

Конъюнктура рынков

FX/Денежные рынки: В понедельник рубль реагировал на волатильность нефти перед встречей в Алжире, смягчающий эффект оказывала выплата налогов. >>

Облигации: По мере исчерпания спекулятивного спроса, наблюдавшегося в период заседания ФРС, котировки гособлигаций возвращаются на более стабильные уровни. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 сентября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	212,36	2,61
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,58	-0,03
Германия-10	-0,12	-0,04
Испания-10	0,92	-0,05
Португалия -10	3,36	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,24	0,00
Russia-42	4,56	0,03
Gazprom-19	3,02	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	3,75	-0,01
Sber-22 (6,125%)	3,92	0,01
Vimpel-22	4,91	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,41	0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,45	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,19	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,16	0,10
NDF 3M	9,69	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2261,7	-256,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	358,87	13,79
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,15	0,29

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



FX/Денежные рынки

В понедельник рубль реагировал на волатильность нефти перед встречами в Алжире, смягчающий эффект оказывала выплата налогов.

В начале недели сохраняющаяся волатильность в нефти (в пределах 45,8-47,6 долл./барр. по Brent) в преддверии встречи стран ОПЕК в Алжире в рамках энергетического форума 27-28 сентября сказывалась на динамике рубля. Впрочем, локальный фактор поддержки в виде налогового периода 26 и 28 сентября несколько смягчал эффект от развития ситуации на сырьевых площадках для национальной валюты. Курс удерживался в диапазоне 63,6-64,25 руб. за доллар.

Сегодня с утра Brent торгуется в районе 47 долл. за барр., скорее всего, волатильность нефти продолжит быть повышенной (45-48 долл./барр.), по мере того как с полей энергетического форума в СМИ будет появляться информация относительно перспектив договоренности по заморозке. В этом ключе при сохраняющейся поддержке налогового периода рубль может удерживаться в диапазоне 63,5-64,5 за доллар. Вместе с тем, возможный результат переговоров в Алжире, хотя рынки настроены весьма скептически, вероятно, может быть объявлен уже завтра по итогам форума. Если прогресс будет достигнут, спекулятивно нефть может подняться к 50 долл./барр., укрепив рубль, но скорее всего, краткосрочно.

На денежном рынке остатки на счетах в ЦБ немного снизились до 2,62 трлн руб. Краткосрочные ставки МБК продолжают удерживаться близки ключевой ставки – на уровне 10,16%. В целом, ситуация на денежном рынке в налоговый период стабильная. Сегодня ЦБ проведет депозитный аукцион с лимитом 180 млрд руб. после 7 дн. РЕПО на прошлой неделе в объеме 620 млрд руб.

/ Александр Полютов

Рубль продолжит отыгрывать волатильность нефти на фоне встречи ОПЕК в Алжире, сохранится поддержка со стороны налогового периода.

Облигации

По мере исчерпания спекулятивного спроса, наблюдавшегося в период заседания ФРС, котировки гособлигаций возвращаются на более стабильные уровни.

Торговую неделю котировки ОФЗ начали с умеренного снижения, по-видимому, завершая процесс адаптации к итогам заседаний ЦБ РФ и ФРС США. Доходности большинства ОФЗ подросли на 3-5 б.п. до 8,35-8,6% на среднем участке кривой и до 8,2-8,3% на ее дальнем конце. Из локальных факторов некоторое давление на рынок могло оказать решение ЦБ провести сегодня 7-дневный депозитный аукцион с лимитом 180 млрд руб. вместо аукциона РЕПО, как на прошлой неделе (лимит был 620 млрд руб.). Из банковской системы будет изъято до 800 млрд руб., что может привести к продажам ОФЗ отдельными игроками, учитывая разгар налогового периода (28 сентября выплата налога на прибыль – около 130 млрд руб.). Диапазон доходностей ОФЗ 8,2-8,6% предполагает дисконт к ключевой ставке ЦБ 140-180 б.п., что выглядит справедливым на текущий момент.

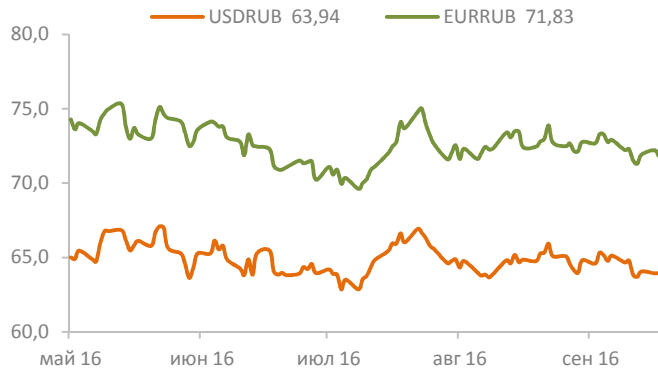
В корпоративном сегменте успешно заявки на 5-летние облигаций 001P-01 объемом 5 млрд руб. провела Группа ЛСР (В1/—/В). При первоначальном ориентире купона 11,0-11,5%, по итогам book-building он был установлен на уровне 10,75% (YTM 11,19%). Вчера стало известно, что 29 сентября сбор заявок на облигации с 4-летней офертой объемом 5 млрд руб. организует Акрон (Ваз/-/ВВ-). Ориентир купона – 9,60-9,80% (YTP 9,83-10,04%). Сегодня книгу откроет Транснефть (Ва1/ВВ+/-) по 6-летнему займу БО-001P-04 объемом 15 млрд руб. Индикатив купона – 9,25-9,4% (YTM 9,46-9,62%). Выпуск, учитывая высокое качество эмитента, может найти спрос инвесторов от нижней границы ориентира. Интерес представляет размещение ритейлера X5 (Ваз/ВВ-/ВВ), рынку будет предложен выпуск ИКС 5 Финанс серии 001P-01 объемом 15 млрд руб. Книга открывается сегодня с 11:00 до 17:00 (мск), индикатив купона 9,45-9,70%, доходность – 9,67-9,94% годовых к 3-летней оферте.

Из новостей эмитентов отметим присвоение ТГК-1 рейтинга «ВВ+» от S&P со Стабильным прогнозом. В обращении находятся 2 выпуска облигаций компании общим объемом 4 млрд руб., не обладающих хорошей ликвидностью. Получение высокого рейтинга будет способствовать улучшению ситуации с ликвидностью, а также размещению новых бондов эмитента (зарегистрирована программа биржевых облигаций объемом до 17 млрд руб.).

/ Александр Полютов, Роман Насонов

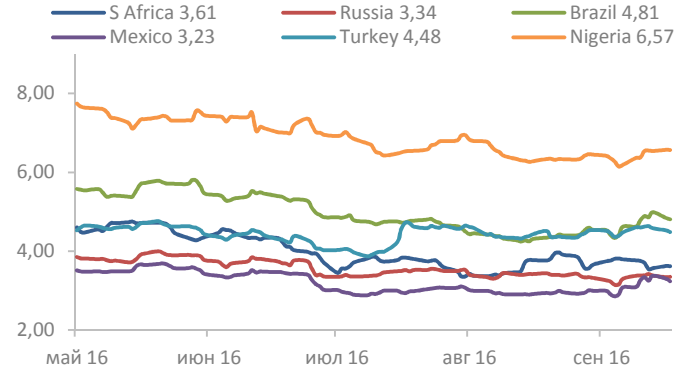
Полагаем, что в отсутствие важных событий рынок ОФЗ сегодня будет находиться в боковом тренде.

USD/RUB, EUR/RUB



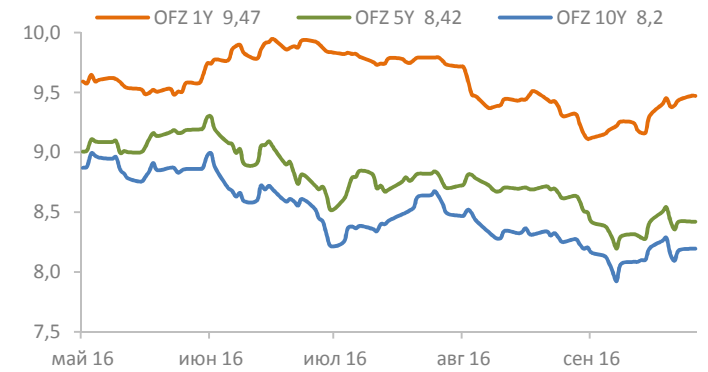
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



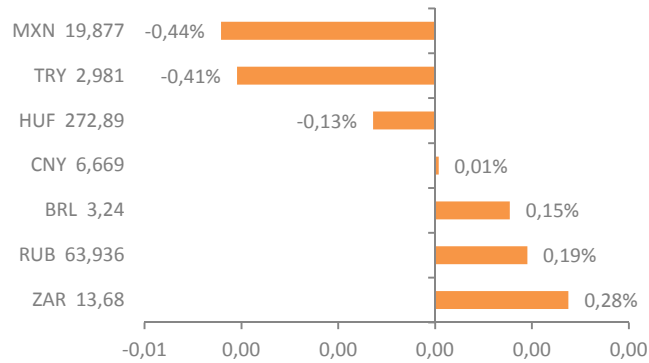
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



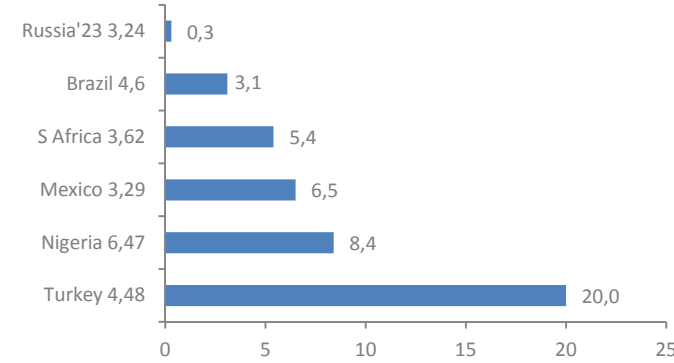
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



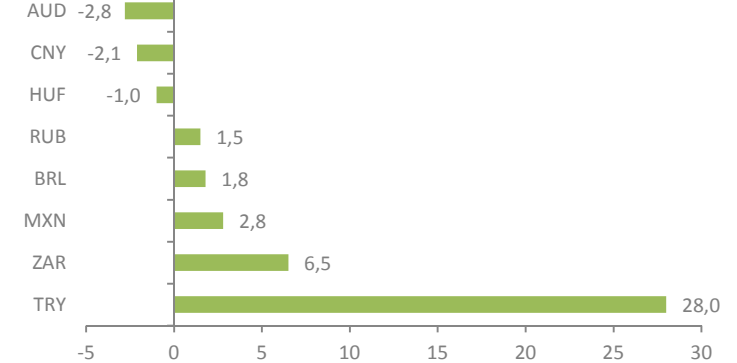
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



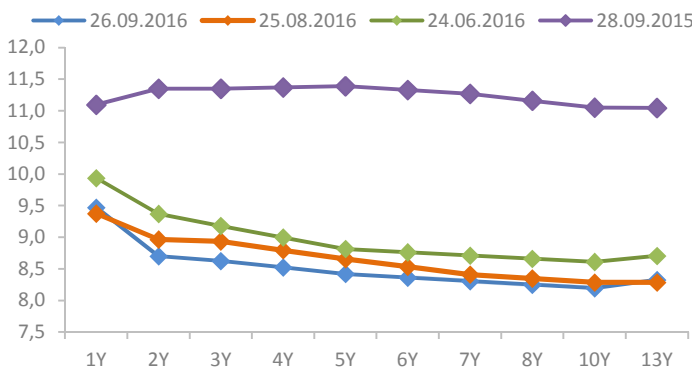
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



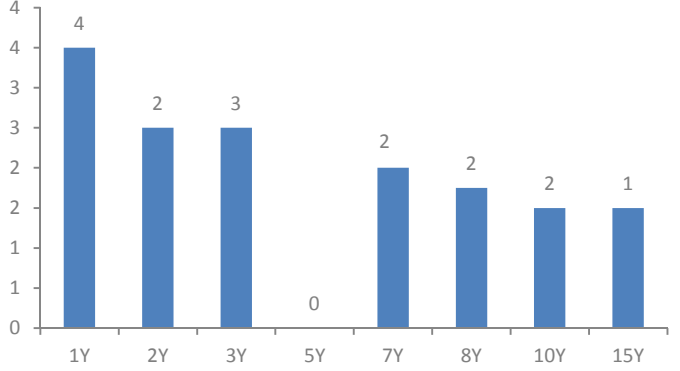
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



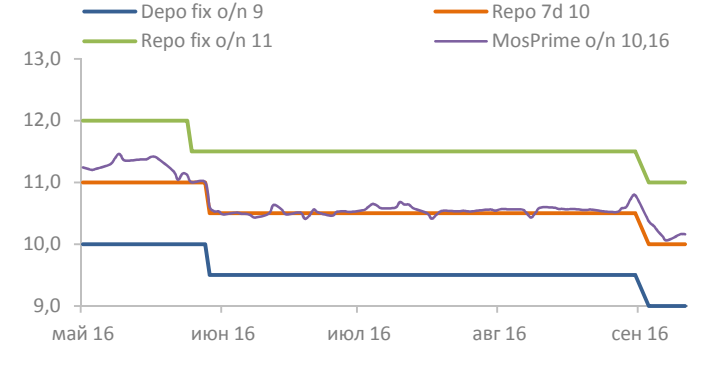
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



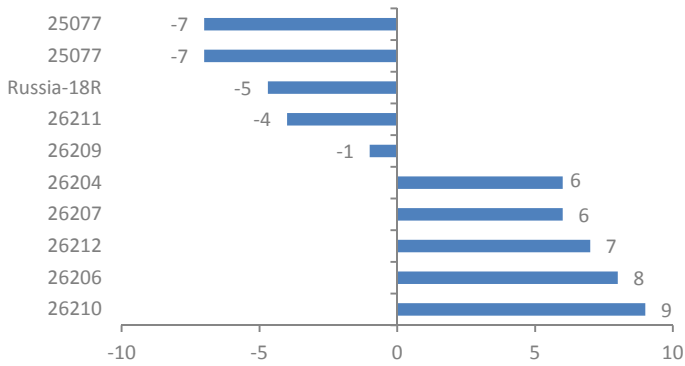
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



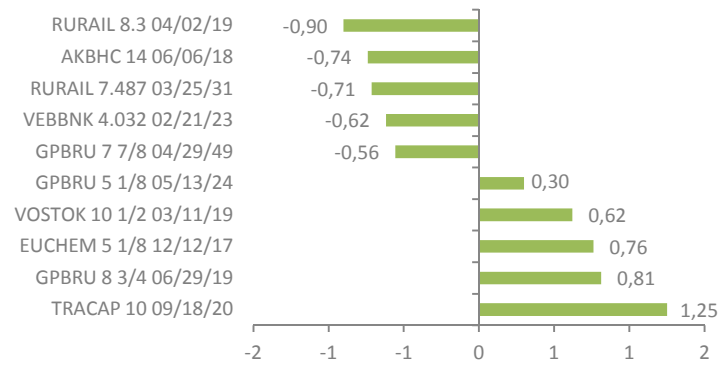
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



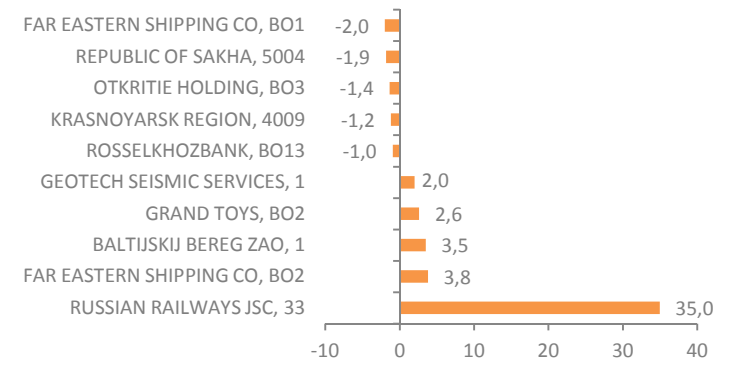
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



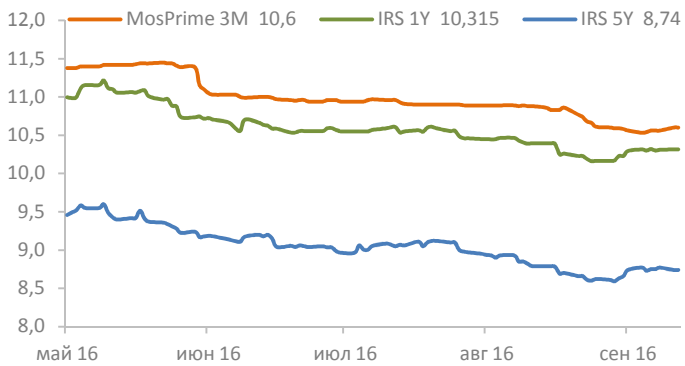
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



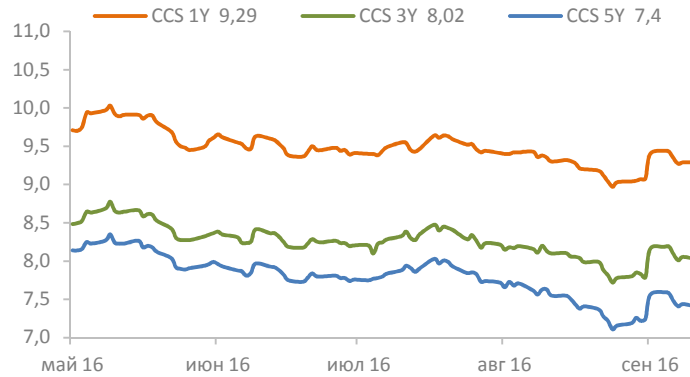
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



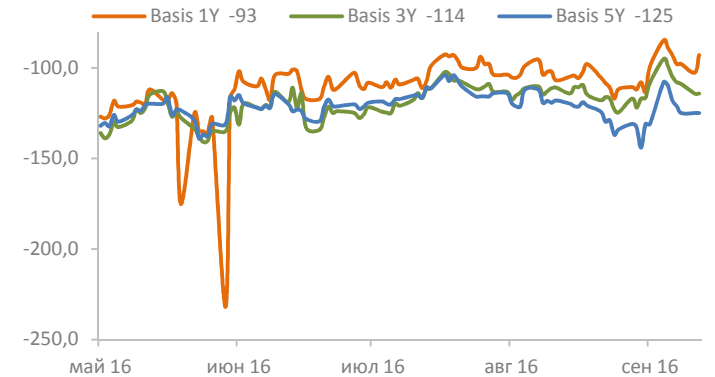
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



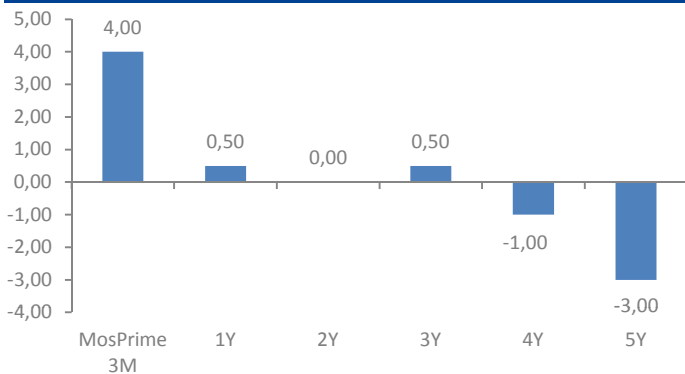
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



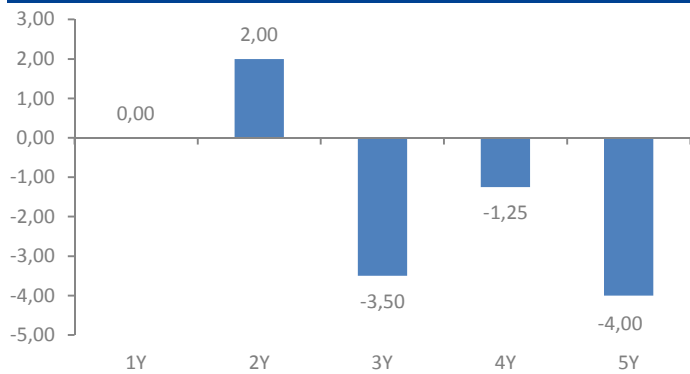
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



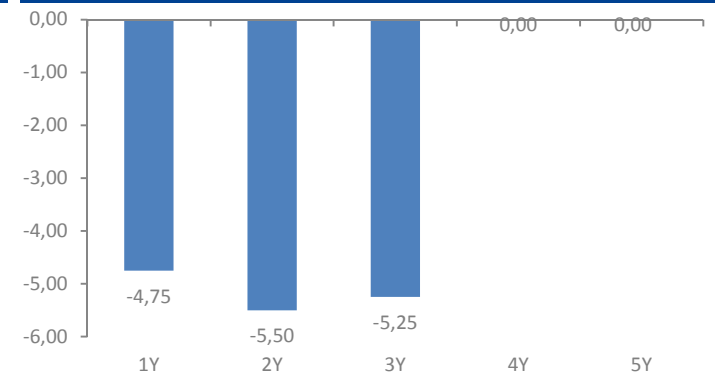
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 FrolovlG@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 Сibaев	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.