

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Риски скорого ужесточения монетарных курсов ведущих ЦБ вызывают некоторую нервозность на глобальных рынках.. >>

FX/Денежные рынки: Рост доходностей на глобальных долговых рынках оказывает давление на валюты развивающихся стран. >>

Облигации: Рынок ОФЗ продолжает находиться под давлением глобального роста доходностей гособлигаций из-за ужесточения риторики глав ключевых ЦБ. >>

Корпоративные события

Правительство рассчитывает на рост дивидендов от Сбербанка (Ba1-/BBB-).
(НЕЙТРАЛЬНО)

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	170,9	0,41
EUR/USD	1,14	0,000
UST-10	2,29	0,02
Германия-10	0,46	0,01
Испания-10	1,54	0,02
Португалия -10	3,03	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,53	0,02
Russia-42	5,01	0,04
Gazprom-19	2,80	0,00
Evrz-18 (6,75%)	2,42	-0,10
Sber-22 (6,125%)	3,93	0,01
Vimpel-22	4,13	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,98	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,94	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,7	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,28	0,03
NDF 3M	8,86	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1809,1	59,4
Остатки на депозитах, млрд руб.	637,6	1,2
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,09	-0,46

Глобальные рынки

Риски скорого ужесточения монетарных курсов ведущих ЦБ вызывают некоторую нервозность на глобальных рынках.

Вчера настроения на развитых рынках вновь ухудшились. На долговых рынках развитых стран большую часть этой недели наблюдается заметный рост доходностей, так доходности десятилетних гособлигаций США уже приближаются к отметкам в 2,28-2,3%.

Американские фондовые индексы вчера продемонстрировали снижение на 0,8-1,4%. В лидерах снижения вновь оказались компании сектора технологий. Идея того, что главы ЕЦБ и Банка Англии на текущей неделе дали некоторые намеки на скорое ужесточение монетарного курса могут какое-то время вызывать нервозность на глобальных фондовых рынках.

Американский доллар вчера демонстрировал укрепление против валют развивающихся стран, но при этом слабел против валют развитых стран. Не помог доллару и пересмотр оценки ВВП США за первый квартал с 1,2% до 1,4%. Для валютного рынка перспективы следующих действий Центральных банков сейчас важнее макростатистики.

Начало следующей недели на глобальных рынках вряд ли будет активным – во вторник в Штатах празднуется День Независимости, соответственно, первые два дня торгов, вероятно, пройдут в слабоактивном режиме. Однако события второй половине недели представляют большой интерес: саммит G-20, голосование в Палате Представителей США по вопросу реформы здравоохранения, публикация протоколов с последнего заседания ФРС США и данных по американскому рынку труда – все это может увеличить торговую волатильность на следующей неделе.

/ Михаил Поддубский

Доходности UST на горизонте ближайших дней могут достигнуть отметки в 2,3% годовых.

FX/Денежные рынки



Рост доходностей на глобальных долговых рынках оказывает давление на валюты развивающихся стран.

В ходе вчерашнего дня большинство валют развивающихся стран находились под давлением. Российский рубль, южноафриканский ранд, мексиканский песо, бразильский реал ослабли по отношению к доллару на 0,4-1%, в то время как сам доллар демонстрировал ослабление против валют развитых стран. Основной причиной подобной динамики, на наш взгляд, является рост доходностей на долговых рынках развитых стран, вследствие чего уменьшается интерес спекулятивных игроков к carry-trade.

Цены на нефть продолжают демонстрировать позитивную динамику, и в ходе вчерашних торгов фьючерс на Brent достигал отметки в 48 долл/барр. Восстановление нефтяных котировок оказывает некоторую поддержку российской валюте, но рублю сложно продемонстрировать укрепление в условиях общей слабости группы валют emerging markets.

На горизонте ближайшей недели для рубля может сохранять актуальность диапазон в 58-60 руб/долл. Следующая неделя может представлять большой интерес в связи с предстоящим саммитом G-20, на котором должна состояться встреча между Президентами РФ и США. Помимо этого, на следующей неделе должно состояться голосование в Палате Представителей США по вопросу реформы здравоохранения. В совокупности эти события могут определить отношение инвесторов к российскому риску в целом, и в частности к российскому рублю.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг подросла до 9,28%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,45 трлн руб. Ставки на рынке МБК находятся выше ключевой, что является показателем сегментированности банковской ликвидности.

/ Михаил Поддубский

На горизонте ближайших дней для пары доллар/рубль актуальным может быть диапазон 58-60 руб/долл.

Облигации

Рынок ОФЗ продолжает находиться под давлением глобального роста доходностей гособлигаций из-за ужесточения риторики глав ключевых ЦБ.

По итогам четверга котировки ОФЗ снизились в пределах 0,3 п.п., а доходности большинства выпусков с дюрацией 4,6-7,3 г. поднялись на 3-5 б.п. до 7,72-7,98%. Вся кривая доходности ОФЗ находится в диапазоне 7,72-8,06%. Как и в предыдущие 2 дня, рынок ОФЗ оказался под давлением продолжающегося глобального роста доходностей гособлигаций, связанного с ужесточением риторики представителей ключевых ЦБ. Напомним, что 27 июня глава ЕЦБ М. Драги заявил, что угроза дефляции миновала, а 28 июня глава Банка Англии М. Карни сообщил, что регулятор, возможно, вскоре приступит к повышению ставки.

Вчера доходность 10-летних облигаций Германии поднялась на 9 б.п. до 0,45%, доходность UST-10 – на 5 б.п. 2,27%. Ее последующему закреплению на более высоком уровне также способствовал пересмотр оценки роста ВВП США в 1 кв. 2017 г. с 1,2% до 1,4%, повышающий вероятность дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. Исходя из котировок фьючерсов, шансы на сохранение целевого диапазона ставок на уровне 1-1,25% до конца года оцениваются как 51% против 59% неделю назад. Доходности 10-летних гособлигаций крупных EM в четверг также подросли, в среднем, на 2-5 б.п. На наш взгляд, ужесточение риторики глав ЦБ уже отыграно рынками, и котировки ОФЗ сегодня могут продемонстрировать умеренный рост.

Согласно вчерашнему обзору ЦБ РФ, снижение инфляционных ожиданий населения в июне приостановилось, что не стало неожиданностью с учетом ускорения темпов роста цен на плодоовощную продукцию и бензин, являющихся одними из наиболее часто потребляемых товаров. По данным опросов «инФОМ», прямая оценка инфляции на следующие 12 месяцев осталась на уровне мая – 10,3%. Модельные оценки Банка России составили 3,8% против 3,7–3,8% в мае. Полагаем, что после последовательного снижения прямой оценки инфляционных ожиданий на 2,6 п.п. за предыдущие 3 месяца их закрепление на минимальных уровнях с начала наблюдений является, скорее, нейтральным, чем негативным сигналом для ЦБ, и на рынке ОФЗ эта информация не отразится.

/ Роман Насонов

Сегодня мы ожидаем консолидации или небольшого роста котировок ОФЗ по мере восстановления глобального «аппетита к риску».



Корпоративные события

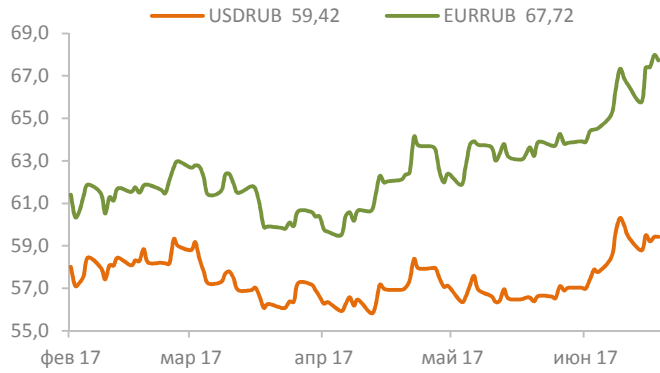
Правительство рассчитывает на рост дивидендов от Сбербанка (Ba1/-/BBB-). (НЕЙТРАЛЬНО)

Согласно одобренным в четверг корректировкам федерального бюджета на 2018 -2020гг. Правительство планирует двукратное увеличение доходов от дивидендных выплат Сбербанка, сообщают Ведомости. По итогам 2016 г. Сбербанк направил на выплаты акционерам 25% чистой прибыли по МСФО, что составило 135,5 млрд руб., из которых 67,75 млрд руб. получил ЦБ (владеет 50% плюс 1 акция госбанка). В свою очередь ЦБ направляет 90% прибыли в федеральный бюджет. По итогам 2017 г. Правительство рассчитывает получить 150 млрд руб. в виде дивидендов по акциям Сбербанка. А по результатам 2018–2019 гг. ожидаются дивиденды в размере 165 млрд руб. и 181,5 млрд руб. соответственно. Такой рост дивидендных доходов, очевидно обусловлен планами Минфина по увеличению дивидендных выплат Сбербанка до 50% от чистой прибыли по МСФО.

Ожидаемое увеличение дивидендных выплат является позитивной новостью для владельцев акций. Для обращающихся облигаций мы нейтрально оцениваем новость. Высокий уровень рентабельности собственного капитала (ROAE 20,8% за 2016 г.) позволяет Сбербанку наращивать капитал за счет собственных средств. Кроме того, стратегия Сбербанка по принятию риска на баланс остается консервативной. В 2017 г. Сбербанк прогнозирует рост кредитного портфеля на 5- 7%. При текущем уровне рентабельности сохранении 50% прибыли будет достаточно для поддержания комфортного уровня достаточности собственных средств.

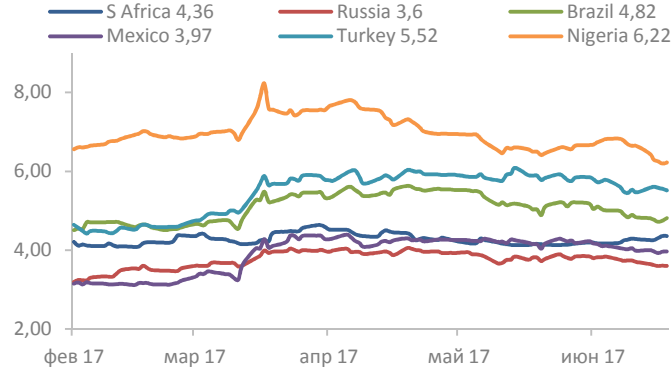
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



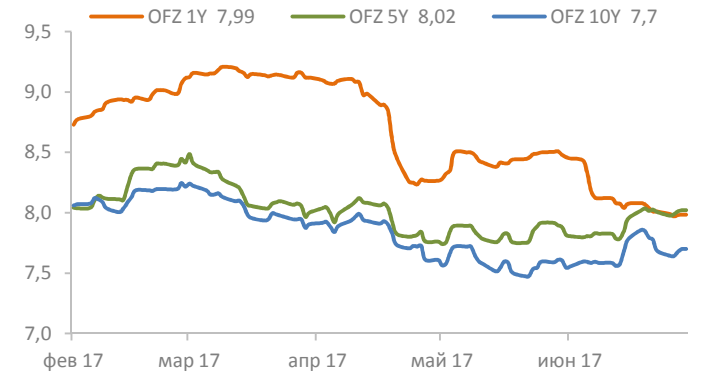
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



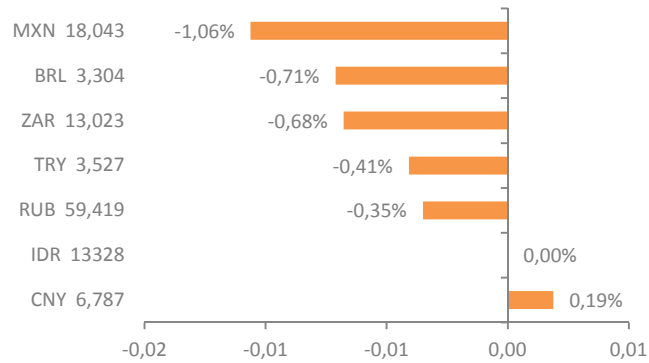
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



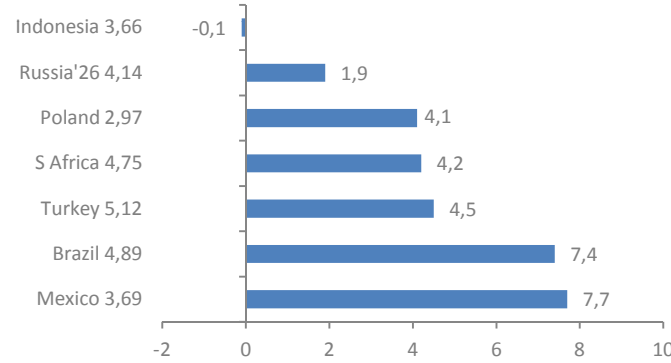
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



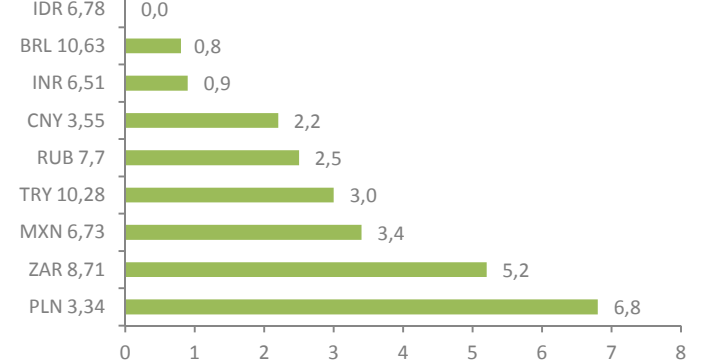
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



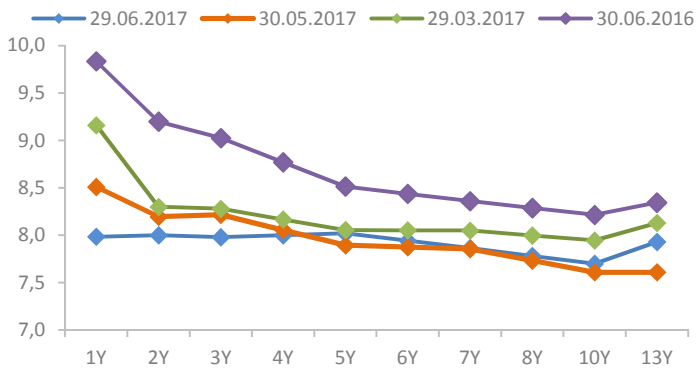
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



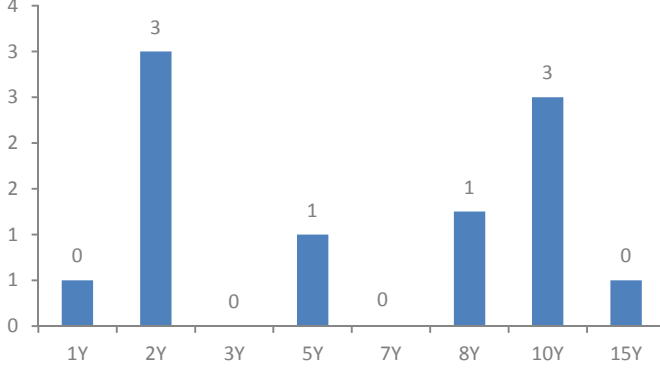
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



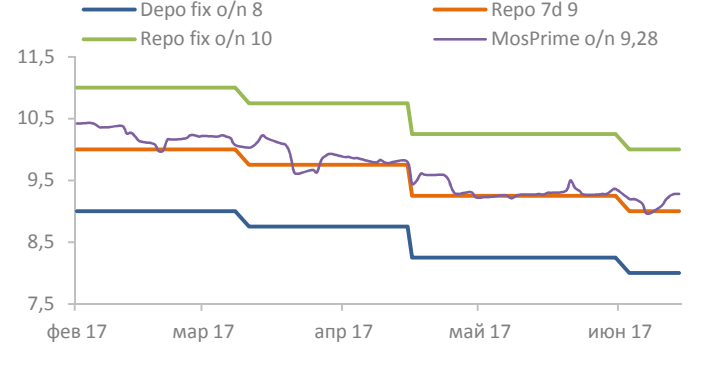
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



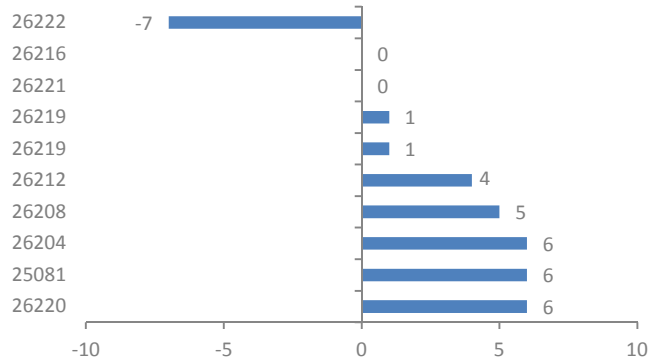
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



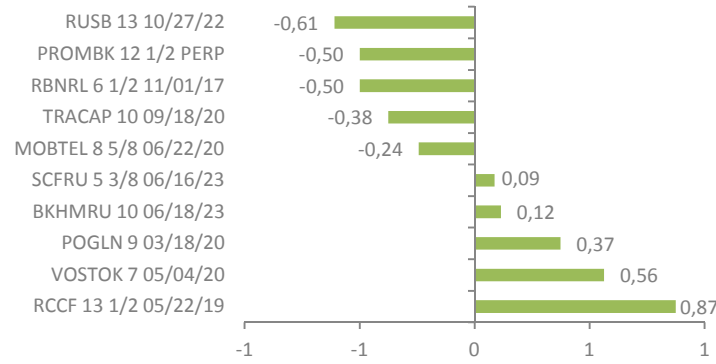
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



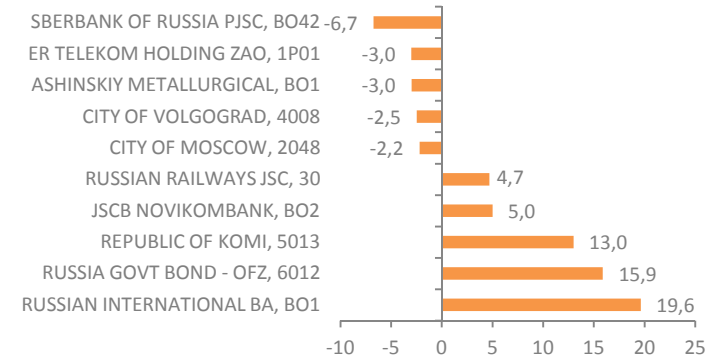
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



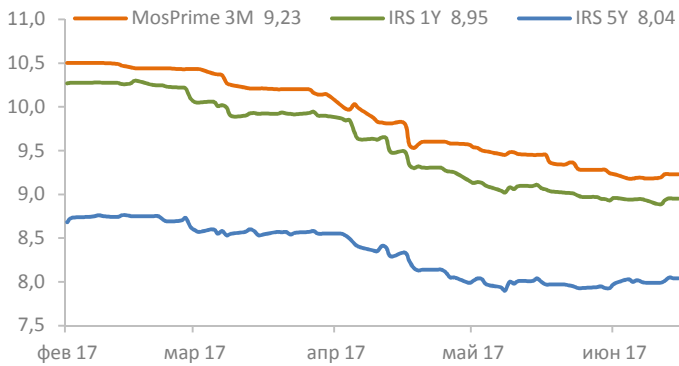
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



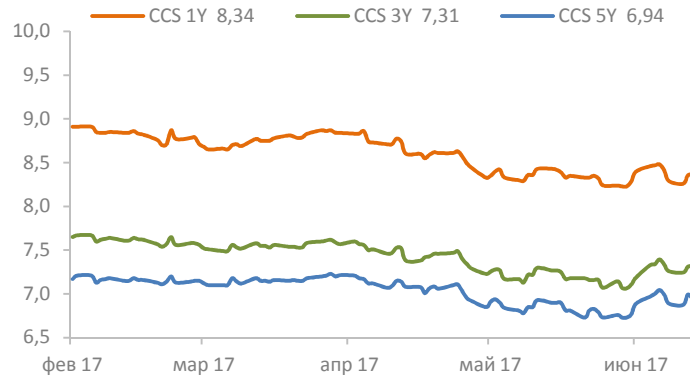
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



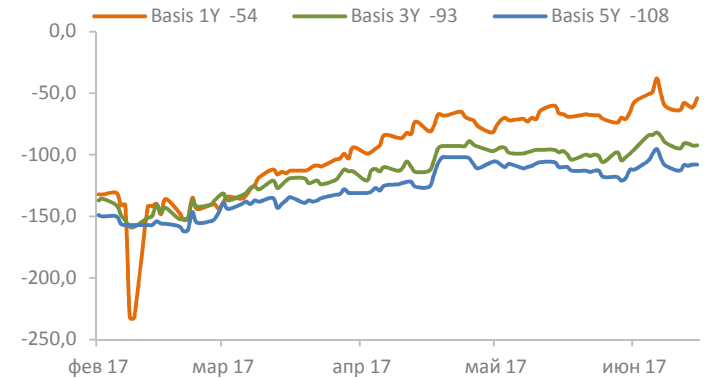
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



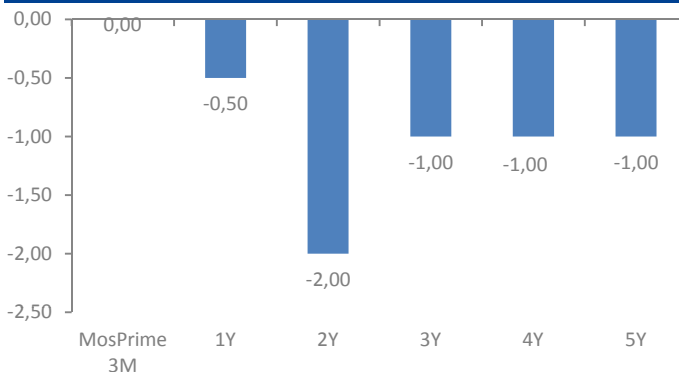
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



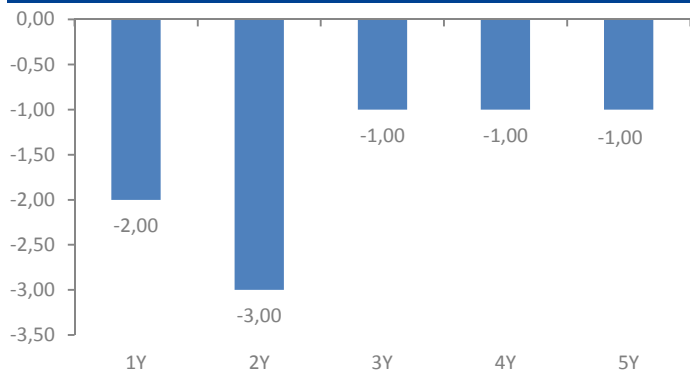
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



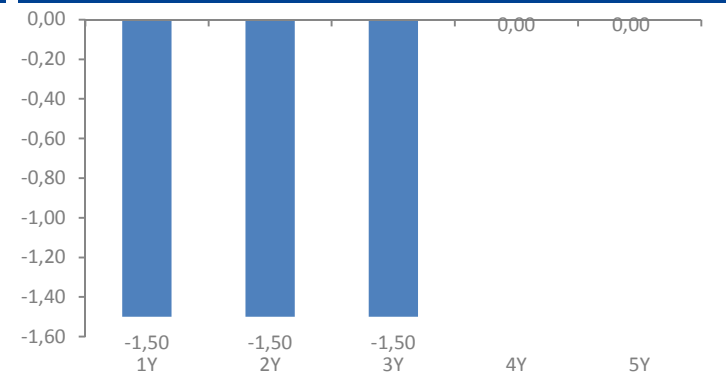
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Агрacheв	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.