

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Идея постепенного сокращения баланса ФРС оказало умеренное давление на рискованные активы. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды прибавляли в цене на дорожавшей нефти, UST на статистике в США и перед публикацией протоколов ФРС усилили волатильность. >>

FX/Денежные рынки: Российский рубль продолжает двигаться в одном направлении с другими валютами развивающихся стран. >>

Облигации: В среду доходности большинства ОФЗ опустились на 4-5 б.п. до 7,9%-8,15%, при поддержке дорожающей нефти и позитивной статистики по инфляции. >>

Корпоративные события

Уголь подорожал до максимума за 11 недель из-за последствий тропического циклона в Австралии.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

6 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	162,3	0,28
EUR/USD	1,06	-0,002
UST-10	2,33	0,00
Германия-10	0,25	-0,01
Испания-10	1,64	0,03
Португалия -10	3,94	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,52	0,00
Russia-42	4,85	-0,01
Gazprom-19	2,96	0,00
Evrz-18 (6,75%)	1,96	-0,04
Sber-22 (6,125%)	3,88	-0,01
Vimpel-22	4,40	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,5	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,99	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,89	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,95	-0,13
NDF 3M	9,52	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2229,8	19,0
Остатки на депозитах, млрд руб.	585,5	94,6
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	55,89	-0,66



Глобальные рынки

Идея постепенного сокращения баланса ФРС оказало умеренное давление на рисковые активы.

Ключевым событием вчерашнего дня стала публикация протоколов с последнего заседания ФРС. Основным положением протоколов стало обсуждение завершения реинвестиций в ближайшее время – «большинство представителей руководства ФРС считает, что регулятор должен предпринять шаги, чтобы в этом году начать сокращать баланс».

Из других событий вчерашнего дня отмечаем публикацию сильных данных по числу созданных рабочих мест от агентства ADP (263 тыс. рабочих мест против прогноза в 187 тыс.) и при этом слабые данные по индексу деловой активности в непроизводственной сфере ISM (55,2 б.п. при прогнозе в 57 б.п.). Сегодня с утра умеренное давление на евро вновь оказывает выступление Марио Драги, подтвердившего, что «ЕЦБ нужно больше уверенности в устойчивости инфляции, чтобы корректировать монетарную политику».

Обсуждение вопроса сокращения баланса ФРС создает риски постепенного уменьшения объема ликвидности на рынках. Вчера на глобальных рынках преобладали умеренно негативные настроения: американские фондовые индексы снизились на 0,2%-0,6%, доходности американских 10-летних гособлигаций опустились до 2,33%-2,34%. Ключевыми событиями ближайших дней на рынках могут стать встреча лидеров США и Китая (четверг-пятница) и пятничная публикация данных по рынку труда США.

/ Михаил Поддубский

Среднесрочно диапазон в 2,3%-2,5% для доходностей десятилетних treasuries сохраняет актуальность.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды прибавлять в цене на дорожавшей нефти, UST на статистике в США и перед публикацией протоколов ФРС усилили волатильность.

В среду российские суверенные евробонды вновь прибавлять в цене при поддержке дорожавшей нефти, в то время как базовые активы на статистике в США и в преддверии публикации протоколов ФРС демонстрировали усиление волатильности. Так, нефть Brent вчера устремилась к отметке 55 долл. за барр., показав рост в 1,4%. Впрочем, слабые данные по запасам в США от Минэнерго уже вечером скорректировали вниз цены на «черное золото» к уровню 54 долл./барр. В свою очередь, UST-10 в доходности изменялась большую часть дня в широком диапазоне 2,34%-2,38% годовых. Вчера выходила неоднородная статистика в США за март: данные от ADP отразили рост числа рабочих мест в экономике на 263 тыс. при ожидавшемся повышении на 185 тыс., в то же время индекс деловой активности в сфере услуг (ISM Non-Manufacturing) упал до 55,2 п. с 57,6 п. в феврале при ожиданиях рынка его понижения в марте до 57 п. На этом фоне бенчмарк RUS'23 вырос на 12 б.п. (YTM 3,52%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 31-35 б.п. (YTM 4,86%-4,87%).

Вместе с тем, публикация протоколов предыдущего заседания ФРС в марте показали, что большая часть голосующих директоров поддерживают идею 3-х повышений ставок в 2017 г., при этом они также высказались за отказ от реинвестирования поступлений от ценных бумаг в этом году, т.е. за сокращение активов на балансе ФРС, что вызвало коррекцию в акциях и привело к росту котировок UST. Рыночная вероятность повышения ставок ФРС в мае – 13%, в июне – 60%. В итоге, доходности UST-10 вчера вечером резкого пошли вниз – до уровня 2,33%-2,34% годовых, вернувшись в нижнюю часть диапазона 2,3%-2,5% годовых, наблюдаемого в последние месяцы. На этом фоне доходности российских суверенных евробондов еще могут показать небольшое снижение, хотя кредитные премии уже вблизи минимумов этого года. В поддержку российскому сегменту выступит нефть, удержавшаяся выше отметки 54 долл. за барр. по смеси Brent. До конца рабочей недели в фокусе рынков будет встреча лидеров США и Китая (6-7 апреля) и пятничная публикация данных по рынку труда США.

/ Александр Полютов

Доходности российских суверенных евробондов еще могут показать небольшое снижение, хотя кредитные премии уже на минимумах года. Поддержка сохраняется со стороны нефти.



FX/Денежные рынки

Российский рубль продолжает двигаться в одном направлении с другими валютами развивающихся стран.

В ходе вчерашнего дня большая часть валют развивающихся стран демонстрировала умеренное ослабление по отношению к американскому доллару. Российский рубль, турецкая лира, бразильский реал, южноафриканский ранд снизились вчера по отношению к доллару на 0,5%-1,3% (отчасти это связано с укреплением доллара на глобальном валютном рынке до публикации протоколов с мартовского заседания ФРС).

Нефтяные котировки вчера в первой половине дня демонстрировали тенденцию к росту – июньский фьючерс на Brent забирался к отметке в 55 долл./барр. Однако опубликованные в 17:30 мск данные по запасам и добыче нефти в Штатах изменили настроения на нефтяном рынке. Так, согласно данным EIA, за минувшую неделю объемы коммерческих запасов нефти выросли на 1,6 млн барр. (участники рынка ожидали в среднем сокращения запасов на 0,4 млн барр.), среднесуточный объем добычи нефти в США вырос на 52 тыс. барр./сутки. Цены на нефть марки Brent на этом фоне продемонстрировали откат в район 54-54,20 долл./барр., что также способствовало локальному ослаблению российской валюты.

С конца прошлой недели пара доллар/рубль проводит большую часть времени в диапазоне 55,90-56,50 руб/долл. Отметим, что при снижении пары к отметке в 56 руб/долл. на Московской бирже наблюдается рост объемов торгов. На данный момент текущий диапазон сохраняет актуальность, уверенный же выход за его границы может привести к движению в 50-60 копеек в направлении пробоя.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду снизилась до 9,95%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,82 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет 235 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Уверенный выход из диапазона 55,90-56,50 руб/долл. может привести к движению в 50-60 копеек в направлении пробоя.

Облигации

В среду доходности большинства ОФЗ опустились на 4-5 б.п. до 7,9%-8,15%, при поддержке дорожающей нефти и позитивной статистики по инфляции.

В среду доходности ОФЗ с погашением в 2020-2033 гг. снизились на 4-5 б.п. до 7,9-8,15% на фоне роста нефтяных котировок с 54 до 54,5 долл. за барр. марки Brent. Поддержку котировкам облигаций также могла оказать позитивная статистика по инфляции от Росстата, подтвердившая недельные оценки, согласно которым потребительские цены по итогам марта выросли лишь на 0,1% м/м. В результате инфляция в годовом выражении по итогам месяца снизилась до 4,3% с 4,6% в феврале и 5,0% в январе, что повышает шансы на снижение ключевой ставки Банка России в апреле на 25 б.п. К тому же вчера на Биржевом форуме заместитель директора департамента ДКП ЦБ РФ А.Полонский подтвердил, что замедление инфляции быстрее ожиданий открывает пространство для более активного снижения ключевой ставки, хотя и подчеркнул при этом, что монетарная политика регулятора будет оставаться консервативной.

В условиях благоприятной конъюнктуры первые в этом квартале аукционы ОФЗ прошли очень удачно для Минфина. Спрос на 6-летний выпуск 26220 превысил предложение в объеме 30 млрд руб. в 2,4 раза, средневзвешенная цена сложилась на рыночном уровне 98,0458% от номинала (YTM 7,99%). Без премии в доходности к рынку были размещены и 15-летние ОФЗ-ПД серии 26218: средневзвешенная цена составила 105,0125% от номинала (YTM 8,07%), спрос превысил предложение на сумму 12,9 млрд руб. более чем в 3,7 раза.

В корпоративном сегменте Газпромнефть (Ba1/BV+/BBB-) по итогам сбора заявок на 5-летние облигации серии 001P-01R объемом 15 млрд руб. установила ставку 1-го купона на уровне 8,7% годовых (YTM 8,89%), что на 10-20 б.п. ниже предварительного ориентира 8,8-8,9% годовых.

После вчерашнего закрытия российского рынка цена на нефть Brent откатилась к 54,2 долл. за барр. на фоне роста добычи и запасов в США, поэтому сегодня нельзя исключать небольшого снижения котировок ОФЗ. Из ожидаемых событий основной интерес сегодня будет представлять вечерняя встреча президента США Д.Трампа и председателя КНР Си Цзиньпина.

/ Роман Насонов

Сегодня нельзя исключать небольшого снижения котировок ОФЗ вслед за нефтяными ценами. Рынки находятся в ожидании встречи Д.Трампа и Си Цзиньпина.

Корпоративные события

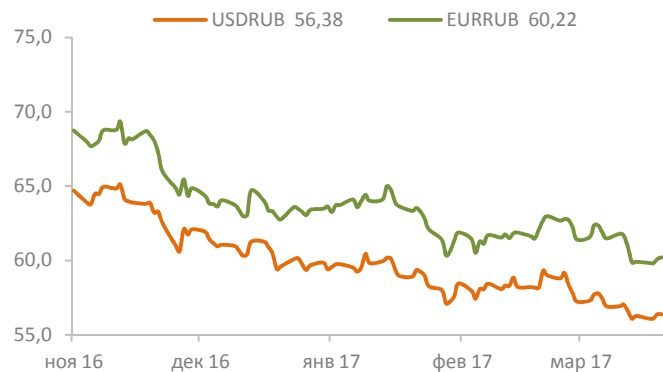
Уголь подорожал до максимума за 11 недель из-за последствий тропического циклона в Австралии.

Цены на коксующийся уголь на мировом рынке в понедельник подскочили самыми быстрыми темпами за почти четыре года и продолжили рост во вторник, поскольку тропический циклон Дебби поставил под угрозу часть поставок из Австралии - крупнейшего экспортера этого сырья.

За последние несколько дней цены на коксующийся уголь подорожали на 25% с 150 \$/т до 187,5 \$/т. Энергетический уголь вырос более скромно (на 8,5% до 88,4 \$/т). Мы считаем, что фактор циклона будет временным. Однако, если производители коксующегося угля смогут получить высокие контрактные цены на 2 кв. 2017 г., то его влияние будет более долгосрочным. В частности, в 1 кв. 2017 г. контрактная цена была установлена на уровне 285 \$/т, во 2 кв. ожидалось ее снижение до 150 \$/т, если по факту она окажется выше, это позитив для производителей коксующегося угля. В России от этого выиграют Мечел, Распадская и Evraz.

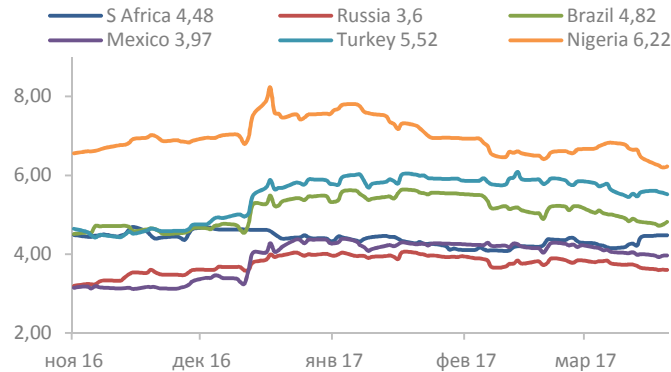
/ Игорь Нуждин

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



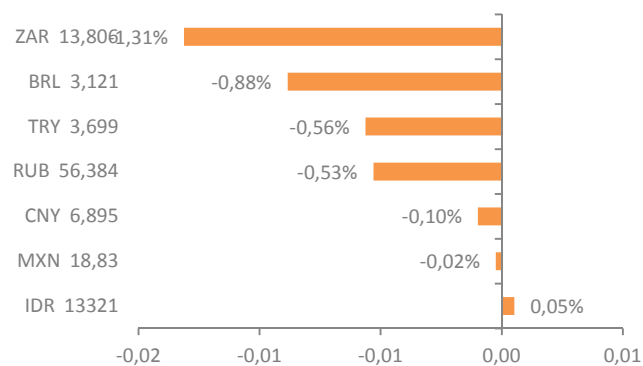
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



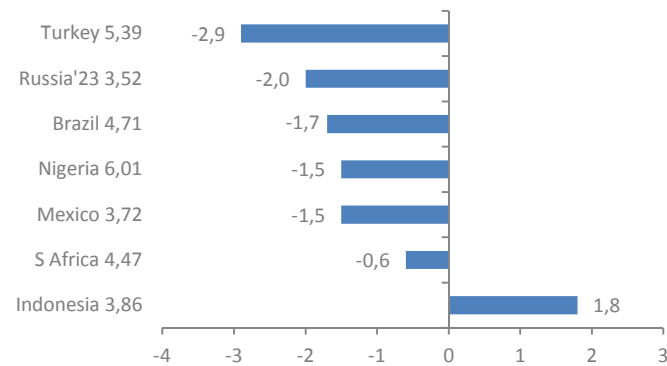
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



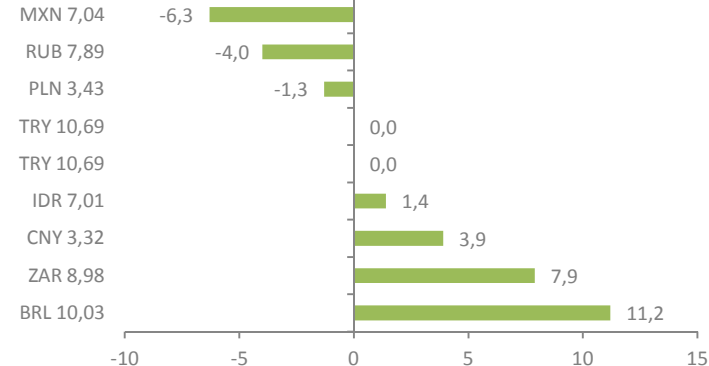
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



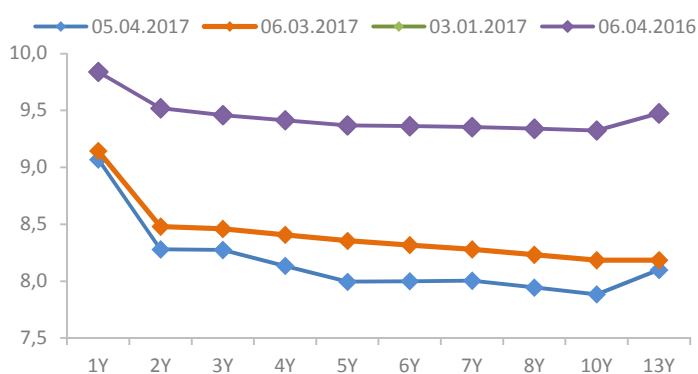
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



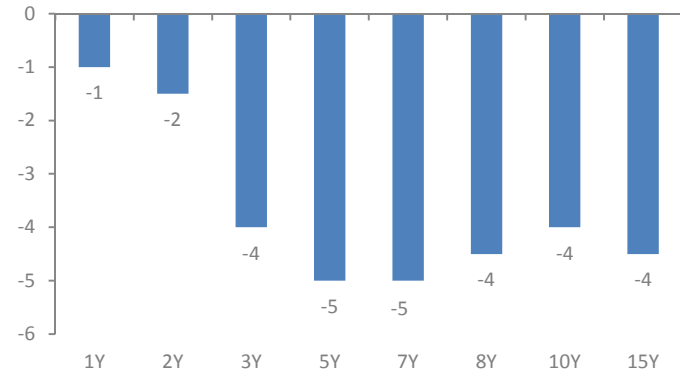
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



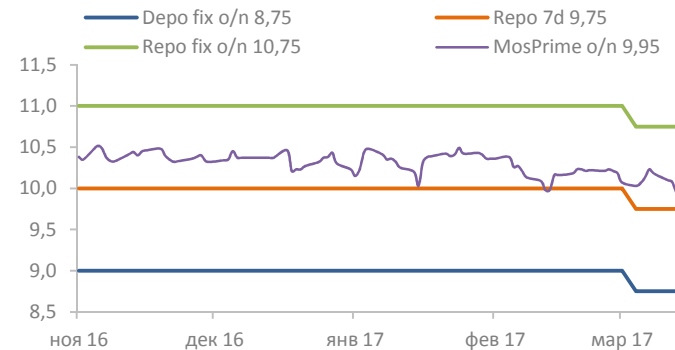
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



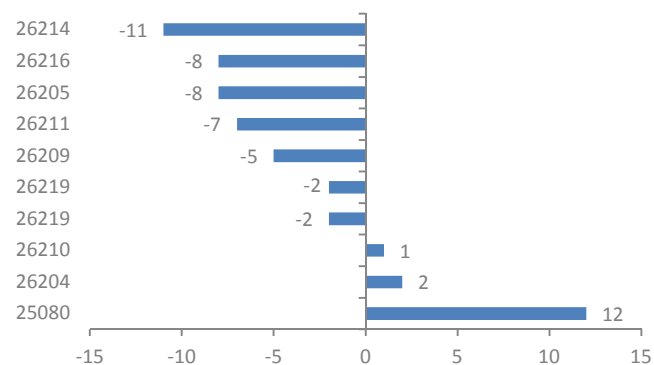
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



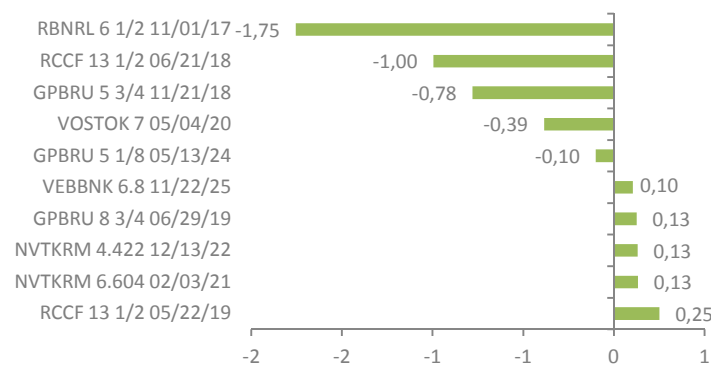
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



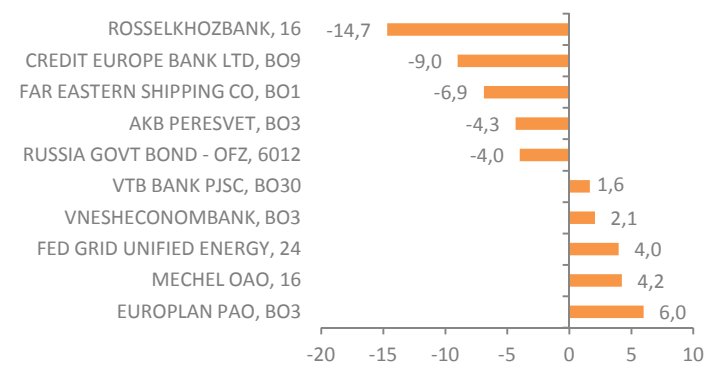
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



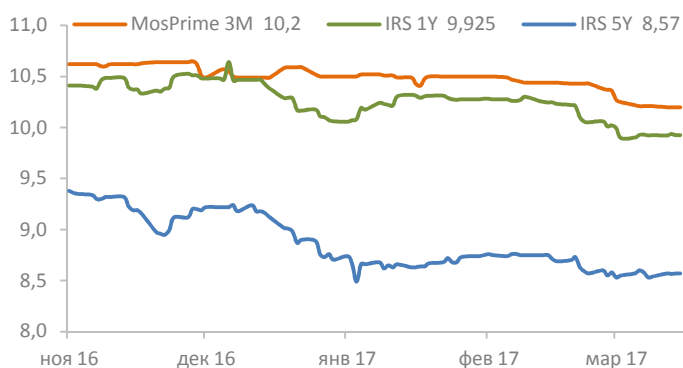
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



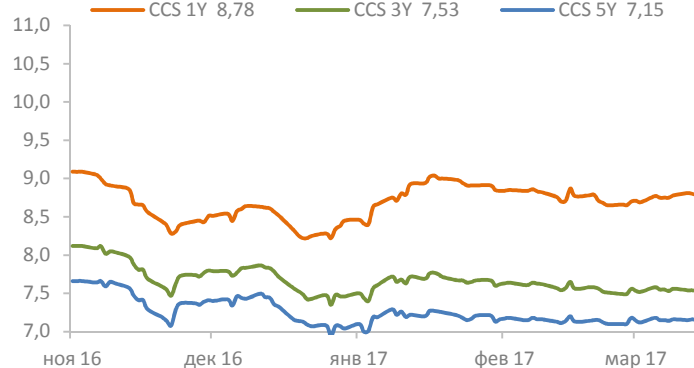
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



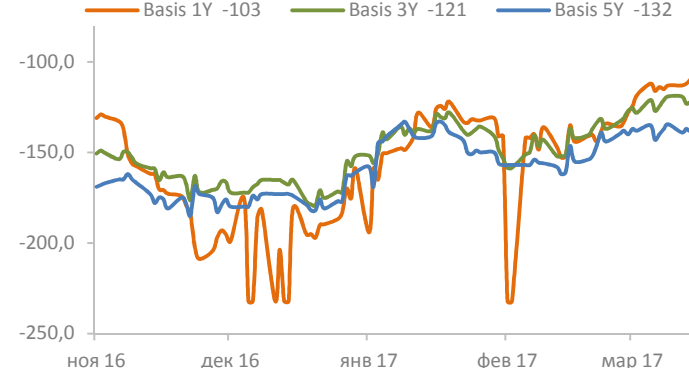
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



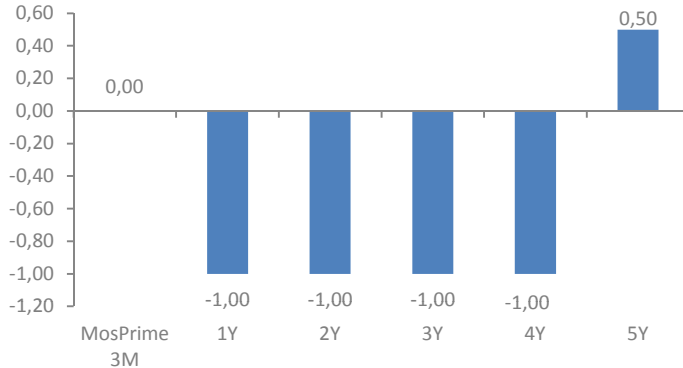
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



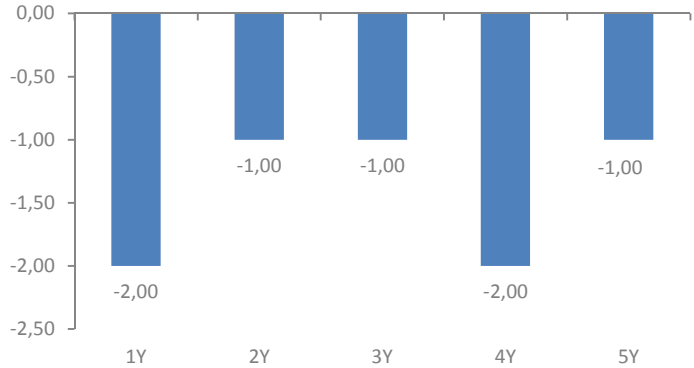
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



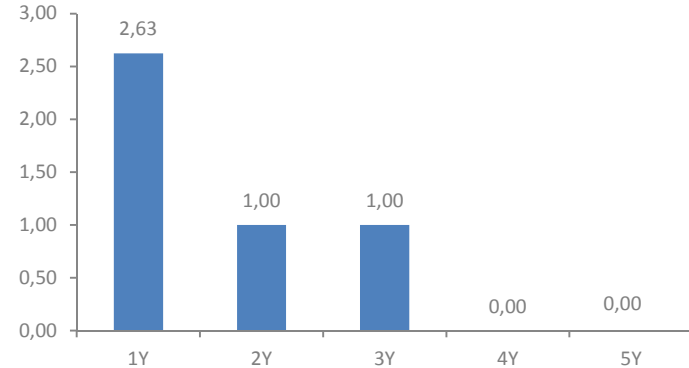
Источник: Bloomberg, PSB Research

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, 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.