

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На развитых рынках чувствуется нехватка явно выраженных идей. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды росли в цене при поддержке дорожающей нефти и на фоне стабильности treasuries. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль консолидировалась в ходе вчерашних торгов вблизи отметки в 56,50 руб/долл. >>

Корпоративные события

МКБ (В1/ВВ-/ВВ) по МСФО за I квартал 2017 г. заработал чистую прибыль 4,6 млрд руб. (ПОЗИТИВНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 мая 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	151,4	0,01
EUR/USD	1,12	-0,001
UST-10	2,23	-0,03
Германия-10	0,37	-0,02
Испания-10	1,58	-0,03
Португалия -10	3,11	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,32	-0,04
Russia-42	4,71	-0,06
Gazprom-19	2,73	0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,30	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,82	0,00
Vimpel-22	4,36	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,39	0,15
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,81	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,48	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,26	0,03
NDF 3M	9,05	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1874,1	52,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	797,5	11,8
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,50	-0,66



Глобальные рынки

На развитых рынках чувствуется нехватка явно выраженных идей.

На глобальных рынках большой активности вчера не наблюдалось. Американские фондовые индексы прибавили за вчерашний день 0,4-0,8%. Доходность десятилетних гособлигаций США продолжает консолидироваться в диапазоне 2,22-2,25%.

На валютном рынке пара евро/доллар продолжила рост после заявлений канцлера Германии Ангелы Меркель, назвавшей курс евро «слишком слабым». Пара евро/доллар на этом фоне достигала вчера отметки в 1,1265 долл., и на данный момент торгуется на максимальных с четвертого квартала прошлого года уровнях. На фоне ослабления доллара на глобальном валютном рынке цены на золото вновь подросли до отметки в 1260 долл/унцию, но пока пройти этот рубеж ценам не удалось.

Сегодня в Штатах в Конгресс должен быть внесен проект бюджета на ближайшее десятилетие новой администрации Белого Дома. Проект будет содержать значительное сокращение расходов на различные социальные программы, при этом часть сэкономленных средств пойдет на инфраструктурные проекты и оборонные статьи бюджета. Доходные статьи бюджета (с учетом сокращения налогов) должны вырасти за десять лет на 1 трлн. долл. Данный проект бюджета будет проходить через обе палаты Конгресса, поэтому весьма вероятно, что в проект к моменту его принятия будут внесены значительные правки. Пока какой-либо сверхновой информации участники рынка не получили.

/ Михаил Поддубский

События второй половины недели могут несколько увеличить активность торгов на развитых рынках.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды росли в цене при поддержке дорожающей нефти и на фоне стабильности treasuries.

В понедельник российские суверенные евробонды росли в цене при поддержке дорожающей нефти и на фоне стабильности treasuries. Так, нефть Brent большую часть дня торговалась выше отметки 54 долл. за барр. в ожидании встречи стран ОПЕК 25 мая, где будет приниматься решение о продлении ограничения добычи. При этом UST-10 большую часть понедельника находилась в доходности на уровне 2,24%-2,25% годовых в отсутствие важной макростатистики и новостей в СМИ вокруг расследования в отношении экс-советника Д.Трампа по национальной безопасности М.Флинна. В итоге, выпуск RUS'23 в цене вырос на 23 б.п. (YTM 3,32%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 87-97 б.п. (YTM 4,71%-4,73%), снижение доходности евробондов было в пределах 5-6 б.п. CDS на Россию (5 лет) вернулся в районе 151-152 б.п.

Сегодня с утра нефть Brent снижается, отступив от отметки 54 долл./барр. в район 53,6 долл./барр. При этом UST-10 слегка опустилась в доходности до 2,23%-2,24% годовых. Все скорее должно способствовать боковому движению котировок российских евробондов после роста котировок в предыдущие дни. Вместе с тем, участники рынка находятся в ожидании публикации протоколов предыдущего заседания ФРС (24 мая), которое может оказать влияние на настроения инвесторов, в фокусе также дальнейшее развитие ситуации вокруг политического скандала в США.

/ Александр Полютов

Умеренное снижение нефти и стабильность UST могут, скорее, способствовать боковому движению котировок российских евробондов после роста котировок в предыдущие дни.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль консолидировалась в ходе вчерашних торгов вблизи отметки в 56,50 руб/долл.

По итогам вчерашнего дня большинство валют развивающихся стран продемонстрировало укрепление по отношению к доллару на 0,3-0,5%. Пара доллар/рубль в первые минуты с открытия Московской биржи локально опускалась ниже отметки в 56.50 руб/долл., однако большую часть торгов провела выше этого уровня.

Цены на нефть марки Brent вчера консолидировались вокруг отметки в 54 долл/барр. Сегодня в ходе азиатско-тихоокеанской торговой сессии нефтяные котировки находятся под умеренным давлением, снижаясь на 0,6%. Отдельным негативным моментом для нефтяных котировок может стать намерение Белого Дома в США отчасти улучшить ситуацию с бюджетом за счет распродажи части стратегических нефтяных запасов страны.

При этом, на наш взгляд, все же большее внимание нефтяного рынка на этой неделе будет приковано к заседанию ОПЕК (25 мая), на котором, вероятно, будет принято решение о продлении соглашения об ограничении объемов добычи нефти. Вчера министр нефти Ирака Джаббар аль-Лаиби заявил, что Ирак поддерживает пролонгацию сделки еще на 9 мес. В случае позитивного исхода переговоров цены на нефть марки Brent, на наш взгляд, могут восстановиться в диапазон 55-57 долл/барр.

Приближающийся налоговый период не оказывает на данный момент большой поддержки рублю. Пик налоговых выплат приходится на 25-29 мая, но общая сумма выплат в этом месяце относительно небольшая (мы оцениваем ее примерно в 690 млрд руб. без учета страховых взносов), а относительно комфортный уровень ликвидности говорит о том, что, вероятно, большой поддержки рублю налоговый период оказывать скорее не должен.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник незначительно подросла до 9,26%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ подрос до 2,67 трлн руб. Профицит банковской ликвидности на сегодняшний день составляет около 419 млрд руб.

/ Михаил Поддубский

Диапазон в 56-58 руб/долл. сохраняет актуальность.



Корпоративные события

МКБ (В1/ВВ-/ВВ) по МСФО за I квартал 2017 г. заработал чистую прибыль 4,6 млрд руб. (ПОЗИТИВНО)

Чистая прибыль МКБ по МСФО за I квартал 2017 г. составила 4,6 млрд руб., что в 2,7 раза превышает прибыль за I квартал прошлого года. Показатель рентабельности собственного капитала в I квартале 2016 г. вырос до 17,4%. Улучшение финансовых результатов МКБ обусловлено ростом масштабов бизнеса и снижением стоимости риска. Чистые процентные доходы за I квартал 2017 г. выросли на 14% г/г – до 10,4 млрд руб., непроцентные доходы выросли на 19,3% г/г – до 3,8 млрд руб., расходы на резервирование потерь снизились в 1,5 раза – до 4,8 млрд руб.

Активы МКБ за I квартал сократились на 5,1% - до 1 489 млрд руб., при этом кредитный портфель вырос на 2,6%. В годовом сравнении активы выросли на 9,1%, кредитный портфель вырос на 8,5%. Качество кредитного портфеля в I квартале улучшилось, показатель NPL90+ снизился с 2,3% до 1,9%.

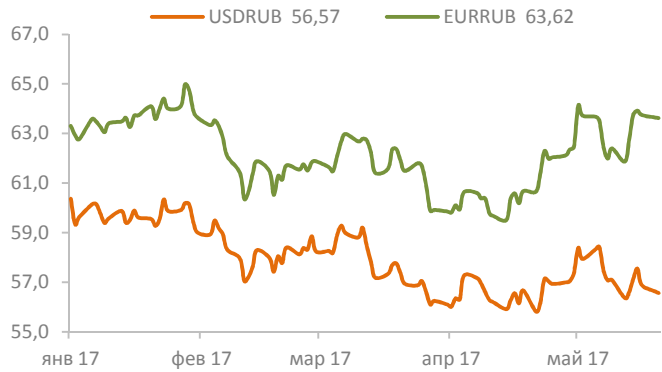
Средства, привлеченные от клиентов в I квартале выросли на 10,3% до 760,5 млрд руб. В годовом сравнении средства клиентов сократились на 16,1%. Зависимость от рефинансирования в ЦБ и других банков в I квартале снизилась, но все еще остается на высоком уровне. Объем ресурсов, привлеченных от других банков и от ЦБ, составил 488,1 млрд руб., что формировало 35% от совокупных обязательств МКБ.

Собственный капитал МКБ в I квартале увеличился на 4,4% до 107,9 млрд руб. С учетом размещения в начале апреля суборда, показатель достаточности совокупного капитала улучшился с 14,7% до 19,0%, показатель достаточности капитала первого уровня улучшился с 9,4% до 10,7%.

Учитывая сильные результаты за I квартал 2016 г., покупка выпусков MCB-27subd (7,2%; 4,6 года) и MCB_regr (9,0%; 4,3 года) может быть интересна для инвесторов, готовых открывать лимиты на субординированный долг.

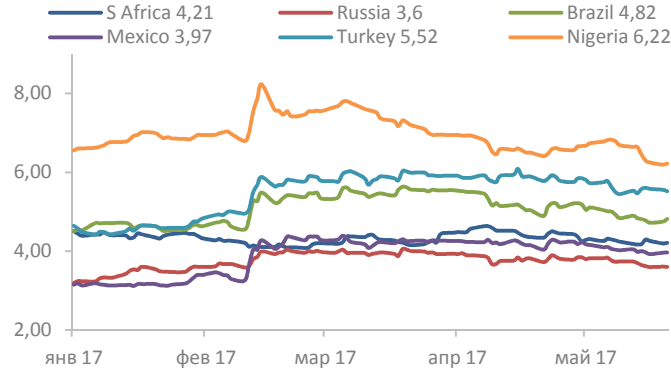
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



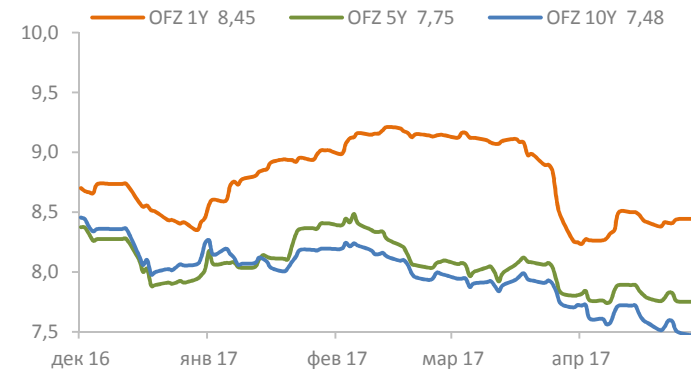
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



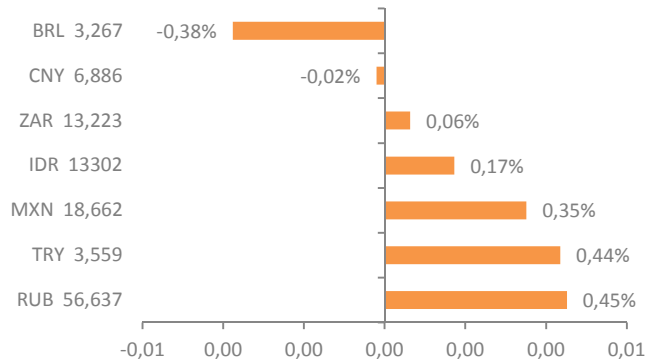
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



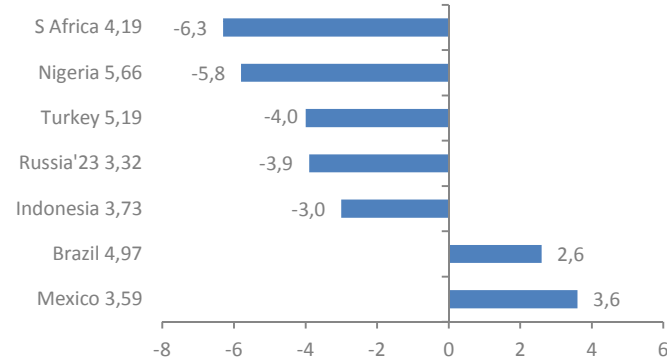
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



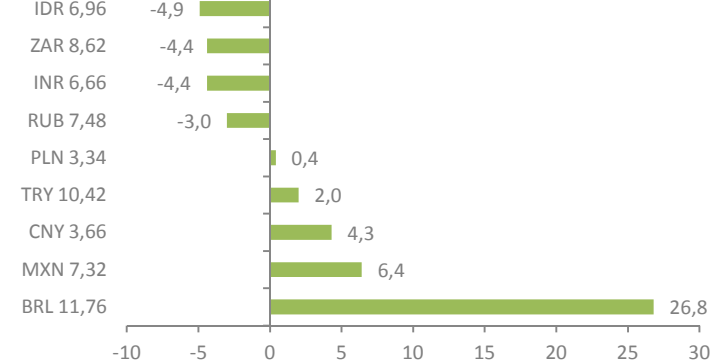
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



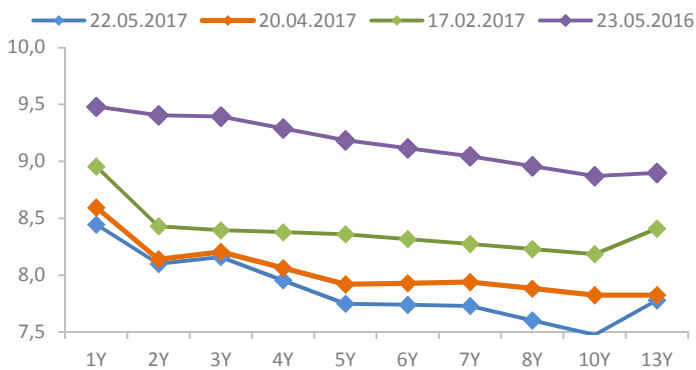
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



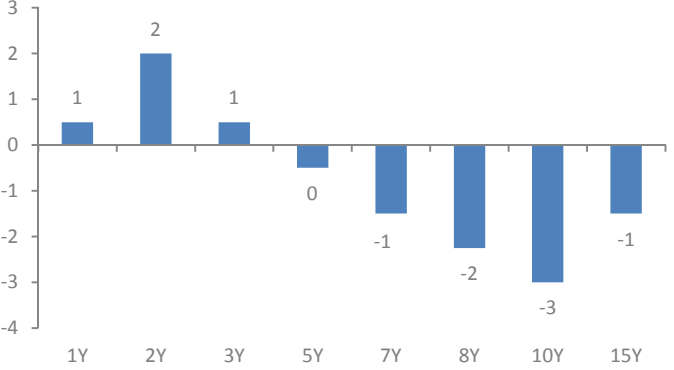
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



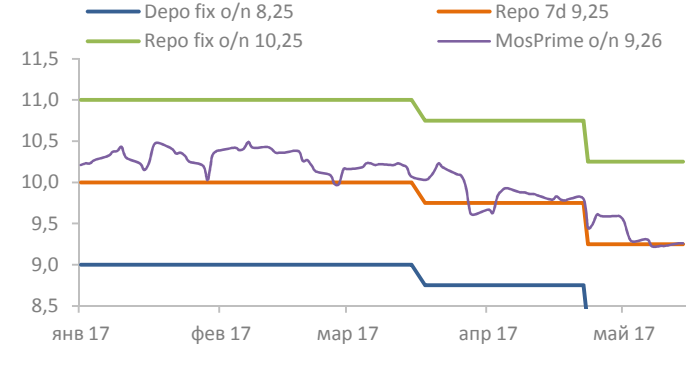
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



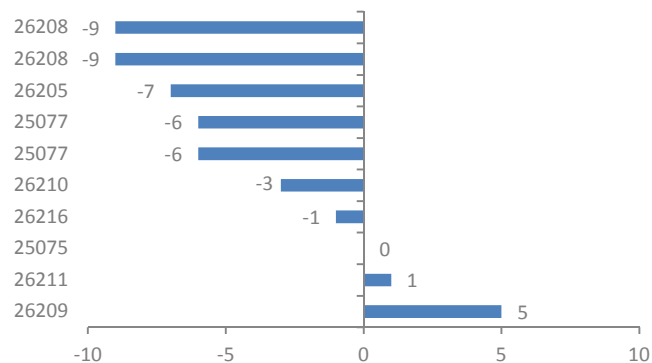
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



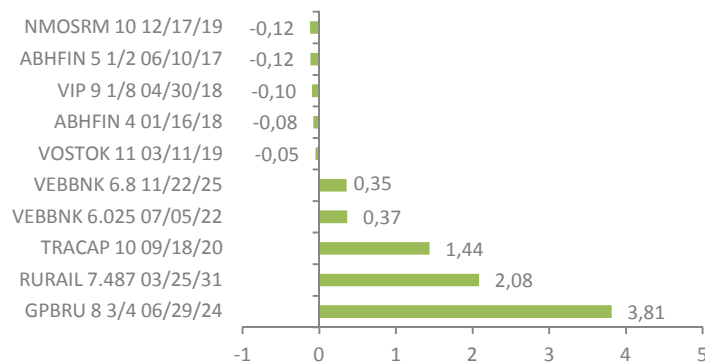
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



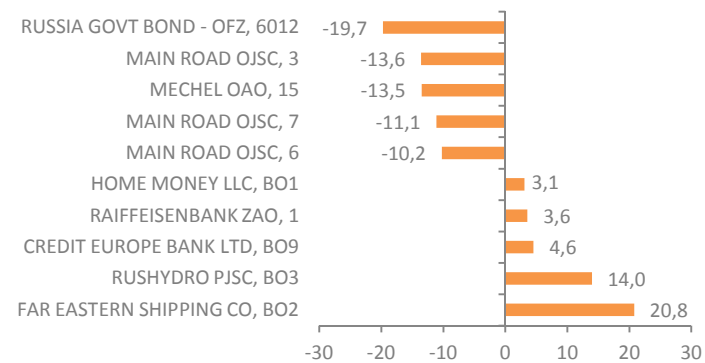
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



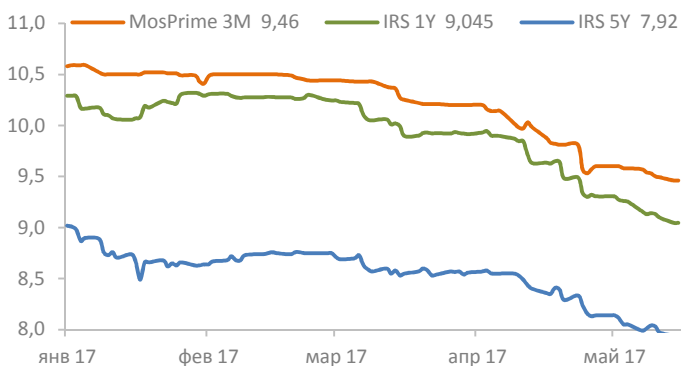
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



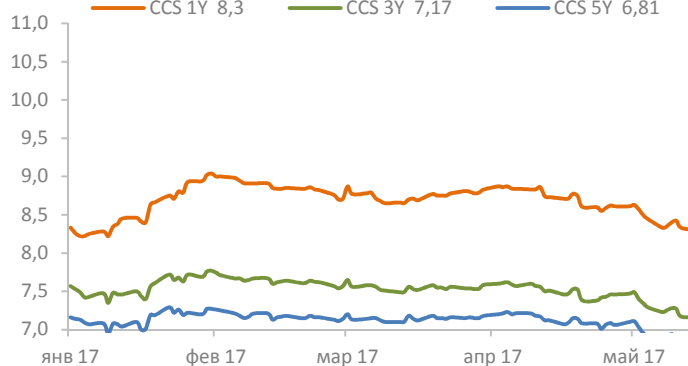
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



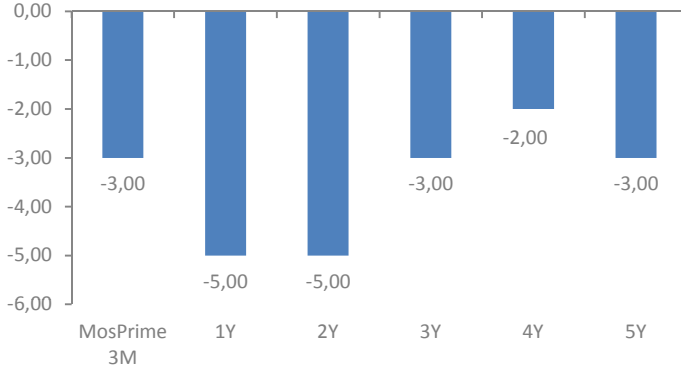
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



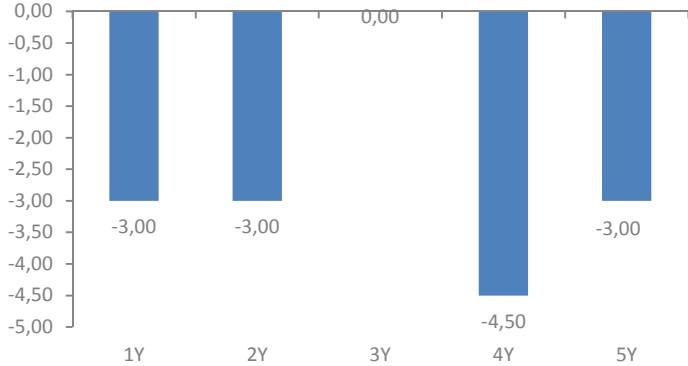
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



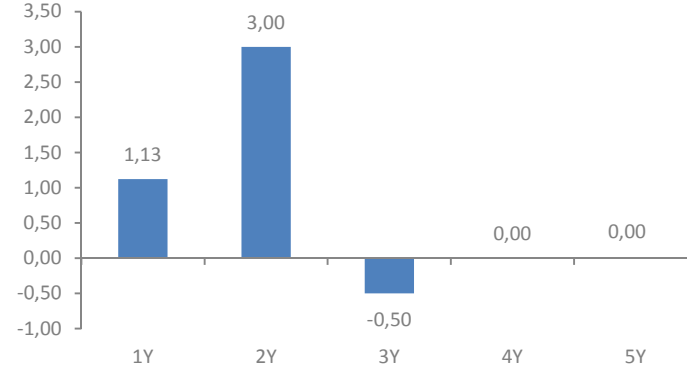
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	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	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.