

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Тенденция к росту доходностей на глобальных долговых рынках сохраняется в начале недели. >>

FX/Денежные рынки: Рост доллара на глобальном валютном рынке вчера оказывал давление на позиции российского рубля. >>

Облигации: Дорожающая нефть удерживает рынок ОФЗ от коррекции, затронувшей большинство долговых рынков развивающихся стран. >>

Корпоративные события

Банк ФК Открытие (Ваз/В+/-) получил рейтинг АКРА на уровне «BBB-». **(НЕГАТИВНО)**

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 ИЮНЯ 2017 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	169,7	0,02
EUR/USD	1,14	0,000
UST-10	2,35	0,00
Германия-10	0,47	-0,01
Испания-10	1,50	-0,01
Португалия -10	2,99	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,54	-0,01
Russia-42	5,06	0,03
Gazprom-19	2,85	0,04
Evrax-18 (6,75%)	2,61	0,15
Sber-22 (6,125%)	3,95	0,02
Vimpel-22	4,14	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,06	0,05
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,92	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,67	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,35	-0,03
NDF 3M	8,86	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1917,3	242,0
Остатки на депозитах, млрд руб.	641,1	-17,3
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,97	-0,42



Глобальные рынки

Тенденция к росту доходностей на глобальных долговых рынках сохраняется в начале недели.

На глобальных рынках сохраняются тенденции последних дней. Американские фондовые индексы завершили вчерашний день разнонаправленно, но при этом индекс Dow Jones сумел в очередной раз обновить исторические максимумы. На глобальных долговых рынках продолжает наблюдаться рост доходностей – доходности десятилетних американских гособлигаций достигали вчера отметки в 2,35%. На валютном рынке американский доллар демонстрировал укрепление по всему спектру валют, и рост доллара вместе с ростом доходностей на долговых рынках способствовал продолжению снижения цен на золото (цены на золото опускались вчера к отметке в 1220 долл/унцию).

Сегодняшний день, вероятно, пройдет в слабоактивном ключе в связи с празднованием Дня Независимости в Штатах. При этом события второй половины недели представляют большой интерес для инвесторов. Саммит G-20 7-8 июля, обсуждения в Палате Представителей США реформы здравоохранения, публикация протоколов с последнего заседания ФРС США и данных по американскому рынку труда – все это может увеличить торговую волатильность во второй половине текущей недели.

/ Михаил Поддубский

События второй половины текущей недели могут способствовать росту волатильности на глобальных рынках.



FX/Денежные рынки

Рост доллара на глобальном валютном рынке вчера оказывал давление на позиции российского рубля.

В понедельник на глобальном валютном рынке американский доллар демонстрировал укрепление практически по всему спектру валют, частично отыгрывая часть утраченных на прошлой неделе позиций. Некоторую поддержку доллару могла оказать сильная статистика по индексам деловой активности в производственном секторе США от ISM (57,8 б.п. против ожидаемых 55,2 б.п.), однако основная часть укрепления доллара состоялась еще до публикации данных.

Валюты развивающихся стран практически в полном составе продемонстрировали вчера ослабление. Российский рубль, мексиканский песо, турецкая лира, южноафриканский ранд снизились по отношению к доллару на 0,5-1%.

Не помог рублю и рост нефтяных котировок. Смена фьючерсного контракта и сохранение тенденции к росту нефтяных котировок привели фьючерс на Brent к отметкам в 49,50-49,70 долл/барр. Напомним, что в связи с празднованием Дня Независимости в Штатах публикация еженедельных данных по запасам нефти сдвинута на один день (на этой неделе данные от API выйдут вечером в среду, а от EIA – в четверг).

По сообщению Минфина, средняя цена нефти марки Urals в июне составила всего 45,65 долл/барр., что вкуче с более крепким рублем, на наш взгляд, может привести к тому, что в июне бюджет недополучил запланированных проектом бюджета доходов. Данные по объему покупок иностранной валюты в размере дополнительных нефтегазовых доходов Минфин традиционно объявляет на третий рабочий день месяца, и мы видим шансы, что в ближайший месяц Минфин не будет осуществлять покупок иностранной валюты.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник опустилась до 9,35%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,56 трлн руб. Сегодня ЦБ РФ проведет депозитный аукцион сроком на одну неделю (лимит пока не объявлен).

/ Михаил Поддубский

На горизонте ближайших дней для пары доллар/рубль сохраняет актуальность диапазон в 58-60 руб/долл.

Облигации

Дорожающая нефть удерживает рынок ОФЗ от коррекции, затронувшей большинство долговых рынков развивающихся стран.

По итогам понедельника изменения котировок ОФЗ были незначительными, а обороты торгов – небольшими. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков находятся в диапазоне 7,71-8,04%.

Рынок рублевых гособлигаций по-прежнему находится под воздействием противоположных по его направленности факторов, которые уравнивают друг друга. С одной стороны, продолжается начавшийся в прошлый вторник после выступления М. Драги рост доходности UST-10, которая вчера поднялась еще на 6 б.п. до 2,34%, прибавив уже 20 б.п. за последнюю неделю. Это оказывает давление на котировки гособлигаций развивающихся стран: вчера доходности 10-летних локальных бумаг ЮАР, Турции, Индии, Индонезии, Мексики подросли на 4-8 б.п. В то же время конъюнктура на сырьевых площадках остается благоприятной для российского долгового рынка, удерживая его на текущих уровнях. Вчера цена на сентябрьский фьючерс на нефть Brent поднялась на 1,5 долл. до 49,5 долл. за барр., что уже на 10% выше минимумов 21-22 июня. Мы полагаем, что обе этих тенденции в ближайшие дни должны ослабнуть, и волатильность на рынке ОФЗ сегодня останется низкой, в том числе из-за выходного дня в США.

В корпоративном сегменте сегодня с 11:00 до 16:00 мск состоится сбор заявок на 5-летние облигации Связынвестнефтехим-финанс (Ва2/–/BB+) серии 001P-01 объемом 20-25 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,80-9,00% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8,99-9,20% годовых. Book building 7-летних облигаций с амортизацией серии 35003 объемом 3,5 млрд руб. вчера также анонсировала Тамбовская область (–/–/BB+). Сбор заявок состоится 7 июля, ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,5-8,7% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,76-8,98% годовых.

/ Роман Насонов

Волатильность на рынке ОФЗ сегодня останется низкой, в том числе из-за выходного дня в США.

Корпоративные события

Банк ФК Открытие (Ваз/В+/-) получил рейтинг АКРА на уровне «BBB-». (НЕГАТИВНО)

Вчера агентство АКРА опубликовало пресс-релиз о присвоении Банку ФК Открытие кредитного рейтинга на уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом. Данный уровень рейтинга на одну ступень ниже минимальных требований для включения облигаций эмитента в Ломбардный список ЦБ с 14 июля. Кроме того, данный уровень рейтинга не позволяет привлекать средства федерального бюджета, поскольку Правительство России установило требование о наличии у банка, в котором разрешается размещение госсредств на депозиты, кредитного рейтинга АКРА не ниже «А-».

Аналитики АКРА отмечают, что существенное давление на кредитоспособность банка оказывает слабое качество активов и вероятность негативного влияния на ликвидность и достаточность капитала Банка со стороны материнского холдинга. Аналитики АКРА отмечают, что «возможное участие Банка в приобретении новых активов группой «Открытие Холдинг» и оказание ей иной финансовой поддержки способно повлечь за собой ослабление позиции Банка по ликвидности и достаточности капитала». Финансирование рискованных проектов материнского холдинга обуславливает снижение оценки собственной кредитоспособности Банка на две ступени по шкале АКРА.

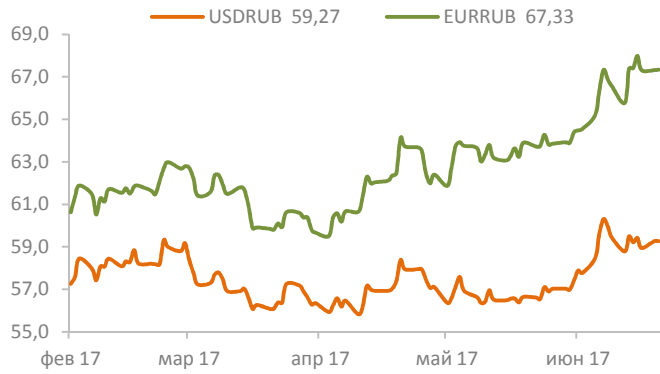
Доля необслуживаемой задолженности в кредитном портфеле Банка (NPL 90+) по итогам 2016 г. (согласно отчетности по МСФО) составил 15,0% (без учета сделок РЕПО). Также отмечается концентрация активов на высокорискованных отраслях: «в частности, кредиты и облигации строительных компаний и девелоперов превышают 100% капитала первого уровня по МСФО». Высокая стоимость риска при низкой маржинальности (1,2% в 2016 г.) обуславливает слабую способность Банка генерировать новый капитал. Чистая прибыль Банка в 2016 г. составила 1,5 млрд руб., показатель ROAE = 0,7%.

Поддержку рейтингу оказывают значительные масштабы бизнеса и системная значимость Банка ФК Открытие. Активы Банка по МСФО на 1 апреля составляли 2,6 трлн руб.

У Банка ФК Открытие (по данным МСФО на 1 апреля) имеются в обращении рублевые облигации и еврооблигации на общую сумму эквивалентную 84 млрд руб. Это составляет лишь около 3% от совокупных пассивов Банка. В силу относительно небольшого объема рефинансирования данного долга, на наш взгляд, не будет затруднительным для Банка ФК Открытие. Ключевым риском для Банка в ближайшей перспективе будет необходимость погашения долга перед ЦБ в связи с сокращением лимитов по операциям валютного РЕПО. Задолженность Банка ФК Открытие перед регулятором на 1 апреля составляла 715 млрд руб. Замещение данного фондирования средствами корпоративных клиентов при текущем уровне кредитных рейтингов Банка будет достаточно сложно. Для аккумуляции ликвидности, вероятно Банк ФК Открытие, будет сокращать кредитный портфель.

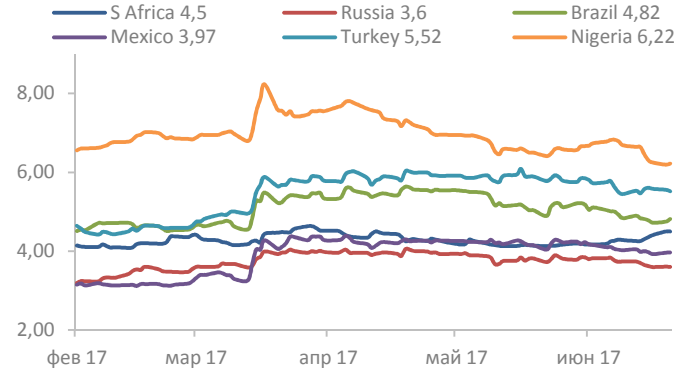
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



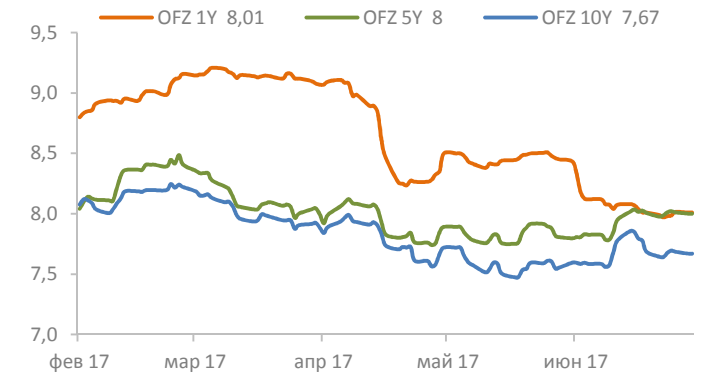
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



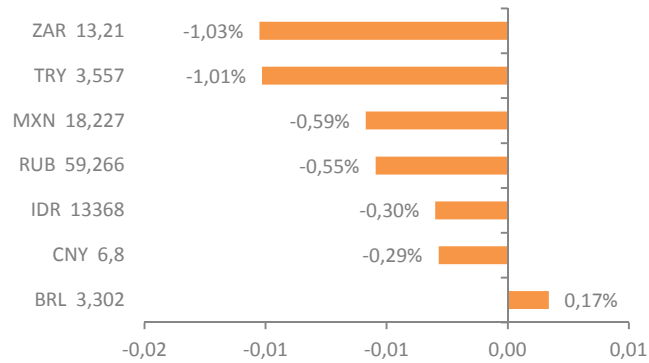
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



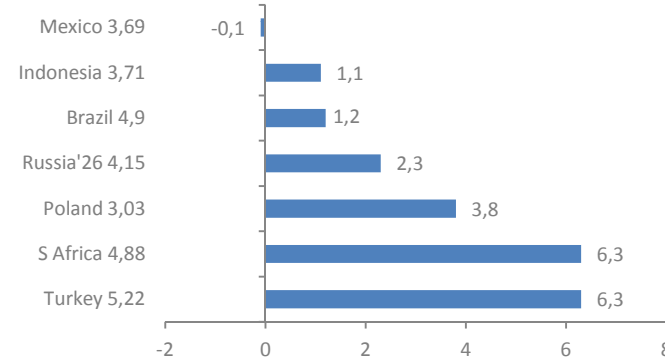
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



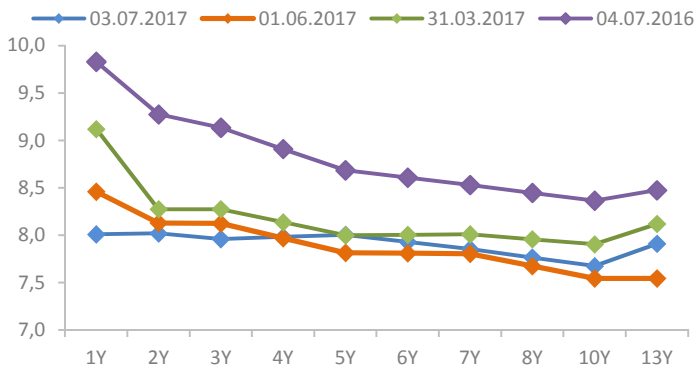
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



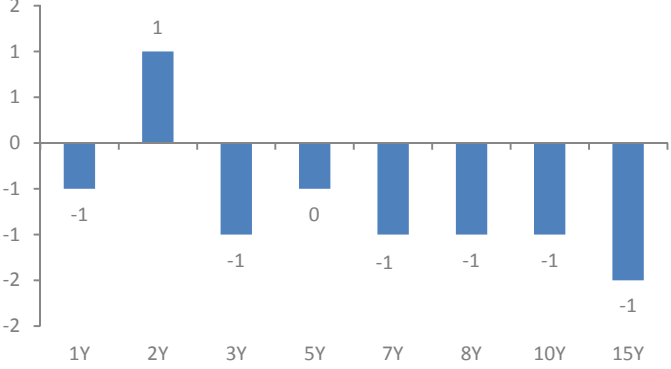
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



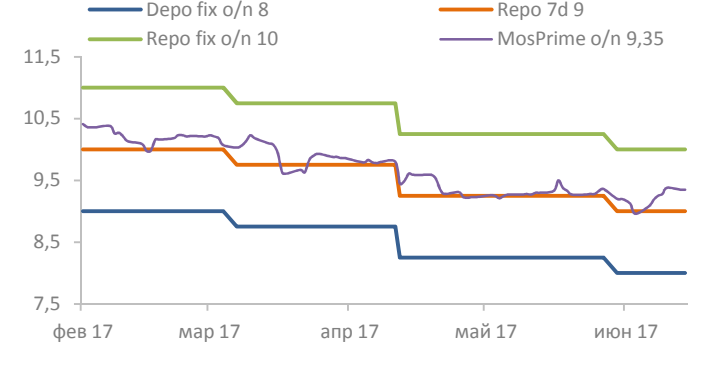
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



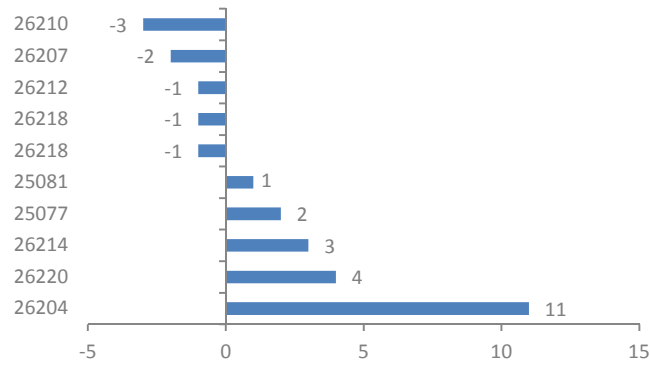
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



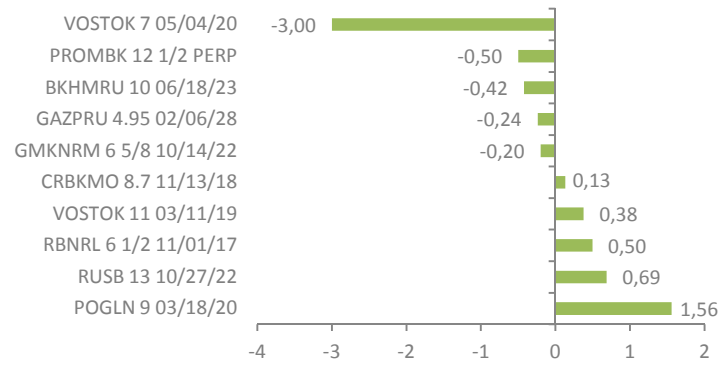
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



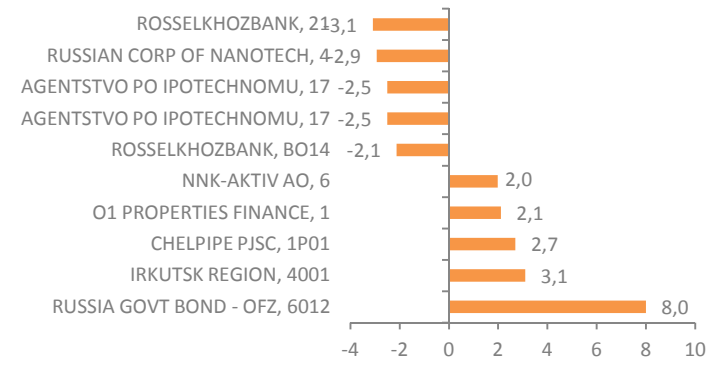
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



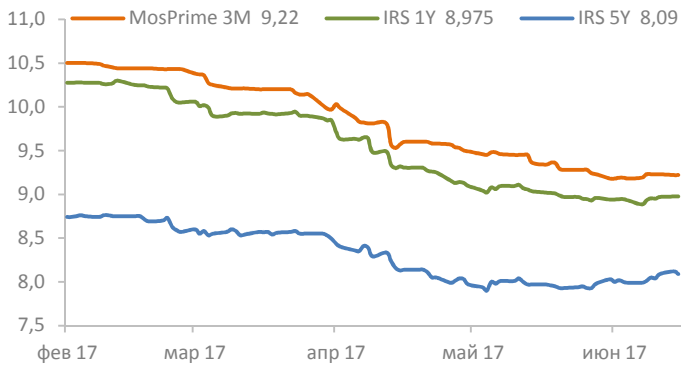
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



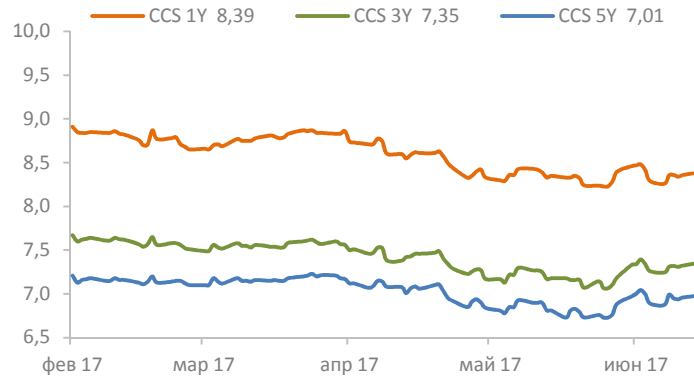
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



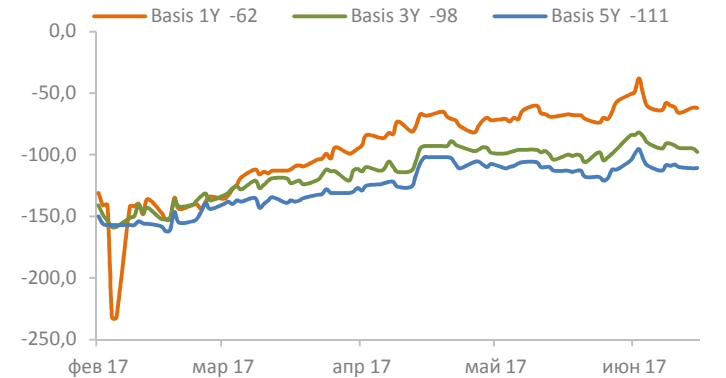
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



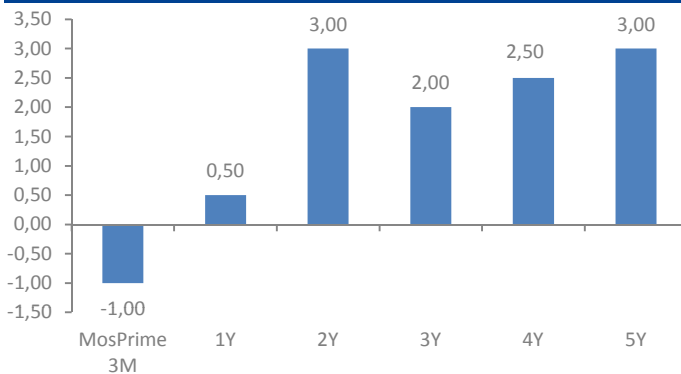
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



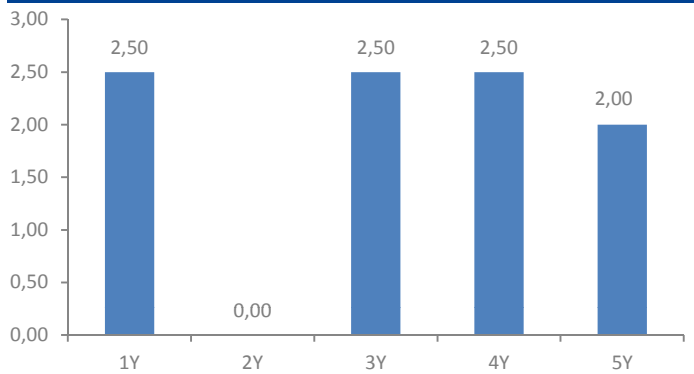
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



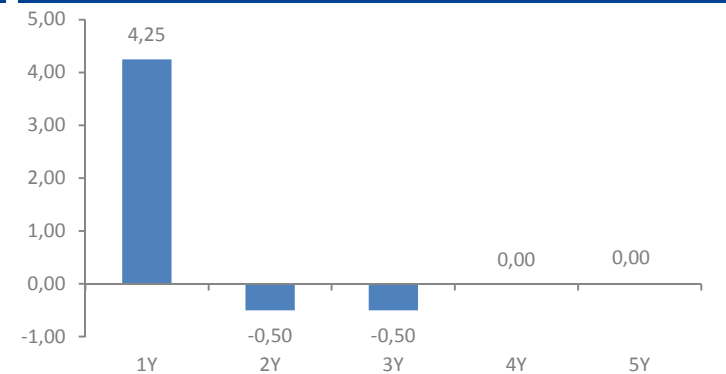
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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.