

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Долговые рынки консолидируются в преддверии заседания ФРС. >>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды продолжили ценовое снижение, хотя темпы падения замедлились на фоне стабилизации доходности UST. Давление было от падения нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил ослабление на фоне снижения нефтяных цен и слабости валют ЕМ. >>

Облигации: Слабая конъюнктура на сырьевых площадках не стала препятствием для продолжения роста котировок длинных ОФЗ в пятницу. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

13 марта 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	171,4	0,00
EUR/USD	1,07	0,004
UST-10	2,58	0,01
Германия-10	0,49	0,01
Испания-10	1,86	-0,01
Португалия -10	4,02	-0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,78	0,00
Russia-42	5,18	0,00
Gazprom-19	3,05	0,02
Evrz-18 (6,75%)	2,06	0,03
Sber-22 (6,125%)	4,08	0,00
Vimpel-22	4,85	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,82	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,28	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,13	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,16	0,00
NDF 3M	9,74	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2049,4	138,7
Остатки на депозитах, млрд руб.	952,2	1,6
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,22	0,39

Глобальные рынки

Долговые рынки консолидируются в преддверии заседания ФРС.

Ключевой новостью пятницы стали информационные сообщения о том, что на заседании ЕЦБ обсуждался вопрос о возможном повышении процентной ставки до окончания программы выкупа активов. Financial Times в выходные сообщила со ссылкой на свои источники, что данную идею предлагал только один член ЕЦБ (вероятно, глава Бундесбанка Йенс Вайдман), тем не менее, данная новость оказала заметную поддержку евро на глобальном валютном рынке (пара евро/доллар выросла до максимальных значений с первой половины февраля, забравшись выше отметки в 1,07 долл.).

Опубликованные в пятницу данные по рынку труда США, на наш взгляд, можно охарактеризовать как вполне приемлемые для мартовского повышения ставки ФРС. Число созданных рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора составило 235 тыс., коэффициент безработицы снизился до 4,7%, рост зарплат составил в феврале 0,2% (чуть ниже консенсус-прогноза, но в целом вполне приемлемое значение). Согласно фьючерсам на ставку, рынок уже со 100% вероятностью закладывает на поднятие ставки в марте, и примерно в 60% оценивает вероятность не менее 3 повышений ставки по итогам 2017 г.

Доходность 10-летних американских гособлигаций продолжает консолидироваться вблизи отметки 2,6% годовых. Новые импульсы на глобальных долговых рынках могут сформироваться после мартовского заседания ФРС, итоги которого будут опубликованы вечером в среду, саммита G-20 на уровне Минфином (17-18 марта).

/ Михаил Поддубский

В ожидании мартовского повышения ставки ФРС доходности 10-летних UST могут продолжить консолидацию вблизи отметки 2,6%.

Еврооблигации

В пятницу российские евробонды продолжили ценовое снижение, хотя темпы падения замедлились на фоне стабилизации доходности UST. Давление было от падения нефти.

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили снижение котировок, хотя темпы падения замедлились, и под конец торгов наметилась локальная стабилизация. Напомним, коррекция была вызвана подъемом доходности treasuries после резкого роста вероятности повышения ставок ФРС в марте до 100% в последние недели после более жесткой риторики представителей регулятора и сильной статистики в США. Так, UST-10 в доходности в пятницу доходили до 2,61%-2,62% годовых (до пиковых значений с декабря 2016 г.), но под конец пятничных торгов опустили в район 2,58% годовых. В пятницу вышла важная статистика с рынка труда США, которая вновь показала динамику на улучшение: уровень безработицы в феврале опустился до 4,7% (как и прогнозировалось) после 4,8% в январе, а количество новых рабочих мест вне с/х сектора составило 235 тыс. при ожидавшихся 196 тыс. Давление на российские евробонды оказывало падение нефти – Brent в пятницу опустился с 52,5 долл./барр. ниже отметки в 51,5 долл./барр. В итоге, бенчмарк RUS'23 подешевел на 25 б.п. (YTM 3,78%), длинные выпуски – RUS'42 и RUS'43 – на 43-50 б.п. (YTM 5,17%-5,18%). Корпоративные российские евробонды также продолжили ценовое снижение, но реакция была сдержанной (в пределах 20-30 б.п.). Напомним, на прошлой неделе должны были закончиться встречи с инвесторами Evraz относительно новых евробондов в долларах, при этом сегодня компания должна объявить результаты выкупа трех выпусков еврооблигаций. Газпром сегодня проводит road show в США среднесрочных евробондов в долларах. На текущей неделе, вероятно, стоит ждать выхода данных эмитентов с новыми размещениями.

Сегодня с утра UST-10 торгуются с доходностью 2,57%-2,58% годовых, нефть пытается отскакивать от минимумов в 51 долл./барр. по Brent. На этой неделе важным событием станет заседание ФРС 14-15 марта. Рыночная вероятность подъема ставок остается 100%, что уже заложено в котировках гособлигаций США, соответственно вряд ли они покажут заметное изменение до заседания. В этом ключе российские евробонды могут стабилизироваться вблизи текущих значений до 15 марта. Важной станет риторика главы ФРС по итогам заседания (в 21-21:30 мск 15 марта), которая может усилить ожидания трех повышений ставок в текущем году, что, возможно, еще может подтолкнуть вверх доходности treasuries.

/ Александр Полютов

Российские евробонды после роста доходности на прошлой неделе следом за UST, вероятно, попытаются стабилизироваться вблизи текущих значений до итогов заседания ФРС 15 марта.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжил ослабление на фоне снижения нефтяных цен и слабости валют ЕМ.

В пятницу валюты развивающихся стран продемонстрировали коррекционное укрепление после снижения накануне. Основной причиной восстановления валют ЕМ стало ослабление доллара на глобальном валютном рынке – индекс доллара вернулся на минимальные уровни с конца февраля. Российский рубль продемонстрировал укрепление на 0,54%. В то же время бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира, которые находились под сильным давлением в течение большей части прошлой недели, более заметно восстановились, прибавив на 1,1-1,6%.

Цены на нефть продолжают оставаться под давлением на фоне скептицизма в отношении пролонгации соглашения об ограничении объемов добычи «ОПЕК+» на вторую половину года, роста активности североамериканских производителей и закрытия значительного числа длинных спекулятивных позиций во фьючерсных контрактах. При этом заметное снижение нефтяных котировок не оказывает большого негативного влияния на котировки ОФЗ – на наш взгляд, стабильности ОФЗ способствует статистика по инфляции и надежды отдельных участников рынка на смягчение риторики Банка России на мартовском заседании.

Сегодня ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 58,70-59,50 руб/долл. В целом, текущая неделя наполнена важными для рынка событиями (заседание ФРС, саммит G-20 на уровне глав Минфинов, публикация ежемесячных отчетов ОПЕК и МЭА) – все это может способствовать росту волатильности в российской валюте.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу не изменилась, сохранив уровень в 10,16%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,0 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет 585 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Вероятность дальнейшего роста пары доллар/рубль к отметке 60 руб/долл. сохраняется.

Облигации

Слабая конъюнктура на сырьевых площадках не стала препятствием для продолжения роста котировок длинных ОФЗ в пятницу.

В пятницу на рынках российских евробондов и ОФЗ, как и в четверг, наблюдалась разнонаправленная динамика. В то время как долларовые облигации РФ с погашением в 22-43 гг. подешевели еще на 0,25-0,5 п.п. из-за слабой конъюнктуры на сырьевых рынках, длинные рублевые гособлигации подорожали на 0,2-0,6 п.п., продолжая отыгрывать позитивную динамику инфляции и рост вероятности смягчения ДКП Банка России в 1 пол. 2017 г. Доходности среднесрочных выпусков остались в диапазоне 8,25-8,4%, долгосрочных – опустились на 4-8 б.п. до 8,15-8,3%.

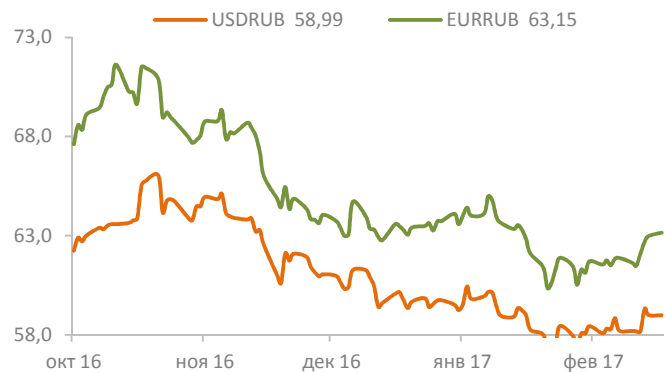
Полагаем, что спрос инвесторов, ожидающих снижения ставки ЦБ уже на ближайшем заседании – 24 марта, (что, на наш взгляд, пока неоправданно), будет поддерживать котировки ОФЗ и на этой неделе, в результате чего их доходности могут снизиться на 5-10 б.п. Сегодня же рост котировок вряд ли состоится, поскольку цена на нефть продолжила падение после пятничного закрытия торгов, опустившись с 52 до 51 долл. за барр. Главным событием недели станет заседание ФРС США, итоги которого станут известны в среду в 20:00 мск. Согласно фьючерсам на ставку, вероятность поднятия ее целевого диапазона с текущих 0,5-0,75 п.п. находится на уровне 100%, а 3 и более повышения до конца года уже рассматриваются как базовый сценарий (64%), поэтому реакция рынка на ожидаемое ужесточение монетарной политики ФРС, скорее всего, будет умеренной.

В корпоративном сегменте на 14 марта, с 11:00 до 16:00 мск, запланирован сбор заявок на 3-летние облигации Русфинанс банка (Ba2/BB+/BBB-) объемом 4 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 9,6-9,8% годовых, что соответствует доходности к погашению в интервале 9,83-10,04% годовых. Учитывая небольшой объем первичного предложения в последние недели, ожидаем, что размещение пройдет по нижней границе предварительного купонного ориентира.

/ Роман Насонов

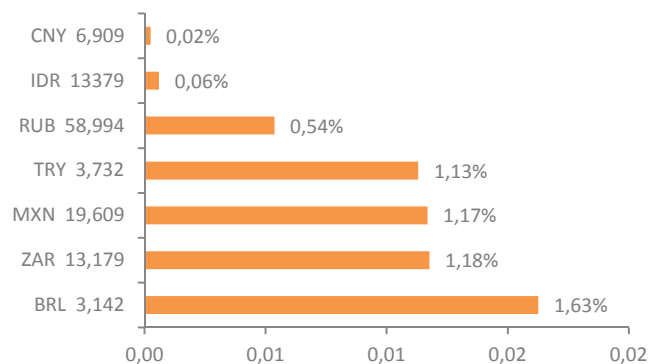
Сегодня покупатели ОФЗ могут взять паузу из-за дальнейшего снижения нефтяных цен.

USD/RUB, EUR/RUB



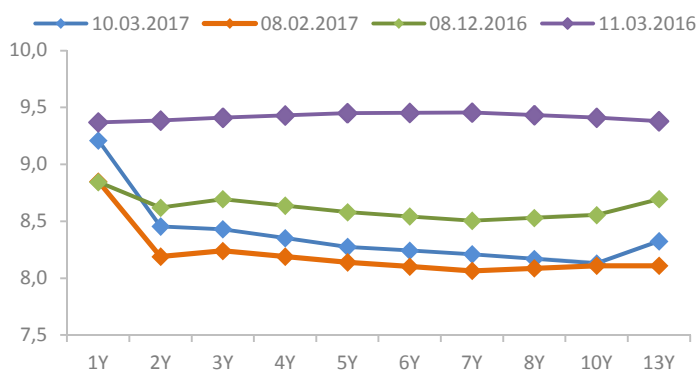
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



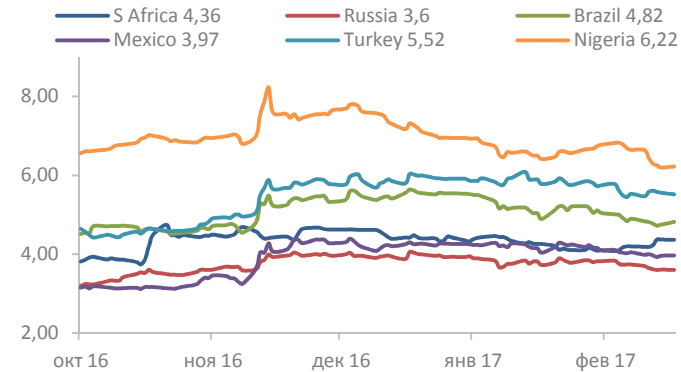
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



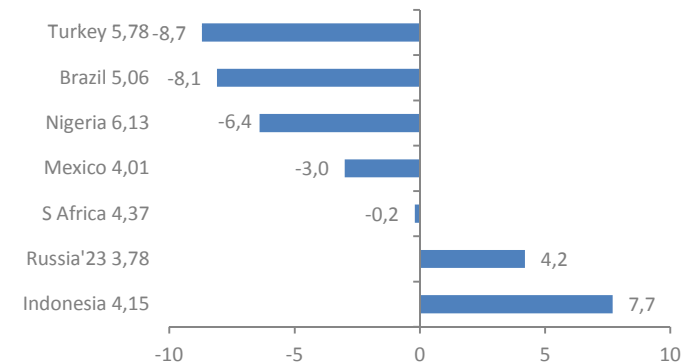
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



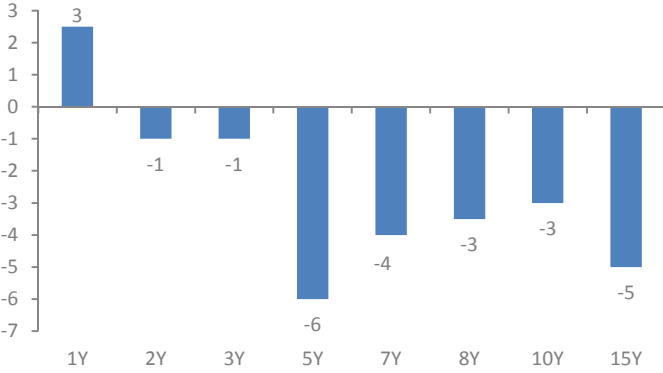
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



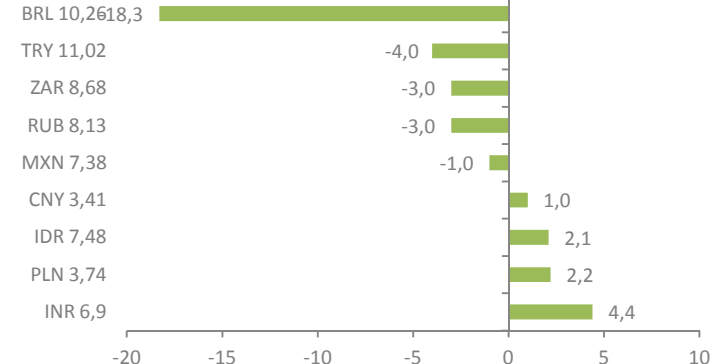
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



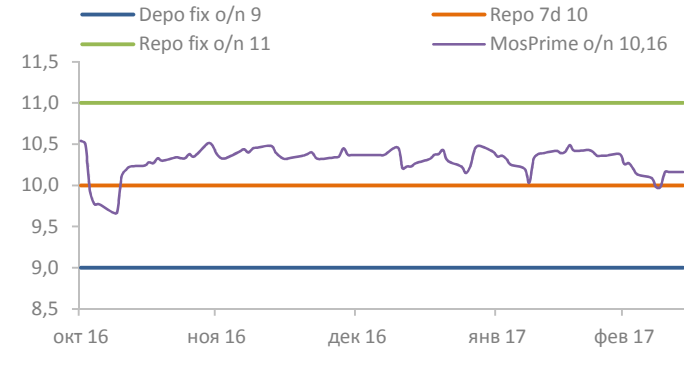
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



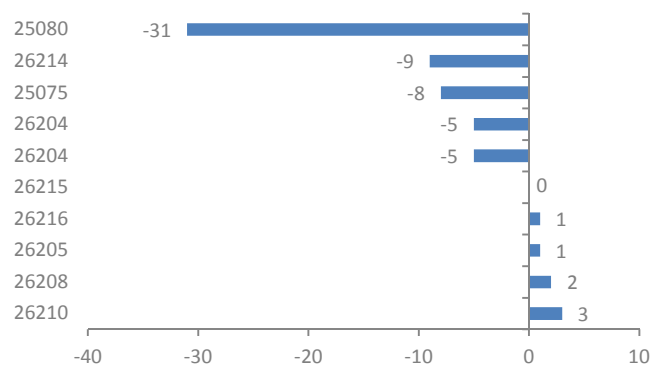
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



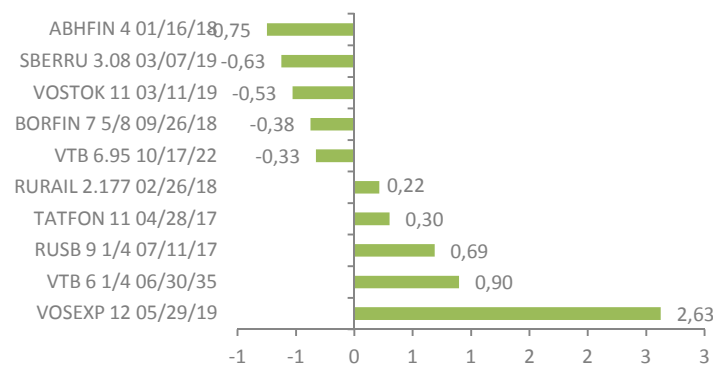
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



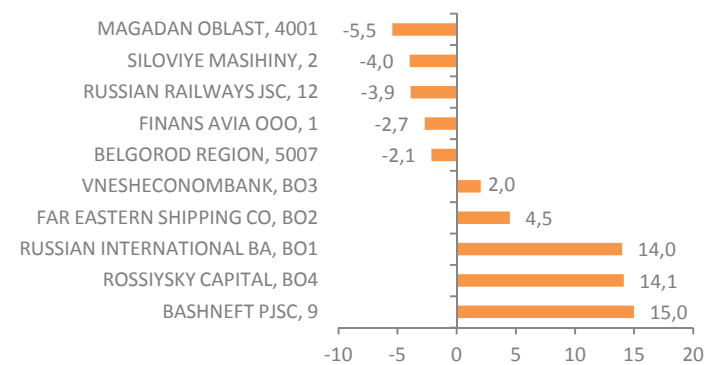
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



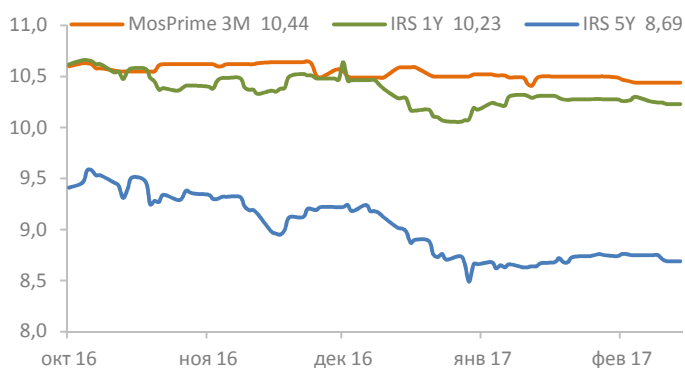
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



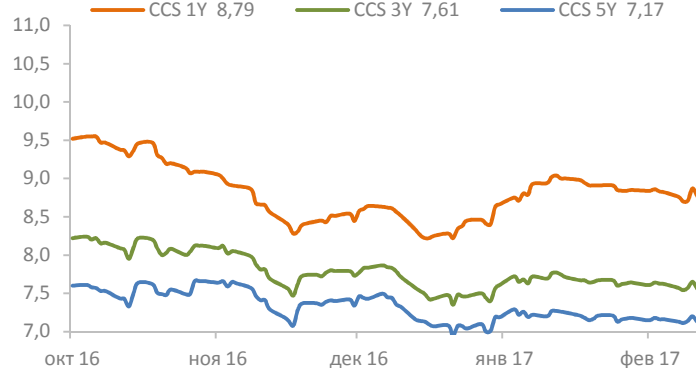
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



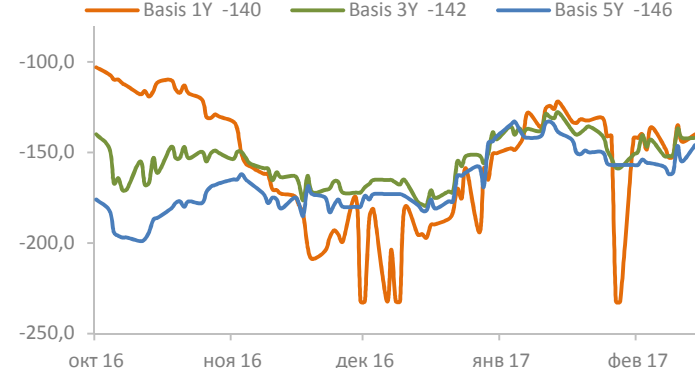
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



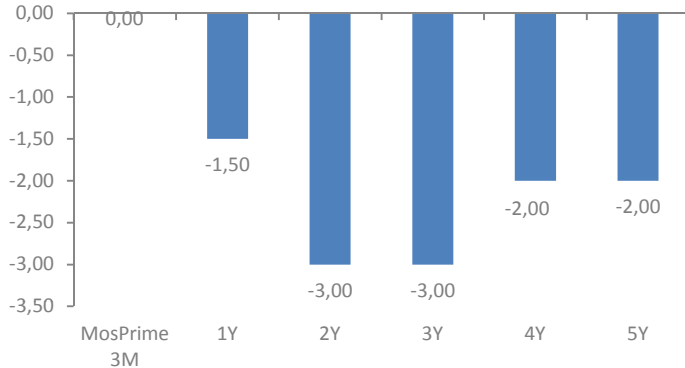
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



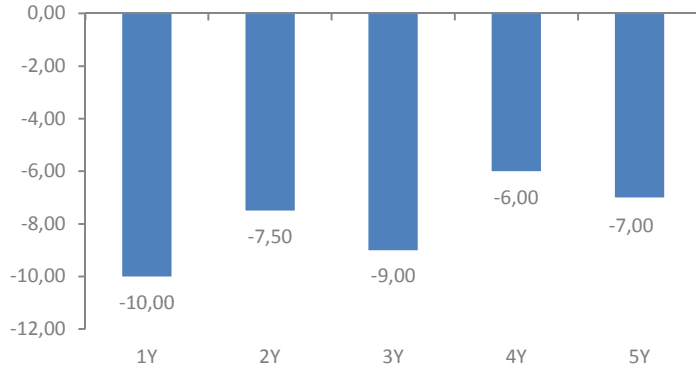
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



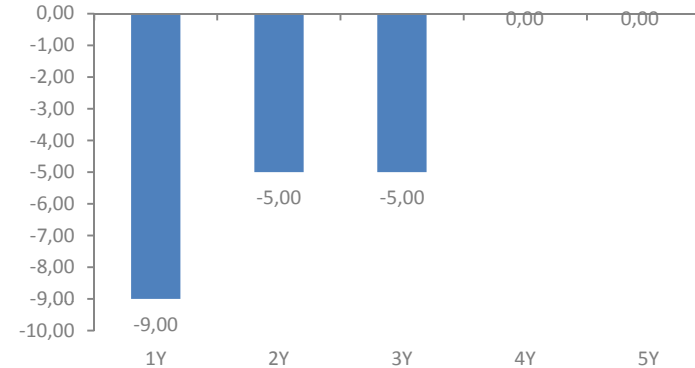
Источник: Bloomberg, PSB Research

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,

+7 (495) 411-5133

Алексей Кулаков

Equites, Commodities

Павел Демещик

FX, короткие ставки

+7 (495) 705-9758

Евгений Ворошнин

Денежный рынок

+7 (495) 411-5132

Сергей Устиков

РЕПО

+7 (495) 411-5135

Александр Орехов

Акции

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина

Операции с

Александр Аверочкин

институциональными
клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Филипп Аграчев

Центр экспертизы для
корпоративных клиентов

Александр Сурпин

Конверсии,

Виктория Давиташвили

Хеджирование, РЕПО,

+7 (495) 228-39-22

Татьяна Муллина

Структурные продукты,

Владислав Рима

ДСМ

Максим Сушко

Давид Меликян

Александр Борисов

Конверсионные и

Олег Рабец, Александр

форвардные валютные

+7 (495) 733-96-28

Ленточников, Глеб Попов

операции

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.