

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность торгов вчера была не высокой из-за выходного дня в США, американские биржи были закрыты. >>

Еврооблигации: В понедельник торговая активность в сегменте российских суверенных евробондов была низкой в связи с выходным днем в США и Великобритании. >>

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

Облигации: В понедельник ценовые изменения по большинству выпусков ОФЗ были незначительные, сказывался низкий уровень торгов на мировых площадках. >>

Корпоративные события

ФСК (Ba1/BB+/BBB-): итоги 1 кв. 2017 г. по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

TCS Group отчиталась с прибылью 3,4 млрд руб. по МСФО за 1 кв. 2017 г. (НЕЙТРАЛЬНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 мая 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	148,1	0,00
EUR/USD	1,11	-0,004
UST-10	2,23	-0,01
Германия-10	0,29	0,00
Испания-10	1,57	0,02
Португалия-10	3,15	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,31	0,00
Russia-42	4,70	0,01
Gazprom-19	2,68	0,00
Evrast-18 (6,75%)	2,14	-0,13
Sber-22 (6,125%)	3,76	-0,01
Vimpel-22	4,23	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,9	0,11
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,96	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,59	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,27	0,00
NDF 3M	9,13	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1489,1	-78,5
Остатки на депозитах, млрд руб.	650,6	13,5
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,71	-0,05



Глобальные рынки

Активность торгов вчера была не высокой из-за выходного дня в США, американские биржи были закрыты.

Выходной день в Соединенных Штатах сказался на торговой активности на мировых рынках. На глобальном валютном рынке отметим попытки американского доллара в последние дни продемонстрировать укрепление по отношению к европейским валютам. Пара евро/доллар сегодня приближается к отметке 1,11 долл. после еще одного достаточно «мягкого» выступления главы ЕЦБ Марио Драги, а британский фунт по-прежнему консолидируется вблизи отметки 1,28 долл. на фоне сокращения разрыва между консерваторами и лейбористами в преддверии парламентских выборов.

Сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация значимой макростатистики по американской экономике: выйдут данные ценовых индексов расходов на личное потребление и доверия потребителей. На данный момент в азиатской торговой сессии отсутствуют какие-либо явно выраженные тенденции. Доходность 10-летних treasuries консолидируется вблизи отметки в 2,24% годовых.

По-прежнему сохраняется неопределенность в отношении ожидаемого выступления бывшего директора ФБР Дж.Коми перед комитетом по разведке Сената. Новые заявления Коми могут либо дать новый толчок политическому противостоянию внутри системы, либо, напротив, успокоить ситуацию и поддержать тем самым глобальных рынки.

/ Михаил Поддубский

На этой неделе рынки вновь могут начать смотреть в первую очередь за политическими процессами в Штатах.

Еврооблигации

В понедельник торговая активность в сегменте российских суверенных евробондов была низкой в связи с выходным днем в США и Великобритании.

В понедельник торговая активность в сегменте российских суверенных евробондов была низкой в связи с выходным днем в США (День Памяти), а также в Великобритании и Китае. Напомним, доходность выпуска RUS'23 удерживалась на уровне 3,31%, длинных выпусков RUS'42 и RUS'43 – 4,7%-4,71% годовых.

Вместе с тем, нефть Brent вчера вернулась чуть выше отметки 52 долл. за барр., где удерживается сегодня с утра. В свою очередь, доходности UST-10 сегодня с открытия слегка снижаются – с 2,25% до 2,24% годовых. При этом во вторник выходит блок важной макростатистики в США: в 15-30 (мск) личные доходы/расходы потребителей и индекс PCE за апрель, в 17-00 (мск) – индекс потребительского доверия от Conference Board в мае. Данные статистики могут отразиться на ожиданиях по ужесточению монетарной политики ФРС, что скажется и на ходе торгов UST. Пока рынки почти на 100% закладывают подъем ставок американским регулятором в июне.

Сегодня инвесторы в российские евробонды, вероятно, предпочтут дождаться данных макростатистики в США, не предпринимая активных действий, в то время как нефть демонстрирует боковую динамику, приостановив восстановление позиций. В этом ключе в первой половине торгов российские евробонды, вероятно, будут консолидироваться, торговая активность будет постепенно возвращаться к привычным уровням. Вместе с тем, в режиме ожидания находится развитие ситуации с политическим скандалом в США вокруг Д.Трампа – на этой неделе запланировано (предварительно 31 мая) выступление экс-директора ФБР Дж.Коми в Сенате по расследованию президентской предвыборной кампании.

/ Александр Полютов

Торговая активность будет возвращаться в российские евробонды с открытием американских бирж, впрочем, инвесторы будут ждать важной статистики в США.



FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль продолжала консолидироваться вблизи 56,50 руб/долл. в ходе вчерашних торгов.

В ходе вчерашнего дня пара доллар/рубль консолидировалась вблизи отметки 56,50 руб/долл. Поддержку рублю оказывало восстановление нефтяных котировок (фьючерс на Brent вчера укреплялся до отметки в 52,50 долл/барр.). В целом, цены на нефть торгуются уже на 3% выше минимальных уровней прошлой недели после их просадки по итогам заседания ОПЕК.

Группа валют развивающихся стран (за исключением южноафриканского ранда) продемонстрировала в понедельник локальное укрепление. Поскольку американские биржи вчера были закрыты (в Штатах отмечался День Памяти), торговая сессия в рубле была неактивной, а объемы торгов на бирже заметно ниже последних дней.

Вчера уплатой налога на прибыль завершился майский налоговый период, соответственно, локальный фактор поддержки для российской валюты исчерпал себя. На наш взгляд, в ближайшее время ключевой историей для рубля может стать отношение глобальных инвесторов к долговым рынкам развивающихся стран.

Напомним также, что 1 июня стартует Петербургский международный экономический форум, на одной из первых сессий которого состоятся выступления глав ЦБ Э.Набиуллиной, Минфина А.Силуанова и Минэкономразвития М.Орешкина. Соответственно, новые заявления официальных лиц могут помочь оценить вероятность изменения текущих курсов ведомств, в частности, перспектив возобновления покупок иностранной валюты со стороны ЦБ РФ.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник осталась на уровне в 9,27%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 2,14 трлн руб. Сегодня ЦБ РФ проведет депозитный аукцион сроком на одну неделю (объем лимита составляет 590 млрд руб.).

/ Михаил Поддубский

На горизонте нескольких дней диапазон в 56-58 руб/долл. по-прежнему сохраняет актуальность.

Облигации

В понедельник ценовые изменения по большинству выпусков ОФЗ были незначительные, сказывался низкий уровень торгов на мировых площадках.

В понедельник ценовые изменения по большинству выпусков ОФЗ были незначительные в пределах 5-10 б.п. Сказывался низкий уровень торгов на мировых площадках из-за выходного дня в США, Великобритании и Китае. Но отдельные выпуски (на среднесрочном участке кривой) благодаря постепенному восстановлению нефти до 52 долл. за барр. и умеренному укреплению рубля все-таки смогли показать рост котировок на 27-40 б.п. В итоге, доходности ОФЗ с погашением в 2020-2033 гг. продолжили находиться на уровне 7,6%-8% годовых.

Поддержку ОФЗ вчера также оказали данные опроса «инФОМ» по инфляционным ожиданиям населения, проведенного по заказу ЦБ. Инфляционные ожидания населения в мае продолжили снижаться – оценка ожидаемой инфляции на следующие 12 месяцев достигла 10,3% после 11,0% в апреле. Это минимальное значения за историю наблюдений. Директор департамента ДКП ЦБ И.Дмитриев сообщил, что «инфляционные ожидания снижаются вслед за приближением инфляции к цели, а также под влиянием укрепления рубля и замедлением роста цен на плодоовощную продукцию». Напомним, ранее И.Дмитриев заявлял в Госдуме, что «улучшение инфляционных ожиданий и закрепление их ближе к цели по инфляции открывает возможность для снижения ключевой ставки ЦБ, хотя пока ожидания превышают таргет в 4%». Отметим, что при достижении цели по фактической инфляции в 4% (по нашим оценкам, должно произойти в ближайшие 1-2 недели) ЦБ, скорее всего, будет в большей степени обращать внимание на инфляционные ожидания населения, принимая решение по ключевой ставке. Майские данные в целом выступают в пользу понижения ставки на заседании ЦБ 16 июня как минимум на 25 б.п.

Вчера вновь успешно книгу заявок собрали: Почта России (-/-/BBB-) по выпуску БО-1P3 объемом 5 млрд руб., установив купон 8,45% (УТР 8,63%/3 года), Ярославская область (-/-/BB-) по серии 35015 на 7,5 млрд руб., определив купон 8,4% (УТМ 8,64%/дюр.около 6 лет). Размещения прошли ниже заявленных индикативов, внутренний спрос на качественных эмитентов сохраняется.

/ Александр Полотов

Сегодня игроки рынка ОФЗ будут в ожидании объявления параметров аукционов Минфина, внимательно оценивая динамику нефти и выход макроданных в США.

Корпоративные события



TCS Group отчиталась с прибылью 3,4 млрд руб. за 1 кв. 2017 г. по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

TCS Group сегодня опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2017 г. Чистая прибыль Группы составила 3,4 млрд руб. Это в 1,8 раза превышает прибыль за 1 кв. 2016 г., в то же время, по сравнению с 4 кв. 2016 г. прибыль снизилась на 8%. Чистая процентная маржа Группы сохраняется на высоком уровне (26,6% в 1 кв. 2017 г. против 26,9% в 4 кв. 2016 г.), что позволяет абсорбировать кредитные потери.

Качество кредитного портфеля продолжает улучшаться. Доля неработающих кредитов (NPL) в кредитном портфеле снизилась с 10,2% до 9,6%. Группа продолжает демонстрировать опережающую динамику роста бизнеса по сравнению с конкурентами. Кредитный портфель за вычетом резервов увеличился в 1 кв. 2017 г. на 8% до 111,5 млрд руб. Объем средств на счетах клиентов сократился на 1% до 123,3 млрд руб. Рост кредитного портфеля был профинансирован преимущественно за счет собственных средств (прибыли) и сокращения запаса денежных средств (с 16,2 млрд руб. до 12,9 млрд руб.). В апреле 2017 г. Тинькофф Банк разместил выпуск облигаций объемом 5 млрд руб. со ставкой купона 9,65% на 3 года, что отражает хорошую способность банка привлекать рыночное фондирование.

Показатели достаточности собственных средств, с учетом высокой прибыльности банка, поддерживаются на комфортном уровне. Нормативы Н1.1 и Н1.2 составили 9,4% при минимуме 5,75% и 7,25% в соответствии с Базель-III, показатель Н1.0= 12,7% при минимуме 9,25%. По итогам 1 кв. 2017 г. совет директоров принял решение о направлении на дивиденды 50% прибыли (1,7 млрд руб.). Новая дивидендная политика, а также повышение коэффициентов риска по необеспеченным потребительским кредитам с полной стоимостью свыше 20% будут сдерживать дальнейшие высокие темпы роста Группы в связи с чем мы не ожидаем, что бонды эмитента и дальше смогут показывать динамику «лучше рынка».

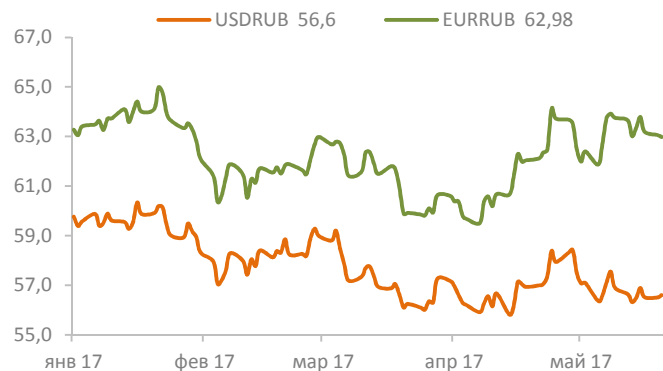
/ Дмитрий Монастыршин

ФСК (Ba1/BB+/BBB-): итоги 1 кв. 2017 г. по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

ФСК отчиталась за 1 кв. 2017 г. по МСФО. Выручка компании снизилась на 5,1% г/г до 49,8 млрд руб., причем, на 94,1% сократилась выручка от техприсоединения до 0,1 млрд руб. (из-за графика оказания услуг по заявкам потребителей), почти в 4 раза выручка по генподрядным договорам «дочек» до 0,8 млрд руб. (объясняется завершением работ), в то время как выручка за услуги по передаче (основная деятельность) увеличилась на 10,3% г/г до 45,9 млрд руб. ввиду роста тарифа и увеличения потребления. Скорректированный показатель EBITDA в 1 кв. вырос на 21,2% г/г до 35,5 млрд руб., чистая прибыль сократилась в 2,8 раза почти до 5,8 млрд руб. Сокращение прибыли связано с признанием убытка в размере 12,4 млрд руб. в связи с возвратом контроля над ОАО «Нурэнерго» (компания банкротилась, но 27 января кассация отменила решение о банкротстве компании, и дело было направлено на новое рассмотрение в суд первой инстанции). Скорректированная EBITDA не учитывает чистый убыток от обесценения основных средств, убытки от восстановления контроля над Нурэнерго, выручку по технологическому присоединению, расходы на создание резерва по сомнительной дебиторской задолженности, а также учитывает финансовые доходы. Долг ФСК на конец марта 2017 г. снизился в сравнении с концом 2016 г. на 1,5 млрд руб. до 265,2 млрд руб., метрика Долг/EBITDA несколько улучшилась до 2,16х против 2,29х в 2016 г., оставаясь на комфортном уровне. При этом короткий долг 28,3 млрд руб. полностью перекрывался денежными средствами на счетах в размере 41,8 млрд руб. Публикация отчетности ФСК, которая не отразила заметного изменения кредитного качества, вряд ли заметным образом отразится на котировках облигаций компании.

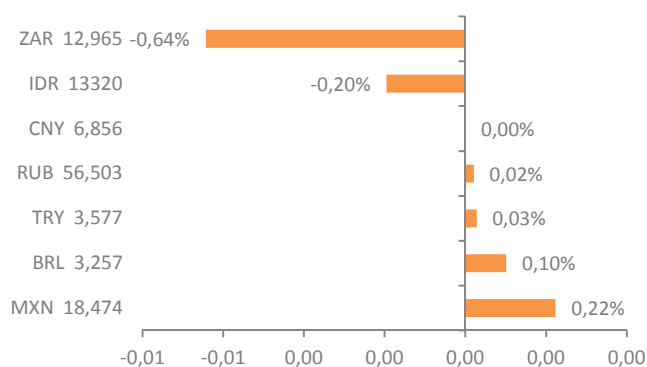
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



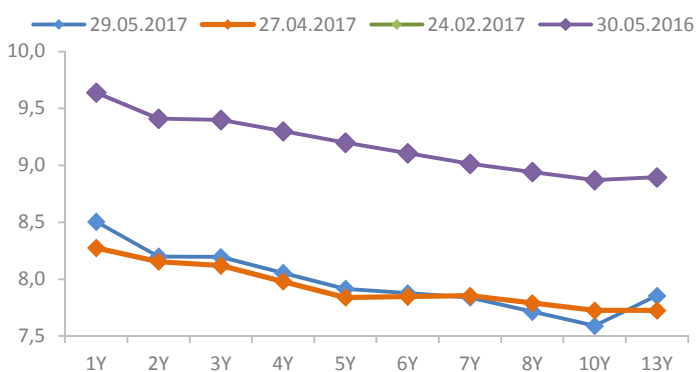
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



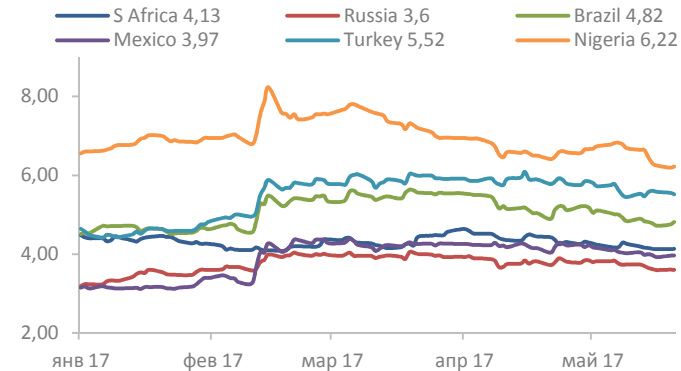
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



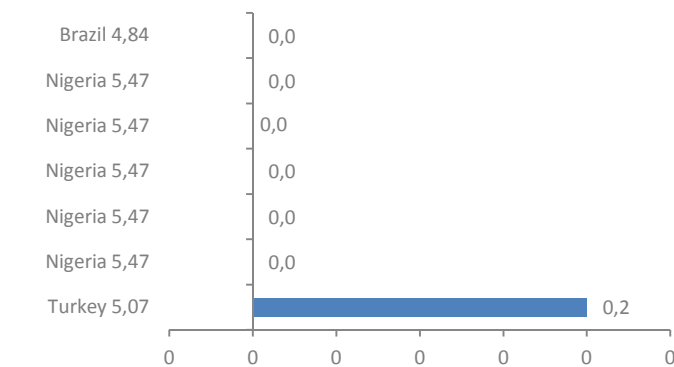
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



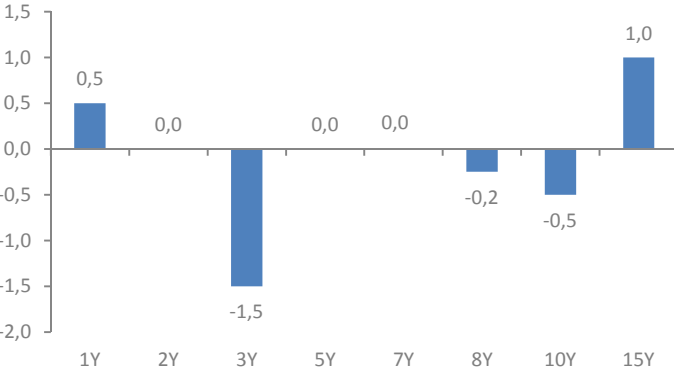
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



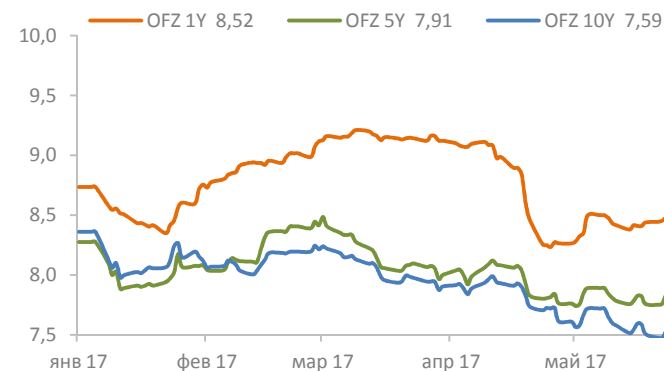
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



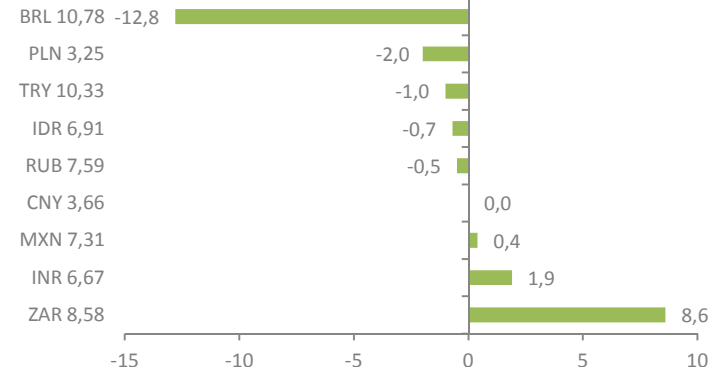
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



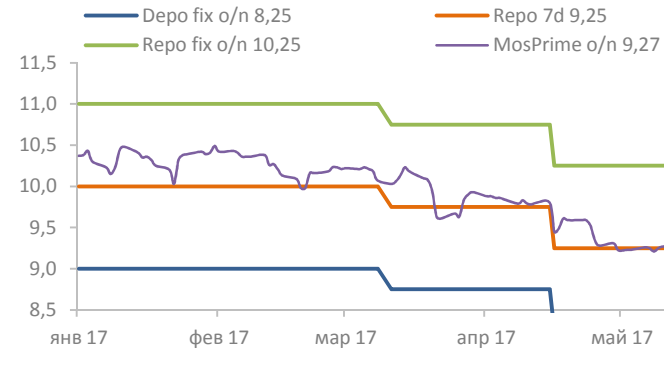
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



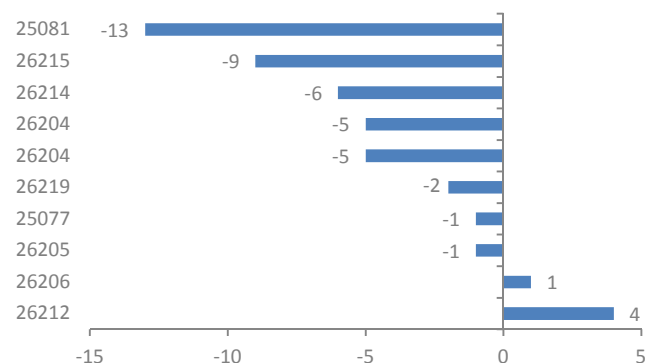
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



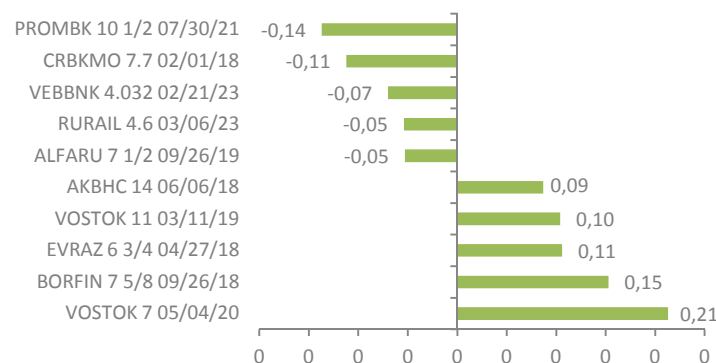
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



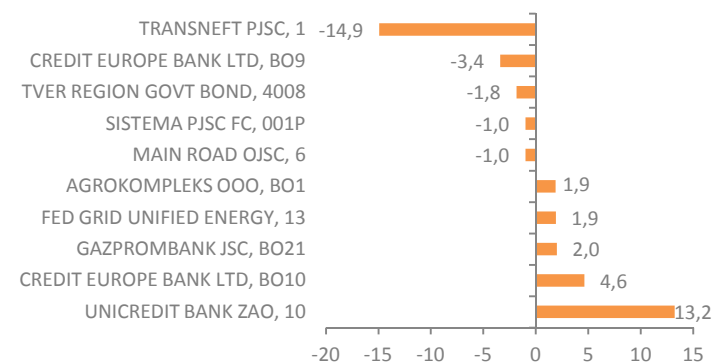
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



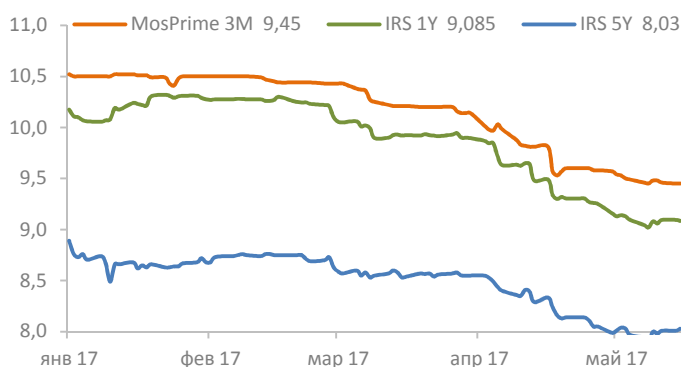
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



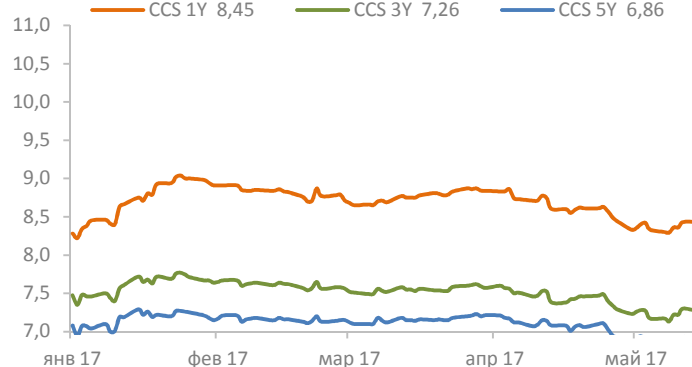
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



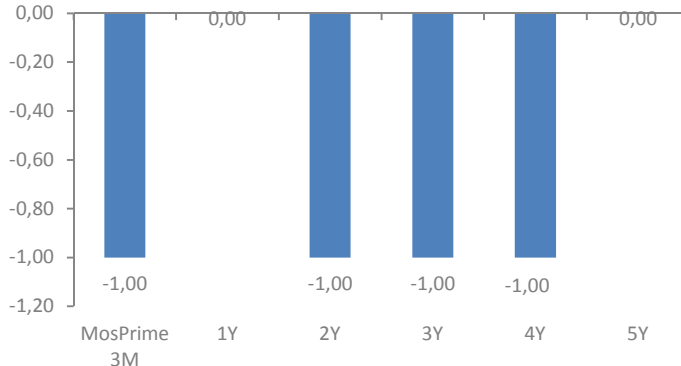
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



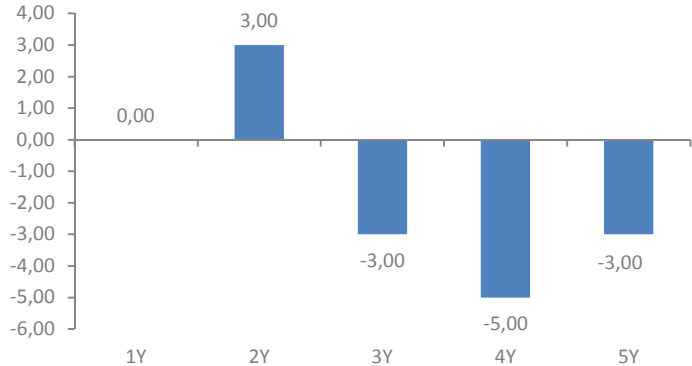
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



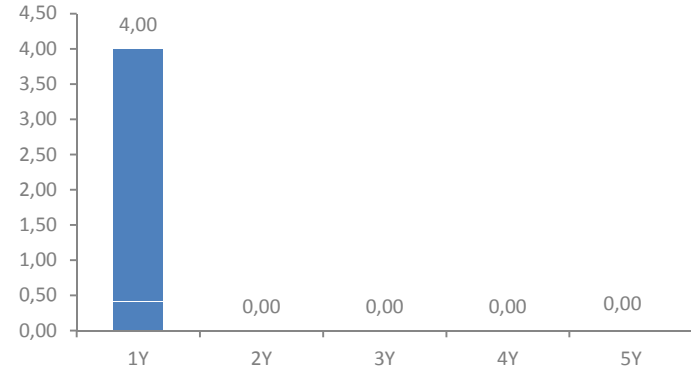
Источник: Bloomberg, PSB Research

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,

+7 (495) 411-5133

Алексей Кулаков

Equities, Commodities

Павел Демещик

FX, короткие ставки

+7 (495) 705-9758

Евгений Ворошнин

Денежный рынок

+7 (495) 411-5132

Сергей Устиков

РЕПО

+7 (495) 411-5135

Александр Орехов

Акции

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина

Операции с

Александр Аверочкин

институциональными
клиентами Fixed Income

+7 (495) 705-97-57

Филипп Аграчев

Центр экспертизы для

Александр Сурпин

корпоративных клиентов

Виктория Давиташвили

Конверсии,

+7 (495) 228-39-22

Татьяна Муллина

Хеджирование, РЕПО,

Владислав Рима

Структурные продукты,

Максим Сушко

ДСМ

Давид Меликян

Александр Борисов

Конверсионные и

Олег Рабец, Александр

форвардные валютные

+7 (495) 733-96-28

Ленточников, Глеб Попов

операции

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.