

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Заявления У.Дадли говорят о приверженности ФРС текущему монетарному курсу. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды отреагировали небольшим снижением котировок на объявление Минфином размещения двух траншей евробондов. >>

FX/Денежные рынки: Российский рубль продолжил снижение в ходе вчерашних торгов – пара доллар/рубль на максимальных уровнях с начала мая. >>

Облигации: Рынок ОФЗ находится в фазе коррекции, но темпы падения котировок замедляются. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

20 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	165,2	-0,01
EUR/USD	1,12	0,001
UST-10	2,18	-0,01
Германия-10	0,27	-0,01
Испания-10	1,41	-0,03
Португалия -10	2,84	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,43	0,00
Russia-42	4,80	0,00
Gazprom-19	2,66	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	2,26	-0,03
Sber-22 (6,125%)	3,89	0,00
Vimpel-22	4,02	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	22,78	2,57
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,01	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,8	-0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,2	-0,16
NDF 3M	9,05	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1939,2	80,2
Остатки на депозитах, млрд руб.	742,1	2,6
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,96	0,22

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



Глобальные рынки

Заявления У.Дадли говорят о приверженности ФРС текущему монетарному курсу.

Экономический календарь на эту неделю не богат на публикацию сверхзначимой для глобальных рынков макроэкономической статистики, однако внимание рынка будет уделено многочисленным выступлениям представителей ФРС США. Вчера в фокусе было выступление главы ФРБ Нью-Йорка У.Дадли, заявившего, что Федрезерву не следует брать паузу в курсе ужесточения монетарной политики, а близость к полной занятости на рынке труда может в скором времени привести к росту зарплат, а, следовательно, и росту инфляционных показателей.

На американском фондовом рынке сохраняются оптимистичные настроения. За вчерашний день индексы прибавили 0,7%-1,4% (индексы S&P 500 и Dow Jones обновили исторические максимумы). После заявлений У.Дадли подросли доходности 10-летних гособлигаций США до 2,19% годовых, американский доллар укреплялся против большинства конкурентов, а цены на золото продолжили коррекцию, опускаясь ниже отметки в 1245 долл/унцию. Согласно фьючерсам на ставку, рыночные ожидания следующего повышения ставки на сентябрьском заседании несколько увеличились (с 16% до 22%).

Сегодня в центре внимания продолжают оставаться выступления представителей американского регулятора. Около 15:00 по Москве должны выступить вице-президент ФРС Ст.Фишер и глава ФРБ Бостона Э.Розенгрэн (не голосует в этом году), а около 22:00 мск. – глава ФРБ Далласа Р.Каплан (голосующий член комитета). В случае сохранения текущего тона риторики представителей регулятора, американский доллар может попытаться развить текущий локальный успех.

/ Михаил Поддубский

В случае сохранения текущего тона риторики представителей ФРС американский доллар может попытаться развить локальный успех.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды отреагировали небольшим снижением котировок на объявление Минфином размещения двух траншей евробондов.

В понедельник российские суверенные евробонды отреагировали снижением котировок на объявление Минфином РФ размещения двух траншей евробондов сроком 10 и 30 лет. Так, доходности бенчмарк RUS'26 поднялись на 2 б.п. (YTM 4,06%), длинных выпусков RUS'42 RUS'42 – на 3,5-4 б.п. (YTM 4,8%-4,81%). В то время как большую половину дня доходности UST-10 были относительно устойчивыми, удерживаясь в диапазоне 2,15%-2,17% годовых, и только под вечер начали рост до 2,19% годовых на заявлениях главы ФРБ Нью-Йорка У.Дадли, что ФРС необходимо поднимать ставки, а инфляция усилится на фоне благоприятной ситуации на рынке труда. Нефть Brent в понедельник пыталась подрастать к уровню 47,6 долл. за барр., но по-прежнему говорить о ценовом восстановлении не приходилось.

Вместе с тем, заявленный Минфином РФ ориентир доходности по 10-летним евробондам 4%-4,5% годовых и по 30-летним – 5%-5,5% годовых по нижней границе индикатива не предполагает премии ко вторичному рынку, которая может потребоваться для привлечения спроса со стороны иностранных инвесторов, в т.ч. за неопределенность с санкциями и низкие цены на нефть. Скорее всего, интерес к сделке будет и со стороны российских игроков, что совместно с иностранным спросом должно обеспечить размещение суверенных евробондов на 3 млрд долл., утвержденных в бюджете на этот год. Вероятно, сегодня станут известны финальные параметры размещения суверенных бумаг.

Размещение бондов вблизи рыночных уровней не должно сильно отразиться на рынке российских евробондов. По-прежнему влияние будет оказывать динамика доходности UST и ситуация на сырьевых рынках, а также вопрос возможного расширения санкций со стороны США. В свою очередь, палата представителей американского Конгресса отложила голосование по санкциям против России, что в целом, скорее, умеренно позитивно для российских активов.

/ Александр Полютов

Инвесторы в российские суверенные евробонды в ожидании итогов размещения Минфина. В фокусе динамика UST и цен на нефть, вопрос возможного расширения санкций со стороны США.



FX/Денежные рынки

Российский рубль продолжил снижение в ходе вчерашних торгов – пара доллар/рубль на максимальных уровнях с начала мая.

В понедельник ослабление российской валюты продолжилось – рубль снизился на 1,17% и пара доллар/рубль подобралась к отметке 58,50 руб/долл. Большая часть валют emerging markets вчера также находилась под давлением, но главными аутсайдерами были южноафриканский ранд (из-за истории с конституционным изменением мандата местного ЦБ) и российский рубль.

Отметим продолжающуюся коррекцию на рынке ОФЗ. Российские локальные долговые бумаги вчера также были аутсайдерами из группы развивающихся стран. Инвесторы по-прежнему осмысливают, насколько велик потенциал дальнейшего снижения ставки со стороны Банка России, а негативный новостной фон способствует сокращению длинных спекулятивных позиций в российских бумагах. Снижение долгового рынка РФ – одна из основных причин ослабления российской валюты. Что касается новостного фона в отношении российских активов, то некоторым улучшением считаем, что Палата Представителей Конгресса США отложила голосование по ужесточению санкций против РФ, и отправила проект на экспертизу в профильный комитет по иностранным делам. Однако в целом новостной фон остается умеренно негативным отчасти из-за сирийской темы (прекращение действия меморандума РФ с США по полетам над Сирией).

Сдерживающий эффект на ослабление рубля на этой неделе может оказать приближающийся налоговый период, пик которого приходится на 26-28 июня. Общий объем выплат в этом месяце (без учета страховых взносов) мы оцениваем в 940-950 млрд руб., но относительно комфортный уровень ликвидности в системе говорит о том, что влияние налогового периода на динамику рубля не должно быть весомым.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник снизилась до 9,2%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,68 трлн руб. Сегодня ЦБ РФ проведет депозитный аукцион сроком на одну неделю (объем лимита пока еще не определен).

/ Михаил Поддубский

Риски достижения отметки в 59 руб/долл. возрастают.

Облигации

Рынок ОФЗ находится в фазе коррекции, но темпы падения котировок замедляются.

Рынок ОФЗ начал неделю с падения котировок, которое продолжилось третий день подряд под давлением санкционных рисков и сдерживающих сигналов по ДКП от Э.Набиуллиной. В качестве позитивного момента можно отметить, что его темпы существенно замедлились. Доходности большинства выпусков вчера выросли лишь на 3-6 б.п. до 7,86%-8,12% после подъема на 8-13 б.п. в четверг и в пятницу, при этом последние часы торгов проходили в позитивном ключе.

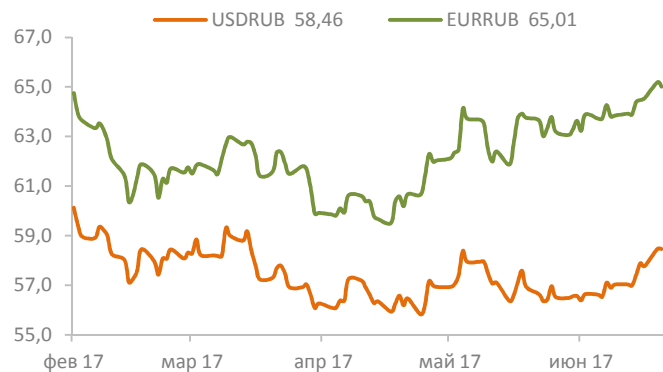
На данный момент доходности длинных ОФЗ уже вернулись на уровень конца марта-начала апреля, а их дисконты к ключевой ставке находятся на минимальных за последний год уровнях 90-115 б.п., и мы полагаем, что рынок вскоре вернется на долгосрочную траекторию роста. Помешать этому может снижение нефтяных цен, которые пока не могут закрепиться выше 47 долл. за барр. Brent, а также возможное обострение отношений между Россией и США из-за ситуации в Сирии. Минобороны РФ вчера объявило о прекращении действия двустороннего меморандума о безопасности полетов в ответ на удар по бомбардировщику сирийских ВВС, который был нанесен американским истребителем 18 июня. Напомним, что Минобороны РФ уже закрывало каналы связи с Пентагоном по Сирии в апреле в ответ на ракетный удар по авиабазе сирийских правительственных войск, но через некоторое время контакты были восстановлены, поэтому мы не считаем эти новости поводом для существенной переоценки рынка ОФЗ.

ЦБ РФ вчера представил статистику по доле нерезидентов в ОФЗ, которая увеличилась на 0,3 п.п. за месяц и достигла рекордных 30,4% по итогам апреля. Вместе с тем, объем инвестиций в абсолютном выражении вырос не очень значительно – на 20 млрд руб. до 1,844 трлн руб. после прироста на 196 млрд руб. в марте. Считаем, что стадия интенсивного наращивания позиций нерезидентов в госдолге РФ уже позади, и в дальнейшем их доля будет плавно снижаться, но цель по объему владения 2 трлн руб. до конца года выглядит вполне достижимой.

/ Роман Насонов

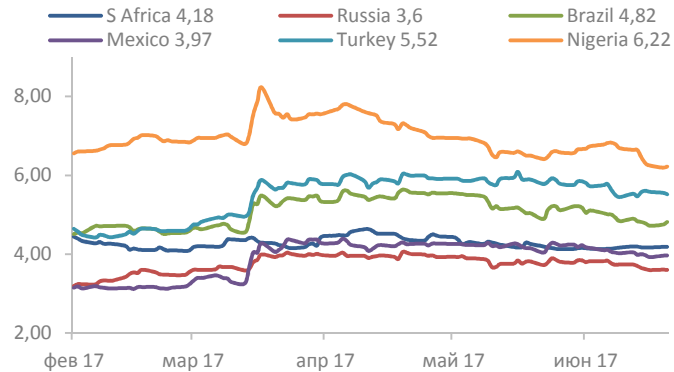
Рынок ОФЗ выглядит перепроданным, и по итогам сегодняшних торгов доходности облигаций могут опуститься на 2-4 б.п.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



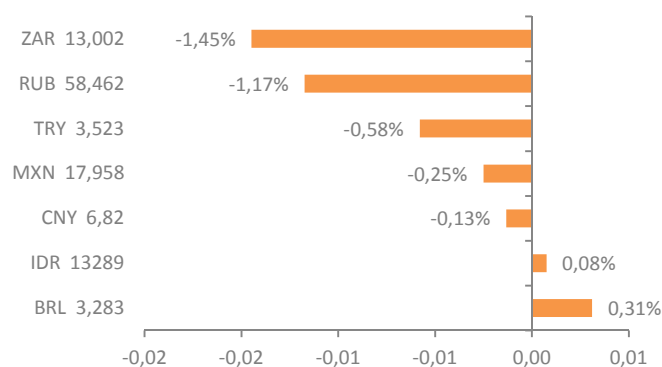
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



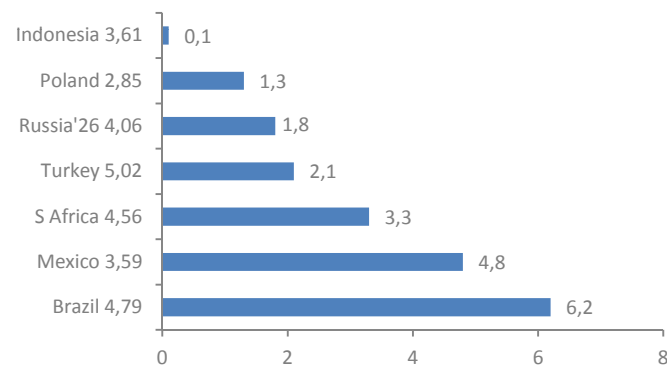
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



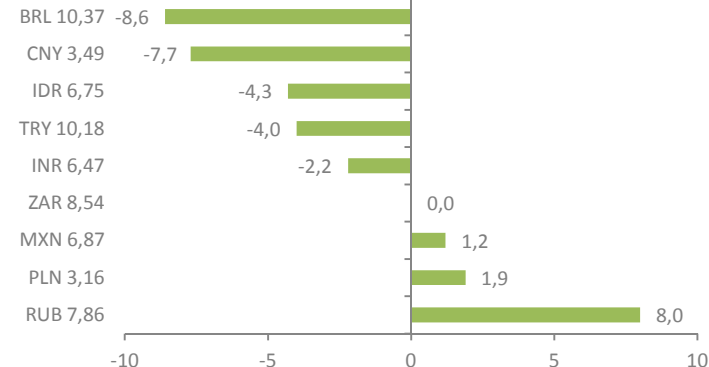
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



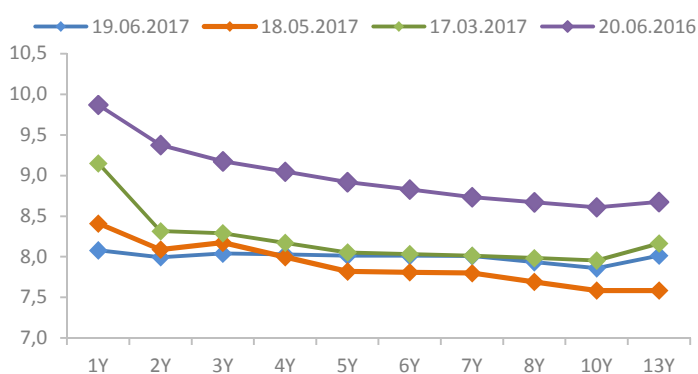
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



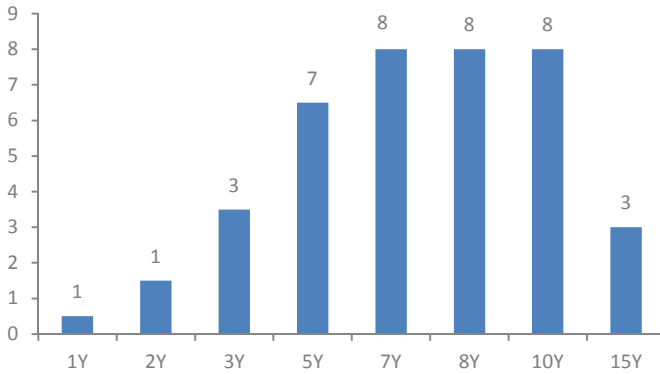
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



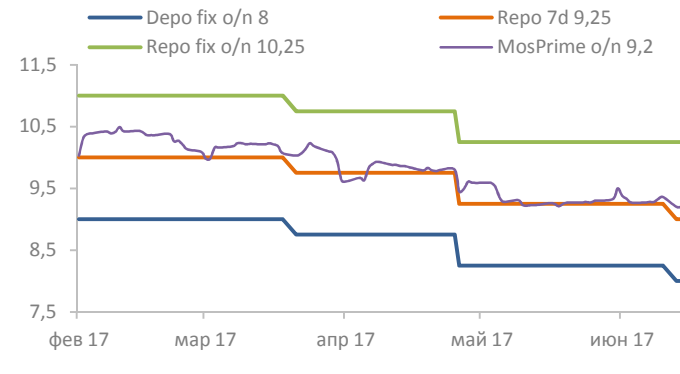
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



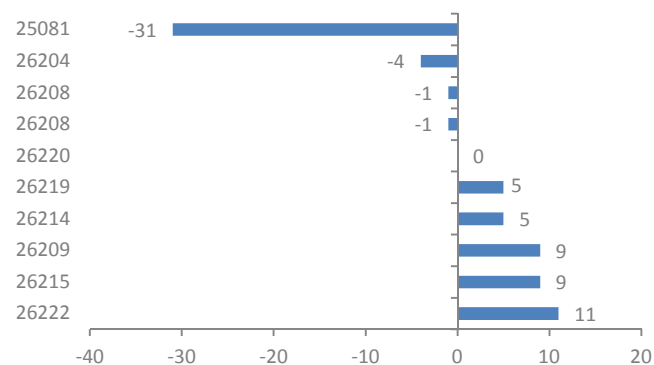
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



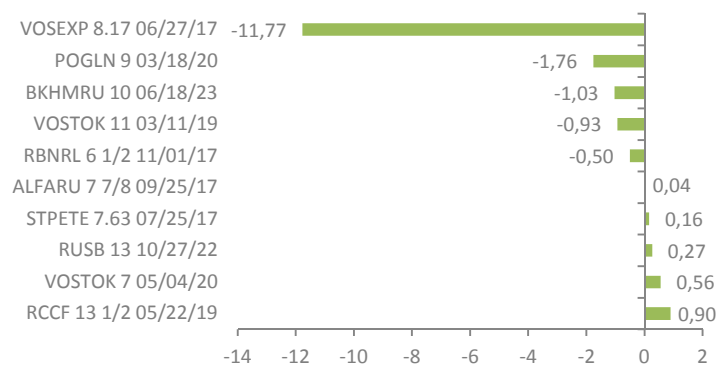
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



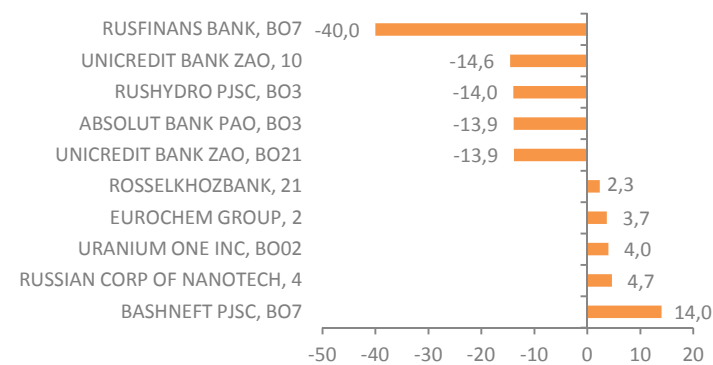
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



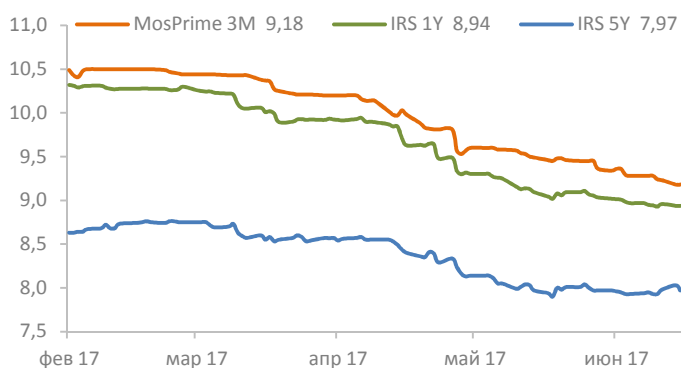
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



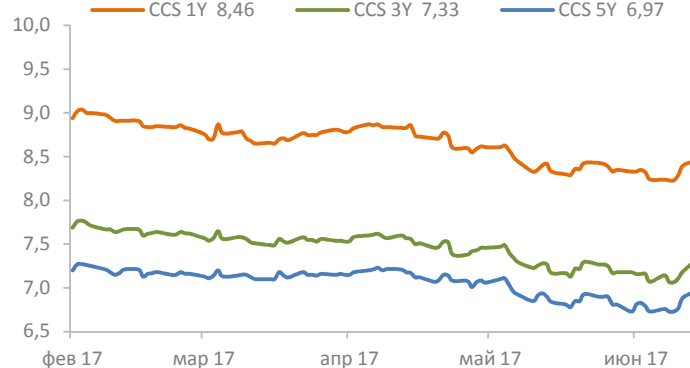
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



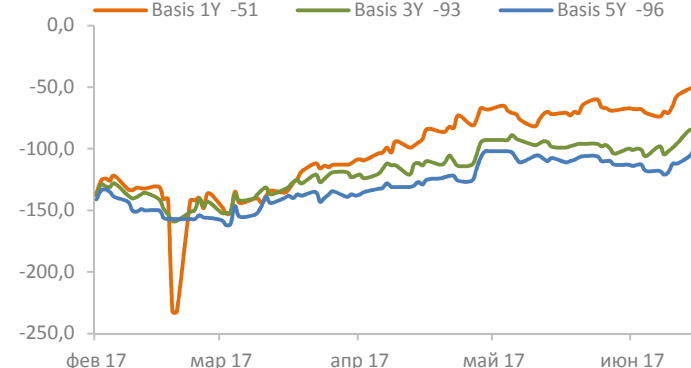
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



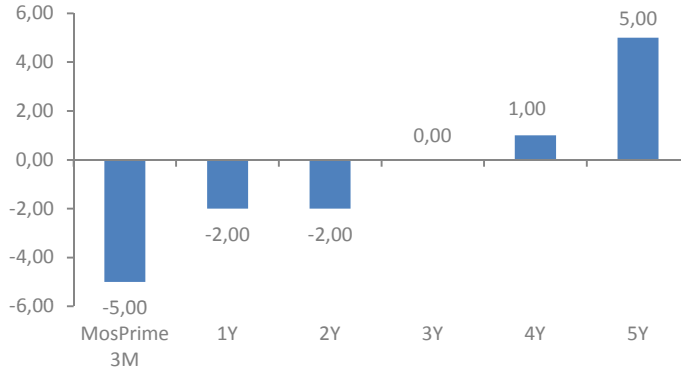
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



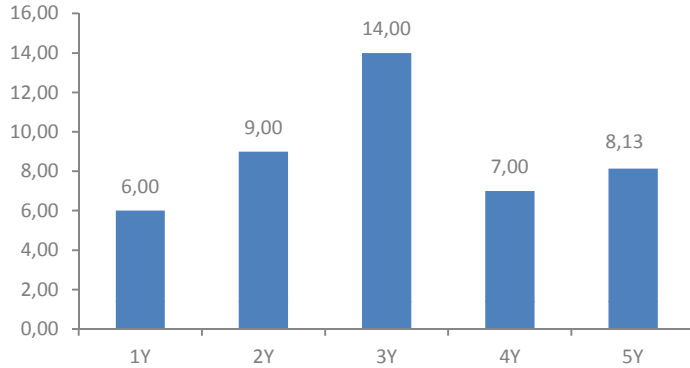
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



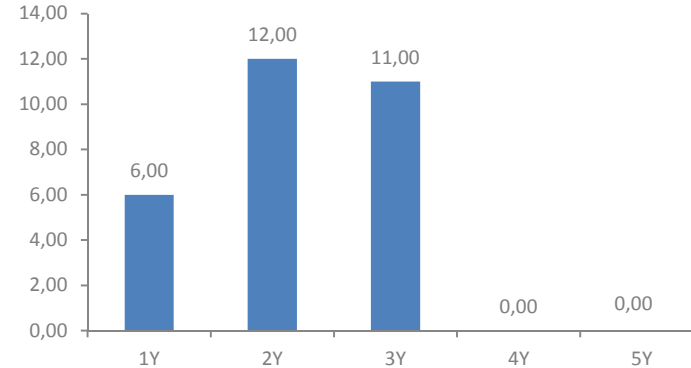
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Руслан Сибеев

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,

+7 (495) 411-5133

Алексей Кулаков

Equites, Commodities

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

Александр Аверочкин

институциональными
клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Филипп Аграчев

Центр экспертизы для

Александр Сурпин

корпоративных клиентов

Виктория Давиташвили

Конверсии,

+7 (495) 228-39-22

Татьяна Муллина

Хеджирование, РЕПО,

Владислав Рима

Структурные продукты,

Максим Сушко

ДСМ

Давид Меликян

Александр Борисов

Конверсионные и

Олег Рабец, Александр

форвардные валютные

+7 (495) 733-96-28

Ленточников, Глеб Попов

операции

Игорь Федосенко

Брокерское обслуживание

+7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло

+7 (495) 411-51-39

© 2017 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.