

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности UST продолжают консолидироваться вблизи отметки в 2,15%. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды в пятницу росли после просадки в предыдущие дни при поддержке нефтяных цен и стабильности доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: В конце прошлой недели рубль продемонстрировал коррекционное восстановление. >>

Облигации: В пятницу рынок ОФЗ показал хороший рост без явных поводов, восстанавливаясь после просадки неделей ранее. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

26 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	168,8	-1,23
EUR/USD	1,12	0,001
UST-10	2,15	0,01
Германия-10	0,25	0,00
Испания-10	1,38	0,00
Португалия -10	2,89	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,47	-0,04
Russia-42	4,92	-0,02
Gazprom-19	2,78	-0,02
Evrz-18 (6,75%)	2,51	-0,01
Sber-22 (6,125%)	3,97	-0,02
Vimpel-22	4,20	-0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	22,78	22,78
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,98	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,62	-0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,96	-0,15
NDF 3M	8,71	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2255,1	-152,5
Остатки на депозитах, млрд руб.	611,1	64,6
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,66	-0,49

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Доходности UST продолжают консолидироваться вблизи отметки в 2,15%.

Текущая неделя будет наполнена важными для глобальных рынков событиями. Сегодняшний день будет интересен публикацией данных по заказам на товары длительного пользования в Штатах, завтра на конференции в Лондоне состоится выступление главы Федрезерва Дж.Йеллен, а в четверг будет опубликована третья оценка американского ВВП за 1 кв. и состоится голосование в Сенате США по вопросу реформы здравоохранения. В совокупности эти события могут принести какие-либо новые идеи на глобальные рынки.

В целом, мировые рынки в последние дни остаются слабоактивными. Доходности 10-летних treasuries продолжают консолидироваться вблизи отметки 2,15% годовых, американские фондовые индексы торгуются вблизи исторических максимумов. Для каких-либо резких движений на рынках нужно появление новых драйверов, которых на текущий момент не хватает.

Из наиболее интересных событий прошлой недели выделим достаточно любопытные выступления представителей ФРС – в первую очередь отметим противоположные взгляды У.Дадли и Ч.Эванса, первый из которых не считает рациональным взятие паузы в процессе нормализации политики процентных ставок, а второй, напротив, отмечает риски, связанные с чрезмерным ужесточением монетарного курса. Таким образом, видим, что внутри самого комитета на данный момент нет определенности по вопросу дальнейшей динамики процентных ставок.

/ Михаил Поддубский

Наиболее значимыми событиями на этой неделе могут стать выступление Дж.Йеллен и голосование в Сенате США по вопросу налоговой реформы.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды в пятницу росли после просадки в предыдущие дни при поддержке нефтяных цен и стабильности доходности UST.

Российские суверенные евробонды в пятницу показали умеренный рост, демонстрируя восстановление котировок после предыдущих дней снижения, при поддержке нефтяных цен и стабильности доходности базовых активов. Так, нефть Brent поднялась на 0,6% выше отметки 45,5 долл./барр., доходности UST-10 удерживались в диапазоне 2,14%-2,16% годовых. При этом страновые PMI в США в июне вышли слабые: PMI Manufacturing составил 52,1 п. против 53,1 п. прогнозных и значения 52,7 п. в мае. Кроме того, полярными относительно подъема ставок оказались выступления двух представителей ФРС: глава ФРБ Сент-Луиса Дж.Баллард считает, что Федрезерву необходимо сделать перерыв в повышении ставок, оценив выходящие статданные, в то время как глава ФРБ Кливленда Л.Местер заявила, что ФРС стоит продолжить подъем ставок, чтобы избежать выхода инфляции из-под контроля и рецессии в экономике США. В итоге, бенчмарк RUS'26 в цене прибавил на 9 б.п. (YTM 4,12%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 30-34 б.п. (YTM 4,94% годовых). Среди новых выпусков суверенных евробондов наибольший рост был в длинном RUS'47, который подрос на 50 б.п. (YTM 4,15%). В целом, динамика российских евробондов была в общем тренде с госбондами других стран ЕМ, 10-летние выпуски которых демонстрировали снижение доходности в пределах 1,5-5 б.п.

Сегодня нефть Brent продолжает рост, добравшись до отметки 46 долл./барр. Доходности UST-10 по-прежнему стабильны. Впрочем, на текущей неделе выходит большой блок важной макростатистики в США: объем заказов длительного пользования в мае (пн.), финальная оценка ВВП за 1 кв. (чт.), ценовой индекс PCE и личные доходы/расходы в мае (пт.). Кроме того, запланированы выступления представителей ФРС: главы американского ЦБ Дж.Йеллен (вт.), президента ФРБ Миннеаполиса Н.Кашкари (вт.), ФРБ Филадельфии П.Харкера (вт.). Все это может оказывать влияние на ожидания в монетарной политике ФРС, соответственно на динамику доходности UST.

/ Александр Полютов

Сегодня стабильность доходности UST и рост нефтяных котировок продолжают оказывать поддержку российскому сегменту евробондов. На неделе в фокусе важная статистика в США.



FX/Денежные рынки

В конце прошлой недели рубль продемонстрировал коррекционное восстановление.

С четверга прошлой недели рубль пытается продемонстрировать восстановление после нескольких дней заметного снижения. В пятницу пара доллар/рубль опускалась в район 59,30-59,40 руб/долл., и поддержку рублю оказывал локальный рост нефтяных котировок, общая слабость доллара на глобальном валютном рынке и приближающийся налоговый период.

Цены на нефть марки Brent сегодня в Азии торгуются уже выше отметки в 46 долл/барр. На прошлой неделе со стороны Ирана и других стран ОПЕК звучали скромные попытки «вербальных интервенций» (заявления о возможности дальнейшего сокращения добычи нефти), но пока этого хватает лишь для незначительного отскока нефтяных цен.

В пятницу на глобальном валютном рынке американский доллар слабел против большинства валют. Практически вся группа валют развивающихся стран продемонстрировала укрепление против доллара, а в лидерах роста оказались российский рубль и мексиканский песо, прибавившие 0,9% и 0,6% соответственно. Для перспектив валют emerging markets на текущей неделе большое значение могут иметь выступление главы ФРС Дж.Йеллен во вторник на конференции в Лондоне и голосование в четверг в Сенате США по вопросу реформы здравоохранения.

На сегодняшний день приходится пик налоговых выплат в этом месяце, уплачиваются НДС, НДСПИ и акцизы, что может оказывать локальную поддержку рублю. Но в целом в системе объем рублевой ликвидности находится на комфортном уровне. На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу ушла ниже ключевой, опустившись до 8,96%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно сократился до 2,87 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

На фоне восстановления нефтяных котировок и пика налоговых выплат пара доллар/рубль может снизиться в район 58,80-59 руб/долл.

Облигации

В пятницу рынок ОФЗ показал хороший рост без явных поводов, восстанавливаясь после просадки недель ранее.

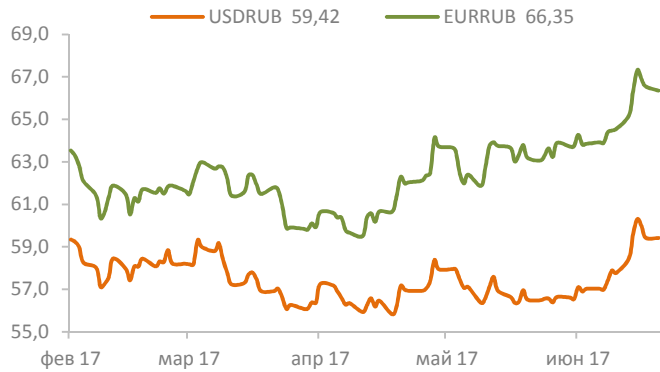
В пятницу цена на нефть Brent консолидировалась вблизи 45,5 долл. за барр., новостной фон также был нейтральным для рынка ОФЗ. После того, как рынок «переварил» риски, связанные с введением новых санкций против РФ со стороны США и замедлением темпов смягчения ДКП Банка России, отсутствия нового негатива было достаточно, чтобы кривая доходности ОФЗ сместилась вниз, в среднем на 5-7 б.п. до 7,69%-8,03%. При этом основной спрос был сосредоточен на дальнем конце кривой: бонды с погашением в 2026, 2027, 2028 и 2033 гг. подорожали сразу на 0,55-1,0 п.п. Таким образом, котировки длинных ОФЗ уже отыграли большую часть падения на 1,5%-1,6% с 15 по 19 июня, в том числе выпуски 26212, 26218 и 26221, которые мы [рекомендовали к покупке в прошлый понедельник](#).

Полагаем, что рост котировок ОФЗ, скорее всего, продолжится и на этой неделе, но рынок уже нельзя назвать перепроданным и многое будет зависеть от динамики цен на нефть и поступающих новостей. Из ожидаемых сегодня событий отметим выступление главы ЕЦБ М.Драги на открытии форума по монетарной политике в Португалии (20:30 мск). В 15:30 мск будет опубликована статистика по заказам на товары длительного пользования в США, прогноз: «-0,6%» м/м. Значение «-0,8%» и ниже может привести к переоценке темпов ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США в сторону их замедления и поддержать спрос иностранных инвесторов на ОФЗ.

/ Роман Насонов

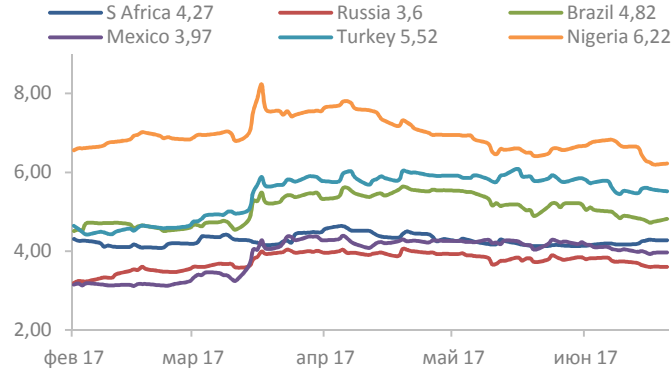
Потенциал для снижения доходностей ОФЗ пока остается и сегодня они могут опуститься на 2-3 б.п.

USD/RUB, EUR/RUB



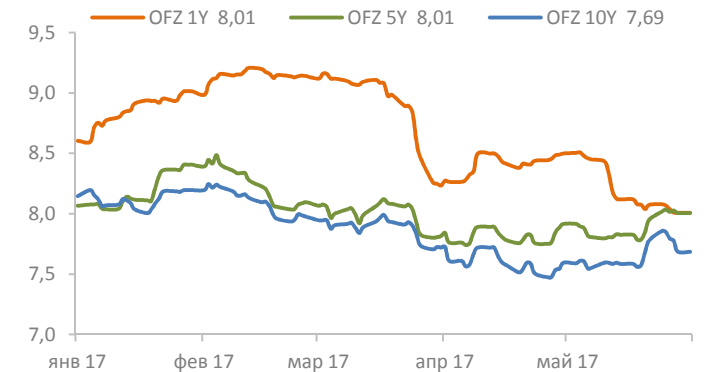
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



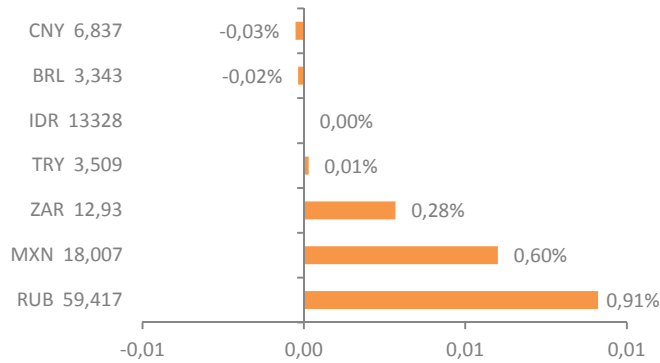
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



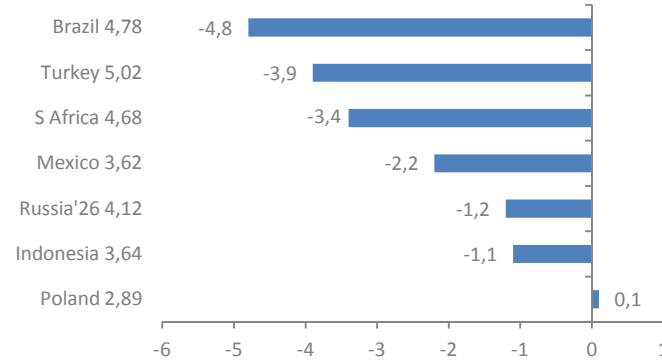
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



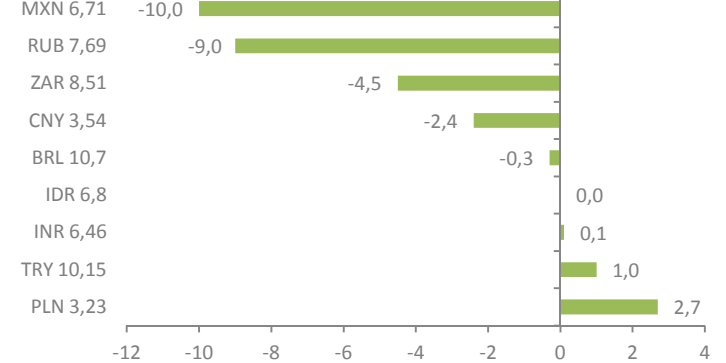
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



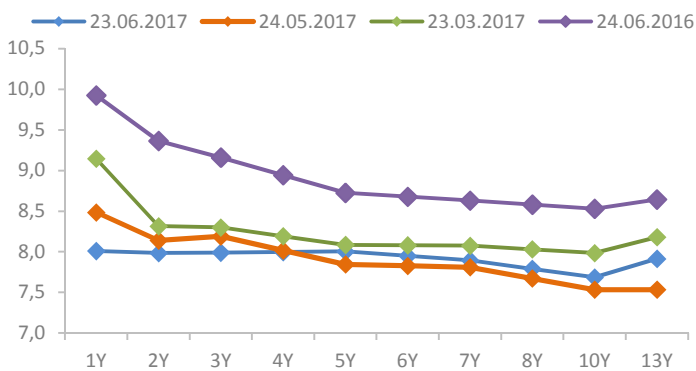
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



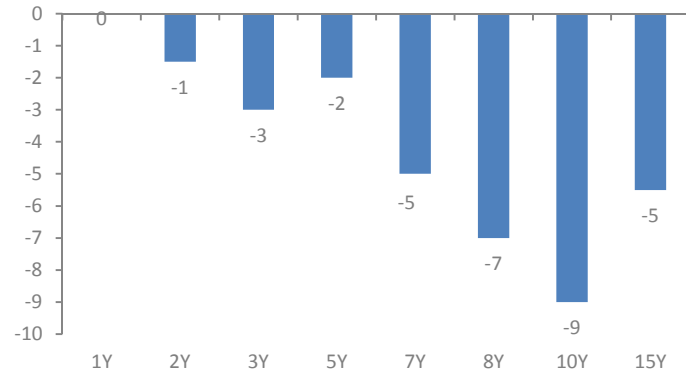
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



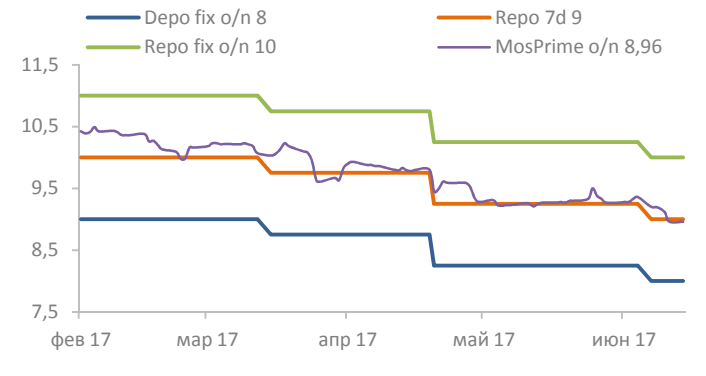
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



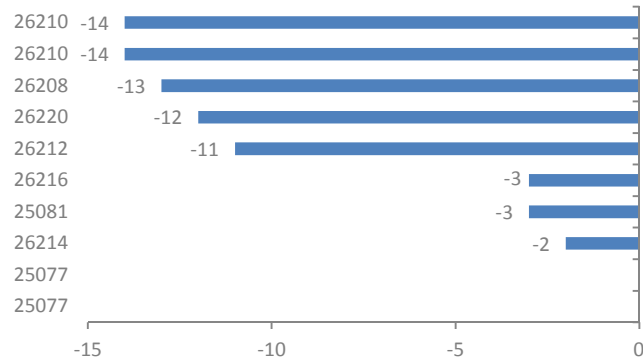
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



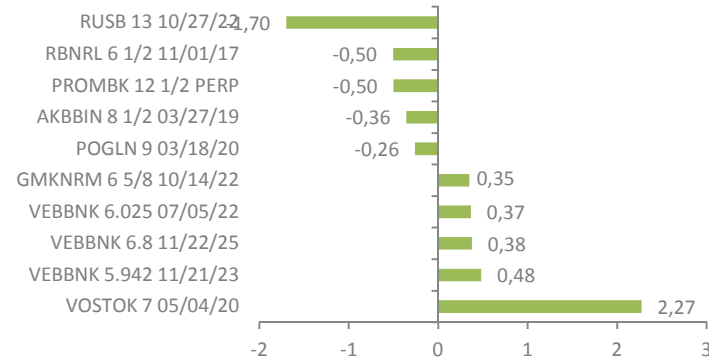
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



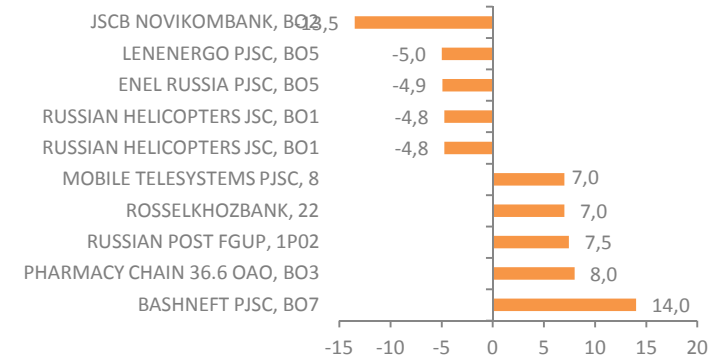
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



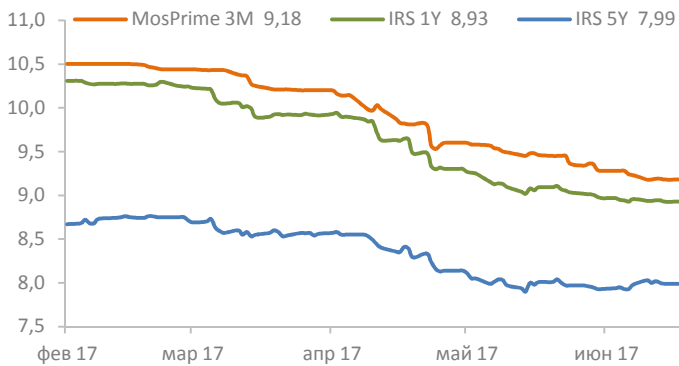
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



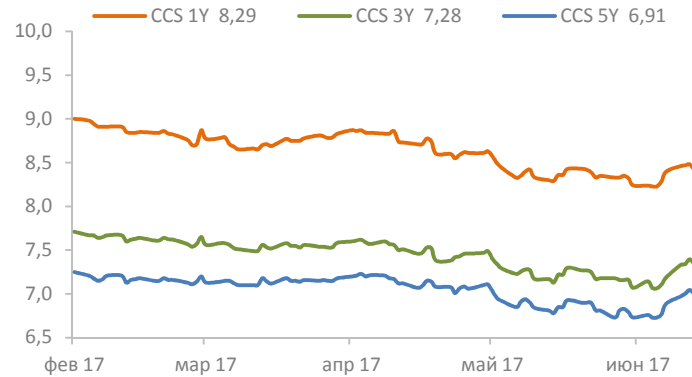
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



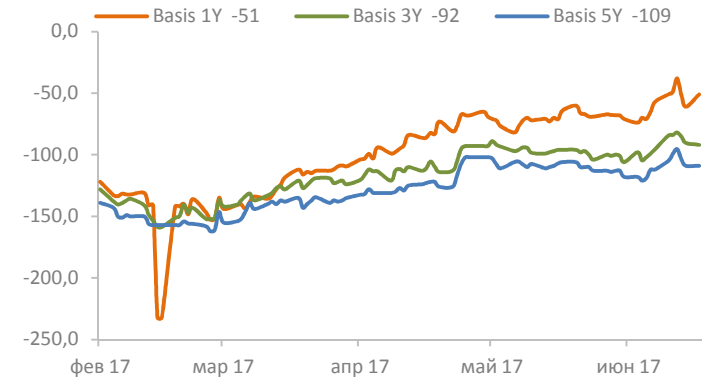
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



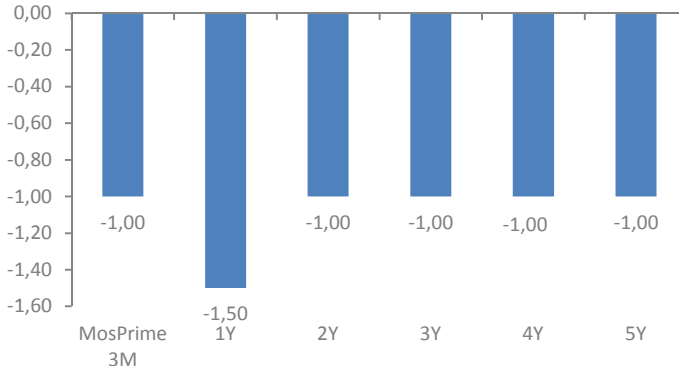
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



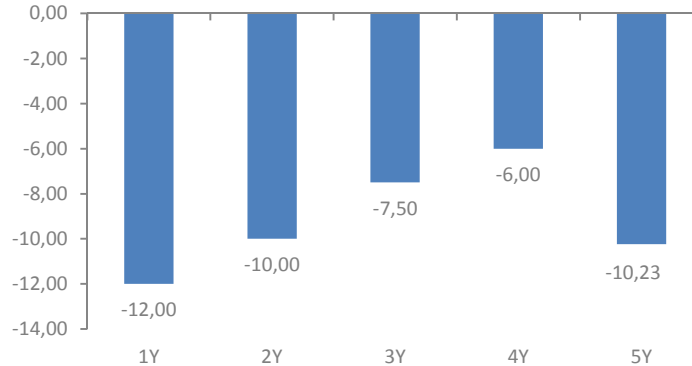
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



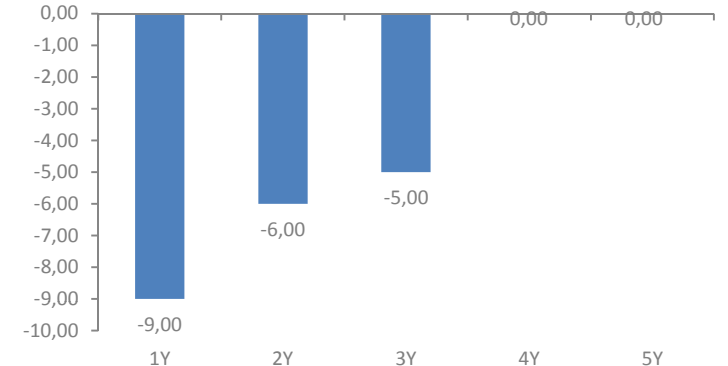
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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
Александр Аверочкин		
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		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



© 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.