Промсвязьбанк

Утренний eXpresso PSB Research

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Настроения на глобальных рынках вновь ухудшились. >>

Еврооблигации: Ценовая динамика российских евробондов в среду была близка к нейтральной. >>

FX/Денежные рынки: Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 56-56,50 руб/долл. >>

Облигации: Итоги вчерашних аукционов Минфина продемонстрировали, что инвесторы пока сохраняют интерес к ОФЗ, несмотря на упавшие доходности. >>

Корпоративные события

Сбербанк (Ba1/-/BBB-) отчитался по МСФО за 2017 г. с прибылью 748,7 млрд руб. (ПОЗИТИВНО)

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

01 марта 2018 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	103,5	0,0
EUR/USD	1,22	-0,004
UST-10	2,86	-0,03
Германия-10	0,65	-0,02
Испания-10	1,53	-0,02
Португалия -10	1,98	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-26	4,02	0,02
Russia-42	4,88	0,04
Gazprom-19	3,09	-0,02
Evraz-22	4,66	0,00
Sber-22 (6,125%)	3,99	0,00
Vimpel-22	4,39	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	0,00	0,00
ОФЗ 26220 (12.2022)	6,59	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	6,94	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7,61	0,05
NDF 3M	5,80	-0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1812,9	-452,1
Остатки на депозитах, млрд руб.	2445,9	93,3
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,37	0,70

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

LIKE US ON facebook

Глобальные рынки

Настроения на глобальных рынках вновь ухудшились.

Последние две торговые сессии проходят на глобальных рынках в негативном ключе. В ходе вчерашнего дня американские фондовые индексы снизились на 0,8-1,5%, а индекс S&P 500 постепенно подбирается к отметке в 2700 б.п. (минимумы за последние две недели). Доходности десятилетних treasuries снизились с 2,90-2,92% до 2,85-2,87%. Инфляционные ожидания (спред между доходностью пятилетних treasuries и TIPS подсократился до 213-214 б.п. Отметим также рост 3-мес. Libor выше отметки в 2% (максимум с 2008 г.).

Американский доллар на глобальном валютном рынке, продолжил развивать успех последних дней – индекс доллара достиг отметки в 90,70 б.п. (максимальные уровни с середины января). Опубликованная вчера вторая оценка ВВП США за четвертый квартал не претерпела изменений, оставшись на уровне в 2,5%. Сегодняшний день на глобальных рынках будет интересен прежде всего публикацией данных по расходам на личное потребление в США (показателя инфляционной группы, которому большое значение уделяет ФРС, принимая решение по изменению ставок).

/ Михаил Поддубский

Сегодня в центре внимания будет находиться публикация данных по расходам на личное потребление в США.

Еврооблигации

Ценовая динамика российских евробондов в среду была близка к нейтральной.

В среду, как и во вторник, на долговых EM преобладали коррекционные настроения, связанные с возросшими опасениями ускоренного подъема долларовых ставок после доклада Дж. Пауэлла в Когрессе США. Вчерашняя же статистика по инфляции в еврозоне не смогла оказать существенного влияния на их динамику. Как общая, так и базовая инфляция не отклонилась от прогнозных значений, составив 1,2% и 1,0% г/г соответственно против 1,3% и 1,0% г/г в январе.

В целом, снижение котировок большинства гособлигаций было небольшим, а ценовая динамика российских евробондов была близка к нейтральной. Доходность Russia-26 выросла на 2 б.п. до 4,03%, доходности выпусков с погашением в 42-47 гг. поднялись на 1 б.п. до 4,88-4,98%.

В корпоративном сегменте Газпром (Baa3/BBB-/BBB-) по итогам сбора заявок на 5-летние еврооблигации привлек 750 млн швейцарских франков под 1,45% годовых. Размещение можно признать очень успешным исходя из первоначального ориентира 1,75% по доходности и 500 млн франков по объему. Ожидается, что 12 марта компания начнет встречи с инвесторами в рамках подготовки сделки по размещению евробондов в европейской валюте.

Сегодня рынок российских евробондов, вероятно, будет оставаться под давлением, несмотря на небольшое снижение доходностей гособлигаций развитых стран, из-за роста волатильности в рисковых активах и 2,5%-ного падения цен на нефть. Из событий дня выделим статистику по доходам и расходам населения США в январе (16:30 мск, прогноз +0,3% и +0,2% м/м соответственно) и выступление Дж. Пауэлла в банковском комитете Сената (18:00 мск).

/ Роман Насонов

Сегодня рынок российских евробондов, вероятно, будет оставаться под давлением.

FX/Денежные рынки

Пара доллар/рубль консолидируется в диапазоне 56-56,50 руб/долл.

Пара доллар/рубль на торгах среды не демонстрировала однонаправленной динамики по отношению к доллару, оставаясь в диапазоне 56-56,50 руб/долл. Основная группа валют развивающихся стран также продемонстрировала смешанную динамику. Учитывая тот факт, что в последние недели валюты EM заметно коррелируют с инфляционными ожиданиями, сегодняшний день для валют emerging markets может быть интересен публикацией статистики по ценовым индексам расходов на личное потребление в США (16:30 мск.).

Цены на нефть марки Brent во второй половине вчерашнего дня находились под давлением. Импульсом для снижения нефтяных котировок стала публикация еженедельной статистики от EIA, согласно которой объем коммерческих запасов нефти за неделю увеличился на 3 млн. барр., запасы бензина выросли на 2,5 млн. барр., продолжил расти среднедневной объем добычи (на 13 тыс. барр/сутки) и заметно сократился объем поставленной нефти. Цены на нефть марки Brent на этом фоне ушли ниже отметки в 65 долл/барр.

Вчера уплатой налога на прибыль завершился февральский налоговый период. Объем выплат в феврале сезонно невысок (по нашей оценке составил около 810 млрд руб). По сравнению с февралем объем мартовских налоговых выплат представляется значительно более весомым, что вкупе с сохраняющимися сильными показателями текущего счета может способствовать позитивной динамике российской валюты по сравнению с нефтяными ценами в ближайший месяц.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n вчера подросла до 7,61%. За счет выплаты налога на прибыль объем средств банков на корсчетах и депозитах ЦБ сократился до 4,26 трлн руб.

/ Михаил Поддубский

По мере уменьшения негативного фона ожидаем постепенного снижения пары доллар/рубль в район отметки в 56 руб/долл.

Облигации

Итоги вчерашних аукционов Минфина продемонстрировали, что инвесторы пока сохраняют интерес к ОФЗ, несмотря на упавшие доходности.

Торговая активность на рынке ОФЗ в среду была низкой, а изменения котировок – незначительными. Доходности выпусков срочностью 1-5 лет по итогам дня сложились на уровне 6,13-6,55%, по более длинным бумагам – на уровне 6,79-7,28%.

В то же время итоги вчерашних аукционов Минфина продемонстрировали, что инвесторы пока не теряют интерес к рублевым гособлигациям, несмотря на значительное снижение их доходностей за последние месяцы. Повышенный объем предложения 50 млрд руб., распределенный поровну между новыми выпусками 26225 с погашением в мае 2034 г. и 26223 с погашением в феврале 2024 г., был реализован полностью при переспросе в 2,6-3 раза. В случае ОФЗ 26225 премия в доходности по средневзвешенной цене 99,84 (YTM 7,4%) к ближайшему по срочности 15-летнему выпуску 26221 составила 9 б.п., что, на наш взгляд, является нейтральным уровнем с учетом дебютного характера размещения и более высокой дюрации. Средневзвешенная цена на 6-летний выпуск 26225 составила 98,99 (YTM 6,82%), что также предполагает достаточно умеренную премию к кривой доходности ОФЗ в районе 4 б.п.

Фундаментальную поддержку текущим ценовым уровням ОФЗ продолжают оказывать низкие темпы инфляции. По данным Росстата, за период с 20 по 26 февраля потребительские цены не изменились после трех недель роста по 0,1%. Годовая инфляция оценочно снизилась с 2,3% до 2,2%, что соответствует январскому уровню.

Внешняя конъюнктура для облигационного рынка на сегодня складывается в умеренно-негативном ключе: котировки майских фьючерсов на нефть Brent вчера вечером упали на 2,5% до 64,7 долл. за барр., а индекс волатильности VIX поднялся с 18 до 20 пунктов, что не способствует спросу на рисковые активы. На этом фоне мы ожидаем роста доходностей большинства бумаг на 2-3 б.п. Влияние на настроение инвесторов могут оказать обращение В. Путина с посланием Федеральному собранию (12:00 мск), несущее риски с точки зрения бюджетной политики, и статистика по доходам и расходам американцев в январе (16:30 мск). Кроме того, сегодня состоится аукцион банка Уралсиб по продаже ОФЗ 26207 с погашением в 2027 г. на сумму до 45 млрд руб. по минимальной цене 108,7% от номинала.

/ Роман Насонов

Сегодня доходности ОФЗ могут подняться на 2-3 б.п. из-за ухудшения внешней конъюнктуры.

Корпоративные события

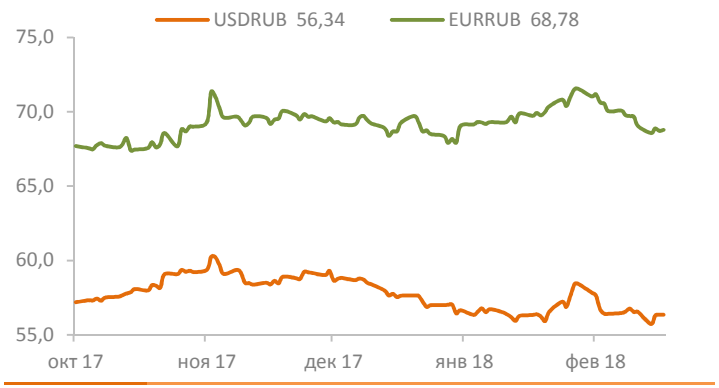
Сбербанк (Ba1/-/BBB-) отчитался по МСФО за 2017 г. с прибылью 748,7 млрд руб.(ПОЗИТИВНО)

По данным консолидированной МСФО-отчетности за 2017 г. Сбербанк заработал чистую прибыль 748,7 млрд руб., что на 38,2% превосходит результат 2016 г. Показатель рентабельности капитала вырос на 3,4 процентных пункта - до 24,2%. Рост прибыли Сбербанка был обеспечен ростом бизнеса, преимущественно в рознице, и снижением стоимости фондирования. Чистая процентная маржа в 2017 г. выросла до 6,0% по сравнению с 5,7% в 2016 г. Чистые процентные доходы выросли на 6,6% г/г, а в абсолютном выражении – на 89 млрд руб. Рост комиссионных доходов составил 12,9% и 45 млрд руб. в денежном выражении. Прибыль от операций с ценными бумагами, валютой и прочие доходы составили суммарно 57 млрд руб. против убытка 14 млрд руб. в 2016 г. Вместе с ростом доходов Сбербанку удалось сократить операционные расходы на 0,7% г/г, а расходы на резервирование потерь снизились до 287 млрд руб. по сравнению с 342 млрд руб. в 2016 г., что также позитивно отразилось на прибыли.

Стратегия Сбербанка предполагает рост прибыли к 2020 г. до 1 трлн руб., что при текущей динамике развития выглядит достаточно реалистично. Мы ожидаем, что улучшение финансовых показателей будет транслировать в дальнейшее сужение премии в бондах Сбербанка к суверенной кривой.

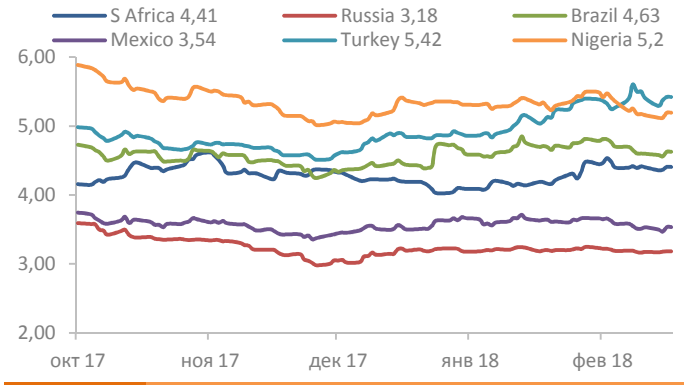
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



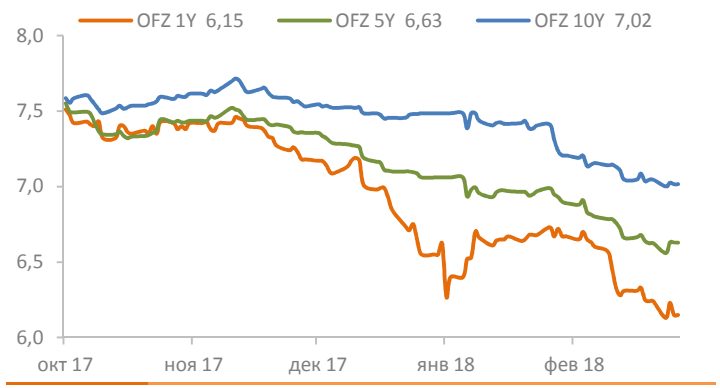
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



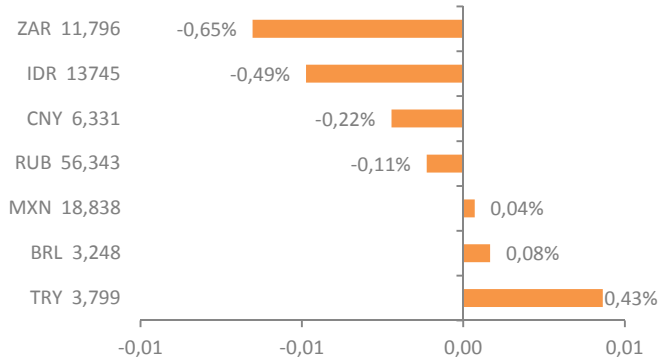
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



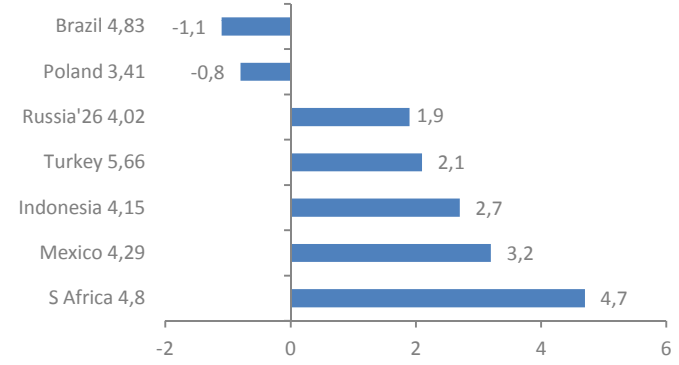
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



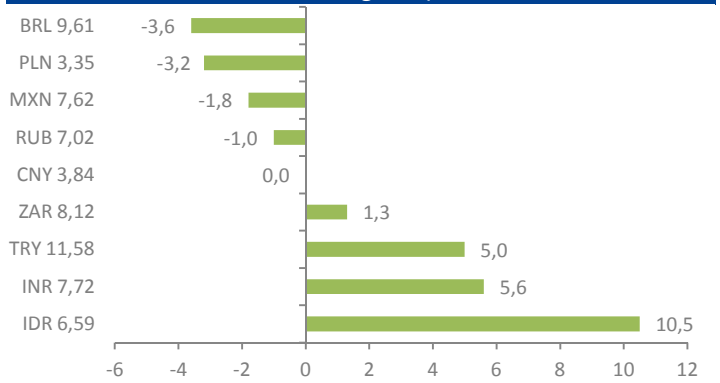
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



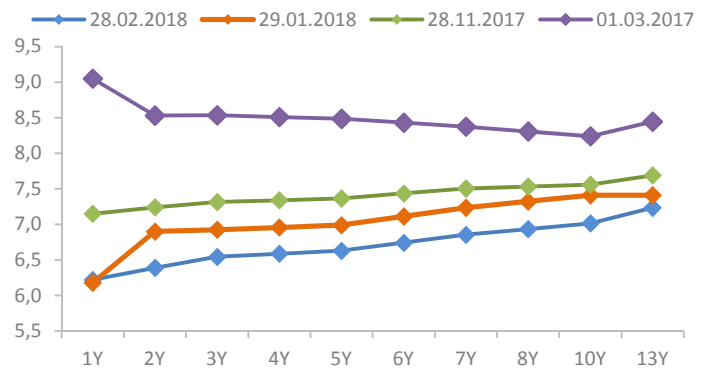
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



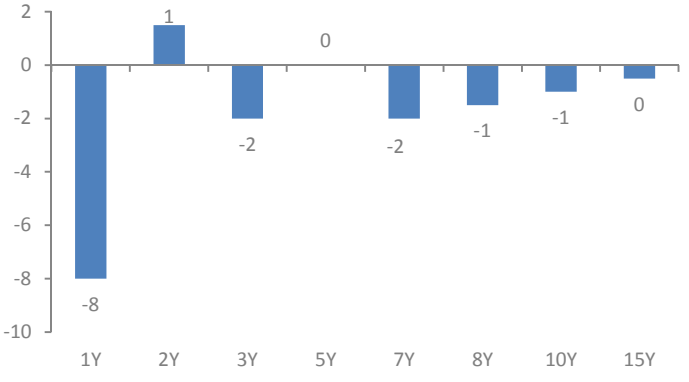
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



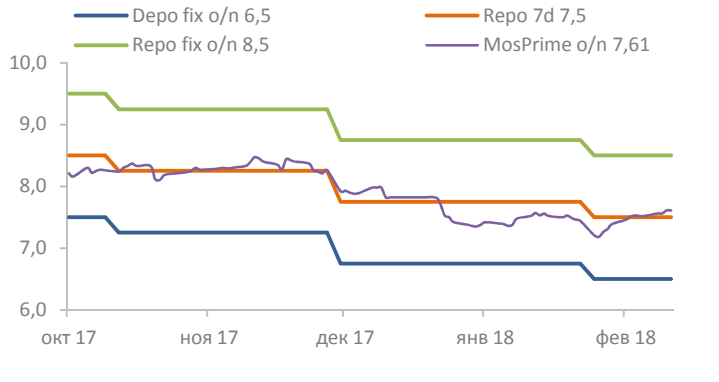
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



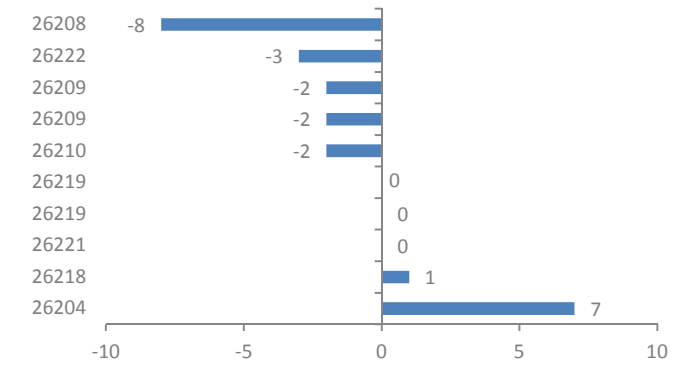
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



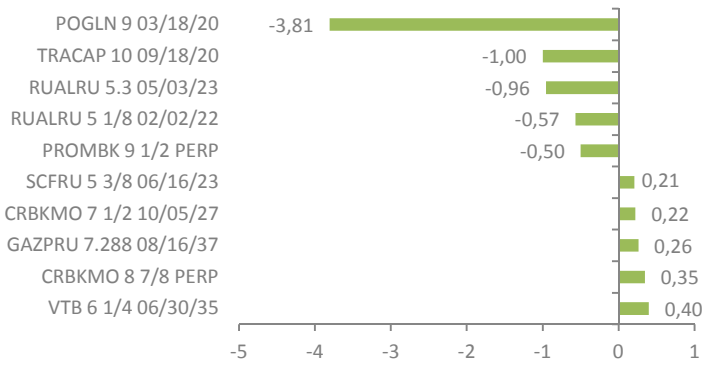
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



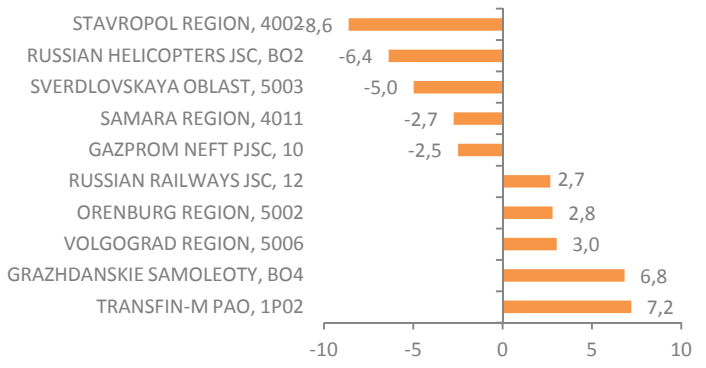
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



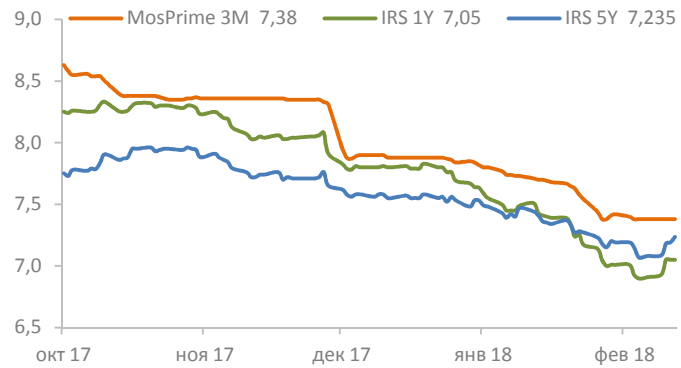
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %

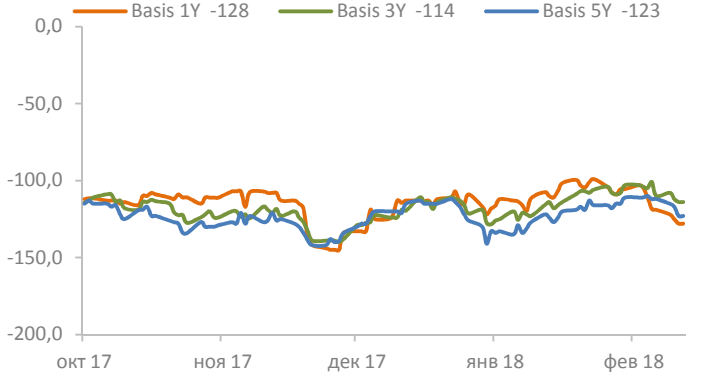


Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %

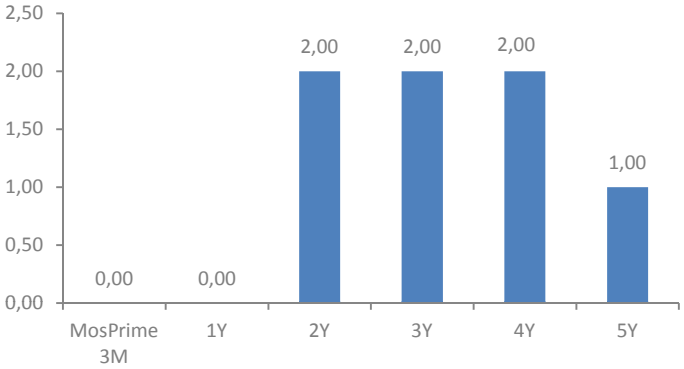
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



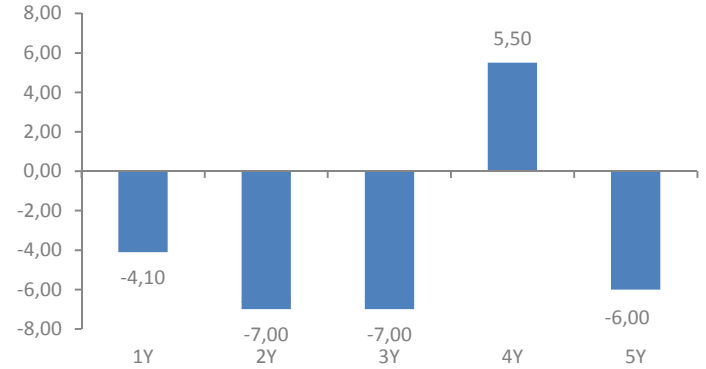
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



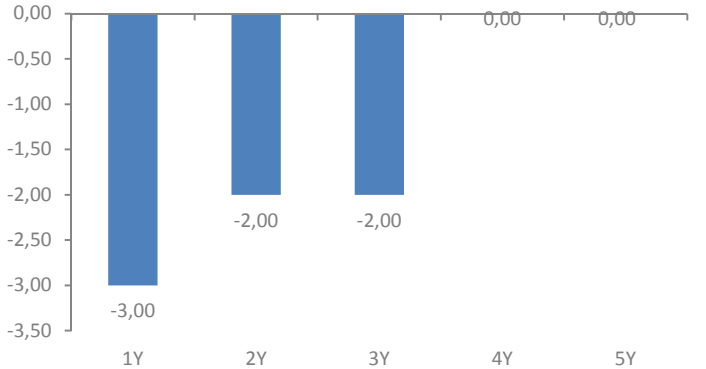
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Кащеев	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		
Лящук Владимир	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Главный аналитик		
Антонов Роман	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Ведущий аналитик		

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Главный аналитик		
Роман Насонов	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Ведущий аналитик		
Михаил Поддубский	NasonovRS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик		

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
Руслан Сибаев	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		
Павел Демещик	FX,короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

© 2018 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. Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. 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.