

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Сохранение геополитической напряженности продолжает оказывать давление на рискованные активы. >>

Еврооблигации: В пятницу торговая активность в российских суверенных евробондах была низкой из-за выходных в западных странах. >>

FX/Денежные рынки: Реакция в рубле на рост геополитической напряженности не столь выразительна. >>

Облигации: Снижение политических рисков способствует стабилизации рынка ОФЗ. >>

Корпоративные события

МИБ (Ваа1/BBB/BBB): вторичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

17 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	171,1	0,00
EUR/USD	1,06	0,002
UST-10	2,21	-0,03
Германия-10	0,19	0,00
Испания-10	1,69	0,00
Португалия -10	3,87	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,50	0,00
Russia-42	4,90	0,00
Gazprom-19	2,92	-0,02
Evrz-18 (6,75%)	2,10	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,95	-0,03
Vimpel-22	4,49	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,46	0,11
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,09	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,92	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,93	0,03
NDF 3M	9,59	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1730,6	-50,8
Остатки на депозитах, млрд руб.	999,4	30,2
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,29	-0,31



Глобальные рынки

Сохранение геополитической напряженности продолжает оказывать давление на рискованные активы.

Нервозность на рынках сохраняется, но в целом серьезного ухудшения новостного фона за выходные не произошло, поэтому сегодня американские фондовые индексы имеют шансы продемонстрировать умеренное восстановление (большинство европейских площадок сегодня закрыто в связи с продолжением празднования католической Пасхи). На выходных северокорейская сторона вновь пыталась провести ракетные испытания, однако завершились они не удачно. Соответственно, жесткой реакции со стороны Соединенных Штатов не последовало, что в текущих условиях может восприниматься как локальный позитив.

Азиатские индексы продолжают торговаться в понедельник на отрицательной территории. Отметим сегодняшнюю публикацию относительно позитивных данных по китайской экономике – по итогам первого квартала темпы роста китайской экономики в годовом исчислении подросли до 6,9%. Тем не менее, настроения на азиатских рынках на данный момент больше обуславливаются геополитической историей, нежели экономической статистикой.

Доходность 10-летних американских гособлигаций держится с утра вблизи 2,20%-2,21% (минимальные уровни с середины ноября прошлого года). Американский доллар на глобальном валютном рынке не демонстрирует явно выраженной динамики – пара евро/доллар торгуется вблизи отметки в 1,0620 долл. Спрэд между десятилетними облигациями США и Германии держится на уровне в 200-202 б.п.

/ Михаил Поддубский

Доходности 10-летних treasuries в ближайшие дни могут держаться в диапазоне 2,15%-2,30%.

Еврооблигации

В пятницу торговая активность в российских суверенных евробондах была низкой из-за выходных в западных странах.

В пятницу торговая активность в российских суверенных евробондах была низкой на фоне выходных в Европе и США (Страстная пятница). При этом на настрой инвесторов по-прежнему влияла геополитика, в первую очередь напряженность на Корейском полуострове, куда США направили авианосную группу. В минувшие выходные КНДР предприняла попытку очередного пуска ракеты, которая завершилась неудачей вскоре после старта, на что американская сторона вряд ли будет как-либо реагировать.

В понедельник торговая активность на глобальных рынках будет постепенно возвращаться с приходом американских инвесторов, в то время как в Европе продолжатся пасхальные каникулы. Сегодня с утра доходности UST-10 показали еще небольшое снижение до 2,2%-2,21% годовых с 2,22%-2,24% годовых. Влияние на базовые активы помимо геополитики также могла оказать пятничная статистика в США, где инфляция в марте уменьшилась на 0,3% м/м впервые с 2016 г. (ожидалось «-0,1%»), инфляция в годовом выражении составила 2,4% (прогноз 2,6%) против 2,7% в феврале. Розничные продажи в США в марте также снизились на 0,2% м/м. Вместе с тем, нефть Brent с утра дешевела, торгуясь на уровне 55,3 долл. за барр.

В первой половине дня торговая активность в российских евробондах, вероятно, останется невысокой. При этом нельзя исключать, что в течение дня суверенные выпуски могут отреагировать на снижение доходности UST, в то время как риски обострения в КНДР после неудачного пуска ракеты несколько снизились.

На текущей неделе выходит блок статистики в США: число разрешений на новое строительство и объем промпроизводства в марте (вт.), Бежевая книга (ср.), индексы PMI (пт.). В конце недели волатильность на мировых рынках может вызывать приближение президентских выборов во Франции (23 апреля), где по-прежнему сохраняется интрига относительно исхода голосования.

/ Александр Полютов

Торговая активность в российских евробондах, вероятно, останется невысокой. В течение дня суверенные выпуски могут отреагировать на снижение доходности UST.



FX/Денежные рынки

Реакция в рубле на рост геополитической напряженности не столь выразительна.

Несмотря на сохранение геополитической напряженности и нервозности на глобальных рынках на прошлой неделе, российский рубль удерживается вблизи максимальных значений года – в пятницу пара доллар/рубль опускалась в район отметки в 56,10 руб/долл. Таким образом, рост геополитических рисков на текущий момент гораздо большее влияние оказывает на российский фондовый рынок, нежели чем на позиции рубля.

Постепенно приближается апрельский налоговый период, что может при прочих равных оказывать некоторую поддержку рублю в ближайшие две недели. Сегодня российские компании выплачивают страховые взносы, а пик налоговых выплат приходится на 25-28 апреля (уплата НДС, НДСП, акцизов и налога на прибыль). Общий объем налоговых выплат в этом месяце вновь превышает среднемесячный (по нашим ожиданиям без учета страховых взносов составит около 1,05 трлн руб.).

Сегодня в связи с продолжающимися пасхальными праздниками закрыты основные европейские площадки, поэтому большой активности на рынках в первой половине дня не ожидаем. Наиболее вероятный диапазон для пары доллар/рубль на сегодняшний день – 56-56,70 руб/долл.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу выросла до 9,93%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно снизился до 2,7 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет 597 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Базовый сценарий по паре доллар/рубль на сегодняшний день – диапазон 56-56,70 руб/долл.

Облигации

Снижение политических рисков способствует стабилизации рынка ОФЗ.

В пятницу в преддверии пасхальных праздников торговые обороты на рынке ОФЗ были небольшими, а изменения котировок незначительными. В результате, по итогам недели доходности бумаг с погашением в 2020-2033 гг. подросли в среднем на 5-7 б.п. до 7,93%-8,24% годовых, реагируя на рост угрозы введения новых санкций против РФ со стороны США на фоне обострения конфликта в Сирии.

С утра цены на нефть Brent торгуются около 55,5 долл за барр., а доходность UST-10 находится вблизи уровня 2,2% годовых, что незначительно отличается от пятничных значений. В то же время внешний фон для рынка ОФЗ можно охарактеризовать как умеренно позитивный: после визита Р.Тиллерсона в Москву вопрос о введении новых санкций больше не поднимался, а обострения конфликта между США и КНДР вслед за проведением этой страной неудачных ракетных испытаний не произошло. Полагаем, что на этой неделе трейдеры постепенно будут переключать свое внимание на предстоящее 28 апреля заседание ЦБ РФ, вероятность снижения ставки на 25 б.п. до 9,5% по итогам которого достаточно велика, благодаря чему котировки ОФЗ отыграют понесенные из-за геополитики потери. В фокусе инвесторов будет блок статистики по экономике РФ (среда) и пятничная встреча ведущих нефтяных производителей в Вене, по итогам которой может быть дана рекомендация о целесообразности продления действующего полугодового соглашения, ограничивающего добычу.

На первичном рынке 17 апреля состоится сбор заявок на облигации ГТЛК (Ва2/BB-/BB-) серии 001P-04 с 6-летней офертой объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – 9,90-10,10% (УТР 10,27-10,49%). 20 апреля книгу заявок на облигации серии БО-06 объемом 5 млрд руб. откроет ТМК (В1/В+/-). Ориентир по ставке 1-го купона – 10,15-10,40%, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 10,41-10,67% годовых. Оба размещения мы считаем интересными для участия на всем маркируемом диапазоне купонов.

/ Роман Насонов

Ждем восстановления котировок ОФЗ на этой неделе в связи с приближением заседания ЦБ РФ 28 апреля.

Корпоративные события

МИБ (Baa1/BBB/BBB): вторичное размещение

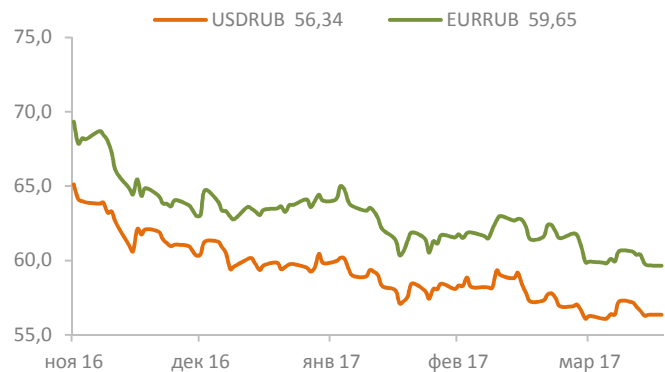
Международный инвестиционный банк (МИБ) проведет 26 апреля сбор заявок инвесторов на вторичное размещение облигаций серии 02 объемом до 3,0 млрд руб. Индикативный ориентир цены вторичного размещения установлен в размере 100,00-100,45% от номинала, что при ставке купона 9,5% соответствует доходности 9,46-9,73% годовых. Оферта - через 2 года. Данный выпуск был размещен в апреле 2015 г. и практически полностью выкуплен по оферте 31.10.2016 г.

МИБ характеризуется относительно небольшими масштабами бизнеса. Активы банка по МСФО на 31.12.2016 г. составили 881,4 млн евро. Высокий уровень кредитных рейтингов банка и его инвестиционная привлекательность обусловлены следующими факторами: наднациональный статус, высокая обеспеченность собственным капиталом (44% пассивов), поддержка стран-участниц, географическая диверсификация, значительный запас ликвидности на балансе (Денежные средства, депозиты и ценные бумаги составляют 46% от всех активов). Акционерами МИБ в настоящее время являются Россия, Болгария, Венгрия, Чехия, Словакия, Румыния, Куба, Монголия, Вьетнам. Основные направления деятельности - поддержка малого и среднего бизнеса в странах-членах банка и участие в финансировании социально значимых инфраструктурных проектов.

Принимая во внимание высокий уровень кредитных рейтингов МИБ, заявленный уровень доходности вторичного размещения выглядит интересно. Ожидаем размещения займа ближе к нижней границе маркируемого уровня доходности.

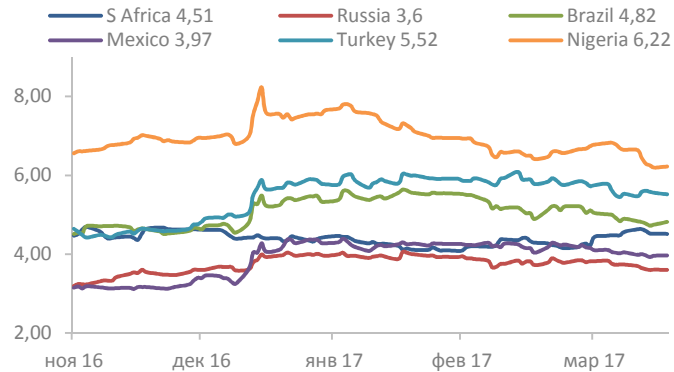
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



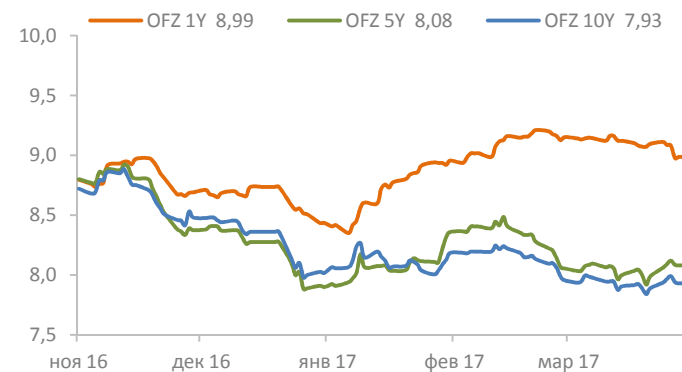
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



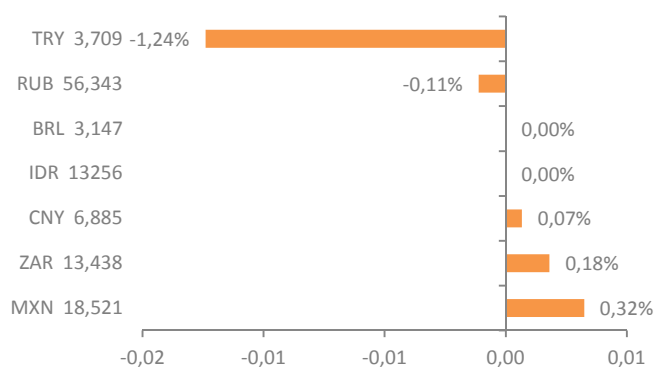
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



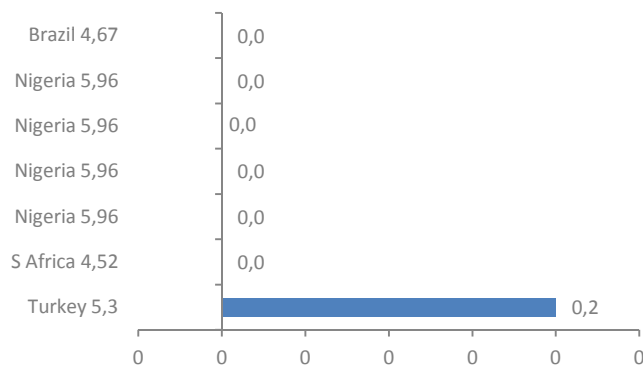
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



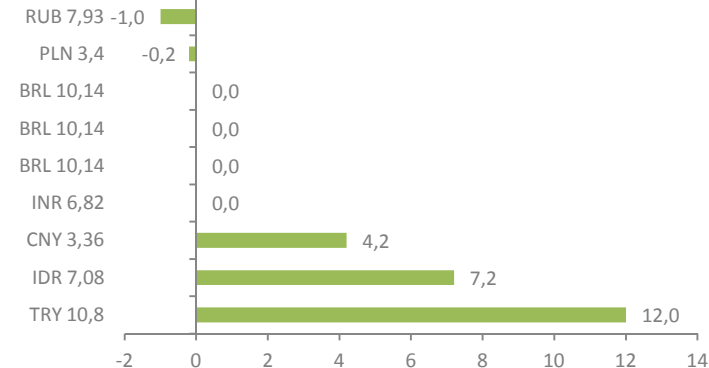
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



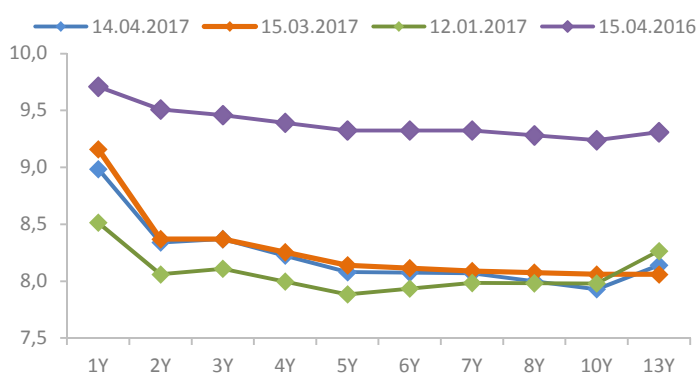
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



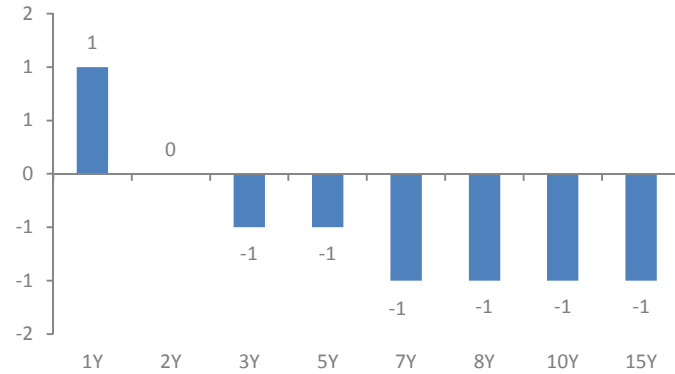
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



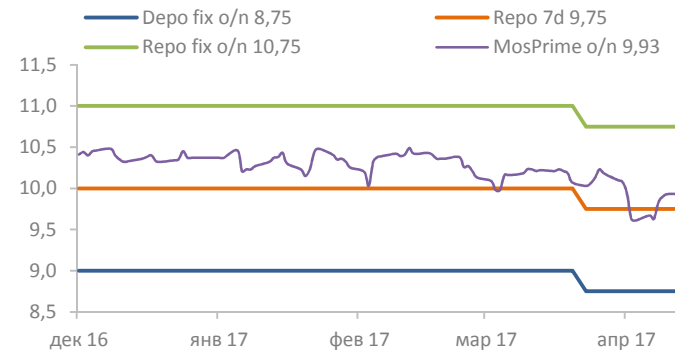
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



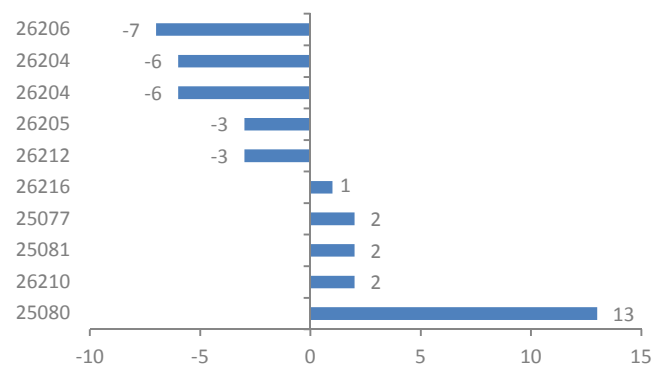
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



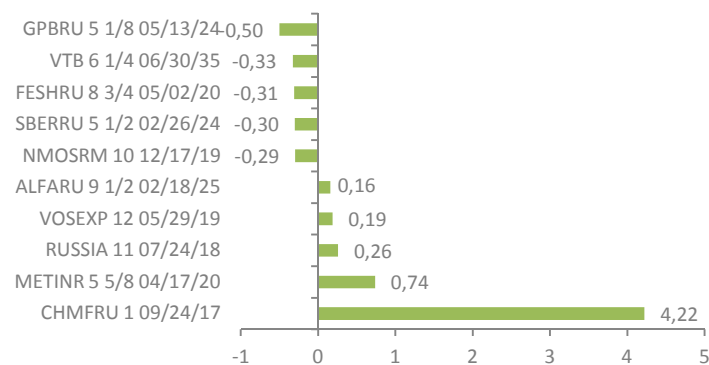
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



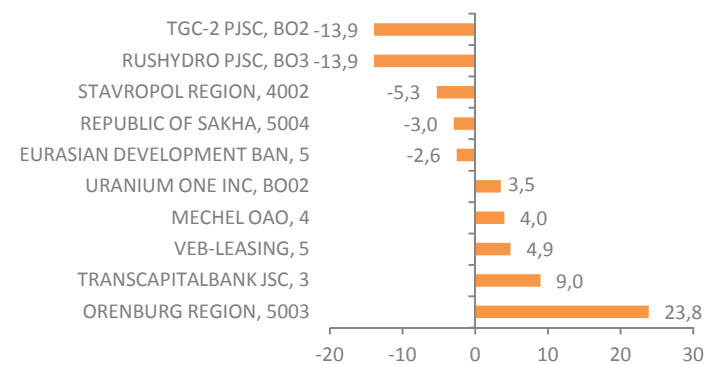
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



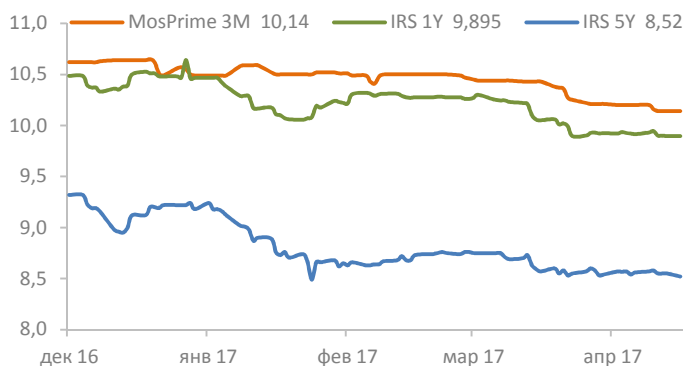
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



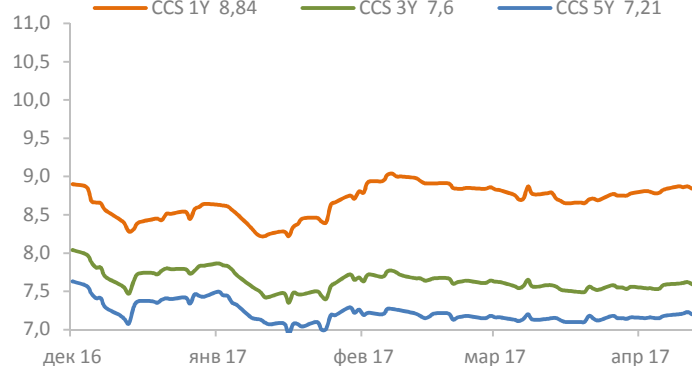
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



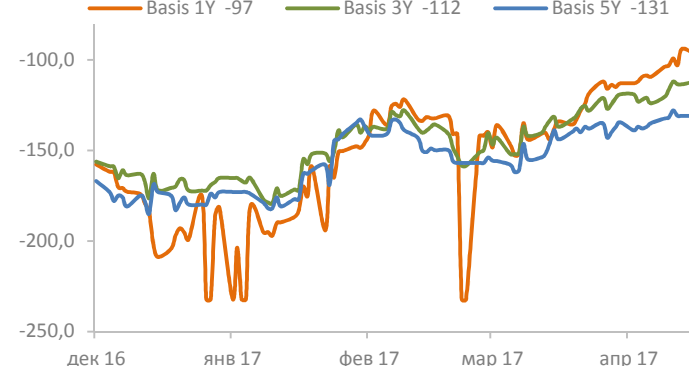
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



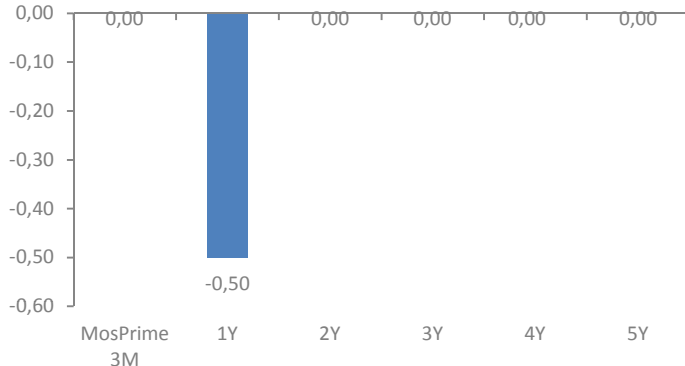
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



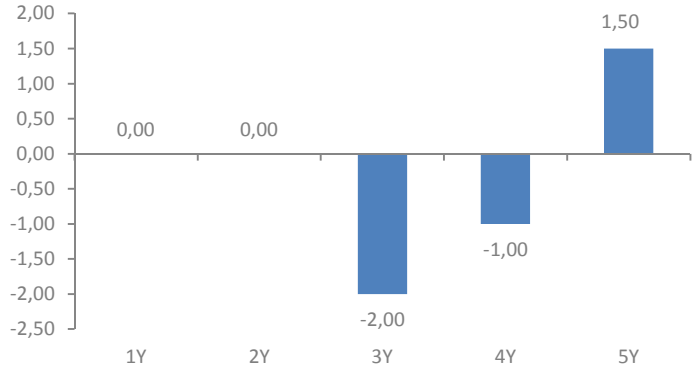
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



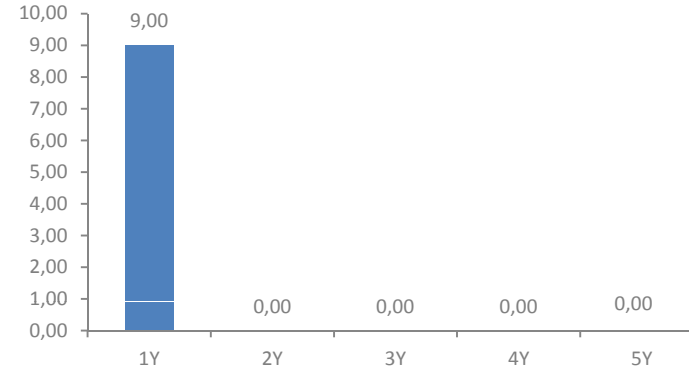
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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, 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 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.