

Конъюнктура рынков

FX/Денежные рынки: Рубль в понедельник укреплялся в преддверии выплаты налогов и повышенном спросе на рублевую ликвидность, временно игнорируя волатильность на сырьевых площадках. >>

Облигации: На рынке ОФЗ наблюдается затишье. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	224,32	-0,34
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	1,76	-0,01
Германия-10	0,01	-0,01
Испания-10	1,07	-0,03
Португалия -10	3,11	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,46	-0,01
Russia-42	4,78	0,00
Gazprom-19	3,11	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	4,03	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,18	0,00
Vimpel-22	5,16	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,49	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,6	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,34	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,53	-0,04
NDF 3M	9,73	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2016,1	-148,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	409,0	5,23
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,23	-0,21

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



FX/Денежные рынки

Рубль в понедельник укреплялся в преддверии выплаты налогов и повышенном спросе на рублевую ликвидность, временно игнорируя волатильность на сырьевых площадках.

Рубль в понедельник укреплялся до уровня 62,15-62,2 руб. за доллар при поддержке локальных факторов – налогового периода и сохраняющегося высокого спроса на рублевую ликвидность на фоне приватизационных сделок. При этом национальная валюта игнорировала нисходящую динамику нефтяных цен – на заявлениях министра нефти Ирака, что страна должна быть исключена из соглашения ОПЕК о сокращении добычи, Brent демонстрировал рост волатильности в диапазоне 50,6-52 долл. за барр. Кроме того, рубль пока не реагирует и на укрепление доллара на мировых площадках (DXY поднимался к 98,7-98,8), в том числе на фоне роста рыночной вероятности подъема ставок ФРС под конец года (превысила 70%).

Сегодня рубль продолжит находиться под влиянием крупных налоговых выплат (25 октября выплачивается НДС, НДСПИ и акцизы на общую сумму более 600 млрд руб.). В конце недели также предстоит выплата налога на прибыль (еще около 200 млрд руб.). Все это будет укреплять позиции национальной валюты – рубль может тестировать отметку 62 за доллар. Нельзя исключать «срыва» в рубле, в случае навеса значительного предложения валюты от крупных игроков в разгар налогового периода и если нефть покажет резкий рост котировок, в частности на новостях о договоренностях ОПЕК по ограничению добычи. В этом случае рубль может укрепиться до уровня 60,5-61,5 руб. за доллар. Сдерживать рубль от укрепления по-прежнему будет дорожающий на мировых площадках доллар на фоне роста вероятности повышения ставок ФРС.

Вместе с тем, на МБК краткосрочные ставки немного снизились, но находятся на высоком уровне – в районе 10,53%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ перед налоговыми выплатами выросли до 2,57 трлн руб. В то же время ЦБ сегодня вновь проведет депозитный аукцион на 7 дн. с лимитом 550 млрд руб.

/ Александр Полютов

Налоги могут еще укрепить рубль, который может тестировать отметку 62 в паре с долларом. Сдерживать будет подорожавший в мире доллар.

Облигации

На рынке ОФЗ наблюдается затишье.

В понедельник торговая активность на рынке ОФЗ оставалась на низком уровне, а колебания котировок были незначительными. Текущий диапазон доходностей гособлигаций на среднем участке кривой – 8,55-8,7%, в длине – 8,35-8,45%. Значительных изменений не произошло и на других площадках: цены на нефть Brent оставались вблизи 51,5 долл. за барр., а USD/RUB на уровне 62,2. UST-10 лишь немного прибавили в доходности (+3 б.п. до 1,76%), хотя рыночная вероятность повышения ставок в декабре приблизилась к 71% после выхода хороших данных по PMI в США. Индекс деловой активности в производственном секторе в октябре вырос до 53,2 при ожиданиях сохранения на сентябрьском уровне 51,5.

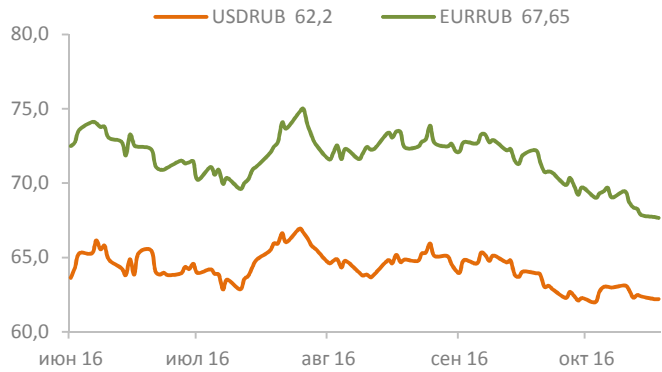
На рынке первичных размещений с программой однодневных облигаций вчера дебютировал ВТБ (Ва2/ВВ+/-). Доходность в первый день была установлена на уровне 10,26%, что на 1 п.п. выше предварительного ориентира 9,25% (+25 б.п. к депозитной ставке ЦБ овернайт). Тем не менее, инвесторы пока с осторожностью отнеслись к новому инструменту: спрос сложился на уровне 3 млрд руб. при предложении 25 млрд руб. По сообщениям пресс-службы ВТБ, покупателями бумаг выступили компании-профучастники рынка ценных бумаг и средние/мелкие банки. Полагаем, что предварительные выводы о востребованности нового инструмента можно будет сделать к концу недели, когда большинство участников рынка завершит его тестирование.

Сегодня Минфин объявит параметры аукциона по размещению ОФЗ, запланированного на 26 октября. Ожидаем, что в условиях улучшения рыночной конъюнктуры, инвесторам будет предложен длинный выпуск с фиксированным купоном после размещений ОФЗ-ПК на двух предыдущих аукционах. На вторичном рынке большие ценовые изменения по-прежнему маловероятны. Оказать давление на котировки ОФЗ может сегодняшнее изъятие ликвидности в ходе депозитного аукциона ЦБ с лимитом 550 млрд руб., несмотря на крупные налоговые выплаты на этой неделе (до 850 млрд руб.).

/ Роман Насонов

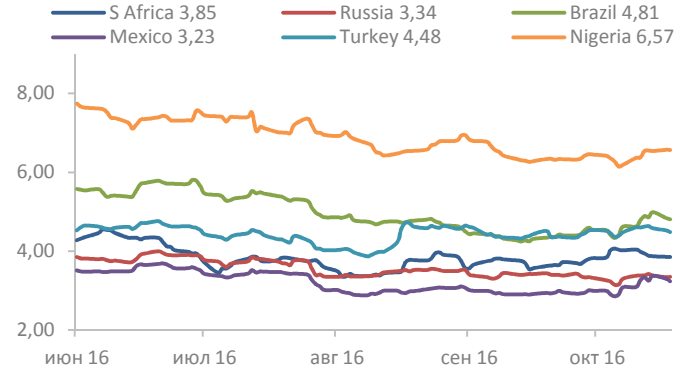
На наш взгляд, сегодня на рынке ОФЗ произойдет небольшая коррекция из-за изъятия ликвидности в ходе депозитного аукциона ЦБ на фоне крупных налоговых выплат.

USD/RUB, EUR/RUB



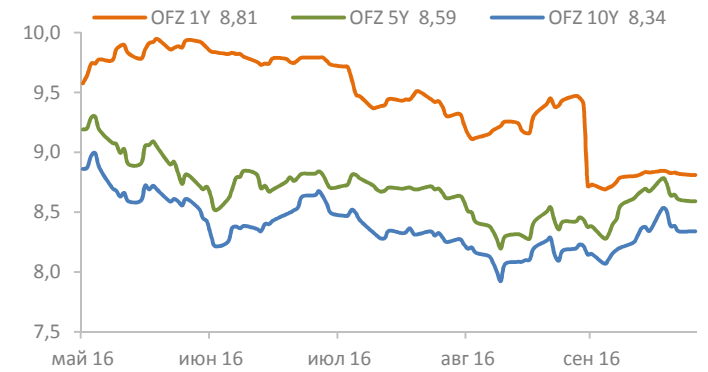
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



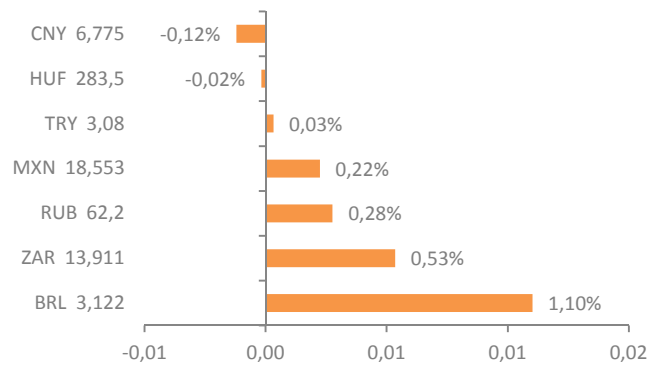
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



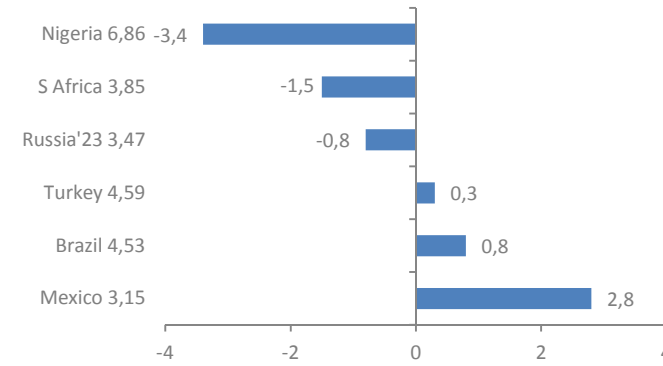
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



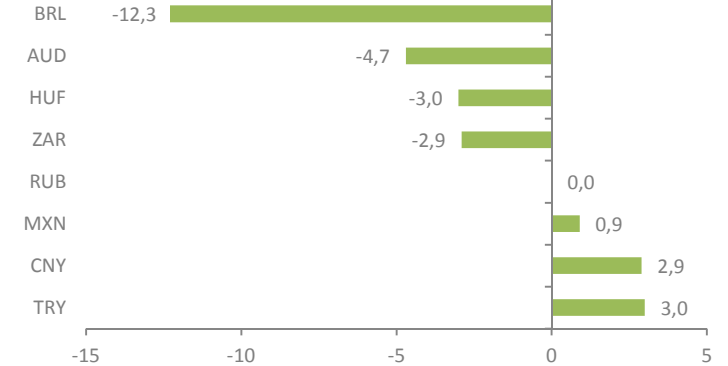
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



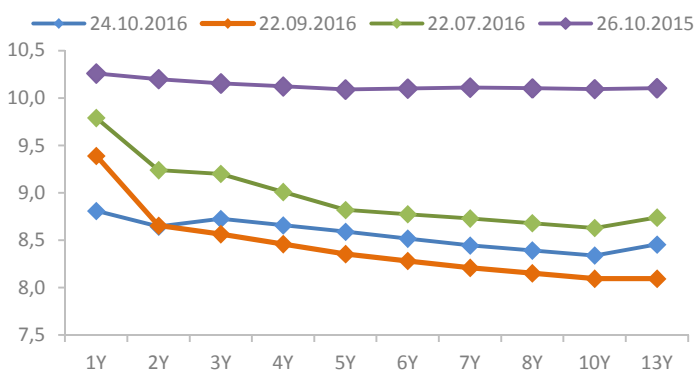
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



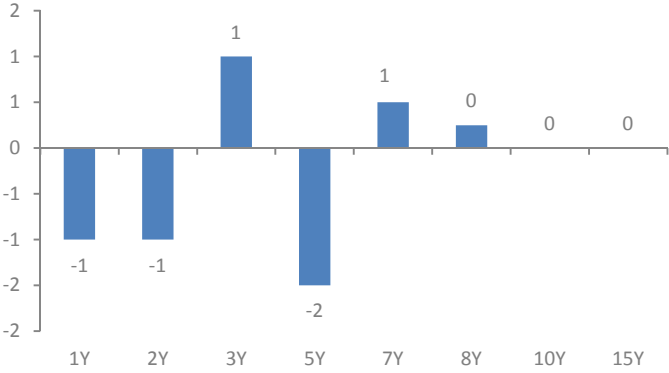
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



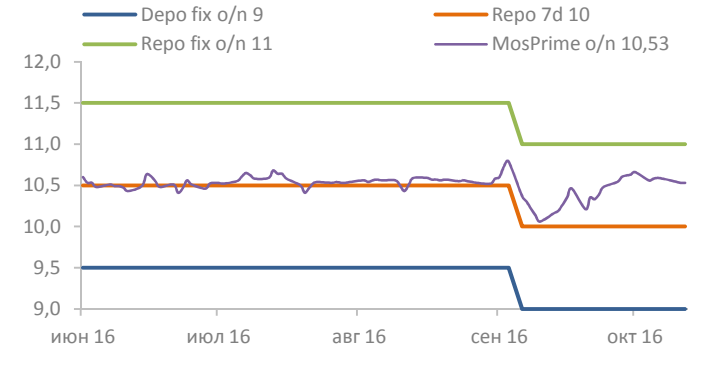
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



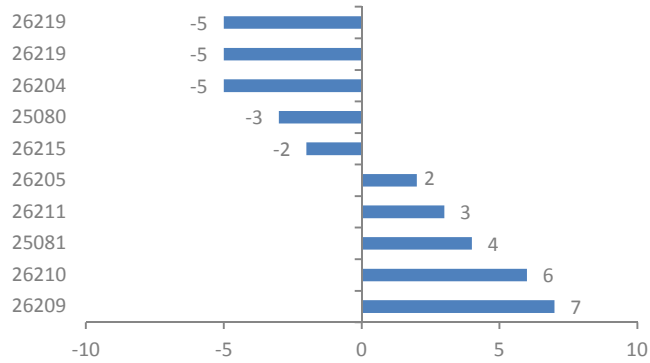
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



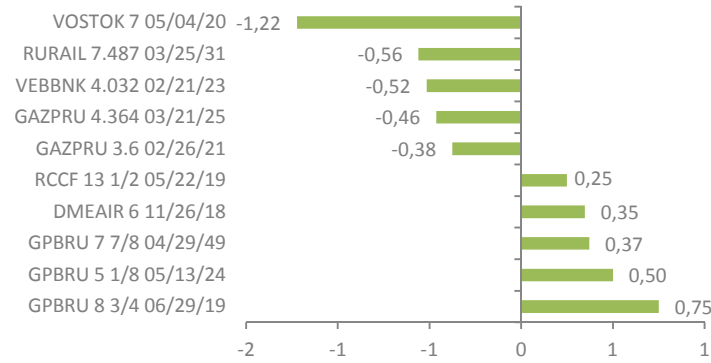
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



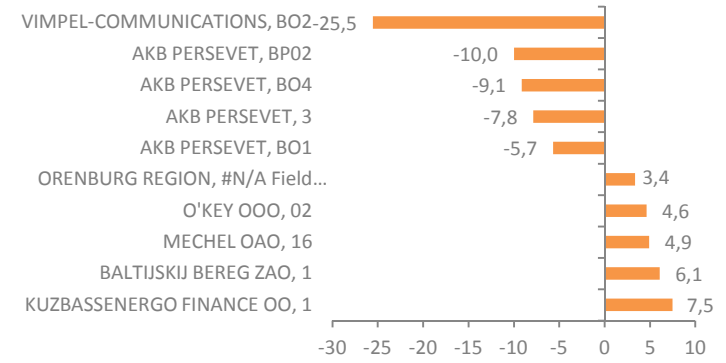
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



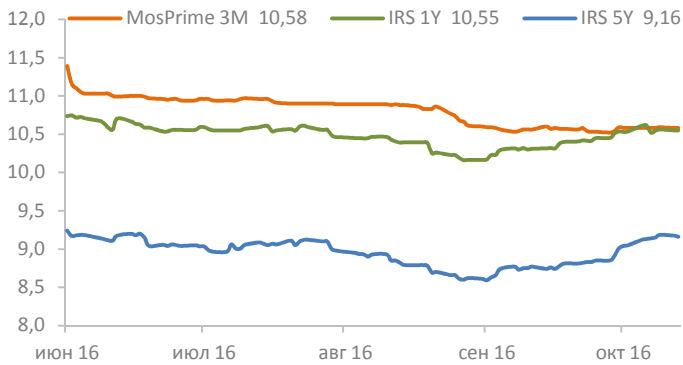
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



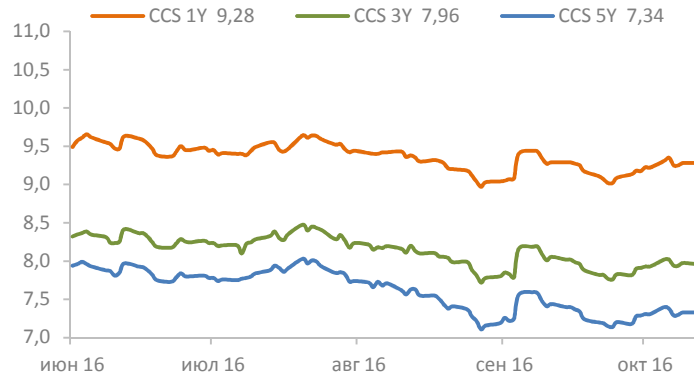
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



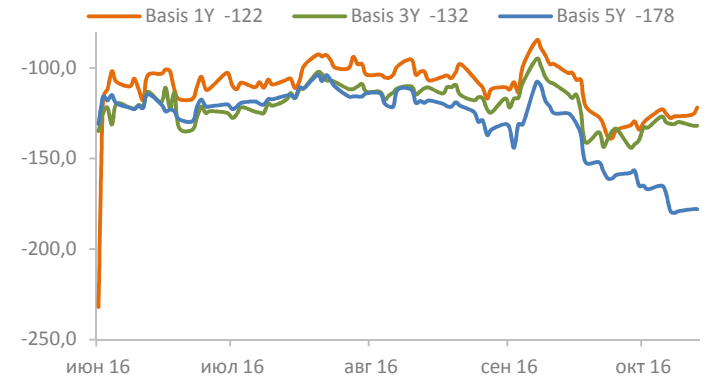
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



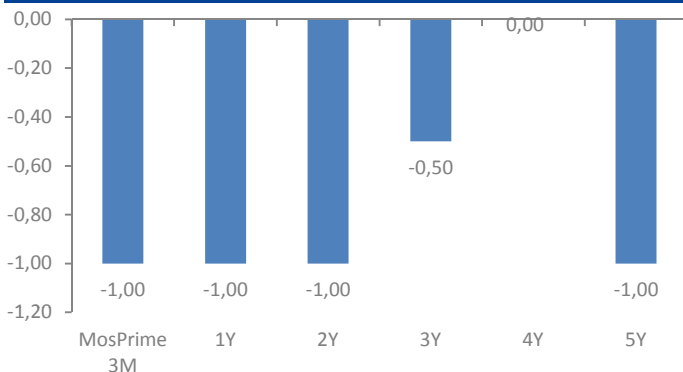
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



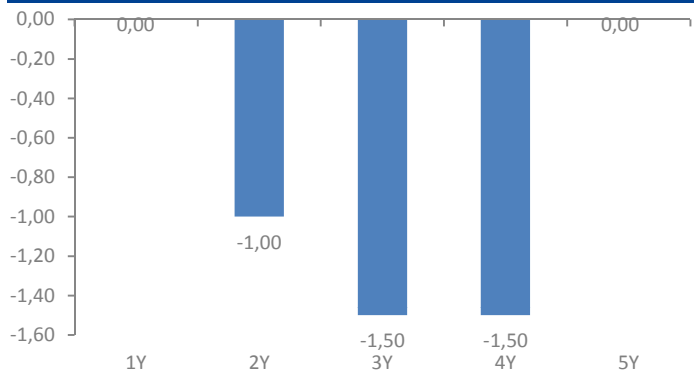
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



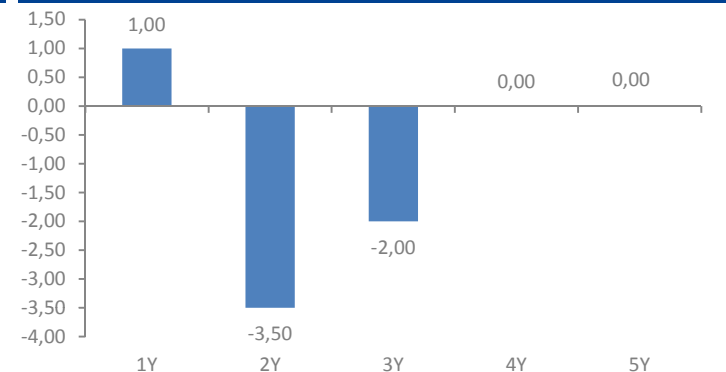
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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 +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.