

## Конъюнктура рынков

**Еврооблигации:** В среду российские суверенные евробонды умеренно подрастали благодаря нефти, удерживающей позиции выше отметки 49 долл. за барр. по Brent. >>

**FX/Денежные рынки:** При поддержке нефти и налогов рубль продемонстрировал укрепление. >>

**Облигации:** В среду ОФЗ все-таки перешли к росту на 10-30 б.п. в цене на подорожавшей нефти и окрепшем рубле. >>

## Корпоративные события

**Банк Санкт-Петербург ( В1/-/ВВ-) заработал прибыль 1,2 млрд руб. за 1кв2016 г. по МСФО.**

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

26 мая 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	264,40	0,22
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,87	0,00
Германия-10	0,15	-0,03
Испания-10	1,47	-0,06
Португалия -10	2,95	-0,07
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,96	-0,03
Russia-42	5,31	-0,11
Gazprom-19	3,81	0,00
Evrz-18 (6,75%)	5,59	-0,03
Sber-22 (6,125%)	4,59	-0,04
Vimpel-22	6,02	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,55	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,07	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,83	-0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,46	0,08
NDF 3M	10,74	-0,09
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1463	-130,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	297,03	-5,05
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,89	-1,15



## FX/Денежные рынки

### При поддержке нефти и налогов рубль продемонстрировал укрепление.

В рамках вчерашних торгов рубль продолжил демонстрировать укрепление позиций. Основными факторами поддержки национальной валюты выступили котировки нефти выше отметки 49 долл. за барр., а также фактор налоговых выплат. По нашим оценкам, компании должны были уплатить порядка 360 млрд руб. (акцизы, НДС, НДС). По итогам торгов курс доллара достиг отметки 65,5 руб.

В рамках сегодняшних торгов мы ожидаем, что рубль вновь попытается приблизиться к отметке 65 руб. по отношению к доллару. При этом, можно отметить, что в курсе рубля, при котировке нефти в зоне 49,0-49,50 долл. за барр., сохраняется премия в пределах 2,0 -3,0 рублей (что предполагает потенциал укрепления до 62,0 - 63,0- руб. по отношению к доллару). Тем не менее, мы полагаем, что рассчитывать на реализацию существующего потенциала пока не стоит. Рубль может в очередной раз испытать сильное сопротивление вблизи уровня 64,5 руб. за доллар, где вероятнее всего и будут завершены торги. В тоже время в среднесрочной перспективе мы ожидаем увидеть плавное движение к уровню 63 руб. за доллар.

**/ Алексей Егоров**

В рамках сегодняшних торгов мы ожидаем, что рубль вновь попытается приблизиться к отметке 64,5 руб. по отношению к доллару.

## Еврооблигации

### В среду российские суверенные евробонды умеренно подрастали благодаря нефти, удерживающей позиции выше отметки 49 долл. за барр. по Brent.

В среду российские суверенные евробонды умеренно подрастали в основном на среднесрочном участке. Спрос на бумаги поддерживали котировки нефти, удерживающей позиции выше отметки в 49 долл. за барр. по Brent. В длине госбумаги консолидировались, вероятно, под давлением возросших ожиданий повышения базовой ставки в США. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 удерживались в доходности на уровне 5,31% годовых, в то время как бенчмарк Russia-23 подрастал в цене на 34 б.п. (YTM 3,91% годовых). Что касается нового 10-летнего выпуска России, размещенного накануне, то он на вторичном рынке смог показать рост почти на 1,5 фигуры, но под конец торгов опустился до уровня цены в районе 101 фигуры, что соответствует доходности 4,62%. Корпоративные выпуски продолжили находиться в ожидании более сильных сигналов с сырьевых площадок, показывая сдержанный рост котировок в пределах 10-30 б.п.

Сегодня с утра Brent находится чуть выше психологической отметки в 50 долл. за барр. Если цены на «черное золото» смогут удерживать данный уровень, то данный факт может стать сильным стимулом для роста в российских евробондах, которые могут попытаться восстановить часть утраченных в рамках локальной коррекции позиций. Сдерживающим фактором по-прежнему будет выступать предстоящее в середине июня заседание ФРС США, при этом на текущей неделе инвесторы будут внимательно следить за выходом данных по ВВП и выступлением главы американского ЦБ Дж.Йеллен в пятницу вечером.

**/ Александр Полютов**

Brent выше психологической отметки в 50 долл. за барр. может стать сильным стимулом для роста в российских евробондах, если нефть сможет удерживать достигнутые позиции.



## Облигации

**В среду ОФЗ все-таки перешли к росту на 10-30 б.п. в цене на подорожавшей нефти и окрепшем рубле.**

В среду ОФЗ все-таки перешли к росту на 10-30 б.п. в цене на подорожавшей нефти, которая смогла удержаться выше отметки в 49 долл. за барр., а также следом за окрепшим при поддержке налогового периода рубле. В итоге, среднесрочные выпуски в доходности опустились в район 9-9,15%, в длине на 2-4 б.п. до 8,82-8,85%.

Аукционы Минфина вчера прошли с переменным успехом, впрочем, как и неделей ранее – был размещен не весь заявленный объем. Так, 5-летние ОФЗ 26217 объемом 10 млрд руб. были размещены на 71% при спросе в 10,6 млрд руб., в то время как на 15-летние ОФЗ 26218 объемом 10 млрд руб. был трехкратный переспрос. В итоге, средневзвешенная цена 5-летних ОФЗ 26217 составила 93,9610%, доходность – 9,17% годовых, т.е. Минфин по сути не дал премии к рынку. При этом средневзвешенная цена 15-летних ОФЗ 26218 составила 98,7111%, доходность – 8,84% годовых, что оказалось даже несколько ниже рынка на 2-3 б.п.

Инфляция в РФ с 17 по 23 мая составила 0,1%, по данным Росстата. С начала месяца рост цен к 23 мая составил 0,3%, с начала года – 2,8%. В годовом выражении инфляция примерно сохранилась на уровне конца апреля, когда она равнялась 7,3%. По состоянию на 23 мая среднесуточные темпы инфляции замедлились до 0,013%. Это уже ниже среднесуточных темпов роста цен в апреле в 0,015% (в целом за апрель инфляция составила 0,4%) и чуть выше, чем в мае 2015 г. (0,011%, а в целом за май – 0,4%). В результате, по итогам мая инфляция может остаться на уровне 7,3%, что по-прежнему указывает на высокую вероятность реализации прогноза ЦБ РФ на 2016 г. – замедление инфляции до 6-7%.

**/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич**

**Сегодня при нефти выше значения в 50 долл. за барр. ОФЗ могут продолжить рост цен, постепенно возвращаясь в диапазон доходности 8,5-9%.**

## Корпоративные события

**Банк Санкт-Петербург ( В1/-/BB-) заработал прибыль 1,2 млрд руб. за 1кв2016 г. по МСФО.**

По данным МСФО-отчетности за 1кв2016 г. чистая прибыль Банка Санкт-Петербург составила 1,2 млрд руб., что в два раза превышает показатель за аналогичный период прошлого года. Улучшение финансовых результатов произошло за счет снижения стоимости фондирования и увеличения процентных доходов. Расходы банка на формирование резервов на возможные потери в 1кв2016 г. составили 2,9 млрд руб. против 2,6 млрд руб. за 1кв2015 г.

Активы Банка в 1кв2016 г. снизились на 0,2% (при сокращении на 2,3% в целом по системе) и составили 561,5 млрд руб. На 1 апреля 2016 г. кредиты и авансы клиентам (до вычета резервов) составили 367,1 млрд рублей (-0,9% по сравнению с 1 января 2016 г.). 84,7% кредитного портфеля формируют кредиты корпоративным клиентам, 15,3% – кредиты частным клиентам. Корпоративный кредитный портфель снизился за 1кв2016 г. на 1,9% и составил 310,8 млрд руб. Розничный кредитный портфель вырос за 1кв2016 г. на 4,7% и составил 51,0 млрд руб. Доля просроченных кредитов в корпоративном портфеле составила 6,6%, в розничном – 5,3%. Уровень резерва под обесценение кредитов на 1 апреля 2016 года составил 10,3% (9,4% на 1 января 2016 г.).

Собственные средства Банка на 1 апреля 2016 года составили 57,9 млрд рублей, увеличившись на 2,0% по сравнению с 1 января 2016 года. По состоянию на 1 апреля 2016 года достаточность капитала Банка в соответствии с требованиями Базельского комитета составила 15,9%, в том числе достаточность капитала первого уровня – 10,0%, что с запасом превышает минимально требуемые значения нормативов.

Ожидаем, что позитивная отчетность банка за 1кв2016 г. будет оказывать поддержку обращающимся долговым инструментам эмитента.

**/ Дмитрий Монастыршин**



## 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

**Дмитрий Иванов** Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

**Сибяев Руслан** sibaeavrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

**Устинов Максим** ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

##### ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**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



© 2016 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.