

Конъюнктура рынков

Еврооблигации: В понедельник торговая активность в российских суверенных евробондах сохранялась низкой, а ценовые изменения были незначительными в преддверие встречи ОПЕК. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль удерживалась в понедельник в нешироком диапазоне 64,50-65,20 руб/долл. >>

Облигации: В понедельник рынок ОФЗ продолжил двигаться в боковом тренде, отставая от большинства других ЕМ. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 ноября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231,35	0,00
EUR/USD	1,06	0,00
UST-10	2,31	0,00
Германия-10	0,20	0,00
Испания-10	1,56	0,00
Португалия -10	3,59	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,97	-0,03
Russia-42	5,19	-0,01
Gazprom-19	3,66	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	4,05	-0,02
Sber-22 (6,125%)	4,48	-0,01
Vimpel-22	5,23	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,15	-0,11
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,85	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,85	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,51	0,16
NDF 3M	8,99	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1805,9	337,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	536,8	15,41
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,92	0,30

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

Еврооблигации

В понедельник торговая активность в российских суверенных евробондах сохранялась низкой, а ценовые изменения были незначительными в преддверие встречи ОПЕК.

В понедельник торговая активность в российских суверенных евробондах сохранялась низкой, а ценовые изменения были незначительными. Так, бенчмарка Russia-23 в цене подрос на 19 б.п. (YTM 3,97% годовых), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 16-18 б.п. (YTM 5,19%-5,24% годовых). Игроки рынка находятся в ожидании решения стран ОПЕК по итогам встречи 30 ноября относительно возможного ограничения добычи. При этом нефть в преддверии заседания ОПЕК демонстрирует повышенную волатильность, котировки изменялись в диапазоне 46,5-48,5 долл. за барр. сорта Brent. В свою очередь, американские гособлигации немного корректируются – доходность UST-10 отошла от пиковых значений в 2,39%-2,4% годовых до 2,32%-2,31% годовых, что снизило давление на евробонды EM.

Сегодня российские евробонды могут продолжить балансировать вблизи сложившихся уровней, игроки рынка могут воздержаться от активных шагов перед заседанием стран ОПЕК 30 ноября, итоги которого неоднозначны. Кроме того, доходности UST-10 сегодня предпринимают попытки стабилизироваться на уровне 2,3%-2,32% годовых, что должно поддержать российские евробонды. При этом текущая неделя богата на макростатистику в США – сегодня выходит вторая оценка ВВП за 3 кв., завтра – индекс PCE, личные расходы и доходы в октябре, в пятницу – уровень безработицы в ноябре, которые учитывает ФРС в своей монетарной политике. Все это может корректировать представления рынка относительно перспектив повышения ставок ФРС не только в декабре (почти 100%), но и в 2017 г., сказываясь на уровне доходности UST.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды могут продолжить балансировать вблизи текущих уровней перед заседанием ОПЕК. Намечившаяся стабилизация доходности UST этому будет способствовать.

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль удерживалась в понедельник в нешироком диапазоне 64,50-65,20 руб/долл.

Волатильность в российской валюте в начале недели невысока. Несмотря на рост нефтяных цен большую часть вчерашних торгов, пара доллар/рубль удерживала диапазон 64,50-65,20 руб/долл. Налоговый период в ноябре завершился вчерашней уплатой налога на прибыль (порядка 250-270 млрд руб.), после чего повышенный спрос на рублевую ликвидность должен ослабнуть. При этом отметим, что в этом месяце налоговый период оказывал весьма умеренную поддержку российской валюте и не приводил к каким-либо кардинальным изменениям на денежном рынке.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера подросли с 10,35% до 10,51%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ снизились до 1,99 трлн руб. Уменьшение ликвидности объясняется в первую очередь фактором налогового периода, и не выбивается из общих рамок. Считаем, что в ближайшие дни ситуация с рублевой ликвидности будет постепенно улучшаться.

На глобальных долговых рынках ситуация не меняется. Доходности 10-летних treasuries продолжали вчера плавное снижение, но пока остаются в диапазоне 2,28-2,4%. Пока доходности на американские бумаги остаются в текущем диапазоне, активность торгов на долговых рынках ЕМ невысока, а, следовательно, и российская валюта при прочих равных сохраняет текущие уровни.

Вывести пару доллар/рубль из текущего диапазона, разумеется, может встреча ОПЕК 30 ноября. Риски отсутствия договоренности по факту переговоров сохраняются, что может привести к заметной коррекции в ценах на нефть на 7-10% и движению пары доллар/рубль в направлении к отметкам в 67-67,50 руб/долл. Наш базовый же сценарий – достижение некоторой промежуточной договоренности внутри ОПЕК (возможно создание «дорожной карты»), сохранение цен на нефть вблизи текущих уровней, и диапазон в 63,50-65,50 руб/долл. по паре доллар/рубль до конца недели.

/ Михаил Поддубский

Низкая активность глобальных долговых рынков обуславливает нейтральные настроения в рубле.

Облигации

В понедельник рынок ОФЗ продолжил двигаться в боковом тренде, отставая от большинства других ЕМ.

Вчера котировки рублевых гособлигаций не демонстрировали выраженной динамики ни в течение дня, ни по итогам сессии, что объясняется отсутствием ценовых изменений на ключевых внешних рынках. Котировки нефти, несмотря на внутрисдневную волатильность, к закрытию торгов вернулись к уровню 48 долл. за барр. Без существенных изменений прошли торги и на рынке US Treasuries. В то же время локальные облигации большинства других ЕМ подорожали: доходности 10-летних бумаг Бразилии и Турции снизились на 15 б.п., ЮАР – на 20 б.п. Относительную слабость российского рынка можно объяснить его меньшей перепроданностью в период после выборов в США, а также крупными налоговыми выплатами в пятницу и понедельник (около 900 млрд руб.).

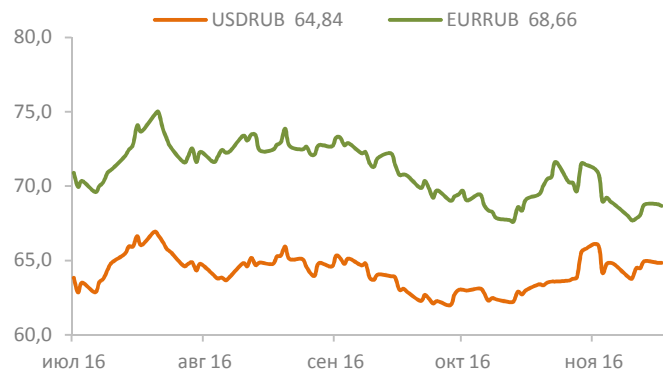
На завтрашних аукционах ОФЗ ожидаем размещения одного из новых флоатеров, анонсированных вчера Минфином. Ими стали 3-летние ОФЗ 24019 с маржой к RUOINA величиной 0,3 п.п. и ставкой 1-го купона 10,64% годовых и 6-летние ОФЗ 29012 с маржой 0,4 п.п. и ставкой 10,74%. Объемы выпуска бумаг – 150 и 250 млрд руб соответственно, дата окончания размещения облигаций – 26 декабря 2018 г. На наш взгляд, справедливая цена для выпуска 29012 находится чуть ниже номинала. Более короткий флоатер 24019 выглядит интереснее в условиях цикла смягчения монетарной политики ЦБ и его справедливую цену мы видим на уровне 101,5% от номинала.

В корпоративном сегменте с 1 декабря (11:00 мск) до 2 декабря (15:00 мск) букбилдинг по 10-летним облигациям серии БО-44 в объеме 2,5 млрд руб. организует ТрансФин-М (-/В/-). Техническое размещение бумаг запланировано на 6 декабря. Размещаемые сегодня облигации Газпромбанка (Ва2/ВВ+/ВВ+) серии БО-12 с 2-летней офертой интересны по нижней границе купонного ориентира 9,75-10,00% (УТР 9,99-10,25%).

/ Роман Насонов

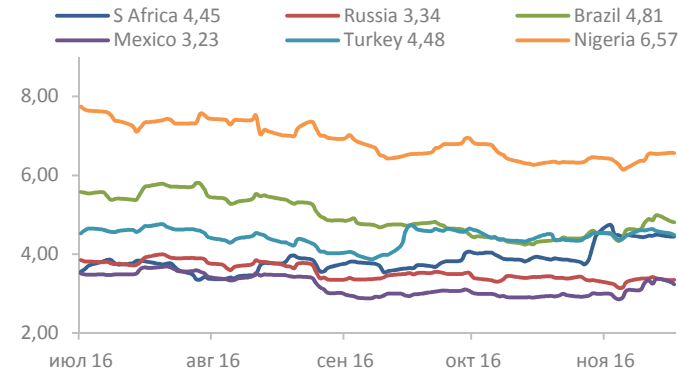
Сегодня мы ожидаем умеренного подъема котировок ОФЗ с учетом роста глобального спроса на долговые активы ЕМ и окончания налогового периода.

USD/RUB, EUR/RUB



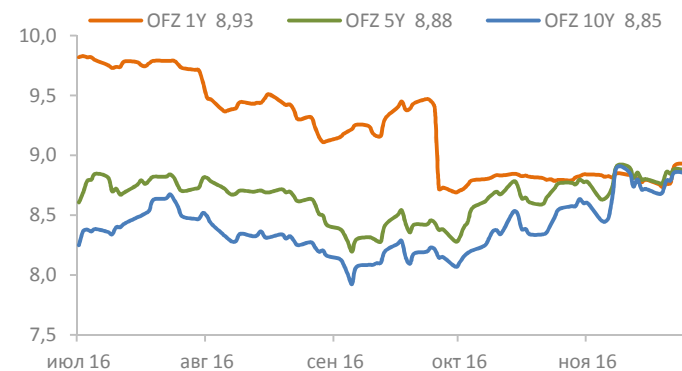
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



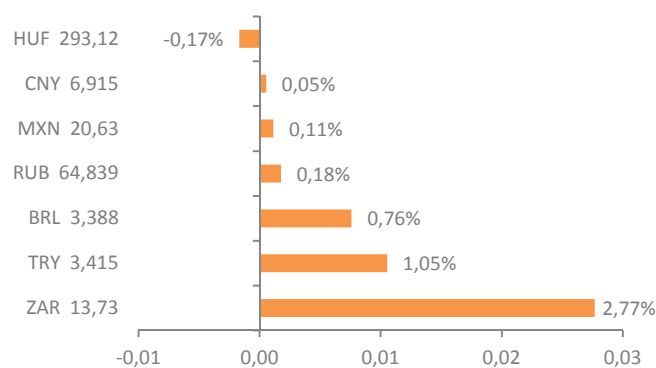
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



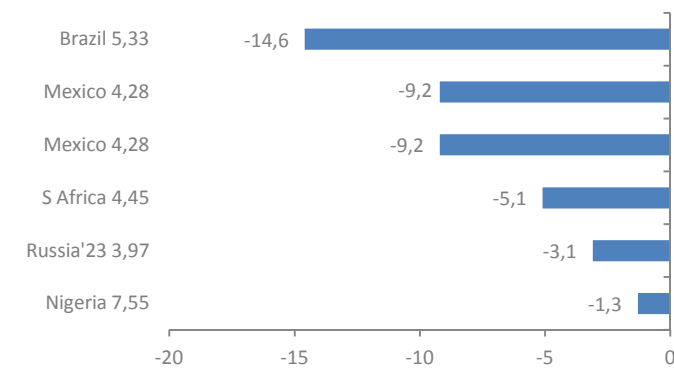
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



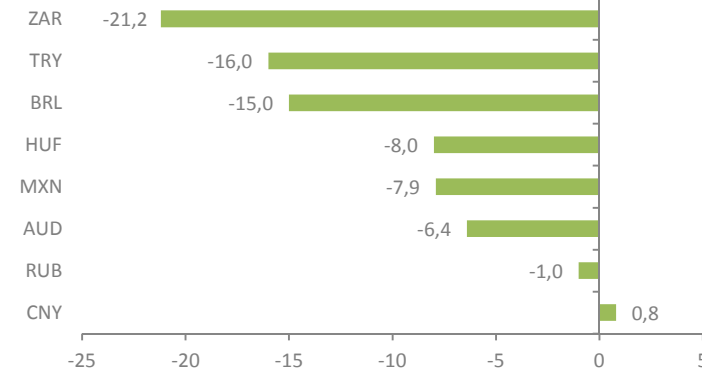
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



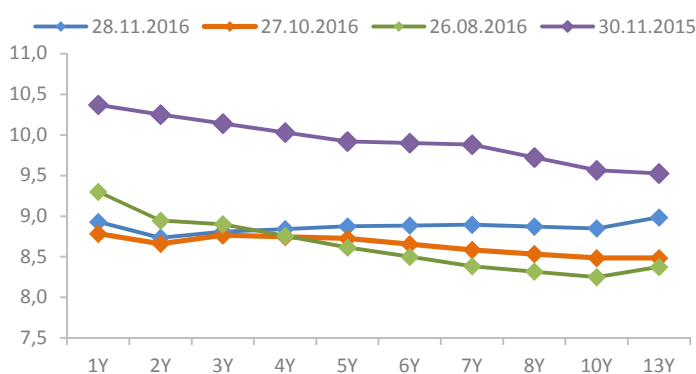
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



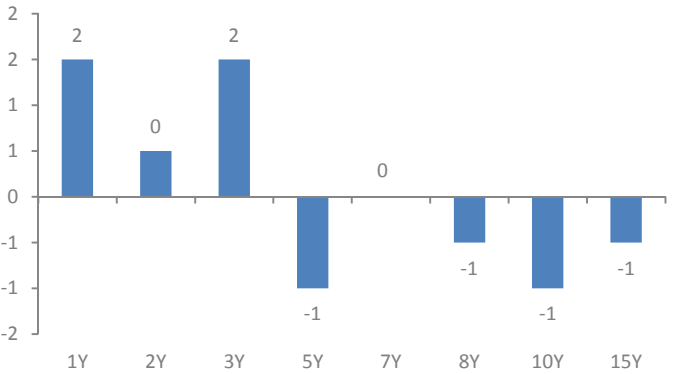
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



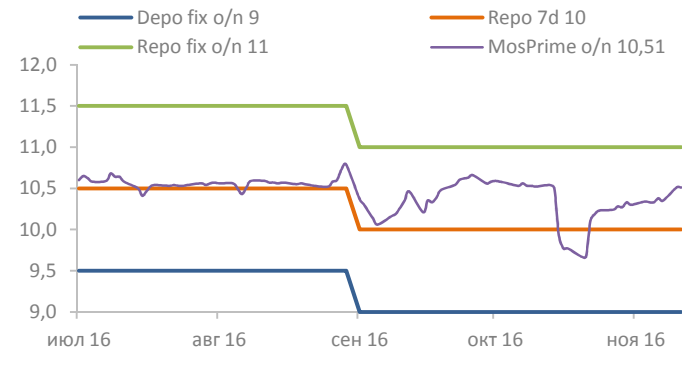
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



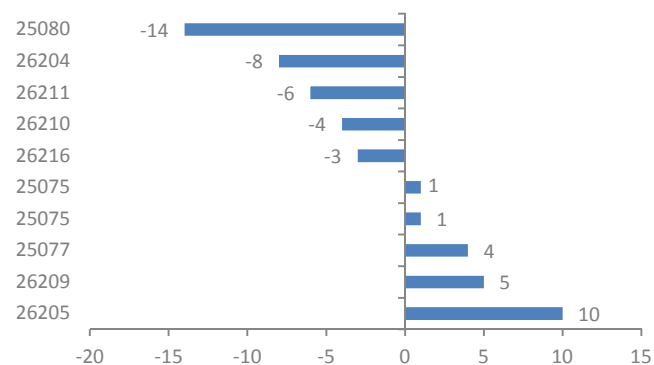
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



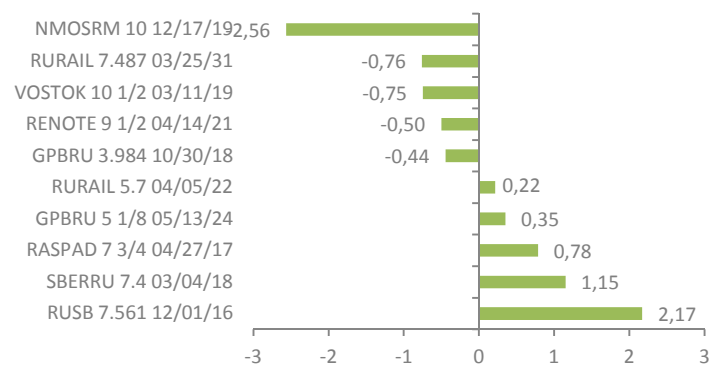
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



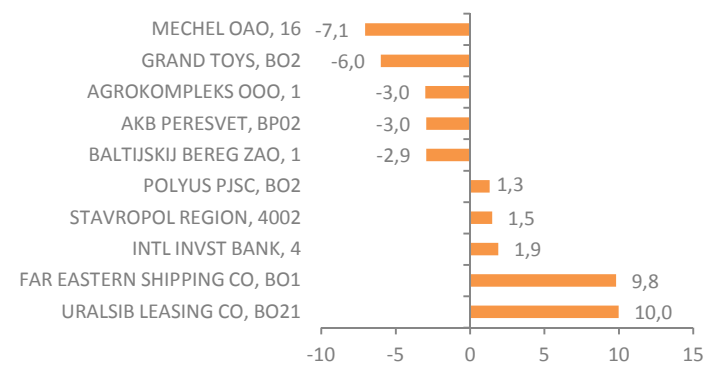
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



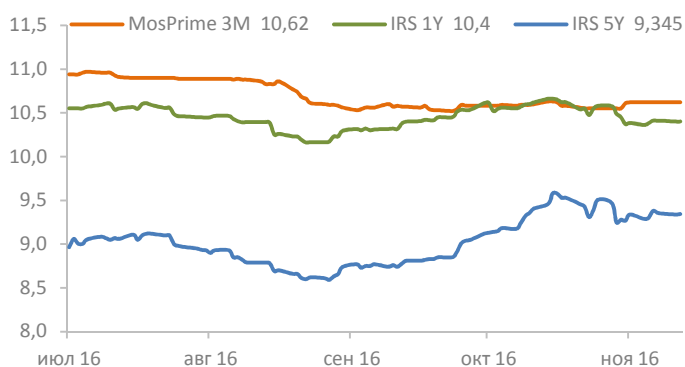
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



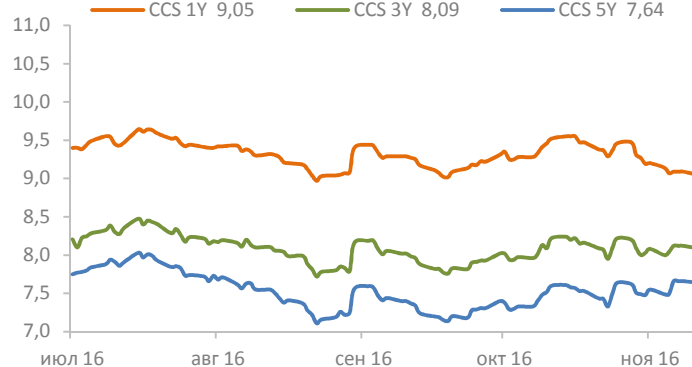
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



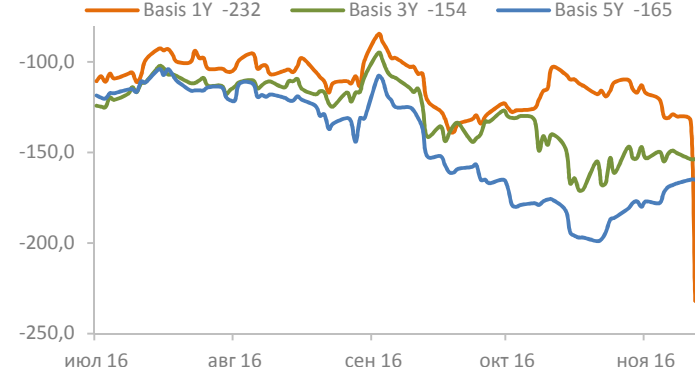
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



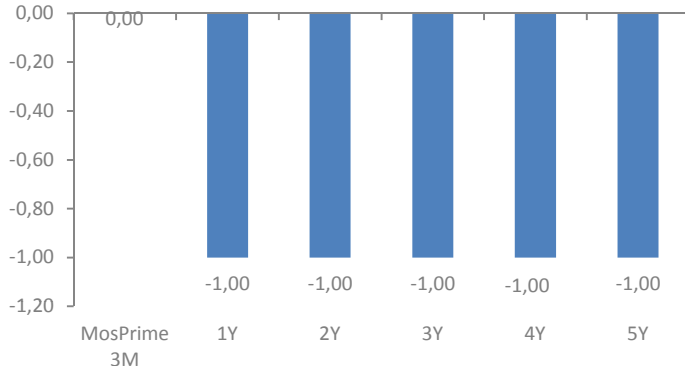
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



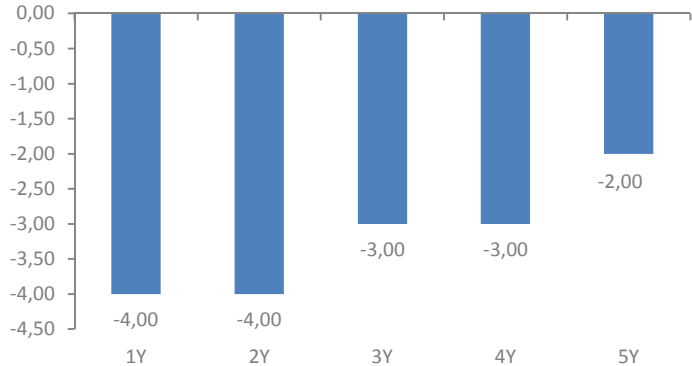
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



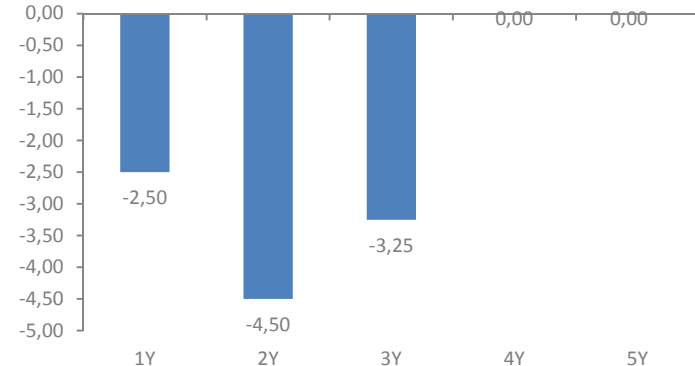
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Equities, 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
институциональными
клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Филипп Аграчев

Александр Сурпин

Александр Борисов

Дмитрий Божьев

Виктория Давитиашвили

Владислав Риман

Максим Сушко

Центр экспертизы для
корпоративных клиентов
Конверсии,
Хеджирование, РЕПО,
ДСМ, Структурные
продукты

+7 (495) 228-39-22

Олег Рабец, Александр

Ленточников, Глеб Попов

Конверсионные и
валютные форвардные
операции

+7 (495) 733-96-28

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

Брокерское обслуживание

+7 (495) 705-97-69

+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.