

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки завершали неделю при низком «аппетите» к риску из-за неопределенности исхода президентских выборов в США. >>

Еврооблигации: В конце недели российские суверенные евробонды снижались в ответ на падение нефти и общий негативный сантимент на рынках. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в последний рабочий день минувшей недели ослабевал до 63,8 за доллар перед длинными выходными и на падении нефти. >>

Облигации: Умеренного снижения цен на нефть оказалось недостаточно для продолжения коррекции на рынке гособлигаций в четверг. >>

Корпоративные события

Росбанк (Ва2-/ВВВ-) отчитался с прибылью 263 млн руб. по МСФО за 9м2016 г. (НЕЙТРАЛЬНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 ноября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	237,40	-0,17
EUR/USD	1,11	-0,01
UST-10	1,82	0,04
Германия-10	0,17	0,03
Испания-10	1,26	-0,01
Португалия -10	3,22	-0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,67	0,01
Russia-42	5,01	0,04
Gazprom-19	3,23	0,04
Evraz-18 (6,75%)	4,08	0,04
Sber-22 (6,125%)	4,28	0,03
Vimpel-22	5,18	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,58	0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,76	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,6	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,77	-0,16
NDF 3M	9,73	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1746,5	29,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	613,8	48,46
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,50	0,09



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки завершали неделю при низком «аппетите» к риску из-за неопределенности исхода президентских выборов в США.

Глобальные долговые рынки завершали неделю при низком «аппетите» к риску из-за неопределенности исхода в президентской гонке в США после сообщений о возможном возобновлении ФБР расследования относительно электронной переписки кандидата от демократов Х.Клинтон.

Кроме того, в пятницу вышли более слабые, чем ожидалось, данные с рынка труда США – число рабочих мест вне с/х сектора в октябре составило 161 тыс. против прогноза в 174 тыс. Хотя за предыдущие месяцы данные были скорректированы министерством труда США в лучшую сторону. При этом, как и ожидалось, уровень безработицы в октябре в стране опустился до 4,9% с 5% в сентябре. В целом, статистика незначительно отразилась на ожиданиях рынка ужесточения политики ФРС в декабре (рыночная вероятность в районе 76%).

В результате, доходности UST-10 в пятницу еще снизились с 1,81% до 1,77%-1,78% годовых. Похожая динамика была и в гособлигациях европейских стран: 10-летние бонды Германии опустились с 0,16% до 0,13% годовых, Франции – с 0,47% до 0,45%-0,46% годовых.

Текущую неделю глобальные рынки начинают в позитивном ключе после заявлений в воскресенье, что ФБР не будет возобновлять расследование в отношении Х.Клинтон, тем самым повысив ее шансы на победу на выборах 8 ноября. Вместе с тем, ставка на победу Х.Клинтон и рост интереса к риску может сдерживать растущая вероятность повышения ставок ФРС в декабре.

/ Александр Полютов

Текущую неделю глобальные рынки начинают в позитивном ключе на растущих ожиданиях победы Х.Клинтон в выборах 8 ноября.

Еврооблигации

В конце недели российские суверенные евробонды снижались в ответ на падение нефти и общий негативный сентимент на рынках.

В пятницу российские суверенные евробонды снижались в ответ на падение нефти Brent к 46 долл. за барр. и даже ниже из-за общего ухудшения сентимента на рынках на фоне политической неопределенности в США и растущих опасений, что страны ОПЕК не смогут договориться в конце ноября об ограничении добычи. В итоге, бенчмарк Russia-23 подешевел на 4 б.п. (YTM 3,67%), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 64-73 б.п. (YTM 5,01% годовых). В то время как доходности UST-10 опускались к 1,77%-1,78% годовых.

В четверг Домодедово разместил 5-летние евробонды на 350 млн долл. под 5,875% годовых, при этом спрос превысил 900 млн долл. Первоначальный индикатив доходности составлял 6,125% годовых. Для эмитента в целом размещение успешное, учитывая ухудшение конъюнктуры – доходность опустилась ниже отметки в 6% годовых, которая, для сравнения, ранее была по дебютному 5-летнему бонду Домодедово на 300 млн долл. (был размещен в 2013 г.).

Сегодня инвесторы будут отыгрывать возникший позитив на мировых рынках на фоне снижения градуса политической напряженности в предвыборной президентской гонке в США после того, как ФБР решило не возобновлять расследование в отношении Х.Клинтон из-за использования личной почты в служебных целях, что повышает ее шансы на победу 8 ноября. Кроме того, на сырьевых площадках после просадки нефть Brent отскочила к 46,2 долл./барр., что должно дополнительно поддержать российский сегмент евробондов. Сдерживающий эффект будет оказывать фактор ФРС – вероятность подъема ставок в декабре составляет 76%, а доходности UST-10 поднялись к 1,82% годовых. Тем не менее, на рынках в ближайшие дни может преобладать позитив, если в выборах победит Х.Клинтон. Последние опросы (до новостей по ФБР), проведенные совместно газетой Wall Street Journal и телеканалом NBC, показывают, что за кандидата от демократов Х.Клинтон готовы проголосовать 44%, за республиканца Д.Трампа – 40%.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды будут отыгрывать позитив на мировых рынках после снижения напряженности в президентской гонке в США и отскок нефти выше 46 долл./барр.



FX/Денежные рынки

Рубль в последний рабочий день минувшей недели ослабевал до 63,8 за доллар перед длинными выходными и на падении нефти.

Рубль в последний рабочий день минувшей недели ослабевал до 63,8 за доллар перед длинными выходными и на падении нефти к 46 долл./барр. из-за растущих опасений относительно перспектив договоренности стран ОПЕК по сокращению добычи, а также общего ухудшения настроений на рынках на фоне политической напряженности в предвыборной гонке в США.

На рынке МБК краткосрочные ставки продолжили снижаться – до уровня 9,77%. При этом остатки на счетах и депозитах в ЦБ еще немного снизились до значения 2,28 трлн руб. Напомним, что ставки на межбанке пошли вниз после завершения налогового периода. Кроме того, на прошлой неделе Федеральное казначейство провела депозитный аукцион, разместив 250 млрд руб. сроком 35 дн., которые поступили вчера.

Сегодня с утра Brent пытается отскочить вверх, торгуясь в районе 46,2 долл./барр., что должно «вернуть» курс ниже отметки 64 руб. за доллар. Если локальный спрос со стороны крупных игроков сохранится, а нефть продолжит рост к 47 долл./барр., национальная валюта вновь может опуститься к 63,5-63,8 руб. за доллар. В свою очередь, сдерживающий эффект может оказывать фактор ФРС – рост вероятности подъема ставок в декабре, что вновь укрепит доллар на мировых площадках (индекс DXY уже подрос до 97,5).

/ Александр Полкутов

Отскок нефти выше 46 долл./барр. и локальный спрос на рублевую ликвидность могут «вернуть» рубль ниже отметки 64 за доллар.

Облигации

Умеренного снижения цен на нефть оказалось недостаточно для продолжения коррекции на рынке гособлигаций в четверг.

В последний торговый день прошлой недели на рынке ОФЗ наблюдалась консолидация в сочетании со снижением доходностей отдельных выпусков. Среднесрочные бумаги закрылись в диапазоне 8,7-8,85%, долгосрочные – 8,65-8,7%. Спокойный ход торгов объяняется нейтральным внешним фоном. Котировки UST не реагировали на выходящую в США макростатистику, а цена на нефть на момент закрытия рынка снизилась на 1,5% до 46,7 долл. за барр., что, впрочем, совпало с уровнем на закрытии торгов в предыдущий день.

В четверг Росстат представил статистику по инфляции за октябрь, которая оказалась на 0,1 п.п. ниже предварительной оценки. Рост цен по итогам месяца составил 0,4% после 0,2% в сентябре, а в годовом выражении его темпы снизились до 6,1% с 6,4%. Хотя спред к инфляции к ключевой ставке достиг 3,9 п.п., темпы ее замедления, на наш взгляд, пока недостаточны для изменения подхода ЦБ к проводимой ДКП. Важно также, что базовый ИПЦ в октябре увеличился на 0,4 п.п., что всего на 0,1 п.п. ниже, чем месяцем ранее.

В корпоративном сегменте отметим рост популярности на однодневных облигаций ВТБ: объем размещения в четверг составил 35,9 млрд руб. при лимите в 50 млрд руб. и доходности 10%, хотя еще неделей ранее спрос не превышал 5 млрд руб. при УТМ 10,25%. С учетом произошедшего в последние дни снижения ставки Mosprime o/n с 10,5% до 9,77%, у ВТБ есть хорошие шансы разместить большую часть из объема 50 млрд руб. и 8 ноября (УТМ 10%).

С момента закрытия долгового рынка в среду котировки нефти изменились незначительно (-0,5% до 46,1 долл. за барр.), так же как и доходности Treasuries (UST-10 +1 б.п. до 1,82%). Не меняется расклад и в президентской гонке в США: за день до предстоящих выборов Х. Клинтон удерживает лидерство, по оценкам <http://projects.fivethirtyeight.com/>, сохраняя 65% шансы на победу. Озвученное в выходные решение ФБР не возобновлять расследование по делу о почте кандидата от демократов может дополнительно склонить чашу весов в ее пользу и немного успокоить инвесторов в активы стран ЕМ.

/ Роман Насонов

Полагаем, что рынок ОФЗ сегодня не продемонстрирует ярко выраженной динамики, пребывая в ожидании предстоящих выборов в США (8 ноября).



Корпоративные события

Росбанк (Ba2/-/BBB-) отчитался с прибылью 263 млн руб. по МСФО за 9м2016 г. (НЕЙТРАЛЬНО)

Чистая прибыль Росбанка по МСФО за 9м2016 г. составила 263 млн руб. Квартальная динамика демонстрирует постепенное улучшение: в 3 кв. чистая прибыль Росбанка достигла 722 млн руб., тогда как во 2 кв. Росбанк заработал 107 млн руб., а в 1 кв. отчитался с убытком 566 млн руб. Улучшение результатов обеспечивает сокращение расходов на резервирование потерь – отчисления в резервы за 9м2016 г. составили 12,3 млрд руб., снизившись на 22% г/г. Положительно на результатах Росбанка сказывается и восстановление чистой процентной маржи за счет снижения стоимости фондирования. Чистый процентный доход за 9м2016 г. составил 28,9 млрд руб., что на 9,1% превосходит показатель за 9м2015 г. Рефинансирование валютной ипотеки обременяет Росбанк дополнительными расходами. Нарращивание рублевого корпоративного кредитного портфеля при сокращении валютного кредитования обеспечивает повышение чистой процентной маржи. По состоянию на 30.09.2016 г. в корпоративном кредитном портфеле доля кредитов в иностранной валюте снизилась на 10% г/г, доля рублевых кредитов увеличилась на 27% г/г.

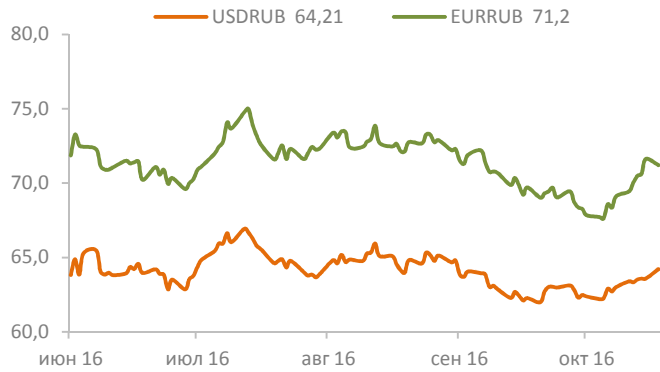
Активы Росбанка с начала года снизились на 10,1%, что обусловлено уменьшением розничного кредитного портфеля (-5%) и сокращением «подушки» ликвидности. Корпоративный кредитный портфель Росбанка вырос на 5%.

В структуре обязательств Росбанка за 9м2016 г. произошло сокращение задолженности перед ЦБ РФ на 18,7 млрд руб., снизился объем привлеченных кредитов других банков на 24,4 млрд руб., уменьшилась задолженность по выпущенным облигациям на 10,8 млрд руб. и по субординированному долгу – на 8,4 млрд руб. Объем привлеченных средств клиентов сократился на 24,4 млрд руб. – до 492,3 млрд руб. Основным фактором снижения обязательств стало укрепление рубля и уменьшение валютной задолженности. Рублевые пассивы выросли на 11% за 9м2016 г. и на 25% г/г.

Рублевые выпуски облигаций Росбанка торгуются с доходностью 9,57-9,85% годовых при дюрации 0,4-1,8 года. Данный уровень, на наш взгляд, соответствует справедливой оценке риска эмитента. На фоне улучшения финансовых результатов Группы Росбанка интерес для покупки могут представлять рублевые бонды розничных «дочек» Росбанка – ДельтаКредит Банка и Русфинанс Банка, которые торгуются с премией порядка 50 б.п. к кривой доходности Росбанка.

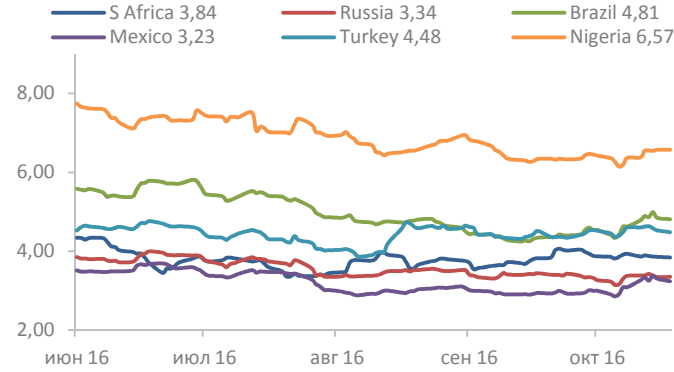
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



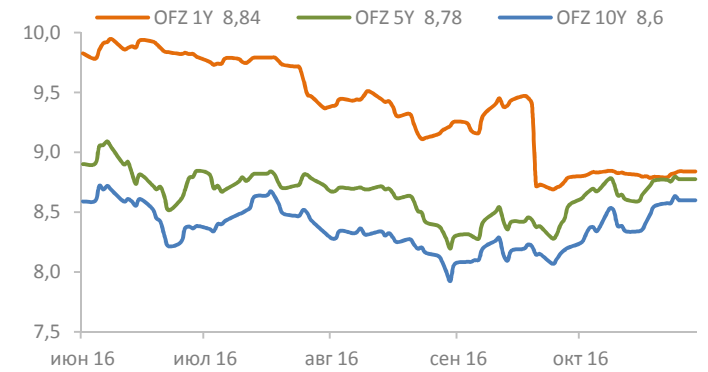
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



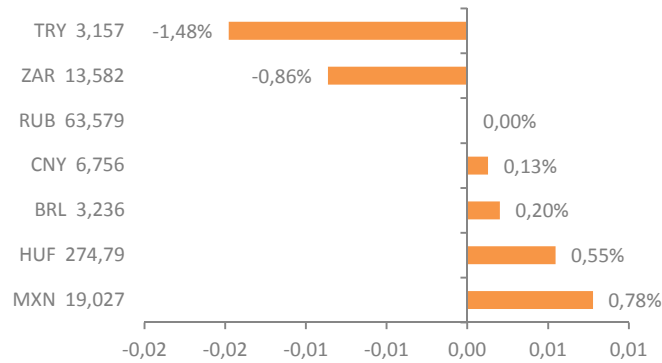
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



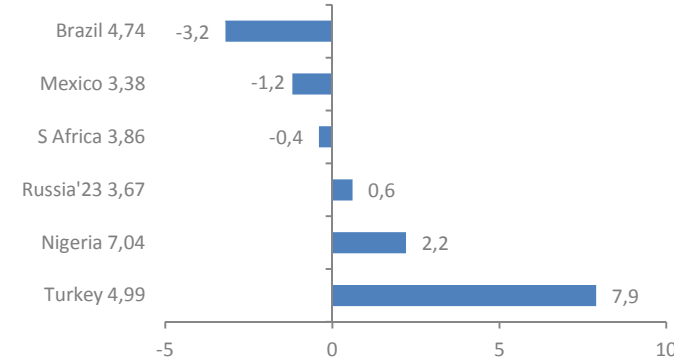
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



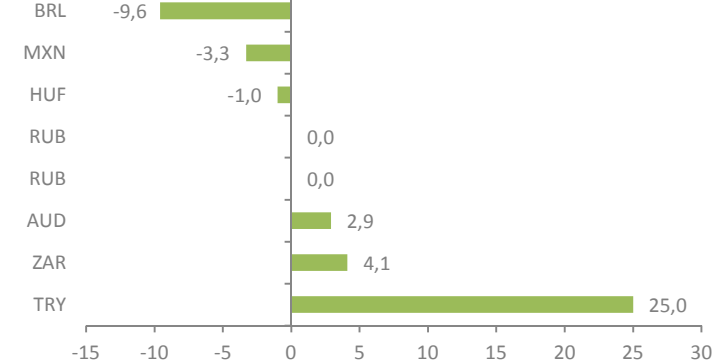
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



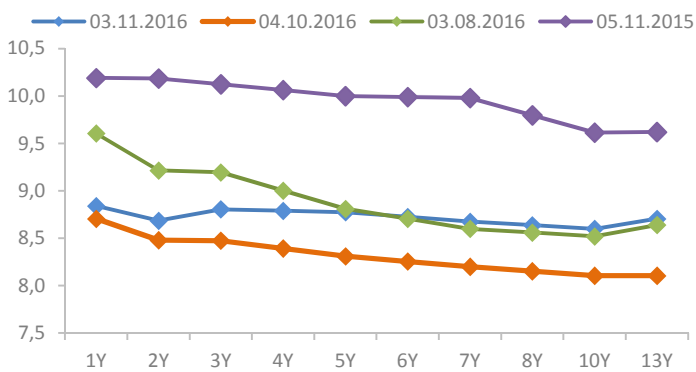
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



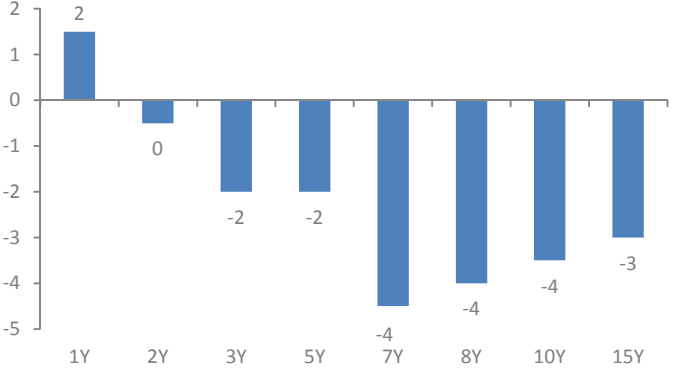
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



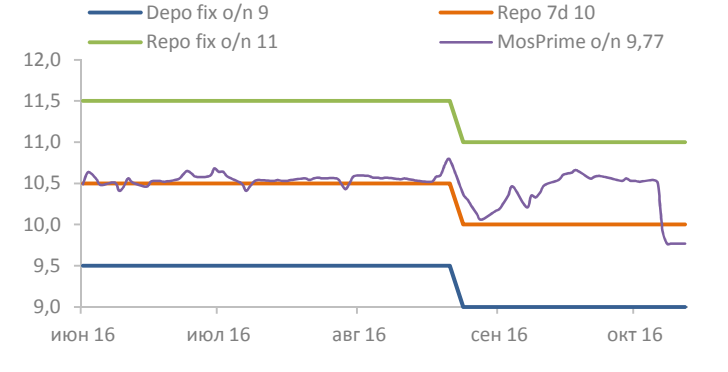
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



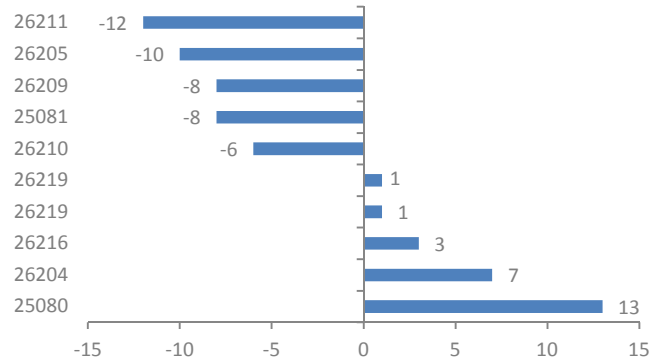
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



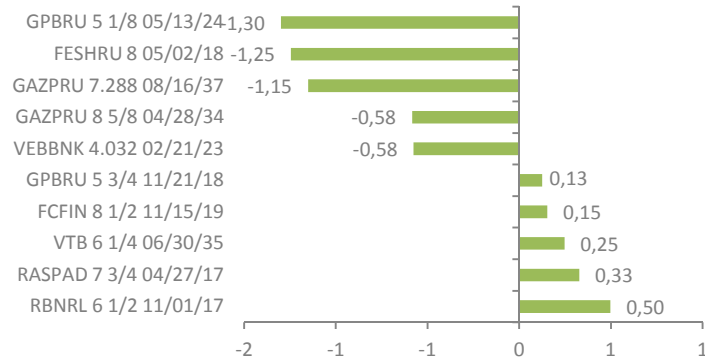
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



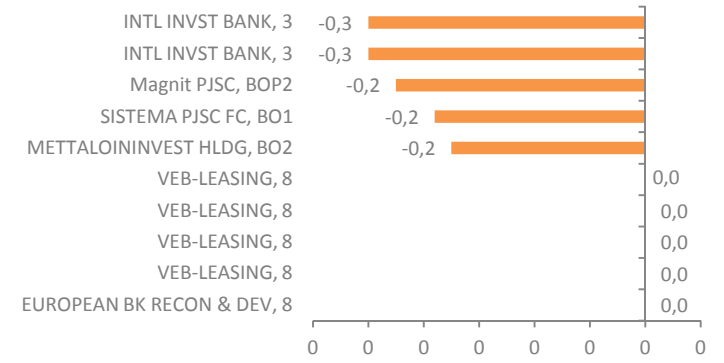
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



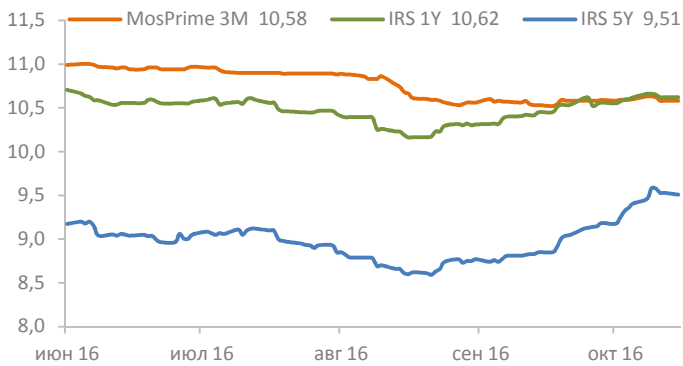
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



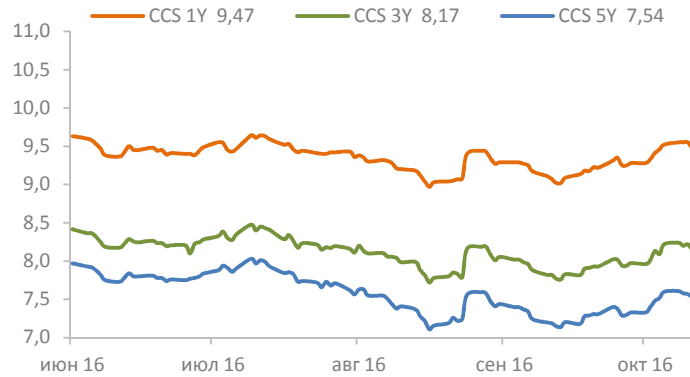
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



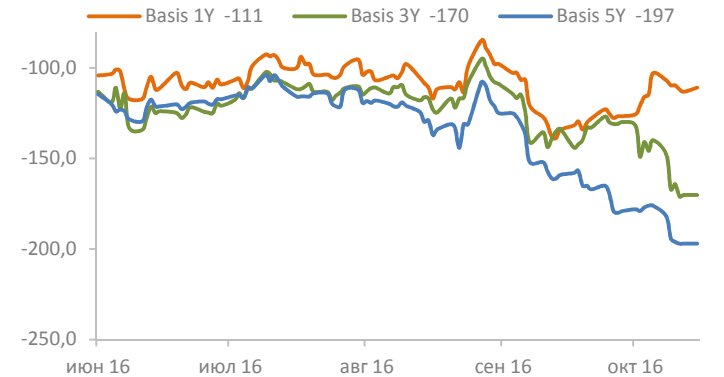
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



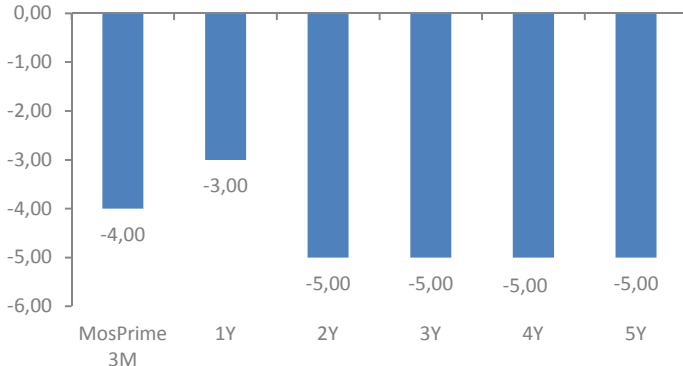
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



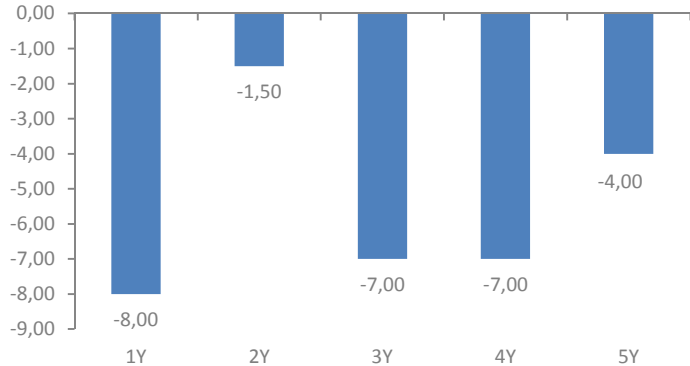
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



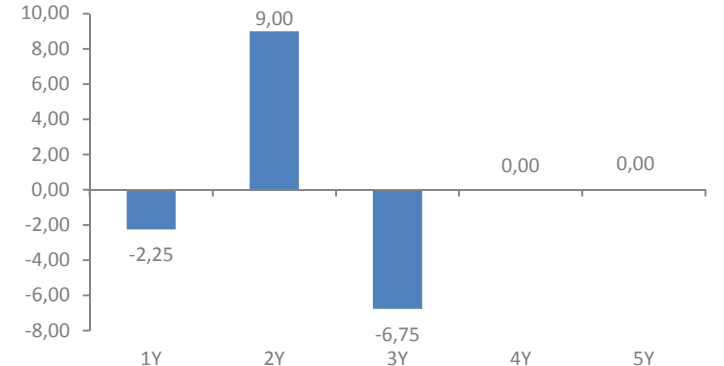
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Дмитрий Божьев	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Максим Сушко		+7(495) 411-51-39
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		
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.