

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Риски для глобальных рынков, связанные с событиями четверга, не реализовались. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды снижались в цене на фоне роста доходности базовых активов и слабой нефти. >>

FX/Денежные рынки: Несмотря на негативную динамику нефтяного рынка, рубль остается относительно стабильным. >>

Облигации: Доходности большинства ОФЗ продолжают оставаться в диапазоне 7,6%-8,0%. >>

Корпоративные события

Суд удовлетворил иск Транснефти (Ва1/BB+/-) к Сбербанку (Ва2/-/BBB-) по сделке с убытком около 66 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	157,5	0,49
EUR/USD	1,12	-0,002
UST-10	2,20	0,01
Германия-10	0,26	0,00
Испания-10	1,43	-0,04
Португалия -10	3,00	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,33	0,00
Russia-42	4,73	0,00
Gazprom-19	2,58	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,24	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,75	0,00
Vimpel-22	3,88	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	19,36	9,43
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,86	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,6	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,33	-0,05
NDF 3M	8,83	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1621,2	2,5
Остатки на депозитах, млрд руб.	823,4	-2,1
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,99	0,40



Глобальные рынки

Риски для глобальных рынков, связанные с событиями четверга, не реализовались.

Вчерашнее выступление Дж.Коми перед комитетом по разведке Сената не оказало негативного влияния на динамику американского фондового рынка. Дж.Коми в целом подтвердил, что на него оказывалось давление со стороны Д.Трампа, но американские индексы не среагировали на его заявления, закрывшись на положительной территории.

Состоявшиеся вчера парламентские выборы в Британии оказали серьезное давление на курс британского фунта. Консерваторы в этот раз не набрали абсолютного большинства, и, согласно экзит-поллам, занимают в Парламенте 314 мест, что на 17 мест меньше текущего положения. Основные же их конкуренты (лейбористы), напротив, добавили по сравнению с прошлыми выборами 34 места в Парламенте. Курс пары фунт/доллар на этом фоне снизился до минимальных отметок с середины апреля, опустившись ниже 1,27 долл.

Заседание ЕЦБ принесло обновленные прогнозы по ВВП и инфляции (прогноз по инфляции на 2017 г. понижен с 1,7% до 1,5%, на 2018-2019 г. с 1,6% и 1,7% до 1,3% и 1,6% соответственно), что уменьшает вероятность скорого ужесточения политики регулятора. Курс евро на этом фоне продемонстрировал локальное снижение, опускаясь ниже отметки в 1,12 долл.

/ Михаил Поддубский

На следующей неделе ключевым событием для глобальных рынков может стать заседание Федрезерва.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды снижались в цене на фоне роста доходности базовых активов и слабой нефти.

В пятницу российские суверенные евробонды снижались в цене на фоне роста доходности базовых активов и слабой нефти. Так, доходности UST-10 поднимались с 2,17%-2,18% до 2,2%-2,21% годовых. Нефть Brent при этом после просадки накануне продолжила сползать вниз к отметке 48 долл./барр. При этом четверг был довольно насыщен событиями. Состоялось заседание ЕЦБ, по итогам которого, как и ожидалось, регулятор не стал менять политику, сохранив мягкие формулировки. Выступление экс-директора ФБР Дж.Коми на слушаниях в Конгрессе не принесло резонансных заявлений, которые могли бы серьезным образом повлиять на настроения на рынках. В Великобритании прошли досрочные парламентские выборы, на которых, как показали первые экзит-поллы, консерваторы вряд ли могут добиться большинства, необходимого для оперативного принятия решений, в т.ч. по Brexit. В итоге, бенчмарк RUS'26 в цене потерял 20 б.п. (YTM 3,96%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 38-47 б.п. (YTM 4,73%-4,74% годовых).

Вчера Тинькофф банк довольно успешно разместил бессрочные еврооблигации на 300 млн долл. под 9,25% годовых с колл-опционом через 5 лет и 3 месяца, хотя первоначальный индикатив доходности был 9,75% годовых. Размещение TCS-perp прошло с минимальной премией к MCB-perp, который торгуется с доходностью в районе 9,1% годовых. На наш взгляд, премия за меньший масштабы бизнеса и концентрацию на рисковом необеспеченном потребительском кредитовании должна быть не менее 20-25 б.п.

Сегодня с утра нефть Brent торгуется ниже отметки 48 долл./барр., а доходности UST-10 продолжают удерживаться на уровне 2,19%-2,2% годовых. При этом риски роста волатильности из-за важных событий четверга не реализовались. Скорее всего, российские евробонды продолжат удерживаться вблизи сложившихся уровней, отыгрывая динамику UST с приближением заседания ФРС 14 июня, где ожидается подъем ставок на 25 б.п. (рыночная вероятность более 90%).

/ Александр Полютов

Российские евробонды продолжат удерживаться вблизи сложившихся уровней, отыгрывая динамику UST с приближением заседания ФРС.



FX/Денежные рынки

Несмотря на негативную динамику нефтяного рынка, рубль остается относительно стабильным.

За последние два торговых дня цены на нефть марки Brent снизились еще на 4,5%, подбираясь к отметке 47,50 долл/барр. Давление на нефтяные котировки в этот период оказывалось со стороны данных по запасам нефти в Штатах и некоторыми опасениями относительно роста добычи в Нигерии и того, что дисциплина внутри ОПЕК может ухудшаться на фоне роста политической напряженности вокруг Катара.

При этом российский рубль ослаб за эти же два дня всего на 0,6%-0,7%. Поддержка для рубля, на наш взгляд, исходит со стороны двух основных факторов: общий позитивный взгляд глобальных инвесторов в отношении валют emerging markets и возможные продажи валюты экспортерами в преддверии сезона дивидендных выплат. Риски вчерашнего дня (в первую очередь, заседание ЕЦБ, и, разумеется, выступление бывшего главы ФБР Дж.Коми перед комитетом по разведке Сената не реализовались), соответственно, позитив в отношении валют EM еще может некоторое время сохраняться.

По нашим оценкам, в период с конца июня по начало августа крупнейшие российские экспортеры выплатят около 750 млрд руб. в виде дивидендов, что также может оказывать некоторую поддержку российской валюте. Локальные коррекции в рубле могут использоваться экспортерами для конвертации части валютной выручки по приемлемому для себя курсу.

На наш взгляд, российский рубль на текущий момент уже сильно перекуплен по отношению к нефтяным котировкам, а снижение значимого для бюджета показателя рублевой стоимости нефти (на текущий момент около 2730 руб/барр. марки Brent) может способствовать новой порции вербальных интервенций со стороны властей.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг снизилась до 9,33%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос до 2,44 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет около 470 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

На горизонте ближайших дней диапазон в 56-58 руб/долл. по-прежнему сохраняет актуальность.

Облигации

Доходности большинства ОФЗ продолжают оставаться в диапазоне 7,6%-8,0% годовых.

В четверг котировки ОФЗ изменились незначительно на фоне консолидации нефтяных цен в районе 48 долл. за барр. по Brent. Доходности выпусков с погашением в 2020-2033 гг. за неделю до заседания ЦБ остаются в диапазоне 7,6%-8,0%, а их дисконты к ключевой ставке находятся в интервале 125-165 б.п.

Состоявшаяся вчера пресс-конференция М.Драги после заседания ЕЦБ прошла в «мягком» ключе. Глава ЕЦБ заявил, что руководство регулятора не обсуждало сроки сворачивания QE на прошедшем заседании и программа продлится столько, сколько необходимо. Кроме того, эксперты банка понизили прогнозы инфляции в еврозоне - с 1,7% до 1,5% на текущий год, на 2018 г. - до 1,3% с 1,6%, на 2019 г. - с 1,7% до 1,6%. Риски, связанные со вчерашними слушаниями экс-главы ФБР Дж.Коми в Сенате США относительно расследования дела в отношении сторонников Д.Трампа, также не реализовались, что может поддержать спрос на ОФЗ со стороны нерезидентов в ближайшие дни. Полагаем, что сегодня их доходности могут опуститься на 2-3 б.п., если цены на нефть не продолжат свое недавнее падение.

На первичном рынке по итогам вчерашнего сбора заявок на 3-летние облигации Газпромбанка (Ва2/ВВ+/ВВ+) серии БО-13 объемом 10 млрд руб. ставка 1-купона была установлена на уровне 8,65% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8,84% годовых. Предварительный ориентир по ставке купона составлял 8,70-8,90% годовых, поэтому размещение можно признать успешным. Сегодня с 11:00 до 15:00 мск сбор заявок на облигации БО-001Р-04 объемом 10 млрд руб. проведет ЧТПЗ (Ва3/-/ВВ-). Ориентир ставки 1-го купона – 9,00%-9,25% годовых, что соответствует доходности к оферте через 4 года на 9,20%-9,46% годовых. Недавно размещенный и самый ликвидный выпуск ЧТПЗ 1Р3 с погашением в 2024 г. торгуется с доходностью 9,5%-9,55% годовых, поэтому предложенные ориентиры, на наш взгляд, являются достаточно агрессивными.

/ Роман Насонов

Сегодня доходности ОФЗ могут опуститься на 2-3 б.п. благодаря снижению глобальных рисков.



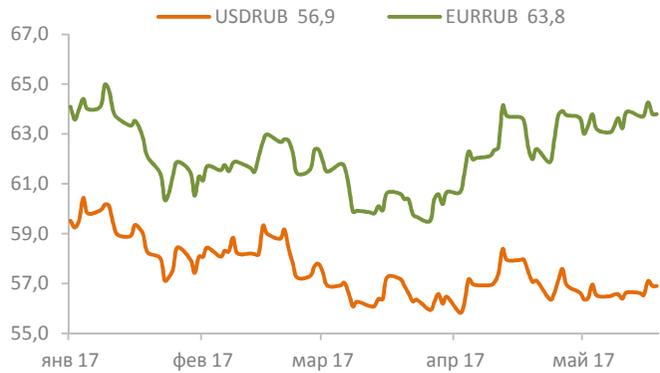
Корпоративные события

Суд удовлетворил иск Транснефти (Ва1/ВВ+/-) к Сбербанку (Ва2/-/ВВ-) по сделке с убытком около 66 млрд руб.

Арбитражный суд Москвы в четверг удовлетворил иск Транснефти к Сбербанку России о недействительности сделки с убытком около 66 млрд руб. с производными финансовыми инструментами в рамках генерального соглашения о срочных сделках на финансовых рынках. Представитель Транснефти отметила, что Сбербанк, обладая полной информацией о возможных рисках, не довел ее до компании. Данная новость умеренно негативна для Сбербанка. Тем не менее, очевидно, что Сбербанк будет оспаривать данное решение суда, об этом банк уже сделал заявление. Мы считаем, что влияние новости краткосрочно. И даже если оспорить не удастся, то сумма иска составляет около 10% от ожидаемой чистой прибыли Сбербанка, т.е. банк даже при таком раскладе получит рекордный финрезультат по прибыли. Новость ранее вряд ли окажет сильное влияние на котировки бондов Сбербанка.

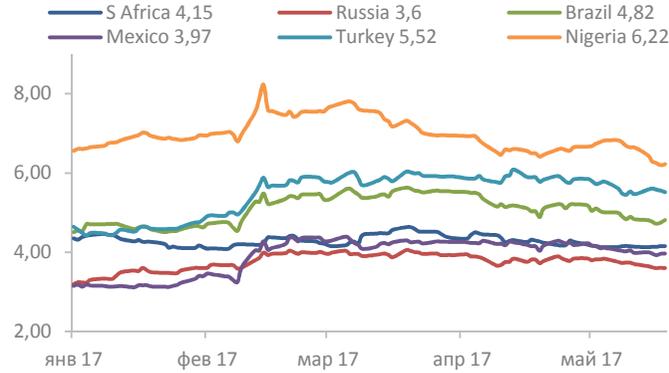
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



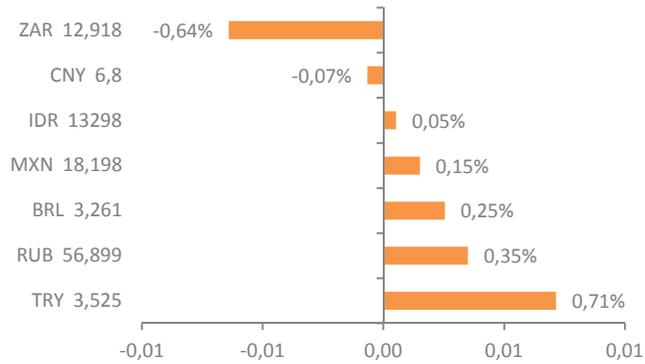
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



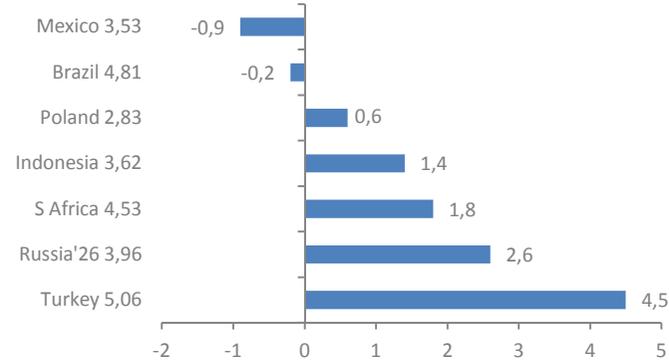
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



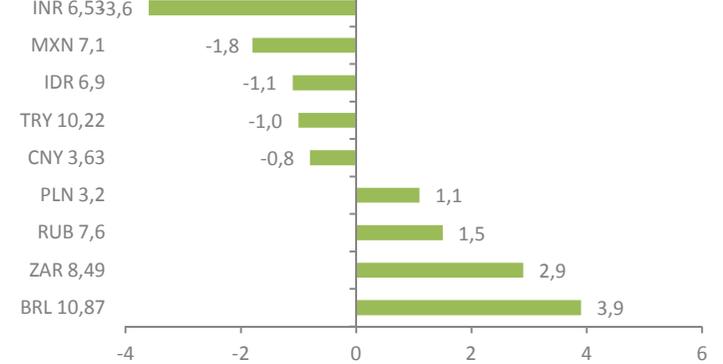
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



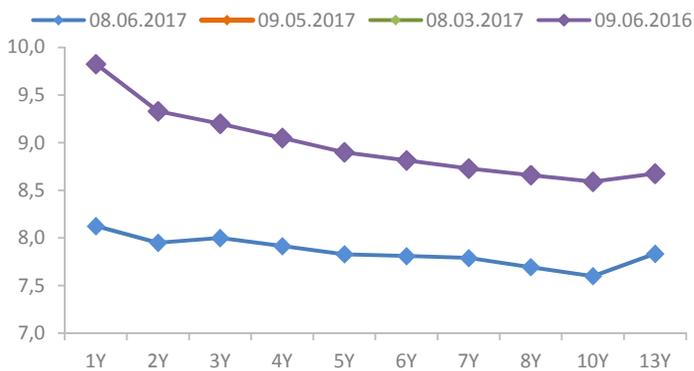
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



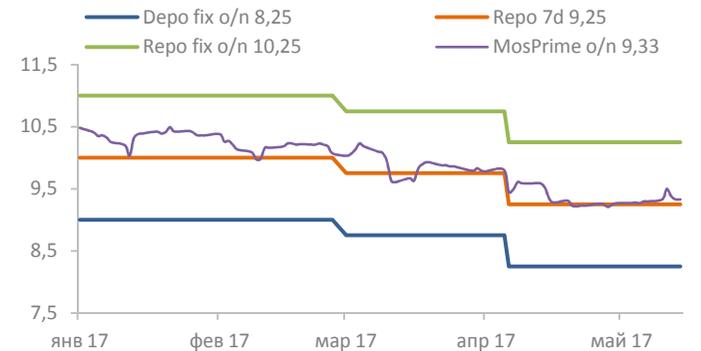
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



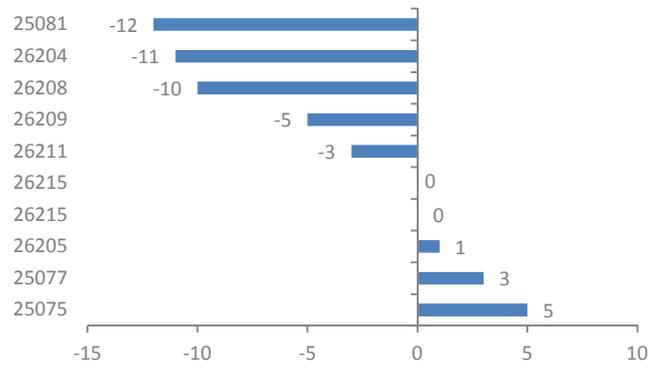
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



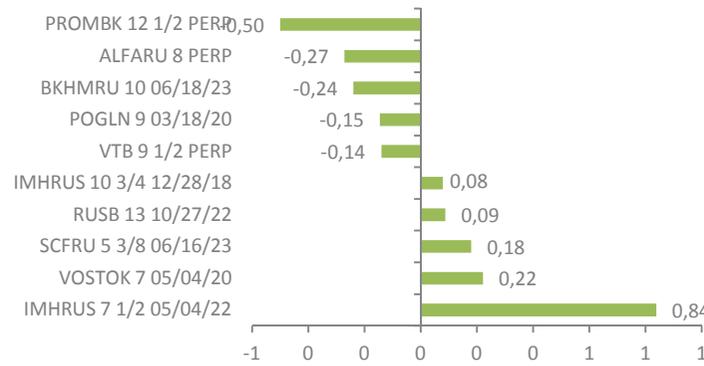
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



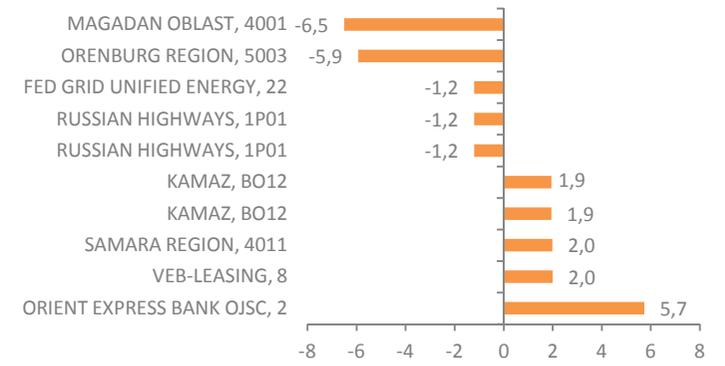
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



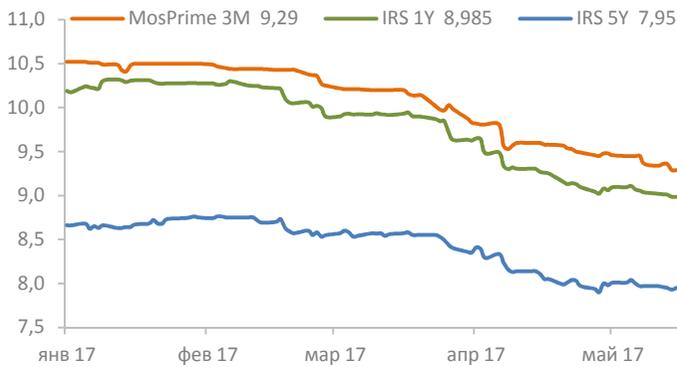
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



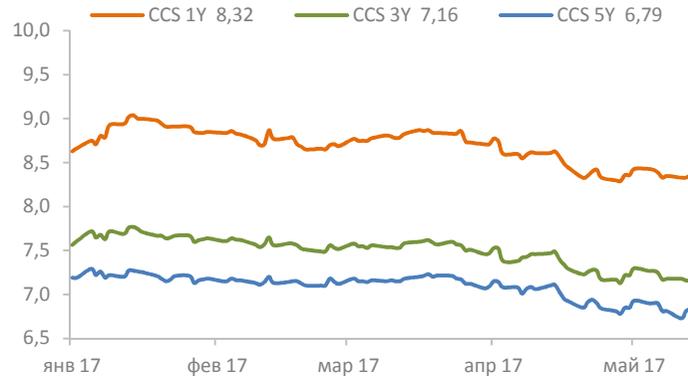
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



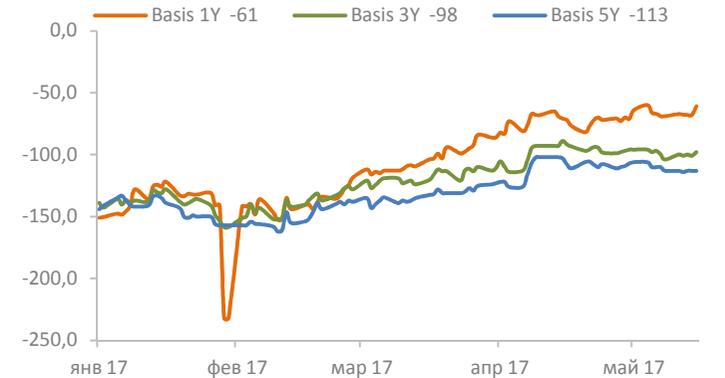
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



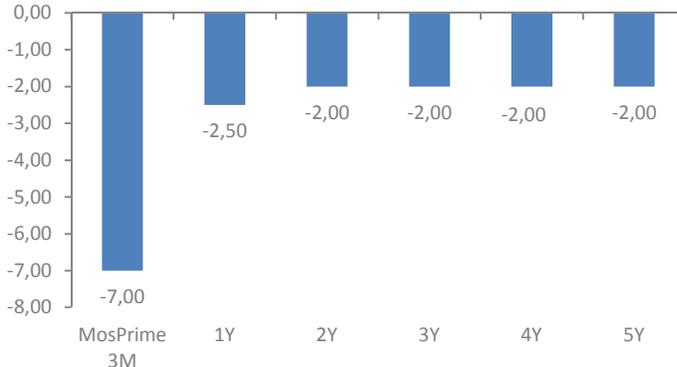
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



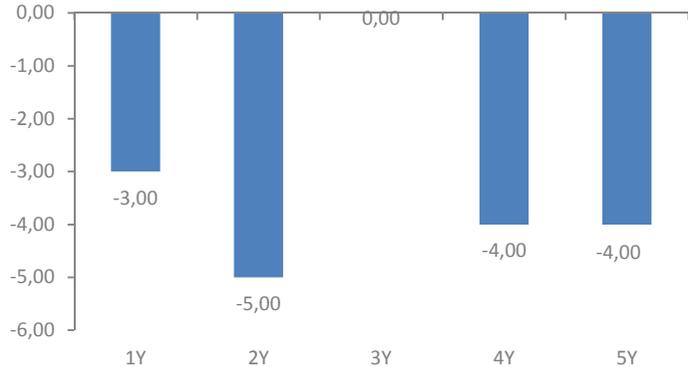
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



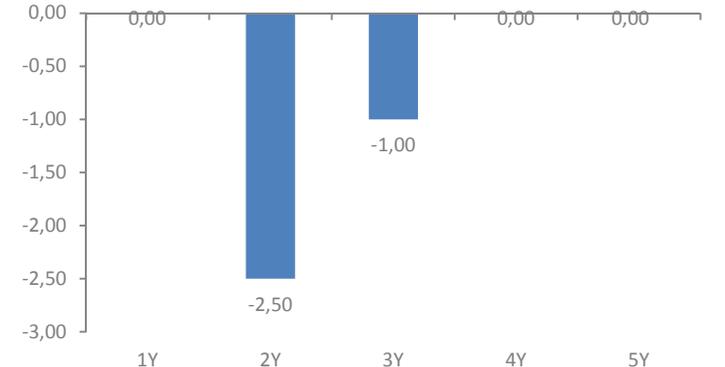
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сибяев	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.