

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На фондовых рынках сохраняются оптимистичные настроения. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды преимущественно консолидировались при снижающейся доходности UST и росте нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Высокая волатильность рубля в минувшую пятницу вызвана общей динамикой валют emerging markets. >>

Облигации: В пятницу доходности ОФЗ поднялись на 2-5 б.п., реагируя на резкое ослабление рубля. >>

Корпоративные события

Чистая прибыль группы Societe Generale по МСФО за 9м2017 г. составила 7 млрд руб. (НЕЙТРАЛЬНО)

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 ноября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	134,8	0,8
EUR/USD	1,16	0,000
UST-10	2,33	-0,02
Германия-10	0,34	-0,03
Испания-10	1,46	-0,01
Португалия -10	2,01	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,97	0,01
Russia-42	4,88	0,02
Gazprom-19	2,84	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	0,00	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,68	0,00
Vimpel-22	3,60	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,83	0,05
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,50	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,6	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,33	-0,04
NDF 3M	7,27	0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2219,9	-28,4
Остатки на депозитах, млрд руб.	1430,0	87,8
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,43	0,34

Глобальные рынки

На фондовых рынках сохраняются оптимистичные настроения.

На глобальных фондовых рынках настроения остаются позитивными. Американские фондовые индексы продолжают штурмовать новые высоты, а индекс S&P 500 подбирается к отметке 2600 б.п. На долговом рынке доходность 10-летних treasuries вчера опускалась в район 2,31%-2,32%.

Вчерашние выступления представителей ФРС Дж.Уильямса и У.Дадли прошли в относительно нейтральном ключе, не вызвав ажиотажа на рынках. Уверенность инвесторов в декабрьском поднятии ставки ФРС сохраняется – согласно фьючерсам на ставку, рынок оценивает вероятность ее поднятия на декабрьском заседании в 92,3%.

В целом текущая неделя не столь богата на значимые для рынка события, как предыдущая. Однако любые новости относительно перспектив принятия налоговой реформы в США могут оказать серьезное влияние на рынок. Напомним также, что Президент США Д.Трамп на данный момент находится в азиатском турне, в ходе которого могут быть сделаны очередные заявления по северокорейскому вопросу.

Сегодня в центре внимания может находиться выступление главы ЕЦБ М.Драги на форуме во Франкфурте посвященному банковскому надзору. В целом ситуация на глобальных рынках на текущий момент спокойная и может оставаться такой до следующей порции новостей относительно продвижения налоговой реформы в Штатах.

/ Михаил Поддубский

Доходности UST могут держаться в ближайшие дни в диапазоне 2,3-2,4%.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды преимущественно консолидировались при снижающейся доходности UST и росте нефтяных цен.

В понедельник российские суверенные евробонды преимущественно консолидировались, ценовые изменения были незначительные, в т.ч. числе после вечерней коррекции в минувшую пятницу, которая наблюдалась во всех госбондах стран ЕМ (рост доходности 10-летних бумаг был в пределах 1,2-5,5 б.п.). Напомним, в пятницу вышли сильные статданные в США, в частности, о росте занятости в экономике (безработица опустилась с 4,2% до исторических минимумов в 4,1%, хотя рост числа рабочих мест в октябре оказался слабее прогнозов, составив 261 тыс. против 315 тыс.). Кроме того, индекс деловой активности ISM Non-Manufacturing в октябре поднялся до 60,1 п. с 59,8 п. в сентябре, при ожидавшемся снижении показателя. Все это подталкивало вверх доходности UST-10, которые ненадолго достигали отметки 2,36% годовых. Впрочем, вчера базовые активы планомерно опускались в доходности: 10-летние UST в район 2,32% годовых, в т.ч. на фоне неопределенности относительно принятия налоговой реформы в США и смены главы ФРС (на пост Д.Трампом был предложен Дж.Пауэлл, сторонник «мягкого» подхода к монетарному курсу). Вместе с тем, рыночная вероятность подъема ставок ФРС в декабре находится выше 90%. В итоге, в понедельник бенчмарк RUS'26 в доходности был на уровне 3,97%, длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,88%-4,89%, 30-летний RUS'47 – YTM 5,09%.

Текущая неделя не богата на значимые для рынка события: сегодня выйдут розничные продажи в еврозоне (13-00 мск), а также запланированы выступления главы ЕЦБ М.Драги во Франкфурте (12-00 мск) и главы ФРС Дж.Йеллен (22-30 мск). Влияние на долговые рынки могут оказать новости относительно перспектив принятия налоговой реформы в США. Российские суверенные евробонды сегодня, вероятно, будут подрастать в цене при поддержке подорожавшей нефти Brent до 64,2-64,3 долл./барр. и относительно низком уровне доходности UST-10 в районе 2,31%-2,32%.

/ Александр Полютов

Российские суверенные евробонды могут подрастать при поддержке нефти и относительно низком уровне доходности UST в ожидании сигналов по налоговой реформе в США.



FX/Денежные рынки

Высокая волатильность рубля в минувшую пятницу вызвана общей динамикой валют emerging markets.

Торги пятницы оказались для рубля весьма волатильными. Несмотря на рост нефтяных котировок на 2,4% по фьючерсу на Brent, российский рубль в пятницу заметно ослаб против американской валюты. Пара доллар/рубль закрыла неделю выше отметки 59 долл/барр., рубль за сутки ослаб на 1,6%.

Причиной слабости рубля является общая динамика валют развивающихся стран. Российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд, турецкая лира снизились в пятницу против доллара на 1,4%-2,4%. Ослабление валют ЕМ наблюдалось и против других валют развитых стран. Возможно, негативный сентимент в отношении валют ЕМ отчасти был вызван реструктуризацией долга Венесуэлы, однако долговые рынки развивающихся стран в пятницу не демонстрировали столь сильного негатива, который наблюдался на валютном рынке.

Также в пятницу стало известно, что в период с 8 ноября по 6 декабря ЦБ РФ по поручению Минфина выкупит на открытом рынке валюты на 122,6 млрд руб. (около 100 млн долл/сутки). Сама по себе новость об увеличении объема покупок валюты не должна оказывать значительного давления на курс рубля (объемы покупок по-прежнему не столь существенны для того, чтобы оказывать непосредственное сильное влияние на курс). Однако постепенный рост цен на нефть в рублевом выражении приводит к росту объема операций Минфина, которые накопленным итогом в ближайшие месяцы могут в некоторой степени сдерживать позитив для рубля от восстановления нефтяных цен.

В понедельник большинство валют ЕМ продемонстрировали восстановление, прибавив 0,9%-1,9%, что вкупе с новыми локальными максимумами в нефтяных котировках (Brent подбирается к отметке 64,50 долл/барр.) может способствовать восстановлению позиций рубля.

/ Михаил Поддубский

Сегодня ожидаем торговли пары доллар/рубль преимущественно в диапазоне 58-58,50 руб/долл.

Облигации

В пятницу доходности ОФЗ поднялись на 2-5 б.п., реагируя на резкое ослабление рубля.

В последний торговый день прошлой недели рынок ОФЗ перешел от стагнации к умеренному снижению. Доходности большинства бумаг поднялись на 2-5 б.п. до 7,43%-7,59% на ближнем и среднем участках кривой и 7,62%-7,82% на ее дальнем конце. Негативно отразиться на настроениях инвесторов могло резкое ослабление рубля с 58,2 до 59,2 руб. за долл. в рамках общего движения валют ЕМ, а также снижение безработицы в США в октябре до минимальных за 16 лет 4,1%, что подкрепило ожидания дальнейшего ужесточения монетарной политики ФРС.

Пока российский долговой рынок был закрыт из-за празднования Дня народного единства, цены на нефть взлетели с 61 до 64,2 долл. за барр., что в сочетании с незначительным снижением доходностей базовых долговых активов должно обеспечить позитивную динамику котировок ОФЗ на сегодняшних торгах. Ожидаем их возврата к уровням четверга, что означает снижение доходностей на 2-5 б.п. по большинству бумаг. Из событий дня выделим публикацию статистики по инфляции в октябре от Росстата в 16:00 мск. Последние недельные данные указывают на ее замедление до 2,6%-2,7% г/г, и подтверждение этих уровней месячной статистикой было бы умеренным позитивом для долгового рынка. На сегодня также запланированы выступления глав ЕЦБ и ФРС: в 12:00 мск – М.Драги, в 22:30 мск – Дж.Йеллен. Оставшаяся неделя не обещает быть насыщенной с точки зрения важных событий, основное внимание, скорее всего, будет уделяться вероятной встрече В.Путина с Д.Трампом в рамках саммита АТЭС в пятницу.

/ Роман Насонов

Ожидаем возврата котировок ОФЗ к уровням четверга при поддержке значительно подорожавшей нефти.

Корпоративные события



Чистая прибыль группы Societe Generale по МСФО за 9м2017 г. составила 7 млрд руб.(НЕЙТРАЛЬНО)

Группа Societe Generale в России (Росбанк, ДельтаКредит, Русфинанс Банк) за 9м2017 г. увеличила прибыль до 7 млрд руб. по сравнению с 0,3 млрд руб. за 9м2016 г., следует из опубликованной МСФО-отчетности. Прибыль за III кв. составила 3,2 млрд руб., что на 26% превышает результат II кв. 2017 г.

Улучшения финансовых результатов было обеспечено снижением расходов на резервирование потерь до 2,5 млрд руб. по сравнению с 12,3 млрд руб. за 9м2016 г. Эффект сокращения резервов достигнут в основном за счет восстановления качества розничного портфеля, улучшения процессов по взысканию задолженности, а также отсутствия в 2017 г. расходов по рефинансированию валютной ипотеки. Непроцентные доходы выросли с 7,1 млрд руб. до 9,5 млрд руб. Положительная динамика в основном обусловлена ростом комиссий в розничном бизнесе.

Несмотря на существенное улучшение результатов по сравнению с прошлым годом показатели рентабельности Группы SG в России все еще отстают от среднеотраслевого уровня. Показатель ROAE на 30.09.2017 г. составил 7,8% при среднем по системе около 14%.

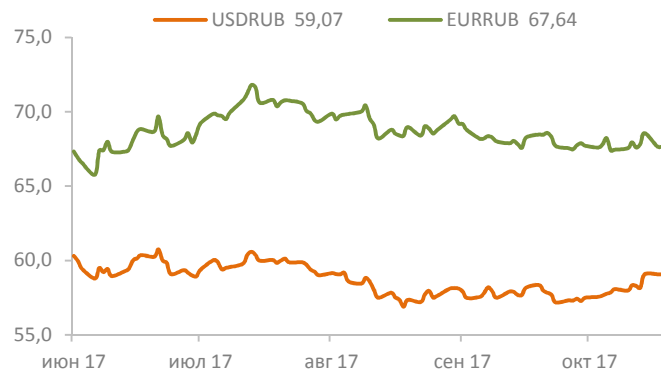
Активы группы SG с начала года выросли на 9,5% до 965,1 млрд руб. Рост кредитного портфеля за 9м2017 г. составил 5%. Источником роста активов стал существенный приток средств клиентов (+90 млрд руб. с начала года). Средства юрлиц выросли на 23%, средства физлиц выросли на 17% с начала года. Приток ликвидности был размещен преимущественно на счетах в Банке России, а также использован для сокращения публичного долга. Объем выпущенных долговых бумаг сократился с начала года на 10 млрд руб. до 148 млрд руб.

Росбанк, консолидирующий активы Группы SG в России, имеет кредитные рейтинги от российских и международных агентств на уровне суверенного рейтинга России («AAAr» от АКРА и Эксперт РА; «Ba2» от Moody's; «BBB-» от Fitch). Рейтинги дочерних банков (Русфинанс Банк и Банк Дельта Кредит) также находятся на уровне суверенного рейтинга России. При относительно невысоком уровне прибыльности в течение последних двух лет высокий кредитный рейтинг группы обусловлен возможностью привлечения поддержки материнского банка с высоким уровнем кредитоспособности (A2/A/A – M/S/F), а также комфортным уровнем достаточности капитала и адекватной ликвидной позицией.

Рублевые выпуски облигаций Росбанка, ДельтаКредит, Русфинанс Банка торгуются с доходностью 7,95% – 8,25% годовых при дюрации 0,5 – 3,0 года, что на наш взгляд, соответствует справедливому уровню.

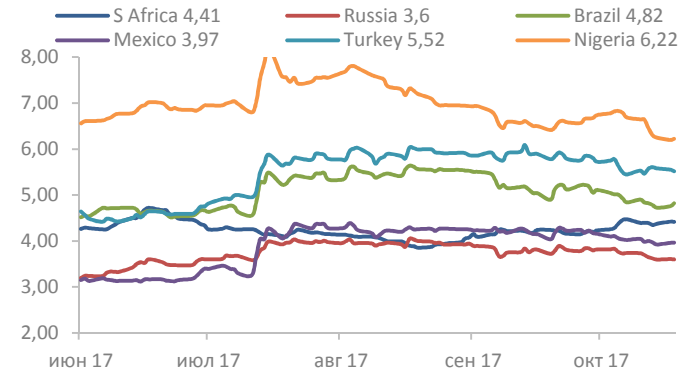
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



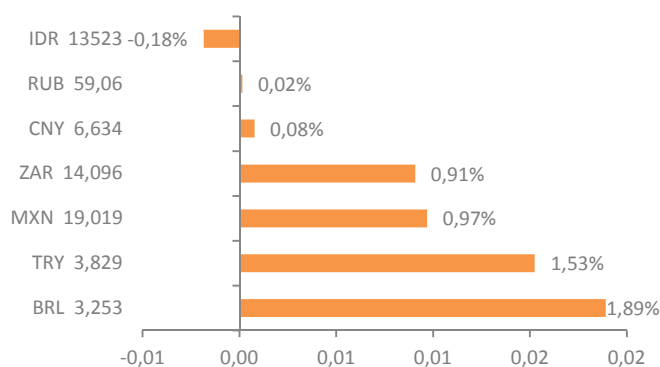
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



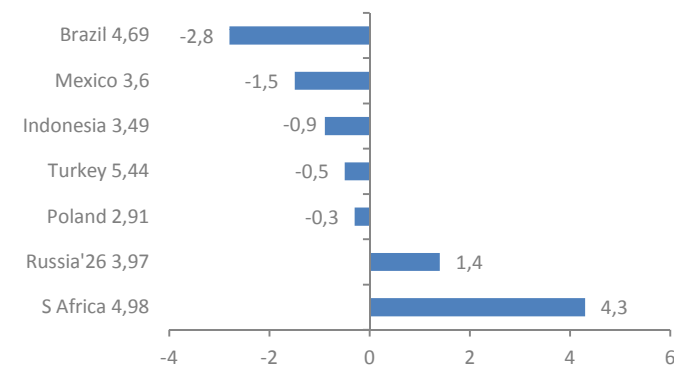
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



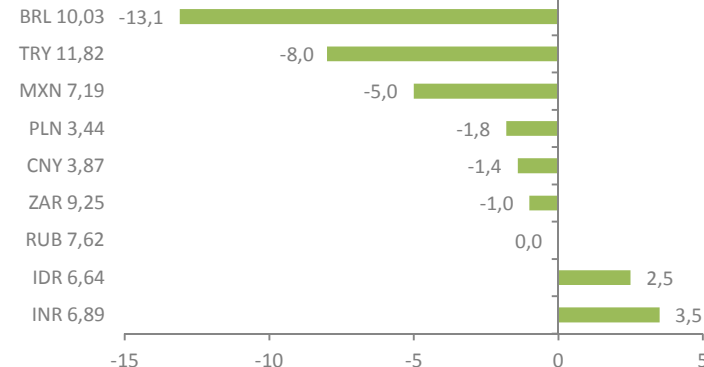
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



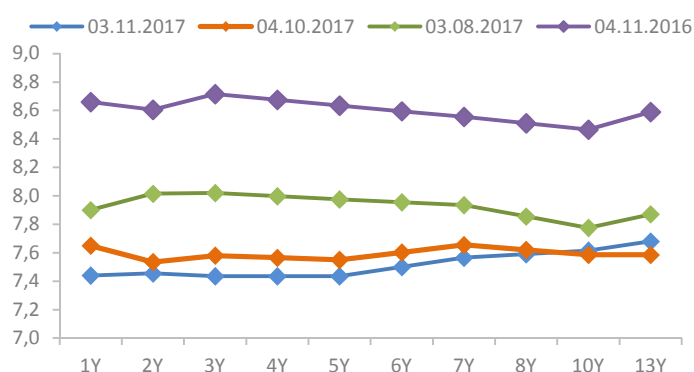
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



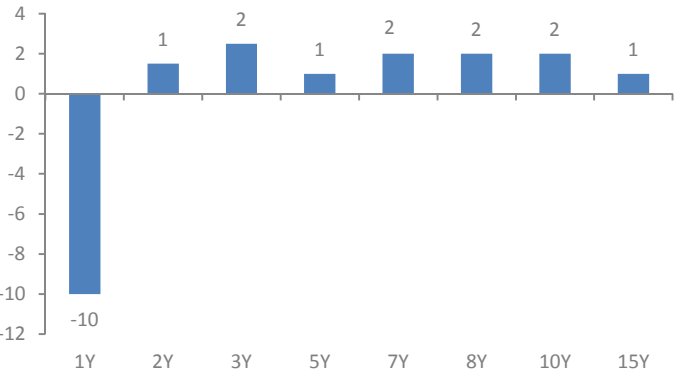
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



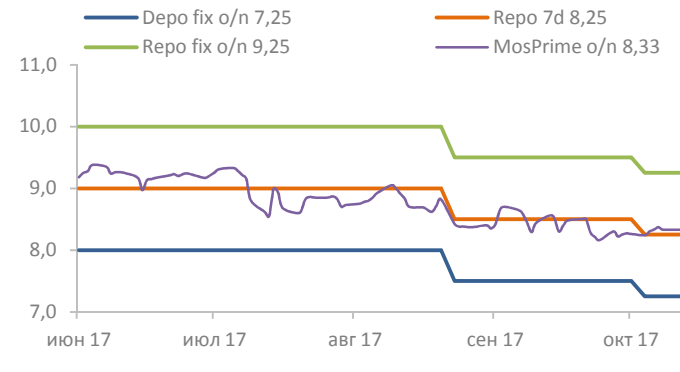
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



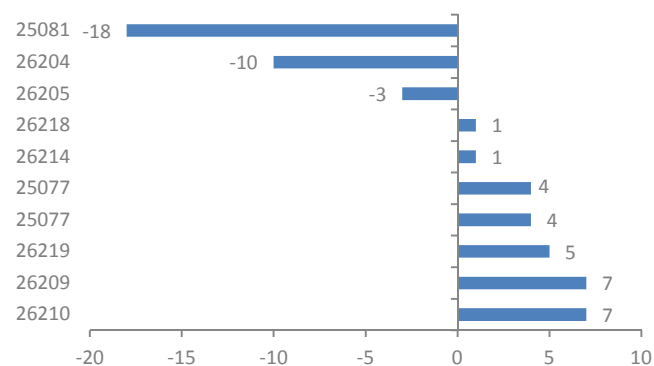
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



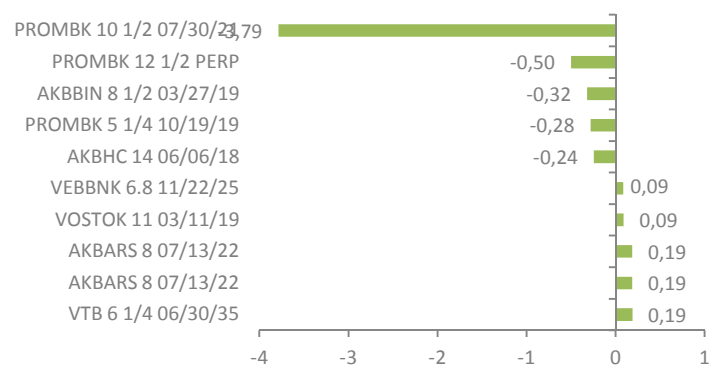
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



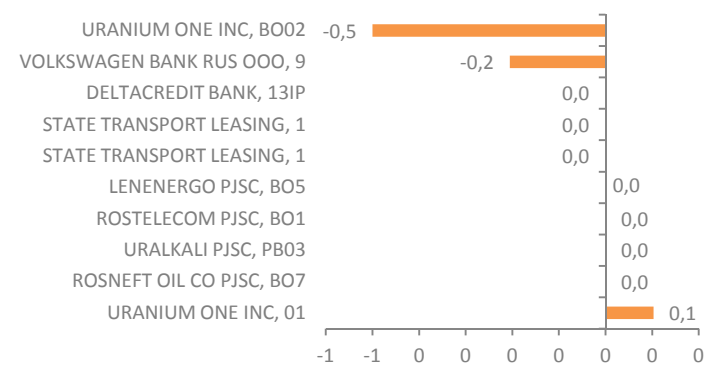
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



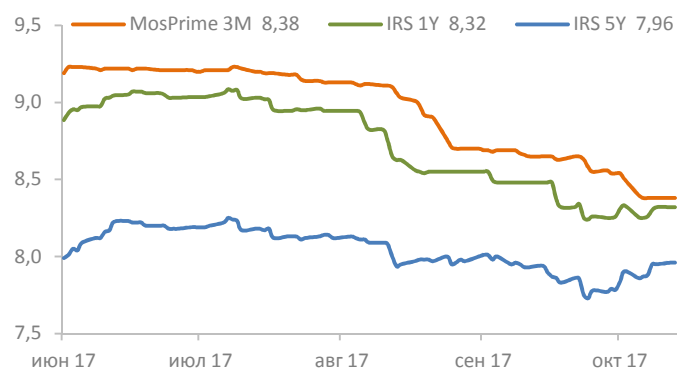
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



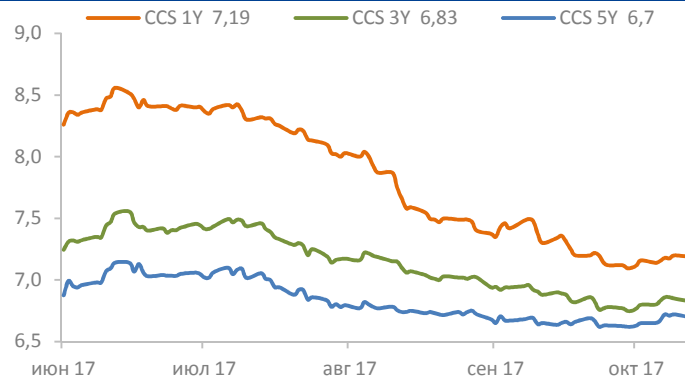
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



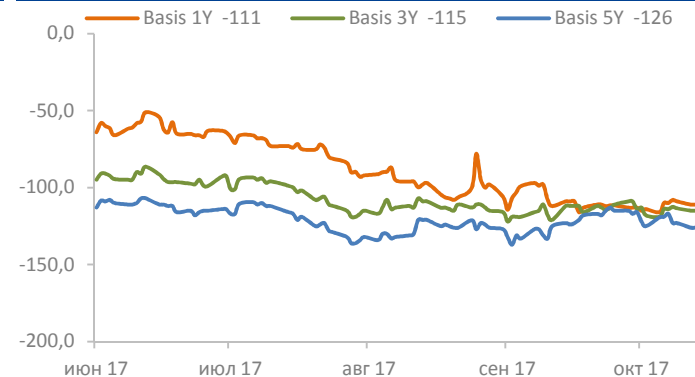
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



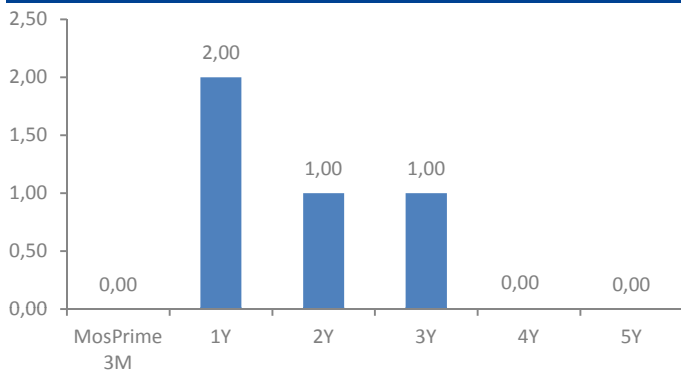
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



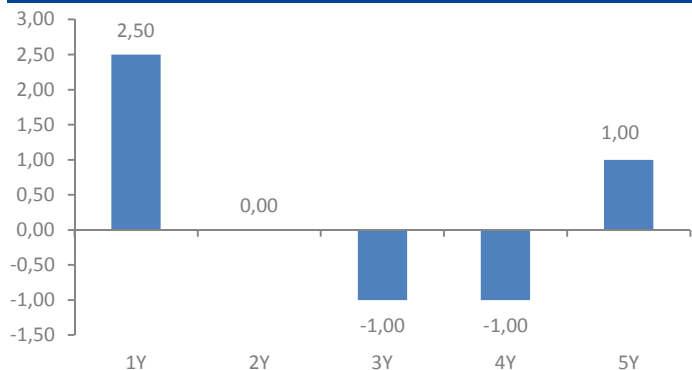
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



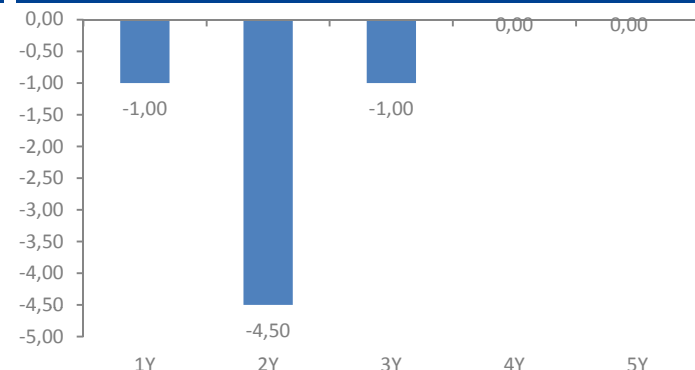
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Лящук Владимир Liaschukvv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Главный аналитик

Антонов Роман Antonovrp@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Ведущий аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Александр Полютков 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		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Конверсии,	
Татьяна Муллина	Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Владислав Риман	Структурные продукты, DCM	
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Александр Борисов		+7 (495) 411-51-39
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 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.