

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные рынки консолидируются в преддверии выступления глав ФРС и ЕЦБ в Джексон-Хоул. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды вновь отыгрывали снижение доходности базовых активов, рост котировок был в большинстве суверенных бондов EM. >>

FX/Денежные рынки: Российский рубль в ходе вчерашних торгов демонстрировал локальное ослабление, но в целом картина в паре доллар/рубль не изменилась. >>

Облигации: В четверг доходности ОФЗ вновь слегка снижались на среднем участке кривой, уровень доходности удерживается в диапазоне 7,72-8,03% годовых. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	14,6	0,6
EUR/USD	1,18	-0,001
UST-10	2,19	0,03
Германия-10	0,39	0,00
Испания-10	1,60	0,03
Португалия -10	2,85	0,05
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,96	-0,03
Russia-42	4,80	-0,07
Gazprom-19	2,88	-0,02
Evrax-18 (6,75%)	2,49	0,01
Sber-22 (6,125%)	3,81	-0,01
Vimpel-22	3,88	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,00	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,83	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,78	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,7	-0,13
NDF 3M	8,13	-0,13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1928,7	-63,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	1179,9	-39,1
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,14	0,01



Глобальные рынки

Глобальные рынки консолидируются в преддверии выступления глав ФРС и ЕЦБ в Джексон-Хоул.

Вчера стартовало, пожалуй, наиболее ожидаемое событие августа – ежегодный экономический симпозиум в Джексон-Хоул. Ключевые выступления официальных лиц придутся на сегодняшний день: в 17:00 (мск) выступит глава ФРС США Д.Йеллен, а в 22:00 (мск) – глава ЕЦБ М.Драги. В преддверии этих выступлений американский фондовый рынок закрыл вчерашние торги в символическом минусе (индексы снизились в рамках 0,2%). Доходности 10-летних гособлигаций США подросли до 2,19%-2,20% годовых. Индекс доллара на валютном рынке практически не изменился, однако отметим рост американской валюты в паре с японской йеной до максимумов с конца прошлой недели (район 109,75 йен/долл.).

Помимо событий в Джексон-Хоул некоторый интерес инвесторов сегодня может вызывать публикация ВВП Германии и базовых заказов на товары длительного пользования в США, однако, безусловно, основное внимание рынков сегодня будет сфокусировано на выступлениях Дж.Йеллен и М.Драги. Заявления глав ЦБ относительно дальнейшей монетарной политики могут привести к росту волатильности на глобальных рынках.

/ Михаил Поддубский

Основное внимание инвесторов сегодня будут приковывать выступления Д.Йеллен и М.Драги.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды вновь отыгрывали снижение доходности базовых активов, рост котировок был в большинстве суверенных бондов ЕМ.

В четверг российские суверенные евробонды вновь отыгрывали снижение доходности базовых активов на фоне сохраняющегося «аппетита к риску». Так, UST-10 после заметного снижения доходности на 5 б.п. до 2,16% в среду, в четверг продолжили удерживаться на новых уровнях 2,17%-2,19% годовых. В то время как доходности большинства 10-летних евробондов вчера опустились в доходности в пределах 0,5-3,3 б.п. При этом рынки сдержанно отнеслись к реакции агентства Fitch, которое предупредило, что отказ от повышения потолка госдолга США может стать поводом для начала процесса пересмотра рейтинга страны с уровня «AAA». Вероятно, участники рынка, неоднократно наблюдавшие политические баталии в данном вопросе, скептически отнеслись к перспективе провала, рассчитывая, что повышение верхнего порога госдолга США состоится. Вместе с тем, торговая активность остается сдержанной, рынки в ожидании сегодняшних выступлений глав мировых ЦБ в Джексон-Хоул. В итоге, за четверг бенчмарк RUS'26 в цене вырос на 25 б.п. (YTM 3,96%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 84-102 б.п. (YTM 4,8%-4,83%), 30-летний RUS'47 – на 85 б.п. (YTM 5,03%).

Сегодня все внимание рынков будет к выступлениям глав ФРС Дж.Йеллен (17-00 мск) и ЕЦБ М.Драги (22-00 мск). Инвесторы рассчитывают получить новые сигналы от мировых ЦБ возможных изменений монетарных курсов. Так, Дж.Йеллен может обозначить потенциальный момент начала сокращения баланса ФРС, а М.Драги – ориентиры для перехода от мягкой политики и постепенного сворачивания стимулов. Впрочем, не исключено, что риторика глав ЦБ останется неизменной, в прежнем ключе. Вместе с тем, основная реакция на выступления глав ЦБ в российских евробондах, вероятно, последует уже в начале следующей недели. Сегодня с утра нефть Brent торгуется в районе 52,5 долл./барр., что наряду с устойчивостью базовых активов (UST-10 удерживается на уровне 2,18%-2,19%) должно поддерживать российский сегмент евробондов.

/ Александр Полютов

Реакция в российских евробондах на речи глав ЦБ в Джексон-Хоул, вероятно, будет в начале следующей недели. Отскок нефти и устойчивость UST сегодня поддержат российский сегмент.



FX/Денежные рынки

Российский рубль в ходе вчерашних торгов демонстрировал локальное ослабление, но в целом картина в паре доллар/рубль не изменилась.

В первые три дня текущей недели пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 58,90-59,20 руб/долл., но вчера попыталась на 7-10 копеек «проколоть» верхнюю границу консолидации. Объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже с начала недели не превышают 2,25 млрд долл/сутки. Значимых идей в динамике рубля сейчас нет.

В целом группа валют развивающихся стран в ходе вчерашних торгов демонстрировала локальную слабость по отношению к американской валюте. Ключевыми событиями сегодняшнего дня для рубля и других валют EM могут стать выступления глав ФРС и ЕЦБ на симпозиуме в Джексон-Хоул (Д.Йеллен выступит в 17:00 мск., М.Драги – в 22:00 мск.). Комментарии представителей ЦБ могут обусловить динамику рубля и других валют emerging markets на следующей неделе.

Цены на Brent большую часть вчерашних торгов находились под давлением и опускались ниже отметки 52 долл/барр., что могло оказывать локальное давление на позиции рубля. Однако уже сегодня в Азии большая часть вчерашних потерь по нефтяным фьючерсам отыграна на фоне приближающегося к побережью США урагана «Харви».

На сегодняшний день приходится пик налоговых выплат месяца (НДС, НДСП и акцизы на 500-510 млрд руб.), что может способствовать локальному росту спроса на рублевую ликвидность в первой половине дня. Однако сравнительно небольшие объемы выплат и комфортный уровень ликвидности на денежном рынке свидетельствуют, что, по всей видимости, влияние фактора налогов на курс рубля невысоко.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг опустилась до 8,70%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 3,11 трлн руб. Задолженность РЕПО вновь выросла с 639 млрд руб. до 704 млрд руб., что подтверждает сохраняющуюся сегментацию в системе.

/ Михаил Поддубский

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

Облигации

В четверг доходности ОФЗ вновь слегка снижались на среднем участке кривой, уровень доходности удерживается в диапазоне 7,72-8,03% годовых.

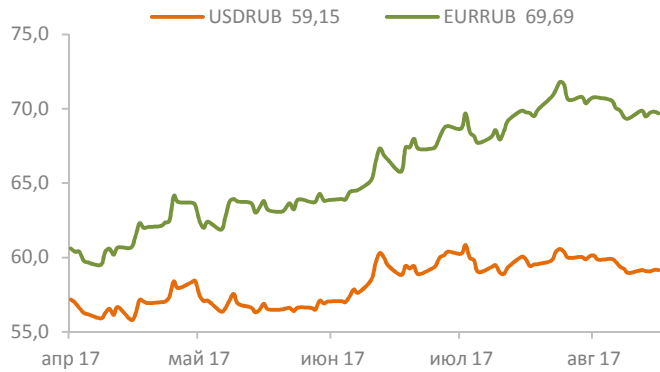
В четверг доходности ОФЗ вновь слегка снижались в пределах 1-2 б.п. на среднем участке кривой, уровень доходности гособлигаций удерживается в диапазоне 7,72-8,03% годовых. Спрос подогревается ожиданиями возобновления снижения ключевой ставки ЦБ уже на сентябрьском заседании, в том числе после очередной публикации Росстат данных по инфляции, которая в годовом выражении оценочно замедлилась с 3,8% до 3,7%, что ниже таргета регулятора в 4%. Некоторое давление в основном на длинные бумаги оказала подешевевшая вечером нефть Brent, которая опускалась ниже отметки 52 долл./барр. Впрочем, рубль продолжал оставаться устойчивым, что не создавало дополнительного давления. Вместе с тем, на мировых рынках инвесторы находятся в ожидании выступлений глав ЦБ США и еврозоны в Джексон-Хоул, доходности UST-10 были устойчивыми и удерживались в диапазоне 2,18%-2,19% годовых.

Сегодня с утра нефть Brent продолжила восхождение до уровня 52,5 долл./барр., что должно поддержать котировки ОФЗ. При этом торговая активность может быть не высокой, игроки рынка будут следить за выступлениями глав ФРС (17-00 мск) и ЕЦБ (22-00 мск), которое состоится уже вечером.

/ Александр Полютов

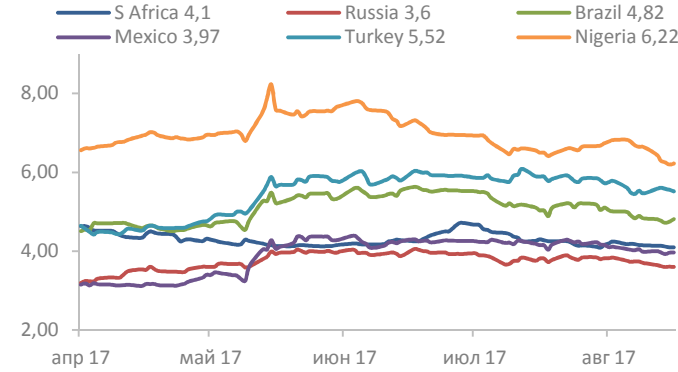
ОФЗ могут получить поддержку от подорожавшей нефти, впрочем, торговая активность может быть низкой, рынки находятся в режиме ожидания выступлений глав мировых ЦБ.

USD/RUB, EUR/RUB



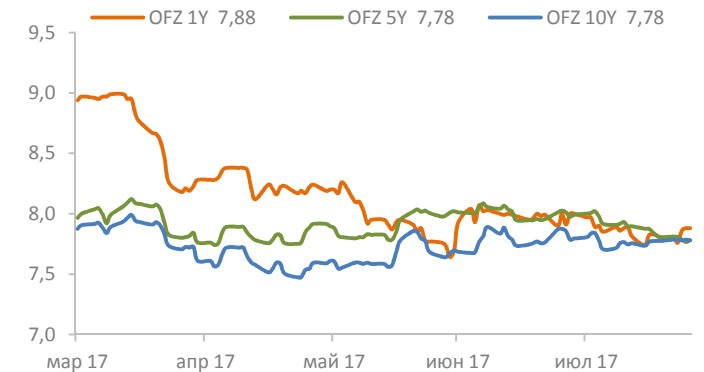
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



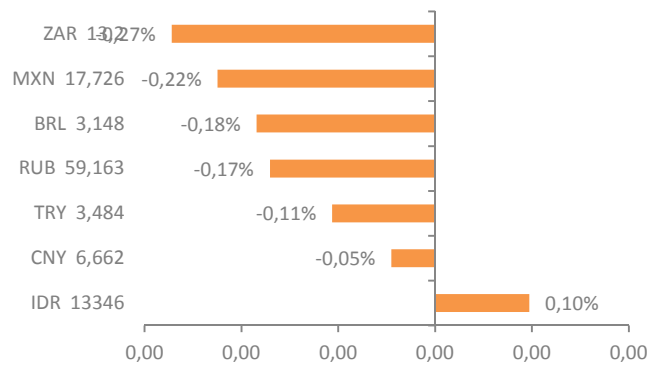
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



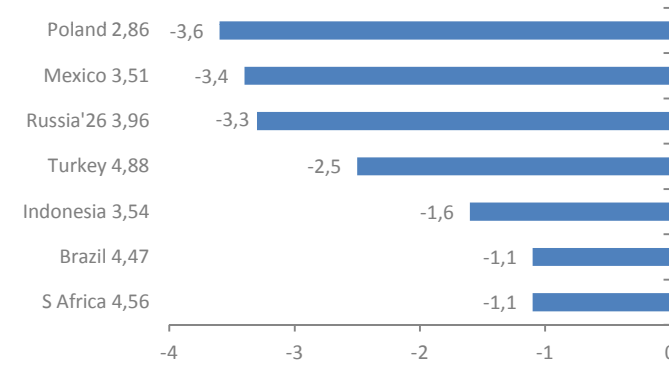
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



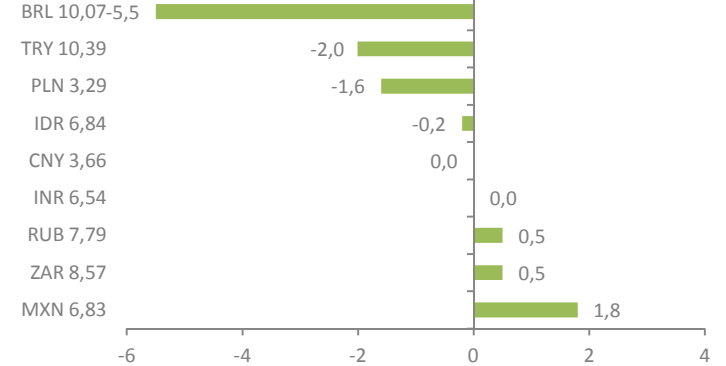
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



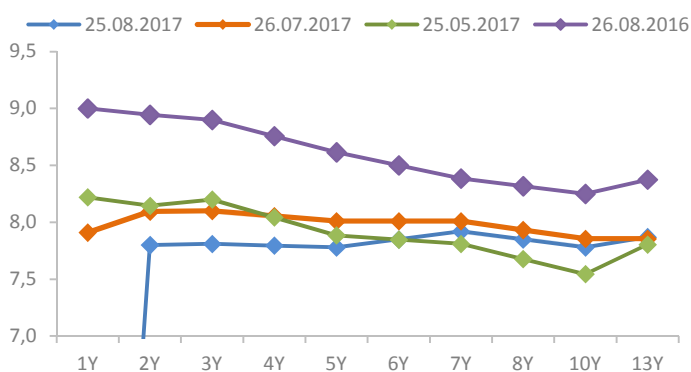
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



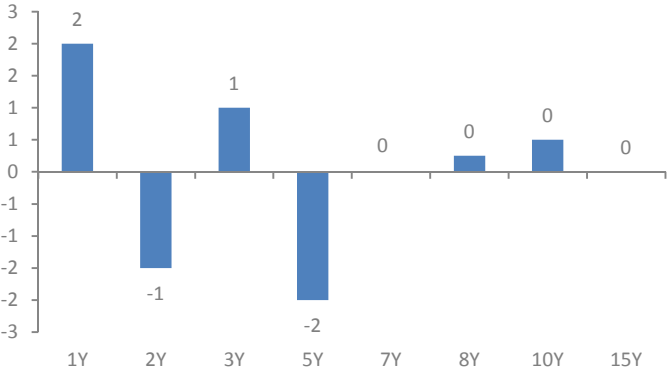
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



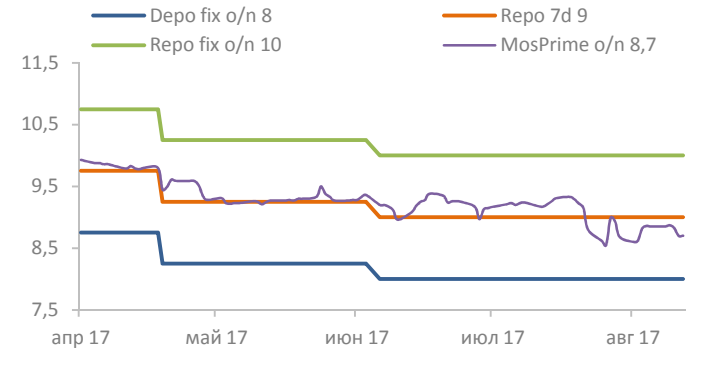
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



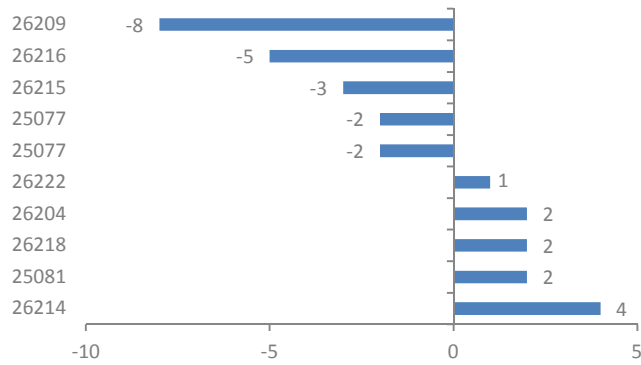
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



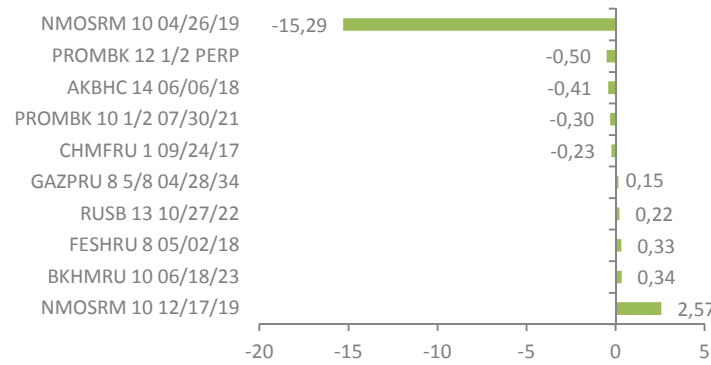
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



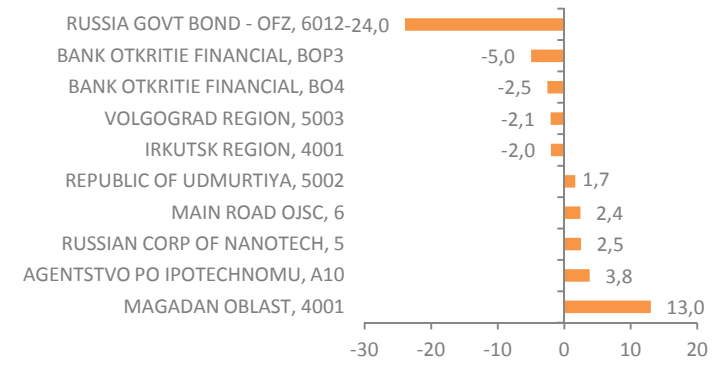
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



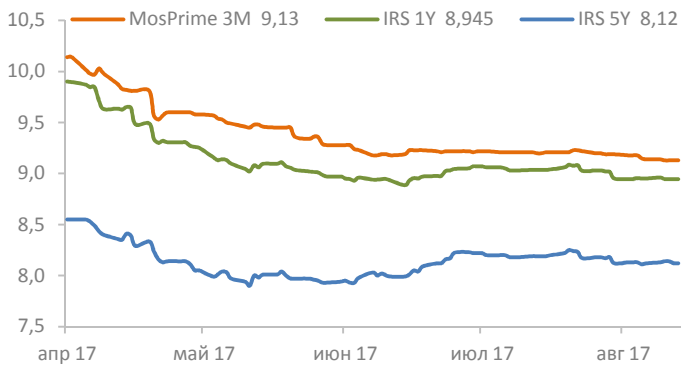
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



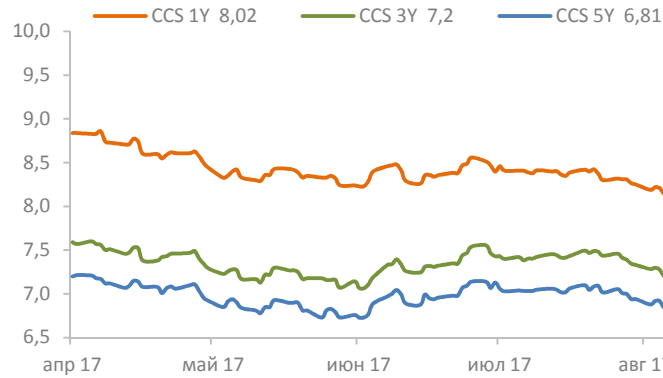
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



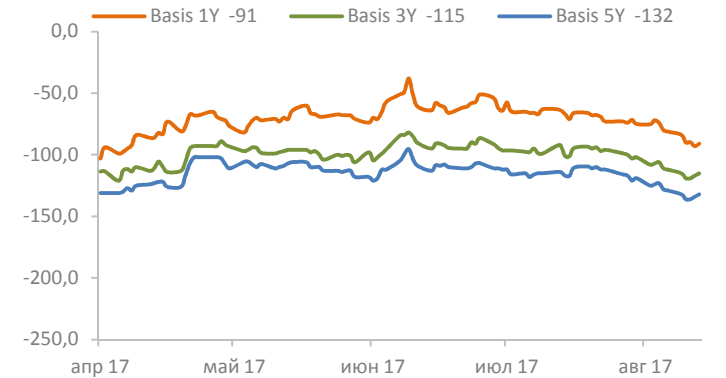
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



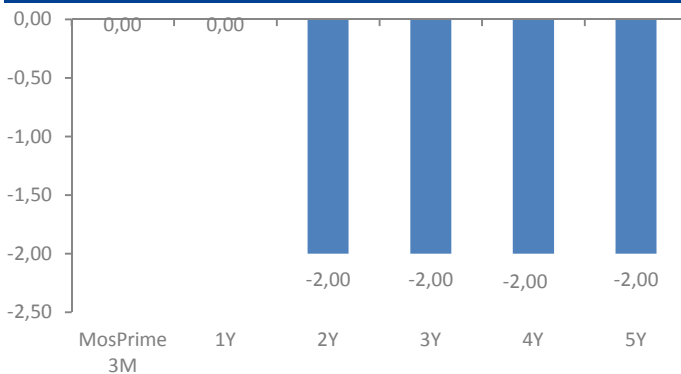
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



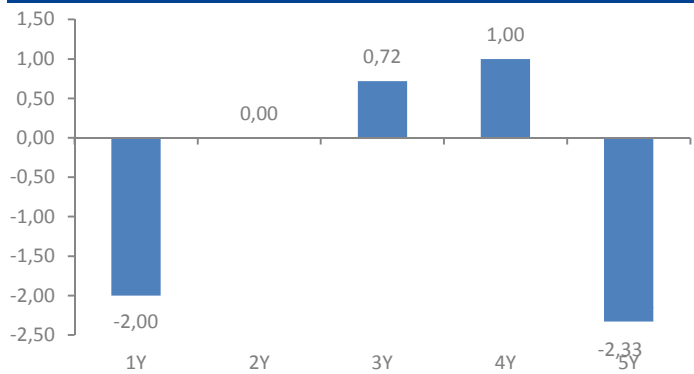
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



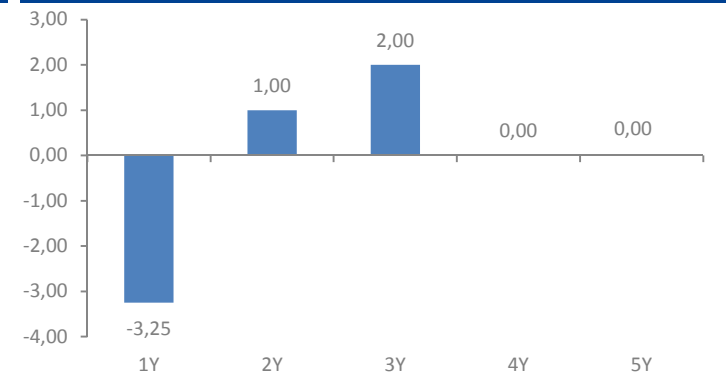
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сибяев	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.