

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных рынках в текущий момент наблюдается нехватка идей. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды продолжили рост, главным образом в длине. Разрядка в геополитике повысила интерес к риску, к тому же доходности UST на минимумах года. >>

FX/Денежные рынки: Снижение нефтяных котировок обуславливает коррекционные настроения в российской валюте. >>

Облигации: Российский рынок облигаций продолжает восстанавливаться в условиях снижения геополитических рисков. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

20 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	165,2	-0,20
EUR/USD	1,07	0,003
UST-10	2,21	-0,01
Германия-10	0,21	0,01
Испания-10	1,68	0,02
Португалия -10	3,81	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,43	-0,01
Russia-42	4,82	0,00
Gazprom-19	2,89	-0,02
Evrz-18 (6,75%)	2,10	-0,01
Sber-22 (6,125%)	3,97	0,00
Vimpel-22	4,45	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,17	-0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,03	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,9	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,86	-0,02
NDF 3M	9,60	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1816,3	-121,5
Остатки на депозитах, млрд руб.	1033,5	56,8
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,18	0,20

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

Глобальные рынки

На глобальных рынках в текущий момент наблюдается нехватка идей.

На глобальных рынках в последние дни отсутствует явно выраженная тенденция – геополитические риски сохраняются, но пока не получают продолжения, инвесторы находятся в ожидании первого тура президентских выборов во Франции, сохраняется неопределенность в отношении стимулов со стороны Администрации нового Президента США и политики ФРС – соответственно, драйверов для формирования каких-либо однозначных настроений на рынках не хватает.

Вчерашние торги американские фондовые индексы завершили разнонаправленно, доходность 10-летних treasuries подросла до 2,2%. Спрэд между 10-летними гособлигациями США и Германии вновь опустился до 200 б.п.

Среди ключевых событий сегодняшнего дня выделим выступление главы Банка Англии Марка Карни (18:30 мск.), которое может оказать влияние на динамику британского фунта, продемонстрировавшего на этой неделе значительный рост после заявлений Т.Мэй о проведении досрочных парламентских выборов.

/ Михаил Поддубский

До первого тура президентских выборов во Франции глобальные рынки могут оставаться в подвешенном состоянии.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды продолжили рост, главным образом в длине. Разрядка в геополитике повысила интерес к риску, к тому же доходности UST на минимумах года.

В среду российские суверенные евробонды продолжили рост, главным образом в длине. Этому способствовало ослабление геополитического давления и возросший интерес к риску в мире, к тому же доходности treasuries оставались вблизи минимальных значений. Так, UST-10 удерживались в районе 2,1%-2,2% годовых, в т.ч. на фоне слабой мартовской статистики в США, которая выходила в последние 2 недели. Рыночная вероятность повышения ставок ФРС в июне опустилась в район 50%, хотя неделю назад она была около 60%. В итоге, бенчмарк RUS'23 в цене прибавил на 19 б.п. (YTM 3,44%), длинные RUS'42 и RUS'43 – на 68-73 б.п. (YTM 4,83%). CDS на Россию (5 лет) опустился до 165 со 167 б.п. Вместе с тем, реакции в бондах еще не было на падение нефти, которая резко снизилась на 4% до 53 долл./барр. по Brent. «Медвежий настрой» могли спровоцировать данные Минэнерго США – запасы снизились меньше ожиданий (на 1,03 против прогнозных 1,4 млн барр.), продолжился рост добычи (8 неделю подряд) до 9,25 млн барр./сутки (вернулась до уровня августа 2015 г.). Соответственно сегодня можно ожидать локальной коррекции в российских евробондах, но вряд ли она будет ощутимой, поскольку доходности UST продолжают находиться вблизи минимумов этого года, что окажет им поддержку.

Вчера министр финансов А.Силуанов заявил, что ведомство «провело опрос банков, потенциальных организаторов евробондов, в апреле размещения не будет». Нельзя исключать, что Минфин сможет подготовиться к выходу на внешние рынки уже в мае-июне.

В среду стало известно (по данным Интерфакс), что МКБ готовит бессрочные евробонды, встречи с инвесторами начнутся 20 апреля. Банк планирует разместить евробонды для пополнения капитала первого уровня, по бумагам будет предусмотрен колл-опцион через 5,5 лет. Road show выпуска пройдет в Европе, Азии и США. Напомним, МКБ в марте уже разместил субординированные евробонды на 600 млн долл. под 7,5%, одновременно выкупив аналогичные бумаги на сумму \$394 млн с погашением в 2018 г.

/ Александр Полютов

Сегодня можно ожидать локальной коррекции в российских евробондах в ответ на падение нефти, но вряд ли она будет ощутимой, доходности UST по-прежнему находятся вблизи минимумов.



FX/Денежные рынки

Снижение нефтяных котировок обуславливает коррекционные настроения в российской валюте.

В ходе вчерашнего дня пара доллар/рубль вернулась в район максимальных значений последней недели – диапазон 56,50-56,70 руб./долл. Ключевое влияние на ослабление рубля оказала динамика нефтяного рынка – цены на нефть марки Brent за вчерашний день снизились с 55-55,20 долл./барр. до 52,50-53 долл./барр.

Основное снижение нефтяных котировок произошло после публикации еженедельных данных по запасам и добыче нефти от EIA, согласно которым за неделю объемы коммерческих запасов нефти в Штатах сократились на 1,034 млн барр., при росте запасов бензина на 1,37 млн барр. и росте среднедневного объема добычи на 17 тыс. барр./сутки до 9,252 млн барр./сутки. В целом, мы оцениваем вчерашнюю статистику скорее как умеренно негативную, но вкупе с растущим скептицизмом в отношении возможности пролонгации соглашения об ограничении объемов добычи нефти в формате «ОПЕК+» на второе полугодие она привела к снижению нефтяных цен.

Отметим, что при снижении нефтяных цен на 3,5-4% рубль вчера ослаб всего на 0,6%. Сдерживает негативные настроения для рубля приближающийся налоговый период. Пик налоговых выплат в этом месяце приходится на 25-28 апреля (уплата НДС, НДПИ, акцизов и налога на прибыль). Общий объем налоговых выплат в апреле вновь превышает среднемесячный (по нашим оценкам, без учета страховых взносов составит около 1,05 трлн руб.), что может оказывать некоторую поддержку рублю. С конца марта пара доллар/рубль пребывает в диапазоне 55,80-57,50 руб./долл. Сохранение негативных настроений на нефтяном рынке может способствовать движению пары доллар/рубль к верхней границе диапазона, однако налоговый период, вероятно, пока будет сдерживать рубль от каких-либо серьезных коррекций.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду снизилась до 9,86%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,85 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

Налоговый период сдерживает ослабление рубля на фоне снижения нефтяных цен.

Облигации

Российский рынок облигаций продолжает восстанавливаться в условиях снижения геополитических рисков.

В среду инвесторы в российские облигации были настроены оптимистично: доходности ОФЗ с погашением в 2022-2033 гг. опустились на 3-5 б.п. до 7,9-8,2%, схожая динамика наблюдалась и в евробондах. Значимых новостных поводов для роста котировок вчера не наблюдалось, поэтому мы полагаем, что их рост объясняется переоценкой в меньшую сторону геополитических рисков в отсутствие новых угроз введения санкций против РФ от представителей западных стран. Свой вклад в восходящую динамику котировок ОФЗ могло также внести вчерашнее погашение выпуска 25080 на сумму 150 млрд руб., освободившее лимиты для новых покупок. Данные же по инфляции от Росстата не преподнесли позитивных сюрпризов. Потребительские цены за период с 11 по 17 апреля выросли на 0,1%, как и за 2 предыдущие недели, на фоне ускорения роста цен на плодоовощную продукцию.

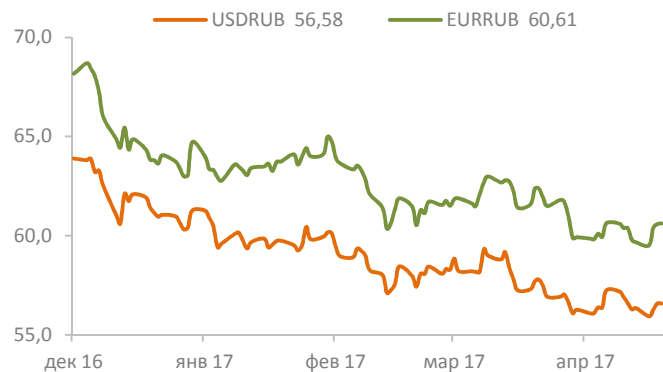
Предложенные на первичном рынке ОФЗ также пользовались хорошим спросом на вчерашних аукционах и были реализованы в полном объеме без премий в доходности к рынку. 16-летние ОФЗ-ПД серии 26221 на сумму 20 млрд руб. по номиналу были проданы по средневзвешенной цене 96,72 (YTM 8,23%) с переспросом в 3,7 раза, а 2-летний выпуск 26216 на сумму 19,5 млрд руб. – по средневзвешенной цене 96,98 (YTM 8,48%) с переспросом в 3,2 раза. В корпоративном сегменте Ростелеком (-/BB+/BBB-) по итогам вчерашнего сбора заявок на бонды 001P-02R объемом 10 млрд руб. с 5-летней офертой установил ставку купона на уровне 8,65% годовых (YTP 8,84%), что на 15-30 б.п. ниже диапазона премаркетинга (8,8-8,95%).

По данным ЦБ, нерезиденты в феврале 2017 г. снизили инвестиции в российские ОФЗ на 7 млрд руб. до 1,609 трлн руб., а их доля на рынке сократилась с 28,1% на 01.02.17 до 27,5%. Однако уже в марте приток средств из-за рубежа возобновился: во вчерашнем обзоре регулятора «Ликвидность банковского сектора и финансовые рынки», указывается, что объем покупок гособлигаций РФ иностранными инвесторами в прошлом месяце составил 159 млрд руб., это является рекордным значением за всю историю наблюдений. Отметим, что он оказался сопоставим с размещенным объемом ОФЗ на мартовских аукционах (156 млрд руб. по номиналу), на которых, иностранцы приобрели примерно половину предложенных выпусков. Мы согласны с мнением регулятора, что основными драйверами роста спроса на ОФЗ со стороны нерезидентов стали смягчение риторики ФРС США и позитивные данные по инфляции за февраль. В обзоре также содержалась информация о переводе пенсионных накоплений граждан из ПФР в НФП. Средства в размере 0,2 трлн руб. были перечислены через счета в ЦБ в конце марта, следовательно, текущие котировки рублевых облигаций уже отражают итоги этого перераспределения.

/ Роман Насонов

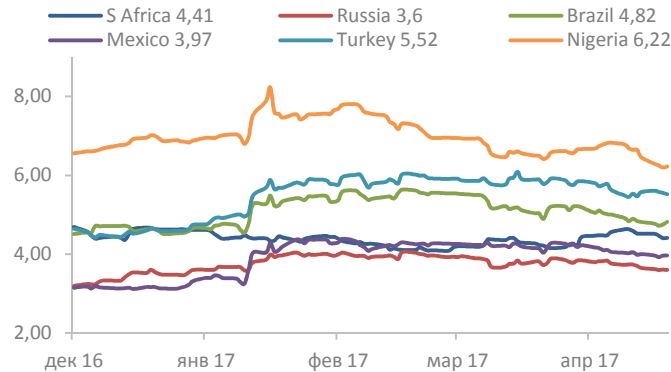
После вчерашнего закрытия рынка цены на нефть упали на 2,5% до 53,4 долл. за барр., поэтому сегодня вероятен небольшой рост доходностей ОФЗ на 2-4 б.п.

USD/RUB, EUR/RUB



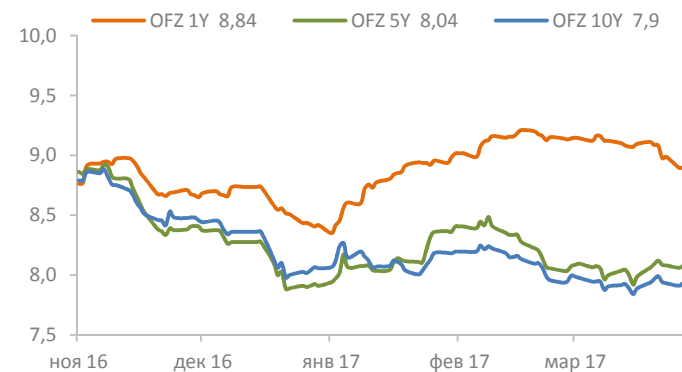
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



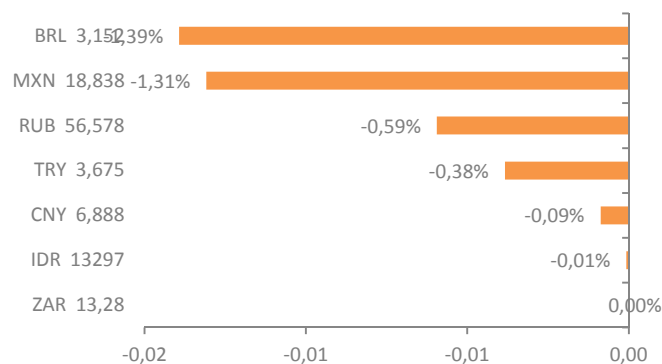
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



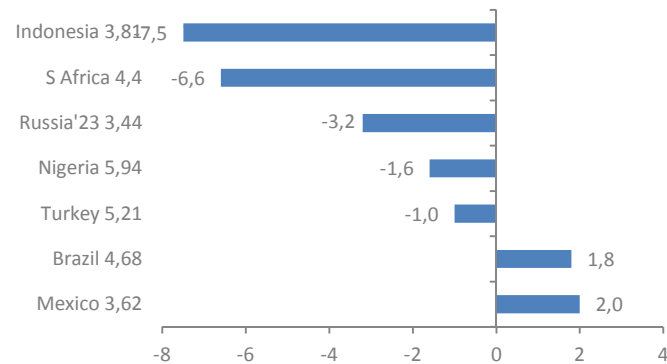
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



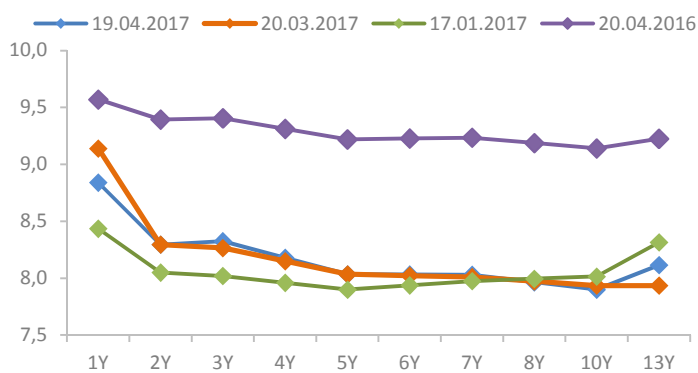
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



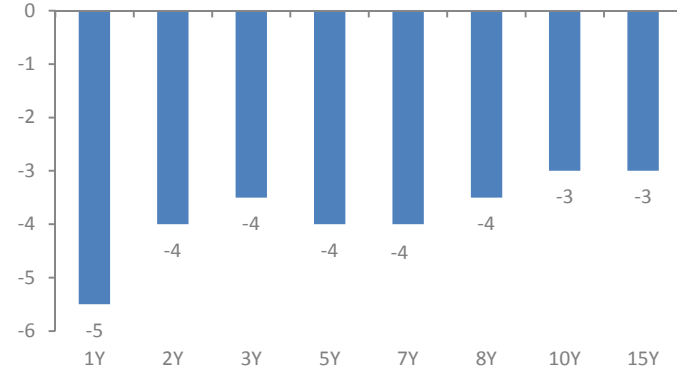
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



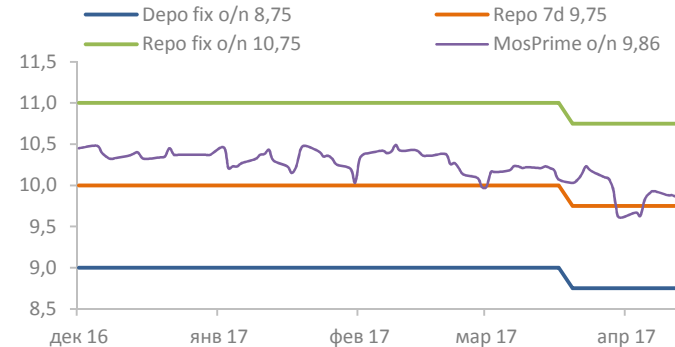
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



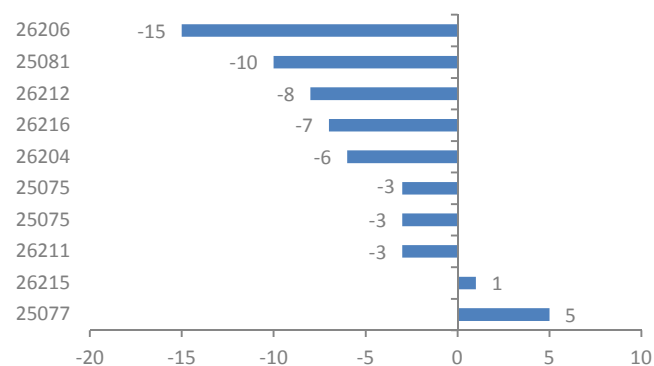
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



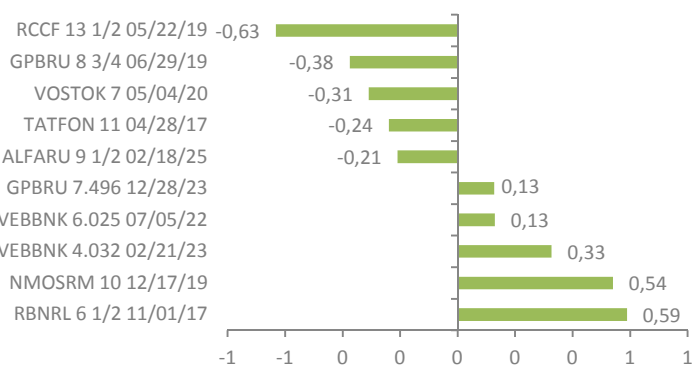
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



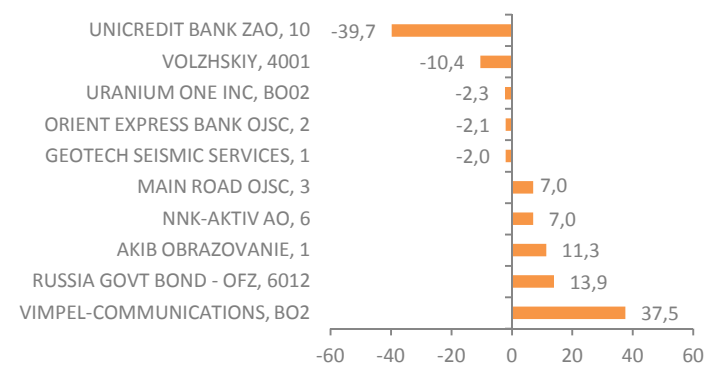
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



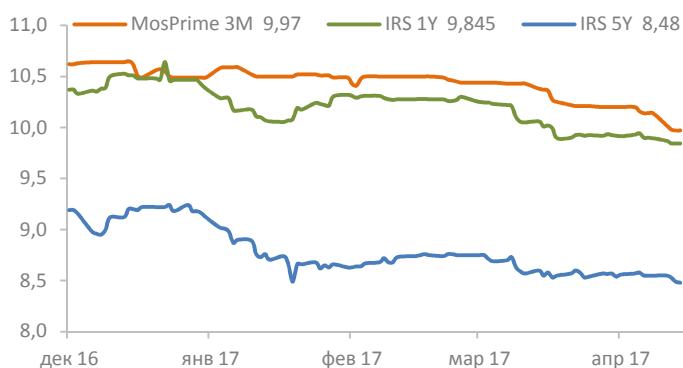
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



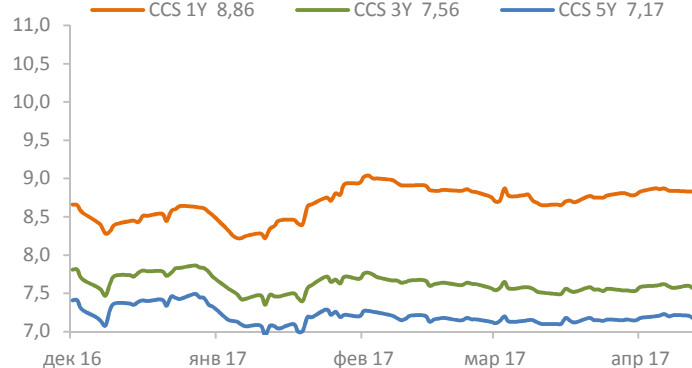
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



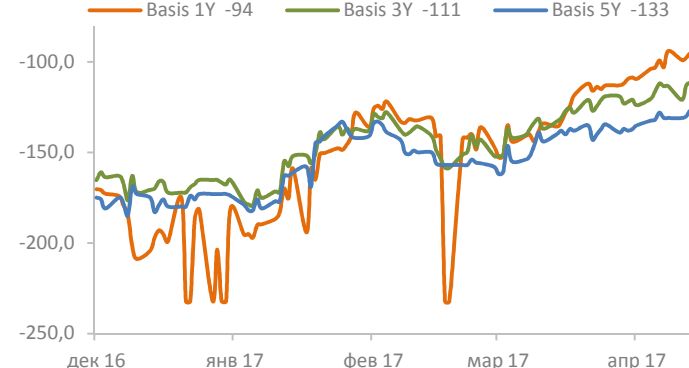
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



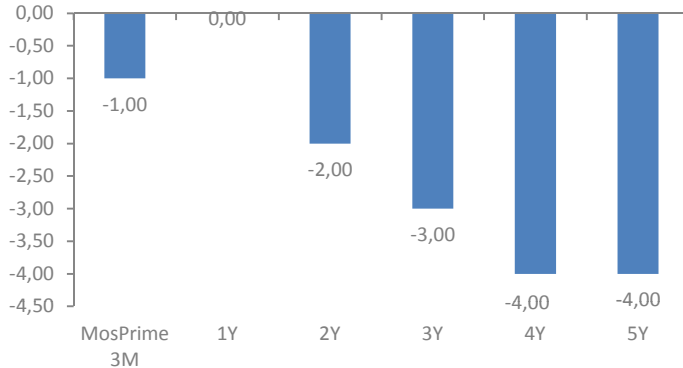
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



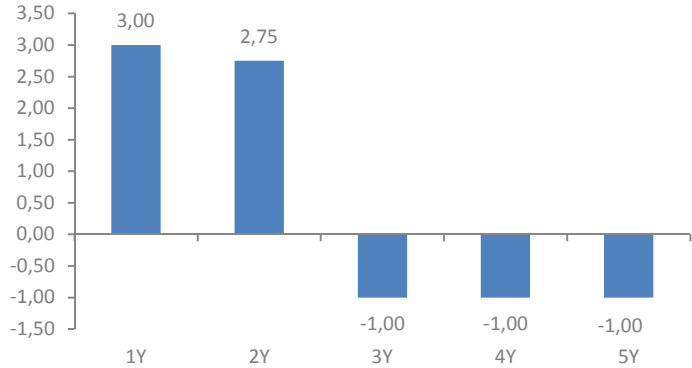
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



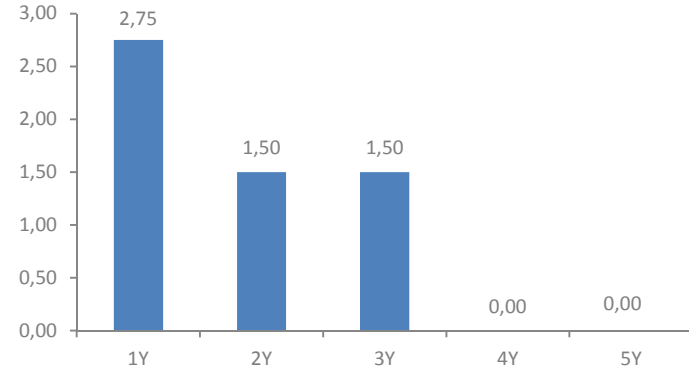
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.