



8 августа 2016 г.

Мировые рынки

Экспортеры вновь поднимают вопрос о заморозке

В пятницу торги закрылись небольшим снижением цен на нефть марки Brent до 44,27 долл./барр. (-0,05%). С одной стороны, негативным фактором для инвесторов стали данные от нефтесервисной компании Baker Hughes, которая сообщила о росте числа действующих буровых установок в США на 7 штук до 381. С другой стороны, ближе к закрытию торгов поддержку ценам на нефть оказало сообщение о возможных переговорах между экспортерами нефти о заморозке добычи. По данным источников СМИ, данный вопрос может быть поднят на встрече в Алжире 26-28 сентября в рамках Международного энергетического форума. Сегодня утром цены на нефть незначительно растут, продолжая отыгрывать сообщение о возможной заморозке. Мы полагаем, что инвесторам не стоит рассчитывать на удачный исход такой встречи, по крайней мере, пока свое желание ограничить добычу не выскажет Иран. Напомним, последние переговоры с участием России закончились неудачно из-за разногласий внутри ОПЕК. Иран не готов соблюдать какие-либо ограничения, так как намерен восстановить свой уровень добычи и только после этого может обсуждать ее заморозку.

Рынок корпоративных облигаций

ММК: отчитался на отлично

ММК (-/Ba1/BB+) опубликовал сильные финансовые результаты за 2 кв. 2016 г. по МСФО. Так, выручка выросла на 48% кв./кв. до 1,55 млрд долл. за счет повышения средней цены реализации на 38%, наращивания объемов продаж на 8% (в том числе продукции HVA на 14%) и укрепления рубля на 12%. При этом укрепление рубля оказало основное давление на EBITDA - денежная себестоимость сырья повысилась на 20,5% кв./кв. до 200 долл./т. Тем не менее, этот показатель повысился на 95% кв./кв. до 560 млн долл., рентабельность по EBITDA - с 27% до 36%. На размер EBITDA повлияли разовые продажи части пакета ММК (2% из 5% в 1 кв.) в австралийской FMG (68 млн долл. в 1 кв. и 77 млн долл. во 2 кв.), без учета этого фактора: EBITDA вырос в 2,2 раза до 483 млн долл., рентабельность - с 21% до 31%. До конца 3 кв. компания намерена реализовать весь оставшийся пакет FMG. Отметим также хорошие показатели турецкого предприятия ММК: рентабельность бизнеса за квартал выросла с 9,6% до 17% за счет роста цен на готовую продукцию на рынке Турции в результате как повышения мировых цен, так и антидемпинговых расследований Турции в отношении импортных поставок г/к проката из ряда стран, включая Россию. Компания прогнозирует, что 3 кв. будет более слабым: происходит снижение объемов продаж, в том числе продукции HVA в связи с более низкими продажами стали для труб большого диаметра (Газпром отложил тендер по закупкам труб на Силу Сибири).

Чистый долг снизился на 26% до 688 млн долл., его отношение к LTM EBITDA - с 0,6х до 0,4х в результате увеличения денежных средств на счетах за счет средств от операционной деятельности. К концу года компания прогнозирует, что этот показатель снизится до 0,2х. Краткосрочный долг (1,09 млрд долл.) на 81% покрывается денежными средствами и депозитами, компании также доступны кредитные линии в объеме 1,18 млрд долл. Напомним, ранее менеджмент ММК заявлял, что планируется использовать все накопленные денежные средства и депозиты, чтобы полностью погасить долг 2016 г. (614 млн долл.), а также средства от продажи акций FMG для досрочного погашения части долга 2017-2018 гг. (в основном дорогостоящего валютного долга ММК Metalurji). После отчетной даты компания досрочно погасила кредиты, которые привлекались на покупку ММК Metalurji, на 403 млн долл. При этом рублевый долг (237 млн долл.) возможно будет рефинансирован. После отчетной даты компания досрочно погасила (опцион call) последний выпуск рублевых облигаций ММК 19 на 5 млрд руб.



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Розничные продажи в мае - потребители продолжают экономить

Восстановление промышленности застопорилось

После хорошего первого квартала экономика сбавила обороты

Рынок облигаций

ЦБ РФ ожидает дальнейшее снижение доходностей (= больший избыток ликвидности)

Размещение евробондов РФ затянулось на день

Замещение евробондов ОФЗ почти не отразится на ставках

Продажа ОФЗ из портфеля ЦБ РФ: попытка сдержать давление бюджета на ставки

Банковский сектор

BAII-IN: золотая середина между двумя крайностями

Погашение валютного долга банков перед ЦБ не сопровождается снижением валютных активов

В отличие от валютной, рублевая ликвидность не полностью поглощается

Инфляция

В начале июня инфляция снизилась до 0%

В мае инфляция м./м. с исключением сезонности достигла локального минимума

Монетарная политика ЦБ

ЦБ возобновил цикл снижения ставок, однако спешить он не будет

Ликвидность

Вливания из бюджета в конце марта пока не попали на денежный рынок

Банк России отмечает переход к профициту рублевой ликвидности

Валютный рынок

В банковской системе возник избыток ликвидности, несмотря на налоги

В 1 кв. корпоративному сектору удалось полностью рефинансировать свой долг

Платежный баланс за 1 кв. предполагает более слабый рубль

Роснефть поддержала курс рубля своей экспортной выручкой

Бюджетная политика

Увеличение предложения ОФЗ - почти неизбежно, но не в этом году



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Башнефть	Новатэк
Газпром	Роснефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Распадская
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus Gold

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Транспорт

Совкомфлот

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	ВТБ	МКБ	Тинькофф Банк
Альфа-Банк	Газпромбанк	ФК Открытие	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	Сбербанк	



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес	119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9900 доб. 5021
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Федор Корначев		(+7 495) 221 9851
Наталья Колупаева		(+7 495) 221 98 52
Константин Юминов		(+7 495) 221 9842

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова	(+7 495) 721-9983
Илья Жила	(+7 495) 221 9843

Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

Олег Гордиенко	(+7 495) 721 2845
----------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Тимур Файзуллин		(+7 495) 221 9856
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень АО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.