

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Гособлигации удерживались на достигнутых в пятницу уровнях. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили отыгрывать слабые данные рынка труда США, по факту «обнулившие» вероятность скорого повышения ставки ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрировал низкую волатильность в рамках торгов понедельника. >>

Облигации: Неделю ОФЗ начали с ценового роста, следуя за укреплением рубля, и на фоне попыток нефти закрепиться выше отметки в 50 долл. за барр. >>

Корпоративные события

Лукойл (Ва1/BBB-/BBB-): ожидаемо слабый 1 кв. 2016 г.

Мечел (-/-/-) реструктуризировал облигации 17, 18, 19 серий.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

7 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	244,62	-5,88
EUR/USD	1,14	0,00
UST-10	1,74	0,04
Германия-10	0,09	0,02
Испания-10	1,52	0,05
Португалия -10	3,18	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,73	-0,03
Russia-42	5,09	-0,04
Gazprom-19	3,64	-0,04
Evraz-18 (6,75%)	4,92	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,46	-0,04
Vimpel-22	5,73	-0,12
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,76	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,04	-0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,71	-0,16
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,18	-0,18
NDF 3M	10,48	-0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1616,1	61,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	328,67	39,88
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,79	-1,06



Глобальные рынки

Гособлигации удерживались на достигнутых в пятницу уровнях.

Торги на глобальном долговом рынке в понедельник проходили в условиях низкой активности. Участники рынка находились в ожидания вечернего выступления главы ФРС США Дж. Йеллен в Филадельфии. При этом доходности гособлигаций Германии и Франции удерживались вблизи достигнутых в рамках пятничных торгов уровней. Примечательно, что инвесторы немного сократили позиции в более рискованных гособлигациях Италии и Испании, которые продемонстрировали рост доходностей.

Следует отметить, что само выступление главы ФРС несильно отразилось на ходе торгов. Доходности UST-10 продолжили удерживаться в диапазоне 1,71-1,74%, так и не отыграв пятничное резкое снижение. В целом, инвесторы пересмотрели свои ожидания относительно дальнейшей монетарной стратегии ФРС в пользу сохранения мягкой политики в ближайшее время.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили отыгрывать слабые данные рынка труда США, по факту «обнулившие» вероятность скорого повышения ставки ФРС.

В понедельник российские суверенные евробонды продолжили отыгрывать слабые данные рынка труда США, опубликованные в пятницу, которые вернули рыночную вероятность повышения ставки ФРС в ближайшие месяцы к минимальному уровню в 2%. Данный факт, безусловно, нашел отражение в снижении доходностей базовых активов (UST-10 до 1,7% годовых). Кроме того, поддержку российскому сегменту оказывала нефть, которая постепенно пытается закрепиться выше отметки 50 долл. за барр. по Brent.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене еще на 55-56 б.п. (YTM 5,09-5,13% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 21 б.п. (YTM 3,73% годовых), таким образом вплотную приблизившись к майским ценовым максимумам.

Сегодня утра Brent продолжает торговаться чуть выше 50 долл. за барр., что будет обеспечивать поддержку российскому сегменту евробондов, который может попытаться закрепиться у максимумов этого года. К тому же речь Дж.Йеллен вчера вечером не внесла принципиального изменения в рыночные ожидания по повышению ставки, которое вряд ли случится в июне и, вероятно, будет смещено во времени ближе к концу года.

/ Александр Полютов

Brent чуть выше 50 долл. за барр. продолжит обеспечивать поддержку российскому сегменту евробондов, который может попытаться закрепиться у максимумов этого года.

Рубль демонстрировал низкую волатильность в рамках торгов понедельника.

В первой половине вчерашних торгов рубль удерживался вблизи уровней, достигнутых накануне – 65,7 руб. по отношению к доллару. При этом рост котировок нефти во второй половине дня выше уровня 50,50 долл. за барр. способствовал небольшому усилению позиций рубля по отношению к базовым валютам. Курс доллар при открытии американских площадок достигал отметки 65,20 руб. Тем не менее, так и не смог удержаться на достигнутом уровне. По итогам торгов курс доллар составил 65,47 руб.

Сегодня торгов рубль, на наш взгляд, может продемонстрировать небольшое укрепление позиций при удерживающейся выше 50 долл. за барр. нефти марки Brent. Курс доллара при этом вполне может приблизиться к отметке 65,0 руб. за доллар.

На денежном рынке ставки МБК продемонстрировали небольшое снижение. Mosprime o/n – 11,18% годовых. Уровень остатков на корсчетах и депозитах при этом немного повысился до 1,944 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль, на наш взгляд, может продемонстрировать небольшое укрепление позиций, приблизившись к 65 руб. за доллар.

Неделю ОФЗ начали с ценового роста, следуя за укреплением рубля, и на фоне попыток нефти закрепиться выше отметки в 50 долл. за барр.

В понедельник ОФЗ продолжили восходящую ценовую динамику, следуя за укреплением рубля, и на фоне попыток нефти закрепиться выше отметки в 50 долл. за барр. В большей степени прибавляли котировки длинных выпусков – на 100-110 б.п. В результате, в доходности кривая гособлигаций снизилась на 5-15 б.п. – среднесрочные выпуски в район 9,0-9,1%, в длине – до 8,7-8,75% годовых. Таким образом, спрэд между ключевой ставкой ЦБ и гособлигациями, главным образом в долгосрочных выпусках, еще расширился, превысив 200 б.п., тем самым рынок все больше закладывает в котировки вероятность возобновления смягчения ДКП Банка России, причем, уже на заседании 10 июня.

В свою очередь, мы считаем, что в свете умеренно жестких заявлений представителей ЦБ в последнее время, которые указывали на сохраняющиеся инфляционные риски, в первую очередь из-за бюджетного фактора, регулятор может сохранить ключевую ставку. Отметим, что с момента последнего заседания ЦБ ясности в бюджетной политике не появилось, риски для нефтяного рынка и соответственно устойчивости рубля сохраняются. Инфляция в годовом выражении замедлилась в апреле-мае до 7,3%, но может показать некоторое ускорение в июне (до 7,5-7,7%) из-за эффекта низкой базы прошлого года. Кроме того, заседание российского ЦБ состоится в преддверии решения ФРС (14-15 июня) по базовой ставке и референдума о членстве Британии в ЕС (23 июня). В этом ключе более комфортным моментом для снижения Банком России ставки могло бы стать июльское заседание.

Сегодня Минфин озвучит параметры новых аукционов – исходя из очередности, на этой неделе ведомство может предложить два выпуска среднесрочных и долгосрочных ОФЗ с фиксированным купоном, к тому же учитывая заметное снижение их доходности накануне.

/ Александр Полютов

Сегодня внимание игроков будет к параметрам новых аукционов Минфина. В фокусе по-прежнему нефть и рубль, приближение даты заседания ЦБ.



Корпоративные события

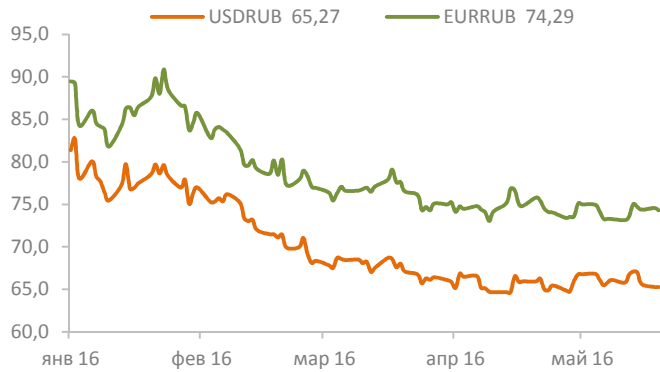
Лукойл (Ba1/BBB-/BBB-): ожидаемо слабый 1 кв. 2016 г.

Вчера Лукойл отчитался за 1 кв. 2016 г. по МСФО – хуже консенсус-прогноза по ключевым показателям. Так, выручка компании в январе-марте снизилась на 18,2% г/г до 1,178 трлн руб., показатель EBITDA – на 32,1% г/г до 145,5 млрд руб., EBITDA margin составила 12,3% («-2,6 п.п.» г/г). Чистая прибыль Лукойла за 1 кв. составила 42,8 млрд руб. по сравнению 104 млрд руб. годом ранее. Безусловно, на результатах Лукойла сказались падение нефтяных цен, а также колебание курса рубля. Частично снижение было компенсировано снижением налога на добычу полезных ископаемых и экспортных пошлин. Добыча компании в 1 кв. 2016 г. составила 24,5 млн т (179,2 млн барр.) нефти против 24,6 млн т годом ранее. Производство нефтепродуктов на НПЗ группы увеличилось в 1 кв. на 5,6% г/г до 14,87 млн т. Чистый долг Лукойла составил 589 млрд руб. («-2,2%» г/г), соотношение Чистый долг/EBITDA – 0,8х, что является комфортным значением. Короткий долг в 96,4 млрд руб. полностью покрывался денежными средствами компании в размере 314,5 млрд руб. В свою очередь, менеджмент Лукойл сообщил, что компания изучает возможность размещения евробондов во второй половине года, однако решения пока не принято. Напомним, у Лукойл имеются в обращении евробонды с погашением в 2017-18 гг. (общим объемом 2 млрд долл.), которые компания вполне могла бы рефинансировать за счет размещения нового евробонда по аналогии с готовящимися сделками НЛМК, Evraz и Совкомфлот. Отметим, что длинные выпуски компании в настоящий момент вблизи исторических минимумов по доходности (4,5%-4,7% годовых). Также менеджмент Лукойл сообщил, что нет решения об участии компании в приватизации Башнефти, пока не ясны ее условия, при этом Лукойл будет ориентироваться на экономическую эффективность покупки.

Мечел (-/-/-) реструктуризировал облигации 17, 18, 19 серий.

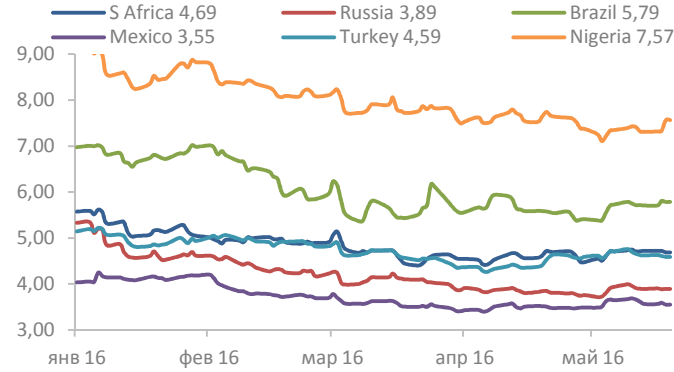
По данным Интерфакс, Мечел реструктуризировал облигации 17, 18, 19 серий. Ранее сообщалось, что условия реструктуризации предполагают отказ от июньских оферт в обмен на рост ставки купона. Общее собрание владельцев облигаций по вопросам реструктуризации прошло 2 июня. Напомним, на рынке обращаются облигации Мечела 17-19 серий на сумму 9,3 млрд руб. Дата оферты по 17-му и 18-му выпускам должна была наступить 6 июня, по 19-му выпуску - 9 июня. Ставка купона по всем выпускам - 8,4%. Мечел предложил установить ставки 11-12-го купонов облигаций каждой серии в размере 13,5% годовых, 13-14-го купонов - 12,5% годовых, 15-16-го купонов - 11,5% годовых, 17-18-го купонов - 10,5% годовых, 19-20-го купонов - 9,5% годовых. Также компания предложила добавить амортизационное погашение облигаций: по 3,5% от номинала облигаций каждой серии будет погашено на 10-й рабочий день с даты госрегистрации изменений в решение о выпуске бондов и в сентябре 2016 года, по 4% номинала - в декабре 2016 г. и марте 2017 г., и по 5% от номинала будет выплачиваться ежеквартально начиная с июня 2017 г. до даты погашения.

USD/RUB, EUR/RUB



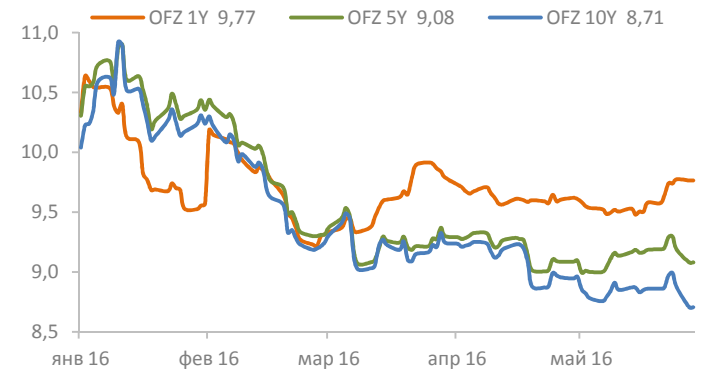
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



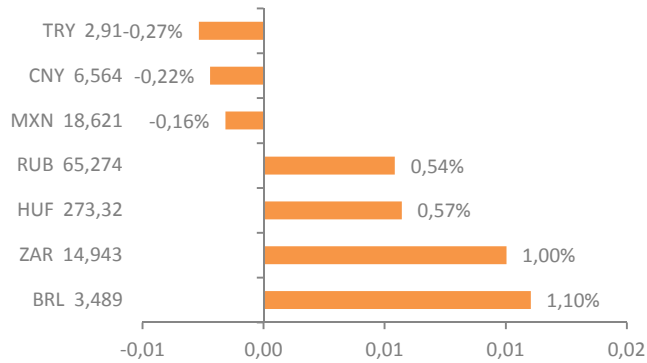
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



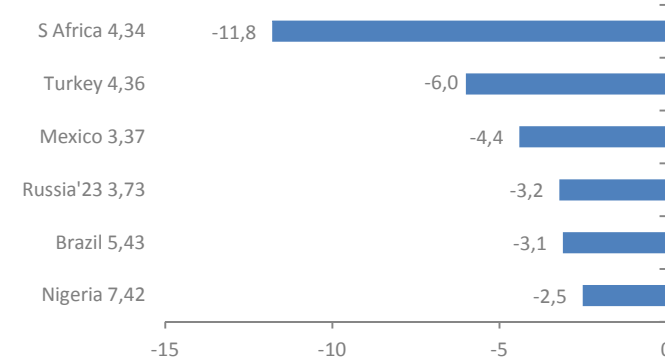
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



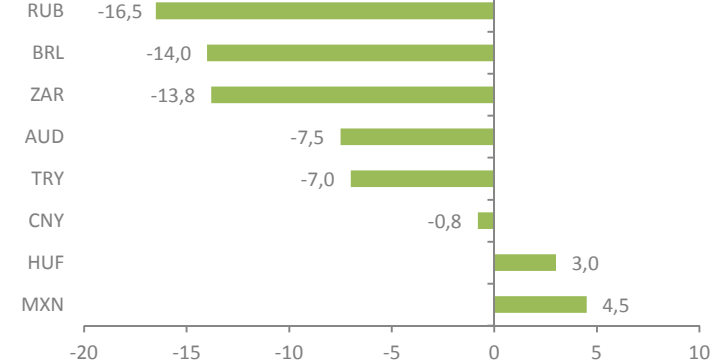
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



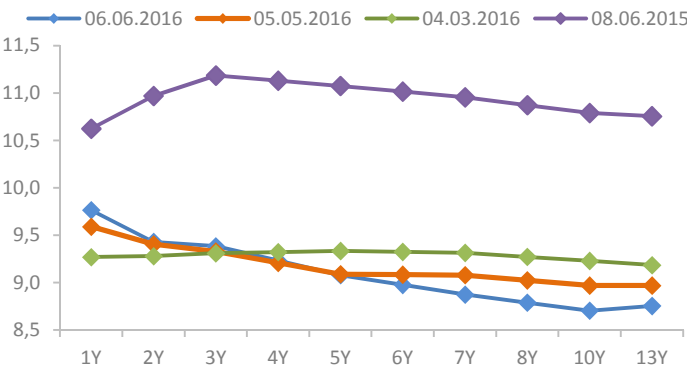
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



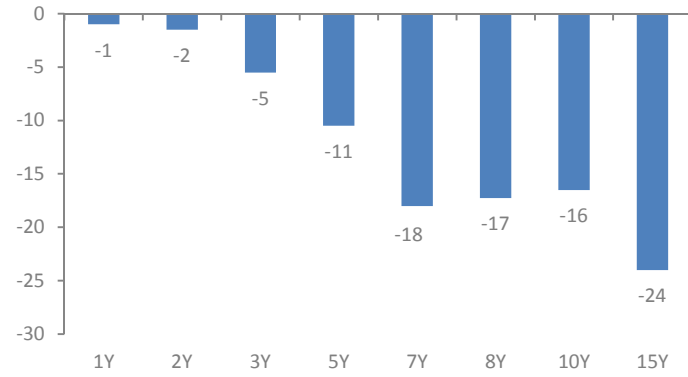
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



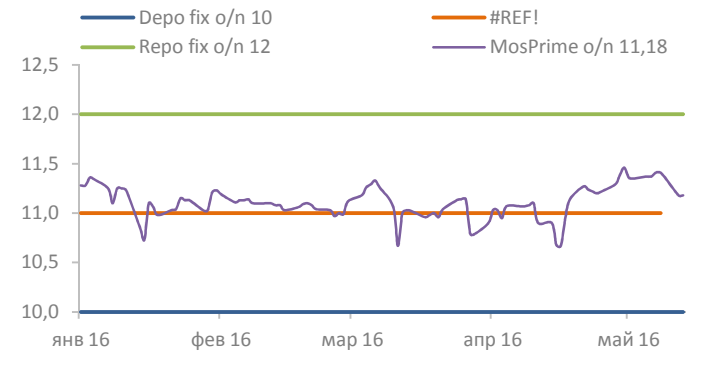
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



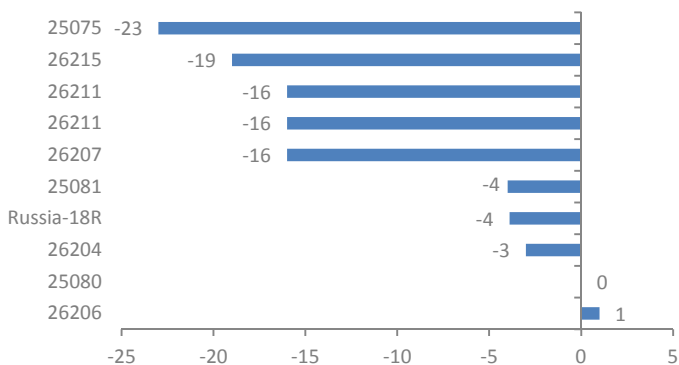
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



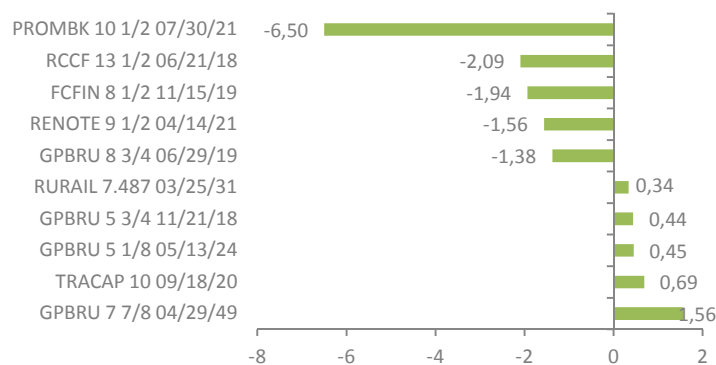
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



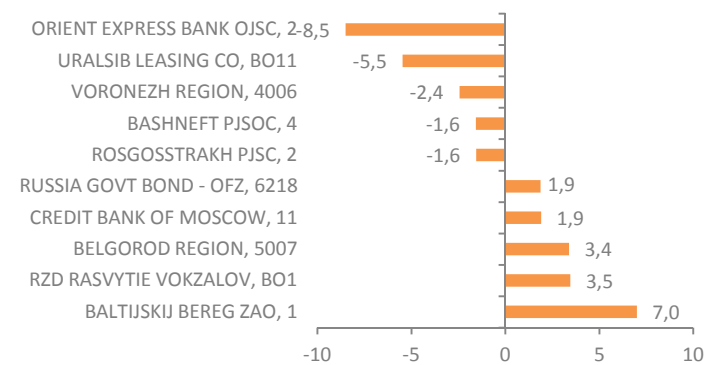
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



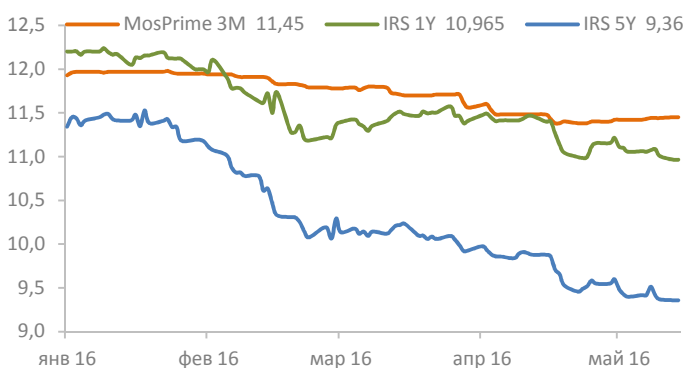
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



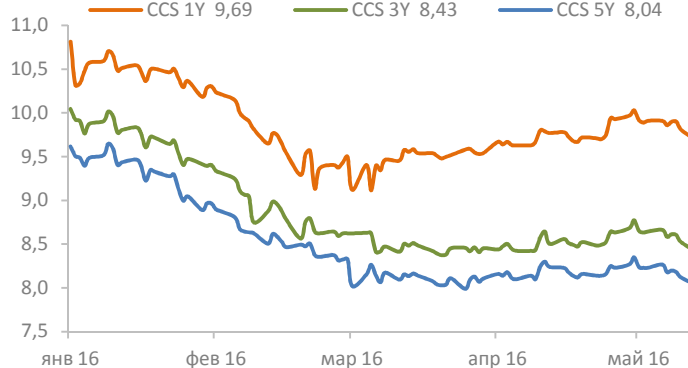
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



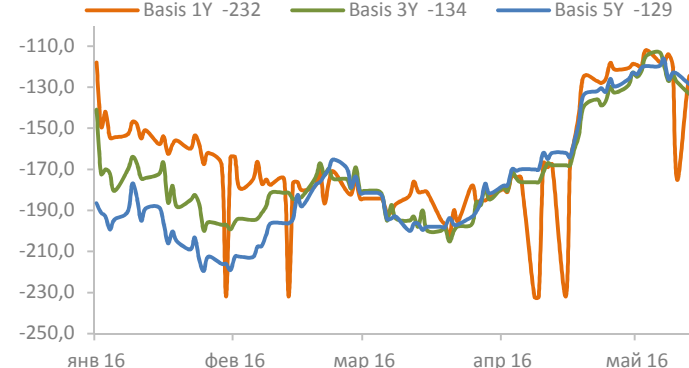
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



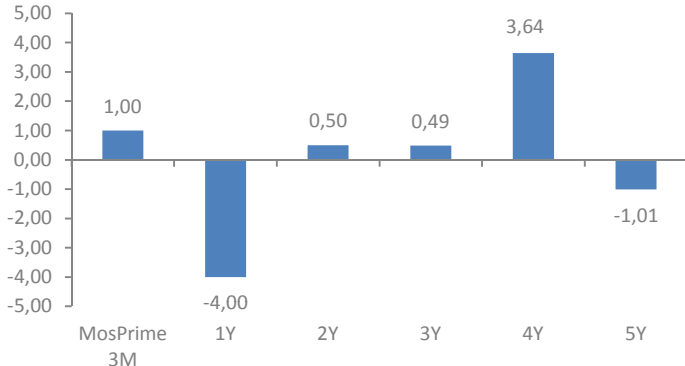
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



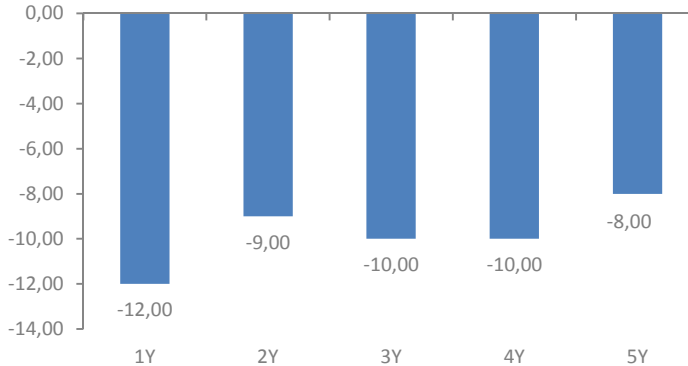
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



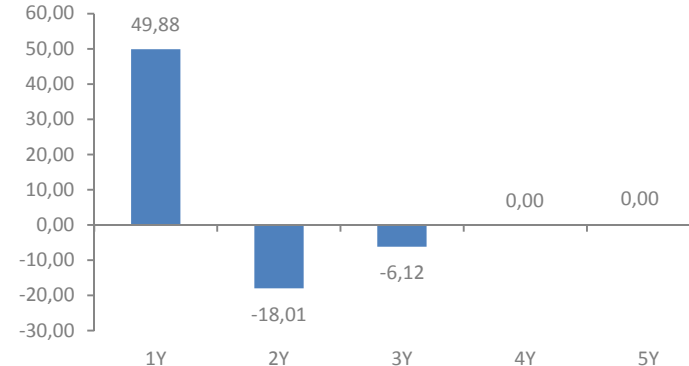
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютков 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

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

Сибяев Руслан sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Устинов Максим ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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



© 2016 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.