

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности демонстрировали плавное снижение. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды продолжили дешеветь на фоне нисходящей динамики нефтяных котировок. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает следовать за динамикой на нефтяных площадках. >>

Облигации: В четверг ОФЗ выросли в доходности на 20-30 б.п. на фоне негативной динамики нефтяных цен и слабеющем рубле. >>

Корпоративные события

Полюс Золото (-/BB+/BBB-): итоги 1 пол. 2015 г. по МСФО.

EDC (-/BB+/BB) опубликовала отчетность по US GAAP за 1 п/г 2015 г.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

21 августа 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5Y России	395,42	8,87
EUR/USD	1,12	0,01
UST-10	2,07	-0,06
Германия-10	0,58	-0,04
Испания-10	1,99	0,01
Португалия -10	2,57	0,10
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,76	0,10
Russia-42	6,58	0,05
Gazprom-19	6,31	0,08
Evraz-18 (6,75%)	8,69	0,37
Sber-22 (6,125%)	7,23	0,13
Vimpel-22	8,23	0,22
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,52	0,26
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,55	0,32
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,37	0,27
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,44	-0,03
NDF 3M	12,71	0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1242,3	-169,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	224,13	22,63
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,96	1,24

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Доходности демонстрировали плавное снижение.

На глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии можно было наблюдать небольшое снижение доходностей. Участники рынка отыгрывали представленный протокол предыдущего заседания ФРС, который не дал четких намеков на возможное повышение ключевой ставки на сентябрьском заседании.

В рамках американской сессии наблюдалась схожая динамика. Доходности UST-10 достигли уровня 2,07%. При этом представленные данные с рынка недвижимости о росте продаж на вторичном рынке не сильно повлияли на ход торгов. Не исключено, что в ближайшее время доходности UST-10 продолжат демонстрировать плавное снижение, отыгрывая ожидания коррекций на фондовых площадках.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что тренд по снижению доходностей сохранится.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды продолжили дешеветь на фоне нисходящей динамики нефтяных котировок.

В четверг российские суверенные евробонды продолжили дешеветь на фоне нисходящей динамики нефтяных котировок и слабеющего рубля. Впрочем, цены снижались довольно сдержанно – длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 опустились на 29-36 б.п., Russia-23 – на 44 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,11%, доходность 3,60%.

При этом корпоративные евробонды в цене теряли более существенно, отыгрывая с некоторой задержкой в силу ликвидности негативную динамику на сырьевых рынках. Так, снижение бумаг было в основном диапазоне 30-70 б.п., при этом хуже рынка были нефтегазовые бонды, которые теряли на 100-200 б.п. (Газпрома, Газпром нефти, Новатэк и др.), а также длинные бумаги Сбербанка, ВТБ и ликвидные выпуски Evraz и VimpelCom.

Сегодня с утра цены на нефть опустились к отметке 46 долл. за барр. марки Brent, что вновь подвергнет давлению российские евробонды, которые движутся к уровням февраля-марта. Сегодня ждем продолжения негативной динамики цен российский евробондов.

/Александр Полютов

Сегодня российские евробонды на фоне слабой нефти продолжают снижение.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает следовать за динамикой на нефтяных площадках.

При открытии вчерашних торгов на локальном валютном рынке можно было наблюдать сохранение тренда по ослаблению национальной валюты. Нахождение котировок нефти ниже уровня 47 долл. за барр. оказывало на рубль сильное давление. Примечательно, что с появлением признаков небольшого роста и усилением активности экспортеров рубль продемонстрировал небольшое укрепление. По итогам дневной сессии курс доллара составил 67,06 руб. Однако позднее с дальнейшей коррекцией на сырьевых площадках рубль возобновил ослабление и в рамках вечерней неликвидной сессии достиг уровня 67,87 руб.

Сегодня рубль продолжит находиться под влиянием негатива с нефтяных площадок, где нефть приблизились к уровню 46 долл. за барр. Тем не менее, фактор предстоящих на следующей неделе налоговых выплат, может оказать рублю небольшую поддержку. Мы полагаем, что в рамках сегодняшней сессии при возвращении котировок нефти к уровню 47 долл. за барр. рубль может вернуться к уровню 67 руб. за доллар.

На денежном рынке ситуация сохраняется прежней – ставки МБК удерживаются вблизи уровня 11,47%, уровень ликвидности вблизи 1,6 трлн руб. Сегодня, учитывая предстоящую на следующей неделе уплату налогов, спрос на ликвидность может немного возрасти.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что в рамках сегодняшней сессии при возвращении котировок нефти к уровню 47 долл. за барр. рубль может вернуться к уровню 67 руб. за доллар.

Облигации

В четверг ОФЗ выросли в доходности на 20-30 б.п. на фоне негативной динамики нефтяных цен и слабеющем рубле.

В четверг ОФЗ на фоне негативной динамики нефтяных котировок и слабеющем рубле заметно переоценились, показав рост доходности на 20-30 б.п. В итоге, средний участок кривой гособлигаций в доходности уже у отметки 11,4-11,5%, длинные выпуски – в районе 11,3-11,35%, что выше ключевой ставки ЦБ на 30-50 б.п. Таким образом, при текущей ситуации с нефтью и рублем рынок, очевидно, начинает закладывать приостановку цикла понижения ставки в ближайшей перспективе, что выглядит вполне логичным, поскольку серьезное ослабление рубля несет дополнительные инфляционные риски, которые могут начать проявляться скорее уже в сентябре-октябре.

Сегодня ОФЗ продолжают находиться под давлением ситуации на сырьевых площадках и валютном рынке, в доходности гособлигации вполне могут пойти в диапазон доходности 11,5-11,6%.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ продолжают находиться под давлением ситуации на сырьевых площадках и валютном рынке.



Корпоративные события

Полюс Золото (-/BB+/BBB-): итоги 1 пол. 2015 г. по МСФО.

Полюс Золото отчиталось лучше консенсус-прогноза, в частности по EBITDA. Несмотря на нисходящую динамику цен на золото, компания смогла показать рост выручки (на 1,2% г/г) и улучшить прибыльность бизнеса в результате девальвации рубля, а также за счет контроля над издержками. Кроме того, компания увеличила объем реализации золота (на 2% г/г).

Метрика Чистый долг/EBITDA у Полюс Золото осталась на прежнем уровне – 0,3х, при этом короткий долг покрывался имеющейся «подушкой» ликвидности в размере 1,4 млрд долл. Риски рефинансирования долга остаются низкими, а в графике погашений нет крупных выплат до 2019 г.

Заметная реакция в бумагах Polyus Gold-20 маловероятна, скорее, отчетность может оказать поддержку бумагам в период нестабильности на финансовых рынках. К тому же цены на золото в контртренде, показывая восходящую динамику, что позитивно для финансовых показателей компании.

/ Александр Полютов

EDC (-/BB+/BB) опубликовала отчетность по US GAAP за 1 п/г 2015 г.

Выручка нефтесервисной компании Eurasia Drilling Company в 1 п/г 2015 г. снизилась на 40% - до 923 млн долл. EBITDA компании в январе-июне снизилась на 44% - до 225 млн долл.; рентабельность EBITDA составила 24,4% против 26% годом ранее. Компания получила 91 млн долл. чистой прибыли, что на 55% ниже показателя аналогичного периода прошлого года. Слабые финансовые результаты Eurasia Drilling объясняет девальвацией рубля.

Размер долга EDC практически не изменился и составил 1,1 млрд долл. Временная структура долга несколько ухудшилась – доля краткосрочного долга увеличилась с 11,3% по итогам 2014 г. до 28,7%. Однако краткосрочный долг в размере 322,6 млн долл. полностью покрывается свободными денежными средствами компании.

Долговая нагрузка компании на фоне падения выручки продолжила рост, однако пока остается на приемлемом уровне – показатель долг/EBITDA увеличился с 1,24х в 2014 г. до 1,71х по итогам 1 п/г 2015 г.

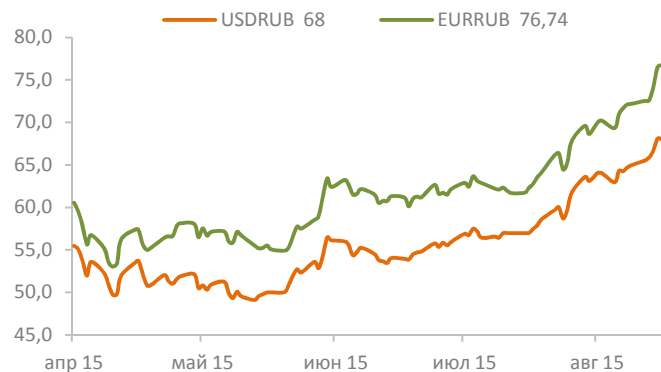
Топ-менеджер EDC в ходе телефонной конференции сообщил, что Eurasia Drilling Company и Schlumberger (Aa3/AA-/AA-) все еще надеются на завершение сделки, которая предполагает покупку 46% акций Eurasia Drilling международной Schlumberger с последующей возможной консолидацией 100% компании. При этом дедлайн на завершение сделки был продлен до 30 сентября.

На фоне негативной рыночной конъюнктуры (падение цен на нефть и ослабление рубля) давление на котировки евробонда EDC может сохраниться; вышедшая отчетность также не сможет поддержать бумаги. Вместе с тем, среднесрочной идеей в евробонде EDC остается одобрение сделки с Schlumberger – рекомендуем накапливать выпуск на негативных импульсах.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

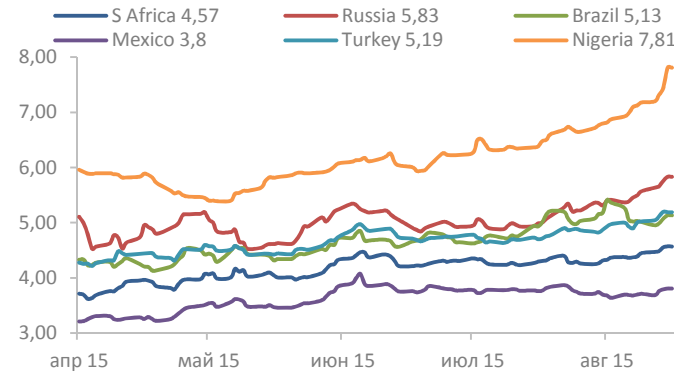
/ Дмитрий Грицкевич

USD/RUB, EUR/RUB



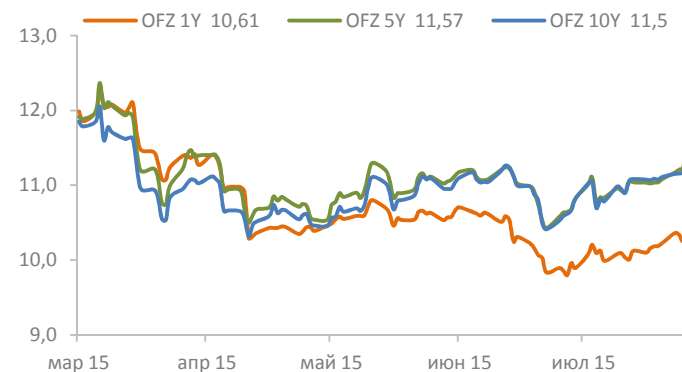
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



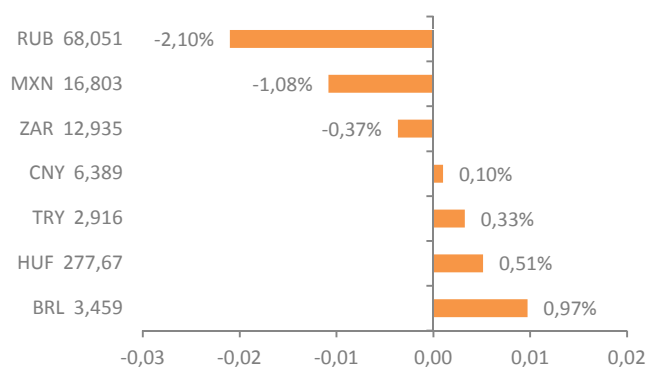
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



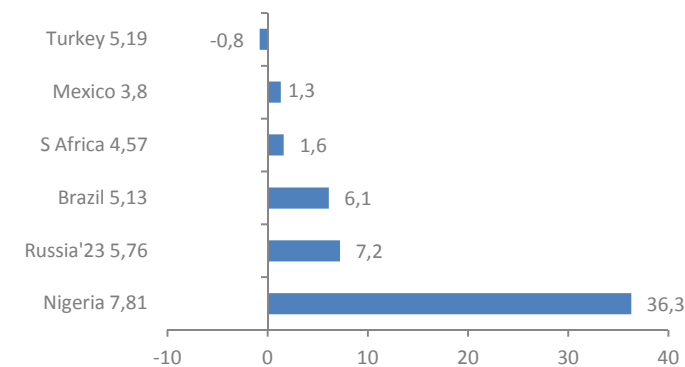
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



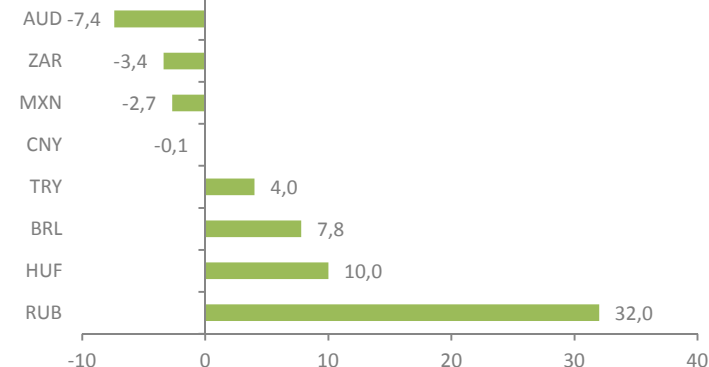
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



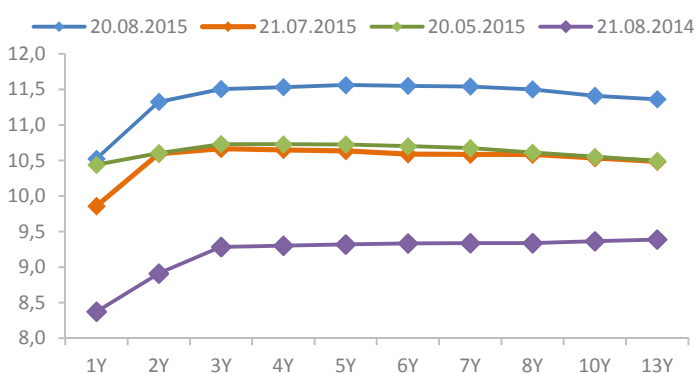
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



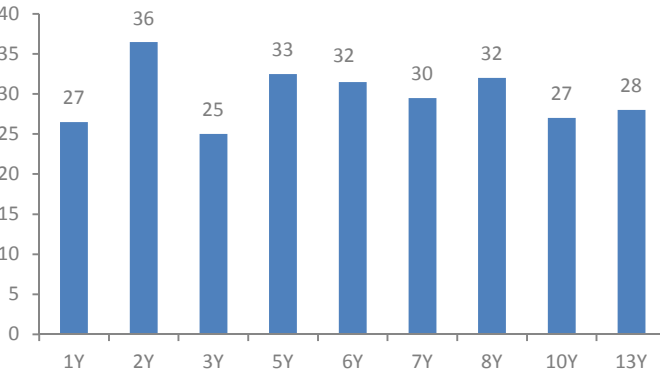
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



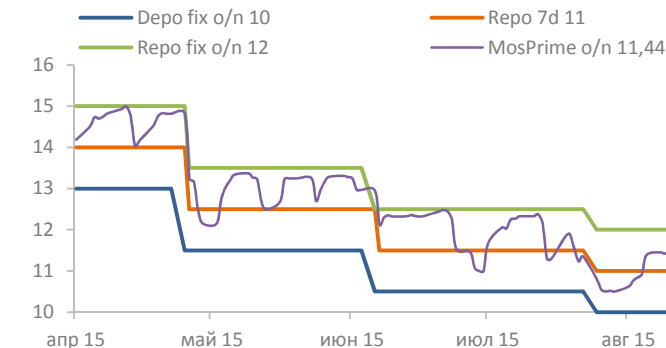
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



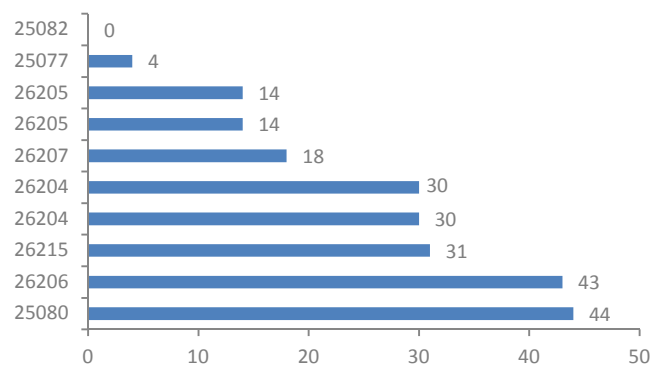
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



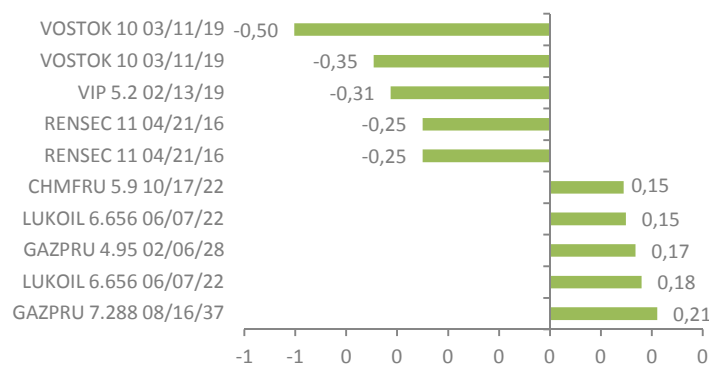
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



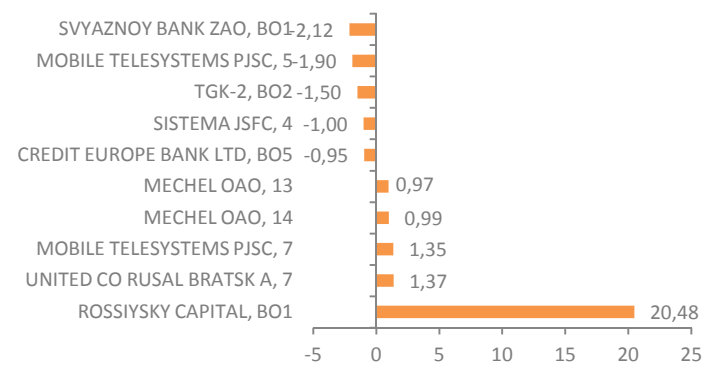
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



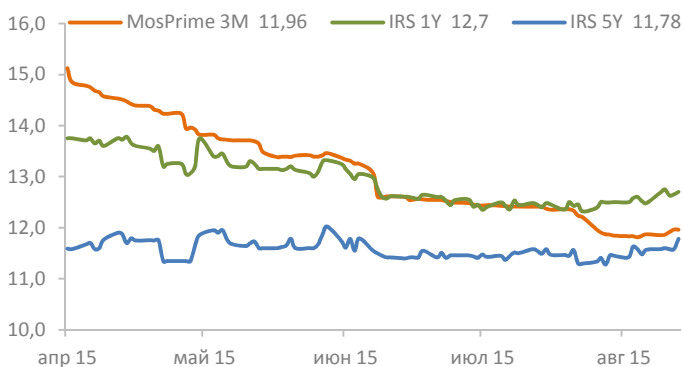
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



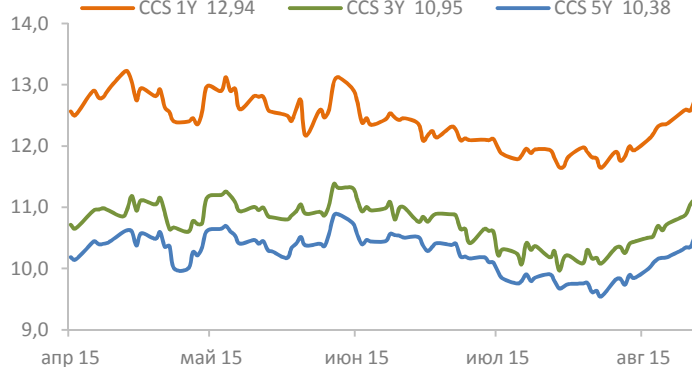
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



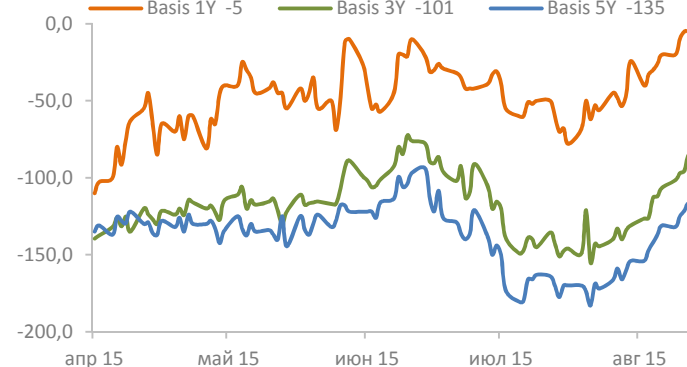
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



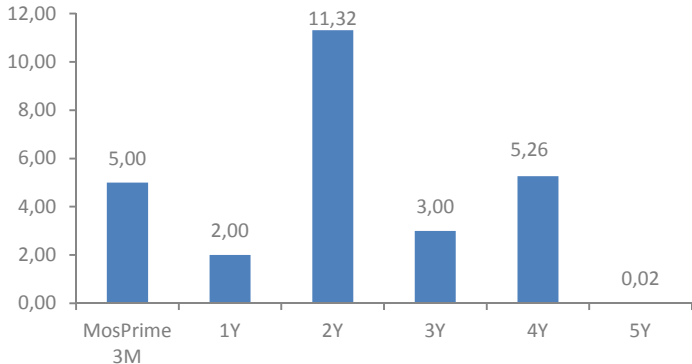
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



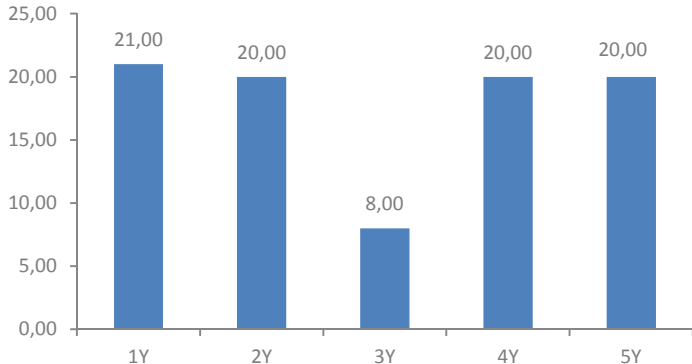
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



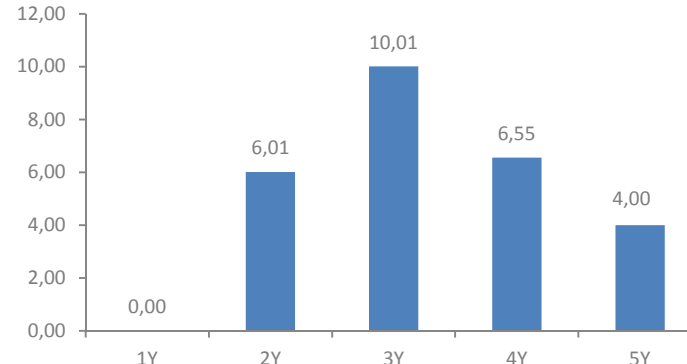
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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 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
Сибяев 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	OrehovAA@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.