

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке сохраняется низкая активность. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды умеренно корректировались после нескольких недель роста на фоне ухудшения общего сентимента на рынках, поддержка была от нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль испытал на себе влияние негативного внешнего фона. >>

Облигации: Во вторник ОФЗ в основном консолидируются при поддержке нефтяных цен. >>

Корпоративные события

Банк Санкт-Петербург (В1/-/ВВ-): итоги 2015 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 марта 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	283,50	1,79
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,94	0,02
Германия-10	0,23	0,02
Испания-10	1,43	0,01
Португалия -10	2,91	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,00	0,01
Russia-42	5,47	0,03
Gazprom-19	4,54	0,04
Evrz-18 (6,75%)	6,59	-0,08
Sber-22 (6,125%)	5,41	0,04
Vimpel-22	6,45	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,74	0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,08	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,03	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,97	-0,06
NDF 3M	10,22	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1626,6	-10,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	292,83	-185,98
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,78	-1,03



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке сохраняется низкая активность.

В рамках вчерашних торгов на глобальном долговом рынке сохранялась пониженная активность участников рынка. При этом можно было выделить два не совсем равнозначных фактора, способных повлиять на настрой инвесторов в рамках вчерашних торгов. Так, вчера были представлены предварительные данные об индексах деловой активности в ЕС, которые в целом оказались в рамках ожиданий и отразили умеренно-позитивное состояние экономик региона. Тем не менее, произошедшие в Брюсселе теракты стали поводом для снижения аппетита инвесторов к риску.

В тоже время участники рынка предпочли воздерживаться от активных операций, на фоне чего доходности сегмента государственного долга сохранились на прежних уровнях.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшой рост, вновь попытавшись вернуться к уровню 2%. При этом можно было наблюдать снижение на фондовых площадках, где инвесторы реагировали на новости из Брюсселя.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на рост активности участников.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды умеренно корректировались после нескольких недель роста на фоне ухудшения общего сентимента на рынках, поддержка была от нефти.

Во вторник российские суверенные евробонды умеренно корректировались после нескольких недель роста на фоне ухудшения общего сентимента на рынках, в том числе в результате терактов в Брюсселе. Вместе с тем, поддержка исходила со стороны нефтяных котировок, которые удерживались выше 41,5 долл. за барр. марки Brent, а во второй половине торгов даже показывали рост к уровню 41,8 долл. за барр.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 умеренно снизились на 23-27 б.п. (YTM 5,49-5,59%), бенчмарк Russia-23 – на 25 б.п. (YTM 4,04%). В корпоративных евробондах активность низкая, бумаги в основном консолидируются в ожидании новых сигналов, хотя в сравнении с суверенными бондами потенциал для роста в ряде бумаг присутствует. Чуть хуже рынка были длинные евробонды Сбербанка и ВТБ («-30-60 б.п.»), лучше – Evraz-18 (9,5%) («+34 б.п.»).

Сегодня с утра Brent умеренно дешевеет, опустившись к уровню 41,4 долл. за барр., что может стать поводом для дальнейшего умеренного снижения в российских евробондах, впрочем, нельзя исключать, что евробонды будут пытаться закрепиться на достигнутых уровнях при поддержке озвученной ранее глобальными ЦБ (ЕЦБ, ФРС) мягкой позиции относительно монетарной политики. К тому же сырьевые площадки, подогреваемые новостями о готовящейся 17 апреля встречи в Дохе стран ОПЕК и др. нефтедобывающих государств, включая России, могут продолжить умеренно восходящую динамику, что поддержит российский сегмент евробондов.

/ Александр Полютов

Российские евробонды могут продолжить умеренно снижаться после активного роста на прошлой неделе, вероятны попытки закрепиться на достигнутых уровнях при нефти выше 40 долл./барр.



Рубль испытал на себе влияние негативного внешнего фона.

Вчерашние торги на локальном валютном рынке проходили в условиях повышенной волатильности. В начале торгов рубль продемонстрировал укрепление позиций, тем не менее, новость о терактах в Брюсселе стала поводом для резкой смены настроения инвесторов, которые предпочли сократить позиции в рискованных активах. Можно отметить, что негативный эффект от внешнего фона, позволявший рублю игнорировать вполне благоприятное состояние сырьевых площадок, продолжался практически всю дневную сессию. Курс доллара при этом находился вблизи уровня 68 руб. Тем не менее, рост котировок нефти до уровня 42 долл. за барр. позволил рублю завершить торги в рамках дневной сессии в зоне 67,40 руб. При этом в рамках более поздней вечерней сессии курс доллара снижался к уровню 67,2 руб.

В рамках сегодняшних торгов мы не ждем сохранения тренда по усилению позиций рубля. Вероятнее всего, рубль может «завязнуть» вблизи уровня 67,5 руб. по отношению к доллару. Без смещения котировок нефти в зону 42-44 долл. за барр. рублю будет сложно укрепиться ниже уровня 67 руб. за доллар.

На денежном рынке вчера можно было наблюдать довольно редкую картину, когда ставка Mosprime o/n опустилась ниже уровня ключевой ставки и составила 10,97%. Фактор приближающихся налоговых выплат вряд ли окажет принципиальное влияние на рынок. По нашим оценкам, совокупный объем налоговых выплат составляет порядка 650 млрд руб., а с учетом дефицита бюджета, эта сумма полностью будет перекрыта бюджетными трансфертами. Таким образом, рассчитывать на сильное снижение объемов ликвидности на наш взгляд не стоит.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов мы не ждем сохранения тренда по усилению позиций рубля. Вероятнее всего, рубль может «завязнуть» вблизи уровня 67,5 руб. по отношению к доллару.

Во вторник ОФЗ в основном консолидируются при поддержке нефтяных цен.

Во вторник ОФЗ в основном консолидируются, показав по итогам торгов небольшой минус в пределах 5-10 б.п. при поддержке нефтяных цен, которые находились в районе отметки 41,5 долл. за барр. В итоге, кривая гособлигаций на среднем участке остается в диапазоне 9,0-9,1%, в длине – 9,0-9,08%. Короткая часть в доходности была чуть выше 9,4% после решения ЦБ оставить ключевую ставку неизменной.

Минфин объявил параметры аукционов: инвесторам будут предложены 11-летние ОФЗ серии 26207 на сумму 12 млрд руб., а также 4-летний флоатер ОФЗ серии 29011 на сумму 18,6 млрд руб. Выпуск ОФЗ 26207 до объявления аукциона торговался на уровне 95,2/95,3% (YTM 9,04%/9,03%), после выпуск ушел к отметке 94,9/95% (YTM 9,07/9,09%). В целом, гособлигации выглядят дорого, особенно после умеренно жесткого комментария ЦБ на мартовском заседании относительно перспектив ДКП. Поддержку ОФЗ оказывает нефть, которая продолжает удерживаться выше 41 долл./барр. В случае ухудшения сентимента на сырьевых площадках с учетом риторики ЦБ, коррекции в гособлигациях не избежать. В этом ключе покупка длинных ОФЗ может иметь спекулятивный интерес в расчете на локальное продолжение тренда укрепления рубля, которое даст возможность тестирования уровня в 9% и ухода ниже этой отметки. При этом котировки флоатера ОФЗ 29011 на уровне 104% выглядят дорого относительно фиксированной кривой, спрос по-прежнему могут формировать системно значимые банки для выполнения коэффициента краткосрочной ликвидности.

Сибур вчера успешно провел book-building облигаций серии 10 на 10 млрд руб., финальный индикатив купона был установлен на уровне 10,5%, что соответствует доходности 10,78% к 5-летней оферте. Первоначальный ориентир купона был 10,75-11%, т.е. в ходе сбора заявок ставка опустилась ниже на 25 б.п. от нижней границы. В итоге, Сибур смог получить результат даже лучше, чем Газпром нефть (Ba1/BV+/BBB-), которая днем ранее собрала книгу, установив на 5 лет купон 10,65% (YTP 10,93%). Ждем продолжения активности на первичном рынке, в том числе с приходом пенсионных денег – так, вчера ПФР сообщил, что в рамках переходной кампании в 33 НПФ придет порядка 259 млрд руб.

/ Александр Полютов

Сегодня в фокусе будут итоги аукционов ОФЗ после заседания ЦБ и его умеренно жесткой риторики относительно ДКП. Также игроки рынка продолжают следить за нефтяными ценами.

Корпоративные события

Банк Санкт-Петербург (B1/-/BB-): итоги 2015 г. по МСФО.

По данным опубликованной МСФО-отчетности, чистая прибыль Банка Санкт-Петербург за 2015 г. составила 3,6 млрд руб., сократившись на 24,5% г/г. Снижение прибыли Банка обусловлено общими тенденциями в отрасли: увеличение процентных расходов и рост стоимости риска. Чистые процентные доходы Банка за 2015 г. сократились всего на 5,5% при том, что рост процентных расходов составил 65% г/г. Большую часть роста стоимости фондирования Банку удалось переложить на заемщиков. Расходы на резервы под обесценение кредитов выросли до 12,3 млрд руб. (+69% г/г). В абсолютном выражении рост расходов на резервы по кредитам составил 5 млрд руб.

Операционные доходы Банка поддержала прибыль от операций на финансовых рынках, которая за 2015 г. составила 6,2 млрд руб. (-0,1 млрд руб. за 2014 г.).

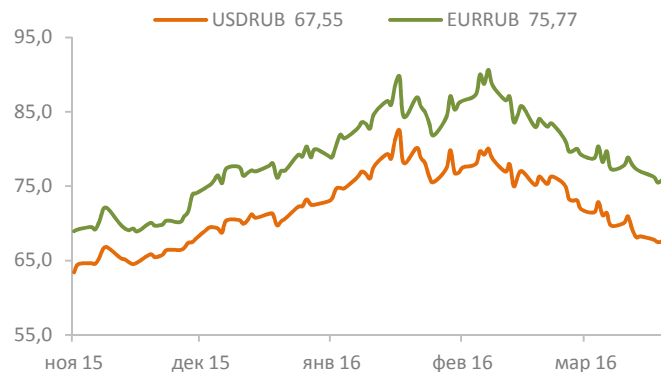
Активы Банка за 2015 г. выросли на 7,8% и составили 562,5 млрд руб.. Рост активов был профинансирован увеличением объема привлеченных средств клиентов и МБК. На конец 2015 г. объем привлеченных средств клиентов составил 325,9 млрд рублей (+5,7% г/г). Объем привлеченных МБК вырос с 102,6 млрд руб. до 135,8 млрд руб. Доля средств, привлеченных за счет выпуска долговых ценных бумаг (включая субординированные займы) снизилась с 7,8% до 6,5% от общего объема пассивов.

Собственные средства Банка за 2015 г. выросли до 56,8 млрд руб. (+10,7% г/г). Общий показатель достаточности капитала (Н 1.0) за 2015 г. улучшился с 13,29% до 15,48%. Увеличение общего капитала Банка произошло преимущественно за счет привлечения субординированного займа АСВ в объеме 14,6 млрд рублей.

Обращающиеся долговые бумаги Банка Санкт-Петербург, на наш взгляд, справедливо оценены рынком. В среднесрочной перспективе котировки бондов Банка Санкт-Петербург будет поддерживать постепенное улучшение операционной среды и восстановление чистой процентной маржи.

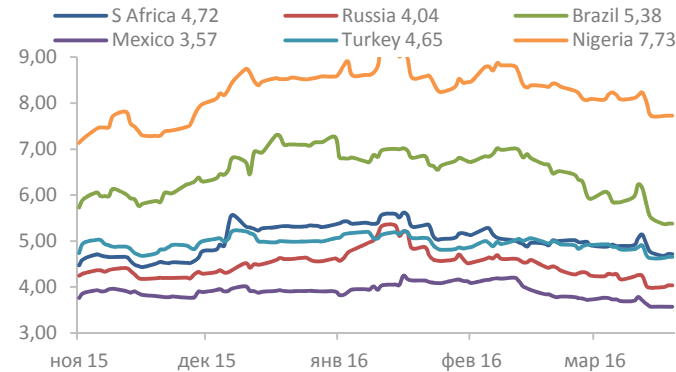
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



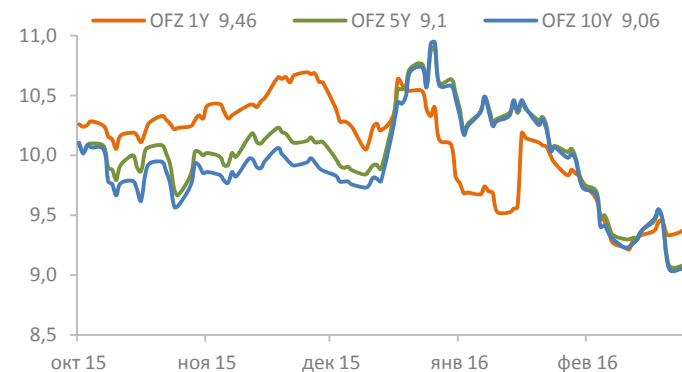
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



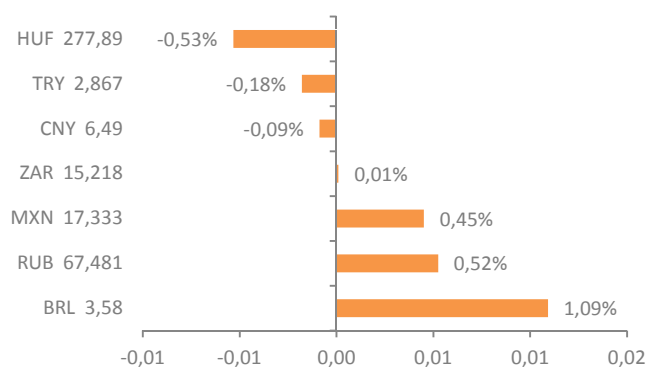
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



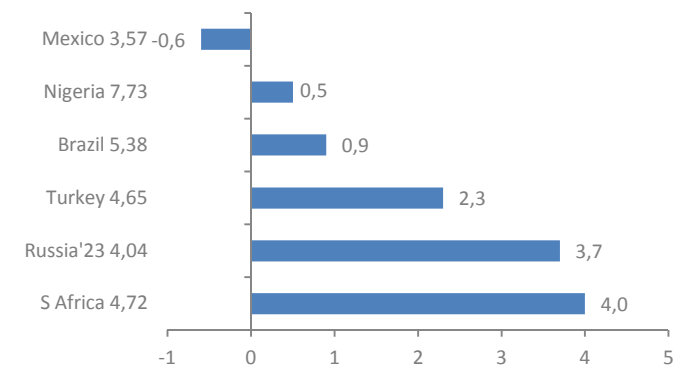
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



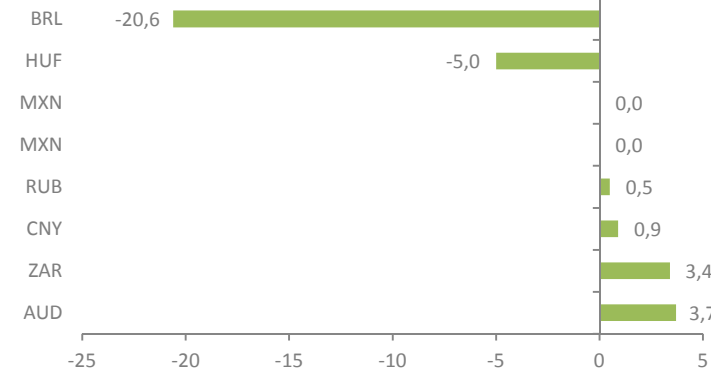
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



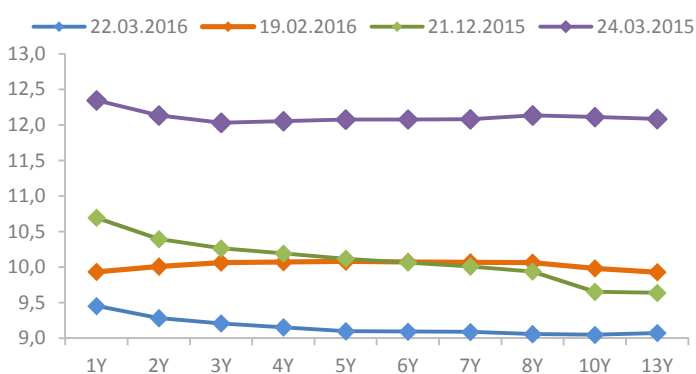
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



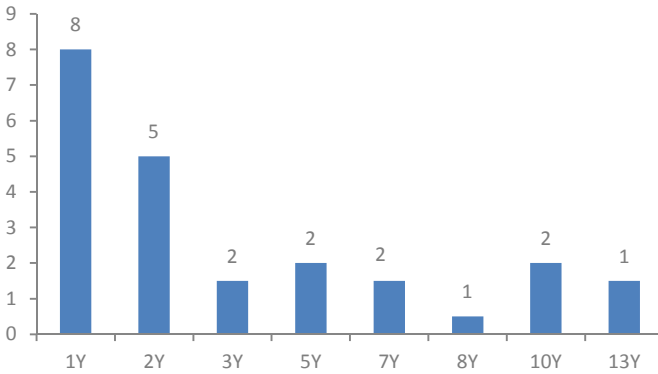
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



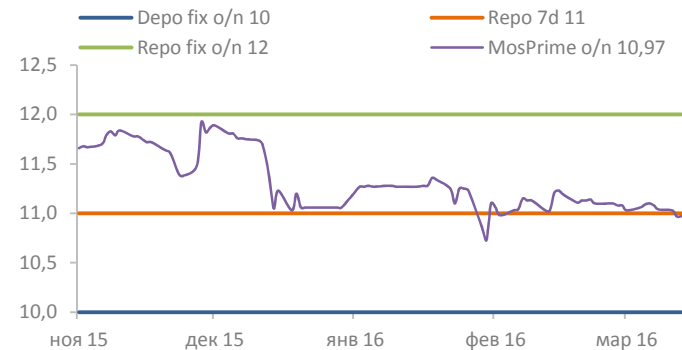
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



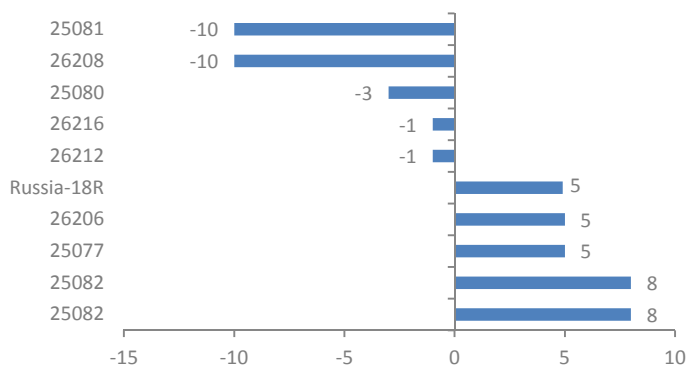
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



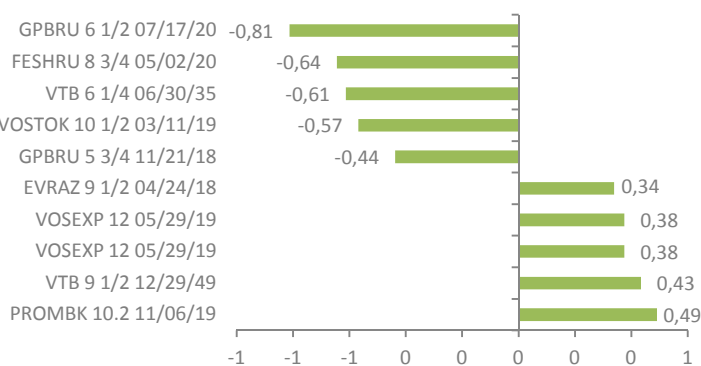
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



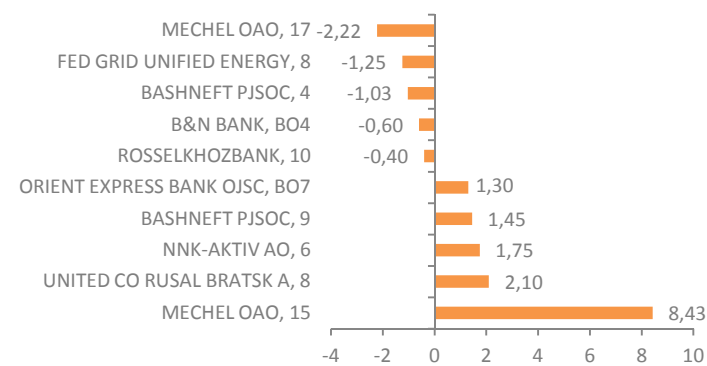
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



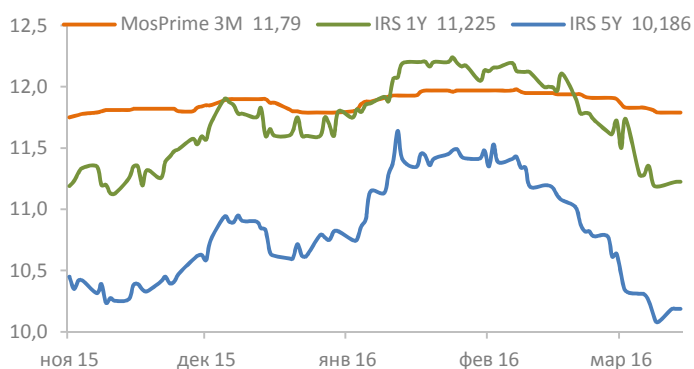
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



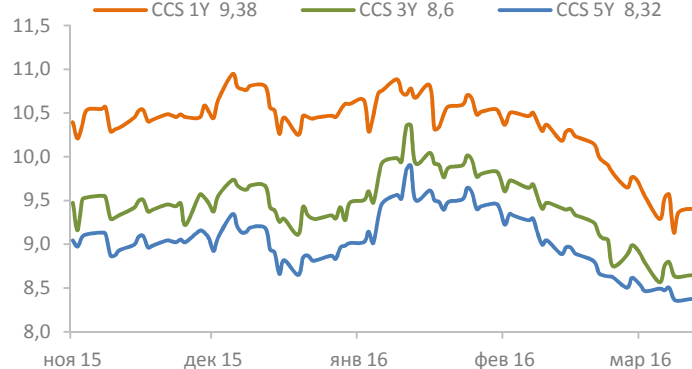
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



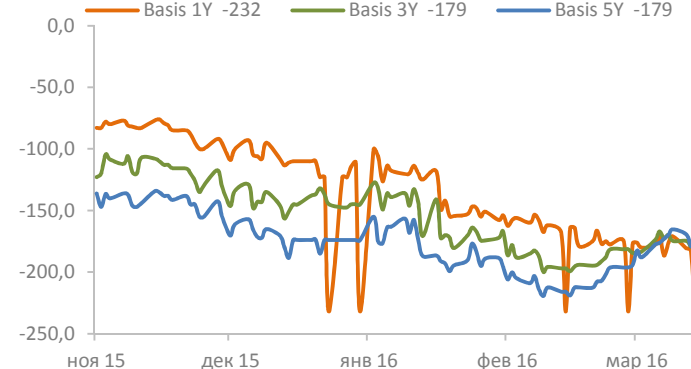
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



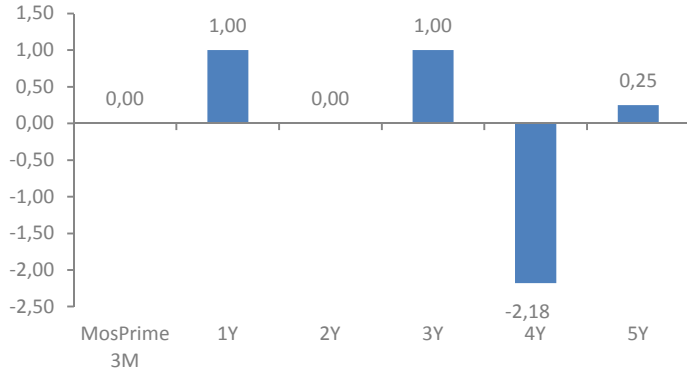
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



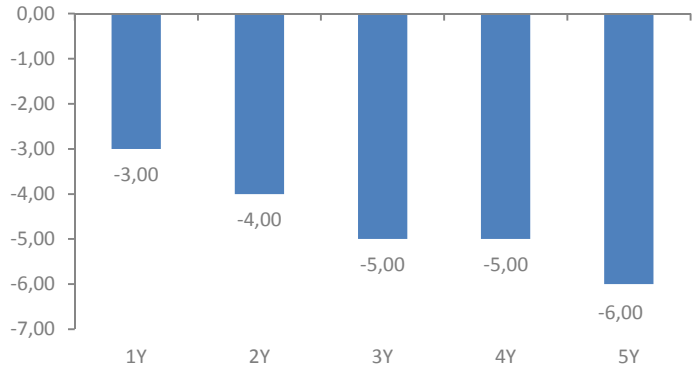
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



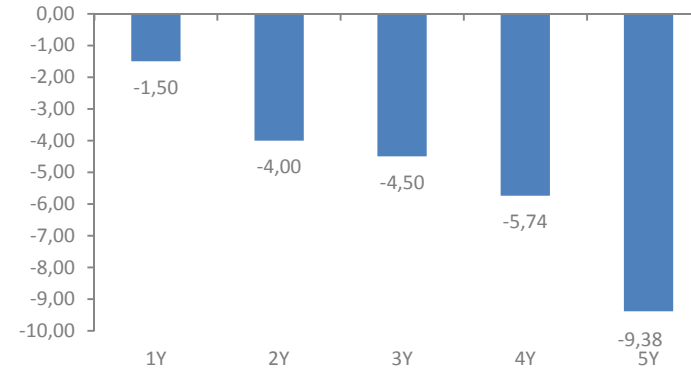
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Сибяев 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 DavitiashviliVM@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.