

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности сегмента европейского и американского госдолга продемонстрировали небольшое снижение. >>

Еврооблигации: В четверг давление на российские суверенные евробонды сохранилось со стороны украинского фактора и падения нефтяных цен, а также слабеющего рубля. >>

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

Облигации: В четверг в ОФЗ вновь прошли продажи широким фронтом из-за ухудшения ситуации на Юго-Востоке Украины и падения рубля. >>

Корпоративные события

АЛРОСА(Ва2/BB+/-): итоги 1 кв. 2015 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

05 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5у России	344,92	13,20
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	2,32	-0,06
Германия-10	0,83	-0,01
Испания-10	2,16	0,06
Португалия -10	2,89	0,05
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,74	0,03
Russia-42	6,20	0,11
Gazprom-19	5,93	0,29
Evraz-18 (6,75%)	8,45	0,10
Sber-22 (6,125%)	6,40	-0,01
Vimpel-22	7,63	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,81	0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,16	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,9	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13,19	0,22
NDF 3M	13,86	0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1022,7	56,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	281,21	67,70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	54,99	1,93

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



Глобальные рынки

Доходности сегмента европейского и американского госдолга продемонстрировали небольшое снижение.

На глобальных долговых рынках вчера можно было наблюдать признаки стабилизации ситуации после продолжительного роста доходностей, который наблюдался как в сегменте европейского, так и американского госдолга.

При этом можно отметить, что факторов неопределенности на рынке остается достаточно. Так, сохраняется неопределенность в части греческого долга, а также дальнейшей политики ФРС.

Представленные данные с рынка труда США оказались лучше прогнозов, а расходы на рабочую силу увеличились. В подобных условиях усиливается ожидание относительно ужесточения монетарной политики ФРС.

По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 2,3%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации важных данных из США (уровень безработицы и количество созданных рабочих мест вне сельского хозяйства) следует рассчитывать на рост доходностей.

Еврооблигации

В четверг давление на российские суверенные евробонды сохранилось со стороны украинского фактора и падения нефтяных цен, а также слабеющего рубля.

В четверг давление на российские суверенные евробонды сохранилось со стороны украинского фактора и падения нефтяных цен, а также слабеющего рубля. Причем, после резкой просадки котировок госбумаг в первой половине дня во второй им все-таки удалось частично восстановить позиции. Тем не менее, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене потеряли 130-150 б.п., Russia-23 – 69 б.п., котировки Russia-30 по-прежнему в боковике (цена 117,048%, доходность 3,74%). Спрэд к кривым госбумаг других стран EM расширился до 60-80 б.п.

В корпоративных евробондах прошли продажи широким фронтом, ценовые потери были в пределах 50-150 б.п. В нефтегазовом сегменте хуже рынка были выпуски Газпром нефти, НОВАТЭК, Роснефти, среди госбанков – длинные выпуски Сбербанка («-1-2,5 фигуры»), ВЭБ («-1-2,3 фигуры»), ВТБ («-1,3-2,6 фигуры»). Также заметно просели в цене (больше 1 фигуры) выпуски ТМК, Распадская, МТС, VimpelCom.

Подешевевшая нефть перед заседанием ОПЕК, которое состоится сегодня, внесла волатильность на сырьевые рынки, скорее не в пользу российских бумаг. Также как и обострившаяся ситуация на Юго-Востоке Украины, в том числе перед встречей G7, что очевидно не будет способствовать ослаблению антироссийских санкций со стороны стран запада. Впрочем, снижение, скорее всего, будет более сдержанным, хотя все будут предопределять итоги саммита ОПЕК, которые зададут тренд на нефтяном рынке на вторую половину года.

/ Александр Полютков

Подешевевшая нефть перед заседанием ОПЕК и обострение ситуации на Юго-Востоке Украины по-прежнему остается не в пользу российских евробондов.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции.

Рубль продолжает сдавать позиции относительно базовых валют. Негативные сигналы с геополитической арены, на фоне усиления активности на востоке Украины, а также коррекция на сырьевых площадках не лучшим образом отразились на курсе национальной валюты. В ходе торгов курс доллара вырос до отметки 56,0 руб., а по завершению основной сессии продолжил расти и достиг уровня 56,5 руб. Кроме того, еще одним моментом, стало заявление главы ЦБ относительно готовности повысить уровень золотовалютных резервов до 500 млрд долл. Участники рынка расценили данное заявление, как готовность ЦБ покупать валюту даже при текущих уровнях. Тем не менее, последующий комментарий относительно того, что подобный уровень будет достигнут лишь в перспективе 3-5 лет немного снизил напряжение.

Сегодня на фоне вчерашней коррекции на сырьевых площадках, а также сохранения негативных сигналов с востока Украины, рубль продолжит испытывать давление. Мы не исключаем, что курс доллара при этом может достигнуть уровня 57-57,5 руб. При этом неопределенность в части предстоящего решения ОПЕК относительно квот может добавить волатильности как на сырьевой, так и на валютный рынок.

На денежном рынке после расчетов с ЦБ по инструменту рублевое РЕПО можно наблюдать рост ставок МБК, которая часть которой превысила уровень 13%. Mosprime o/n – 13,19%. Сегодня ситуация вряд ли изменится, на фоне сокращения объемов ликвидности ставки продолжат расти.

/ Алексей Егоров

Мы не исключаем, что сегодня курс доллара может достигнуть уровня 57-57,5 руб.

Облигации

В четверг в ОФЗ вновь прошли продажи широким фронтом из-за ухудшения ситуации на Юго-Востоке Украины и падения рубля.

В четверг в ОФЗ вновь прошли продажи широким фронтом (снижение котировок было в пределах 20-140 б.п.), больше всего пострадали средний участок (50-150 б.п.) и дальний конец кривой (120-200 б.п.) гособлигаций. Доходность кривой поднялась на 20-30 б.п., на среднем участке; бумаги в доходности превысили отметку в 11% до 11,18%, длинные выпуски в доходности вблизи 10,9%. Причиной негативной динамики стало ухудшение ситуации на Юго-Востоке Украины и падение рубля, которое снижает ожидания в части шага понижения ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ 15 июня, по нашим оценкам, вместо 100-150 б.п. к уровню 50-100 б.п. В том числе учитывая посыл самого регулятора относительно пополнения ЗВР до 500 млрд долл., давление на национальную валюту будет сохраняться.

Сегодня внимание игроков в сегменте ОФЗ будет за рублем, который, в случае коррекции после ослабления накануне, может подтянуть и рынок гособлигаций. Впрочем, дальнейшее ослабление рубля будет негативным для сегмента. В свою очередь, выход кривой ОФЗ в доходности выше 11% в средней ее части делает привлекательной покупку госбумаг на данном отрезке.

В корпоративном сегменте продолжают размещаться – сегодня закрывается книга заявок по бондам Татфондбанк БО-14 на 2 млрд руб., индикатив купона 14,5-15,0% годовых, а также на полчаса будет открыта книга по 3-летнему выпуску Райффайзенбанк БО-02 объемом 10 млрд руб.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ во многом будут зависеть от поведения рубля. Средний участок кривой госбумаг выше 11% выглядит интересным для покупки.



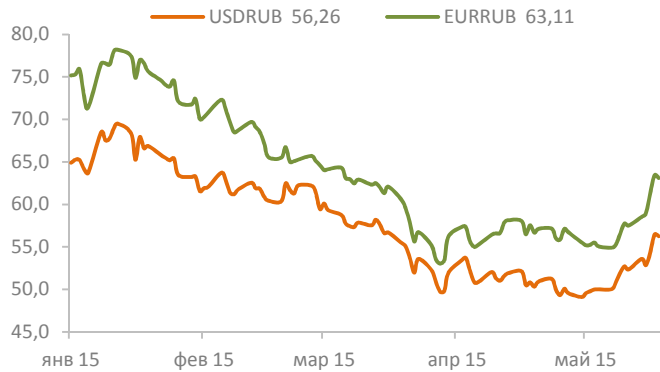
Корпоративные события

АЛРОСА(Ва2/ВВ+/-): итоги 1 кв. 2015 г. по МСФО.

Вчера АЛРОСА отчиталась за 1 кв. 2015 г. По МСФО – результаты оказались несколько ниже консенсус-прогноза, хотя в целом можно их охарактеризовать как сильные. Так, выручка компании в январе-сентябре 2015 г. выросла на 31% (г/г) до 74,6 млрд руб., показатель EBITDA – на 65% (г/г) до 42,9 млрд руб., при этом EBITDA margin достигла 57% против 46% годом ранее. Чистый денежный поток по итогам 1 кв. 2015 г. составил 31,8 млрд руб., прибавив на 58% (г/г). Отметим, что показатель маржи АЛРОСА находится на рекордном уровне. Впрочем, произошло это благодаря девальвации национальной валюты, т.к. рынок алмазов был достаточно слаб. С учетом укрепления рубля во 2 кв. 2015 года можно ожидать более слабых результатов. На фоне роста прибыльности бизнеса у АЛРОСА улучшились кредитные метрики – Чистый долг/EBITDA составила 1,3х против 1,9х в 2014 г, чистый долг составил 149 млрд руб., при этом короткая часть долга в 20 млрд руб. (преимущественно рублевые бонды) полностью покрывалась запасом денежных средств на счетах в размере 54 млрд руб. В целом, отчетность должна поддерживать котировки еврообонда Alrosa-20 (YTM6,65%/4,36 г.) в период турбулентности. К тому же в пользу бумаг может быть появившаяся накануне в СМИ информация со ссылкой на источники, что АЛРОСА может досрочно погасить валютный долг на 1 млрд долл., тем самым заметно снизив уровень долга.

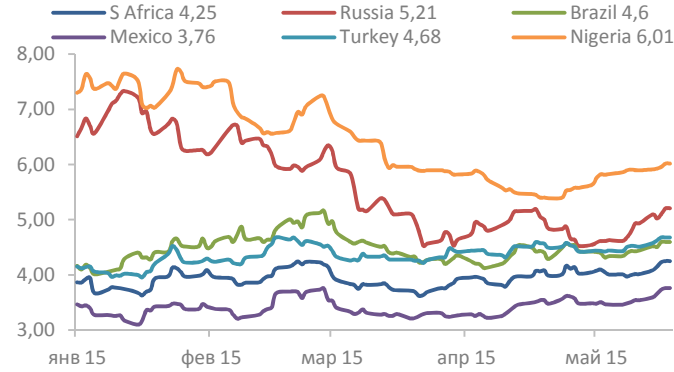
[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

USD/RUB, EUR/RUB



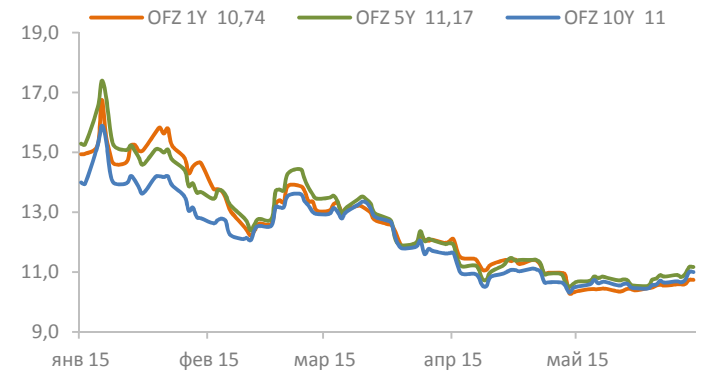
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



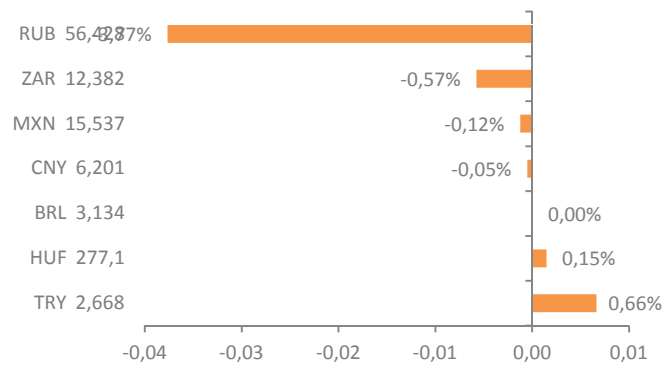
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



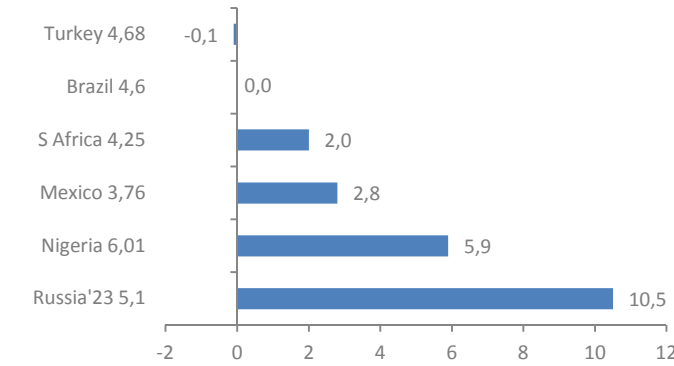
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



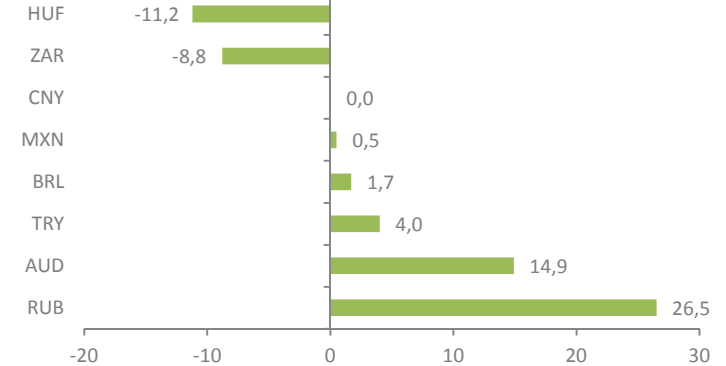
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



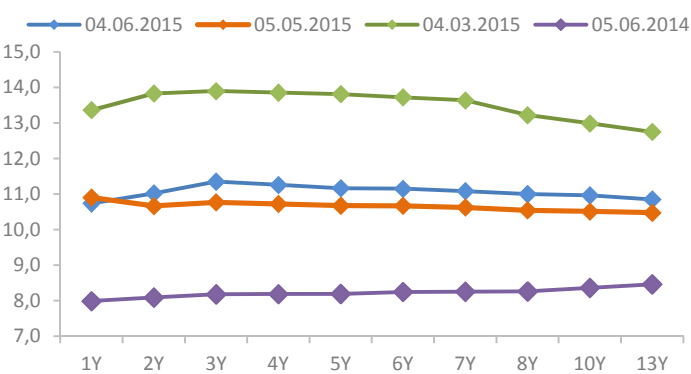
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



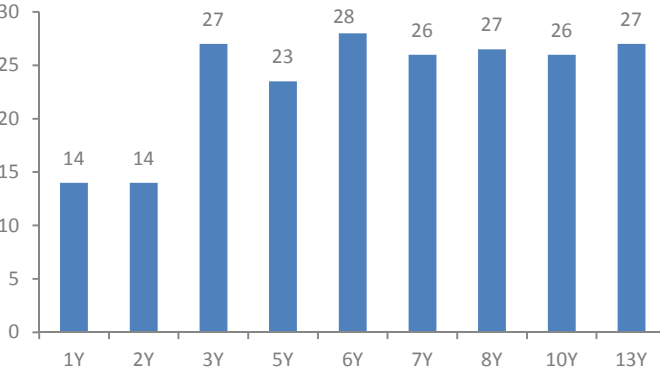
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



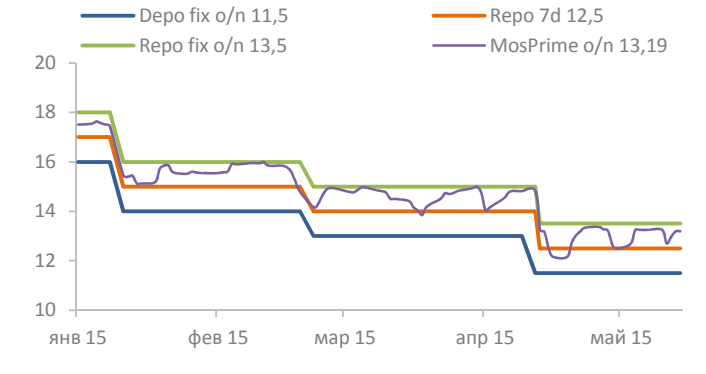
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



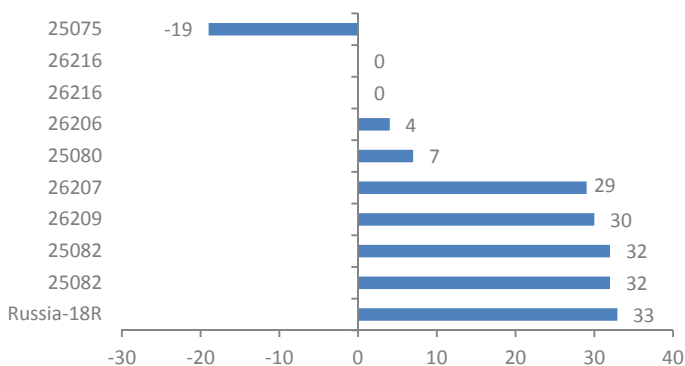
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



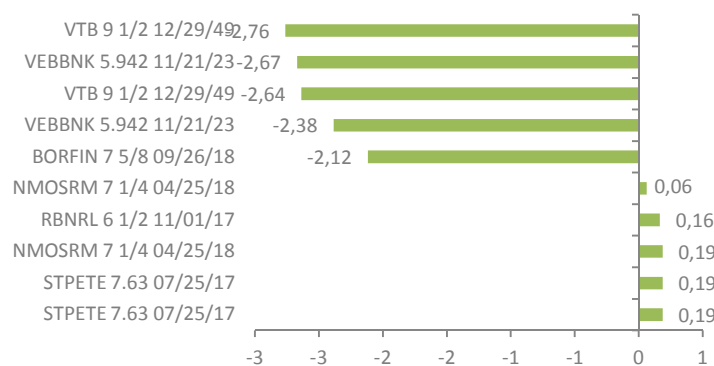
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



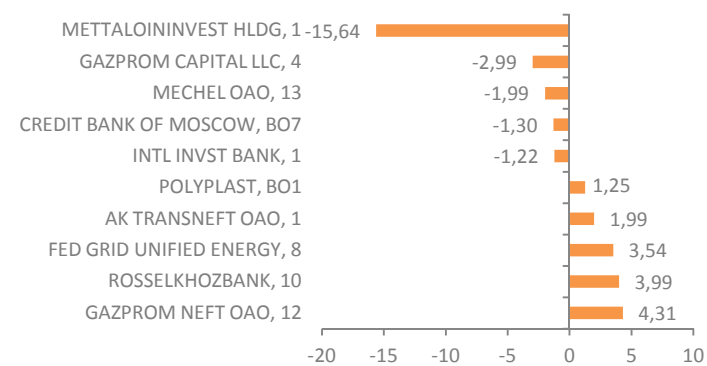
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



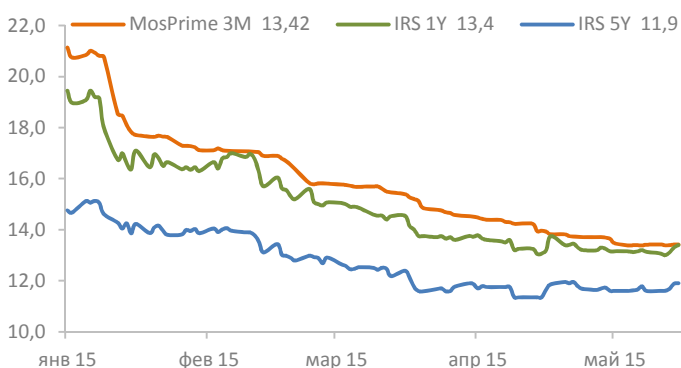
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



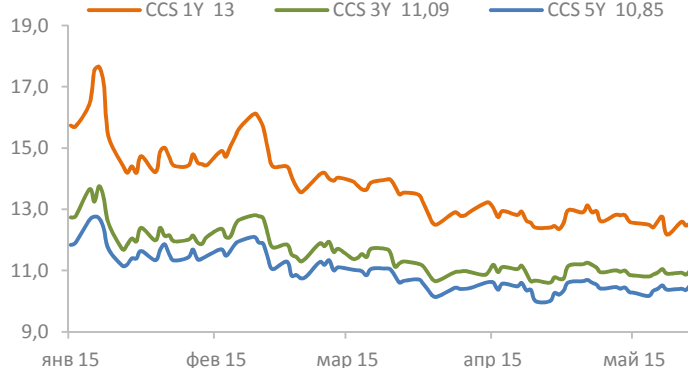
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



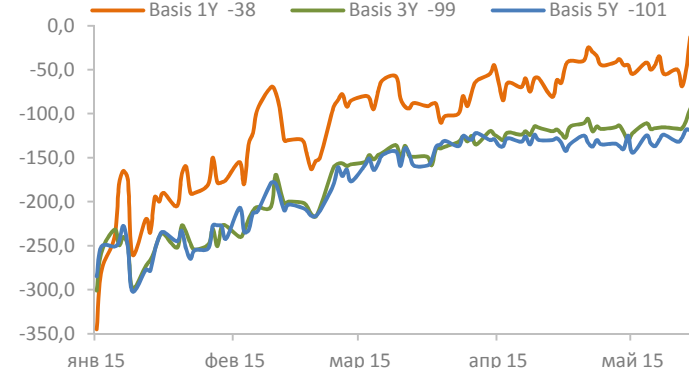
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



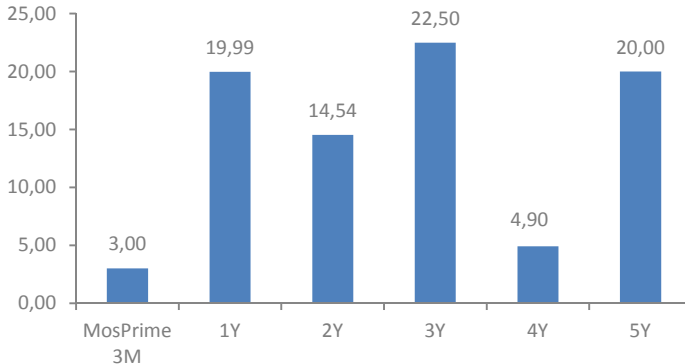
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



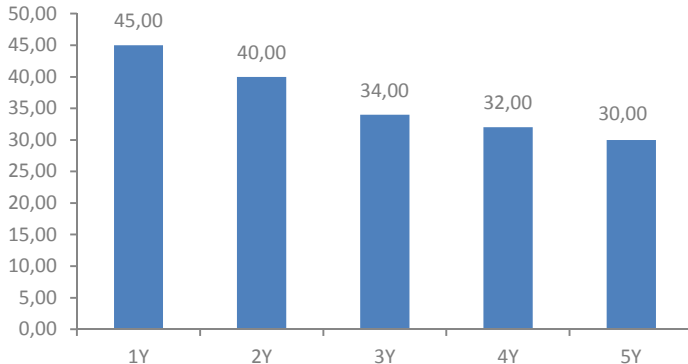
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



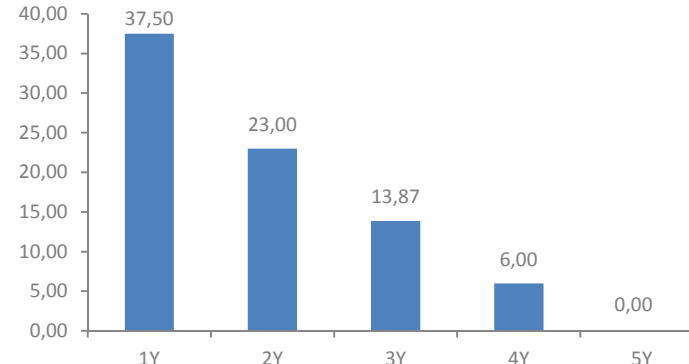
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Сibaев 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.