

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Весь вчерашний день наблюдался рост доходностей treasuries на фоне выхода статистики по инфляции, промпроизводству в Штатах и выступлении главы ФРС Джанет Йеллен. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды вновь перешли к ценовому снижению после активного роста накануне на фоне роста доходности UST и падения нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: В среду пара доллар/рубль большую часть дня игнорировала снижение нефтяных котировок, сохраняя диапазон в 59-59,50 руб/долл. >>

Облигации: Падение цен на нефть привело к небольшому снижению котировок ОФЗ в среду. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 января 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	184,5	1,2
EUR/USD	1,06	0,001
UST-10	2,43	0,002
Германия-10	0,39	0,03
Испания-10	1,48	0,04
Португалия -10	3,85	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,78	0,06
Russia-42	4,92	0,03
Gazprom-19	3,02	0,03
Evrax-18 (6,75%)	3,41	-0,01
Sber-22 (6,125%)	4,09	0,02
Vimpel-22	4,81	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	8,64	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,93	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,04	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,38	0,01
NDF 3M	8,98	0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1945,5	-273,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	966,7	179,32
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,18	-0,22

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Весь вчерашний день наблюдался рост доходностей treasuries на фоне выхода статистики по инфляции, промпроизводству в Штатах и выступлении главы ФРС Джанет Йеллен.

Доходности десятилетних treasuries за последние сутки подрастали примерно на 10 б.п., достигая отметок в 2,43-2,44% годовых. Отдельный импульс в этом движении добавила публикация макроэкономической статистики и выступление главы американского регулятора.

Статистика по инфляции в целом вышла в рамках ожиданий – базовый индекс потребительских цен в годовом исчислении увеличился до 2,2%, стандартный ИПЦ вырос с 1,7% до 2,1% (все в рамках прогнозов). Позитивным сюрпризом стал рост объемов промышленного производства на 0,8% за декабрь. Что касается выступления Джанет Йеллен, то тон риторики главы Федрезерва можно охарактеризовать как умеренно жесткий (подтверждение планов трех повышений ставки в 2017 году).

Спред между десятилетними облигациями США и Германии удерживается в диапазоне 200-210 б.п., возвращаясь к его верхней границе, что оказывает некоторую поддержку курсу американской валюты. Пара евро/доллар на этом фоне вернулась в район 1,0620-1,0640 б.п. Уже завтра состоится инаугурация избранного Президента США Дональда Трампа, и его речь вполне может найти отражение в динамике долговых рынков.

Сегодняшний день представляет интерес в первую очередь заседанием Европейского Центрального банка. В 15:45 мск. будет объявлено решение по ставке, в 16:30 мск. начнется пресс-конференция Марио Драги. Подавляющее большинство инвесторов не ожидает внесения изменений в текущий монетарный курс, однако внимание к риторике главы регулятора остается высоким.

/ Михаил Поддубский

До завтрашней инаугурации Дональда Трампа не ожидаем активных движений на долговых рынках.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды вновь перешли к ценовому снижению после активного роста накануне на фоне роста доходности UST и падения нефтяных цен.

В среду российские суверенные евробонды вновь перешли к ценовому снижению после активного роста накануне. Постепенный подъем доходности базовых активов и падение нефти более, чем на 2% ниже отметки 54,5 долл. за доллар по Brent стали причиной данной динамики. При этом усилили рост в доходности UST (10-летние бонды выросли с 2,35% до 2,4%-2,42% годовых) на позитивных статданных из США, где индекс потребительских цен по итогам 2016 г. увеличились на 2,1% (в декабре цены выросли на 0,3% м/м против 0,2% в ноябре), а объем промпроизводства в декабре увеличился на 0,8% м/м. В итоге, бенчмарк Russia-23 потерял в цене на 36 б.п. (YTM 3,78% годовых), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 44-45 б.п. (YTM 4,92% годовых).

При этом российский сегменте евробондов еще не успел отыграть продолжившийся рост доходности базовых активов – UST-10 дошла до отметки 2,42% годовых, в том числе после выступления вечером в среду Дж.Йеллен, которая заявила, что возможен неприятный сюрприз, если повышение ставок будет откладываться надолго, добавив, что ожидает нескольких повышений ставок в год до конца 2019 г. Публикация «Бежевой книги» отразила сдержанный рост экономической активности в большинстве федеральных округов США в декабре, но усилилось ценовое давление. В этом ключе снижение котировок российских евробондов сегодня, вероятно, продолжится, к тому же нефть с утра удерживается в районе 54,5 долл. за барр. Сегодня внимание инвесторов также будет к заседанию ЕЦБ (15-45 мск), но вряд ли стоит ждать конкретных действий в ДКП, важнее будет риторика главы регулятора (в 16-30 мск) относительно ситуации в экономике и с инфляцией, а также оценки перспективы сохранения стимулирующих мер. При этом в большей степени инвесторы ждут инаугурации Д.Трампа и его речи в пятницу.

С 20 января Русал начинает road show в Северной Америке, Европе и Азии, по итогам которого планирует разместить дебютный выпуск евробондов в долларах со сроком обращения до 5 лет. В числе организаторов займа значится 13 международных и российских банков.

/ Александр Полютов

Снижение котировок российских евробондов сегодня, вероятно, продолжится следом за ростом доходности UST, к тому же нефть с утра удерживается в районе 54,5 долл. за барр.



FX/Денежные рынки

В среду пара доллар/рубль большую часть дня игнорировала снижение нефтяных котировок, сохраняя диапазон в 59-59,50 руб/долл.

Несмотря на заметное снижение нефтяных цен (нефтяные фьючерсы ослабили за вчерашний день на 2,5-3%), российский рубль продолжает чувствовать себя весьма уверенно. В ходе первой половины вчерашнего дня поддержку российской валюте, вероятно, оказывал спрос на рублевую ликвидность со стороны нерезидентов в преддверии аукционов Минфина по размещению ОФЗ. На вчерашних аукционах Минфину вновь удалось разместить весь объявленный объем (в совокупности 43,4 млрд руб.).

Возможно, частичную поддержку рублю на этой неделе также оказывает близость налоговых выплат. Пик налогового периода в этом месяце приходится на 25 января (НДС, НДСПИ, акцизы) и 30 января (налог на прибыль). Общий объем налоговых выплат в январе (без учета страховых платежей) мы оцениваем в 780 млрд руб. Однако, учитывая значительный объем рублевой ликвидности в системе, большого влияния на рубль налоговый период не должен оказывать.

Вчерашняя коррекция нефтяных котировок, рост доходностей treasuries, удержание парой доллар/рубль поддержки на уровне в 59-59,20 руб/долл. могут способствовать сегодня некоторой коррекции в курсе российской валюты (пара доллар/рубль может продемонстрировать откат в район 59,50-59,80 руб/долл.). Однако в случае восстановления нефтяных цен вероятность повторного тестирования отметки в 59 руб/долл. возрастает.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера подросли до 10,38%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ снизились до 3,01 трлн руб. За счет роста средств банков на депозитах в ЦБ профицит рублевой ликвидности увеличился до 365 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Коррекция на долговых рынках может способствовать локальному ослаблению российской валюты на сегодняшних торгах.

Облигации

Падение цен на нефть привело к небольшому снижению котировок ОФЗ в среду.

В среду рынок ОФЗ испытал на себе давление со стороны подешевевшей на 2,5% нефти до 54,4 долл. за барр. по марке Brent. Доходности длинных выпусков подросли на 3-5 б.п. до 8,05-8,4%, среднесрочные бумаги торгуются в диапазоне 7,95-8,1%. Статистика по инфляции от Росстата на этот раз не смогла внести коррективы в ход торгов. Хотя недельные темпы роста цен вернулись к привычным 0,1% после 0,3% в начале месяца из-за индексации транспортных тарифов, в годовом выражении инфляция пока остается на уровне конца 2016 г. – 5,4%.

Итоги вчерашних аукционов по размещению ОФЗ можно признать успешными для Минфина. Оба выпуска были реализованы в полном объеме без премий в доходности к рынку по средневзвешенным ценам. Переспрос на 5-летние ОФЗ 26217 в объеме 23,4 млрд руб. составил 1,8 раза по цене 99,0525% от номинала (YTM 7,9%), на 15-летние ОФЗ 26218 в объеме 20 млрд руб. – 1,3 раза по цене 102,5759 (YTM 8,36%).

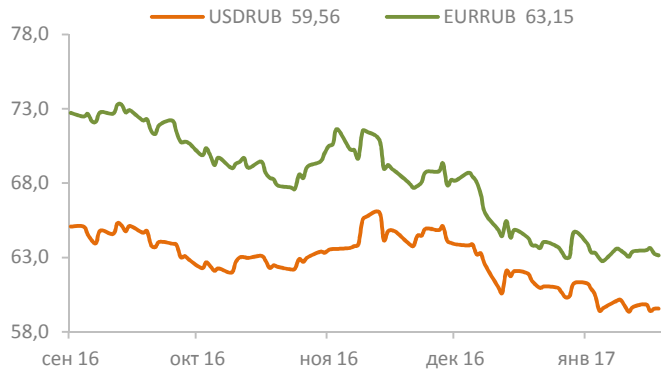
В корпоративном сегменте также наблюдался хороший спрос на 15-летние бонды Альфа-банка (Ba2/BB/BB+) с 3-летней офертой серии БО-18 объемом 5 млрд руб. Финальный ориентир по ставке 1-го купона составил 9,45% (YTP 9,67%) при первоначальных 9,5-9,7%. Размещение запланировано на 23 января.

С утра котировки нефти остаются вблизи уровней вчерашнего закрытия, но внешний фон для рынка остается негативным из-за роста доходности UST-10 на 5 б.п. до 2,41%, свой вклад в который могла внести статистика по инфляции в США. По итогам 2016 г. потребительские цены выросли с ноябрьских 1,7% до 2,1%, что стало максимумом за последние 5 лет, а индекс базовой инфляции, CPI core, подрос на 0,1 п.п. до 2,2%. В то же время, данные совпали с консенсус-прогнозом и вряд ли станут катализатором дальнейшей динамики котировок UST, поэтому сегодня существенного роста доходностей ОФЗ мы не ожидаем. На ход торгов может повлиять пресс-конференция М. Драги (16:30 МСК) после сегодняшнего заседания ЕЦБ (итоги в 15:45 МСК), но вероятность корректировки ориентиров программы QE, на наш взгляд, невысока.

/ Роман Насонов

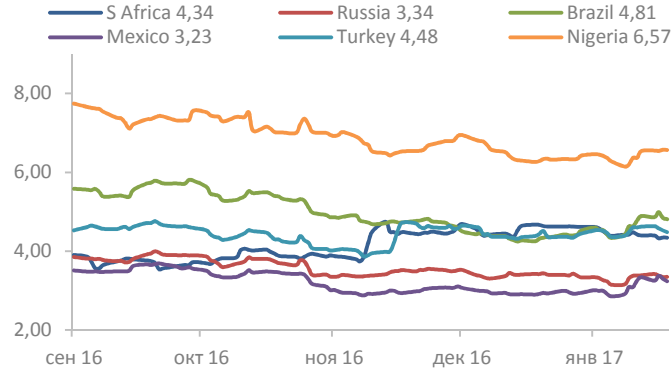
Сегодня рынок ОФЗ, скорее всего, будет двигаться в рамках бокового тренда.

USD/RUB, EUR/RUB



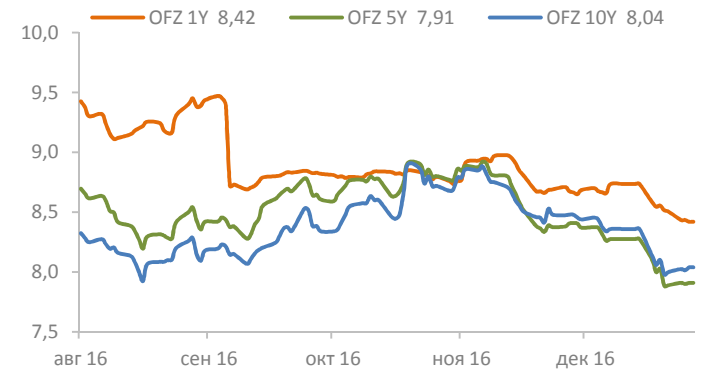
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



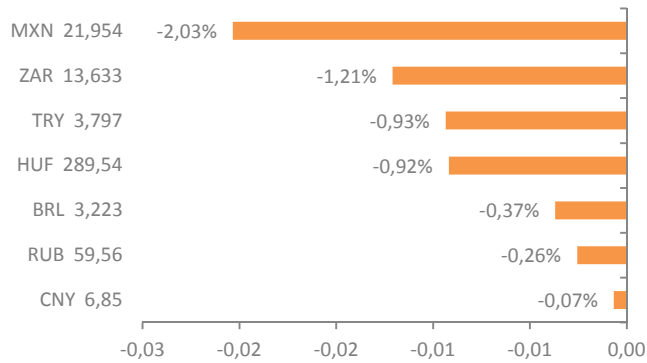
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



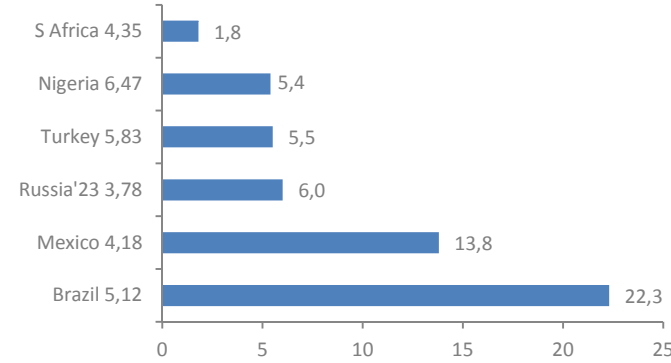
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



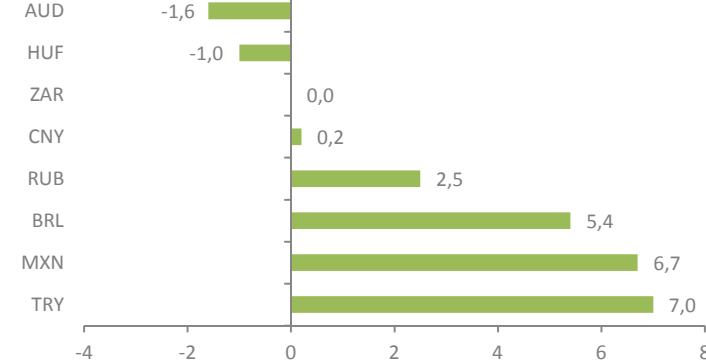
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



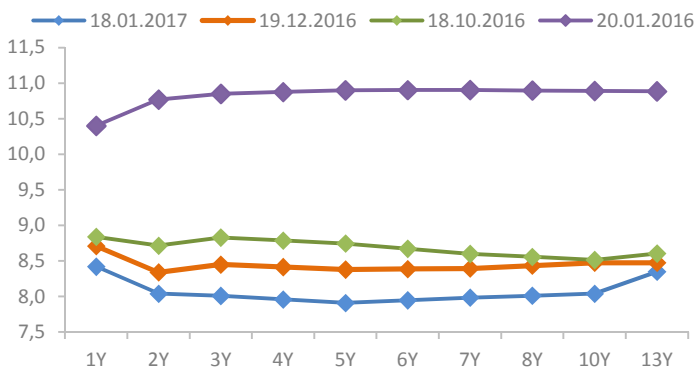
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



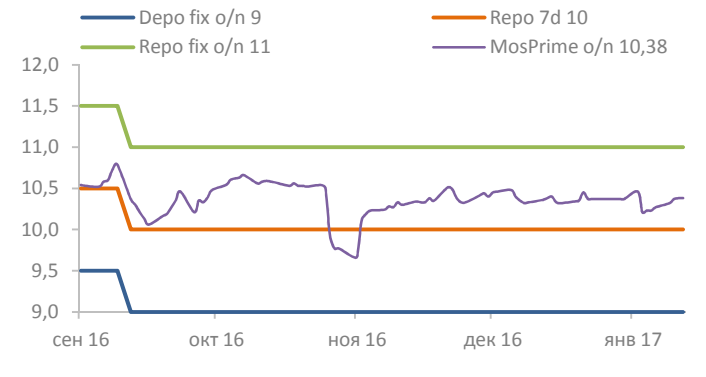
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



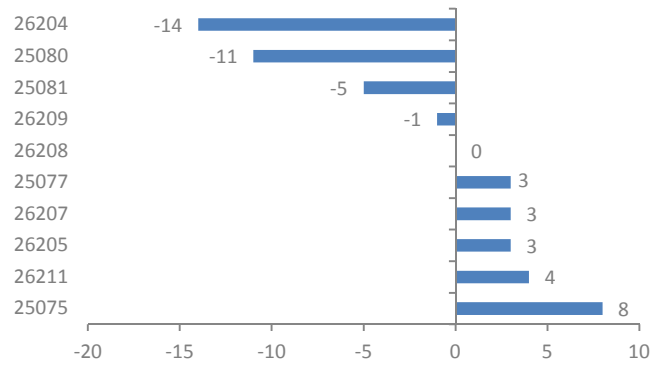
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



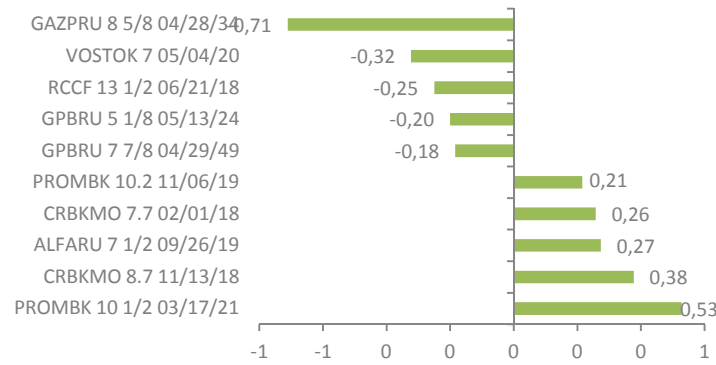
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



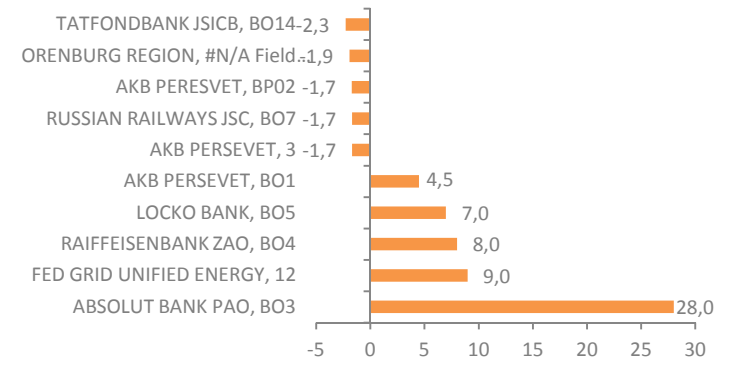
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



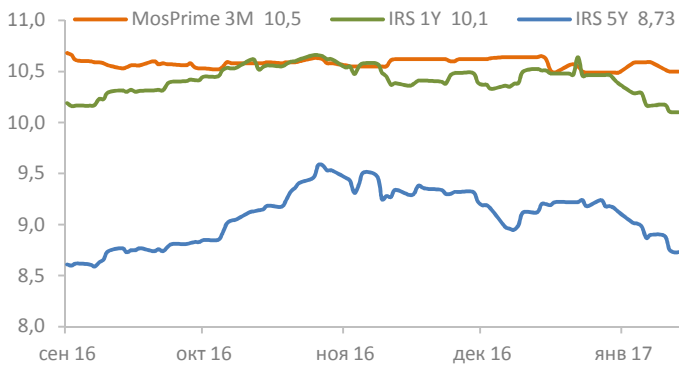
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



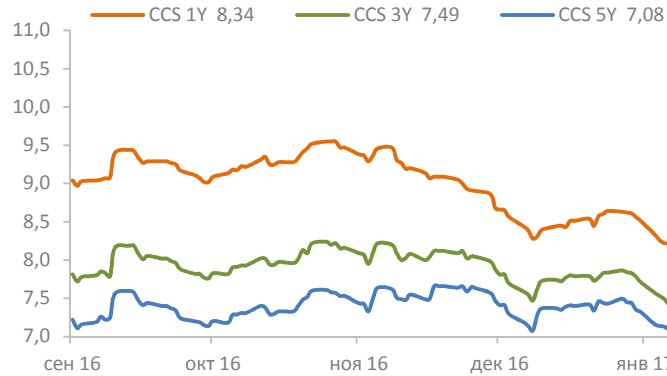
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



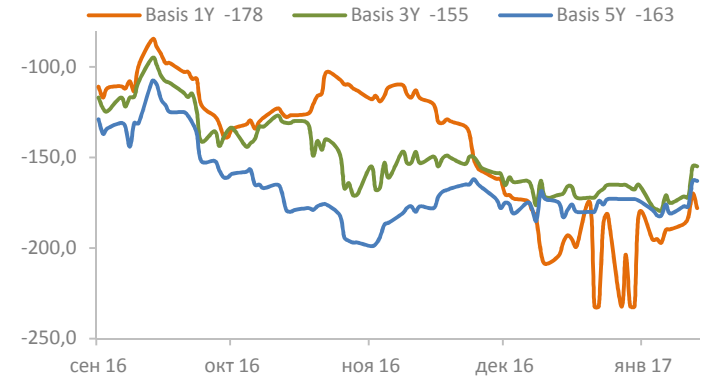
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



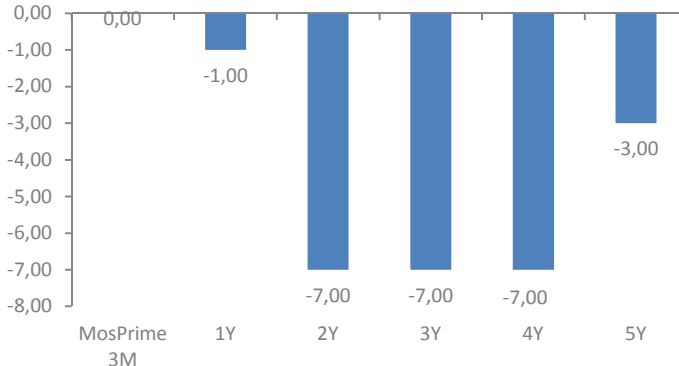
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



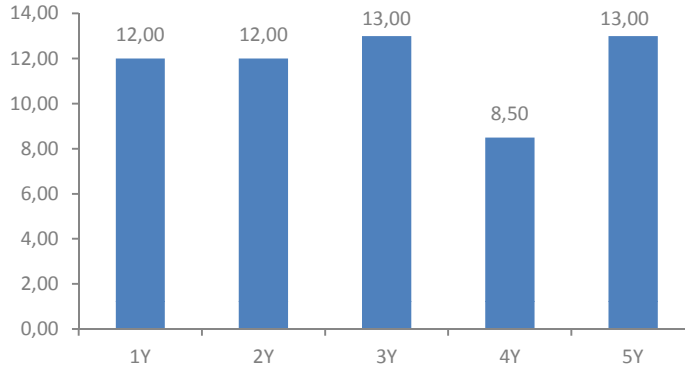
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



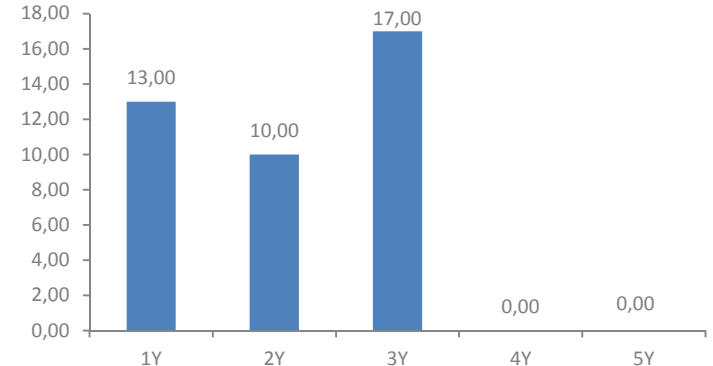
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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

Михаил Поддубский PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибяев	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, ДСМ, 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 форвардные валютные 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.