

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность торгов на глобальных рынках невысока. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене следом за UST и отыгравая взрывной рост нефти в пятницу вечером. >>

FX/Денежные рынки: На торгах понедельника пара доллар/рубль большую часть времени консолидировалась вблизи отметки 59 руб/долл. >>

Облигации: ОФЗ в понедельник в доходности умеренно снижались на среднем участке на фоне подорожавшей еще в пятницу нефти и укрепившемся рубле. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

22 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	149,9	-1,9
EUR/USD	1,18	0,005
UST-10	2,21	-0,01
Германия-10	0,42	-0,02
Испания-10	1,58	-0,01
Португалия -10	2,76	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,99	-0,01
Russia-42	4,90	-0,01
Gazprom-19	2,92	0,00
Evrax-18 (6,75%)	2,53	-0,05
Sber-22 (6,125%)	3,86	-0,01
Vimpel-22	3,93	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,95	0,02
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,85	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,78	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,85	0,00
NDF 3M	8,19	-0,17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2097,0	53,9
Остатки на депозитах, млрд руб.	1044,2	-11,9
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,14	-0,22

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

Глобальные рынки

Активность торгов на глобальных рынках невысока.

На глобальных рынках отсутствуют явные идеи. Ключевым событием вчерашнего дня стало выступление Президента США Д.Трампа по теме внешней политики. Если в преддверии выступления часть инвесторов опасалась новых «жестких» заявлений относительно КНДР, то после речи Д.Трампа риски не реализовались. Президент США сосредоточился в своей речи исключительно на стратегии действий США в Афганистане, соответственно, повода для роста волатильности рынки не получили.

Американские фондовые индексы завершили вчерашний день разнонаправленно, доходность 10-летних гособлигаций США продолжает консолидироваться вблизи 2,2%. Индекс доллара вчера вновь локально уходил ниже отметки 93 б.п., однако уже вечером вернулся выше этого рубежа. До четверга, когда стартует симпозиум в Джексон-Хоул, глобальные рынки могут консолидироваться.

Из ключевых событий сегодняшнего дня выделим публикацию индексов экономических настроений в Германии и всему ЕС в целом от ZEW (12:00 мск.) и выступление члена ЕЦБ В.Констанцио (15:00 мск.). Напомним также, что завтра состоится выступление главы ЕЦБ М.Драги на встрече лауреатов Нобелевской премии в Линдау (10:00 мск.), а учитывая сильную реакцию рынков на выступление Драги в Португалии в конце июня, инвесторы могут в ближайшие месяцы внимательно следить за всеми заявлениями главы европейского ЦБ в поисках намеков на дальнейший монетарный курс регулятора.

/ Михаил Поддубский

До экономического симпозиума в Джексон-Хоул доходности UST могут консолидироваться вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене следом за UST и отыгрывая взрывной рост нефти в пятницу вечером.

В понедельник российские суверенные евробонды умеренно подрастали в цене следом за UST, а также отыгрывая взрывной рост нефти в пятницу вечером, которая, впрочем, в понедельник начала корректироваться. Так, Brent в конце недели взлетал к 52,8-52,9 долл./барр., но уже в понедельник цены на «черное золото» под вечер пошли вниз, до уровня 51,7 долл./барр. Тем не менее, российский сегмент не успел отыграть восходящую динамику в нефти, что нашло отражение в движении котировок в понедельник. К тому же доходности UST-10 вновь пошли вниз до уровня 2,18% годовых. Отметим, в отсутствие важной макростатистики доходности базовых активов «придавливали» новости в геополитической плоскости – начало военных учений США и Южной Кореи, что может вызвать новые угрозы со стороны КНДР. В итоге, бенчмарк RUS'26 в цене вырос на 10 б.п. (YTM 4,0%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 22 б.п. (YTM 4,9%-4,91%), 30-летний RUS'47 – на 26 б.п. (YTM 5,11%).

Вместе с тем, рынки находятся в ожидании важного события текущей недели – экономического симпозиума в Джексон-Хоул, который пройдет 24-26 августа. Внимание инвесторов будет приковано в основном к выступлению глав мировых ЦБ, в первую очередь к речи главы ФРС Дж.Йеллен, которая может обозначить ориентир времени старта программы сокращения баланса американского регулятора. Из статистики на этой неделе важные макроданные ожидаются в среду – выйдут PMI и индекс потребдоверия в еврозоне, а также в пятницу – будут представлены заказы на товары длительного пользования в США за июль. В этом ключе торговая активность в первой половине недели, вероятно, будет низкой, если не вмешается фактор геополитики. При этом сегодня UST-10 удерживается на уровне 2,19%, а нефть Brent пытается стабилизироваться на уровне 51,8-52 долл./барр. На этом фоне российский сегмент евробондов может инерционно подрасти в цене, но в целом, скорее всего, будет удерживаться вблизи сложившихся уровней по доходности.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут инерционно подрасти в цене, но в целом, будут удерживаться вблизи сложившихся уровней доходности при устойчивости UST и нефти. Рынки ждут симпозиум в Джексон-Хоул.





FX/Денежные рынки

На торгах понедельника пара доллар/рубль большую часть времени консолидировалась вблизи отметки 59 руб/долл.

Начало недели проходит для российской валюты в спокойном режиме – пара доллар/рубль провела вчерашний день в диапазоне 58,90-59,20 руб/долл. Объемы торгов на Московской бирже контрактом USDRUB_TOM составили скромные 2,2 млрд долл. Какие-либо внятные идеи в динамике российской валюты в последние дни отсутствуют.

В целом группа валют развивающихся стран торговалась вчера разнонаправленно. Ключевым событием для валют EM на этой неделе, вероятно, станет ежегодный экономический симпозиум в Джексон-Хоул (24-26 августа), до которого активность торгов может оставаться относительно невысокой.

Некоторое давление на российский рубль вчера могло оказывать снижение нефтяных котировок. Фьючерс на нефть марки Brent по итогам вчерашнего дня снизился на 1,9%. Техническое заседание ОПЕК не принесло новых идей на рынок, и на этом фоне нефтяные котировки продемонстрировали локальную коррекцию. В ближайшие два дня инвесторы могут вновь акцентировать внимание на еженедельных данных по запасам и добыче нефти (сегодня выходит статистика от API, завтра – от EIA).

Локальную поддержку рублю вчера мог оказывать приближающийся пик налоговых выплат. 25 августа российские компании выплачивают НДС, НДС и акцизы, а 28 августа – налог на прибыль. Общий объем выплат в этом месяце относительно невелик – по нашей оценке составляет около 700 млрд руб., поэтому, на наш взгляд, значение фактора налогов в этом месяце невысоко.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник не изменилась, сохранив уровень в 8,85%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,14 трлн руб. Сегодня Банк России проведет депозитный аукцион сроком на одну неделю (объем лимита 1 трлн руб.).

/ Михаил Поддубский

На данный момент ожидаем, что пара доллар/рубль останется в ближайшие дни выше отметок 58,70-59 руб/долл.

Облигации

ОФЗ в понедельник в доходности умеренно снижались на среднем участке на фоне подорожавшей еще в пятницу нефти и укрепившемся рубле.

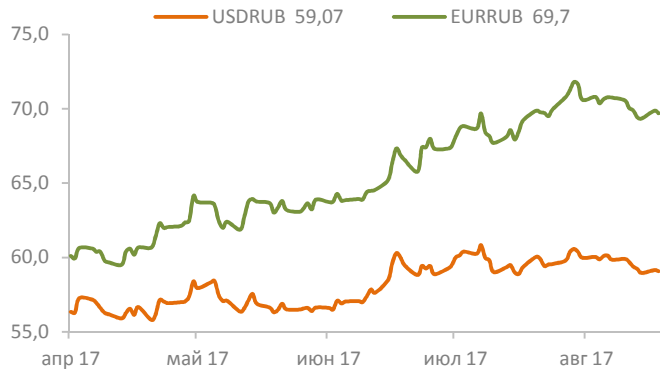
ОФЗ в понедельник в доходности снижались по-прежнему на среднем участке в пределах 1-3 б.п. В то время как в длине были незначительные коррекционные изменения не более 1 б.п. Торговая активность остается сдержанной. Уровень доходности кривой гособлигаций в целом удерживается 7,7%-8% годовых. Снижению уровня доходности ОФЗ способствовал рост нефтяных цен еще в пятницу и укрепившийся рубль, который балансировал вокруг отметки 59 руб. за доллар. В то же время доходности UST-10 были относительно стабильными, удерживаясь на уровне 2,18%-2,19% годовых, даже несмотря на присутствующие риски в геополитике на фоне начала военных учений США и Южной Кореи.

Сегодня нефть Brent пытается стабилизироваться в районе 51,8-52 долл. за барр., доходности UST-10 – на уровне 2,19% годовых, что создает умеренно позитивный фон для российских гособлигаций, хотя риски геополитики вокруг КНДР исключать нельзя. В то же время отсутствие важных событий в первой половине недели и низкая торговая активность по-прежнему не дают повода для существенного изменения котировок гособлигаций. Долговые рынки находятся в ожидании ежегодного симпозиума в Джексон-Хоул 24-26 августа, где ожидается выступление главы ФРС Дж.Йеллен (25 августа). Минфин РФ сегодня объявит параметры очередных аукционов, до этого момента динамика торгов, вероятно, будет проходить в нейтральном ключе.

/ Александр Полютков

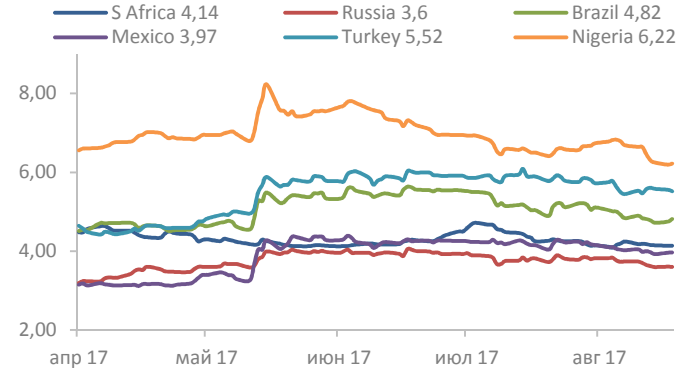
Устойчивость рубля и попытки нефти стабилизироваться у 52 долл./барр. создают умеренно позитивный фон для рынка ОФЗ, впрочем, сильные ценовые изменения маловероятны.

USD/RUB, EUR/RUB



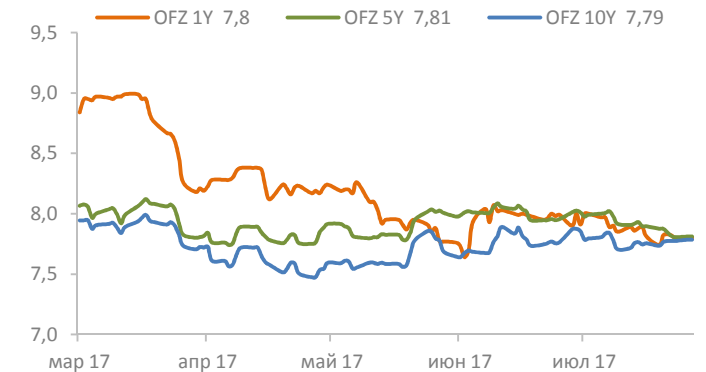
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



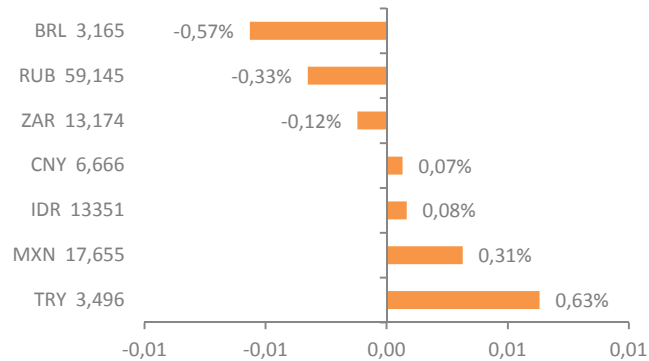
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



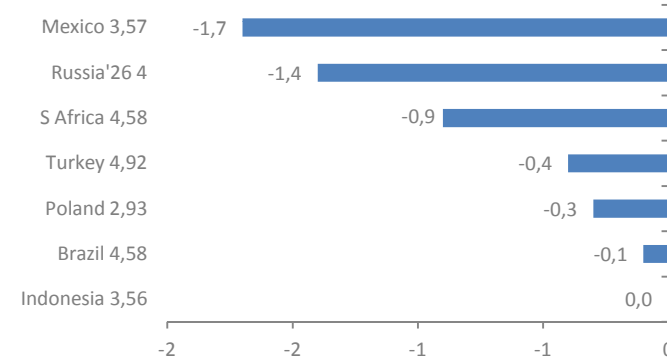
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



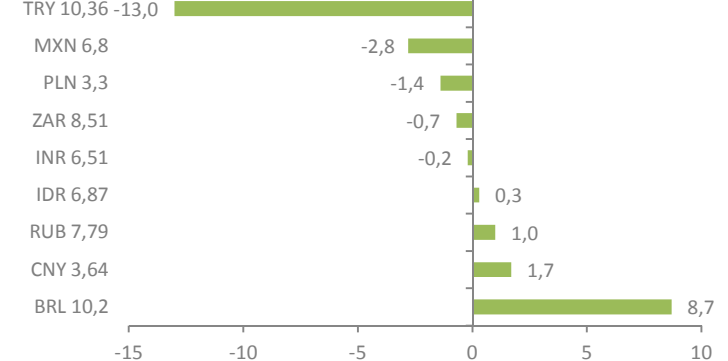
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



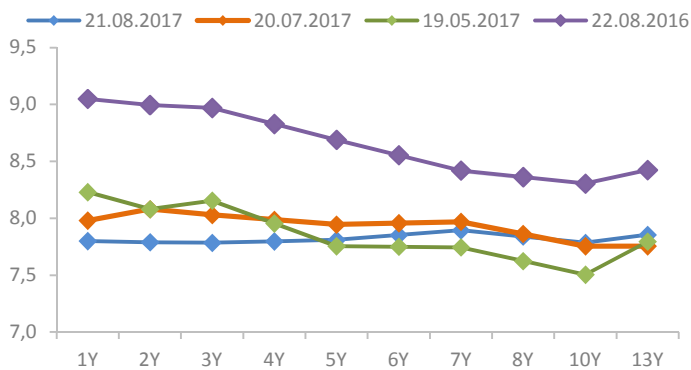
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



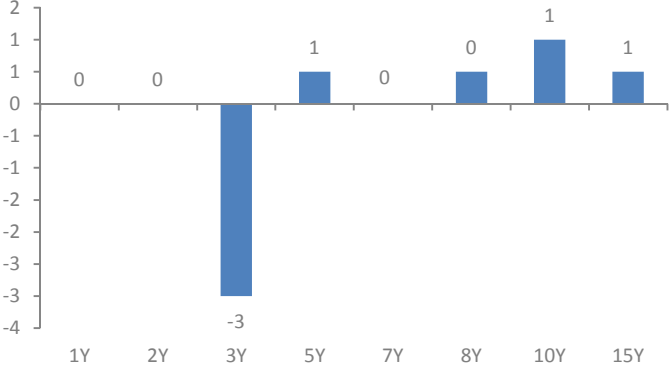
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



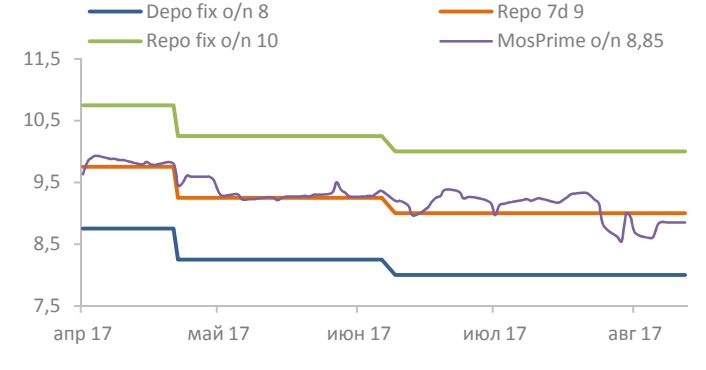
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



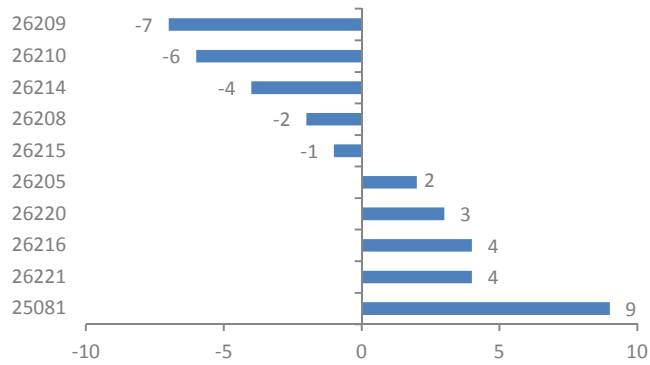
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



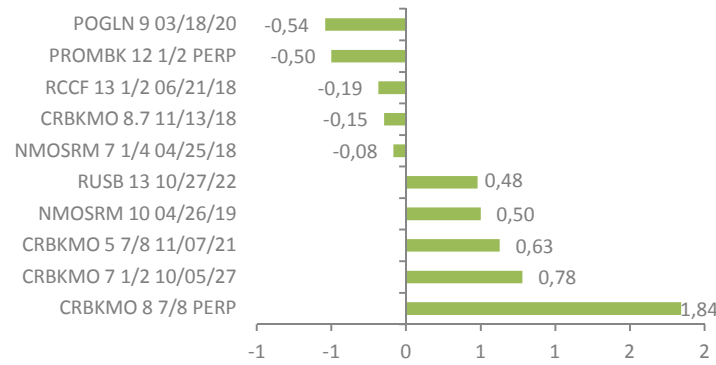
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



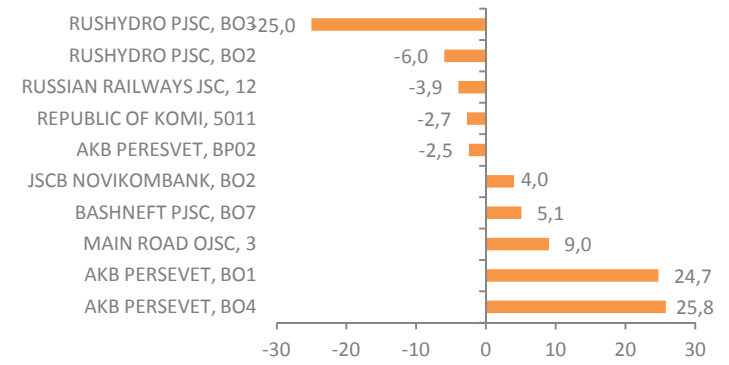
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



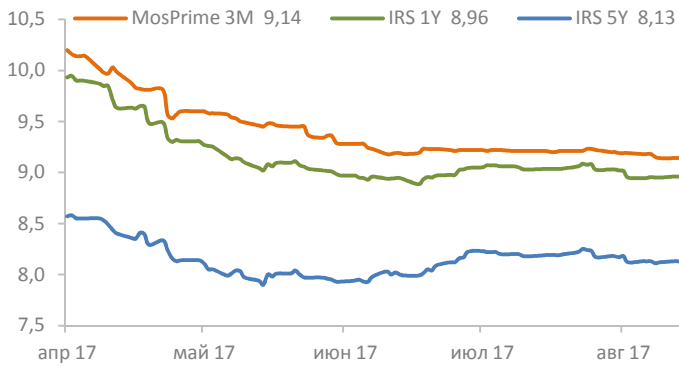
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



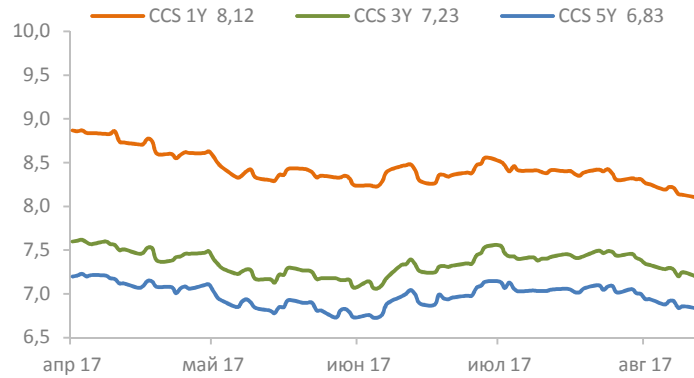
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



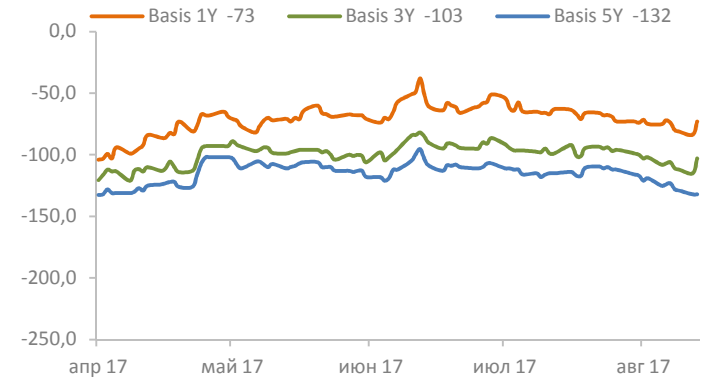
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



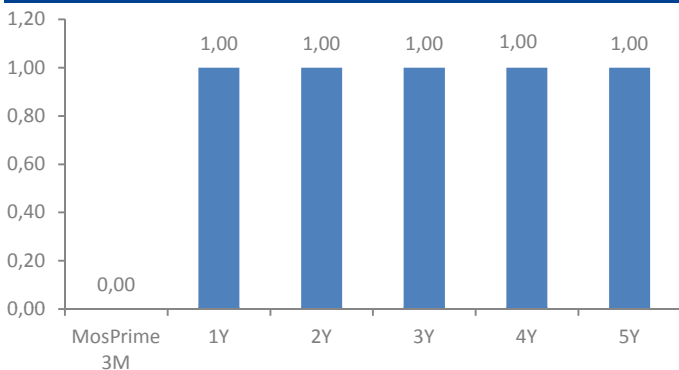
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



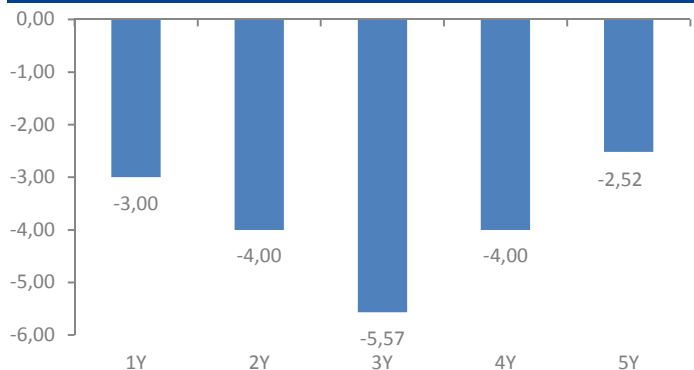
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



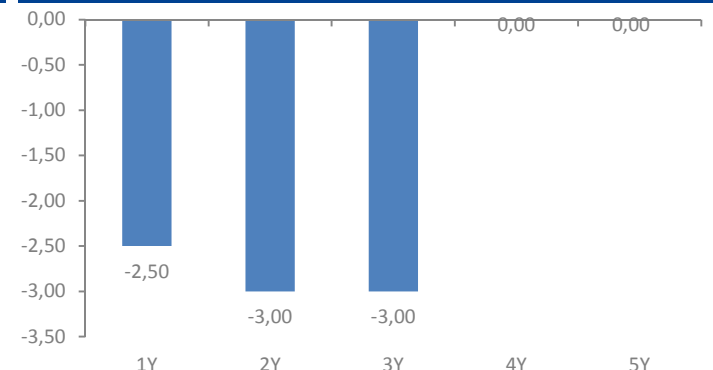
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин		+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Виктория Давитиашвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 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.