

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В пятницу глобальные долговые площадки отыгрывали решение ФРС. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды росли в цене, отыгрывая решение ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрировал устойчивость при снижении котировок нефти. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ показали рост на дальнем участке кривой.>>

Корпоративные события

Moody`s снизило рейтинг банка Восточный с «Вз» до «Саа1».

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

21 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	350,66	2,90
EUR/USD	1,13	0,0011
UST-10	2,14	-0,057
Германия-10	0,66	-0,003
Испания-10	1,94	0,002
Португалия -10	2,52	0,011
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,35	-0,03
Russia-42	6,00	-0,05
Gazprom-19	5,56	0,05
Evraz-18 (6,75%)	7,59	0,01
Sber-22 (6,125%)	5,91	0,00
Vimpel-22	7,32	0,001
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,45	-0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,10	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,55	-0,02
NDF 3M	11,90	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1604,1	188,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	217,00	-2,20
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,64	0,28



Глобальные рынки

В пятницу глобальные долговые площадки отыгрывали решение ФРС.

На глобальном долговом рынке в пятницу участники рынка отыгрывали решение ФРС о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне. Примечательно, что американские госбумаги успели частично отыграть сохранение монетарных условий еще в четверг, тогда как европейские бумаги фактически были лишены такой возможности.

Так при открытии европейской сессии можно было наблюдать резкое снижение доходностей сегмента госдолга. Тем не менее, последующие торги проходили без особых инициатив. Слабый информационный фон не способствовал росту активности.

В рамках американской сессии ситуация складывалась немного иначе. Доходности UST-10 продолжили демонстрировать умеренное снижение достигнув уровня 2,13%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение низкой активности.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды росли в цене, отыгрывая решение ФРС.

В пятницу российские суверенные евробонды росли в цене, отыгрывая решение ФРС США оставить ставку без изменений, а также сдвиг ожиданий по ужесточению ДКП ближе к концу текущего года и даже на 2016 г. Отметим, что 10-летние UST после активного роста в доходности консолидировались у отметки 2,144, хотя до решения ФРС были у отметки 2,283-2,286%.

Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене на 61-64 б.п., Russia-23 – на 67 б.п., Russia-30 все также в боковике – цена 118,07%, доходность 3,35%. Корпоративные бонды также торговались на положительной территории, прибавляя в основном в пределах 15-50 б.п. Лучше рынка были наиболее ликвидные выпуски VimpelCom («+70-120 б.п.»).

В сравнении с доходностями госбумаг других EM (в частности, Бразилии и Турции) суверенные выпуски России не несут особого потенциала, импульс мог бы придать возможный прогресс в вопросах геополитики. В целом, российские евробонды по-прежнему остаются под влиянием ситуации на сырьевых площадках. Сегодня нефть находится вблизи отметки 48 долл. за барр. марки Brent, приостановив снижение, что может стать поводом для умеренной коррекции в евробондах после роста.

/ Александр Полютов

Сегодня в евробондах на фоне нефтяных цен возможна умеренная коррекция.



FX/Денежные рынки

Рубль демонстрировал устойчивость при снижении котировок нефти.

Пятница на локальном валютном рынке проходила в условиях умеренной активности участников. Новость о том, что ФРС сохранила монетарные условия на прежнем уровне, должна была стимулировать рост спроса на рискованные активы. Однако коррекция фьючерсов на американские индексы не подтвердила это предположение. Таким образом, на локальном валютном рынке сохранялась неопределенность. Можно также отметить, что рубль весьма устойчиво реагировал на снижение нефтяных цен. Фактором поддержки для рубля могли стать продажи валюты под предстоящие налоговые выплаты. По итогам недели курс доллара составил 66,0 руб.

Сегодня, в случае дальнейшего снижения цен на нефть, рубль может оказаться под сильным давлением. При этом фактор поддержки налогового периода вряд ли сможет сдержать давление общего негативного рыночного сентимента. Мы полагаем, что сегодня курс рубля может сместиться в зону 66,0-67,0 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке в ставки МБК продолжают удерживаться вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ. Mosprime o/n - 11,55%. При этом можно отметить, что остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ продолжают удерживаться на высоком уровне.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс рубля может сместиться в зону 66,0-67,0 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В пятницу ОФЗ показали рост на дальнем участке кривой.

В пятницу в ОФЗ в целом был умеренный оптимизм на фоне относительной стабильности рубля, а также, вероятно, на фоне решения ФРС США не спешить с началом повышения ставки. В этом ключе у российских участников, в свою очередь, похоже возникли надежды на возможное снятие паузы по снижению ставки российским ЦБ, не исключено, что в этом году. В итоге, в длине доходность гособлигаций опустилась на 10-15 б.п. в район 11,1%, средний участок кривой – 11,4-11,45%.

В целом, если цены на нефть проявят устойчивость, а рубль будет относительно стабильным, что будет способствовать снижению инфляционных рисков, которые в последнее время возросли, то ОФЗ смогут попытаться закрепиться в более низком диапазоне 11-11,5%.

/ Александр Полютов

ОФЗ смогут попытаться закрепиться в диапазоне 11-11,5%, если ситуация на сырьевых рынках и с рублем будет относительно устойчивой.



Корпоративные события

Moody`s снизило рейтинг банка Восточный с «Вз» до «Саа1».

В пятницу агентство Moody`s сообщило о снижении долгосрочного рейтинга банка Восточный экспресс до Саа1 с негативным прогнозом. «Снижение рейтингов банка отражает ухудшение качества активов и показателя рентабельности на фоне повышенных рисков кредитного портфеля, а также низкую степень покрытия резервами потенциальных убытков по "плохим" кредитам», — отмечают в Moody`s.

Рейтинговое действие последовало за публикацией слабой МСФО-отчетности. Убыток Восточного за 6м2015 г. составил 6,6 млрд руб. Потери Банка приводят к эрозии капитала, который уменьшился в 2014 г. с 28,2 млрд руб. до 17,7 млрд руб., а за 6м2015 г. капитал сократился до 13,7 млрд руб. Нормативы обеспеченности Банка собственными средствами падают. На 1 сентября норматив Н1.0 снизился до 10,6%. От более драматичного падения нормативов Банк удерживает сокращение рискованных активов. Так кредитный портфель Банка Восточный в первом полугодии текущего года сократился с 136,6 млрд руб. до 105,8 млрд руб.

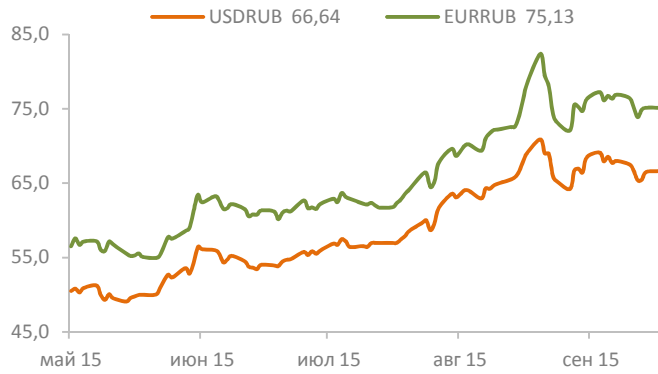
В то же время клиентские остатки, даже несмотря на сокращение сети офисов, демонстрируют стабильность. За 6м2015 г. средства клиентов сократились менее, чем на 5% (с 136,8 млрд руб. до 130,0 млрд руб.) Ликвидная позиция Банка поддерживается на адекватном уровне. Средства, поступающие в счет погашения ранее выданных кредитов, Банк направляет на увеличение портфеля ценных бумаг (свободных от залога), который вырос с начала года с 10,7 млрд руб. до 26,7 млрд руб. Кроме того Банк сократил в первом полугодии задолженность по собственным выпущенным ценным бумагам с 11,4 млрд руб. до 3,2 млрд руб.

Акционеры оказывают поддержку. Moody`s сообщает, что во втором полугодии 2015 года Банк может получить вливания в капитал. Впрочем, также как и в первом полугодии этих средств может быть недостаточно для покрытия потерь Банка.

Ухудшение операционной среды оказывает сильное давление на розничные банки. Во втором полугодии на фоне снижения реальных доходов населения мы ожидаем продолжения тенденций по росту проблемной задолженности по кредитам. Пока данный тренд не изменится, облигации розничных банков остаются в зоне повышенного риска.

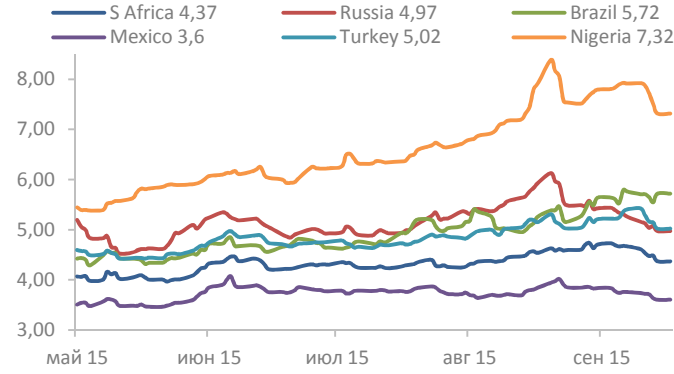
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



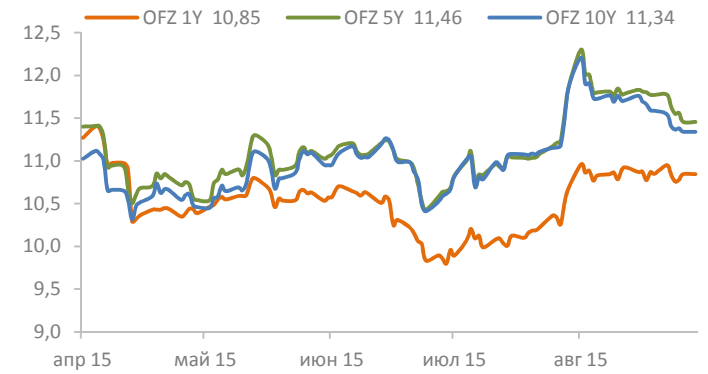
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



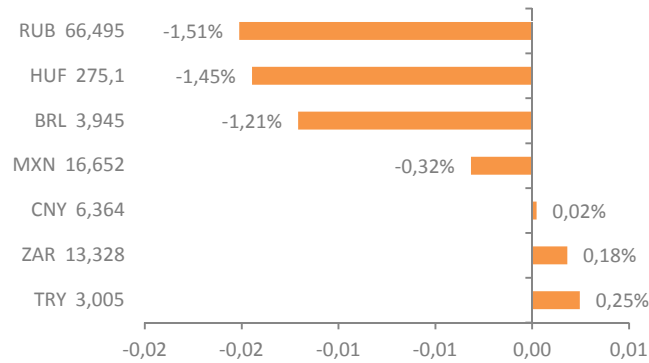
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



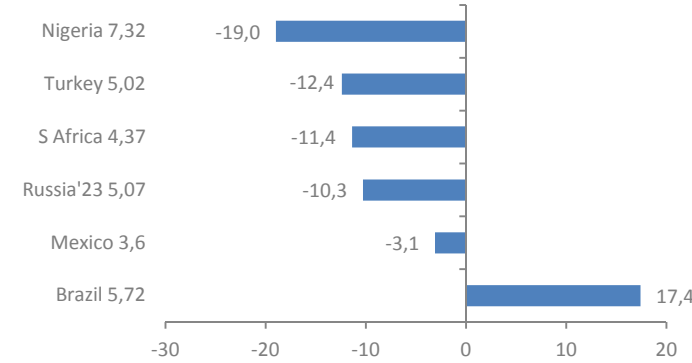
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



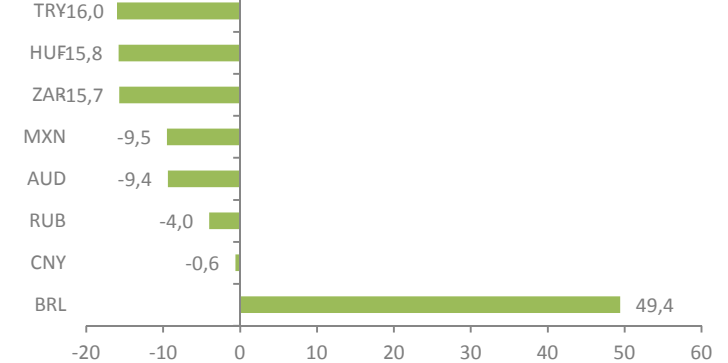
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



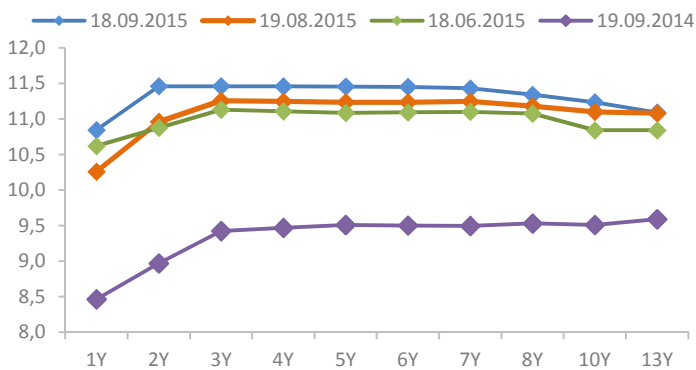
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



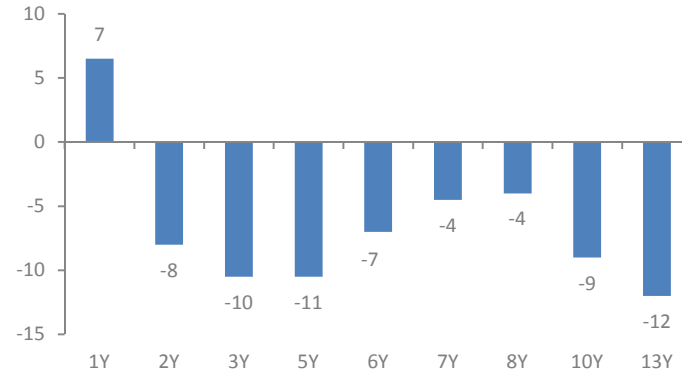
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



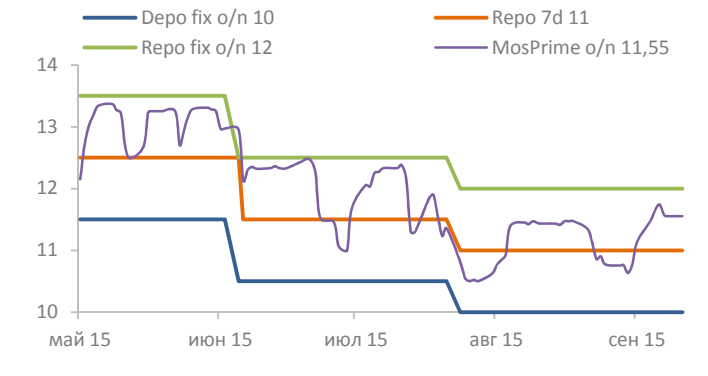
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



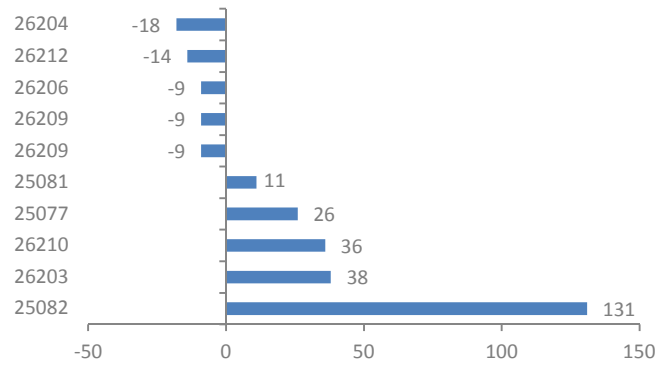
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



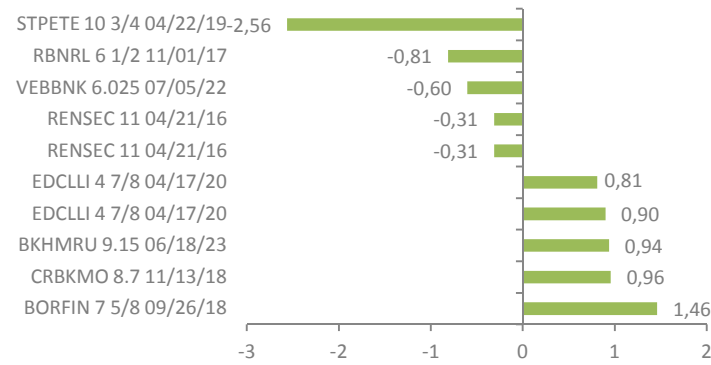
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



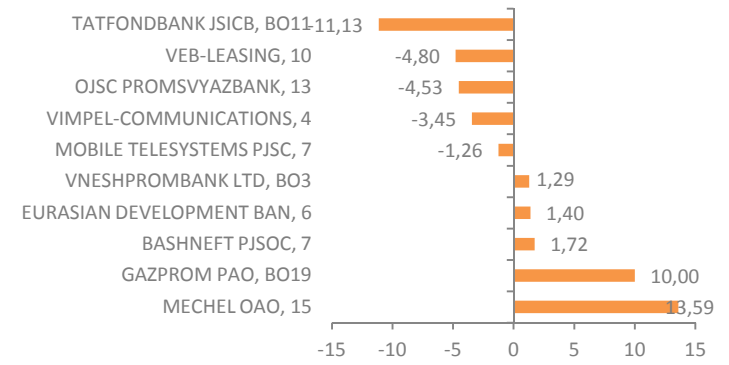
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



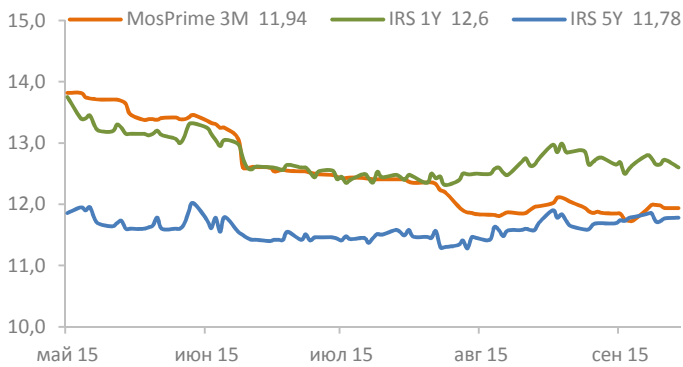
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



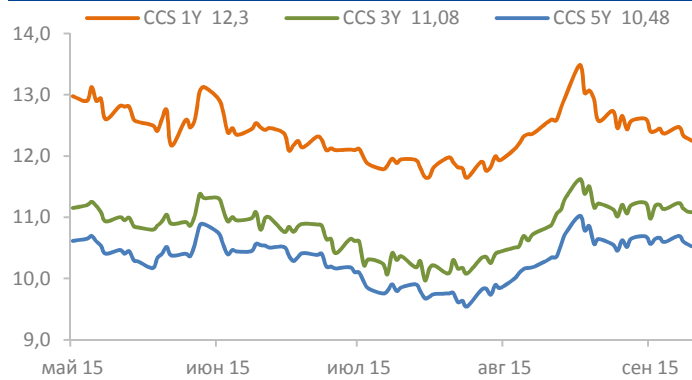
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



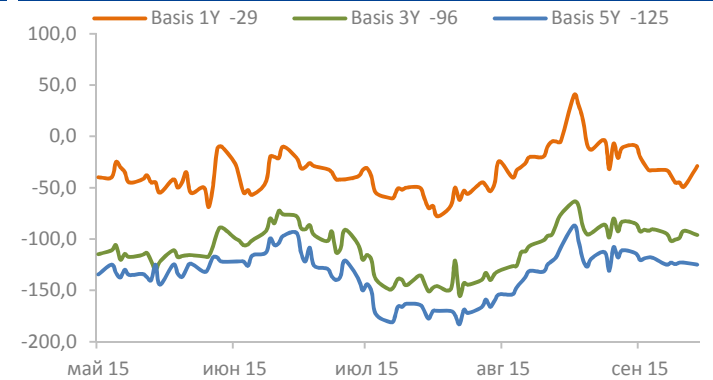
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



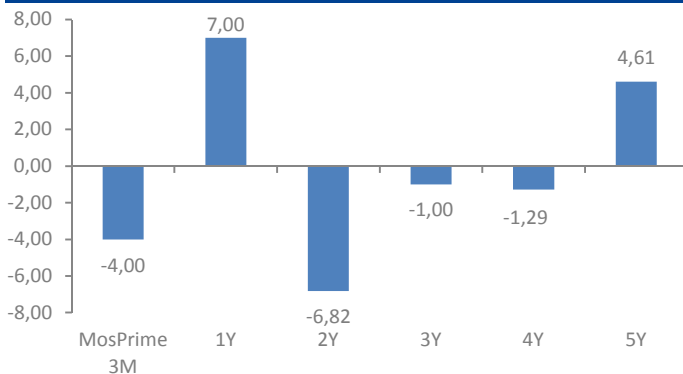
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



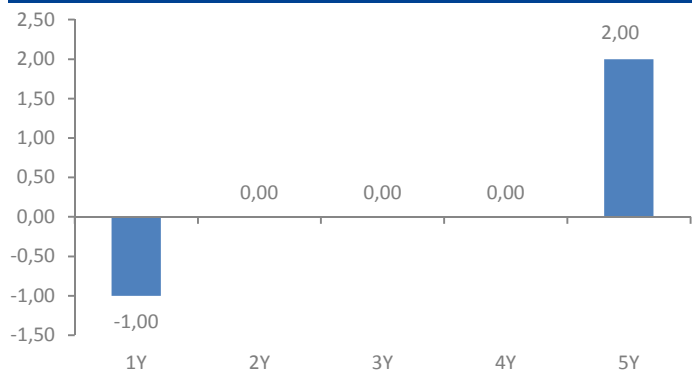
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



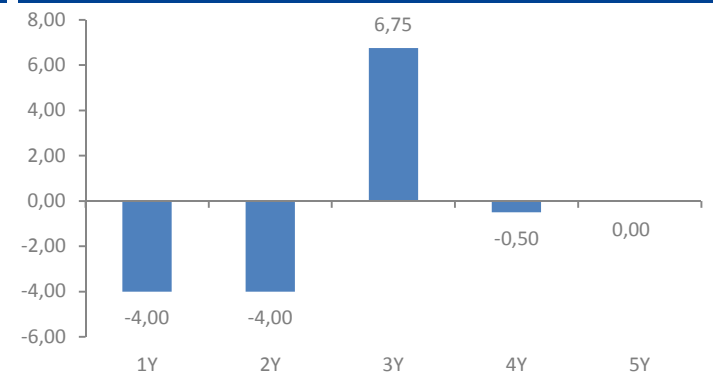
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.