

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности продолжили снижаться. >>

Еврооблигации: В пятницу торговая активность в евробондах оставалась низкой, при этом динамика котировок была нисходящей на фоне геополитики и цен на нефть. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает сдавать позиции. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ умеренно снижались в цене, впрочем, скорее в рамках общего консолидационного движения. >>

В фокусе

«Турецкие санкции»: ждем подробностей.

Корпоративные события

Банк Санкт-Петербург (В1/-/ВВ-) за 9м2015 г. по МСФО заработал прибыль 2,7 млрд руб.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

30 ноября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	267,96	0,22
EUR/USD	1,06	-0,0010
UST-10	2,22	-0,014
Германия-10	0,46	-0,010
Испания-10	1,52	-0,038
Португалия -10	2,30	-0,029
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,22	0,00
Russia-42	5,60	0,04
Gazprom-19	4,94	0,02
Evraz-18 (6,75%)	6,34	0,03
Sber-22 (6,125%)	5,52	0,03
Vimpel-22	6,88	0,033
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,02	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,64	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,72	0,00
NDF 3M	11,44	0,13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1413,1	-8,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	374,31	-16,49
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,24	0,56

Доходности продолжили снижаться.

В пятницу на глобальном долговом рынке наблюдалось возобновление тренда по снижению доходностей. При этом пятничный информационный фон был весьма скромным. Одним из основных драйверов можно было назвать присутствие американских участников, которые не торговали в четверг и отыгрывали пропущенную сессию.

Следует отметить, что, несмотря на то, что доходности гособлигаций стран ЕС продемонстрировали снижение, активность участников сохранялась низкой. Инвесторы продолжают находиться в ожиданиях заседания ЕЦБ на этой неделе, по итогам которого может быть принято решение о снижении депозитной ставки в ЕС, а также расширение программы выкупа активов.

В рамках американской сессии доходности UST-10, демонстрировавшие рост котировок на протяжении всего дня, к закрытию торгов частично отыграли дневное движение, закрыв день на уровне 2,22%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, рынок будет балансировать вблизи достигнутых в пятницу уровней.



В пятницу торговая активность в евробондах оставалась низкой, при этом динамика котировок была нисходящей на фоне геополитики и цен на нефть.

В пятницу с возвращением американских игроков после празднования Дня благодарения торговая активность, тем не менее, оставалась довольно сдержанной. Динамика российских евробондов была нисходящей на фоне геополитических рисков и слабости нефтяных цен, которые опускались к отметке 44,8 долл. за барр. марки Brent. Так, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 потеряли в цене на 52-55 б.п., бенчмарк Russia-23 консолидировался на достигнутых уровнях. Корпоративные выпуски также умеренно дешевели в основном в диапазоне 10-20 б.п., чуть хуже рынка были выпуски ВЭБ, теряя в цене в пределах 40-55 б.п.

Сегодня фактор внешней политики продолжит оставаться на переднем плане, внимание игроков рынка будет на российско-турецких взаимоотношениях. Напомним, президент Турции запросил встречу с В.Путиным на полях климатического саммита в Париже для разъяснения позиции относительно сбитога российского самолета. Стоит отметить, что риторика первых лиц Турции в последние дни смягчилась, высказывая сожаления по поводу инцидента, хотя извинения российской стороне не были принесены. В свою очередь, 28 ноября Россия ввела экономические ограничения в адрес Турции, впрочем, стратегических направлений (газ, энергетика, финансы) они пока не затронули. В этом ключе, давление на российские евробонды может сохраниться, к тому же ситуация на сырьевых площадках может быть довольно волатильной в преддверии заседания ОПЕК 4 декабря. Некоторая поддержка евробондам может последовать со стороны российских инвесторов на фоне решения ЦБ возобновить с 14 декабря аукционы годового валютного РЕПО, что позволит более сглажено пройти первый пик в графике возврата валюты регулятору в декабре.

/ Александр Полютов

Давление на евробонды сохранится со стороны внешнеполитической напряженности и с сырьевых площадок. Российский ЦБ возобновит годовое валютное РЕПО.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции.

В пятницу при открытии торгов на локальном валютном рынке рубль продемонстрировал ослабление позиций, отыгрывая негативный тренд на сырьевых площадках. Курс доллара при этом достиг отметки 66,34 руб. Примечательно, что помимо нефтяной компоненты на рубль оказывали влияние и геополитические риски. На фоне чего рубль довольно скромно реагировал на попытки нефтяных цен продемонстрировать восстановление. Новость о том, что Банк России готов в конце года возобновить проведение аукционов валютного РЕПО оказала рублю непродолжительную поддержку в пределах 10-15 коп., что впоследствии было полностью нивелировано. По итогам торгов курс доллара составил 66,07 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит демонстрировать плавное ослабление позиций. Снижение котировок нефти ниже уровня 45 долл. за барр., а также сохранение геополитической неопределенности будут являться основными факторами негатива. Мы полагаем, что курс рубля может достигнуть уровня 66,7 руб. При этом риски того, что рубль может преодолеть уровень 67 руб. по отношению к доллару остаются весьма высокими.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются вблизи уровня 11,72%. При этом уровень ликвидности банковской системы накануне уплаты налога на прибыль выглядит весьма комфортным.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит демонстрировать плавное ослабление позиций.

Облигации

В пятницу ОФЗ умеренно снижались в цене, впрочем, скорее в рамках общего консолидационного движения.

В пятницу ОФЗ умеренно снижались в цене в пределах 15-20 б.п. Доходность гособлигаций на среднем участке кривой удерживалась в районе 9,95-10,1%, в длине – 9,6-9,63%.

Вместе с тем, для ОФЗ в начале этой недели риски снижения по-прежнему высоки со стороны геополитического фактора на фоне ввода Россией экономических ограничений в адрес Турции, в том числе касающихся импорта продукции. Кроме того, вероятно ослабление рубля из-за нефтяных котировок, что может стать поводом для возобновления умеренной коррекции в госбумагах и роста доходности в ближайшие дни до 9,7-10,2%.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ на фоне слабости рубля и геополитических рисков могут возобновить умеренное снижение.

В фокусе

«Турецкие санкции»: ждем подробностей.

В субботу президент Владимир Путин подписал указ о специальных экономических мерах в отношении Турции. Документ предполагает как санкции в отношении турецких компаний, так и запреты ввоза турецких товаров и найма на работу граждан Турции без особого разрешения правительства.

Комментарий.

По данным «Ъ», санкции в отношении турецких компаний оказались относительно мягкими - РФ временно запретит или ограничит «выполнение отдельных видов работ (услуг)» для организаций, «находящихся под юрисдикцией Турецкой Республики». С учетом того, что большинство турецких компаний работает через российские «дочки» (Efes, Enka, Renaissance Construction, Кредит Европа банк), санкции их не затрагивают. Запрет работодателям и заказчикам с 1 января 2016 года нанимать турецких граждан (если они не были наняты по состоянию на 31 декабря 2015 года), наиболее критичен для строительного сектора. Однако, скорее всего, с 2016 г. уже существующие договора найма будут пролонгированы с турецким персоналом.

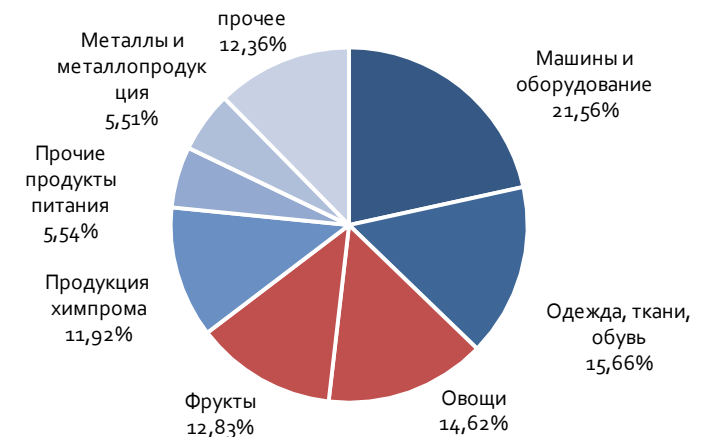
Более жестко санкции скажутся на российской туротрасли и чартерных авиакомпаниях – туроператорам и турагентам рекомендовано «воздерживаться» от реализации туров, предусматривающих посещение Турции, а правительство должно запретить чартеры в страну.

Сегодня должны быть даны разъяснения относительно перечня товаров, на которые вводится запрет или ограничение на ввоз, «страной происхождения которых является Турецкая Республика». Как мы отмечали ранее, очевидно, что запрет коснется турецких овощей и фруктов - в сегменте овощей Турция является серьезным игроком лишь по одной товарной номенклатуре – томатам (за 9 мес. 2015 г. импорт в РФ из Турции составил 281,3 млн долл.). В сегменте фруктов Турция крупный поставщик цитрусовых (134,9 млн долл. за 9 мес. 2015 г.), а также винограда (69,2 млн долл.). Вместе с тем, по нашим оценкам, долю «санкционных турецких товаров» в индексе ИПЦ можно оценить на уровне не более 1,5%, что потенциально может добавить к годовой инфляции не более 0,2 п.п.

Запрет на импорт турецких автозапчастей может негативно сказаться на российских сборочных производствах, однако в условиях сжатия автомобильного рынка (падение продаж на 33,6% за 10 мес. 2015 г.) эффект не будет масштабным. Продукция турецкой легкой промышленности при этом может быть заменена поставками из Китая и стран Юго-Восточной Азии. При этом российскому бизнесу стоит ждать ответных турецких мер.

Дмитрий Грицкевич

Структура экспорта Турции в РФ за I п/г 2015 г.



Источник: ФТС, PSB Research



Корпоративные события

Банк Санкт-Петербург (B1/-/BB-) за 9м2015 г. по МСФО заработал прибыль 2,7 млрд руб.

Банк Санкт-Петербург за 9м2015 г. по МСФО заработал прибыль 2,7 млрд руб.

По данным опубликованной МСФО-отчетности чистая прибыль Банка Санкт-Петербург за 9 месяцев 2015 года составила 2,7 млрд рублей (-34,5% г/г). Чистая прибыль за третий квартал 2015 года составила 1,1 млрд руб., что на 12,1% превышает прибыль за второй квартал 2015 г. Показатель рентабельности капитала (ROAE) за 9 месяцев 2015 года составила 6,7%, а за третий квартал — 8,1%.

В течение 9 месяцев 2015 г. Банк проводил консервативную стратегию принятия риска на баланс, что объясняет низкие темпы роста активов. С начала года активы Банка Санкт-Петербург выросли на 1,1%, составив 527,6 млрд рублей на 1 октября 2015 г.

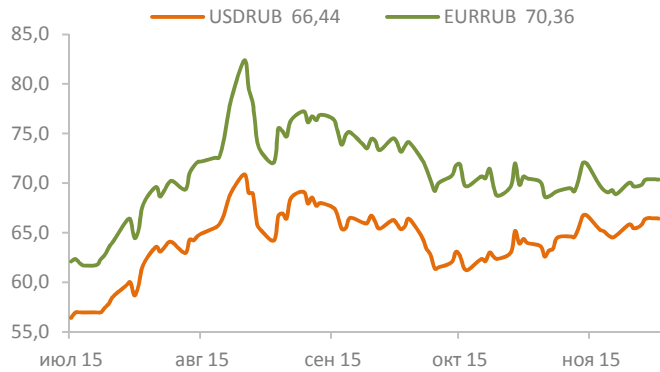
Объем привлеченных средств клиентов на 1 октября составил 328,4 млрд рублей (+1,1% за 9м2015 г.). Основной вклад в рост ресурсной базы внес розничный сегмент. За 9м2015 г. объем средств населения вырос на 9,8%, объем средств корпоративных клиентов уменьшился на 7%. На 1 октября 2015 г. средства физических лиц составляли 52,2% от общего объема привлеченных средств клиентов.

Банк Санкт-Петербург сохраняет низкую зависимость от рыночного фондирования. Доля средств, привлеченных на рынках капитала, составила 4,9% общего объема пассивов.

Хорошие финансовые результаты за третий квартал вряд ли способны оказать влияние на котировки обращающихся облигаций Банка Санкт-Петербург, которые уже торгуются на уровне долговых инструментов более крупных банков с аналогичным и более высоким уровнем кредитных рейтингов МКБ (B1/BB-/BB) и ПСБ (Baz/BB-/—).

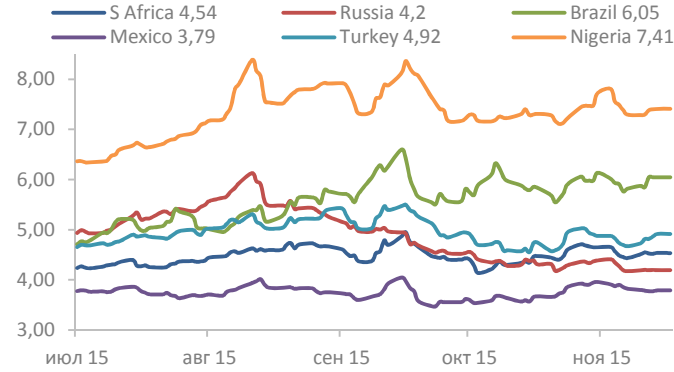
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



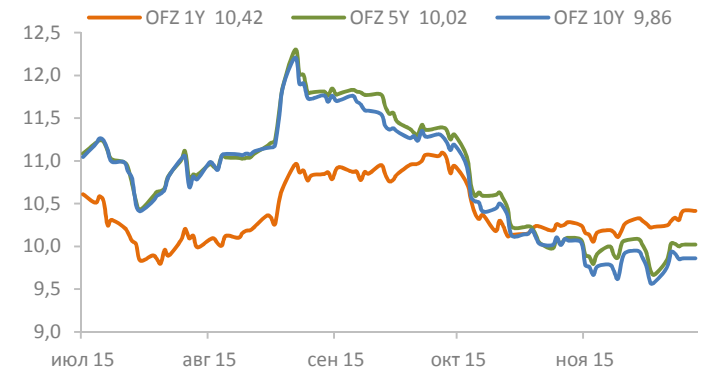
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



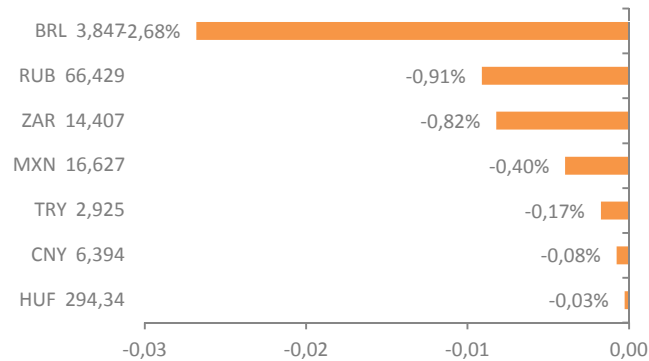
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



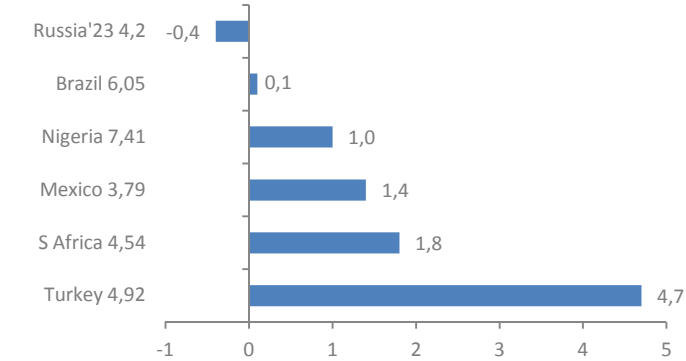
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



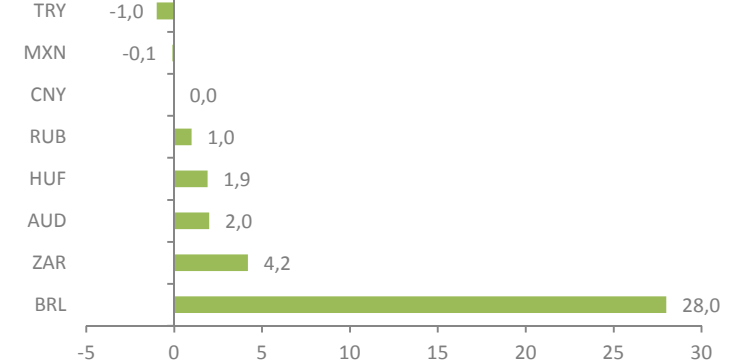
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



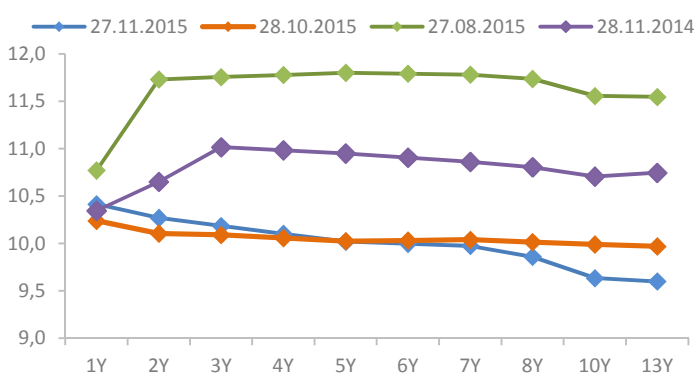
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



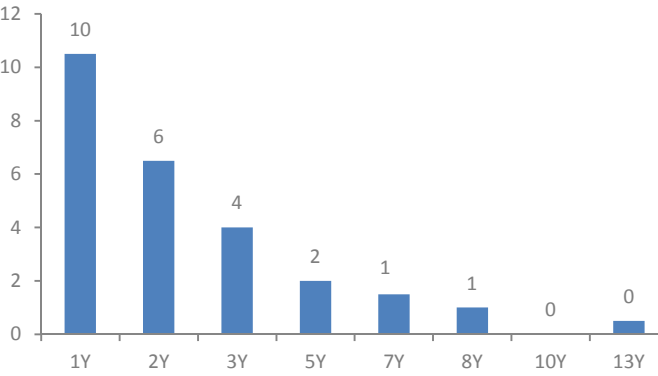
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



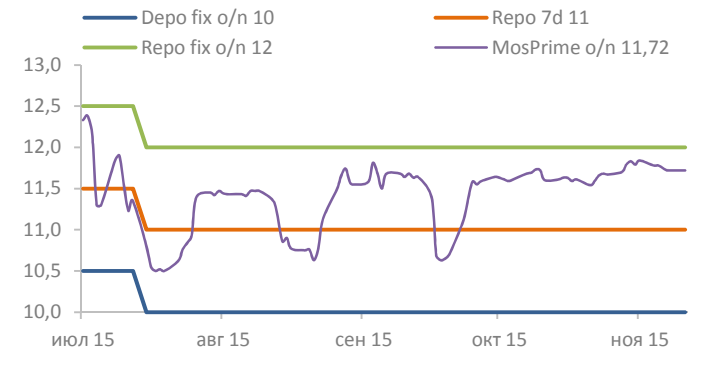
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



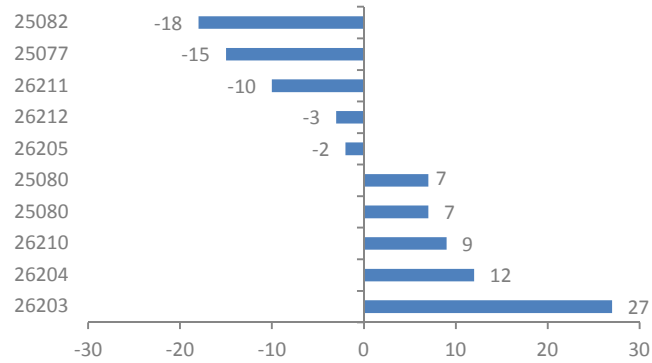
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



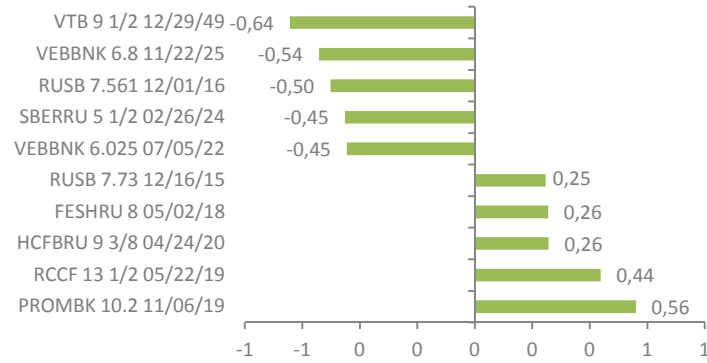
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



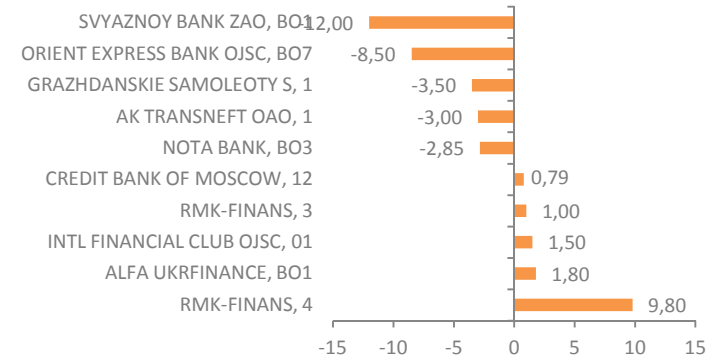
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



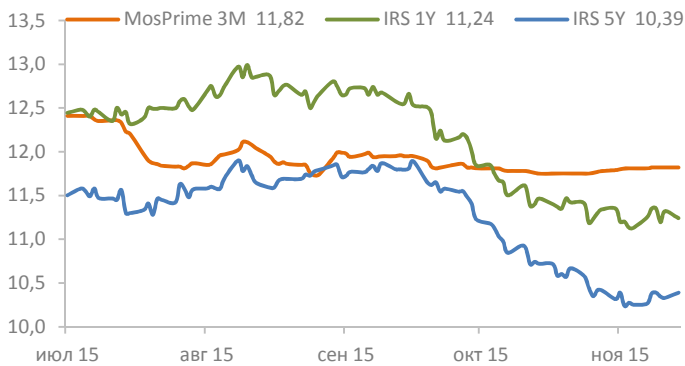
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



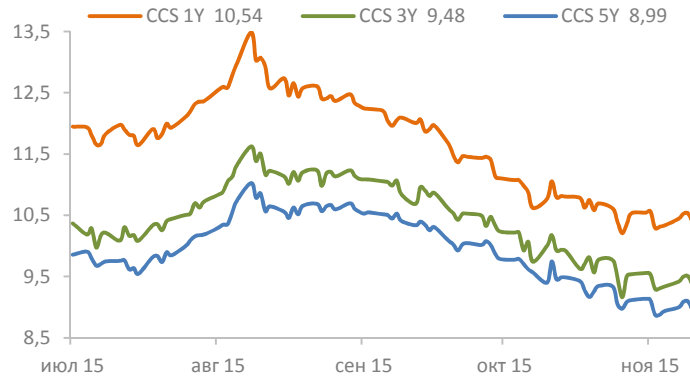
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



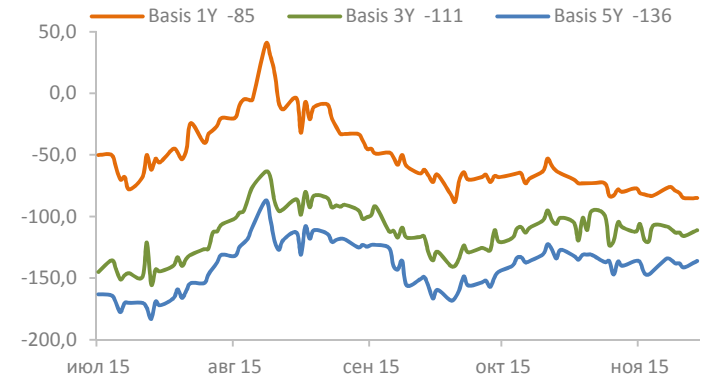
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



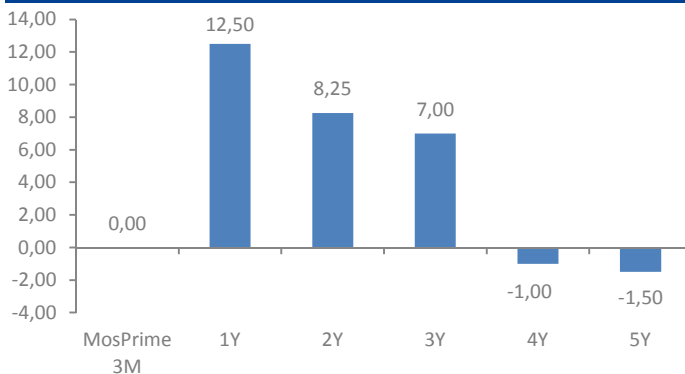
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



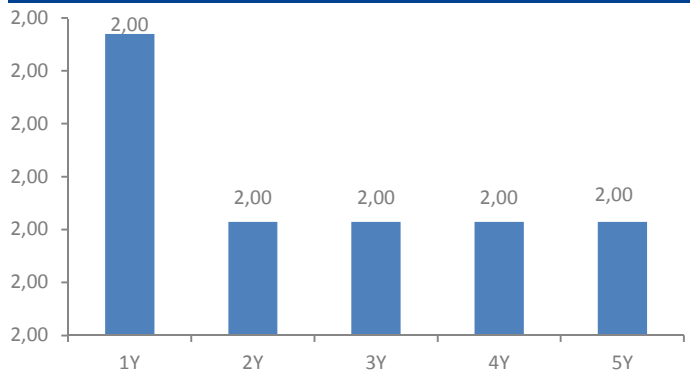
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



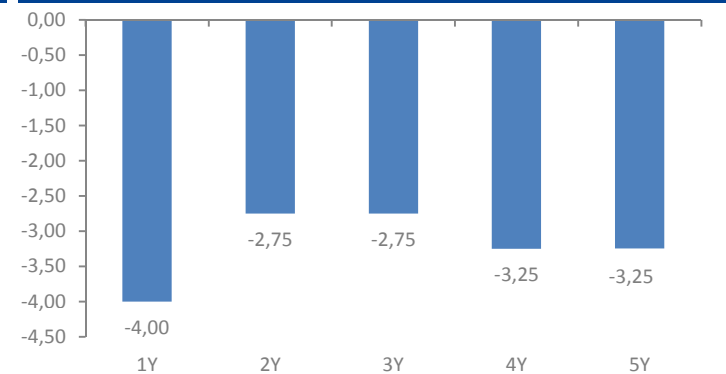
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
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.