

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В пятницу локальное давление наблюдалось на рискованные активы после сообщения о ракетном ударе США по авиабазе в Сирии. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды довольно сдержанно отреагировали на обострение геополитических рисков по Сирии. >>

FX/Денежные рынки: Обострение геополитической напряженности оказывает давление на курс российской валюты. >>

Облигации: В пятницу котировки ОФЗ снизились на 0,1-0,4 п.п. на фоне обострения геополитической ситуации после ракетных ударов США по авиабазе в Сирии. >>

Корпоративные события

Предписание ФАС оказало сильное давление на евробонды Global Ports (Ва3/-/BB-).

Сбербанк (Ва1/-/BBB-) отчитался с прибылью 155 млрд руб. по РСБУ за 1 кв. 2017 г. **(ПОЗИТИВНО)**

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

10 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	170,1	0,00
EUR/USD	1,06	0,000
UST-10	2,38	-0,01
Германия-10	0,23	0,01
Испания-10	1,64	0,04
Португалия -10	3,89	0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,51	0,02
Russia-42	4,88	0,03
Gazprom-19	2,98	0,04
Evrax-18 (6,75%)	2,02	-0,01
Sber-22 (6,125%)	3,89	0,01
Vimpel-22	4,41	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,53	0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,89	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,61	-0,02
NDF 3M	9,55	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2014,1	-269,7
Остатки на депозитах, млрд руб.	900,8	301,3
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,92	0,48



Глобальные рынки

В пятницу локальное давление наблюдалось на рискованные активы после сообщения о ракетном ударе США по авиабазе в Сирии.

Ракетный удар по авиабазе сил Б.Асада в Сирии оказывал в пятницу умеренное давление на рискованные активы. Американские фондовые индексы завершили пятницу небольшим снижением, в том числе после выхода слабых данных о занятости в США в марте. В течение дня рос спрос на защитные активы: доходности 10-летних гособлигаций США опустились до 2,29%-2,3%, цены на золото обновили максимумы этого года, забираясь к отметке в 1270 долл./унцию.

Впрочем, заявления представителя ФРС У. Дадли в пятницу вечером, что регулятор близок к сокращению активов на балансе и возьмет лишь временную паузу в повышении ставок, усилили ожидания ужесточения политики. Уже поздно вечером 10-летние гособлигации США поднялись до 2,38% годовых, золото снизилось до 1254 долл./унц., пара евро/долл. опустилась до 1,058-1,06.

На этой неделе в центре внимания, безусловно, будет развитие истории вокруг Сирии. Важными событиями станут встречи министров иностранных дел G7 (пн.-вт.), а также визит госсекретаря США Р.Тиллерсона в Москву, который встретится с главой МИД РФ С.Лавровым 11-12 апреля. Возможно, данная встреча даст больше ясности дальнейшего развития отношений между странами в геополитической плоскости. В середине недели будут представлены ежемесячные отчеты ОПЕК (ср.) и МЭА (чт.) по ситуации на сырьевых площадках. В конце недели выходит важный блок статистики в США – базовый индекс цен и розничные продажи в марте (пт.), что также будет определять динамику UST. На этой неделе ожидаются выступления главы ФРС Дж.Йеллен и главы ФРБ Миннеаполиса Н.Кашкари.

/ Александр Полютов

В фокусе на глобальных долговых рынках геополитические риски, а также статистика в США и выступления представителей ФРС.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды довольно сдержанно отреагировали на обострение геополитических рисков по Сирии.

В пятницу российские суверенные евробонды довольно сдержанно отреагировали на сообщения о ракетном ударе США по авиабазе в Сирии и ответные заявления российской стороны. Данные новости вызвали уход от риска на глобальных площадках – UST-10 снизились в доходности до 2,29%-2,3% годовых, при этом нефть взлетела к 55,5-56 долл. за барр. по смеси Brent. На этом фоне бенчмарк RUS'23 снизился на 13 б.п. (YTM 3,51%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 33-46 б.п. (YTM 4,88%). В то же время CDS на Россию (5 лет) вырос на 8,5 б.п. до 170 б.п.

Сегодня давление на российский сегмент евробондов, вероятно, сохранится на фоне сообщений в СМИ в выходные, что американский президент Д.Трамп может рассмотреть возможность ввода новых санкций против России по сирийскому вопросу. Скорее всего, продолжится сдержанное снижение котировок и сужение спредов с другими суверенными евробондами EM, по крайней мере, до поступления новой информации на геополитической арене, которая может появиться по итогам встречи госсекретаря США Р.Тиллерсона и главы МИД РФ С.Лаврова в Москве 11-12 апреля. Бенчмарк RUS'23 может вернуться в диапазон 3,5%-3,55% годовых, в том числе учитывая подъем доходности базовых активов – UST-10 выросла с 2,3% до 2,37%-2,38% годовых. Дальнейшая динамика доходности российских госбумаг будет определяться геополитикой, где заметно возросли риски.

/ Александр Полютов

Давление на российские евробонды, вероятно, сохранится из-за геополитических рисков по сирийскому вопросу. К тому же вверх пошли доходности UST.



FX/Денежные рынки

Обострение геополитической напряженности оказывает давление на курс российской валюты.

Новости о ракетном ударе со стороны США по авиабазе сил Башара Асада в Сирии способствовали ослаблению рубля на открытии Московской биржи в пятницу – пара доллар/рубль укрепилась до 57-57,20 руб/долл. Однако дальнейшего продолжения эта история не получила, и пара доллар/рубль закрыла неделю вблизи уровней открытия пятницы.

Каких-либо панических настроений в рублевых активах не наблюдалось. Российские ОФЗ открыли день заметным снижением котировок, однако к концу торгов пятницы отыграли большую часть снижения. Если в ближайшие дни не последует дальнейшего роста геополитической напряженности, то коридор в 56-57,30 руб/долл. может на ближайшие дни сохраниться. Для глобальных инвесторов в российские активы показательным может быть ожидаемый приезд госсекретаря США Р.Тиллерсона в Москву, который намечен на 11-12 апреля. Итоги встречи могут дать больше ясности в геополитическом вопросе, что особенно актуально на фоне сообщений в СМИ относительно обсуждения новых санкций против России по Сирии. С технической точки зрения, в случае преодоления парой доллар/рубль рубежа в 57-57,30 руб/долл. следующей целью для пары может стать отметка в 58 руб/долл.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу практически не изменилась – 9,61%. Отметим, ЦБ на фоне активного снижения ставок провел в пятницу депозитный аукцион «тонкой настройки» сроком на 3 дня и привлек 350 млрд руб. при предложении со стороны банков 661 млрд руб., средневзвешенная ставка 9,59%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ незначительно увеличился до 2,91 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день возрос до 477 млрд руб.

/ Михаил Поддубский, Александр Полютов

Сохранение геополитической напряженности может способствовать росту пары доллар/рубль в район 58 руб/долл.

Облигации

В пятницу котировки ОФЗ снизились на 0,1-0,4 п.п. на фоне обострения геополитической ситуации после ракетных ударов США по авиабазе в Сирии.

В пятницу котировки ОФЗ ожидаемо снизились из-за обострения геополитической ситуации после ракетных ударов США по авиабазе в Сирии. Однако масштабных распродаж на рынке не наблюдалось: снижение котировок отдельных выпусков в первые минуты после открытия на 0,5-1 п.п. происходило на незначительных объемах и большая его часть была быстро ликвидирована, а по итогам дня доходности долгосрочных ОФЗ поднялись лишь на 2-4 б.п. до 7,9-8,15%, среднесрочных – на 5-8 б.п. до аналогичных уровней. Неделю же большинство длинных выпусков и вовсе завершило снижением доходностей на 2-4 б.п., средний участок кривой существенно не сдвинулся с места. На наш взгляд, поддержку рынку оказали достаточно сдержанная ответная реакция российских властей, устойчивый рост цен на нефть в течение недели с 53 до 55,5 долл. за барр. Brent и позитивная статистика по инфляции в марте, которая опустилась в годовом выражении по итогам месяца до 4,3% с 4,6% в феврале и 5,0% в январе.

В свете последних событий полагаем, что политика будет играть ключевую роль для рынка ОФЗ на этой неделе. Сегодня министры иностранных дел G-7 начнут двухдневную встречу в Италии, во вторник ожидается встреча В.Путина с президентом Италии С.Маттареллой, а в среду должен состояться визит в Москву госсекретаря США Р.Тиллерсона. Пока что события развиваются по негативному сценарию: глава американского Госдепа сообщил, что намерен занять жесткую позицию на предстоящих переговорах с С.Лавровым. Кроме того, в воскресенье американский постпред при ООН Н.Хейли заявила о том, что администрация Д.Трампа сейчас обсуждает вопрос о возможности применения новых антироссийских санкций в связи с ситуацией в Сирии. По сообщениям СМИ, в их числе может быть и введение запрета на покупку гособлигаций России. На этом фоне сегодня мы ждем дальнейшего роста доходностей ОФЗ на 4-7 б.п. и рекомендуем сокращать дюрацию долговых портфелей в условиях возросших рисков выхода нерезидентов из рублевых гособлигаций.

/ Роман Насонов

Сегодня мы ждем роста доходностей ОФЗ на 4-7 б.п. на фоне опасений ввода новых санкций со стороны США против РФ.



Корпоративные события

Предписание ФАС оказало сильное давление на евробонды Global Ports (Ва3/-/BB-).

ФАС в конце марта направила предприятиям Global Ports предписание «устранить нарушения законодательства и перечислить в бюджет доход, полученный в результате злоупотребления доминирующим положением». ФАС обязала перечислить в федеральный бюджет суммарно по всем предприятиям Global Ports 7,04 млрд руб. (около 124 млн долл.). На перечисление средств ФАС компаниям отводит 180 календарных дней с момента получения документа. Global Ports, в свою очередь, заявили, что обжалуют в суде предписание ФАС. Основной риск по решению ФАС, вероятно, будет связан с единоразовым оттоком средств из группы, что может потребовать их замещения, в том числе заемными ресурсами. Нельзя исключать, что в моменте это может привести к росту уровня долга, хотя вряд ли он критично изменится в сравнении с 2016 г., когда метрика Чистый долг/EBITDA составила 4,5х, а Общий долг/EBITDA – 5,0х. К тому же у Global Ports имелся солидный запас денежных средств на счетах в размере 119 млн долл., кроме того, группа генерировала значительный операционный денежный поток (196 млн долл. в 2016 г.), соответственно негативный эффект от данного предписания ФАС (если будет исполнено в полном объеме) на финансовый профиль компании будет ограниченным. В то же время отток средств из группы по предписанию ФАС ограничит возможности Global Ports сокращать размер долга и снижать высокий уровень долговой нагрузки до целевых уровней в 1,5х-2,0х по метрике Чистый долг/EBITDA, что несет риски для рейтинговых оценок, которые с негативным прогнозом: от Fitch – «BB-», от Moody's – «Ва3». Впрочем, возможное понижение рейтинга Global Ports до уровня «В+» учтено в котировках евробондов компании, которые на новостях о ФАС серьезно просели в цене (3-3,2 фигуры), поднявшись в доходности до 6,1%-6,33% годовых. Рублевые облигации ПКТ (-/-/BB-) серий 01, 02 и 03 не отреагировали на новости по решению ФАС и даже продолжили рост котировок в последние дни, доходности опустились до 10,47%-10,75% годовых. В свою очередь, если появятся положительные новости для Global Ports из арбитража или будет иметь место мировое соглашение с ФАС, например, с сокращением размера штрафа, то это может оказать позитивное влияние на котировки евробондов Global Ports. В этом ключе бумаги могут представлять спекулятивный интерес для покупки на текущих уровнях.

/ Александр Полютов

Управление исследований и аналитики

Сбербанк (Ва1/-/BBB-) отчитался с прибылью 155 млрд руб. по РСБУ за 1 кв. 2017 г. (ПОЗИТИВНО)

Сбербанк в 1 кв. 2017 г. заработал чистую прибыль 155 млрд руб., следует из данных опубликованной РСБУ-отчетности. По сравнению с аналогичным периодом 2016 г. прибыль выросла в 1,5 раза. Прибыль 1 кв. 2017 г. на 10,3% превышает и результаты 4 кв. 2016г. Позитивное влияние на показатели Сбербанка оказывает снижение стоимости фондирования, а также снижение стоимости риска. Расходы на резервирование потерь в 1 кв. 2017 г. снизились до 48,8 млрд руб. по сравнению с 109,6 млрд руб. в 1 кв. 2016 г.

Активы Сбербанка в 1 кв. 2017 г. сократились на 3,2% - до 21,3 трлн рублей в основном за счет переоценки валютных статей в результате укрепления рубля. Средства, привлеченные от корпоративных клиентов снизились на 6,5% - до 5,1 трлн руб., средства населения снизились на 0,8% - до 11,4 трлн руб.

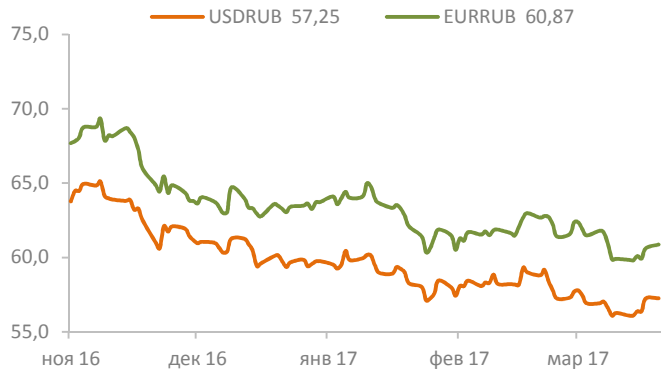
В марте банк осуществил плановое погашение ранее выпущенных еврооблигаций на 1,25 млрд долл. Доля международных заимствований в обязательствах банка сократилась в первом квартале с 4,0% до 3,0%. Сокращение обязательств Сбербанка в первом квартале 2017 г. было сопоставимо с уменьшением кредитного портфеля.

Показатели достаточности основного и базового капитала в 1 кв. 2017 г. улучшились на 1,3 п.п. после капитализации прибыли и сокращения взвешенных по риску активов. Значения нормативов на 1 апреля 2017 г.: Н1.1 = 11,2% (мин. 4,5%), Н1.2 = 11,2% (мин. 6,0%), Н1.0 = 14,9% (мин. 8,0%).

Мы ожидаем, что до конца 2017 г. Сбербанк продолжит наращивать прибыль и капитализацию. Потенциал роста прибыли по МСФО за 2017 г. мы оцениваем на уровне 10% - 15% г/г. Усиление кредитных метрик будет способствовать сужению премии обращающихся рублевых бондов Сбербанка к кривой доходности ОФЗ примерно на 10 – 20 б.п. Среди долговых инструментов эмитента мы рекомендуем покупку выпуска Сбербанка БО-37 с доходностью 8,95 – 9,0% годовых к погашению 30.09.2021г.

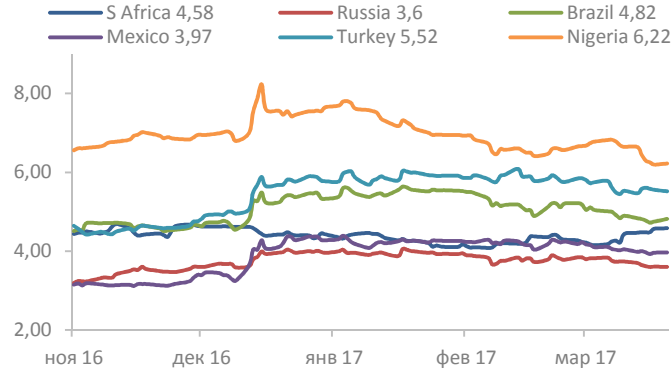
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



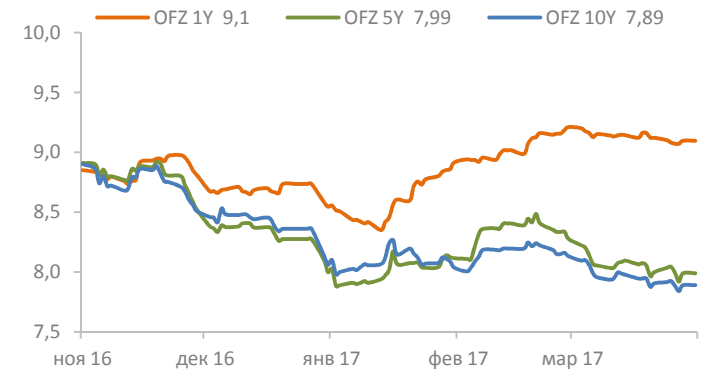
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



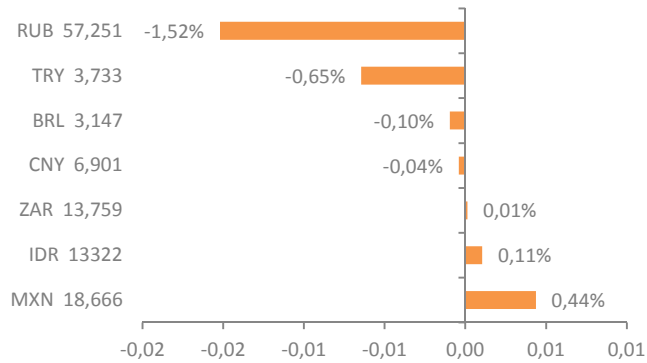
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



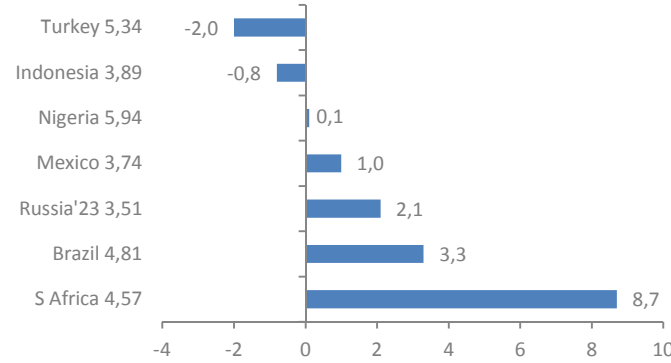
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



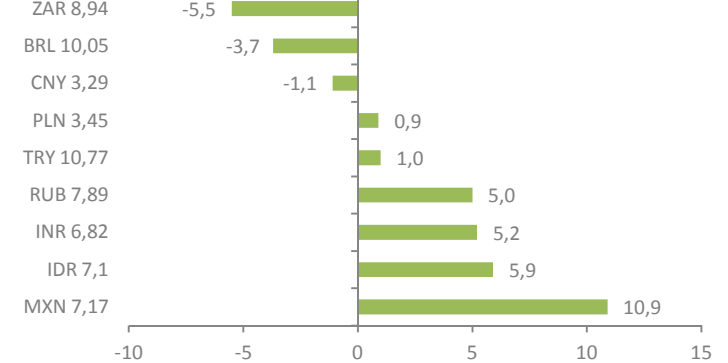
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



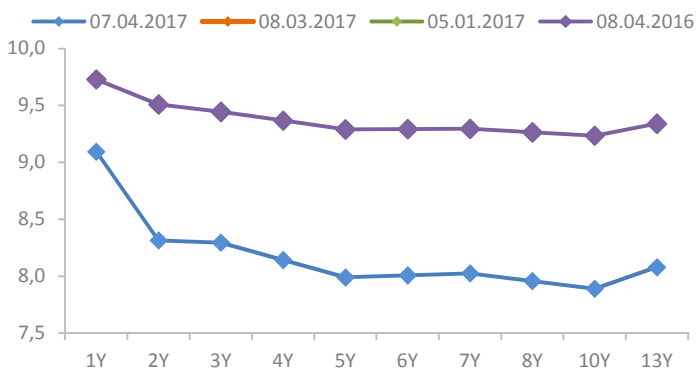
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



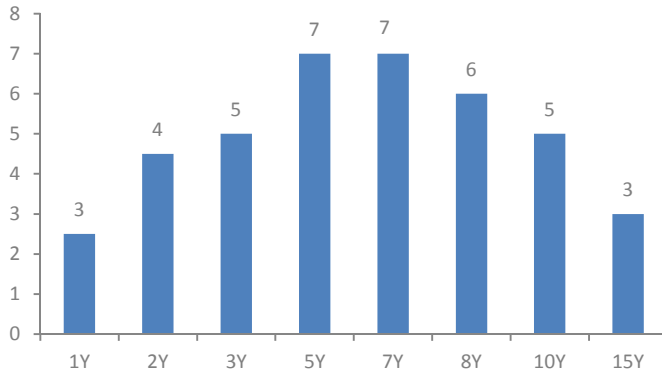
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



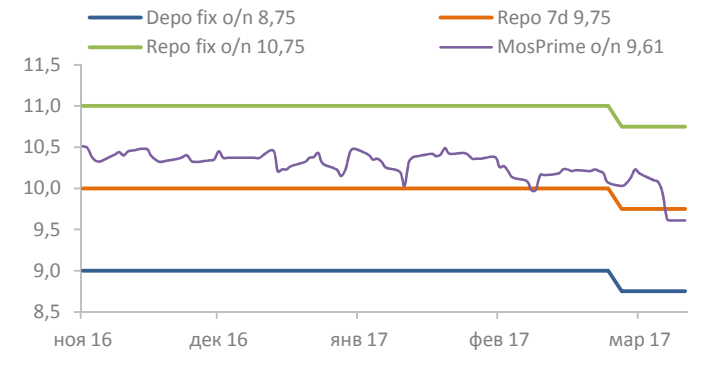
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



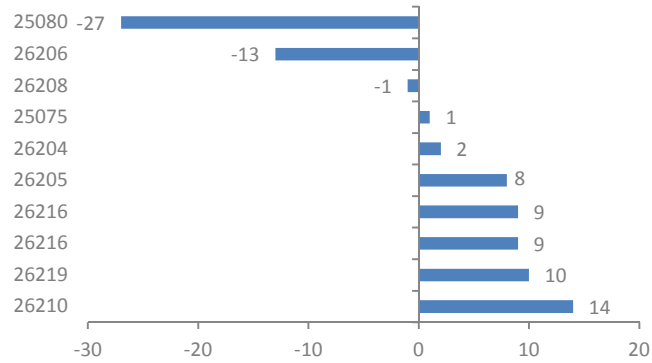
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



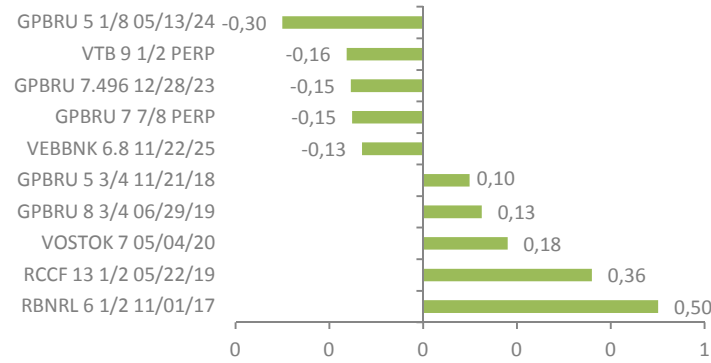
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



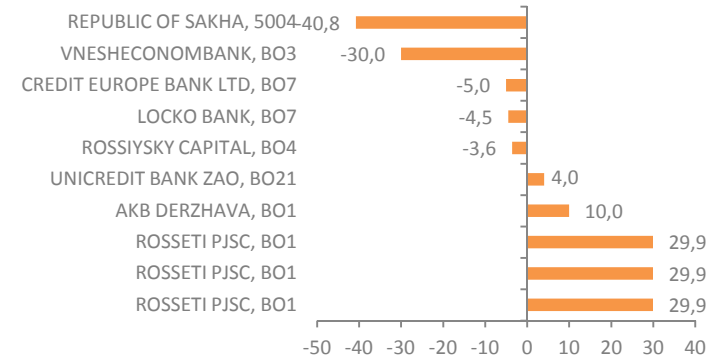
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



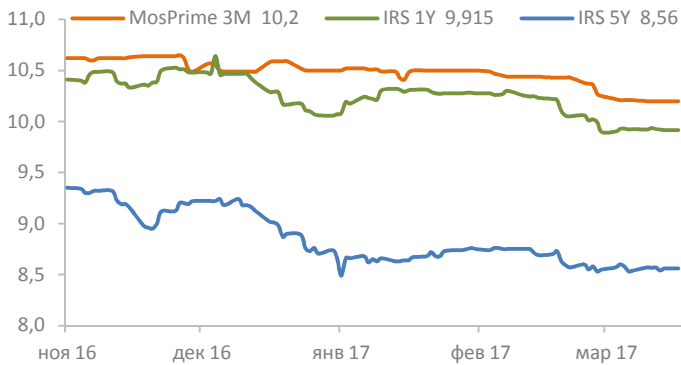
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



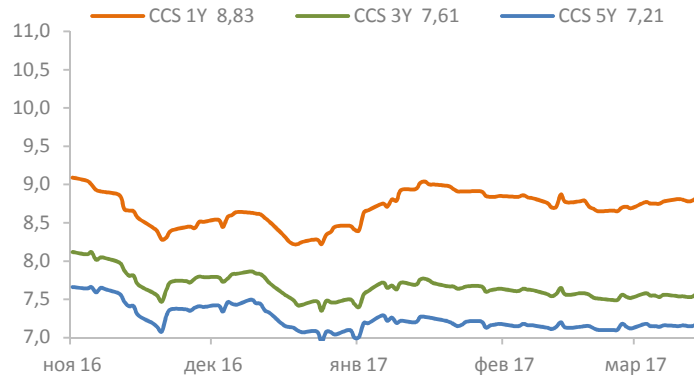
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



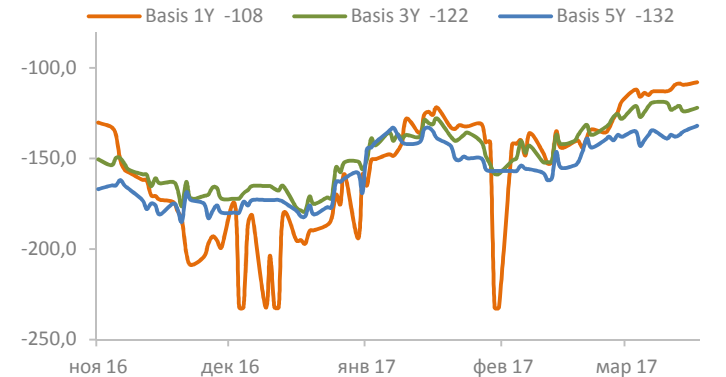
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



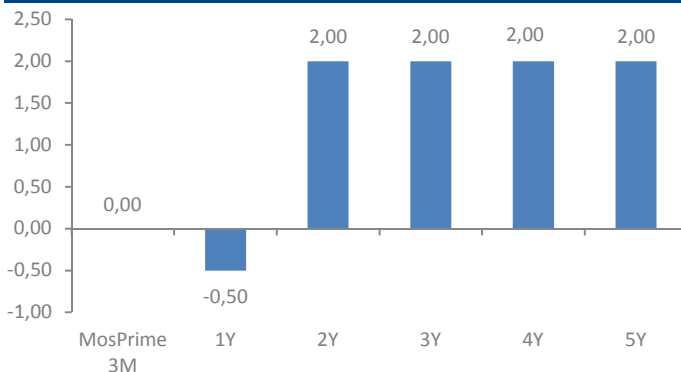
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



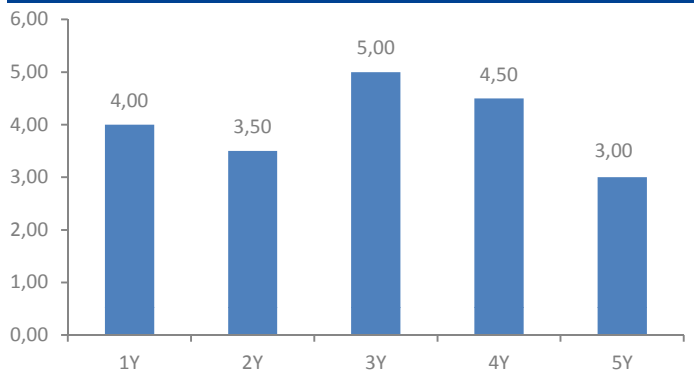
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



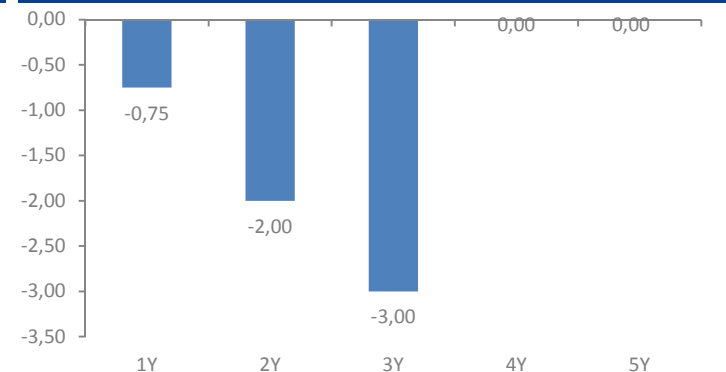
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
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	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +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.