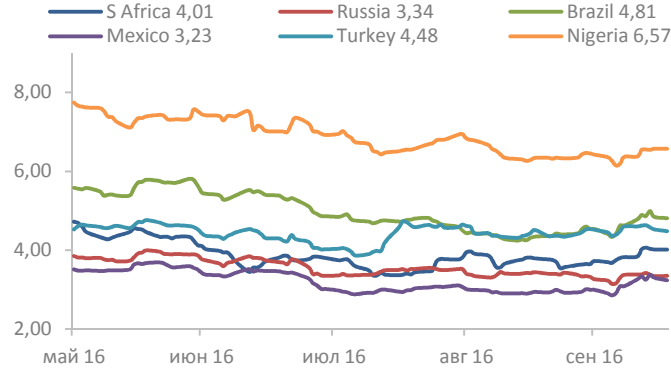
Полагаем, что сегодня, как и на этой неделе в целом, тенденция к плавному росту доходностей ОФЗ продолжит свое развитие.

USD/RUB, EUR/RUB



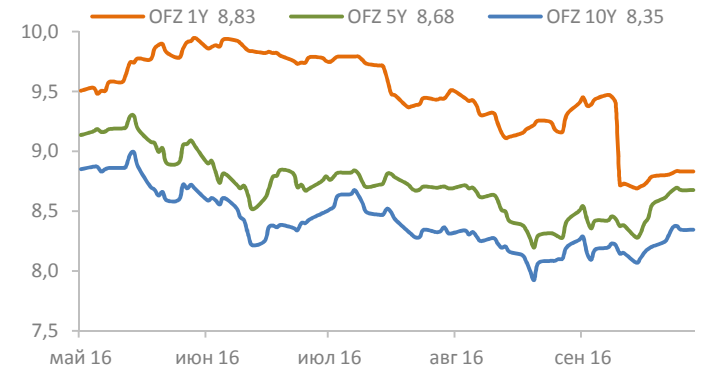
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



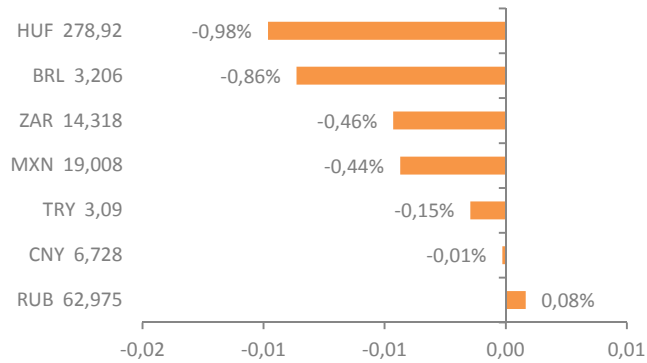
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



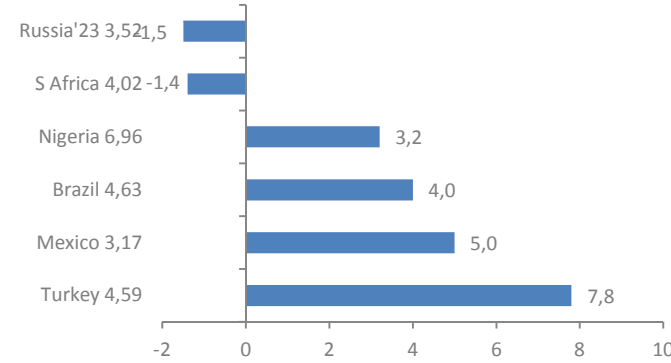
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



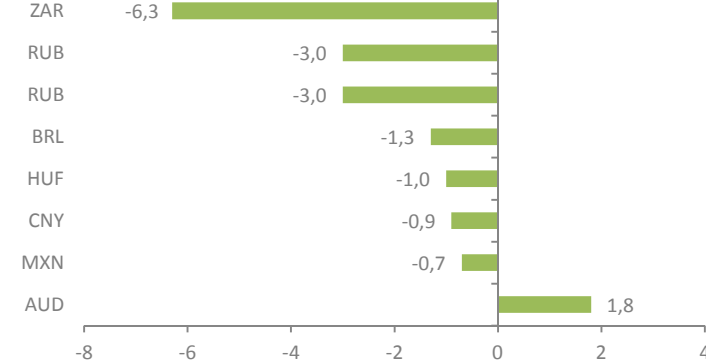
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



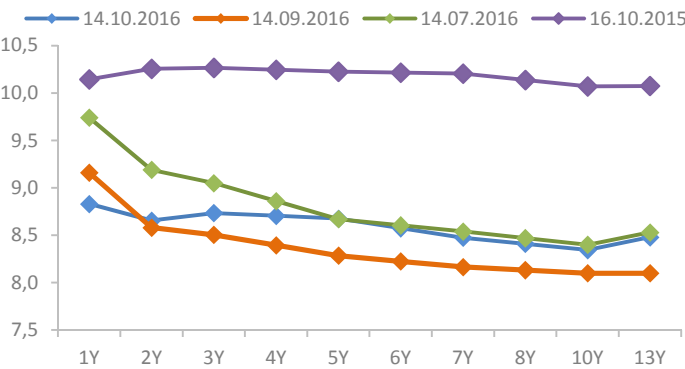
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



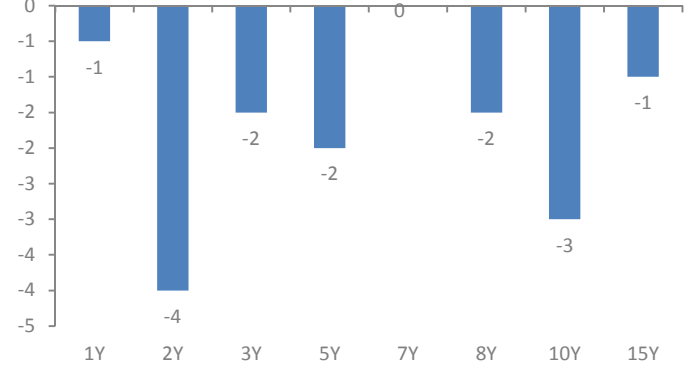
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



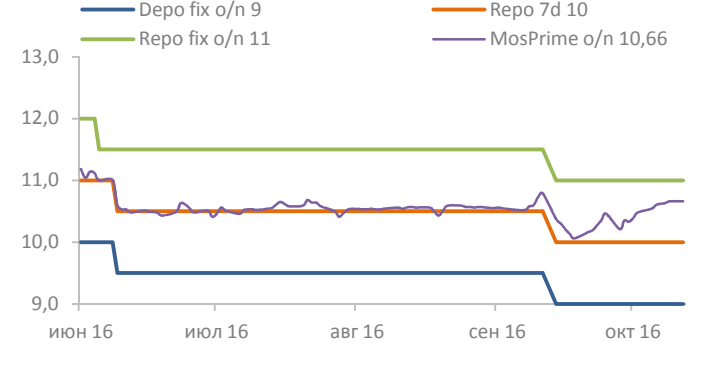
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



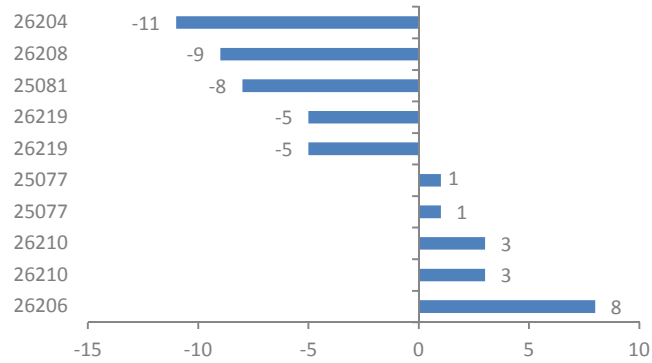
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



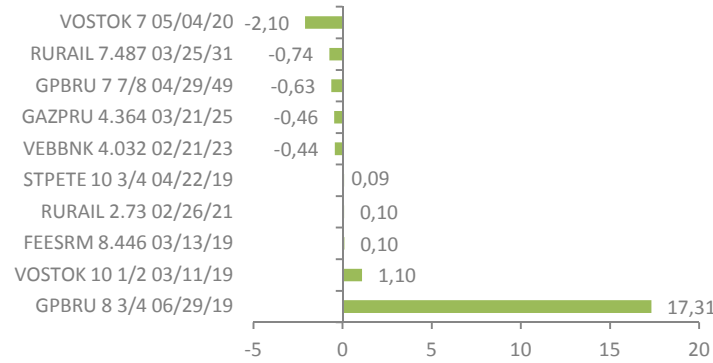
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



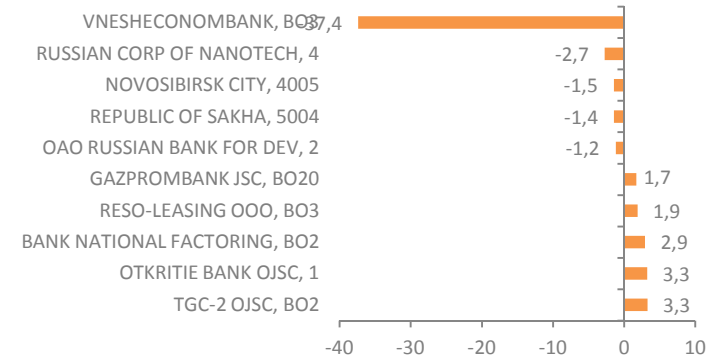
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



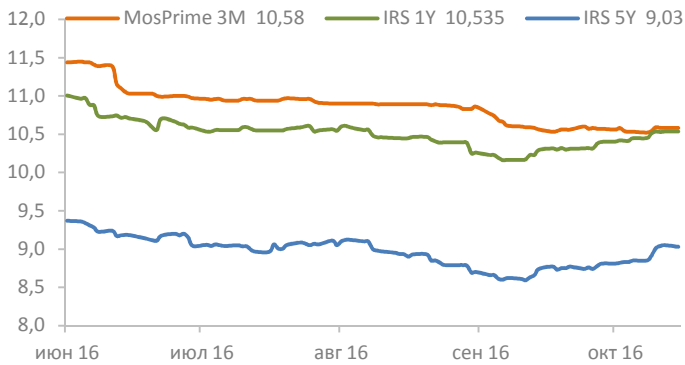
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



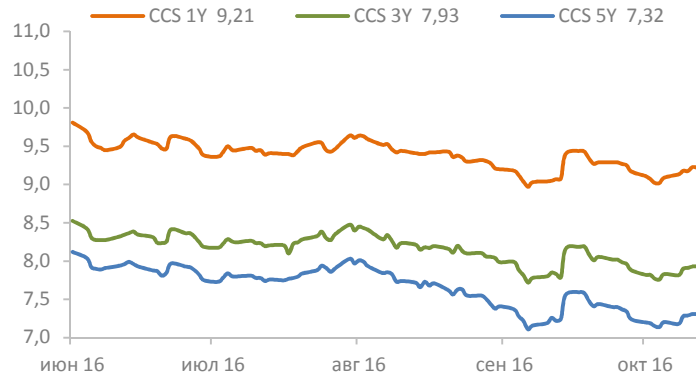
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



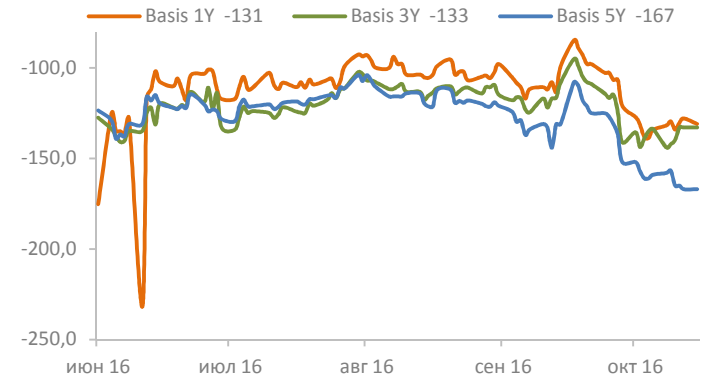
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



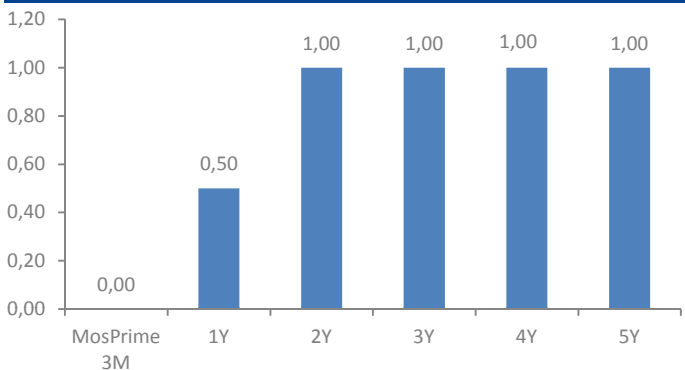
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



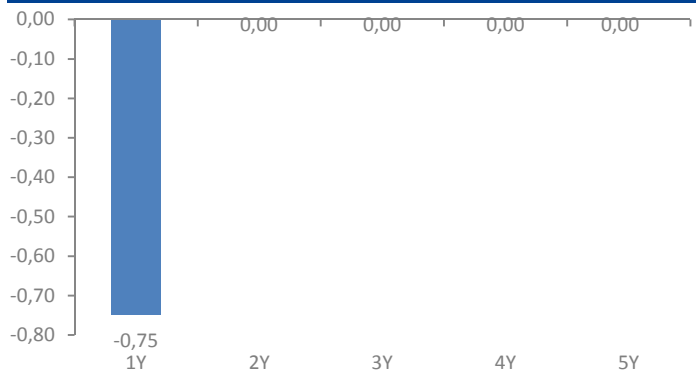
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



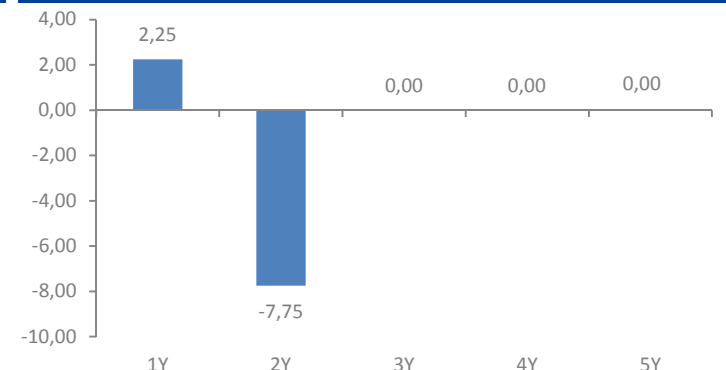
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сibaев	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	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Максим Сушко		+7(495) 411-51-39
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.