

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доллар на глобальном валютном рынке пытается развить коррекционное восстановление. >>

FX/Денежные рынки: В среду российский рубль на валютном рынке демонстрировал тенденцию к росту – пара доллар/рубль вновь опускалась к минимальным уровням с конца июня. >>

Облигации: В среду котировки долгосрочных выпусков ОФЗ продемонстрировали заметный рост. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

31 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	143,6	-3,3
EUR/USD	1,19	-0,009
UST-10	2,15	0,00
Германия-10	0,37	0,02
Испания-10	1,57	0,02
Португалия -10	2,83	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,91	-0,02
Russia-42	4,76	-0,02
Gazprom-19	2,83	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,46	0,05
Sber-22 (6,125%)	3,81	0,00
Vimpel-22	3,84	-0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,00	-0,03
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,83	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,8	-0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,8	0,02
NDF 3M	8,16	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2038,4	195,8
Остатки на депозитах, млрд руб.	1180,2	35,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,73	0,20

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

Глобальные рынки

Доллар на глобальном валютном рынке пытается развить коррекционное восстановление.

Негативные настроения на глобальных рынках, которые наблюдались в начале недели после ракетного запуска КНДР, вчера полностью нивелировались, и американские фондовые индексы завершили вчерашний день заметным ростом (индекс NASDAQ прибавил более 1%). Практически все последние ракетные запуски со стороны КНДР оказываются на финансовых рынках историей одного-двух дней, после чего негативные настроения достаточно быстро нивелируются.

Доходность десятилетних гособлигаций США вчера большую часть дня оставалась в диапазоне 2,13-2,15%. Американский доллар продолжил развивать коррекционное восстановление против валют DM. Поддержку американской валюте могла оказывать позитивная макроэкономическая статистика из США. Число созданных рабочих мест за последний месяц по оценке агентства ADP составило 237 тыс. рабочих мест (по сравнению с консенсус-прогнозом в 183 тыс.). Вторая оценка американского ВВП за второй квартал продемонстрировала увеличение показателя с 2,6% до 3%. Пара евро/доллар на этом фоне опустилась ниже отметки в 1,19 долл.

Вчера в Миссури состоялось выступление Д.Трампа, в котором Президент США пообещал работать вместе с Конгрессом над проектом налоговой реформы и заявил, что «в идеальном случае хотел бы снизить ставку налогообложения компаний до 15%». Налоговая реформа и вопрос повышения потолка госдолга в США обещают стать ключевыми историями сентября.

/ Михаил Поддубский

В сентябре на глобальных рынках на первый план выйдут вопросы обсуждения налоговой реформы и повышения потолка госдолга в Штатах.



FX/Денежные рынки

В среду российский рубль на валютном рынке демонстрировал тенденцию к росту – пара доллар/рубль вновь опускалась к минимальным уровням с конца июня.

Российский рубль был вчера одним из лидеров на валютном рынке. Общее улучшение настроений на глобальных рынках и публикация статистики по инфляции способствовали притоку спекулятивного капитала на рынок ОФЗ, что оказало заметную поддержку российской валюте.

Индекс потребительских цен в РФ за прошедшую неделю снизился сразу на 0,2%, показатель в годовом выражении замедлился до 3,4-3,5%, что заметно ниже целевого показателя ЦБ в 4%. Подобные цифры по инфляции способствуют росту ожиданий по более активному снижению процентной ставки Банком России на предстоящих до конца года заседаниях, что в свою очередь способствует притоку спекулятивного капитала на долговой рынок, поддерживая тем самым рубль. Пара доллар/рубль на этом фоне вновь опускалась в район 58,30-58,40 руб/долл. (минимальных уровней с конца июня).

В целом группа валют развивающихся стран не демонстрировала вчера однонаправленной динамики против американского доллара. Для общерыночных настроений в ближайшие недели основное значение будет иметь вопрос обсуждения повышения потолка госдолга и перспектив налоговой реформы в Штатах. Данные события остаются существенными факторами риска для валют EM на горизонте сентября.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду подросла до 8,80%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,22 трлн руб. Задолженность РЕПО банков продолжила расти, увеличившись до 785 млрд. руб.

/ Михаил Поддубский

Пара доллар/рубль может попытаться еще раз протестировать локальные минимумы.

Облигации

В среду котировки долгосрочных выпусков ОФЗ продемонстрировали заметный рост.

Вероятно, ключевым событием среды для российского долгового рынка вчера стала публикация статистики по инфляции. Индекс потребительских цен в РФ за прошедшую неделю снизился сразу на 0,2%, показатель в годовом выражении замедлился до 3,4-3,5%, что заметно ниже целевого показателя ЦБ в 4%.

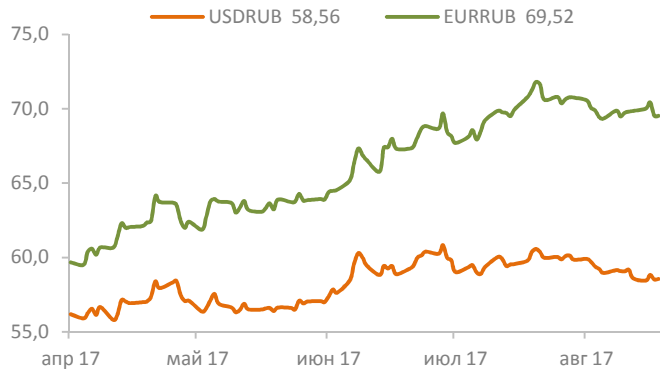
На этом фоне доходности ОФЗ на дальнем участке кривой продемонстрировали снижение на 3-4 б.п. При этом на Московской бирже наблюдались относительно неплохие объемы – объем торгов по четырем выпускам превысил 1 млрд. руб., а по ОФЗ 26207 и ОФЗ 26211 составил 7-9 млрд руб. На аукционах Минфина 9-летние ОФЗ 26219 в объеме 20,566 млрд руб. и 5-летний флоатер ОФЗ 29012 на сумму 15 млрд руб. были размещены при переспросе в 2,8 и 2,6 раза соответственно.

Сегодня при сохранении умеренно-позитивных внешних условий позитивная динамика рынка ОФЗ может продолжиться. Доходности на среднем и дальнем участке кривой могут продемонстрировать еще небольшое снижение в рамках 2-3 б.п.

/ Михаил Поддубский

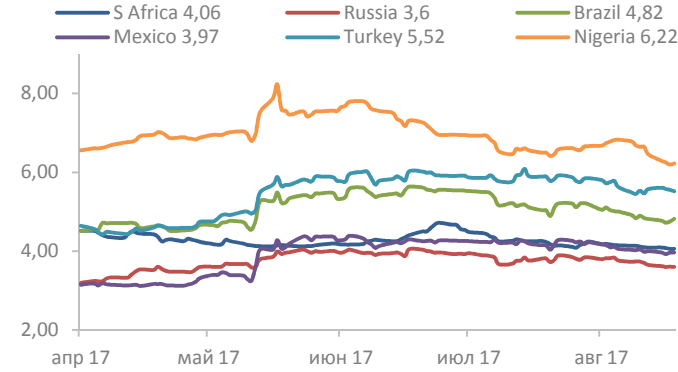
Статистика по инфляции позитивна для рынка ОФЗ.

USD/RUB, EUR/RUB



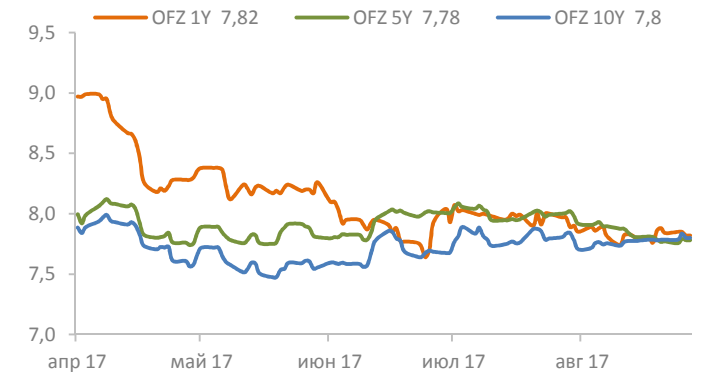
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



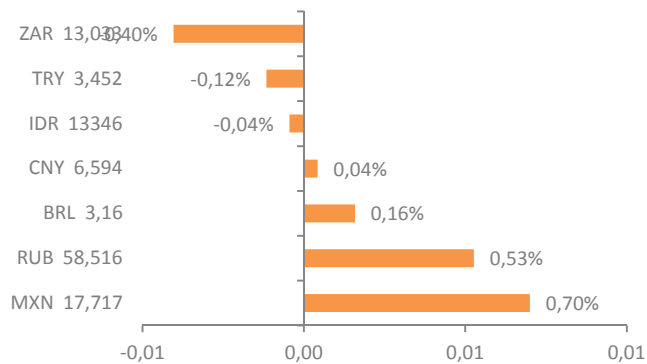
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



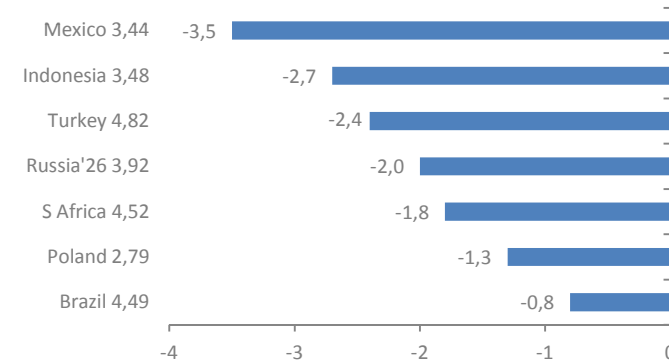
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



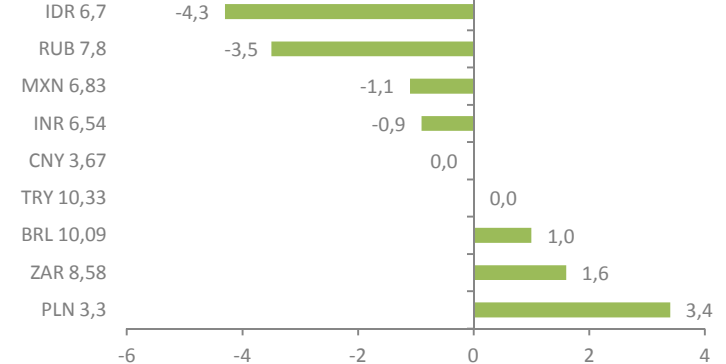
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



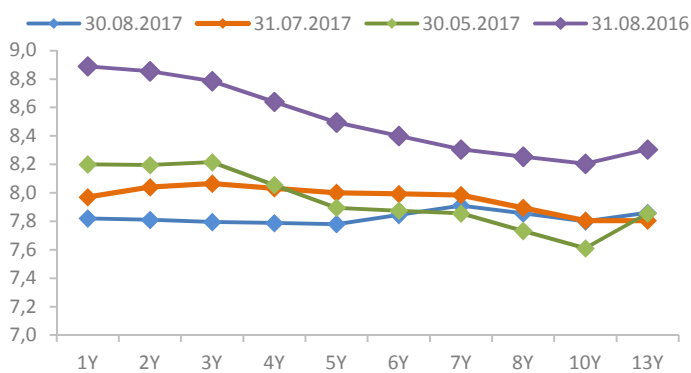
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



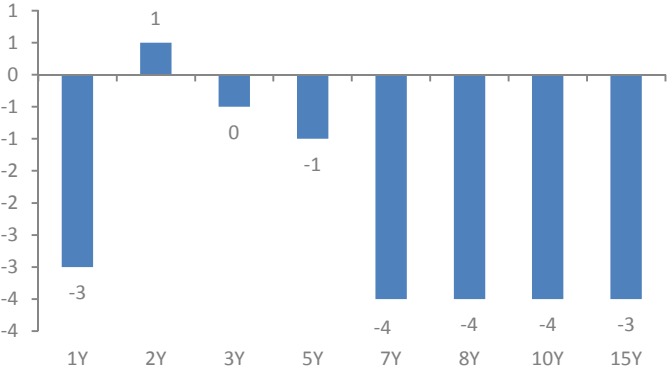
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



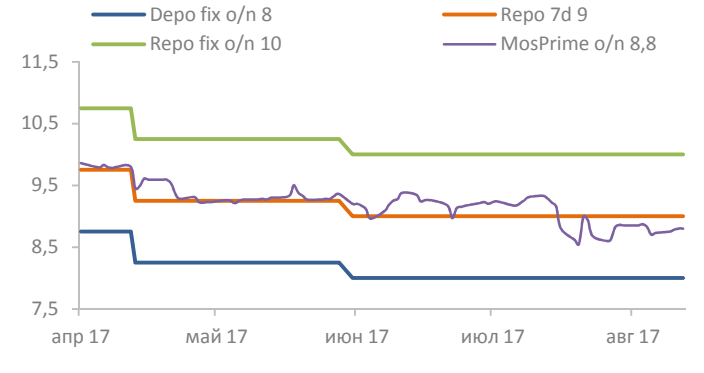
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



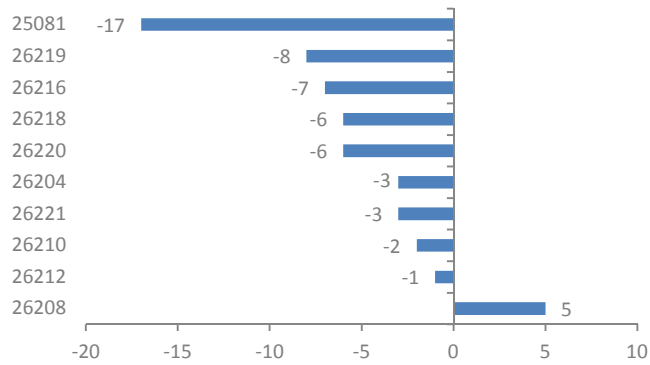
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



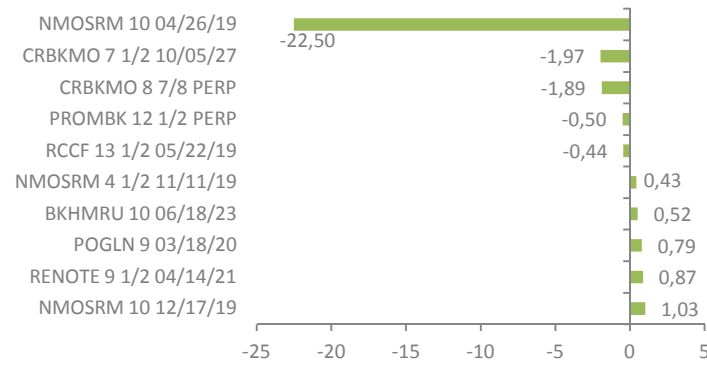
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



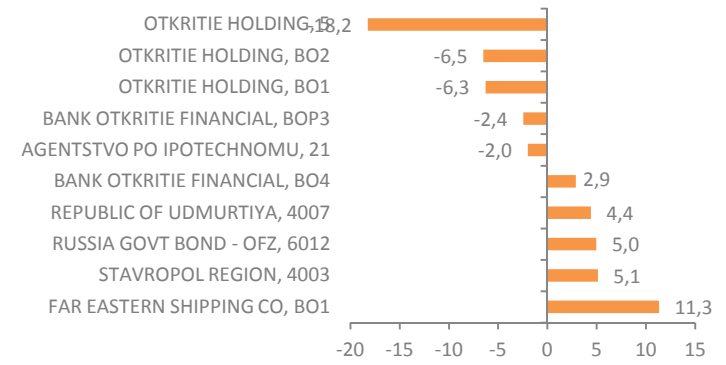
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



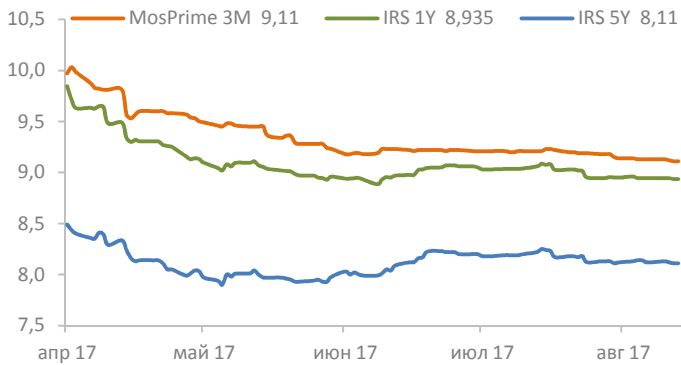
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



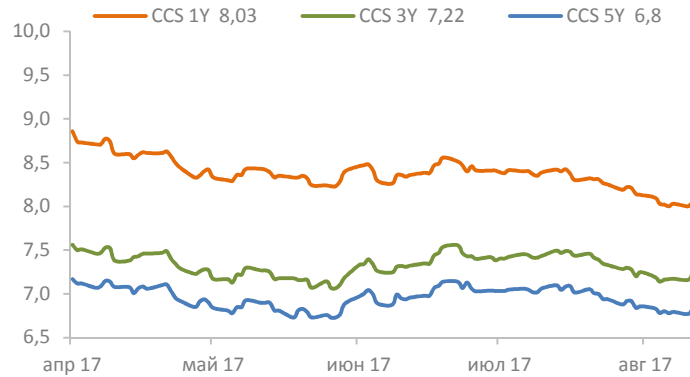
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



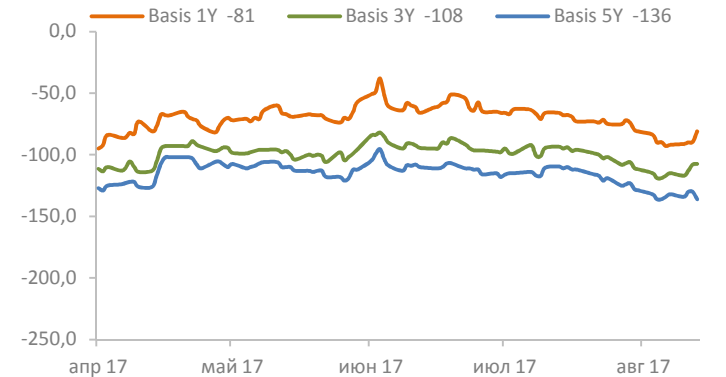
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



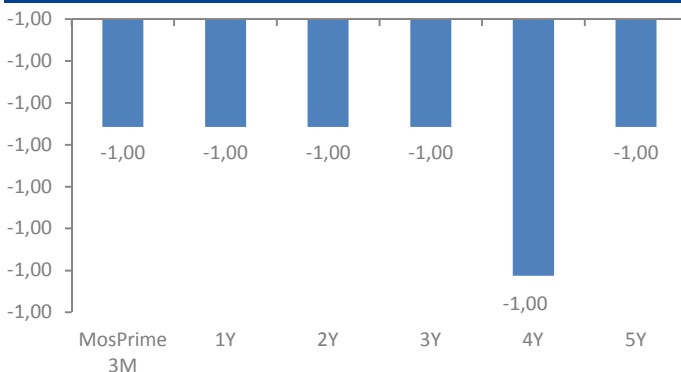
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



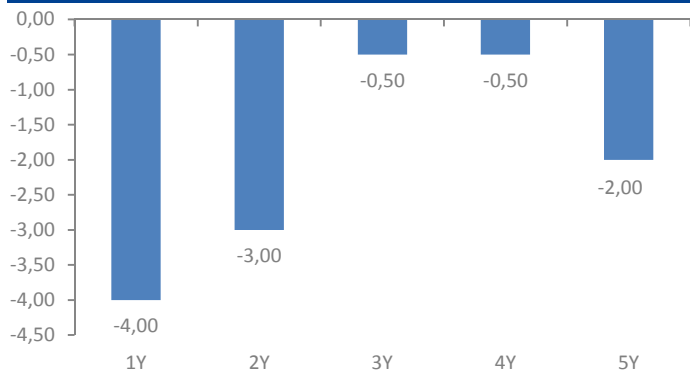
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



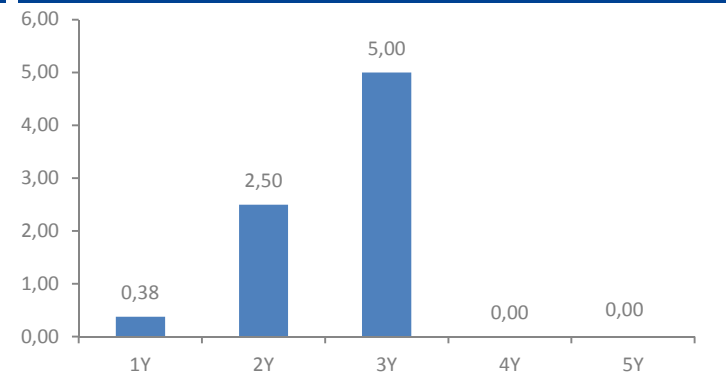
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сибяев	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		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин		+7 (495) 705-97-57
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.