

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в преддверии заседания ЕЦБ снижались в доходности, в том числе в отсутствие важной макростатистики. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды перешли к росту, главным образом в длине на фоне снижения доходности базовых активов. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль обновила минимумы с конца октября на фоне новости о продаже пакета Роснефти зарубежным инвестором. >>

Облигации: В среду доходности ОФЗ опустились еще на 5-7 б.п. в рамках общего тренда на глобальных долговых рынках. >>

Корпоративные события

Сбербанк за 11м2016 г. отчитался с прибылью по РСБУ в 483,2 млрд руб. (ПОЗИТИВНО).

Россия продает госпакет в Роснефти (Ba1/BV+/-) за 10,5 млрд евро Glencore и Катару (ПОЗИТИВНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

8 декабря 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231,35	0,00
EUR/USD	1,08	0,001
UST-10	2,35	0,006
Германия-10	0,35	0,00
Испания-10	1,44	0,02
Португалия -10	3,52	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,90	-0,05
Russia-42	5,12	-0,09
Gazprom-19	3,43	-0,05
Evrax-18 (6,75%)	3,76	-0,07
Sber-22 (6,125%)	4,30	-0,04
Vimpel-22	4,99	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,22	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,62	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,58	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,4	-0,04
NDF 3M	8,58	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1593,7	-339,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	506,0	-141,36
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,91	0,04



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в преддверии заседания ЕЦБ снижались в доходности, в том числе в отсутствие важной макростатистики.

Глобальные долговые рынки в среду в преддверии заседания ЕЦБ демонстрировали снижение доходностей, в том числе в отсутствие важной макростатистики. Так, вчера доходности UST-10 смогли опуститься с 2,39% до 2,34%-2,35% годовых, при этом госбонды европейских стран демонстрировали схожую динамику – 10-летние бумаги Германии снизились с 0,37% до 0,33%-0,34% годовых, Франции – с 0,8% до 0,74%-0,75% годовых.

При этом рынки ждут от ЕЦБ сегодня по итогам заседания (в 15-45 мск) продления программы стимулирующих мер еще на полгода с сохранением объемов выкупа активов, что должно поддержать долговые рынки. В ином случае реакция может оказаться негативной. На этой неделе из важной статистики в пятницу выйдет индекс потребительского доверия от Мичигана. При этом сегодня с утра UST-10 стабилизировались на уровне 2,34%-2,35% годовых, где вполне могут удерживаться до заседания ФРС 13-14 декабря. Рыночная вероятность повышения ставок в США в декабре сохраняется почти 100%.

/ Александр Полютов

Сегодня глобальные долговые рынки будут ждать решения ЕЦБ относительно пролонгации стимулов.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды перешли к росту, главным образом в длине на фоне снижения доходности базовых активов.

В среду российские суверенные евробонды перешли к росту, главным образом в длине на фоне снижения доходности базовых активов – UST-10 опустилась с 2,39% до 2,34% годовых. При этом рынки находились в ожидании заседания ЕЦБ 8 декабря, от которого рынки рассчитывают увидеть продление стимулов с сохранением объемов выкупа еще на полгода. В итоге, бенчмарк Russia-23 выросли в цене на 31 б.п. (YTM 3,9% годовых), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 132-133 б.п. (YTM 5,12%-5,17% годовых).

Сегодня с утра UST-10 торгуются в районе 2,34%-2,35% годовых, продемонстрировав стабилизацию после заметного снижения накануне. При этом нефть снизилась к 53 долл. за барр. смеси Brent. На этом фоне российские евробонды могут приостановить ценовой рост, по крайней мере, в ожидании итогов заседания ЕЦБ (15-45 мск), а также последующей пресс-конференции (в 16-30 мск). В свою очередь, ЕЦБ сегодня вполне может объявить о пролонгации программы выкупа активов в прежнем объеме, что может поддержать рынки. При этом более важная макростатистика, в частности по США, ожидается только в пятницу – индекс потребительского доверия от Мичигана.

/ Александр Полютов

Сегодня при стабилизации доходности UST и на фоне снижения нефти к 53 долл. за барр. российские евробонды могут приостановить рост до итогов заседания ЕЦБ.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль обновила минимумы с конца октября на фоне новости о продаже пакета Роснефти зарубежным инвесторам.

Новость о покупке 19,5% акций Роснефти консорциумом Glencore и Qatar Investment Authority способствовала росту рубля на валютном рынке в ходе вчерашней вечерней сессии. Пара доллар/рубль обновила минимумы с конца октября, опустившись ниже рубежа в 63,50 руб/долл.

На наш взгляд, сделка не должна оказать масштабное влияние на рубль. Мы считаем маловероятным активную конвертацию валюты, поступившей в рамках продажи пакета Роснефтегазом, в рубль. Скорее всего, компании могли заранее подготовиться к приватизации, саккумулировав необходимый объем рублевой ликвидности. Напомним, на этой неделе Роснефть сумела привлечь 600 млрд руб., разместив облигации. При этом потребности Роснефти в валюте для анонсированных зарубежных покупок и внешних выплат могут быть решены по внутрикорпоративным каналам. Таким образом, новость о сделке – фактор, который, вероятно, уменьшит дополнительный спрос на валютную ликвидность, который мог бы образоваться за счет отдельных корпоративных историй, но большой поддержки российской валюте оказать не должен.

Ключевое событие на валютном рынке сегодня – заседание ЕЦБ. В преддверии заседания доходности на глобальных долговых рынках демонстрировали умеренное снижение – инвесторы ожидают продления программы выкупа активов со стороны европейского регулятора на срок далее марта 2017 г. При этом доходности 10-летних treasuries последние две с половиной недели остаются в диапазоне 2,3-2,5%, и, если не будет позитивных сюрпризов от ЕЦБ сегодня, вероятно, эта картина сохранится до заседания ФРС на следующей неделе.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера снизились до 10,40%, и на протяжении последних двух с половиной недель остаются в диапазоне 10,30-10,50%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ заметно сократились до 2,1 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

Считаем, что пара доллар/рубль сегодня проведет большую часть времени в диапазоне 63-64 руб/долл.

Облигации

В среду доходности ОФЗ опустились еще на 5-7 б.п. в рамках общего тренда на глобальных долговых рынках.

Вчерашний день оказался позитивным для долговых рынков большинства стран мира, что может быть связано с ожиданиями по продлению срока программы QE по итогам сегодняшнего заседания ЕЦБ. Доходности UST-10 опустились на 5 б.п. до 2,34%, 10-летних локальных бондов ЮАР и Турции – на 10 б.п. до 8,8% и 10,8%. Российский долговой рынок двигался в рамках глобального тренда – доходности ОФЗ с дюрацией более 4 лет опустились на 5-7 б.п. до 8,6-8,75%. Наибольшим спросом пользовался самый длинный выпуск серии 26218, подорожавший почти на 1% до 99,52.

В условиях хорошей конъюнктуры на вчерашних аукционах ОФЗ Минфину удалось разместить 10-летние ОФЗ-ПД 26219 на 20 млрд руб. без премии ко вторичному рынку. Средневзвешенная цена составила 94,8617 (YTM 8,71%) при переспросе в 1,8 раза. Впервые предложенный инвесторам 3-летний флоатер 24019 также был размещен в полном объеме (20 млрд руб.) при переспросе в 4,5 раза. Средневзвешенная цена сложилась на уровне 100,6402% от номинала, а торги на вторичном рынке стартовали по цене 101. Рекомендуем покупать данный выпуск в расчете на дальнейший рост котировок. Исходя из текущих котировок близкого по дюрации флоатера 29011, он должен торговаться на уровне 101,5-101,6, а справедливую стоимость с учетом прогнозов по ставкам и доходностей ОФЗ-ПД мы оцениваем вблизи 102% от номинала.

Последние данные по инфляции и инфляционным ожиданиям населения, на наш взгляд, дают все больше оснований рассчитывать на снижение ключевой ставки в марте 2017 г. Согласно данным Росстата, потребительские цены за неделю (с 29 ноября по 5 декабря) вновь выросли на 0,1%, а в годовом выражении инфляция снизилась до 5,7% против 5,8% в ноябре и 6,1% в октябре. Инфляционные ожидания населения на следующие 12 месяцев, по оценкам ЦБ, в ноябре снизились на 0,2 п.п. по сравнению с октябрём до 5,5-5,6%. В то же время снижение ставки в феврале и тем более в декабре пока маловероятно в том числе из-за роста медианного значения ожидаемой инфляции на 1,4 п.п. до 13,7%.

/ Роман Насонов

Сегодня на рынке ОФЗ возможна повышенная волатильность на фоне заседания ЕЦБ (итоги в 15:45 мск), но растущий тренд пока остается в силе.



Корпоративные события

Сбербанк за 11м2016 г. отчитался с прибылью по РСБУ в 483,2 млрд руб. (ПОЗИТИВНО).

Чистая прибыль Сбербанка за 11 месяцев 2016 г. составила 483,2 млрд руб., в том числе в ноябре банк заработал 53,4 млрд руб. По сравнению с 11м2015 г. чистая прибыль выросла в 2,4 раза. Улучшение финансовых результатов Сбербанка обеспечивает снижение стоимости фондирования и восстановление чистой процентной маржи. Расходы на совокупные резервы Сбербанка в ноябре составили 22,6 млрд руб., а за 11м2016 г. - 271 млрд руб., что на 27% меньше объема резервов за аналогичный период прошлого года.

Активы Сбербанка в ноябре выросли на 0,9% - до 21,7 трлн руб., что было обеспечено как притоком средств клиентов, так и переоценкой валютных статей баланса. Приток средств клиентов в ноябре составил 303 млрд руб. (без учета валютной переоценки 164 млрд руб. или 1,0%). Увеличение ресурсной базы Сбербанк использовал для наращивания корпоративного кредитного портфеля (+254 млрд руб.) и увеличения портфеля розничных кредитов (+ 21 млрд руб.).

Объем просроченной задолженности по кредитному портфелю в ноябре сократился на 2,5 млрд руб. Показатель NPL1+ снизился до 2,8% по сравнению с 3,3% в начале года.

Капитализация прибыли обеспечила улучшение нормативов обеспеченности собственными средствами. Нормативы Н1.1 и Н1.2 в ноябре выросли на 60 б.п. – до 9,5%, норматив Н1.0 вырос на 10 б.п. – до 13,0%.

Мы ожидаем, что сильная отчетность будет способствовать сохранению узкого спреда бондов Сбербанка к суверенной кривой.

/ Дмитрий Монастыршин

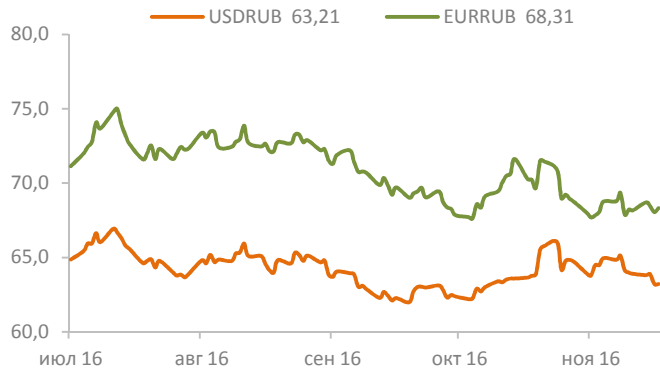
Россия продает госпакет в Роснефти (Ba1/BV+/-) за 10,5 млрд евро Glencore и Катару (ПОЗИТИВНО).

Россия продает 19,5% акций Роснефти за 10,5 млрд евро консорциуму, включающему фонд национального благосостояния Катара и сырьевого трейдера Glencore. «Сделка является не просто портфельной инвестицией, а стратегической, и имеет дополнительные элементы, такие, как заключение долгосрочного поставочного контракта с Glencore, согласование позиций на рынках в результате этой работы, а также создание совместного предприятия по добыче с этим консорциумом как на территории России, так и по международным проектам», - сообщил глава Роснефти Игорь Сечин. Сообщается, что сделка включает в себя новый 5-летний контракт с Glencore на поставку Роснефтью сырья на 220 тыс. баррелей в день. Для финансирования сделки консорциум использует как собственные средства, так и заемное финансирование, которое предоставит один из крупнейших европейских банков.

Реализация данной сделки позитивна для Роснефти, поскольку расширяет возможности для реализации новых проектов в России и за рубежом. Увеличение доли иностранных акционеров в капитале Роснефти также должно позитивно отразиться на корпоративном управлении. Объявленная продажа госпакета акций Роснефти снимает опасения роста долговой нагрузки компании, который бы произошел в результате выкупа акций на свой баланс, что обсуждалось ранее. Ожидаем, что новость окажет поддержку обращающимся долговым инструментам Роснефти.

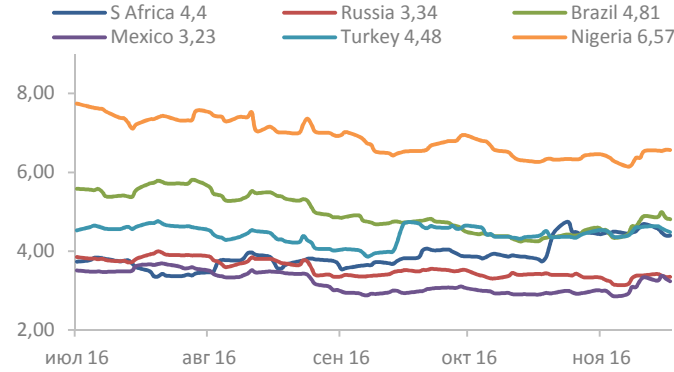
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



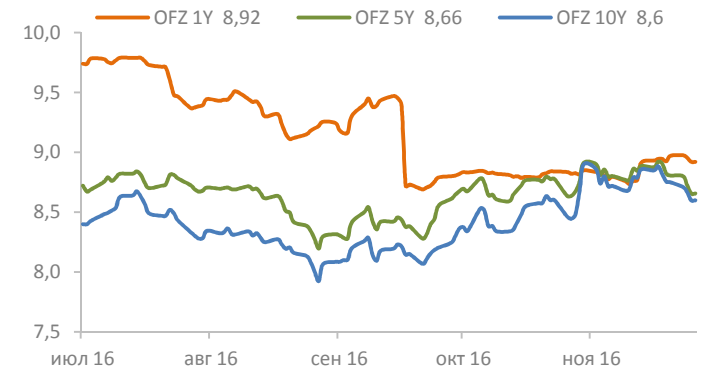
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



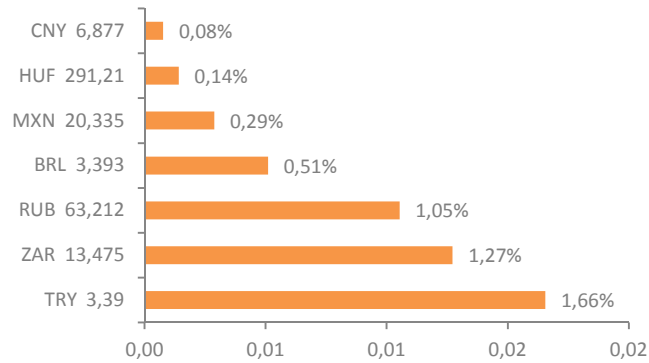
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



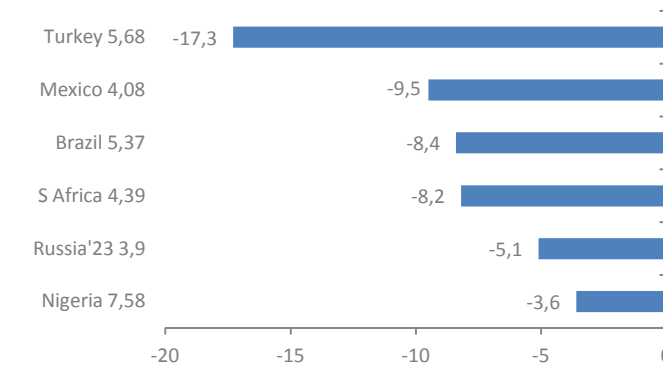
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



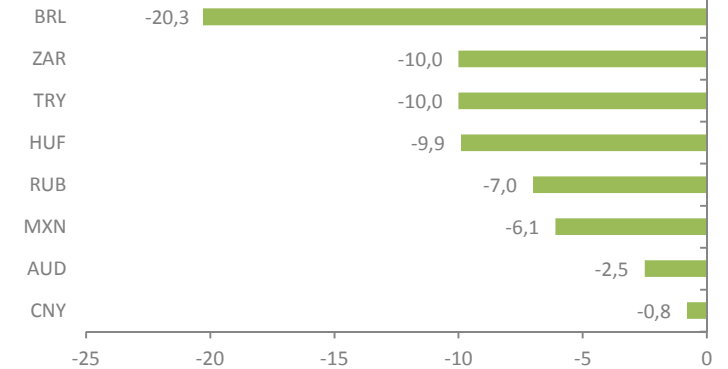
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



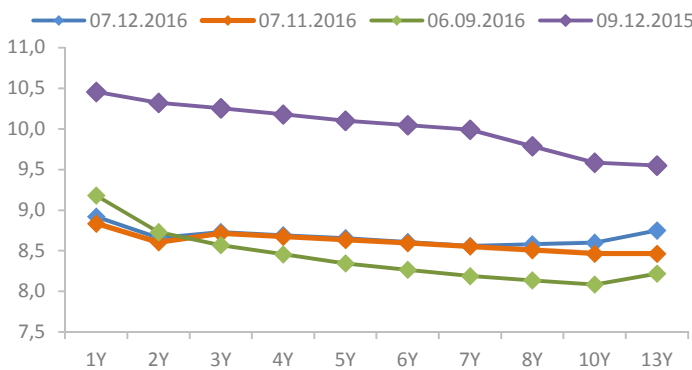
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



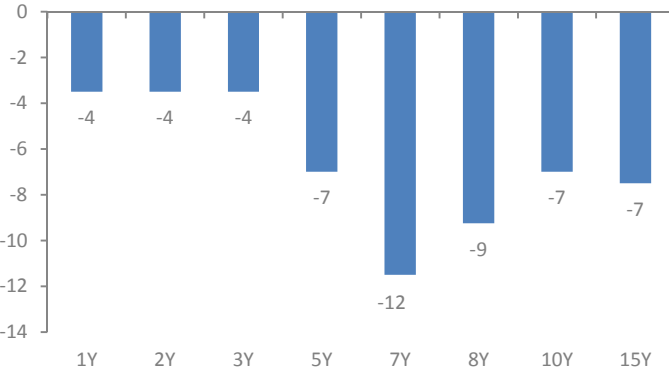
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



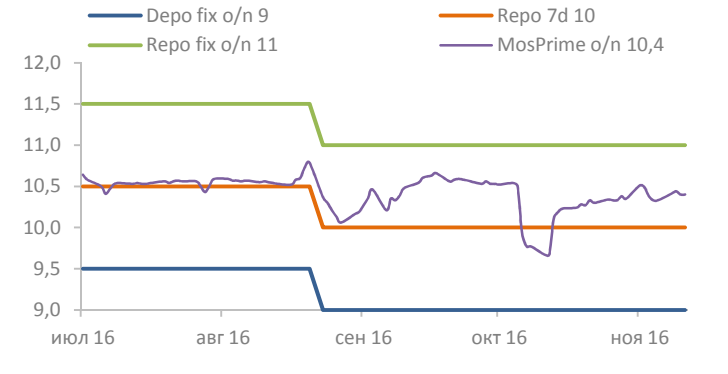
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



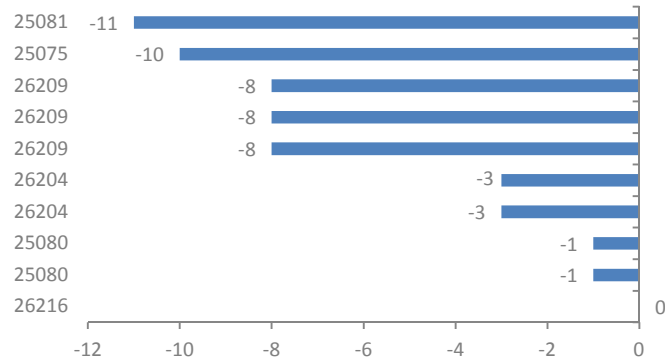
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



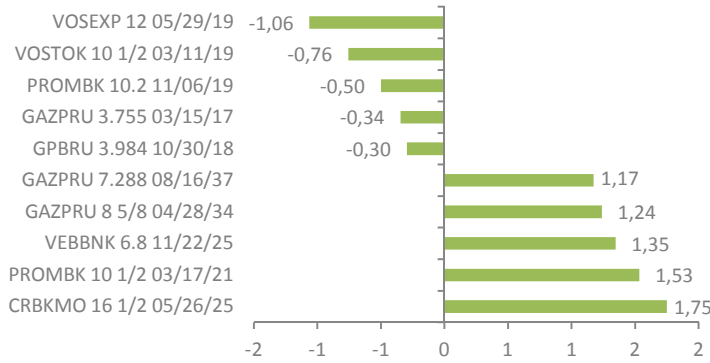
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



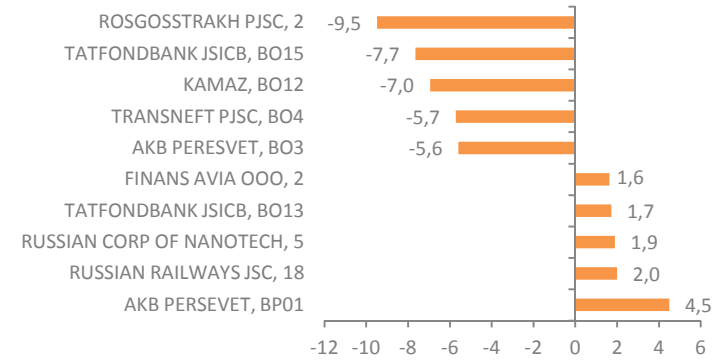
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



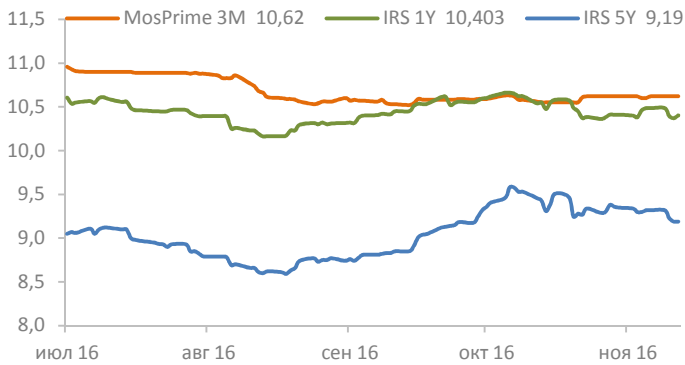
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



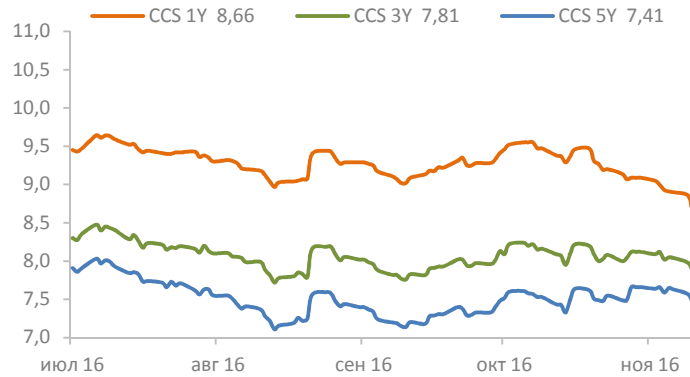
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



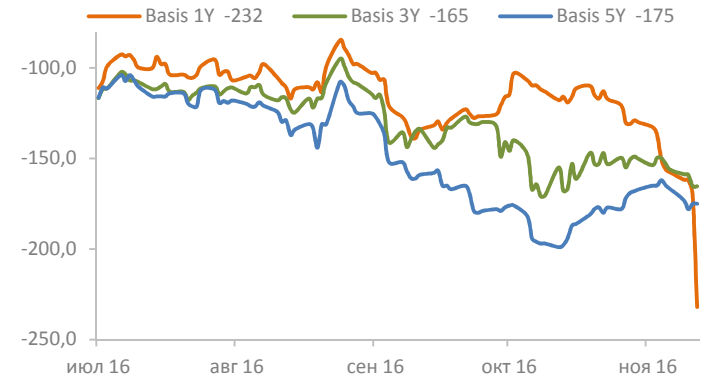
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



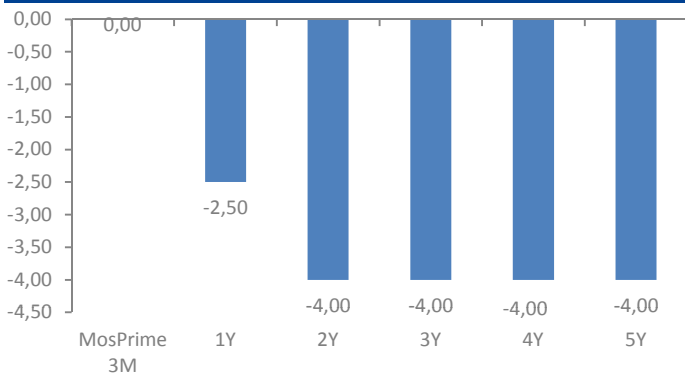
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



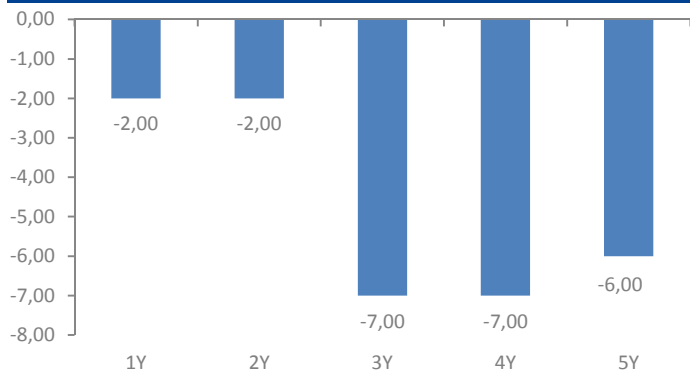
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



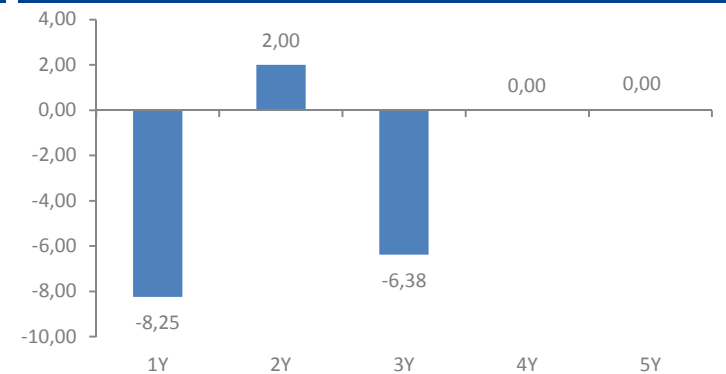
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	
	FICC	
Руслан Сибаяев	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
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
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Максим Сушко		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 2016 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.