

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доллар продолжает слабеть на глобальном валютном рынке. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды снижались в цене, отыгрывая рост доходности UST в последние дни, поддержку оказала дорожавшая нефть. >>

FX/Денежные рынки: Восстановление нефтяных котировок оказывало поддержку российской валюте. >>

Облигации: Продолжение глобального роста доходностей облигаций после выступления М.Драги стало причиной снижения котировок длинных ОФЗ в среду. >>

Корпоративные события

Fitch поместило на пересмотр с Негативным прогнозом рейтинги АФК Система (-/BB/BB-) и МТС (Ba1/BB+/BB+). **(НЕГАТИВНО)**

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	168,9	-0,90
EUR/USD	1,14	0,005
UST-10	2,24	0,01
Германия-10	0,41	0,04
Испания-10	1,46	0,04
Португалия -10	3,01	0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,49	-0,01
Russia-42	4,97	0,00
Gazprom-19	2,79	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	2,45	-0,04
Sber-22 (6,125%)	3,93	0,00
Vimpel-22	4,15	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,98	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,91	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,65	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,25	0,07
NDF 3M	8,89	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1749,7	-202,3
Остатки на депозитах, млрд руб.	636,4	58,5
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,54	0,66



Глобальные рынки

Доллар продолжает слабеть на глобальном валютном рынке.

Развитые фондовые рынки вновь демонстрируют завидную устойчивость, и после локальной коррекции в начале недели вчера продемонстрировали заметный рост (индексы прибавили 0,7%-1,4%). Отметим восстановление инфляционных ожиданий в США в последние дни – спред между 5-летними treasuries и TIPS вырос до 168 б.п.

На глобальном валютном рынке американский доллар продолжает сдавать позиции – пара евро/доллар достигла отметки в 1,14 долл. и торгуется на максимальных уровнях с июня прошлого года. Причем, в первой половине вчерашнего дня евро демонстрировал локальную коррекцию на фоне новостей в Reuters о том, что заявления главы ЕЦБ М. Драги на этой неделе «неправильно поняли» (инвесторы восприняли слова об «исчезновении угрозы дефляции» как сигнал к скорому выходу ЕЦБ из программы выкупа активов), однако через какое-то время тенденция к укреплению евро вернулась. В этом ключе большой интерес представляет завтрашняя публикация статистики по инфляции в еврозоне.

Сегодня ключевым событием дня видится публикация 3-й оценки американского ВВП за 1 кв. Согласно консенсус-прогнозу, оценка не изменится и останется на уровне в 1,2% в годовом исчислении. В целом, общий консенсус рынка подразумевает, что слабые данные 1 кв. – привычный эффект сезонности, и что во 2-3 кв. статистика будет улучшаться.

/ Михаил Поддубский

Доходности UST на горизонте ближайших дней могут продолжать движение к отметке 2,3% годовых.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды снижались в цене, отыгрывая рост доходности UST в последние дни, поддержку оказала дорожавшая нефть.

В среду российские суверенные евробонды снижались в цене, отыгрывая рост доходности базовых активов, который наблюдался последние два дня из-за вероятного продолжения ужесточения монетарной политики ФРС и возможного сворачивания стимулов со стороны ЕЦБ. Так, доходности UST-10 доходили до уровня 2,25%-2,26%, хотя еще пару дней назад были в районе 2,13% годовых. В результате, как и большинство суверенных евробондов EM, российские бумаги подрастали в доходности, соответственно опускаясь в цене. Так, бенчмарк RUS'26 снизился в цене на 13 б.п. (YTM 4,12%), евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 51-53 б.п. (YTM 4,97%), длинный RUS'47 – на 43 б.п. (YTM 5,16%). Поддержку российским евробондам оказывал рост нефтяных цен выше 47 долл./барр. по Brent во второй половине дня после публикации Минэнерго США недельных данных по добыче нефти, которая снизилась на 100 тыс. барр. до 9,25 млн барр./сутки.

Сегодня нефть Brent с утра достигла отметки 47,5 долл. за барр., показав за сутки рост на 2,5%. В то же время доходности UST-10 стабильно удерживаются на уровне 2,22%-2,23% годовых. Все это должно позволить российским евробондам восстанавливать утраченные позиции, если доходности UST будут стабильными. Вместе с тем, в четверг и пятницу будет выходить очередной блок важной макростатистики в США и Европе: сегодня третья оценка ВВП США за 1 кв. (15-30 мск), завтра ценовой индекс PCE и личные доходы/расходы в мае (15-30 мск), а также инфляция в еврозоне (12-00 мск). Все это будет влиять на ожидания относительно монетарной политики глобальных ЦБ до конца года, соответственно определяя динамику UST.

/ Александр Полютов

Сегодня суверенные евробонды могут попытаться восстановить ценовые позиции на фоне роста нефти, если доходности UST будут стабильными. В фокусе важная статистика в США и Европе.



FX/Денежные рынки

Восстановление нефтяных котировок оказывало поддержку российской валюте.

По итогам вчерашнего дня рубль прибавил около 0,5%, а пара доллар/рубль опустилась до уровня 59,20 руб/долл. Основная поддержка для рубля исходила от нефтяных котировок, которые вчера прибавили около 2,3%, отдельный позитив на нефтяном рынке связан с публикацией данных по запасам и добыче нефти в Штатах от EIA.

Так, за минувшую неделю запасы нефти в США выросли на 0,1 млн барр., запасы бензина и дистиллятов – на 1,35 млн барр. и 0,7 млн барр. соответственно. Неожиданным событием стало снижение среднедневного объема добычи нефти сразу на 100 тыс. барр/сутки. Велика вероятность, что основной причиной резкого снижения добычи стал ураган в мексиканском заливе, но поддержку от статистики нефтяные котировки получили.

В целом, группа валют EM вчера демонстрировала положительную динамику по отношению к американской валюте. Российский рубль, бразильский реал, мексиканский песо, южноафриканский ранд прибавили за сутки 0,5%-1%. Отметим, что в первой половине вчерашнего дня рубль демонстрировал слабость, хотя наблюдалась позитивная динамика всей группы валют EM, а нефть стабильно удерживалась в районе 46,5 долл/барр. Влияние могли оказывать внутренние факторы, возможно, эффект конца квартала, когда часто растет спрос на валютную ликвидность. Впрочем, во второй половине дня внешние условия вновь стали определять динамику рубля.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду подросла до 9,25%. В связи с уплатой налога на прибыль объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,39 трлн руб. Ставки на рынке МБК находятся выше ключевой, что является показателем сегментированности банковской ликвидности.

/ Михаил Поддубский

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

Облигации

Продолжение глобального роста доходностей облигаций после выступления М. Драги стало причиной снижения котировок длинных ОФЗ в среду.

По итогам среды доходности среднесрочных ОФЗ изменились незначительно, закончив день в диапазоне 7,84%-8,0%, а доходности долгосрочных поднялись на 2-4 б.п. до 7,68%-8,05%. Небольшое снижение котировок длинных ОФЗ стало закономерным следствием глобальной коррекции на рынках гособлигаций после ужесточения риторики главы ЕЦБ 27 июня, которую российский рынок сперва проигнорировал. Так, доходность UST-10 после роста на 7 б.п. до 2,2% во вторник вчера прибавила еще 2 б.п. до 2,22%. В течение дня доходности ОФЗ поднимались на 2-3 б.п. выше, но вечерний рост цен на нефть Brent на 1% до 47 долл/барр. оказал поддержку российскому рынку. Статистика по инфляции от Росстата вряд ли могла повлиять на динамику вчерашних торгов. Инфляция с 20 по 26 июня составила 0,1% (4 недели подряд), оставаясь на уровне 4,2% в годовом выражении.

В условиях умеренно-неблагоприятной конъюнктуры вчерашние аукционы Минфина не встретили большого интереса со стороны инвесторов. 16-летние ОФЗ-ПД серии 26221 на сумму 25 млрд руб. были размещены в полном объеме с переспросом в 1,6 раза, но доходность по средневзвешенной цене 97,92 (YTM 8,09%) оказалась на 2 б.п. выше рыночной. Спрос на ОФЗ-ПК 24019 с погашением в октябре 2019 г. также превысил предложение в объеме 10 млрд руб. примерно в 1,6 раза, однако по цене отсечения 102,27 с дисконтом около 10 б.п. к рынку Минфину удалось реализовать лишь 57,2% выпуска. Вероятно, слабые результаты второго аукциона отчасти связаны с нехваткой свободной ликвидности после налоговых выплат 26 и 28 числа у некоторых системообразующих банков, являющихся основными покупателями флоатеров.

Во 2 кв. Минфин не смог выполнить план по размещениям ОФЗ в размере 500 млрд руб., недоразметив бумаг на сумму около 53 млрд руб. по номиналу. На наш взгляд, это не должно оказывать давления на вторичный рынок, поскольку тех же 500 млрд руб. в 3 и 4 кв. будет достаточно для выполнения годового плана, но последующие аукционы, вероятно, будут чаще проходить с дисконтами к рыночным ценам.

/ Роман Насонов

Сегодня котировки длинных ОФЗ могут вернуться на уровни вторника благодаря дорожающей нефти.



Корпоративные события

Fitch поместило на пересмотр с Негативным прогнозом рейтинги АФК Система (-/BB/BB-) и МТС (Ba1/BB+/BB+). (НЕГАТИВНО)

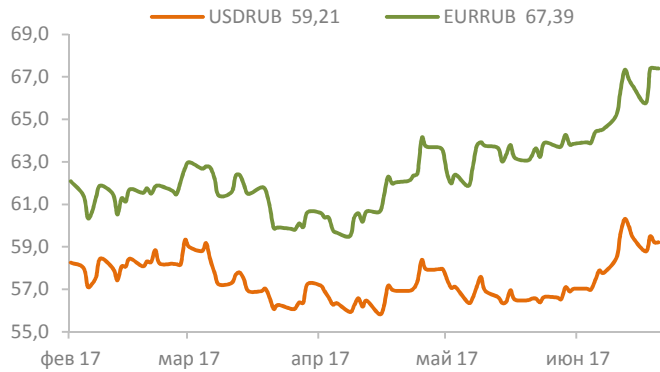
Рейтинговое агентство Fitch вчера поместило в список Rating Watch Негативный рейтинги АФК Система и МТС. Рейтинговые действия обусловлены судебным предписанием, предполагающим арест значительных активов Системы, предпринятым в качестве обеспечительной меры по иску Роснефти против АФК Система. Арест наложен на 31,76% акций МТС (из 51% принадлежащих АФК Система), 100% акций Медси и 90,47% акций в Башкирской Электросетевой Компании. Кроме того, судебные исполнители ввели дополнительные ограничительные меры, запрещающие АФК Система получать какой-либо доход от арестованных акций, включая дивиденды.

Решение судебного пристава ограничивает способность АФК Система контролировать значительную часть своих активов и может уменьшить поток дивидендов в холдинговую компанию. Общая сумма требований Роснефти составляет 170,6 млрд руб., что почти в 5 раза превышает объем дивидендов, полученных АФК Система в 2016 г. от ее дочерних компаний. Если иск будет полностью удовлетворен, то это окажет отрицательное влияние на кредитное плечо компании и ее рейтинги. Рост долга и снижение кредитных рейтингов материнской компании в свою очередь будет негативным для рейтингов МТС.

Мы ожидаем, что бонды АФК Система и МТС в силу имеющихся рисков будут оставаться под давлением до момента урегулирования претензий Роснефти.

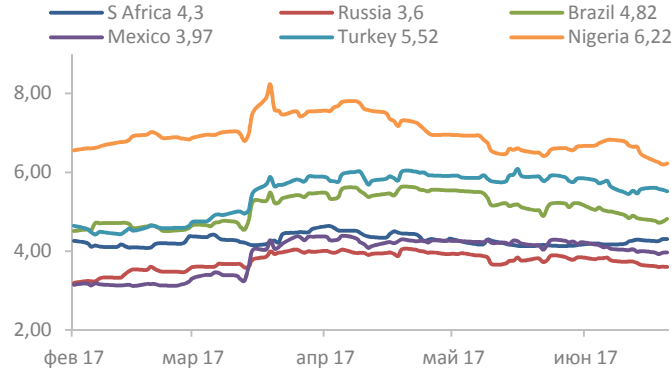
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



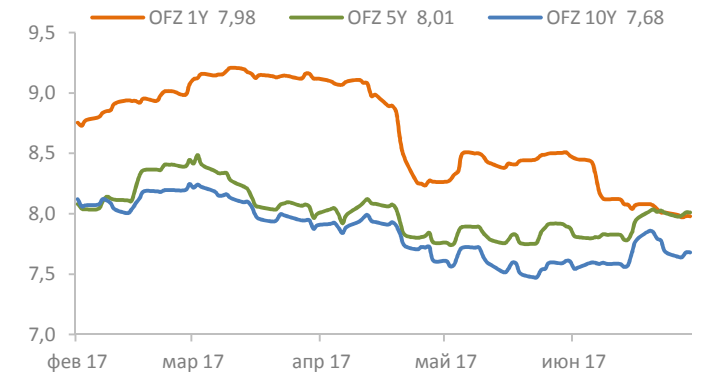
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



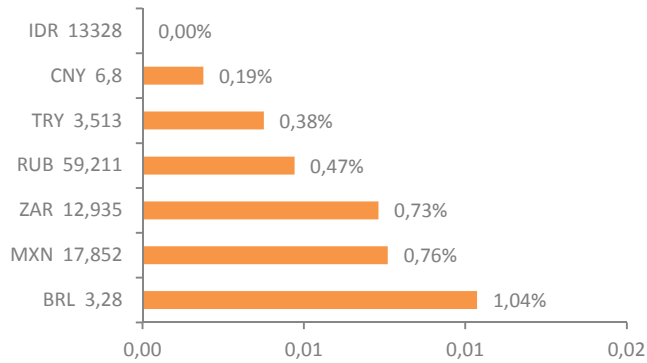
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



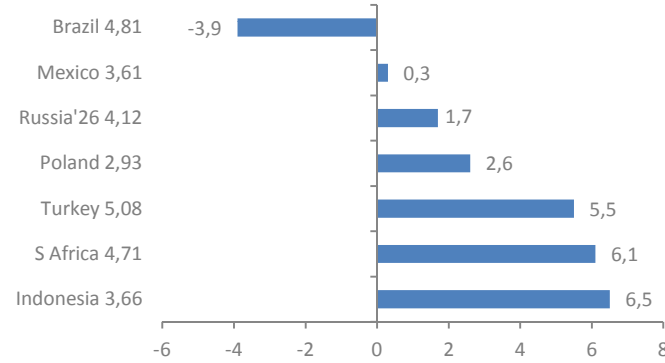
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



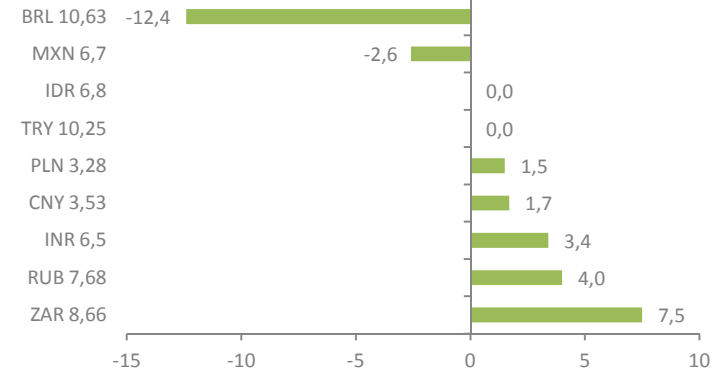
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



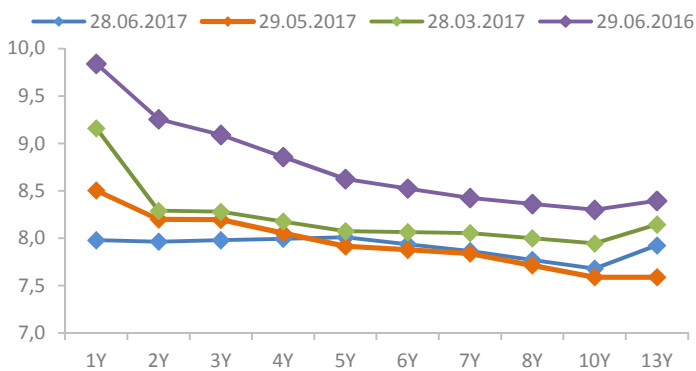
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



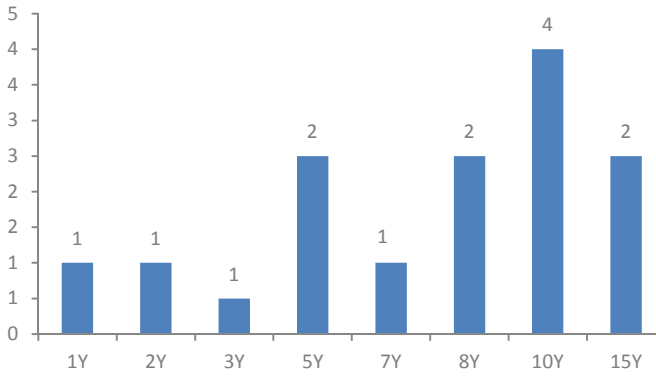
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



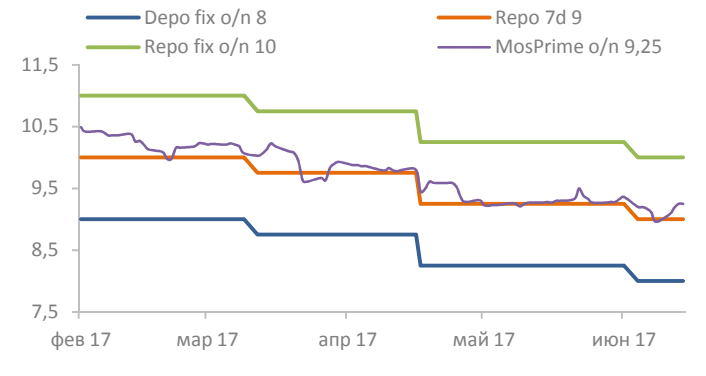
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



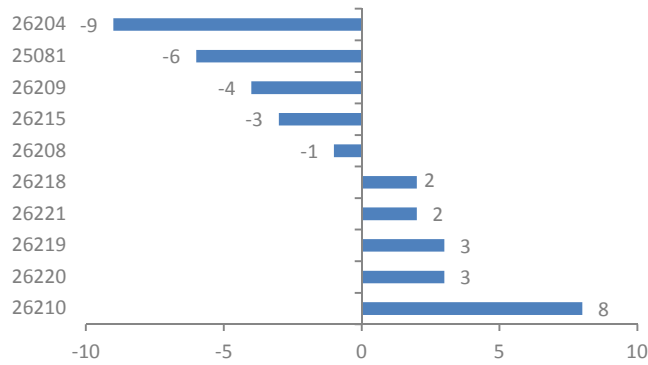
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



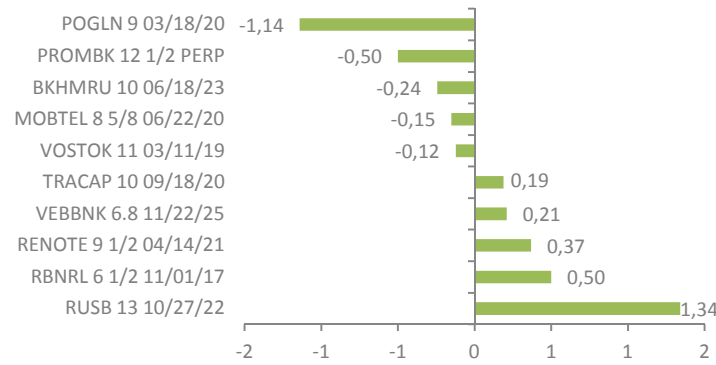
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



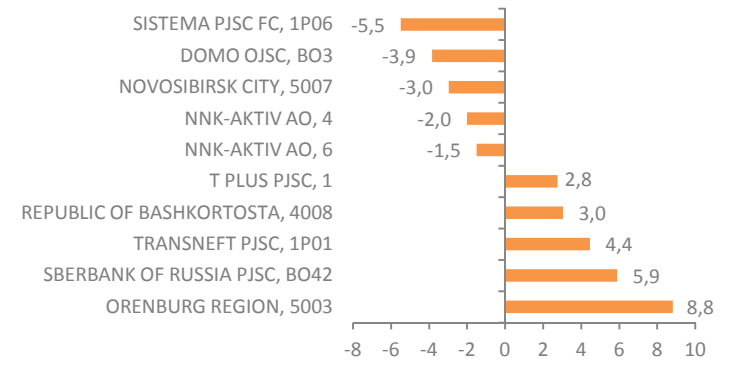
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



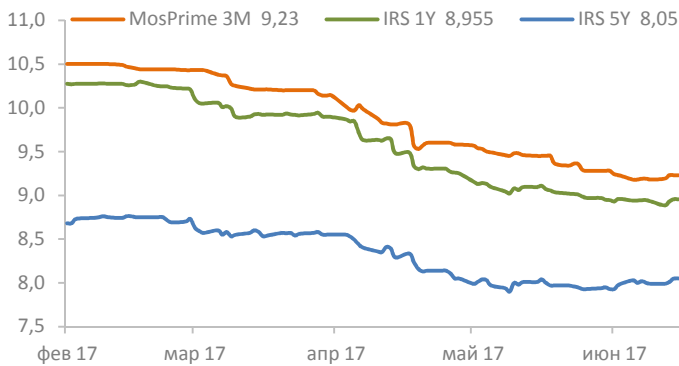
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



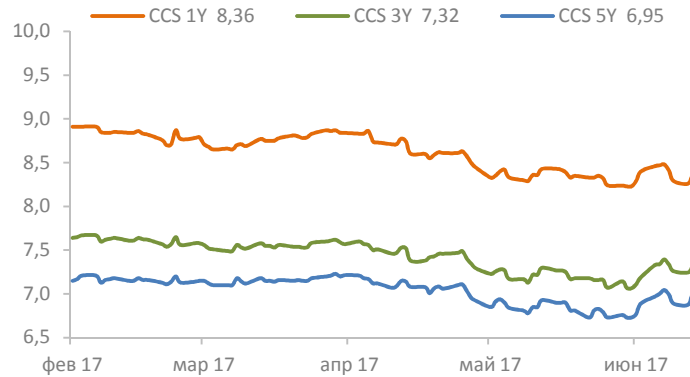
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



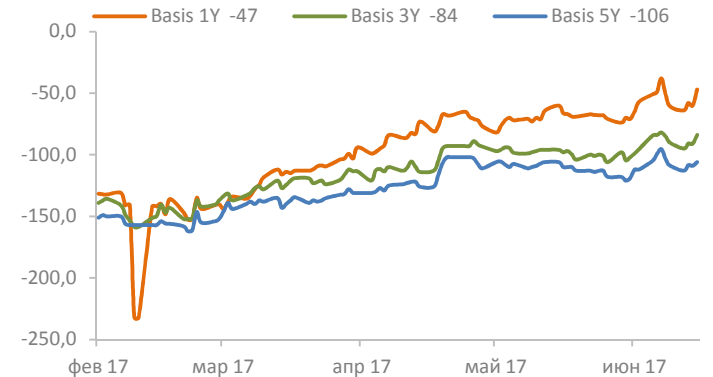
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



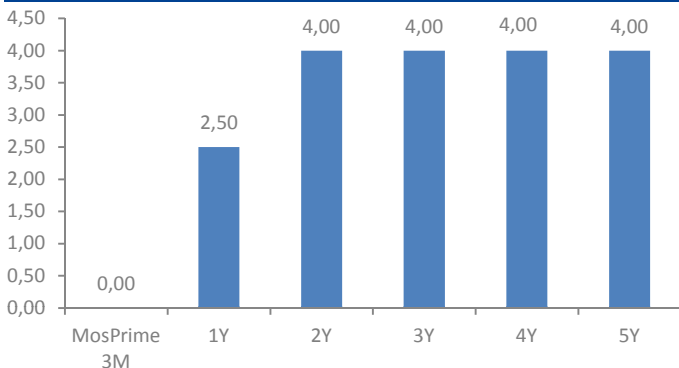
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



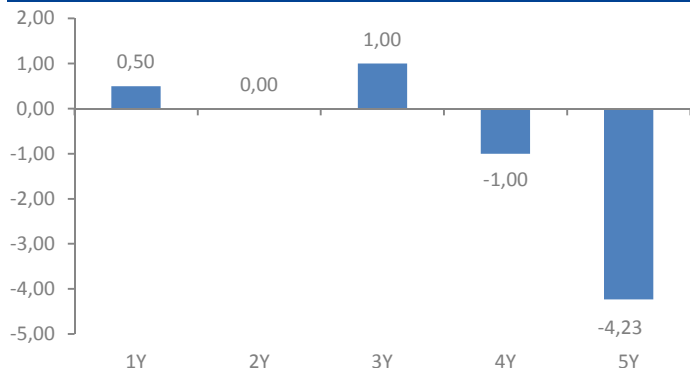
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



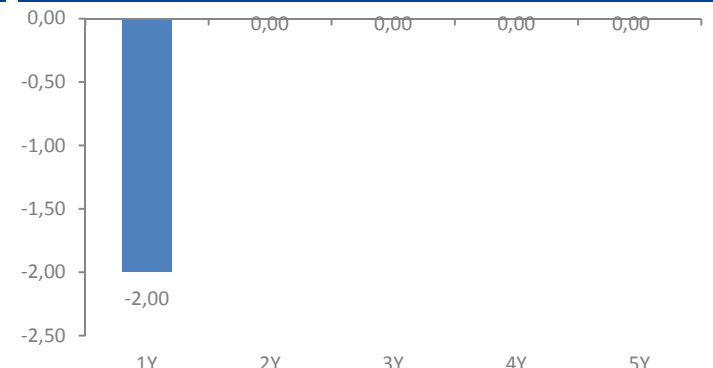
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	
	FICC	
Руслан Сибаяев	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	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
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.