

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности десятилетних treasuries продолжают консолидироваться вблизи отметки в 2,35%. >>

Еврооблигации: В пятницу торговая активность в российских суверенных евробондах оставалась низкой из-за сокращенной рабочей недели в США. >>

FX/Денежные рынки: Во второй половине прошлой недели пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 58,40 руб/долл. >>

Облигации: В пятницу значимых движений на рынке ОФЗ не произошло. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 ноября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	131,5	1,7
EUR/USD	1,19	0,008
UST-10	2,35	0,02
Германия-10	0,36	0,01
Испания-10	1,47	0,02
Португалия -10	1,92	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,97	-0,01
Russia-42	4,88	0,00
Gazprom-19	2,98	0,05
Evrz-18 (6,75%)	0,00	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,68	0,01
Vimpel-22	3,59	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,65	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,48	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,59	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,3	0,01
NDF 3M	6,97	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1850,0	-153,8
Остатки на депозитах, млрд руб.	1830,1	-18,4
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,53	0,07



Глобальные рынки

Доходности десятилетних treasuries продолжают консолидироваться вблизи отметки в 2,35%.

Текущая неделя обещает быть насыщенной на глобальных рынках. Ожидания голосования в Сенате США по вопросам налоговой реформы (вероятно, в четверг), публикация второй оценки американского ВВП за третий квартал (среда), ряд выступлений представителей ФРС, среди которых отдельного внимания заслуживает выступление, вероятно, будущего главы ФРС Дж.Пауэлла (вторник) – все это может значительно увеличить волатильность на глобальных рынках.

В преддверии этих событий американские фондовые индексы консолидируются на исторических максимумах (индекс S&P 500 в конце прошлой недели достиг отметки в 2600 б.п.). Доходность десятилетних гособлигаций США всю вторую половину ноября держится в диапазоне 2,32-2,38%. При этом доходность на коротком конце кривой в США продолжает подрастать – доходность однолетних бондов достигала на прошлой неделе отметки в 1,6%.

На глобальном валютном рынке пара евро/доллар в конце прошлой недели на «тонком рынке» в связи с празднованием в США Дня Благодарения продемонстрировала заметный рост, вернувшись выше отметки в 1,19 долл. Спред между десятилетними гособлигациями США и Германии по-прежнему держится вблизи 200 б.п., что благоприятствует укреплению доллара, но динамика евро на этой неделе в большей степени будет зависеть от новостного фона.

/ Михаил Поддубский

Текущая неделя наполнена событиями, в центре внимания – голосование по налоговой реформе в Сенате США.

Еврооблигации

В пятницу торговая активность в российских суверенных евробондах оставалась низкой из-за сокращенной рабочей недели в США.

В пятницу торговая активность в российских суверенных евробондах оставалась низкой из-за усеченной рабочей недели в США, где 23 ноября праздновали День Благодарения, а 24 ноября был сокращенный день. При этом доходности базовых активов в конце недели удерживались в рамках сложившихся ранее уровне – в пятницу UST-10 была в диапазоне 2,33%-2,35% годовых. На этом фоне ценовые изменения в российских евробондах были незначительные – бенчмарк RUS'26 в доходности был на уровне 3,97%, длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,88%, 30-летний RUS'47 – YTM 5,08%.

На этой неделе торговая активность вернется в привычное русло, инвесторы продолжают следить за процедурой принятия налоговой реформы в Конгрессе США, а также будут оценивать макростатистику: в США выйдет индекс PCE, ВВП, Бежевая книга, в ЕС – инфляция, безработица. Кроме того, внимание будет к заседанию ОПЕК 29-30 ноября, где будет решаться вопрос продления соглашения ограничения добычи нефти на следующий год. Безусловно, инвесторы будут внимательно оценивать выступление кандидата на пост будущего главы ФРС Дж.Пауэлла во вторник, пытаясь понять его настрой относительно будущей политики регулятора.

Сегодня с утра UST-10 продолжает торговаться с доходностью на уровне 2,35% годовых, нефть Brent поднялась до отметки 63,8 долл. за барр. Скорее всего, российские евробонды продолжают консолидироваться вблизи текущих уровней, по-прежнему ожидая сигналов, в первую очередь от динамики UST.

/ Александр Полютов

На этой неделе долговые рынки будут ждать новостей по налоговой реформе в США и выступления Дж.Пауэлла, заседания ОПЕК и статистики по США и ЕС.

FX/Денежные рынки

Во второй половине прошлой недели пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки в 58,40 руб/долл.

Вторая половина прошлой торговой недели в связи с празднованием в США Дня Благодарения выдалась слабоактивной для российской валюты и большинства валют emerging markets. Пара доллар/рубль в четверг-пятницу консолидировалась вблизи отметки в 58,40 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже не превышали скромных 2,5 млрд. долл.

Текущая неделя может быть достаточно насыщенной для всей группы валют развивающихся стран. Перспективы голосования по налоговой реформе в Сенате США могут оказать серьезное влияние на глобальные долговые рынки и отношение инвесторов к долговым рынкам EM. Вероятно, тема налоговой реформы в США на текущей неделе может быть ключевой для валют развивающихся стран.

Также значительное влияние на рубль могут оказать итоги заседания ОПЕК (30 ноября). Последние комментарии официальных лиц свидетельствуют о том, что стороны готовы продлить соглашение об ограничении объемов добычи нефти еще на 9 мес. (до конца 2018 г.). Согласно нашей модели рубль на текущий момент торгуется примерно на уровнях, соответствующих текущим нефтяным ценам.

На сегодняшний день приходится пик налоговых выплат в РФ – сегодня российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы, завтра – налог на прибыль. Суммарный объем выплат в этом месяце мы оцениваем в сравнительно небольшие 730 млрд руб. По факту прохождения налогового периода, до конца недели рубль, вероятно, будет находиться полностью во власти внешних условий.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу подросла до 8,3%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 3,68 трлн руб., профицит банковской системы держится вблизи 1,45 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

До заседания ОПЕК и голосования по налоговой реформе в Сенате США консолидация пары доллар/рубль вблизи текущих уровней может продолжиться.

Облигации

В пятницу значимых движений на рынке ОФЗ не произошло.

В пятницу доходности ОФЗ срочностью от года изменились незначительно, закончив день в диапазоне 7,3-7,85% при отсутствии сильных движений как на ключевых зарубежных долговых рынках, так и на сырьевых площадках. В частности, доходность UST-10 осталась на уровне чуть ниже отметки 2,35%, а нефть Brent – чуть выше 63,5 долл. за барр.

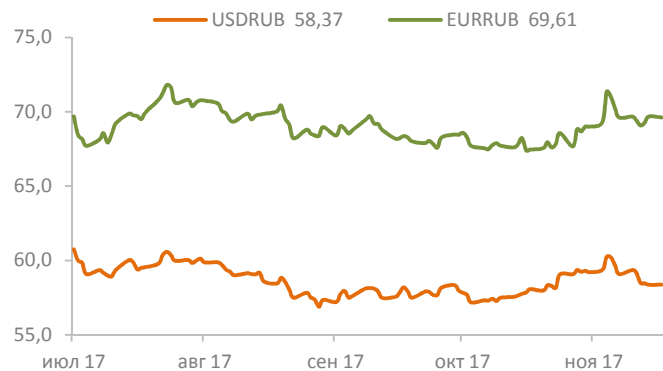
Предстоящая неделя будет насыщена важными для рынка событиями, особенно много новостей ожидается из США. Во вторник на слушаниях в Сенате выступит выдвинутый Д. Трампом претендент на пост главы ФРС Дж. Пауэлл, в среду пройдут выступления ряда других членов ФРС, включая действующего председателя Дж. Йеллен, а в четверг будет опубликована статистика по доходам и расходам населения США в октябре. Кроме того, в четверг в Сенате пройдет голосование по налоговой реформе. В фокусе инвесторов в ОФЗ будет также запланированная на четверг встреча ОПЕК+ в Вене, на которой ожидается продление соглашения о сокращении добычи нефти до конца 2018 г.

Сегодня же новостной фон для рынка ОФЗ, как ожидается, будет достаточно спокойным, и мы полагаем, что вероятность сильных ценовых изменений по итогам дня невелика. В целом, фундаментальная ситуация по-прежнему располагает к росту котировок рублевых гособлигаций: за 3 недели до предстоящего заседания ЦБ РФ инвесторы могут начать отыгрывать возможное в условиях замедления инфляции до 2,4% г/г снижение ключевой ставки на 50 б.п. На наш взгляд, наибольший потенциал для роста сейчас имеют длинные выпуски, доходности которых находятся примерно на 10 б.п. выше октябрьских минимумов.

/ Роман Насонов

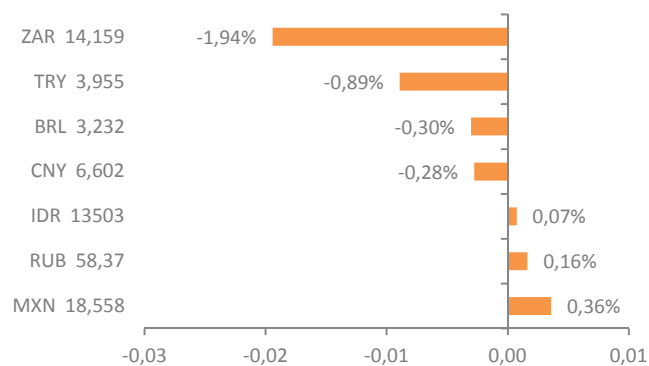
Фундаментальная ситуация по-прежнему располагает к росту котировок ОФЗ, но сегодня большие движения на рынке маловероятны.

USD/RUB, EUR/RUB



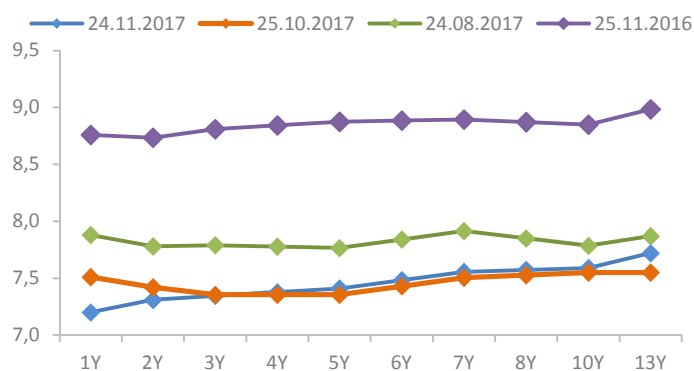
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



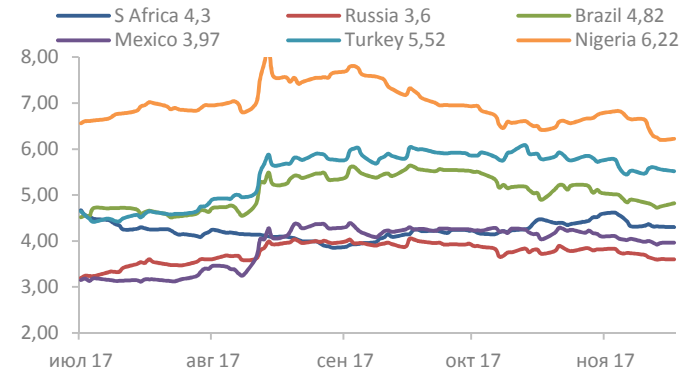
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



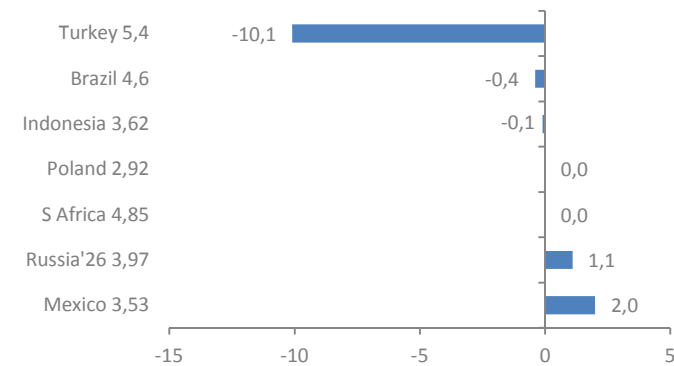
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



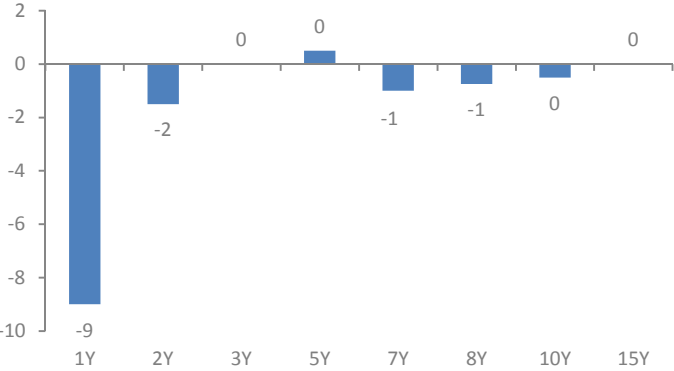
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



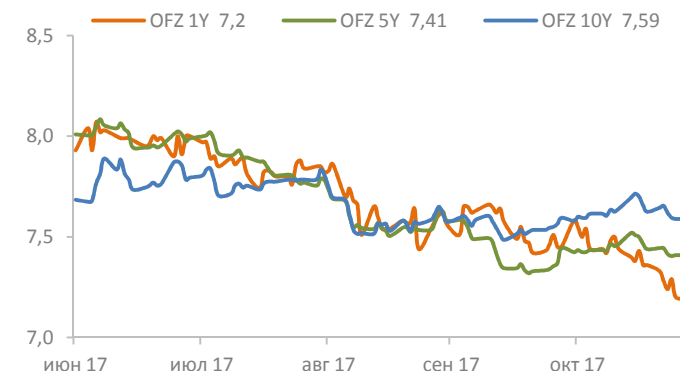
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



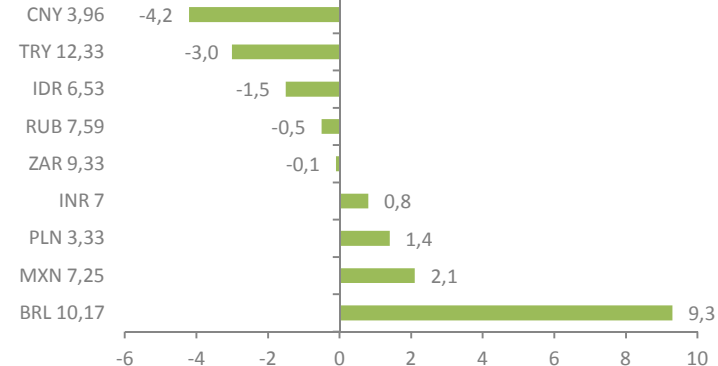
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



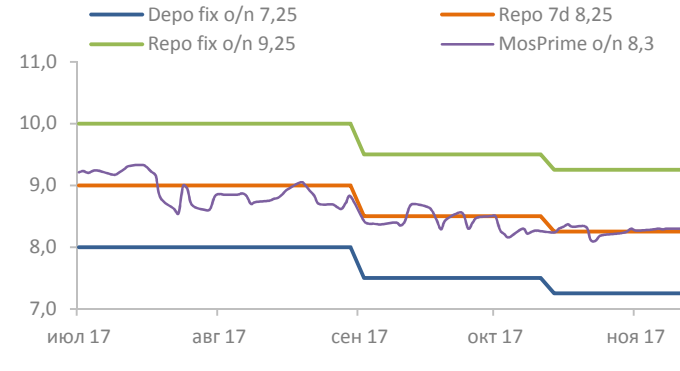
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



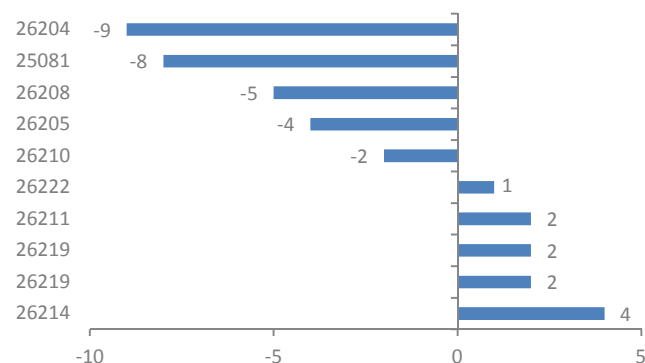
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



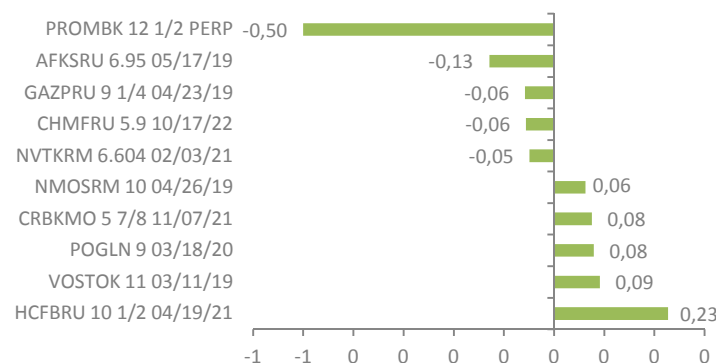
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



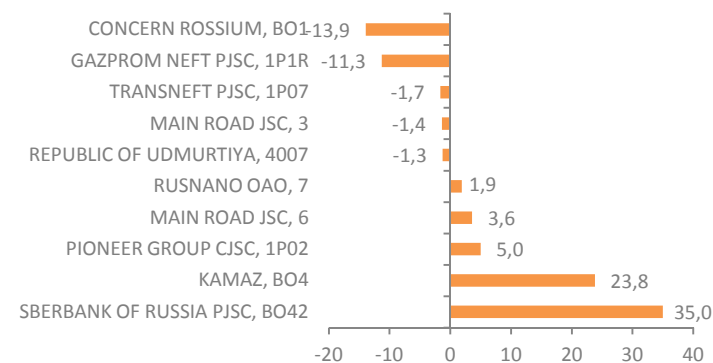
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



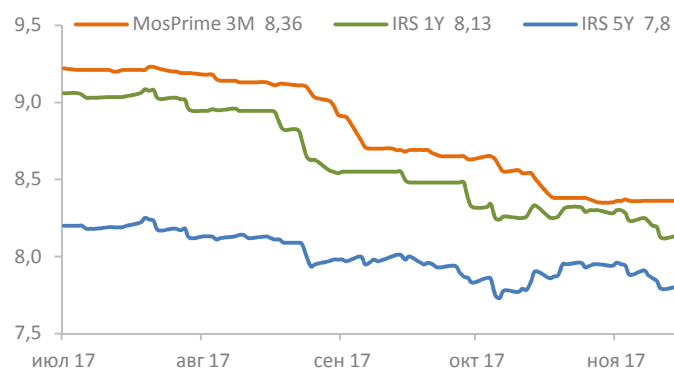
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



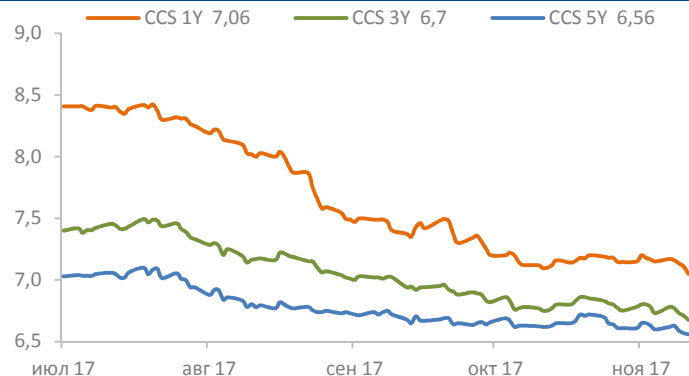
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



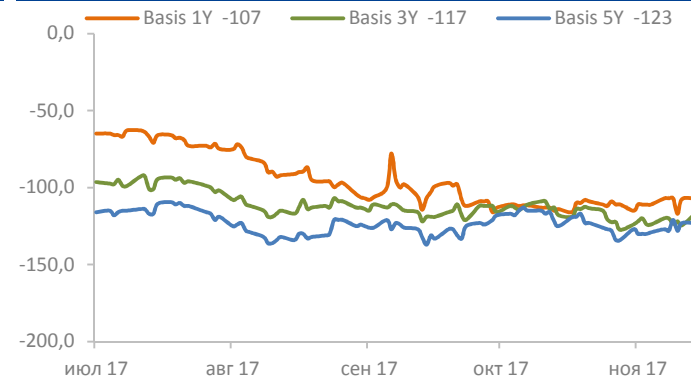
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



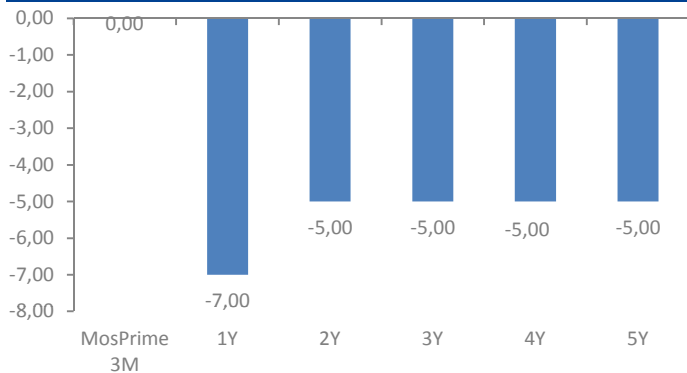
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



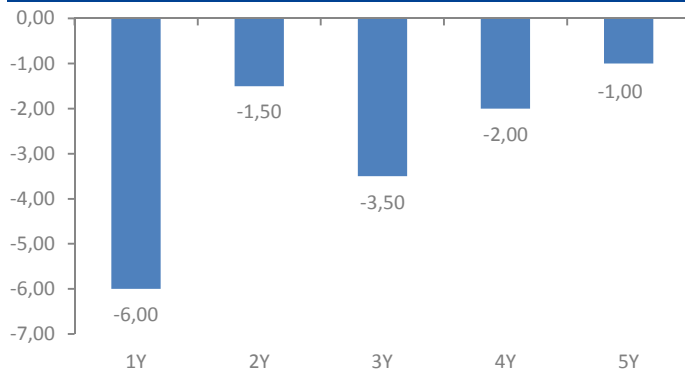
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



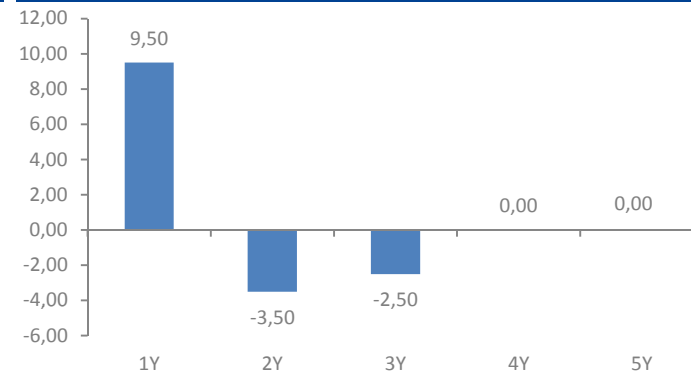
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Лящук Владимир Lyaschukvv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Главный аналитик

Антонов Роман Antonovrp@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Ведущий 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

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, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
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		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Конверсии,	
Татьяна Муллина	Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Владислав Риман	Структурные продукты, DCM	
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Александр Борисов		+7 (495) 411-51-39
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 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.