

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходность десятилетних treasuries откатилась до 2,32%. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды росли в цене на фоне восстановления «аппетита к риску» после публикации протоколов ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль продолжает консолидацию под отметкой 58 руб/долл. >>

Облигации: Доходности ОФЗ обновляют минимумы за последние годы в условиях усиления оптимизма на глобальных рынках. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

13 октября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	129,5	-0,8
EUR/USD	1,18	-0,003
UST-10	2,32	-0,03
Германия-10	0,43	-0,02
Испания-10	1,61	0,00
Португалия -10	2,29	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,91	0,00
Russia-42	4,81	0,00
Gazprom-19	2,92	0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,29	0,15
Sber-22 (6,125%)	3,67	-0,02
Vimpel-22	3,67	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,88	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,40	-0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,51	-0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,4	0,10
NDF 3M	7,40	-0,17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1867,7	-497,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	1546,9	468,6
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,69	-0,23

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Доходность десятилетних treasuries откатилась до 2,32%.

Вчерашний день прошел на глобальных рынках в достаточно спокойном ключе. Американские фондовые индексы завершили день снижением в рамках 0,2%, доходность 10-летних гособлигаций США опустились до 2,32% годовых, индекс доллара ушел ниже отметки 93 б.п.

Из событий вчерашнего дня отметим публикацию данных по индексам цен производителей в США. Показатель в годовом выражении составил 2,6% против 2,4% в прошлом месяце и прогноза в 2,5%. Сильные цифры по инфляции производителей – еще один сигнал в пользу сильной статистики по потребительской инфляции.

Согласно консенсус-прогнозу, сегодняшние цифры по потребительской инфляции окажутся позитивными. В годовом выражении показатель может увеличиться с 1,9% до 2,3%, базовая инфляция может вырасти с 1,8% до 1,9%. Помимо статистики ценового индекса внимание будут приковывать данные по розничным продажам, где также прогнозы оптимистичны (рост на 1,7% м/м). В случае выхода сегодняшней статистики не хуже ожиданий доходности UST могут вернуться выше отметки 2,35%, а доллар отыграть часть потерь текущей недели (при этом взрывного роста доллара мы не ожидаем, поскольку, вероятно, отчасти сильные цифры по инфляции – результат ураганов).

Помимо макростатистики сегодняшний день будет интересен выступлениями представителей ФРС (Э.Розенгрена, Ч.Эванса, Дж.Пауэлла) и ЕЦБ (В. Констанцио). Вчерашние заявления М.Драги не оказали большого влияния на курс евро, и пара евро/доллар продолжает консолидироваться выше отметки в 1,18 долл.

/ Михаил Поддубский

Ожидаем продолжения консолидации доходностей UST вблизи 2,35%.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды росли в цене на фоне восстановления «аппетита к риску» после публикации протоколов ФРС.

В четверг российские суверенные евробонды росли в цене на фоне восстановления «аппетита к риску», в т.ч. после публикации протоколов ФРС, которые отразили неоднородность мнений представителей регулятора в вопросе монетарного курса и обеспокоенность слабой инфляцией. На этом фоне доходности базовых активов вчера снизились – UST-10 опустилась с 2,34% до 2,32% годовых, а большинство 10-летних суверенных евробондов стран EM снизились в доходности в пределах 2-5 б.п. В свою очередь, российский бенчмарк RUS'26 прибавил в цене на 15 б.п. (YTM 3,91%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 27-32 б.п. (YTM 4,81%), 30-летний RUS'47 – на 25 б.п. (YTM 5,09%).

Вчера РЖД успешно разместили 7-летние евробонды на 15 млрд руб. под 7,9% годовых, т.е. по нижней границе индикатива 7,9%-8% годовых. По данным Интерфакс, спрос на евробонды компании в ходе сбора заявок превысил 36 млрд руб. Отметим, обращающиеся выпуски RZD-23 и RZD-24 торгуются с доходностью 7,82-7,87% годовых. На фоне высоких ожиданий рынка снижения ставки ЦБ в 2017 г. на 25-50 б.п. доходности нового займа вполне еще могут немного снизиться в пределах 7-10 б.п.

Вместе с тем, рыночная вероятность подъема ставок ФРС в декабре продолжает удерживаться на уровне 77%, а UST-10 удерживаются на уровне 2,32% годовых. Сегодня инвесторы будут оценивать важные данные в США – выходят инфляция и розничные продажи за сентябрь (в 15-30 мск), которые могут вновь отразиться на котировках базовых активов, соответственно динамике суверенных евробондов РФ. В первой половине дня российский сегмент евробондов вполне может продолжить инерционный рост, в т.ч. при поддержке растущих нефтяных котировок. Затем направление будет определять статистика в США по инфляции, ускорение которой ожидают рынки.

/ Александр Полютков

В первой половине дня российские евробонды вполне могут продолжить инерционный рост, в т.ч. при поддержке дорожавшей нефти. После в фокусе данные инфляции в США.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубли продолжает консолидацию под отметкой 58 руб/долл.

Пара доллар/рубли провела вчерашний торговый день в узком диапазоне 57,60-57,85 руб/долл. Низкой была и торговая активность на Московской бирже – объем торгов контрактом USDRUB_TOM составил 2,3 млрд долл. Консолидация вблизи отметки 58 руб/долл. продолжается.

В целом группа валют развивающихся стран продемонстрировала вчера разнонаправленную динамику. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) продолжает планомерно демонстрировать восстановление после сентябрьской коррекции, отыграв около 38% нисходящего движения. Дальнейшие перспективы валют EM, вероятно, будут зависеть в первую очередь от состояния глобальных долговых рынков, в связи с этим большой интерес представляют сегодняшние цифры по инфляции в США.

Цены на нефть марки Brent вчера консолидировались в диапазоне 55,80-56,70 долл/барр. Диапазон 55-57 долл/барр., в котором фьючерс на Brent проводит большую часть времени с конца сентября сохраняет актуальность, и ни еженедельные данные по запасам нефти в Штатах, ни ежемесячные отчеты ОПЕК и МЭА, опубликованные на этой неделе, не смогли вывести цены на нефть из устоявшегося диапазона.

Вчера ЦБ РФ провел внеочередной депозитный аукцион сроком на 4 дня, абсорбировав с его помощью 520 млрд руб. (предложение со стороны банков составило 566,6 млрд руб.). За счет этого на рынке МБК ставка Mosprime o/n подросла с 8,30% до 8,40%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 3,41 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

В случае выхода сильной статистики по инфляции в США давление на рубль может возобновиться.

Облигации

Доходности ОФЗ обновляют минимумы за последние годы в условиях усиления оптимизма на глобальных рынках.

В четверг облигации развивающихся стран пользовались спросом со стороны глобальных инвесторов, что может быть связано с публикацией протоколов ФРС, чья тональность оказалась умеренной, а также обеспокоенностью главного экономиста ЕЦБ П.Прата отсутствием достаточного прогресса в продвижении к целевому уровню инфляции в Еврозоне. Доходности 10-летних локальных гособлигаций ЮАР, Мексики, Индонезии, Польши и Турции опустились на 1-6 б.п., доходности выпусков ОФЗ с погашением в 2026 г. и позднее, в свою очередь, снизились на 2-3 б.п. до 7,52%-7,80%. Доходности рублевых бумаг срочностью 2-7 лет опустились еще более значительно – на 5-10 б.п. до 7,34-7,47% при поддержке усиливающихся ожиданий по снижению ключевой ставки 27 октября на фоне замедления инфляции.

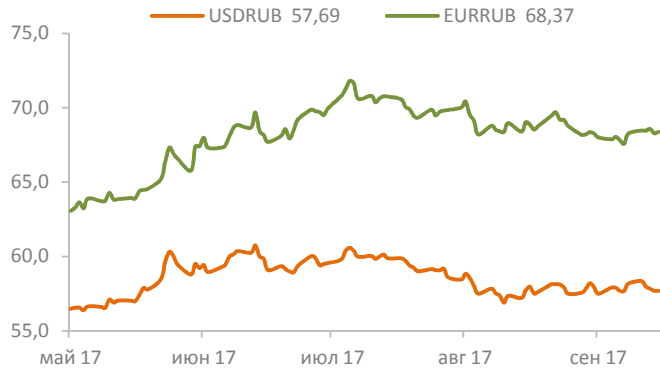
Обновление минимальных уровней доходности за последние годы происходит и в рамках первичных размещений. Красноярский край (ruA/-;B1/BB-/BB+) по итогам вчерашнего сбора заявок на 7-летние облигации серии 34013 в объеме 10 млрд руб. установил ставку купона 7,85% (YTM 8,08%) при начальных 8,3% (YTM 8,56%), спрос превысил предложение более чем в 3 раза. Букбилдинг по 8-летним облигациям Транснефти (-/ruAAA;/Ba1/BBB-/BB+) серии БО-001P-08 объемом 25 млрд руб. также завершился значительным снижением ставки по сравнению с предварительным ориентиром. Купон составил 7,9% (YTM 8,06%) против премаркетингового уровня 8,00-8,20% (YTM 8,16-8,37%).

Сегодня ключевым событием для долговых рынков будет публикация инфляции в США за сентябрь (в 15:30 мск). Согласно консенсус-прогнозу, ее годовые темпы ускорятся с 1,7% до 1,8%. Если же этого не произойдет, то ралли на рынке ОФЗ будет иметь хорошие шансы продлиться еще несколько дней. Отметим, за последние 10 дней доходности на дальнем участке кривой опустились на 10-15 б.п., на ближнем и среднем участках – на 20-25 б.п., а значит возможное снижение ключевой ставки на 25 б.п. в октябре уже полностью учтено рынком. Нельзя также исключать, что инвесторы еще будут отыгрывать и ожидания по снижению ставки до уровня ниже 8,0% к концу года, но поскольку вероятность данного события с учетом риторики представителей ЦБ РФ очень мала, то на существенный рост котировок ОФЗ с текущих уровней в ближайшую неделю, на наш взгляд, рассчитывать уже не стоит.

/ Роман Насонов

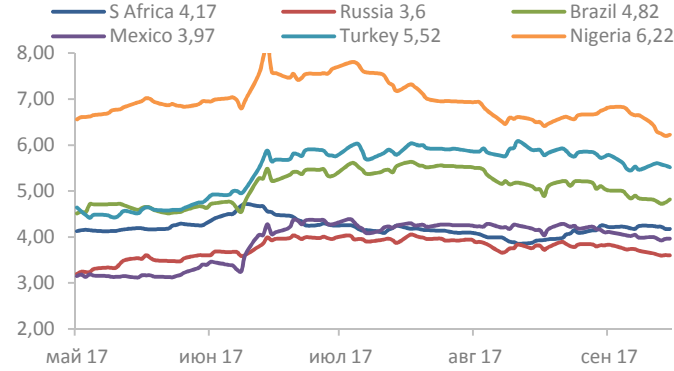
Рынок ОФЗ уже заложил на октябрьское снижение ключевой ставки, но может подрасти еще немного, если инфляция в США (15:30 мск) окажется ниже прогнозов.

USD/RUB, EUR/RUB



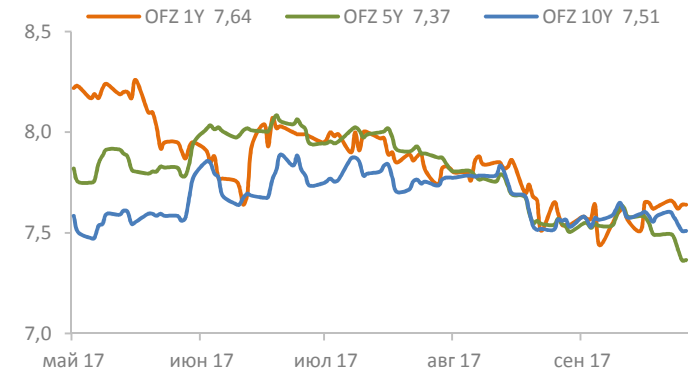
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



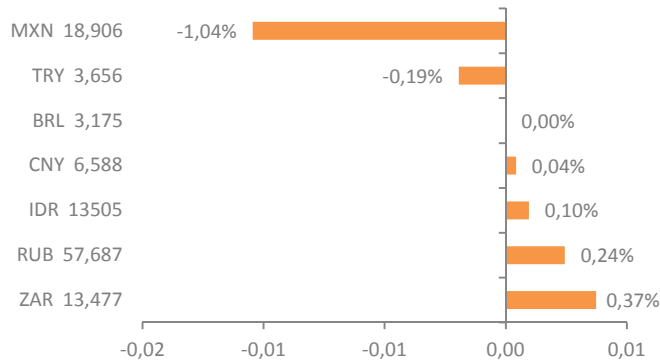
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



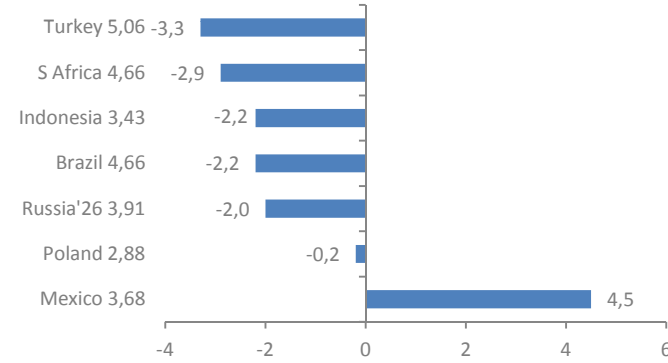
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



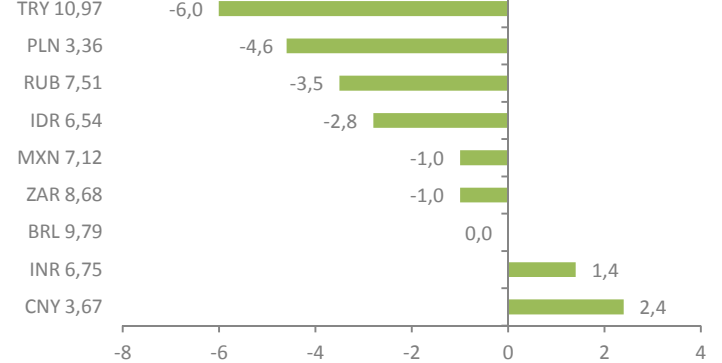
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



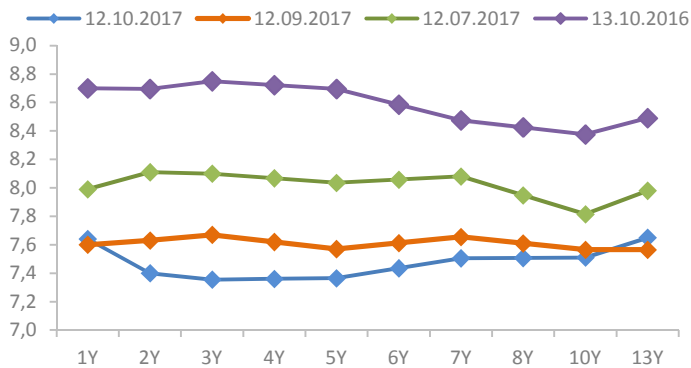
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



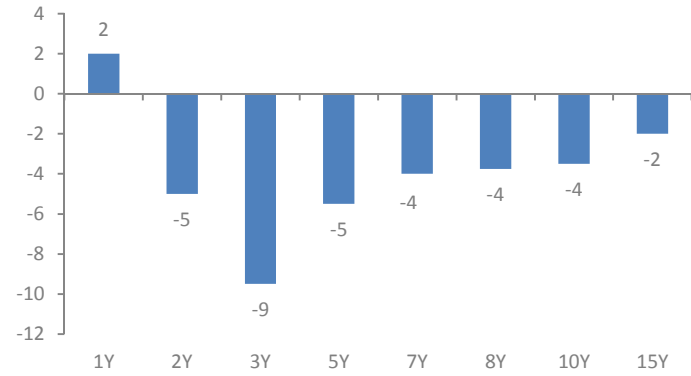
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



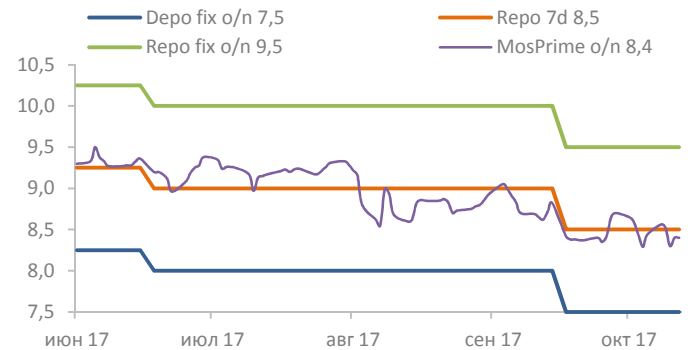
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



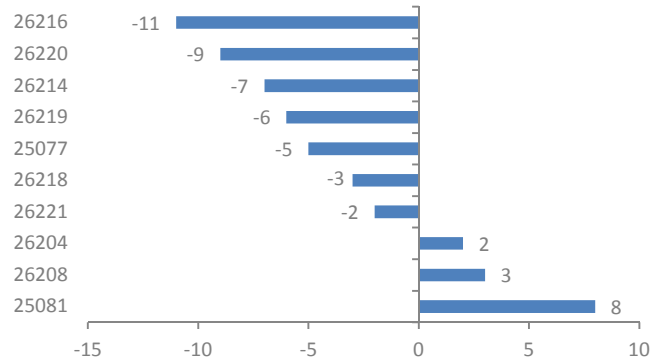
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



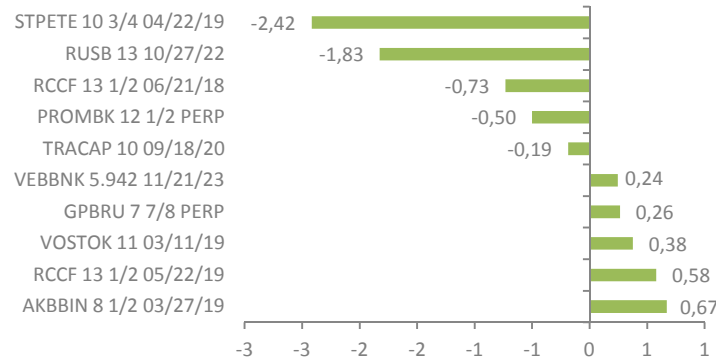
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



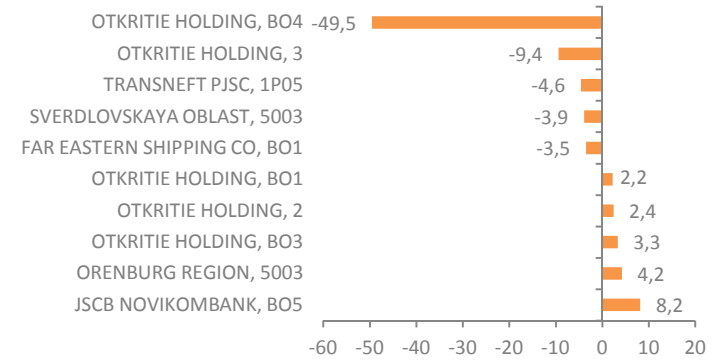
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



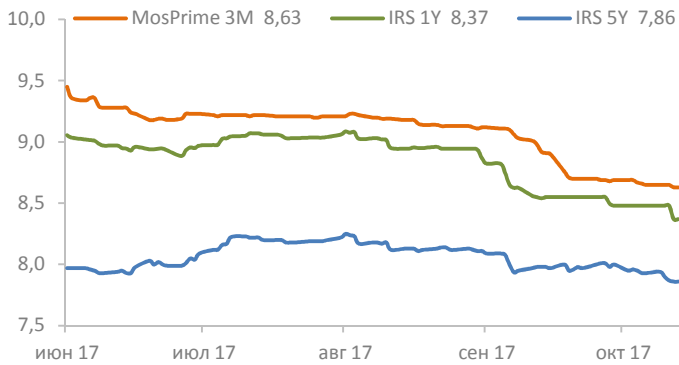
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



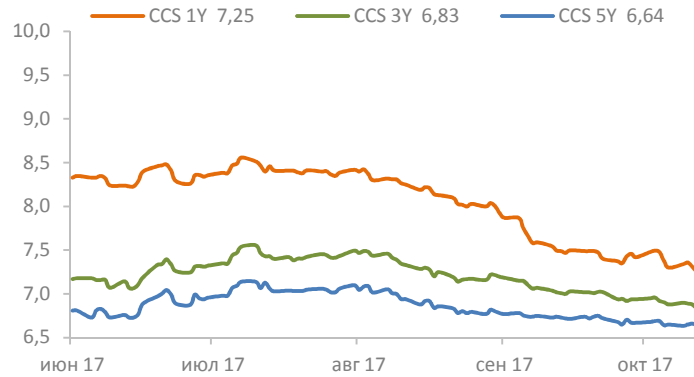
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



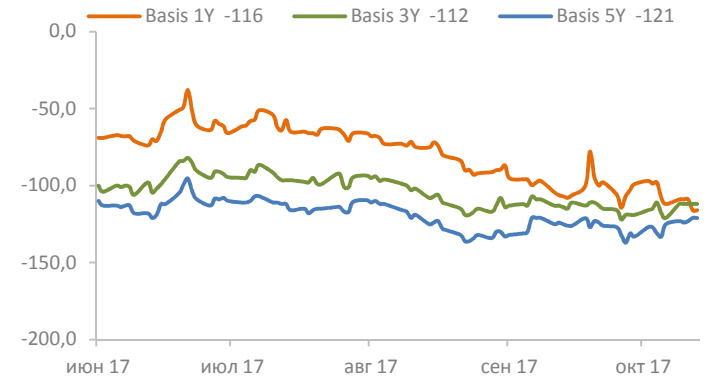
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



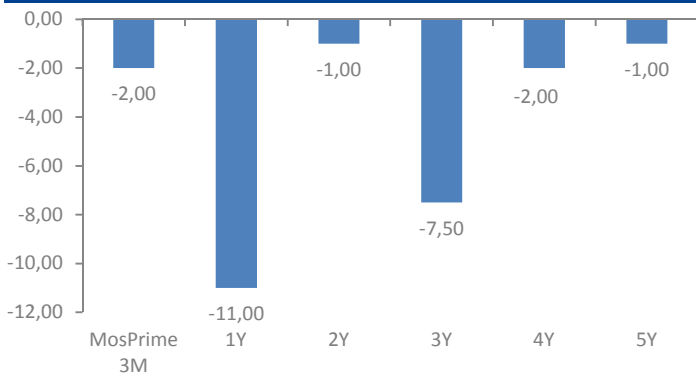
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



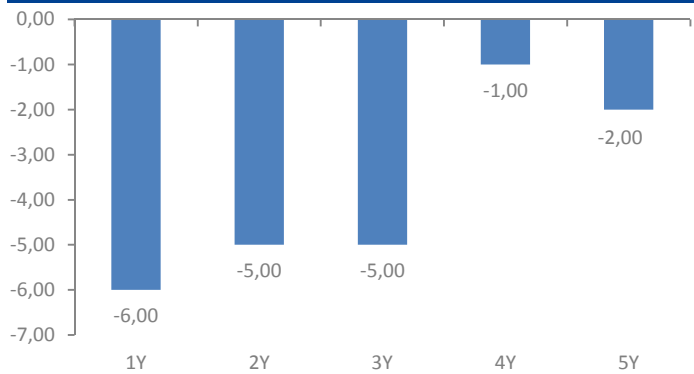
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



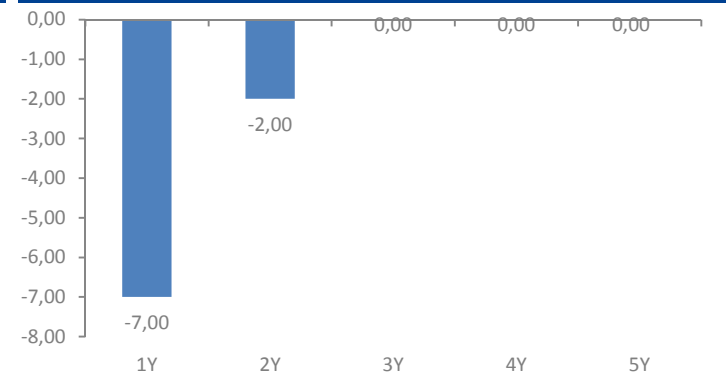
Источник: Bloomberg, PSB Research

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		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Илья Потоцкий	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
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.