

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в пятницу не показывали выраженной динамики в отсутствие важной макростатистики. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались в отсутствие важной макростатистики, пребывая в ожидании новых сигналов. >>

FX/Денежные рынки: Рубль оставался стабильным при поддержке локального фактора повышенного спроса на рубли, в том числе перед налогами. >>

Облигации: Рынок рублевых гособлигаций стабилизировался в заключительный торговый день прошлой недели. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	225,73	-1,59
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	1,73	-0,01
Германия-10	-0,01	-0,02
Испания-10	1,07	-0,04
Португалия -10	3,09	-0,09
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,48	0,00
Russia-42	4,77	-0,01
Gazprom-19	3,10	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	4,02	-0,01
Sber-22 (6,125%)	4,18	-0,01
Vimpel-22	5,14	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,49	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,59	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,32	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,57	-0,01
NDF 3M	9,72	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2164,7	262,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	403,7	-17,80
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,45	0,03

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в пятницу не показывали выраженной динамики в отсутствие важной макростатистики.

Глобальные долговые рынки в пятницу не показывали выраженной динамики в отсутствие важной макростатистики. Так, доходности 10-летних госбондов Германии удерживались в диапазоне 0-0,1% годовых, Франции – 0,27-0,28% годовых. В свою очередь, базовые активы UST-10 в течение дня торговались с доходностью в районе 1,74-1,75% годовых, но день завершали снижением до 1,735% годовых. Рынки, вероятно, продолжают корректировать ожидания ужесточения монетарной политики, в том числе учитывая последние заявления руководства ФРС относительно более планомерного и медленного дальнейшего повышения ставок. Вместе с тем, рыночная вероятность повышения ставок ФРС в декабре удерживается вблизи 68%.

На этой неделе выходит блок важной статистики в США (ВВП за 3 кв., товары длительного пользования, индексы деловой активности), который может вновь усилить опасения скорого повышения ставок ФРС, что может сказаться и на динамике торгов на глобальных долговых рынках. Напомним, что приближается заседание ФРС 1-2 ноября, игроки рынка не ждут изменения политики регулятора (рыночная вероятность повышения 17%), впрочем, нельзя исключать некоторого ужесточения риторики в стэйтменте. Также сегодня будут выступления ряда представителей ФРС, которые также могут задать настрой на рынках относительно перспектив повышения ставок в США.

/ Александр Полютов

На этой неделе выходит блок важной статистики в США, который может усилить опасения скорого повышения ставок в преддверии заседания ФРС.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались в отсутствие важной макростатистики, пребывая в ожидании новых сигналов.

В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности в отсутствие важной макростатистики, пребывая в ожидании новых сигналов. К тому же обострения на геополитической арене не произошло – итоги саммита ЕС в пятницу не вылились в новый пакет антироссийских санкций из-за ситуации в Сирии, о которых ранее заявляли представители ряда европейских государств. При этом доходности базовых активов – UST-10 в течение пятницы удерживались в диапазоне 1,73%-1,75% годовых. В итоге, бенчмарк Russia-23 в доходности остался на уровне 3,48% годовых, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 – YTM 4,78-4,8% годовых.

Сегодня долговые рынки будут оценивать очередную порцию макроданных – выходят страновые PMI в промпроизводстве и сфере услуг. Кроме того, сегодня ожидаются выступления ряда представителей ФРС, что вновь может повлиять на рыночную вероятность повышения ставок в США в этом году (на декабрьском заседании в настоящее время почти 68%), в том числе отразившись на динамике торгов UST. На нефтяном рынке котировки Brent удерживаются на уровне 51,6 долл. за барр., что также пока не дает ориентира для движения российских евробондов, которые могут продолжить торги вблизи текущих уровней.

Во второй половине недели будут представлены в США продажи новых домов (среда) и заказы на товары длительного пользования (четверг) за сентябрь и ВВП за 3 кв. (пятница).

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут продолжить удерживать текущие уровни, находясь в ожидании выхода статистики и выступлений представителей ФРС, рассчитывая получить новые сигналы.



FX/Денежные рынки

Рубль оставался стабильным при поддержке локального фактора повышенного спроса на рубли, в том числе перед налогами.

Рубль в пятницу, как и днем ранее, удерживался большую часть торгов в узком диапазоне 62,3-62,5 в паре с долларом. Несмотря на снижение нефти и очередное укрепление доллара на мировых площадках (индекс DXY 98,7-98,8). Поддержку рублю продолжил оказывать сохраняющийся высокий спрос на рублевую ликвидность, вероятно, связанный с приватизационными процессами и приближением налогового периода – во вторник 25 октября выплачивается НДС, НДСПИ и акцизы общим объемом более 600 млрд руб. В то же время ослабление евро в мире после заседания ЕЦБ и на фоне дешевого фунта, привело к очередным минимумам в паре EUR/RUB - ушла ниже отметки 68.

Сегодня рубль продолжит получать поддержку от локального спроса на рубли в разгар налогового периода – 25 и 28 октября (общий размер выплат более 800 млрд руб.). Сдерживать укрепление, вероятно, будет усиление позиций доллара на мировых площадках, также как и невыразительная динамика в нефти марки Brent. При нефти 50-52 долл. за барр. курс национальной валюты может удерживаться в пределах 62,2-63 руб. за доллар.

В конце недели (28 октября) состоится заседание российского ЦБ, который вряд ли пойдет на изменение ставки, учитывая четкий посыл регулятора на сентябрьском заседании, что к вопросу понижения ставки он может вернуться, скорее всего, не раньше 1-2 кв. 2017 г. В этом случае влияние события на рубль будет скорее нейтральным.

Вместе с тем, на МБК краткосрочные ставки продолжили находиться на высоком уровне – в районе 10,57%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ удерживаются в районе 2,32 трлн руб.

/ Александр Полютов

Сегодня рубль, вероятно, продолжит быть крепким при поддержке крупных налоговых выплат 25 октября.

Облигации

Рынок рублевых гособлигаций стабилизировался в заключительный торговый день прошлой недели.

В пятницу на рынке ОФЗ преобладали позитивные настроения, хотя существенного роста котировок по итогам закрытия не произошло. Нефть Brent спокойно торговалась вблизи 51,5 долл. за барр. в течение всего дня, не преподнес сюрпризов и саммит ЕС, в ходе которого представители Италии и Австрии высказались против новых санкций в отношении России. При этом лидеры Франции и Германии указали на возможность принятия ограничительных мер в будущем, в случае если Россия продолжит бомбардировки в Сирии. Из событий дня можно также отметить одобрение Госдумой в первом чтении поправок к федеральному бюджету 2016 г. Напомним, что дефицит бюджета спрогнозирован на уровне 3,034 трлн руб. против 2,360 трлн руб. в первоначальном варианте, а чистый объем внутренних заимствований увеличится с 300 до 500 млрд руб.

В отсутствие значимых новостей торговая активность была очень низкой: суммарный объем сделок по длинным ОФЗ не превысил 230 млн руб. Доходности среднесрочных выпусков сейчас находятся в диапазоне 8,5-8,7%, долгосрочных – 8,35-8,5%.

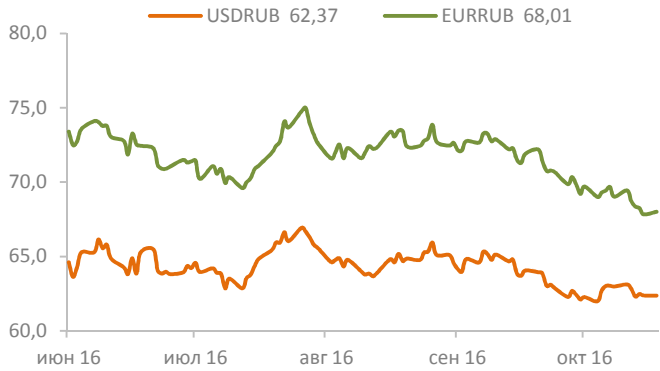
На наш взгляд, снижение торговых оборотов указывает на близость котировок ОФЗ к справедливым уровням. Полагаем, что запланированное на эту пятницу заседание ЦБ РФ не станет причиной изменения рыночного баланса, поскольку вероятность корректировки ДКП в данный момент крайне низка, учитывая озвученные намерения регулятора сохранить ключевую ставку на уровне 10% как минимум до конца года.

Скорее всего, сегодня и в течение всей недели рынок ОФЗ продолжит дрейфовать вблизи текущих уровней. В фокусе инвесторов будет динамика нефтяных котировок и макроэкономическая статистика из США, способная повлиять на вероятность повышения ставок со стороны ФРС, в т.ч. данные по ВВП за 3 кв., выходящие в пятницу.

/ Роман Насонов

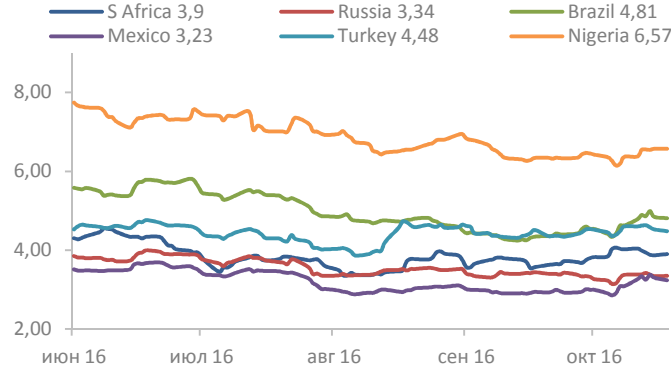
Полагаем, что рынок ОФЗ сегодня продолжит консолидироваться на пониженных оборотах.

USD/RUB, EUR/RUB



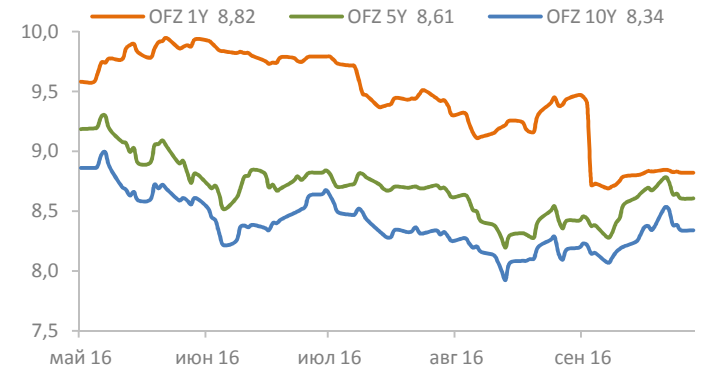
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



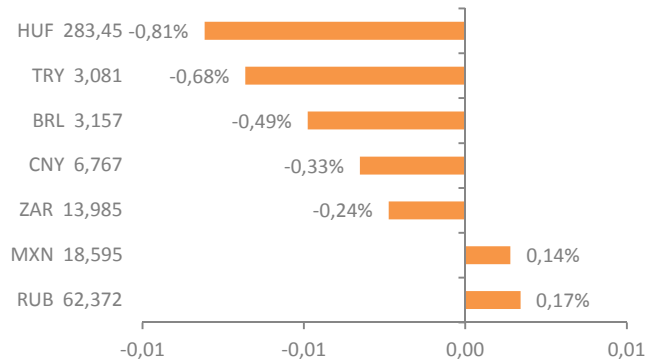
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



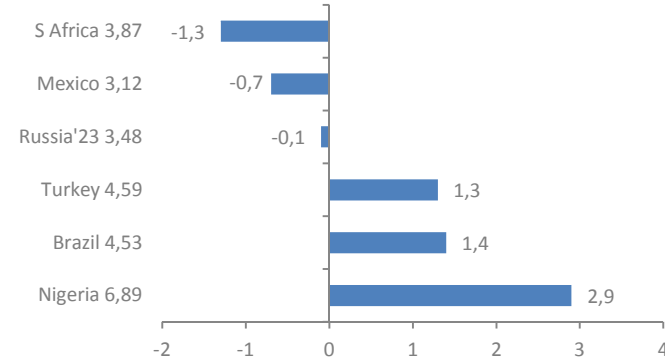
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



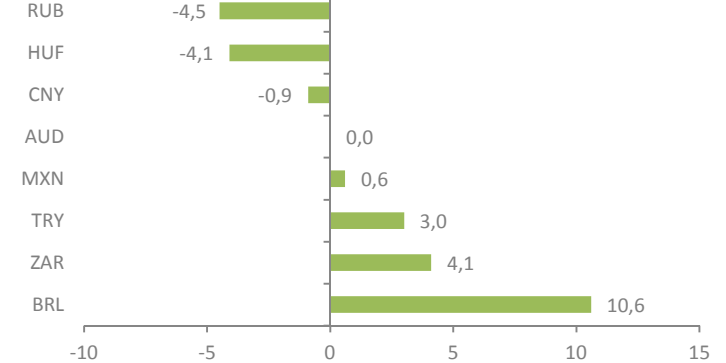
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



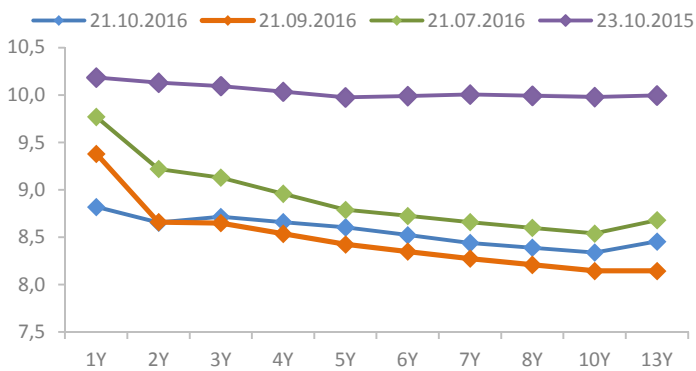
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



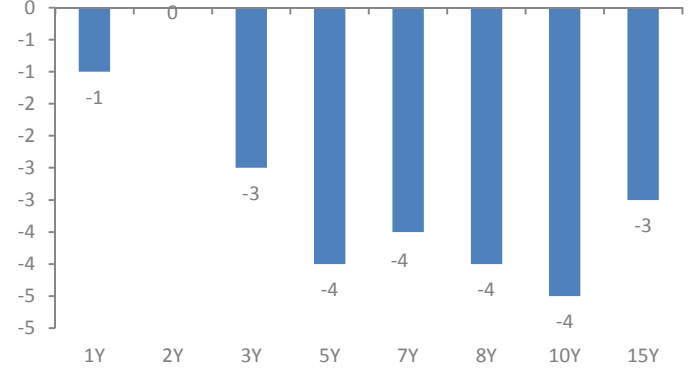
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



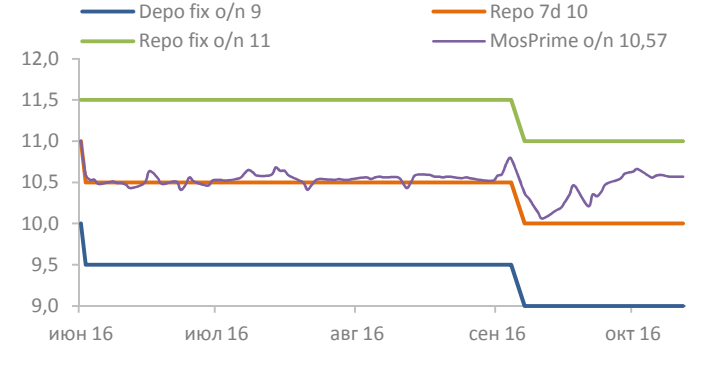
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



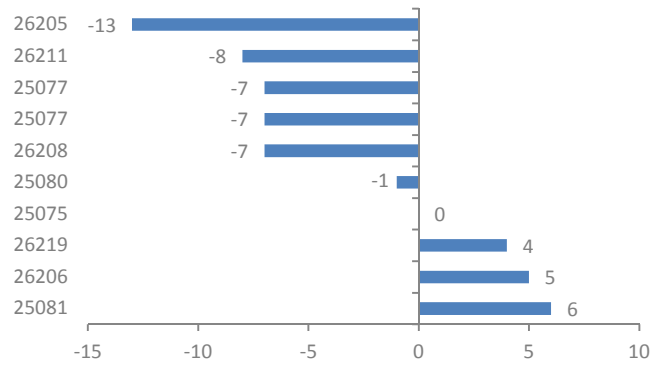
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



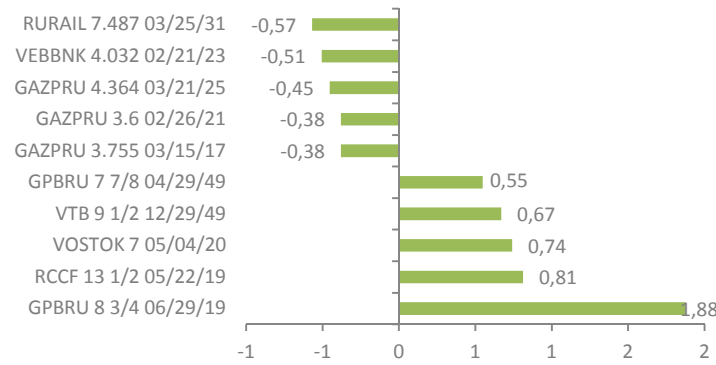
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



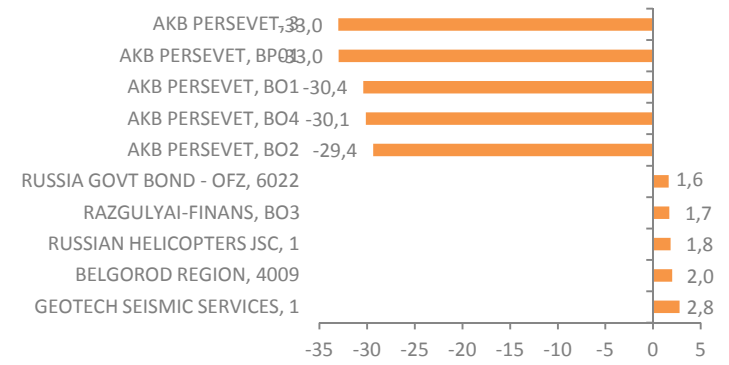
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



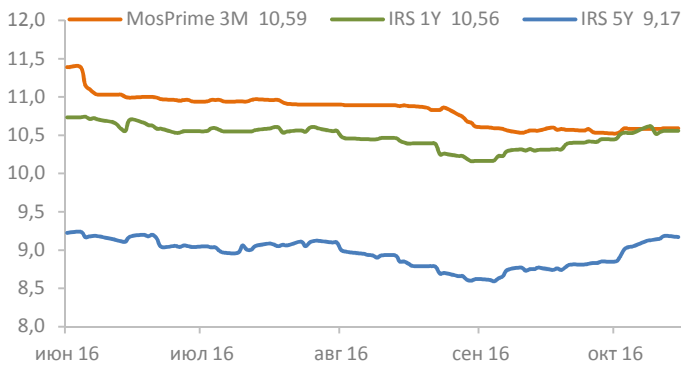
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



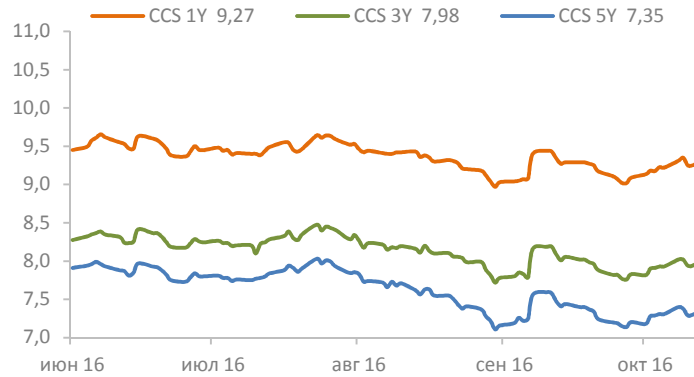
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



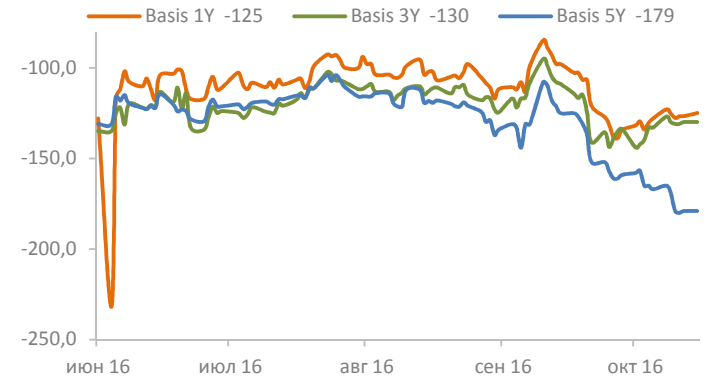
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



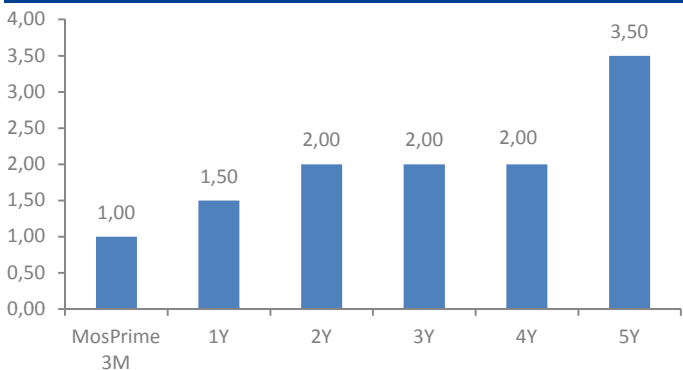
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



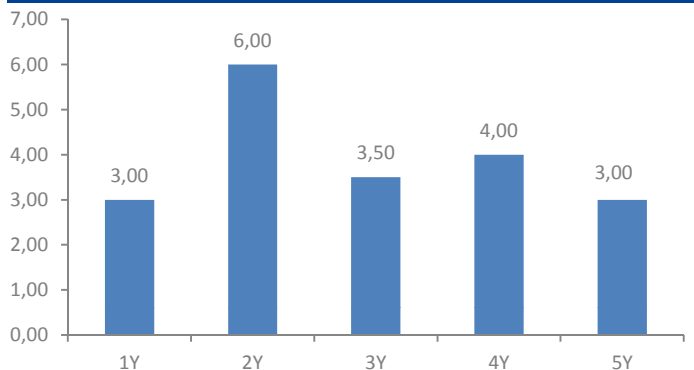
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



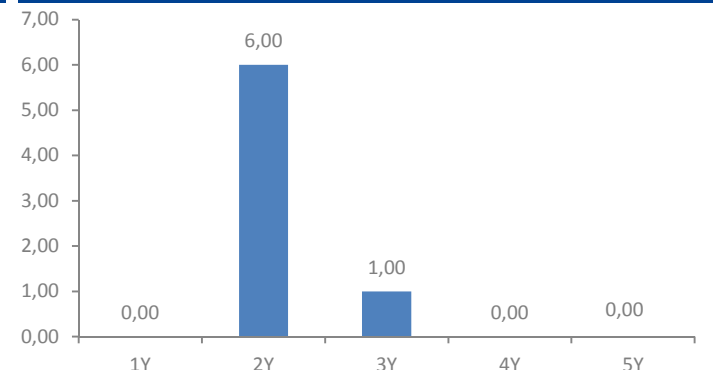
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 FrolovlG@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 Сибает	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		
Виктория Давитиашвили	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Владислав Риман		
Максим Сушко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
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.