

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке пока отсутствует общий тренд. >>

Еврооблигации: Статистика из США не привнесла оживления на рынок российских евробондов.>>

FX/Денежные рынки: Рубль, продемонстрировавший на открытии вчерашних торгов укрепление, не сумел удержаться на достигнутых уровнях и завершил день в красной зоне.>>

Облигации: Вторник прошел нейтрально, хотя местами ощущалось некоторое негативное давление.>>

В фокусе

ЦБ представил уточненные данные по кредитованию физлиц в ноябре 2013 года.

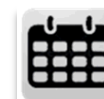
В разрезе кредитования физлиц ноябрь прошел для банков относительно нейтрально. Потребительские ссуда по-прежнему демонстрируют снижение темпов роста. По NPL (90+) обозначилась стагнация. Некоторые колебания мы ждем по декабрю 2013 года, который традиционно является «горячей порой» для розничных кредитов.>>

Комментарий трейдера:

Облигации:

Как и ожидалось, рынок ОФЗ вчера остался в боковике при слабых позициях рубля. Доходность UST'10 после данных о розничных продажах в США поднялась на 2 б.п. – до 2,87% годовых; члены ФРС в своих выступлениях также высказываются за продолжение tapering. Сегодня важным событием для рынка ОФЗ станут аукционы Минфина, хотя сюрпризов мы не ожидаем – спрос на госбумаги остается невысоким. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	159,84	1,17
LIBOR 3M	0,237	-0,002
EUR/USD	1,37	0,0008
UST-10	2,8709	0,05
Германия-10	1,813	-0,003
Испания-10	3,813	-0,004
Португалия -10	5,271	-0,020
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,017	0,00
Russia-42	5,554	-0,01
Gazprom-19	4,183	0,03
Evrax-18 (6,75%)	6,705	0,026
Sber-22 (6,125%)	5,153	0,018
Vimpel-22	6,613	0,007
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,18	0,000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,55	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,97	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,43	-0,13
NDF 3M	6,38	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	965,1	225,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	134,8501	-3,44
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,1204	0,12


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке пока отсутствует общий тренд.

Участники глобального долгового рынка находились вчера в ожидании публикаций не только обширного блока статистики, но и отчетности крупнейших банков США.

Тем не менее в целом вторник прошел без особых потрясений для рынка облигаций. Доходности долговых бумаг ЕС в рамках европейской сессии в отсутствие важных данных продолжали двигаться в намеченном ранее направлении. Так, облигации Германии с погашением через десять лет в доходности составили 1,822%, бумаги Франции со схожей дюрацией – 2,325%.

Представленные данные о розничных продажах в США оказались весьма позитивными, что стало поводом для начала продаж в UST, так как инвесторы восприняли эту статистику как еще один повод для очередного шага ФРС в рамках сворачивания мер монетарного стимулирования. При этом доходность UST-10 по итогам дня составила 2,8764%. Представленные отчеты крупнейших банков не имели общего тренда в части роста чистой прибыли, что сформировало нейтральный настрой инвесторов.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD демонстрировала повышенную волатильность. При этом по итогам дня соотношение между долларом и евро практически не изменилось и составило 1,3679х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне очередного крупного блока макроданных мы ожидаем сохранения волатильности в торгах.

Еврооблигации

Статистика из США не привнесла оживления на рынок российских евробондов.

Вторник UST-10 закончили на отметке 2,8646% по доходности, потеряв 2,51 б.п. относительно понедельника. Вчера вышла публикация данных по розничным декабрьским продажам в США, продемонстрировавшим увеличение на 0,2% м/м против ожидавшихся 0,1. В целом мы по-прежнему видим тенденцию к возврату UST-10 к уровню в 3%.

В российских суверенных еврооблигациях движение практически отсутствовало. Russia-30 продемонстрировала снижение в цене всего на 0,3 б.п., в результате Z-спрэд сузился до 175,681 б.п. В корпоративном сегменте, в частности в квазисуверенном секторе, мы наблюдали фиксацию прибыли.

Бумаги Газпрома, которые несколько дней были лидерами роста, теряли до 40 б.п. в цене на длинном отрезке дюрации. Однако стоит отметить, что предыдущий рост отыгран пока не полностью. Еврооблигации группы ВТБ теряют в цене несколько больше, чем выпуски других госбанков, вероятно, все еще реагируя на историю с понижением рейтинга от Fitch. Активно теряют в цене выпуски Ренессанса. Стоит обратить внимание на «вечный» евробонд Газпромбанка, который в противовес общей тенденции продолжает расти в цене, отыгрывая «просадку» в начале года. Растет также и выпуск ТКС Банка с погашением в 2015 году. На новость о загрузке мощностей Уралкалия бумаги эмитента также отреагировали позитивно. В остальном в бумагах частного сектора колебания цены происходило в пределах 10 б.п.

/Елена Федоткова

Среда, вероятно, сложится более позитивно для российских евробондов на фоне некоторого оптимизма после пересмотра прогнозов по мировой экономике со стороны ВБ.

FX/Денежные рынки

Рубль, продемонстрировавший на открытии вчерашних торгов укрепление, не сумел удержаться на достигнутых уровнях и завершил день в красной зоне.

На локальном валютном рынке вчерашние торги открылись укреплением курса рубля, обусловленного прежде всего фиксацией прибыли по открытым накануне коротким позициям. Тем временем на сырьевых площадках наблюдается неблагоприятная ситуация, где нефти марки Brent не удается преодолеть отметку 107 долл. за барр. Примечательно, что отсутствие плановых интервенций со стороны ЦБ, вероятнее всего, практически не отразилось на ходе торгов. По итогам дня курс доллара составил 33,34 руб., стоимость бивалютной корзины – 38,84 руб.

На денежном рынке объем ликвидности продолжает снижаться, а ставки расти. Примечательно, что подобная ситуация начинает развиваться еще до начала налогового периода, что дает основания предполагать возможность роста ставок в пик выплат в бюджет выше уровня неограниченного предложения ЦБ (6,5%).

/Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль, даже несмотря на позитивную ситуацию на внешних площадках, склонен продолжить умеренное ослабление.

Облигации

Вторник прошел нейтрально, хотя местами ощущалось некоторое негативное давление.

На фоне нейтральных настроений на международных площадках российский фондовый рынок не продемонстрировал вчера заметных движений. В отдельных бумагах было некоторое давление. Так, ОФЗ 26207 просел в цене на 50 б.п., закрепившись на отметке 102,4%. В корпоративном сегменте некоторое давление ощущалось в бумагах ВТБ.

Напомним, что сегодня пройдут аукционы Минфина совокупным объемом 30 млрд руб.:

- 25082 (2 года) – 10 млрд руб.;
- 26214 (6 лет) – 20 млрд руб.

Мы не ожидаем высокого спроса на аукционах. В целом, на наш взгляд, сегодняшний день пройдет в боковике.

/Елена Федоткова

Сегодня может проявиться некоторый оптимизм на фоне позитивных настроений на внешних площадках.

В фокусе

ЦБ представил уточненные данные по кредитованию физлиц в ноябре 2013 года.

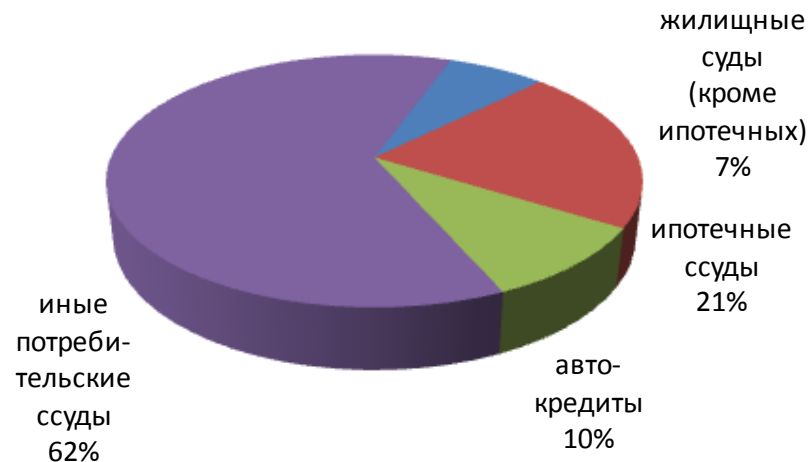
В разрезе кредитования физлиц ноябрь прошел для банков относительно нейтрально. Потребительские ссуда по-прежнему демонстрируют снижение темпов роста. По NPL (90+) обозначилась стагнация. Некоторые колебания мы ждем по декабрю 2013 года, который традиционно является «горячей порой» для розничных кредитов.

Комментарий.

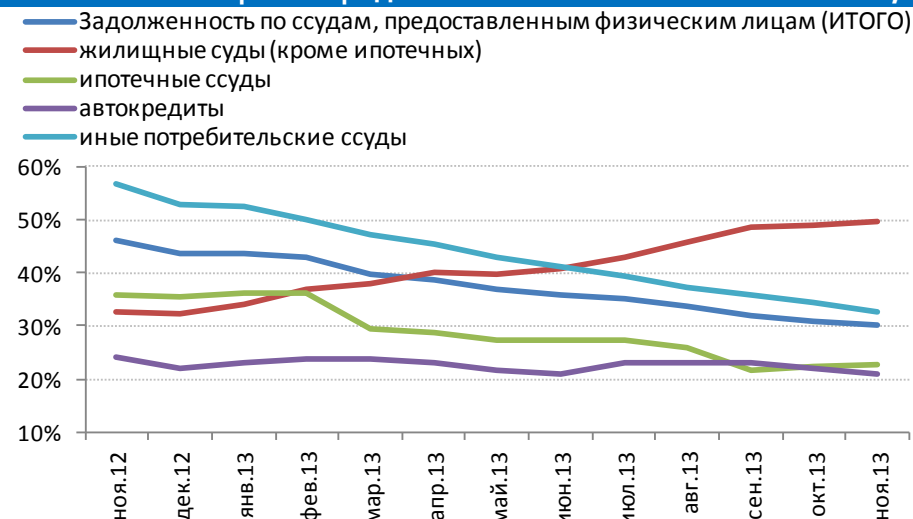
Ноябрь 2013 года не принес заметных изменений в сложившуюся ситуацию на российском рынке кредитования физлиц.

- Темпы роста.** Устойчивую динамику снижения темпов роста по прежнему демонстрируют потребительские ссуды: если 2012 год российская банковская система заканчивала с темпами порядка 53% г/г, то к 1 декабря 2013 года она подошла к показателю на уровне 33%. В целом по итогам года она, по нашим оценкам, приблизится к значению в 30%. Напомним, на этот сегмент кредитования приходится около 62% всего ссудного розничного портфеля и данное направление является сейчас основным фактором снижения темпов роста всего кредитования физлиц (30% на 1 декабря 2013 года против 44% на конец 2012 года). Другие направления последние несколько месяцев оказывали заметно меньшее влияние (жилищное кредитование и ипотека – «+50%» и «+23%», автокредитование – «+21%»).
- Изменение структуры розничного кредитного портфеля российской банковской системы.** Хотя потребкредитование демонстрирует снижение темпов роста, однако в денежном выражении прирост все равно остается существенным (увеличение задолженности на 79 млрд руб. в ноябре 2013 года). Таким образом, доля потребкредитования медленно, но неуклонно росла в 2013 году – с 60,9% на 1 января 2013 года до 62,0% на 1 декабря. В текущем году ожидаем торможение данного процесса. Рост также наблюдался в сегменте жилищных ссуд. В ипотечном кредитовании и

Структура розничного кредитного портфеля банковской системы РФ



Динамика темпов роста кредитования по отдельным сегментам, г/г



автокредитовании мы наблюдаем некоторое снижение доли в портфеле.

- **Рост NPL (90+).** На протяжении 2013 года можно было наблюдать уверенный рост NPL (90+) по розничному портфелю банков. Хотя ЦБ не разбивает по направлениям кредитования, тем не менее по неоднократным заявлениям со стороны регулятора и участников рынка ясно, что ключевым драйвером является потребкредитование. Из положительных моментов отметим, что в ноябре наблюдается некоторая стагнация показателя: уровень NPL (90+) сохранился на отметке конца октября 2013 года - 5,8%. Покрытие резервами осталось также на прежнем уровне – 82,4%.
- **Динамика резервирования по направлениям не однородна.** На текущий момент выделяется два основных фактора. Во-первых, рост резервирования в сегменте потребкредитования, что вполне предсказуемо ввиду закредитованности населения (задолженность по кредитам составляет около четверти годового дохода населения, расходы на обслуживание – более 10%) и ухудшения качества портфелей банков. По остальным направлениям в последние месяцы наблюдается небольшое снижение уровня резервирования.

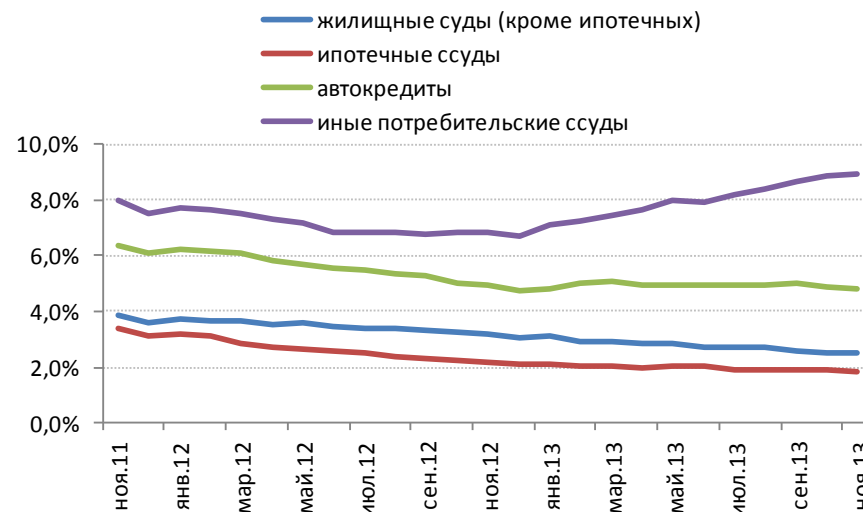
Еще раз отметим, что в разрезе кредитования ноябрь прошел для банков относительно нейтрально. Некоторые колебания мы ждем по декабрю 2013 года, который традиционно является «горячей порой» для розничных кредитов, особенно для потребкредитования. Однако все же мы ожидаем снижение темпов роста по портфелю ввиду введения Базеля III и других норм со стороны ЦБ и давление конъюнктуры.

Елена Федоткова

Качество кредитного портфеля физлиц банковской системы РФ



Уровень резервирования по отдельным направлениям кредитования физлиц



Контакты:**ОАО «Промсвязьбанк»****Управление исследований и аналитики**

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИССЛЕДОВАНИЙ И АНАЛИТИКИ

Николай Кашеев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полютков	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Владимир Гусев	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Богдан Круть	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovychDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
Виктория Давитиашвили	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

© 2013 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.