

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные рынки консолидируются в ожидании заседания ФРС США. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды корректировались на фоне угрозы принятия новых антироссийских санкций, а также перехода к росту доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: Ухудшение новостного фона оказывало заметное давление на рубль в понедельник. >>

Облигации: Рынок ОФЗ начал неделю с существенного снижения из-за роста вероятности принятия американского законопроекта о санкциях против РФ. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 июля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	166,0	4,9
EUR/USD	1,17	-0,002
UST-10	2,26	0,02
Германия-10	0,51	0,00
Испания-10	1,47	0,02
Португалия -10	2,88	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-26	4,12	0,05
Russia-42	4,96	0,08
Gazprom-19	2,98	0,04
Evraz-18 (6,75%)	2,46	0,02
Sber-22 (6,125%)	3,90	0,02
Vimpel-22	4,03	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,04	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	8,07	0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,89	0,11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,18	-0,06
NDF 3M	8,75	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2109,6	-135,2
Остатки на депозитах, млрд руб.	771,4	8,6
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,66	0,72



Глобальные рынки

Глобальные рынки консолидируются в ожидании заседания ФРС США.

В начале недели большой активности на глобальных долговых рынках не наблюдается. Американские фондовые индексы завершили вчерашний день разнонаправленно. Доходности 10-летних гособлигаций США держались в диапазоне 2,23%-2,26% годовых. Пара евро/доллар консолидировалась вблизи 1,1650 долл. В целом глобальные рынки консолидируются в ожидании заседания ФРС США, итоги которого будут объявлены завтра вечером. Напомним, что на этом заседании не будет сопутствующей пресс-конференции главы регулятора Дж.Йеллен, соответственно, все внимание будет сосредоточено на тексте сопроводительного заявления регулятора.

Вчера советник Президента США Д.Кушнер давал показания перед комитетом Сената по разведке, опровергший любые связи с Россией. Тем не менее, публичное расследование в отношении связей Д.Трампа с РФ продолжается. Сегодня Д.Кушнер должен также выступить перед комитетом Палаты Представителей США, а завтра должно было состояться выступление бывшего главы избирательного штаба П.Манафорта и Трампа младшего перед Конгрессом, однако данные слушания по техническим причинам отложены на неопределенное время. Рынки, привыкшие за последние месяцы к политическим скандалам, в последнее время уже не сильно реагируют на подобные новости.

/ Михаил Поддубский

В ближайшие дни ожидаем продолжения консолидации доходностей UST вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды корректировались на фоне угрозы принятия новых антироссийских санкций, а также перехода к росту доходности UST.

В понедельник российские суверенные евробонды корректировались после активного роста предыдущих дней на фоне роста угрозы принятия новых антироссийских санкций Конгрессом США уже во вторник, а также перехода к росту доходности базовых активов. Так, во второй половине дня UST-10 в доходности поднялись с 2,23%-2,24% до 2,25%-2,26% годовых в ожидании двухдневного заседания ФРС (25-26 июля). При этом нефть Brent на фоне заявлений, прозвучавших в рамках мониторингового комитета ОПЕК+, что Саудовская Аравия в августе заметно сократит экспорт нефти, в протокол включено требование о 100% выполнении квот по сокращению добычи всеми странами ОПЕК+, а Нигерия готова снизить добычу нефти на 4,6%, смогла показать рост в район 48,5-48,7 долл. за барр., что, впрочем, несильно оказывало поддержку российскому сегменту. В итоге, бенчмарк RUS'26 в цене снизился на 35 б.п. (YTM 4,12%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 просели сразу на 99-116 б.п. (YTM 4,96%-4,99%), 30-летний выпуск RUS'47 – на 114 б.п. (YTM 5,18%).

Сегодня глобальные инвесторы будут находиться в ожидании итогов двухдневного заседания ФРС – решение по ставке и сопроводительный пресс-релиз будут представлены только завтра. Рынки не ждут подъема ставок, но рассчитывают получить сигналы от регулятора относительно старта сокращения баланса ФРС. Для российского сегмента евробондов важным станет голосование в Конгрессе США по расширению антироссийских санкций и реакция на них со стороны ЕС. Все это продолжит оказывать давление на российские евробонды.

/ Александр Полютов

Глобальные инвесторы в ожидании итогов заседания ФРС. Российский сегмент евробондов под давлением из-за угрозы расширения санкций против РФ.



FX/Денежные рынки

Ухудшение новостного фона оказывало заметное давление на рубль в понедельник.

В понедельник на внутреннем валютном рынке наблюдалось заметное ослабление российской валюты. Рубль потерял против доллара более 1%, а пара доллар/рубль вернулась выше 60 руб/долл. В ходе вчерашнего дня наблюдалась негативная динамика всей группы валют ЕМ – южноафриканский ранд, турецкая лира, мексиканский песо снижались против доллара на 0,3-0,6%, но движение в рубле было более выраженным.

Вероятно, слабость рубля в первую очередь обуславливается негативным новостным фоном в связи с ожиданием расширения санкций в отношении России со стороны США. Сегодня Палата Представителей проведет голосование по новому законопроекту, и, судя по комментариям официальных лиц, с большой вероятностью законопроект будет принят.

Отметим, что новый вариант законопроекта оказался несколько мягче по сравнению с одобренной Сенатом в середине июня версией. В частности, разрешенный срок финансирования российских нефтегазовых компаний будет увеличен с 30 до 60 дней (на данный момент 90 дней), а ограничения на передачу технологий в сфере нефтедобычи будут касаться только новых проектов. На наш взгляд, существенная часть негатива от введения новой «порции» санкций в российских активах уже в цене.

На сегодняшний день приходится пик налоговых выплат – российские компании выплачивают НДС, НДСПИ и акцизы (всего около 630 млрд руб.), что может локально способствовать росту спроса на рублевую ликвидность. Однако внешние условия (новостной фон, связанный с санкциями, отношение инвесторов к развивающимся рынкам на фоне заседания ФРС и динамика нефтяных котировок), на наш взгляд, сейчас более важны для рубля.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник опустилась до 9,18%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,88 трлн руб. Сегодня ЦБ РФ проведет депозитный аукцион на 7 дн., предложенный лимит 600 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Пик налоговых выплат и восстановление нефтяных котировок могут способствовать локальному восстановлению позиций российской валюты.

Облигации

Рынок ОФЗ начал неделю с существенного снижения из-за роста вероятности принятия американского законопроекта о санкциях против РФ.

Рынок ОФЗ начал неделю с существенного снижения под давлением новостей о запланированном на сегодня голосовании в нижней палате Конгресса США по законопроекту о новых санкциях против РФ. При этом значимых поправок в документ внесено не было. Таким образом, надежды инвесторов на то, что его принятие может быть отложено или ключевые положения закона могут быть пересмотрены, пока не оправдываются. Вероятность наложения вето со стороны Д.Трампа также уменьшилась после заявлений официального представителя Белого дома С.Хакаби о поддержке законопроекта президентской администрацией в текущем виде.

По-видимому, связанное с этими новостями резкое ослабление рубля, который подешевел вчера на 1,5% по отношению к доллару США до уровня 60 руб. за долл., дополнительно усилило негативную рыночную конъюнктуру. В результате, доходности бумаг срочностью от 4 лет поднялись сразу на 6-10 б.п. до 7,89%-8,14% на повышенных объемах. Дневной торговый оборот сразу по 6 среднесрочным и долгосрочным выпускам с фиксированным купоном составил 1 млрд руб. и более.

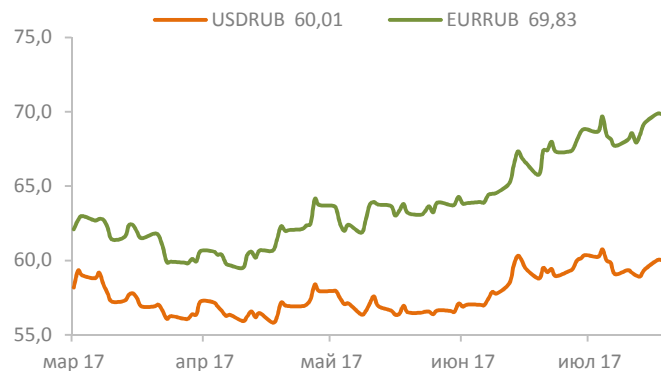
Инвесторов могло также разочаровать отсутствие на прошлой неделе каких-либо сигналов от членов Совета директоров Банка России о возможности смягчения ДКП на предстоящем заседании (28 июля). На наш взгляд, это значительно повышает вероятность того, что ключевая ставка будет оставлена без изменений, поскольку перед двумя последними заседаниями Э.Набиуллина озвучивала намерения о ее снижении на 25-50 б.п.

Что касается текущей обстановки на внешних долговых рынках, то в преддверии заседания ФРС она является достаточно спокойной, а на сырьевых площадках наблюдается улучшение конъюнктуры. Цены на нефть Brent закрепились выше отметки 48,5 долл. за барр., позитивно отреагировав на итоги вчерашней встречи представителей ОПЕК+ в Санкт-Петербурге. Полагаем, что несмотря на негативный информационный фон, в этих условиях котировки ОФЗ смогут стабилизироваться на текущих уровнях, учитывая интенсивность их вчерашнего падения.

/ Роман Насонов

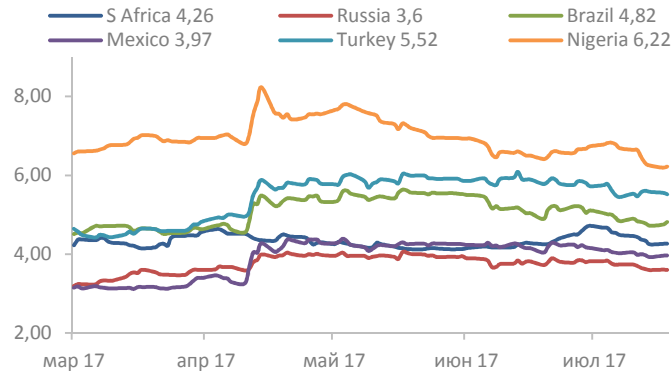
Ожидаем, что рынок ОФЗ сегодня удержится на уровне вчерашнего закрытия.

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



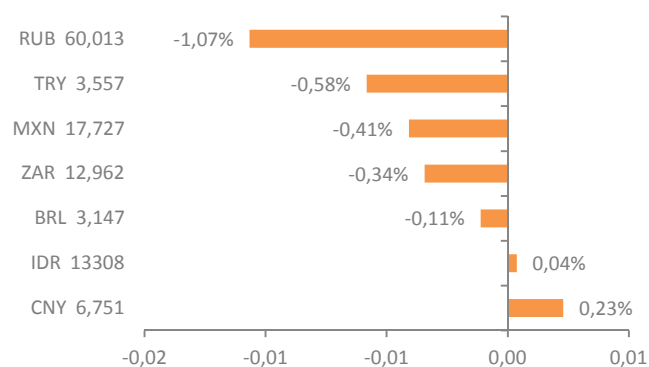
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



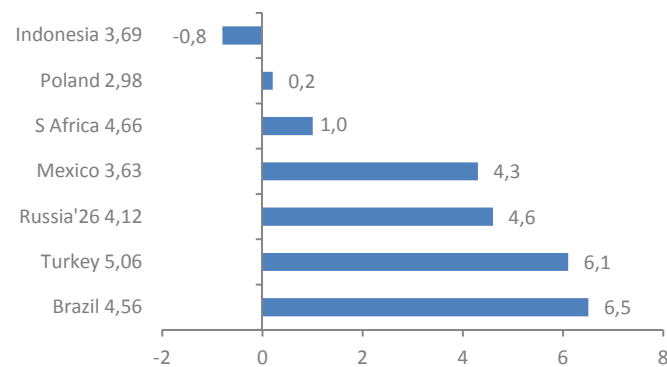
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



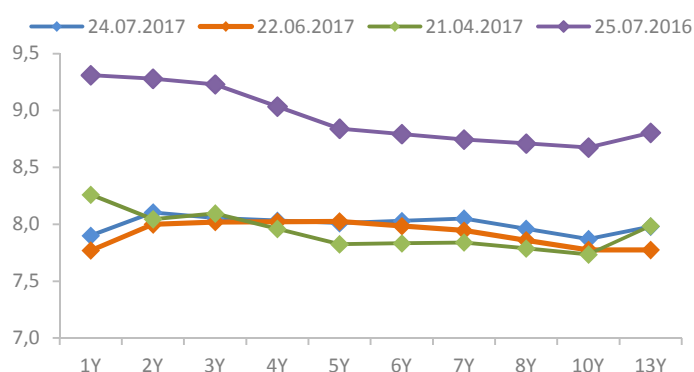
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



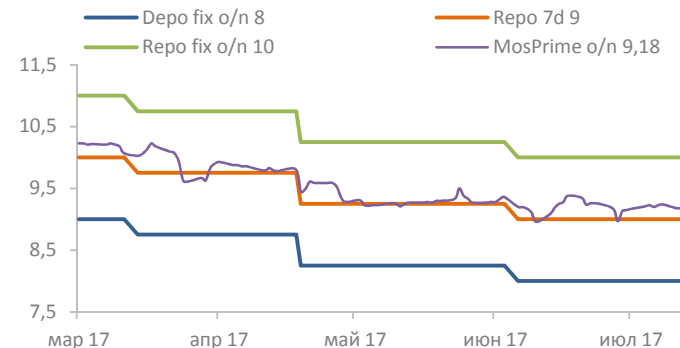
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



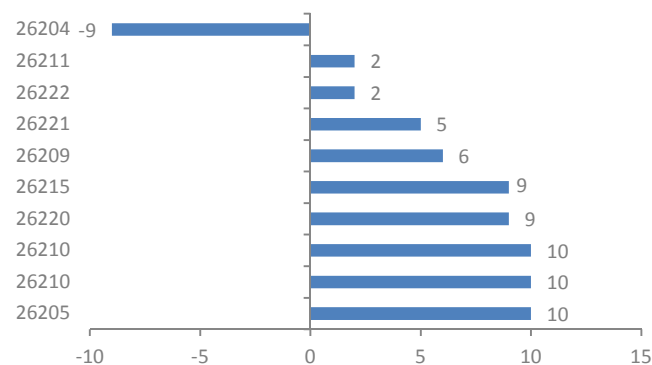
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



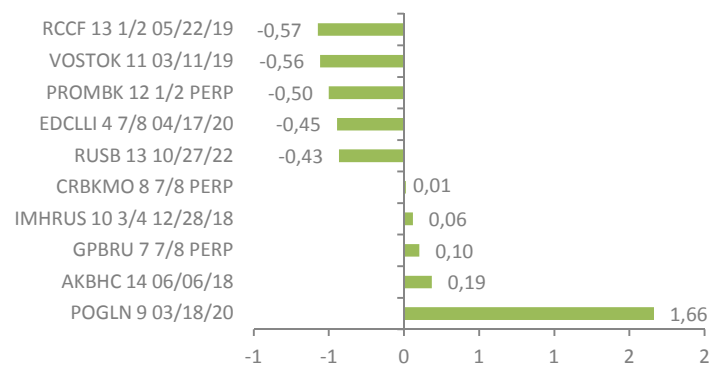
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



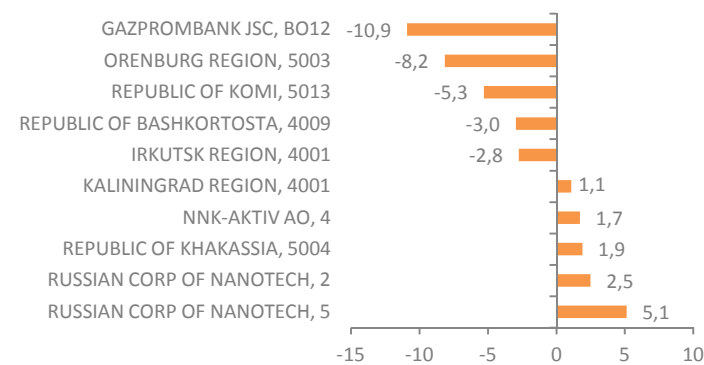
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



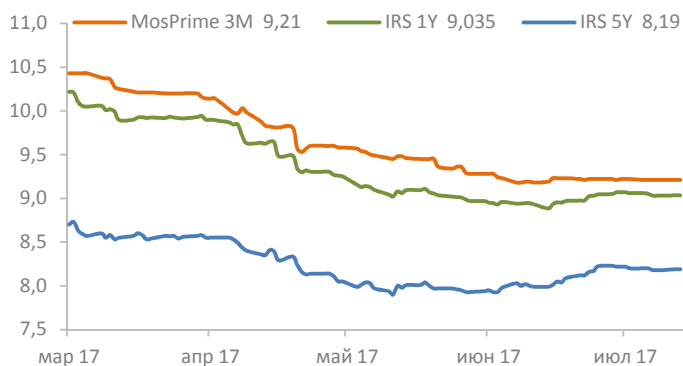
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



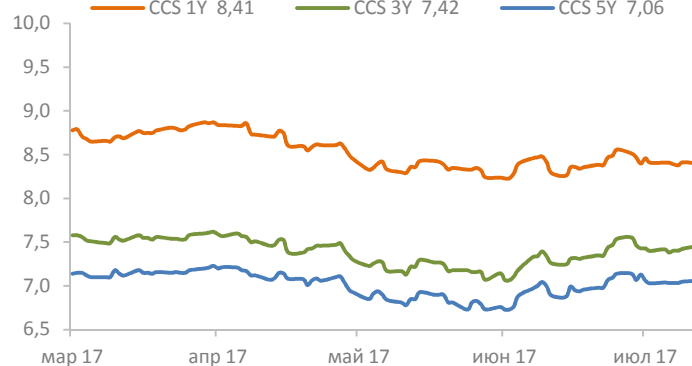
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



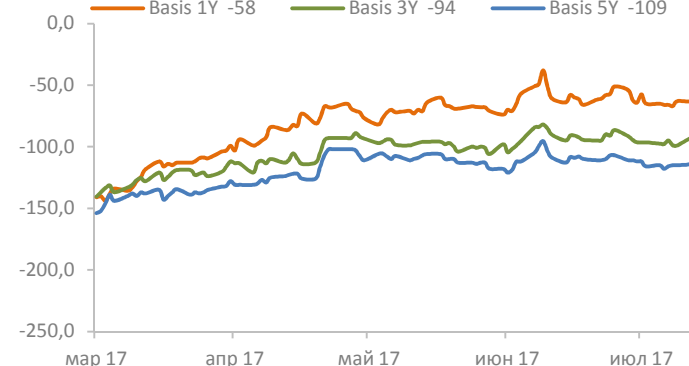
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



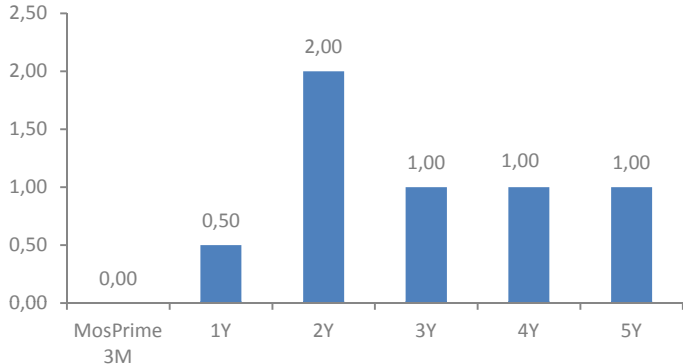
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



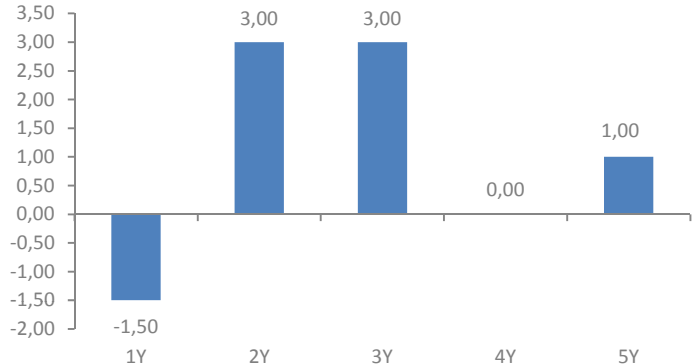
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



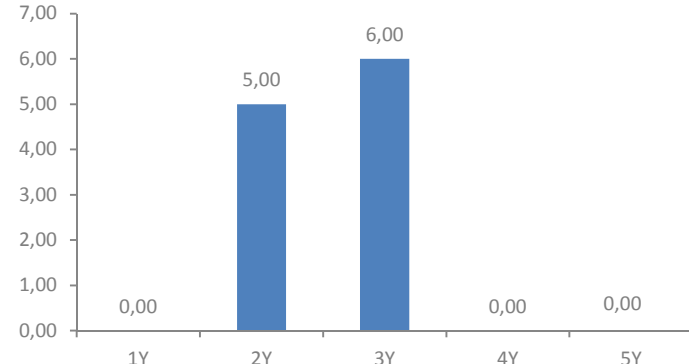
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютков 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	
Руслан Сибает	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, Equites, 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		

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.