



ТОВАРНЫЕ РЫНКИ / ФОНДОВЫЕ РЫНКИ / БАЗОВЫЕ ДОХОДНОСТИ

Brent	73,48	2,65%	S&P500	2 708,6	0,08%	UST 10	2,867	0,053
Urals	71,33	3,14%	S&P500 fut	2 707,8	-0,07%	UST 2	2,427	0,041
Gold	1 349	0,15%	DJIA	24 748	-0,16%	BUND 10	0,531	0,019
Nickel	15 275	7,46%	NASDAQ	7 295,2	0,19%	GILT 10	1,416	-0,036
Aluminium	2 537	5,49%	VIX	15,56	-0,3%	JGB 10	0,039	0,004
Blmbrg Com Idx	90,46	1,62%	MSCI World	518,32	0,43%	iTraxx XO	270,2	2,6

РОССИЯ / ВАЛЮТЫ / ЕВРООБЛИГАЦИИ

MSCI EM	1 176,1	1,01%	USDX	89,62	0,12%	RUS 27	4,659	-0,106
MSCI Rus	609,42	2,93%	EUR	1,237	0,02%	Спрэд	179	-15,9
MOEX	2 241,5	2,30%	JPY	107,23	0,22%	5YCDS Rus	135	-5,3
OFZ 15	7,52	-0,04	GBP	1,420	-0,59%	RUS 47	5,412	-0,062
OFZ 10	7,38	-0,04	EM Currencies	70,36	0,42%	Brazil 41	5,850	0,006
OFZ 5	7,03	-0,03	USD RUB	60,86	-1,06%	Turkey 41	6,542	-0,111
MCX Bond Idx	95,77	0,27%	EUR RUB	75,31	-1,02%	Bitcoin	8 160	-0,30%

ГЛОБАЛЬНАЯ КОНЪЮНКТУРА

Фондовый рынок США провёл вчера нейтральный день. Основные индексы по итогам торгов изменились незначительно, но волатильность несколько возросла, сигнализируя о росте рисков и некотором снижении оптимизма. VIX – 15.6.

На рынке нефти бурное ралли. Котировки Brent преодолели уровень \$74 за баррель, американская WTI – выше \$69. Индикативные котировки российской Urals в портах средиземноморья – выше \$71.

На рынке промышленных металлов началась настоящая паника. Вчера никель подорожал более чем на 7%, алюминий прибавил 5.5%. Подобная динамика наблюдается и в начале сегодняшних торгов – никель преодолел уже уровень \$16 тыс. за тонну – на таких уровнях последний раз он был в декабре 2014 года. Текущие цены на алюминий – выше \$2650 – не наблюдались с весны 2011 года. Существенно слабее выглядит пока медь, она тоже растёт, но не такими темпами, текущие котировки приближаются к \$7.1 тыс. за тонну.

Рынок госдолга США пошёл вниз. Доходность UST-10 поднялась до **2.88%**. На наш взгляд, это является отражением улучшившихся рыночных настроений и растущего оптимизма.

Российские евробонды на фоне снижения US-treasuries несколько замедлили восстановление. Доходность России-47 – около 5.4%. Спрэды продолжают сокращаться. 5-летний CDS на Россию – 133-136.

На глобальных кредитных рынках наблюдается стабильность. Индекс iTraxx Crossover – 272 пункта. Ставки денежного рынка остаются на максимумах – 3-х месячный Libor – 2.3554, спрэд 3m LIBOR-OIS (57.7 пункта).

Давление на валюты emerging markets усилилось. Сегодня более чем на 0.5% снижаются турецкая лира, мексиканский песо. Под давлением, несмотря на дорогую нефть, находится и рубль.

ЦБ возобновил покупку долларов для Минфина. Во вторник было куплено валюты на 17.5 млрд. рублей при плановом объеме этого месяца – 11.5 млрд. Такие объёмы покупок могут сохраниться до 8 мая включительно.

ЛОКАЛЬНЫЕ РЫНКИ

На рынке ОФЗ вчера сохранялись позитивные настроения. Доходности в средней и длинной части кривой снизились в среднем на 3-4 б.п.

Минфин провёл аукционы ОФЗ, результаты которых оказались достаточно противоречивыми. Выпуск с фиксированным купоном 25083 (3.5 года) был размещён в полном объёме 10 млрд. рублей при спросе 32.9 млрд., доходность по цене отсечения составила 7.05 %. А вот выпуск в переменном купоном 29012 не нашёл спроса – из предложенного объёма в 10 млрд. было размещено лишь 3.2 млрд. при спросе 6.9 млрд.

Рынок акций продемонстрировал вчера бурный подъём. Росли практически все бумаги. Индекс Московской биржи поднялся на 2.3%. Сегодня с утра позитивные настроения сохраняются.

ПРОГНОЗЫ

Возобновление покупок валюты для Минфина делает маловероятным укрепление рубля в ближайшее время даже при наблюдаемых ценах на нефть. Операции ЦБ создают серьёзное давление на рубль в период, когда и без того уже начинается сезонное сокращение профицита по счёту текущих операций. В этом раз ситуация ещё усугублена снижением экспортных поставок алюминия. Поэтому мы и видим на этой неделе при столь высокой нефти и оптимизме на фондовых площадках столь слабый рубль. На наш взгляд, он таким и будет оставаться. Ниже 60 доллар может уйти только в случае, если нефть устремится к \$80. При нефти в диапазоне \$70-75, доллар будет торговаться, скорее всего, на уровнях 60-62. Неблагоприятные перспективы рубля несколько охлаждают интерес инвесторов к рынку ОФЗ, хотя, мы считаем, что здесь продолжится восстановление, хотя рассчитывать на возвращение кривой к прежним уровням, наверное, уже не стоит.

Опубликованная вчера слабая статистика по итогам марта служит дополнительным аргументом в пользу дальнейшего смягчения кредитно-денежной политики ЦБ. Мы полагаем, что снижение ставок может возобновиться в июне. На заседании ЦБ 27 апреля ставка, скорее всего, останется без изменений.

МАКРОЭКОНОМИКА

Рост потребительских цен за неделю с 9 по 16 апреля замедлился, составив всего лишь 0.06% по сравнению с 0.09% и 0.10% в предыдущие пару недель. Таким образом более чем 10-процентное в моменте падение курса рубля пока не оказало никакого влияния на цены. Обычно влияние валютного курса проявляется на ценах с лагом, небольшое давление на цены может проявиться в мае. Пока же годовой показатель инфляции вновь опустился до 2.3%.

Росстат опубликовал блок статистики за март. Цифры слабые. В рознице рост вчера лишь на 2.0% гг (2.2% гг по итогам квартала), в промышленности – на 1.0% (1.9%), стройка провалилась на 9.7% гг (-4.0%), в сельском хозяйстве рост на 2.7% гг (2.6% гг). Ожидаемо замедлился рост реальных зарплат – до 6.5% гг (10.5% гг по итогам квартала).

Исходя из динамики базовых отраслей, рост ВВП в марте мог составить чуть менее 1% гг и чуть ниже 1.5% гг по итогам 1-го квартала. Минэк оценил рост в марте на 0.7% гг и на 1.1% по итогам квартала. Напомним, что в 4-м квартале рост ВВП составил 0.9%.

Можно констатировать, что рост экономики последние полгода не дотягивает даже до своего потенциального уровня, оцениваемого в 1.5%. Катастрофа, случившаяся с Русалом, и дестабилизация финансовых рынков могут привести к ухудшению динамики ВВП во втором квартале. На наш взгляд, высока вероятность, что по итогам текущего квартала динамика ВВП может оказаться отрицательной по отношению ко 2-му кварталу прошлого года.



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.



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)*

+21,5%

ДАТА: 13.04.2018
IFX CBONDS: +9,9%**

ЕВРОБОНДЫ

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

-4,8%

ДАТА: 13.04.2018
EURO-CBONDS IG RUSSIA: -12,5%**

ГИБРИДНАЯ

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

+9,5%

ДАТА: 13.04.2018
EURO-CBONDS IG RUSSIA: -12,5%**

ИСТОРИЧЕСКИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ

ГОДОВАЯ ДОХОДНОСТЬ СТРАТЕГИИ В РУБЛЯХ*

2010 (с 22.08)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (по 31.03)
12,7%	16,7%	39,4%	17,4%	5,2%	116%	17,2%	29,6%	27,8%

ЕВРОБОНДЫ

ГОДОВАЯ ДОХОДНОСТЬ СТРАТЕГИИ В ДОЛЛАРАХ*

2012 (с 16.01)	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (по 31.03)
+16,2%	+11,9%	-4,4%	+37,0%	+10,8%	+7,8%	+1,9%

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

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

САЙТ КОМПАНИИ:

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

СВЯЗЬ С ОБЩЕСТВЕННОСТЬЮ:

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

ИРИНА ДЯЧКОВА

EMAIL: IDYACHKOVA@LOCKOINVEST.RU