

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Цены на золото достигли отметки в 1290 долл/унцию и подбираются к максимумам апреля. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в последние дни остается стабильным, несмотря на негативную динамику нефтяных котировок. >>

Облигации: Котировки ОФЗ пока не отреагировали на вчерашнее заявление Э. Набиуллы о снижении ключевой ставки на 25 или 50 б.п. 16 июня. >>

Корпоративные события

Полус (-/BB-/) объявил SPO, компания может привлечь 400 млн долл. (ПОЗИТИВНО).

АФК Система (-/BB/BB-): итоги 1 кв. 2017 г. по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

6 июня 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	152,3	0,67
EUR/USD	1,12	0,000
UST-10	2,16	-0,02
Германия-10	0,27	-0,01
Испания-10	1,55	-0,02
Португалия -10	3,01	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,33	0,00
Russia-42	4,72	0,00
Gazprom-19	2,62	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	2,32	0,12
Sber-22 (6,125%)	3,74	-0,01
Vimpel-22	3,88	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,92	0,46
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,88	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,6	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,33	0,03
NDF 3M	8,97	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2006,2	252,2
Остатки на депозитах, млрд руб.	749,3	7,9
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,62	-0,07

Глобальные рынки

Цены на золото достигли отметки в 1290 долл/унцию и подбираются к максимумам апреля.

На глобальных рынках по-прежнему отсутствует большая активность торгов. В ходе вчерашнего дня американские фондовые индексы завершили день в незначительном минусе (0,1-0,2%), доходность десятилетних гособлигаций США находилась в диапазоне 2,16-2,18%.

Опубликованный вчера индекс деловой активности в непроизводственной сфере США от ISM несколько не дотянул до прогнозов, составив 56,9 б.п. (против ожидаемых 57 б.п. и показателей прошлого месяца на уровне в 57,5 б.п.). При этом входящий в его основу компонент занятости оказался достаточно неплохим – 57,8 б.п. Большой реакции по факту выхода статистики на рынках не наблюдалось. Если ориентироваться на фьючерсы на ставку, то рынок примерно с 90% вероятностью ожидает повышения ставки ФРС на заседании в июне. Вероятность же еще двух повышений ставки на горизонте до конца года – чуть менее 50%.

Американский доллар на валютном рынке пытался к середине дня продемонстрировать восстановление после нескольких дней снижения, однако уже сегодня в Азии давление на доллар возобновилось. Слабость доллара на глобальном валютном рынке оказывает поддержку ценам на золото, которые уже подбираются к рубежу в 1290 долл/унцию. Ключевым же событием недели для глобальных рынков может стать выступление Дж.Коми перед комитетом по разведке Сената в четверг, которое может оказать серьезное влияние на аппетит к риску на финансовых площадках.

/ Михаил Поддубский

На этой неделе в центре внимания может находиться выступление Дж.Коми перед специальным комитетом Сената.



FX/Денежные рынки

Рубль в последние дни остается стабильным, несмотря на негативную динамику нефтяных котировок.

И вновь снижение нефтяных котировок в ходе вчерашних торгов оказывало локальное давление на позиции российской валюты, но в целом ситуация для пары доллар/рубль изменилась не сильно (пара продолжает консолидироваться вблизи отметки в 56,50 руб/долл.). Группа валют развивающихся стран не демонстрировала вчера однонаправленной тенденции. Аппетит к риску на глобальных рынках по-прежнему играет несколько большую роль для рубля по сравнению с динамикой нефтяных котировок.

Вчера информацию об объеме ежедневных покупок иностранной валюты в период с 7 июня по 6 июля объявил Минфин – в ближайший месяц Банк России по поручению Минфина будет выкупать с рынка 2,1 млрд руб. Объем покупок увеличился в 5 раз по сравнению со сверхнизким объемом прошлого месяца (0,4 млрд руб.), но при этом все еще заметно ниже показателей февраля, марта и апреля (6,3, 3,2 и 3,5 млрд руб. соответственно). Таким образом, не считаем увеличение объема покупок в ближайший месяц значимым фактором для рубля.

Из внутренних историй отметим вчерашнее выступление главы Банка России Эльвиры Набиуллиной перед комитетом Госдумы. Глава регулятора заявила, что на ближайшем заседании (16 июня) будут рассматриваться две опции: снижение ставки на 25 и 50 б.п. В отношении возобновления покупок иностранной валюты для пополнения ЗВР актуальность ориентира в 500 млрд. руб. была подтверждена, но готовность приступить к действиям будет зависеть от отдельных условий, «в числе которых стабильная инфляция».

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник подросла до 9,33%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,76 трлн руб. Сегодня ЦБ РФ проведет депозитный аукцион сроком на одну неделю (лимиты на данный момент еще не объявлены).

/ Михаил Поддубский

На горизонте ближайших дней диапазон в 56-58 руб/долл. по-прежнему сохраняет актуальность.

Облигации

Котировки ОФЗ пока не отреагировали на вчерашнее заявление Э. Набиуллиной о снижении ключевой ставки на 25 или 50 б.п. 16 июня.

В понедельник доходности долгосрочных ОФЗ поднялись на 2-3 б.п. до 7,61-7,99% в условиях снижения цен на нефть Brent на 1,5% до 49,2 долл. за барр., доходности среднесрочных выпусков остались в диапазоне 7,8-7,98%. Таким образом, российский долговой рынок пока что проигнорировал вчерашнее заявление Э. Набиуллиной о намерении Банка России снизить ключевую ставку на 25 или 50 б.п. 16 июня, сделанное в ходе выступления в Госдуме. Напомним, что подобное сообщение главы ЦБ, озвученное в преддверии заседания в апреле, привело к снижению доходностей рублевых гособлигаций на 10-20 б.п. всего за несколько дней. Однако если полтора месяца назад решение ЦБ вернуться к шагу 50 б.п. стало неожиданным для большинства участников рынка, то после его осуществления на практике трейдеры, по-видимому, уже были во многом готовы к аналогичному развитию событий.

Тем не менее, мы считаем, что вероятность снижения ставки именно на 50 б.п. существенно возросла после вчерашнего сигнала от главы ЦБ, учитывая осторожность предшествующей риторики представителей регулятора, и котировки ОФЗ все же должны будут отыграть это обстоятельство в ближайшую неделю. На наш взгляд, при отсутствии негатива извне доходности большинства ОФЗ могут опуститься на 5-10 б.п. до предстоящего заседания Банка России, в том числе на 3-4 б.п. по итогам сегодняшних торгов благодаря стабилизации цен на нефть Brent вблизи 49,5 долл. за барр. Текущая ситуация также располагает к предложению среднесрочных и долгосрочных ОФЗ-ПД на завтрашних аукционах Минфина, учитывая слабый спрос на флоатеры со стороны российских банков в последние недели.

В корпоративном сегменте 8 июня с 11:00 до 17:30 мск сбор заявок на облигации серии БО-13 объемом 10 млрд руб. проведет Газпромбанк (Ba2/BB+/BB+). Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 8,70-8,90% годовых, что соответствует доходности к погашению в размере 8,89-9,10% годовых. Учитывая перспективы снижения ключевой ставки на 50 б.п. на следующей неделе, данное размещение, на наш взгляд, представляет интерес даже по нижней границе маркируемого диапазона.

/ Роман Насонов

Доходности ОФЗ сегодня могут опуститься на 3-4 б.п. благодаря существенному росту вероятности снижения ключевой ставки на 50 б.п. на заседании ЦБ 16 июня.

Корпоративные события

Полюс (-/BB-/)- объявил SPO, компания может привлечь 400 млн долл. (ПОЗИТИВНО)

ПАО «Полюс» официально объявило о проведении SPO на 7% акций. Бумаги в рамках размещения предложит как сам Полюс, так и его контролирующий акционер – компания Polyus Gold International Limited (PGIL), бенефициаром которой является сын Сулеймана Керимова Саид. В рамках предложения Полюс планирует привлечь 400 млн долл., остальное получит PGIL. Полюс намеревается использовать полученные средства для «выплаты части непогашенной задолженности, финансирования производственной деятельности и проектов, финансирования капзатрат и для других общекорпоративных целей». Напомним, по итогам 1 кв. 2017 г. размер чистого долга Полюс составил 3,128 млрд долл., соотношение Чистый долг/EBITDA – 2,0х. При этом общий размер денежных средств на счетах составлял 1,487 млрд долл. Привлеченные в рамках SPO денежные средства очевидно позволят несколько снизить размер долга, что должно позитивно отразиться на кредитных метриках. Вместе с тем, Полюс запланировал рост размера Сарех в 2017 г. до 781 млн долл. против 468 млн долл. в 2016 г. В последующие годы размер инвестиций будет сокращаться – до 577 млн и 461 млн долл. в 2018 и 2019 гг. соответственно. В этом ключе привлеченные через допэмиссию средства позволят Полюс не обращаться к дополнительным заимствованиям для инвестирования в развитие. Факт реализации SPO должен поддержать котировки евробондов Polyus-22 (YTM 4,29%/4,33 г.) и Polyus-23 (YTM 4,55%/4,83 г.), в то же время выпуски торгуются на уровне бондов рейтинговой категории «BB».

/ Александр Полютов

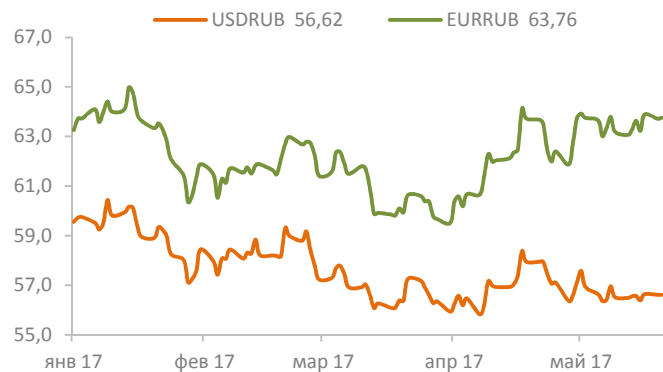


АФК Система (-/BB/BB-): итоги 1 кв. 2017 г. по МСФО (НЕЙТРАЛЬНО).

АФК Система отчиталась за 1 кв. 2017 г. по МСФО – выручка совпала с консенсус-прогнозом, показатель OIBDA превзошел ожидания. Выручка корпорации в январе-марте составила 163,4 млрд руб., что на 0,6% меньше ее значения годом ранее, скор. OIBDA выросла на 3,2% г/г до 44,4 млрд руб. Рентабельность OIBDA составила 27,2% против 26,2% в 1 кв. 2016 г. Скор. чистая прибыль АФК за отчетный период уменьшилась на 29,3% г/г до 1,6 млрд руб. Отметим, что заметный вклад в выручку обеспечили растущие продажи Детского мира («+28,3% г/г), которые компенсировали сокращение выручки индийского SSTL (в процессе объединения с Reliance Communications). В то же время выручка крупнейшего актива – МТС в 1 кв. 2017 г. снижалась на 1,1% г/г, но OIBDA выросла на 3,0% г/г. При этом все ключевые активы Системы, за исключением SSTL, продемонстрировали прибыль по OIBDA. Чистый долг АФК снизился за 1 кв. 2017 г. на 1,5% до 412 млрд руб., при этом метрика Чистый долг/OIBDA составила 2,2х против 2,3х в 2016 г. Короткий долг корпорации 88 млрд руб. полностью перекрывался денежными средствами на счетах и депозитах в размере 97 млрд руб. В целом, результаты Системы умеренно позитивные, впрочем, влияние на котировки евробонда АФК-19 и рублевые облигации Система в большей степени оказывает ситуация с иском Роснефти и Башнефти к АФК на 170,6 млрд руб. Так, заявление главы Роснефти И.Сечина «о возможности мирового соглашения по судебному спору» позволило ликвидным евробондам АФК-19 восстановить часть утраченных позиций, показав рост котировок на 170 б.п. (YTM 5,09%). При этом первое судебное слушание по делу в суде назначено на 6 июня, которое вновь может вызвать волатильность торгов.

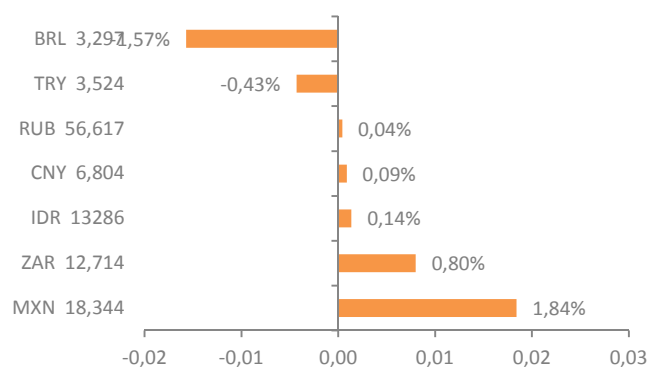
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



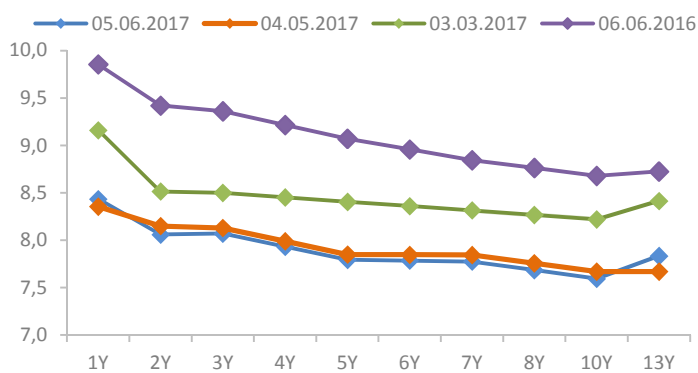
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



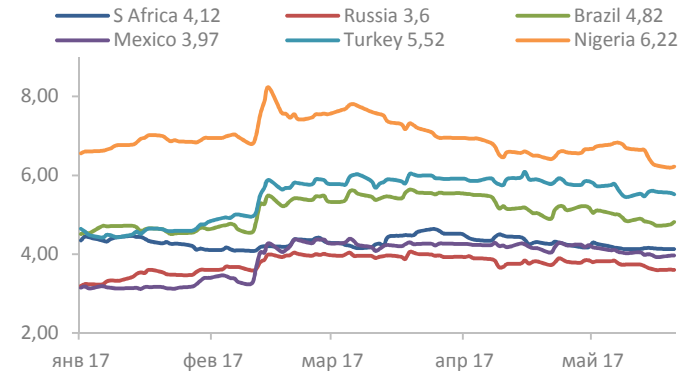
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



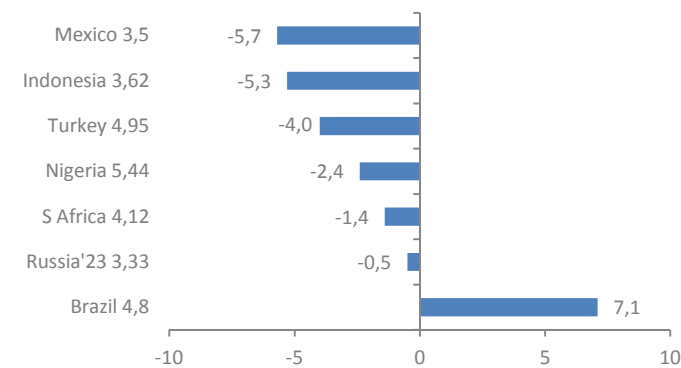
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



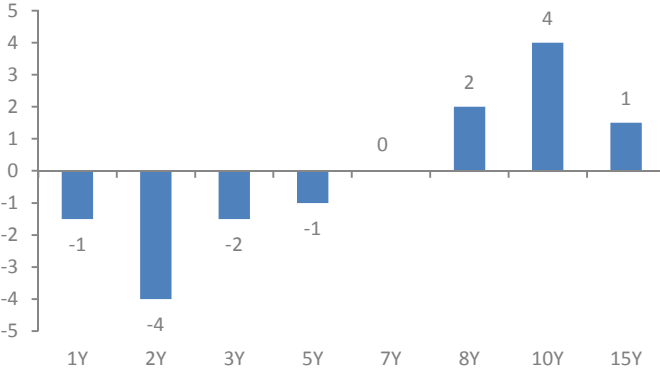
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



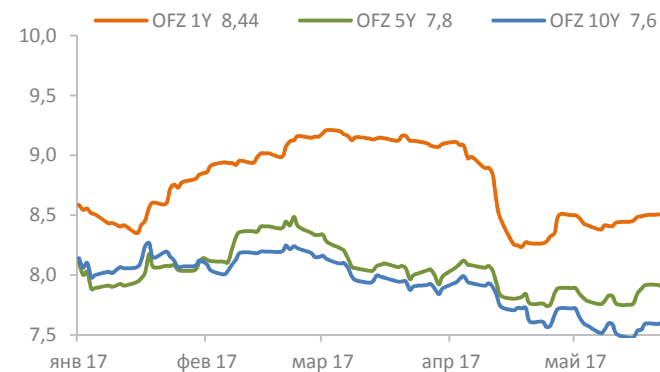
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



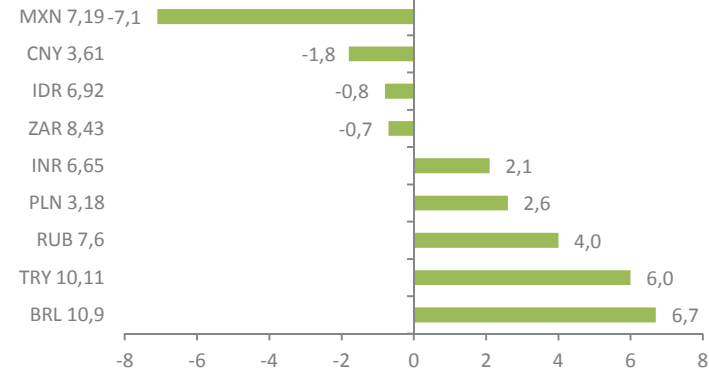
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



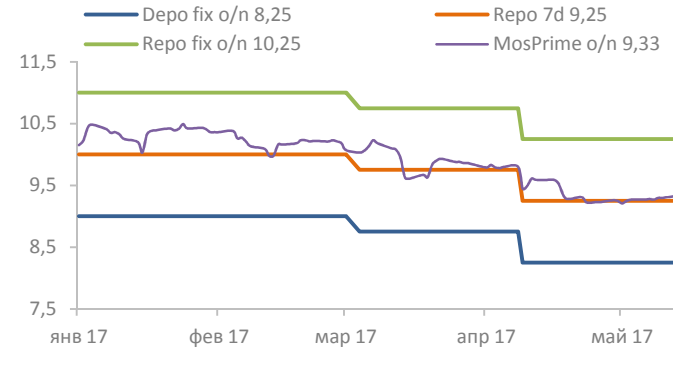
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



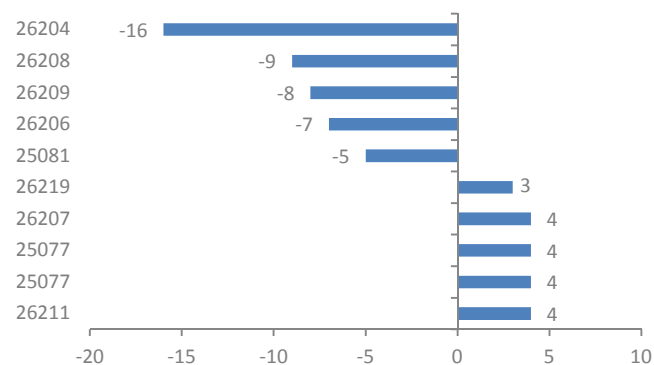
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



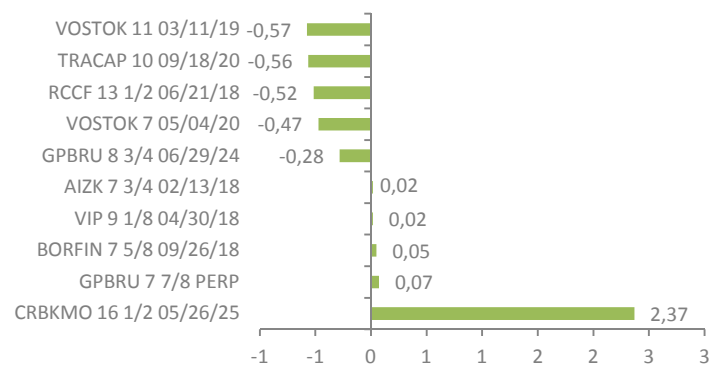
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



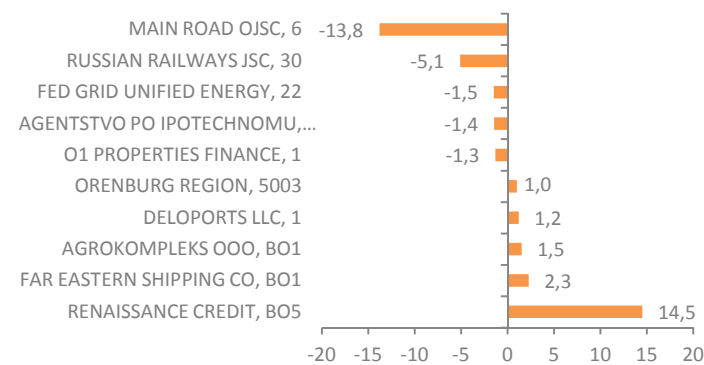
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



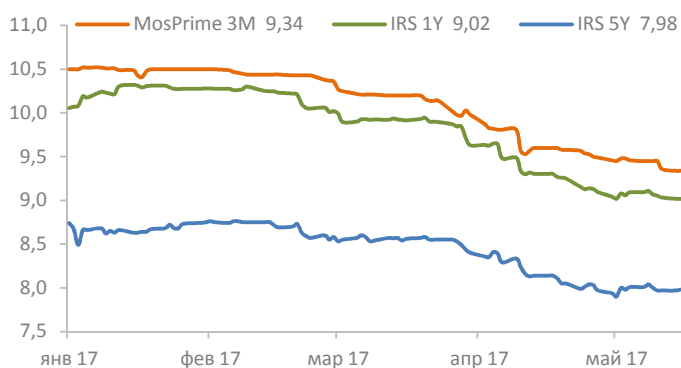
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



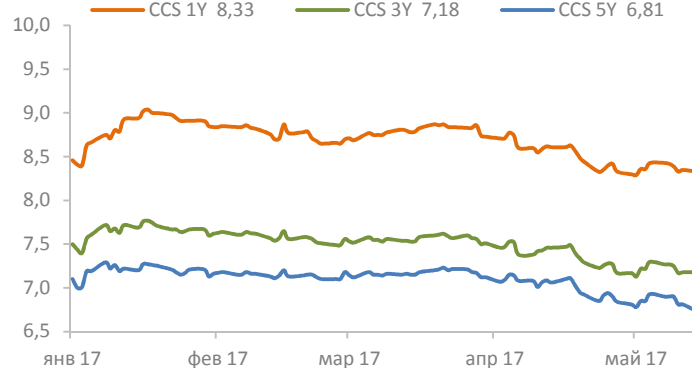
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



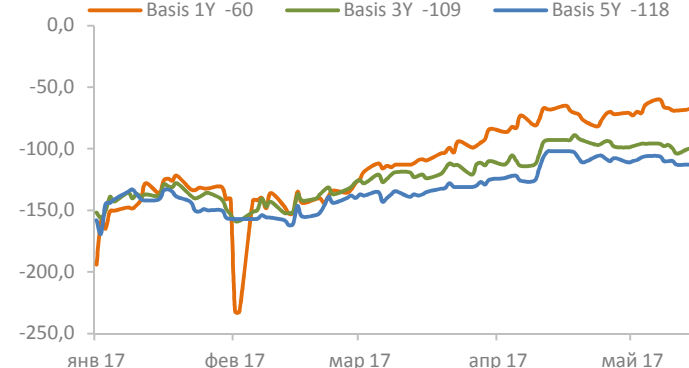
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



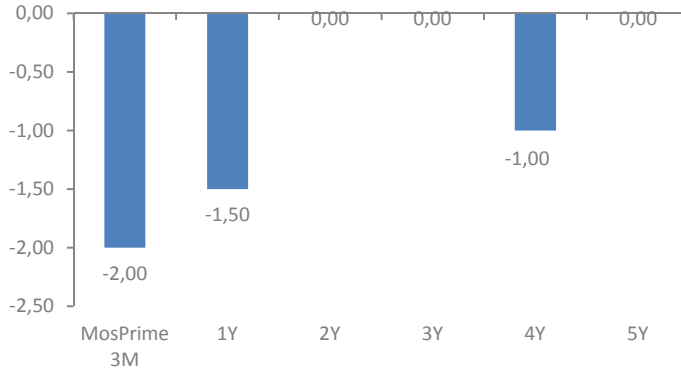
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



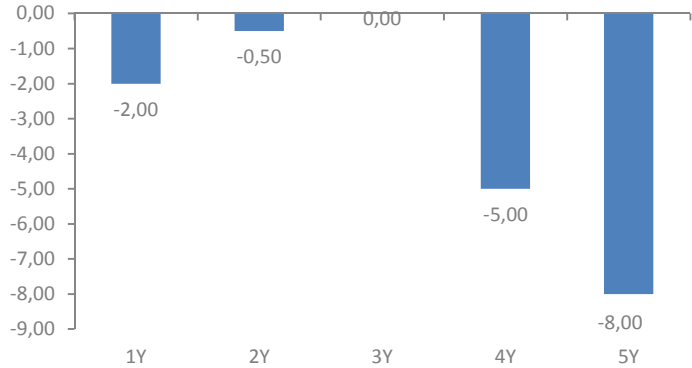
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



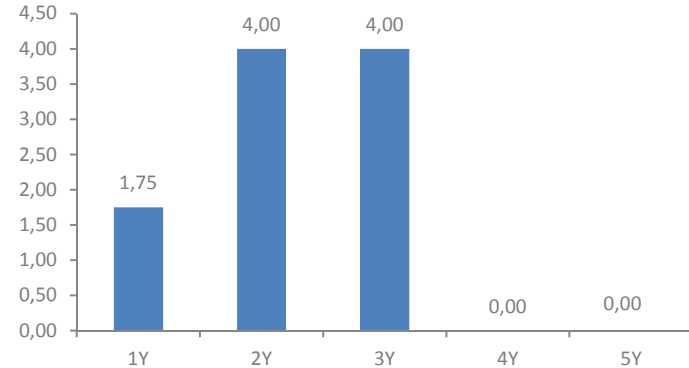
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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

Михаил Поддубский PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Александр Аверочкин		
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Виктория Давиташвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
Максим Сушко		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7 (495) 411-51-39



© 2017 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.