

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Во вторник на глобальных долговых рынках наблюдался уход от риска из-за усиления геополитической напряженности. >>

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды подрастали в цене следом за UST и при поддержке нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Во вторник ослабление рубля приостановилось, рынки находились в ожидании переговоров в Москве по Сирии в среду. >>

Облигации: Вчера доходности большинства ОФЗ подросли на 3-5 б.п., продолжая отыгрывать внешнеполитический негатив. >>

В фокусе

Аукционы ОФЗ.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

12 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	172,4	-1,06
EUR/USD	1,06	0,001
UST-10	2,31	0,01
Германия-10	0,20	0,00
Испания-10	1,63	0,00
Португалия -10	3,85	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,51	0,00
Russia-42	4,92	-0,01
Gazprom-19	2,95	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	2,15	-0,01
Sber-22 (6,125%)	3,95	0,01
Vimpel-22	4,48	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,49	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,07	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,96	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,63	-0,04
NDF 3M	9,66	0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1891,9	68,0
Остатки на депозитах, млрд руб.	1026,3	-103,2
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,96	-0,43



Глобальные рынки

Во вторник на глобальных долговых рынках наблюдался уход от риска из-за усиления геополитической напряженности.

Во вторник на глобальных долговых рынках наблюдался уход от риска из-за усиления геополитической напряженности по Сирии и КНДР. Американские фондовые индексы умеренно снизились, в то время как в цене росли treasuries (доходности UST-10 опустились до 2,28%-2,29% годовых – минимум 2017 г.), а золото подорожало до 1274 долл./унц. (максимум за 5 мес.), курс иены к доллару поднялся до 109,6 (максимум за 5 мес.).

Вместе с тем, итоги встречи министров иностранных дел G7 не привели к дальнейшей эскалации напряженности по Сирии (не были сформулированы единые требования по вводу санкций, в том числе против России). Теперь все внимание будет на встрече в Москве госсекретаря США Р.Тиллерсона и главы МИД РФ С.Лаврова. В то же время неопределенность и опасения сохраняются относительно ситуации вокруг Корейского полуострова, куда США направили ударную авианосную группировку. При этом вчера Д.Трамп заявил, что США намерены решить проблему Северной Кореи либо с помощью Китая, либо самостоятельно. Эту тему днем в среду, вероятно, будет освещать Д.Трамп в своем выступлении в Белом доме, к тому же на сегодня намечена его первая встреча с генсеком НАТО Йенсом Столтенбергом.

Сегодня будет представлен ежемесячный отчет ОПЕК, а уже завтра – МЭА по ситуации на сырьевых площадках, что может оказать влияние на цены на нефть. В четверг-пятницу выходит важный блок статистики в США – индекс потребительского доверия от университета Мичиган, базовый индекс цен и розничные продажи в марте, что также будет определять динамику UST.

/ Александр Полютов

В фокусе на глобальных долговых рынках по-прежнему геополитическая ситуация.

Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды подрастали в цене следом за UST и при поддержке нефтяных цен.

Во вторник российские суверенные евробонды подрастали в цене следом за базовыми активами и при поддержке нефтяных цен, которые удерживались выше отметки 55,6 долл./барр. по смеси Brent. Так, доходности UST-10 на росте геополитической напряженности и снижения «аппетита к риску» в мире опустились с 2,35%-2,36% до 2,3% годовых. В целом, инвесторы в российские евробонды, вероятно, выбрали выжидательную позицию, рассчитывая получить новые вводные по развитию ситуации вокруг Сирии по итогам встречи госсекретаря США Р.Тиллерсона и главы МИД РФ С.Лаврова в среду в Москве. В итоге, вчера бенчмарк RUS'23 подрос на 16 б.п. (YTM 3,52%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 25-29 б.п. (YTM 4,92%).

Сегодня с утра доходности UST-10 удерживаются в районе 2,29%-2,3% годовых, нефть Brent продолжила рост выше отметки 56,4 долл./барр., что должно поддерживать котировки российских евробондов в начале торгов. В то же время в фокусе по-прежнему остается геополитическая напряженность, инвесторы будут оценивать итоги встречи С.Лаврова и Р.Тиллерсона, а также развитие ситуации с КНДР. Сегодня днем также ожидается выступление президента США в Белом доме, в котором наверняка будут затрагиваться геополитические вопросы, учитывая намеченную на сегодня первую встречу Д.Трампа с генсеком НАТО Йенсом Столтенбергом.

/ Александр Полютов

Сегодня в первой половине дня поддержку российским евробондам окажет подорожавшая нефть и UST, во второй половине дня внимание инвесторов будет на событиях в геополитике.

Во вторник ослабление рубля приостановилось, рынки находились в ожидании переговоров в Москве по Сирии в среду.

Во вторник рубль продолжил находиться под давлением геополитической напряженности по Сирии. При этом ослабление позиций национальной валюты приостановилось, рубль находился в ожидании визита главы Госдепа США Р.Тиллерсона в Москву в среду, где должны состояться переговоры с главой МИД РФ С.Лавровым. Несколько снизили градус напряженности итоги встречи министров иностранных дел G7, которая не привела к формированию единой позиции по вводу санкций против России из-за поддержки сирийского президента Б.Асада. На этом фоне большую часть дня курс был в диапазоне 56,9-57,15 руб./долл. Вместе с тем, в течение дня нефть Brent понемногу отступала от пиковых значений в 56 долл./барр. до 55,6 долл./барр.

Сегодня внимание игроков на локальном валютном рынке будет на переговорах в Москве по Сирии. Обострение взаимоотношений в сирийском вопросе между Россией и США, которое будет грозить санкционным давлением, вызовет дальнейшее ослабление позиций российской валюты. В то же время конструктивный диалог напротив будет позитивно воспринят рынками, и интерес к российским активам сохранится, в том числе к ОФЗ. Сегодня в начале дня поддержку рублю может оказывать подорожавшая нефть Brent до 56,3-56,4 долл./барр. после выхода недельных данных по запасам в США от API (сократились на 1,3 млн барр.) и на ожиданиях продления соглашения ОПЕК+ по ограничению добычи. Курс может находиться в диапазоне 56,5-57,5 руб./долл.

На российском рынке МБК ставки, вероятно, продолжат постепенно восстанавливаться в район ключевой ставки ЦБ после депозитных аукционов ЦБ как в рамках «тонкой настройки», так и на срок 7 дн. (банки разместили 810 млрд руб. при предложении более 1 трлн руб.).

/ Александр Полютов

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



Вчера доходности большинства ОФЗ подросли на 3-5 б.п., продолжая отыгрывать внешнеполитический негатив.

Во вторник рынок ОФЗ все же не удержался на уровнях закрытия понедельника и продолжил движение вниз, в то время как большинство суверенных облигаций ЕМ вчера росли в цене вслед за снижением доходности UST-10 на 5 б.п. до 2,31%. По-видимому, инвесторы продолжали корректировать свои оценки справедливой стоимости рублевых гособлигаций с учетом возросших геополитических рисков после обострения ситуации в Сирии, несмотря на то, что дальнейшей эскалации конфликта между РФ и Западом пока не последовало. В частности, заявлений о необходимости введения новых санкций против России после вчерашней встречи глав МИД стран G7 сделано не было, хотя такая угроза и осталась в силе. По итогам дня доходности ОФЗ с погашением в 2020-2033 гг. в среднем подросли на 3-5 б.п. до 8,0-8,25%.

В корпоративном сегменте вчера прошел сбор заявок на облигации Газпромбанка (Ba2/BV+/BV+) серии БО-16 объемом 10 млрд руб. Эмитент установил финальный ориентир ставки 1-го купона на уровне 9,15% годовых (предварительный диапазон составлял 9,50-9,70%), что соответствует доходности к оферте через 3,5 года на уровне 9,36% годовых. Вчера премаркетинг биржевых облигаций серии 001P-04 объемом 10 млрд руб. также начала компания ГТЛК (Ba2/BV-/BV-). Ориентир ставки 1-го купона составляет 9,90-10,10% годовых, что соответствует доходности к оферте через 6 лет на уровне 10,27%-10,49% годовых. Сбор заявок планируется провести не ранее 14 апреля.

С утра цены на нефть Brent закрепились выше отметки 56 долл. за барр., а доходность UST-10 ушла ниже 2,3%, что должно оказать поддержку котировкам ОФЗ. Однако их сегодняшняя динамика, в первую очередь, будет зависеть от результатов сегодняшних переговоров между С. Лавровым и госсекретарем США Р.Тиллерсоном, которые с трудом поддаются прогнозированию.

/ Роман Насонов

Сегодня на российском долговом рынке вероятно повышенная волатильность. В фокусе инвесторов будут аукционы ОФЗ и переговоры между С.Лавровым и Р.Тиллерсоном.

В фокусе

Аукционы ОФЗ

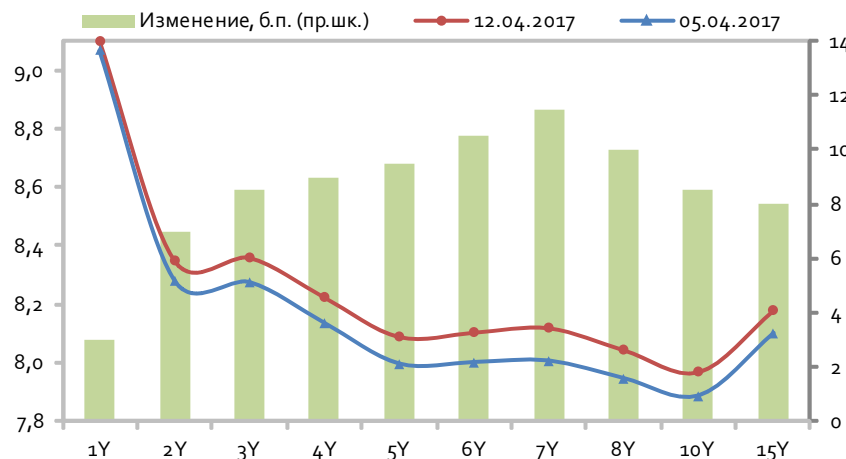
Сегодня на аукционах ОФЗ инвесторам будут предложены 2 выпуска с погашением в 2022 г.: ОФЗ серии 26220 с фиксированным купоном и флоатер 29012 на сумму 20 млрд руб. каждый. По видимому, выбор в пользу бумаг с переменным купоном вместо традиционных для последних недель длинных ОФЗ-ПД Минфину пришлось сделать под давлением негатива извне. Отношения между Россией и США стали более напряженными после того, как Д.Трамп отдал приказ о нанесении ракетных ударов по авиабазе в Сирии. Причиной атаки стало применение химического оружия в этой стране. На этом фоне постпред США при ООН Н.Хейли заявила, что администрация Д.Трампа сейчас обсуждает вопрос о возможности применения новых антироссийских санкций за поддержку сирийского президента Б.Асада. По сообщениям СМИ, в их числе может быть и введение запрета на покупку гособлигаций России.

В этих условиях российский локальный долговой рынок продемонстрировал неплохую устойчивость: доходности большинства ОФЗ поднялись лишь на 7-10 б.п. до 8,0%-8,25%, что не слишком выделяется на фоне динамики большинства других ЕМ. Поддержку котировкам рублевых гособлигаций оказали устойчивый рост цен на нефть с 54 до 56,4 долл. за барр. марки Brent и позитивная статистика по инфляции в марте, которая замедлилась до 4,3% г/г. с 4,6% в феврале и 5,0% в январе. На наш взгляд, долгосрочный потенциал роста котировок ОФЗ остается существенным, но возросшие геополитические риски будут препятствовать снижению их доходностей в ближайшие недели. В связи с этим мы считаем, что на сегодняшних аукционах инвесторам стоит отдать предпочтение выпуску с переменным купоном. По нашим оценкам, флоатер 29012 торгуется с относительно небольшим дисконтом в доходности к классической кривой ОФЗ (10-20 б.п.).

Последний из предложенных флоатеров, 2,5-летний выпуск серии 24019 в объеме 20 млрд руб., был размещен 2 недели назад без дисконта по цене к рынку с переспросом в 3,1 раза. Ожидаем подобных результатов и на этот раз, ориентир по средневзвешенной цене – 102,9-103,0% от номинала. Спрос на 6-летний выпуск 26220 на прошлой неделе превысил предложение в объеме 30 млрд руб. в 2,4 раза, а средневзвешенная цена сложилась на рыночном на тот момент уровне 98,0458% от номинала (YTM 7,99%). Полагаем, что переспрос по результатам сегодняшнего аукциона будет более скромным – 1,5-2х, а премия в доходности к рынку по средневзвешенной цене может составить 3-5 б.п. На данный момент это соответствует ценовым уровням 97,7-97,8% от номинала (YTM 8,05-8,07%).

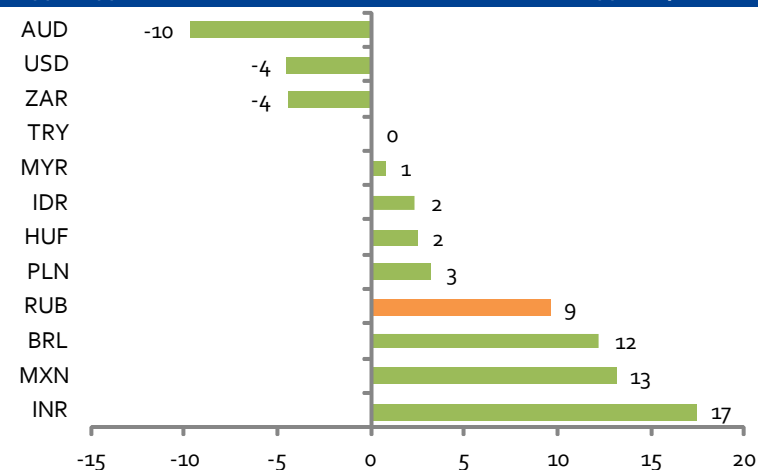
/ Роман Насонов

Кривая ОФЗ



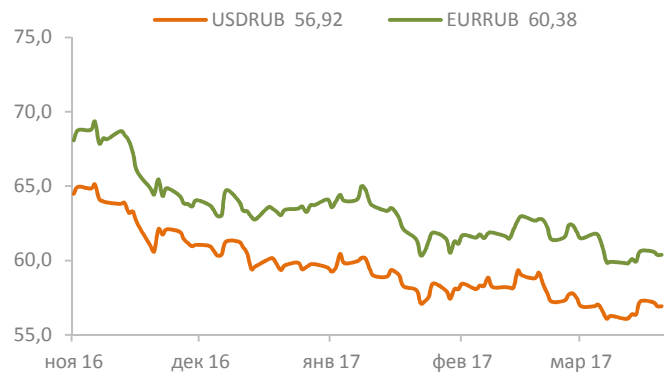
Источник: Bloomberg, PSB Research

Изм. доходностей 10-летних гособлигаций за неделю, б.п.



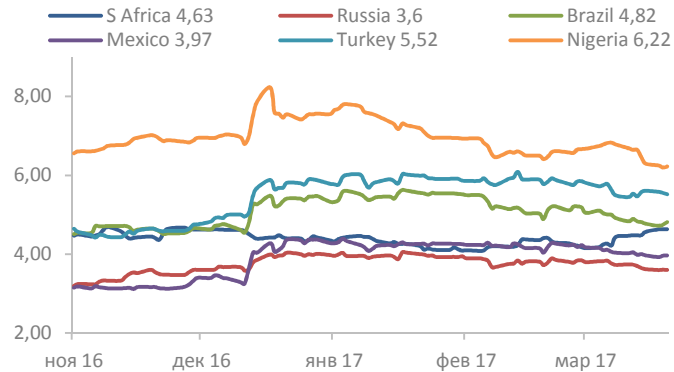
Источник: Bloomberg, PSB Research

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



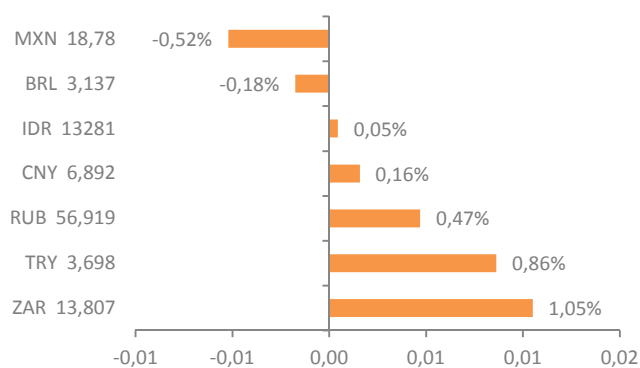
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



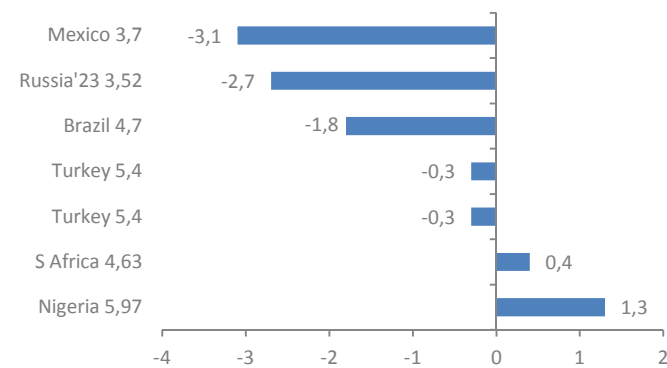
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



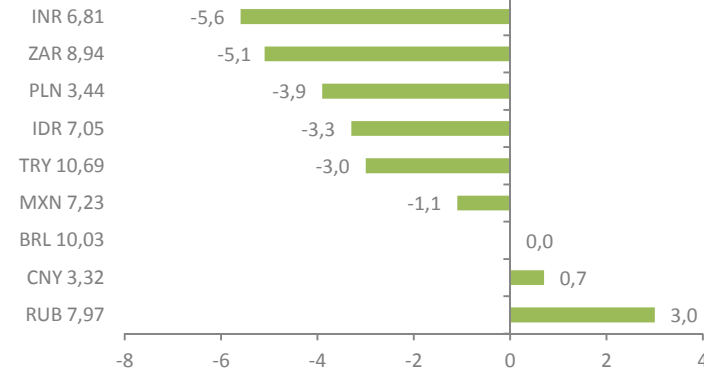
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



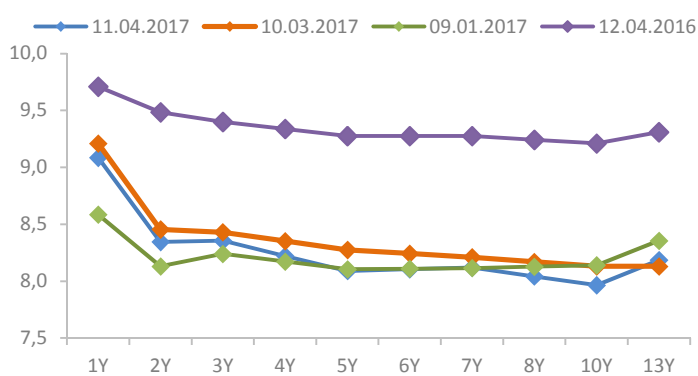
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



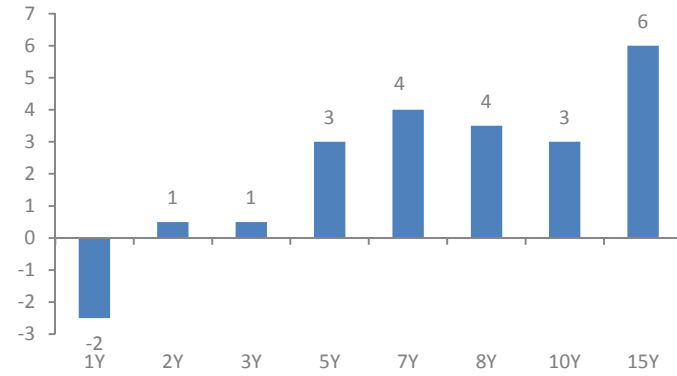
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



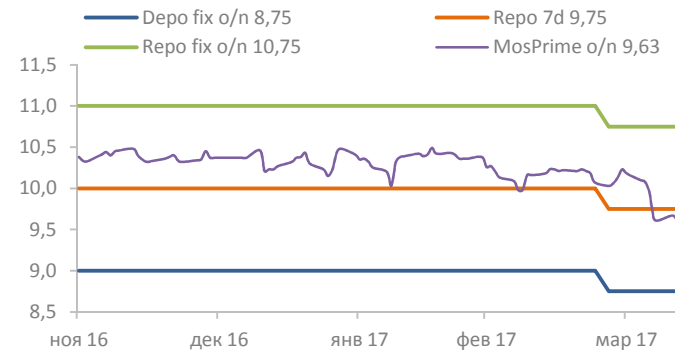
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



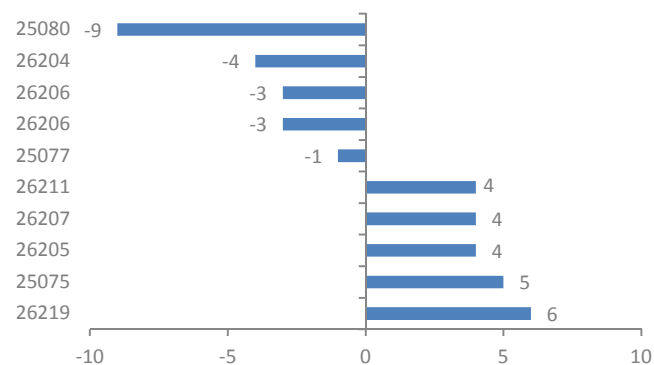
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



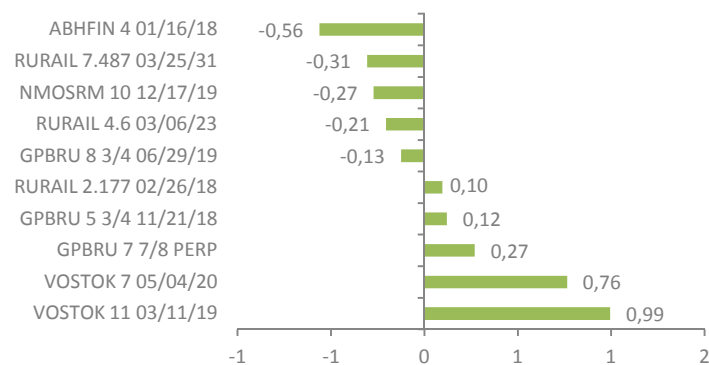
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



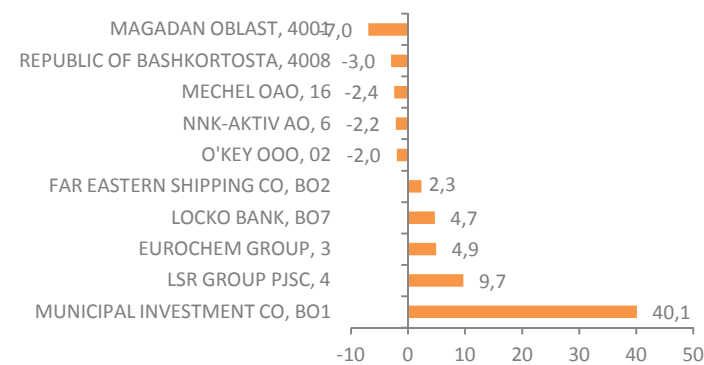
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



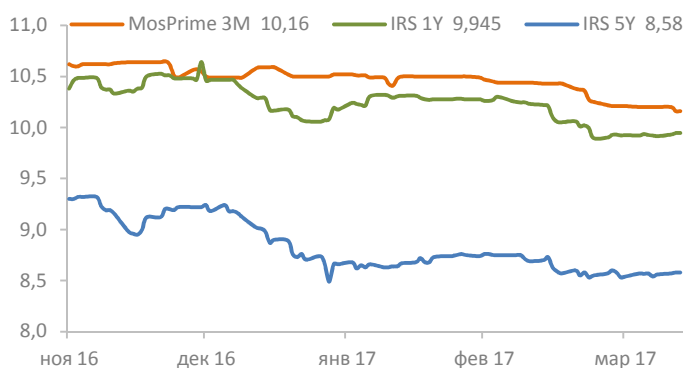
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



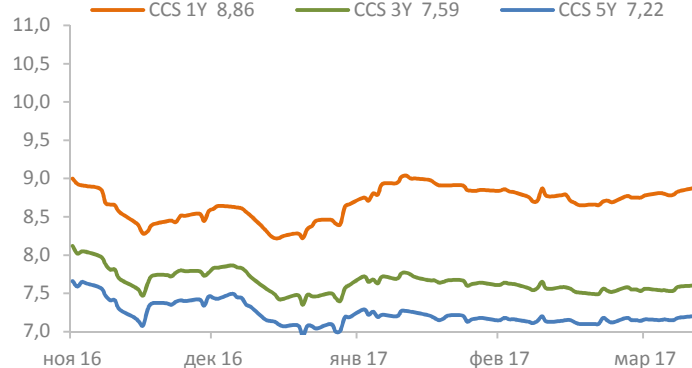
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



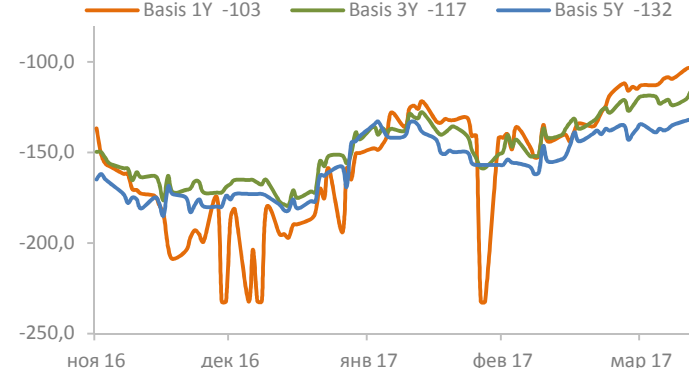
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



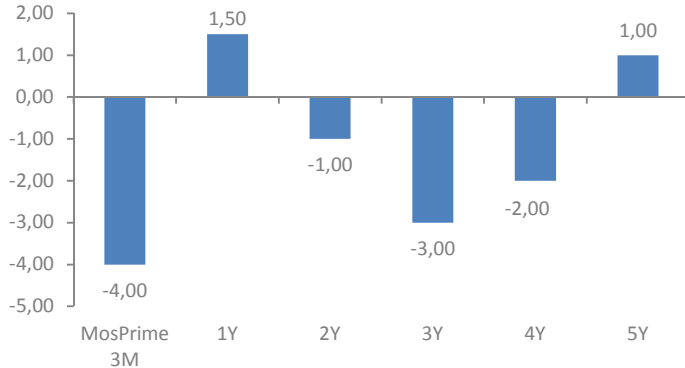
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



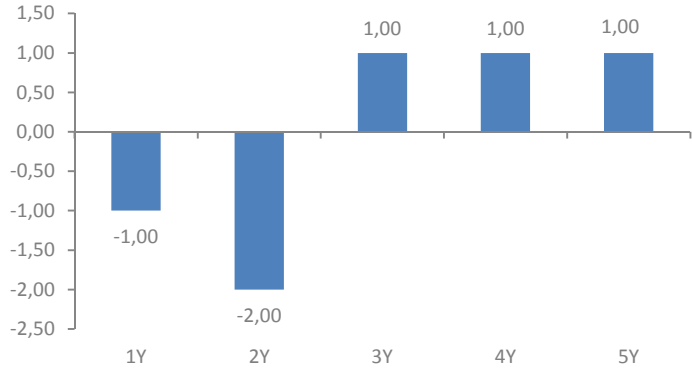
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



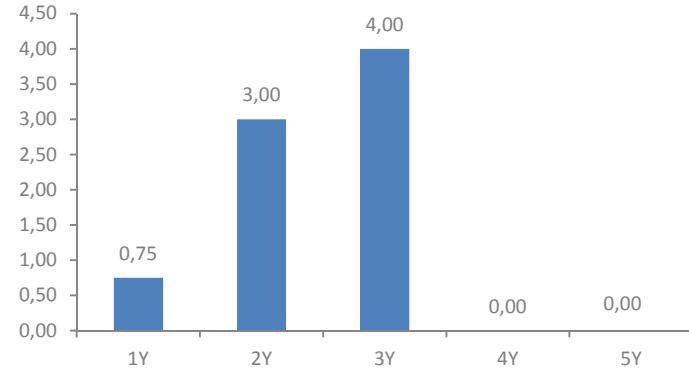
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютков 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 Сибяев	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 Давитиашвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
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.