

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Американские облигации в пятницу скорректировались по факту выхода статистики и в преддверии продолжительных выходных. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды под конец торгов показали ценовое снижение следом за ростом доходности UST. >>

FX/Денежные рынки: В пятницу рубль продемонстрировал незначительное ослабление, по-прежнему находясь на относительно высоком уровне. >>

Облигации: Доходности ОФЗ удержались вблизи январских минимумов в пятницу, несмотря на умеренное снижение котировок UST. >>

Корпоративные события

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 2016 г. составила 517 млрд руб. **(ПОКУПАТЬ)**

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

16 января 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	182,5	1,0
EUR/USD	1,06	-0,003
UST-10	2,40	0,000
Германия-10	0,31	-0,03
Испания-10	1,43	0,01
Португалия -10	3,89	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,81	0,05
Russia-42	4,96	0,04
Gazprom-19	3,02	0,00
Evrax-18 (6,75%)	3,47	-0,01
Sber-22 (6,125%)	4,12	0,01
Vimpel-22	4,85	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	8,46	-0,09
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,9	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,99	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,27	0,00
NDF 3M	8,69	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2300,5	-140,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	757,8	5,29
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,37	-0,13



Глобальные рынки

Американские облигации в пятницу скорректировались по факту выхода статистики и в преддверии продолжительных выходных.

Опубликованная в пятницу статистика по индексам цен производителей и розничным продажам в США стала причиной роста доходностей на американском долговом рынке. Базовый индекс цен производителей в декабре составил 0,2%, показатель в годовом исчислении остался неизменным (при прогнозах понижения) на уровне в 1,6%. Статистика по розничным продажам в целом не порадовала инвесторов – большинство показателей не дотянули до консенсус-прогнозов. Рост инфляционных показателей и близость продолжительных выходных (сегодня американский рынок не торгуется в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга) способствовали возвращению доходностей 10-летних treasuries ближе к отметке в 2,4% годовых.

Схожую динамику в пятницу демонстрировал и европейский долговой рынок. Спред между десятилетними гособлигациями США и Германии остается в зоне 205-210 б.п., что обуславливает нейтральный ход торгов в паре евро/доллар.

Ключевой историей сегодняшнего утра становится резкое снижение курса британского фунта с открытия торгов. Газета «The Sunday Times» сообщила о том, что Тереза Мэй заявила о «готовности уйти с единого европейского рынка в обмен на возврат контроля над границами страны», что увеличивает шансы движения по пути «жесткого Brexit». Пара фунт/доллар на этом фоне снижалась к отметке в 1,20 долл.

/ Михаил Поддубский

Празднование в Штатах Дня Мартина Лютера Кинга, вероятно, обусловит низкую торговую активность в рамках сегодняшнего дня.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды под конец торгов показали ценовое снижение следом за ростом доходности UST.

В пятницу российские суверенные евробонды под конец торгов показали ценовое снижение следом за ростом доходности базовых активов – UST-10 поднималась до 2,42%-2,4% годовых. В пятницу перед длинными выходными в США вышел блок макростатистики: розничные продажи в декабре ускорился до 0,6% с 0,1% в ноябре, но оказались хуже консенсус-прогноза («+0,8%»), индекс цен производителей увеличились на 0,3% к ноябрю и на 1,6% в годовом выражении, превзойдя ожидания, что, вероятно, и стало поводом для роста доходности UST. Кроме того, цены на нефть под конец недели пошли вниз с более чем 56 долл. за барр. до 55,5-55,6 долл. за барр. по марке Brent. В итоге, бенчмарк Russia-23 в цене снизился на 32 б.п. (YTM 3,81% годовых), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 56-69 б.п. (YTM 4,95%-4,96% годовых).

Сегодня выходной день в США (День Мартина Лютера Кинга), торговая активность на глобальных долговых рынках, в том числе и в российских евробондах, скорее всего, будет низкой. Скорее всего, российские бумаги будут удерживаться вблизи сложившихся значений. При этом текущая неделя насыщена важной статистикой и событиями. Так, во вторник выступает премьер-министр Великобритании Т.Мэй (по Brexit), в четверг состоится заседание ЕЦБ (15-45 мск), в пятницу будет инаугурация Д.Трампа (в 20-00 мск), в течение недели будет экономический форум в Давосе. Кроме того, в США будут опубликованы декабрьские данные индекса потребительских цен, промпроизводство, Бежева книга, данные с рынка жилья и др. Все данные события могут вносить волатильность в ход торгов текущей недели. Цены на нефть сегодня с утра торгуются в районе 55,5 долл. за барр., при этом влияние на «черное золото» могут оказать выходящие на этой неделе ежемесячные отчеты МЭА и ОПЕК, а выходные состоится встреча комитета по контролю за исполнением соглашения по сокращению объемов добычи нефти.

/ Александр Полютов

Сегодня российские суверенные еврооблигации при низкой торговой активности из-за выходного в дня США, вероятно, не покажут выражено динамики котировок.



FX/Денежные рынки

В пятницу рубль продемонстрировал незначительное ослабление, по-прежнему находясь на относительно высоком уровне.

В течение большей части прошлой недели наблюдался повышенный спрос инвесторов на облигации развивающихся стран, что поддерживало валюты EM. В пятницу же мы увидели некоторое коррекционное движение. Российские 10-летние облигации прибавили в доходности около 2 б.п. Хотя в целом, на прошлой неделе доходности на среднем участке кривой ОФЗ ушли ниже отметки в 8%, что демонстрирует текущий высокий спрос на российские бонды со стороны со стороны глобальных инвесторов.

Цены на нефть марки Brent в последние несколько дней консолидируются под отметками в 56-56,50 долл/барр. Текущая неделя богата на события для нефтяного рынка – будут опубликованы ежемесячные отчеты МЭА и ОПЕК, и на выходных состоится встреча комитета по контролю за исполнением соглашения по сокращению объемов добычи нефти.

Считаем базовым сценарий консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 59-60 руб/долл. В случае продолжения ралли на рынке ОФЗ и оптимизма на рынке нефти в преддверии встречи комитета по контролю за сокращением добычи, пара доллар/рубль имеет шансы обновить многомесячные минимумы и продемонстрировать снижение в район 58-58,50 руб/долл. При этом на горизонте месяца мы видим риски коррекции на глобальных рынках и, как следствие, коррекционного восстановления пары в район 61,50-62 руб/долл.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера подросли до 10,27%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ незначительно снизились до 3,06 трлн руб. Задолженность РЕПО перед ЦБ снизилась до 244 млрд руб., тем самым дефицит рублевой ликвидности сократился до символических 28 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Базовый сценарий на сегодняшний день – диапазон в 59-60 руб/долл.

Облигации

В пятницу доходности ОФЗ удержались вблизи январских минимумов несмотря на умеренное снижение котировок UST.

В пятницу рынок ОФЗ продемонстрировал близкую к нулевой динамику на пониженных оборотах, несмотря на вечерний рост доходностей UST-10 на 6 б.п. до 2,4% годовых после выхода статистики из США. Розничные продажи в США в декабре 2016 г. увеличились на 0,6% м/м, что оказалось на 0,2 п.п. хуже прогнозов и, по-видимому, стало удобным моментом для фиксации перед длинными выходными прибыли от лонгов за последние недели. По итогам дня доходности рублевых выпусков с погашением от 2019 г. остались в интервале 7,9-8,3%.

Поддержку рынку могло оказать подтверждение готовности правительства направлять допдоходы от более высоких цен на нефть по сравнению с заложенными в бюджет 40 долл. за барр. на пополнение Резервного фонда. По оценке А.Силуанова, при ценах на нефть на уровне 50 долл. за барр. их объем составит около 1 трлн руб., что позволит предотвратить полное исчерпание Резервного фонда в этом году (970 млрд руб. на 1 января). Напомним, что для покрытия дефицита бюджета из Резервного фонда и ФНБ в этом году планируется израсходовать 1,8 трлн руб. Потенциально, подобное развитие событий при сохранении контроля над расходами будет способствовать снижению предложения ОФЗ в последующие годы.

Сегодня в США выходной – День М. Л. Кинга, поэтому значительные изменения котировок ОФЗ маловероятны. Основные движения, скорее всего, произойдут в среду-четверг и будут связаны с публикацией ИПЦ за декабрь в Еврозоне и США (18 января), а также заседанием ЕЦБ (19 января). Мы по-прежнему позитивно смотрим на рынок в среднесрочной перспективе и ожидаем снижения доходностей ОФЗ к концу 1 кв. до 7,7-8,1%, однако не исключаем, что сильный рост котировок с начала года может вскоре обернуться их временной коррекцией.

/ Роман Насонов

Полагаем, что сегодня котировки ОФЗ останутся вблизи текущих уровней.



Корпоративные события

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 2016 г. составила 517 млрд руб. (ПОКУПАТЬ)

Сбербанк по данным РСБУ-отчетности за 2016 г. заработал чистую прибыль 517 млрд руб., в том числе прибыль за декабрь составила 34 млрд руб. Совокупный финансовый результат, включающий доходы от переоценки ценных бумаг для продажи, составил 576,8 млрд руб. Сильные результаты Сбербанка в 2016 г. обусловлены ростом чистых процентных доходов на 328,8 млрд руб. (+41,5% г/г), что обусловлено снижением стоимости фондирования. Позитивное влияние на финансовый результат также оказал рост чистых комиссионных доходов (+56 млрд руб. г/г) и снижение расходов на формирование резервов на возможные потери на 144,7 млрд руб. по сравнению с 2015 г.

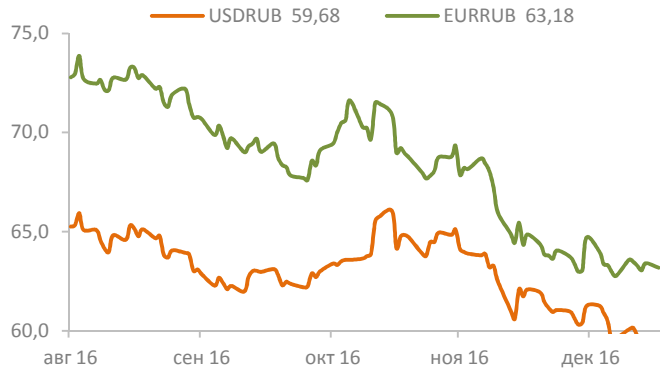
Активы Сбербанка в декабре выросли на 254 млрд руб. – до 22,0 трлн руб., но в годовом сравнении активы сократились на 4,7%. Сокращение активов в 2016 г. обусловлено укреплением курса рубля и уменьшением портфеля ценных бумаг и кредитов в валюте. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле за 2016 г. снизилась с 3,3% до 2,5%, что и позволило снизить расходы на резервирование потерь. В пассивах Сбербанка в 2016 г. произошло увеличение объема средств, привлеченных от населения (+5,4% г/г) и сокращение средств юрлиц (-19,8% г/г).

Показатели достаточности собственных средств Сбербанка в декабре и в целом за 2016 г. улучшились благодаря капитализации прибыли и оптимизации структуры активов. Норматив Н1.0 вырос за год с 11,9% до 13,8%, нормативы Н1.1 и Н1.2 выросли с 7,9% до 10,0%, что с запасом превышает текущие требования к капиталу, а также требования к дополнительным буферам капитала в соответствии с Базель-III.

Обращающиеся ликвидные выпуски рублевых облигаций Сбербанка еще не полностью отыграли улучшение конъюнктуры на российском рынке и снижение доходности ОФЗ. Спред в доходности наиболее длинного выпуска Сбербанка серии БО-37 к кривой ОФЗ расширился до 150 б.п. против 90 б.п. в среднем за последние 3 месяца. Рекомендуем покупку выпуска Сбербанк БО-37 (YTM 9,46%, дюр. 3,8 года).

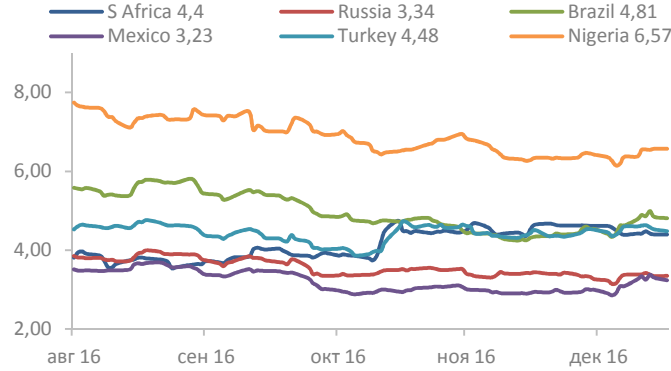
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



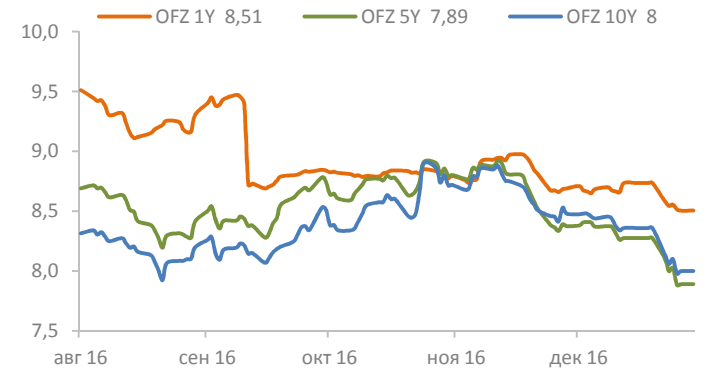
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



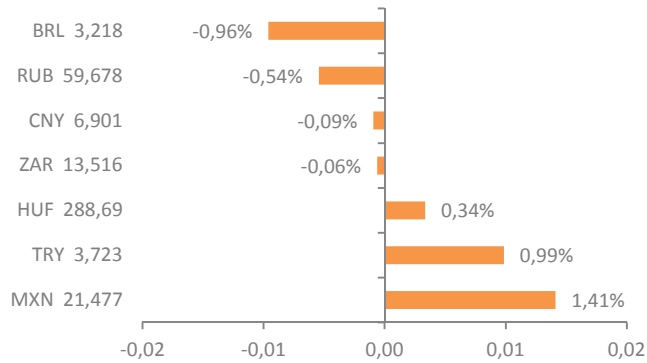
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



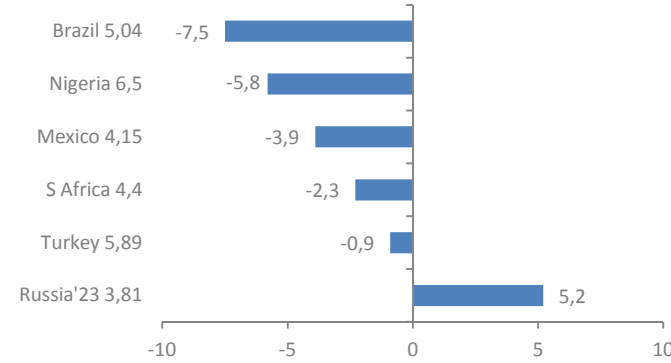
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



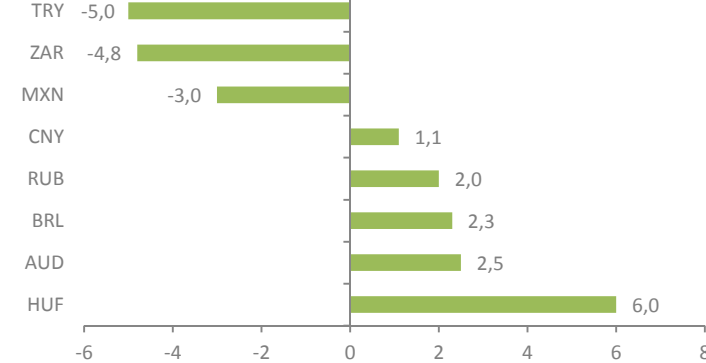
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



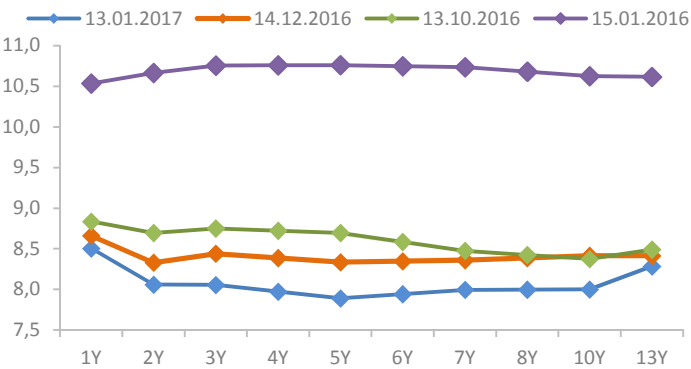
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



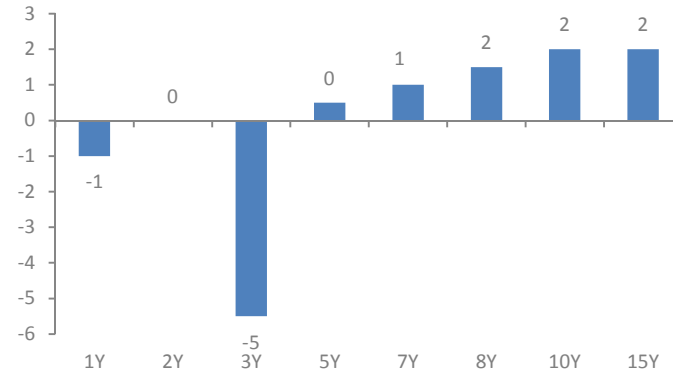
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



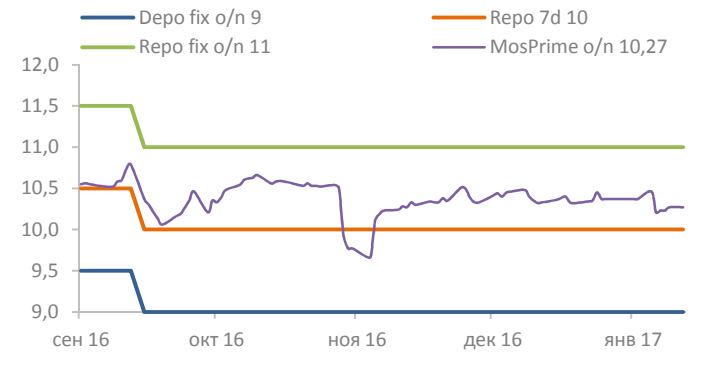
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



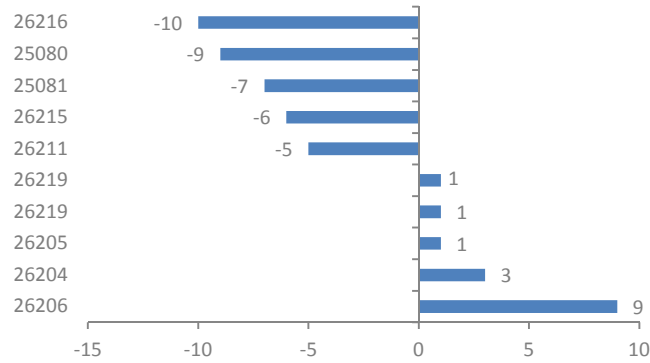
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



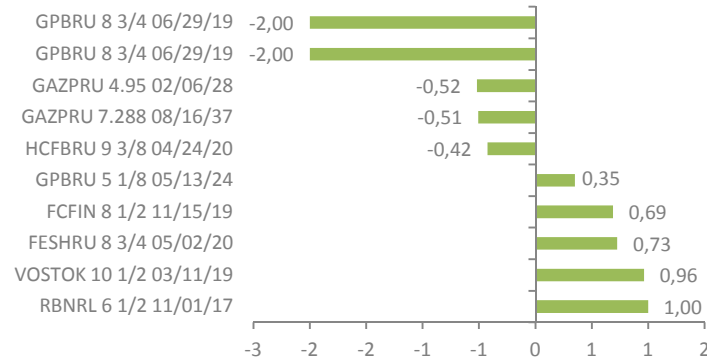
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



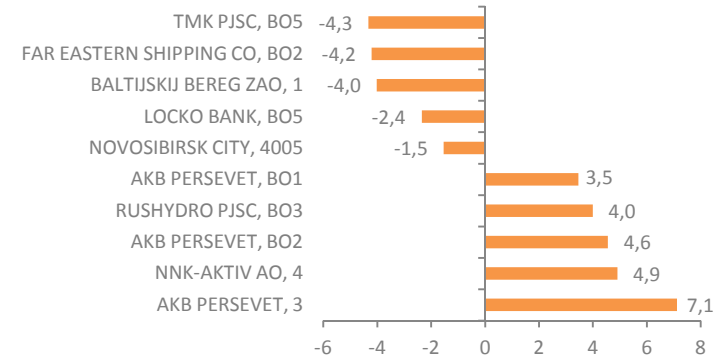
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



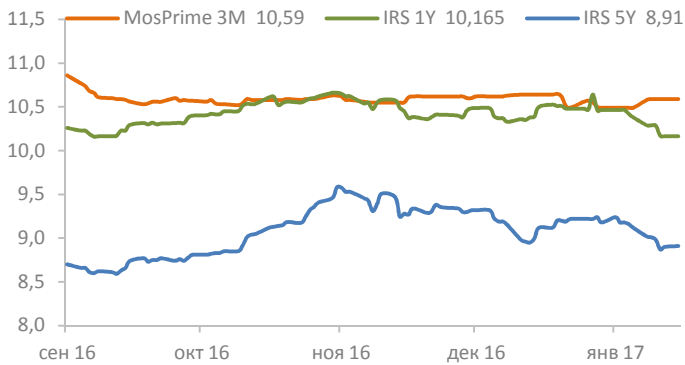
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



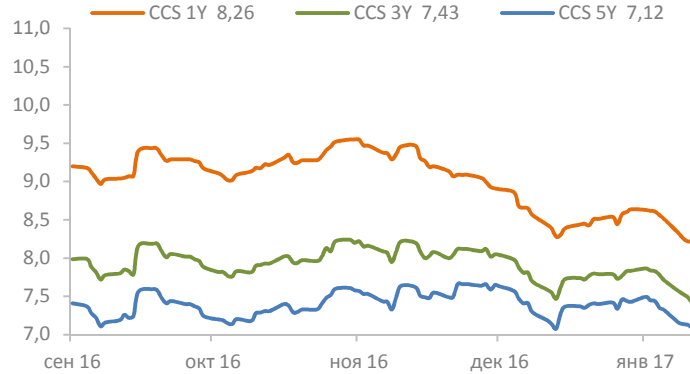
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



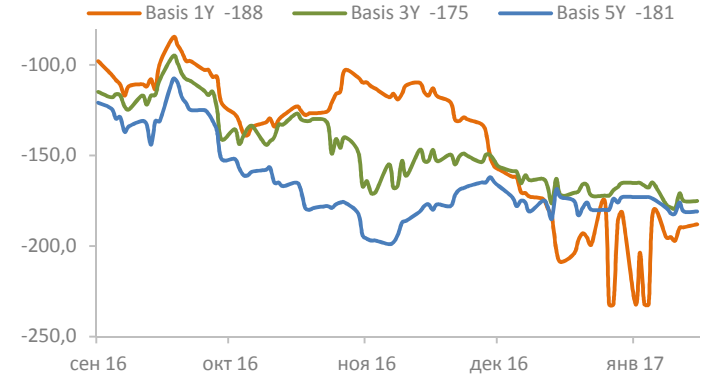
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



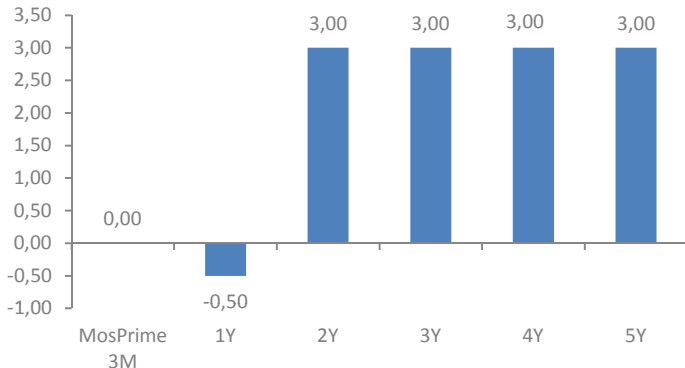
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



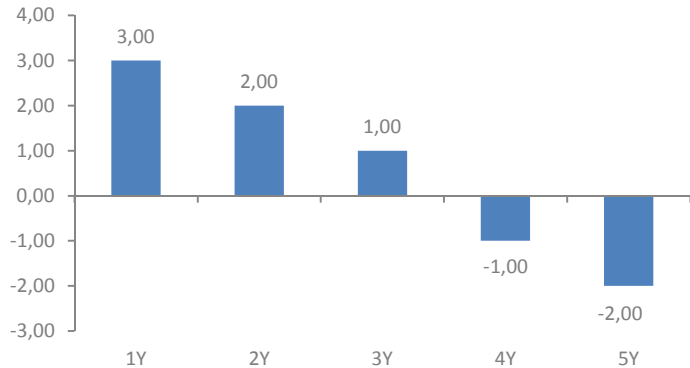
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



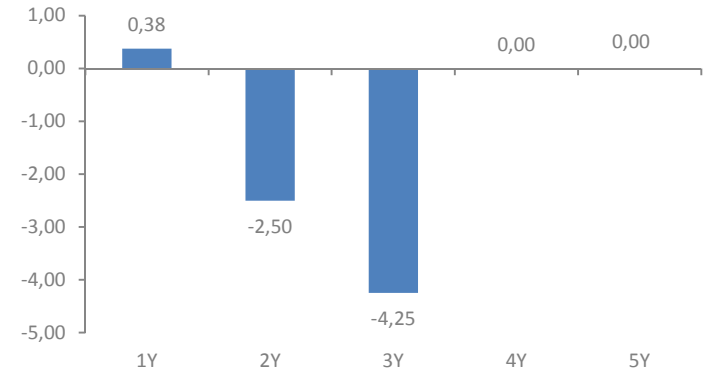
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
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 форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Максим Сушко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+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.