

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки вчера отыгрывали позитивные макроданные в США и пребывали в ожидании выступления главы ФРС. >>

Еврооблигации: Четверг российские евробонды начинали с роста котировок на стабилизации доходности UST и отскоке Brent, но хорошая статистика в США скорректировала динамику. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль провела вчерашний день в диапазоне 64,3-65 руб./долл. С начала недели рубль остается самой крепкой валютой среди ЕМ. >>

Облигации: Доходности ОФЗ продолжают колебаться в диапазоне 8,75-8,95% после окончания активной фазы продаж на глобальных долговых рынках. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

18 ноября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231,35	1,18
EUR/USD	1,06	0,00
UST-10	2,34	0,03
Германия-10	0,32	0,05
Испания-10	1,66	0,07
Португалия -10	3,80	0,07
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,97	0,01
Russia-42	5,16	-0,02
Gazprom-19	3,71	0,06
Evraz-18 (6,75%)	4,19	-0,02
Sber-22 (6,125%)	4,55	0,03
Vimpel-22	5,40	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,24	0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,82	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,74	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,33	0,06
NDF 3M	9,32	0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1873,5	33,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	561,2	-13,77
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,92	0,37

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки вчера отыгрывали позитивные макроданные в США и пребывали в ожидании выступления главы ФРС.

Глобальные долговые рынки вчера отыгрывали позитивные макроданные в США и находились в ожидании выступления главы ФРС в Конгрессе впервые после победы Д.Трампа на выборах президента США. В свою очередь, статистика с рынка жилья за октябрь и недельные данные с рынка труда в США оказались сильными, а инфляция в октябре в годовом выражении ускорилась до 1,7% против 1,6% в сентябре. Хотя базовая инфляция, которую учитывает ФРС, за октябрь составила 0,1%, как и в сентябре, при этом в годовом выражении она даже оказалась ниже – 2,1% против 2,2% в сентябре. В свою очередь, глава ФРС подтвердила вчера, что регулятор не хочет надолго откладывать повышение ставок. Рыночная вероятность подъема ставок в США в декабре составляла 96%.

В итоге, доходности UST-10 под конец торгов перешли к росту – с 2,2% до 2,29%-2,3% годовых. В свою очередь, гособлигации европейских стран вчера не успели отреагировать на эту динамику – 10-летние бонды Германии удерживались в диапазоне 0,27%-0,3% годовых, Франции – 0,7%-0,76% годовых. Сегодня глобальные долговые рынки, главным образом в первой половине торгов продолжают отыгрывать вчерашнее вечернее движение по UST ростом доходности.

/ Александр Полютов

Сегодня глобальные долговые рынки, главным образом в первой половине торгов продолжают отыгрывать вчерашнее вечернее движение по UST ростом доходности.

Еврооблигации

Четверг российские евробонды начинали с роста котировок на стабилизации доходности UST и отскоке Brent, но хорошая статистика в США скорректировала динамику.

Четверг российские суверенные евробонды начинали с роста котировок на фоне стабилизации доходности UST (10-летние бумаги в районе 2,2% годовых) и отскока нефти Brent выше 47 долл. за барр. Впрочем, публикация во второй половине дня хорошей статистики в США с рынков труда и жилья, а также данные по инфляции (ускорились в октябре до 1,6% с 1,5% месяцем ранее в годовом выражении, хотя Core CPI за месяц увеличилась на 0,1%, как месяцем ранее) привели к росту доходности UST выше 2,25%-2,26% годовых, что отчасти или полностью нивелировало ценовой рост в российских евробондах. По итогам четверга российский бенчмарк Russia-23 в цене был в небольшом «минусе» на 9 б.п. (YTM 3,97%), длинные Russia-42 и Russia-43 прибавляли на 34-37 б.п. (YTM 5,16%-5,22% годовых). Вместе с тем, игроки рынка находились в ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен в Конгрессе уже вечером (в 18-00 мск).

Сегодня российские евробонды будут отыгрывать рост доходности UST, который в основном был под конец торгов в США при поддержке позитивных макроданных и выступлении Дж.Йеллен в Конгрессе. Отметим, что глава ФРС высказалась относительно целесообразности скорого повышения ставок, и руководство регулятора не хочет затягивать с этим вопросом. В итоге, рыночная вероятность подъема ставок в США в декабре составляет 96%. В этом ключе доходности российских евробондов, вероятно, будут отыгрывать восходящее движение по UST (за день было на 6-8 б.п.). Кроме того, возвращение нефти Brent к уровню в 46 долл. за барр. также не дает повода для оптимизма.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды будут отыгрывать рост доходности UST после позитивной статистики и выступления главы ФРС. Поддержка снизится со стороны сырьевых площадок, где нефть опустилась к уровню 46 долл. за барр.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль провела вчерашний день в диапазоне 64,3-65 руб./долл. С начала недели рубль остается самой крепкой валютой среди ЕМ.

В ходе вчерашних торгов доходность на американские десятилетние облигации подросла на 8 б.п., и сегодня в рамках азиатской торговой сессии это движение продолжается (доходности прибавляют еще 2-3 б.п.). Рост доходностей на американском долговом рынке может привести к некоторому снижению цен на облигации ЕМ в рамках сегодняшних торгов, соответственно валюты emerging markets, и российский рубль в том числе, могут оставаться сегодня под некоторым давлением.

Отметим тот факт, что с начала недели российский рубль, прибавляя против американского доллара около 1.8%, демонстрирует лучший результат на валютном рынке. Отчасти устойчивость рубля обуславливается укреплением нефтяных котировок в первой половине недели, отчасти приближением налогового периода. При этом увеличение объемов выплат по внешнему долгу в декабре месяце и риски отсутствия договоренности внутри ОПЕК по вопросу ограничения объемов добычи нефти могут способствовать «догоняющему ослаблению» российской валюты. Риски роста пары доллар/рубль в район 67-67.50 руб./долл. на горизонте ближайших недель мы оцениваем как высокие.

При текущих ценах на нефть в районе 45-47 долл/барр. по смеси Brent базовым сценарием для пары доллар/рубль на ближайшие дни считаем диапазон в 64-66 руб./долл.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера подросли до уровня в 10,33%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ сократились до уровня в 2,42 трлн руб. Депозитных аукционов ЦБ вчера не проводил.

/ Михаил Поддубский

Сегодня ждем движения в паре доллар/рубль в диапазоне 64-66 руб./долл.

Облигации

Доходности ОФЗ продолжают колебаться в диапазоне 8,75-8,95% после окончания активной фазы продаж на глобальных долговых рынках.

В четверг котировки ОФЗ отыграли потери среды при отсутствии сильных движений на глобальных долговых рынках, реагируя, в первую очередь, на дорожавшую в течение дня нефть. Доходности на среднем и дальнем участках кривой снизились на 5-7 б.п. до 8,75-8,9%, несмотря на слабость рынка US Treasuries после выхода позитивной макростатистики в США и сигналов от Дж.Йеллен о готовности ФРС повысить ставку в декабре. По мнению главы регулятора, излишне длительное удержание ставки на ее текущем уровне может поощрить чрезмерное принятие рисков и, в конечном итоге, подорвать финансовую стабильность.

После произошедшего за последнюю неделю сужения спредов гособлигаций к менее ликвидным корпоративным и субфедеральным выпускам первичные размещения пока не пользуются большим спросом. Республика Коми (В1/-/BB) вчера собрала заявки на 6-летние облигации серии 35013 лишь на 3,1 млрд руб. из планируемых 6,2 млрд руб. с доходностью 9,84% годовых (купон 9,5%). АФК Система (-/BB/BB-) установила финальный ориентир ставки 1 купона по облигациям БО 001P-5 на 10 млрд руб. в размере 9,9% (середина заявленного индикатива), доходность – 10,27% годовых к ofercie через 3,25 г. Данный выпуск предлагает премию к недавно размещенному БО 001P-4 с 4-летней offerтой более 15 б.п. и на, наш взгляд, интересен для покупки на вторичном рынке после размещения 25 ноября.

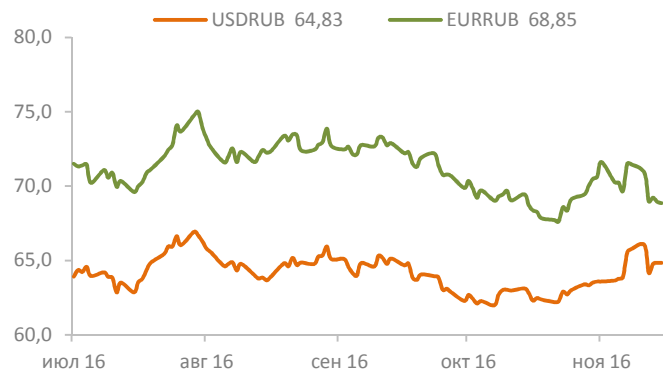
23 ноября сбор заявок на 7-летние бонды объемом 25 млрд руб. проведет Московская область (Ba2/-/BB+). Ориентир ставки 1 купона – 9,6-9,8% годовых (YTM 9,95-10,17%).

Сегодня для рынка ОФЗ складывается умеренно-негативный внешний фон. Рублевым бумагам предстоит отыграть продолжившийся после вчерашнего закрытия торгов рост доходностей US Treasuries (UST-10 + 8 б.п. до 2,33%) и снижение котировок нефти на 1,5% до 46,2 долл. за барр.

/ Роман Насонов

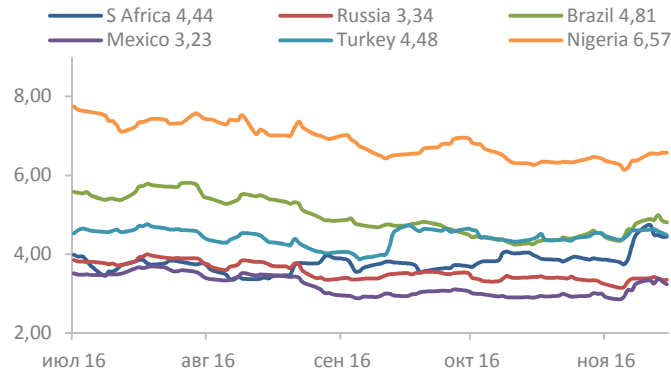
Сегодня мы ожидаем роста доходностей ОФЗ на 4-6 б.п. на фоне снижения котировок нефти и UST.

USD/RUB, EUR/RUB



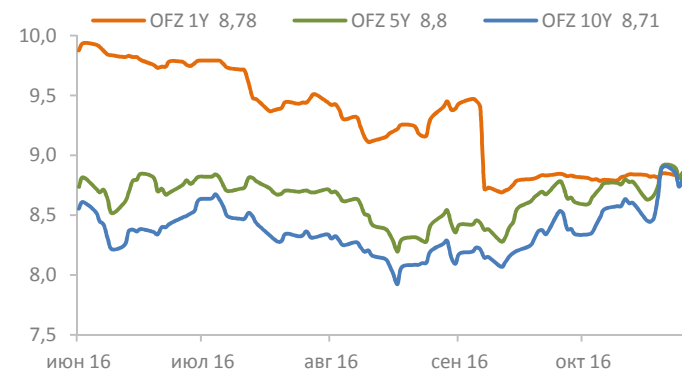
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



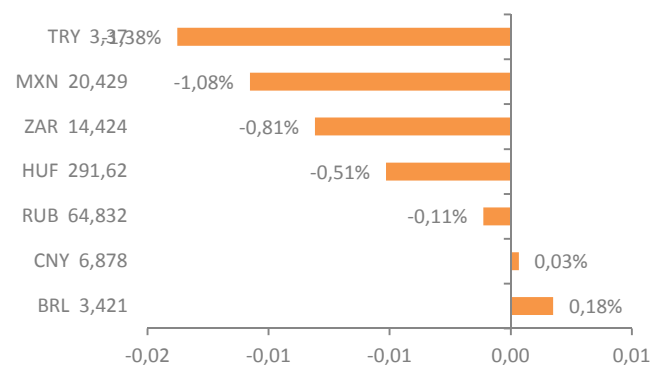
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



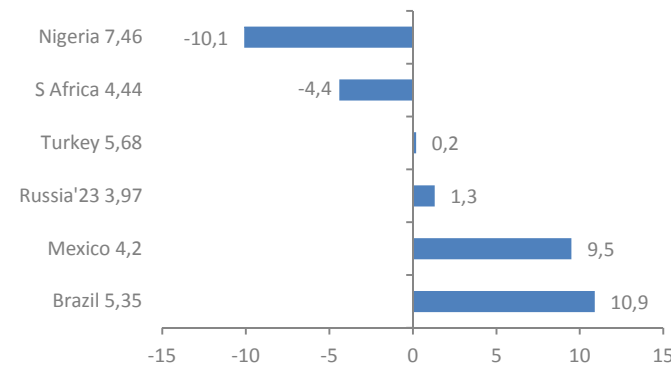
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



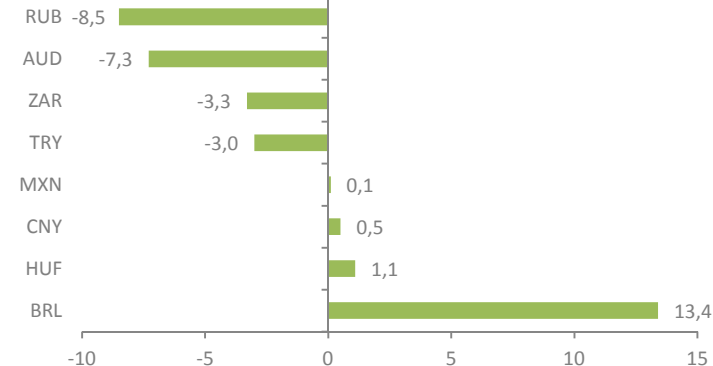
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



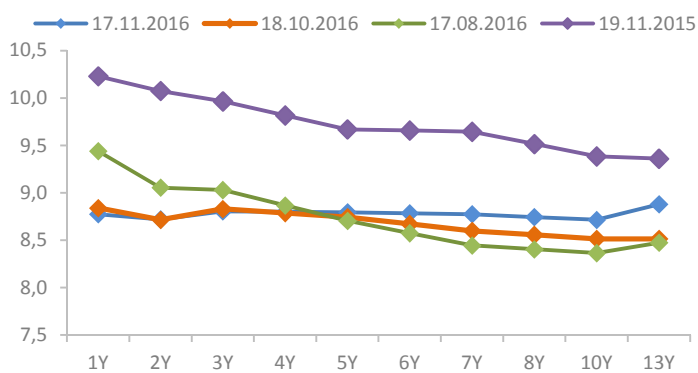
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



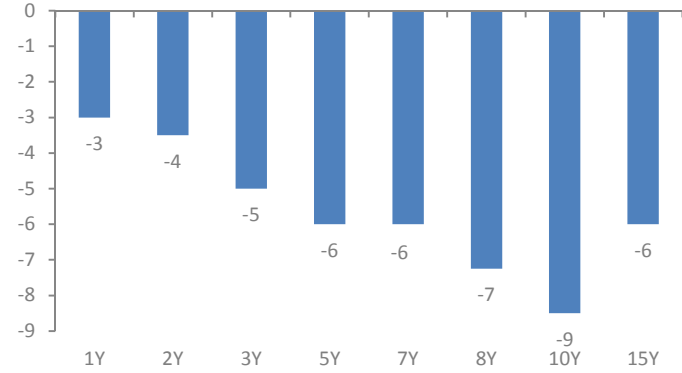
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



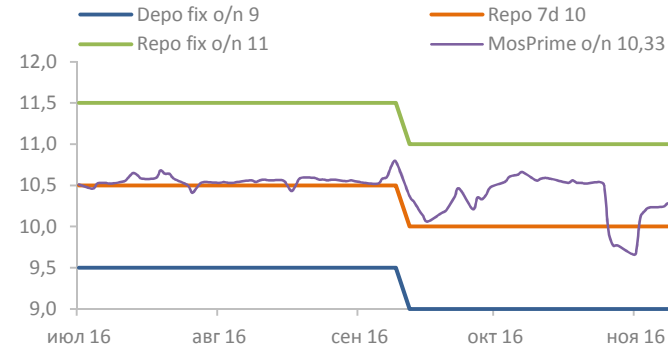
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



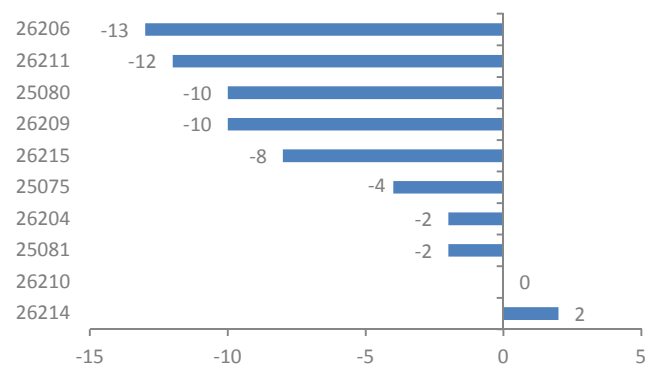
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



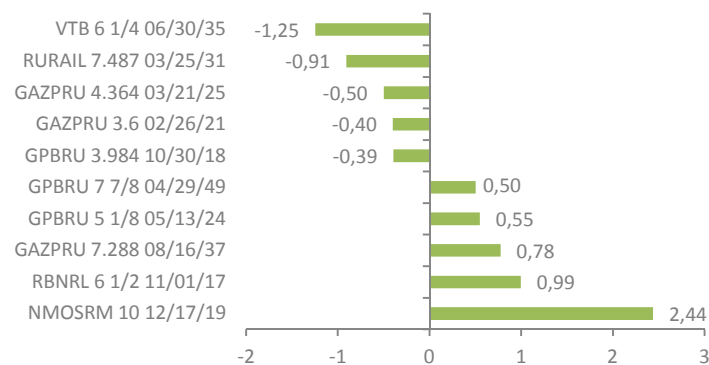
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



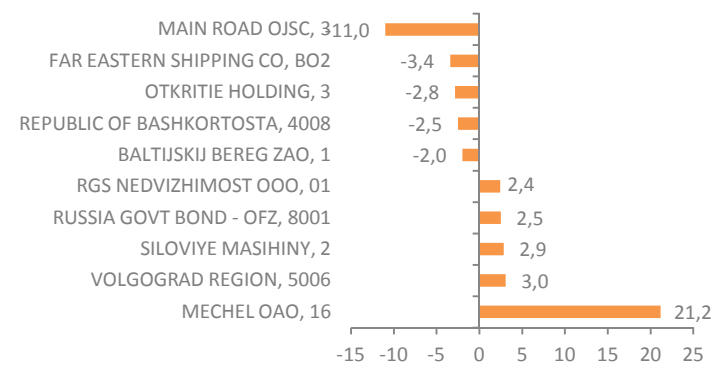
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



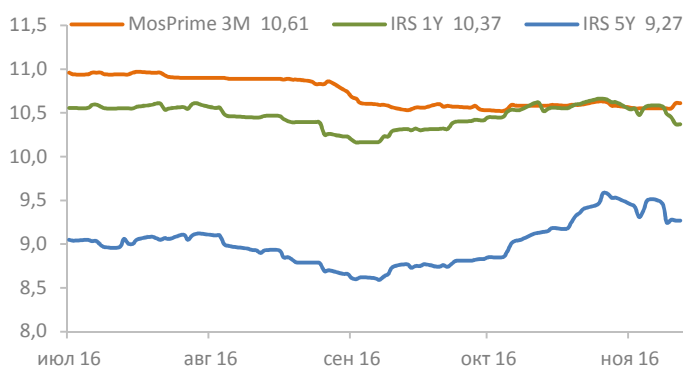
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



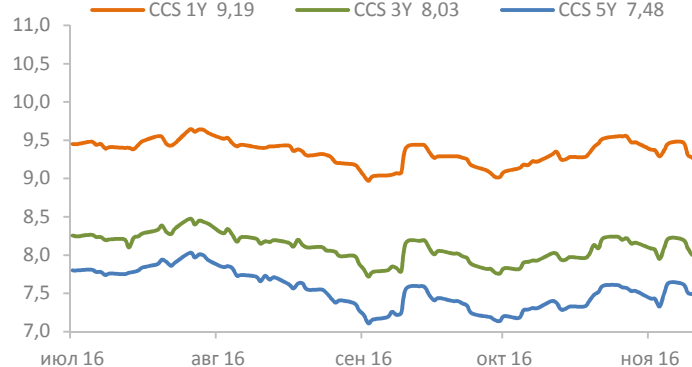
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



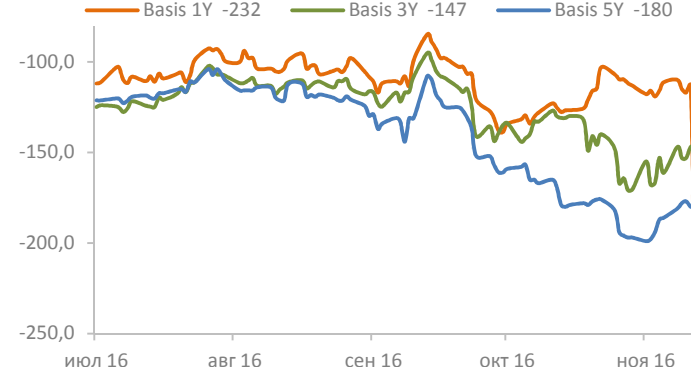
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



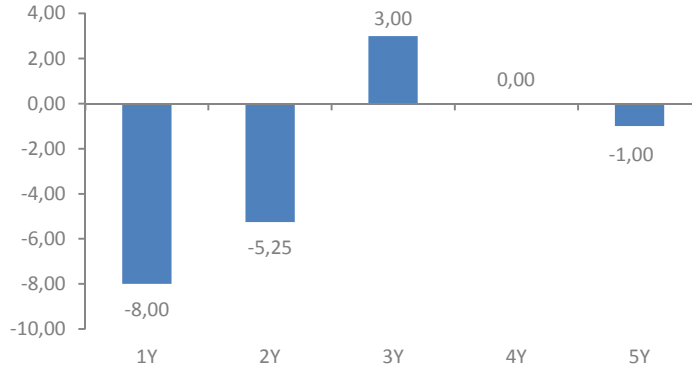
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



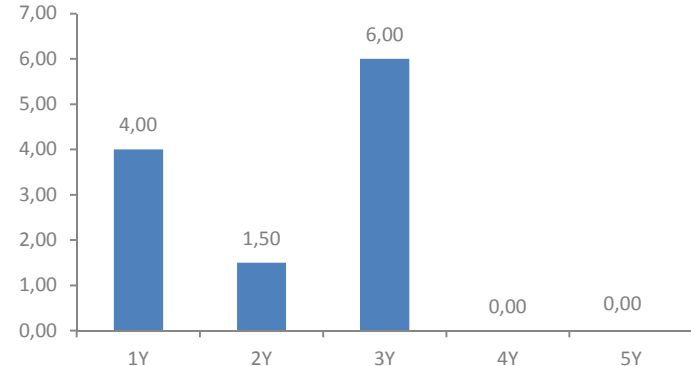
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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