

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности 10-летних treasuries достигли максимальных значений в этом году. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды корректировались вниз в цене, отыгрывая заметный рост UST и просадку в нефти. >>

FX/Денежные рынки: Снижение нефтяных цен способствовало росту пары доллар/рубль в район отметки в 59 руб/долл. >>

Облигации: Сильных движений на рынке ОФЗ во вторник не наблюдалось. >>

Корпоративные события

Сбербанк (Ba1/-/BBB-) за январь-февраль 2017 г. отчитался с прибылью 104,6 млрд руб. по РСБУ. **(ПОЗИТИВНО)**.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 марта 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	167,4	0,49
EUR/USD	1,05	-0,001
UST-10	2,57	0,01
Германия-10	0,38	0,01
Испания-10	1,80	0,00
Португалия -10	3,97	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,65	0,08
Russia-42	5,06	0,05
Gazprom-19	2,88	0,03
Evraz-18 (6,75%)	1,97	-0,04
Sber-22 (6,125%)	4,00	0,01
Vimpel-22	4,77	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,74	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,32	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,19	0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,98	-0,11
NDF 3M	9,64	0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1970,4	88,8
Остатки на депозитах, млрд руб.	964,7	-69,0
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,26	-0,07



Глобальные рынки

Доходности 10-летних treasuries достигли максимальных значений в этом году.

В преддверии заседания Федрезерва (15 марта) рост доходностей на глобальных долговых рынках продолжился – доходности 10-летних американских гособлигаций подрастали вчера до отметки в 2,58% (максимальных значений в этом году). Отметим вчерашние данные от агентства ADP, по оценке которого в феврале число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составило 298 тыс. рабочих мест (при прогнозе в 190 тыс.). Согласно фьючерсам на ставку, на текущий момент рынок оценивает вероятность мартовского повышения уже на все 100%.

Спрэд между 10-летними гособлигациями США и Германии последние два дня консолидируется вблизи отметки в 220 б.п. Рост спреда – позитив для доллара против единой европейской валюты. Ближайшей целью для пары евро/доллар являются минимумы последних двух месяцев в районе 1,05 долл. Если доходности на американском долговом рынке продолжат расти (пока все же диапазон в 2,60-2,65% доходностям 10-летних treasuries пройти будет проблематично), доллар может двинуться к максимальным уровням этого года против евро и йены.

Напомним, что уже завтра будет опубликован блок данных по рынку труда США, и, если он не будет содержать явных негативных сюрпризов, формально ФРС имеет все основания для повышения ставки на ближайшем заседании. Сегодняшний день на рынках интересен прежде всего заседанием Европейского Центрального банка, однако на текущий момент ждать каких-либо изменений в монетарный курс европейского регулятора вряд ли рационально. На всех последних выступлениях Марио Драги отмечал, что текущий рост инфляции в регионе временный, и ужесточать риторику при сохранении политических рисков, связанных с предстоящими выборами в ряде стран ЕС, на наш взгляд, регулятор не станет.

/ Михаил Поддубский

В ожидании мартовского повышения ставки со стороны ФРС доходности 10-летних UST могут продолжить консолидацию вблизи отметки в 2,6%.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды корректировались вниз в цене, отыгрывая заметный рост UST и просадку в нефти.

В среду российские суверенные евробонды корректировались вниз в цене, отыгрывая заметный рост доходности базовых активов. Так, UST-10 в доходности поднялись с 2,5%-2,52% до 2,56%-2,58% годовых, в том числе после выхода сильной статистики в США: данные от ADP отразили рост количества рабочих мест в частном секторе в феврале заметно выше ожиданий – на 298 тыс. против 184 тыс. соответственно. В результате, рыночная вероятность подъема ставок ФРС 15 марта достигла 100%. На этом фоне котировки бенчмарк RUS'23 просели на 46 б.п. (YTM 3,65%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 70-73 б.п. (YTM 5,05%-5,06%). Ослабла поддержка и со стороны нефтяных котировок, которые упали ниже отметки в 55 долл/барр. к 53 долл./барр. по смеси Brent.

Сегодня с утра UST-10 предпринимают скромные попытки роста доходности к отметке в 2,58% годовых, впрочем, подъем ставок ФРС в марте в котировках американских гособлигаций уже во многом учтен и вряд ли они могут показать существенный рост (2,58-2,6%). В то же время нефть пытается стабилизироваться в районе 53,5 долл. за барр. по Brent, что окажет некоторую поддержку российскому сегменту. Российские евробонды, скорее всего, продолжат реагировать на изменение доходности UST, на динамику которых в том числе могут повлиять важные пятничные данные в США с рынка труда за февраль (уровень безработицы, новые рабочие места вне с/х сектора, з/пл). В свою очередь, от сегодняшнего заседания ЕЦБ (15-45 мск) мы не ждем изменения условий монетарной политики, а также риторики регулятора.

Газпром начнет 13 марта road show в Лос-Анджелесе и Нью-Йорке среднесрочных евробондов в долларах. Отметим, выпуски Газпрома с погашением в 2022 г. в настоящее время торгуются с доходностью в районе 4,2% годовых. Ранее в СМИ также сообщалось, что на 27 марта запланировано старт road show выпуска евробондов в британских фунтах или евро.

/ Александр Полютов

С утра UST-10 подрастают к 2,58% годовых, что вновь должно транслироваться в рост доходности российских евробондов. Стабилизация нефти в районе 53,5 долл./барр. может оказать некоторую поддержку российскому сегменту.



FX/Денежные рынки

Снижение нефтяных цен способствовало росту пары доллар/рубль в район отметки в 59 руб/долл.

Заметное снижение нефтяных котировок в ходе вчерашних торгов приводит к тому, что пара доллар/рубль открывает сегодняшний день вблизи отметки в 59 руб/долл. (максимальные уровни за последний месяц). Цены на нефть в ходе вчерашнего дня упали примерно на 5%, и отчасти это снижение объясняется статистикой от американского Минэнерго, сообщившей о росте запасов и добычи в США, укреплением доллара на глобальном валютном рынке, вероятно, техническими факторами (цены на нефть слишком долго находились в узком диапазоне, соответственно, любой импульс мог усиливаться закрытием позиций краткосрочных трейдеров).

Отметим, что тенденция к снижению ставок на рынке МБК сохраняется. Так, во вторник ставка Mosprime o/n опустилась до отметки в 9,98% (в начале прошлой недели значение показателя составляло 10,38%). Во вторник ЦБ РФ провел депозитный аукцион, абсорбировав тем самым средств банков на 780 млрд руб. Объем предложения со стороны банков стал рекордным, составив 1,215 трлн руб. Отметим, что две недели назад в ответ на снижение ставок ЦБ в один день провел сразу два депозитных аукциона – недельный и внеочередной однодневный, абсорбировав более 1 трлн руб. Вполне возможно, что при сохранении тенденции к снижению ставок, ЦБ вновь пойдет на подобный шаг, проведя однодневный аукцион «тонкой настройки». На текущий же момент столь низкие ставки на рынке МБК – показатель относительно слабого спроса на рубль.

Сегодня ожидаем консолидацию пары доллар/рубль вблизи отметки в 59 руб/долл. При этом на горизонте ближайшей недели видим риски дальнейшего роста пары в район отметок в 60-60,50 руб/долл.

/ Михаил Поддубский

При проходе локальных максимумов в районе 59-59,10 руб/долл. возрастает вероятность движения к отметке 60 руб/долл.

Облигации

Сильных движений на рынке ОФЗ во вторник не наблюдалось.

Во вторник торги на рынке ОФЗ проходили в том же ключе, что и в понедельник. Котировки большинства выпусков остались на уровне закрытия предыдущего дня, при этом один из долгосрочных бондов, 10-летний бенчмарк 26207, подорожал на 0,35 п.п. Возможно, что причиной локальных покупок на дальнем конце кривой стало отсутствие аукционов ОФЗ на этой неделе, на которых в последнее время активно предлагались бумаги с погашением в 2026 г. и позднее. Доходности выпусков с дюрацией от 2,5 лет находятся в диапазоне 8,15-8,4%.

Месячные данные по инфляции от Росстата подтвердили ее снижение в феврале до рекордно низкого для этого месяца уровня 0,2% м/м против 0,6% в 2016 г. Благодаря высокой базе 2016 г. инфляция в годовом выражении замедлилась до 4,6% с 5,0% в январе, что оказалось лучше ожиданий Банка России. В то же время риторика представителей регулятора остается умеренно-жесткой и не позволяет рассчитывать на снижение ключевой ставки 24 марта. В интервью агентству Bloomberg первый зампред ЦБ, К. Юдаева, подчеркнула, что снижение инфляции опережающими прогнозы темпами – еще не повод для смягчения ДКП, поскольку инфляционные ожидания населения еще очень далеки от «заякоривания» на уровне 4%.

С утра для рынка ОФЗ складывается негативный внешний фон. С момента окончания торгов во вторник нефть Brent подешевела почти на 5% до 53,5 долл. за барр., реагируя на статистику от Минэнерго США. По данным ведомства, запасы нефти в стране выросли на 8,2 млн барр., достигнув исторического рекорда 528,4 млн барр., а ее добыча увеличилась на 56 тыс барр. в день до максимальных за последний год 9,088 млн барр. в день. Кроме того, доходность UST-10 поднялась еще на 7 б.п. до 2,57% в то время как рынок окончательно поверил в повышение ставки ФРС 15 марта (вероятность исходя из фьючерсов достигла 100%). Считаем, что сегодняшнее заседание ЕЦБ (15:45 мск) не внесет коррективы в ход торгов, и по итогам дня доходности ОФЗ поднимутся на 5-10 б.п. под давлением внешних факторов.

/ Роман Насонов

Сегодня ждем роста доходностей ОФЗ на 5-10 б.п. под давлением внешних факторов.



Корпоративные события

Сбербанк (Ba1/-/BBB-) за январь-февраль 2017 г. отчитался с прибылью 104,6 млрд руб. по РСБУ. (ПОЗИТИВНО).

Чистая прибыль Сбербанка за январь — февраль 2017 г. по РСБУ составила 104,6 млрд руб., что на 75% превышает результаты за аналогичный период прошлого года. В феврале 2017 г. Сбербанк заработал чистую прибыль 46,7 млрд. руб., что на 19,3% ниже результатов января 2017 г. Снижение чистой прибыли в феврале относительно января текущего года объясняется меньшим количеством календарных дней, а также высокой эффективной ставкой налога на прибыль из-за авансовой системы уплаты налога. За январь-февраль 2017 г. Сбербанк увеличил чистые процентные доходы на 7,5% г/г и чистые комиссионные доходы на 12,3%.

Сбербанк сократил расходы на формирование резервов на возможные потери в январе – феврале 2017 г. на 70% г/г, что обусловлено ожиданиями улучшения качества кредитного портфеля. Показатель NPL1+ в феврале остался на уровне 2,6%. Активы Сбербанка в феврале сократились на 0,7%, до 21,5 трлн руб., что обусловлено укреплением рубля и переоценкой валютных статей баланса. Без учета переоценки рост и активов, и кредитного портфеля в феврале составил 0,4%.

Сбербанк в феврале увеличил покупку ОФЗ, что обеспечило рост портфеля ценных бумаг на 1,8% - до 2,1 трлн руб.

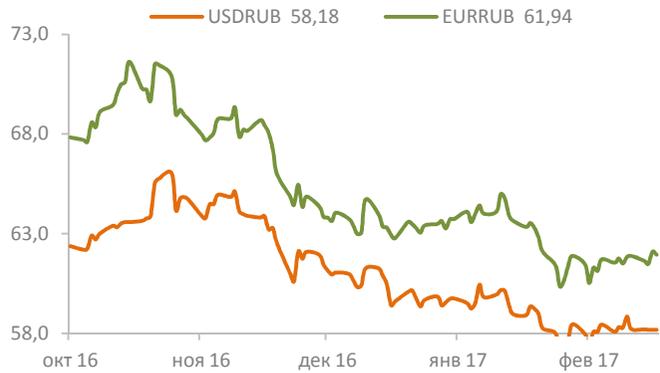
В феврале Сбербанк погасил евробонды на 1,3 млрд долл. США и 250 млн швейцарских франков. Объем привлеченных средств корпоративных клиентов сократился в феврале на 174 млрд руб. или на 3,2%, что обусловлено преимущественно переоценкой валютных остатков. Средства физических лиц в Сбербанке в феврале выросли на 50 млрд руб. или на 0,4%.

Сокращение активов, взвешенных с учетом риска, и капитализация прибыли обеспечили улучшение нормативов достаточности собственных средств Сбербанка на 0,2 п.п. в феврале. Показатели Н1.1 и Н1.2. выросли до 10,3%, норматив Н1.0 – 14,2%.

Высокий уровень рентабельности и сокращение публичного долга позитивны для кредитного профиля Сбербанка и котировок долговых инструментов эмитента. Среди обращающихся бумаг рекомендуем выпуск Сбербанк БО-37 (YTM 9,28%, дюр. 3,5 года).

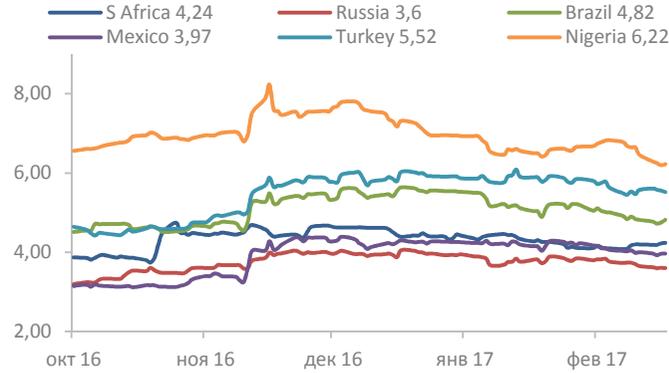
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



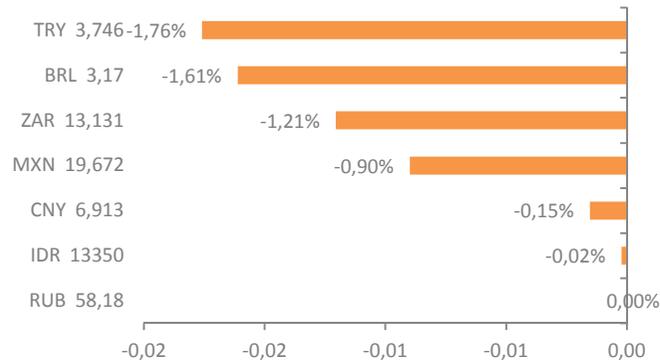
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



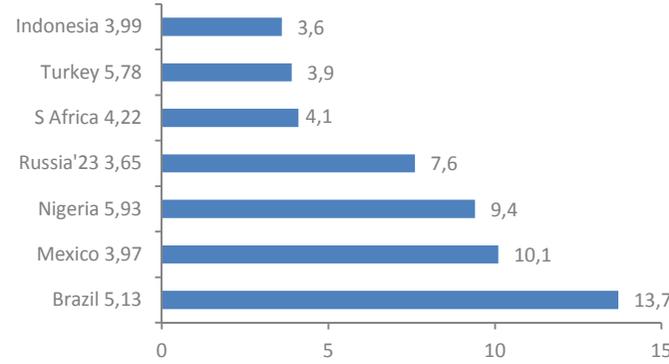
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



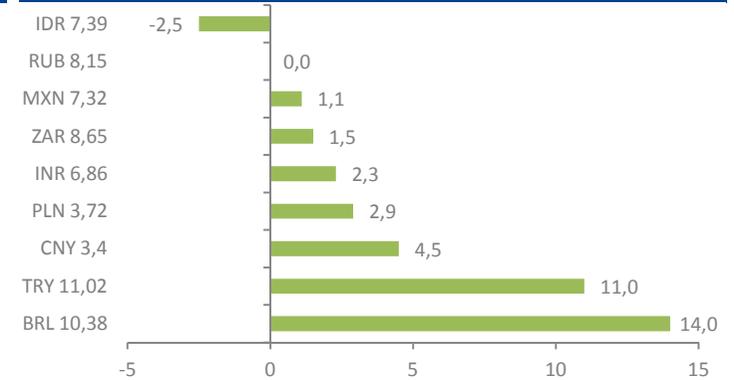
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



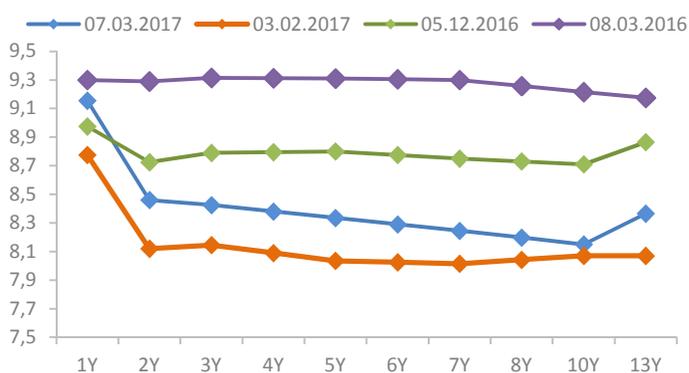
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



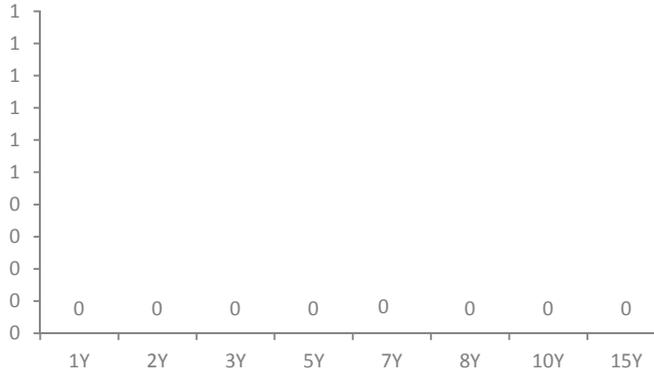
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



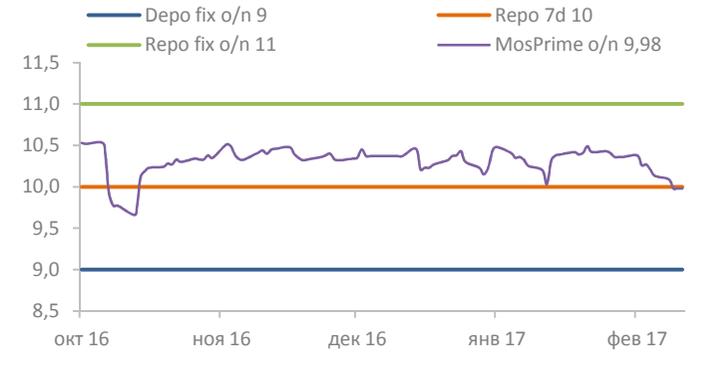
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



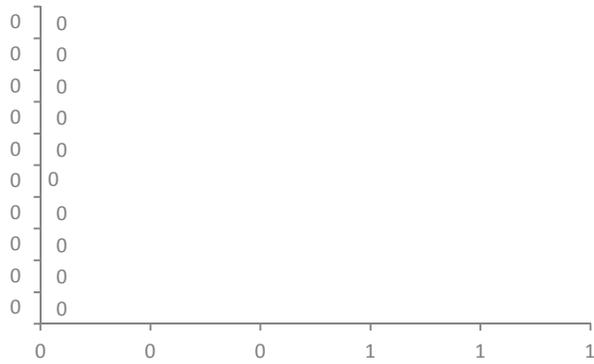
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



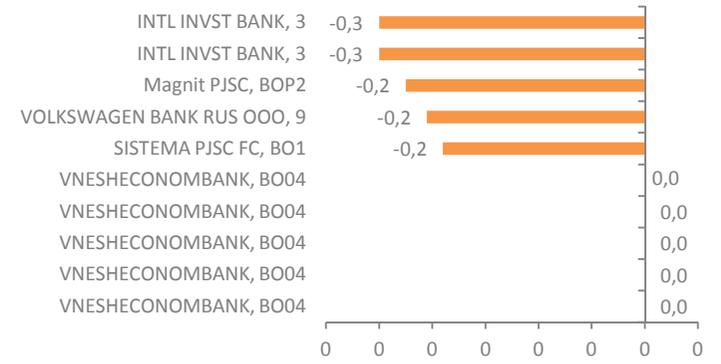
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



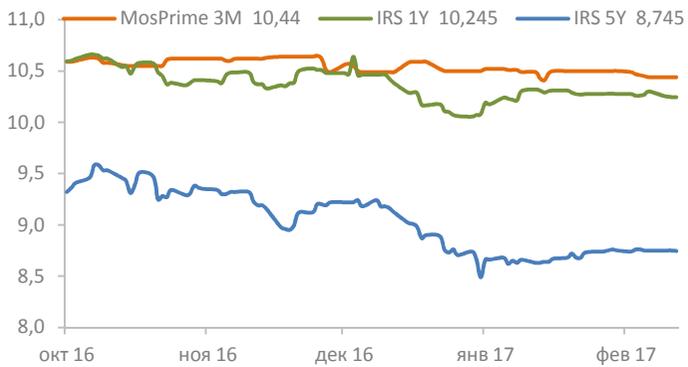
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



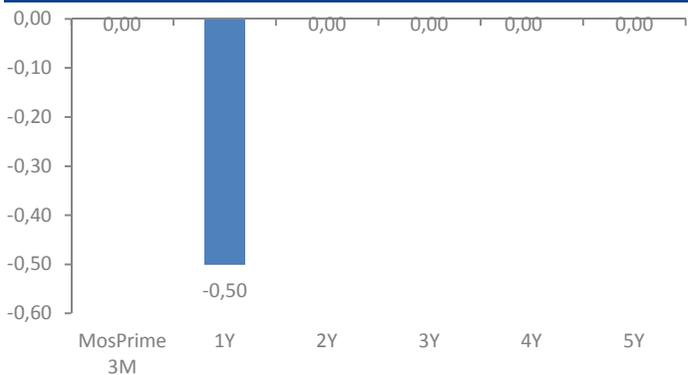
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



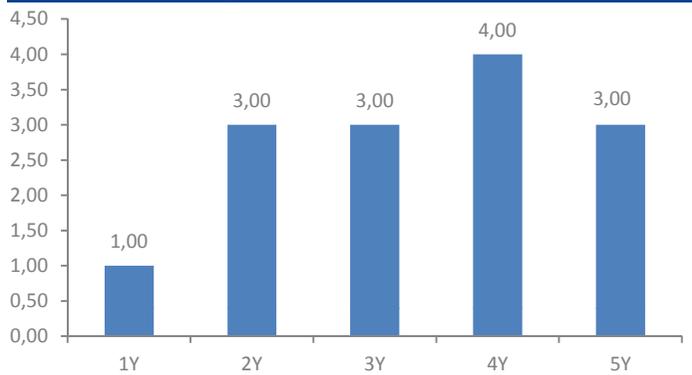
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



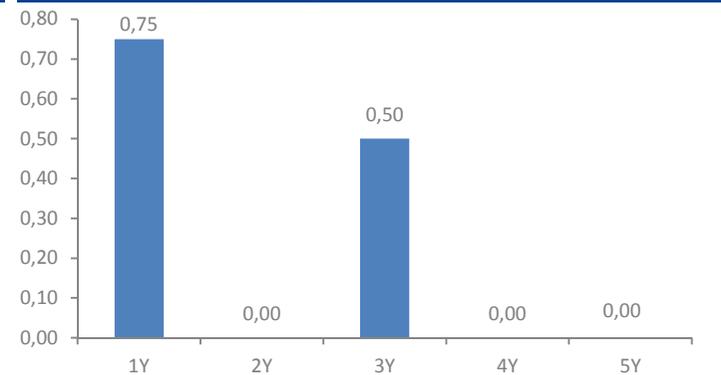
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сibaев	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
Александр Аверочкин		
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Виктория Давитиашвили		
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.