Промсвязьбанк

Утренний eXpresso PSB Research

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

14 августа 2015 г.

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Вчерашний день прошел без особых потрясений. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды вновь снижались. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает следовать за нефтью. >>

Облигации: В четверг ОФЗ консолидировались, даже несмотря на ослабление рубля во второй половине дня из-за падения нефтяных котировок. >>

Корпоративные события

X5 (Ba3/BB-/BB): итоги 1 пол. 2015 г. по МСФО.

Газпром нефть (Ba1/BB+/BBB-) отчиталась за 2 квартал и 1 полугодие 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	366,99	3,38
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	2,19	0,04
Германия-10	0,63	0,03
Испания-10	1,95	-0,03
Португалия -10	2,40	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,46	0,07
Russia-42	6,31	0,05
Gazprom-19	5,92	0,09
Evraz-18 (6,75%)	7,90	0,03
Sber-22 (6,125%)	6,67	0,03
Vimpel-22	7,25	0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,19	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,03	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,97	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,93	0,09
NDF 3M	12,49	-0,17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1138,5	-32,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	253,02	17,61
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,00	-1,02

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20

LIKE US ON facebook

Глобальные рынки

Вчерашний день прошел без особых потрясений.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов можно было наблюдать относительное «затишье». Доходности сегмента госдолга в рамках европейской сессии удерживались на уровнях, достигнутых накануне. Примечательно, что публикация данных о розничных продажах в США, а также данные о товарно-материальных запасах кампаний, не повлияли на ход торгов.

Схожая динамика наблюдалась и в рамках американской сессии. Доходности UST-10 удерживались вблизи уровня 2,17%.

Сегодня будут представлены данные об индексах ВВП стран ЕС, а также данные о состоянии промышленности США, что может добавить активности на рынок.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, волатильность может возрасти.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды вновь снижались.

В четверг российские суверенные евробонды вновь снижались, после того как нефтяные цены во второй половине торгов ушли заметно ниже психологической отметки в 50 долл./барр. марки Brent.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 по итогам дня подешевели на 68-97 б.п., Russia-23 – на 25 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,1%, доходность 3,61%. Корпоративные выпуски также преимущественно снижались в пределах 10-30 б.п. Чуть хуже рынка были длинные выпуски Газпрома, лучше – евробонды Polyus Gold-20 («+34 б.п.») и Nord Gold-18 («+14 б.п.»), вероятно, на фоне роста цен на золото в последние дни.

Сегодня с утра цены на нефть находятся вблизи отметки 49,2 долл. за барр. марки Brent, что не создает повода для оптимизма в российских евробондах, которые вероятно будут консолидироваться после снижения накануне. Нельзя исключать, что может иметь место фактор конца недели.

/Александр Полютов

Сегодня не исключено, что российские евробонды будут консолидироваться после снижения накануне.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает следовать за нефтью.

Ситуация на локальном рынке остается прежней. Рубль продолжает следовать за ценами на нефть. Так, при открытии вчерашних торгов рост котировок нефти выше уровня 50 долл. за барр. позволил рублю продемонстрировать небольшое укрепление. Тем не менее последующая коррекция на сырьевых площадках стала поводом для смены настроя участников. Уже к концу дня доллар достиг значения 64,74 руб. При этом в рамках дневной сессии можно было наблюдать рост курса доллара до уровня 65,07 руб.

Сегодня, наш взгляд, национальная валюта продолжит удерживаться вблизи уровня 64,7 руб. по отношению к доллару. При этом, как и ранее, основным индикатором, на который будут ориентироваться участники рынка, будет нефть. В случае если нефтяные котировки удержатся вблизи уровня 49 долл. за барр., рубль может продемонстрировать небольшое укрепление.

На денежном рынке ставки МБК вплотную приблизились к уровню ключевой ставки. Так, ставка Mosprime o/n достигла уровня 10,93%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, наш взгляд, национальная валюта продолжит удерживаться вблизи уровня 64,7 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В четверг ОФЗ консолидировались, даже несмотря на ослабление рубля во второй половине дня из-за падения нефтяных котировок.

В четверг ОФЗ консолидировались, не демонстрируя заметных движений котировок, даже не смотря на начавшееся во второй половине торгов ослабление рубля, которое имело место следом за падением нефтяных котировок.

В итоге, средний участок кривой гособлигаций по-прежнему находится по доходности вблизи уровня 11%, длинные выпуски – 10,95%. Отметим, что доходности ОФЗ практически сравнялись с ключевой ставкой ЦБ и могут продолжить удерживаться на достигнутых уровнях (11-11,2%), если не будет сильного ослабления рубля, заметно выше 65 руб. за долл.

Вчера Минфин сообщил, что федеральный бюджет в январе-июле был исполнен с дефицитом в размере 1,121 трлн руб., или 2,8% ВВП, причем июль был вторым после февраля худшим месяцем в этом году по размеру дефицита, составив 324 млрд руб. на фоне сокращения поступления ненефтегаховых доходов при одновременном росте статей расходов.

Сегодня ОФЗ, скорее всего, продолжат консолидироваться, в отсутствие заметных движений по рублю, а также в свете низкой торговой активности в летний период и фактора конца недели.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ продолжат консолидироваться.

Корпоративные события

X5 (Ba3/BB-/BB): итоги 1 пол. 2015 г. по МСФО.

Вчера X5 представил финансовые результаты за 1 пол. 2015 г. по МСФО, которые оказались чуть лучше консенсус-прогноза, в частности по значению показателя EBITDA. Так, в январе-июне X5 увеличил выручку на 28% (г/г) до 383 млрд руб., EBITDA – на 30% (г/г) до 28 млрд руб., при этом EBITDA margin составила 7,2% («+0,1 п.п.» г/г). Рост выручки X5 обеспечило активное расширение сети (торговая площадь выросла на 24% (г/г) до 2,84 млн кв. м.) и высокие сопоставимые продажи (LfL составил 16,3%: ср. чек – 13,4%; трафик – 2,6%). Вместе с тем, X5 смогла удержать прибыльность бизнеса, несмотря на ухудшение операционной среды, главным образом за счет эффективности «Пятерочек» (EBITDA margin 7,9%), которые демонстрируют уверенные результаты в текущих реалиях, в том числе после реновации.

X5 демонстрирует схожую с Магнитом динамику, хотя последний все-таки немного опережает по темпам роста, а также в марже. Напомним, в июле X5 приобрела сеть Соседушка, состоящую из 100 магазинов в Оренбурге и Оренбургской области суммарной торговой площадью 36,7 тыс. кв. м. Данное приобретение стало уже третьим в этом году, таким образом X5 планирует опередить своего конкурента Магнит, играя на его территории, т.е. используя региональную экспансию, как за счет органического роста, так и M&A-сделок.

Долговая нагрузка X5 кардинально не изменилась: долг составил 129 млрд руб. («-1,5%» к 2014 г.), метрика Чистый долг/EBITDA – 2,4x против 2,3x в 2014 г. Короткий долг на конец июня в размере 31 млрд руб. не покрывался денежными средствами на счетах в объеме 5 млрд руб., впрочем, по данным компании, имелись невыбранные кредитные линии на общую сумму 114,9 млрд руб.

Мы не ждем реакции в облигациях ИКС 5 Финанс на отчетность с доходностью бумаг ниже 12%.

/ Александр Полютов

Газпром нефть (Ba1/BB+/BBB-) отчиталась за 2 квартал и 1 полугодие 2015 г.

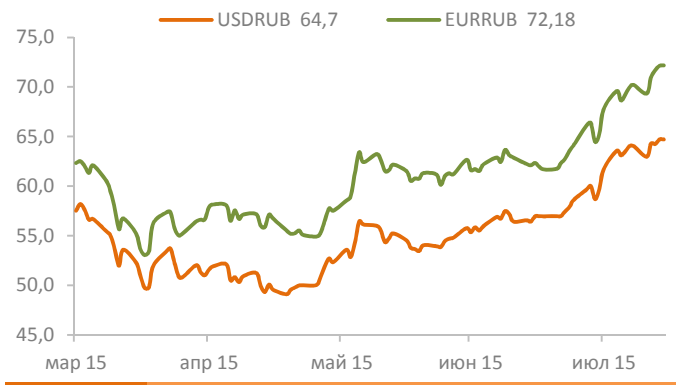
Консолидированная выручка Газпром нефти за 1 п/г 2015 г. снизилась на 1,4% (г/г) до 803,26 млрд. руб. на фоне падения цен на нефть и нефтепродукты на мировых рынках. При этом компании показала рост EBITDA на 12,0% - до 199,8 млрд руб. и чистой прибыли на 28,3% - до 112,4 млрд руб. Отметим, что компании удалось увеличить добычу углеводородов в 1 п/г на 20,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 282,06 млн баррелей н.э. (38,01 млн тонн н.э.) – сегмент «разведка и добыча» оказал наибольшее влияние на прирост показателя EBITDA за полугодие. Рост прибыли при этом обусловлен положительным влиянием курсовых разниц, а также единовременной прибылью от списания 16,1 млрд руб. долга «Томскнефти» по спору с компаниями группы Yukos.

Долговая нагрузка с начала года практически не изменилась – при росте чистого дога на 3,9% до 450,4 млрд. руб. показатель чистый долг/EBITDA в годовом выражении остался в пределах 1,44x, что соответствует уровню на конец 2014 г.

На рынке евробондов GAZPRNEFT-22 торгуется относительно GAZPR-22 (4,95%) со спрэдом 78 б.п., что соответствует среднему уровню спрэда за последний год. Учитывая слабую конъюнктуру на рынке нефти, не ждем, что бумаги нефтедобывающих компаний смогут показать динамику лучше рынка.

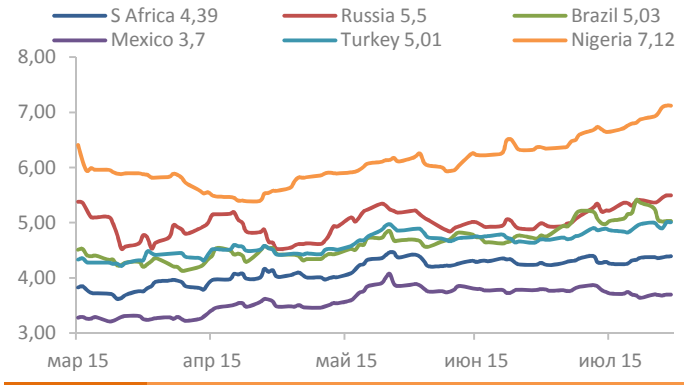
/ Дмитрий Грицкевич

USD/RUB, EUR/RUB



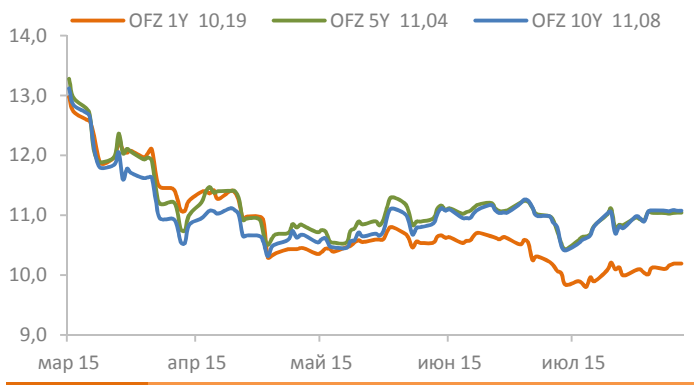
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



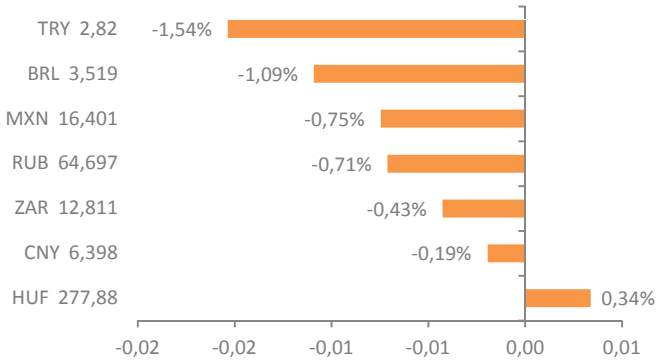
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



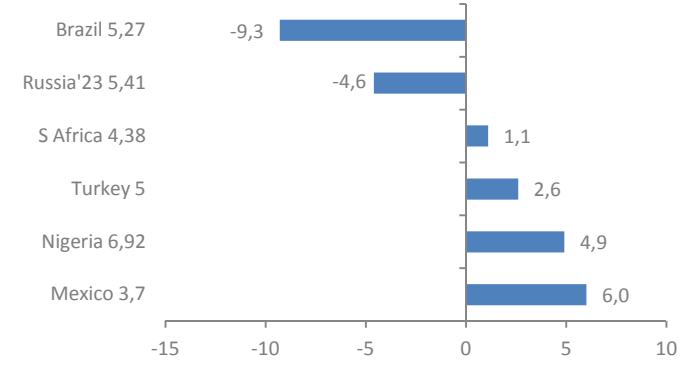
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



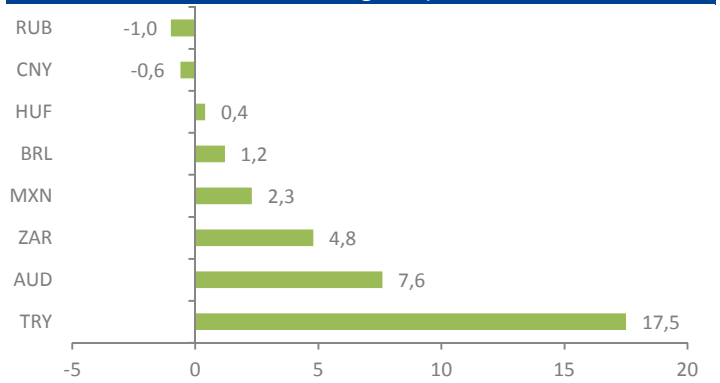
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



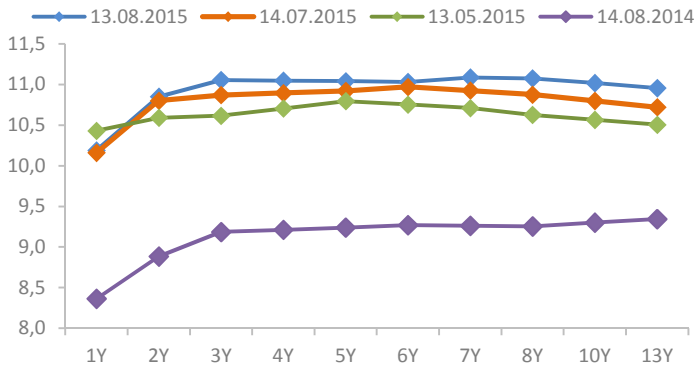
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



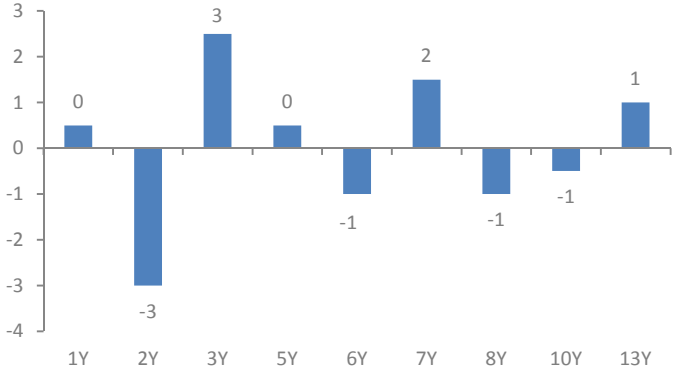
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



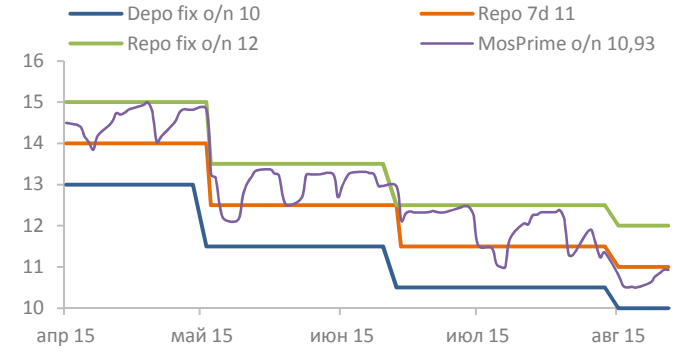
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



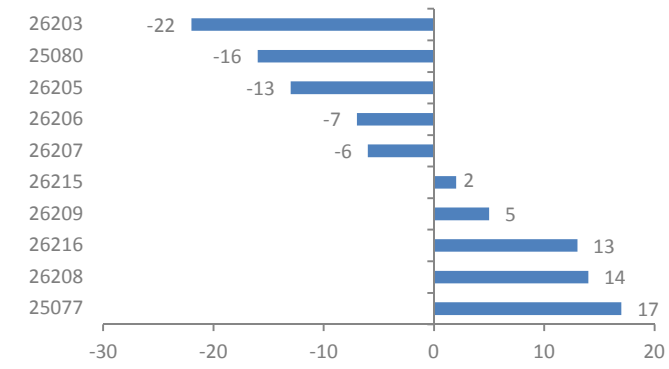
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



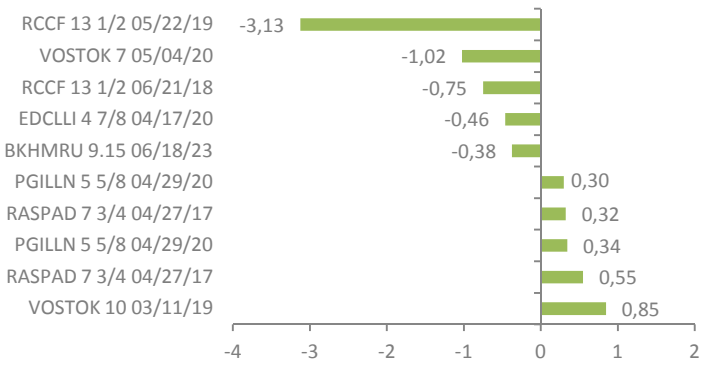
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



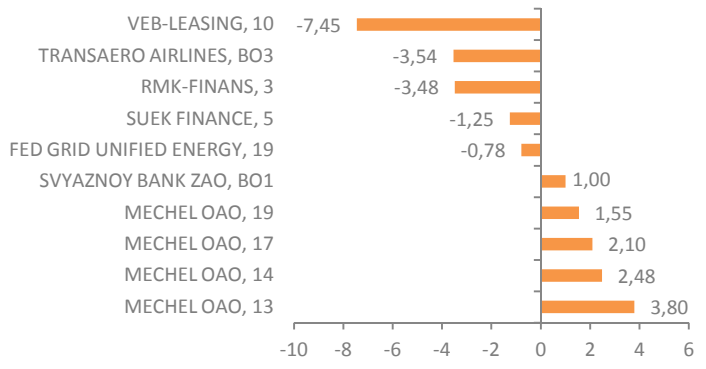
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



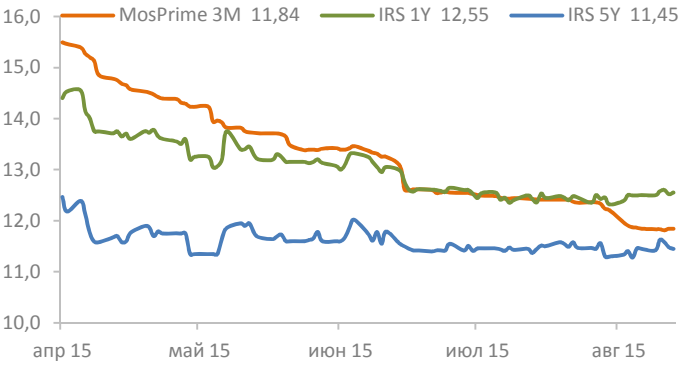
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



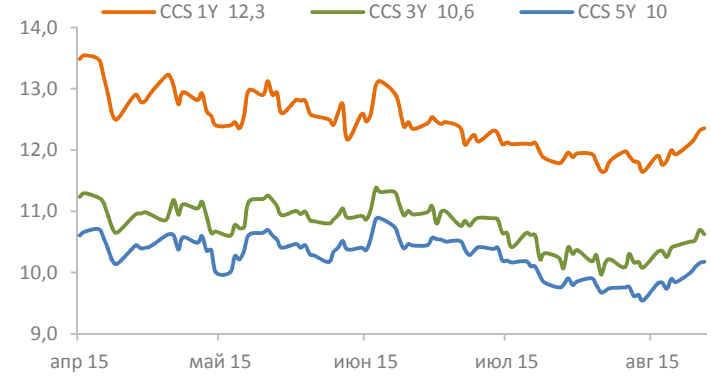
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



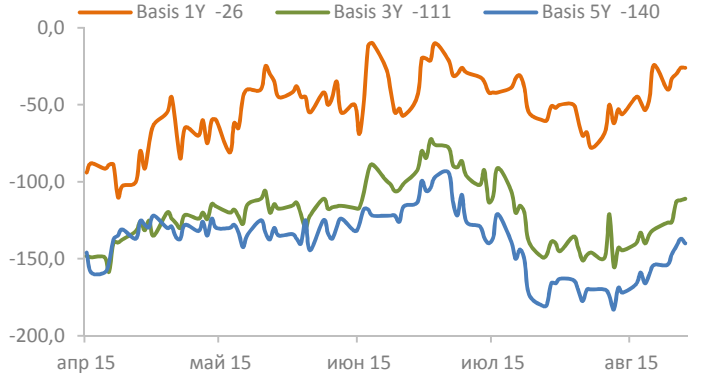
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



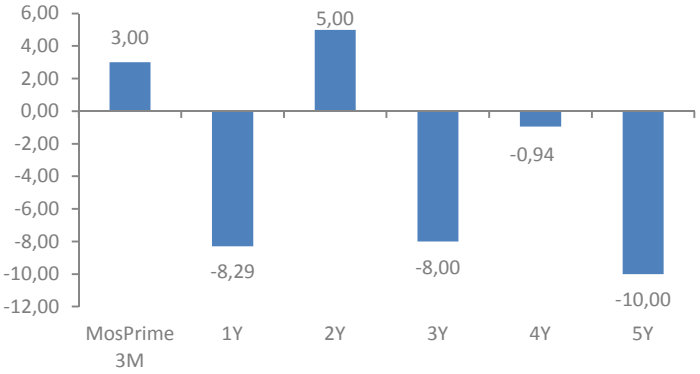
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



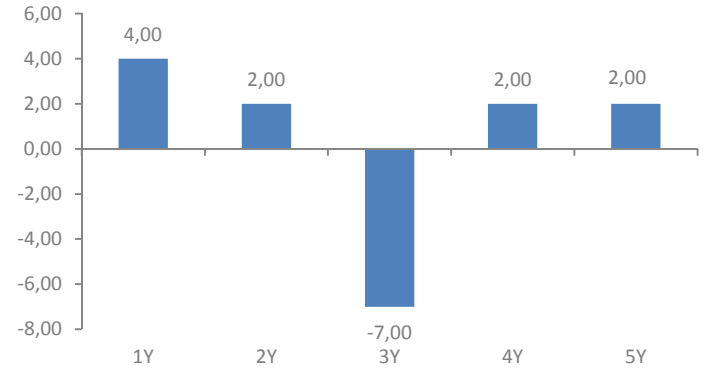
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



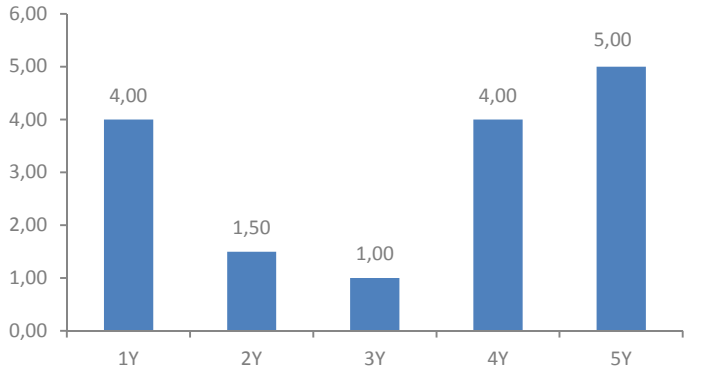
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Кащеев	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 Полютов	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
Сибаев 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	DavitiashviliVM@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.