

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Развитые рынки продолжают консолидацию. Сегодня в центре внимания будет выступление Дж.Йеллен. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды в понедельник продолжили рост, как и большинство других евробондов ЕМ, в т.ч. на фоне подорожавшей нефти и снижении доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в понедельник пытался продолжить восстановление, двигаясь в общем тренде для валют emerging markets. >>

Облигации: Рынок ОФЗ начал неделю в позитивном ключе благодаря хорошему спросу на облигации ЕМ со стороны глобальных инвесторов. >>

Корпоративные события

Суд наложил арест на принадлежащие АФК Система (–/ВВ/ВВ–) акции МТС, Медси и БЭСК в обеспечение иска Роснефти. **(НЕГАТИВНО)**.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	167,9	-0,49
EUR/USD	1,12	0,000
UST-10	2,13	-0,01
Германия-10	0,24	0,00
Испания-10	1,36	0,00
Португалия -10	2,91	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,45	-0,01
Russia-42	4,90	-0,01
Gazprom-19	2,76	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,46	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,93	0,00
Vimpel-22	4,17	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	22,78	22,78
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,95	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,63	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,08	0,12
NDF 3M	8,77	-0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1775,9	-479,2
Остатки на депозитах, млрд руб.	568,9	-42,2
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,00	-0,66



Глобальные рынки

Развитые рынки продолжают консолидацию. Сегодня в центре внимания будет выступление Дж.Йеллен.

На развитых рынках по-прежнему не хватает идей. Американские фондовые индексы завершили вчерашний день разнонаправленно. Доходность 10-летних гособлигаций США продолжила консолидацию вблизи 2,15% годовых, локально опускаясь в район 2,12% годовых после публикации слабой статистики.

Вчерашняя публикация данных по заказам на товары длительного пользования вышла в негативном ключе – показатель базовых заказов в месячном исчислении составил всего 0,1% (при прогнозе в 0,5%), объем заказов уменьшился на 1,1%. На фоне слабой статистики на долговом рынке наблюдалось снижение доходностей облигаций, а на валютном рынке ослабление доллара против большинства конкурентов.

Из других событий дня выделим еще одно выступление главы ФРБ Сан-Франциско Дж.Уильямса, подтвердившего позицию, что ФРС следует продолжать повышать процентные ставки, чтобы избежать перегрева экономики. Тенденция последней пары месяцев к снижению инфляции в Штатах внесла некоторый раздор в позиции членов FOMC – ряд представителей регулятора считаем разумным в текущих условиях сделать паузу в процессе нормализации ставок, некоторые объясняют замедление инфляции разовыми факторами, такими как разовое снижение цен на услуги мобильной связи.

Сегодня ключевым событием дня станет выступление главы ФРС Дж.Йеллен на конференции в Лондоне (20:00 мск.). Вряд ли выступление Дж.Йеллен будет содержать конкретные размышления о дальнейшем монетарном курсе ФРС, но формат мероприятия предполагает общение в форме вопросов-ответов, поэтому есть шансы на то, что глава американского регулятора может предоставить рынкам больше вводных в данном вопросе.

/ 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 понедельник продолжили рост, как и большинство других евробондов ЕМ, в т.ч. на фоне подорожавшей нефти и снижении доходности UST.

Российские суверенные евробонды в понедельник продолжили рост на подорожавшей нефти и небольшом снижении доходности базовых активов. Так, нефть Brent большую часть дня удерживалась на уровне 45,6-46 долл. за барр., отскочив накануне от минимумов с ноября прошлого года. Доходность UST-10 вчера немного снижались с 2,15%-2,16% до 2,13% годовых после выхода слабых данных в США по объему заказов на товары длительного пользования в мае, которые упали на 1,1% м/м при прогнозируемом снижении на 0,6%. Вместе с тем, глава ФРБ Сан-Франциско Дж.Уильямс заявил, что выступает за дальнейшее постепенное повышение процентных ставок Федрезерва, ожидая усиления инфляции до целевых 2% в следующем году. Впрочем, рыночная вероятность повышения ставок в декабре 2017 г. подросла незначительно – с 43% до 46%. В итоге, бенчмарк RUS'26 в цене вырос на 21 б.п. (YTM 4,09%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 39-50 б.п. (YTM 4,91% годовых). Динамика российских евробондов по-прежнему в одном тренде с бондами других стран ЕМ, которые в доходности снизились в пределах 2-6 б.п.

Сегодня нефть Brent продолжает удерживаться чуть ниже отметки 46 долл./барр. Доходности UST-10 после снижения остаются на уровне 2,13% годовых. На этом фоне российские евробонды могут продолжить восстановление котировок – бенчмарк RUS'26 в доходности может возвращаться к 4% годовых. Вместе с тем, во второй половине недели ожидается выход очередного блока важной макростатистики в США: финальная оценка ВВП за 1 кв. (чт.), ценовой индекс PCE и личные доходы/расходы в мае (пт.). Кроме того, на сегодня запланировано выступление главы ФРС Дж.Йеллен (в 20:00 мск), и других представителей регулятора, в частности президента ФРБ Миннеаполиса Н.Кашкари и ФРБ Филадельфии П.Харкера, мнения которых могут сформировать ожидания рынков относительно темпов ужесточения монетарной политики в США. Все это будет находить отражение в динамике котировок UST, соответственно евробондов стран ЕМ, российских госбондов в частности.

/ Александр Полютов

Сегодня суверенные евробонды могут продолжить инерционное восстановление котировок при поддержке нефтяных цен и устойчивости UST. В фокусе выступление главы ФРС Дж.Йеллен.



FX/Денежные рынки

Рубль в понедельник пытался продолжить восстановление, двигаясь в общем тренде для валют emerging markets.

В ходе вчерашнего дня практически вся группа валют развивающихся стран продемонстрировала заметное укрепление по отношению к американскому доллару – российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд окрепли по отношению к американской валюте на 0,5%-1,4%. С середины прошлой недели валюты emerging markets демонстрируют коррекционное восстановление после нескольких дней падения.

Цены на нефть марки Brent закончили вчерашний день ростом на 1,3%, что также оказывало некоторую поддержку российской валюте. Локальному восстановлению нефтяных цен могла способствовать новость о сокращении экспорта Саудовской Аравии и ряде других стран картеля в апреле. Напомним, что в ближайшие два дня рынки получают очередную порцию еженедельной статистики по запасам и добыче нефти в Штатах от API и Минэнерго США, которые в последнее время способствуют росту волатильности на нефтяном рынке.

На вчерашний день пришелся пик налоговых выплат в этом месяце (российские компании выплачивали НДС, НДПИ и акцизы), а завтра налоговый период завершается уплатой налога на прибыль. Мы считаем, что в ближайшие дни цены на нефть могут оставаться ключевой историей для российской валюты, а для пары доллар/рубль может сохранять актуальность диапазон в 58-60 руб/долл.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник подросла до 9,08%. В связи с налоговыми выплатами объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,34 трлн руб. Сегодня Банк России проведет депозитный аукцион сроком на одну неделю (размер лимита на данный момент еще не объявлен).

/ Михаил Поддубский

На горизонте ближайших дней для пары доллар/рубль актуальным может быть диапазон 58-60 руб/долл.

Облигации

Рынок ОФЗ начал неделю в позитивном ключе благодаря хорошему спросу на облигации ЕМ со стороны глобальных инвесторов.

Рынок ОФЗ начал неделю в позитивном ключе, сохранив растущий импульс пятницы, хотя подешевевшая к 18:00 мск нефть Brent (на 1 долл. до 45,1 долл. за барр.) все же немного охладила интерес покупателей. В итоге доходности большинства облигаций с погашением в 2020-2024 гг. опустились на 3-6 б.п. до 7,85%-7,99%. Доходности длинных выпусков, сильнее дорожавших в пятницу, изменились незначительно, их диапазон по итогам дня составил 7,68%-8,01% годовых.

На наш взгляд, основной движущей силой спроса на рублевые гособлигации сейчас являются операции carry trade, которые традиционно активизируются в отсутствие дестабилизирующих для мировой финансовой системы факторов. Кроме того, доходность UST-10 сейчас находится на минимумах с ноября 2011 г. (2,13%), а выходящая в США статистика пока поддерживает тренд на ее снижение. Так, опубликованные вчера данные по заказам на товары длительного пользования оказались на 0,5 п.п. ниже консенсуса: -1,1% м/м при ожиданиях -0,6%.

Эта гипотеза подтверждается снижением доходностей суверенных облигаций ЕМ, происходящим параллельно с укреплением их валют. Из валют крупных развивающихся рынков негативную динамику вчера продемонстрировал лишь китайский юань, ослабнув к доллару США на символические 0,07%. Валюты же таких ЕМ как Турция, ЮАР, Мексика и Бразилия укрепились к американскому доллару на 0,25-1,4%, а доходности их 10-летних облигаций опустились на 1-8 б.п. На этом фоне укрепление рубля на 1% до 58,8 руб. за долл. и снижение доходностей российских евробондов и ОФЗ, в среднем, на 3-4 б.п. вполне укладывается в общую картину.

Пока что мы не видим оснований для снижения глобального «аппетита к риску», а цена на нефть Brent с утра удерживается вблизи 46 долл. за барр., поэтому мы полагаем, что рынок ОФЗ сегодня останется в повышательном тренде.

/ Роман Насонов

Доходности ОФЗ сегодня могут опуститься на 2-3 б.п. в рамках продолжения текущей тенденции.

Корпоративные события

Суд наложил арест на принадлежащие АФК Система (–/ВВ/ВВ-) акции МТС, Медси и БЭСК в обеспечение иска Роснефти.

(НЕГАТИВНО)

АФК Система сообщила, что получила исполнительный лист Арбитражного суда Башкирии и постановление о возбуждении исполнительного производства от Управления Федеральной службы судебных приставов, налагающие арест на принадлежащие АФК Система доли в дочерних компаниях: 31,76% акций в капитале МТС, 100% акций в капитале Медси и 90,47% акций в капитале Башкирская электросетевая компания (БЭСК).

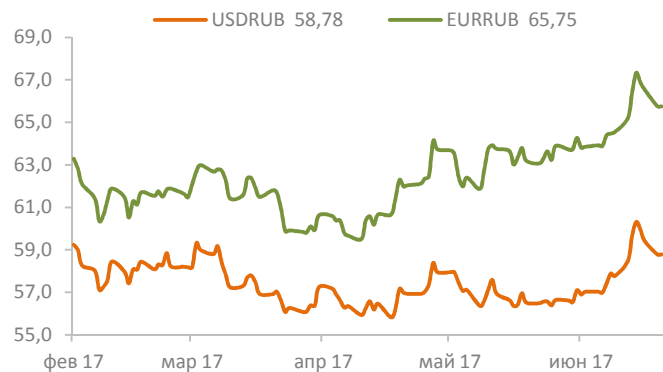
Арест наложен в обеспечение требований по иску Роснефти, Башнефти и республики Башкортостан, поданного к АФК Система в мае текущего года. Истец считает, что Башнефть потеряла 170,6 млрд руб. при реорганизации структуры собственности в 2013-2014 гг. (когда пакетом акций владела АФК Система).

Текущая рыночная стоимость арестованных пакетов акций соответствует размеру иска на 170,6 млрд руб. Наиболее крупной стоимостью обладает пакет 31,76% акций МТС - 151,7 млрд руб. Арест пакетов акций ограничит возможности АФК Система привлечь ликвидность под залог данных активов в случае удовлетворения иска судом, что негативно для АФК Система. Компания МТС распространила заявление, в котором отметила, что арест пакета акций, находящихся во владении АФК Система, не препятствует операционной деятельности компании.

Судебное заседание по рассмотрению иска к АФК Система назначено на сегодня 27 июня (12-00 мск). По итогам судебного заседания будет понятно, есть ли у АФК Система аргументы для оспаривания или уменьшения суммы иска, о чем ранее заявлял президент и председатель правления АФК Система Михаил Шамолин. Бонды АФК Система и МТС в силу имеющихся рисков будут оставаться под давлением, в т.ч. по итогам возможного сегодняшнего решения суда, по крайней мере, до момента урегулирования претензий Роснефти.

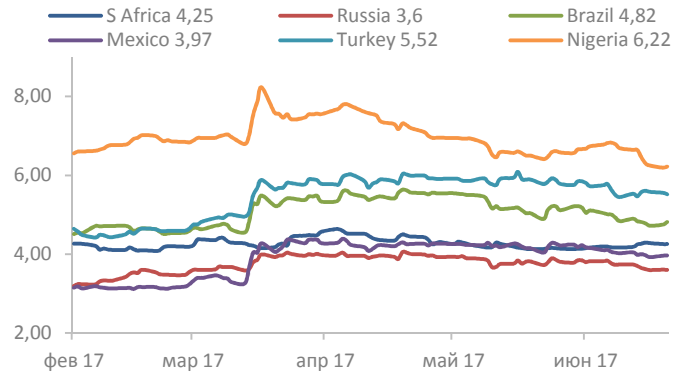
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



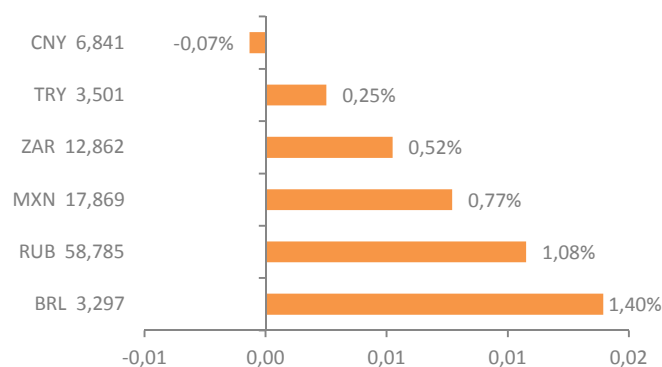
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



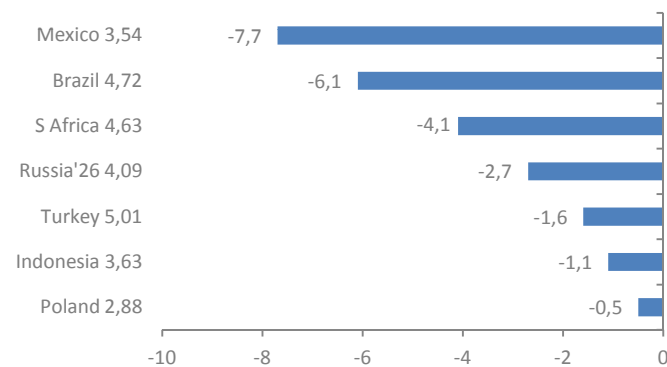
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



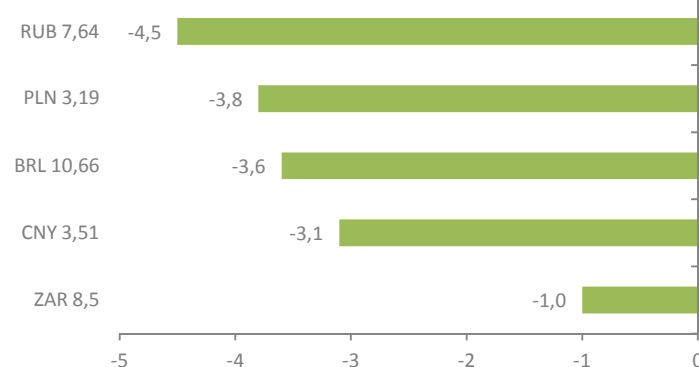
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



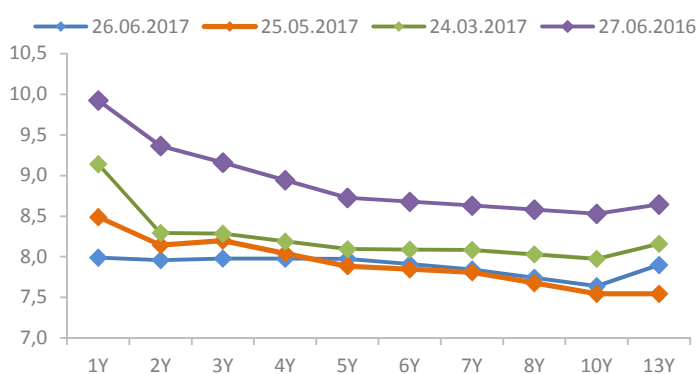
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



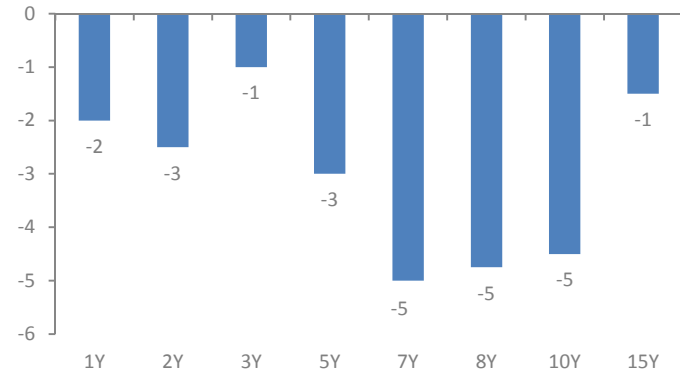
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



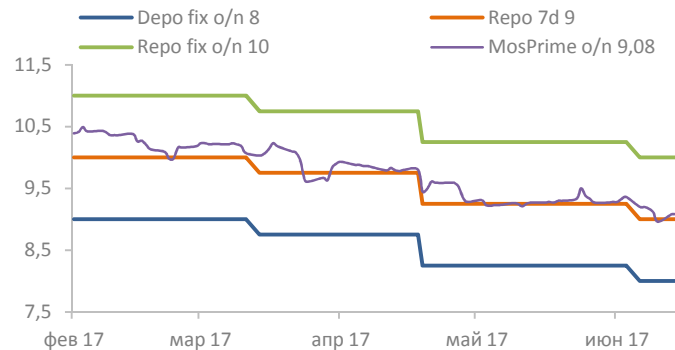
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



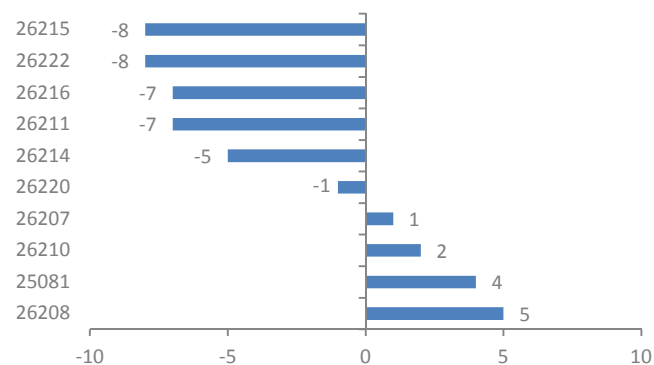
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



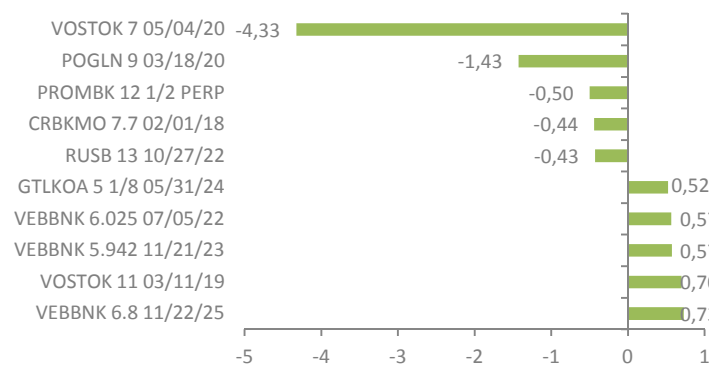
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



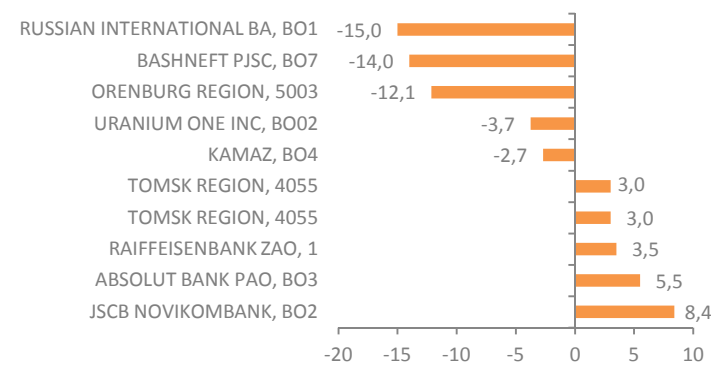
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



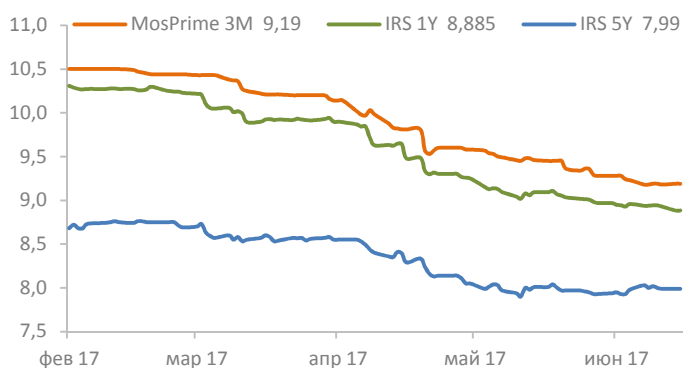
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



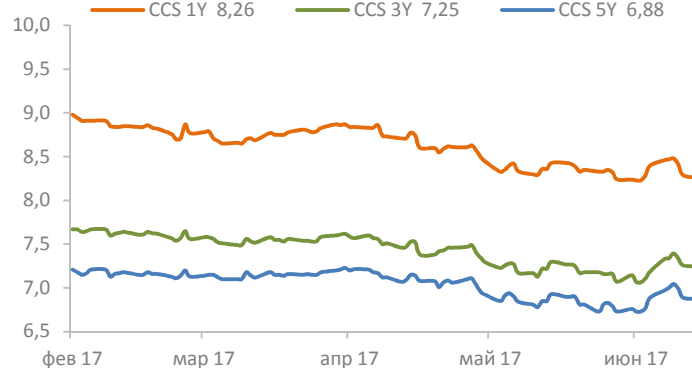
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



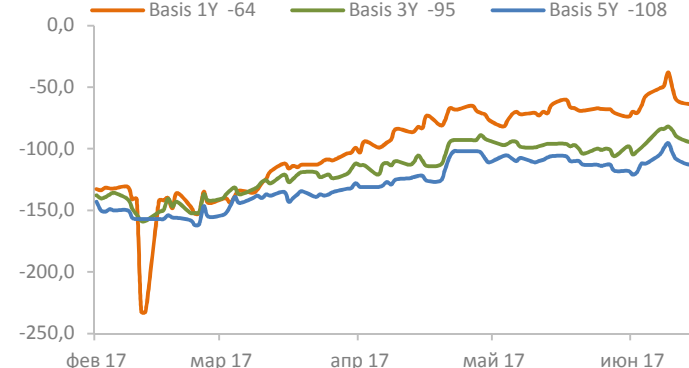
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



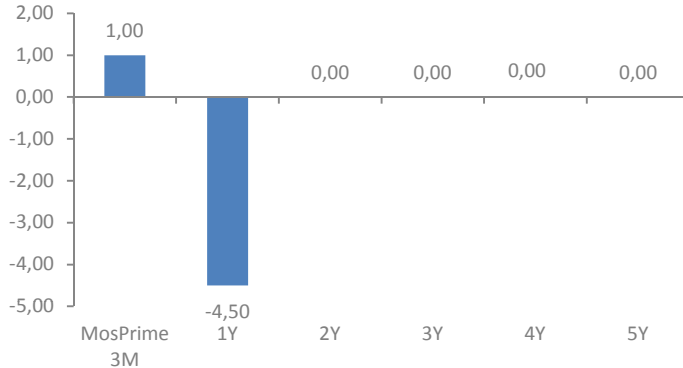
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



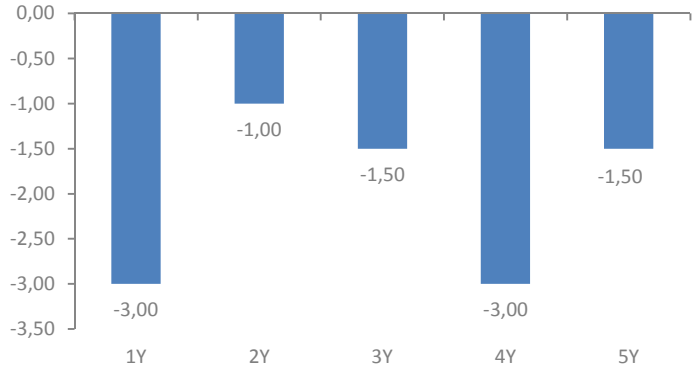
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



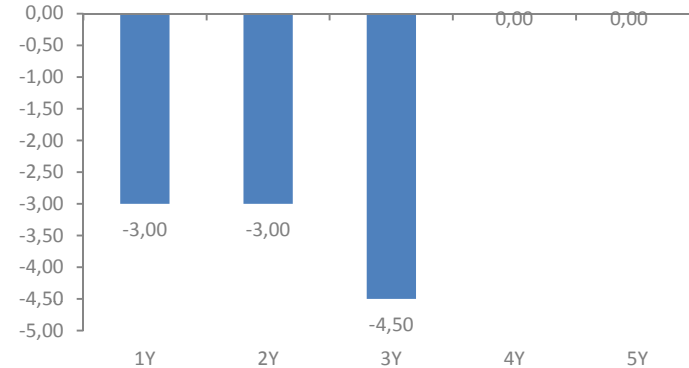
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Руслан Сибеев

FICC

Пётр Федосенко

Еврооблигации

+7 (495) 705-97-57

Константин Квашнин

Рублевые облигации

+7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков

ОФЗ, длинные ставки

+7 (495) 705-90-96

Михаил Маркин

Опционы на FX, Rates,

+7 (495) 411-5133

Алексей Кулаков

Equites, Commodities

Павел Демещик

FX, короткие ставки

+7 (495) 705-9758

Евгений Ворошнин

Денежный рынок

+7 (495) 411-5132

Сергей Устиков

РЕПО

+7 (495) 411-5135

Александр Орехов

Акции

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина

Операции с

Александр Аверочкин

институциональными клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Филипп Аграчев

Центр экспертизы для

Александр Сурпин

корпоративных клиентов

Виктория Давиташвили

Конверсии,

+7 (495) 228-39-22

Татьяна Муллина

Хеджирование, РЕПО,

Владислав Рима

Структурные продукты,

Максим Сушко

ДСМ

Давид Меликян

Александр Борисов

Конверсионные и

Олег Рабец, Александр

форвардные валютные

+7 (495) 733-96-28

Ленточников, Глеб Попов

операции

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.