

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Сегмент европейского госдолга продемонстрировал разнонаправленное движение. >>

**Еврооблигации:** В понедельник российские суверенные евробонды показали рост на фоне улучшения сантимента в отношении Греческого вопроса. >>

**FX/Денежные рынки:** Подготовка к налогам на время позволила рублю укрепиться. >>

**Облигации:** В понедельник ОФЗ демонстрировали умеренный рост в пределах 15-50 б.п. на фоне укрепления рубля в период налоговых выплат. >>

## Корпоративные события

**Результаты российских банков в мае 2015 г.**

**Банки смогут пролонгировать суборды, полученные в 2008-2009 гг.**

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	348.40	-5.73
EUR/USD	1.13	0.00
UST-10	2.37	0.11
Германия-10	0.88	0.13
Испания-10	2.11	-0.16
Португалия -10	2.79	-0.24
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.67	-0.06
Russia-42	6.11	-0.04
Gazprom-19	6.10	0.02
Evrax-18 (6,75%)	7.90	-0.25
Sber-22 (6,125%)	6.71	-0.16
Vimpel-22	7.75	-0.12
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.53	-0.10
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.04	-0.08
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.82	-0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.33	0.01
NDF 3M	13.24	-0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1471.8	-61.00
Остатки на депозитах, млрд руб.	315.83	-0.25
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	53.56	-0.24



## Глобальные рынки

**Сегмент европейского госдолга продемонстрировал разнонаправленное движение.**

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов можно было наблюдать разнонаправленную динамику в сегменте госдолга. Спрос со стороны инвесторов испытали госбонды Италии и Испании. На фоне чего можно было наблюдать снижение доходности десятилетних бондов.

Гособлигации Германии и Франции, напротив, на протяжении дня теряли в цене. Подобное отношение инвесторов можно объяснить ожиданием возможного разрешения «греческого» вопроса. Несмотря на то, что по итогам вчерашней встречи представителей Греции и кредиторов пока не было достигнуто договоренностей, все же участники встречи отмечают позитивные сдвиги. В свою очередь на рынке сформировался рост спроса на риск.

В рамках американской сессии UST-10 демонстрировали рост доходностей, достигнув к концу дня уровня 2,3725%.

**/ Алексей Егоров**

**На наш взгляд, сегодня на рынке может сохраниться спрос на риск со стороны инвесторов.**

## Еврооблигации

**В понедельник российские суверенные евробонды показали рост на фоне улучшения сентимента в отношении Греческого вопроса.**

В понедельник российские суверенные евробонды вновь демонстрировали рост, прибавляя в цене в длинных выпусках Russia-42 и Russia-43 на 96-113 б.п., Russia-23 – на 93 б.п. Выпуск Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,52%, доходность 3,62%. Причиной роста мог стать улучшавшийся сентимент в отношении Греческого вопроса, после того как греческие власти предоставили Еврогруппе новый набор предложений, который может позволить достичь компромисса с европейскими кредиторами. При этом рост был даже, несмотря на продление на полгода антироссийских санкций, снижение нефтяных цен и рост доходности UST (10-летние бумаги достигали отметок 2,38%) на фоне хороших данных с американского рынка жилья. Корпоративные евробонды также вчера торговались на положительной территории, показывая рост в цене в основном в пределах 40-60 б.п. При этом лучше рынка были длинные бумаги Сбербанка, РСХБ, Газпром нефти, Роснефти, Полюс Золото.

Сегодня развитие Греческой истории может вновь поддержать российские евробонды, к тому же соглашение с международными кредиторами, если будет, то скорее всего уже на этой неделе, учитывая сжатые сроки до платежа МВФ уже 30 июня. В то же время возможности для роста выглядят ограниченно, учитывая сложившиеся уровни (спред к госбондам других стран EM 45-55 б.п.), а также сохраняющиеся геополитические риски и ожидания по старту цикла повышения ставок ФРС США в этом году.

**/Александр Полютов**

**Сегодня развитие Греческой истории может вновь поддержать российские евробонды, хотя рост уже смотрится ограниченным.**



## FX/Денежные рынки

### Подготовка к налогам на время позволила рублю укрепиться.

При открытии вчерашних торгов национальная валюта продемонстрировала укрепление позиций, отыгрывая подготовку участников рынка к предстоящим налоговым выплатам. Курс доллара при этом достигал уровня 53,5 руб. В тоже время складывающаяся на внешних площадках негативная конъюнктура не позволила рублю продолжить позитивный тренд. Во второй половине дня, с возобновлением движения цен на нефть на снижение до уровня 62,20 долл. за барр., можно было наблюдать ослабление рубля. По итогам дня курс доллара составил 53,8 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться вблизи уровня 54 руб. по отношению к доллару. Восстановление цен на нефть выше уровня 63 долл. за барр. нивелирует ранее присутствовавший негативный фактор, сформированный при более низких ценах. При этом рассчитывать на то, что фактор налоговых выплат вновь окажет рублю поддержку, на наш взгляд, не следует. Тем не менее, в случае если ЦБ примет решение о сокращении лимита еженедельного рублевого РЕПО рубль все же еще может немного укрепиться.

На денежном рынке наблюдается повышенный уровень рублевой ликвидности, которая, по всей видимости, будет направлена на налоговые выплаты. Ставки МБК при этом продолжают удерживаться у прежних значений – Mosprime o/n -12,33%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться вблизи уровня 54 руб. по отношению к доллару.

## Облигации

### В понедельник ОФЗ демонстрировали умеренный рост в пределах 15-50 б.п. на фоне укрепления рубля в период налоговых выплат.

В понедельник ОФЗ демонстрировали умеренный рост в пределах 15-50 б.п. на фоне укрепления рубля в период налоговых выплат. В итоге, средний участок кривой в доходности опустился на 10 б.п. к уровням 10,9-11%, дальний конец кривой – 10,8%. Тем не менее, рост выглядит сдержанным из-за заявлений ЦБ относительно более консервативного подхода в дальнейшем смягчении ДКП.

Сегодня Минфин объявит параметры заключительных во 2 кв. аукционов ОФЗ, которые по срочности исходя из плана (выполнен на 93% и осталось разместить бумаг на 18 млрд руб.) скорее всего будут в диапазоне 5-10 лет. Минфин может вновь, уже по традиции, предложить два выпуска, в том числе наиболее популярный флоатер.

Сегодня в сегменте ОФЗ вероятна консолидация, при этом инвесторы наверняка будут ждать параметров аукциона, что задаст настрой на дальнейших торгах. Также в фокусе будет ситуация с рублем.

**/ Александр Полютов**

Сегодня инвесторы будут ждать параметров очередных аукционов Минфина, а также в фокусе будет ситуация с рублем.



# Корпоративные события

## Результаты российских банков в мае 2015 г.

По данным ЦБ, в мае российские банки получили прибыль 26 млрд руб., что перекрыло убытки за первые 4 месяца в размере 17 млрд руб. Накопленным итогом с начала года чистая прибыль сектора составила 9 млрд руб. (338 млрд руб. за 5м2014 г.) Восстановление финансовых результатов банков в мае обеспечило снижение стоимости фондирования. Расходы на формирование резервов на возможные потери с начала года составили 469 млрд руб. против 396 млрд руб. за 5м2014 г.

Лидерами по чистой прибыли с начала года стали: Сбербанк (прибыль 59,4 млрд руб.), Промсвязьбанк (11,9 млрд руб.), Ситибанк (6,4 млрд руб.), Банк ФК Открытие (5,1 млрд руб.), Совкомбанк (4,5 млрд руб.), Райффайзенбанк (3,7 млрд руб.), ЮниКредит банк (2,8 млрд руб.). Укрепление рубля негативно отразилось на Альфа-Банке, имеющего значительный объем валютных активов. Убыток Альфа-Банка с начала года составил 28,4 млрд руб., нивелировав чистую прибыль, отраженную в 2014 г. от переоценки валютных активов в условиях девальвации рубля. Значительные убытки в апреле показали Россельхозбанк (-5,3 млрд руб.), Банк Москвы (-2,8 млрд руб.), Бинбанк (-2,5 млрд руб.), ХКФ Банк (-2,1 млрд руб.), МДМ Банк (-2,1 млрд руб.), Восточный (-1,2 млрд руб.), МТС банк (-1,2 млрд руб.).

В мае активы банков сократились всего на 0,1% по сравнению с 6,8% падения за первые 4 месяца. Восстановление активов стимулировал рост кредитования корпоративных клиентов, составивший 1%, а также небольшая девальвация рубля в мае (на 2,5%), обеспечившая переоценку валютных статей баланса. Кредиты физлицам в мае сократились на 0,5%.

С начала года кредиты корпоративным клиентам сократились на 2,2% (-0,2% без учета влияния валютного курса), кредиты физлицам сократились на 4,9% (-4,8% без учета влияния валютного курса).

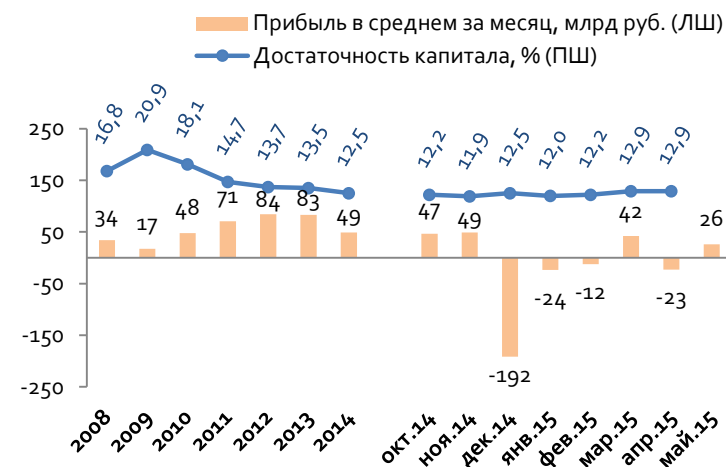
Доля просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле в мае выросла с 5,6% до 5,8%, а по розничным кредитам — с 7,1% до 7,4%.

Увеличение склонности к сбережению продолжает стимулировать приток средств физлиц на депозиты. Вклады населения выросли в мае на 1,3% (+250 млрд руб.), за пять месяцев текущего года рост составил 4,5%. Объем депозитов юрлиц в мае увеличился на 0,2%. С учетом средств на р/сч остатки корпоративных клиентов выросли до 22 трлн руб. С начала года сокращение средств корпоративных клиентов составило 7,0% (-4,6% без учета валютной переоценки).

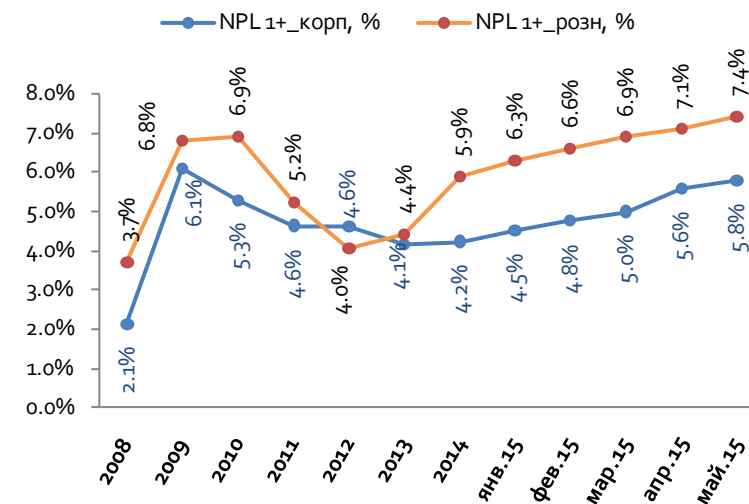
Задолженность банков перед ЦБ в мае продолжила снижение и составила 6,8 трлн руб. Сокращение долга перед ЦБ на 677 млрд руб. стало возможно за счет увеличения средств клиентов на 413 млрд руб. и сокращения избыточной ликвидности.

/ Дмитрий Монастыршин

В мае банки получили прибыль 26 млрд руб. Достаточность капитала поддерживают меры докапитализации.



Просроченная задолженность по кредитам продолжает рост.





## Банки смогут пролонгировать суборды, полученные в 2008-2009 гг.

По информации "Ъ" власти согласовали пролонгацию субординированных кредитов ВЭБа, выданных банкам в кризис 2008-2009 годов. ЦБ и Минфин поддержали продление действия этого инструмента на три года. В противном случае эти кредиты, согласно требованиям "Базеля-3", пришлось бы постепенно исключать из капитала. Пролонгация субордов позволит учитывать их в капитале в полном объеме вплоть до 2018 года. Также "Ъ" стала известна стоимость пролонгации субордов. Процентные ставки по ним будут на уровне инфляции плюс 1,25 процентного пункта. Замминистра финансов Алексей Моисеев подтвердил эту информацию, добавив, что эта величина будет не менее 6,25% и не выше 14,75%. "Соответствующие поправки к законодательству будут приняты, скорее всего, в осеннюю сессию Госдумы", — отметил он.

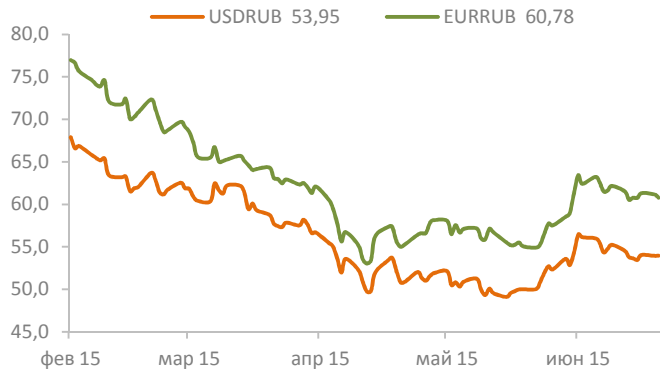
Пролонгация субординированных кредитов, выданных в прошлый кризис, поможет частным банкам. Госбанки (Группа ВТБ, Газпромбанк и РСХБ) уже конвертировали суборды в привилегированные акции.

/ Дмитрий Монастыршин

### Субординированные кредиты через ВЭБ, выданные в 2008-2009 гг.

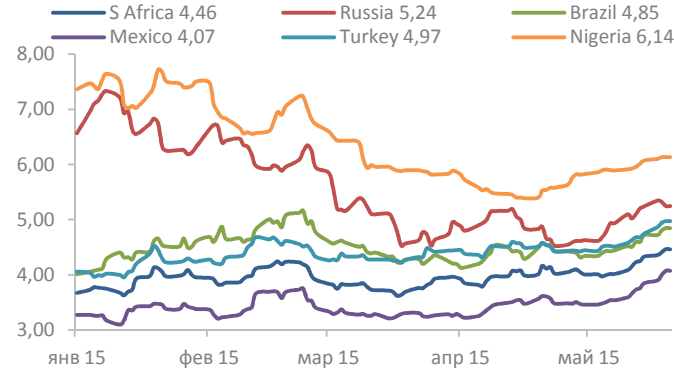
	Кредит	Срок погашения
1. ВТБ	200 млрд р	дек 2019
2. Газпромбанк	15 млрд р	ноя 2019
	75 млрд р	дек 2020
3. Альфа-банк	10 млрд р	дек 2019
	30 млрд р	дек 2020
4. Россельхозбанк	25 млрд р	дек 2019
5. Связь-банк	1 млрд р	дек 2019
	15 млрд р	дек 2020
6. Банк Москвы	11 млрд р	дек 2019
7. Банк Русский стандарт	5 млрд р	дек 2019
8. Номос-банк	5 млрд р	дек 2019
9. Транскредитбанк	3 млрд р	окт 2019
10. Банк Зенит	2,1 млрд р	сер 2019
11. Ханты-Мансийский банк	2 млрд р	дек 2019
12. Банк СПб	1,5 млрд р	дек 2014
13. Транскапиталбанк	1 млрд р	дек 2019
14. Росевробанк	0,9 млрд р	ноя 2017
15. СКБ-банк	0,8 млрд р	дек 2019
16. Первобанк	0,7 млрд р	авг 2019
17. Новикомбанк	0,5 млрд р	дек 2018

### USD/RUB, EUR/RUB



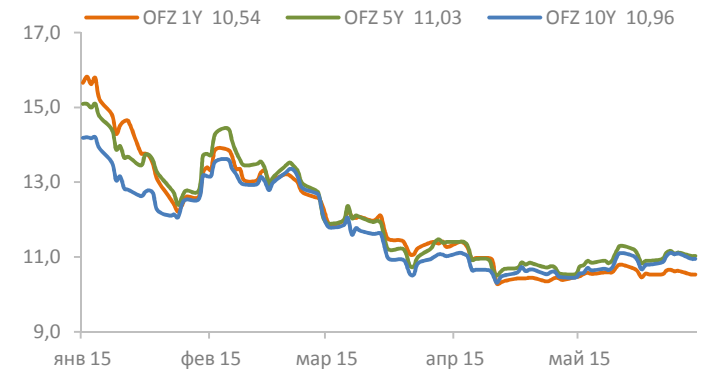
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



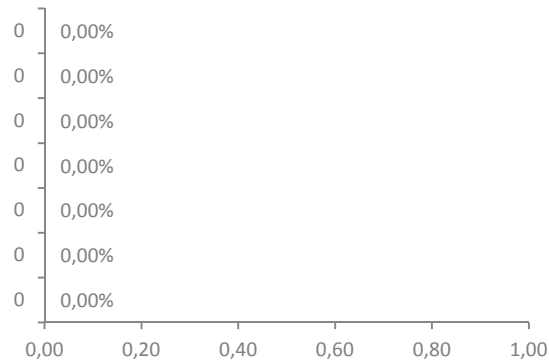
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



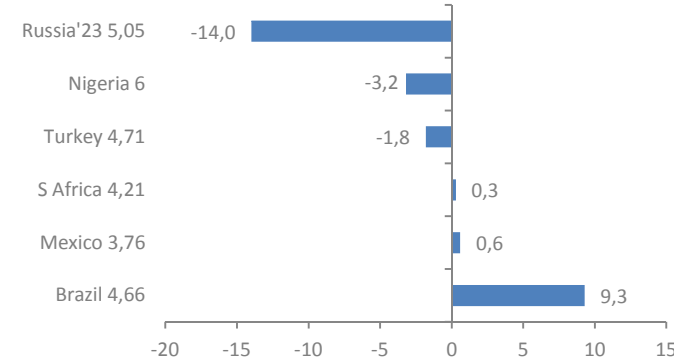
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM currencies: spot FX 1D change, %



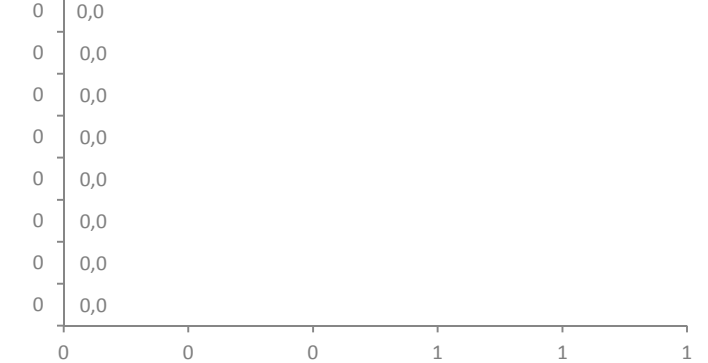
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



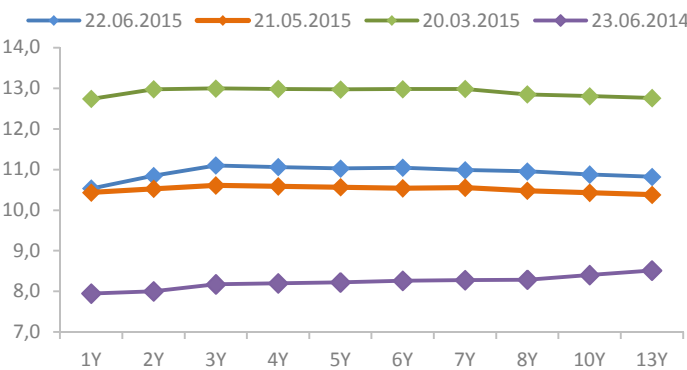
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



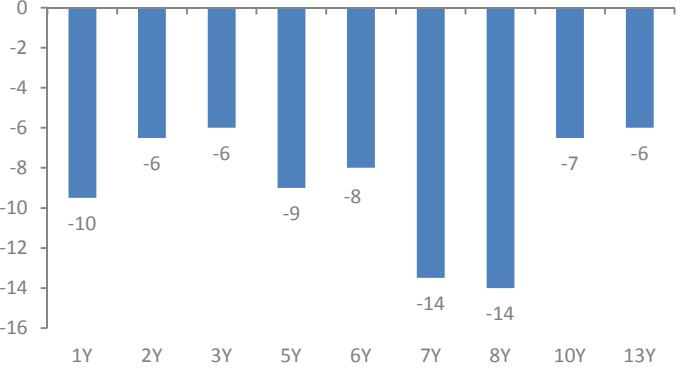
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



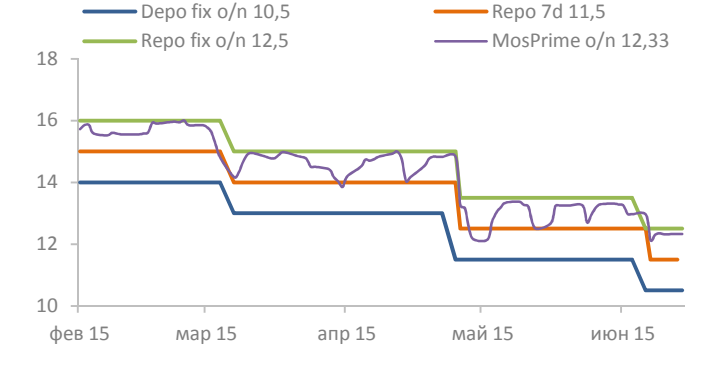
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



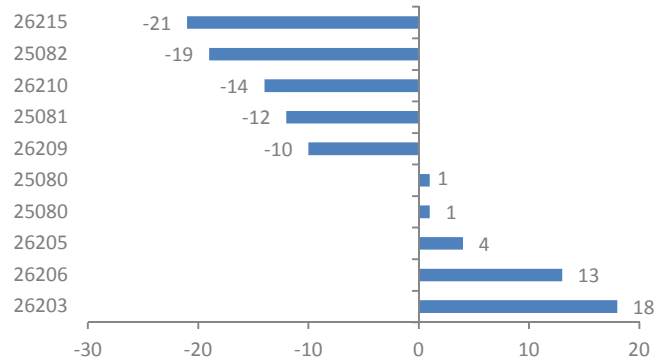
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



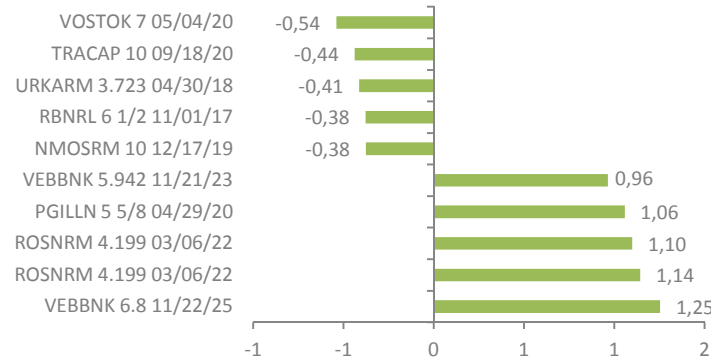
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



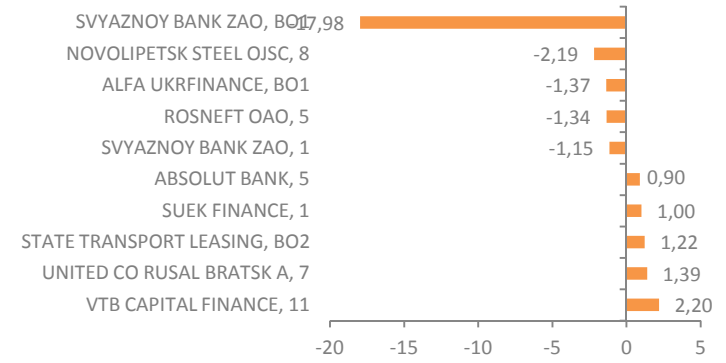
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



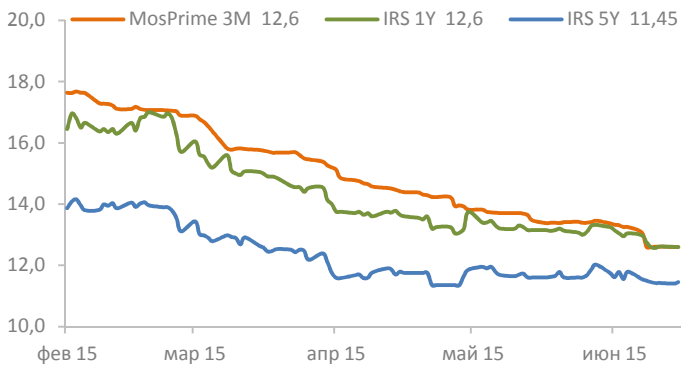
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



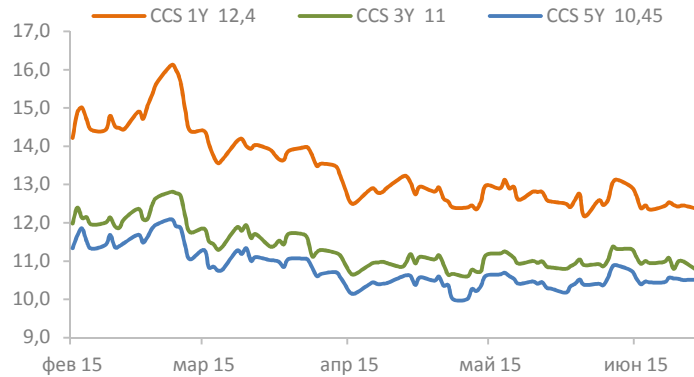
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



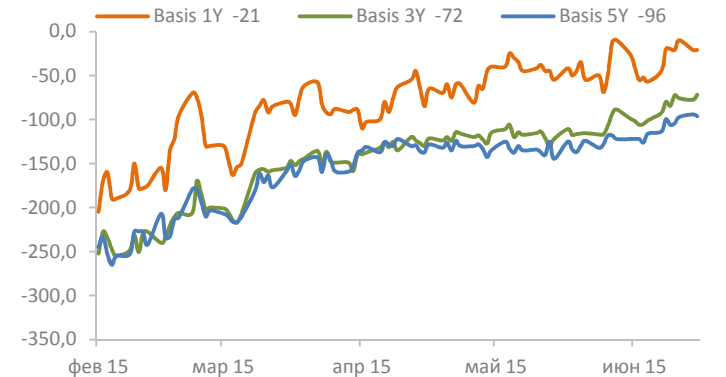
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



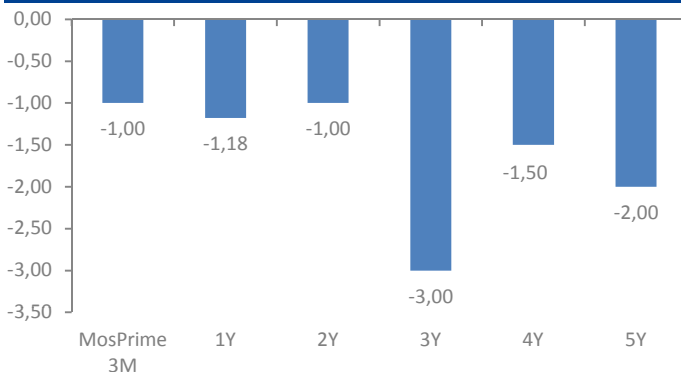
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



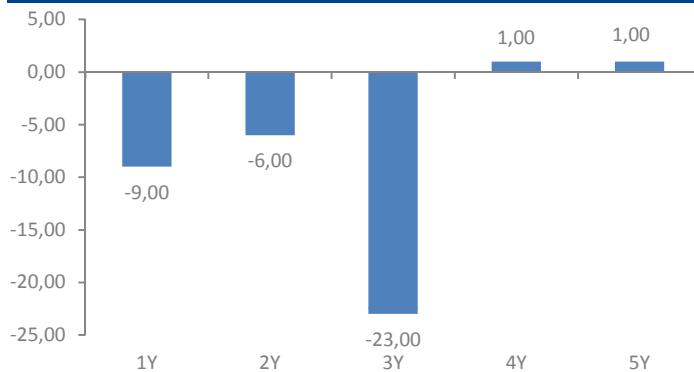
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS 1D price change, b.p.



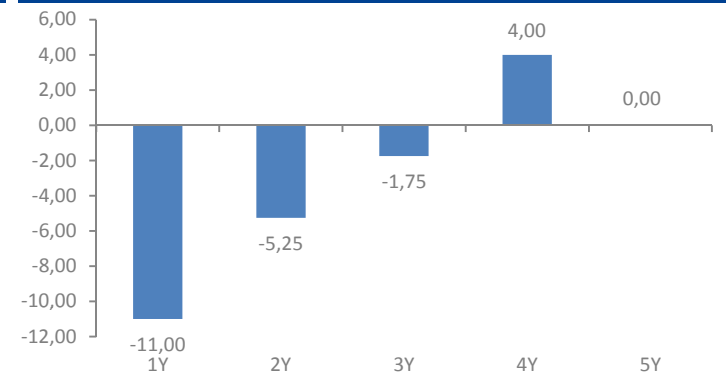
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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.