

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке наблюдалось снижение активности. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили рост, отыгрывая общий позитивный настрой на рынках EM в свете ожиданий договоренности Греции с кредиторами. >>

FX/Денежные рынки: Рублю удалось удержать позиции благодаря росту цен на нефть. >>

Облигации: Во вторник ОФЗ умеренно снижались при невысокой торговой активности, отыгрывая ослабление рубля. >>

Корпоративные события

Газпромбанк: убыток по МСФО в I квартале 2015 г. составил 4,3 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 ИЮНЯ 2015 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	331.99	-16.42
EUR/USD	1.12	-0.02
UST-10	2.41	0.04
Германия-10	0.87	-0.01
Испания-10	2.10	0.00
Португалия -10	2.73	-0.06
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.62	-0.05
Russia-42	6.03	-0.09
Gazprom-19	5.95	-0.15
Evraz-18 (6,75%)	7.81	-0.09
Sber-22 (6,125%)	6.64	-0.07
Vimpel-22	7.62	-0.14
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.57	0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.05	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.79	-0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.36	0.03
NDF 3M	13.09	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1597.2	125.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	306.77	-9.06
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	54.21	0.65



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке наблюдалось снижение активности.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов доходности сегмента госдолга стабилизировались на достигнутых ранее уровнях. Представленные предварительные индексы деловой активности стран ЕС оказались лучше прогнозов. Кроме того на рынке присутствовал позитив относительно итогов встречи представителей Греции и кредиторов. Тем не менее, это не сильно отразилось на ходе торгов.

В рамках американской сессии доходности UST-10 находились вблизи отметки 2,4%. Представленные данные о заказах на товары длительного пользования не оправдали ожиданий, однако не смогли сильно повлиять на ход торгов.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что слабая активность на глобальных площадках сохранится.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили рост, отыгрывая общий позитивный настрой на рынках ЕМ в свете ожиданий договоренности Греции с кредиторами.

Во вторник российские суверенные евробонды продолжили рост, отыгрывая общий настрой на рынках ЕМ в свете ожиданий договоренности Греции с кредиторами на этой неделе, а также разрядки обстановки на глобальных долговых рынках после заседания ФРС США. К тому же во второй половине торгов нефтяные цены показали рост выше 64 долл. за барр. марки Brent.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавляли в цене на 66-72 б.п., Russia-23 – на 26 б.п., Russia-30 по-прежнему без заметных изменений – цена 117,41%, доходность 3,64%. Корпоративные евробонды также вчера прибавляли в цене в основном на 30-60 б.п. Лучше рынка смотрелись длинные бонды нефтегазовых компаний (Газпром, Газпром нефть, Лукойл – рост на 80-100 б.п.), госбанков (ВЭБ, РСХБ – на 80-100 б.п.). Вновь покупали бонды Полюс Золото («+80 б.п.»), ТМК («+55-85 б.п.»), выпуски VimpelCom («+60-80 б.п.»).

Сегодня оптимизм в сегменте российских евробондов может сохраниться в свете ожиданий разрешения Греческой истории, а также на возможном снятии геополитической напряженности на Юго-Востоке Украины после вчерашней встречи Нормандской четверки на уровне министров иностранных дел, которые договорились обеспечить реализацию Минских договоренностей, главным образом в части прекращения боестолкновений. В то же время возможности для роста евробондов выглядят ограниченно, учитывая сложившиеся уровни в доходности (спрэд к госбондам других стран ЕМ 50-60 б.п.), а также подогреваемые хорошей макростатистикой из США ожидания по старту цикла повышения ставок ФРС в этом году (10-летние UST в доходности вчера превышали отметку 2,4%).

/ Александр Полютов

Сегодня оптимизм может сохраниться в ожидании разрешения Греческой истории и подросшей нефти, а также в свете прошедшей встречи в Нормандском формате по Украине.



FX/Денежные рынки

Рублю удалось удержать позиции благодаря росту цен на нефть.

При открытии вчерашних торгов национальная валюта продемонстрировал довольно резкое ослабление, под действием негативного влияния сырьевого сегмента. Так, цены на нефть находились ниже уровня 64 долл. за барр., что традиционно является причиной ослабления рубля. Курс доллара при этом достигал уже к закрытию торгов отметки 54,70 руб. Тем не менее, улучшение ситуации на сырьевых площадках, где цены подскочили выше уровня 64 долл. за барр., позволило рублю завершить день с более лучшими результатами, чем могло бы быть. Так по итогам дня курс доллара составил 54,12 руб.

Сегодня в случае сохранения цен на нефть на текущих уровнях, а также начала выполнения требований, сформированных в рамках вчерашней встречи глав МИД в «нормандском» формате представителями конфликтующих сторон на востоке Украины, у рубля есть неплохие шансы продемонстрировать умеренное укрепление в пределах 20-40 коп. относительно уровня 54 руб. к доллару.

На денежном рынке ставки в ожидании налоговых выплат удерживаются на высоком уровне. Mosprime o/n – 12,36%. При этом, как и ранее, уровень ликвидности в банковской системе продолжает поддерживаться на уровне, вполне достаточном для прохождения налоговых платежей.

/ Алексей Егоров

Сегодняшнее направление курса рубля будет напрямую зависеть от ситуации на сырьевых площадках.

Облигации

Во вторник ОФЗ умеренно снижались при невысокой торговой активности, отыгрывая ослабление рубля.

Во вторник ОФЗ умеренно снижались (в пределах 20-40 б.п.) при невысокой торговой активности, отыгрывая ослабление рубля. В результате, в доходности средний участок кривой подрос на 5-7 б.п. до 10,9-11,0%, длинные выпуски – на 2-3 б.п. до 10,81-10,83%.

Вчера Минфин объявил параметры заключительных во 2 кв. аукционов, предложив к размещению два выпуска с фиксированным купоном – 5-летние ОФЗ 26214 на 10 млрд руб. и 8-летние ОФЗ 26215 – на 7,494 млрд руб., тем самым решив попытаться закрыть план размещений на 2 кв. в 250 млрд руб. Вчера ОФЗ 26214 в цене был на уровне 83,7% (УТМ 11,03%), при этом выпуск менее ликвидный, чем ОФЗ 26215, который торговался по цене 80,2%/80,3% (УТМ 10,98%/10,96%). Стоит отметить, что средний участок кривой в настоящее время предлагает наибольшую доходность в пределах 10,9-11%, что должно привлечь внимание инвесторов к размещению, рассчитывающих в среднесрочной перспективе на дальнейшее смягчение ДКП, пусть и теперь уже меньшими темпами. К тому же локальное улучшение ситуации на валютном рынке также может поспособствовать проведению аукционов.

Сегодня в сегменте ОФЗ внимание игроков будет на аукционах Минфина, которые зададут дальнейший настрой на рынке.

/ Александр Полютов

Сегодня в сегменте ОФЗ внимание игроков будет на аукционах Минфина, которые зададут дальнейший настрой на рынке.



Корпоративные события

Газпромбанк: убыток по МСФО в I квартале 2015 г. составил 4,3 млрд руб.

По данным опубликованной МСФО-отчетности, Газпромбанк в I квартале 2015 года получил убыток в размере 4,3 млрд рублей. Слабые финансовые результаты Банка обусловлены опережающим ростом процентных расходов и увеличением отчислений в резервы на возможные потери.

Из-за роста стоимости ресурсов чистые процентные доходы Газпромбанка в 1 кв. 2015 г. снизились на 21% по сравнению с 1 кв. 2014 г. Чистая процентная маржа Банка в 1 кв. 2015 г. сократилась до 2,2% по сравнению с 3,4% в 1 кв. 2014 г. Отчисления в резервы в 1 кв. 2015 г. составили 31,9 млрд руб. против 8,7 млрд руб. годом ранее. Формирование резервов Газпромбанком происходит опережающими темпами по сравнению с ростом доли проблемных кредитов. Так совокупный объем созданных резервов на 31.03.2015 г. составил 5,8% от кредитного портфеля при показателе NPL 90+ всего лишь на уровне 1,3%. Созданные резервы на возможные потери по ссудам превышают размер необслуживаемой задолженности в 4,6 раза. На 31.12.2013 г. резервы превышали проблемные кредиты в 3,2 раза.

Поддержку финансовым результатам Газпромбанка в 1 квартале 2015 г. оказало улучшение конъюнктуры на финансовых рынках. Положительная переоценка портфеля долговых инструментов, а также признание доходов от долевого вложения привели к отражению в отчетности положительного результата по операциям с ценными бумагами в размере 18,4 млрд руб. В 1 квартале 2014 года убыток по ценным бумагам составлял 4,3 млрд руб.

Активы Газпромбанка с начала года сократились на 1% - до 4,7 трлн рублей. Сокращение активов обусловлено уменьшением избыточной подушки ликвидности. Денежные средства и эквиваленты сократились за 1 квартал с 830,3 млрд руб. до 722,7 млрд руб. Кредитный портфель банка вырос за квартал на 1,4% - до 3,2 трлн рублей, в том числе корпоративный портфель вырос на 1,9% - до 2,9 трлн рублей, а розничный портфель сократился на 3,6% - до 319 млрд рублей.

Во втором полугодии 2015 г. снижение стоимости фондирования, а также сокращение отчислений в резервы, по нашим ожиданиям, обеспечит улучшение финансовых результатов Газпромбанка. В апреле 2015 г. Банк привлек субординированный депозит из средств ФНБ в размере 38,5 млрд руб. Кроме того поддержку капиталу окажет привлечение средств от АСВ в форме ОФЗ. В мае Газпромбанк подал в АСВ заявку на привлечение капитала первого уровня в размере 125,7 млрд рублей.

В условиях текущего низколиквидного рынка ожидаем слабой реакции инвесторов на выход отчетности Газпромбанка, в целом соответствующей общим трендам в российском банковском секторе.

Ключевые финансовые показатели Газпромбанка (МСФО)

Балансовые показатели, млрд руб.	2012	2013	3М2014	2014	3М2015
Активы	2 841	3 647	3 916	4 769	4 722
Денежные средства и эквив.	432	522	662	830	723
Доля в активах	15.2%	14.3%	16.9%	17.4%	15.3%
Кредиты (net)	1 758	2 356	2 464	3 023	3 033
доля в активах	61.9%	64.6%	62.9%	63.4%	64.2%
NPL (90+)	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.3%
Резервы / NPL (90+)	3.1	3.2	3.2	4.4	4.5
Финансовые активы	330	420	390	424	451
доля в активах	11.6%	11.5%	10.0%	8.9%	9.5%
Средства клиентов	1 731	2 261	2 309	2 868	2 948
доля в активах	60.9%	62.0%	59.0%	60.1%	62.4%
Капитал	363	403	401	439	440
Доля в активах	12.8%	11.1%	10.2%	9.2%	9.3%
CAR	13.9%	13.2%	12.6%	10.7%	10.4%

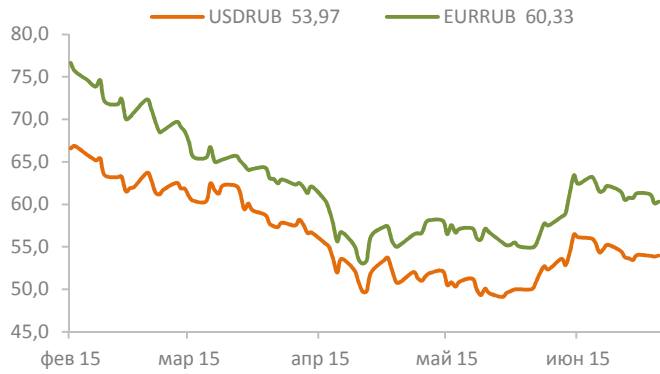
Показатели прибыльности, млрд руб.	2012	2013	3М2014	2014	3М2015
Чистые процентные доходы	61.1	84.7	25.1	96.6	19.8
Чистые комиссионные доходы	12.1	12.3	2.4	14.4	4.0
Создание резервов под обесценение	-10.2	-14.5	-11.7	-54.2	-31.9
Операционные доходы	113.3	126.5	80.0	113.7	40.9
Операционные расходы	-55.0	-59.6	-15.9	-73.2	-14.9
Прибыль за период	30.9	33.0	-3.7	-13.7	-4.3

Качественные показатели деятельности	2012	2013	3М2014	2014	3М2015
ROAE	10.2%	8.7%	-3.7%	-3.4%	-3.9%
C/I	47.2%	47.1%	47.2%	47.1%	36.0%
NIM	2.9%	3.2%	3.4%	3.2%	2.2%

Источники: данные банка, расчеты PSB Research

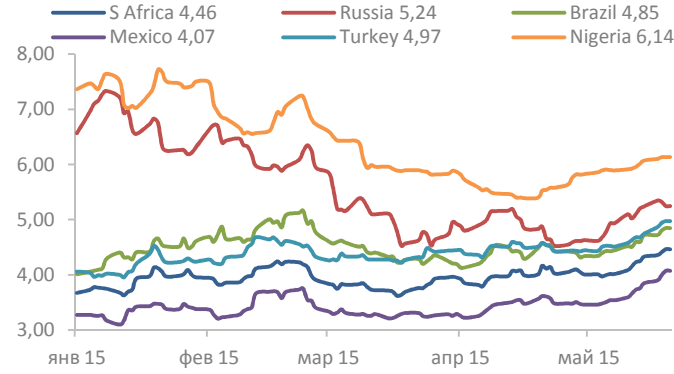
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



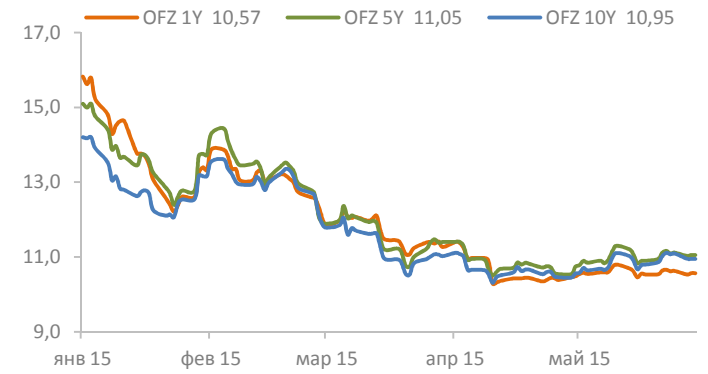
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



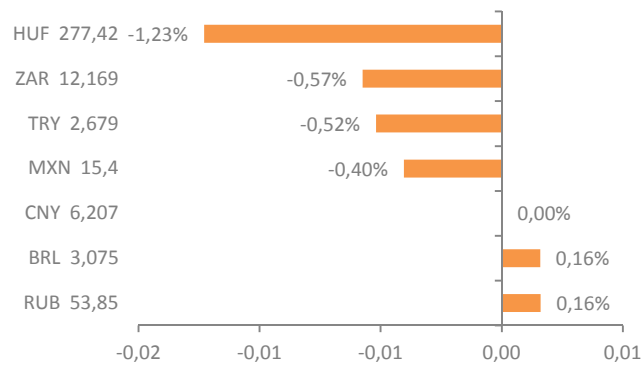
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



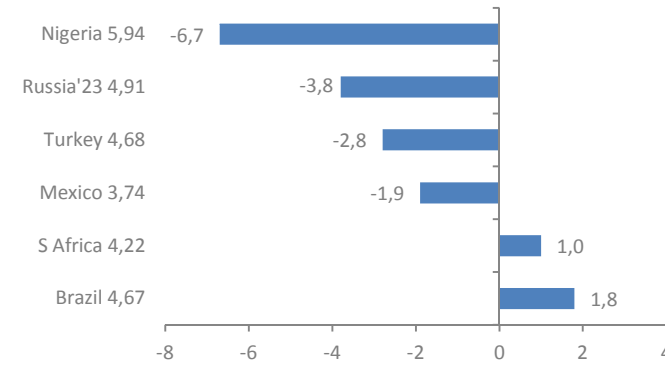
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



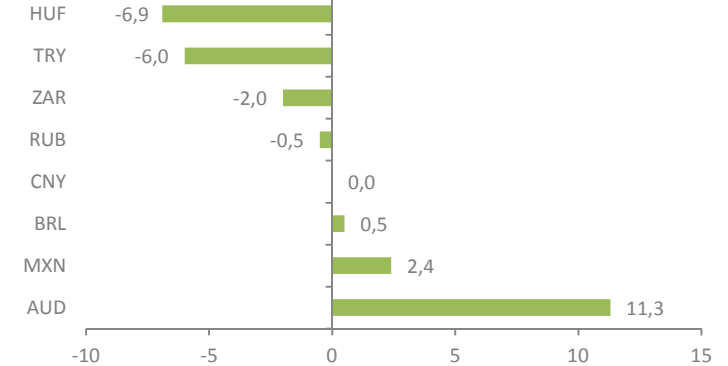
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



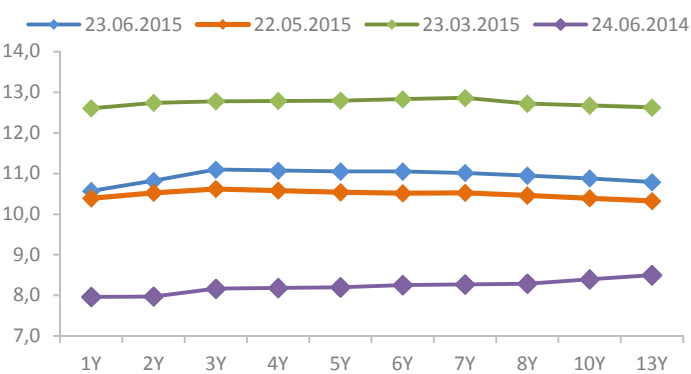
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



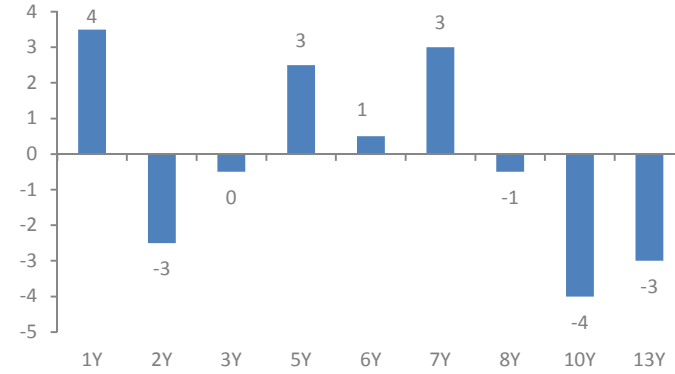
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



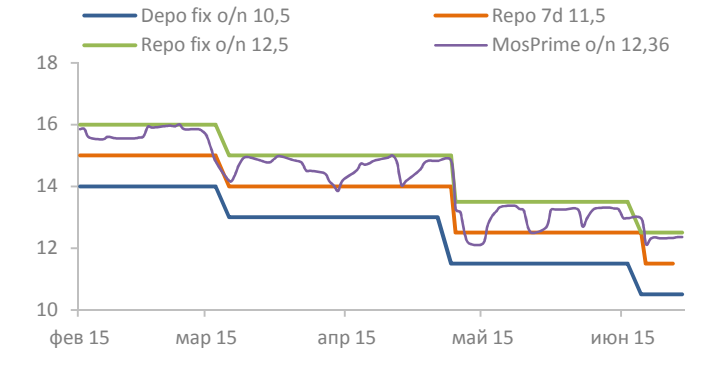
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



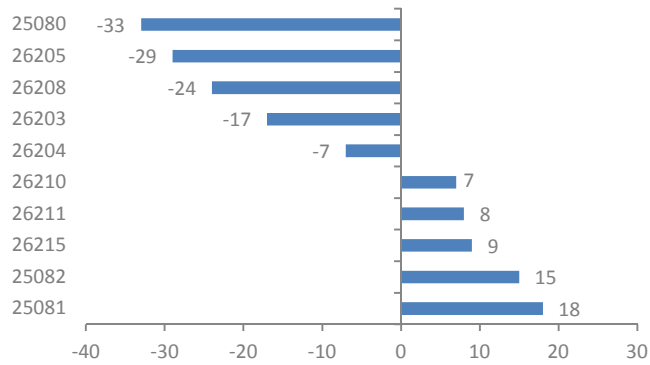
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



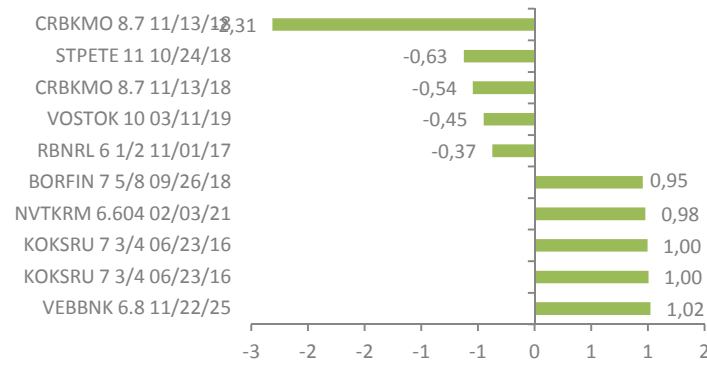
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



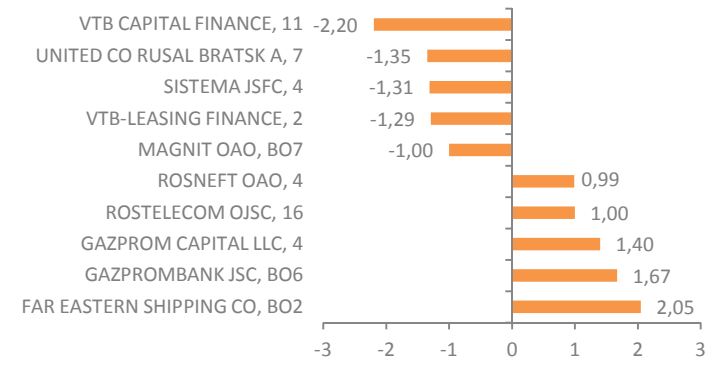
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



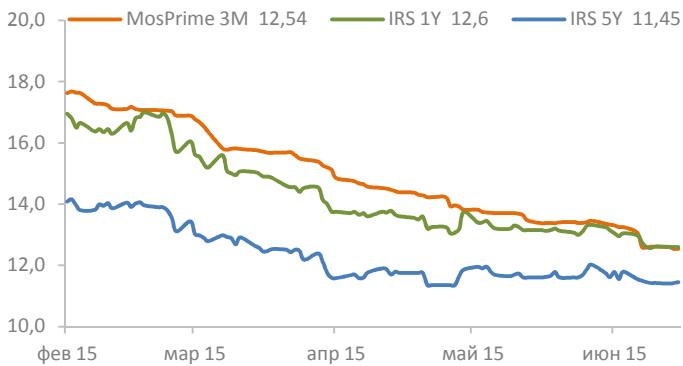
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



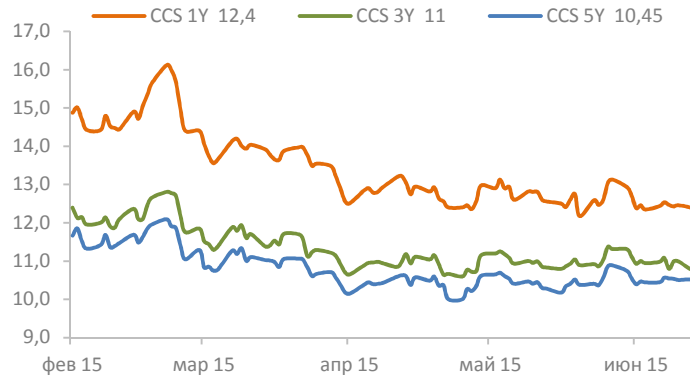
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



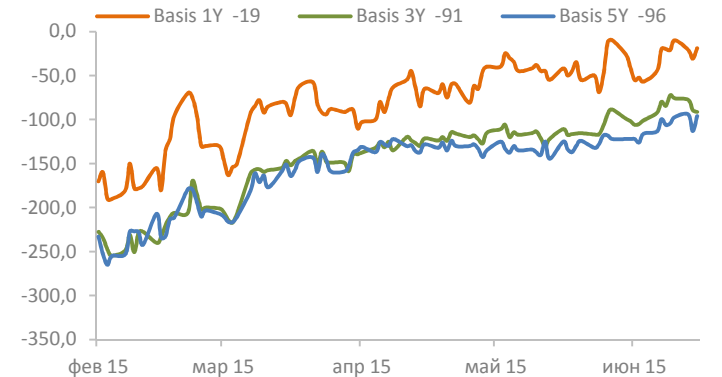
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



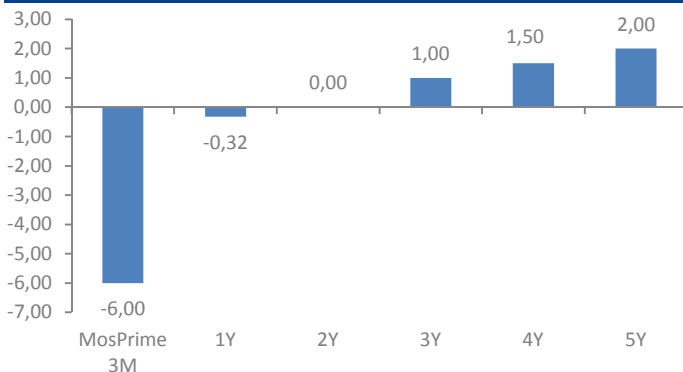
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



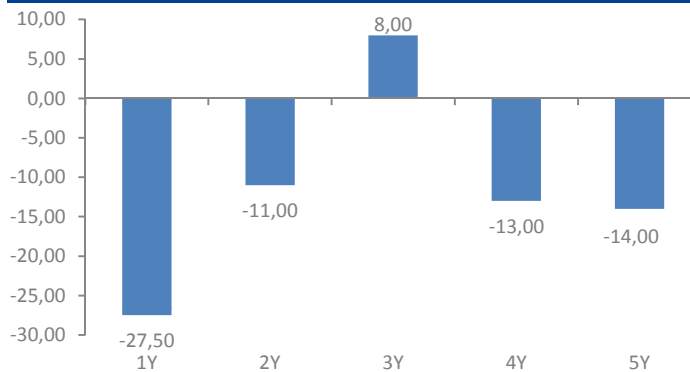
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



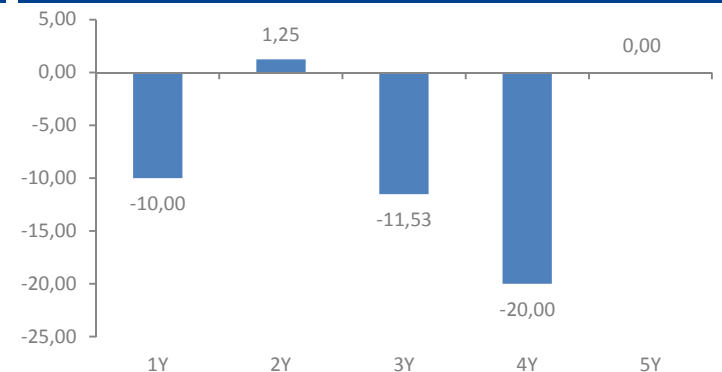
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Сibaев 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.