

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рыночная вероятность мартовского повышения ставки ФРС выросла до 96%. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды продолжили умеренное ценовое снижение на ожиданиях скорого повышения ставок ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Под закрытие прошлой торговой недели пара доллар/рубль вернулась в район 58-58,20 руб/долл. >>

Облигации: Рынок ОФЗ остался на месте по итогам прошлой недели после умеренного роста котировок в пятницу. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

6 марта 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	165,9	0,00
EUR/USD	1,06	-0,002
UST-10	2,48	0,00
Германия-10	0,34	-0,01
Испания-10	1,66	-0,01
Португалия -10	3,91	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,60	0,01
Russia-42	5,03	0,01
Gazprom-19	2,83	0,02
Evrz-18 (6,75%)	1,98	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,86	-0,02
Vimpel-22	4,77	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,74	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,38	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,21	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,13	-0,07
NDF 3M	9,68	-0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2016,2	358,7
Остатки на депозитах, млрд руб.	957,8	0,1
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,91	0,50

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



Глобальные рынки

Рыночная вероятность мартовского повышения ставки ФРС выросла до 96%.

Ключевым событием пятницы на глобальных рынках стало выступление главы Федрезерва Дж.Йеллен. Риторике главы регулятора мы расцениваем как умеренно жесткую. Дж.Йеллен сообщила, что «комитет определит, продолжает ли развиваться ситуация в сфере занятости и инфляции, согласно ожиданиям, в случае чего уместным будет дальнейшее регулирование процентной ставки по федеральным фондам». На текущий момент рыночные ожидания демонстрируют 96% вероятность повышения ставки на мартовском заседании.

Доходности 10-летних гособлигаций США слабо отреагировали на речь Дж.Йеллен, оставаясь в диапазоне 2,46-2,52% годовых, при этом доходности 2-летних облигаций, более чувствительных к скорому повышению ставок, в пятницу забирались к многолетним максимумам на уровне в 1,345%. Риск мартовского повышения ставки ФРС в последние дни более явно выражается на доходностях более коротких бумаг.

Ключевые события текущей недели приходятся на ее вторую половину, среди них стоит выделить публикацию блока данных по китайской экономике, заседание Европейского Центрального банка и публикацию данных по рынку труда в США. Российский рынок в среду будет закрыт в связи с празднованием международного женского дня, соответственно до этого момента большой активности на внутреннем валютном и денежном рынке мы скорее не ожидаем.

/ Михаил Поддубский

Доходности десятилетних treasuries могут в ближайшие дни продемонстрировать консолидацию в диапазоне 2,45-2,55%.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили умеренное ценовое снижение на ожиданиях скорого повышения ставок ФРС.

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили умеренное ценовое снижение на ожиданиях скорого повышения ставок ФРС. Так, бенчмарк RUS'23 подешевел на 6 б.п. (YTM 3,6%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 13-15 б.п. (YTM 5,03%). CDS на Россию (5 лет) остаются в районе 166 б.п. При этом в пятницу доходности UST-10 в ожидании выступления Дж.Йеллен поднимались с 2,47%-2,48% до 2,51% годовых, рыночная вероятность повышения ставок достигла 96%. В свою очередь, глава ФРС Дж.Йеллен в целом, скорее, подтвердила вероятность ужесточения политики, если данные по макроэкономике (инфляции и занятости) продолжат выходить в рамках ожиданий регулятора.

Напомним, на этой неделе в пятницу выходят данные по уровню безработицы в США за февраль, а также количество новых рабочих мест вне с/х сектора, на что обращает внимание ФРС. При этом наступила «неделя тишины» перед заседанием ФРС 14-15 марта, поэтому новых комментариев со стороны представителей регулятора уже не последует, в то же время на прошлой неделе они скорее настраивали на повышение ставок уже в марте. На текущей неделе также выходит важный блок статистики в Китае (8-9 марта торговый баланс, инфляция, новое кредитование, M2) и предстоит заседание ЕЦБ (9 марта 15-45 мск).

На этой неделе Evraz начинает road show (с 6 по 10 марта), после чего планирует разместить долларовые евробонды. Длинный выпуск Evraz-22 торгуется с доходностью на уровне 4,8%-4,85% годовых, компания вполне может предложить бумаги с погашением в 2023 г., доходность которых может быть в районе 5%-5,2% годовых.

Сегодня с утра доходности базовых активов несколько снизились – UST-10 до уровня 2,47% годовых, что должно несколько снизить давление на российские евробонды, хотя риски повышения доходности сохраняются. Нефть Brent удерживается в районе 55,5 долл. за барр.

/ Александр Полютов

Стабилизация доходности UST несколько снизит давление на российские евробонды. Рынки будут в ожидании важной статистики в США и заседания ЕЦБ.



FX/Денежные рынки

Под закрытие прошлой торговой недели пара доллар/рубль вернулась в район 58-58,20 руб/долл.

В пятницу на внутреннем валютном рынке наблюдалось укрепление национальной валюты. Открыв торги вблизи отметки 59 руб/долл., пара доллар/рубль вернулась к снижению, опускаясь к концу торгов в район отметки в 58,20 руб/долл.

Ключевым ньюсмейкером пятницы стал Минфин, объявив об объемах покупок иностранной валюты с 7 марта по 6 апреля. Так, ежедневный объем покупок составит 3,2 млрд руб. против 6,3 млрд руб. за прошлый месяц. Столь заметное снижение объемов обусловлено двумя составляющими – более низкими фактическими курсом рубля в феврале по сравнению с январем и объемом экспорта нефти в прошлом месяце по сравнению с прогнозными оценками. Российский рубль на фоне этих новостей продемонстрировал локальное укрепление, и, на наш взгляд, реакция на изменение объемов покупок Минфина будет краткосрочной.

В ближайшие дни ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 58-59 руб/долл. При этом на горизонте марта видим риски движения курса к 60-60,50 руб/долл. Поводом для такого движения может стать локальный risk-off на глобальных рынках (коррекция в 3-5% по фондовым индексам), либо увеличение спроса на валютную ликвидность со стороны российских компаний в рамках выплат по внешнему долгу (на март приходится пик погашений – совокупный объем около 15,9 млрд долл., объем чистых выплат по 30 крупнейшим компаниям, по оценке ЦБ, составляет 7,25 млрд долл.).

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу снизилась до 10,13%, Ruonia держится на уровне 9,85%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,97 трлн руб. Отметим, что две недели назад в ответ на снижение ставок (уход Ruonia заметно ниже ключевой) ЦБ в один день провел сразу два депозитных аукциона – недельный и внеочередной однодневный, абсорбировав тем самым более 1 трлн руб. Вполне возможно, что при сохранении тенденции к снижению ставок, такой шаг будет сделан еще раз.

/ Михаил Поддубский

Сегодня пара доллар/рубль может провести день в нижней половине диапазоне в 58-59 руб/долл.

Облигации

Рынок ОФЗ остался на месте по итогам прошлой недели после умеренного роста котировок в пятницу.

В пятницу котировки ОФЗ с погашением в 2021 г. и позднее показали рост в пределах 0,5 п.п., завершив неделю с нулевой динамикой. Доходности среднесрочных выпусков находятся в диапазоне 8,3-8,5%, долгосрочных – 8,2-8,45%. В отсутствие значимых ценовых изменений на внешних рынках спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов могло поддержать сообщение Минфина о сокращении ежедневного объема покупок валюты в предстоящий месяц (с 7 марта по 6 апреля) с 6,3 до 3,2 млрд руб. Причина снижения – меньший объем дополнительных нефтегазовых доходов по сравнению с прогнозной величиной.

Еще одним внутренним фактором стали позитивные для рынка комментарии Банка России по текущей экономической ситуации. По мнению представителей регулятора, более уверенное, чем ожидалось ранее, восстановление экономической активности и увеличение реальных доходов населения не создают дополнительного инфляционного давления. При этом фактические темпы инфляции, по предварительной оценке на основе недельных данных февраля, замедляются быстрее прогноза, поэтому потенциал для снижения ключевой ставки в 1 пол. сохраняется. Мы по-прежнему считаем, что после ужесточения риторики в февральском пресс-релизе активных действий от ЦБ на заседании 24 марта ожидать не стоит, и первое снижение ставки в этом году, скорее всего, состоится в июне.

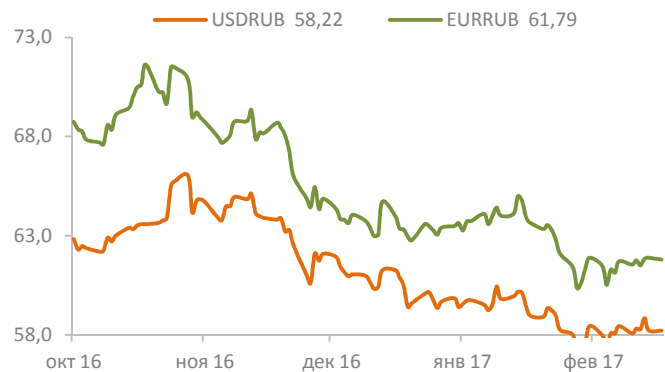
Прошедшее после закрытия Московской биржи выступление Дж.Йеллен добавило участникам рынка уверенности в повышении ставки ФРС 15 марта – вероятность этого события оценивается как 96%, а значит риски коррекции в ОФЗ из-за роста доходностей UST уже невысоки.

Предстоящая неделя будет укороченной – 8 марта будет отмечаться Международный женский день, а торговая активность, скорее всего, будет невысокой. Из важных событий во вторник ожидается публикация ИПЦ в России за февраль (16:00 мск), а в четверг – Заседание ЕЦБ (15:45 мск). На наш взгляд, больших неожиданностей не произойдет, и котировки ОФЗ продолжат консолидироваться вблизи текущих уровней.

/ Роман Насонов

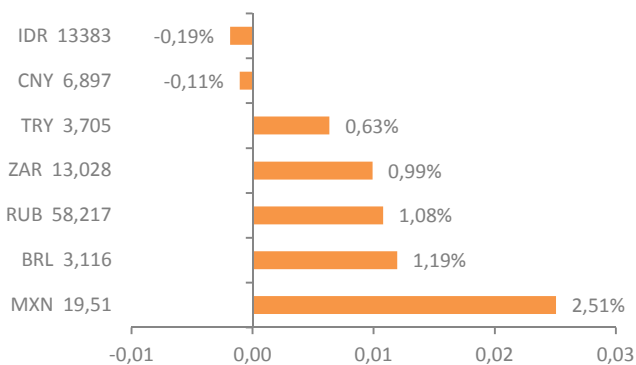
Сильные движения на рынке ОФЗ сегодня маловероятны.

USD/RUB, EUR/RUB



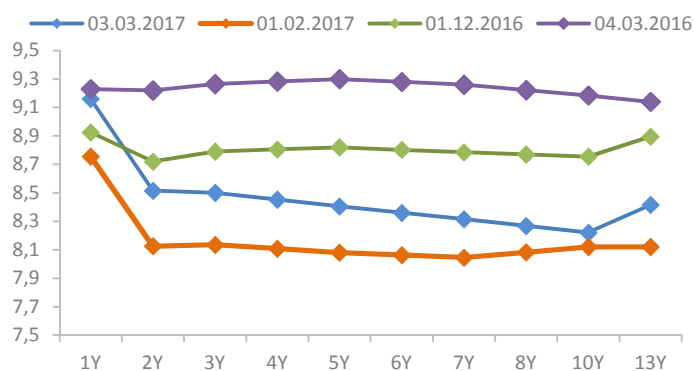
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



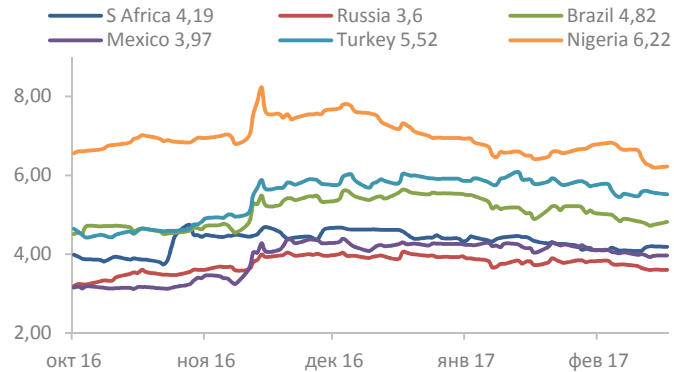
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



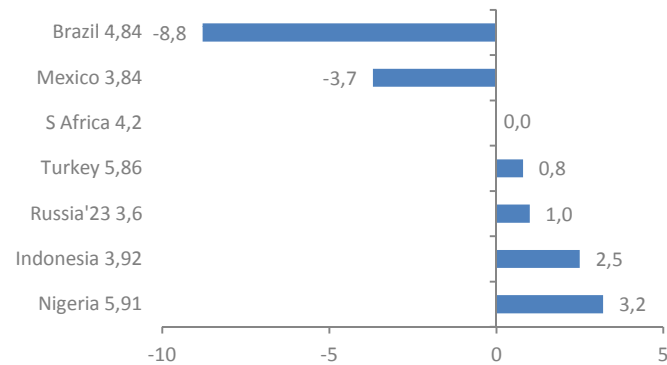
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



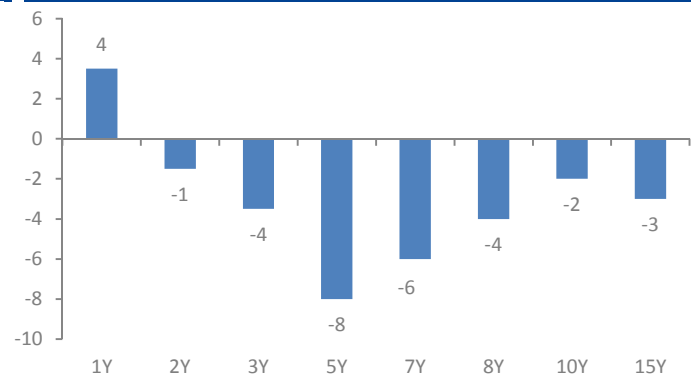
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



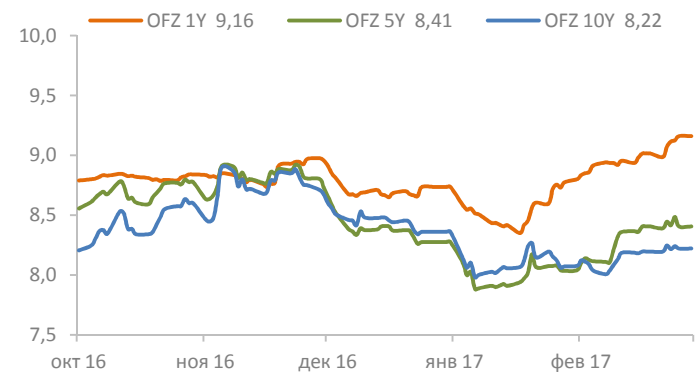
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



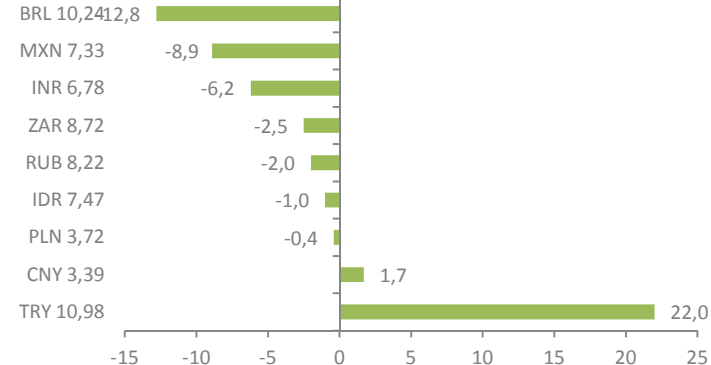
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



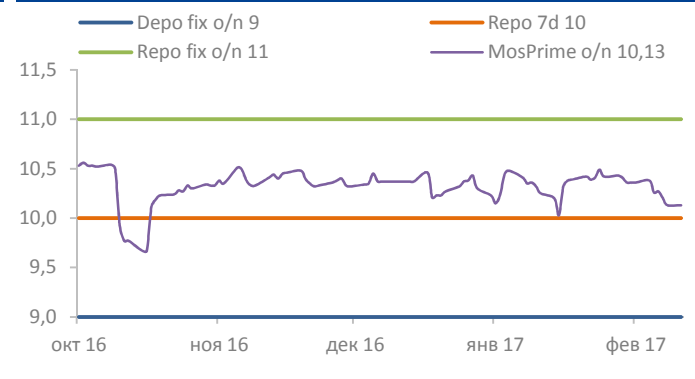
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



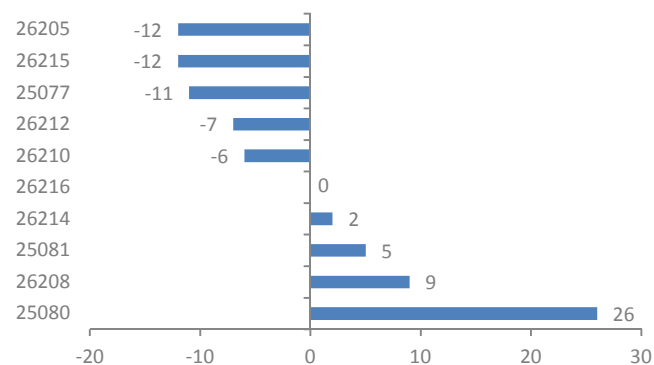
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



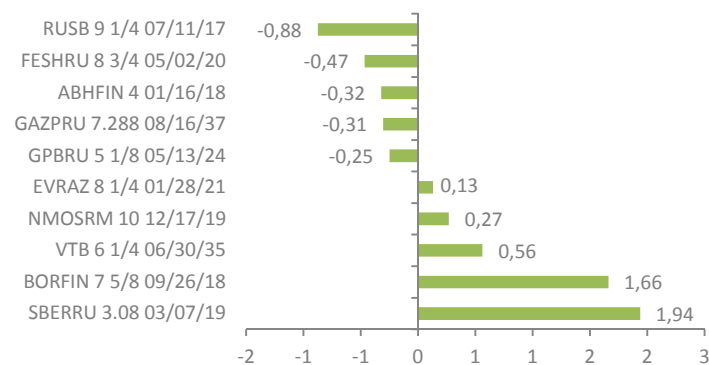
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



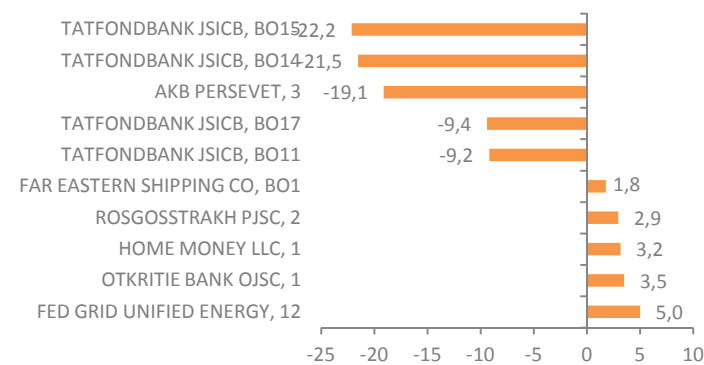
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



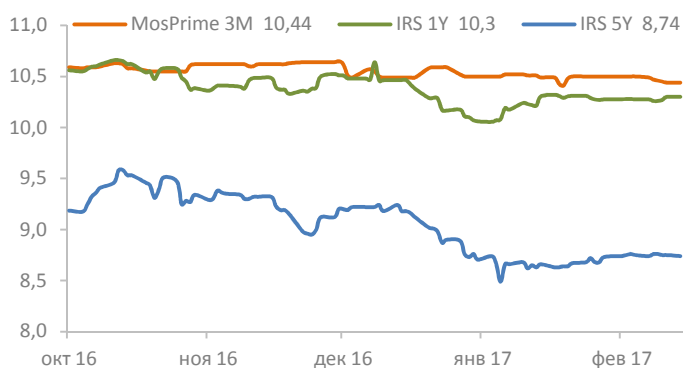
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



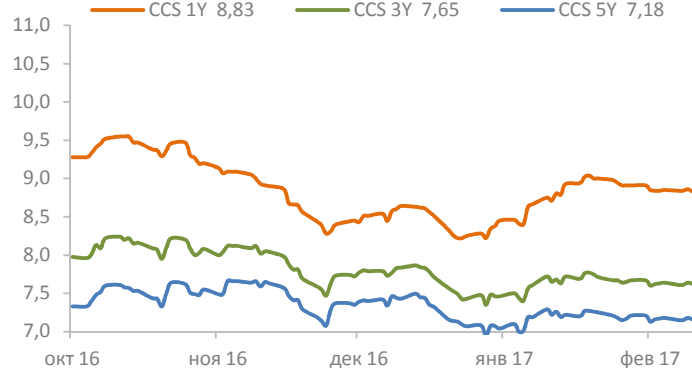
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



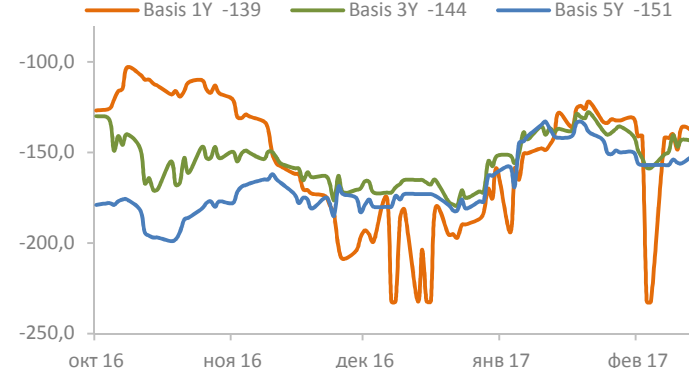
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



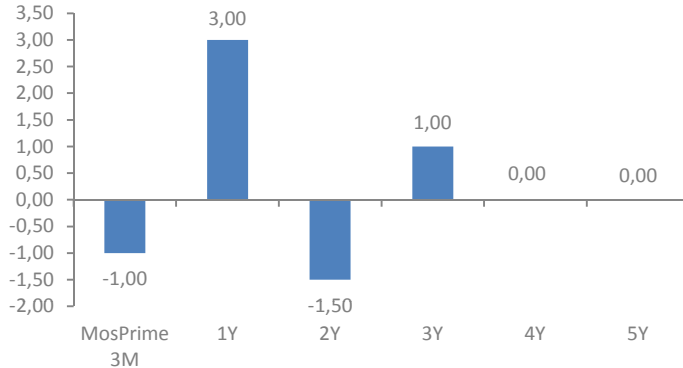
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



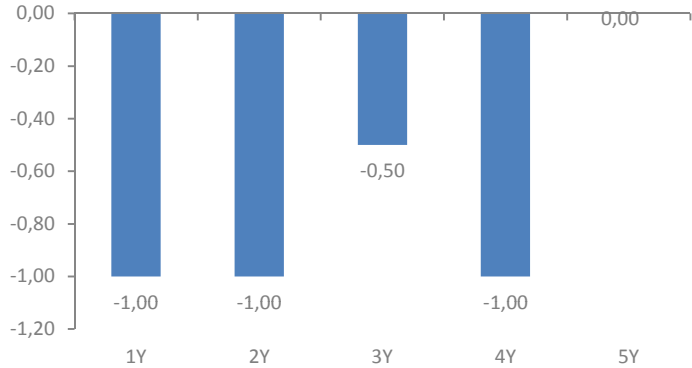
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



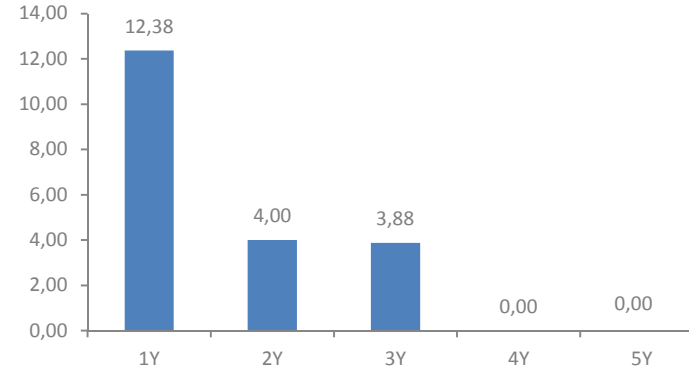
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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, 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, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Дмитрий Божьев	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Максим Сушко		+7 (495) 411-51-39
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		
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.