

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в пятницу в спокойном ключе переоценивали выходящую макростатистику в США. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались после двух дней снижения, в том числе на фоне относительной стабильности доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в пятницу ослабевал в паре с долларом следом за сползающей вниз нефтью и завершением налоговых выплат. >>

Облигации: Участники рынка ОФЗ продолжают фокусироваться на рисках ужесточения политики ФРС. Дальний участок кривой выглядит интересно для покупки. >>

Корпоративные события

Moody's повысило рейтинг VimpelCom Ltd. до «Ba2» с «Ba3» (ПОЗИТИВНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

31 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	222,99	0,21
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	1,85	0,00
Германия-10	0,17	0,01
Испания-10	1,24	0,01
Португалия -10	3,34	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,59	-0,01
Russia-42	4,89	0,00
Gazprom-19	3,17	0,01
Evrax-18 (6,75%)	4,10	-0,01
Sber-22 (6,125%)	4,22	0,00
Vimpel-22	5,24	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,45	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,77	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,56	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,52	-0,01
NDF 3M	9,96	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1600,1	-79,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	390,3	-31,32
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,90	-0,14

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

Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в пятницу в спокойном ключе переоценивали выходящую макростатистику в США.

Глобальные долговые рынки в пятницу большую часть дня демонстрировали относительную стабильность, переоценивая выходящую макростатистику. В частности, были представлены ВВП Франции и Испании за 3 кв., инфляция в европейских странах. Но больший интерес, безусловно, представлял ВВП США за 3 кв. (первая оценка) в преддверии заседания ФРС 1-2 ноября. Причем, сам ВВП оказался довольно сильным (рост на 2,9% против 2,5%-2,7% прогноза), что могло бы дополнительно усилить ожидания подъема ставок в США, но потребительские расходы (занимают львиную долю в ВВП) в 3 кв. оказались заметно хуже, чем во 2 кв. – рост был на 2,1% против 4,3% соответственно. К тому же большую часть вклада в подъем ВВП внес рост чистого экспорта.

В итоге, доходности UST-10 в основном удерживались в пятницу в диапазоне 1,85%-1,86% годовых. Похожая картина наблюдалась и в госбондах европейских стран – 10-летние облигации Германии находились на уровне 0,16%-0,18% годовых, Франции – с 0,47% до 0,48% годовых.

Сегодня вновь выходит важная статистика в США – Core PCE в сентябре (обращает внимание ФРС в политике), а также личные доходы и расходы, PMI Chicago в октябре. Статистика вновь может корректировать ожидания по ставкам в США перед заседанием ФРС на этой неделе (1-2 ноября), при этом доходности UST уже во многом учитывают возможность поднятия ставок. Влияние на поведение глобальных рынков может оказать и сохраняющаяся напряженность в президентской кампании в США – уже на финальной стадии (выборы 8 ноября) ФБР заявило о возобновлении расследования по делу об электронной переписке Х.Клинтон.

/ Александр Полютов

Внимание глобальных инвесторов на долговых рынках вновь будет на публикации макроданных в США перед заседанием ФРС 1-2 ноября.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались после двух дней снижения, в том числе на фоне относительной стабильности доходности UST.

В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались после двух дней снижения, в том числе на фоне относительной стабильности доходности базовых активов – UST-10 большую часть торгов были в диапазоне 1,85%-1,86% годовых. Вместе с тем, данные по ВВП в США за 3 кв. оказались довольно сильными (рост на 2,9% против прогнозируемых 2,5%-2,7%), что могло бы дополнительно усилить ожидания подъема ставок в США, но потребительские расходы (занимают львиную долю в ВВП) в 3 кв. оказались заметно хуже, чем во 2 кв. – рост был на 2,1% против 4,3% соответственно. Кроме того, индекс потребительского доверия Мичиган в США в октябре опустился до минимального 87,2 п. против 91,2 п. в сентябре. В итоге, бенчмарк Russia-23 в доходности удерживался на уровне 3,6% годовых, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 – 4,9% годовых.

Сегодня долговые рынки в очередной раз будут в ожидании важной статистики в США – личные доходы и расходы, Core PCE в сентябре, а также PMI Chicago в октябре. Поступление новых макроданных в преддверии заседания ФРС 1-2 ноября, скорее всего, будет особенно чувствительно восприниматься рынками. Вместе с тем, трейдеры оценивают вероятность ужесточения политики ФРС в ноябре на уровне 17%, в декабре – 69%. Напряженности на рынках добавляет предвыборная президентская гонка в США, где уже под ее завершение (выборы 8 ноября) ФБР заявило о возобновлении расследования по делу об электронной переписке Х.Клинтон. Нефть, в свою очередь, сегодня снижается, преодолев отметку в 50 долл. за барр. сорта Brent, главным образом на отсутствие прогресса в переговорах ОПЕК по итогам 2-дневной встречи 28-29 октября. В то же время новый контракт (экспирация состоится сегодня) торгуется в районе 50,50 долл. за барр. В этом ключе российские евробонды могут выбрать выжидательную позицию до поступления новых сигналов в части политики ФРС и динамики на сырьевых площадках.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут выбрать выжидательную позицию до поступления новых сигналов в части политики ФРС и динамики на сырьевых площадках.



FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу ослабевал в паре с долларом следом за сползающей вниз нефтью и завершением налоговых выплат.

Рубль в пятницу умеренно ослабевал в паре с долларом к уровню 62,9-63 следом за сползающей вниз нефтью к отметке 50 долл. за барр., в то время как фактор налоговой поддержки ослабевал с последними крупными выплатами налога на прибыль (порядка 200 млрд руб.). При этом доллар на мировых площадках оставался крепким – индекс DXY удерживался в диапазоне 98,8-98,9 в ожидании выхода данных по ВВП в США за 3 кв., которые оказались довольно сильными (рост на 2,9% против прогноза 2,5%-2,7%). Это могло бы дополнительно усилить позиции американской валюты, но потребительские расходы (занимают львиную долю в ВВП) в 3 кв. оказались заметно хуже, чем во 2 кв. – рост был на 2,1% против 4,3% соответственно. Кроме того, индекс потребдоверия Мичиган в октябре оказался на минимальных уровнях – 87,2 п. против 91,2 п. в сентябре. Пятничное решение российского ЦБ сохранить ключевую ставку на уровне 10% было ожидаемо, влияние на рубль – нейтральное.

Сегодня нефть Brent торгуется ниже 49,5 долл. за барр., в том числе после отсутствия прогресса в договоренности стран ОПЕК по сокращению добычи в разрезе стран в рамках 2-дневной встречи 28-29 октября. На этом фоне с завершением налоговых выплат рубль может продолжить ослабевать, если не будет сохраняться высоким локальный спрос на рубли от крупных игроков, до этого присутствовавший практически весь октябрь. Курс может перейти в диапазон 63-64 руб. за доллар. Важным событием этой недели станет заседание ФРС 1-2 ноября, от итогов которого может зависеть дальнейшая динамика доллара на мировых площадках.

Вместе с тем, на МБК краткосрочные ставки удерживаются на высоком уровне – в районе 10,52%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ незначительно снизились – до уровня 2,1 трлн руб.

/ Александр Полютов

Дешевеющая нефть и снижение налоговой поддержки на фоне внешних рисков могут и дальше ослаблять позиции рубля.

Облигации

Участники рынка ОФЗ продолжают фокусироваться на рисках ужесточения политики ФРС. Дальний участок кривой выглядит интересно для покупки.

В последний торговый день прошлой недели настроения инвесторов не улучшились, и длинные ОФЗ прибавили еще 5-6 б.п. в доходности до 8,55-8,65%. Основное снижение котировок произошло после выхода хороших данных по ВВП США за 3 кв.: в годовом выражении рост американской экономики ускорился до 2,9% с 1,4% во 2 кв. Полагаем, что влияние данной статистики на процентные ставки не стоит переоценивать, поскольку большую часть вклада в подъем ВВП внес рост чистого экспорта. В то же время его основной компонент, потребительские расходы (около 70% ВВП), увеличился лишь на 2,1% гг. после роста на 4,3% в апреле-июне, а рост индекса PCE-core замедлился с 1,8% до 1,7%, что говорит о снижении инфляционного давления. Кроме того, индекс потребительского доверия в США в октябре вышел хуже ожиданий, опустившись до 87,2 п. с сентябрьского уровня в 91,2 п. В результате рыночная вероятность повышения ставки ФРС в декабре снизилась на 3,5 п.п. до 69%, а доходность UST-10 осталась на уровне 1,84%.

Прошедшее в пятницу заседание ЦБ не стало источником позитивных сигналов для рынка. Регулятор ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 10%, как и намерение возобновить ее снижение не ранее 1-2 кв. 2017г. Хорошей новостью, вышедшей после закрытия торгов, стали планы правительства установить индексацию всех тарифов на уровне 3-4% в год на ближайшие 5 лет, за исключением услуг на передачу электроэнергии для населения (5% в год). По данным СМИ, соответствующий документ был внесен в Госдуму вместе с проектом федерального бюджета. Долгосрочные ориентиры, установленные вблизи целевого показателя ЦБ по инфляции 4%, будут способствовать снижению инфляционных ожиданий и помогут ускорить темпы смягчения ДКП в ближайшие годы.

По нашему мнению, текущие уровни доходностей ОФЗ уже учитывают риски, связанные с возможным ужесточением монетарной политики ФРС в этом году, и на данный момент рынок выглядит немного перепроданным. Отметим, что в пятницу завершился налоговый период, и восстановление спроса со стороны банков будет оказывать рынку поддержку. Значительное снижение котировок с текущих уровней уже маловероятно, и сегодня мы рекомендуем открывать длинные позиции в ОФЗ 26212 и 26218.

/ Роман Насонов

Полагаем, что сегодня на рынок гособлигаций может вернуться интерес к покупкам. Рекомендуем открывать длинные позиции в ОФЗ 26212 и 26218.

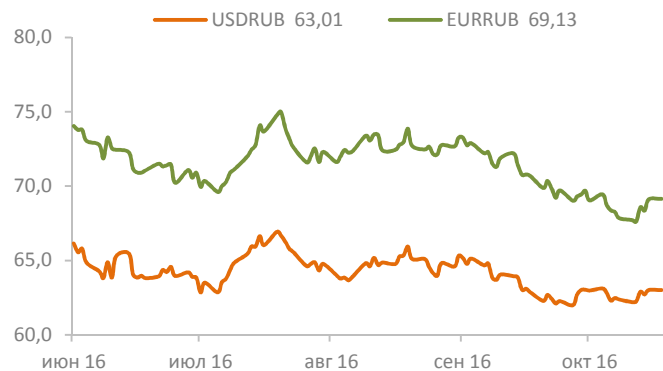
Корпоративные события

Moody's повысило рейтинг VimpelCom Ltd. до «Ba2» с «Ba3» (ПОЗИТИВНО).

Агентство Moody's повысило корпоративный рейтинг VimpelCom Ltd. до «Ba2» с «Ba3». Одновременно был улучшен долгосрочный рейтинг эмитента АО «Вымпелком» до «Ba2» с «Ba3» и рейтинги долговых инструментов, выпущенных VimpelCom Holdings B.V. и VIP Finance Ireland Limited, - до «Ba2 (LGD 3)» с «Ba3 (LGD 3)». Прогнозы всех рейтингов находятся на отметке Стабильный. Новость позитивная для VimpelCom и бондов эмитента. Вероятно, рейтинговые действия могли последовать после того, как VimpelCom и Hutchinson получили финальное одобрение сделки в Италии, создадут СП до конца года, что окончательно должно решить вопрос высокой долговой нагрузки VimpelCom, поскольку в СП будет внесен долг итальянской «дочки» Wind (около 10 млрд евро). В то же время Moody's по факту сблизил свои рейтинговые оценки с другими международными агентствами – S&P («BB») и Fitch («BB+»). В этом ключе вряд ли стоит ждать заметного роста котировок, хотя в условиях растущей волатильности традиционно ликвидные длинные евробонды VimpelCom могут получить поддержку. Вместе с тем, премия выпусков VimpelCom к бондам MTS (Ba1/BB+/BB+) составляет порядка 80-110 б.п., что за разницу в рейтингах в 1 ступень выглядит чрезмерным, вероятно, спрэд бумаг в дальнейшем будет постепенно сокращаться, чему будет способствовать «выравнивание» рейтингов от трех агентств. Относительно ликвидные длинные рублевые бонды ВымпелКом уже торгуются на уровне бумаг телекомов с рейтингом «BB+/BBB-».

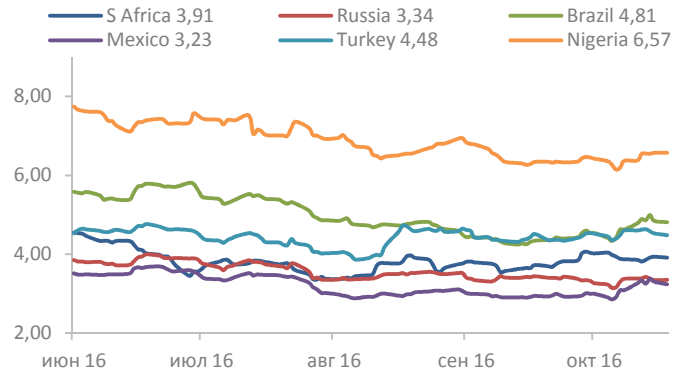
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



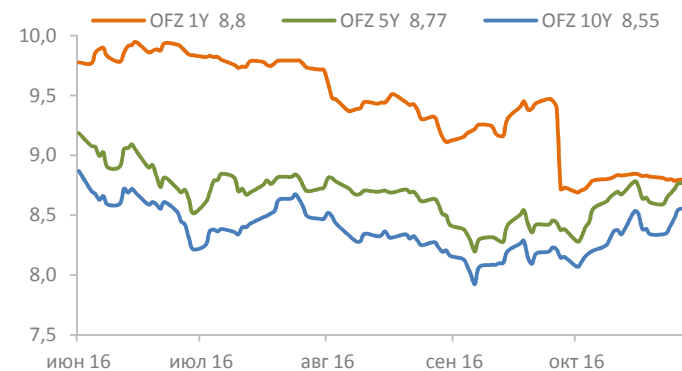
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



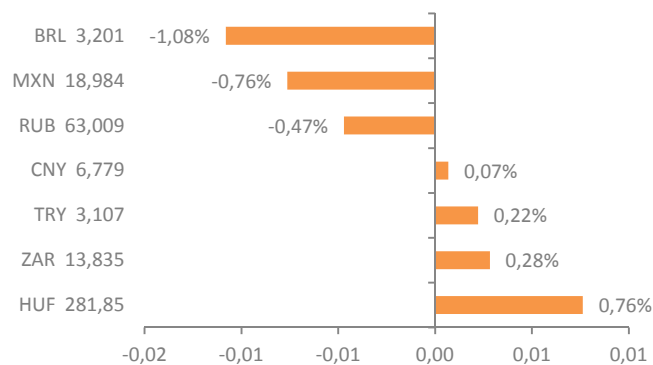
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



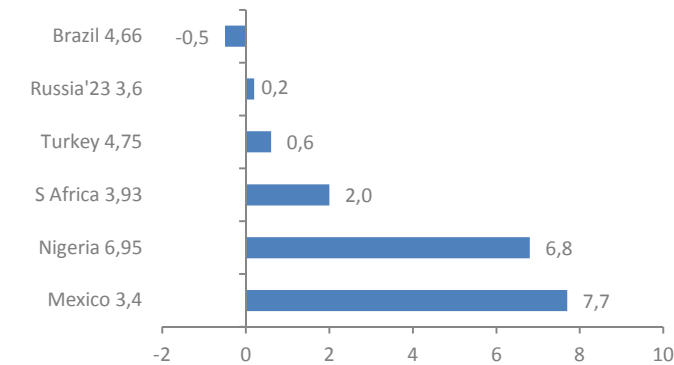
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



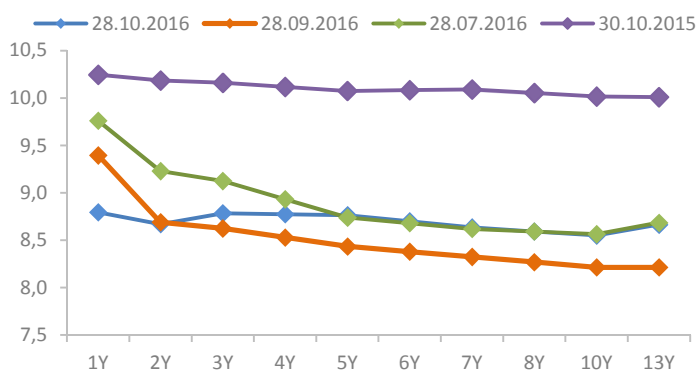
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



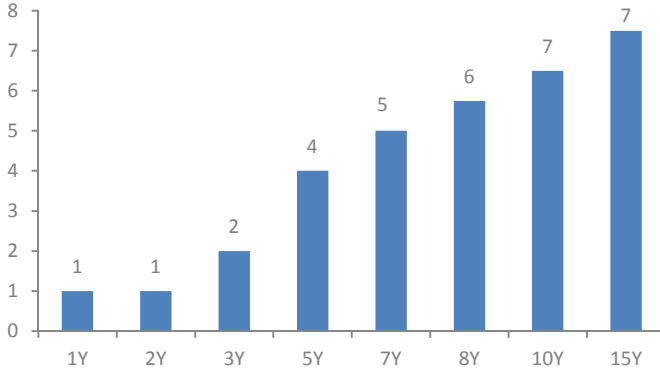
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



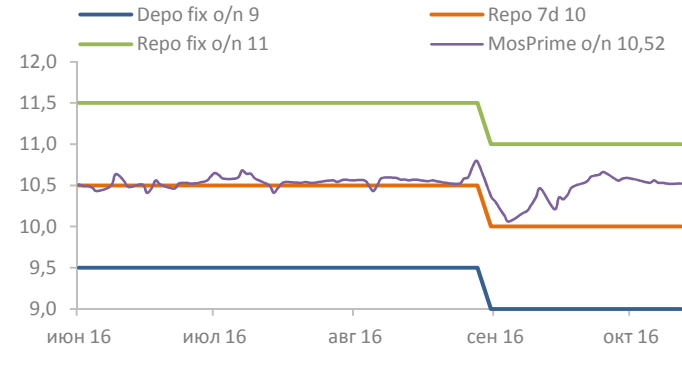
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



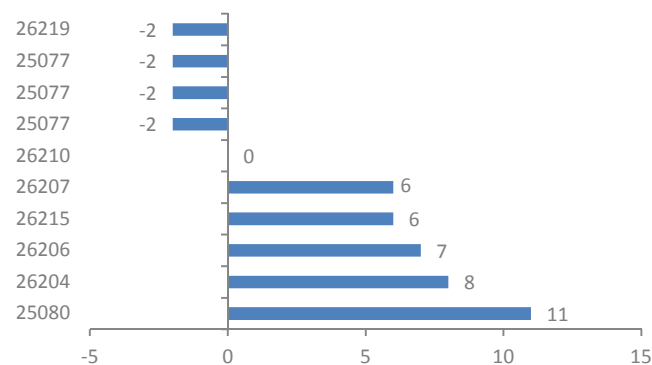
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



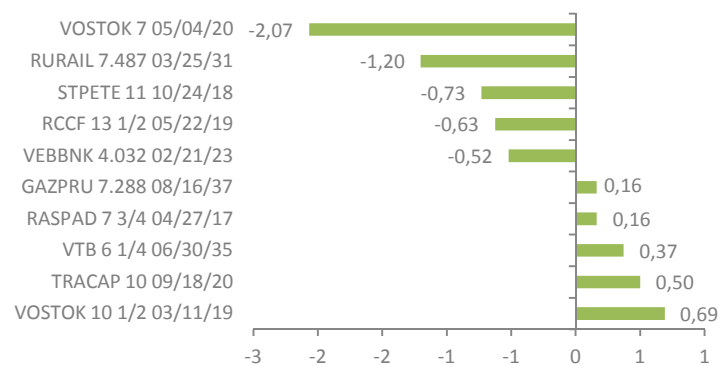
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



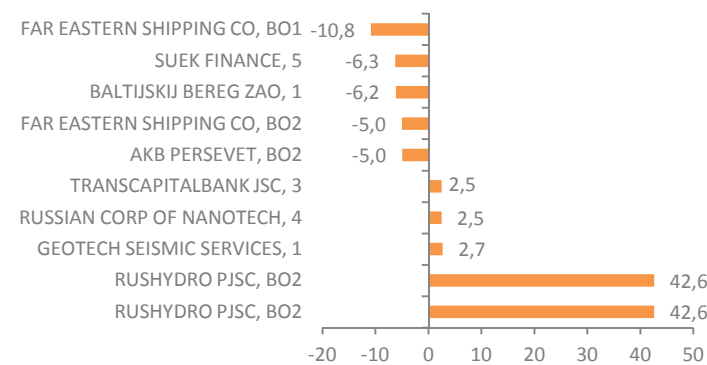
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



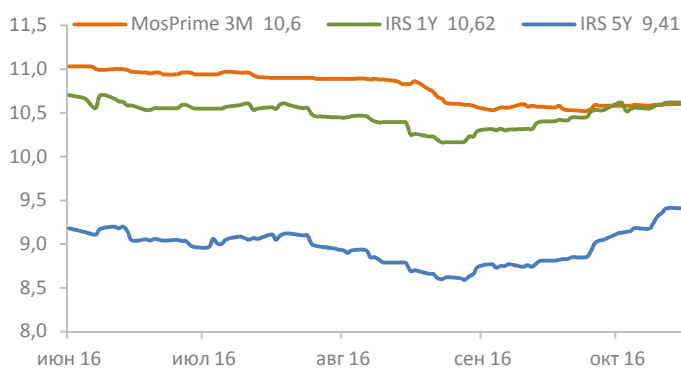
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



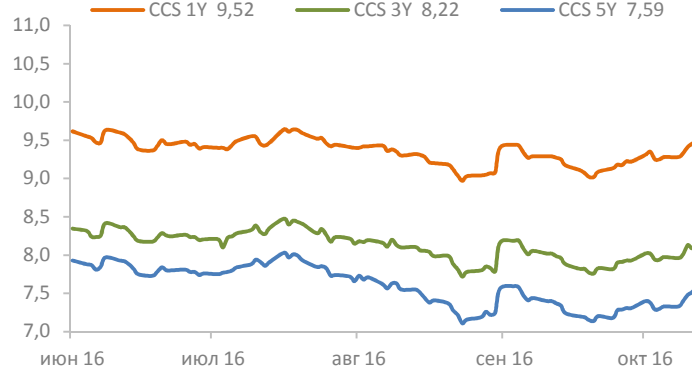
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



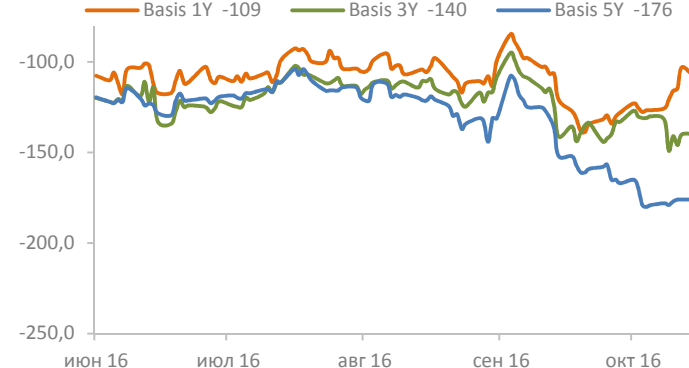
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



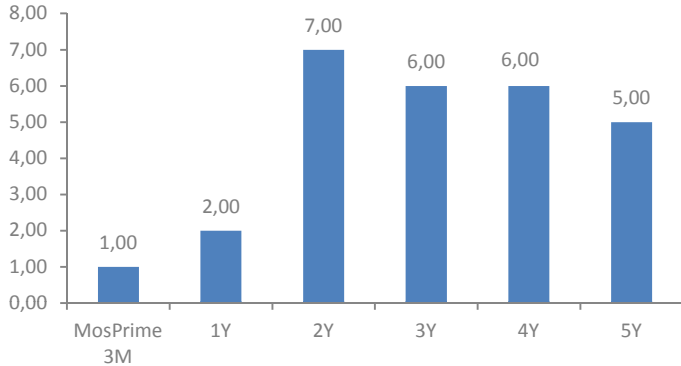
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



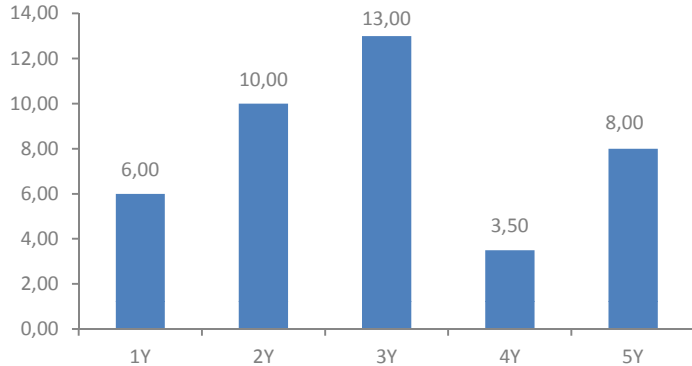
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



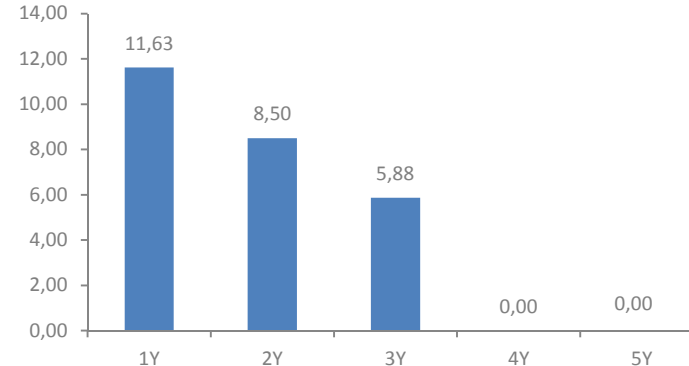
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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, Equities, 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, ДСМ, 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.