

Конъюнктура рынков

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды подрастали при поддержке нефтяных цен, хотя торговая активность была низкой – игроки рынка были в ожидании решения ФРС. >>

FX/Денежные рынки: В среду рубль укреплялся в паре с долларом на дорожавшей нефти и при поддержке приближения налоговых выплат. >>

Облигации: Вчера котировки рублевых гособлигаций отыграли большую часть потерь, понесенных после заседания ЦБ РФ, за счет глобального интереса к бондам EM и роста нефти. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

22 сентября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	213,00	-4,45
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,69	-0,02
Германия-10	-0,02	-0,03
Испания-10	0,98	-0,05
Португалия -10	3,30	-0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,32	-0,02
Russia-42	4,63	-0,02
Gazprom-19	3,12	-0,03
Evrax-18 (6,75%)	3,80	-0,02
Sber-22 (6,125%)	4,06	0,00
Vimpel-22	4,95	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,37	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,55	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,28	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,21	-0,09
NDF 3M	9,84	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2082,5	67,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	579,88	-1,82
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,44	-0,31

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды подрастали при поддержке нефтяных цен, хотя торговая активность была низкой – игроки рынка были в ожидании решения ФРС.

В среду российские суверенные евробонды подрастали при поддержке нефтяных цен, которые превысили отметку в 46,5 долл. за барр. по Brent, при этом пребывая в ожидании решения ФРС по ставкам, что выражалось в низкой торговой активности. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 были «в плюсе» на 29-33 б.п. (YTM 4,62%-4,63% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 15 б.п. (YTM 3,3% годовых). При этом доходности базовых активов UST-10 до итогов заседания ФРС удерживались в диапазоне 1,68%-1,71% годовых.

После решения ФРС сохранить ставки (было объявлено уже вечером в 21-00 мск), а также заявления главы регулятора, что большинство голосующих руководителей считают уместным одно повышение ставки в этом году, доходности 10-летних UST резко пошли вниз к 1,65%-1,66% годовых. Хотя решение ФРС было ожидаемо, тем не менее, небольшая вероятность повышения ставок в сентябре присутствовала. Российские евробонды еще не успели отыграть это движение и на фоне роста нефтяных цен к 47,25 долл. за барр. также покажут рост котировок, приближаясь к максимумам года (первая декада сентября). На наш взгляд, ФРС могут пойти на повышение ставки, скорее всего, под конец года (в декабре рыночная вероятность почти 64%), при этом не факт, что состояние американской экономики позволит это сделать, учитывая ухудшение прогнозов экономического роста самим регулятором.

/ Александр Полютов

Сохранение ставок ФРС и позитив на рынках после заседания регулятора позволит российским евробондам вернуться к ценовым максимум при поддержке роста нефтяных цен.



FX/Денежные рынки

В среду рубль укреплялся в паре с долларом на дорожавшей нефти и при поддержке приближения налоговых выплат.

В среду рубль укреплялся в паре с долларом на дорожавшей нефти, которая превысила 46,5 долл. за барр. по Brent на данных по сокращению запасов сырой нефти в США. При этом дополнительную поддержку национальной валюте оказывает подготовка экспортеров к налоговым выплатам на следующей неделе (общий объем порядка 600-620 млрд руб.). Сдерживающим фактором для рубля по-прежнему выступало заседание ФРС, в ожидании результатов которого игроки рынка вновь переоценивали вероятность повышения ставок в этом году, что сказывалось на укреплении позиций доллара на мировых площадках (индекс DXY доходил до 96,2-96,3). В итоге, курс опустился ниже 64,4 руб. за доллар.

Сегодня при поддержке Brent, который с утра торгуется выше 47 долл. за барр., а также на фоне позитива на рынках после решения ФРС сохранить ставки, что ослабило доллар в мире (DXY опустился до 95,3), рубль продолжит укрепляться и вполне может попытаться протестировать отметку в 63,7 руб. за доллар, в том числе при поддержке приближающегося налогового периода.

На денежном рынке остатки на счетах в ЦБ удерживаются на уровне 2,66 трлн руб. Краткосрочные ставки МБК продолжают корректироваться, но еще удерживаются выше ключевой ставки – на уровне 10,21%.

/ Александр Полютов

На фоне роста нефтяных цен и позитива на рынках после решения ФРС сохранить ставки рубль продолжит укрепляться.

Облигации

Вчера котировки рублевых гособлигаций отыграли большую часть потерь, понесенных после заседания ЦБ РФ, за счет глобального интереса к бондам EM и роста нефти.

Среда стала разворотным днем на рынке ОФЗ: после трехдневной коррекции котировки длинных гособлигаций прибавили около 1%, а доходности опустились сразу на 12-15 б.п. до уровня 8,15-8,3%. Такая динамика не стала исключением среди локальных облигаций других развивающихся стран, в частности, доходности 10-летних бондов Бразилии снизились почти на 20 б.п. до 12% годовых. Спекулятивный интерес к данному классу активов объяснялся снижением ожиданий по ужесточению монетарной политики со стороны ФРС. Дополнительную поддержку ОФЗ получили благодаря укреплению нефти на 2,5% до 47,1 долл. за баррель, а также снижению годовой инфляции до 6,5% после роста цен за неделю с 13 по 19 сентября на 0,1% (Росстат).

В этих условиях Минфин смог без премий к рынку разместить весь оставшийся на 3 кв. объем ОФЗ на вчерашних аукционах, полностью выполнив квартальную программу заимствований (240 млрд руб.). 15-летний выпуск 26218 на сумму 6,071 млрд руб. был размещен по средневзвешенной цене 102,8628% (YTM 8,33%) при спросе в 29,38 млрд руб. Спрос на флоатер 2900б с погашением в январе 2025 г. превысил предложение в 3,1 раза при средневзвешенной цене 105,5102% и номинальном объеме 12 млрд руб. В отсутствие запланированных размещений, 28 сентября Минфин проведет обмен низколиквидных ОФЗ-АД на выпуски с фиксированным купоном серии 26217, 26218 и 26219, лимит – 200 млрд руб.

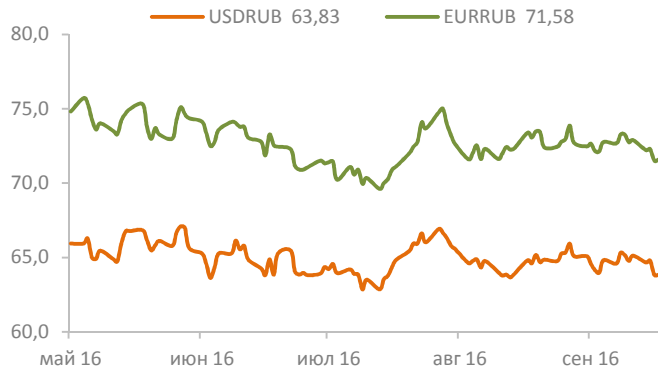
Успешно прошел и сбор заявок и на облигации Силовых машин (Ва2/-/-) серий БО-03 и БО-04 объемом по 5 млрд руб. Как мы и ожидали (см. [кред. комментарий от 16.09.16](#)), ориентир 1-го купона по бумагам с трехлетней офертой был снижен на 30-50 б.п. с премаркетинговых 10,25-10,50% до итоговых 9,95% (YTP 10,2%). Техническое размещение запланировано на 26 сентября.

Вчерашнее заседание ФРС не преподнесло сюрпризов, лишь 3 из 17 членов комитета высказались за подъем ставки, которая в итоге осталась в диапазоне 0,25-0,5% годовых. Вероятность повышения ставки в декабре немного выросла (61%), но пересмотр макроэкономических прогнозов в сторону ухудшения позволяет рассчитывать на более плавную траекторию ее дальнейшего роста. В результате доходности UST-10 опустились на 5 б.п. до 1,65%, что позволяет рассчитывать на схожую динамику по ОФЗ в на сегодняшних торгах.

/ Роман Насонов

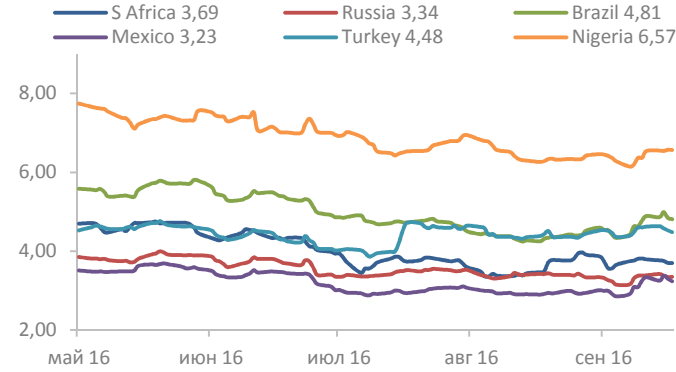
Ожидаем дальнейшего снижения доходностей ОФЗ в условиях роста глобального аппетита к риску после заседания ФРС.

USD/RUB, EUR/RUB



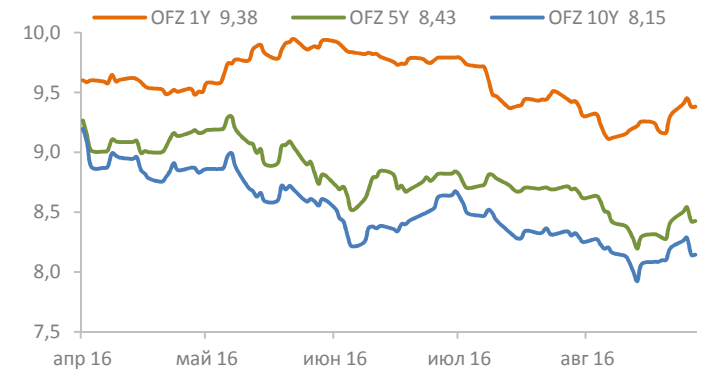
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



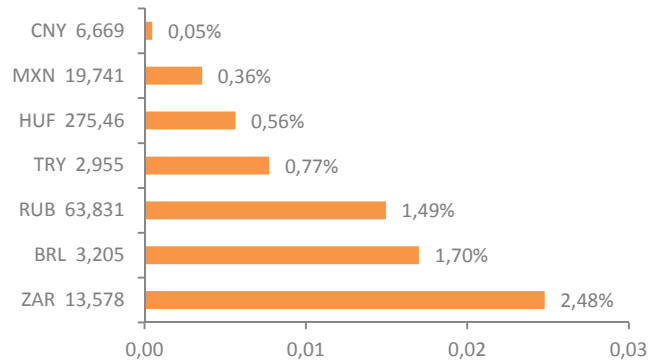
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



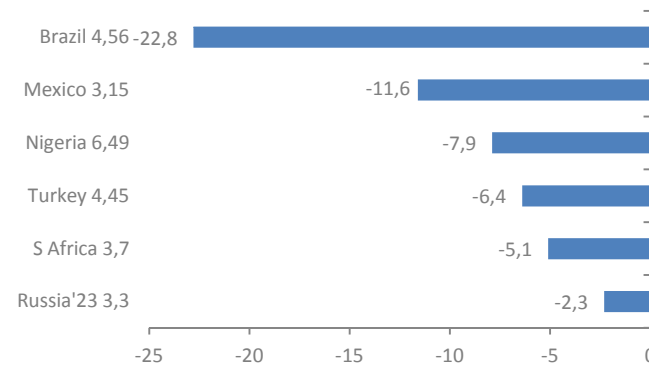
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



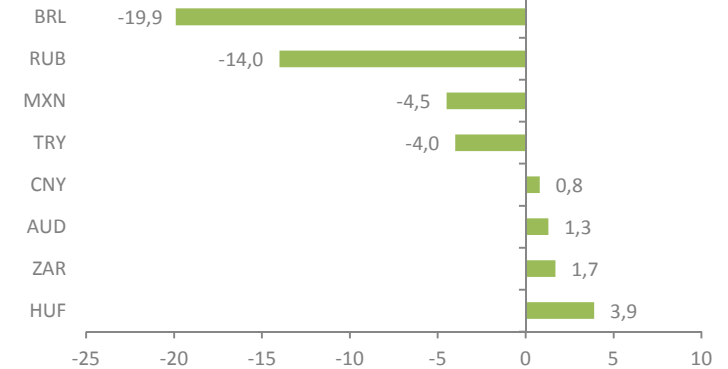
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



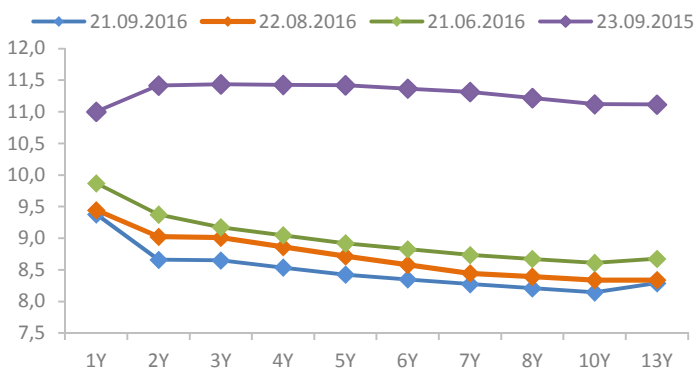
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



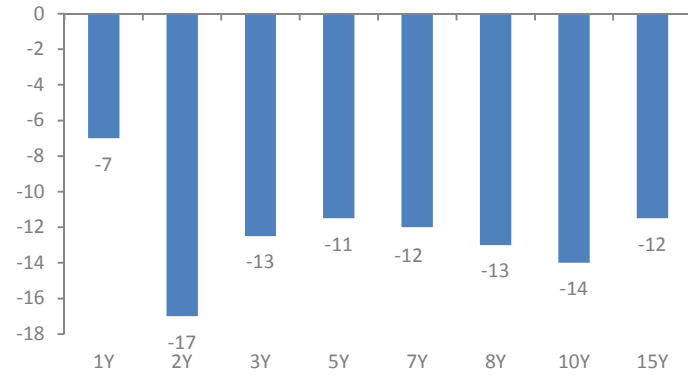
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



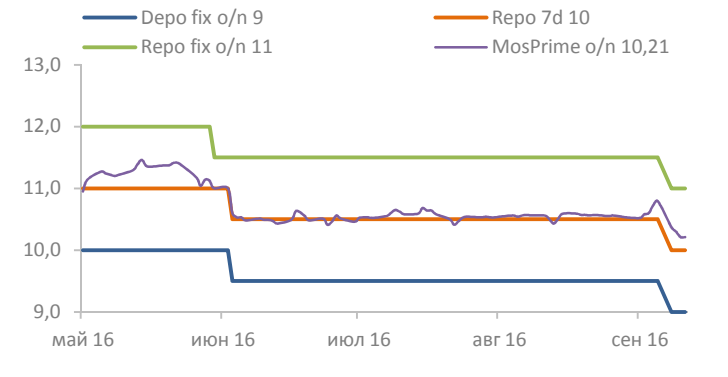
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



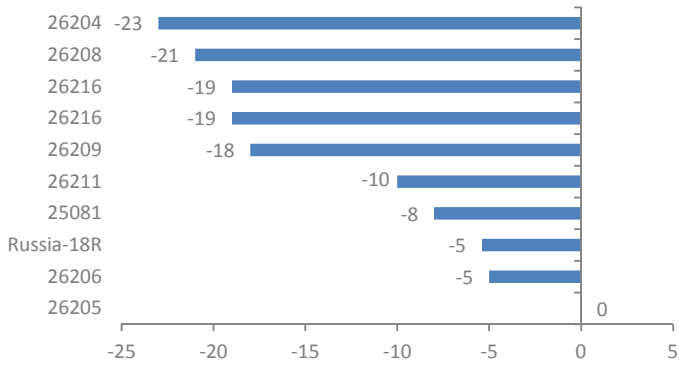
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



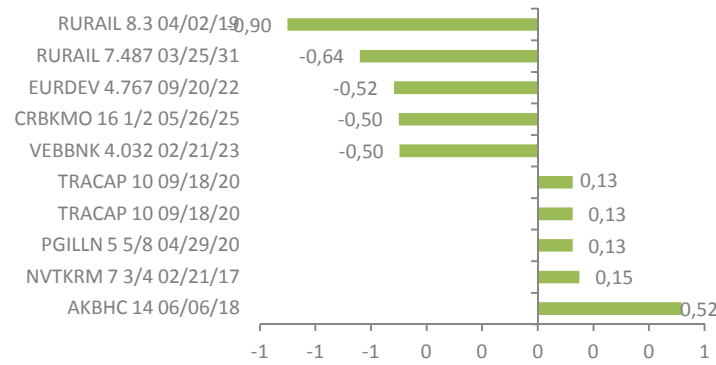
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



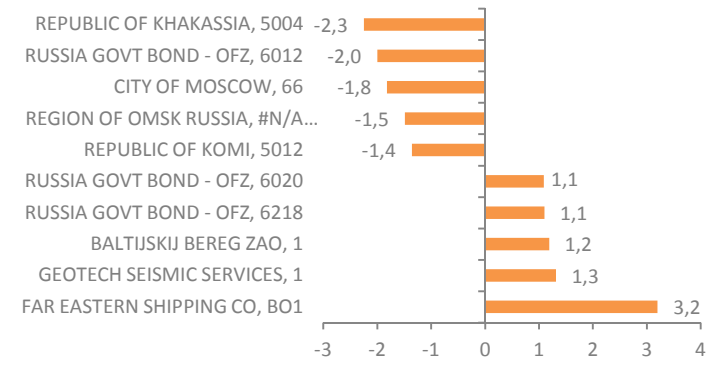
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



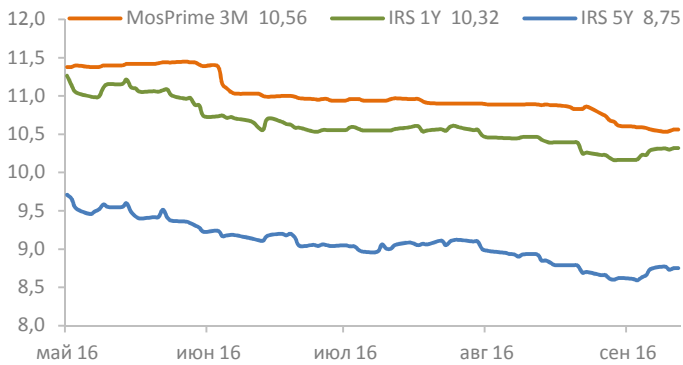
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



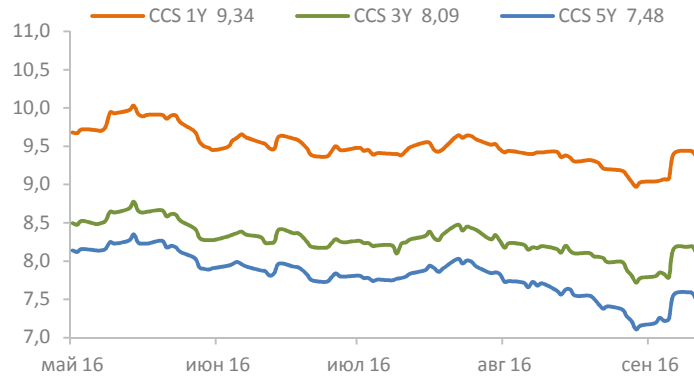
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



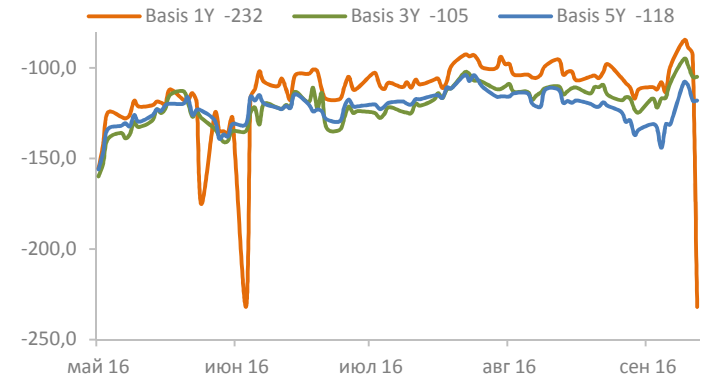
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



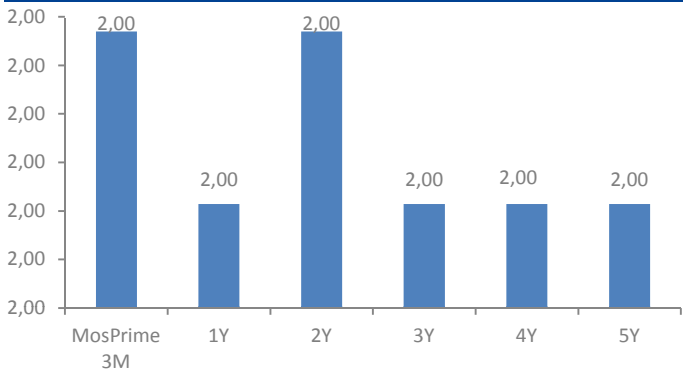
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



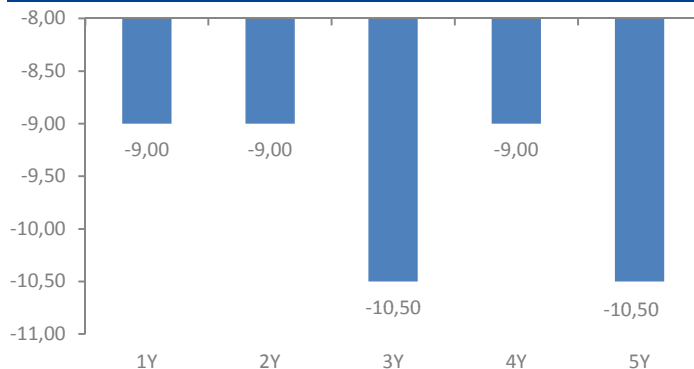
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



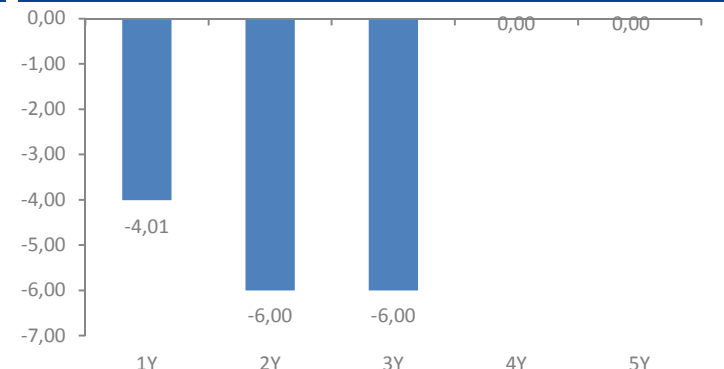
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.