

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки отыгрывали решение ОПЕК и макростатистику из США, вечером сентимент ухудшился из-за рисков финсектора. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды с открытия показали рост на резко подорожавшей накануне вечером нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль после резкого укрепления в среду на взлете нефтяных цен в четверг балансировал близи отметки 63 руб. за доллар. >>

Облигации: В четверг котировки длинных ОФЗ подросли на 0,5 п.п. благодаря достижению договоренностей о снижении добычи нефти на энергетическом форуме в Алжире. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 сентября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	212,25	-4,62
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,56	-0,01
Германия-10	-0,12	0,03
Испания-10	0,91	0,02
Португалия -10	3,30	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,20	-0,03
Russia-42	4,53	-0,03
Gazprom-19	2,96	-0,06
Evrz-18 (6,75%)	3,60	0,01
Sber-22 (6,125%)	3,92	-0,03
Vimpel-22	4,86	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,35	-0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,39	-0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,15	-0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,36	0,09
NDF 3M	9,64	-0,17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1919,6	-234,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	435,40	90,70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,16	-0,79



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки отыгрывали решение ОПЕК и макростатистику из США, вечером сентимент ухудшился из-за рисков финсектора.

Глобальные долговые рынки вчера днем отыгрывали решение ОПЕК в Алжире о предварительной договоренности сократить добычу, а также макростатистику из США, где финальная оценка ВВП за 2 кв. оказалась лучше прогнозов (1,4% против 1,3%), также вышли хорошие недельные данные с рынка труда. Все это усилило вероятность повышения ставок в США (в декабре до 57%) вкпе с выступлением главы ФРС накануне, которая в очередной раз не исключила одного повышения в 2016 г. UST-10 доходности поднимались до 1,57-1,6% годовых, 10-летние гособлигации европейских стран также следовали этой динамике: у Германии поднимались до «-0,12%» - «-0,11%», у Франции – до 0,185%-0,19% годовых.

Впрочем, уже вечером на рынках усилились опасения относительно устойчивости европейского финсектора из-за проблем Deutsche Bank, который может потребовать значительной докапитализации, что вызвало ухудшение общего отношения к риску. В итоге, доходности UST-10 пошли вниз до 1,55% годовых, в то время как европейские госбонды еще не успели отыграть эти риски.

Сегодня глобальные долговые рынки, вероятно, продолжат отыгрывать усилившиеся риски, вызванные опасениями вокруг Deutsche Bank и всего финсектора континентальной Европы. При этом сегодня выходит важный блок макроданных в США (ценовой индекс PCE), которые вновь могут скорректировать рыночные ожидания повышения ставок в ФРС.

/ Александр Полютов

Глобальные долговые рынки продолжают отыгрывать усилившиеся риски финсектора, а также выход макроданных в США.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды с открытия показали рост на резко подорожавшей накануне вечером нефти.

В четверг российские суверенные евробонды с открытия показали рост на резко подорожавшей накануне вечером нефти к 49 долл. за барр. по Brent после предварительной договоренности стран ОПЕК в Алжире снизить добычу нефти. Впрочем, достичь исторических минимумов по доходности российским бумагам не удалось. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили на 51-64 б.п. (YTM 4,53%-4,55% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 21 б.п. (YTM 3,2% годовых). При этом доходности базовых активов, в частности UST-10, вчера на сильных статданных по росту ВВП США во 2 кв. и с рынка труда, которые повысили вероятность подъема ставок в США, доходили до 1,58%-1,6% годовых, что могло несколько сдерживать рост в российских бондах. Умеренный рост в течение дня был и в корпоративных евробондах, в основном в нефтегазовых бумагах.

Вчера РЖД разместили 4-летний евробонд объемом 500 млн долл. с доходностью 3,45% годовых. По данным организаторов, спрос превысил 4 млрд долл., в книге заявок было более 200 инвесторов. В целом, размещение прошло успешно для РЖД, учитывая, что дисконт к более длинному выпуску RZD-22 (YTM 3,82%/4,65 г.) был значительным, составив порядка 45-55 б.п. В то же время эмитент предложил небольшой для масштаба своего бизнеса объем в 500 млн долл., что сыграло свою роль при определении ставки. Напомним, РЖД объявили о выкупе двух выпусков евробондов с погашением в 2017 г. объемом 1,5 млрд долл. и в 2018 г. на 525 млн швейц. франков.

Сегодня российские евробонды при поддержке Brent на уровне 48,5-48,8 долл. за барр. попытаются удерживать позиции. Хотя ухудшение общего сентимента на рынках из-за усилившихся опасений относительно европейского финсектора в связи с проблемами Deutsche Bank, вероятно, не останется незамеченным, скорректировав вниз котировки. В то же время сегодня вновь выходит блок важной макростатистики в США, в частности ценовой индекс PCE в августе, на который обращает внимание ФРС в своей ДКП.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды при поддержке Brent на уровне 48,5-48,8 долл. за барр. попытаются удерживать позиции, но рост опасений на рынках за финсектор Европы может привести к коррекции.

FX/Денежные рынки

Рубль после резкого укрепления в среду на взлете нефтяных цен в четверг балансировал близи отметки 63 руб. за доллар.

Рубль после резкого укрепления до 63 руб. за доллар в среду вечером следом за подорожавшей к 49 долл. за барр. нефтью весь четверг балансировал близи данной отметки. При этом в отсутствие сильных импульсов роста на сырьевых площадках, которые переосмысливали предварительные договоренности ОПЕК в Алжире о сокращении добычи нефти, национальная валюта так и не смогла закрепиться ниже значения 63 руб. за доллар.

Сегодня Brent продолжает торговаться в районе 48,7-48,8 долл. за барр., что на фоне завершения ключевых налоговых выплат говорит скорее в пользу ослабления рубля, который в течение все недели выглядел весьма крепко. Если нефть сегодня продолжит сползать вниз к 48-48,5 долл. за барр., курс национальной валюты будет в диапазоне 63-63,5 руб. за доллар. Если нефть опустится ниже отметки в 48 долл. за барр., вероятно возвращения рубля в диапазон 64-66 руб./долл., к тому же в октябре может вновь выйти на передний план бюджетный фактор – интерес будет вызывать обсуждение Правительством и Госдумой актуальной проблемы сбалансированности бюджета на 2016 г. и ближайшие 3 года.

На денежном рынке остатки на счетах в ЦБ незначительно сократились, составив 2,355 трлн руб. Краткосрочные ставки МБК продолжили рост над ключевой ставкой – до уровня 10,36%, в том числе на фоне прохождения налогового периода.

/ Александр Полютов

Рубль после завершения налоговых выплат и при сползающей вниз нефти может ослабнуть, удерживаясь в диапазоне 63-63,5 руб./долл.

Облигации

В четверг котировки длинных ОФЗ подросли на 0,5 п.п. благодаря достижению договоренностей о снижении добычи нефти на энергетическом форуме в Алжире.

Вчера ОФЗ перешли на более высокие ценовые уровни благодаря подорожавшей нефти более чем на 6% до 49 долл. за барр. на фоне предварительных договоренностей ОПЕК о сокращении добычи нефти в Алжире. Наибольшая реакция наблюдалась на дальнем конце кривой: доходности ОФЗ с погашением от 2023 г. снизились на 7-10 б.п. до 8,15-8,3%. Пока что движения на сырьевых рынках остаются единственным драйвером для котировок ОФЗ.

Опубликованные вчера данные сентябрьского опроса по инфляционным ожиданиям населения оказались смешанными: оценки уровня инфляции с использованием нормального и равномерного распределений снизились соответственно до 6,0% и 5,9% с 6,4% и 6,3% в августе. Но медианная оценка ожидаемой инфляции на год вперед выросла на 1,6 п.п., до 14,2%, что свидетельствует о сохранении инфляционных рисков. Вышедшая в среду статистика по недельной инфляции от Росстата также не приподнесла позитивных сюрпризов. Плодоовощная продукция перестала дешеветь, а общий рост цен за неделю с 20 по 26 сентября составил 0,1%. Годовая оценка осталась на уровне 6,5%.

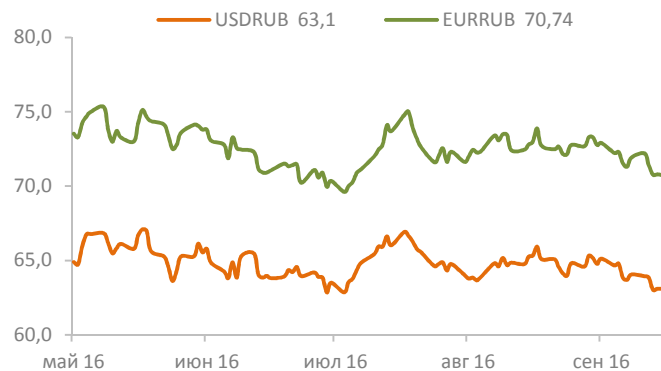
В корпоративном сегменте отметим высокий спрос на бумаги Акрона (Ва3/-/BB-), собиравшего заявки на облигаций серии БО-001Р-01 с 4-летней офертой объемом 5 млрд руб. Финальный ориентир купона установлен в размере 9,55% годовых (УТР 9,78%) после неоднократного снижения с премаркетинговых 9,60-9,80%. Book building бондов Альфа-банка БО-17 (Ва2/BB/BB+) объемом 5 млрд руб. прошел менее успешно: при начальном ориентире 9,35-9,55%, итоговый купон составил 9,5% (доходность к 5-летней оферте 9,73%). В ближайшие время по 5 млрд руб. также готовятся привлечь СУЭК-Финанс (Ва3/-/-) с 3-летним выпуском и Фольксваген банк Рус (—/BB+/BBB+) с 7-летним.

С утра котировки Brent остаются выше 48,5 долл. за барр., но пятничной коррекции в гособлигациях, наблюдавшейся в последние 4 недели, нельзя исключать и сегодня. На наш взгляд, при отсутствии новых катализаторов, для дальнейшего снижения доходностей ОФЗ необходим рост нефтяных цен выше уровня 50 долл. за барр.

/ Александр Полютов, Роман Насонов

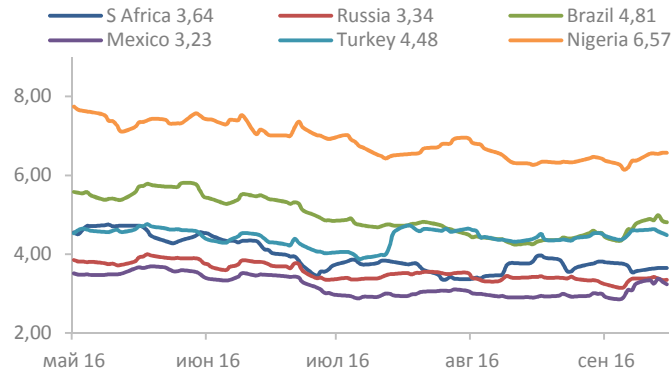
Сегодня мы не ждем продолжения вчерашнего роста котировок ОФЗ, доходности которых уже отражают новые ценовые уровни на сырьевых площадках.

USD/RUB, EUR/RUB



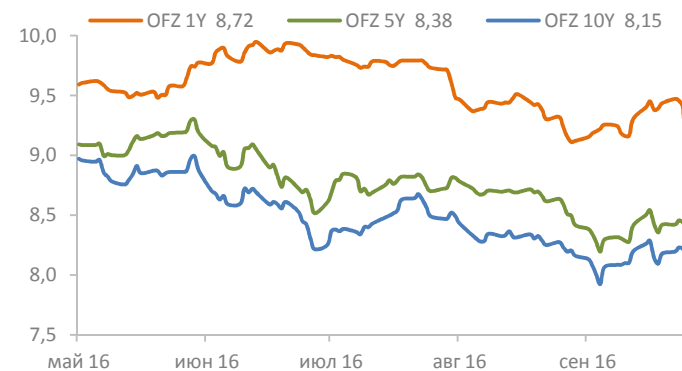
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



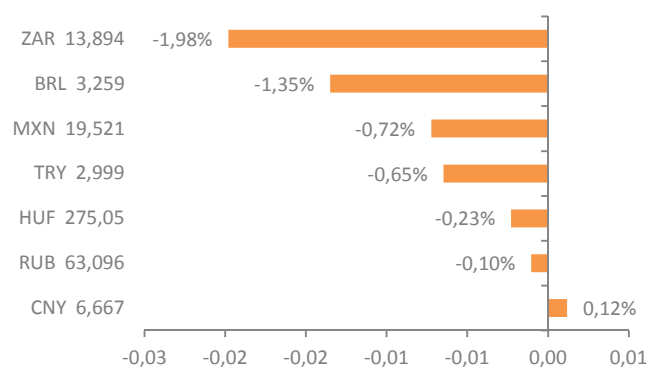
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



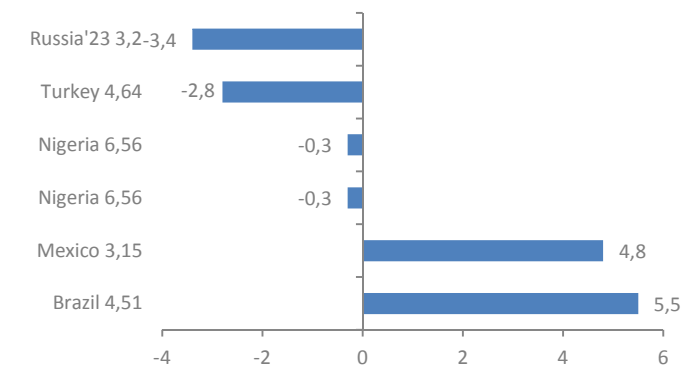
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



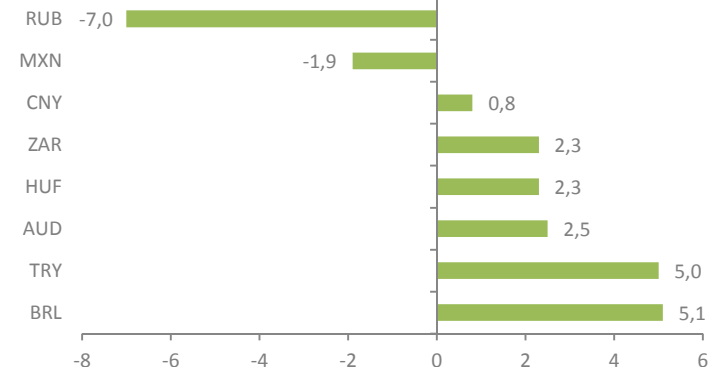
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



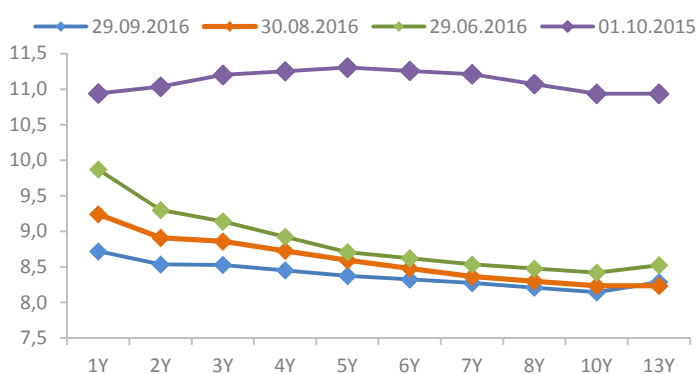
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



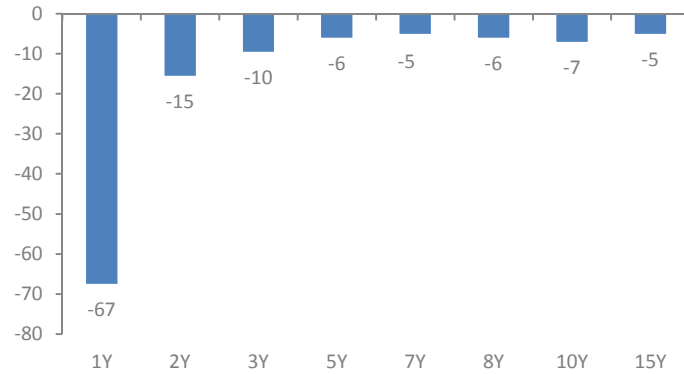
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



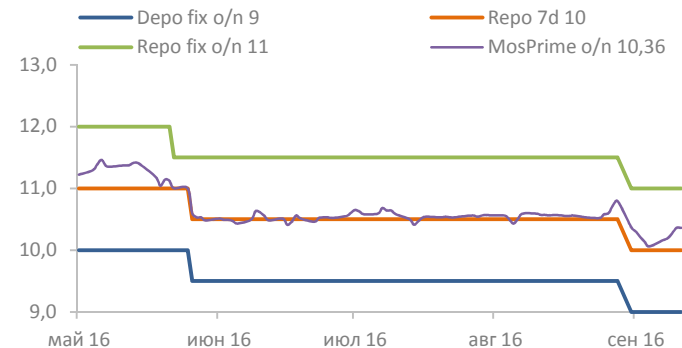
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



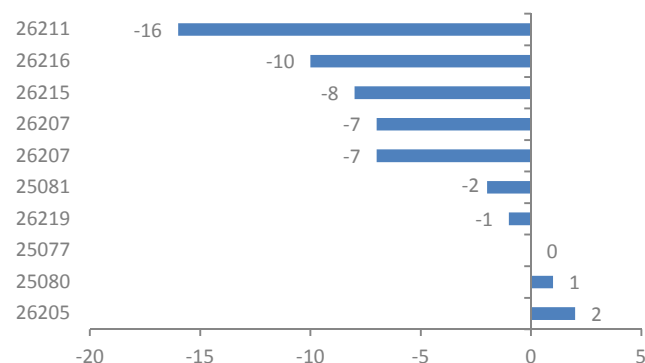
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



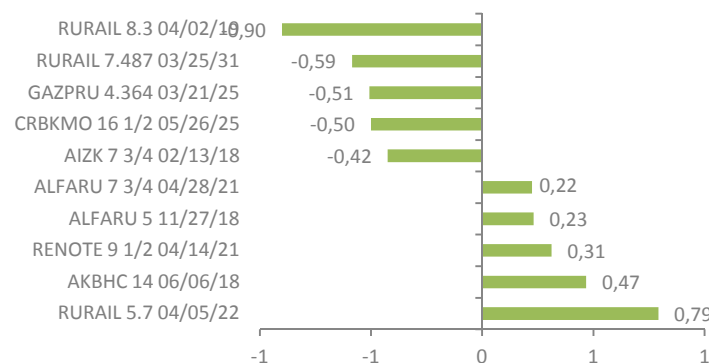
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



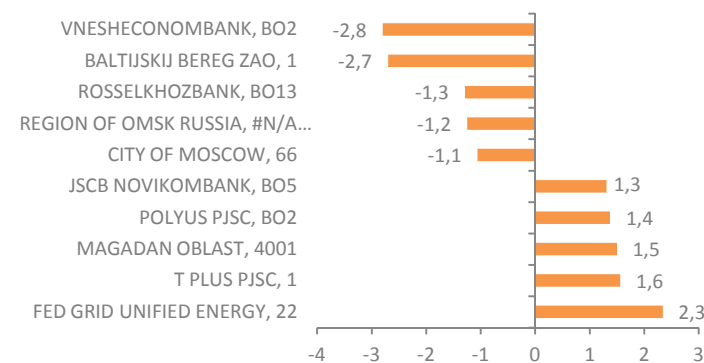
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



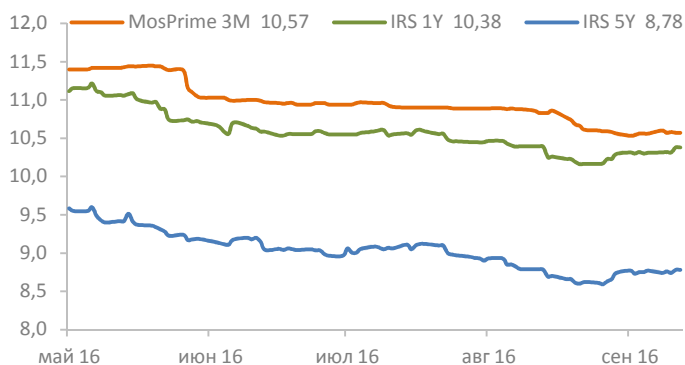
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



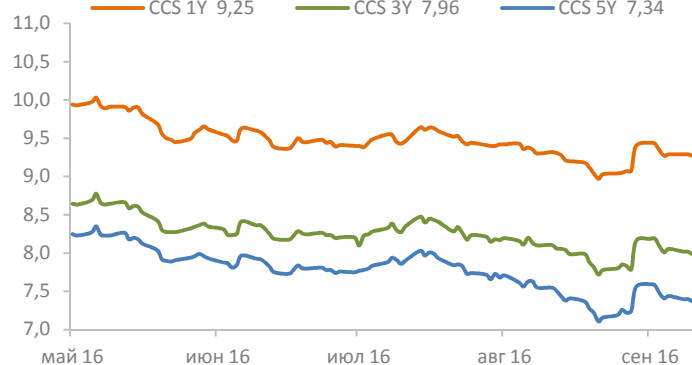
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



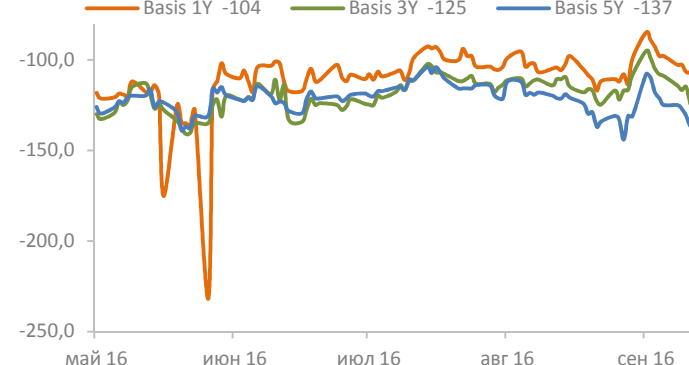
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



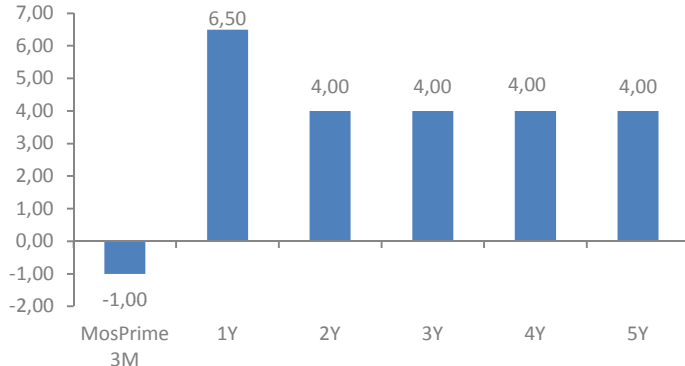
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



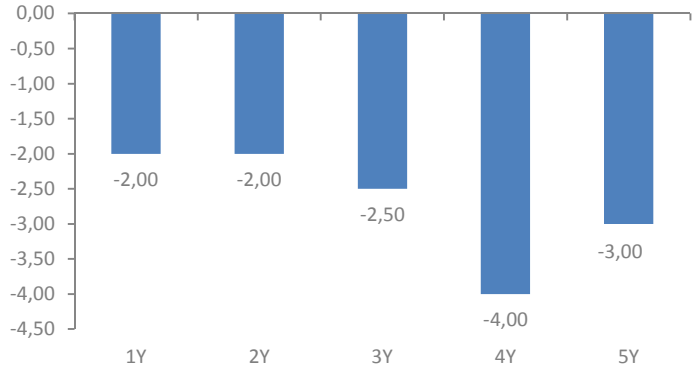
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



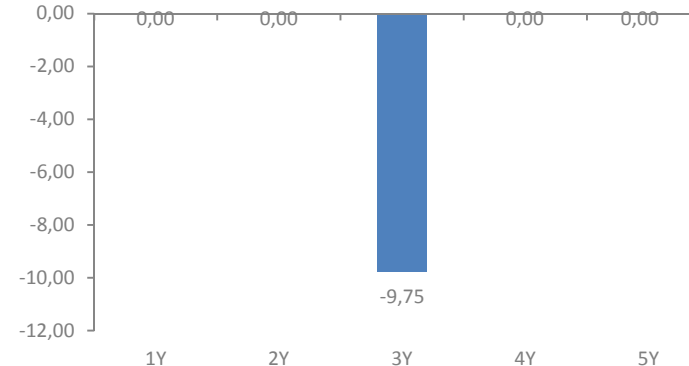
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	
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	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	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Дмитрий Божьев	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виктория Давитиашвили		+7 (495) 411-51-39
Владислав Риман		
Максим Сушко		
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.