

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Настроения на глобальных рынках остаются преимущественно нейтральными. >>

Еврооблигации: В пятницу в преддверии длинных выходных в России и Европе российские суверенные евробонды продолжили консолидироваться при стабильности UST и нефти Brent. >>

FX/Денежные рынки: Итоги заседания Банка России не привели к серьезным изменениям в динамике российской валюты. >>

Облигации: Снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 50 б.п. до 9,25% способствовало продолжению ралли на рынке ОФЗ в пятницу. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

2 мая 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	155,4	-0,20
EUR/USD	1,09	0,001
UST-10	2,29	0,00
Германия-10	0,31	0,02
Испания-10	1,65	0,03
Португалия -10	3,47	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,39	0,00
Russia-42	4,82	0,00
Gazprom-19	2,81	0,00
Evrz-18 (6,75%)	2,05	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,89	-0,01
Vimpel-22	4,42	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	8,53	0,08
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,87	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,72	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,78	-0,01
NDF 3M	9,47	-0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1779,4	-53,1
Остатки на депозитах, млрд руб.	595,0	-10,1
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,97	0,66

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Настроения на глобальных рынках остаются преимущественно нейтральными.

Текущая неделя будет наполнена значимыми для рынка событиями, среди которых выделим завтрашнюю публикацию итогов заседания ФРС, пятничные данные по рынку труда США и второй тур президентских выборов во Франции в предстоящие выходные. В совокупности эти события могут сформировать настроения на рынках на ближайшие пару недель.

Вчера большинство европейских рынков было закрыто в связи с празднованием Дня Труда, однако американский рынок работал в стандартном режиме. Отметим вчерашнюю публикацию индекса деловой активности ISM в производственной сфере США, вышедшего в негативном ключе – уменьшение показателя с 57,2 до 54,8 п., и входящего в его основу компонента занятости с 58,9 до 52 п., что является умеренно-негативным сигналом перед публикацией пятничной статистики по рынку труда. Американские индексы завершили вчерашний день разнонаправленно, доходности 10-летних гособлигаций подросли до 2,32%-2,34% годовых.

Поскольку ключевым событием ближайших дней для инвесторов является второй тур президентских выборов во Франции, напомним также, что завтра состоится заключительный раунд дебатов между двумя оставшимися кандидатами. Последние выступления Марин Ле Пен проходят в уже не таком «резком» формате, как в начале президентской кампании, соответственно, при благоприятном для себя исходе дебатов часть неопределившегося электората может перейти на сторону ультра-правого кандидата. Однако, если взглянуть на оценки букмекеров, то победа Макрона на текущий момент выглядит сверхождаемой (букмекеры оценивают вероятность его победы в 85%-90%, а по опросам общественного мнения Макрон наберет во втором туре около 60% голосов).

/ Михаил Поддубский

На глобальных долговых рынках доходности могут продолжать удерживаться вблизи текущих уровней.

Еврооблигации

В пятницу в преддверии длинных выходных в России и Европе российские суверенные евробонды продолжили консолидироваться при стабильности UST и нефти Brent.

В пятницу в преддверии длинных выходных в России и Европе российские суверенные евробонды консолидировались при относительной устойчивости доходности базовых активов и нефти Brent (была 51,4-52 долл./барр.). Так, UST-10 большую часть дня пятницы балансировала по доходности в диапазоне 2,29%-2,32% годовых. Несильно на динамике treasuries отразилась и публикация первой оценки ВВП США за 1 кв. (рост на 0,7% против прогноза на 1% и 2,1% в 4 кв. 2016 г.). В итоге, бенчмарк RUS'23 по-прежнему в доходности находился на уровне 3,37%, длинные RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,82% годовых.

Вчера в США выходила порция важной статистики, которая оказалась относительно слабой. Расходы населения в марте не изменились (против прогноза роста на 0,1%) уже второй месяца подряд, при этом доходы увеличились на 0,2% (прогноз на 0,3%) после роста на 0,3% в феврале. Индекс PCE Core (учитывает ФРС) в марте снизился на 0,1% м/м. Индекс деловой активности ISM Manufacturing в апреле опустился до 54,8 п. с 57,2 п. в марте при прогнозе 56,6 п. Тем не менее, статистика не повлияла на изменение рыночной вероятности повышения ставок ФРС в июне (на уровне 70%), а доходности UST-10 даже слегка пошли вверх до 2,33% годовых. Вчера министр финансов США С.Мнучин заявил в интервью Bloomberg, что ведомство изучает вопрос выпуска сверхдлинных облигаций сроком 50-100 лет для финансирования инициатив Д.Трампа по расходам на инфраструктуру. Возможно, данные заявления стали поводом для изменения доходности базовых активов, в то время как от ФРС на этой неделе (заседание 2-3 мая) рынки не ждут каких-либо действий со ставками.

На текущей неделе выходит важный блок статистики: апрельские данные от ADP по рабочим местам в частном секторе и ISM Non-Manufacturing в США (ср.), ВВП Еврозоны в 1 кв. (ср.), уровень безработицы и количество рабочих мест вне с/х сектора в США (пт.). В пятницу пройдут выступления ряда представителей ФРС – Дж.Йеллен, Ст. Фишера, Ч.Эванса, которые могут дать комментарий по монетарной политике.

/ Александр Полютов

Российские евробонды, вероятно, продолжат удерживаться вблизи текущих уровней при устойчивости доходности UST.



FX/Денежные рынки

Итоги заседания Банка России не привели к серьезным изменениям в динамике российской валюты.

Минувшая пятница прошла для российской валюты в относительно нейтральном ключе – пара доллар/рубль провела большую часть времени в диапазоне 56,60-57,10 руб/долл. В понедельник Московская биржа была закрыта в связи с празднованием Дня Труда, и на глобальном валютном рынке больших движений в динамике российской валюты не происходило.

Ключевым событием пятницы стало объявление итогов заседания Банка России. ЦБ понизил ставку на 50 б.п. до 9,25% (большинство экспертов, опрошенных Bloomberg, ожидали снижения на 25 б.п.). Первая реакция в паре доллар/рубль на объявление решения ЦБ была на ослабление рубля. Однако спустя несколько минут российская валюта начала заметно укрепляться на фоне весьма позитивной динамики на рынке ОФЗ.

Понижение ставки от Банка России на большую величину, чем рассчитывал рынок, воспринимается рядом инвесторов как сигнал к более активной фазе нормализации ставок, что способствует притоку спекулятивного капитала на российский долговой рынок. Среднесрочные перспективы рубля, на наш взгляд, после заседания ЦБ РФ серьезно не изменились. Мы считаем, что в ближайшие недели большее влияние на рубль будут оказывать внешние условия. В частности, «аппетит к риску» на глобальных рынках после второго тура выборов во Франции и динамика нефти.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу подросла до 9,8%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,43 трлн руб. В связи с сезонным эффектом (переход в новый месяц) задолженность банков под нерыночные активы увеличилась с 320 млрд руб. до 570 млрд руб. Система вновь временно оказалась в состоянии локального дефицита ликвидности (составляет 79 млрд руб.). Также сегодня состоится депозитный аукцион ЦБ сроком на одну неделю, на котором регулятор, вероятно, увеличит лимиты по факту прохождения налогового периода.

/ Михаил Поддубский

В ближайшие дни ждем движения пары доллар/рубль в диапазоне 56,50-57,50 руб/долл.

Облигации

Снижение ключевой ставки ЦБ РФ на 50 б.п. до 9,25% способствовало продолжению ралли на рынке ОФЗ в пятницу.

Центральным событием пятницы было заседание Банка России, по итогам которого он снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 9,25%. Это было во многом ожидаемо рынком: после соответствующего сигнала от Э.Набиуллиной за неделю до заседания доходности большинства выпусков ОФЗ уже опустились на 20-25 б.п., несмотря на падение нефтяных цен на 6% до 51,5 долл. за барр. марки Brent. Тем не менее, устранение неопределенности, связанной в том числе с ускорением недельной инфляции с 0,1 до 0,2 п.п. способствовало продолжению ралли на рынке рублевых гособлигаций. По итогам дня котировки выпусков с погашением в 2020-33 гг. поднялись на 0,3-0,9 п.п., а их доходности опустились на 8-10 б.п. до 7,6%-8,0%. Наши ориентиры по доходностям ОФЗ на конец 1 пол., учитывая возможность снижения ключевой ставки еще на 25 б.п. в июне, смещаются вниз на 10 б.п. до 7,5%-7,9% годовых для бумаг с погашением в 2020-33 гг.

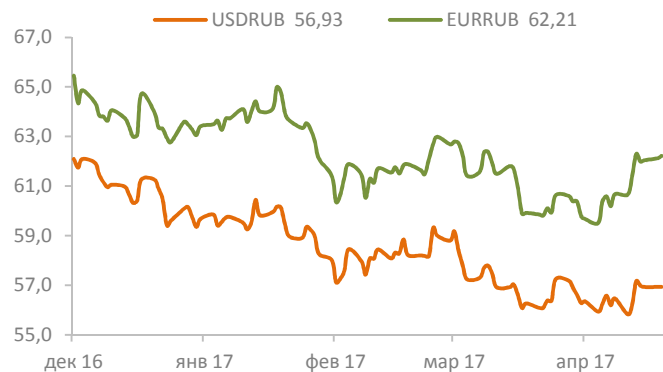
Сегодня внимание инвесторов будет сфокусировано на политических событиях: В.Путин встретится с канцлером Германии А.Меркель и проведет телефонные переговоры с президентом США Д.Трампом. Завтра президент РФ также встретится с лидером Турции Р.Эрдоганом, а вечером станут известны итоги заседания ФРС, от которых мы не ждем сюрпризов: целевой диапазон ставок останется на уровне 0,75-1%. Несмотря на укороченную неделю, в среду как обычно пройдут и аукционы ОФЗ, на которых мы ожидаем предложения среднесрочного и долгосрочного выпусков с фиксированными купонами. В четверг важных событий для долгового рынка пока не ожидается, а в пятницу Росстат может опубликовать данные об инфляции за апрель.

Что касается рыночных ориентиров, то на данный момент цена на нефть Brent остается вблизи 51,5 долл. за барр., а доходность UST-10 – вблизи отметки 2,3%. Полагаем, что в этих условиях котировки ОФЗ будут демонстрировать боковую динамику, поскольку текущие уровни кривой доходности, на наш взгляд, уже отражают произошедшее снижение ключевой ставки на 50 б.п., а дальнейшее смягчение ДКП в июне пока остается под вопросом.

/ Роман Насонов

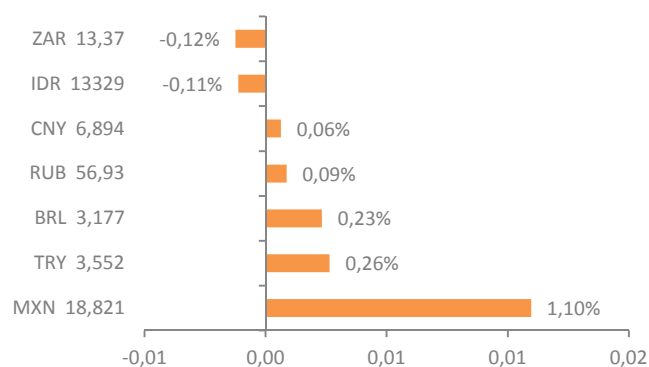
Считаем, что текущие доходности ОФЗ уже учитывают пятничное снижение ключевой ставки на 50 б.п., и сегодня ожидаем боковой динамики котировок.

USD/RUB, EUR/RUB



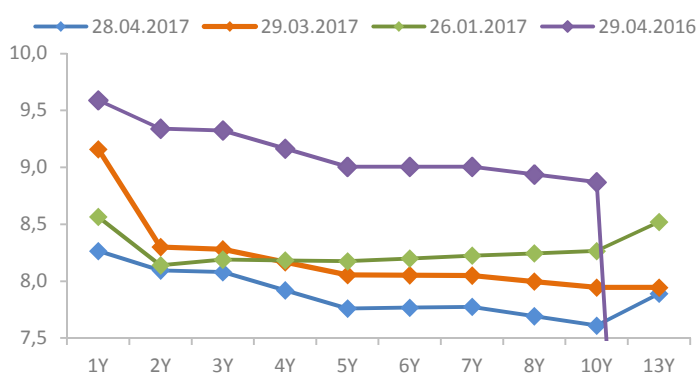
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



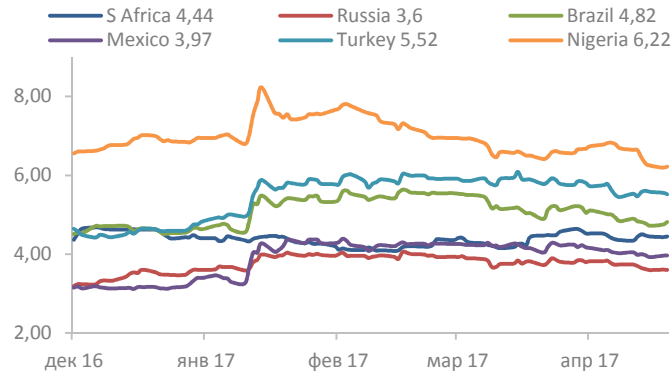
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



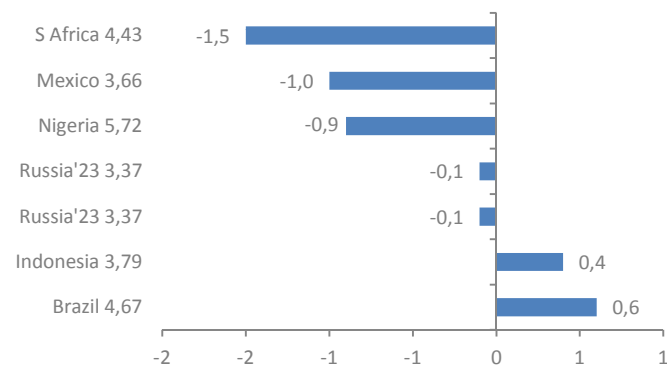
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



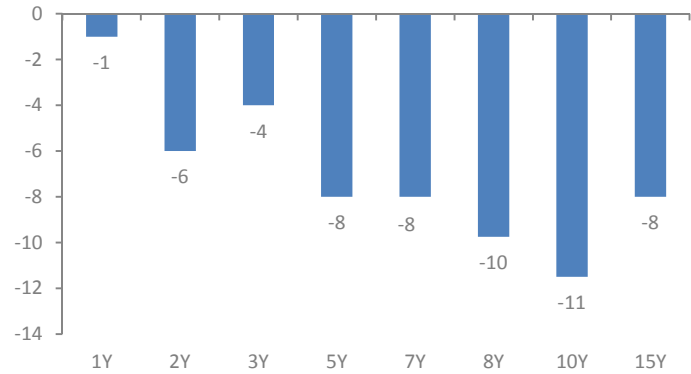
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



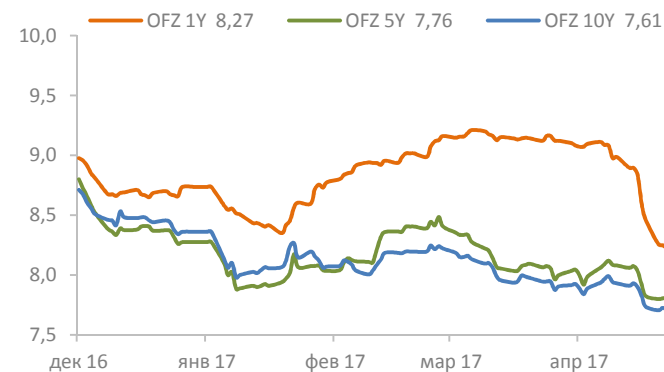
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



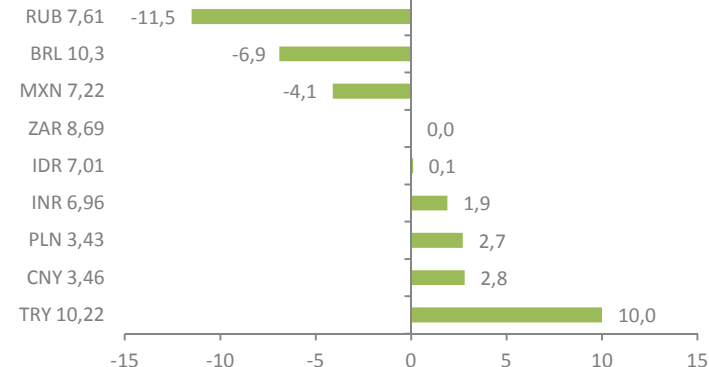
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



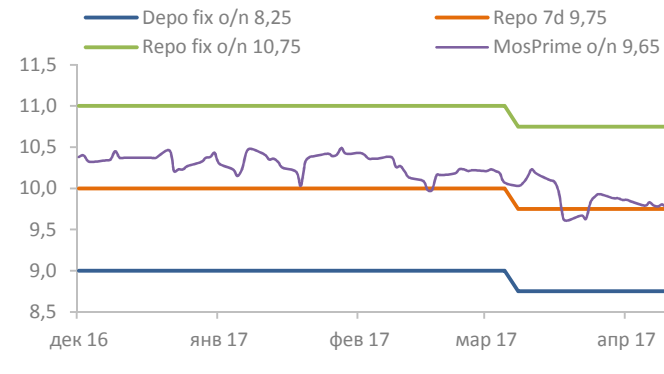
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



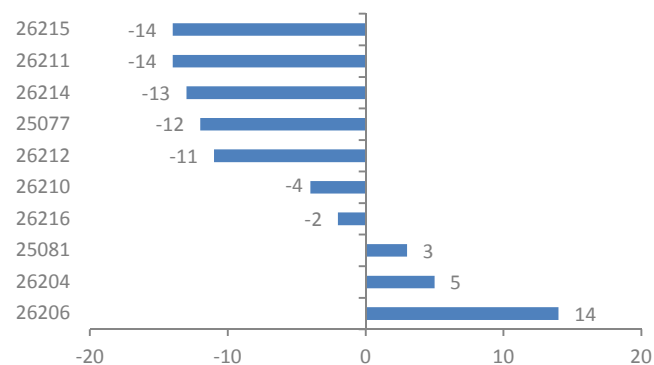
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



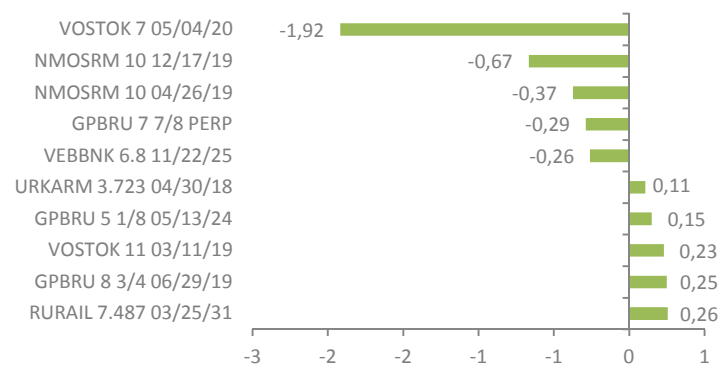
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



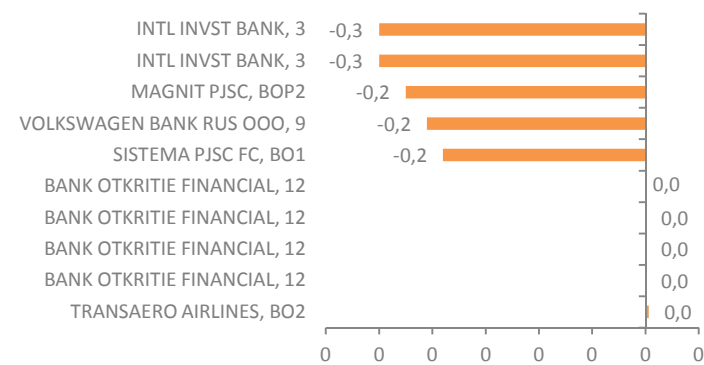
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



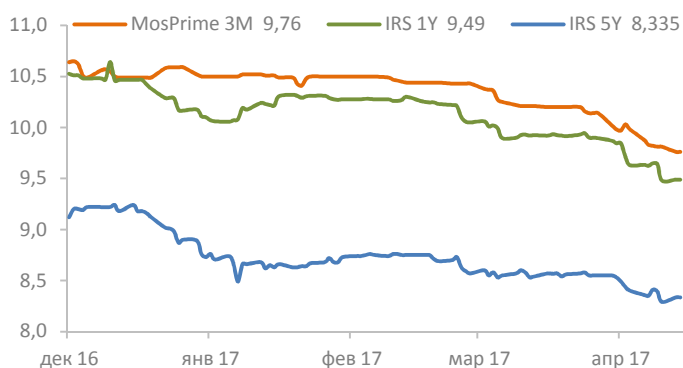
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



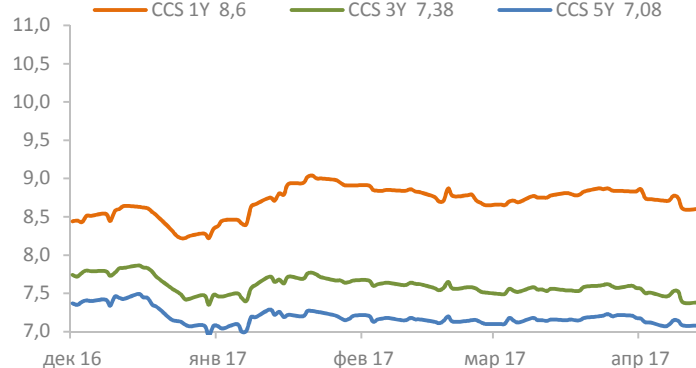
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



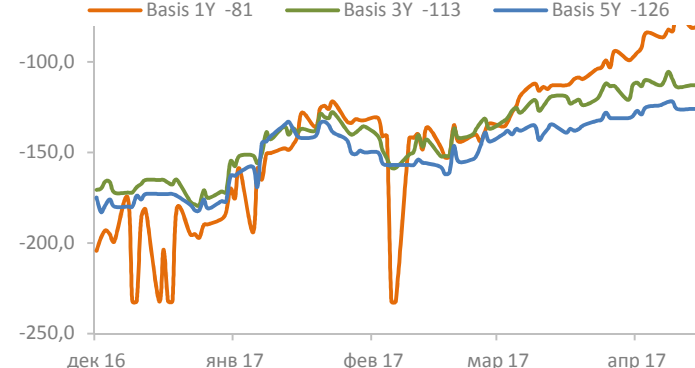
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



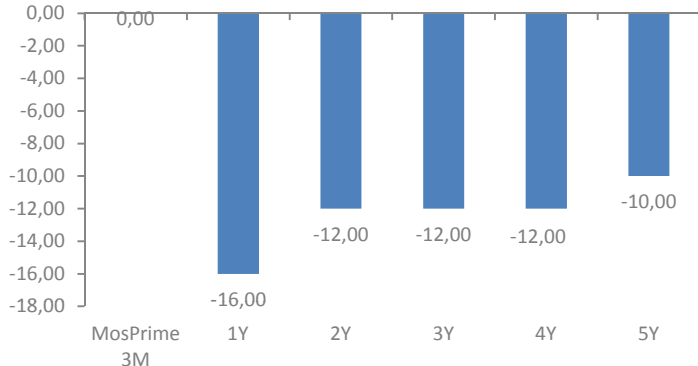
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



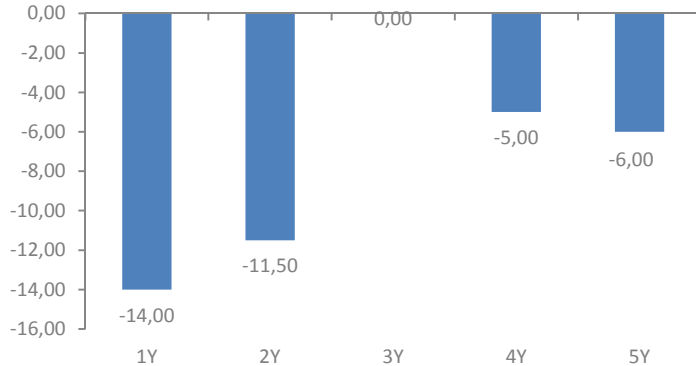
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



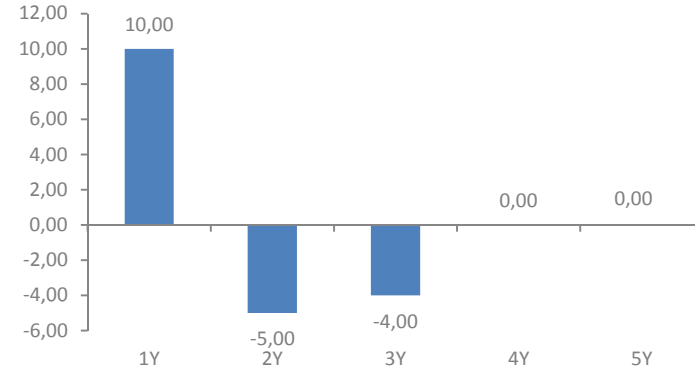
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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	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 Давиташвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Рима		
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.