

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Протоколы ФРС отразили риски скорейшего повышения ставки в США.>>

Еврооблигации: В среду российские евробонды снижались перед протоколами ФРС, к тому же нефть не продолжила своего восхождения к очередным максимумам. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал ослабление вслед за коррекцией на сырьевых площадках. >>

Облигации: ОФЗ перешли к снижению, в большей степени в длине. Волатильность была в преддверии протоколов ФРС и на фоне притормозившей рост нефти. >>

Корпоративные события

ЦБ может разрешить крупнейшим банкам включать корпоративные евробонды в состав ВЛА.

Ростелеком (-/BB+/BBV-): результаты 1 кв. 2016 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 мая 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	257,60	6,71
EUR/USD	1,13	-0,01
UST-10	1,85	0,08
Германия-10	0,17	0,04
Испания-10	1,60	0,03
Португалия -10	3,07	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,81	0,08
Russia-42	5,17	0,07
Gazprom-19	3,73	0,06
Evrax-18 (6,75%)	5,39	0,06
Sber-22 (6,125%)	4,51	0,07
Vimpel-22	6,00	0,07
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,49	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,04	0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,84	0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,22	-0,02
NDF 3M	10,37	0,13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1610,8	-90,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	313,96	-0,96
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,06	0,55

Протоколы ФРС отразили риски скорейшего повышения ставки в США.

В рамках вчерашних торгов на глобальных долговых рынках участники находились в ожидании публикации протоколов предыдущего заседания ФРС США. При этом в первой половине дня можно было наблюдать низкую активность инвесторов – доходности сегмента европейского госдолга удерживались вблизи уровней достигнутых накануне. Примечательно, что публикация данных об инфляции в ЕС не отразилась на ходе торгов.

С открытием американских площадок можно было наблюдать небольшой рост доходностей, причиной для подобного движения можно было назвать ожидания, что протоколы ФРС будут содержать намеки на возможное ужесточение монетарной политики американского ЦБ на ближайшем заседании. Следует отметить, что опасения рынка практически полностью оправдались. Доходности всего сегмента госдолга ЕС, а также UST-10 продолжили демонстрировать рост. По итогам дня доходности UST-10 достигли уровня 1,864%.

/ Алексей Егоров

Сегодня рынки, вероятно, будут переосмыслять опубликованные вчера протоколы ФРС, что может стать поводом для сохранения волатильности.



В среду российские евробонды снижались перед протоколами ФРС, к тому же нефть не продолжила своего восхождения к очередным максимумам.

В среду российские суверенные евробонды снижались, причем в большей степени в длине, в преддверии публикации протоколов апрельского заседания ФРС США, которые могли внести ясность в перспективы действий американского регулятора со ставкой. К тому же нефть марки Brent не продолжила своего восхождения к очередным годовым максимумам, а доходность UST показала заметный рост. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 снизились на 98-101 б.п. (YTM 5,16-5,17% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 54 б.п. (YTM 3,81% годовых). Корпоративные евробонды также дешевели, в основном в пределах 10-30 б.п. Чуть хуже рынка были длинные выпуски нефтегазовых компаний (в частности, Газпром «-45-65 б.п.») и госбанков (Сбербанка «-43-71 б.п.»), которые наиболее активно росли в цене накануне.

Сегодня суверенные евробонды на протоколах ФРС, в которых регулятор отметил вероятность увеличения базовой ставки в июне, скорее всего, продолжат корректироваться, следом за ростом доходности базовых активов (UST-10 до 1,87%). Некоторую поддержку может оказывать относительная устойчивость Brent в районе 48 долл. за барр.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды на протоколах ФРС, в которых отмечается вероятность увеличения ставки в июне, скорее всего, продолжат корректироваться.

FX/Денежные рынки

Рубль продемонстрировал ослабление вслед за коррекцией на сырьевых площадках.

Большую часть вчерашних торгов на локальном валютном рынке курс доллара удерживался вблизи отметки 65,2 руб. При этом ни фактор нахождения котировок нефти вблизи отметки 49 долл. за барр., ни приближающиеся налоговые выплаты не оказывали рублю существенной поддержки. Можно отметить, что участники рынка находились в ожидании публикации протоколов предыдущего заседания ФРС США, после которой на глобальных площадках могла возрасти волатильность. По итогам торгов в рамках дневной сессии курс доллара находился на уровне 65,20 руб. При этом в рамках более поздней вечерней сессии вслед за коррекцией на сырьевых площадках рубль продемонстрировал ослабление до отметки 66,0 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль может продолжить демонстрировать умеренное ослабление позиций. Тем не менее, мы не ожидаем, что курс доллара при текущих котировках нефти может выйти за пределы уровня 66,8 руб. Можно также отметить, что ослабление рубля может стать причиной для роста активности экспортеров, которые могут усилить продажи валютной выручки. В целом, мы ожидаем, что по итогам торгов курс доллара будет находиться вблизи отметки 66 руб.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов рубль может продолжить демонстрировать умеренное ослабление позиций.

Облигации

ОФЗ перешли к снижению, в большей степени в длине. Волатильность была в преддверии протоколов ФРС и на фоне притормозившей рост нефти.

В среду ОФЗ перешли к умеренному снижению в пределах 10-35 б.п., в большей степени в длине. В доходности средний участок кривой гособлигаций был в диапазоне 8,95-9,1%, в длине – 8,8%. Волатильность в бумагах была на фоне притормозившей рост нефти и ослаблении рубля в преддверии публикации протоколов ФРС США.

К тому же аукционы Минфина прошли с переменным успехом – ведомство полностью разметило выпуск с фиксированным купоном и на 78% флоатер. Так, переспрос в 1,7 раза наблюдался по 11-летним ОФЗ 26207 при предложении бумаг в объеме 12,766 млрд руб., которые были полностью размещены. Средневзвешенная цена составила 96,4416%, доходность – 8,85% годовых. Короткий флоатер – 2-летние ОФЗ 24018 – был размещен на 9,37 млрд руб. из предложенных 12 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 102,3209%, доходность – 10,63% годовых, по данным Минфина РФ.

Вчера также прошел сбор заявок по облигациям Сбербанка серии БО-18 на 10 млрд руб. – эмитент улучшил свой же рекорд по ставке, которая была определена на уровне 9,9% годовых, доходность – 10,15% годовых к 3-летней оферте. Напомним, в апреле банк разместил выпуск БО-17 объемом 10 млрд руб. со ставкой 10% годовых к 2-летней оферте.

Вчера Росстат дал данные по инфляции в РФ с 11 по 16 мая, которая составила 0,1%. Среднесуточные темпы инфляции замедлились до 0,015% с 0,018% по состоянию на 10 мая. С начала месяца рост цен к 16 мая составил 0,2%, с начала года – 2,8%. В годовом выражении инфляция сохраняется на уровне 7,3%. В целом, инфляция продолжает удерживаться в рамках прогнозных значений, впрочем, уже в мае-июне из-за обратного эффекта базы может ускориться и достигнет пика в июле на фоне индексации тарифов, приблизившись к значению 8%. По итогам года мы по-прежнему ждем снижения инфляции к уровню 7-7,4%, что позволит ЦБ вернуться к снижению ключевой ставки.

/ Александр Полютов

Сегодня на фоне просадки нефти до 48 долл. за барр. и слабости рубля ОФЗ могут продолжить корректироваться, приближаясь в доходности к 9% в длине.

Корпоративные события

ЦБ может разрешить крупнейшим банкам включать корпоративные евробонды в состав ВЛА.

Как сообщает «Ъ», крупнейшие российские банки могут получить возможность улучшить свои показатели краткосрочной ликвидности (ПКЛ) по Базелю-3: финансовые регуляторы могут разрешить российским банкам включать еврооблигации надежных российских эмитентов в состав высоколиквидных активов (ВЛА). В результате, регулятор может либерализовать расчет ПКЛ, позволив банкам включать в состав высоколиквидных активов бумаги, выпущенные надежными корпоративными эмитентами не только с баланса, но и через SPV, что запрещено сейчас.

С учетом того, что все крупнейшие банки имеют портфели евробондов на своих балансах позитивный эффект для рынка после принятия данного решения может быть минимальным. При этом для ОФЗ (и в частности, флоутеров) данное решение может оказаться умеренно негативным – с начала года на аукционах Минфина наблюдался достаточно активный спрос на низковолатильные госбумаги для выполнения системообразующими банками норматива краткосрочной ликвидности. Таким образом, не исключаем, что охлаждение спроса на флоутеры на аукционах Минфина, которое наблюдается с середины апреля, может продолжиться. В частности, вчера Минфин разместил короткий флоутер ОФЗ 24018 на 78% в объеме 9,4 млрд руб. при предложении бумаг на 12,0 млрд руб.

/ Дмитрий Грицкевич

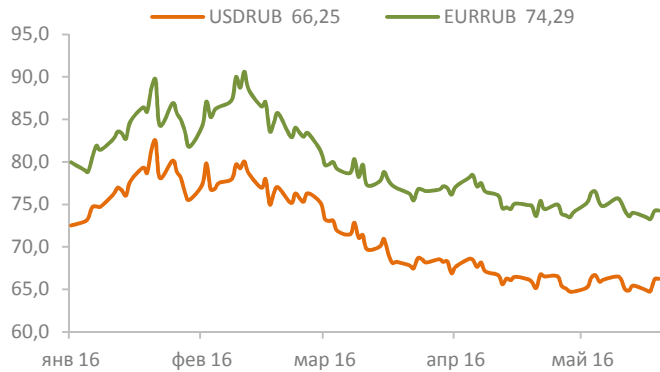
Ростелеком (-/BB+/BBB-): результаты 1 кв. 2016 г. по МСФО.

Выручка Ростелеком по МСФО в 1 кв. 2016 г. составила 72,46 млрд руб., что на 1,1% больше показателя аналогичного периода 2015 г., говорится в сообщении компании. Показатель OIBDA составил 24,67 млрд руб., что на 0,7% больше, чем годом ранее, рентабельность OIBDA сократилась до 34% с 34,2%. Чистая прибыль Ростелекома составила 3 млрд руб., увеличившись на 43% в годовом выражении. Результаты Ростелекома по большинству ключевых показателей совпали с ожиданиями рынка. Тем не менее, в целом можно констатировать стагнацию бизнеса компании из-за высокой конкуренции на телекоммуникационном рынке. Единственный сегмент бизнеса компании, который показал хороший рост – это платное телевидение, насыщение рынка которым еще окончательно не произошло, где у Ростелекома сильные позиции в регионах.

За 1 кв. 2016 г. размер долга Ростелеком остался неизменным (186,5 млрд руб.), также как и кредитные метрики – Чистый долг/OIBDA составил 1,7х, что является приемлемым уровнем. Короткий долг компании в размере 45 млрд руб. только на четверть покрывался денежными средствами на счетах и депозитах (около 10 млрд руб.), впрочем, оператор, наверняка, рефинансирует долг за счет новых кредитов. Рублевые облигации Ростелеком низколиквидные и с доходностью ниже 10% уже смотрятся непривлекательно. Конкуренцию бумагам могут составить новые облигации Почты России (-/BBB-) БО-02 с доходностью в районе 10,25% годовых к 3-летней оферте.

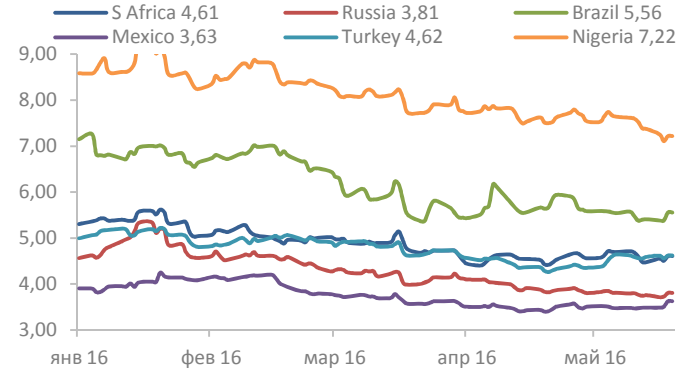
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



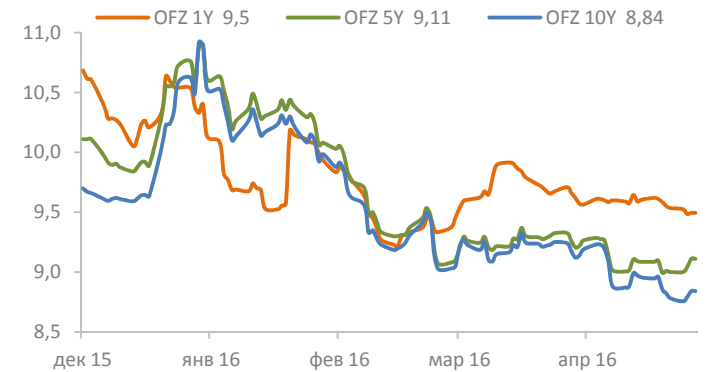
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



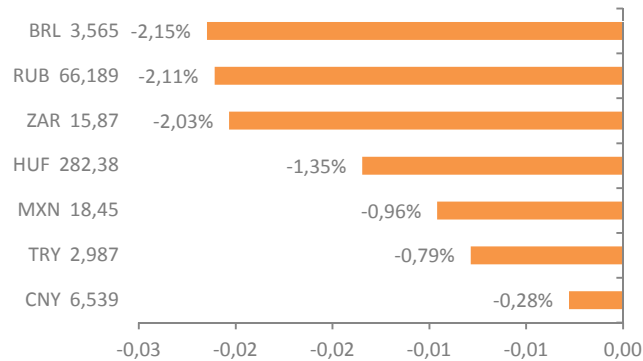
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



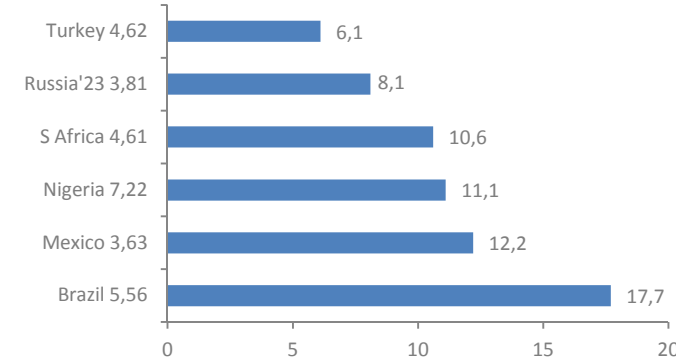
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



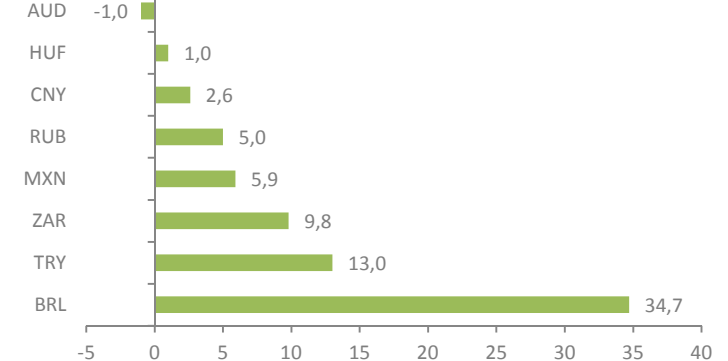
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



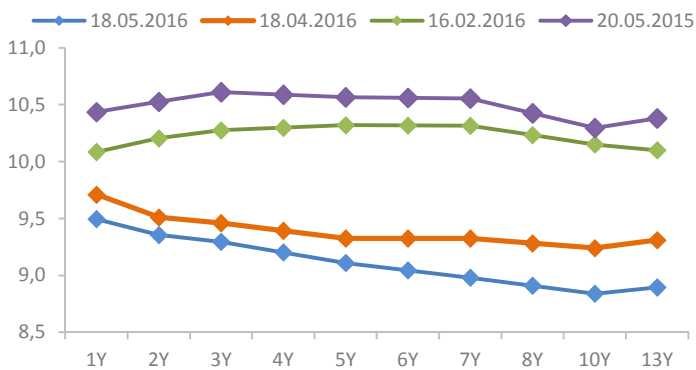
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



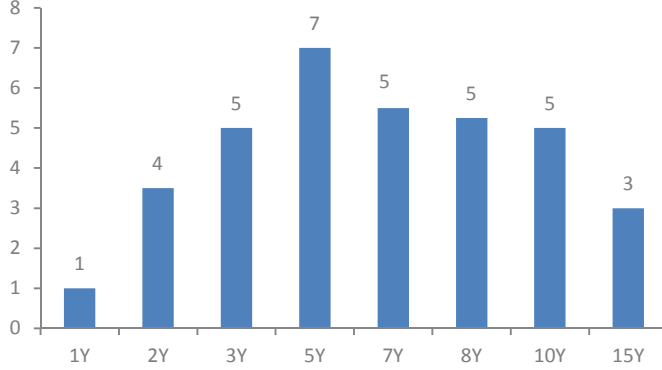
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



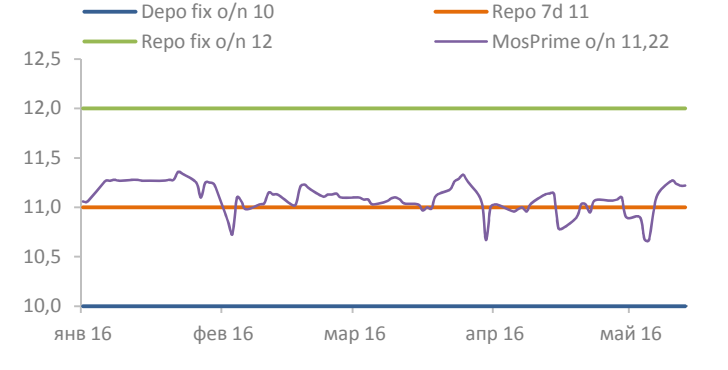
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



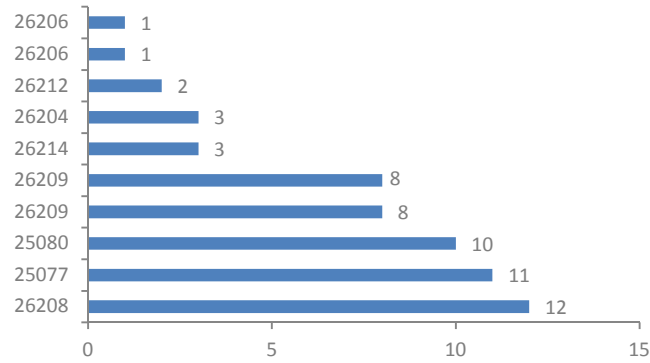
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



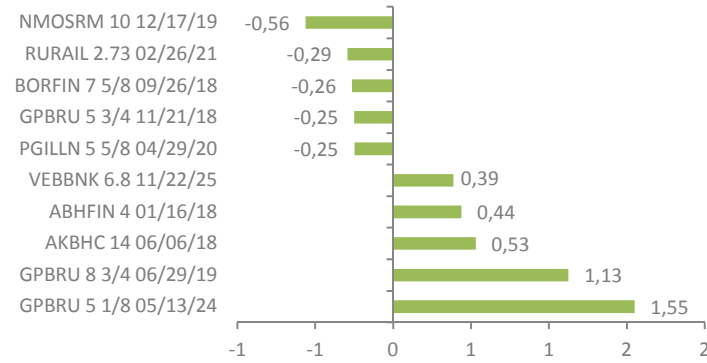
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



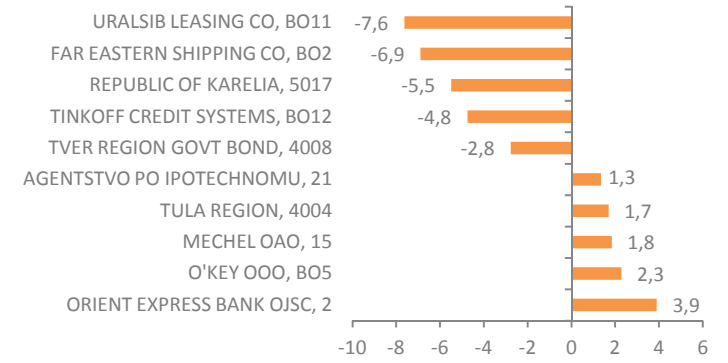
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



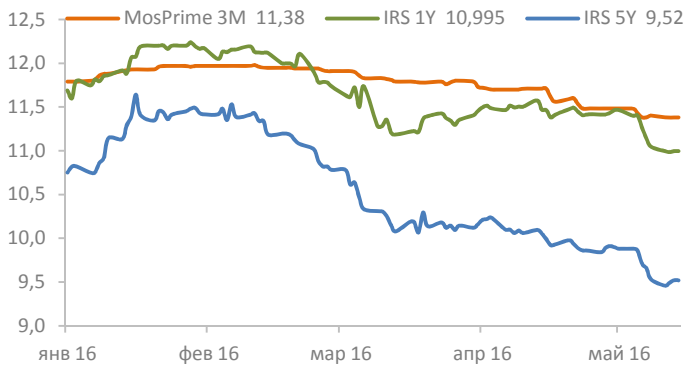
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



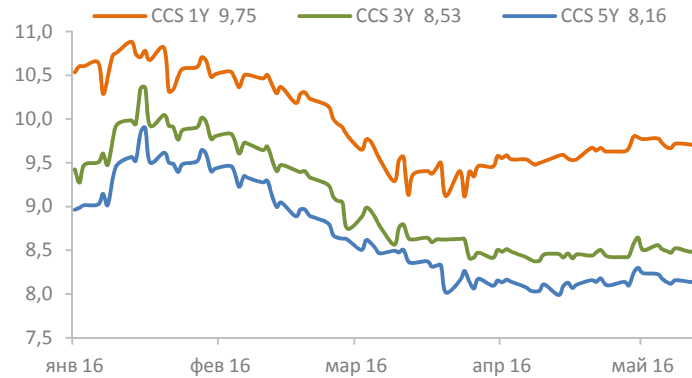
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



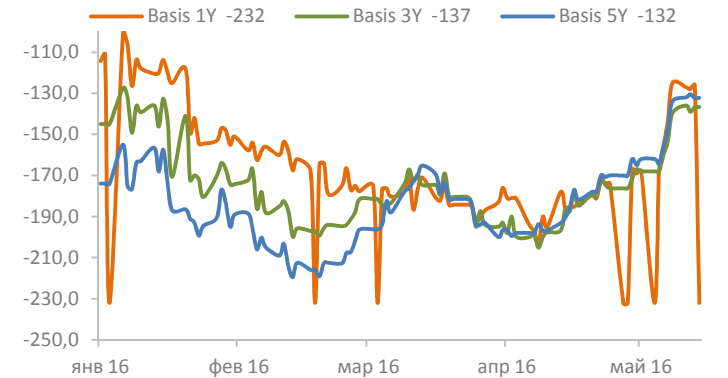
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



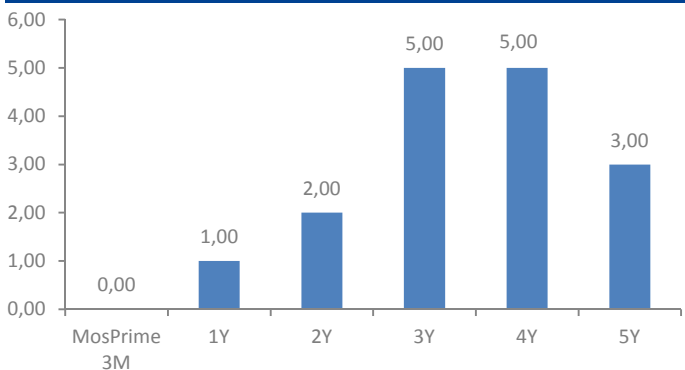
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



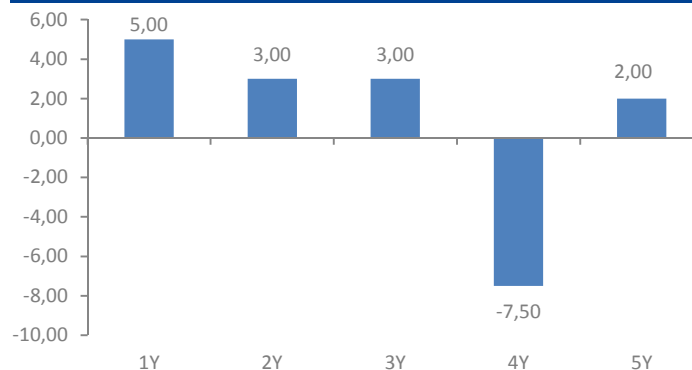
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



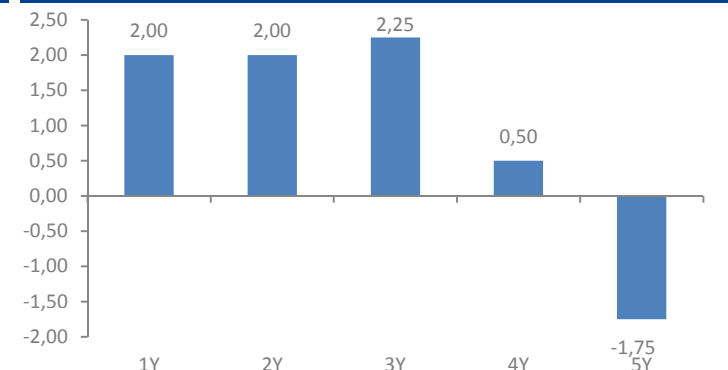
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.