

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность на глобальном долговом рынке вновь снизилась. >>

Еврооблигации: Суверенные евробонды продолжили нисходящий тренд, следуя за котировками базовых активов UST и слабостью нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Низкий уровень цен на нефть оказал давление на рубль. >>

Облигации: В сегменте ОФЗ в понедельник торговая активность была низкой, ценовые изменения – незначительные. >>

Корпоративные события

Сбербанк (Ва1/-/BBB-) наращивает прибыль.

Банк ПЕРЕСВЕТ (-/B+/B+): сильные результаты по МСФО за 9м2015 г.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

10 ноября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	286,39	9,60
EUR/USD	1,08	0,00
UST-10	2,34	0,02
Германия-10	0,69	0,09
Испания-10	1,92	0,12
Португалия -10	2,67	0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,30	0,05
Russia-42	5,76	0,14
Gazprom-19	5,08	0,07
Evrax-18 (6,75%)	6,26	0,03
Sber-22 (6,125%)	5,47	0,14
Vimpel-22	6,85	0,22
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,12	0,19
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,91	0,11
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,65	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,54	-0,07
NDF 3M	11,30	10,42
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1327,7	-141,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	215,71	-4,06
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,66	0,98



Глобальные рынки

Активность на глобальном долговом рынке вновь снизилась.

На глобальном долговом рынке вчерашние торги проходили в условиях низкой активности. Участники рынка предпочли не отыгрывать достигнутые в пятницу уровни, что подтверждает сильные ожидания возможного повышения ключевой ставки в США в текущем году. Следует отметить, что понедельник сам по себе был довольно скуп на публикации макростатистики, что способствовало поддержанию пониженной активности.

В рамках европейской сессии доходности десятилетних облигаций стран ЕС продемонстрировали весьма умеренно снижение.

В рамках американской сессии UST-10 продолжили торговаться вблизи уровня 2,34%, который до конца года может стать новой реальностью для глобального долгового рынка.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне слабого информационного фоне участники вряд ли усилят активность на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

Суверенные евробонды продолжили нисходящий тренд, следуя за котировками базовых активов UST и слабостью нефтяных цен.

В понедельник суверенные евробонды продолжили нисходящий тренд, следуя за котировками базовых активов UST и слабостью нефтяных цен – у рынков практически не остается сомнений относительно повышения ставки ФРС в конце года. Впрочем, рынки продолжают внимательно следить за поступающей макростатистикой из США, в частности за инфляцией, которая выйдет на следующей неделе. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подешевели на 140-170 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 45 б.п. В корпоративных бондах ценовые изменения были более сдержанными – снижение было в пределах 20-60 б.п. Вчера Evraz сообщил, что выкупает еврооблигации Raspadskaya-17 на общую сумму 166,182 млн долл. из всего объема 400 млн долл., в результате Evraz будут принадлежать бумаги на сумму 214,482 млн долл. или 53,6% выпуска. Выкуп будет производиться Evraz в том числе за счет 5-летней кредитной линии ВТБ на 30 млрд руб.

В целом, российские евробонды, вероятно, продолжат снижение на фоне ожиданий по ставке ФРС и слабости нефтяных котировок, и вполне могут вернуться к значениям начала октября. Вместе с тем, торговая активность может снижаться в преддверии выходного дня в США (в среду День Ветеранов).

/ Александр Полютов

Сегодня евробонды, вероятно, продолжат снижение, торговая активность может снизиться в преддверии выходного дня в США.



FX/Денежные рынки

Низкий уровень цен на нефть оказал давление на рубль.

Неделя на локальном валютном рынке началась для рубля не лучшим образом. При открытии вчерашних торгов национальная валюта вновь оказалась под давлением негативной конъюнктуры на сырьевых площадках. Курс доллара в первой половине дня достигал отметки 64,83 руб. Примечательно, что в отсутствие снижения котировок нефти рубль продемонстрировал попытку частично отыграть потерянные уровни. По итогам торгов курс доллара составил 64,50 руб.

Сегодня рубль продолжит находиться во власти тенденций, наблюдаемых на сырьевых площадках. В случае поддержания котировок нефти вблизи уровня 47,7 долл. за барр. рубль может продемонстрировать умеренное ослабление. Курс доллара может приблизиться к отметке 65 руб.

На денежном рынке ставки МБК продемонстрировали небольшое снижение, отразив понижения спроса на рублевую ликвидность. При этом совокупность остатков на корсчетах и депозитах удерживалась на прежних уровнях – 1,7 трлн руб.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, рубль может продолжить демонстрировать ослабление.

Облигации

В сегменте ОФЗ в понедельник торговая активность была низкой, ценовые изменения – незначительные.

В сегменте ОФЗ в понедельник торговая активность была низкой, ценовые изменения – незначительные. В доходности кривая гособлигаций консолидировалась – на среднем участке на уровне 9,9%, в длине 9,65%. Дисконт к ключевой ставке сохраняется более 100 б.п., что на наш взгляд, выглядит чрезмерным, велика вероятность локальной коррекции к значениям выше 10%, учитывая изменения на сырьевых площадках и ослабление рубля на фоне усилившихся ожидания старта цикла повышения ставки ФРС уже в конце года.

Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов, скорее всего, рынку будут предложены длинные ОФЗ. Вероятно, ведомство попытается восполнить в объемах сформировавшийся дефицит бумаг из-за отсутствия аукционов на прошлой неделе в связи с выходным днем.

/ Александр Полютов

Сегодня Минфин объявит параметры новых аукционов, ожидаем увидеть предложение длинных ОФЗ.



Корпоративные события

Сбербанк (Ba1-/BBB-) наращивает прибыль.

По данным опубликованной вчера неконсолидированной РСБУ-отчетности Сбербанк заработал в октябре 33,9 млрд руб. чистой прибыли. Это лучший месячный результат этого года. Хотя по сравнению с прошлым годом за 10м2015 г. финансовый результат Сбербанка почти в два раза ниже (144,4 млрд руб. против 286,7 млрд руб. за 10м2014 г.), тренд на восстановление прибыльности проявляется все более четко.

Улучшение финансовых результатов Сбербанка обеспечивает снижение чистых процентных расходов на фоне выбытия дорогих вкладов, привлеченных в начале 2015 г. Отставание чистого процентного дохода от объемов 2014 г. в октябре 2015 г. сократилось до 15,3% против 27,9% за первые 3м2015 г., 22,5% за 6м2015 г., 16,3% за 9м2015 г.

Кроме того Сбербанк постепенно сокращает расходы на формирование резервов. В октябре расходы на резервы составили 29,9 млрд руб., что ниже среднемесячных расходов за предыдущие 9 месяцев (33,7 млрд руб.). Совокупные расходы на увеличение резервов за 10м2015 г. составили 303 млрд руб. против 217 млрд руб. за 10м2014 г.

Динамика активов и пассивов Сбербанка в целом соответствует общим трендам в отрасли. Приток средств клиентов опережает динамику роста кредитного портфеля, что обуславливает рост свободной ликвидности. Значительное влияние на динамику статей баланса оказывает, как и в целом по системе, изменение курса рубля. На фоне укрепления рубля к доллару в октябре активы Сбербанка сократились на 1,7%.

Обеспеченность Сбербанка капиталом находится на комфортном уровне. Значения нормативов на 1 ноября 2015 года составляют: Н1.1 — 8,4% (мин. 5%), Н1.0 — 12,3% (мин. 10%).

Мы ожидаем нейтральной реакции евробондов Сбербанка на публикацию РСБУ-отчетности. На наш взгляд, на текущем уровне евробонды Сбербанка справедливо оценены рынком. Рыночные котировки евробондов Сбербанка сейчас предполагают минимальную доходность с начала года. Премия по выпуску Sber-22 к суверенной кривой сократилась до 123 б.п., что меньше среднего значения спреда за последние шесть месяцев - 156 б.п. Дальнейшее сужение спреда на фоне улучшения кредитных метрик Сбербанка маловероятно. В ближайшей перспективе движение котировок евробондов Сбербанка, на наш взгляд, будет коррелировать с общим направлением движения суверенных евробондов.

/ Монастыршин Дмитрий

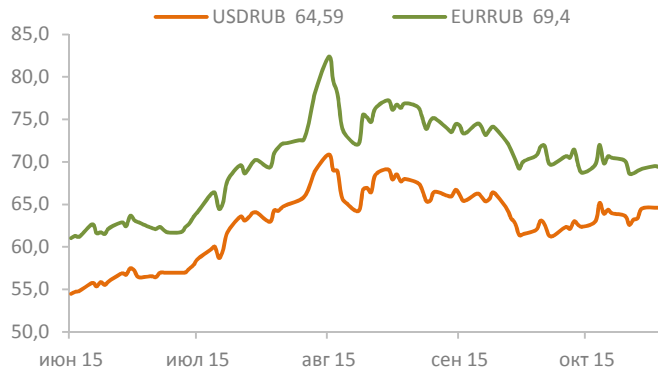
Банк ПЕРЕСВЕТ (-/B+/B+): сильные результаты по МСФО за 9м2015 г.

Банк Пересвет вчера представил сильные финансовые результаты по МСФО-отчетности за 3-ий квартал и за 9 месяцев 2015 г. Чистая прибыль Банка в 3-м квартале составила 1,7 млрд руб., а за 9м2015 г. финансовый результат составил 2,7 млрд руб. По сравнению с 9м2014 г. чистая прибыль Банка выросла на 69,7%. Рост финансовых результатов был обеспечен за счет роста работающих активов, а также за счет увеличения чистой процентной маржи до 4,4% по сравнению с 4,0% за 9м2014 г. Качество кредитного портфеля сохраняется на высоком уровне. Показатель NPL90+ по итогам 9м2015 г. составил 0,5%.

Банк продолжает наращивать капитальную базу. С начала года капитал 1-го уровня вырос на 35,8% до 20,1 млрд руб. Кроме этого Банк разместил субординированные облигации на 8 млрд руб. Показатель достаточности общего капитала (CAR) в соответствии с Базель-III улучшился до 20,9% по сравнению с 17,45% на 30 июня и 16,5% на начало года.

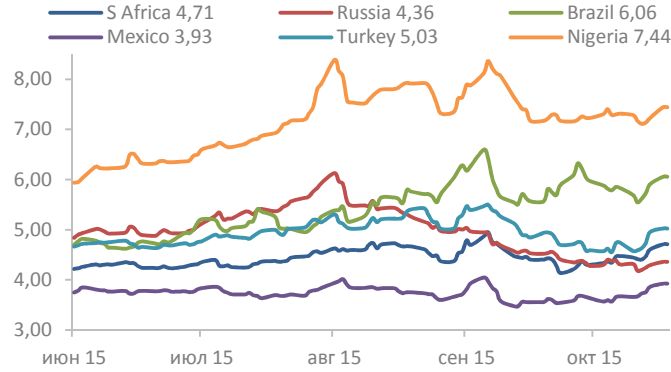
Среди обращающихся облигаций Банка Пересвет рекомендуем обратить внимание на выпуски серии БО-3 и БО-4, размещенные в этом году. Оба выпуска торгуются с доходностью выше 14% годовых, что на фоне сильных кредитных метрик Банка смотрится интересно.

USD/RUB, EUR/RUB



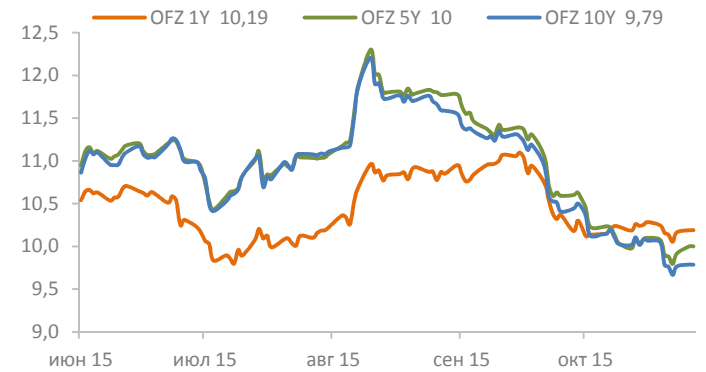
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



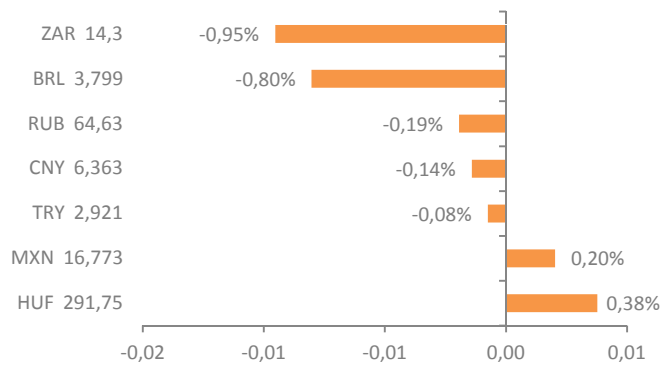
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



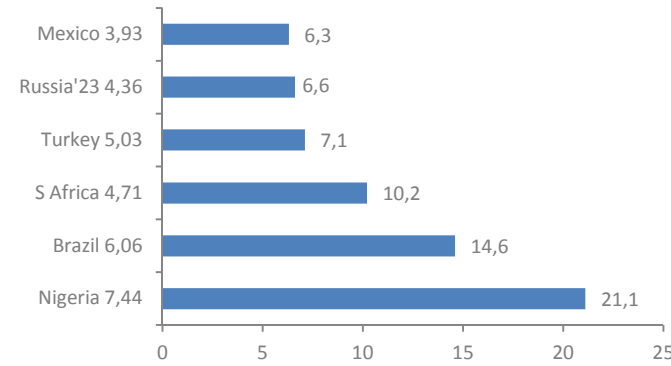
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



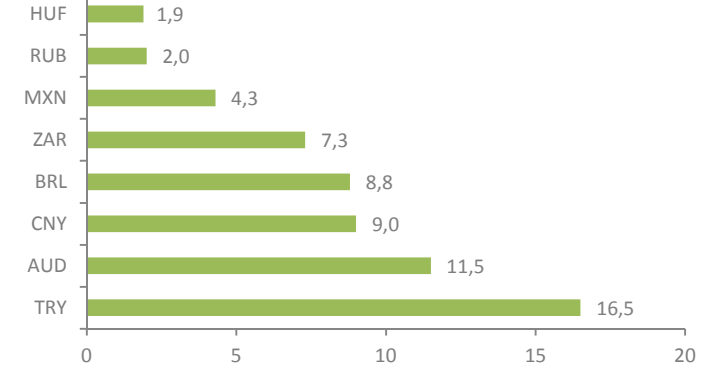
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



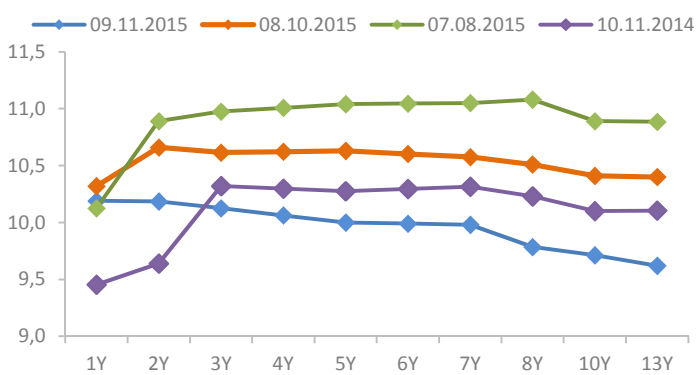
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



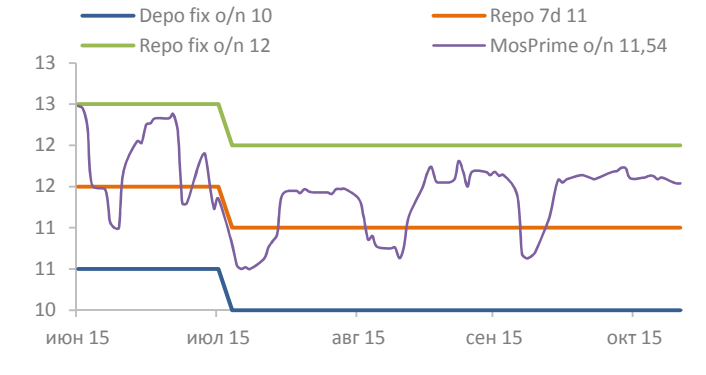
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



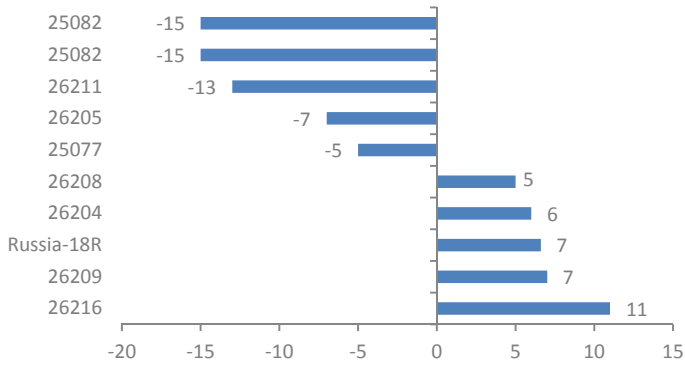
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



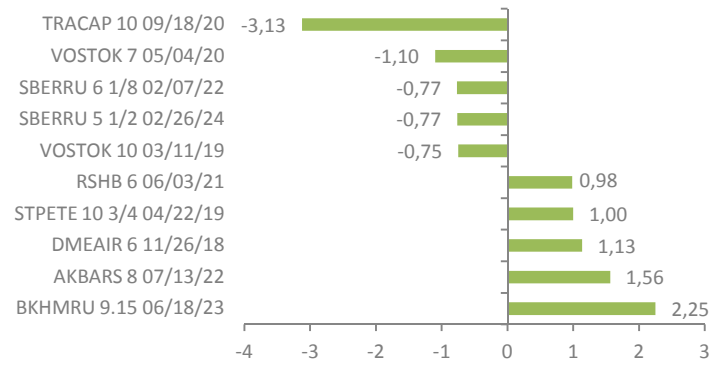
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



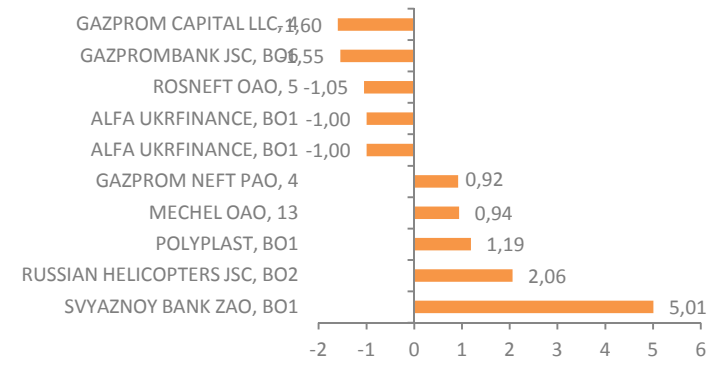
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



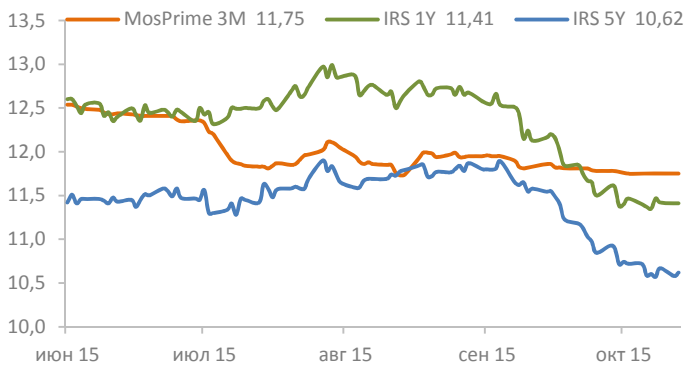
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



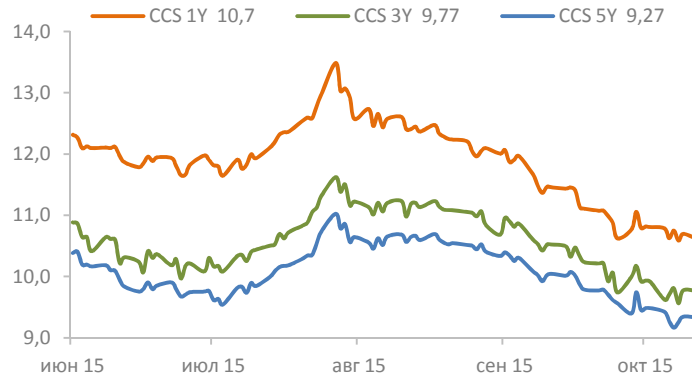
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



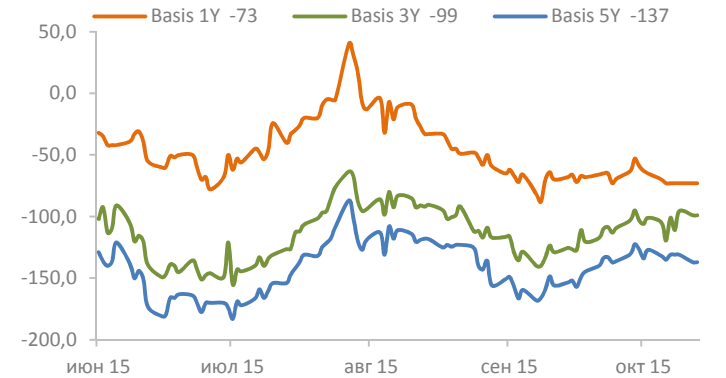
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



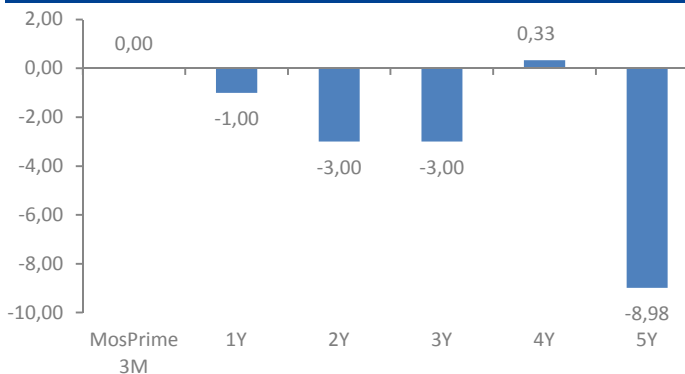
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



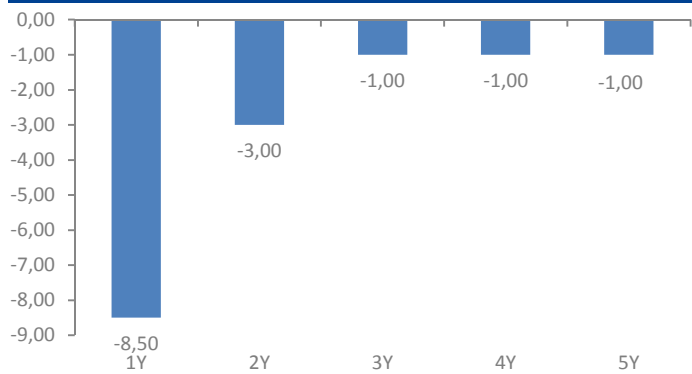
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



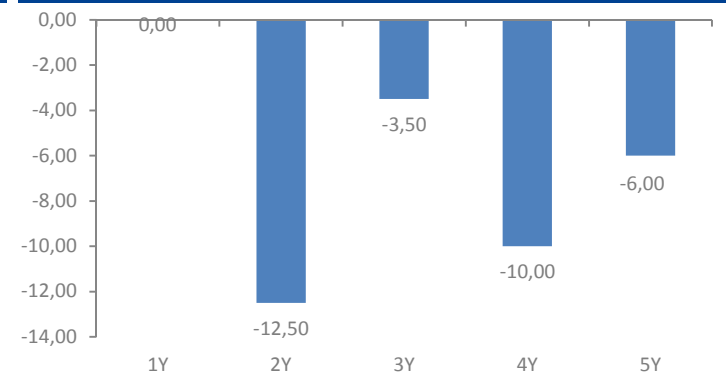
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86
Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12
Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35
Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69
Смбаев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18
Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96
Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34
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



© 2015 ОАО «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 ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «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. ОАО «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.

ОАО «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.