

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Тенденция к снижению инфляционных ожиданий в Штатах продолжается. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды в среду после просадки консолидировались в ожидании новых сигналов, главным образом с сырьевых площадок. >>

FX/Денежные рынки: Обновление минимумов года в нефтяных котировках стало причиной продолжения роста пары доллар/рубли. >>

Облигации: Котировки ОФЗ растут в отсутствие нового негатива. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

22 ИЮНЯ 2017 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	177,7	1,41
EUR/USD	1,12	0,000
UST-10	2,15	-0,02
Германия-10	0,25	-0,01
Испания-10	1,35	-0,01
Португалия -10	2,87	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,52	0,01
Russia-42	4,96	0,01
Gazprom-19	2,79	0,00
Evrz-18 (6,75%)	2,49	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,15	0,01
Vimpel-22	4,30	0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	22,78	2,57
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,03	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,82	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,17	-0,03
NDF 3M	8,99	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2371,7	157,9
Остатки на депозитах, млрд руб.	567,8	-172,1
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60,00	1,42

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Тенденция к снижению инфляционных ожиданий в Штатах продолжается.

На глобальных рынках вчера не наблюдалось какой-либо явно выраженной динамики. Американские фондовые индексы закрыли день разнонаправленно – акции компаний нефтегазового сектора снижались на падающей нефти, в то время как высокотехнологичные компании восстанавливались. На долговом рынке доходность 10-летних гособлигаций США продолжила консолидироваться вблизи 2,15% годовых.

Инфляционные ожидания в США продолжают свое снижение (спрэд между 5-летними TIPS и treasuries находится на уровне в 1,55%). Снижение инфляционных ожиданий оказывает понижающее давление и на доходность гособлигаций США и на группу товарно-сырьевых активов. Тенденция к снижению инфляционных ожиданий может измениться, вероятно, только в случае, если рынок снова поверит в скорую реализацию стимулов Д.Трампа.

С точки зрения макроэкономической статистики сегодняшний день обещает быть достаточно спокойным. Обратим внимание на публикацию ежемесячного отчета ЕЦБ (11:00 мск), но сюрпризов от европейского регулятора сейчас не ожидаем. Завтрашний день может быть интересен на глобальных рынках публикацией индексов деловой активности PMI по ЕС и США.

/ Михаил Поддубский

Ожидаем продолжения консолидации доходностей UST вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды в среду после просадки консолидировались в ожидании новых сигналов, главным образом с сырьевых площадок.

Российские суверенные евробонды в среду после просадки накануне консолидировались в ожидании новых сигналов, главным образом с сырьевых площадок, где нефть под вечер продолжила дешеветь, опустившись еще почти на 3% ниже 45 долл. за барр. В то же время базовые активы демонстрируют стабильность – UST-10 в доходности удерживались в диапазоне 2,15%-2,17% годовых. В свою очередь, евробонды других стран EM вчера продолжили дешеветь (рост доходности был в пределах 2-5 б.п.) в свете предстоящего ужесточения монетарной политики ФРС, в т.ч. скорого перехода к планомерному сокращению баланса. В итоге, бенчмарк RUS'26 в доходности остался на уровне 4,14%, длинные евробонды RUS'42 RUS'42 – 4,95%-4,96% годовых. CDS на Россию (5 лет) после роста на 10 б.п. до 175-176 б.п. вчера удерживался на этих уровнях. Вместе с тем, новые 30-летние евробонды России в цене торговались выше номинала (цена в районе 100,6%; YTM 5,21%), в то время как 10-летний выпуск – ниже номинала (цена 99,89%; YTM 4,26%).

Сегодня нефть Brent продолжила торговаться ниже отметки 45 долл./барр. При этом российский сегмент евробондов вчера не успел отреагировать на очередную просадку в нефти, соответственно, сегодня, скорее всего, стоит ожидать умеренного снижения котировок. При этом доходности UST-10 остаются стабильными, удерживаясь в районе 2,15% годовых. Из макростатистики важные данные будут представлены только завтра – PMI в Европе и США.

/ Александр Полютов

Сегодня котировки российских евробондов, вероятно, будут под давлением очередной ценовой просадки в нефти. В то же время доходности UST остаются стабильными.



FX/Денежные рынки

Обновление минимумов года в нефтяных котировках стало причиной продолжения роста пары доллар/рубль.

В среду российский рубль продолжил снижение, пара доллар/рубль достигала отметки 60,40 руб/долл. Основная причина вчерашнего снижения рубля – обновление минимумов этого года в нефтяных котировках. Цены на нефть марки Brent в среду потеряли около 2,7%, опустившись вечером ниже отметки 45 долл/барр. Вчерашние данные по запасам и добыче нефти от Минэнерго США мы характеризуем как противоречивые – с одной стороны, продолжается тренд на снижение коммерческих запасов нефти, с другой стороны, несколько подросли запасы бензина и ухудшилась ситуация с загрузкой НПЗ.

В целом группа валют Emerging markets вчера демонстрировала локальное снижение по отношению к американской валюте. Данная тенденция превалирует с середины прошлой недели (заседание Федрезерва США), но вчера была уже не столь выраженной. Рубль на валютном рынке вновь был аутсайдером, потеряв по отношению к доллару 1,1%, что вполне логично на падающей нефти.

В ближайшие дни ключевой историей для рубля может оставаться динамика нефтяного рынка. В случае продолжения волны снижения цен на «черное золото», и движения фьючерса на Brent к отметке 43 долл/барр., пара доллар/рубль может достигнуть уровней 60,70-61 руб/долл. Однако наш базовый сценарий на горизонте ближайшей недели предполагает возврат ниже отметки 60 руб/долл.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду снизилась до 9,17%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно сократился до 2,94 трлн руб. В связи с уменьшением лимита на последнем недельном депозитном аукционе профицит банковской ликвидности сократился до примерно 170 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Цены на нефть остаются определяющим фактором для динамики российской валюты.

Облигации

Котировки ОФЗ растут в отсутствие нового негатива.

В среду в отсутствие падения нефтяных цен и спокойного внешнего фона на рынке ОФЗ преобладали оптимистичные настроения. Подешевевшие за последнюю неделю рублевые гособлигации пользовались наибольшим интересом среди локальных госбумаг крупных ЕМ, доходности которых преимущественно подрастали. Кривая доходностей ОФЗ по итогам дня опустилась вниз на 2-5 б.п. до 7,8%-8,11%.

Неплохим спросом пользовались и первичные размещения, благодаря чему Минфину удалось реализовать на аукционах оба предложенных выпуска в полном объеме без премии в доходности ко вторичному рынку. 7-летние ОФЗ-ПД 26222 на сумму 15 млрд руб. были проданы по средневзвешенной цене 95,59% от номинала (YTM 8,06%) при переспросе в 2,4, 5-летний флоатер 29012 в том же объеме – по 103,22% от номинала при переспросе в 2,4 раза.

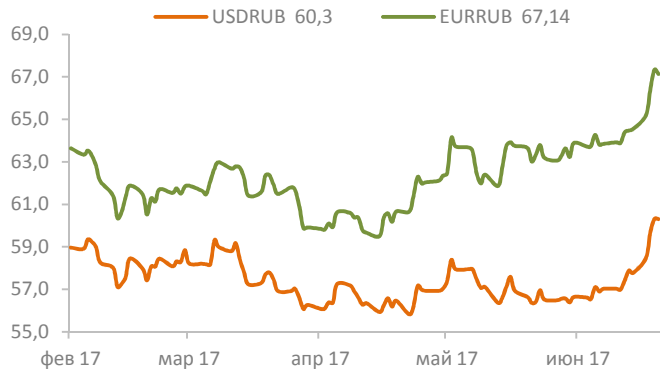
Вчерашняя статистика по инфляции от Росстата оказалась нейтральной для рынка. Инфляция за период с 15 по 19 июня составила 0,1%, как и за предыдущие 3 недели. Исходя из среднесуточных темпов роста цен, в годовом выражении она стабилизировалась на уровне 4,2%. Аналитики ЦБ вчера также представили оценку годовых темпов трендовой инфляции, согласно которой она снизилась до уровня 6,5% в мае с 6,6% в апреле, повторив исторический минимум января 2014 г.

Несмотря на то, что цена на нефть Brent некоторое время удерживалась вблизи 46 долл. вслед за выходом данных от Минэнерго США по запасам нефти и нефтепродуктов в 17:30 мск, после закрытия российского рынка она все же последовала логике предыдущих недель и опустилась на 2% до 44,8 долл за барр. С утра признаков разворота нисходящего тренда на нефтяном рынке не наблюдается, поэтому мы полагаем, что продолжение роста котировок ОФЗ сегодня не состоится, и ждем подъема их доходностей на 2-3 б.п.

/ Роман Насонов

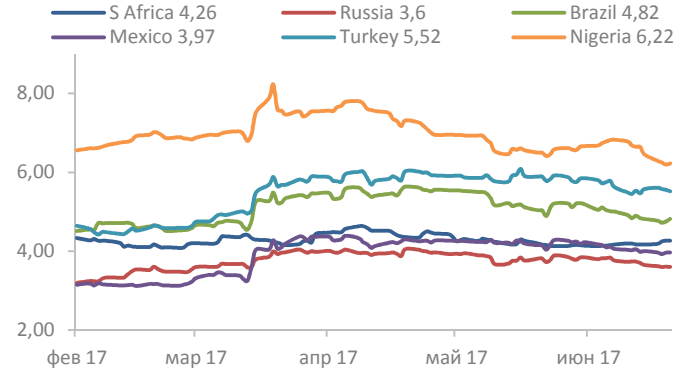
Ожидаем, что слабая конъюнктура на рынке нефти приведет к росту доходностей ОФЗ на 2-3 б.п. по итогам дня.

USD/RUB, EUR/RUB



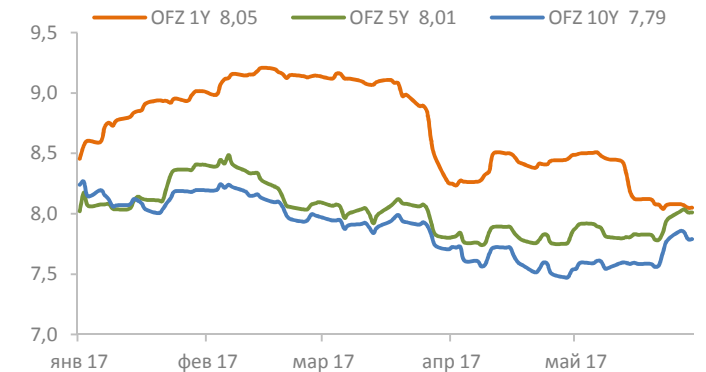
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



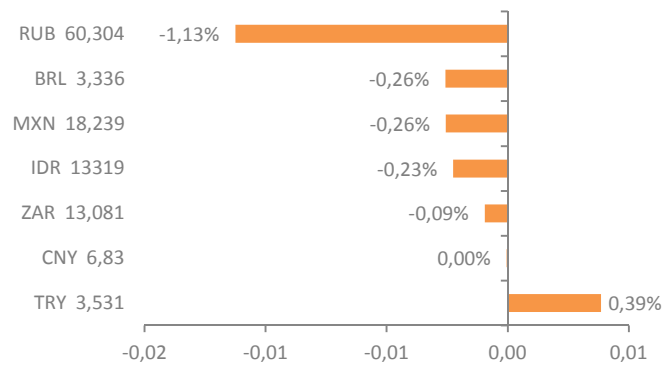
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



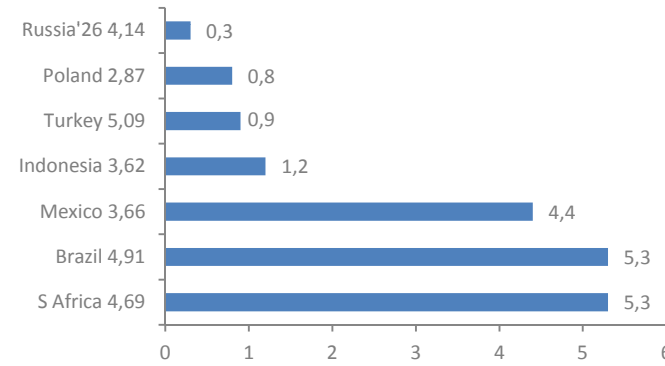
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



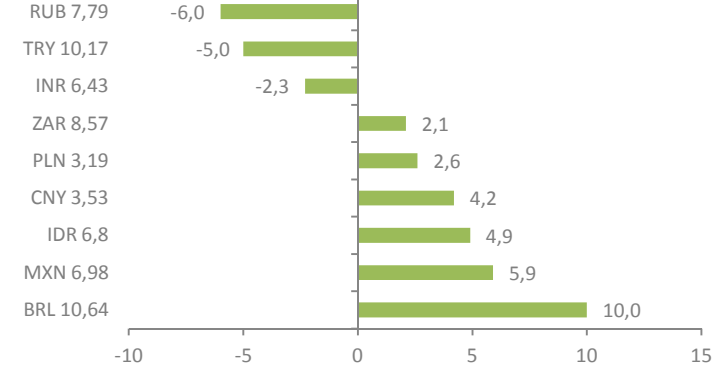
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



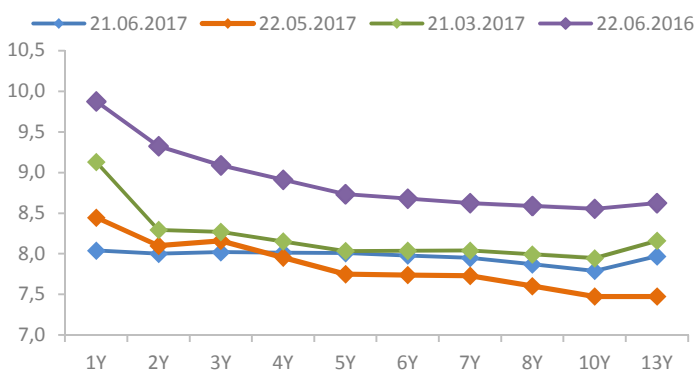
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



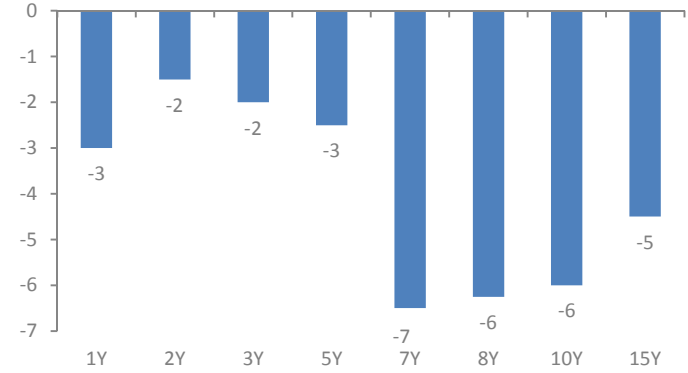
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



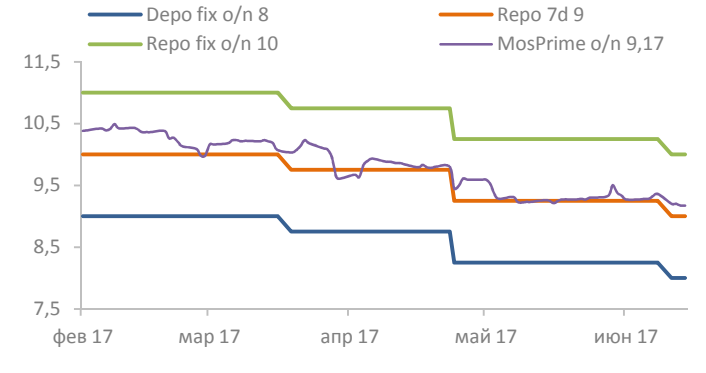
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



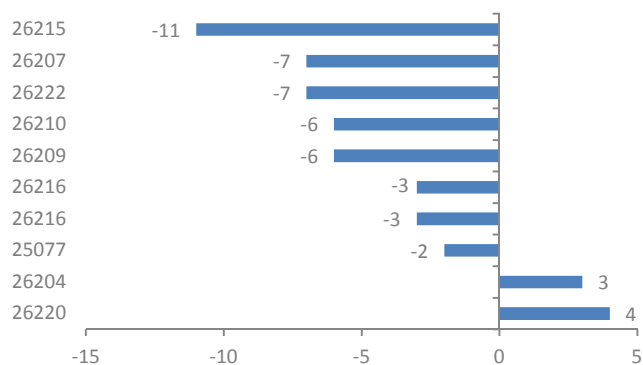
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



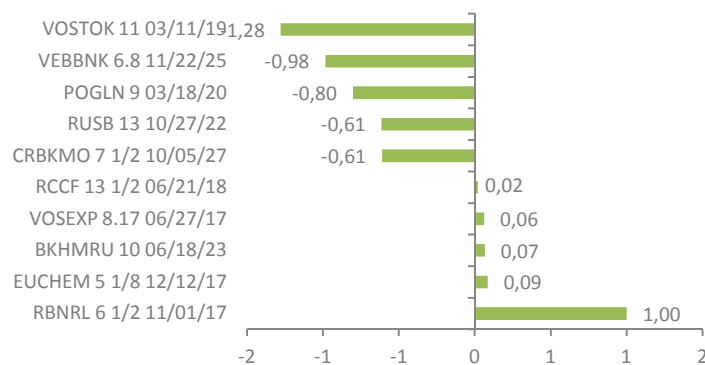
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



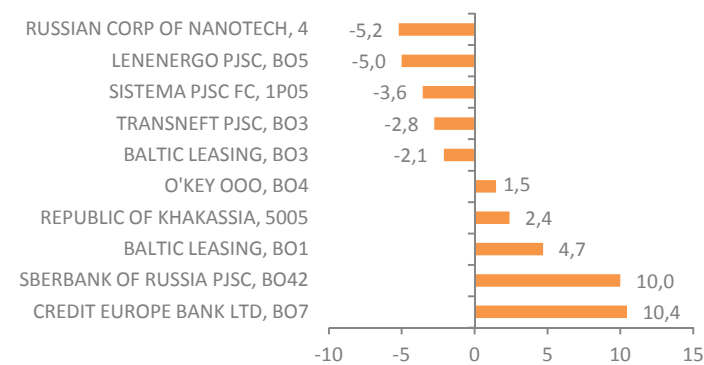
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



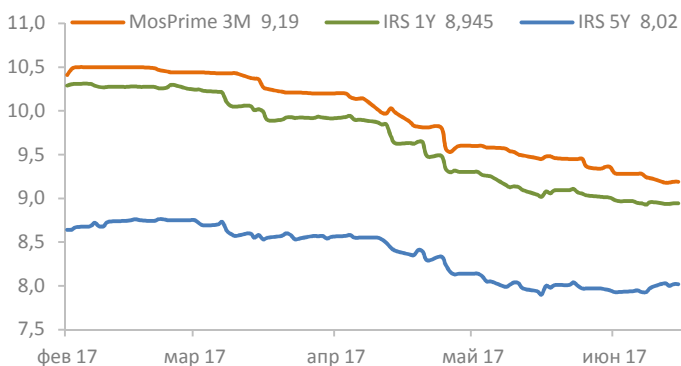
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



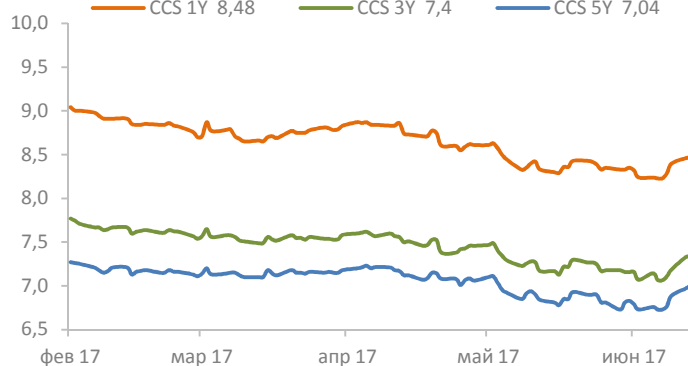
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



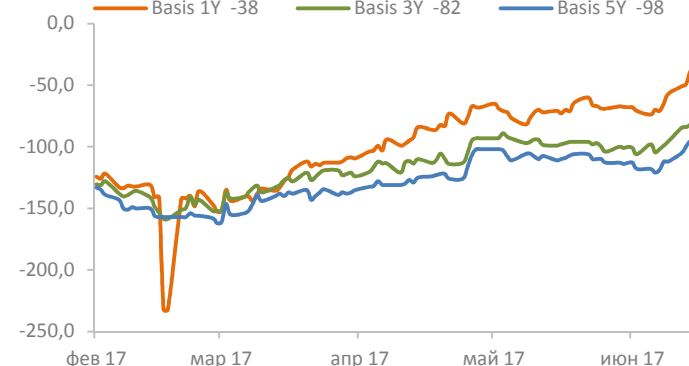
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



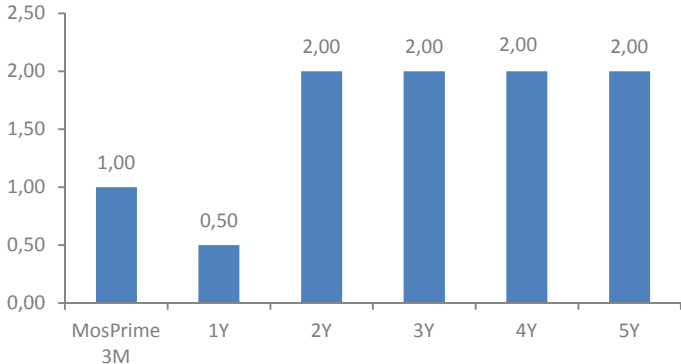
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



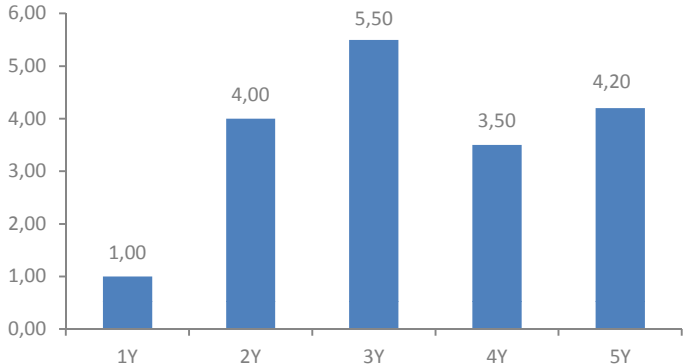
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



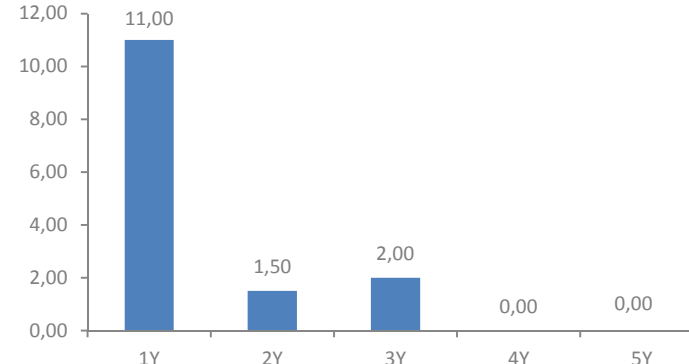
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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.