

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В понедельник на глобальных долговых рынках наблюдалось снижение доходностей по бондам развитых стран. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды прибавляли в цене, отыгрывая стабилизацию доходности базовых активов после инаугурации Д.Трампа. >>

FX/Денежные рынки: Большую часть вчерашних торгов пара доллар/рубль провела в узком диапазоне в 59,30-59,60 руб/долл. >>

Облигации: Инвесторы в ОФЗ ждут новых сигналов для возобновления покупок. >>

Корпоративные события

Промпроизводство в РФ в декабре подскочило на 3,2%, за год выросло на 1,1%. **(ПОЗИТИВНО)**.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 января 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	182,4	0,0
EUR/USD	1,07	-0,002
UST-10	2,40	0,002
Германия-10	0,37	0,01
Испания-10	1,43	0,00
Португалия -10	3,77	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,80	-0,05
Russia-42	4,96	-0,04
Gazprom-19	2,97	-0,02
Evrax-18 (6,75%)	3,40	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,08	0,01
Vimpel-22	4,82	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	8,66	0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,94	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,06	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,23	-0,07
NDF 3M	9,28	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1940,2	-177,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	933,8	5,49
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,50	-0,17

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

В понедельник на глобальных долговых рынках наблюдалось снижение доходностей по бондам развитых стран.

Новые комментарии президента США Д.Трампа протекционистского характера и заявления претендента на пост главы Минфина США С.Мнучина о негативном влиянии сильного доллара спровоцировали локальное снижение фондовых индексов в Штатах и снижение доходностей treasuries. Доходности 10-летних treasuries провели вчерашний день в диапазоне 2,39-2,47% годовых, снизившись к концу дня к нижней границе.

Новый президент США в понедельник формально вывел страну из Транстихоокеанского партнерства и его последние заявления говорят о большом желании значительно пересмотреть условия Североамериканского соглашения о свободной торговле (в ближайшие недели планируются встречи с президентом Мексики и премьер-министром Канады). При этом, по большому счету, ключевой интерес для инвесторов представляет налоговая реформа, относительно которой Д.Трамп пока еще не делал конкретных заявлений.

Доходности на европейском долговом рынке вчера также демонстрировали некоторое снижение, но чуть меньшими темпами по сравнению с treasuries. За счет этого спред между 10-летними гособлигациями США и Германии снизился до 203 б.п. По мере сокращения спреда коррекционное восстановление в паре евро/доллар продолжается (вчера пара подрастала до максимальных отметок с первой половины декабря на уровне в 1,0770 долл.

Сегодня в центре внимания инвесторов будет статистика по продажам на вторичном рынке жилья в США (согласно консенсус-прогнозу в декабре показатель в месячном исчислении снизится на 1,1%). С конца декабря доходности UST-10 находятся в диапазоне 2,3-2,5% годовых, и с пятницы прошлой недели наблюдается снижение от верхней границы диапазона.

/ Михаил Поддубский

Среднесрочно доходности UST пока сохраняют диапазон в 2,3-2,5%.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды прибавляли в цене, отыгрывая стабилизацию доходности базовых активов после инаугурации Д.Трампа.

В понедельник российские суверенные евробонды прибавляли в цене, отыгрывая стабилизацию доходности базовых активов после инаугурации Д.Трампа, который уже успел подписать указ об отказе участия США в Транстихоокеанском партнерстве, а также встретился с представителями крупного бизнеса, заявив о намерении ввести повышенные пошлины для местных компаний, которые переносят производство за границу и экспортируют продукцию в США, пообещав при этом меньшую зарегулированность для игроков, создающих новое производство в стране. В итоге, вчера UST-10 опустилась с 2,46% до уровня 2,4% годовых. На этом фоне бенчмарк Russia-23 в цене прибавил на 29 б.п. (YTM 3,8% годовых), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 41-63 б.п. (YTM 4,96% годовых).

Сегодня с утра доходности treasuries удерживаются вблизи уровней вчерашнего закрытия – UST-10 торгуются в районе 2,4% годовых, при этом нефть Brent торгуется чуть выше отметки 55,5 долл. за барр., что должно позволить российским суверенным евробондам удерживать текущие уровни доходности. Дальнейшая динамика будет определяться движением UST, которые, вероятно, будут в первую очередь реагировать на первые решения Д.Трампа, которые могут повлиять на перспективы ускорения инфляции. Во второй половине недели будет выходить важная статистика в США – индексы деловой активности в январе, ВВП (4 кв.), объем заказов на товары длительного пользования (м/м), продажи домов и др., которые могут отразиться на ходе торгов на глобальных долговых площадках, в том числе в преддверии первого в этом году заседания ФРС (31 января – 1 февраля).

/ Александр Полютов

На фоне стабилизации UST и при нефти выше отметки в 55,5 долл. за барр. сорта Brent российским суверенным евробондам могут удерживать текущие уровни доходности.



FX/Денежные рынки

Большую часть вчерашних торгов пара доллар/рубль провела в узком диапазоне в 59,30-59,60 руб/долл.

Вчерашний торговый день отмечен локальной коррекцией на рынке ОФЗ. Длинные гособлигации снизились в цене на 0,2-0,3%, при этом на большинстве долговых рынков ЕМ преобладал умеренный оптимизм. После позитивного импульса по российским бумагам с начала года (10-летние бумаги снизились в доходности примерно на 30 б.п.) в последние несколько дней наблюдается консолидация вблизи текущих уровней. Для продолжения ралли желательно увидеть новые драйверы: замедление инфляции, рост ожиданий на постепенное улучшение отношений РФ и Запада.

Поскольку в последние торговые сессии несколько ослаб спрос глобальных инвесторов на инструменты российского рынка, активность торгов в российской валюте не столь высока. Большую часть вчерашнего дня пара доллар/рубль провела в диапазоне 59,30-59,60 руб/долл. Некоторую поддержку рублю оказывает налоговый период (уже завтра будут выплачиваться НДС, НДС и акцизы за декабрь), но большой объем рублевой ликвидности в системе уменьшает значимость фактора налоговых выплат. Считаем, что консолидация курса в районе 59-60 руб/долл. сохранится, сегодня возможно тяготение к нижней границе.

Отметим, в преддверии погашения задолженности банков по валютному РЕПО по аукциону от 26 декабря (на котором ЦБ увеличил лимит до 5 млрд долл.) вчера ЦБ провел аукцион сроком на 28 дней, выставив лимит в 3 млрд долл. (средний объем лимита на последних нескольких аукционах составлял 1,3-2,2 млрд долл.). Таким образом, ЦБ продолжает сглаживать спрос на валютную ликвидность для стабилизации курса национальной валюты.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера снизились до 10,23%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ сократились до 2,87 трлн руб. Уже неделю система находится в состоянии профицита ликвидности.

/ Михаил Поддубский

Диапазон в 59-60 руб/долл. сохраняет актуальность для пары доллар/рубль.

Облигации

Инвесторы в ОФЗ ждут новых сигналов для возобновления покупок.

Рублевые гособлигации вчера не пользовались спросом, хотя небольшое снижение на рынке нефти до 55 долл. за барр. по Brent не помешало росту котировок российских евробондов. Так, доходность бенчмарка Russia-23 опустилась на 5 б.п. до 3,8%, сопоставимая динамика наблюдалось и по большинству длинных гособлигаций других ЕМ, в том числе выпущенных в национальных валютах. Доходности 10-летних локальных бондов Бразилии, Мексики и Турции опустились на 3-8 б.п., при снижении доходностей UST-10 на 8 б.п. до 2,4%. В то же время доходности ОФЗ с дюрацией от 3,5 лет подросли на 2-4 б.п. до 7,95-8,05% на среднем участке кривой и 8,05-8,4% на ее дальнем конце. По-видимому, относительная слабость рублевого долгового рынка связана с желанием инвесторов получить новые свидетельства в пользу дальнейшего замедления инфляции и снижения ключевой ставки, которых не доставало в последнее время.

Сегодня утром ЦБ представил свежие данные по доле нерезидентов на рынке ОФЗ, согласно которым она составила 25,6% по состоянию на 1 декабря 2016 г., сократившись за месяц на 1,2 п.п. В ноябре иностранные инвесторы продали бумаг на сумму 40 млрд руб., что стало рекордным отрицательным изменением с февраля 2015 г. Это было ожидаемо, учитывая, что в конце ноября котировки ОФЗ опускались до полугодовых минимумов. По итогам декабря доля нерезидентов на рынке, по нашим оценкам, еще не вернется на октябрьский уровень 27%, и мы считаем, что спрос иностранных инвесторов будет оказывать поддержку котировкам ОФЗ в ближайшие месяцы.

На первичном рынке 26 января состоится размещение 7-летних облигаций Транснефти (Ba1/BV+/-) серии БО-001Р-05 объемом 15 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – 9,2-9,4% годовых (YTM 9,41-9,62%). 31 января сбор заявок на 3-летний выпуск ПБО-01 в объеме 10 млрд руб. проведет Трансмашхолдинг (-/-/BV-). Ориентир ставки 1-го купона – 10,45-10,65% (YTM 10,72-10,93%). Относительно размещений ОФЗ ожидаем, что в условиях некоторого ухудшения конъюнктуры на завтрашних аукционах Минфин, скорее всего, предложит среднесрочный и краткосрочный выпуск, одним из которых станет флоатер.

/ Роман Насонов

Сегодня важной для рынка статистики не ожидается, и котировки ОФЗ, скорее всего, продолжат двигаться в рамках бокового тренда.

Корпоративные события

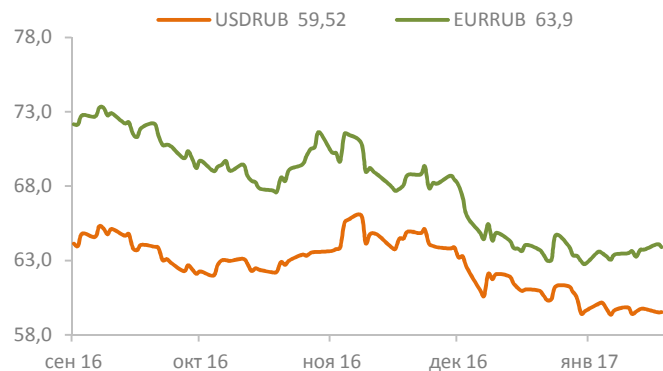
Промпроизводство в РФ в декабре подскочило на 3,2%, за год выросло на 1,1%. (ПОЗИТИВНО)

Промышленное производство в РФ в декабре 2016 г. выросло на 3,2% к тому же месяцу 2015 г. после роста на 2,7% в ноябре, сообщил в понедельник Росстат. Данные по промышленности оказались значительно лучше ожиданий экономистов. Рост промышленности в декабре стал максимальным в годовом выражении за последние два года - с декабря 2014 г.

По итогам декабря 2016 г. промышленное производство в России неожиданно выросло на 3,2% г/г, опередив консенсус, который предполагал рост всего на 1,7% г/г. Основной рост был обеспечен за счет производства и распределения э/э, газа и воды (+5,5% г/г), что связано с холодной погодой в декабре. Добыча полезных ископаемых выросла на 2,9% г/г, обрабатывающие производства прибавили 2,6% г/г. Если исключить сезонный и календарный факторы, то получается, что промпроизводство в декабре выросло на 0,4% после роста на 1,3% в ноябре. В целом за 2016 г. промпроизводство выросло на 1,1% после снижения на 3,4% в 2015 г. Также отметим, что Росстат произвел переоценку за 2015 и 2016 гг., что также повлияло на итоговый результат.

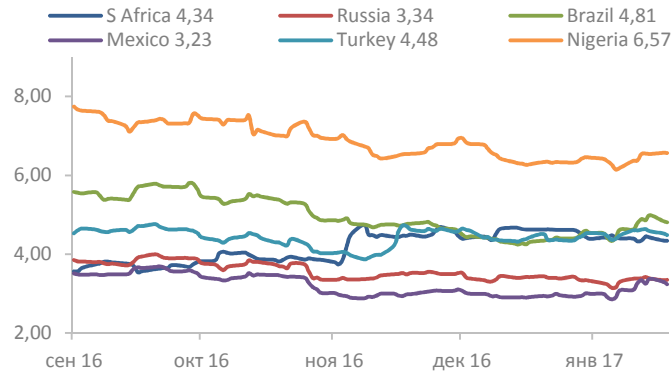
/ Екатерина Крылова

USD/RUB, EUR/RUB



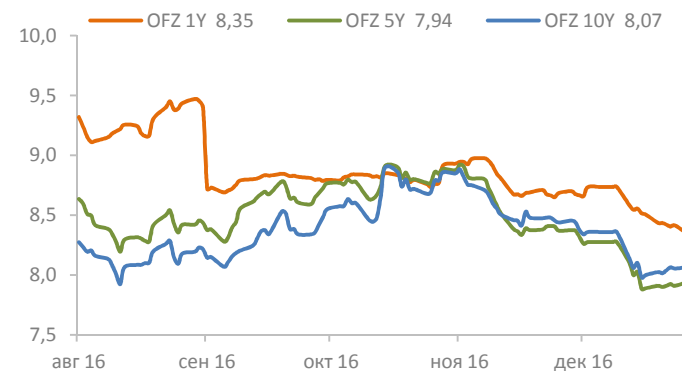
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



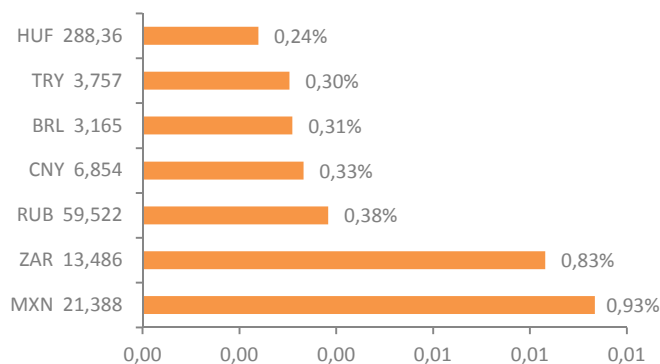
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



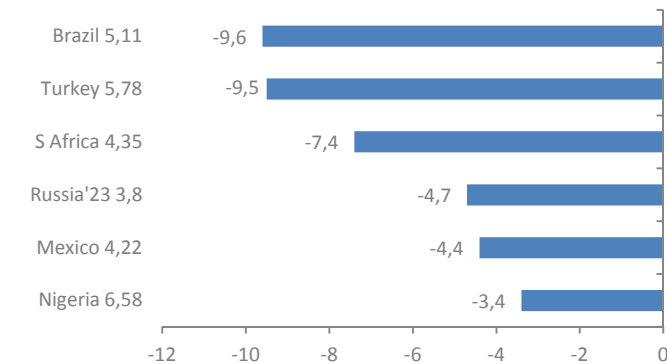
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



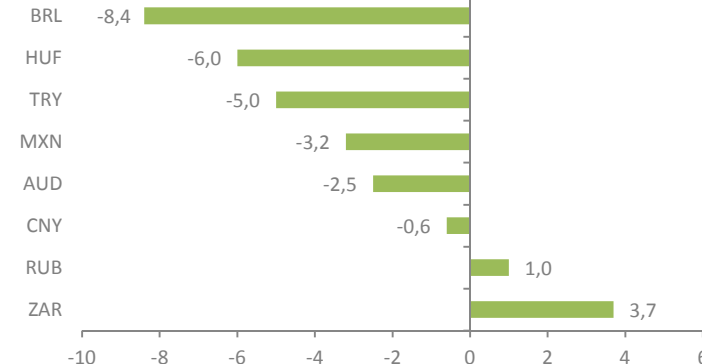
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



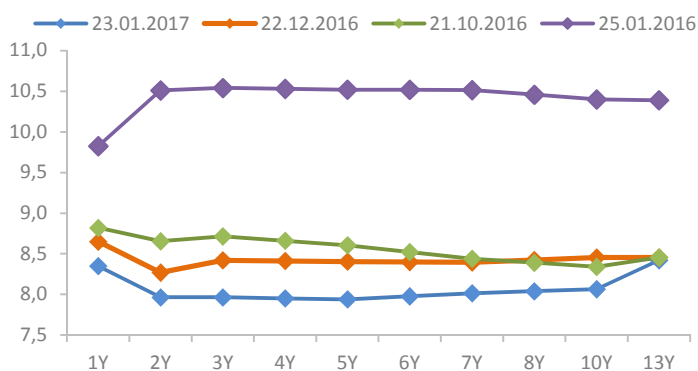
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



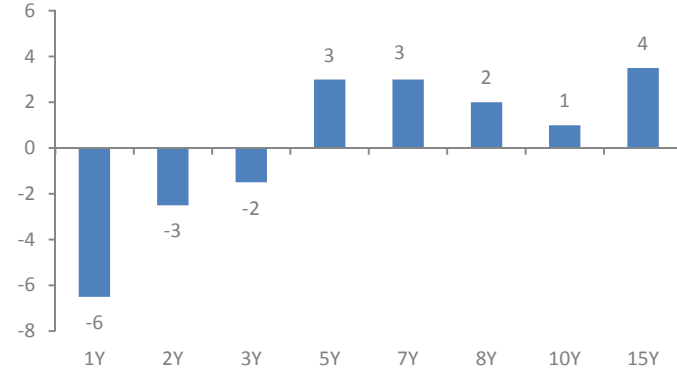
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



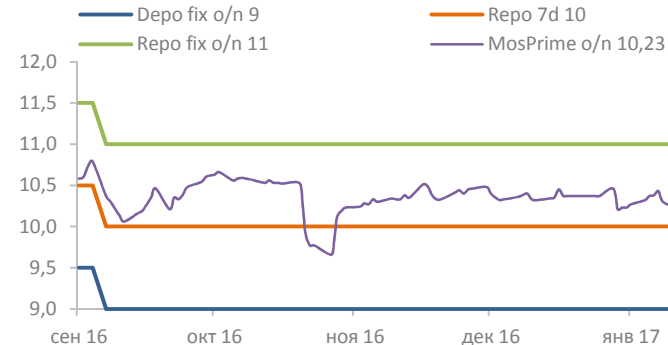
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



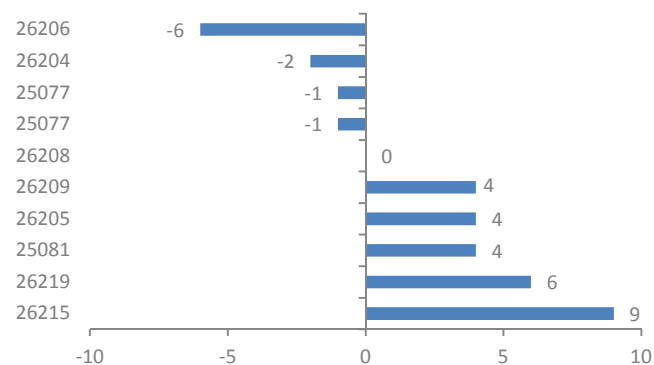
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



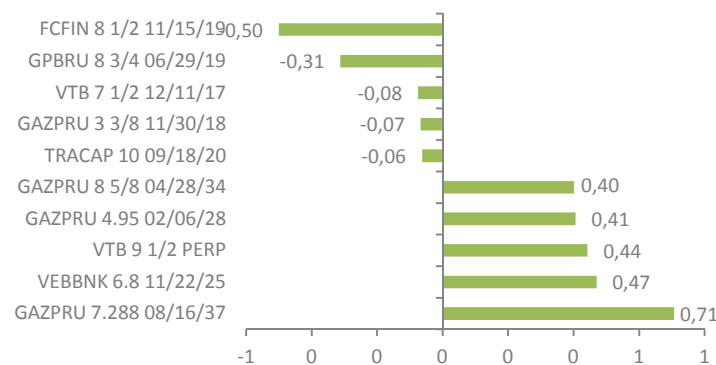
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



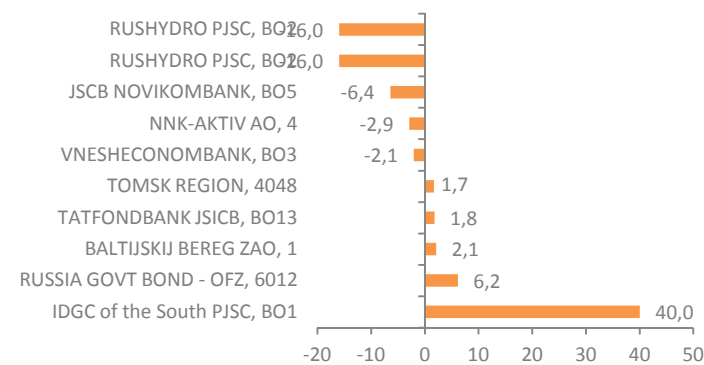
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



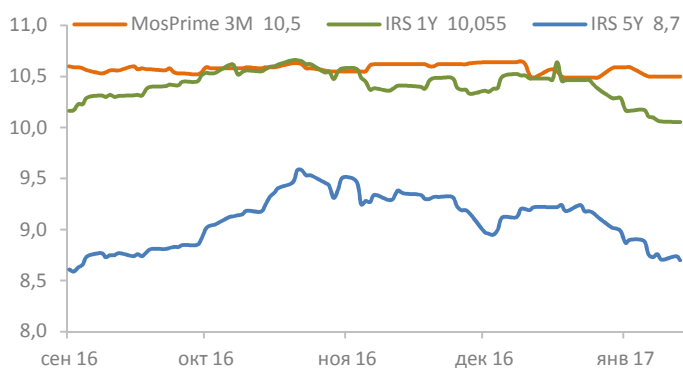
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



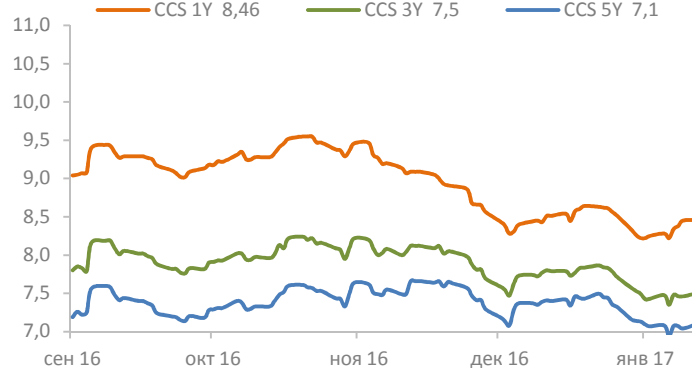
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



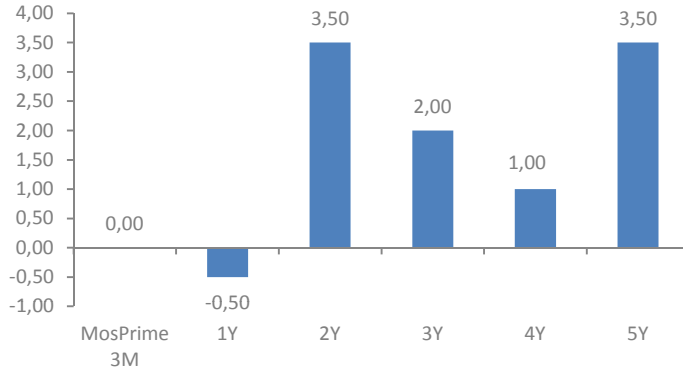
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



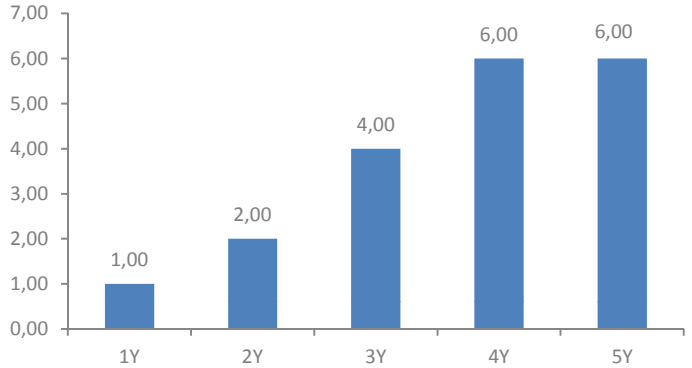
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



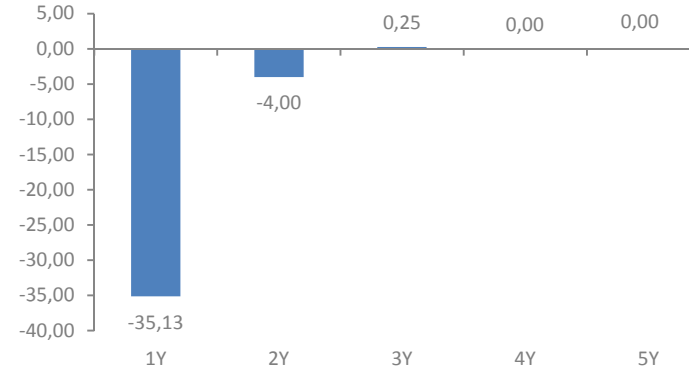
Источник: Bloomberg, PSB Research

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, 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, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов	Конверсионные и форвардные валютные 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.