

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рост зарплат и снижение безработицы в США привели к росту доходностей облигаций. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды снижались в цене, отыгрывая резкий рост доходности UST после публикации данных с рынка труда в США. >>

FX/Денежные рынки: Укрепление доллара и снижение нефтяных котировок способствовали возвращению пары доллар/рубль выше отметки 58 руб/долл. >>

Облигации: В пятницу доходности долгосрочных ОФЗ поднялись на 2-3 б.п. под давлением глобальной коррекции на долговых рынках и снижения цен на нефть. >>

Корпоративные события

Сбербанк (AAA(RU)/-/Ba2-/BBB-) за 9м2017 г. по РСБУ отчитался с прибылью 495,8 млрд руб. (НЕЙТРАЛЬНО)

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 октября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	136,1	-4,9
EUR/USD	1,17	-0,008
UST-10	2,36	0,01
Германия-10	0,47	-0,01
Испания-10	1,71	0,09
Португалия -10	2,41	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,93	0,02
Russia-42	4,82	-0,01
Gazprom-19	2,99	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	2,24	0,06
Sber-22 (6,125%)	3,74	-0,01
Vimpel-22	3,71	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,80	-0,03
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,63	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,6	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,65	-0,05
NDF 3M	7,55	0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2253,4	28,4
Остатки на депозитах, млрд руб.	1036,5	-72,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,81	-0,20



Глобальные рынки

Рост зарплат и снижение безработицы в США привели к росту доходностей облигаций.

Ключевым событием пятницы на глобальных рынках стала публикация данных по рынку труда США. На наш взгляд, данные вышли умеренно-позитивными. Крайне слабое число новых созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (-33 тыс. рабочих мест) объясняется в первую очередь последствиями ураганов. В то же время коэффициент безработицы неожиданно снизился с 4,4% до 4,2%, а самым большим сюрпризом стал рост зарплат сразу на 0,5% в месячном выражении и на 2,9% г/г.

После выхода статистики на глобальных долговых рынках продолжилась тенденция к росту доходностей – 10-летние гособлигации США забирались к отметке в 2,4% годовых. Американский доллар после публикации данных демонстрировал укрепление практически по всему спектру валют, однако через пару часов импульс на укрепление доллара и роста доходностей UST прекратился, и активы продемонстрировали некоторую коррекцию.

Дополнительное давление на доходности treasuries может оказывать новый виток обострения вокруг Северной Кореи. Завтра в КНДР отмечается годовщина основания Трудовой партии, и, по сообщению ряда СМИ, есть вероятность, что к этой дате будет приурочено испытание термоядерных ракет. Сегодняшний же день, вероятно, будет на глобальных рынках слабоактивным – в США отмечают День Колумба.

/ Михаил Поддубский

Ожидаем продолжения консолидации доходностей UST вблизи 2,35%.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды снижались в цене, отыгрывая резкий рост доходности UST после публикации данных с рынка труда в США.

В пятницу российские суверенные евробонды снижались в цене, отыгрывая резкий рост доходности базовых активов, который наблюдался по итогам публикации данных с рынка труда в США. Так, доходности UST-10 поднимались с 2,35%-2,36% до уровня 2,4% годовых, после того как Минтруда США объявили о снижении безработицы в сентябре с 4,4% до 4,2%, а также об ускорении темпов роста зарплат на 0,5% м/м и на 2,9% г/г (против 0,2% и 2,7% соответственно месяцем ранее), хотя количество рабочих мест в экономике сократилось на 33 тыс. при прогнозе роста на 75 тыс. Рыночная вероятность подъема ставок ФРС выросла до 77-78%. На этом фоне под давлением оказалась вся группа суверенных евробондов стран ЕМ – доходности 10-летних бумаг выросла в пределах 1,3-6,7 б.п. В большей степени реакция была в евробондах ЮАР, Мексики и Турции.

Сегодня американские рынки закрыты по причине празднования Дня Колумба, соответственно торговая активность в отсутствие бенчмарк будет низкой. Напомним, 10-летние UST после касания в пятницу отметки в 2,4% снизились до 2,36%-2,37%, удерживаясь на повышенном уровне. Опасения вновь вызывает геополитическая напряженность вокруг КНДР, где существует риск очередного запуска ракет, что вряд ли останется незамеченным со стороны США и союзников в регионе. Данный фактор может несколько придавливать доходности гособлигаций развитых стран. Также в течение недели выходит блок важных макроданных по США и ЕС. В США в среду ожидается выход протоколов с последнего заседания ФРС, в пятницу выйдет статистика по инфляции и розничным продажам. В ЕС выйдут страновые данные по промпроизводству за август, а также по еврозоне в целом (ср.). Также на неделе запланированы многочисленные выступления представителей ФРС и главы ЕЦБ М.Драги (чт.). Все это будет задавать настрой на глобальных долговых рынках, российский сегмент во многом будет зависеть от динамики UST.

/ Александр Полютов

Сегодня американские рынки закрыты по причине празднования Дня Колумба, соответственно торговая активность в российских евробондах в отсутствие бенчмарк будет низкой.

FX/Денежные рынки

Укрепление доллара и снижение нефтяных котировок способствовали возвращению пары доллар/рубль выше отметки 58 руб/долл.

После публикации данных по рынку труда США американский доллар продемонстрировал укрепление практически по всему спектру валют. Российский рубль, турецкая лира, южноафриканский ранд ослабили против доллара на 0,5-0,9%, а пара доллар/рубль вернулась к отметке 58,20 руб/долл. Относительно высокие доходности на глобальных долговых рынках (10-летние treasuries на уровне 2,35%-2,40%) продолжают оказывать давление на долговые рынки ЕМ и валюты развивающихся стран.

Некоторое дополнительное давление на позиции рубля в пятницу могло оказывать снижение нефтяных котировок – фьючерс на нефть Brent за сутки потерял около 2,4%. Всю прошлую неделю цены на нефть провели в диапазоне 55,10-57,30 долл/барр. Текущая неделя на нефтяном рынке будет интересна еженедельной статистикой по запасам нефти от API и EIA, а также ежемесячными отчетами ОПЕК и МЭА.

Согласно данным CFTC, чистая спекулятивная позиция во фьючерсах на рубль за неделю, закончившуюся 3 октября, увеличилась с 11400 контрактов до 13717 контрактов (максимального уровня с мая). Таким образом, на наш взгляд, вновь можно констатировать, что в рубле сосредотачивается весомая спекулятивная позиция, которая в случае появления факторов риска может относительно быстро быть ликвидирована.

В пятницу ЦБ РФ провел депозитный аукцион сроком на 3 дня, абсорбировав с его помощью 340 млрд руб. (предложение со стороны банков составило 478,2 млрд руб.) На этом фоне на рынке МБК ставка Mosprime o/n подросла до 8,44%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сегодня увеличился до 3,47 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

Пара доллар/рубль может консолидироваться в диапазоне 57,80-58,40 руб/долл.

Облигации

В пятницу доходности долгосрочных ОФЗ поднялись на 2-3 б.п. под давлением глобальной коррекции на долговых рынках и снижения цен на нефть.

В пятницу рынок ОФЗ испытывал на себе достаточно сильное давление из-за снижения цен на нефть Brent с 57 до 55,5 долл. за барр. и коррекции практически на всех долговых рынках крупнейших развивающихся стран. В частности, доходности 10-летних локальных бумаг Индонезии, ЮАР, Мексики, Турции и Польши поднялись на 3-8 б.п., отреагировав на статистику из США, зафиксировавшую снижение безработицы в сентябре с августовских 4,4% до 4,2% и ускорение темпов роста зарплат с 2,7% до 2,9% г/г.

В то же время вышедшие в четверг сильные данные по инфляции в РФ за сентябрь (-0,3 п.п. до 3,0% г/г) продолжили оказывать поддержку котировкам рублевых бондов, и доходности госбумаг срочностью от 7 лет по итогам дня поднялись лишь на 2-3 б.п. до 7,6%-7,86%. Доходности более коротких выпусков практически не изменились, сложившись в диапазоне 7,42%-7,56% для ОФЗ с погашением в 2019-2023 гг.

В корпоративном сегменте Сбербанк (ruAAA/-;Baz/-/BBB-) по итогам сбора заявок на облигации серии 001P-03R установил ставку купона на уровне нижней границы предварительного диапазона 8,0-8,15%, увеличив объем размещения с 20 до 40 млрд руб. Она соответствует доходности к погашению через 3 года и 2 месяца на уровне 8,16% годовых.

Сегодня торги на рынке UST не проводятся из-за празднования в США дня Колумба, поэтому больших движений в котировках ОФЗ мы не прогнозируем. Из ожидаемых событий недели выделим публикацию протоколов сентябрьского заседания ФРС (среда) и месячные данные по инфляции в США (пятница). Поскольку в последние дни трейдеры оценивают вероятность подъема ставки ФРС до конца года уже выше 75%, то вряд ли возможная коррекция на долговых рынках станет масштабной. В этих условиях доходности ОФЗ по итогам недели могут опуститься на 5-7 б.п., отыгрывая возможное снижение ключевой ставки Банка России 27 октября.

/ Роман Насонов

Сегодня мы не ожидаем больших изменений на рынке ОФЗ из-за выходного дня в США.

Корпоративные события

Сбербанк (AAA(RU))/-;Ba2/-/BBB-) за 9м2017 г. по РСБУ отчитался с прибылью 495,8 млрд руб. (НЕЙТРАЛЬНО)

Опубликованная отчетность Сбербанка за 9м2017 г. демонстрирует продолжение тренда по улучшению кредитных метрик банка. Чистая прибыль Сбербанка в 3 кв. выросла до 179 млрд руб. по сравнению с 155 млрд руб. в 1 кв. и 162 млрд руб. во 2 кв. текущего года. Прибыль за 9м2017 г. составила 495,8 млрд руб., что на 31,6% выше результатов за аналогичный период прошлого года. Рост прибыли происходит за счет снижения стоимости фондирования, увеличения комиссионных доходов и доходов от торговых операций (с ценными бумагами и валютой). Чистый процентный доход за 9м2017 г. вырос на 7,2%, чистый комиссионный доход вырос на 13,7%.

В 3 кв. банк нарастил активы на 1,9% – до 22,4 трлн руб. Основной рост произошел за счет увеличения корпоративного кредитного портфеля. Рост портфеля новых кредитов способствовал снижению NPL1+ с 2,8% до 2,6% в течение 3 кв. С начала года в структуре активов наиболее высокими темпами происходил рост портфеля ценных бумаг (+18,7% или +0,4 трлн руб.). Розничный кредитный портфель вырос на 7,2% или +0,3 трлн руб.), корпоративный кредитный портфель вырос на 4,6% или +0,5 трлн руб.). Одновременно с этим произошло сокращение неработающих активов и активов, приносящих низкий процентный доход (остатки в кассе и на к/сч, МБК у нерезидентов и др.).

Основным источником роста активных операций Сбербанка стали собственные средства, которые выросли за счет прибыли. Средства клиентов выросли слабо – на 0,1 трлн руб. (средства ФЛ выросли на 0,9%, средства ЮЛ сократились на 0,4%). Увеличение доли собственных средств в пассивах также позитивно отражается на прибыли.

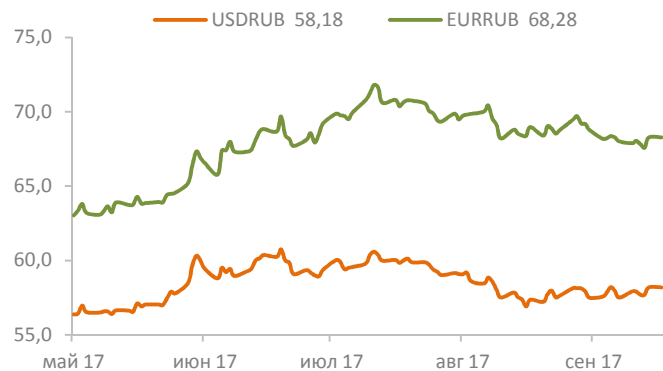
Увеличение капитала первого уровня с начала года составило 18,4%, а рост активов всего 1,8%. Такая динамика обеспечила улучшение нормативов достаточности капитала. Н1.1 и Н1.2 на 1.10.2017 г. равнялись 10,9% (+100 б.п. с начала года), Н1.0 = 14,4 (+80 б.п. с начала года).

Мы ожидаем, что в 4 кв. позитивная динамика в результатах Сбербанка сохранится, и по итогам 2017 г. прибыль Сбербанка будет примерно на 30% превышать результаты прошлого года (около 700 млрд руб. по МСФО против 542 млрд руб. в 2016 г.)

Сбербанк в пятницу провел сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций объемом 40 млрд руб. Ставка купона установлена по нижней границе маркируемого диапазона – 8% на 3,2 года. Доходность выпуска (YTM 8,16%) содержит премию 65 б.п. Несмотря на сильные кредитные метрики, мы не ожидаем сужения спреда в бумагах Сбербанка к кривой ОФЗ в силу объявленного ЦБ РФ поэтапного исключения облигаций банков из Ломбардного списка.

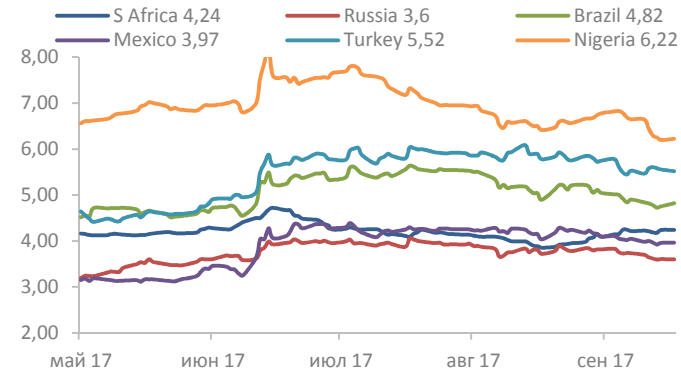
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



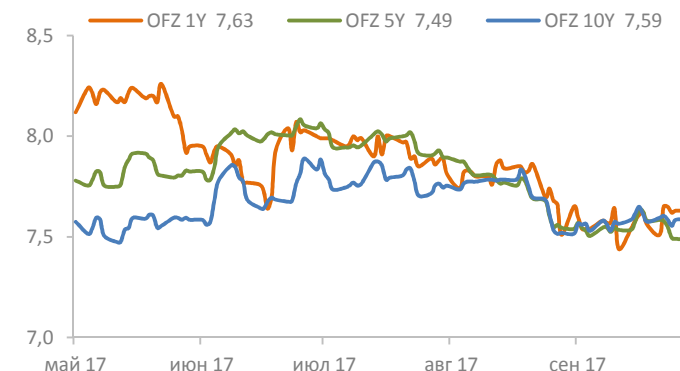
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



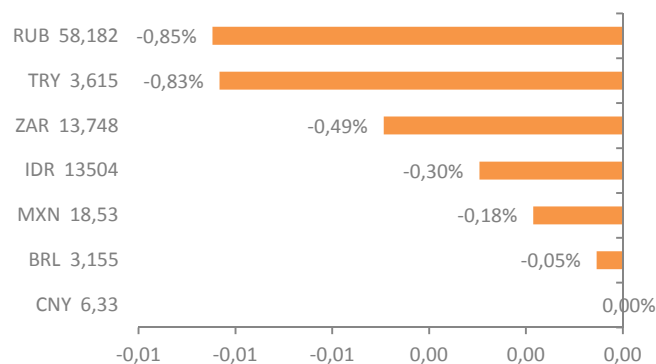
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



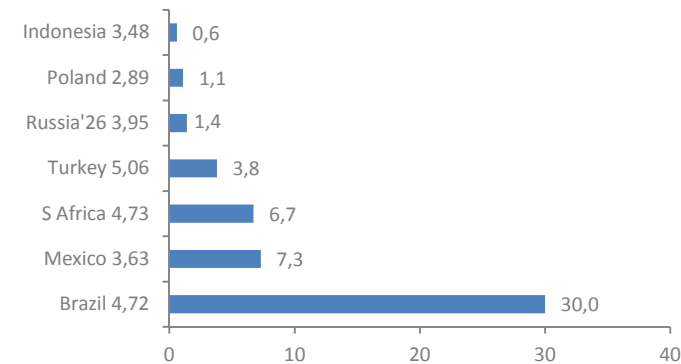
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



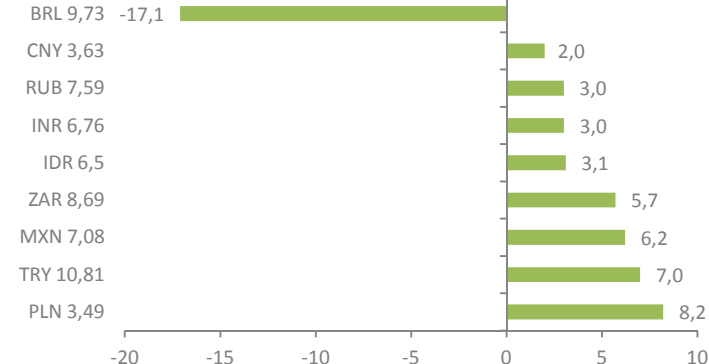
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



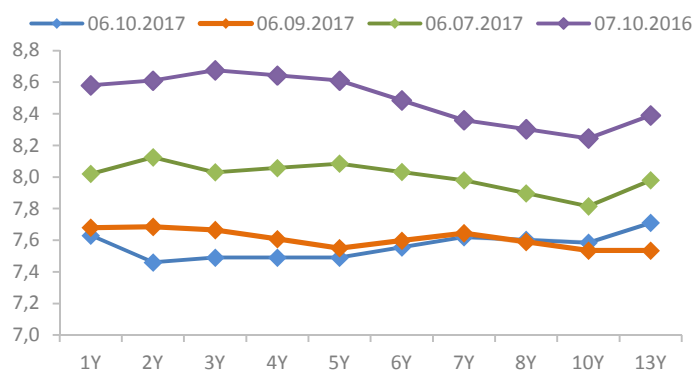
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



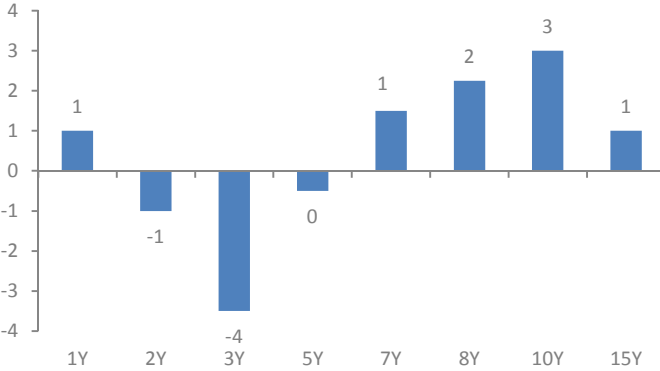
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



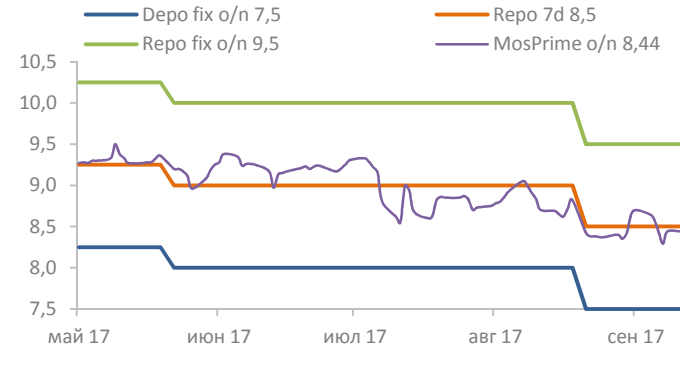
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



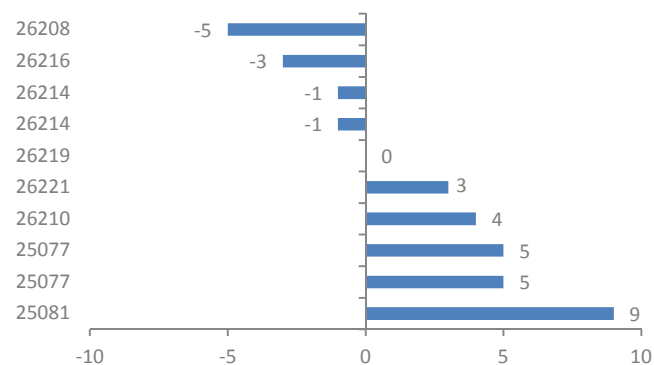
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



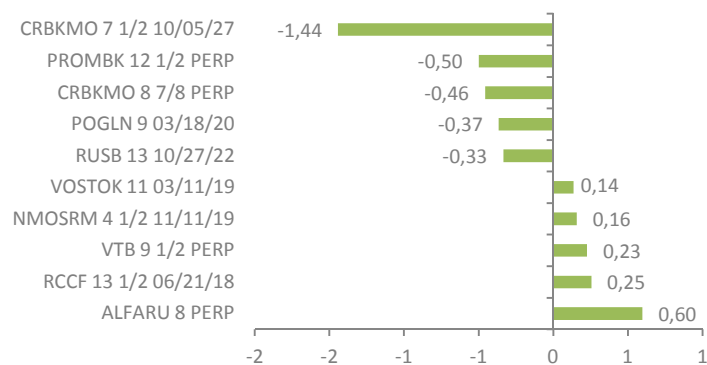
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



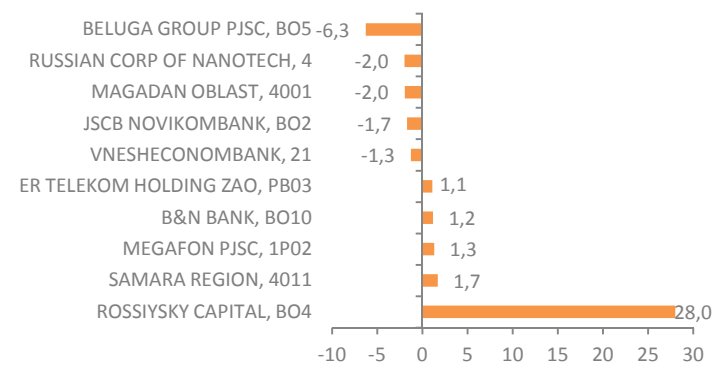
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



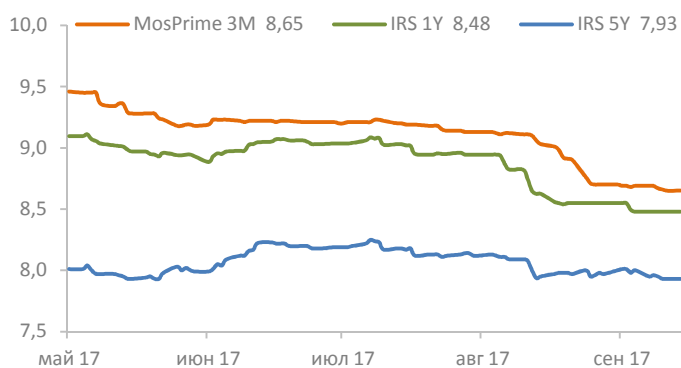
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



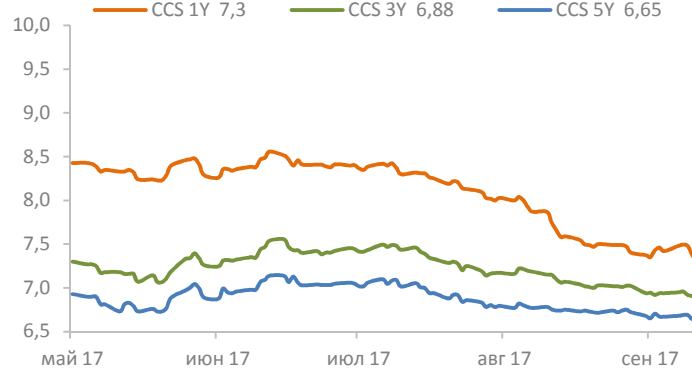
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



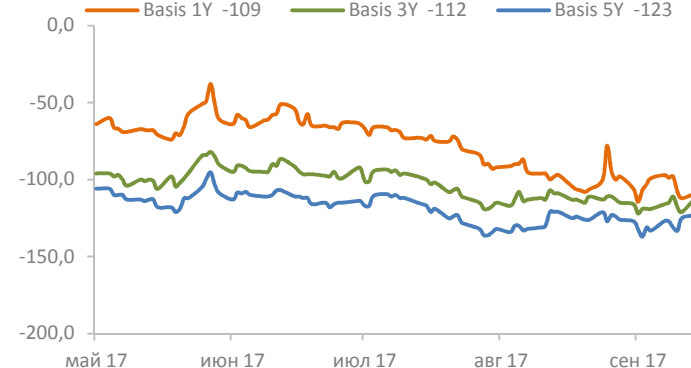
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



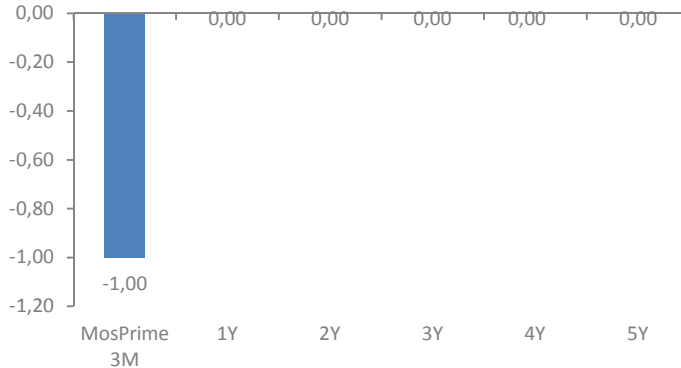
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



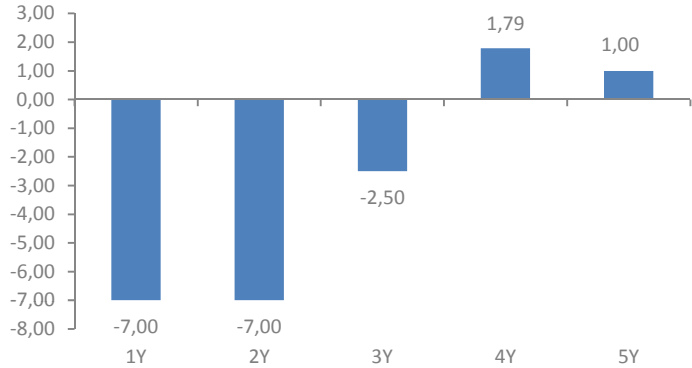
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



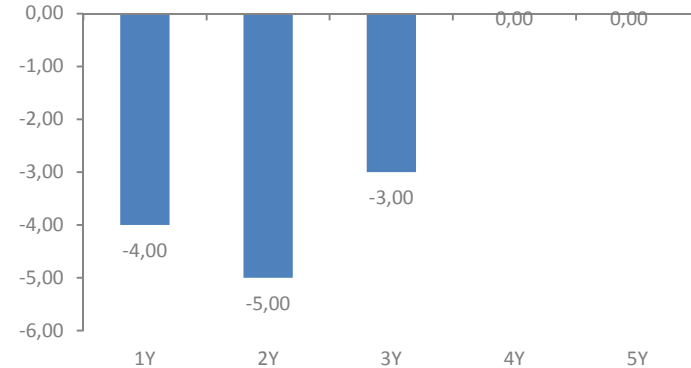
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	
Руслан Сибеев	FICC	
Пётр Федосенко	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
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		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин		+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Илья Потоцкий		
Татьяна Муллина		
Владислав Рима		
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7 (495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 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.