

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности немного снизились без поддержки спроса на риск. >>

Еврооблигации: С прошлой пятницы доходности евробондов EM незначительно скорректировались. >>

FX/Денежные рынки: Рубль накануне майских праздников продемонстрировал хорошие результаты. >>

Облигации: Пресс-релиз ЦБ по итогам заседания воодушевил инвесторов на рынке ОФЗ. >>

Корпоративные события

Банк Пересвет (-/В+/В+) в 1кв2016 г. заработал чистую прибыль 1,2 млрд руб. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 мая 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	259,27	2,78
EUR/USD	1,15	-0,0043
UST-10	1,80	-0,076
Германия-10	0,22	0,019
Испания-10	1,57	0,014
Португалия -10	3,09	0,012
Российские еврооблигации		
Russia-30	2,48	-0,07
Russia-42	5,28	0,04
Gazprom-19	3,85	0,01
Evrz-18 (6,75%)	5,70	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,66	0,01
Vimpel-22	6,04	-0,006
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,01	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,89	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,07	0,12
NDF 3M	10,38	-0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1565,9	274,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	258,93	-37,88
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,33	0,00



Глобальные рынки

Доходности немного снизились без поддержки спроса на риск.

В рамках вчерашних торгов на глобальных долговых площадках можно было наблюдать небольшое снижение доходностей сегмента госдолга. Следует отметить, что гособлигации усиливали позиции, достигнутые ранее. Так, десятилетние гособлигации Германии достигли уровня 0,196% против доходности 0,27% в понедельник, гособлигации Франции снизились до уровня 0,57%.

Можно отметить, что небольшой рост оптимизма после публикации данных об индексах PMI ЕС в понедельник оказался непродолжительным и уже во вторник инвесторы начали проявлять интерес к защитным активам.

На американских торгах доходности UST-10 снизились до отметки 1,79%.

/ Алексей Егоров

Еврооблигации

С прошлой пятницы доходности евробондов EM незначительно скорректировались.

Котировки Brent после стремительного взлета на прошлой неделе с начала мая демонстрируют коррекцию до 45 долл./барр., что негативно влияет на аппетит к риску. С 29 апреля доходности евробондов EM продемонстрировали рост на 2-10 б.п.

Доходность базовой кривой UST при этом продолжала плавно снижаться после сильного роста по итогам заседания ФРС на прошлой неделе. Так, доходность бенчмарка UST'10 снизилась с начала недели еще на 4 б.п. – до 1,79% годовых.

В результате доходность бенчмарка Rus'23 с прошлой пятницы выросла на 4 б.п. – до 3,84% годовых. z-spread российского выпуска после теста годовых минимумов на уровне 230 б.п. расширился до 240 б.п.

На наш взгляд, расширение кредитной премии поддержит котировки евробондов EM – сегодня ожидаем консолидацию котировок на достигнутых уровнях.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня будет представлен довольно большой блок статистик из ЕС и США, что может стать поводом для очередной смены настроек инвесторов.

Сегодня ожидаем консолидацию котировок евробондов EM на достигнутых уровнях.



FX/Денежные рынки

Рубль накануне майских праздников продемонстрировал хорошие результаты.

Рубль завершил апрель на вполне позитивной ноте. Рост котировок нефти до уровня 48,5 долл. за барр. сформировал на рынке устойчивое ожидание того, что между майскими праздниками цены вполне могут приблизиться к отметке 50 долл. за барр., что оказывало рубль довольно весомую поддержку. Курс доллара по итогам торгов 29 апреля составил 64,68 руб. При этом можно отметить, что участники рынка практически не отреагировали на сохранение Банком России ключевой ставки на прежнем уровне.

Сегодня рублю предстоит пережить непростые испытания. Так в период майских праздников в России на глобальных сырьевых площадках котировки нефти продемонстрировали снижение, «откатившись» к уровню 45 долл. за барр. Это создает весьма неблагоприятную среду для национальной валюты. Мы полагаем, что сегодня курс доллара будет удерживаться в диапазоне 65,5 - 66,5 руб. – вблизи уровней достигнутых на pre-market.

Остатки на корсчетах и депозитах в конце апреля снизились до уровня 1,55 трлн руб., что не стало поводом для роста ставок МБК. Спрос на ликвидность по окончании налогового периода – в начале мая будет низким, что будет способствовать поддержанию ставок МБК вблизи уровня ключевой ставки.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллара будет удерживаться в диапазоне 65,5 - 66,5 руб. – вблизи уровней достигнутых на pre-market.

Облигации

Пресс-релиз ЦБ по итогам заседания воодушевил инвесторов на рынке ОФЗ.

Банк России по итогам заседания 29 апреля ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 11%, по-прежнему отметив сохранение инфляционных рисков на повышенном уровне. При этом регулятор вернул в пресс-релиз фразу о возобновлении снижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний, что крайне позитивно сказалось на кривой ОФЗ: доходности долгосрочных госбумаг опустились ниже 9% - до 8,90% годовых, доходности среднесрочных ОФЗ – достигли 9,0% годовых.

Вместе с тем, на наш взгляд, при фактическом сохранении ставки на уровне 11% доходность ОФЗ ниже уровня 9% годовых выглядит неустойчиво при отрицательном спреде более 200 б.п. В частности, отрицательный спред более 200 б.п. по 10-летним ОФЗ наблюдался год назад – в мае 2015 г. при ставке 12,5% годовых на ожиданиях ее снижения на 100 б.п. и более.

В этом ключе, не исключаем попыток доходности в ближайшее время вернуться к отметке 9% годовых. В частности, триггером для этого может послужить коррекция рубля выше 66 руб./долл.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем коррекцию кривой ОФЗ после сильного снижения в пятницу.



Корпоративные события

Банк Пересвет (-/В+/В+) в 1кв2016 г. заработал чистую прибыль 1,2 млрд руб. по МСФО.

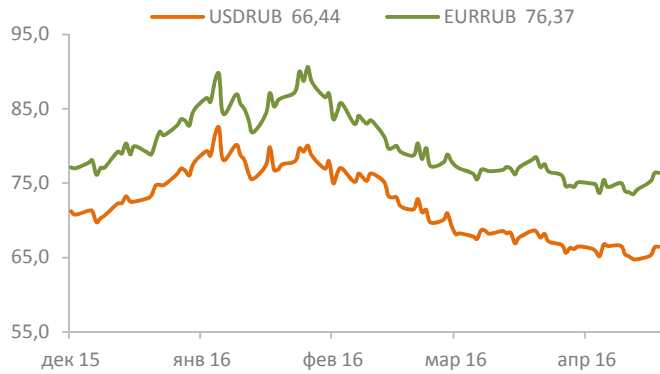
Чистая прибыль банка Пересвет за I квартал 2016 г. по МСФО составила 1,2 млрд руб., против 0,3 млрд руб. в I квартале 2015 г. Показатель рентабельности собственного капитала улучшился до 21,2%, что существенно выше среднеотраслевого уровня (4,8% по данным РСБУ). Рост прибыли банка обеспечило увеличение чистых процентных доходов за счет наращивания кредитного портфеля (+47,3% г/г) и увеличения чистой процентной маржи до 4,9% по сравнению с 4,1% в 1кв2015 г. Сильные финансовые результаты банки поддерживает и высокое качество кредитного портфеля. Показатель NPL90+ равен 1,04%.

Активы банка на 31 марта составили 189,1 млрд рублей, что соответствует 0,9% роста с начала года и 55,4% роста г/г. Собственный капитал на конец 1 кв2016 г. составил 23,9 млрд рублей (+7,2% с начала года и +40,9% г/г). Нормативы достаточности собственных средств находятся на комфортном уровне: Н1.0=14,3% (мин 8,0%), Н1.1.=7,2% (мин 4,5%), Н1.2=9,9% (мин 6,0%).

Рублевые выпуски облигаций Банка Пересвет торгуются с доходностью на уровне 13,0% – 14,0% годовых, что при сильных кредитных метриках эмитента выглядит интересно для покупки.

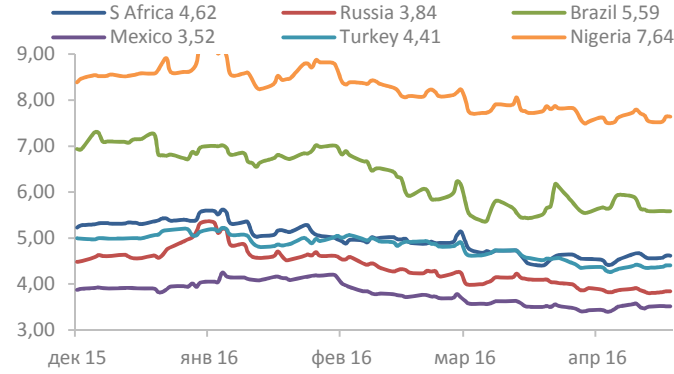
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



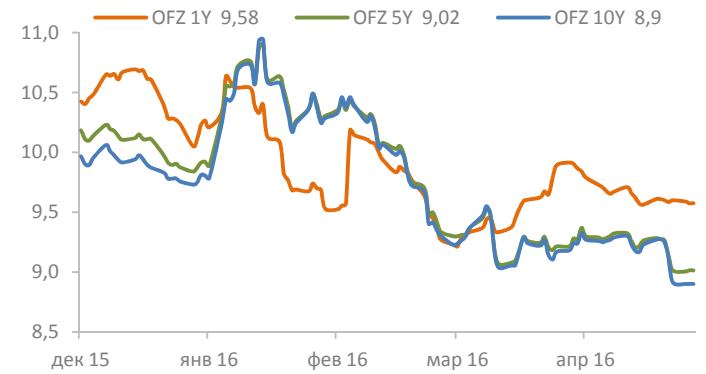
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



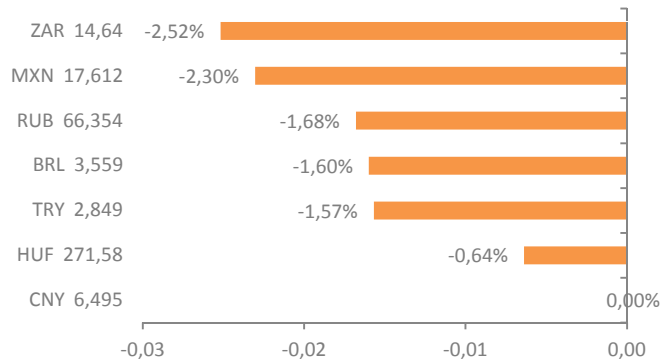
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



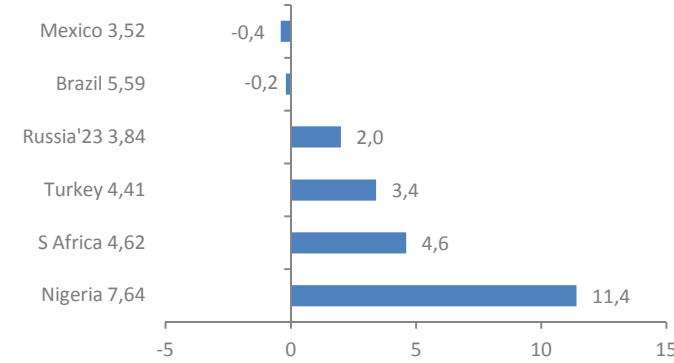
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



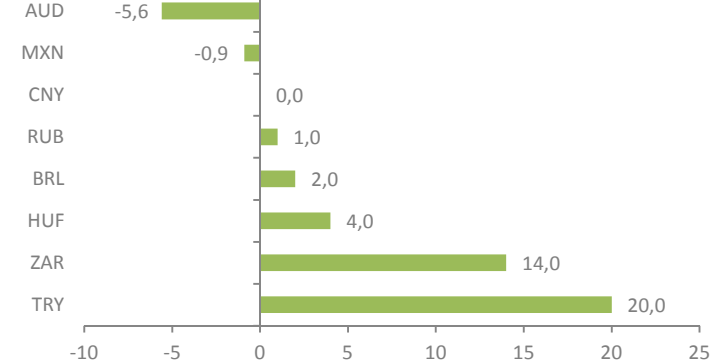
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



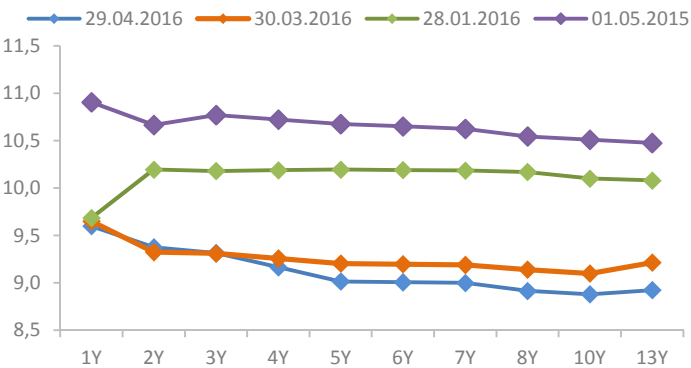
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



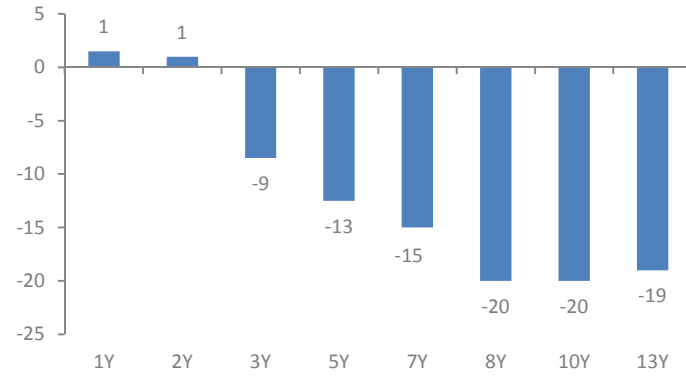
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



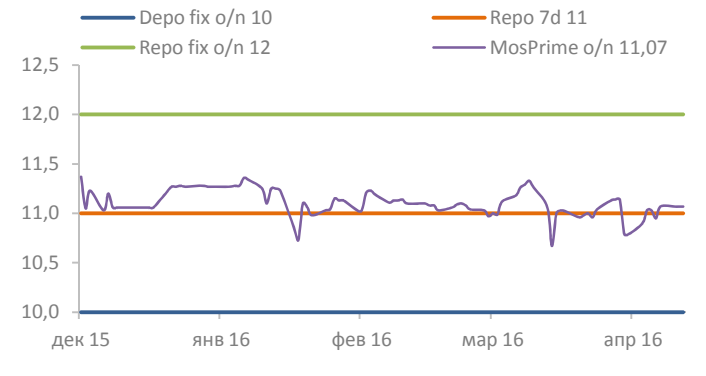
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



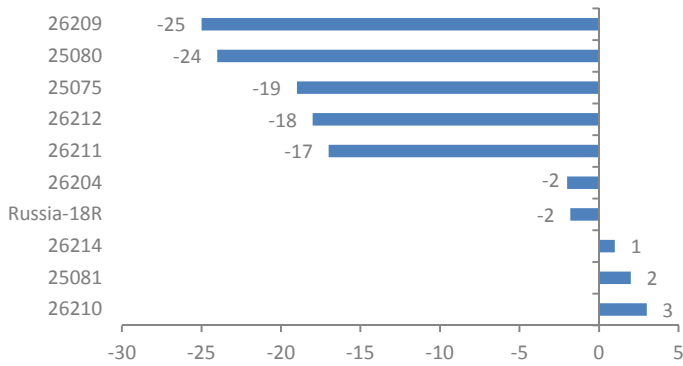
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



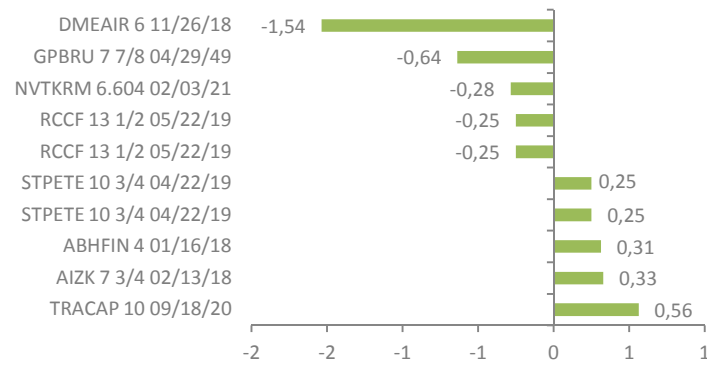
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



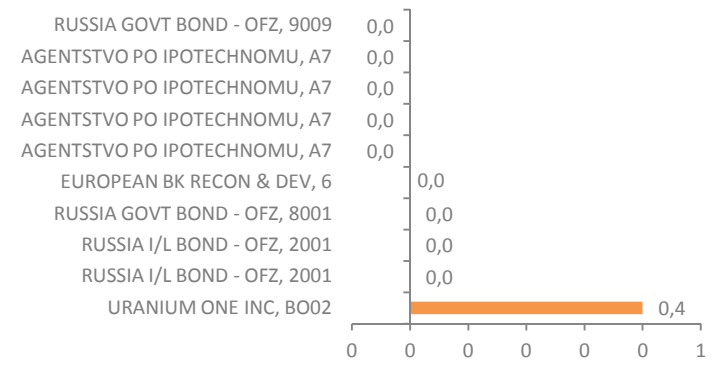
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



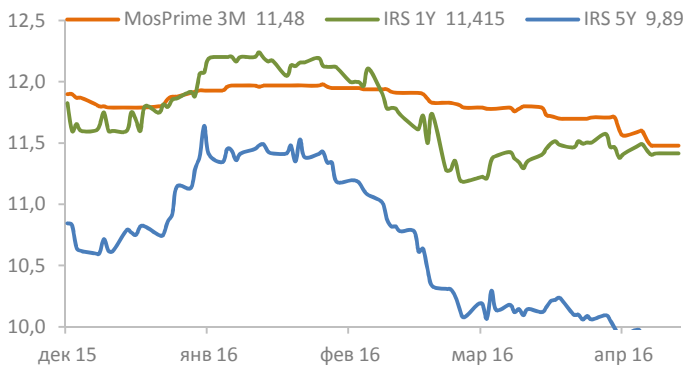
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



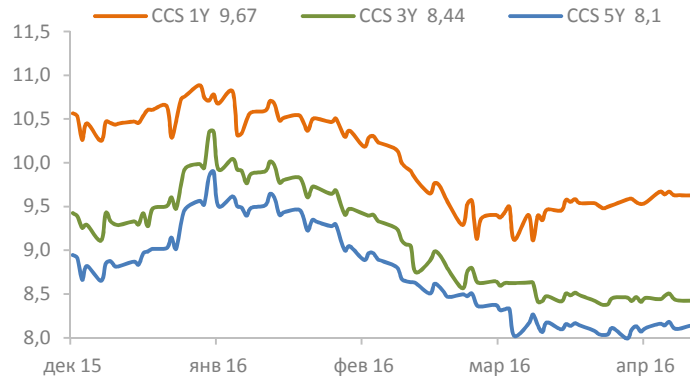
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



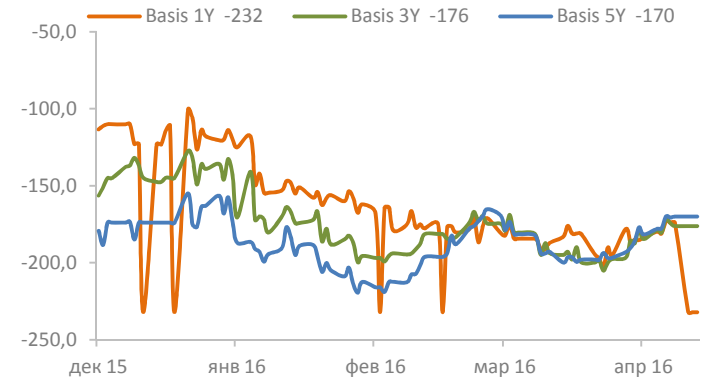
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



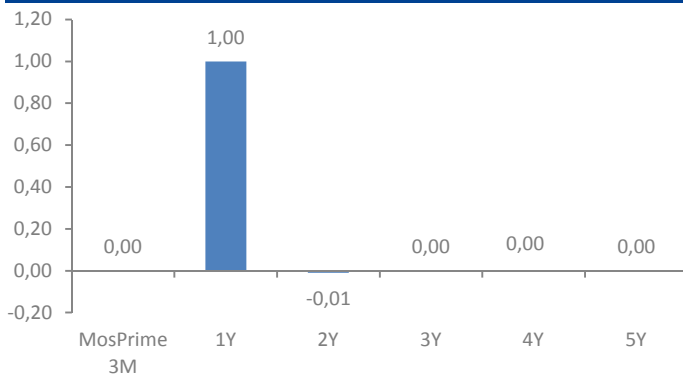
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



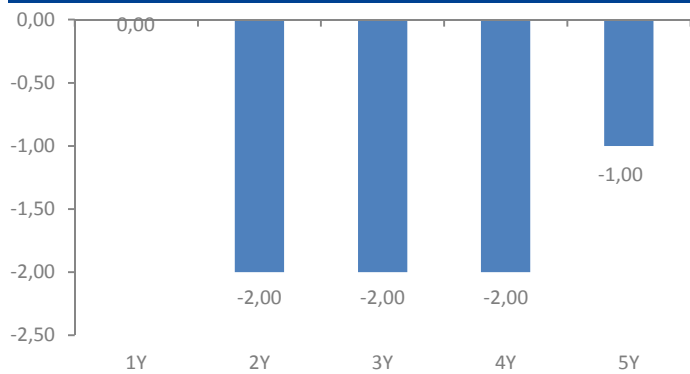
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



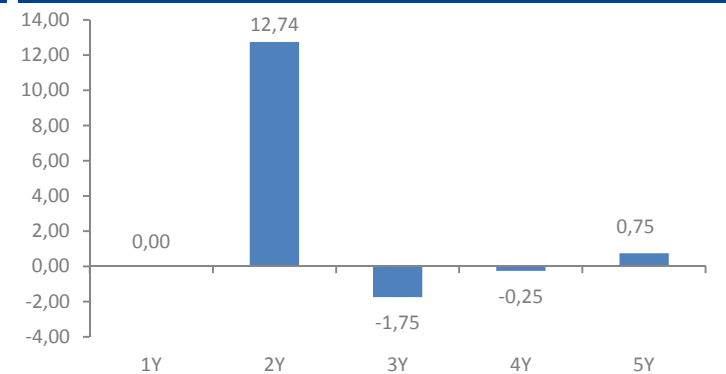
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
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

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Главный аналитик

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

Ведущий аналитик

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Ведущий аналитик

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39



© 2016 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.