

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Выступление главы ФРС вызвали резкие колебания на глобальных долговых рынках в пятницу. >>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды находились в ожидании выступления главы ФРС, показав рост на последовавших заявлениях и отскоке нефти к 50 долл./барр. >>

FX/Денежные рынки: В пятницу рубль планомерно ослабевал следом за сползающей вниз нефтью, но выступление главы ФРС укрепило рубль. >>

Облигации: Выступление Дж.Йеллен внесло оживление на рынок ОФЗ в пятницу. >>

Корпоративные события

Чистая прибыль Банка «Санкт-Петербург» (В1/-/ВВ-) по МСФО за 6м2016 г. составила 2,0 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	225,69	0,00
EUR/USD	1,12	-0,01
UST-10	1,63	0,06
Германия-10	-0,07	0,02
Испания-10	0,92	-0,01
Португалия -10	2,97	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,39	-0,01
Russia-42	4,69	-0,01
Gazprom-19	3,28	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	3,91	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,09	0,00
Vimpel-22	4,80	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,35	-0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,62	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,25	-0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,59	0,08
NDF 3M	9,69	-0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1469,8	-346,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	364,17	-46,02
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,74	0,00

Глобальные рынки

Выступление главы ФРС вызвали резкие колебания на глобальных долговых рынках в пятницу.

В пятницу глобальные долговые рынки были в ожидании выступления главы ФРС на симпозиуме в Джексон-Хоуле. При этом последовавшие заявления Дж.Йеллен вызвали резкие колебания рынков – с одной стороны глава американского регулятора отметила улучшение состояния экономики США, с другой – доводы для повышения долларовых ставок стали более убедительными. В этом ключе сначала наблюдался рост спроса на риск, но затем он стал ослабевать, в том числе на фоне усилившихся ожиданий повышения ставок ФРС под конец этого года (рыночная вероятность 64%). На этом фоне доходности UST-10 сначала немного припали до 1,54%, но затем устремились вверх выше отметки в 1,62% годовых. Похожая реакция была и в 10-летних гособлигациях Германии и Франции, которые в доходности выросли с «-0,089%» до «-0,073%» годовых и с 0,145% до 0,168% годовых соответственно. Сегодня европейские площадки продолжили отыгрывать заявления всплеском доходности (суверенные бонды Германии до «-0,04%»; Франции – до 0,206% годовых), но затем перешли к снижению.

Глобальные долговые рынки, вероятно, продолжат переосмысливать вероятность возможных действий ФРС со ставками в этом году. При этом по-прежнему внимание будет на поступающей макростатистике из США (сегодня июльские данные по потребрасходам и индекс PCE).

/ Александр Полютов

Глобальные долговые рынки, вероятно, продолжат переосмысливать вероятность возможных действий ФРС со ставками в этом году.

Еврооблигации

В пятницу российские евробонды находились в ожидании выступления главы ФРС, показав рост на последовавших заявлениях и отскоке нефти к 50 долл./барр.

В пятницу игроки рынка в сегменте российских суверенных евробондов находились в ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен вечером в Джексон-Хоуле. При этом заявления главы американского регулятора относительно улучшения состояния экономики США и все большей убедительности условий для повышения процентных ставок были позитивно восприняты рынками, в том числе спровоцировав рост нефтяных котировок выше 50 долл. за барр. марки Brent. На этом фоне российские евробонды также прибавляли в цене – длинные гособлигации Russia-42 и Russia-43 завершали пятницу ростом котировок на 22-32 б.п. (YTM 4,67%-4,68% годовых), бенчмарка Russia-23 – на 10 б.п. (YTM 3,38% годовых). При этом доходности базовых активов сначала показали снижение – UST-10 до 1,535%, но затем перешли к росту, под конец дня превысив отметку в 1,62% годовых на фоне выросшей рыночной вероятности повышения ставок в США до конца этого года до 64%.

Сегодня с утра Brent снижается и торгуется вблизи отметки 49,3 долл. за барр., что может стать поводом и для умеренного снижения в российских евробондах. К тому же рынки после первой реакции будут переоценивать вероятность ужесточения монетарной политики ФРС в этом году.

/ Александр Полютов

Коррекция Brent и переоценка вероятности ужесточения монетарной политики ФРС могут стать поводом для умеренного снижения в российских евробондах.



FX/Денежные рынки

В пятницу рубль планомерно ослабевал следом за сползающей вниз нефтью, но выступление главы ФРС укрепило рубль.

В течение дня в пятницу рубль планомерно ослабевал в паре с долларом до отметок 64,8-64,85 следом за сползающей вниз нефтью, которая тем не менее, удерживалась выше отметки в 49 долл. за барр. При этом рынки находились в ожидании вечернего выступления главы ФРС Дж.Йеллен в Джексон-Хоул, которая в свою очередь отметила, что условия для повышения ставки усилились в последние месяцы, при этом занятость и инфляция приближаются к целям ФРС. Это усилило волатильность доллара на мировых площадках, впрочем, слова главы регулятора были восприняты скорее в позитивном ключе, что привело к резкому укреплению курса национальной валюты к 64,3 руб. за доллар, в том числе на фоне возврата цен на нефть марки Brent выше 50 долл./барр.

Сегодня с утра нефть корректируется и торгуется на уровне 49,3 долл. за барр. марки Brent, скорее всего, продолжит нисходящую динамику. К тому же на мировых площадках доллар укрепил позиции (DXY 95,6) после выступления главы ФРС в пятницу и возросшей вероятности повышения ставок в США под конец этого года. На этом фоне рубль может ослабнуть в район 65-65,3 руб. за доллар, к тому поддержка национальной валюте со стороны завершающегося налогового периода будет снижаться – 29 августа выплачивается налог на прибыль, по нашим оценкам, порядка 200-250 млрд руб.

На денежном рынке после уплаты основных налогов 25 августа (порядка 450-500 млрд руб.) уровень остатков на счетах в ЦБ снизился до уровня 1,8 трлн руб., краткосрочные ставки МБК показали рост до 10,59%.

/ Александр Полютов

Коррекция нефти и укрепление позиций доллара на мировых рынках приведет к ослаблению рубля, эффект от налогов будет ослабевать.

Облигации

Выступление Дж.Йеллен внесло оживление на рынок ОФЗ в пятницу.

Центральным событием минувшей пятницы стало выступление главы ФРС Дж. Йеллен на симпозиуме в Джексон-Хоуле. Г-жа Йеллен отметила, что в свете хороших показателей рынка труда и прогноза ФРС относительно экономической активности и инфляции, аргументы в пользу повышения ставки стали более убедительными в последние месяцы. Хотя подобная риторика и ожидалась рынком, на мировых площадках наблюдался кратковременный всплеск волатильности, который немного сдвинул с места котировки рублевых облигаций. Фьючерсы на нефть Brent в моменте подрастали до 50,6 долл. за баррель, что привело к небольшому падению доходностей ОФЗ на среднем и дальнем участках кривой на 3-4 б.п. В результате среднесрочные выпуски вышли на уровень YTM 8,4-8,8%, долгосрочные – 8,25-8,35% годовых.

По состоянию на текущий момент котировки нефти вернулись к уровням, предшествующим выступлению главы ФРС, снизившись с момента закрытия российского рынка на 1% до 49,3 долл. за баррель. При этом доходности UST-10 выросли на 5 б.п. до 1,61%, что окажет дополнительное давление на котировки ОФЗ. Тем не менее, падения на рынке мы не ждем. Поддержку рублевым облигациям по-прежнему будет оказывать дефицит высокодоходных инструментов на финансовых рынках развитых стран, а также политическая нестабильность в Турции, Бразилии и ЮАР. С другой стороны, установившиеся дисконты доходностей ОФЗ к ключевой ставке в размере 170-225 б.п ограничивают потенциал дальнейшего снижения доходностей. Напомним, что ближайшее заседание Банка России состоится 16 сентября, т.е. через 3 недели, поэтому в краткосрочной перспективе сильные движения на рынке ОФЗ по-прежнему маловероятны.

/ Александр Полютов, Роман Насонов

Сегодня доходности рублевых гособлигаций, скорее всего, подрастут, но среднесрочный боковой тренд остается в силе.



Корпоративные события

Чистая прибыль Банка «Санкт-Петербург» (В1/-/ВВ-) по МСФО за 6м2016 г. составила 2,0 млрд руб.

По данным консолидированной отчетности по МСФО за 1 полугодие 2016 г. чистая прибыль Банка «Санкт-Петербург» составила 2,0 млрд руб. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль выросла на 27,3%. Чистая прибыль за 2 квартал 2016 г. составила 0,87 млрд руб.

Показатель рентабельности капитала (ROAE) за 1 полугодие 2016 г. составил 6,9%, это ниже чем у лидера отрасли (у Сбербанка ROAE=21,1%) и немного ниже среднего по системе (9,3%). Сдерживающее влияние на рост прибыльности банка, очевидно, оказывает конкуренция с крупными госбанками за качественных клиентов, что ограничивает потенциал восстановления чистых процентных доходов. Чистая процентная маржа (NIM) составила 3,9% за 1 полугодие 2016 года и 4,0% за 2 квартал 2016 года (по итогам 1 полугодия 2015 года – 3,5%, по итогам 1 квартала 2016 года – 3,8%).

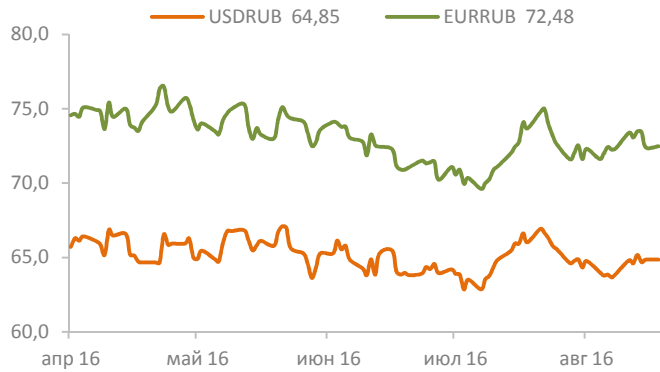
Активы Банка по итогам первого полугодия составили 574,6 млрд руб. (+2,1% по сравнению с 1 января 2016 г.; +2,3% по сравнению с 1 апреля 2016 г.). Динамика активов банка выглядит лучше средних показателей по системе. Суммарные активы российских банков во 2кв2016 г. сократились на 1,9%, а с начала года сокращение составило 4,2%.

Собственные средства банка на 1 июля составили 59,1 млрд рублей, увеличившись на 2,0% за 2-ой квартал, с начала года рост составил 4,1%. По состоянию на 1 июля 2016 года достаточность капитала Банка в соответствии с требованиями Базельского комитета составила 15,6%, достаточность капитала первого уровня – 10,1%, что с запасом превышает минимально требуемое значение нормативов.

С учетом хорошей обеспеченности собственным капиталом и позитивной динамики чистой процентной маржи, выпуск SPBANK-19subd с доходностью 8,22% годовых и премией 410 б.п. к выпуску ALFA-19subd смотрится интересно для покупки.

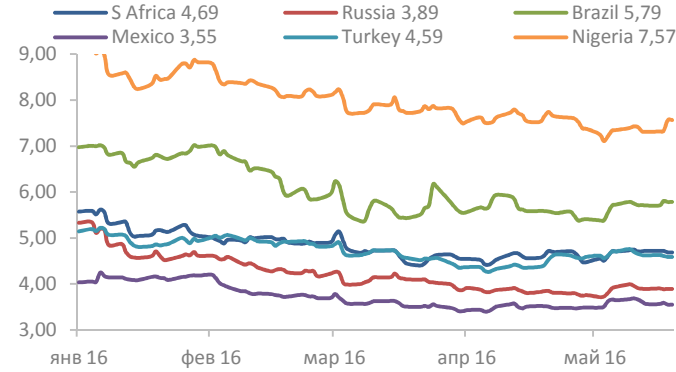
/Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



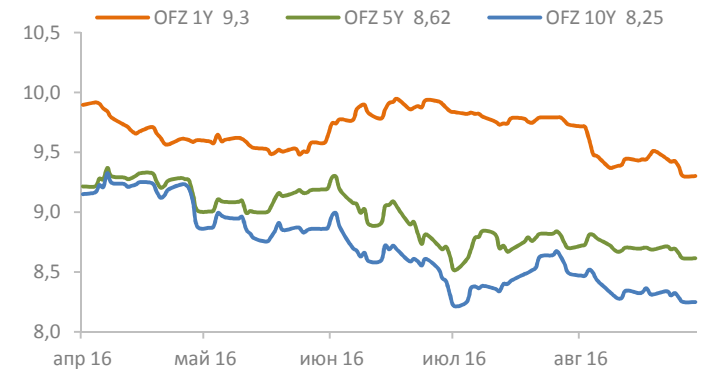
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



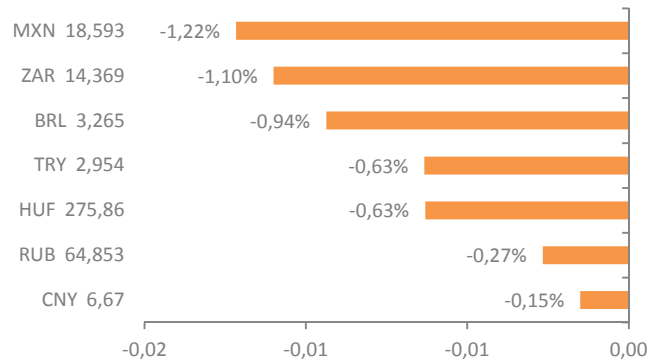
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



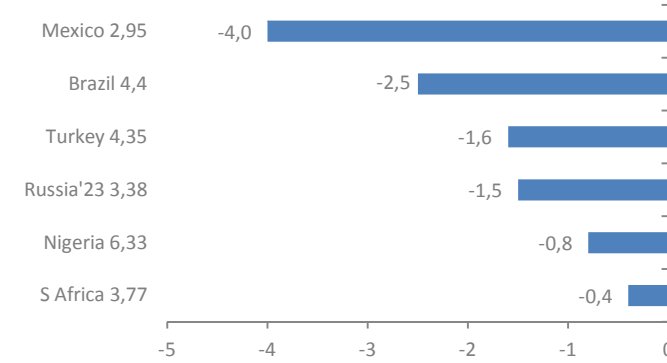
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



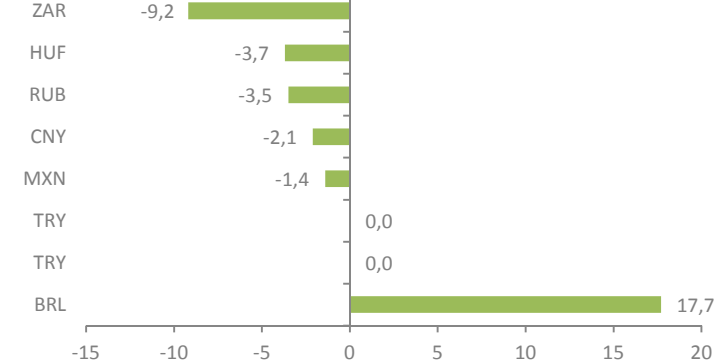
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



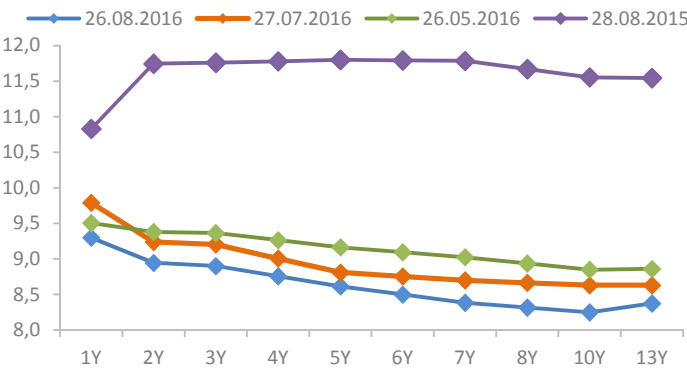
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



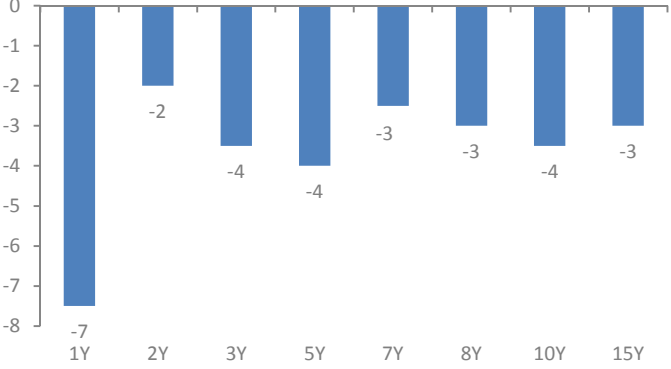
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



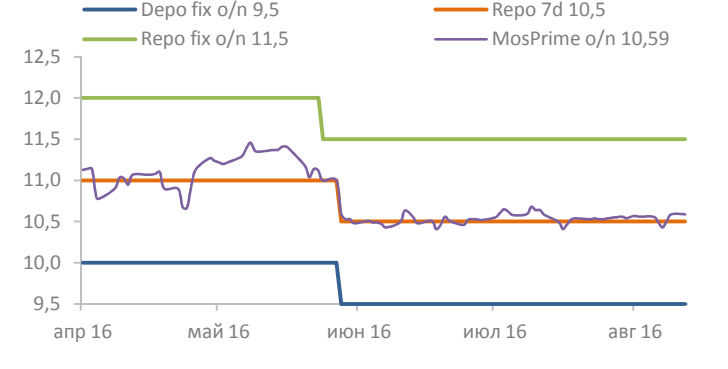
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



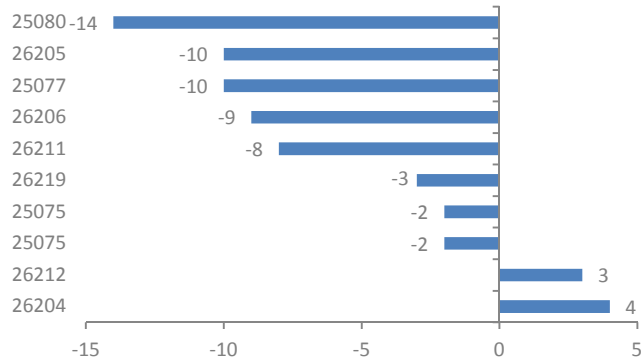
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



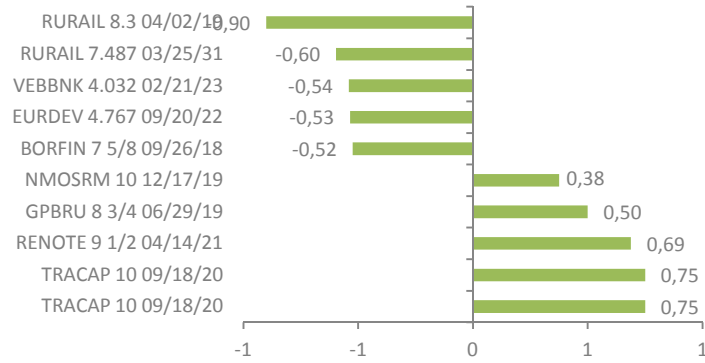
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



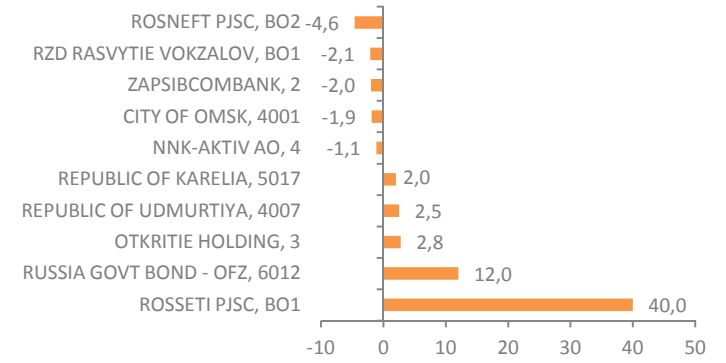
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



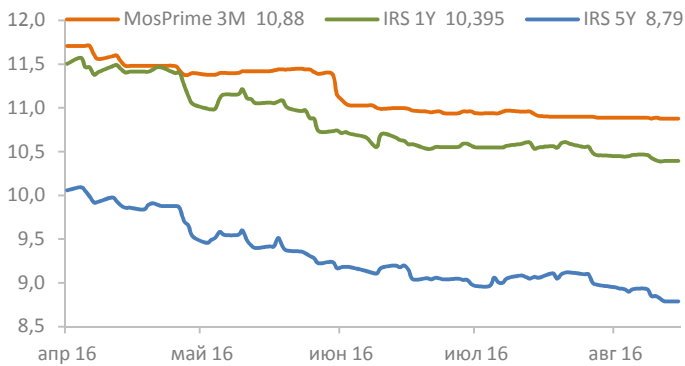
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



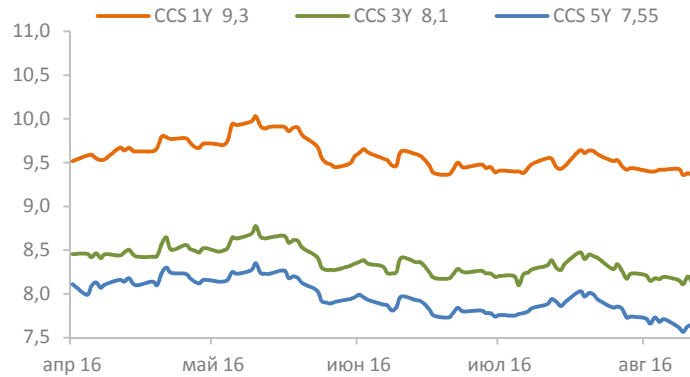
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



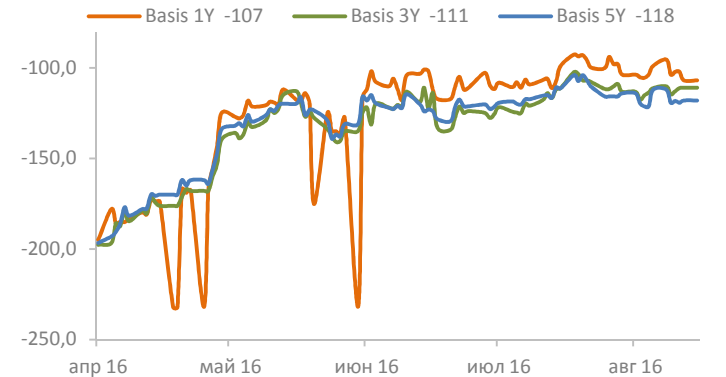
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



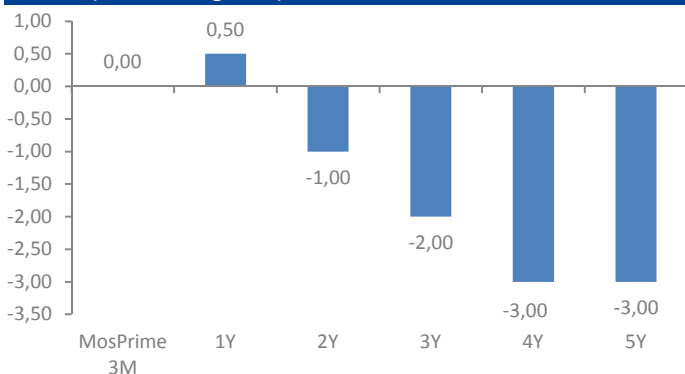
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



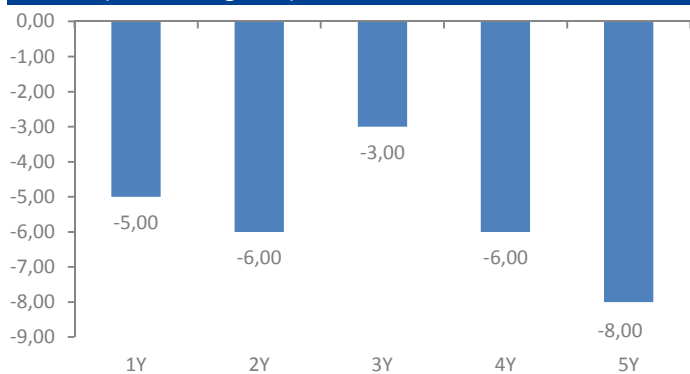
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



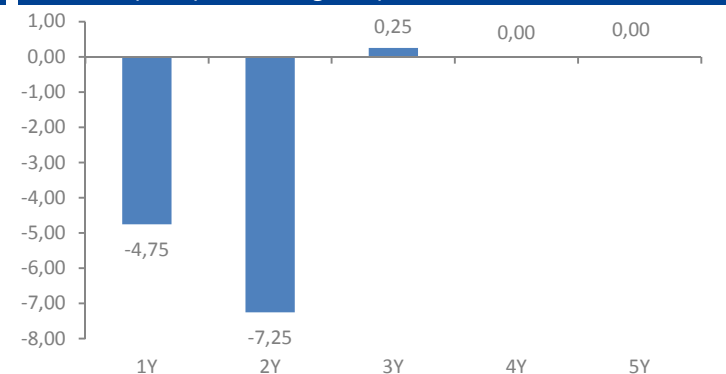
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Роман Насонов Nasonovrs@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибяев	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик		
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Александр Орехов	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+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.