

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Временное продление финансирования работы Правительства США способствует восстановлению доходностей treasuries. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды слегка снижались в цене в общем тренде с госбумагами стран EM, в том числе после стабилизации доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль консолидировалась на торгах четверга чуть выше отметки 59 руб/долл. >>

Облигации: Общий негатив в отношении EM не помешал доходностям ОФЗ на участке кривой 4-6 лет опуститься на 2-6 б.п. по итогам четверга. >>

Корпоративные события

ЦБ приобретет допэмиссию акций Банка Открытие (B2/B+/-) на 456 млрд руб. (ПОЗИТИВНО)

Сбербанк (AAA/-; Ba1-/BBB-) за 11м2017 г. отчитался с прибылью по РСБУ в 624 млрд руб. (НЕЙТРАЛЬНО)

Башнефть и Роснефть подали иск к АФК Система о возмещении убытков около 132 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

8 декабря 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	130,7	0,3
EUR/USD	1,17	-0,002
UST-10	2,37	0,02
Германия-10	0,30	0,00
Испания-10	1,41	-0,03
Португалия -10	1,81	-0,06
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,88	-0,01
Russia-42	4,82	-0,02
Gazprom-19	3,02	0,02
Evrax-18 (6,75%)	0,00	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,64	0,00
Vimpel-22	3,60	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,43	0,02
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,39	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,52	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,42	-0,02
NDF 3M	6,70	-0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2107,5	30,1
Остатки на депозитах, млрд руб.	1674,2	-0,2
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,29	0,37



Глобальные рынки

Временное продление финансирования работы Правительства США способствует восстановлению доходностей treasuries.

Ключевой новостью вчерашнего дня стала новость о принятии Конгрессом США резолюции о временном продлении финансирования работы Правительства до 22 декабря. Новость способствовала восстановлению доходностей 10-летних treasuries до 2,37%-2,38% годовых. Американские фондовые индексы закрыли день на положительной территории, прибавив в рамках 0,5%.

Сегодняшний день будет интересен публикацией данных по рынку труда США (16:30 мск). Согласно консенсус-прогнозу, число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составит около 200 тыс. рабочих мест, коэффициент безработицы останется на уровне в 4,1%, а рост зарплат за месяц составит 0,3%. При этом, согласно фьючерсам на ставки, рынок оценивает вероятность их поднятия на декабрьском заседании ФРС (12-13 декабря) в 98,3%, поэтому сегодняшняя макростатистика может скорректировать ожидания инвесторов по декабрьскому повышению, только в случае масштабных отклонений от консенсуса.

Среднесрочно по-прежнему ключевой идеей на рынках остается принятия налоговой реформы в Штатах. Переговоры по согласованию налоговой реформы между обеими палатами американского Конгресса стартовали, но, вероятно, окончательно определиться с условиями проекта стороны смогут только на следующей неделе.

/ Михаил Поддубский

Диапазон 2,3%-2,4% по доходностям 10-летних treasuries пока по-прежнему сохраняет актуальность.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды слегка снижались в цене в общем тренде с госбумагами стран ЕМ, в том числе после стабилизации доходности UST.

В четверг российские суверенные евробонды слегка снижались в цене в общем тренде с госбумагами стран ЕМ, в том числе после стабилизации доходности базовых активов. Так, доходность UST-10 после снижения до 2,31%-2,32% на внутривалютных факторах и неопределенности очередного повышения лимита госдолга США вчера стабилизировались на уровне 2,33%-2,34% годовых. На этом фоне большинство суверенных евробондов ЕМ прервали ценовой рост, длившийся с начала недели, показав небольшую коррекцию. В итоге, 10-летние суверенные госбонды ЕМ вчера в доходности выросли в пределах 2,3-6,5 б.п. Российский бенчмарк RUS'26 был в небольшом «минусе» 2 б.п. (YTM 3,88%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 20-24 б.п. (YTM 4,82%), 30-летний RUS'47 – на 26 б.п. (YTM 5,02%). При этом локальную поддержку российскому сегменту оказывала вновь дорожавшая нефть до 62 долл./барр. по смеси Brent.

Вчера вечером доходности UST-10 пошли вверх на фоне возвращения интереса к риску после того, как стало известно, что Конгресс США принял в четверг закон, продлевающий финансирование государственных органов на две недели, отложив решение существующих разногласий между республиканцами и демократами по бюджету на период до 22 декабря. Кроме того, рынки отреагировали на сообщения американских СМИ, что Д.Трамп в начале 2018 г. объявит свой план обновления инфраструктуры, который ранее оценивался в 1 трлн долл. В итоге, доходности UST-10 сегодня торгуются на уровне 2,37%-2,38% годовых, что будет оказывать давление на сегмент суверенных евробондов развивающихся стран, включая выпуск России. Сегодня внимание также будет к данным с рынка труда США за ноябрь – выйдет безработица и число рабочих мест вне с/х сектора. Впрочем, статистика вряд ли сможет заметным образом повлиять на ожидания подъема ставок ФРС уже на следующей неделе (13 декабря) – рыночная вероятность этого события почти 100%.

/ Александр Полютов

Российские суверенные евробонды, как и госбумаги других ЕМ, будут под давлением роста доходности UST.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль консолидировалась на торгах четверга чуть выше отметки 59 руб/долл.

В четверг пара доллар/рубль торговалась в нешироком диапазоне 59,10-59,40 руб/долл. В целом вся группа валют emerging markets большую часть времени находилась под давлением. MSCI emerging market currency index, две недели до этого консолидировавшийся вблизи отметки 1650 б.п., вчера продемонстрировал умеренное снижение и закрылся на минимальных уровнях с 22 ноября.

Российский рубль вчера торговался несколько лучше по сравнению с другими валютами EM в основном на фоне восстановления нефтяных котировок. Фьючерс на нефть марки Brent прибавил 1,4% и вернулся выше отметки 62 долл/барр. С первых чисел ноября цены на нефть марки Brent консолидируются в диапазоне 61-64 долл/барр. Согласно нашей модели, российский рубль на текущих уровнях немного недооценен по отношению к нефти, отклонение фактического курса от расчетного не превышает 0,8-1 стандартного отклонения.

На горизонте последних месяцев динамика рубля сильно коррелировала с другими валютами EM, и на текущий момент мы не видим предпосылок для кардинального изменения ситуации. Декабрь месяц будет представлять собой значительный набор внутренних историй для российской валюты. Заметное увеличение объемов покупок иностранной валюты со стороны Минфина (203,9 млрд руб. до конца года), большой объем выплат по внешнему долгу (суммарно около 18 млрд долл. с учетом внутригрупповых платежей), конвертация валютного депозита ФНБ в ВЭБе на 6,25 млрд долл. – все это может создавать условия для локального отрыва рубля от общей группы валют EM в некоторые моменты времени, однако среднесрочные тенденции пока по-прежнему определяются отношением инвесторов ко всей группе EM.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг снизилась до 8,32%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,78 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

Для пары доллар/рубль может сохранять актуальность диапазон 59-59,60 руб/долл.

Облигации

Общий негатив в отношении EM не помешал доходностям ОФЗ на участке кривой 4-6 лет опуститься на 2-6 б.п. по итогам четверга.

Минувший четверг оказался не самым благоприятным днем для долговых рынков развивающихся стран. Доходности большинства гособлигаций EM как в иностранных, так и в местных валютах подросли вплоть до 6-10 б.п. в случае 10-летних локальных бондов ЮАР и Бразилии. Тем не менее, общий негатив в отношении EM не помешал отдельным выпускам ОФЗ показать заметный рост по итогам дня, который можно связать с приближением заседания ЦБ РФ 15 декабря и возвратом нефтяных котировок к 62 долл. за барр. по Brent после их просадки до 61,2 долл. за барр. Доходности ОФЗ на участке кривой 4-6 лет опустились на 2-6 б.п. до 7,27%-7,39%, доходности более длинных выпусков остались в диапазоне 7,44%-7,84%.

С момента вчерашнего окончания торгов рублевыми гособлигациями ситуация на внешних долговых рынках принципиально не изменилась, поэтому сегодня рынок ОФЗ, скорее всего, будет торговаться в том же ключе, что и вчера. Влияние на ход торгов могут оказать данные по уровню безработицы в США в ноябре (16:30 мск), прогноз – 4,1%.

Судя по снижению доходностей большинства бумаг на 20-25 б.п. за последние 3 недели, снижение ставки на 25 б.п. 15 декабря уже заложено в цены, а рассчитывать на большее в отсутствие подготовительных сигналов от представителей Банка России пока не приходится. Более того, во вчерашнем обзоре «О чем говорят тренды» аналитики ЦБ вновь подчеркнули целесообразность постепенного снижения ключевой ставки, чтобы избежать риска избыточного повышения ценового давления во втором полугодии 2018 года.

/ Роман Насонов

Сегодня мы ожидаем нейтральной динамики рынка ОФЗ в целом, но не исключаем небольшого роста котировок отдельных выпусков.



Корпоративные события

ЦБ приобретет доэмиссию акций Банка Открытие (B2/B+/-) на 456 млрд руб. (ПОЗИТИВНО)

Вчера Банк России сообщил, что в соответствии с планом финансового оздоровления банка Открытие регулятор приобретет дополнительную эмиссию акций saniруемого банка на 456 млрд руб. Ранее сообщалось, что с 29 ноября функции временной администрации по управлению банком Открытие переданы Управляющей Компании Фонд Консолидации Банковского Сектора, который контролирует ЦБ РФ. 30 ноября капитал Банка Открытие был уменьшен до 1 рубля. Таким образом, Банк России фактически становится единственным контролирующим собственником банка Открытие, гарантирующим продолжение его деятельности и исполнение обязательств перед клиентами.

В пресс-релизе Банка России уточняется, что докапитализация позволит покрыть отрицательную разницу между стоимостью активов и обязательств банка Открытие в размере 189 млрд руб., а также обеспечит формирование нового капитала в размере 182 млрд руб. Кроме того, докапитализация предполагает предоставление финансовой помощи СК Росгосстрах на 42,2 млрд руб. и НПФ, входящим в банковскую группу, на 42,9 млрд руб.

Докапитализация позволит банку ФК Открытие выполнять нормативы достаточности собственных средств на индивидуальной основе с учетом минимальных надбавок к достаточности капитала в соответствии с Базель-III для системно значимых банков.

Реализация плана финансового оздоровления банка Открытие при поддержке Банка России обеспечивает быстрое улучшение кредитных метрик банка Открытие, что позитивно для котировок обращающихся старших долговых инструментов. Рублевые выпуски облигаций банка Открытие торгуются сейчас с доходностью 10,2% годовых при дюреции 0,6 – 2,0 года, что содержит премию 200 б.п. к доходности облигаций госбанков первого эшелона. Ожидаем в среднесрочной перспективе перепозиционирования бумаг банка Открытие и сокращения премии к бенчмаркам.

/ Дмитрий Монастыршин

Сбербанк (AAA/-; Ba1/-/BBB-) за 11м2017 г. отчитался с прибылью по РСБУ в 624 млрд руб. (НЕЙТРАЛЬНО)

Сбербанк сообщил о прибыли по РСБУ за ноябрь в размере 64,3 млрд руб. Чистая прибыль за 11м2017 г. составила 624 млрд руб., что на 29,2% превышает результаты за 11м2016 г. основными драйверами роста прибыли выступают снижение стоимости фондирования, а также рост кредитного портфеля и увеличение чистых комиссионных доходов. Расходы на совокупные резервы в ноябре составили 19,7 млрд руб., по итогам 11м2017 г. — 281 млрд (+ 4,7% г/г).

Активы Сбербанка в ноябре увеличились на 0,7% до 22,7 трлн руб. С начала года рост активов составил 3,3%. Портфель ценных бумаг вырос на 19,1% (до 2,5 трлн руб.), розничный кредитный портфель – на 11,6% (до 4,8 трлн руб.), корпоративный кредитный портфель – на 6,8% (до 12,1 трлн руб.).

В ноябре объем средств клиентов увеличился на 1%. С начала года основной рост обеспечивает привлечение средств от корпоративных клиентов (в основном от госструктур, включая Минфин РФ). Средства, привлеченные от физлиц, выросли с начала года на 1,1% (до 11,6 трлн руб.), средства юрлиц выросли на 4,0% (до 5,6 трлн руб.).

Мы ожидаем, что в декабре Сбербанк сохранит позитивную динамику, и по итогам 2017 г. прибыль Сбербанка будет примерно на 30% превышать результаты прошлого года (около 700 млрд руб. по МСФО против 542 млрд руб. в 2016 г.).

Результаты ноября в целом соответствуют динамике, которую показывал Сбербанк в предыдущие месяцы текущего года, поэтому мы нейтрально оцениваем влияние отчетности за ноябрь на котировки долговых инструментов Сбербанка.

/ Дмитрий Монастыршин



Башнефть и Роснефть подали иск к АФК Система о возмещении убытков около 132 млрд руб.

Башнефть и Роснефть 7 декабря подали иск в Арбитражный суд Республики Башкортостан к АФК Система и компании Система-Инвест о возмещении убытков в размере 131,639 млрд руб., говорится в сообщении Роснефти (Интерфакс). Сумма иска соответствует сумме дивидендов, выведенных ответчиками из Башнефть с 2009 по 2014 год в свою пользу, за вычетом уплаченных налогов. С учетом имеющегося иска Роснефти и Башнефти к Системе на 170,1 млрд руб., который в настоящее время находится в апелляционной инстанции, общая сумма требований превышает 300 млрд руб.

Российский фонд прямых инвестиций (РФПИ) получил 29 ноября полномочия от Башнефть способствовать в мирном урегулировании спора по иску о взыскании убытков с АФК Система в пользу нефтяной компании, поданному в Арбитражный суд Башкирии, сказано в сообщении РФПИ (Интерфакс).



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 Lyaschukvv@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 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		

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 Рима	Структурные продукты, DCM	
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
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.