

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Новости о ракетном ударе по территории Сирии оказали локальное давление на рискованные активы. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост на снижении доходности UST после публикации протоколов ФРС. Поддержка была от дорожавшей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Обострение геополитической напряженности оказывает давление на курс российской валюты. >>

Облигации: В четверг котировки ОФЗ выросли на 10-30 б.п. при поддержке фундаментальных факторов. >>

Корпоративные события

Россети (Ba2/BV+/-): итоги 2016 г. по МСФО.

Альфа-Банк (Ba2/BV/BV+) досрочно погасил суборды на 63 млрд руб. (НЕЙТРАЛЬНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	164,7	3,12
EUR/USD	1,06	0,000
UST-10	2,33	-0,01
Германия-10	0,25	-0,01
Испания-10	1,62	0,01
Португалия -10	3,88	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,50	0,01
Russia-42	4,87	0,02
Gazprom-19	2,96	0,01
Evraz-18 (6,75%)	2,03	0,02
Sber-22 (6,125%)	3,88	0,00
Vimpel-22	4,41	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,49	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,98	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,9	0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,63	-0,32
NDF 3M	9,54	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2283,8	54,0
Остатки на депозитах, млрд руб.	599,5	14,0
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,44	0,54

Глобальные рынки

Новости о ракетном ударе по территории Сирии оказали локальное давление на рискованные активы.

Ракетный удар по авиабазе сил Б.Асада в Сирии оказывает сегодня умеренное давление на рискованные активы. Фьючерсы на американские индексы снижаются на 0,2%-0,4%. В этих условиях растет спрос на защитные активы: доходности 10-летних гособлигаций США опустились до 2,30%-2,32%, цены на золото обновили максимумы этого года, забираясь к отметке в 1270 долл./унцию.

В позитивном ключе инвесторами воспринимается визит китайского лидера Си Цзиньпина в США, где он встречается с Д.Трампом. На данный момент каких-либо серьезных заявлений стороны не делали, но в глазах инвесторов вероятность ужесточения торговых условий между двумя странами уменьшается, что сегодня сдерживает негативные настроения на рынках.

Из событий вчерашнего дня выделим публикацию протоколов с последнего заседания ЕЦБ, которые вновь подчеркнули чрезвычайную осторожность европейского регулятора в монетарной политике: «изменения в формулировках в нынешних обстоятельствах может привести к неоправданному повышению рыночных процентных ставок и ужесточить финансовые условия до уровня, не оправданного преобладающим прогнозом о стабильности цен». Единая европейская валюта не сильно отреагировала на публикацию протоколов – пара евро/доллар сохраняет диапазон 1,0620-1,0690 долл.

Сегодня в центре внимания будут комментарии США, РФ, Сирии и других представителей международного сообщества в связи с последними событиями. Большого внимания также заслуживают заявления Д.Трампа и Си Цзиньпина по итогам завершения двухдневной встречи и публикация ежемесячных данных по рынку труда США. В целом, мировые рынки на данный момент отреагировали на сегодняшние события в Сирии сдержанно.

/ Михаил Поддубский

Доходности 10-летних treasuries могут удерживаться вблизи 2,30-2,35%.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост на снижении доходности UST после публикации протоколов ФРС. Поддержка была от дорожавшей нефти.

В четверг российские суверенные евробонды продолжили дорожать на снижении доходности базовых активов после публикации протоколов ФРС. Так, доходности UST-10 опустились до уровня 2,33%-2,36% годовых, где удерживались большую часть дня. Кроме того, нефть Brent вчера вновь перешла к росту, поднимаясь до уровня 55 долл./барр., что поддерживало российский сегмент евробондов. В итоге, бенчмарк RUS'23 вырос на 18 б.п. (YTM 3,49%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 18-25 б.п. (YTM 4,85%-4,86%). Поступательный рост котировок был и в корпоративных евробондах нефтегазового сектора – в пределах 15-20 б.п.

В целом, в фокусе рынков была проходящая двухдневная встреча лидеров США и Китая, а также пятничные данные с рынка труда в США. Впрочем, внимание рынков переключилось на утренние сообщения о ракетном ударе США по авиабазе в Сирии. Данные новости вызвали уход от риска на глобальных площадках – UST-10 снизились в доходности до 2,3% годовых, при этом нефть взлетела к 55,5-56 долл. за барр. по смеси Brent. В свою очередь, последовала первая реакция с российской стороны – пресс-секретарь президента РФ Д.Песков заявил, что «удар США по сирийской базе наносит существенный урон российско-американским отношениям». На этом фоне страновая премия, которая находилась на минимумах года, должна несколько расшириться в пределах 5-7 б.п., если не последует новый виток обострения геополитической ситуации. Уход от риска сегодня приведет к локальной ценовой коррекции в российских суверенных евробондах, в том числе в преддверии выходных. Бенчмарк RUS'23 может вернуться в диапазон 3,5%-3,55% годовых.

/ Александр Полютов

Уход от риска сегодня приведет к локальной ценовой коррекции в российских суверенных евробондах, в том числе в преддверии выходных. Впрочем, реакция может быть сдержанной.



FX/Денежные рынки

Обострение геополитической напряженности оказывает давление на курс российской валюты.

Ключевой новостью дня является сегодняшний ракетный удар США по авиабазе в Сирии. По заявлениям американских властей, именно с этой базы взлетали самолеты, осуществившие 4 апреля химическую атаку на Идлиб. На этом фоне возрастают риски обострения геополитической напряженности между РФ и США, что оказывает давление на курс рубля на открытии Московской биржи.

Возможный рост геополитической премии может выразиться сегодня в фиксации длинных позиций в российских активах перед выходными. Пара доллар/рубль открывает торги вблизи отметки в 57 руб/долл. При этом, если не последует однозначно жестких заявлений со стороны российских властей, то говорить о развитии драматического для российского рубля сценария пока не приходится (по крайней мере, панических распродаж на данный момент не наблюдается). Ближайшим сопротивлением для пары доллар/рубль может стать рубеж 57-57,30 руб/долл., в случае дальнейшего роста напряженности при прохождении которого есть шансы увидеть укрепление пары доллар/рубль в район 58 руб/долл.

Из других событий дня выделим вчерашние заявления главы МЭР М.Орешкина и обновленные прогнозы ведомства. По базовому сценарию, среднегодовой курс рубля в 2017 г. составит 64,2 руб./долл., а к концу года пара рубль/доллар вырастет до отметки 68. По словам М.Орешкина, «рисков резкого падения рубля в настоящее время нет» по причине сильного платежного баланса, но, тем не менее, МЭР ожидает ослабления рубля до 63-64 руб/долл. при сохранении цен на нефть на текущем уровне».

На рынке МБК ставка Mosprime o/n вчера снизилась до 9,63%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,82 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет 188 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Сохранение геополитической напряженности может постепенно способствовать росту пары доллар/рубль в район 58 руб/долл.

Облигации

В четверг котировки ОФЗ выросли на 10-30 б.п. при поддержке фундаментальных факторов.

В четверг доходности ОФЗ с погашением в 2020-2033 гг. снизились еще на 4-6 б.п. до 7,86-8,12% после сопоставимой динамики в среду. При этом роста цен на нефть вчера, в отличие от среды, не наблюдалось, а котировки суверенных гособлигаций большинства ЕМ демонстрировали отрицательную динамику. Полагаем, что российский рынок продолжил отыгрывать позитивную статистику по инфляции в марте, которая опустилась в годовом выражении по итогам месяца до 4,3% с 4,6% в феврале и 5,0% в январе. Обращаем внимание на то, что дисконты доходностей ОФЗ к ключевой ставке достигли 165-190 б.п., поэтому хотя мы и рассчитываем на ее снижение на 25 б.п. в апреле, потенциал роста котировок ОФЗ с текущих уровней в ближайшие недели уже выглядит ограниченным.

Главной новостью после закрытия российского рынка стали ракетные удары США по авиабазе в Сирии, ставшего реакцией Вашингтона на применение химического оружия в этой стране 2 дня назад. Согласно заявлениям США, российские военные были предупреждены о готовящейся атаке. Тем не менее, данные действия Д. Трампа вызывают беспокойство относительно будущего отношений между Россией и США и, по нашему мнению, могут привести к частичному закрытию нерезидентами своих позиций в рублевых гособлигациях. В то же время реакция российских властей на произошедший инцидент пока была достаточно сдержанной, и обострение сирийского конфликта способствовало росту цен на нефть еще на 1,5% до 55,5 долл. за барр. по Brent, поэтому причин для панических распродаж на рынке ОФЗ мы пока не видим. По итогам дня ожидаем роста доходностей выпусков с погашением в 2020-2033 гг. на 4-6 б.п. до 7,9-8,15%.

/ Роман Насонов

Сегодня доходности ОФЗ могут подняться на 4-6 б.п. из-за обострения геополитической ситуации в связи с событиями в Сирии.

Корпоративные события



Россети (Ва2/ВВ+/-): итоги 2016 г. по МСФО.

Россети отчитались за 2016 г. по МСФО. Выручка компании выросла на 17,9% г/г до 904 млрд руб., показатель EBITDA – на 6,5% г/г до 265,2 млрд руб., EBITDA margin снизилась на 3,2 п.п. г/г до 29,3%. Рост выручки от передачи электроэнергии был на 11,5% г/г до 725,5 млрд руб., от реализации электроэнергии – на 33,6% г/г до 74,7 млрд руб., который в основном обеспечили компании группы ФСК ЕЭС. Давление на прибыльность бизнеса компании оказал рост операционных расходов на 20,8% г/г до 788,3 млрд руб. Долговая нагрузка Россетей в 2016 г. снизилась, в том числе на фоне сокращения размера долга на 4,3% г/г до 559 млрд руб. Так, метрика Долг/EBITDA составила 2,1х против 2,3х в 2015 г., Чистый долг/EBITDA – 1,8х против 2,0х соответственно, что является комфортным значением. При этом весь короткий долг Россетей в размере 87 млрд руб. покрывался запасом денежных средств на счетах. При этом солидного операционного денежного потока будет достаточно и для выплаты дивидендов, вопрос которым в части их объема остается открытым. Связано это с двумя факторами: объем какой прибыли после всех корректировок Россети будут считать как базу для дивидендов и какая ее часть будет направлена акционерам. По нашим консервативным оценкам, Россети могут выплатить по итогам 2016 г. порядка 10 млрд руб, что на уровне 10% от прибыли по МСФО. Облигации Россетей низколиквидные, реакция на отчетность маловероятна.

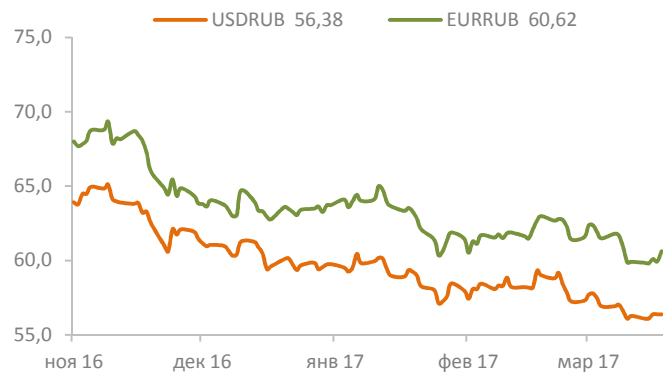
/ Александр Полютов

Альфа-Банк (Ва2/ВВ/ВВ+) досрочно погасил суборды на 63 млрд руб. (НЕЙТРАЛЬНО)

Альфа-Банк вчера сообщил о досрочном возврате субординированных займов, привлеченных в форме ОФЗ на сумму 62,8 млрд руб. Действия банка обусловлены наличием хорошего запаса капитала второго уровня и желанием уйти от ограничений, накладываемых условиями программы. Показатель Н1.0 Альфа-Банка на 1 марта составлял 15,02% при нормативном минимуме для системно значимых банков 9,6%. Досрочный возврат средств, полученных в рамках госпрограммы докапитализации российских банков, снимает с Альфа-Банка обязанности выполнять требования, предусмотренные условиями данной программы в части ограничений ФОТ. Требования по наращиванию кредитования в приоритетных отраслях экономики Альфа-Банк даже перевыполнял. Альфа-Банк в конце 2016 г. разместил бессрочные еврооблигаций на 700 млн долл., что вместе с капитализацией прибыли улучшило нормативы достаточности собственных средств. Учитывая улучшение операционной среды, положительные финансовые результаты в 2015-2016 гг. и доступ к публичному рынку капитала, досрочный возврат госпомощи Альфа-Банком является логичным шагом. Правительство заинтересовано в досрочном получении ранее выданных субордов с целью использования данных средств для докапитализации банков, имеющих потребность в новом капитале. Среди потенциальных претендентов на 63 млрд руб. освободившихся госсредств ранее назывались Россельхозбанк и Российский капитал. Мы нейтрально оцениваем влияние новости на обращающиеся долговые инструменты Альфа-Банка

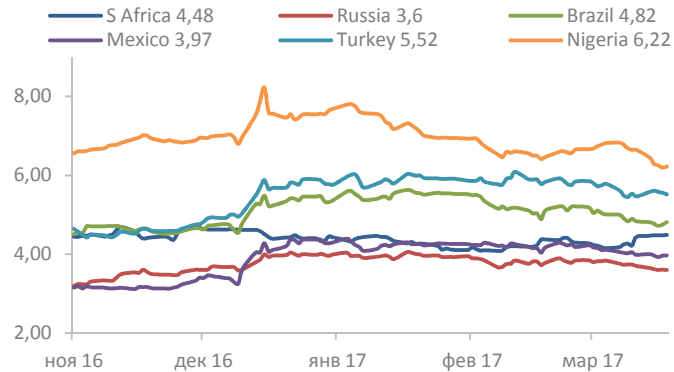
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



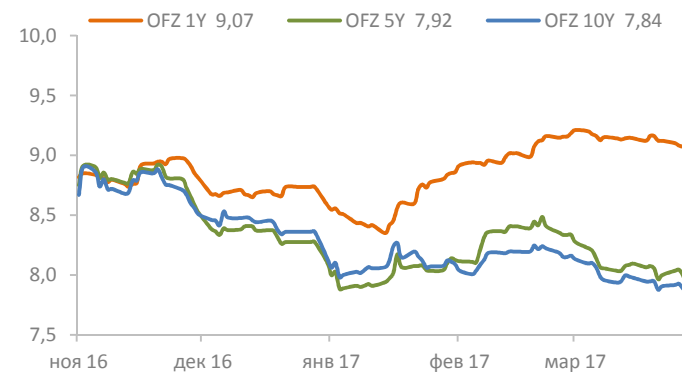
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



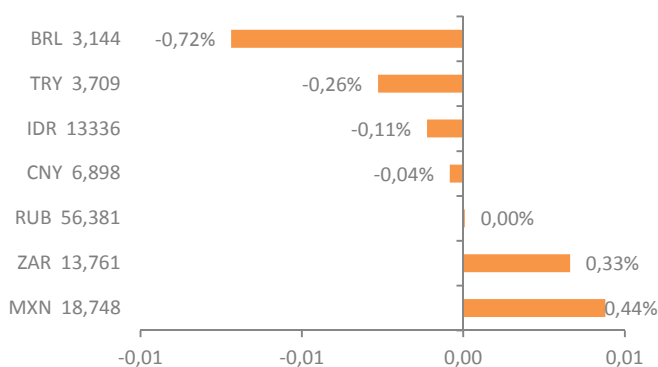
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



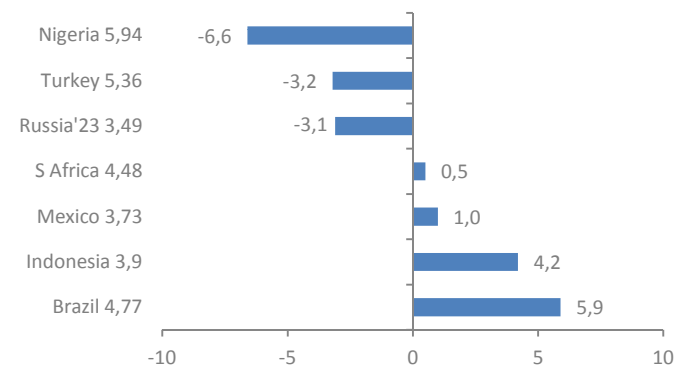
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



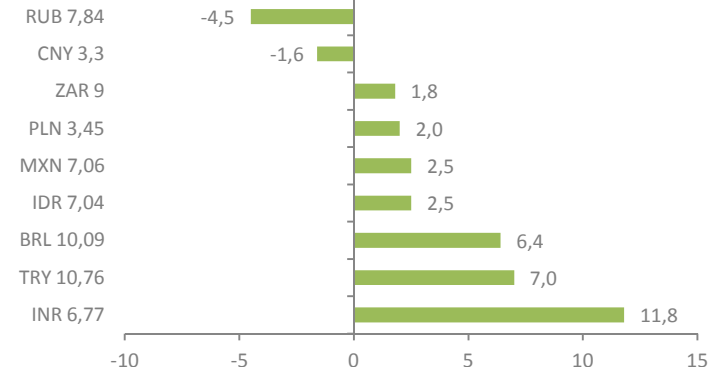
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



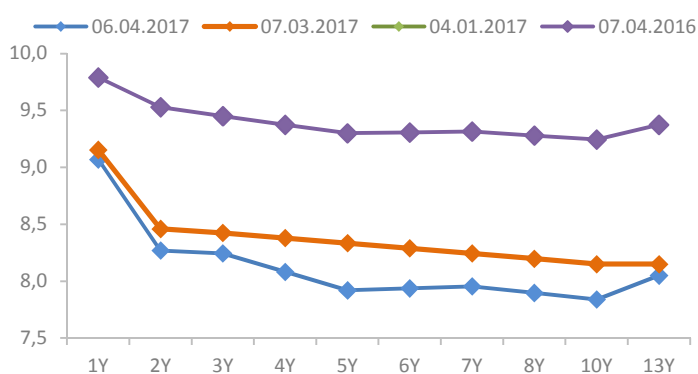
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



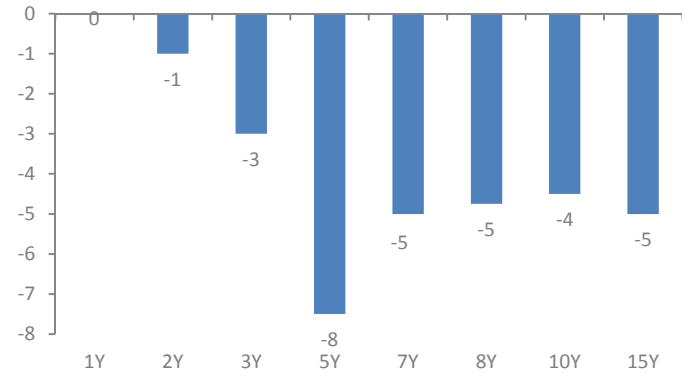
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



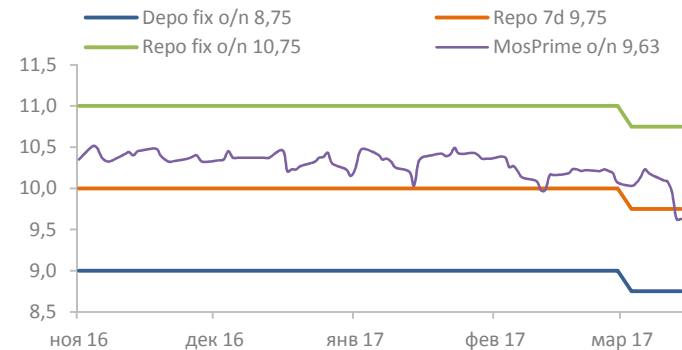
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



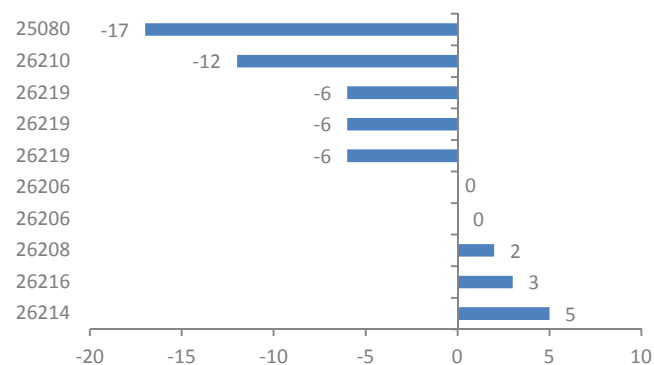
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



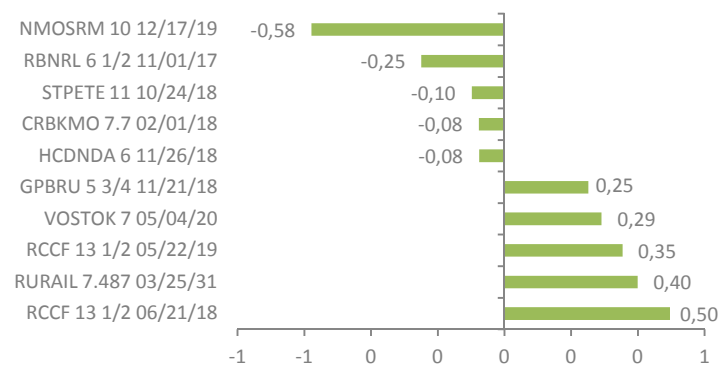
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



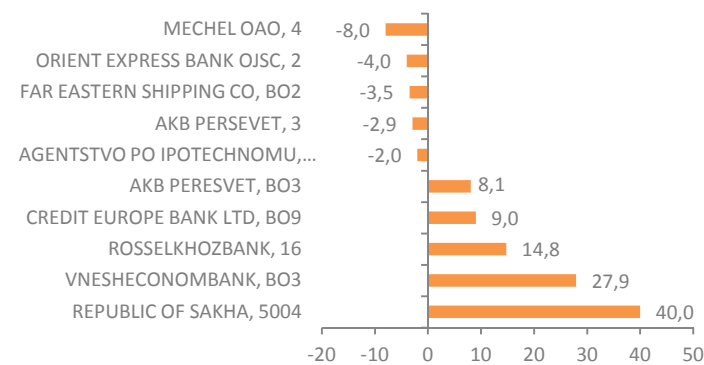
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



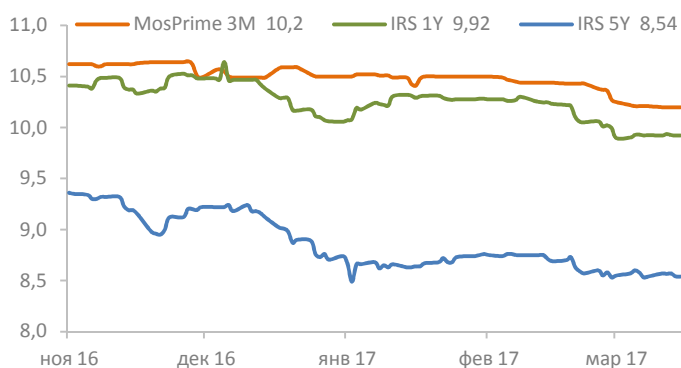
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



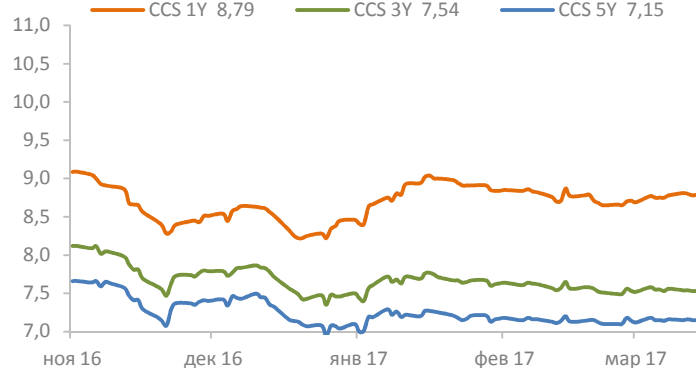
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



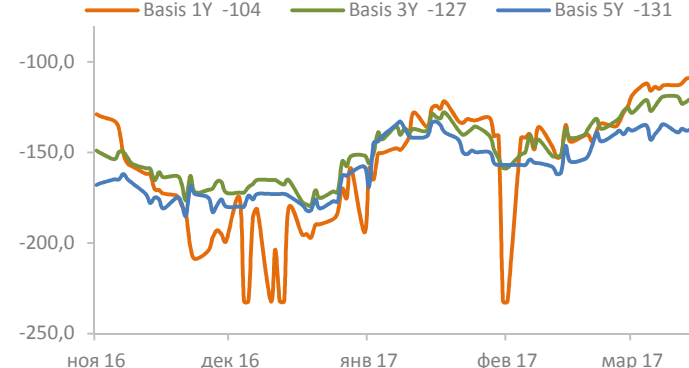
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



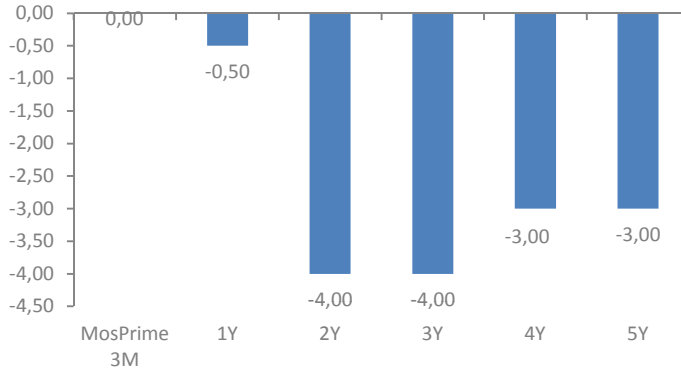
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



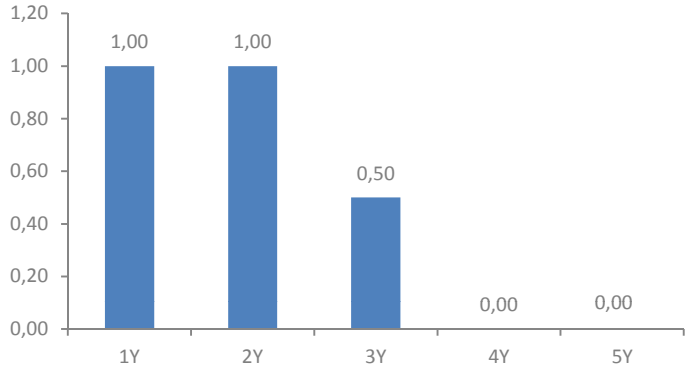
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



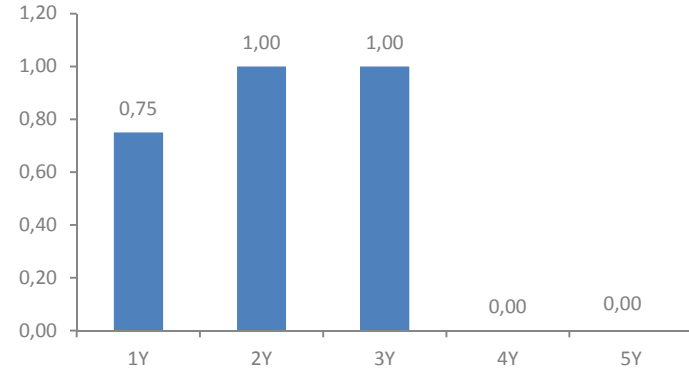
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.