

Конъюнктура рынков

Еврооблигации: В четверг суверенные евробонды преимущественно консолидировались, умеренный рост был в длине на фоне нефти чуть выше отметки 50 долл. за барр. >>

Облигации: В четверг несмотря на нефть чуть выше психологической отметки в 50 долл. за барр. ОФЗ не показывали ценового роста. >>

Корпоративные события

Сбербанк (Ва2/-/BBB-) заработал прибыль 117,7 млрд руб. за 1кв2016 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 мая 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	263,57	-0,82
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,83	-0,04
Германия-10	0,15	-0,01
Испания-10	1,50	0,03
Португалия -10	3,01	0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,91	-0,05
Russia-42	5,30	-0,01
Gazprom-19	3,79	-0,02
Evraz-18 (6,75%)	5,57	-0,01
Sber-22 (6,125%)	4,57	-0,02
Vimpel-22	6,01	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,56	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,09	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,85	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,36	-0,10
NDF 3M	10,54	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1532,2	69,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	297,59	2,31
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,21	-0,69



Облигации

В четверг несмотря на нефть чуть выше психологической отметки в 50 долл. за барр. ОФЗ не показывали ценового роста.

В четверг даже несмотря на нефть чуть выше психологической отметки в 50 долл. за барр. ОФЗ не показывали ценового роста, в том числе на фоне скромного укрепления рубля. В итоге, в доходности среднесрочные выпуски были в районе 9-9,15%, в длине – 8,84-8,87%. Очевидно, что даже при сильной нефти рынку ОФЗ довольно сложно продолжать движение вниз по доходности в диапазон 8,5-9% годовых без подкрепления ожиданий смягчения ДКП ЦБ, учитывая сохраняющийся значительный дисконт к ключевой ставке в 200 б.п. Мы в свою очередь по прежнему ожидаем начала смягчения ДКП российского регулятора во второй половине года, который по ставке может к концу года прийти к 9,5-10%, для чего есть все предпосылки, в том числе по инфляции, которая замедлилась в годовом выражении до 7,3% в апреле-мае и вполне может прийти по итогам 2016 г. в целевой диапазон ЦБ в 6-7%.

Сегодня не ждем принципиального изменения ситуации в гособлигациях, в том числе с учетом снижения цен на нефть к значению 49,2 долл. за барр. При этом рубль, скорее всего, сегодня будет удерживаться в районе отметки 66 руб. (±20-30 коп.) за доллар, если нефть продолжит находиться выше значения 49 долл. за барр. Кроме того, поддержка национальной валюте может последовать от продолжающегося периода налоговых выплат – в понедельник предстоит уплата налога на прибыль, по нашим оценкам, в размере 120 млрд руб.

/ Александр Полютов

Сегодня не ждем принципиального изменения ситуации в ОФЗ – госбумаги, вероятно, продолжат удерживать текущие значения по доходности.

Еврооблигации

В четверг суверенные евробонды преимущественно консолидировались, умеренный рост был в длине на фоне нефти чуть выше отметки 50 долл. за барр.

В четверг российские суверенные евробонды преимущественно консолидировались, умеренный рост был в длине на фоне нефти, достигшей психологической отметки в 50 долл. за барр. по Brent. Впрочем, реакция на ситуацию на сырьевых рынках была сдержанной, вероятно, из-за возросших ожиданий на рынке скорого повышения базовой ставки в США, что все больше подкрепляется заявлениями представителей регулятора, а также выходящей макростатистикой. Так, вчера были представлены недельные данные первичных заявок на пособия по безработице, которые снизились на 10 тыс. до 268 тыс., при этом ожидалось снижения на 3 тыс.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили вчера в цене на 21-24 б.п. (YTM 5,28-5,3% годовых), в то время как бенчмарк Russia-23 удерживался в доходности на уровне 3,89% годовых. Корпоративные выпуски также не показывали заметных ценовых изменений, находясь в небольшом «плюсе» 5-15 б.п.

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи значения 49,2 долл. за барр., отступив от отметки в 50 долл. за барр., что в целом для российского сегмента евробондов неплохой уровень. Тем не менее, сегодня ожидаем роста волатильности в бумагах с возможностью умеренной коррекции в преддверии публикации ВВП США за 1 кв. (вторая оценка) и выступления главы ФРС Дж.Йеллен в Гарвардском университете вечером, от которого игроки рынка ждут большей ясности в дальнейших действиях американского ЦБ со ставкой. Кроме того, в США предстоят длинные выходные – в понедельник 30 мая День памяти.

/ Александр Полютов

Brent отступил от отметки в 50 долл. за барр., опустившись до 49,2 долл. за барр., что для российских евробондов неплохой уровень. Тем не менее, сегодня ожидаем роста волатильности в преддверии публикации ВВП США за 1 кв. и выступления главы ФРС Дж.Йеллен.



Корпоративные события

Сбербанк (Ва2-/ВВВ-) заработал прибыль 117,7 млрд руб. за 1кв2016 г. по МСФО.

По данным МСФО-отчетности за 1кв2016 г. чистая прибыль Сбербанка составила 117,7 млрд руб. Это в 3,8 раза превышает результаты 1кв2015 г. (30,6 млрд руб.) и в 1,6 раза превышает показатель за 4кв2015 г. (72,6 млрд руб.). Улучшение финансовых результатов произошло за счет улучшения чистой процентной маржи. Процентные доходы увеличились на 9,1% г/г - до 613,0 млрд руб., что было поддержано ростом корпоративного кредитного портфеля, увеличением ипотечного кредитования и портфеля ценных бумаг. Процентные расходы, включая расходы на страхование вкладов, снизились на 20,5% г/г, составив 287,5 млрд. руб.

Позитивный эффект на финансовые результаты оказало и сокращение стоимости риска. Расходы на создание резервов под обесценение кредитного портфеля в 1кв2016 г. составили 84,3 млрд руб. в сравнении со 114,9 млрд руб. в 1кв2015 г.

Активы Сбербанка в 1кв2016 г. сократились на 2,8% и составили 26 572 млрд руб. Такая динамика обусловлена главным образом переоценкой валютных активов на фоне укрепления рубля на 7,2% к USD в 1кв2016 г. Консервативная стратегия принятия риска на баланс и высокий уровень рентабельности позитивно отражаются на обеспеченности Сбербанка собственным капиталом. В 1кв2016 г. коэффициенты достаточности основного и общего капитала выросли на 80 б.п. и составили 9,7% и 13,4% соответственно. Топ-менеджмент Сбербанка ожидает, что капитализация прибыли позволит Сбербанку нарастить достаточность капитала первого уровня с текущего значения 9,7% до 12,0% в 2017 г.

Ожидаем, нейтральной реакции долговых инструментов Сбербанка на публикацию сильной МСФО-отчетности. Бонды Сбербанка торгуются с минимальной премией к суверенной кривой, что уже учитывает сильные кредитные метрики эмитента.

/ Дмитрий Монастыршин



ПАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

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

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
Ведущий аналитик

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
Ведущий аналитик

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaeavrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39



© 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.