

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Итоги заседания ФРС не принесли сюрпризов. Члены FOMC ожидают еще одного повышения ставок в этом году и начала сокращения баланса. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды завершали торги в небольшом «плюсе» из-за резкого снижения доходности UST после выхода слабой статистики в США. >>

FX/Денежные рынки: Снижение нефти и итоги заседания Федрезерва способствовали росту пары доллар/рубль к четырехнедельным максимумам. >>

Облигации: Снижение нефтяных цен помешало продолжению роста котировок ОФЗ в среду. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 ИЮНЯ 2017 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	160,1	1,31
EUR/USD	1,12	-0,003
UST-10	2,13	0,00
Германия-10	0,24	0,01
Испания-10	1,41	0,04
Португалия -10	2,85	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,34	0,02
Russia-42	4,72	0,00
Gazprom-19	2,56	-0,02
Evrz-18 (6,75%)	2,30	0,06
Sber-22 (6,125%)	3,78	0,02
Vimpel-22	3,96	0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	22,78	2,57
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,84	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,6	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,28	0,00
NDF 3M	8,79	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1956,3	-29,8
Остатки на депозитах, млрд руб.	744,2	-83,1
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,03	0,12

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Итоги заседания ФРС не принесли сюрпризов. Члены FOMC ожидают еще одного повышения ставок в этом году и начала сокращения баланса.

Федрезерв США вчера ожидаемо поднял ставку на 25 б.п., и в целом итоги заседания регулятора не принесли явных сюрпризов. Подтверждена идея того, что «в относительно скором времени» начнется процесс постепенного сокращения активов на балансе ФРС, и «точечная диаграмма» FOMC показывает, что большинство представителей комитета ожидают еще одного повышения ставки на горизонте этого года.

При этом фьючерсы на ставку пока не столь оптимистичны в отношении продолжения тенденции к поднятию ставки ФРС. На данный момент рынок оценивает вероятность еще одного повышения ставки в этом году всего в 42% и оценивает вероятность более чем 1 повышения до конца 2018 г. менее чем в 50%. На наш взгляд, появляется некоторый диссонанс в отношении того, что американские фондовые индексы торгуются вблизи исторических максимумов, и при этом инвесторы не верят в планы ФРС по повышению ставок в ближайшее время, что в большинстве случаев должно быть обусловлено ухудшением макропоказателей.

Так или иначе, большой реакции на глобальных рынках по факту объявления итогов заседания мы не увидели. После публикации вчерашней слабой статистики по инфляции и розничным продажам в Штатах на глобальном валютном рынке наблюдалось заметное ослабление доллара, однако объявление итогов заседания позволило доллару отыграть потери.

/ Михаил Поддубский

Доходности UST в ближайшие дни могут находиться вблизи 2,15%.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды завершали торги в небольшом «плюсе» из-за резкого снижения доходности UST после выхода слабой статистики в США.

В среду российские суверенные евробонды завершали торги в небольшом «плюсе» главным образом из-за резкого снижения доходности базовых активов после выхода слабой статистики в США – инфляция в мае не дотянула до прогнозных уровней (годовая CPI ожидалась 2%, по факту – 1,9%). В итоге, UST-10 в доходности опустилась с 2,2% до 2,1%-2,12% годовых. Давление на российский сегмент, безусловно, оказывали растущие риски расширения антироссийских санкций со стороны США, а также просадка нефти к 47 долл. за барр. по сорту Brent после публикации недельных данных по запасам нефти в США, которые снизились хуже прогнозов (на 1,66 млн против 2,2 млн барр.), а запасы бензина несмотря на автомобильный сезон выросли на 2,1 млн барр. (максимум за 3 мес.), при этом добыча продолжила расти (на 12 тыс. барр./сутки до 9,33 млн барр./сутки). Тем не менее, на фоне роста котировок UST бенчмарк RUS'26 завершал среду ростом цены на 13 б.п. (YTM 3,97%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 9-15 б.п. (YTM 4,72%-4,73%). В целом, по динамике российские евробонды уступали другим суверенным бумагам стран EM, где дневное снижение доходности было заметнее (в пределах 5-11 б.п.).

Ожидания рынка подъема ставок ФРС на 25 б.п. по итогам заседания 14 июня оправдались, кроме того, представители регулятора вновь проголосовали еще за одно повышение ставок в 2017 г. При этом ФРС снизила свой прогноз по инфляции (индекс PCE) на этот год с 1,9% до 1,6%. Глава регулятора Дж.Йеллен обозначила намерение в этом году начать планомерное и предсказуемое сокращение баланса ФРС. На этом фоне доходности UST-10 слегка поднялись до уровня 2,13% годовых, что в целом не должно сильно отразиться на котировках российских евробондов. В то же время давление на бонды будет оказывать подешевевшая нефть, а также риски расширения санкций против России, которые намерен утвердить Конгресс США.

/ Александр Полютов

Решение и риторика ФРС не принесли сюрпризов, доходности UST относительно стабильны, что не должно сильно сказаться на российских евробондах. Давление может оказать подешевевшая нефть и угроза расширения антироссийских санкций.



FX/Денежные рынки

Снижение нефти и итоги заседания Федрезерва способствовали росту пары доллар/рубль к четырехнедельным максимумам.

Негативные настроения на нефтяном рынке сохраняются, а вчерашние данные по запасам и добыче нефти в Штатах способствовали снижению цен на Brent к отметке 47 долл/барр. При этом пара доллар/рубль большую часть дня (до объявления итогов заседания ФРС) консолидировалась вблизи отметки 57 руб/долл.

По факту объявления итогов заседания Федрезерва американский доллар на валютном рынке продемонстрировал некоторое укрепление практически по всему спектру валют. Пара доллар/рубль на этом фоне продемонстрировала восстановление в район 57,50 руб/долл. (максимальных отметок за последние четыре недели).

Еще одной негативной новостью для рубля в ходе вчерашнего дня стало одобрение Сенатом США новых санкций в отношении России. Чрезмерно драматизировать это событие вряд ли стоит, поскольку маловероятно, что запрет коснется суверенных бумаг РФ (данный сценарий будет прорабатываться ближайшие полгода), и насколько расширится действующих список лиц, находящихся под санкциями. Тем не менее, данный факт локально ухудшает новостной фон вокруг российских активов.

Сегодня в качестве базового сценария ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 57-57,60 руб/долл. На горизонте ближайших дней уровень 56-58 руб/долл. по-прежнему сохраняет актуальность. Сохранение негативной динамики на нефтяном рынке может способствовать движению к верхней границе этого диапазона.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду осталась на уровне в 9,28%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно снизился до 2,7 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет около 400 млрд. руб.

/ Михаил Поддубский

На горизонте ближайших дней диапазон в 56-58 руб/долл. по-прежнему сохраняет актуальность.

Облигации

Снижение нефтяных цен помешало продолжению роста котировок ОФЗ в среду.

В среду рынок ОФЗ продемонстрировал разнонаправленную динамику. Доходности на ближнем участке кривой, который наиболее чувствителен к изменениям ключевой ставки, в среднем, опустились на 2-3 б.п. до 7,8-8,02%. Доходности среднесрочных выпусков (2021-2024 гг.) остались в диапазоне 7,75-7,85%, а доходности долгосрочных бумаг поднялись на 3-5 б.п. до 7,61-7,96%. Такая динамика объясняется падением нефтяных цен на 3% до 47 долл. за барр. по Brent. При этом рублевая цена нефти уже опустилась до минимальных значений с апреля 2016 г. – 2700 руб. за барр., что несет в себе серьезные риски для бюджетных доходов. Несмотря на умеренно негативную конъюнктуру, вчерашние аукционы Минфина прошли достаточно успешно: облигации на сумму 40 млрд руб. по номиналу были реализованы полностью без существенных премий в доходности к рынку. Средневзвешенная доходность 5-летних ОФЗ-ПД серии 26220 составила 7,8%, спрос превысил предложение в 1,5 раза, 9-летних ОФЗ-ПД серии 26219 – 7,81% при переспросе в 1,8 раза.

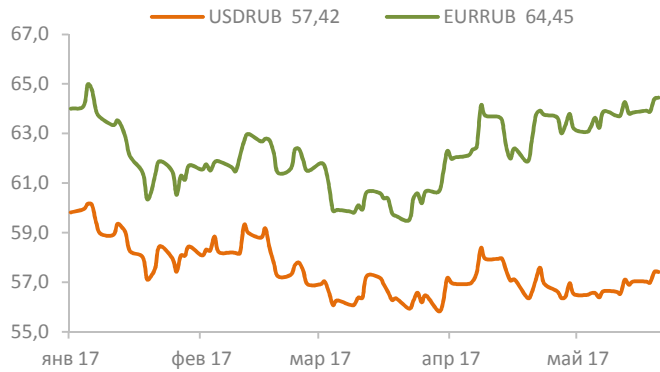
Отметим, что котировки большинства долгосрочных локальных гособлигаций стран ЕМ, напротив, вчера росли. В частности, доходности 10-летних бумаг Бразилии опустились на 12 б.п., Мексики – на 7 б.п., ЮАР – на 5 б.п., Польши – на 4 б.п., реагируя в том числе на снижение доходности UST-10 на 9 б.п. до 2,11%, произошедшее после выхода макростатистики в США. Розничные продажи в мае сократились на 0,3% при ожиданиях нулевой динамики, а базовая инфляция составила 1,7% г/г. при прогнозах 1,9%, что позволяет рассчитывать на более плавную траекторию повышения ставок ФРС в будущем.

Американский регулятор вчера не стал менять своих планов и по итогам заседания повысил целевой диапазон ставок на 0,25 п.п. до 1,0-1,25%. Решение было ожидаемым, и новых для рынка заявлений на пресс-конференции не прозвучало, поэтому вряд ли оно отразится на сегодняшних торгах ОФЗ. Влияние на их ход может оказать «Прямая линия с В. Путиным», а также статистика по недельной инфляции в РФ от Росстата, публикация которой, по видимому, перенесена на сегодняшний день из-за выходного 12 числа. Так как цены на нефть пока не предпринимают попыток отскока, то доходности ОФЗ сегодня могут подняться на 2-3 б.п.

/ Роман Насонов

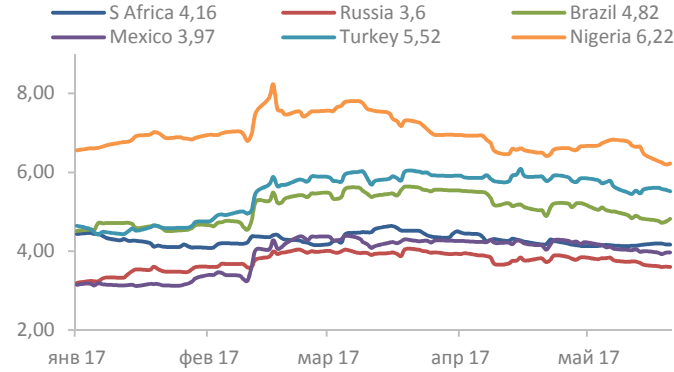
Сегодня доходности ОФЗ могут подняться еще на 2-3 б.п. из-за негативной конъюнктуры на сырьевых площадках.

USD/RUB, EUR/RUB



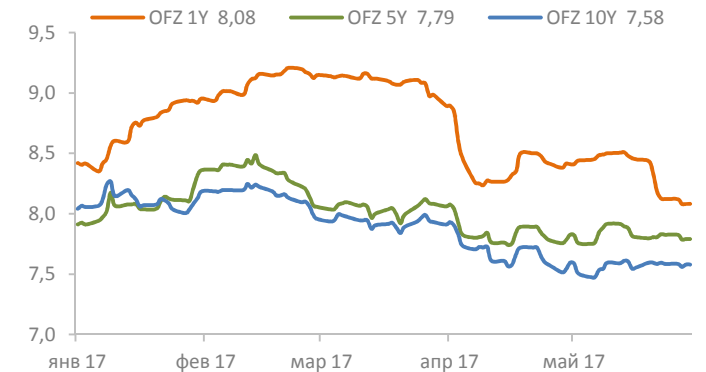
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



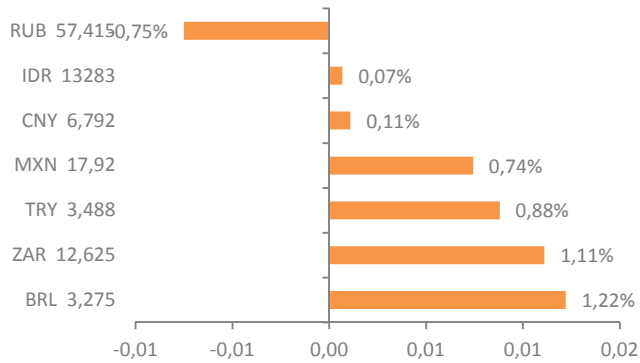
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



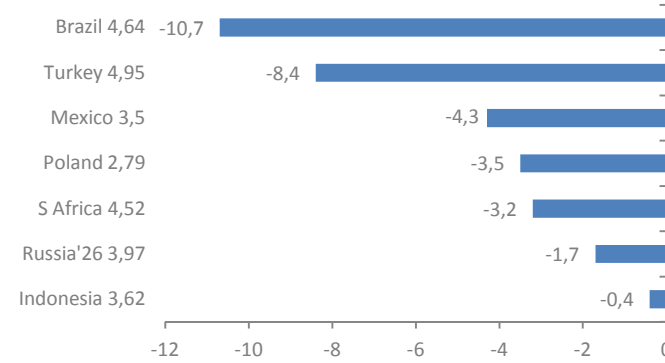
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



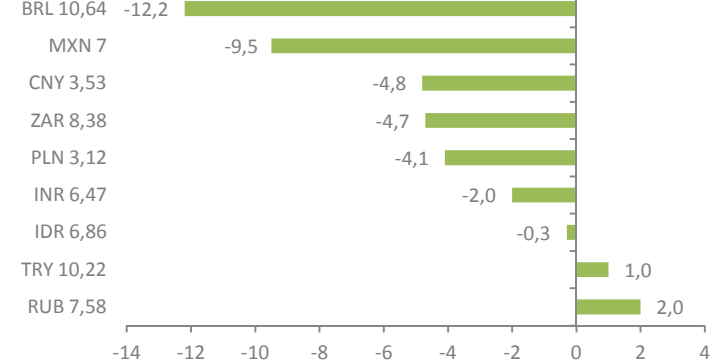
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



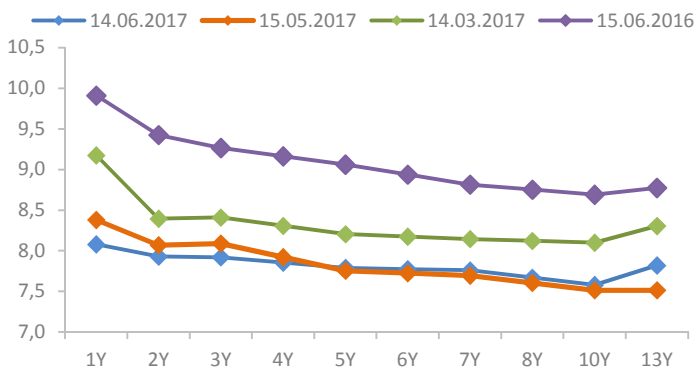
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



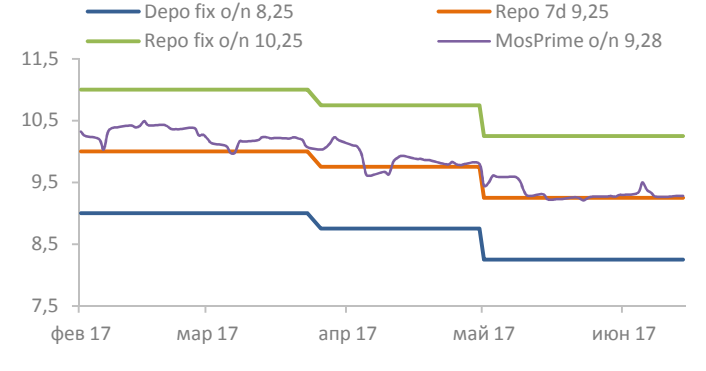
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



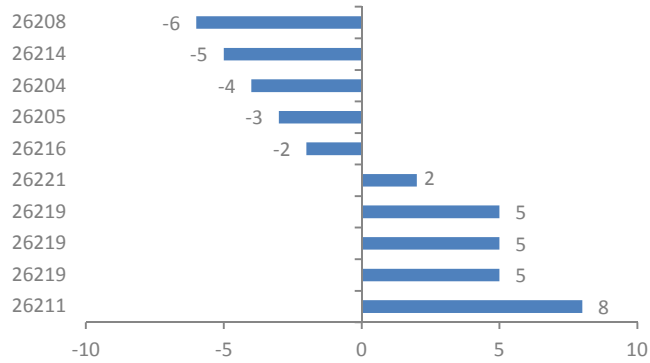
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



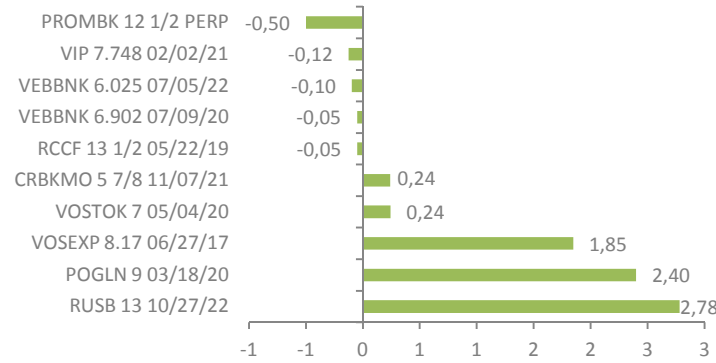
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



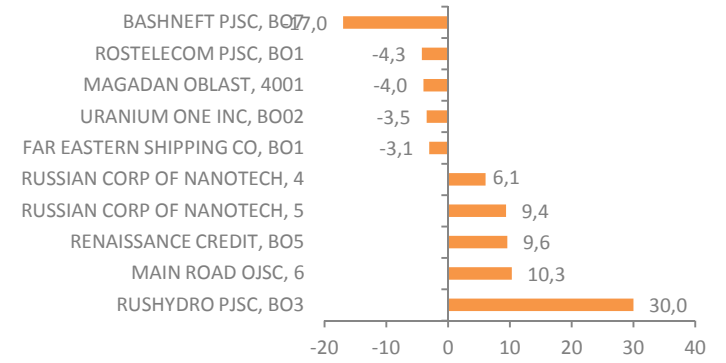
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



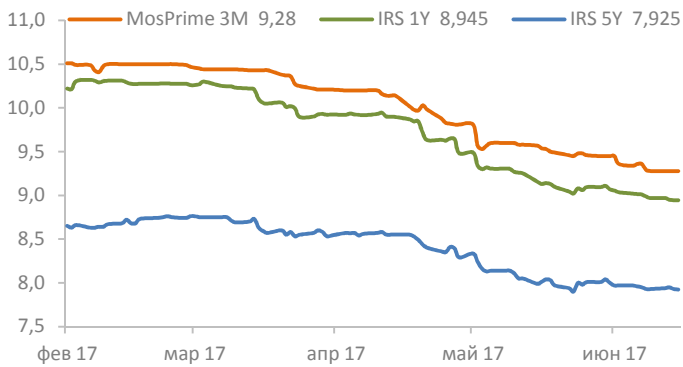
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



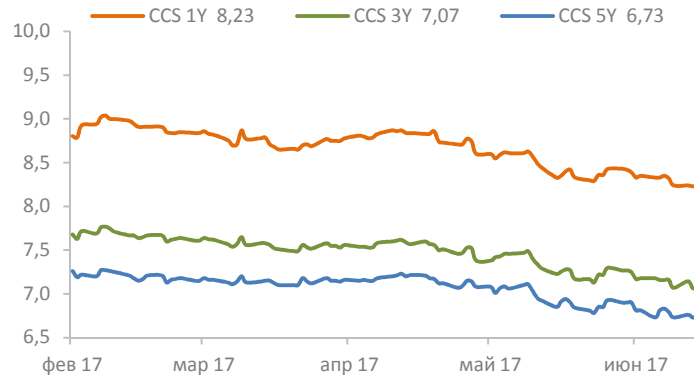
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



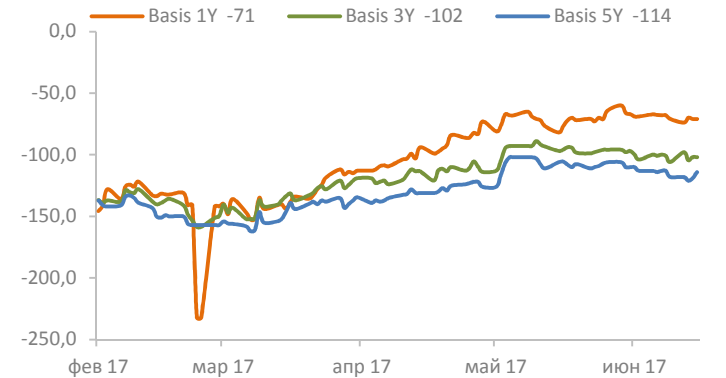
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



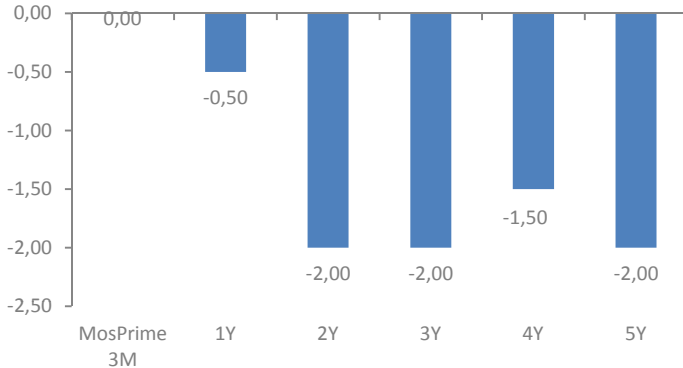
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



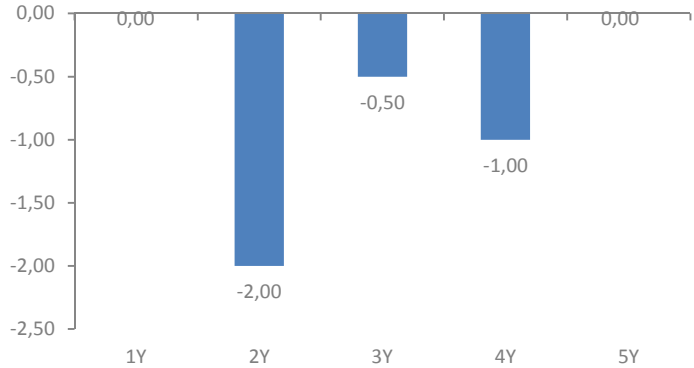
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



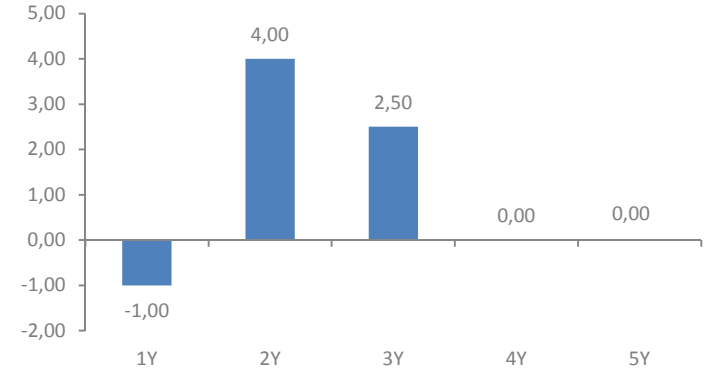
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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 Сibaев	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	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
Александр Аверочкин		
Филипп Агрacheв	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		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39



© 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.