

Конъюнктура рынков

FX/Денежные рынки: Риски ослабления рубля остаются повышенными. >>

Облигации: Кривая доходности ОФЗ продолжает смещаться вверх, реагируя на рост политических рисков. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

11 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	172,8	-0,78
EUR/USD	1,06	-0,001
UST-10	2,34	-0,03
Германия-10	0,20	0,00
Испания-10	1,61	0,01
Португалия -10	3,83	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,54	0,00
Russia-42	4,93	-0,01
Gazprom-19	2,97	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	2,18	-0,06
Sber-22 (6,125%)	3,94	0,00
Vimpel-22	4,45	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,51	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,06	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,92	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,67	0,06
NDF 3M	9,61	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1823,9	-190,2
Остатки на депозитах, млрд руб.	1129,5	228,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,39	0,47

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



FX/Денежные рынки

Риски ослабления рубля остаются повышенными.

В понедельник под давлением геополитической напряженности из-за обострения конфликта в Сирии российский рубль с открытия ослаб до 57,5 руб. за долл., но затем восстановил свои прежние позиции (57,2 руб. за долл.) Основную угрозу для национальной валюты могут нести новые американские и европейские санкции против России за поддержку сирийского президента Б.Асада, но их масштаб и последствия в настоящее время непредсказуемы. Прояснить ситуацию, возможно, сможет визит госсекретаря США Р.Тиллерсона в Москву 12 апреля, во время которого он встретится с главой МИД РФ С.Лавровым. До этого моменты инвесторы в российские активы, в т.ч. и рубль, вероятно, будут находиться в режиме ожидания.

В начале недели поддержку рублю оказывал рост нефтяных котировок – смесь Brent достигла отметки 56 долл. за барр., как на фоне обострения геополитики, так и на новостях о перебоях поставок «черного золота» из Ливии. Также на мировых рынках росли надежды на продление соглашения об ограничении добычи ОПЕК+.

Вместе с тем, на российском рынке МБК ставки постепенно восстанавливаются в район ключевой ставки ЦБ после заметного их снижения в предыдущую неделю (после пика налоговых выплат). Возвращению ставок способствовали депозитные аукционы ЦБ в рамках «тонкой настройки» сроком 3 дн. и 1 день лимитом 350 и 540 млрд руб. соответственно. Mosprime o/n сейчас находится на уровне 9,67%, RUONIA, публикуемая с большей задержкой, пока остается на уровне 9,3%.

/ Александр Полютов

В ближайшие дни пара доллар/рубль, вероятно, будет торговаться в диапазоне 56,5-57,5 руб/долл.

Облигации

Кривая доходности ОФЗ продолжает смещаться вверх, реагируя на рост политических рисков.

В понедельник кривая доходности ОФЗ продолжила смещаться вверх, реагируя на рост политических рисков и угрозы введения новых санкций против России после инцидента с применением химического оружия в Сирии. Как и в пятницу, переоценка рынка не сопровождалась распродажей бумаг: существенные торговые объемы (1,25 млрд руб.) вчера прошли лишь в одном выпуске – 4-летних ОФЗ-ПД серии 26217, подешевевших на 0,4 п.п. до 98,32% от номинала (УТМ -11 б.п. до 8,12%). Доходности остальных ОФЗ с погашением в 2020-2033 гг. подросли на 5-8 б.п. до 7,95-8,23%.

Не исключаем, что в условиях ухудшения внешнего фона на завтрашних аукционах ОФЗ Минфин откажется от ставшего в последние недели традиционным предложения длинных выпусков с фиксированным купоном, заменив их на один из флоатеров.

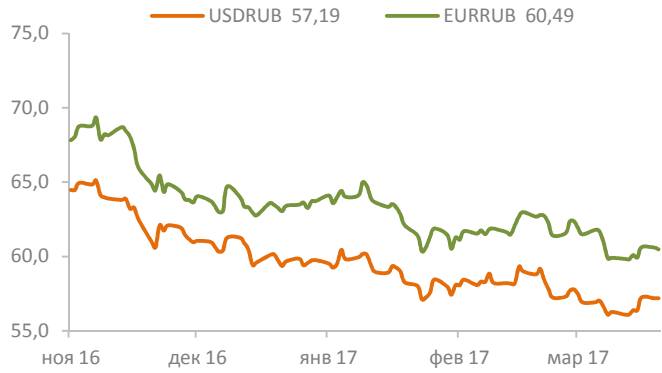
Дополнительную угрозу для стабильности финансовых рынков сейчас представляет потенциальный вооруженный конфликт в Северной Корее. На прошлой неделе по итогам встречи между президентом США Д. Трампом и председателем КНР Си Цзиньпином были сделаны заявления о том, что «в отношении КНДР пора действовать». Согласно последующим сообщениям СМИ, США уже начали переброску ударной группы военно-морского флота к побережью КНДР, а Китай отправляет 150 тысяч военных к границе с этой страной. Считаем, что реализация сценария полномасштабных боевых действий может привести к глобальному «бегству» инвесторов от рисков и спровоцировать продажу ОФЗ нерезидентами, в результате которой их доходности могут подрасти на 15-20 б.п.

Тем временем, нефть Brent продолжает постепенно дорожать: с утра ее цена поднялась с 55,2 к 56 долл. за барр., что должно поддержать российский долговой рынок. К тому же, новых негативных заявлений в отношении России со стороны лидеров западных стран пока сделано не было. В связи с этим мы полагаем, что трейдеры возьмут паузу до завтрашней встречи С. Лаврова с госсекретарем США Р. Тиллерсоном и котировки ОФЗ пока останутся на текущих уровнях.

/ Роман Насонов

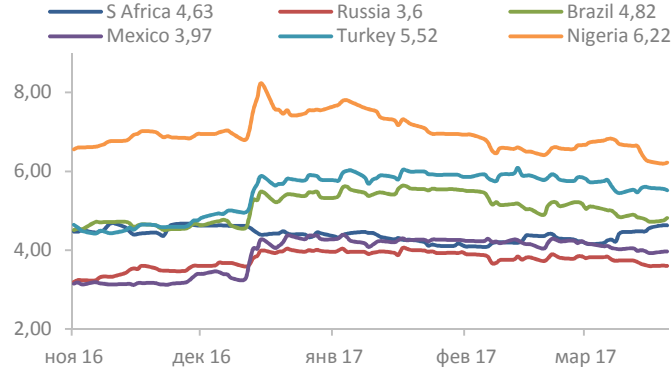
Ожидаем, что рост цен на нефть поддержит российский долговой рынок, и по итогам сегодняшних торгов доходности ОФЗ останутся в рамках текущих диапазонов.

USD/RUB, EUR/RUB



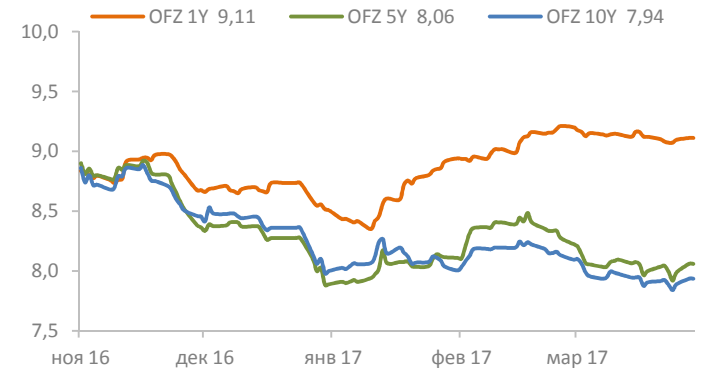
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



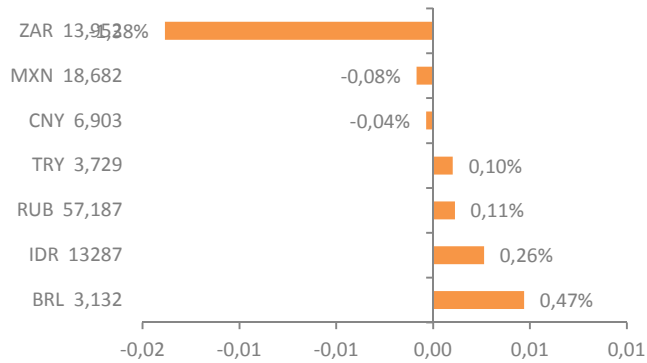
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



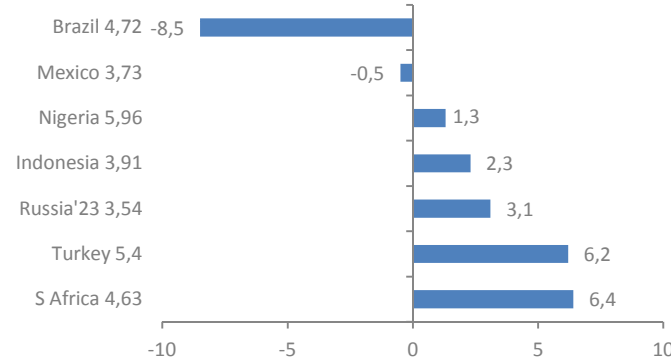
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



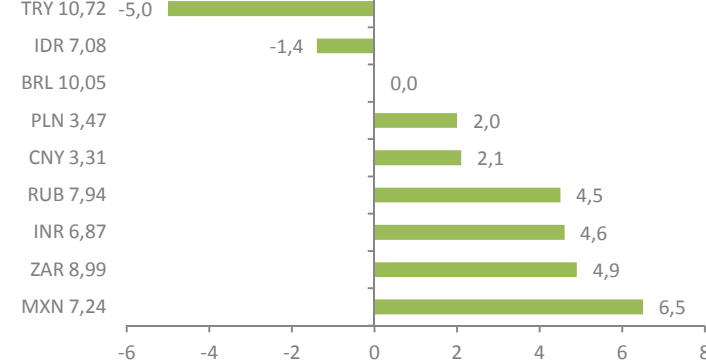
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



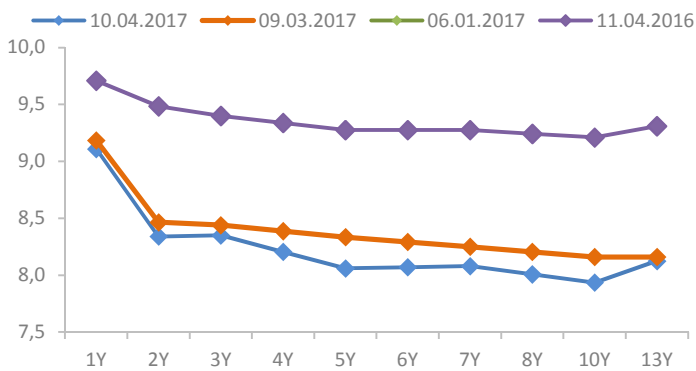
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



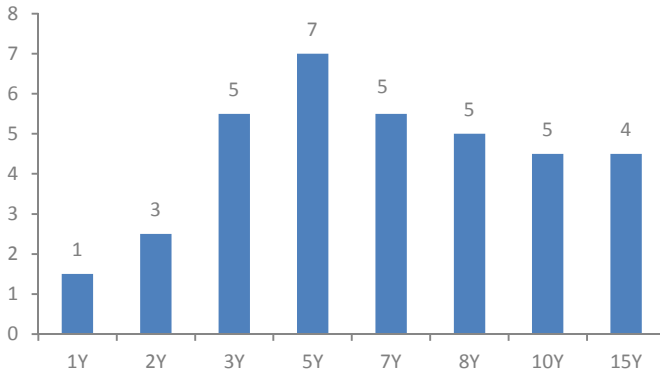
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



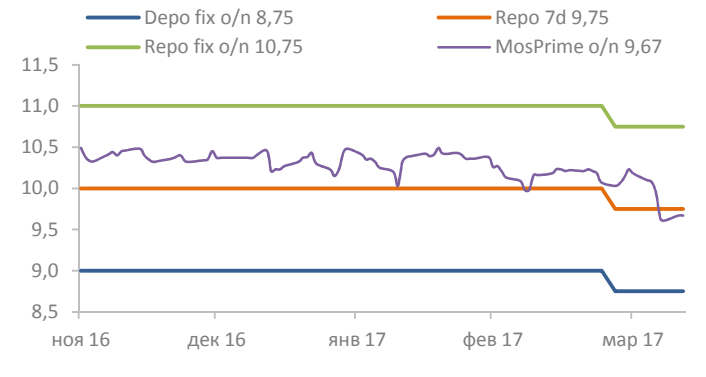
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



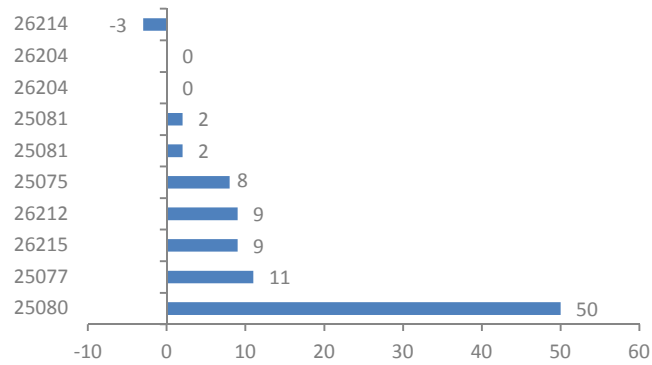
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



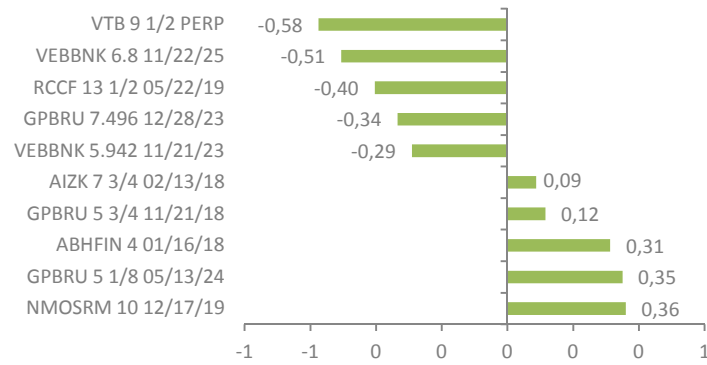
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



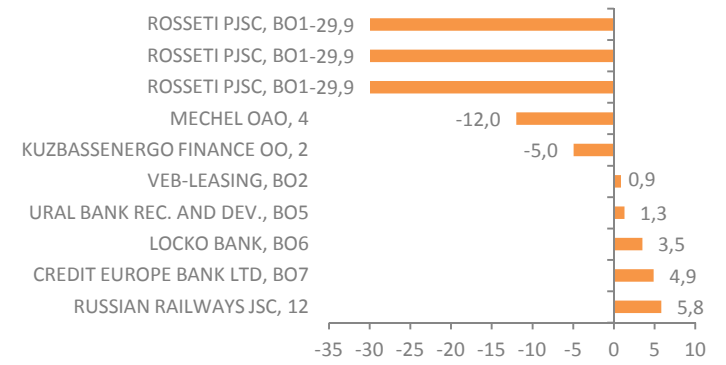
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



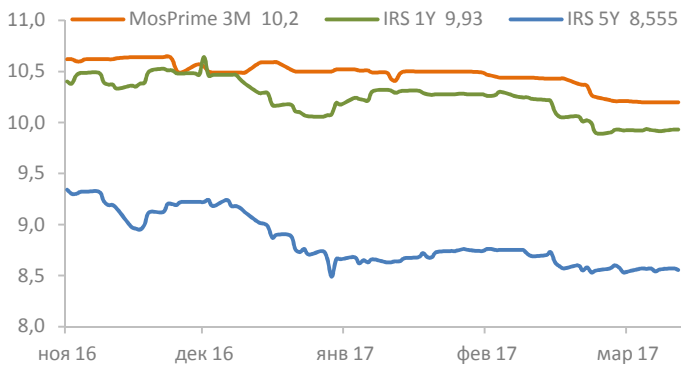
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



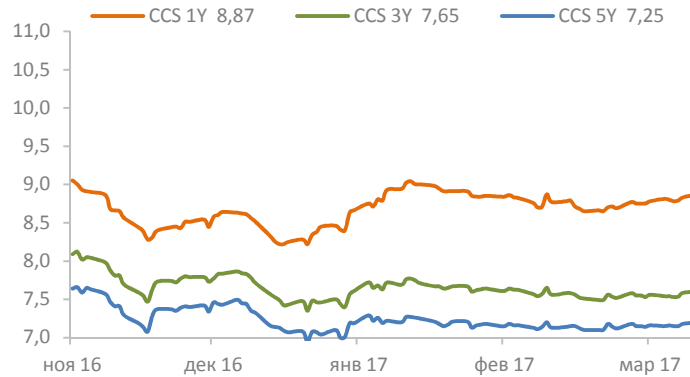
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



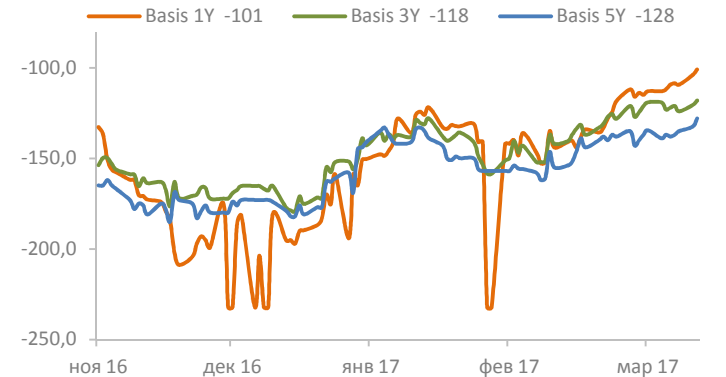
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



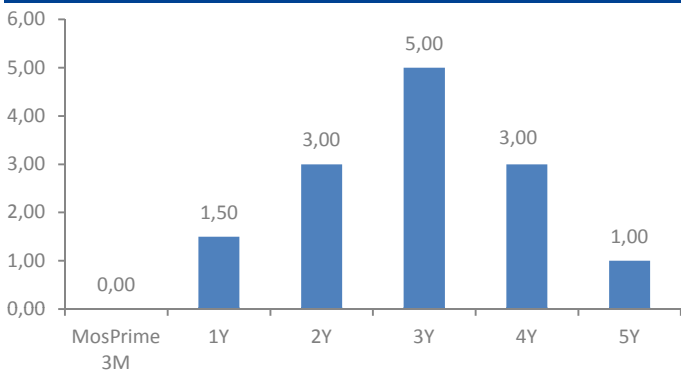
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



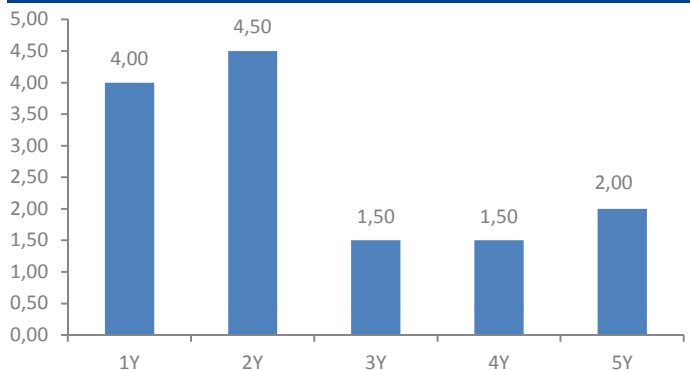
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



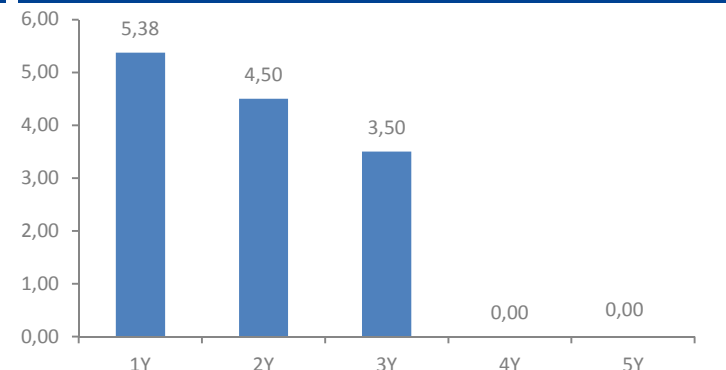
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	
	FICC	
Руслан Сibaев	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
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 Агрacheв	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.