

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы ждали немного другого исхода референдума в Великобритании. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды в четверг, несмотря на риски итогов референдума в Великобритании по Brexit, продолжили рост к максимам этого года. >>

FX/Денежные рынки: Рубль накануне референдума в Великобритании продемонстрировал укрепление. >>

Облигации: ОФЗ при поддержке нефти и умеренном укреплении рубля продолжили дорожать, находясь под влиянием умеренного оптимизма глобальных площадок по риску Brexit. >>

Корпоративные события

РусГидро (Ba2/BB/BB+): отчетность за 1 кв.2016 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	238,49	-8,98
EUR/USD	1,14	0,01
UST-10	1,75	0,06
Германия-10	0,09	0,03
Испания-10	1,46	-0,03
Португалия -10	3,07	-0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,68	-0,01
Russia-42	4,96	-0,02
Gazprom-19	3,54	-0,05
Evrax-18 (6,75%)	4,67	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,12	-0,05
Vimpel-22	5,45	-0,05
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,82	-0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,72	-0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,56	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,47	-0,02
NDF 3M	10,18	0,22
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1749,4	38,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	357,91	-4,24
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,32	0,61



Глобальные рынки

Инвесторы ждали немного другого исхода референдума в Великобритании.

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашних торгов можно было наблюдать рост спроса на рисковые активы. Участники рынка активно покупали гособлигации Италии и Испании, против госбондов Германии и Франции. На этом фоне доходности десятилетних гособлигации Италии и Испании достигли уровня 1,32% и 1,455%.

В рамках американской сессии также наблюдался небольшой рост доходностей UST-10, которые достигали уровня 1,75%. Можно отметить, что причиной роста доходностей UST выступал рост спроса на рисковые активы.

В рамках утренней азиатской сессии можно было наблюдать агрессивный спрос на UST-10, доходности которых снизились до уровня 1,4%. Участники рынка активно начали скупать защитные инструменты после появления предварительных оценок итогов референдума в Великобритании, где большинство проголосовало за выход из ЕС.

В рамках сегодняшней европейской сессии, мы ожидаем что, доходности защитных инструментов будут снижаться.

/ Алексей Егоров

Итоги референдума стали неожиданностью для рынка, на фоне чего наблюдается спрос на защитные инструменты. Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов будет наблюдаться повышенная волатильность.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды в четверг, несмотря на риски итогов референдума в Великобритании по Brexit, продолжили рост к максимумам этого года.

Российские суверенные евробонды в четверг, несмотря на риски итогов референдума в Великобритании по Brexit, продолжили рост к максимумам этого года (первой декады июня) при поддержке нефтяных цен и сохраняющегося умеренного оптимизма на глобальных рынках. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили в цене еще на 43-50 б.п. (YTM 4,93%-4,97%), бенчмарк Russia-23 – на 27 б.п. (YTM 3,64%).

Сегодня с утра Brent на фоне подсчета голосов в Великобритании (обработано более 90%), где сторонники Brexit набирают большинство (порядка 52%) продемонстрировала падение с 51 до 48 долл. за барр., пара EUR/USD – с почти 1,14 до 1,10, доходность UST-10 опустилась с 1,74% до 1,44%. CDS на Россию (5 лет) вырос на 17 б.п. до 255 б.п. В этом ключе российские евробонды, очевидно, не учитывающие подобного негативного сюрприза от голосования, также покажут серьезное снижение к июньским минимумам. Причем, нельзя исключать, что если ситуация с дальнейшими последствиями Brexit продолжит развиваться в негативном ключе, бумаги могут вернуться к уровням конца мая. В то же время глобальные банки (ЕЦБ, Банк Англии и др.), вероятно, будут предпринимать меры поддержки, в том числе по предоставлению дополнительной ликвидности, что может несколько сгладить последствия.

/ Александр Полютов

Сегодня в евробондах ждем падения котировок на итогах голосования в Великобритании, где большинство населения поддержало Brexit.



FX/Денежные рынки

Рубль накануне референдума в Великобритании продемонстрировал укрепление.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке можно было наблюдать укрепление позиций рубля. Котировки нефти, а также глобальное позитивное отношение инвесторов к риску способствовали усилению позиций всех валют развивающихся рынков. Курс доллара в рамках дневной сессии достиг отметки 64,0 руб., а в рамках более поздней вечерней сессии достигла уровня 63,65 руб.

В рамках сегодняшних азиатских торгов курс доллара по отношению к рублю, после выхода новости о предварительных итогах референдума в Великобритании, где большинство проголосовало за выход из ЕС, достигал отметки 67,27 руб.

Сегодня на наш взгляд, следует рассчитывать на рост волатильности, так как участники рынка будут активно отыгрывать итоги референдума, что уже выражается в стремлении участников сократить позиции в рисковом активах. Курс рубля при этом будет удерживаться в широком диапазоне 65-67 руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня на наш взгляд, следует рассчитывать на рост волатильности, так как участники рынка будут активно отыгрывать итоги референдума, что уже выражается в стремлении участников сократить позиции в рисковом активах.

Облигации

ОФЗ при поддержке нефти и умеренном укреплении рубля продолжили дорожать, находясь под влиянием умеренного оптимизма глобальных площадок по риску Brexit.

В четверг ОФЗ при поддержке нефти и умеренном укреплении рубля продолжили дорожать в пределах 15-30 б.п. При этом участники локально рынка, вероятно, находились под влиянием умеренного оптимизма глобальных площадок относительно риска Brexit. В итоге, в доходности гособлигации снизились на 3-5 б.п.: на среднесрочном участке кривой до 8,6%-8,9%, в длине – чуть ниже 8,6%. При этом дисконт к ключевой ставке ЦБ продолжает удерживаться на уровне 160-190 б.п., отражая среднесрочные ожидания смягчения монетарной политики ЦБ.

Сегодня ОФЗ будут под давлением негатива из-за итогов референдума в Великобритании, проголосовавшей за Brexit, что привело к падению нефти до 48-48,5 долл. за барр., которая очевидно окажет давление на российский рубль. В этом ключе ждем роста доходности ОФЗ в ближайшее время на 10-20 б.п., при этом сохраняющиеся ожидания рынка снижения ключевой ставки ЦБ будут поддерживать ОФЗ, которые могут удержаться в диапазоне 8,5%-9,0%, локально превысив отметку в 9%.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ будут под давлением негатива из-за итогов референдума в Великобритании, проголосовавшей за Brexit, что привело к падению нефти до 48-48,5 долл. за барр.



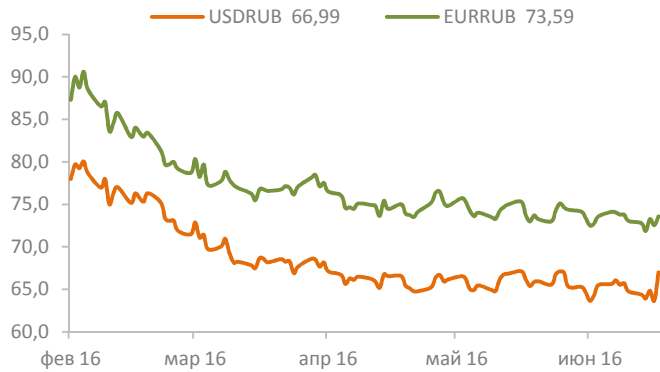
Корпоративные события

РусГидро (Ва2/ВВ/ВВ+): отчетность за 1 кв.2016 г. по МСФО.

РусГидро представила результаты за 1 кв. 2016 г. по МСФО, которые продемонстрировали улучшение в сравнении с итогами 2015 г. Так, выручка выросла на 10,3% (г/г) до 108 млрд руб., EBITDA – на 42,4% (г/г) до 27 млрд руб., при этом EBITDA margin выросла за год на 5,7 п.п. до 25,3%. Чистая прибыль компании составила 15 млрд руб. («+27% г/г). Позитивно на результатах сказался заметный рост выработки электростанций группы – на 15,6% выше, чем годом ранее, благодаря притоку воды в основные водохранилища выше или около нормы. Общие операционные расходы увеличились всего на 2,5% (г/г) до 86,95 млрд руб. за счет программы повышения операционной эффективности, что обеспечило рост прибыльности бизнеса. На этом фоне уровень долга РусГидро в 1 кв. 2016 г. снизился: метрика Долг/EBITDA составила 2,4х против 2,7х в 2015 г., Чистый долг/EBITDA – 1,7х против 2,0х соответственно. Размер долга за 3 мес. практически не изменился, составив 196 млрд руб. (без учета гарантий по БоГЭС на 27,2 млрд руб.), при этом короткий долг в 62 млрд руб. практически полностью перекрывался денежными средствами на счетах. К тому же в апреле РусГидро разместила облигации БП4 на 15 млрд руб. Данных средств будет также достаточно и для выплаты дивидендов за 2015 г. в размере 15 млрд руб. Компания также рассчитывает на докапитализацию в размере 55-85 млрд руб. для решения долговых проблем РАО ЭС Востока, ожидает решения правительства. Ликвидные облигации РусГидро серий 07, 08 и БП4 торгуются с доходностью в районе 10%, что смотрится уже менее привлекательно и может представлять интерес среднесрочно в расчете на серьезное снижение ключевой ставки ЦБ.

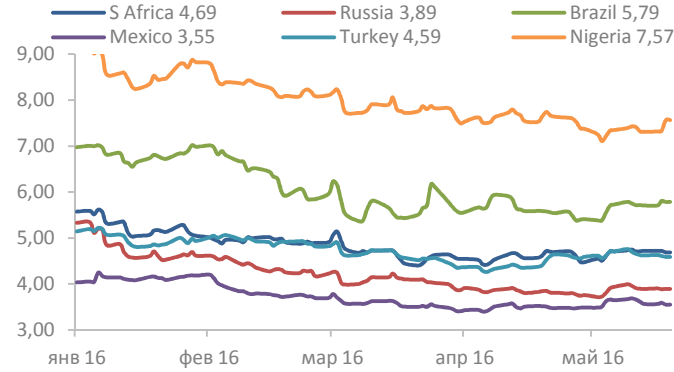
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



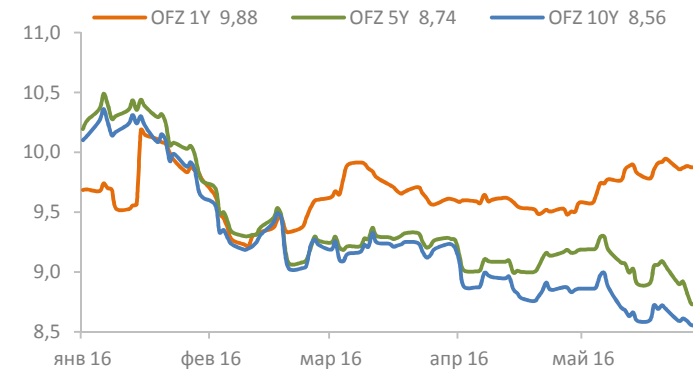
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



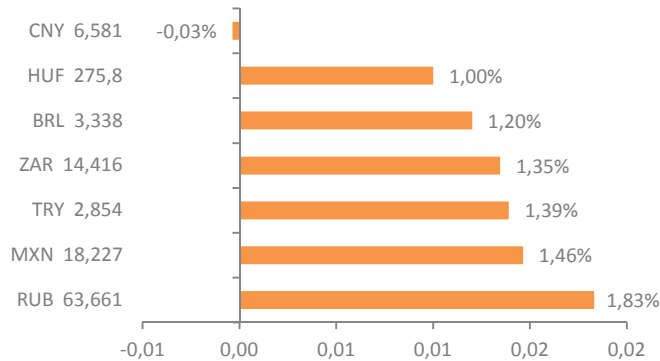
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



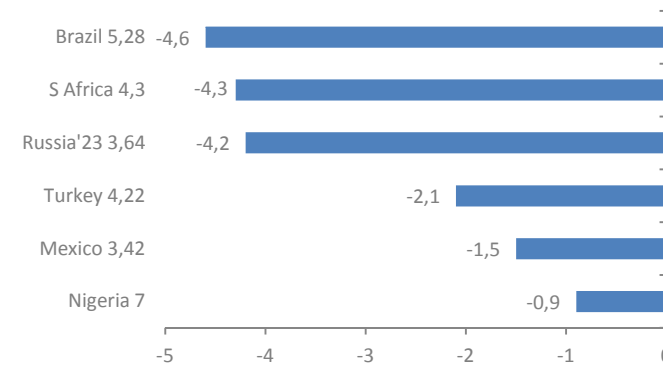
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



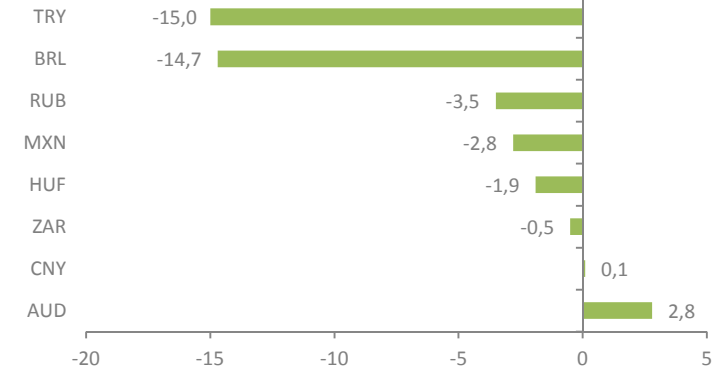
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



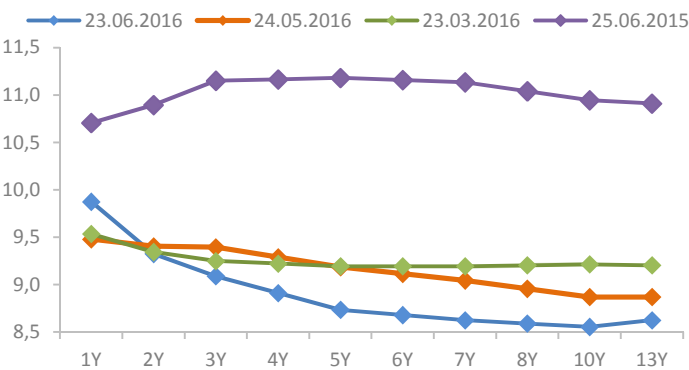
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



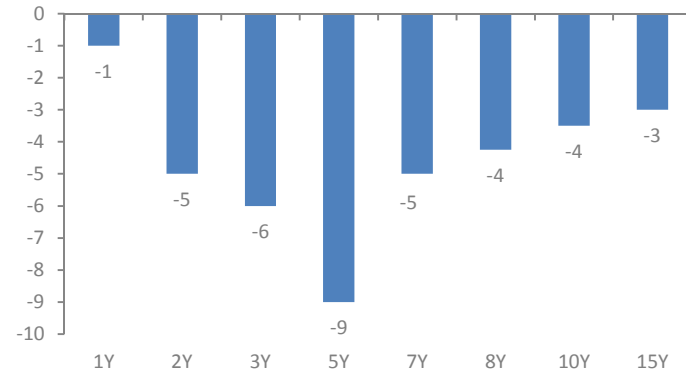
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



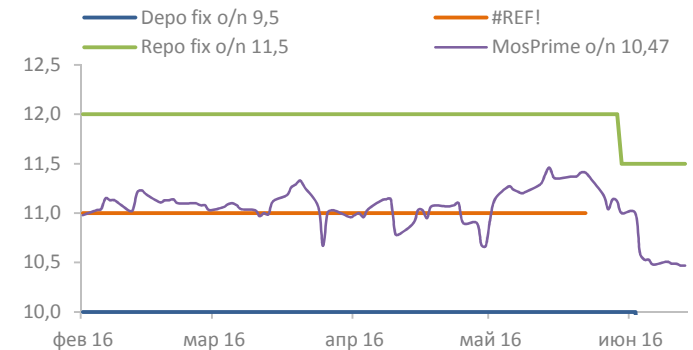
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



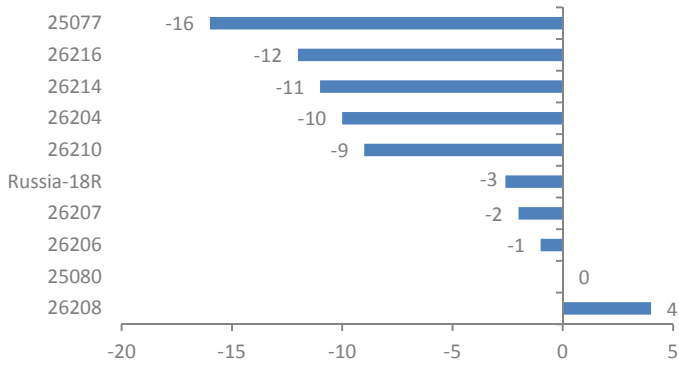
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



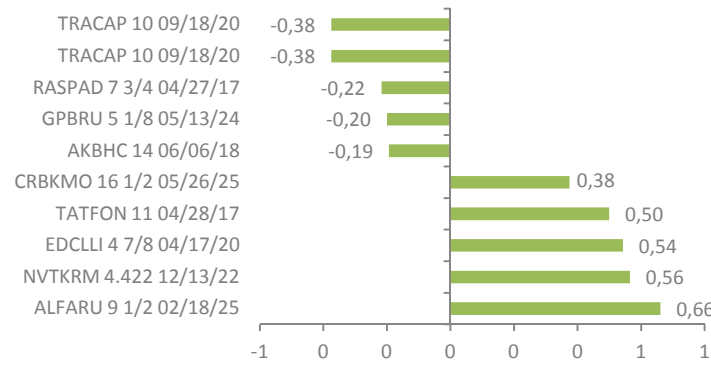
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



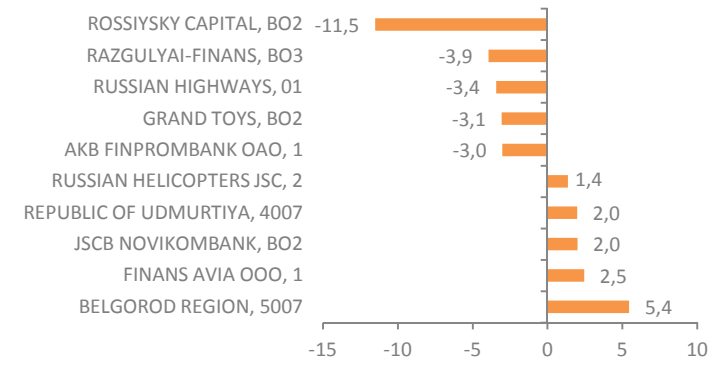
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



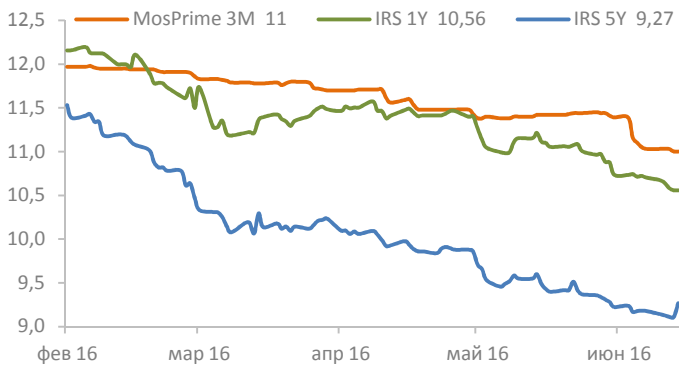
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



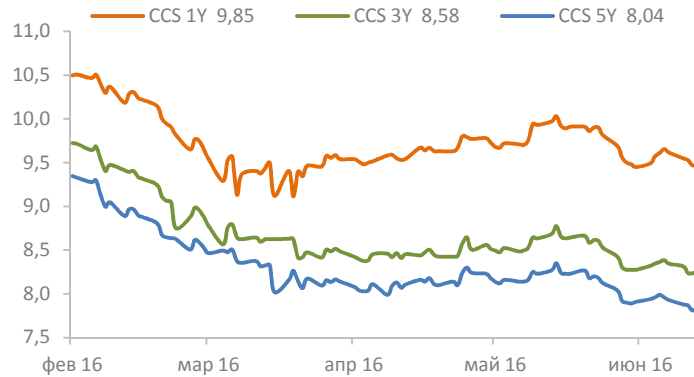
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



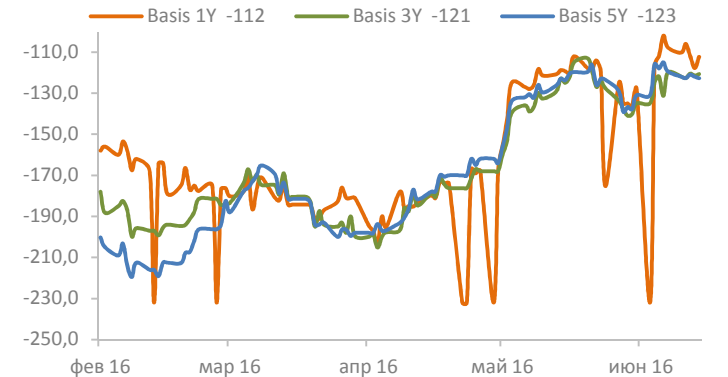
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



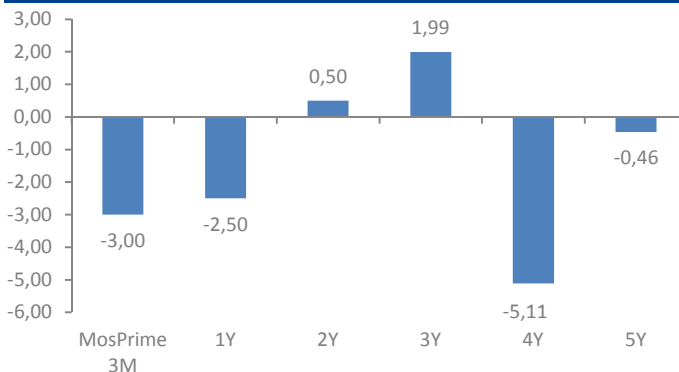
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



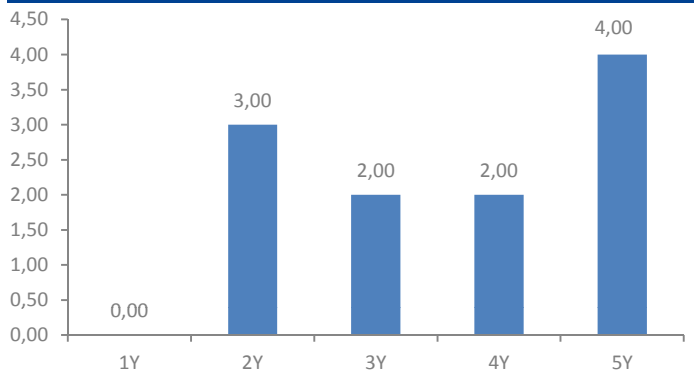
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



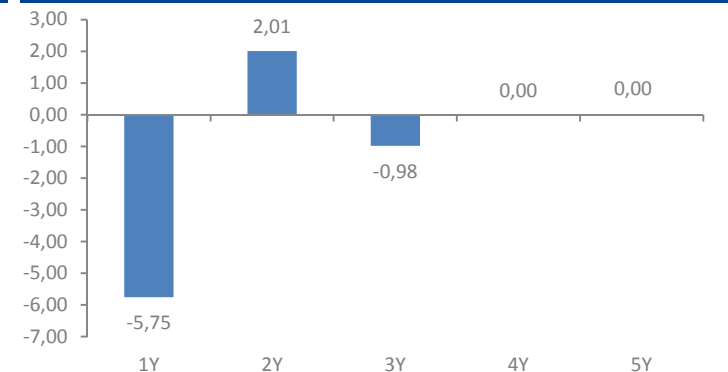
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

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 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



© 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.