

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Участники рынка взяли паузу. >>

Еврооблигации: В понедельник российские суверенные евробонды усилили рост, отыгрывая геополитический фактор. >>

FX/Денежные рынки: Рубль ненадолго отвязался от нефтяных котировок. >>

Облигации: В понедельник ОФЗ умеренно подрастали на фоне укрепления рубля.>>

Корпоративные события

Итоги российского банковского сектора за 8м2015 г.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	366,20	-6,22
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	2,18	-0,01
Германия-10	0,65	0,00
Испания-10	2,12	0,01
Португалия -10	2,65	0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,25	-0,05
Russia-42	6,20	-0,03
Gazprom-19	5,84	-0,05
Evraz-18 (6,75%)	8,36	-0,07
Sber-22 (6,125%)	6,41	-0,14
Vimpel-22	7,86	-0,09
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,95	0,10
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,72	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,42	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,48	0,35
NDF 3M	23,68	-11,40
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1224	-14,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	233,70	-7,36
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,96	-0,05



Глобальные рынки

Участники рынка взяли паузу.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии проходили в условиях слабого информационного фона. Отсутствие важной статистики поддерживало котировки сегмента государственного долга на прежних уровнях. Участники рынка предпочли взять паузу, которая, не исключено, что продлится до предстоящего на этой недели заседания ФРС.

По итогам торгов в рамках европейской сессии доходности сегмента европейского госдолга практически не изменились.

В рамках американской сессии наблюдалась схожая динамика. Доходности UST-10 достигшие уровня 2,18%, удерживались вблизи этого значения.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации блока статистики из ЕС и США следует рассчитывать на рост активности на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

В понедельник российские суверенные евробонды усилили рост, отыгравая геополитический фактор.

В понедельник российские суверенные евробонды усилили рост, даже несмотря на дешевеющую нефть. Причиной этому мог стать геополитический фактор, связанный с итогами берлинской встречи глав МИД Нормандской четверки, где были достигнуты соглашения относительно скорейшего отвода вооружения от линии соприкосновения на Юго-Востоке Украины. Так, стоимость CDS на Россию снизилась на 9 б.п. до 361 б.п.

В итоге, на фоне локального улучшения в геополитике наибольший интерес был в длинных выпусках Russia-42 и Russia-43, которые выросли в цене на 118-136 б.п., а также Russia-23 – на 62 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 117,63%, доходность 3,45%. Заметная динамика котировок («+60-90 б.п.») была в длинных бондах госбанков (Сбербанк, ВЭБ), а также Газпрома («+60-136 б.п.»), который, согласно СМИ, начал активную подготовку к размещению нового выпуска еврооблигаций объемом 500-700 млн евро. Напомним, ранее уже появлялась информация, что госкомпания выдала соответствующий мандат пулу западных банков, а ориентировочные сроки сделки назывались в конце сентября - октябре.

Сегодня позитив, вызванный геополитическим фактором, вероятно уже отыгран и бумаги продолжают находиться под давлением ожидания заседания ФРС США на этой неделе 16-17 сентября. В этом ключе не ждем заметных движений, игроки рынка могут взять паузу, воздержавшись от торговой активности.

/ Александр Полютков

Российские евробонды после роста на геополитике продолжают находиться под давлением ожидания заседания ФРС, игроки рынка могут взять паузу в действиях.



FX/Денежные рынки

Рубль ненадолго отвязался от нефтяных котировок.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке наблюдалась довольно интересная картина. Рубль демонстрировал плавное укрепление относительно базовых валют при снижении котировок нефти. Подобную тенденцию можно было объяснить рядом факторов. Во-первых, экспортеры могли увеличить объемы продаж валюты с целью подготовки к налоговому периоду, что позволило национальной валюте укрепиться. Во-вторых, мы не исключаем, то у участников рынка смогли смениться ориентиры в части цен на нефть в ожидании экспирации нефтяных фьючерсных контрактов во вторник, что приведет к техническому росту цен на нефть.

Фаза наиболее сильного укрепления наблюдалась уже после закрытия основной сессии, на менее ликвидном рынке курс доллара достигал отметки 67,13 руб.

Сегодня, вероятнее всего, рубль все же вернется к прежним уровням вблизи значения 68 руб. по отношению к доллару. В случае сохранения негативного тренда в котировках нефти, рубль может возобновить ослабление позиций. Экспортеры при этом могут вновь ограничить объемы продажи валюты.

На денежном рынке наблюдается подготовка к налоговому периоду. Ставки МБК в рамках вчерашней сессии продемонстрировали рост, отражая спрос на рублевую ликвидность. При этом совокупный объем остатков на корсчетах и депозитах остался на прежнем уровне. Следует напомнить, что сегодня компаниям предстоит уплатить страховые взносы, объем которых, по нашим оценкам, может составить до 390 млрд руб. Таким образом, ставки продолжат поддерживаться вблизи текущих значений - 11,5%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, рубль все же вернется к прежним уровням, вблизи значения 68 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В понедельник ОФЗ умеренно подрастали на фоне укрепления рубля.

В понедельник ОФЗ умеренно подрастали на фоне планомерного укрепления рубля, а также возникшего фактора геополитики, связанного с итогами встречи Нормандской четверки в субботу, на которой главы МИД договорились относительно скорейшего отвода вооружения на Донбассе. В итоге, средний участок кривой гособлигаций был в доходности на уровне 11,6-11,7%, в длине – 11,4%, что дает премию к ключевой ставке ЦБ порядка 40-70 б.п.

Рынок ОФЗ, вероятно, продолжит находиться в ожидании заседания американского регулятора 16-17 сентября, вряд ли будет демонстрировать резкие движения, находясь в диапазоне доходности 11,5-12%. Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов, что может стать поводом для локальных переоценок.

/ Александр Полютов

Рынок ОФЗ находится в ожидании заседания ФРС. Минфин объявит параметры аукционов.

Корпоративные события

Итоги российского банковского сектора за 8м2015 г.

По данным ЦБ, в августе российские банки заработали прибыль 42 млрд руб. Нарастающим итогом за 8м2015 г. чистая прибыль сектора составила 76 млрд руб. (за 8м2014 г. прибыль 592млрд руб.) Ухудшение финансовых результатов в целом по системе по сравнению с прошлым годом обусловлено увеличением отчислений в резервы на возможные потери, которые с начала года выросли на 939 млрд руб. (591 млрд руб. за 8м2014 г). На увеличение резервов влияет переоценка валютных кредитов и рост просроченной задолженности по кредитам.

Объем просроченной задолженности по корпоративному кредитному портфелю в августе вырос на 2,2%, а по розничному на 1,8%. С учетом роста кредитного портфеля в августе на 5%, доля просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле снизилась с 6,0% до 5,8%. На фоне всего лишь 0,3% роста розничного кредитования доля просроченной задолженности выросла до 7,9%.

В августе активы банков выросли на 4,8% до 78,4 трлн руб. Сначала текущего года рост составил всего 1%. (за 8м2014 г. рост 8,6%). С поправкой на валютную переоценку активы банков за 8м2015 г. сократились на 4,3%.

Высокие темпы роста корпоративного кредитного портфеля в августе (+5,0% м/м) обеспечила главным образом девальвация рубля. С начала года кредиты юрлицам выросли на 7,7% (без учета валютной переоценки рост составил 1,4%).

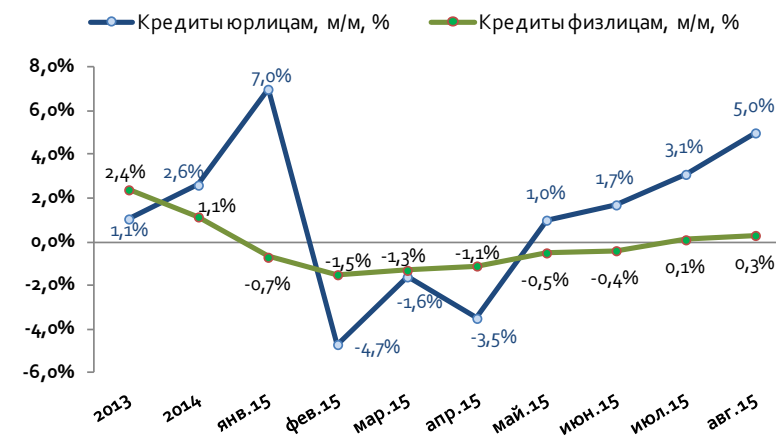
Портфель кредитов физлицам в августе вырос на 0,3%. С начала года кредиты физлицам сократились на 5,0%. В силу низкой доли валютной задолженности в розничном кредитном портфеле (менее 3%) девальвация рубля слабо влияет на динамику этого показателя.

Увеличение склонности к сбережению продолжает стимулировать приток средств физлиц на депозиты. Вклады населения выросли в августе на 3,5% до 21,1 трлн руб., что стало самым высоким показателем в текущем году. С начала текущего года рост составил 13,8%. В абсолютном выражении вклады населения в августе выросли на 719 млрд руб., а с начала года на 2 569 млрд руб.

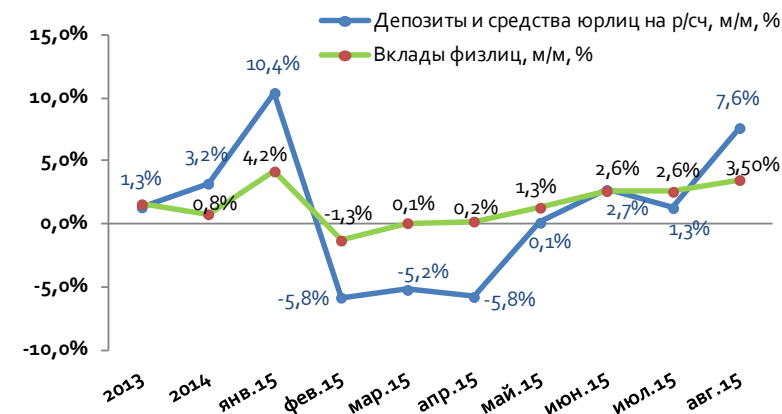
Средства корпоративных клиентов (депозиты + остатки на р/сч) в августе выросли на 7,6%. С начала года депозиты и остатки на р/сч корпоративных клиентов выросли на 4,1% (-6,6% без учета влияния валютной переоценки). В абсолютном выражении прирост средств корпоративных клиентов в августе составил 1 727 млрд руб., а с начала года средства юрлиц выросли на 958 млрд руб.

Задолженность банков перед ЦБ в августе сократилась на 2,5% или на 166 млрд руб. С начала текущего года задолженность перед ЦБ снизилась на 2 760 млрд руб. Доля средств ЦБ в пассивах снизилась до 8,3%. Приток средств клиентов, опережающий динамику выдачи кредитов приводит к высвобождению ликвидности, которая используется для сокращения задолженности перед ЦБ.

Месячные темпы роста кредитного портфеля

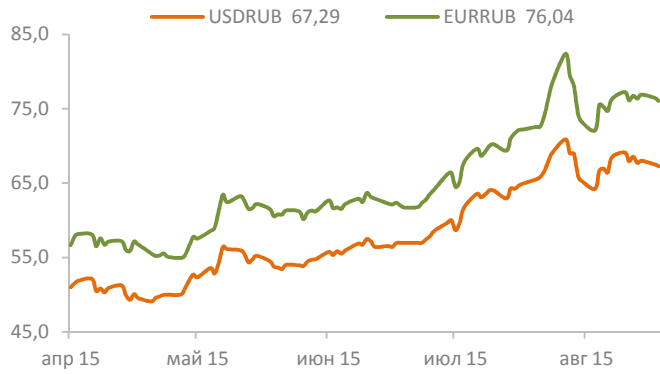


Динамика средств клиентов



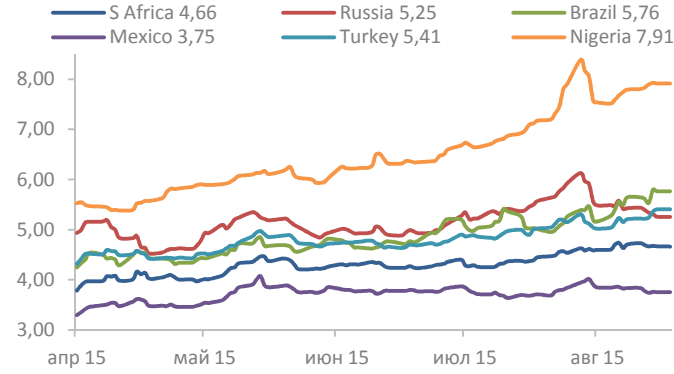
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



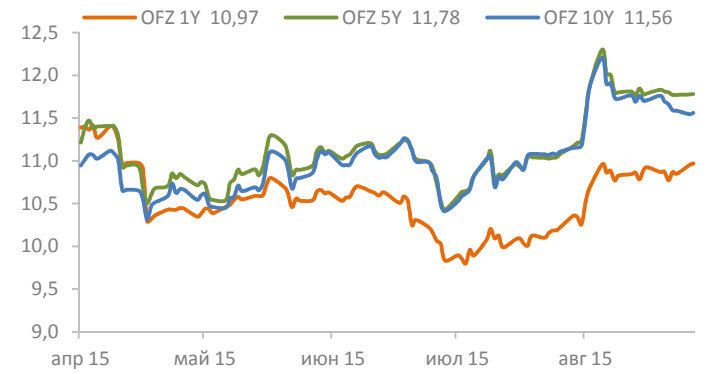
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



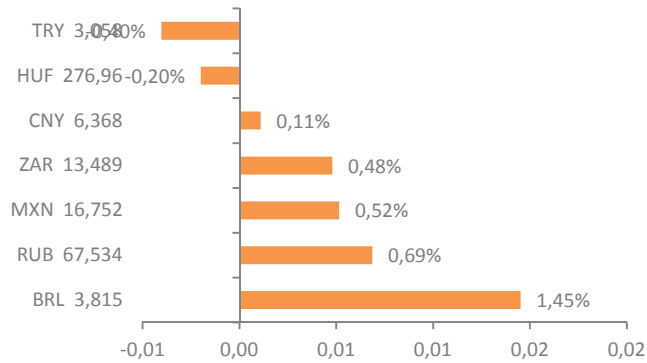
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



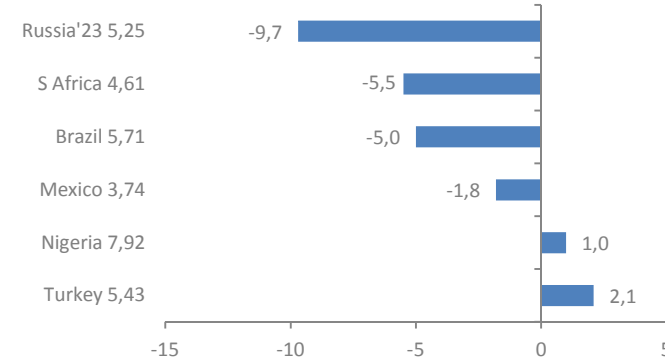
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



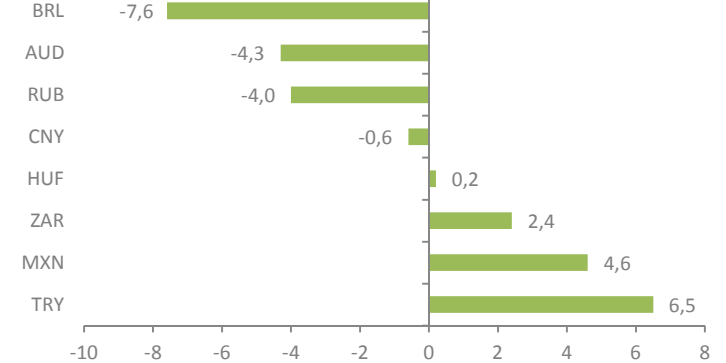
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



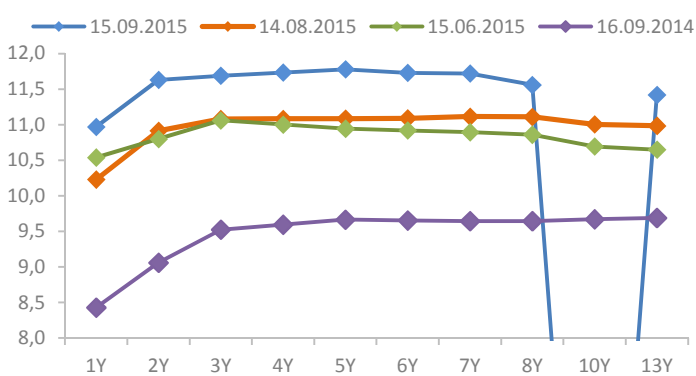
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



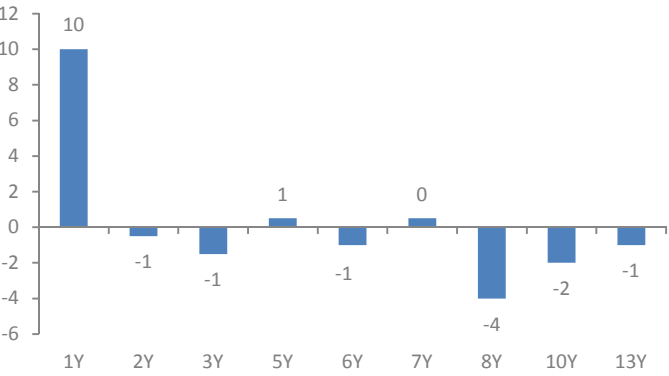
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



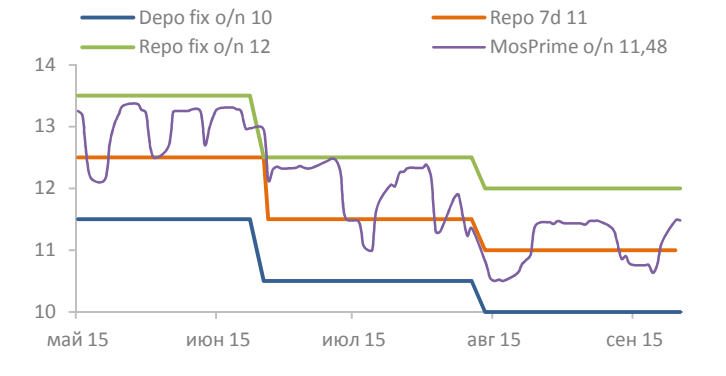
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



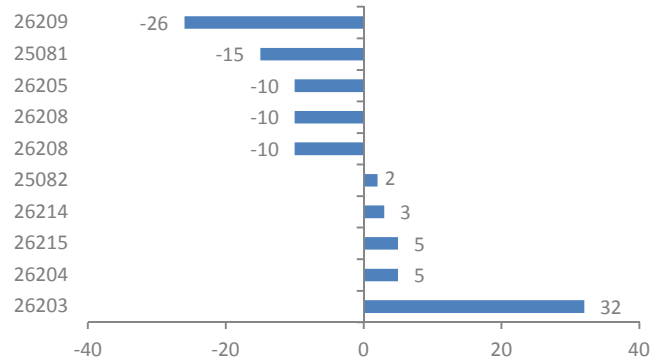
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



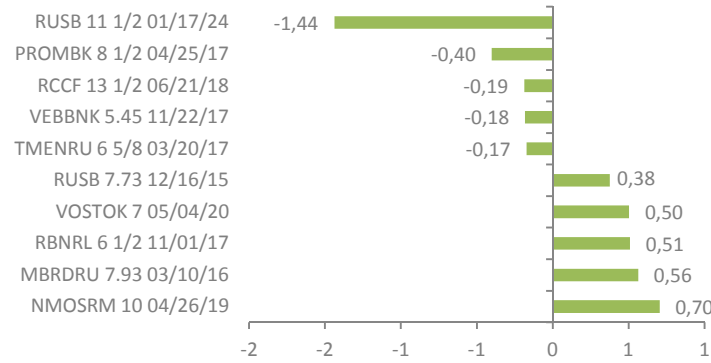
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



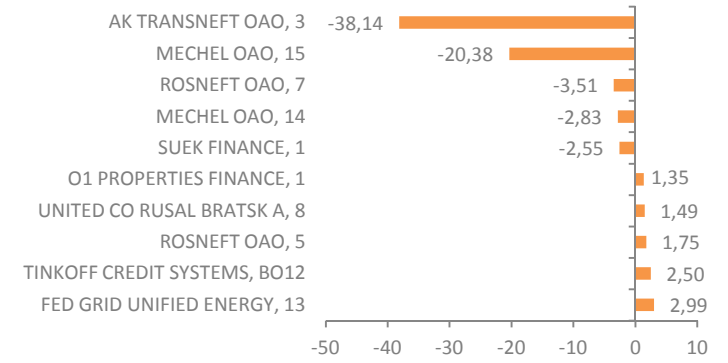
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



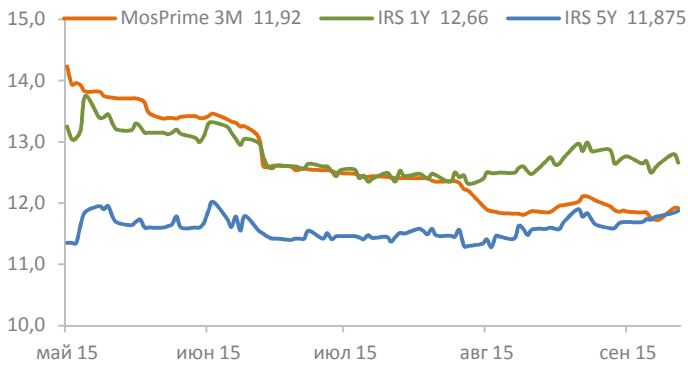
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



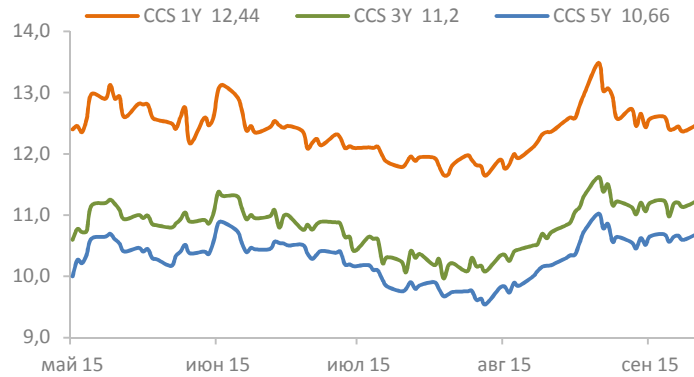
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



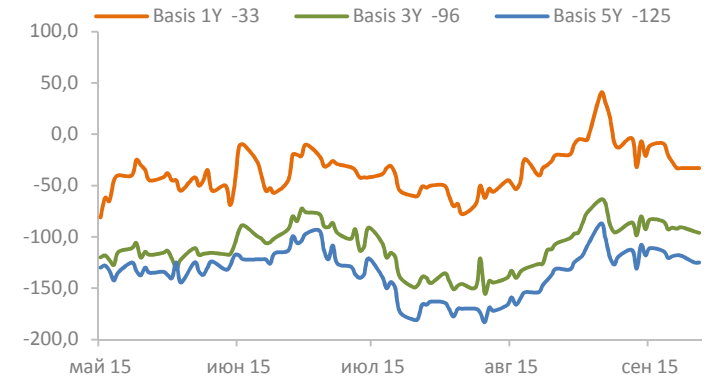
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



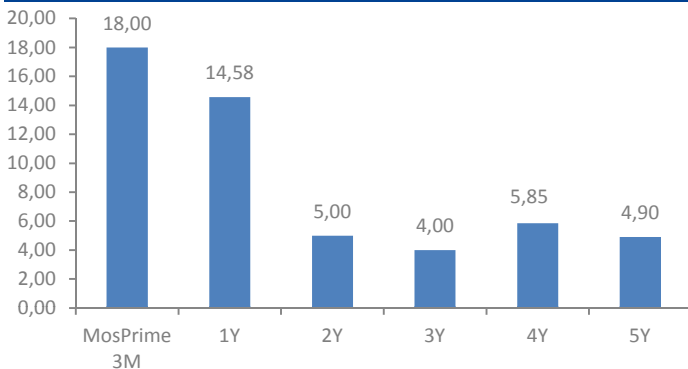
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



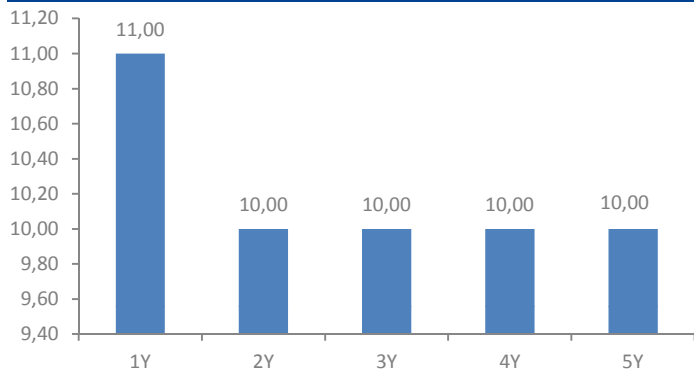
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



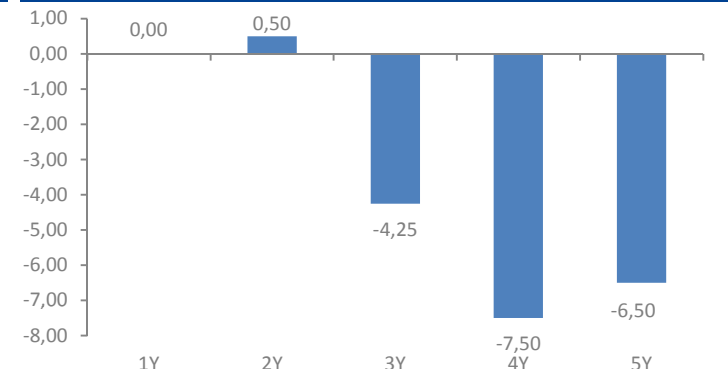
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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.