

Конъюнктура рынков

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды удерживались в небольшом плюсе в ожидание решения ОПЕК о заморозке добычи, торговая активность была невысокой. >>

FX/Денежные рынки: Рубль отыгрывал волатильность нефти на фоне встречи ОПЕК в Алжире, резко укрепившись вечером до 63 руб. за доллар на договоренности о заморозке добычи нефти. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 сентября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	216,87	1,36
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,57	0,02
Германия-10	-0,14	0,01
Испания-10	0,89	0,00
Португалия -10	3,30	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,22	-0,01
Russia-42	4,54	-0,02
Gazprom-19	2,99	-0,03
Evrax-18 (6,75%)	3,57	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,94	-0,01
Vimpel-22	4,87	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,38	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,43	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,19	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,27	0,08
NDF 3M	9,81	0,09
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1919,6	-234,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	435,40	90,70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,95	0,26

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



FX/Денежные рынки

Рубль отыгрывал волатильность нефти на фоне встречи ОПЕК в Алжире, резко укрепившись вечером до 63 руб. за доллар на договоренности о заморозке добычи нефти.

Рубль в среду продолжил отыгрывать волатильность торгов в нефти в пределах 45,7-47,2 долл. за барр. марки Brent на фоне проходящей встречи стран ОПЕК в Алжире, где в рамках энергетического форума обсуждаются варианты возможной заморозки добычи нефти. При этом поддерживал национальную валюту продолжающийся налоговый период (26-28 сентября выплачивается порядка 600-620 млрд руб.), который сдерживал рубль от излишней волатильности – курс находился в диапазоне 63,7-64 руб. за доллар.

Новости о договоренности ОПЕК о заморозке добычи нефти с ноября на уровне 32,5 млн барр./сутки против 33,2 млн барр./сутки в августе привели к резкому росту котировок нефти Brent к 49 долл./барр. вечером, укрепив и рубль до 63 за доллар. Впрочем, этот эффект, скорее всего, будет непродолжительным, поскольку заморозка будет вблизи пиковых значений добычи странами ОПЕК, что несильно изменит фундаментальную картину в балансировке мирового рынка нефти. К тому же пока нет фиксации договоренности, в том числе в разрезе стран, что предполагается сделать на официальной встрече стран ОПЕК в ноябре. Вместе с тем, на этой неделе завершаются крупные налоговые платежи, что ослабит поддержку рублю. В этом случае рубль после укрепления к отметке 63 руб./долл., вероятно, вернется в диапазон 64-66 руб./долл., в том числе после снижения нефти ниже 48 долл./барр.

/ Александр Полютов

Укрепление рубля может быть временным. После ухода позитива от заморозки ОПЕК добычи курс может вернуться в диапазон 64-66 руб./долл.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды удерживались в небольшом плюсе в ожидании решения ОПЕК о заморозке добычи, торговая активность была невысокой.

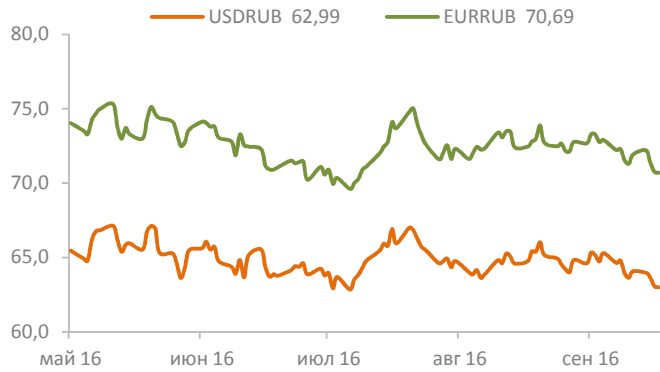
В среду российские суверенные евробонды были в небольшом плюсе, при этом торговая активность была невысокой – игроки рынка были в ожидании новых сигналов, в частности результатов встречи стран ОПЕК в Алжире, где в рамках энергетического форума обсуждались варианты возможной заморозки добычи нефти. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили на 21-33 б.п. (YTM 4,56%-4,59% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 5 б.п. (YTM 3,23% годовых). При этом доходности базовых активов не демонстрировали заметных изменений – UST-10 удерживались на уровне 1,55%-1,57% годовых.

Сегодня российские евробонды получают поддержку сырьевых площадок, где Brent взлетел к 49 долл. за барр. на новостях о предварительной договоренности ОПЕК заморозить добычу с ноября на уровне 32,5 млн барр./сутки. В этом ключе российские бумаги вновь могут вернуться к историческим минимумам по доходности последних трех лет, которые были обновлены в первой декаде сентября (бенчмарк Russia-23 был на уровне 3,1%-3,15% годовых). Впрочем, эффект от заморозки на рынок нефти может носить непродолжительный характер, учитывая, что фиксация договоренностей в разрезе стран может быть только в ноябре на официальной встрече ОПЕК, и в октябре нефть может вернуться в диапазон 45-48 долл./барр. К тому же вчерашнее выступление главы ФРС Дж.Йеллен и хорошие макроданные в США (заказы товаров длительного пользования) вновь повысили рыночную вероятность повышения ставок ФРС в декабре до 54% с 50%. Доходности UST-10 подросли до 1,57%-1,58% годовых.

/ Александр Полютов

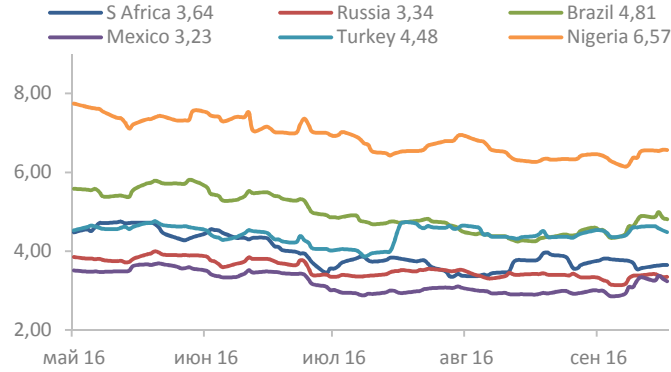
Российские евробонды получают поддержку от нефти, взлетевшей к 49 долл./барр. на договоренности ОПЕК о заморозке добычи, но реакция может оказаться краткосрочной.

USD/RUB, EUR/RUB



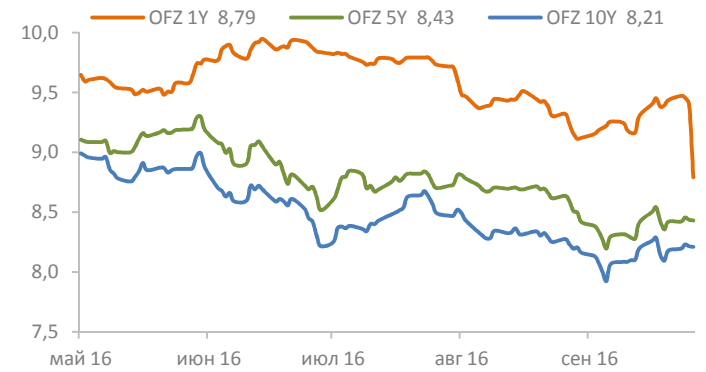
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



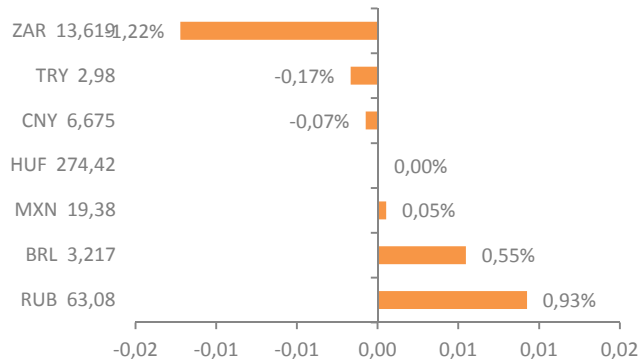
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



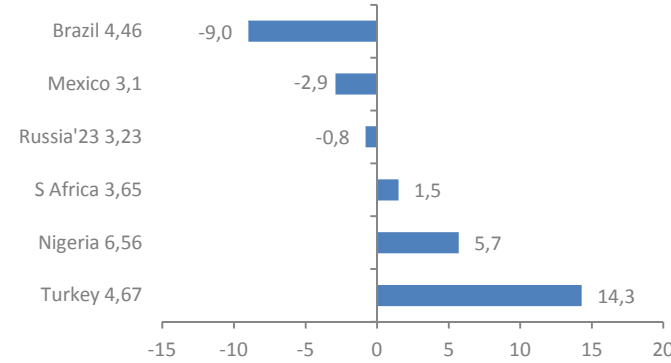
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



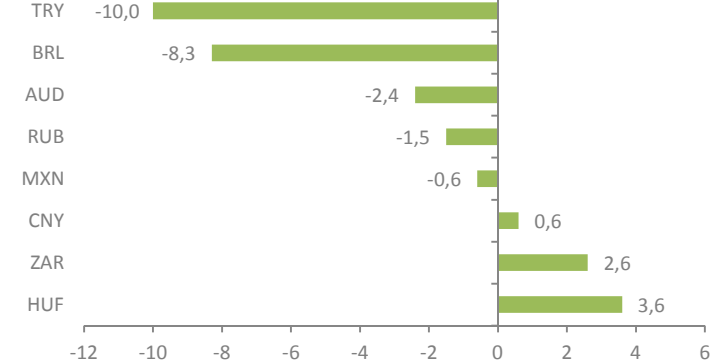
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



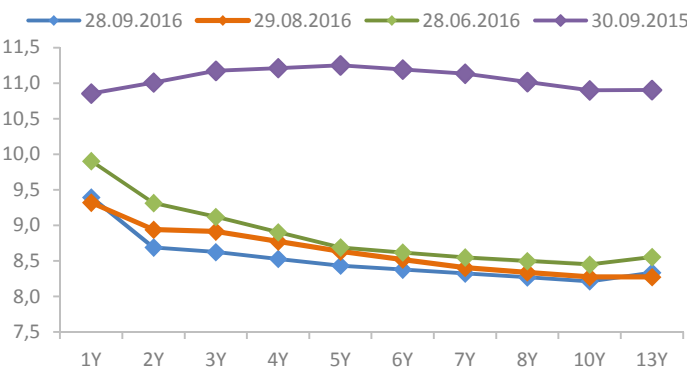
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



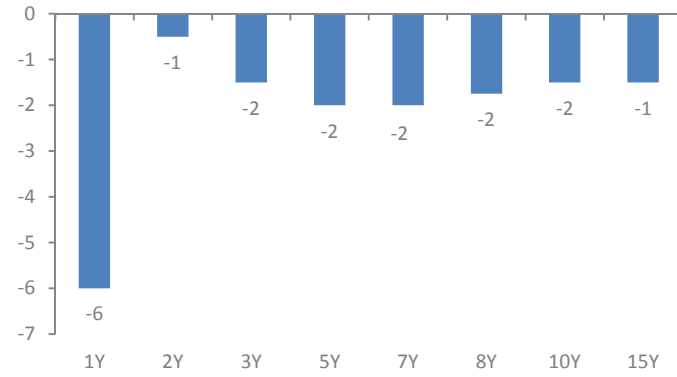
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



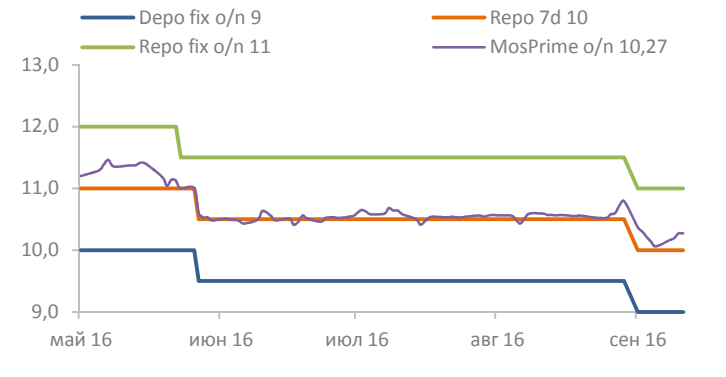
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



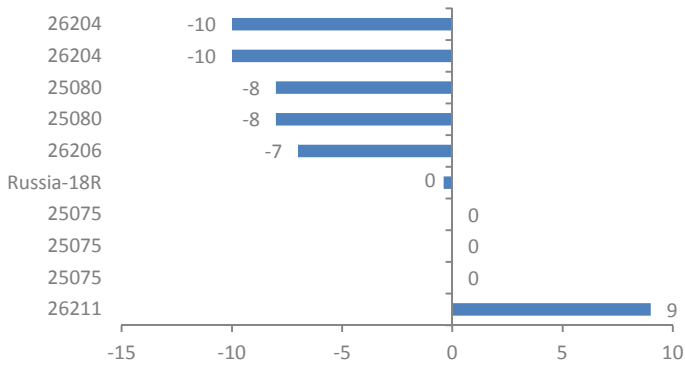
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



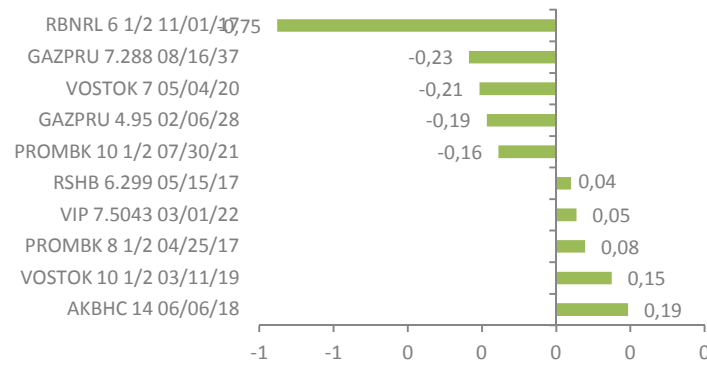
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



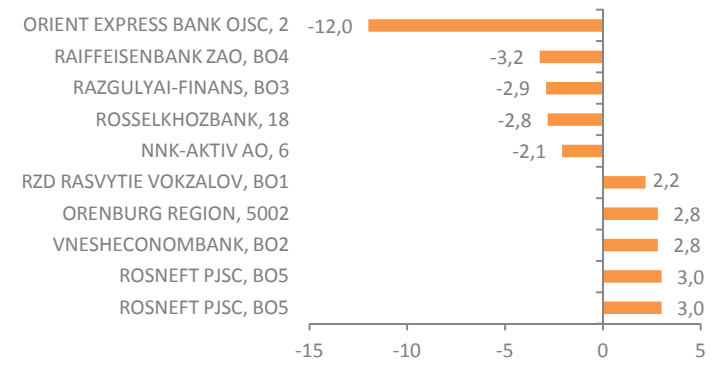
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



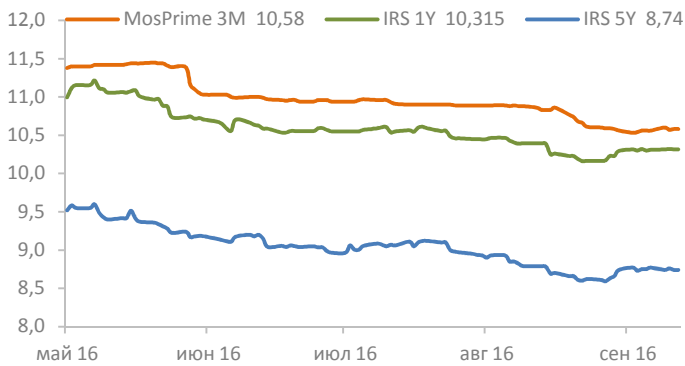
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



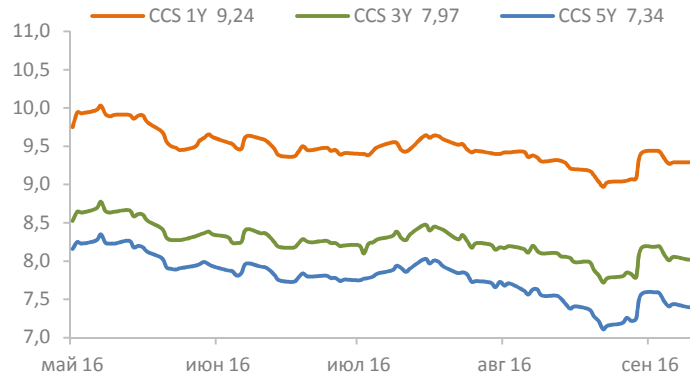
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



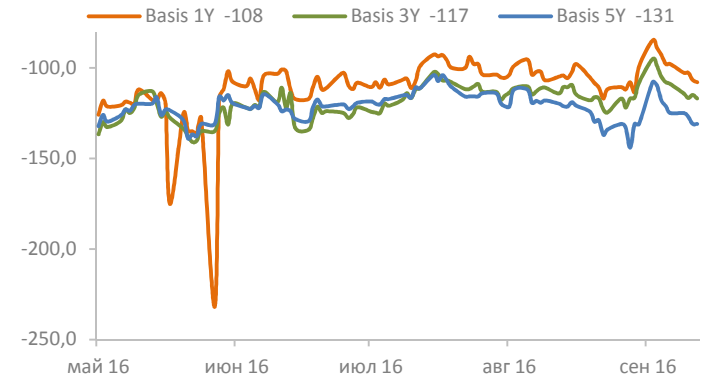
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



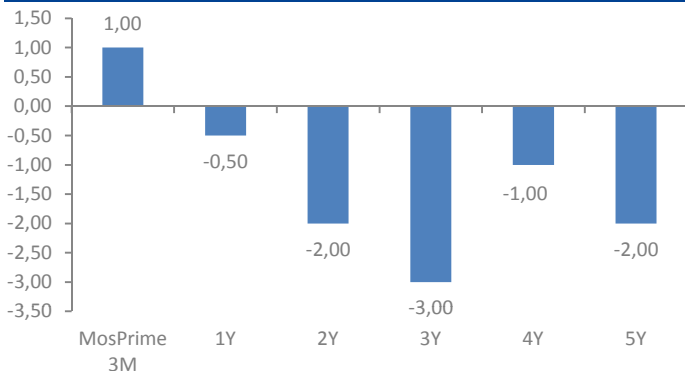
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



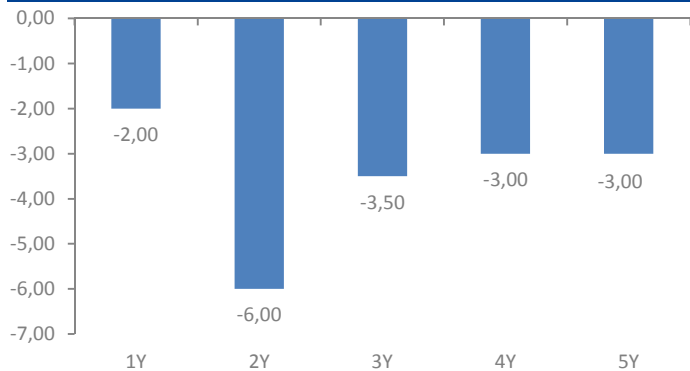
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



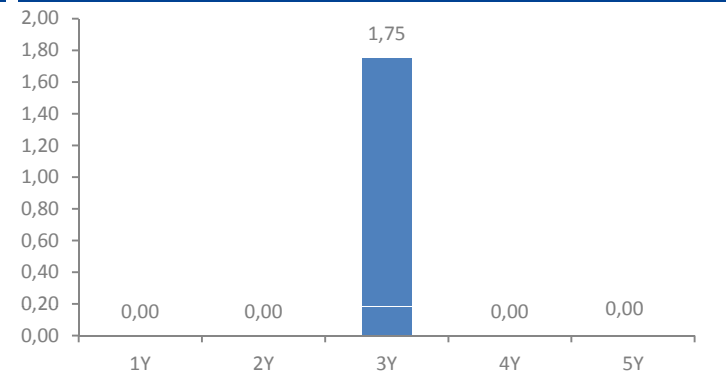
Источник: Bloomberg, PSB Research

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		
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 институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



© 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.