Промсвязьбанк

Утренний eXpresso PSB Research

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 августа 2015 г.

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность на глобальном долговом рынке сохраняется низкой. >>

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды продолжили умеренное снижение котировок в свете все также слабых нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Стабилизация на сырьевых площадках замедлила ослабление рубля. >>

Облигации: Во вторник ОФЗ умеренно дешевели на фоне слабых нефтяных котировок и рубля. Минфин обозначил параметры аукционов ОФЗ. >>

Корпоративные события

ЕвроХим (-/BB/BB): финансовые результаты 1 пол. 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	382,50	2,00
EUR/USD	1,10	-0,01
UST-10	2,19	0,02
Германия-10	0,64	0,02
Испания-10	2,00	0,06
Португалия -10	2,48	0,11
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,63	0,06
Russia-42	6,50	0,04
Gazprom-19	6,08	0,12
Evraz-18 (6,75%)	8,24	0,15
Sber-22 (6,125%)	6,99	0,14
Vimpel-22	7,89	0,10
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,34	-0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,22	0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,09	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,42	-0,03
NDF 3M	12,86	0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1255,1	83,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	200,20	-6,31
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,83	0,33

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

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

LIKE US ON facebook

Глобальные рынки

Активность на глобальном долговом рынке сохраняется низкой.

В рамках вчерашних торгов на европейских долговых площадках можно было наблюдать небольшой рост доходностей гособлигаций стран ЕС. Слабый информационный фон поддерживал низкую активность, которая наблюдается на рынке последнее время.

В рамках американской сессии также наблюдался небольшой рост доходностей UST-10. Участники рынка при этом продолжали находиться в ожидании сегодняшней публикации протокола предыдущего заседания комитета по открытым рынкам ФРС. Следует отметить, что инвесторы ожидают получить намек на то, когда именно американский регулятор может приступить к ужесточению монетарной политики. При этом последние новости из Китая могут немного ослабить ожидания повышения ставок в США даже в случае наличия жесткой риторики в представленном протоколе ФРС.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение низкой активности до публикации протокола ФРС.

Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды продолжили умеренное снижение котировок в свете все также слабых нефтяных цен.

Во вторник российские суверенные евробонды продолжили умеренное снижение котировок в свете все также слабых нефтяных цен, которые закрепились у отметки в 48,5 долл. за барр. марки Brent. Длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 по итогам дня подешевели на 40-44 б.п., Russia-23 – на 16 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,07%, доходность 3,61%. Стоимость CDS на Россию (5 лет) продолжила рост, превысив 385 б.п. При этом, похоже, постепенно начинает возвращаться в поле зрения фактор геополитики из-за обострения ситуации на Юго-Востоке Украины.

Корпоративные выпуски продолжили дешеветь, показав снижение в диапазоне 20-50 б.п., впрочем, торговая активность остается невысокой. Хуже рынка были евробонды нефтегазовых компаний – Газпрома («-50-90 б.п.»), Газпром нефти («-65-70 б.п.»), в длине Лукойла («-60 б.п.») и Новатэк («-90 б.п.»), госбанков – Сбербанка («-60-80 б.п.»), ВЭБ («-60-90 б.п.»), а также длинные выпуски Evraz и VimpelCom («-60-70 б.п.»).

Сегодня с утра цены на нефть по-прежнему находятся вблизи уровня 48,5 долл. за барр. марки Brent, что скорее может способствовать продолжению негативной динамике в российских евробондах.

/Александр Полютов

Сегодня российские евробонды на фоне слабой нефти могут продолжить снижение.

FX/Денежные рынки

Стабилизация на сырьевых площадках замедлила ослабление рубля.

При открытии вчерашних торгов на локальном валютном рынке рубль сохранил тренд по ослаблению позиций. Курс доллара в рамках утренней сессии достиг отметки 65,91 руб. После чего можно было наблюдать консолидацию вблизи достигнутых уровней. Поддержание котировок нефти выше уровня 48,5 долл. за барр. способствовало замедлению темпов ослабления национальной валюты. По итогам торгов курс доллара составил 65,82 руб.

Сегодня без особых изменений на сырьевых площадках рубль продолжит торговаться в диапазоне 65,5 - 66,0 руб. по отношению к доллару. При этом во второй половине дня рубль может продемонстрировать небольшое укрепление при поддержке экспортеров.

Ситуация на денежном рынке стабилизировалась – ставки МБК удерживаются выше уровня ключевой ставки. При этом можно отметить, что на проведенном вчера аукционе рублевого РЕПО спрос со стороны участников был выше обычного.

/ Алексей Егоров

Сегодня без особых изменений на сырьевых площадках рубль продолжит торговаться в диапазоне 65,5-66,0 руб. по отношению к доллару.

Облигации

Во вторник ОФЗ умеренно дешевели на фоне слабых нефтяных котировок и рубля. Минфин обозначил параметры аукционов ОФЗ.

Во вторник ОФЗ умеренно дешевели на фоне слабых нефтяных котировок и рубля, который достиг отметки 65,8 руб. к доллару. При этом средний участок кривой гособлигаций в доходности подрос на 8-10 б.п. до 11,1-11,2%, длинные выпуски – в районе 11,05%.

Минфин сегодня проведет два аукциона: 5-летнего флоутера серии 29011 на 5 млрд руб. и 4-летнего выпуска ОФЗ 26216 с фиксированным купоном также на 5 млрд руб. На фоне неблагоприятной рыночной конъюнктуры министерство сохранило объем предложения на уровне 10 млрд руб.второй аукцион подряд, тогда как ранее предлагались ОФЗ по 15 млрд руб. в неделю. Кроме того, ввиду слабых результатов по размещению короткого флоутера ОФЗ 24018 на прошлой неделе (из 10 млрд руб. размещено 6,16 млрд руб.) аукцион «разбавлен» ОФЗ с фиксированной ставкой.

Учитывая относительно короткий срок выпуска ОФЗ 26216, рекомендуем неагрессивное участие в аукционе по цене не выше 87,35 (YTM 11,2% годовых), что соответствует нашей идеи начать накапливать госбумаги с фиксированной ставкой от 11,2%-11,3% годовых по доходности. Выпуск ОФЗ 29011 торгуется с небольшой премией к рынку по цене, в результате чего рекомендуем участие в аукционе с дисконтом к текущим котировкам – на уровне 101,3. При этом по обоим выпускам рекомендуем участие небольшим спекулятивным объемом ввиду высоких рисков углубления коррекции на рынках (см. наш подробный комментарий к аукционам Минфина от 18.08.2015 г.).

Сегодня внимание игроков рынка будет к аукционам Минфина, которому из-за нестабильной ситуации уже две недели подряд не удается разместить ОФЗ в полном объеме, при этом министерство не идет на уступки и не дает премию к рынку.

/ Александр Полютов

Сегодня игроки рынка ОФЗ будут следить за аукционами Минфина, что может определить дальнейших ход торгов.

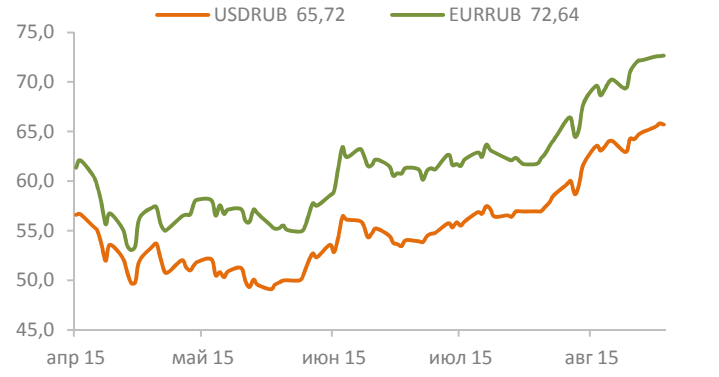
Корпоративные события

ЕвроХим (-/BB/BB): финансовые результаты 1 пол. 2015 г.

ЕвроХим представил отчетность за 1 пол. 2015 г. по МСФО. Выручка компании продолжила сокращаться из-за слабых цен практически по всей линейке продукции, а также в свете небольшого снижения продаж в азотной и фосфорной группах, а также в комплексных удобрениях – на 1% (г/г) до 5,42 млн т. В итоге, выручка в 1 пол. 2015 г. снизилась на 14% (г/г) до 2,37 млрд долл., при этом EBITDA напротив выросла – на 7% (г/г) до 779 млн долл., а EBITDA margin достигла 32,9% («+6,5 п.п» г/г). Столь значительный рост прибыльности бизнеса был связан в первую очередь с эффектом девальвации рубля, который позитивно сказался на расходах, в то время как около 80% продаж компании пришлось на экспорт. Долговая нагрузка по итогам 1 пол. 2015 г. немного улучшилась – метрика Чистый долг/EBITDA составила 1,7x против 1,8x в 2014 г. за счет роста рентабельности и небольшого сокращения размера долга. Короткий долг в размере 1,07 млрд долл. на 63% покрывался запасом денежных средств, к тому же у компании были невыбранные кредитные линии на 100 млн долл., впрочем, с учетом кредитного качества ЕвроХима, проблем с рефинансированием не возникнет. Мы не ждем особой реакции в евробондах EuroChem-17 на хорошие результаты компании, учитывая текущие уровни доходности бумаг, хотя некоторая поддержка котировкам вполне может последовать.

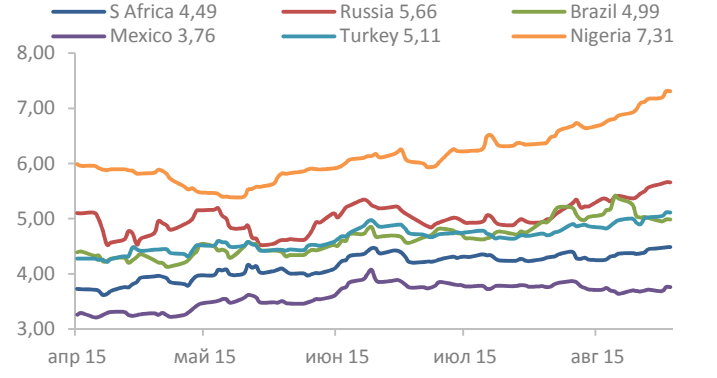
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



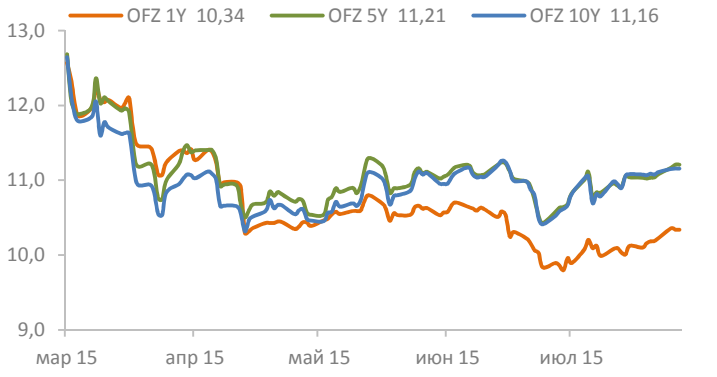
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



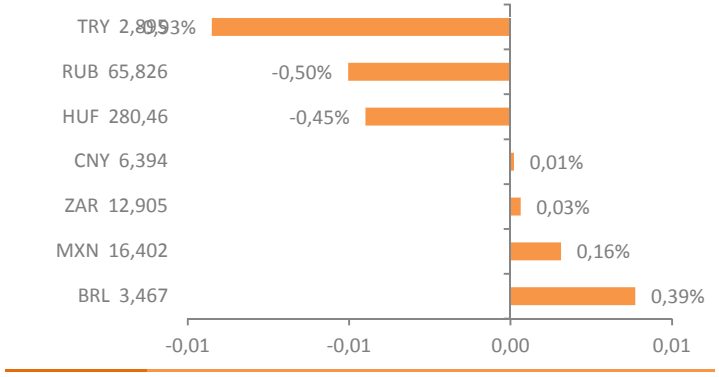
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



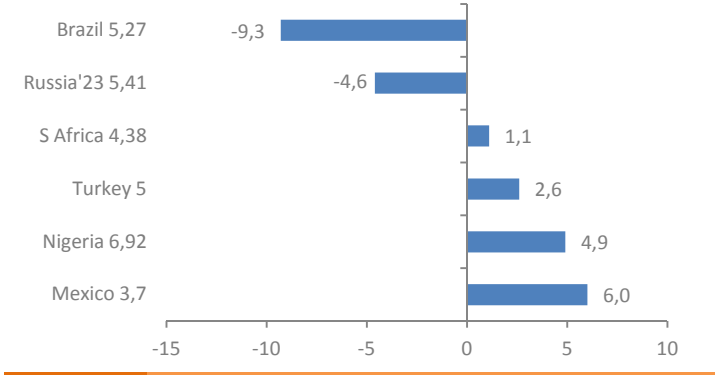
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



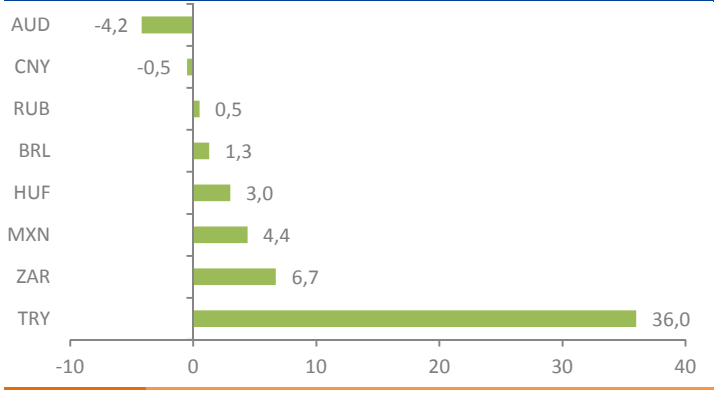
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



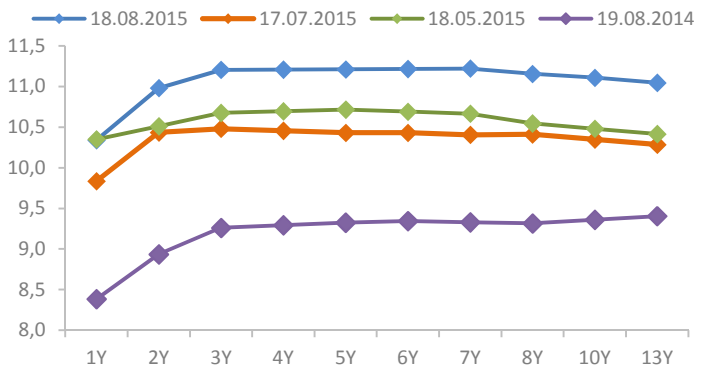
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



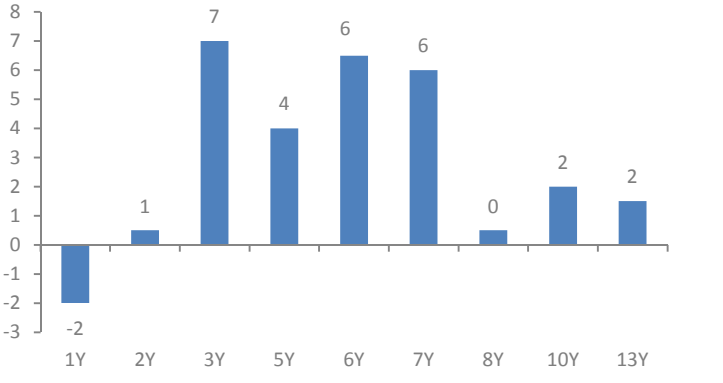
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



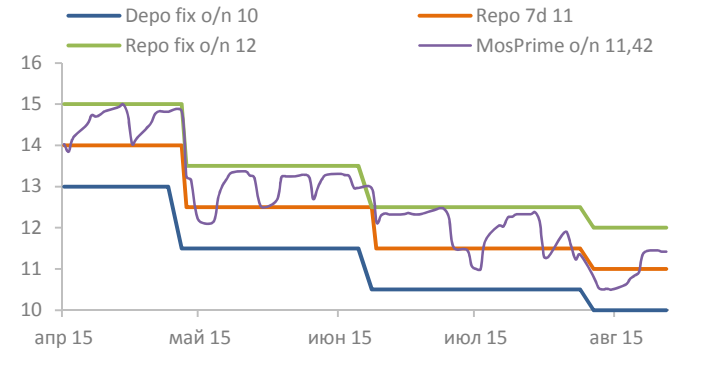
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



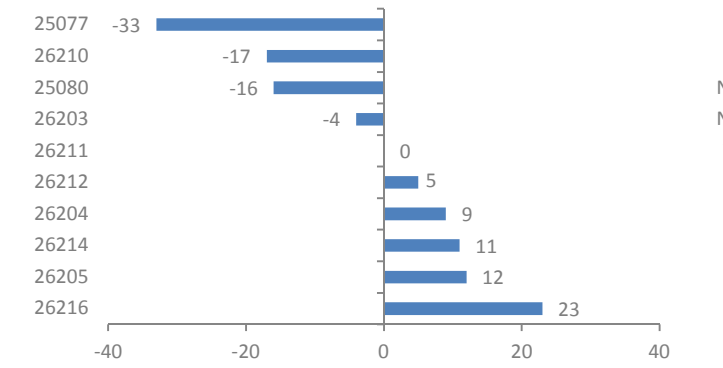
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



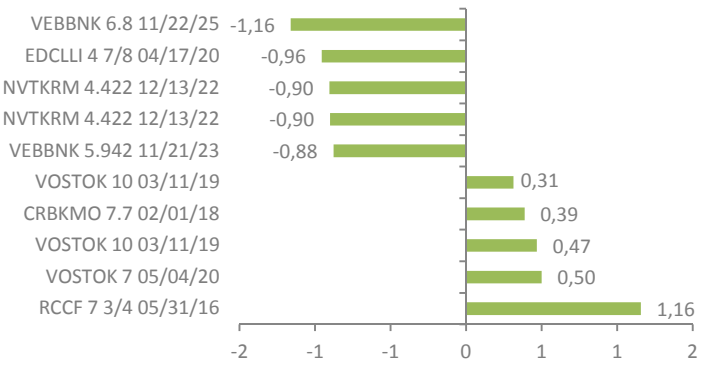
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



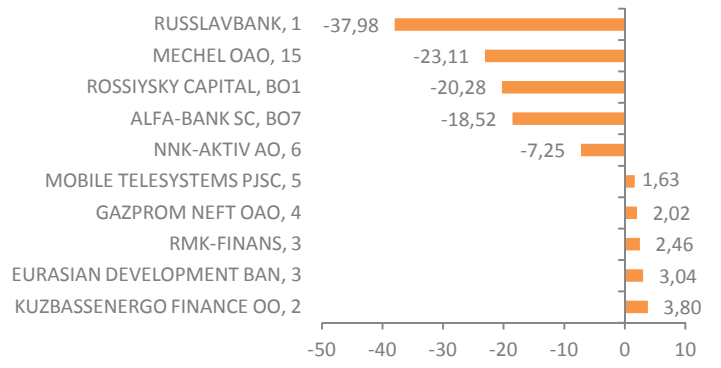
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



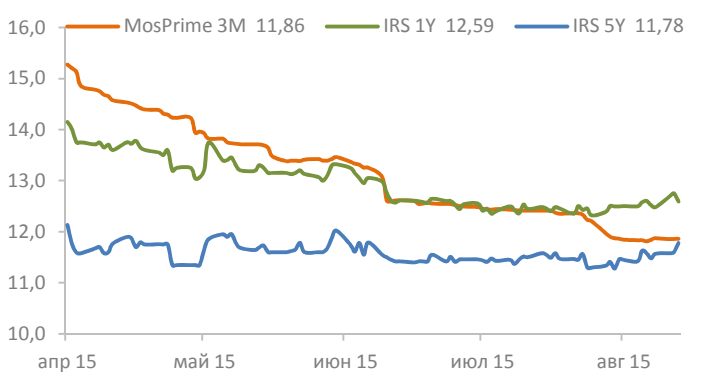
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



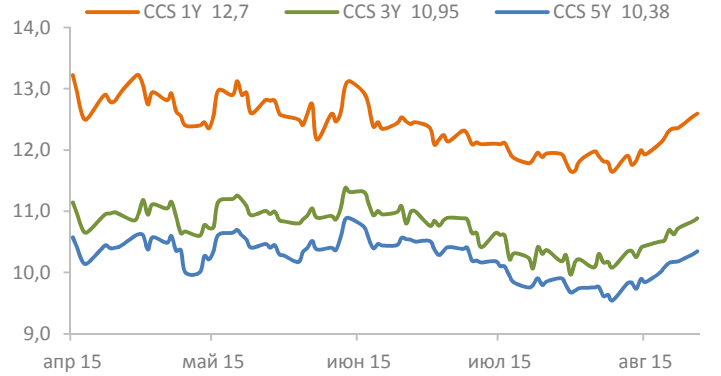
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



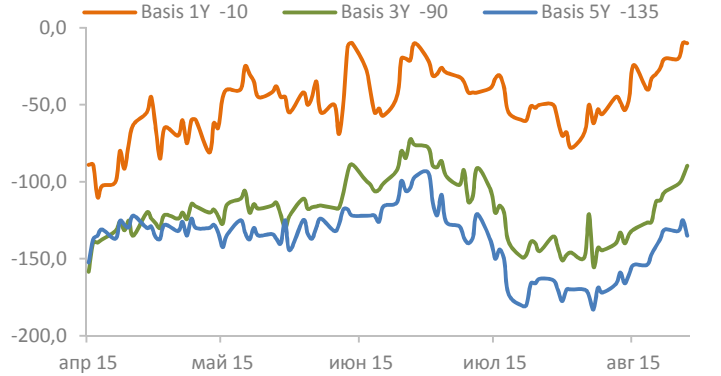
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



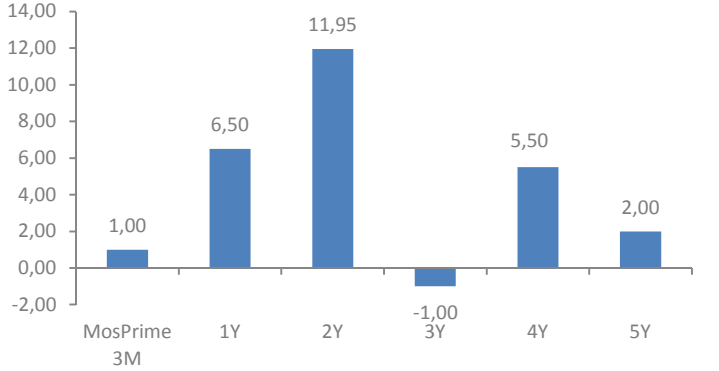
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



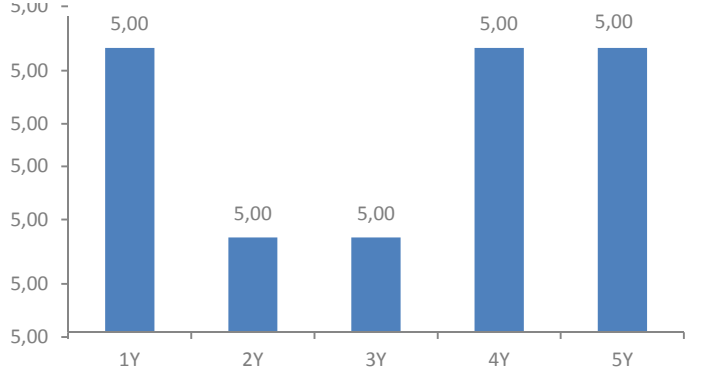
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



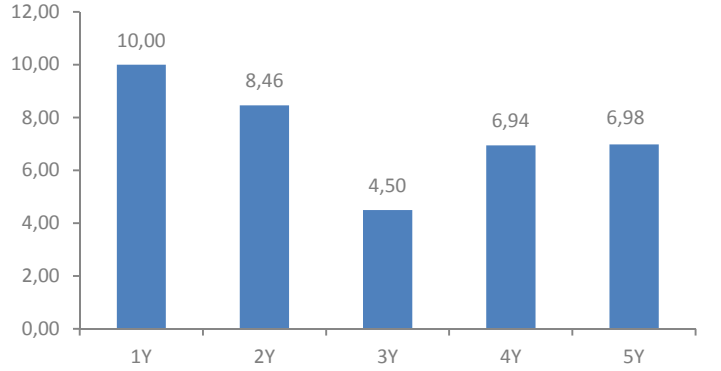
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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.