

Конъюнктура рынков

FX/Денежные рынки: В пятницу рубль ослаблялся после того, как нефть пошла вниз и усилились опасения в геополитике по КНДР перед выходными. >>

Облигации: В пятницу рынок ОФЗ не предпринимал попыток роста в условиях нейтрального внешнего фона. >>

Корпоративные события

Газпромбанк (Ва2/BB+/BB+): первичное размещение.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

11 сентября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	139,7	1,0
EUR/USD	1,20	0,001
UST-10	2,09	0,01
Германия-10	0,33	0,01
Испания-10	1,52	0,04
Португалия -10	2,76	0,05
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,73	-0,03
Russia-42	4,64	0,00
Gazprom-19	2,79	-0,04
Evrax-18 (6,75%)	2,48	-0,03
Sber-22 (6,125%)	3,73	-0,01
Vimpel-22	3,75	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,11	-0,01
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,54	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,52	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,7	-0,13
NDF 3M	7,67	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1819,6	36,5
Остатки на депозитах, млрд руб.	1272,7	29,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57,00	-0,14

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20



FX/Денежные рынки

В пятницу рубль ослаблялся после того, как нефть пошла вниз и усилились опасения в геополитике по КНДР перед выходными.

В пятницу рубль перешел к ослаблению на фоне снижения нефти во второй половине дня и возросших опасений обострения ситуации вокруг КНДР в выходные. Нефть Brent вечером начала дешеветь («-1,7%-1,8%»), опустившись ниже отметки 54 долл./барр. При этом под конец недели, опасаясь обострения в геополитике вокруг КНДР, которая 9 сентября отмечала годовщину образования страны (эксперты ожидали в эту честь очередного пуска ракет), инвесторы перед выходными предпочли сократить присутствие в рискованных активах. В итоге, валюты большинства стран ЕМ в пятницу демонстрировали ослабление позиций в паре с долларом в пределах 0,2%-1%. Пара доллар/рубль поднялась на 0,8% до уровня 57,3-57,4 руб. за доллар. В свою очередь, сообщение ЦБ, что регулятор с 11 сентября прекратит проведение аукционов РЕПО в ин.валюте на 7 и 28 дн., скорее было нейтральным для рубля. Отметим, незначительный размер остатка задолженности по данному инструменту (около 1 млрд долл.). Кроме того, нельзя исключать, что ЦБ может возобновить аукционы валютного РЕПО в случае необходимости, в моменты пиковых выплат по внешнему долгу (в декабре).

Сегодня с утра нефть Brent торгуется чуть выше 54 долл./барр., немного восстановив позиции после пятничного снижения. Риски ухудшения геополитической ситуации по КНДР в выходные не реализовались. На этом фоне рубль сегодня попытается вернуть часть утраченных позиций, взяв курс на 57 руб. за доллар. На этой неделе важным событием для рубля может стать заседание ЦБ 15 сентября, от которого участники рынка ждут снижения ставки на 25-50 б.п. Данный фактор может сдерживать рубль от дальнейшего существенного укрепления.

На рынке МБК ставки вновь снижались – Mosprime o/n составил 8,7% против 8,83% в четверг. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ удерживается выше 3,0 трлн руб.

/ Александр Полютов

В ближайшие дни ожидаем пару доллар/рубль в диапазоне 57-57,5 руб/долл.

Облигации

В пятницу рынок ОФЗ не предпринимал попыток роста в условиях нейтрального внешнего фона.

В пятницу существенных изменений котировок ОФЗ не произошло, кривая доходности закрепились в диапазоне 7,5-7,8%. Внешний фон для рынка складывался нейтрально: выраженной динамики на долговых рынках развитых стран и сырьевых площадках также не наблюдалось. Мы трактуем эту ситуацию как окончание недельного ралли на позитивных данных по инфляции и ожиданиях снижения ключевой ставки, которые, по нашему мнению, уже учтены в текущих ценах на ОФЗ.

Из новостей отметим комментарии А.Силуанова относительно бюджетной политики. По его словам, расходы бюджета РФ и в 2017 г, и в 2018г могут быть увеличены на 100 млрд руб., а программа государственных заимствований на 2017 г. может быть уточнена при внесении поправок в закон о бюджете осенью. И хотя кардинальных изменений в нее вносить не планируется, потенциальное увеличение объема предложения ОФЗ в 4 кв., к примеру, на те же 100 млрд руб., на наш взгляд, способно оказать умеренно-негативное влияние на рынок.

В корпоративном сегменте Газпромбанк (Ва2/ВВ+/ВВ+) объявил о проведении 14 сентября с 11:00 до 16:00 мск сбора заявок на 3-летние облигации серии БО-14 объемом 10 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,60-8,80% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8,78-8,99% годовых. Ожидаем, что в условиях дефицита первичного предложения на первичном рынке итоговая доходность бумаг сложится на уровне 10-15 б.п. меньше нижней границы озвученного диапазона.

Ключевым днем для рынка с точки зрения ожидаемых событий на этой неделе должна стать пятница. В этот день пройдет заседание Банка России, по итогам которого мы прогнозируем снижение ключевой ставки на 50 б.п., агентство S&P обновит суверенный рейтинг РФ, а также будет опубликован блок макростатистики из США. Ближайшие же дни, скорее всего, будут не слишком насыщены важными для рынка ОФЗ новостями, и мы полагаем, что доходности большинства бумаг незначительно отклонятся от текущих уровней до конца недели.

/ Роман Насонов

Не ожидаем больших изменений котировок ОФЗ по итогам дня.



Корпоративные события

Газпромбанк (Ва2/BB+/BB+): первичное размещение.

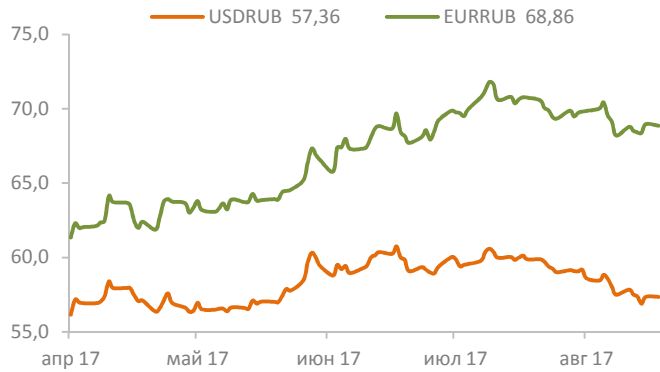
Газпромбанк 14 сентября с 11:00 МСК до 16:00 МСК проведет сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-14 объемом 10 млрд руб. Срок обращения – 3 года, оферта не предусмотрена. Ориентир ставки купона объявлен в размере 8,60-8,80% годовых (УТМ 8,78-8,99%).

Ближайшим ориентиром при позиционировании нового займа мы видим последний выпуск облигаций Газпромбанка серии БО-13. Размещение займа прошло 14 июня со ставкой купона 8,65%, что соответствует доходности к погашению через 3 года 8,84%. Премия к кривой ОФЗ составила 94 б.п. На вторичном рынке выпуск ГПБ БО-13 и бумаги с спопоставимой дюрацией (ГПБ БО-23 и ГПБ БО-16) торгуются с доходность около 8,55% годовых. За счет снижения доходности ОФЗ в начале сентября прайсинг нового займа предполагает премию к суверенной кривой 120 – 141 б.п. Такой уровень премии выглядит интересно уже по нижней границе. Ожидаем, что по мере формирования книги заявок возможно понижение ориентира ставки купона. Покупка нового выпуска облигаций Газпромбанка, на наш взгляд, может быть интересна при доходности от 8,65% годовых (с премией за первичное размещение 10 б.п. к собственной кривой доходности).

По данным МСФО за 6м2017 г. Газпромбанк заработал чистую прибыль 26,2 млрд руб., что транслируется в показатель рентабельности собственного капитала 10,2%. Активы за 6м2017г. выросли на 6,3% - до 5 184 млрд руб., собственные средства выросли на 13,5% до 561 млрд руб. Достаточность капитала 1 уровня в соответствии с Базель-1 выросла на 1 п.п. - до 11,1%. Увеличение капитала произошло преимущественно за счет дополнительной эмиссии обыкновенных акций Газпромбанка (эффект составил 60 млрд руб.), а также за счет капитализации прибыли.

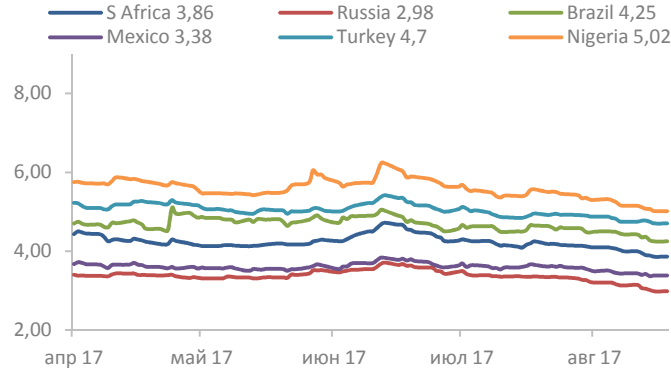
/Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



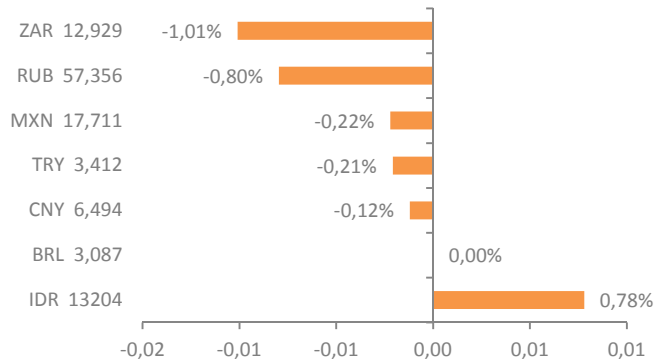
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



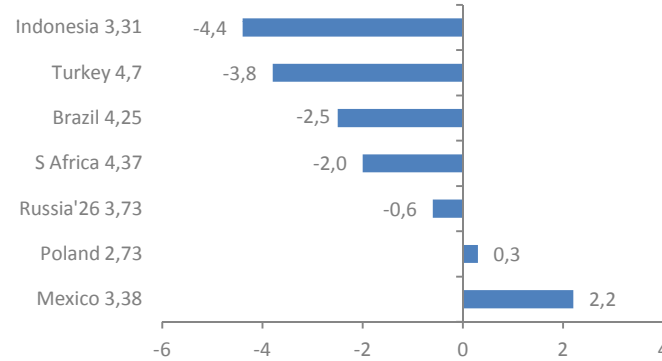
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



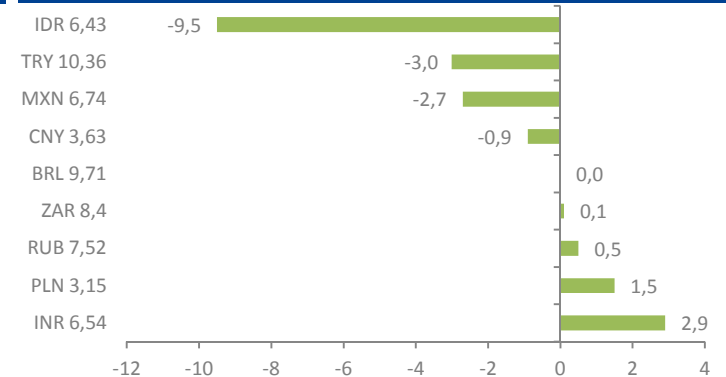
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



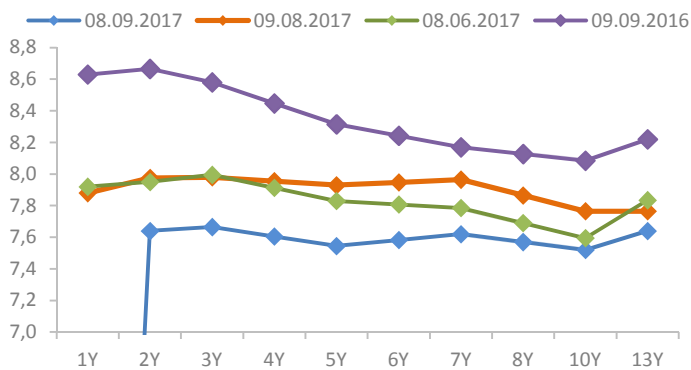
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



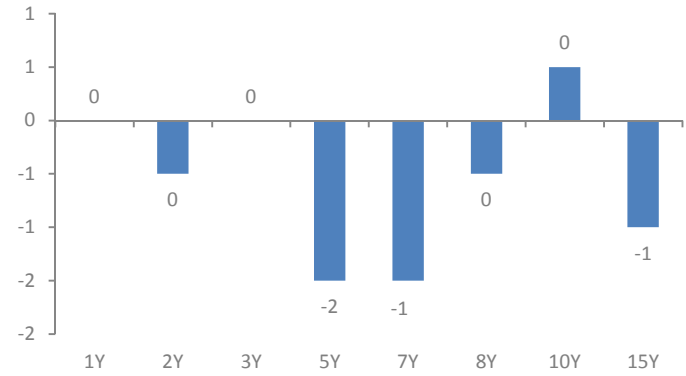
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



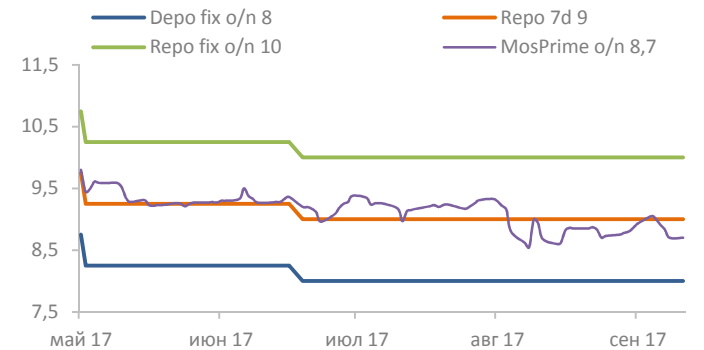
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



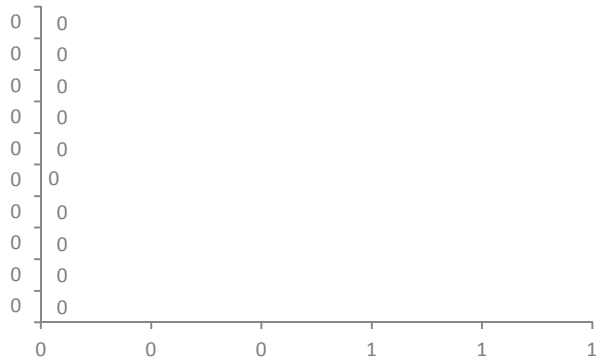
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



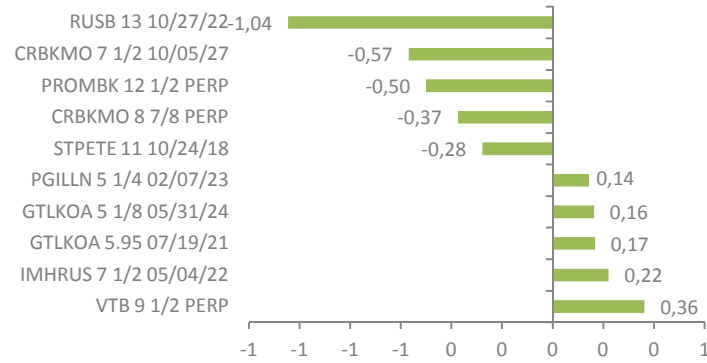
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



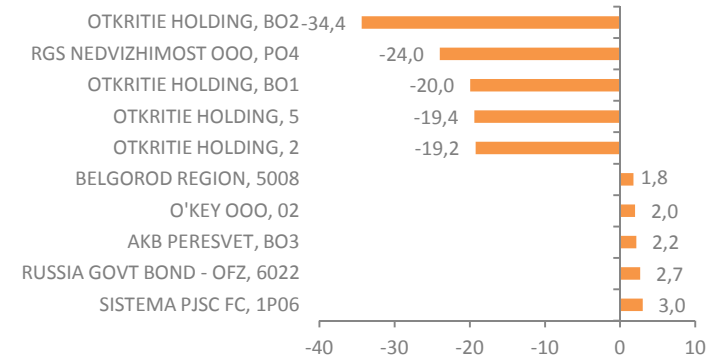
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



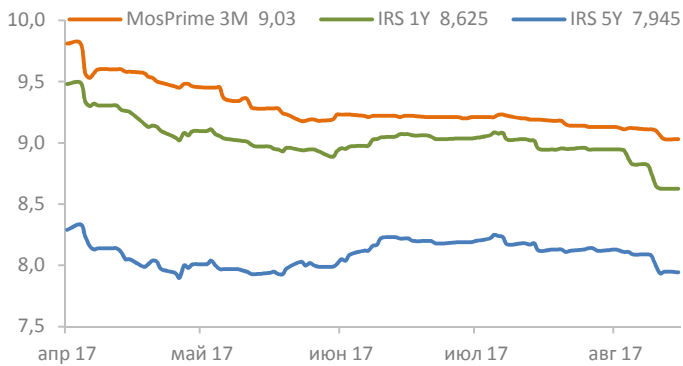
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



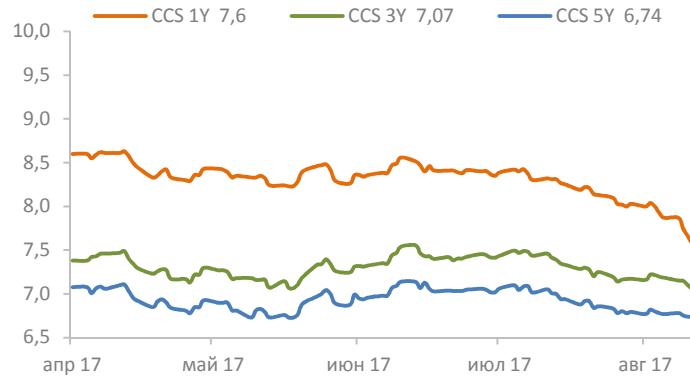
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



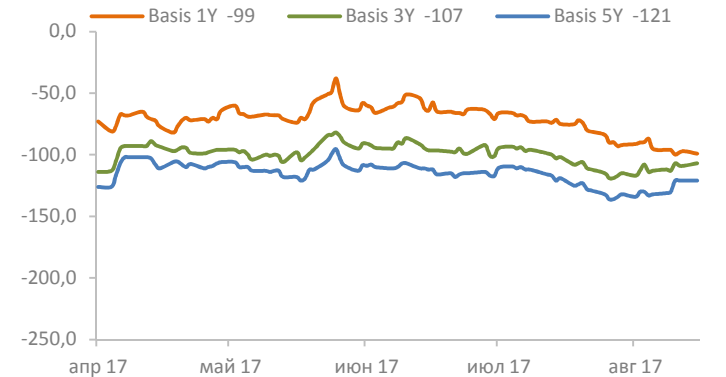
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



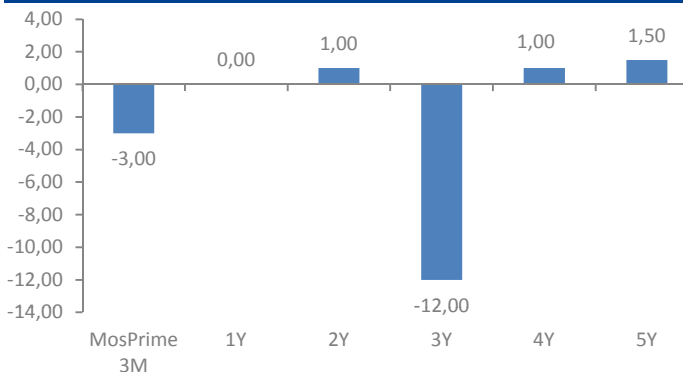
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



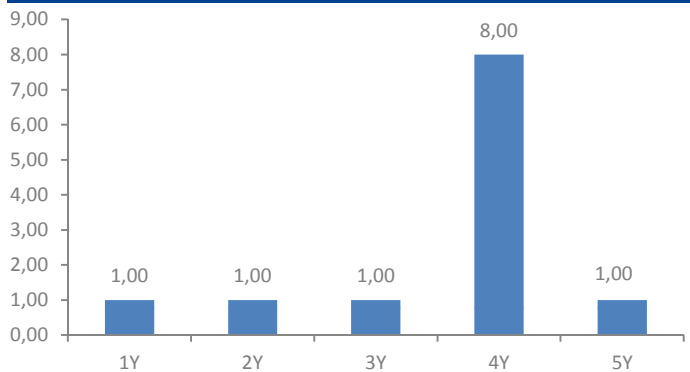
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



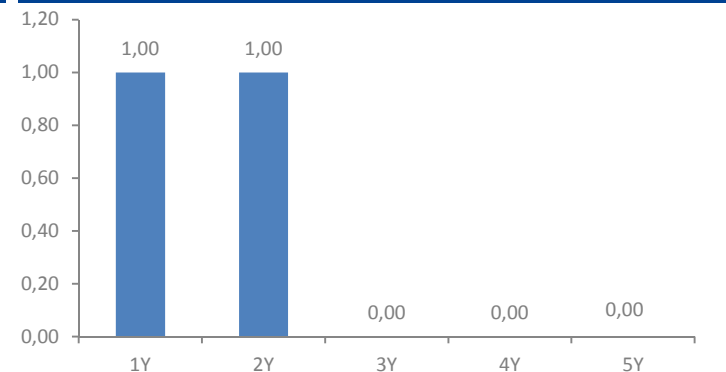
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Сибяев	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		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин		+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Виктория Давитиашвили	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
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.