

Конъюнктура рынков

FX/Денежные рынки: Во вторник рубль большую часть дня находился вблизи отметки 62-62,1 руб. за доллар при поддержке налогового периода. >>

Облигации: Во вторник длинные выпуски ОФЗ показали коррекционный рост на небольших объемах, поддержку рынку оказало снижение вероятности поднятия ставок ФРС. >>

В фокусе

Аукционы ОФЗ.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

26 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	223,09	-0,58
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	1,75	-0,01
Германия-10	0,03	0,00
Испания-10	1,08	0,00
Португалия -10	3,20	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,48	0,01
Russia-42	4,80	0,00
Gazprom-19	3,11	0,00
Evrax-18 (6,75%)	4,08	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,19	0,00
Vimpel-22	5,10	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,46	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,63	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,36	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,56	0,03
NDF 3M	9,85	0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1522,1	-494,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	402,0	-6,99
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,05	-0,19

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



FX/Денежные рынки

Во вторник рубль большую часть дня находился вблизи отметки 62-62,1 руб. за доллар при поддержке налогового периода.

Во вторник рубль большую часть дня находился вблизи отметки 62-62,1 руб., за доллар, время от времени тестируя вниз эти уровни на фоне продажи валюты экспортерами в разгар налогового периода. Вчера выплачивались НДС, НДПИ и акцизы на общую сумму более 600 млрд руб. При этом рубль практически не реагировал днём на снижение нефтяных котировок к 51 долл. за барр. и позиции доллара на мировых площадках.

Сегодня нефть продолжает сползать вниз к 50 долл. за барр. марки Brent, что, вероятно, затруднит преодоление национальной валютой отметки 62 руб. за доллар, в том числе на фоне продолжающегося налогового периода. Напомним, 28 октября предстоит выплата налога на прибыль (порядка 200 млрд руб.). В этом ключе курс может продолжить находиться в диапазоне 62-63 руб. за доллар.

Вместе с тем, на МБК краткосрочные ставки немного подросли, по-прежнему находясь на высоком уровне – в районе 10,56%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ в период налоговых выплат снижаются до уровня 2,43 трлн руб. ЦБ вчера провел депозитный аукцион на 7 дн. – при лимите в 550 млрд руб. банки разместили 202 млрд руб., средневзвешенная ставка – 9,93 годовых.

/ Александр Полютов

Сегодня на фоне дешевающей нефти рубль будет в диапазоне 62-63 руб. за доллар при поддержке продолжающихся налоговых выплат.

Облигации

Доходности ОФЗ подрастают в соответствии с динамикой на долговых рынках других EM.

Во вторник котировки большинства ОФЗ немного снизились, что соответствовало динамике локальных долговых рынков других EM. Переоценка бондов происходит на фоне роста уверенности инвесторов в скором повышении ставок в США, рыночная вероятность которого достигла 72,5% (декабрьское заседание ФРС). Слабости российского рынка также способствовало удешевление нефти на 1% до 50,9 долл за барр. В итоге доходности длинных выпусков подросли на 3-5 б.п. до 8,3-8,5%, среднесрочные выпуски продолжили торговаться в диапазоне 8,5-8,8%.

Вчера представитель Минэкономразвития озвучил предварительные данные по ВВП за 3 кв., согласно которым показатель вырос на 0,1% с учетом снятия сезонности, а спад в годовом выражении замедлился до 0,5% с 0,6% за 2 кв. Считаем, что данные изменения слишком незначительны, чтобы оказать влияние на итоги предстоящего заседания ЦБ (28 октября) и на рынок ОФЗ.

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению 10-летних ОФЗ 26219 с фиксированным купоном на сумму 10 млрд руб. Полагаем, что выпуск будет пользоваться умеренным спросом (20-25 млрд руб.), а средневзвешенная цена сложится на уровне 96,6-96,8 (YTM 8,4-8,43%).

В корпоративном сегменте 2 ноября ожидается проведение сбора заявок на вторичное размещение облигаций ГТЛК (Ва2/ВВ-/ВВ-) серии БО-05 объемом до 4 млрд руб. Ориентир по цене установлен на уровне не менее 100% от номинала, что соответствует доходности к оферте в октябре 2023 г. не выше 11,46% годовых.

С утра на рублевом рынке долга складывается нейтральный внешний фон. Ухудшение конъюнктуры возможно в случае усиления падения нефти, которая торгуется немного ниже 50,5 долл за барр.

/ Роман Насонов

Сегодня мы по-прежнему не ожидаем ярко выраженной динамики на рынке ОФЗ. В фокусе будет аукцион Минфина.

В фокусе

Аукционы ОФЗ

На сегодняшнем аукционе Минфин предложит инвесторам 10-летние ОФЗ 26219 с фиксированным купоном в ставшем традиционным за последние недели объеме 10 млрд руб. С момента проведения прошлого аукциона настроения на рынке улучшились: доходности длинных ОФЗ снизились на 12-15 б.п. до 8,3-8,45% в условиях сохранения нефтяных котировок в диапазоне 50-52 долл./барр. Рост цен на рублевые гособлигации объясняется глобальным спросом на локальные бумаги EM: доходности 10-летних бондов Турции и Бразилии за неделю опустились на 10 и 20 б.п. соответственно. В отсутствие явных драйверов данную динамику можно рассматривать как частичное восстановление рынка на фоне перепроданности после предшествующего двухнедельного падения. Усилению «аппетита к риску» также могли способствовать заявления М. Драги, который высказался за сохранение программы QE в текущем объеме (80 млрд евро в месяц) и намекнул на продление ее сроков (истекает в марте 2017 г.), тем самым развеяв опасения некоторых инвесторов о возможном сокращении объемов выкупа ценных бумаг.

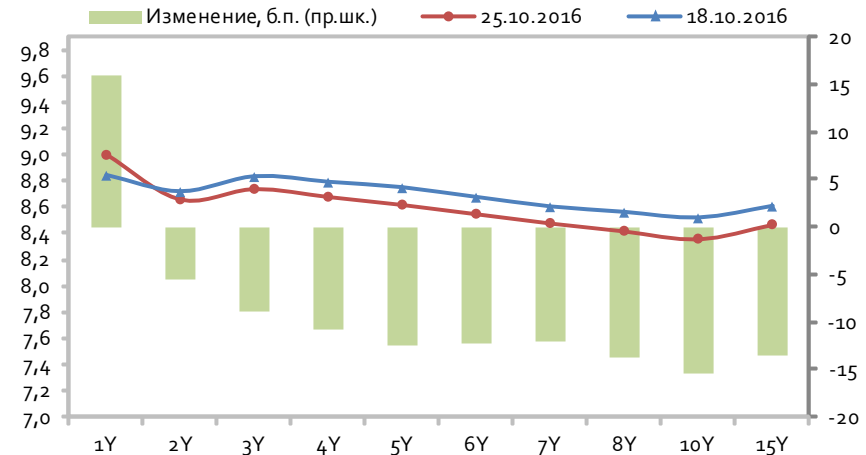
На наш взгляд, котировки длинных ОФЗ не будут расти в ближайшую неделю-две, учитывая напряженную ситуацию с ликвидностью в банковском секторе и отдаленность перспектив снижения ключевой ставки. В то же время, долгосрочные выпуски интересны с горизонтом инвестирования 6-12 месяцев в расчете на дальнейшее снижение инфляции и смягчение ДКП.

Ограничительным фактором для сегодняшнего размещения может выступать вчерашнее изъятие ликвидности на сумму 201,8 млрд руб. в рамках недельного депозитного аукциона ЦБ в сочетании с крупными налоговыми выплатами на этой неделе (до 850 млрд руб.). В то же время, близкие объемы (222,6 млрд руб.) были размещены банками и на прошлой неделе, что не помешало удачному размещению флоатера 29006 19 октября. Напомним, что объем спроса составил 33,85 млрд руб. при средневзвешенной цене на уровне вторичного рынка (105,2934).

Полагаем, что средневзвешенная цена на предстоящем аукционе сложится на уровне 96,6-96,8 (YTM 8,4-8,43%), а величина спроса может составить 20-25 млрд руб.

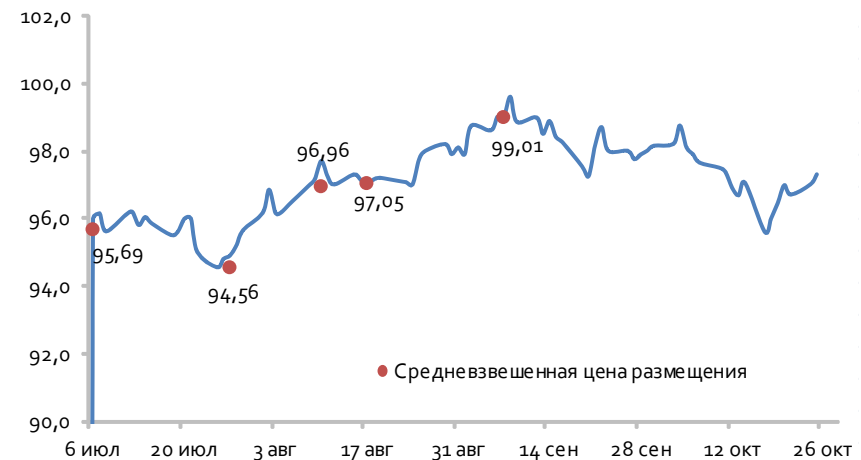
/ Роман Насонов

Кривая ОФЗ



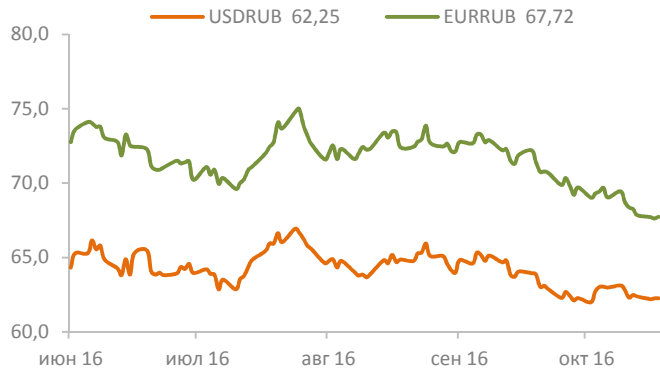
Источник: Bloomberg, PSB Research

Динамика котировок ОФЗ 26219



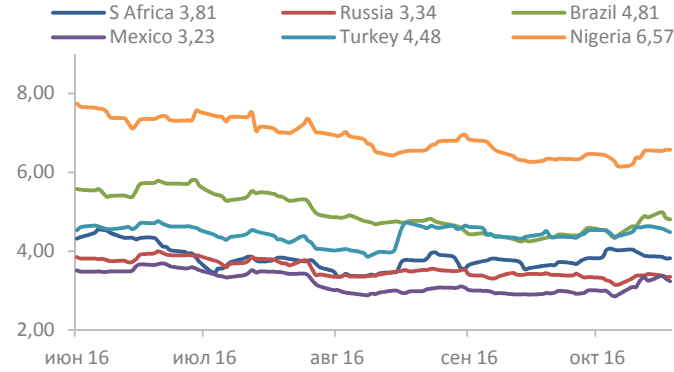
Источник: Bloomberg, PSB Research

USD/RUB, EUR/RUB



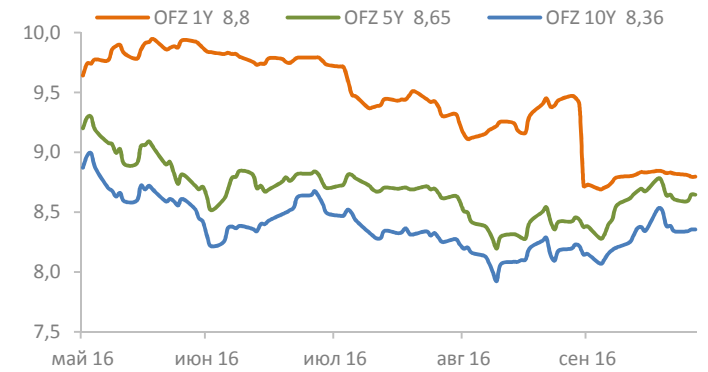
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



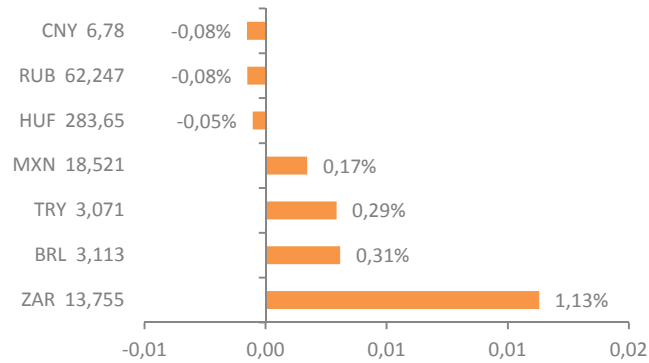
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



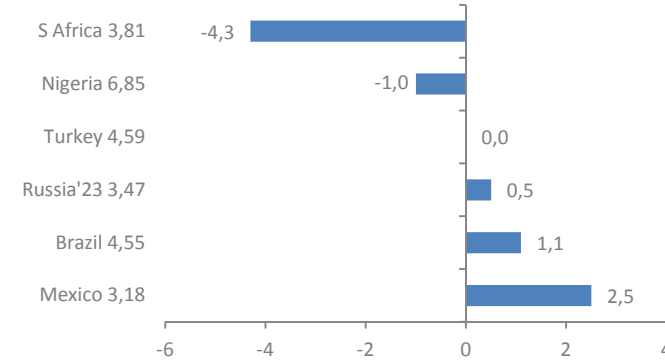
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



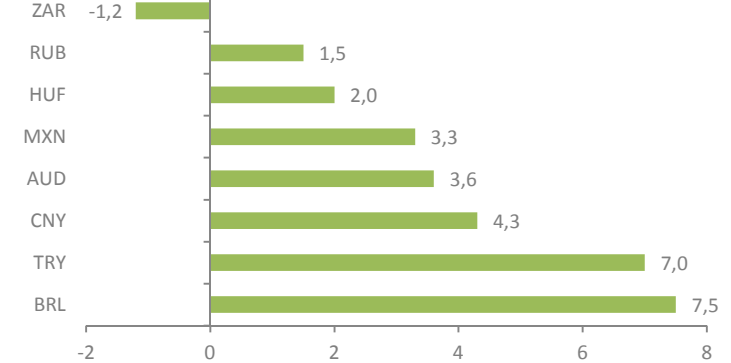
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



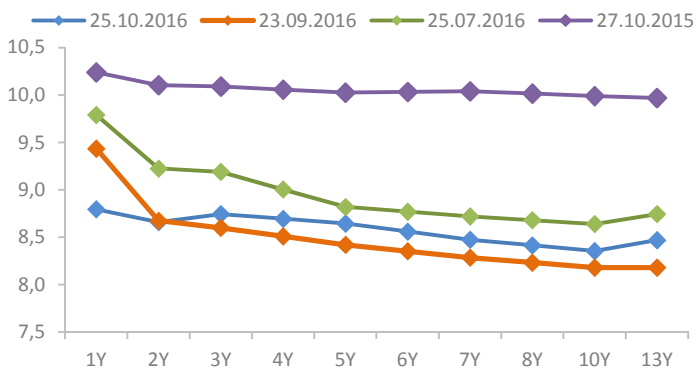
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



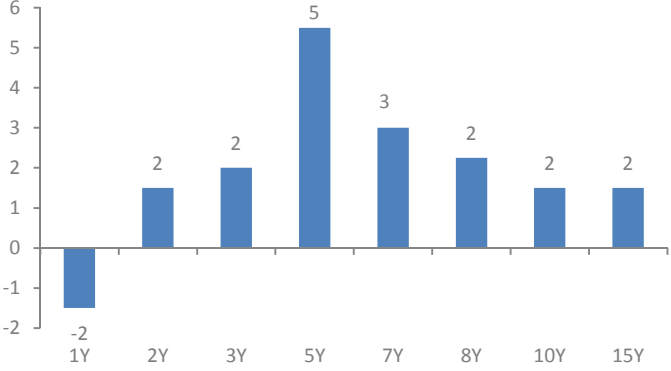
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



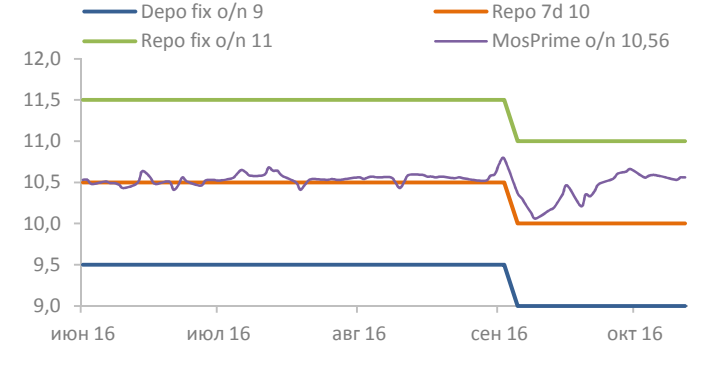
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



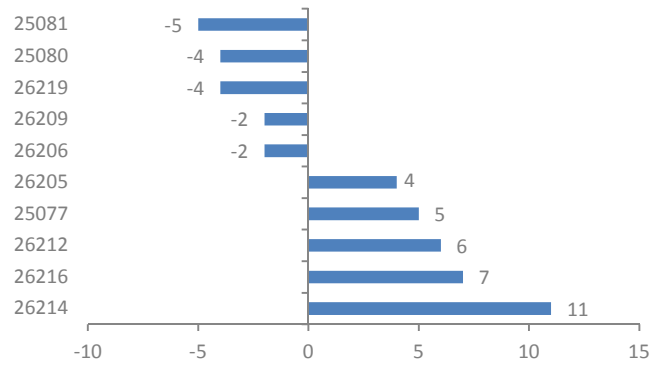
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



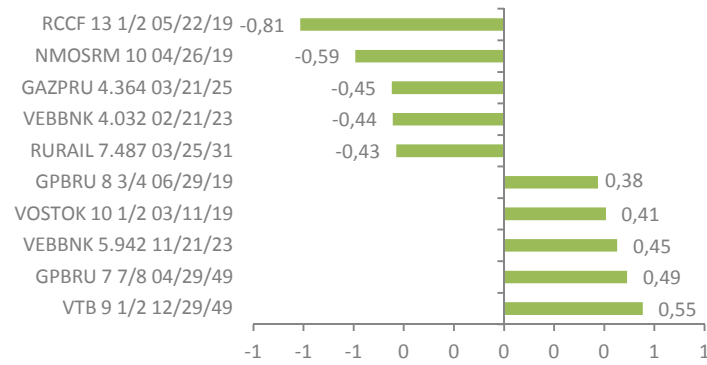
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



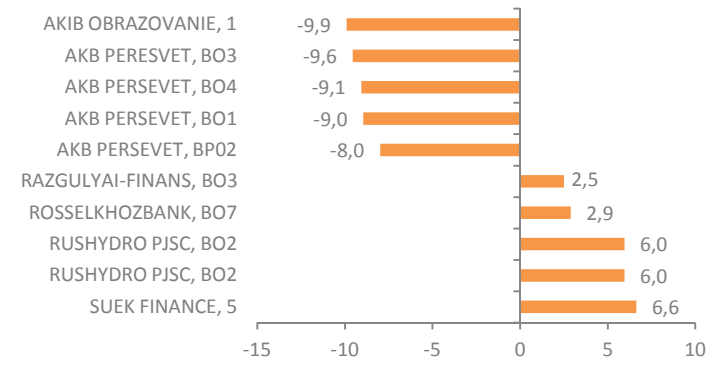
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



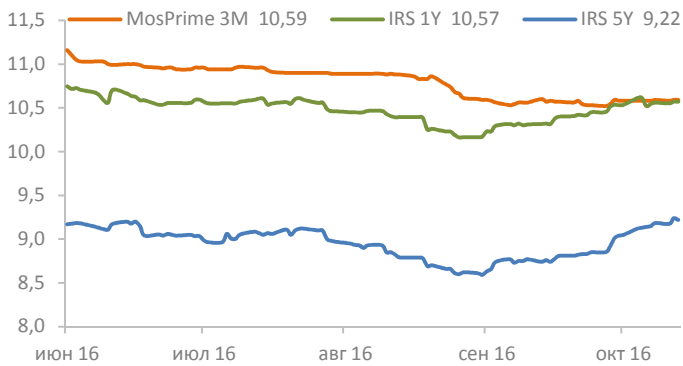
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



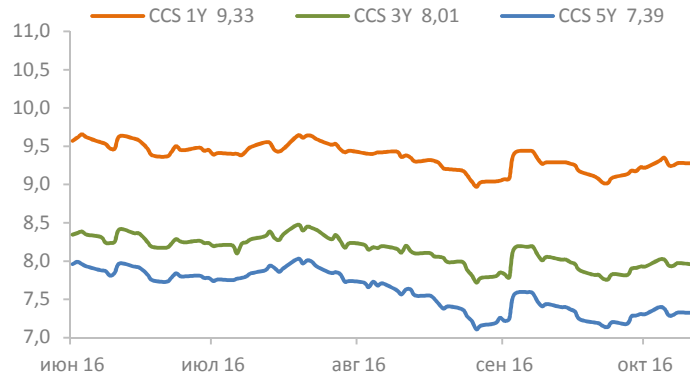
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



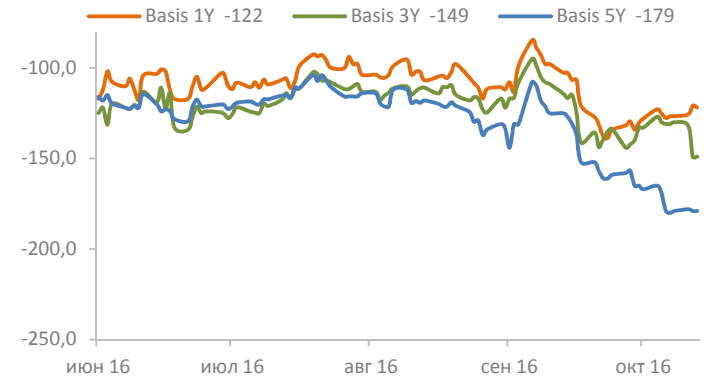
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



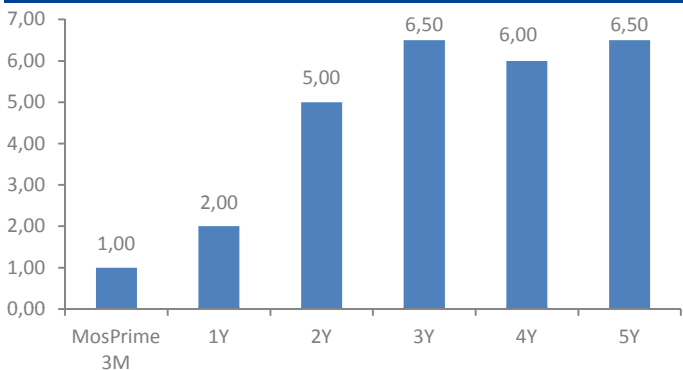
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



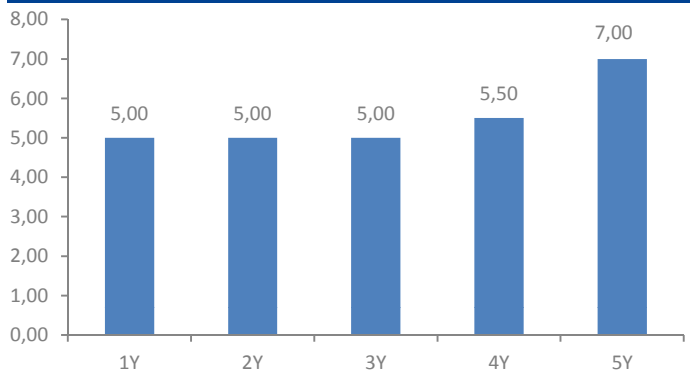
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



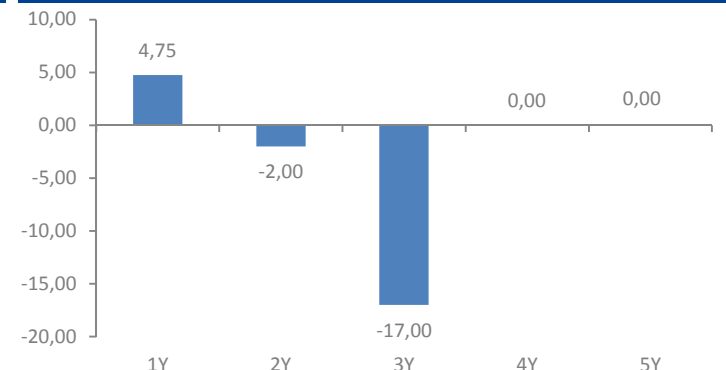
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
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.