

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности 10-летних treasuries консолидируются вблизи отметки в 2,4% годовых. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды перешли к росту в длине следом за снижением доходности UST и на резком росте нефти Brent. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль вплотную подбирается к минимумам года. >>

Облигации: Волатильность на рынке ОФЗ остается очень низкой. >>

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 марта 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	171,2	-0,68
EUR/USD	1,07	-0,002
UST-10	2,37	0,00
Германия-10	0,33	-0,01
Испания-10	1,63	0,00
Португалия -10	3,96	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,60	-0,01
Russia-42	4,92	-0,01
Gazprom-19	3,00	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	2,04	0,01
Sber-22 (6,125%)	3,89	-0,01
Vimpel-22	4,45	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,58	-0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,03	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,93	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,13	0,07
NDF 3M	9,55	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1870,2	311,5
Остатки на депозитах, млрд руб.	488,5	-307,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,02	0,09

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Доходности 10-летних treasuries консолидируются вблизи отметки в 2,4% годовых.

Глобальные рынки в последние дни пребывают в относительно спокойном режиме. В ходе вчерашнего дня американские фондовые индексы завершили день вблизи нулевой отметки. Доходность 10-летних гособлигаций США снизились с 2,42% до 2,38% годовых. Спрэд между 10-летними гособлигациями США и Германии поднялся до 205 б.п., на этом фоне на глобальном валютном рынке доллар продолжил восстановление (пара евро/доллар опускалась ниже отметки в 1,0750 долл.). Тем не менее, укрепление доллара в последние два дня на данный момент выглядит больше как технический откат.

Вчера официальное письмо о задействовании Британией 50-ой статьи Лиссабонского договора было доставлено Д.Туску, главе Европейского Совета. Таким образом, процесс выхода Британии из состава ЕС официально запущен. Поскольку событие было ожидаемым для инвесторов, большого влияния на рынки оно не оказало.

Сегодня в центре внимания мировых рынков может находиться публикация третьей оценки американского ВВП за 4 кв. 2016 г. Согласно консенсус-прогнозу, показатель может быть пересмотрен с 1,9% до 2%.

/ Михаил Поддубский

Среднесрочно доходности UST-10 могут сохранять диапазон 2,3%-2,5%.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды перешли к росту в длине следом за снижением доходности UST и на резком росте нефти Brent.

В среду российские суверенные евробонды перешли к росту во второй половине дня, главным образом в длине, следом за снижением доходности базовых активов и на резком росте нефти Brent. Так, UST-10 в доходности вновь опустились ниже 2,4% до 2,38% годовых, нефть Brent выросла на 1,5%-1,6%, приближаясь к отметке 52,5 долл. за барр. после выхода хороших недельных данных по запасам. На этом фоне бенчмарк RUS'23 был в условном «плюсе» на 2 б.п. (YTM 3,61%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 выросли на 27-41 б.п. (YTM 4,92%-4,93%).

Вчера МКБ успешно разместил субординированные евробонды на 600 млн долл. под 7,5% годовых сроком обращения 10,5 лет и call-option через 5,5 лет. Ориентир доходности был около 8%, но затем неоднократно снижался. Спрос составил около 2,5 млрд долл. Одновременно МКБ объявил об итогах выкупа субординированных евробондов с погашением в 2018 г. на общую сумму 394 млн долл. (около 79% выпуска).

Газпром вчера также успешно провел размещение 7-летнего евробонда в британских фунтах на 850 млн под 4,25% годовых, что вполне справедливо оценено рынком. Ориентир доходности составлял 4,375-4,5% годовых.

В целом, активность первичных размещений российских эмитентов на внешних рынках в марте высока (общий объем более 3,5 млрд долл.). Скорее всего, российские игроки в полной мере продолжают пользоваться открывшимся «окном возможностей» и в апреле.

Сегодня с утра доходности UST-10 продолжают удерживаться чуть выше вчерашнего закрытия – в районе 2,39% годовых, в то же время нефть Brent продолжила подрастать и достигла отметки в 52,5 долл. за барр. В этом ключе вряд ли стоит ждать сильного роста российских евробондов. Скорее всего, игроки рынка сегодня будут оценивать важную статистику в США – выйдет финальная оценка ВВП за 4 кв. Также запланировано выступление главы ФРБ Далласа Р.Каплана.

/ Александр Полютов

Сегодня доходности UST стабилизируются после небольшого снижения, котировки нефти достигли 52,5 долл./барр. В этом ключе не ждем сильного роста российских евробондов.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль вплотную подбирается к минимумам года.

В ходе вчерашнего дня российский рубль подбирался к максимальным значениям этого года, середины февраля, когда пара доллар/рубль торговалась вблизи отметки в 56,50 руб./долл. Во второй половине дня валюты развивающихся стран начали демонстрировать тенденцию к восстановлению, что отразилось и в динамике российской валюты. Опубликованные (в 17:30 мск) данные по запасам и добыче нефти в Штатах поддержали нефтяные котировки, что также способствовало позитивной динамике рубля.

Согласно данным Минэнерго США, за минувшую неделю запасы нефти в Штатах выросли на 0,867 млн барр. (выходившие днем ранее данные от API показывали чуть больший рост запасов – на 1,91 млн барр.). При этом суммарные запасы нефти и нефтепродуктов за неделю снизились на 4,7 млн барр. Поддержку нефтяным котировкам оказывали новости и о сокращении объемов добычи нефти в Ливии. На этом фоне нефтяные котировки за вчерашний день продемонстрировали рост на 2%.

При приближении пары доллар/рубль к минимумам года и на фоне позитивной динамики нефтяных котировок, на наш взгляд, растет вероятность «эмоционального срыва» и резкого локального импульса на укрепление рубля. До этого момента наш базовый сценарий предполагает нахождение пары доллар/рубль в диапазоне 56,5-57,20 руб./долл.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в среду поднялась до 10,13%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос до 2,67 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет всего 57 млрд руб., что по многом объясняется уменьшением лимита ЦБ на последнем недельном депозитном аукционе в связи с налоговым периодом.

/ Михаил Поддубский

Вероятность «эмоционального срыва» в паре доллар/рубль возрастает.

Облигации

Волатильность на рынке ОФЗ остается очень низкой.

В среду рынок ОФЗ продолжил движение в рамках бокового тренда, не отреагировав на небольшой рост нефтяных котировок с 51,7 до 52,3 долл. за барр. по Brent и ставшую уже привычной позитивную статистику по инфляции от Росстата. Потребительские цены за период с 21 по 27 марта не изменились, как и за предыдущую неделю, а инфляция в годовом выражении, исходя из среднесуточных темпов роста цен, опустилась до 4,25% с 4,6% в феврале и 5,0% в январе. По итогам дня доходности выпусков с погашением в 2020-2033 гг. остались в диапазоне 7,95-8,2%.

На прошедших вчера аукционах ОФЗ очень хорошим спросом пользовался флоатер 24019 с погашением в октябре 2019 г. На наш взгляд, основной причиной является дефицит предложения бумаг с плавающей ставкой купона в последние недели: в предыдущий раз ОФЗ-ПК предлагались на аукционах 15 февраля. В результате спрос превысил объем предложения 20 млрд руб. по номиналу в 3,1 раза, а средневзвешенная цена составила 101,66% от номинала, что соответствовало рыночным уровням. Для размещения 16-летних ОФЗ-ПД серии 26221 на сумму 25 млрд руб. Минфину все же пришлось предложить небольшую премию в доходности к рынку величиной 3 б.п.: средневзвешенная цена составила 96,80% от номинала (YTM 8,22%) при спросе 38,45 млрд руб. Однако с учетом низкой ликвидности выпуска (объем бумаг в обращении лишь 20 млрд руб.) данное размещение также можно признать весьма успешным.

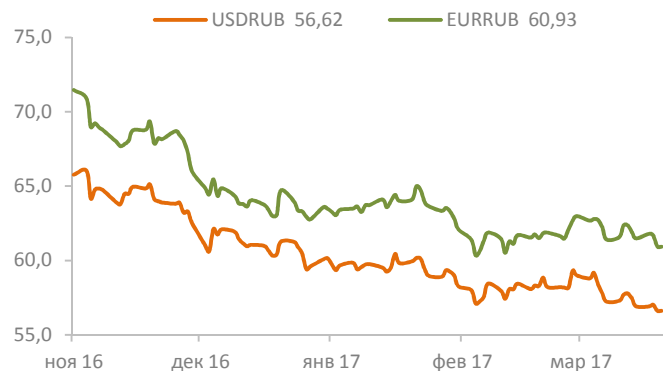
В корпоративном сегменте на 31 марта запланирован сбор заявок на облигации РЖД (Ba1/BV+/BBB-) серии 001P-01R объемом не менее 15 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона - 8,90-9,10% годовых, что соответствует доходности к оферте через 6 лет и 2 месяца на уровне 9,09-9,30% годовых. Считаем данные уровни справедливыми, а сами бумаги интересными для покупки с горизонтом 1-2 года в расчете на рост котировок по мере снижения процентных ставок.

С утра нефть Brent торгуется на уровне 52,5 долл. за барр., благодаря чему котировки ОФЗ сегодня все же могут немного подрасти, но снижение доходностей большинства бумаг более чем на 3-4 б.п. пока выглядит маловероятным.

/ Роман Насонов

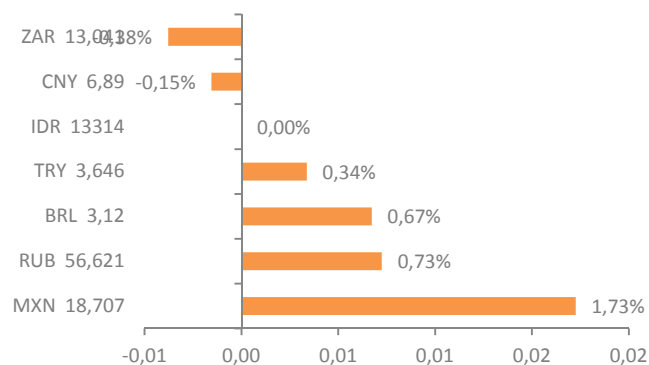
Сегодня ждем снижения доходностей ОФЗ на 3-4 б.п. благодаря росту цен на нефть.

USD/RUB, EUR/RUB



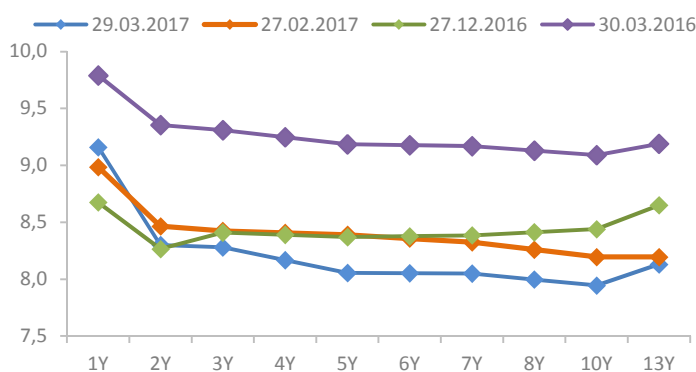
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



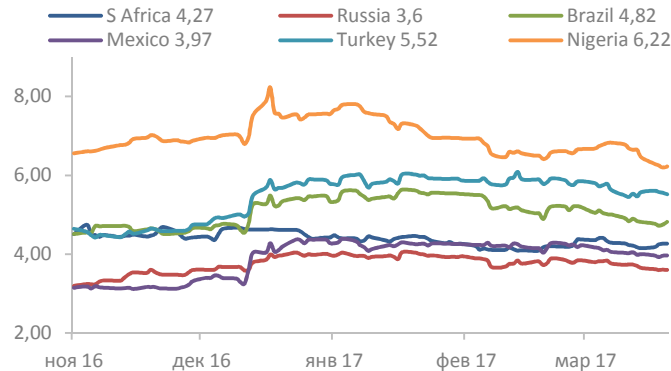
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



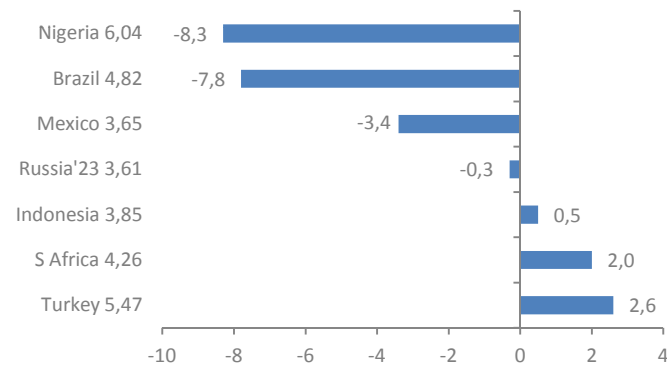
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



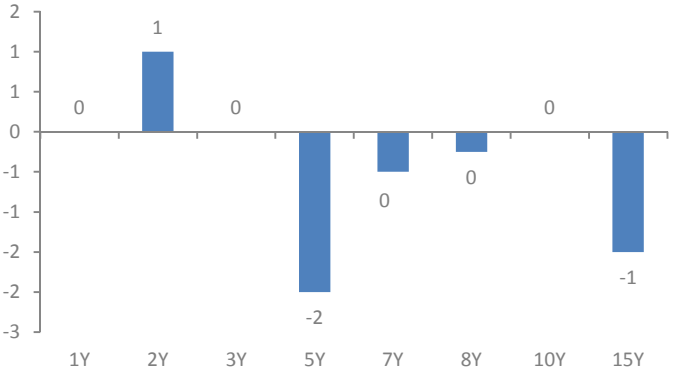
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



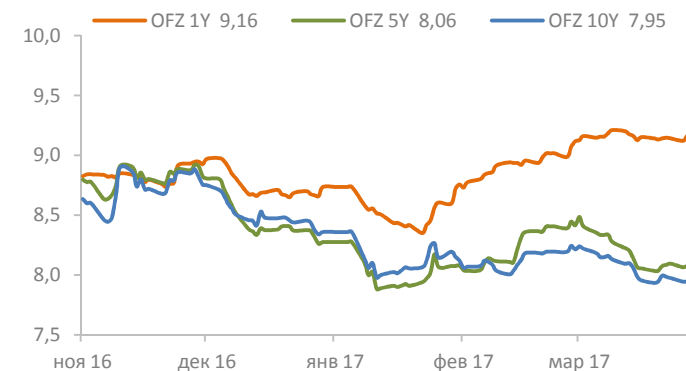
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



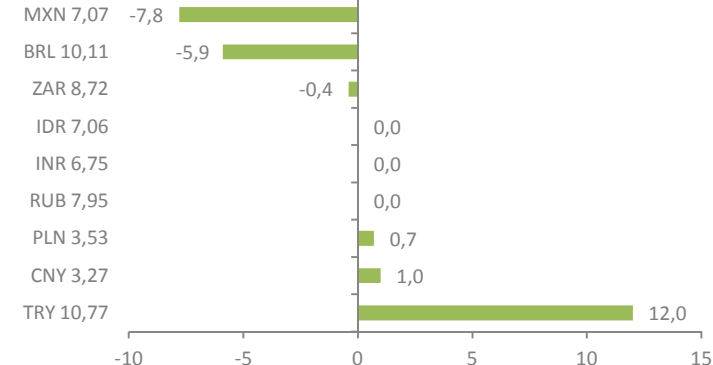
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



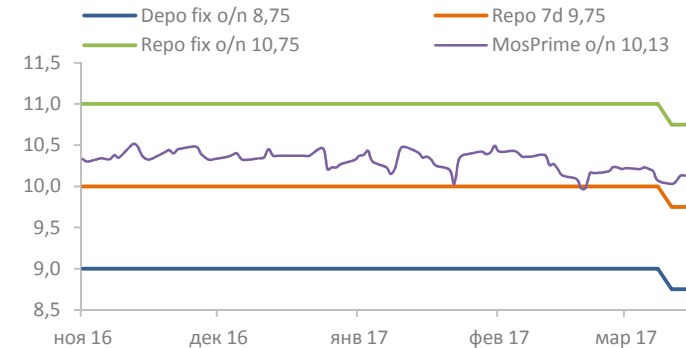
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



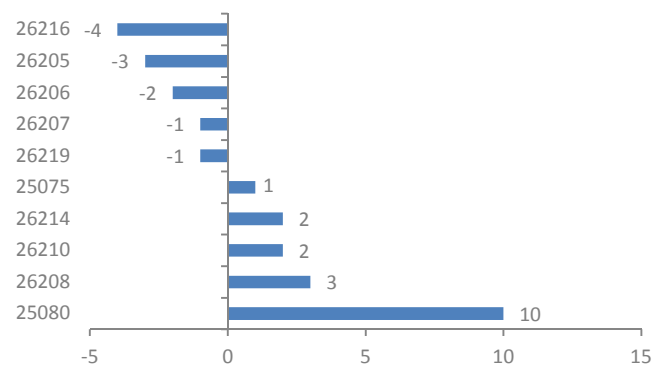
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



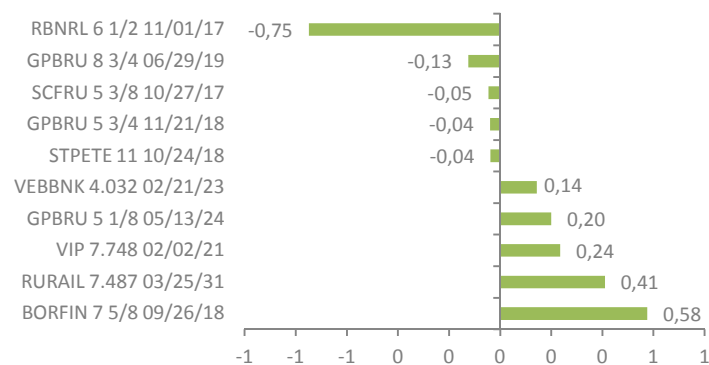
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



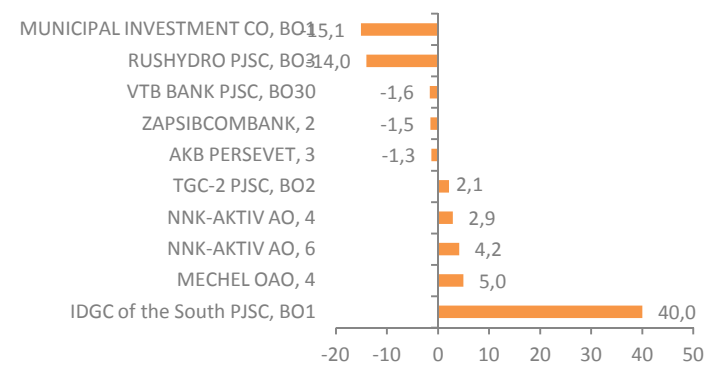
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



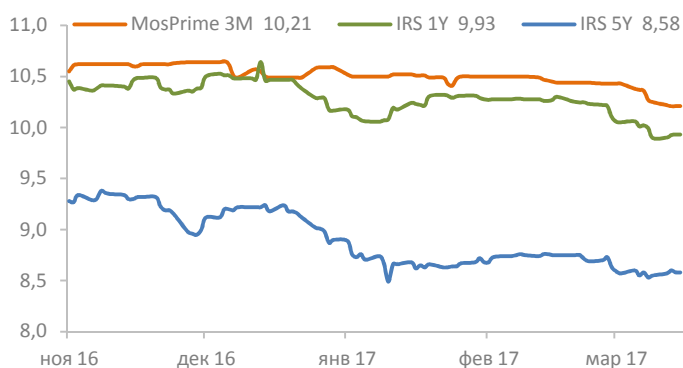
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



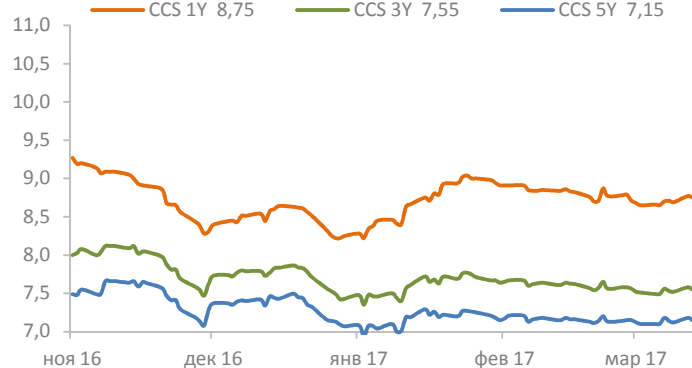
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



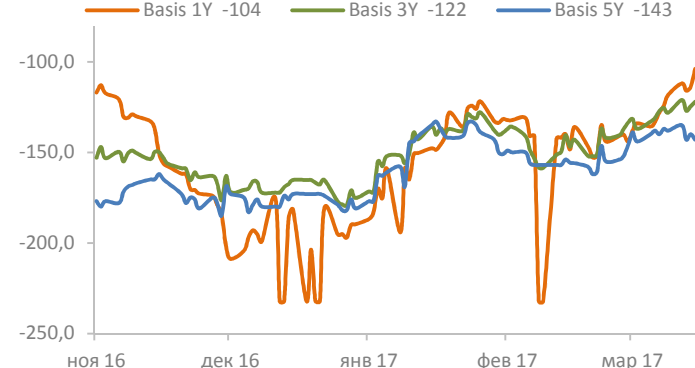
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



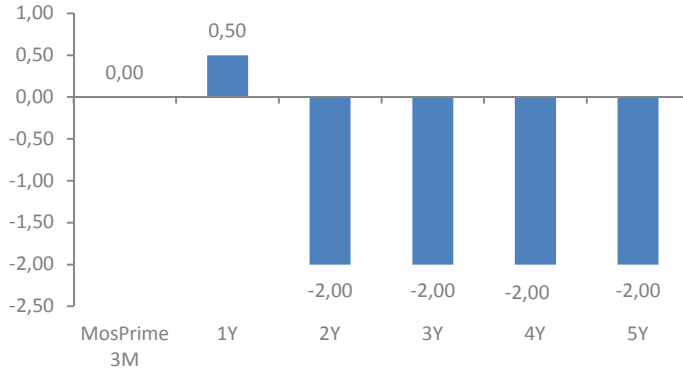
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



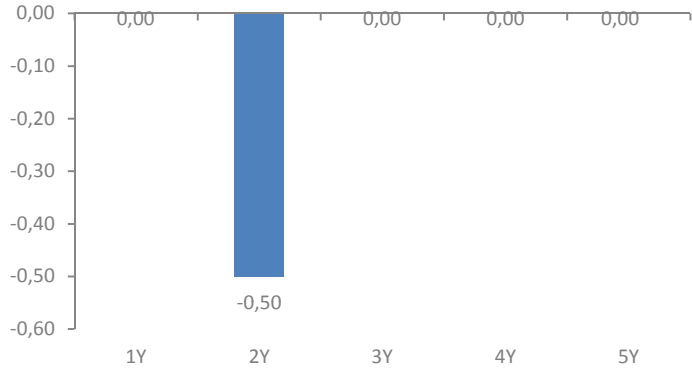
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



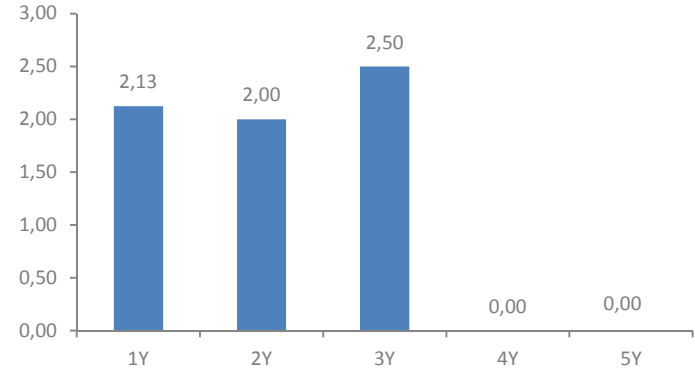
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Александр Сурпин

Виктория Давиташвили

Татьяна Муллина

Владислав Рима

Максим Сушко

Давид Меликян

Александр Борисов

Центр экспертизы для
корпоративных клиентов
Конверсии,
Хеджирование, РЕПО,
Структурные продукты,
ДСМ

+7 (495) 228-39-22

Олег Рабец, Александр

Ленточников, Глеб Попов

Конверсионные и
форвардные валютные
операции

+7 (495) 733-96-28

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

Брокерское обслуживание

+7 (495) 705-97-69

+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.