



ТОВАРНЫЕ РЫНКИ / ФОНДОВЫЕ РЫНКИ / БАЗОВЫЕ ДОХОДНОСТИ

Brent	68,91	-0,81%	S&P500	2 643,7	-2,52%	UST 10	2,832	-0,075
Urals	67,23	2,72%	S&P500 fut	2 634,0	-0,35%	UST 2	2,287	-0,029
Gold	1 329	-0,24%	DJIA	23 958	-2,93%	BUND 10	0,531	-0,063
Nickel	13 190	-2,01%	NASDAQ	7 166,7	-2,43%	GILT 10	1,439	-0,091
Aluminium	2 075	-0,29%	VIX	23,34	30,7%	JGB 10	0,023	-0,014
Blmbrg Com Idx	87,10	-0,35%	MSCI World	508,48	-1,64%	iTraxx XO	287,0	6,2

РОССИЯ / ВАЛЮТЫ / ЕВРООБЛИГАЦИИ

MSCI EM	1 196,7	-1,07%	USDX	89,86	0,08%	RUS 27	4,324	-0,040
MSCI Rus	670,82	-0,72%	EUR	1,230	-0,29%	Спрэд	149	3,5
MOEX	2 285,8	-1,02%	JPY	105,26	-0,74%	5YCDS Rus	120	3,3
OFZ 15	7,28	-0,02	GBP	1,409	-0,32%	RUS 47	5,228	-0,013
OFZ 10	7,00	-0,03	EM Currencies	70,54	-0,53%	Brazil 41	5,942	-0,021
OFZ 5	6,55	-0,03	USD RUB	57,23	0,64%	Turkey 41	6,543	-0,036
MCX Bond Idx	96,24	0,03%	EUR RUB	70,43	0,45%	Bitcoin	8 407	-2,27%

ГЛОБАЛЬНАЯ КОНЪЮНКТУРА

Новый раунд торговых войн резко ухудшил конъюнктуру глобальных рынков. Трамп подписал меморандум о торговых мерах в отношении Китая, заявив, что дефицит торгового баланса с Китаем выходит из-под контроля, и потребовал от Китая снизить профицит в торговле с США на \$100 млрд. Импортные пошлины затрагивают поставки китайских товаров на американский рынок потенциально в объеме до \$60 млрд. Ответные меры Китая (он объявил о намерении ввести пошлины на импорт из США свинины, алюминиевой продукции, стальных труб, фруктов, вина в объеме до \$3 млрд.) пока очень умеренны, Китай явно призывает США к диалогу и не обостряет ситуацию.

На этом фоне коллапса в Азии с утра не произошло, но снижение фондовых индексов всё-равно было существенным: китайский фондовый рынок потерял 3.4%, японский Nikkei рухнул на 4.5%. Вчера же в ходе американской сессии потери S&P500 составили 2.5%, при этом VIX взлетел более чем на 30% до 23.3.

На развивающихся рынках вчера также доминировали негативные настроения, сохраняющиеся сегодня и на торгах в Азии. Индекс MSCI EM закрылся снижением на 1.07%. Российский рынок выглядел получше, опять благодаря нефти. MSCI Russia потерял лишь 0.72%.

Нефть остаётся в диапазоне \$69-70 Brent. Поддержку оказывает заявление Саудовской Аравии о целесообразности сохранения ограничений на добычу в рамках ОПЕК+ на следующий год. Назначение нового советника Трампа по национальной безопасности, известного «ястребиной» позицией по Ирану, также вызвало определённые спекуляции в отношении нефтяных цен.

Промышленные металлы продолжают сползать. Никель пробивает вниз отметку \$13 тыс. за тонну, алюминий приближается к \$2060 за тонну.

В условиях нестабильности US-Treasuries взяли на себя традиционную роль safe-haven. Доходность UST-10 опустилась до 2.81%. Это оказывает определённую поддержку и еврооблигациям EM.

На кредитных рынках возобновились негативные тренды. Ставки Libor продолжают расти. Спрэд 3m LIBOR-OIS превысил 56 пунктов. Стремительный рост демонстрирует индекс iTraxx Crossover, приближающийся к 300 пунктам (максимум с апреля прошлого года) Российский 5-летний CDS поднялся в район 120-122.

Валюты emerging markets вчера снижались, но рубль оставался достаточно устойчивым на фоне подорожавшей нефти. В Азии сегодня также не наблюдалось какого-то серьёзного давления на валюты развивающихся стран (что несколько удивительно). Исторические минимумы обновила сегодня турецкая лира. Доллар/рубль с утра торгуется чуть выше 57.



ЛОКАЛЬНЫЕ РЫНКИ

На рынке ОФЗ сохранялись позитивные настроения, но ралли немного замедлилось. Резко ухудшившаяся глобальная конъюнктура пока не оказывает заметного влияния на цены ОФЗ. Участники рынка смотрят, в первую очередь, на нефтяные цены и ожидают снижения ставок на сегодняшнем заседании ЦБ. Доходности госбумаг держатся вблизи годовых минимумов: 6.50% по 5-летним бумагам, 7%- по 10-летним.

ПРОГНОЗЫ

Ухудшение ситуации на мировых рынках по-прежнему происходит достаточно медленно, сопровождаясь откатами и всплесками оптимизма. Тем не менее, на наш взгляд, мы имеем дело с уже оформившейся тенденцией постепенно ухода от рисков, и этот тренд, скорее всего, будет усиливаться. Мы рекомендуем следить за динамикой CDS и спреда Libor-OIS, которые сейчас очень хорошо характеризуют нарастающее напряжение. К росту кредитных рисков должны быть очень чувствительны акции банков, поэтому их динамика сейчас также может служить верным ориентиром для понимания рыночных настроений (вчера акции крупнейших американских банков дружно провалились более чем на 4%, европейские банки сегодня в начале торгов теряют более 1%).

Ключевое событие у нас сегодня – это заседание Банка России по ставкам. Объявление ставки в 13:30 по Москве. Сомнений в её снижении нет. Вопрос, как и в предыдущий раз, насколько? Аналитики почти что единодушно голосуют за -25 б.п. Рынок, судя по динамике фьючерсов на Ruonia, также уверен в -25 б.п. и не рассматривает возможность -50 б.п. Мы полагаем, что в условиях возросшей нестабильности на глобальных рынках ЦБ не будет делать резких шагов и снизит ставку на 25 б.п. Но при этом сохранит в пресс-релизе сигнал о дальнейшем смягчении кредитно-денежной политики. Мы не думаем, что решение ЦБ окажет заметное влияние на локальный долговой рынок и рубль, которые по-прежнему будут ориентироваться на конъюнктуру emerging markets и цены на нефть.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Европейская экономика замедляется. Об этом свидетельствуют предварительные значения индексов PMI по еврозоне за март. В этом месяце промышленный PMI снизился 58.6 до 56.6, композитный – с 57.1 до 55.3 – минимум за последние 14 месяцев. Композитный индекс по американской экономике в этом месяце также заметно снизился – с 55.8 до 54.3.

Замедление экономического роста в мире, если оно получит подтверждение, будет подталкивать инвесторов к переаллокации активов в UST даже на фоне дальнейшего ужесточения кредитно-денежной политике в США. В этом случае кривая будет приобретать всё более пологий вид.



ОБЯЗАТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящий материал предоставляется исключительно в информационных целях. АО ИК «ЛОКО-Инвест» не даёт никаких гарантий, что такая информация является исчерпывающей и достоверной, и, соответственно, она не может рассматриваться как таковая. Информация, выводы и заявления, содержащиеся в данном материале, не являются какого-либо рода офертой, не подразумевались в качестве оферты или приглашения делать оферты, не являются прогнозом событий, профессиональным советом или рекламой. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, могут существенно отличаться от фактических событий и результатов.

АО ИК «ЛОКО-Инвест» не берёт на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности и оставляет за собой право пересмотреть содержание в любой момент без предварительного уведомления. Указанная выше информация не является руководством к действию.



ЛокоИнвест
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

– УСЛУГИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ НА
ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ С 2009 Г.



ЛИДЕР РЭНКИНГА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО УПРАВЛЕНИЮ АКТИВАМИ ЗА 2017 ГОД.

[HTTP://RANKING.MOEX.COM/STRATEGY/EXTRA-VALUE-OBLIGACII-REPO](http://ranking.moex.com/strategy/extra-value-obligacii-repo)

СТРАТЕГИИ:

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ДОХОДНОСТЬ С НАЧАЛА 2018 ГОДА
(руб., % годовых)*

+28,8%

ДАТА: 22.03.2018

IFX CBONDS: +13,4%**

ЕВРОБОНДЫ

ДОХОДНОСТЬ С НАЧАЛА 2018 ГОДА
(долл., % годовых)*

+2,3%

ДАТА: 22.03.2018

EURO-CBONDS IG RUSSIA: -4,3%**

ИСТОРИЧЕСКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ:

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ГОДОВАЯ ДОХОДНОСТЬ СТРАТЕГИИ В РУБЛЯХ*

2010 (с 22.08)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (по 28.02)
12,7%	16,7%	39,4%	17,4%	5,2%	116%	17,2%	29,6%	31,6%

ЕВРОБОНДЫ

ГОДОВАЯ ДОХОДНОСТЬ СТРАТЕГИИ В ДОЛЛАРАХ*

2012 (с 16.01)	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (по 28.02)
+16,2%	+11,9%	-4,4%	+37,0%	+10,8%	+7,8%	+2,4%

(*) Приведена годовая доходность, усредненная по всем счетам доверительного управления, до начисления всех комиссий.

(**) Приведена годовая доходность индекса (источник Bloomberg).

КОНТАКТЫ:

САЙТ КОМПАНИИ:

[HTTP://LOCKOINVEST.RU](http://lockoinvest.ru)

СВЯЗЬ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ:

ТЕЛ.: [+7-495-739-55-44](tel:+74957395544)

ИРИНА ДЬЯЧКОВА

EMAIL: IDYACHKOVA@LOCKOINVEST.RU