

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Негативные настроения на глобальных рынках вчера не получили продолжения. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды проседали в цене в основном «в длину» на фоне снижения «аппетита» к риску на мировых рынках из-за политической напряженности в США. >>

FX/Денежные рынки: Восстановление нефтяных цен и приостановление негативной динамики на глобальных рынках позволили рублю продемонстрировать локальное укрепление. >>

Облигации: Рынок рублевых облигаций нашел опору в лице локальных игроков в условиях снижения глобального «аппетита к риску». >>

Корпоративные события

АФК Система дала разъяснения по всем пунктам требований Роснефти и Башнефти в рамках иска на 106,6 млрд руб. (НЕЙТРАЛЬНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 мая 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	160,1	-0,80
EUR/USD	1,11	0,003
UST-10	2,24	0,01
Германия-10	0,36	0,02
Испания-10	1,53	-0,02
Португалия -10	3,17	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,40	0,00
Russia-42	4,81	0,00
Gazprom-19	2,74	-0,02
Evrz-18 (6,75%)	2,31	0,02
Sber-22 (6,125%)	3,90	0,00
Vimpel-22	4,44	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,53	0,25
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,85	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,57	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,23	0,01
NDF 3M	9,14	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1930,9	14,2
Остатки на депозитах, млрд руб.	783,1	1,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,47	0,73

Глобальные рынки

Негативные настроения на глобальных рынках вчера не получили продолжения.

Во второй половине вчерашнего дня негативные настроения, по крайней мере, на время исчерпали себя, и перепроданные локально рискованные активы продемонстрировали коррекционное восстановление. Американские фондовые индексы завершили день ростом на 0,3-0,7%. Спрос на защитные активы при этом угасал - доходность десятилетних гособлигаций США, опускавшаяся в первой половине дня до 2,18%, восстановилась в район 2,23-2,24%, цены на золото скорректировались к отметкам 1245-1250 долл/унцию.

Рынки получили некоторую паузу в развитии политических проблем в Штатах, что способствовало умеренному обратному движению по большинству активов. Однако данный фактор (политические проблемы в Штатах) может оказаться для рынков долгоиграющим, поэтому говорить об окончании фазы снижения мировых рынков, вероятно, еще преждевременно.

Экономический календарь на сегодня относительно не богат на события – стоит выделить, пожалуй, лишь выступление не голосующего в этом году Дж. Буллара и представителя ЕЦБ В.Констанцио. Следующая же неделя на рынках будет интересна публикацией протоколов с последних заседаний ЕЦБ и Федрезерва, а также самым ожидаемым событием для участников нефтяного рынка – заседанием ОПЕК (25 мая).

/ Михаил Поддубский

«Аппетит» к риску на глобальных рынках во многом будет зависеть от развития политических проблем в Штатах.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды проседали в цене в основном «в длину» на фоне снижения «аппетита» к риску на мировых рынках из-за политической напряженности в США.

В четверг на глобальных долговых рынках продолжилось отыгрывание истории с политическим скандалом вокруг президента США, который активно подогревается американскими СМИ. На этом фоне американские 10-летние treasuries вчера уходили ниже отметки 2,2% годовых. Соответственно и евробонды emerging markets также не могли остаться в стороне от этой истории. Основное снижение котировок в российских суверенных евробондах было «в длину», которое достигало внутри дня 70-80 б.п., но затем на общем восстановлении активов и при поддержке нефтяных цен смогли заметно нивелировать данную просадку. Так, доходности UST-10 уже под вечер пошли вверх до 2,22%-2,23% годовых, а нефть Brent отскочила к 52,5 долл. за барр. В результате, ценовое снижение в российских бондах оказалось не столь ощутимым по итогам вчерашних торгов – выпуск RUS'23 в цене снизился на 6 б.п. (YTM 3,4%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 19-25 б.п. (YTM 4,81%-4,82%). При этом по сравнению с другими развивающимися рынками наши евробонды смотрелись несколько лучше, в сравнении с ЮАР, Турцией, Мексикой. При этом среди государственных евробондов ЕМ лидером падения вчера были бумаги Бразилии, которые из-за новой волны политического кризиса просели в цене на 300-500 б.п. По сообщению бразильских СМИ, действующий президент Мишел Темер оказался замешан в коррупционном скандале, некоторые парламентарии вновь заговорили об импичменте.

Сегодня с утра доходности UST-10 удерживаются в районе 2,23%-2,24% годовых, нефть Brent приближается к отметке в 53 долл. за барр. Все это должно оказывать поддержку российским евробондам, которые могут постепенно восстанавливаться в цене. Впрочем, игроки рынка будут в ожидании новостей из США с политической арены вокруг ситуации с президентом Д.Трампом.

/ Александр Полютов

Стабильность доходности UST и дорожающая нефть Brent должны оказывать поддержку российским евробондам, которые могут постепенно восстанавливаться в цене.



FX/Денежные рынки

Восстановление нефтяных цен и приостановление негативной динамики на глобальных рынках позволили рублю продемонстрировать локальное укрепление.

В первой половине вчерашнего дня на валютном рынке наблюдалось сильное снижение всей группы валют emerging markets. Пара доллар/рубль на этом фоне забиралась выше отметки в 58 руб/долл. Однако во второй половине дня негативные настроения на глобальных рынках несколько поутихли, и на этом фоне валюты развивающихся стран продемонстрировали некоторое коррекционное восстановление. Российский рубль, южноафриканский ранд, турецкая лира ослабли по итогу дня на 0,75-1,5%.

Также во второй половине вчерашнего дня наблюдалось восстановление нефтяных котировок, которое продолжается и сегодня в рамках азиатских торгов. Фьючерс на Brent вплотную подобрался к отметке в 53 долл/барр. (максимальным уровнем за последние четыре недели). Восстановление нефтяных котировок может оказывать поддержку российской валюте на сегодняшних торгах, и, при отсутствии сегодня негативных настроений на глобальных рынках пара рубль может продемонстрировать некоторое восстановление в район отметки в 57 руб/долл.

Постепенно приближается налоговый период. Пик налоговых выплат в этом месяце приходится на 25-29 мая, когда будут выплачиваться НДС, НДС, акцизы и налог на прибыль. Однако общая сумма выплат в этом месяце относительно небольшая (мы оцениваем ее примерно в 690 млрд. руб. без учета страховых взносов), а относительно комфортный уровень ликвидности говорит о том, что, вероятно, большой поддержки рублю налоговый период оказывать скорее не должен. Тем не менее, умеренные продажи валюты экспортерами могут выступать в качестве локального фактора поддержки для рубля в ближайшие дни.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг подросла до 9,23%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,71 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет около 409 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Для пары доллар/рубль на ближайшие дни актуален диапазон в 56-58 руб/долл. Сегодня ожидаем возврата пары к отметке в 57 руб/долл.

Облигации

Рынок рублевых облигаций нашел опору в лице локальных игроков в условиях снижения глобального «аппетита к риску».

Большую часть вчерашнего дня рынок ОФЗ провел на отрицательной территории из-за ухода глобальных инвесторов от рисков вследствие роста политической напряженности в США, а также снижения цен на нефть Brent на 1,5% до 51,2 долл. за барр. Спустя несколько часов после открытия длинные выпуски дешевели уже на 0,5 п.п. и более. Однако последовавший рывок нефтяных цен к 52,5 долл. за барр. воодушевил инвесторов и в итоге котировки большинства выпусков ОФЗ вчера закрылись даже в небольшом «плюсе». Доходности бумаг с погашением в 2021-2033 гг., в целом, остались в прежнем диапазоне 7,6-8,0% годовых. Скорее всего, покупателями подешевевших бондов стали локальные игроки, учитывая, что восстановление котировок ОФЗ не сопровождалось укреплением рубля и аналогичным движением на других ЕМ.

Эту гипотезу подтверждает и хороший спрос в ходе вчерашних размещений на корпоративные облигации, которые традиционно не пользуются интересом у нерезидентов. В частности, Еврохим (-/BB-/BB) по итогам сбора заявок на 3-летние бумаги серии БО-001Р-02 в объеме 15 млрд руб. установил финальный ориентир ставки 1-го купона бондов на уровне 8,75% (YTM 8,94%), что на 25 б.п. ниже среднего значения предварительного ориентира. По близким уровням 3-летние облигации серии БО-001Р-01 на сумму 5 млрд руб. вчера разместил и ритейлер Лента (Ba3/BB-/BB). По итогам букбилдинга ставка 1-го купона по опустилась с предварительных 8,75-9,10% до 8,7% (YTM 8,89%). В свою очередь Почта России (-/BBB-) установила финальный ориентир ставки 1-го купона бондов серии БО-001Р-02 с 4-летней офертой объемом 5 млрд руб. на уровне 8,55% (YTP 8,73%), что на 20-35 б.п. ниже премаркетингового диапазона. 23 мая сбор заявок на облигации серии БО-19 с 4-летней офертой на 15 млрд руб. проведет Сбербанк (Ba1-/BBB-). Ориентир ставки 1-го купона – 8,3-8,5% (YTP 8,47-8,68%).

С утра цены на нефть держатся вблизи 53 долл. за барр., что позволяет рассчитывать на продолжение отскока котировок ОФЗ, поскольку дальнейшего обострения ситуации с обвинениями в адрес Д. Трампа пока не произошло. В то же время политическая неопределенность из-за нового авиаудара ВВС США в Сирии остается высокой, поэтому на снижение доходностей более чем на 2-4 б.п., на наш взгляд, сегодня рассчитывать не стоит.

/ Роман Насонов

Сегодня у рынка ОФЗ есть неплохие шансы на продолжение отскока благодаря росту цен на нефть и отсутствию дальнейшего обострения внутривнутриполитической ситуации в США.

Корпоративные события

АФК Система дала разъяснения по всем пунктам требований Роснефти и Башнефти в рамках иска на 106,6 млрд руб. (НЕЙТРАЛЬНО)

АФК Система опубликовала подробные разъяснения по всем пунктам требований Роснефти и Башнефти в рамках иска на 106,6 млрд руб. (Интерфакс). Итоги подсчетов Системы: обоснованные требования оценены в 0 руб., кроме того, по мнению АФК, истцы допустили многочисленные нарушения норм процессуального права.

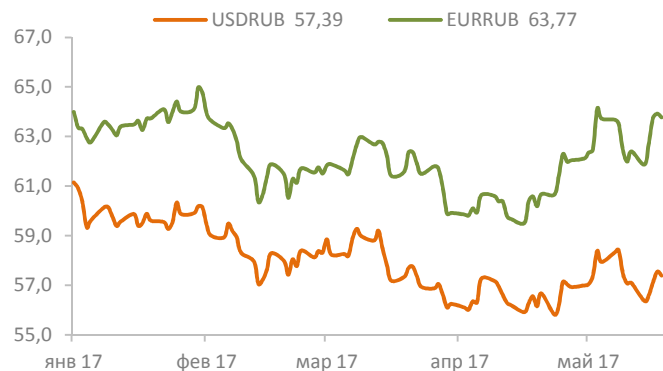
По оценке Системы, Роснефть не является надлежащим истцом, «поскольку она владеет тем же самым пакетом акций, которым владели ответчики – АФК Система и Система-Инвест, голосовавшие за принятие решений о реорганизации». «По сути, Роснефть выступает правопреемником ответчиков и, следовательно, не вправе заявлять иск к ответчикам (к самому себе) о взыскании убытков, причиненных принятыми ее правопреемниками корпоративными решениями». Также Система пишет, что истцы пропустили трехлетний срок исковой давности, предусмотренный Гражданским кодексом РФ, «что является самостоятельным основанием для отказа в удовлетворении иска». Ранее сообщалось, что предварительное заседание суда по иску Роснефти и Башнефти к АФК Система назначено на 6 июня в Арбитражном суде Башкирии.

Напомним, в среду глава Роснефти Игорь Сечин, отвечая на вопрос о возможности изменения суммы требований к АФК Система, заявил, что окончательное решение будет принимать суд. «106 млрд - это оценка потерь на дату подачи иска. Если вы посчитаете в ценах, когда эти действия совершались, то это 180 млрд. Посмотрим, это суд будет принимать решение», - сказал он журналистам.

Заявления главы Роснефти на фоне общего ухудшения сантимента на мировых рынках вновь «вернули» евробонды АФК-19 к ценовым минимумам с момента появления информации об иске к АФК Система – в район 104%/УТМ 4,8%. Вместе с тем, объем претензий со стороны Роснефти уже обозначен, что рынок во многом учитывает. Если не будет дополнительных финансовых требований к Системе, евробонды компании уже должны попытаться стабилизироваться на сложившихся уровнях. Это может стать поводом для инвесторов для готовых к рискам перейти к осторожным покупкам бумаги. При этом любой позитив в данном деле, безусловно, будет отыгрываться ростом цены. В этом ключе стоит дожидаться первого судебного заседания 6 июня.

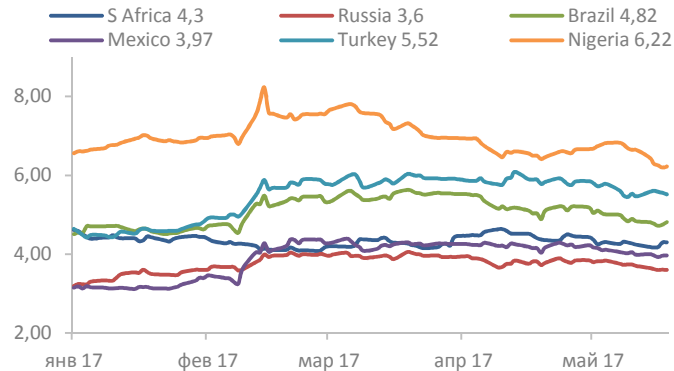
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



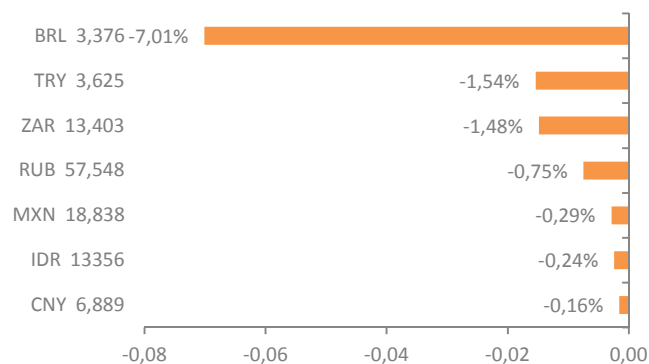
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



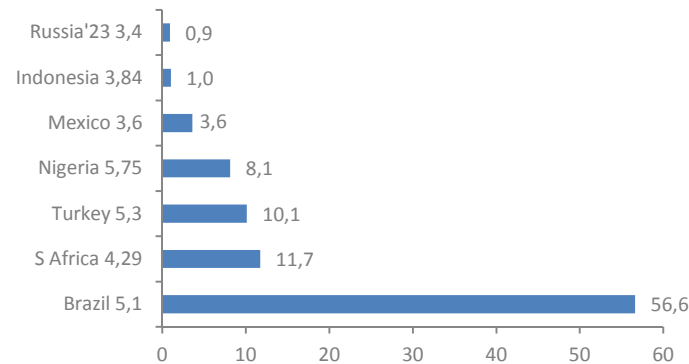
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



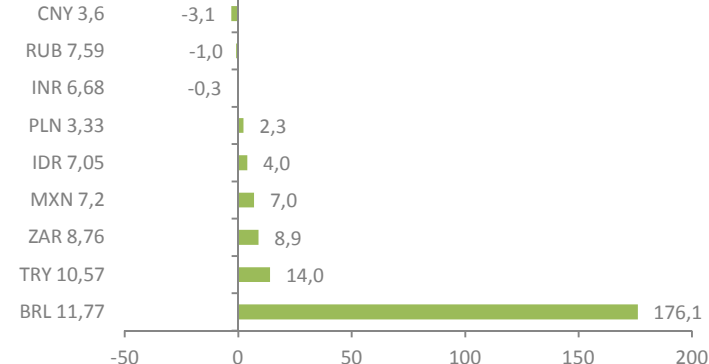
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



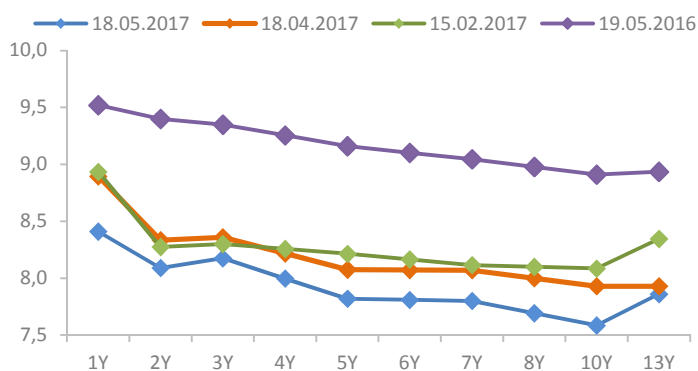
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



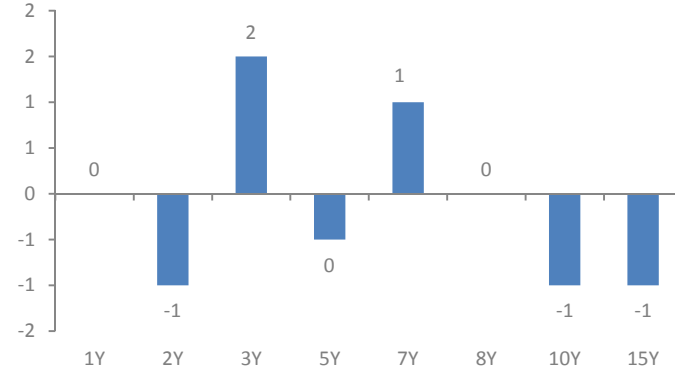
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



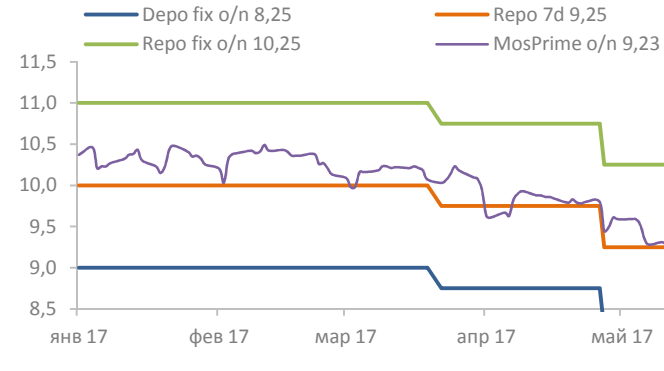
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



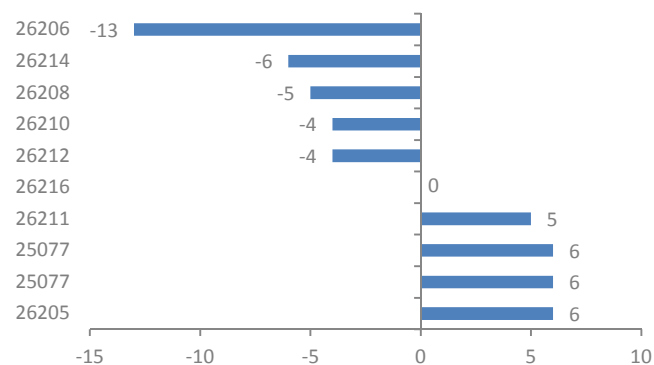
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



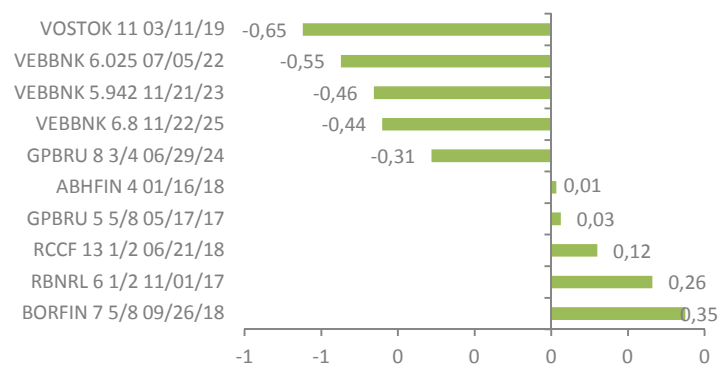
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



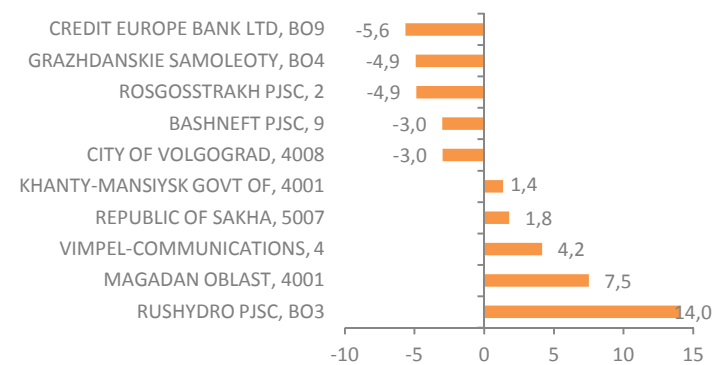
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



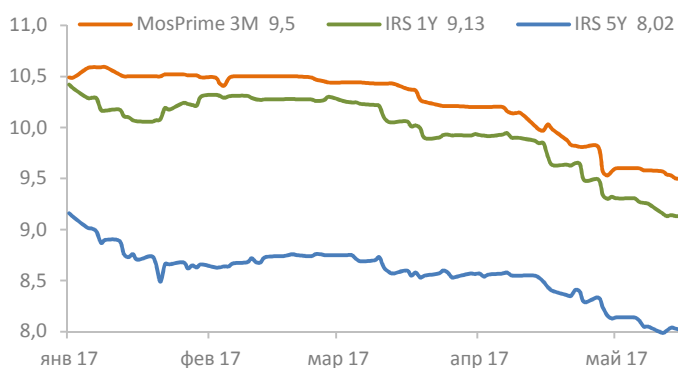
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



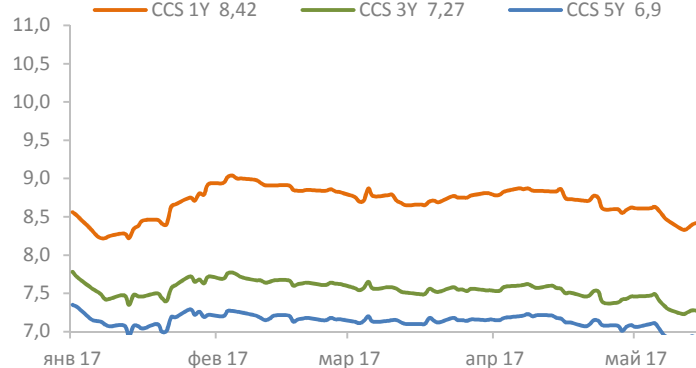
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



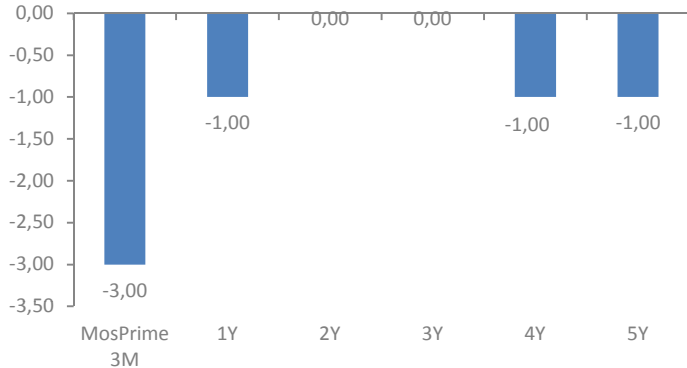
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



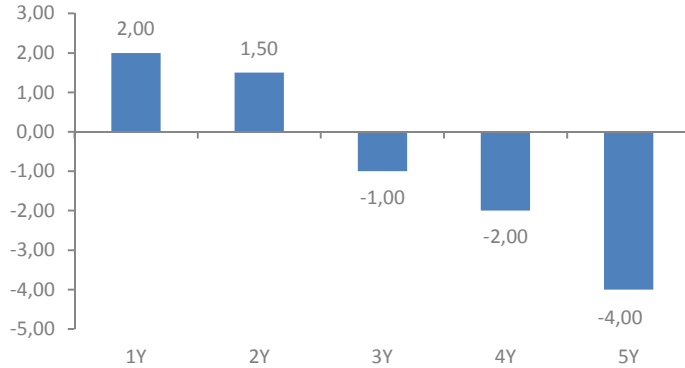
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



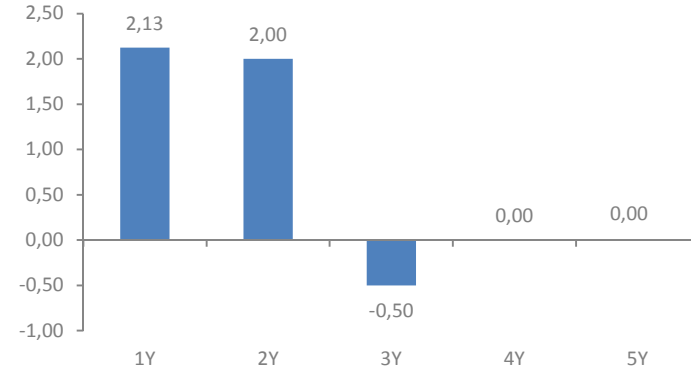
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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 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,

+7 (495) 411-5133

Алексей Кулаков

Equites, Commodities

Павел Демещик

FX, короткие ставки

+7 (495) 705-9758

Евгений Ворошнин

Денежный рынок

+7 (495) 411-5132

Сергей Устиков

РЕПО

+7 (495) 411-5135

Александр Орехов

Акции

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина

Операции с

Александр Аверочкин

институциональными
клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Филипп Аграчев

Александр Сурпин

Виктория Давиташвили

Татьяна Муллина

Владислав Рима

Максим Сушко

Давид Меликян

Александр Борисов

Центр экспертизы для
корпоративных клиентов
Конверсии,
Хеджирование, РЕПО,
Структурные продукты,
ДСМ

+7 (495) 228-39-22

Олег Рабец, Александр

Ленточников, Глеб Попов

Конверсионные и
форвардные валютные
операции

+7 (495) 733-96-28

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

Брокерское обслуживание

+7 (495) 705-97-69

+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.