

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Пятничные торги на глобальных площадках проходили без особых инициатив. >>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды прибавляли в цене на фоне возобновившейся рост нефти и общего улучшения отношения к риску. >>

FX/Денежные рынки: Небольшая коррекция на сырьевых площадках не позволила рублю продолжить укрепление. >>

Облигации: Рынок ОФЗ по итогам недели продемонстрировал мощное ралли. >>

Корпоративные события

Итоги банковского сектора в сентябре.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

12 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	320,01	0,01
EUR/USD	1,14	0,0010
UST-10	2,09	-0,016
Германия-10	0,61	-0,001
Испания-10	1,83	0,003
Португалия -10	2,41	0,010
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,47	0,00
Russia-42	5,69	-0,10
Gazprom-19	5,55	-0,11
Evraz-18 (6,75%)	7,00	-0,01
Sber-22 (6,125%)	5,79	-0,02
Vimpel-22	7,74	-0,013
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,52	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,33	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,71	0,06
NDF 3M	11,38	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1068,5	-12,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	331,19	-43,12
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61,30	-1,00



Глобальные рынки

Пятничные торги на глобальных площадках проходили без особых инициатив.

В рамках пятничных торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать консолидацию вблизи ранее достигнутых уровней. Отсутствие публикации важной статистики, а также предстоящие выходные поддерживали низкую активность. В целом, можно сказать, что в последнее время инвесторы пребывают в ожидании события, способного изменить наблюдаемое равновесие. Мы не исключаем, что на этой неделе, после публикации данных из Китая, рынки могут вновь испытать рост волатильности.

Пятничные торги на американских площадках проходили в условиях слабой волатильности. Доходности UST-10 удерживались вблизи уровня 2,1%. Мы полагаем, что в ближайшее время доходности UST будет удерживаться вблизи этого значения.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации.

Еврооблигации

В пятницу российские евробонды прибавляли в цене на фоне возобновившей рост нефти и общего улучшения отношения к риску.

В пятницу российские суверенные евробонды прибавляли в цене на фоне возобновившей рост нефти и общего улучшения отношения к риску, к активам EM. Причем, уверенный рост был в длинных выпусках Russia-42 и Russia-43, которые прибавили в цене на 137-144 б.п., бенчмарк Russia-23 вырос на 34 б.п. Корпоративные бонды также реагировали ростом на улучшение конъюнктуры на сырьевых площадках. К тому же позитивный настрой на минувшей неделе задали прошедшие после длительного перерыва размещения евробондов Норникеля и Газпрома. В итоге, в пятницу рост евробондов был в пределах 50 б.п., лучше рынка были выпуски Газпрома («+70-110 б.п.»), длинные бумаги Сбербанка («+70-109 б.п.»).

Сегодня с утра нефтяные цены после активного пятничного роста к отметке в 54 долл. за барр. марки Brent находятся вблизи значения 53 долл./барр., что в целом пока продолжит оказывать поддержку российским евробондам. Впрочем, в ближайшие дни велика вероятность локального отскока вниз на сырьевых площадках, что может за собой потянуть и российский сегмент бондов, который с начала сентября показал довольно неплохой рост. Вместе с тем, сегодня в США празднуют День Колумба, что, скорее всего, отразится на торговой активности в евробондах.

/ Александр Полютов

Российские евробонды в ближайшие дни могут показать снижение после роста следом за возможным отскоком вниз нефтяных цен.



FX/Денежные рынки

Небольшая коррекция на сырьевых площадках не позволила рублю продолжить укрепление.

В пятницу торги на локальном валютном рынке проходили в условиях сильной корреляции между курсом рубля и котировками нефти. Консолидация котировок нефти вблизи отметки 53,8 долл. за барр., а также небольшая коррекция цен во второй половине дня не позволили рублю сохранить движение в ранее выбранном направлении. Большую часть торгов пятницы курс находился в диапазоне 60,80-61,80 руб. по отношению к доллару. При этом еще в первой половине дня, при высоких ценах на нефть, рубль пытался удержаться ниже отметки 61 руб. по отношению к доллару. По итогам торгов курс доллара составил 61,53 руб.

В перспективе предстоящей недели мы видим попытки рубля достигнуть уровня 60 руб. по отношению к доллару и ниже. Факторами поддержки для рубля будут выступать сохранение на высоких уровнях котировок нефти, а также подготовка к предстоящему налоговому периоду. В рамках сегодняшних торгов рубль может вновь начать тестировать уровень 61 руб.

При этом мы не исключаем, что дальнейшее укрепление рубля ниже уровня 60 руб. будет затруднено, так как на рынок с покупкой валюты для пополнения ЗВР вновь может выйти ЦБ.

На денежном рынке ставки МБК продолжают находиться ниже уровня ключевой ставки. Mosprime o/n – 10,48%. Уровень ликвидности продолжает находиться на вполне комфортном уровне.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов рубль может вновь начать тестировать уровень 61 руб. за доллар.

Облигации

Рынок ОФЗ по итогам недели продемонстрировал мощное ралли.

По итогам недели рублевые активы оказались в лидерах роста – национальная валюта окрепла на 5% - до 61,44 руб./долл., кривая ОФЗ снизилась при этом на 50 б.п. В результате средняя часть кривой госбумаг достигла уровня 10,5% годовых, длинные госбумаги – 10,35% годовых. В результате среднесрочный потенциал снижения кривой госбумаг остается в размере 100-150 б.п. на фоне наших ожиданий снижения ставки ЦБ в I квартале 2016 г. до 9%.

После столь мощного ралли в рублевых активах в начале текущей недели ждем консолидации рынка на достигнутых уровнях до момента появления новых сигналов относительно скорого возобновления цикла снижения ставки ЦБ. Также не исключаем небольшой технической коррекции в нефти и рубле, что также локально может негативно отразиться и на рынке рублевых госбумаг (рост кривой в пределе 10-20 б.п.).

Сегодня на фоне выходного дня в США не ждем высокой активности на рынках. При этом коррекцию в ОФЗ можно использовать для наращивания среднесрочной позиции.

/ Дмитрий Грицкевич

После сильного ралли в рублевых активах не исключаем на этой неделе увидеть локальную техническую коррекцию.



Корпоративные события

Итоги банковского сектора в сентябре.

Согласно данным ЦБ, опубликованным в пятницу, прибыль банковского сектора в сентябре составила 52 млрд руб., что стало рекордным результатом с сентября прошлого года. Наиболее значительный вклад в положительные результаты сектора, как и ранее, вносит Сбербанк, который в сентября отчитался с чистой прибылью 32,4 млрд руб. Улучшение финансовых результатов отрасли поддерживает целый ряд факторов: снижение стоимости фондирования, докапитализация через ОФЗ, а также уменьшение отчислений в резервы на возможные потери на фоне некоторой стабилизации качества кредитных портфелей. Так в сентябре отчисления банков в резервы на возможные потери составили 22,2 млрд руб. против 156,5 млрд руб. в среднем за июнь-август.

Розничное кредитование продолжает оставаться более рискованным. Объем просроченной задолженности по кредитам населению вырос в сентябре на 0,9%. В то же время объем просроченной задолженности по корпоративным кредитам в сентябре сократился на 1,3%. В сентябре кредиты корпоративным и розничным клиентам уменьшились на 0,2% и 0,1% соответственно.

Ресурсная база банков продолжает увеличиваться за счет притока средств клиентов. Объем депозитов и средств на счетах корпоративных клиентов вырос в сентябре на 2,2% до 25 трлн руб., а вкладов населения - на 0,4% до 21 трлн руб. За счет притока средств клиентов и сокращения кредитования банки уменьшили задолженность перед ЦБ на 769 млрд руб.

Отчетность за сентябрь отражает постепенное улучшение общего состояния банковского сектора. В то же время ситуация в отрасли остается очень неоднородной. Концентрация отдельных игроков на крупных клиентах в условиях ухудшения операционной среды содержит потенциальные риски потери ликвидности и может оказывать давление на капитал в случае потери финансовой устойчивости данных компаний. Кроме того пока не удастся улучшить показатели банкам, концентрирующимся на необеспеченном потребительском кредитовании

/ Дмитрий Монастыршин



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.