

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности UST-10 продолжают снижаться. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды в течение дня консолидировались, но уже ближе к вечеру вновь пошли вниз на дешевающей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает следовать за нефтью. >>

Облигации: В пятницу на фоне негатива по нефтяным котировкам и при слабеющем рубле ОФЗ продолжили дешеветь, показав рост в доходности на 30 б.п. >>

Корпоративные события

Черкизово (B2/-/-): итоги 1 пол. 2015 г. по US GAAP.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 августа 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	413,53	0,00
EUR/USD	1,14	0,01
UST-10	2,04	-0,03
Германия-10	0,56	-0,02
Испания-10	2,01	0,02
Португалия -10	2,62	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,83	0,07
Russia-42	6,62	0,03
Gazprom-19	6,66	0,35
Evraz-18 (6,75%)	8,89	0,21
Sber-22 (6,125%)	7,33	0,10
Vimpel-22	8,32	0,09
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,69	0,17
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,88	0,33
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,76	0,39
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,43	-0,01
NDF 3M	12,98	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1365,1	122,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	219,62	-4,51
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	68,12	0,00

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

Доходности UST-10 продолжают снижаться.

Пятничные торги на глобальном долговом рынке проходили без особых потрясений. В рамках европейской сессии можно было наблюдать небольшой рост доходностей. Представленные предварительные данные об индексах деловой активности стран ЕС в сфере услуг и производственном секторе. Следует отметить, что представленные данные в целом оказались лучше ожиданий.

В рамках американской сессии можно было наблюдать сохранение тренда по снижению доходностей UST-10, отыгрывая сильное снижение фондовых индексов. На наш взгляд, подобная тенденция может сохраниться в ближайшее время.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, доходности UST на глобальном долговом продолжат демонстрировать снижение отражая антирисковые настроения.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды в течение дня консолидировались, но уже ближе к вечеру вновь пошли вниз на дешевающей нефти.

В пятницу российские суверенные евробонды в течение дня консолидировались, но уже ближе к вечеру вновь пошли вниз на дешевающей нефти. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 просели на 90-106 б.п., Russia-23 – на 61 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,10%, доходность 3,60%. Спрэд госбумаг России к кривым других стран EM постепенно расширяется, превышая 80 б.п., за исключением бразильских евробондов в длине (спрэд удерживается на уровне 25-30 б.п.). CDS на Россию (5 лет) в стоимости превысила 400 б.п. В свою очередь, корпоративные евробонды в цене также теряли, но в силу ликвидности меньшими темпами – в пределах 30-50 б.п. Хуже рынка были длинные выпуски Evraz и ТМК, VimpelCom, EDC.

Сегодня с утра цены на нефть упали ниже отметки 44,5 долл. за барр. марки Brent, что предвещает усиление падения российских евробондов, которые уверенно идут к февральским уровням. При этом на ход торгов, безусловно, будут влиять распродажи в активах и валютах EM, об усилении которых говорят утренние торги на азиатских рынках. Сложившаяся ситуация по-прежнему располагает к открытию коротких позиций в первую очередь по наиболее ликвидным бондам.

/Александр Полютов

Сегодня российские евробонды усилят падение на фоне обвала нефтяных котировок и распродажах активов EM.



FX/Денежные рынки

Рубль продолжает следовать за нефтью.

В пятницу на локальном валютном рынке рубль продолжал демонстрировать ослабление позиций, двигаясь сонаправленно с котировками нефти. Предстоящие в вторник текущей недели налоговые выплаты - НДС, НДС и акцизы (порядка 460 млрд руб.) не оказали существенной поддержки национальной валют. В рамках дневной сессии курс доллар достиг отметки 68,80 руб. В рамках вечерней сессии, когда цены на нефть продемонстрировали дальнейшее снижение и достигли уровня 45,28 руб., курс доллар достигал отметки 69,25 руб.

Сегодня на фоне дальнейшего снижения котировок нефти рубль, вероятнее всего, продолжит следовать по нисходящей. Мы полагаем, что при текущих котировках нефти, которые достигли значения 44,5 долл. за барр., курс доллара достигнет уровня 70 руб. и вполне может его преодолеть.

На денежном рынке в пятницу ситуация не претерпела существенного изменения. Ставки МБК удерживались вблизи ранее достигнутых уровней – 11,43%. Ликвидность банковской системы при этом удерживалась на уровне -1,46 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что при текущих котировках нефти, которые достигли значения 44,5 долл. за барр., курс доллара достигнет уровня 70 руб. вполне может его преодолеть.

Облигации

В пятницу на фоне негатива по нефтяным котировкам и при слабеющем рубле ОФЗ продолжили дешеветь, показав рост в доходности на 30 б.п.

В пятницу ОФЗ на фоне негатива по нефтяным котировкам и слабеющем рубле продолжили дешеветь, показав рост в доходности на 30 б.п. В итоге, средний участок кривой гособлигаций в доходности уже у отметки 11,8%, длинные выпуски – в районе 11,7-11,78%, что выше ключевой ставки ЦБ на 70-80 б.п.

Сегодня ОФЗ могут оказаться под серьезным давлением из-за падения нефтяных котировок ниже 45 долл. за барр. марки Brent, вероятного резкого ослабления рубля (выше 70 руб. за долл.), если ЦБ и Правительство не предпримут шаги для поддержания национальной валюты. Гособлигации в доходности вполне могут пойти выше значения 11,8%, подбираясь к психологической отметке в 12%. В этом случае завершение цикла понижения ставок ЦБ выглядит все более вероятным.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ могут оказаться под серьезным давлением из-за падения нефтяных котировок и вероятного резкого ослабления рубля.



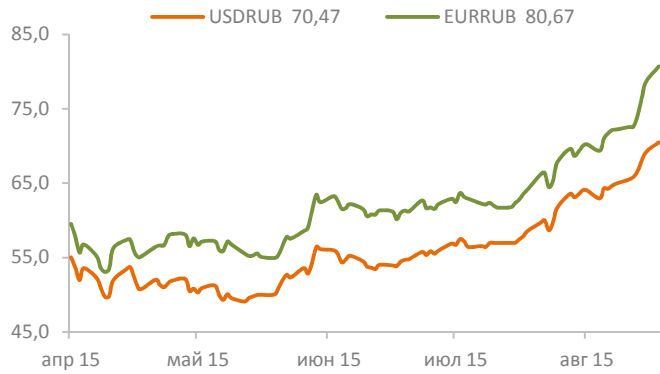
Корпоративные события

Черкизово (B2/-/-): итоги 1 пол. 2015 г. по US GAAP.

Черкизово в 1 пол. 2015 г. увеличила выручку по US GAAP на 19% (г/г) до 36,2 млрд руб., EBITDA – на 5% (г/г) до 6,5 млрд руб. EBITDA margin снизилась за год до 18% с 20%. В целом, результаты группы демонстрируют ухудшение на фоне более сложной макроэкономической ситуации в стране и ухода эффекта от санкций, которыми Черкизово воспользовалось в полной мере. В то же время показатели компании по-прежнему остаются сильными и значительных предпосылок для их ухудшения нет. Мы ожидаем более сложной ситуации в группе в направлении свинины и говядины, но бизнес по мясу птицы частично компенсирует эти потери. Уровень долга Черкизово по итогам 1 пол. 2015 г. вырос на фоне снижения прибыльности бизнеса, а также роста долга на 9% к 2014 г. до 30,3 млрд руб., при этом метрика Чистый долг/EBITDA составила 1,7х против 1,5х в 2014 г. Отметим, что у компании возросла доля короткой части долга (до 68% с 49%), которая составила 20,6 млрд руб. При этом денежные средства на счетах и депозитах (1,3 млрд руб.) покрывали ее только на 6%, впрочем, объема невыбранных кредитных линий на 18,65 млрд руб. было достаточно для рефинансирования, в том числе погашения рублевых облигаций Черкизово серии БО-04 на 2,5 млрд руб.

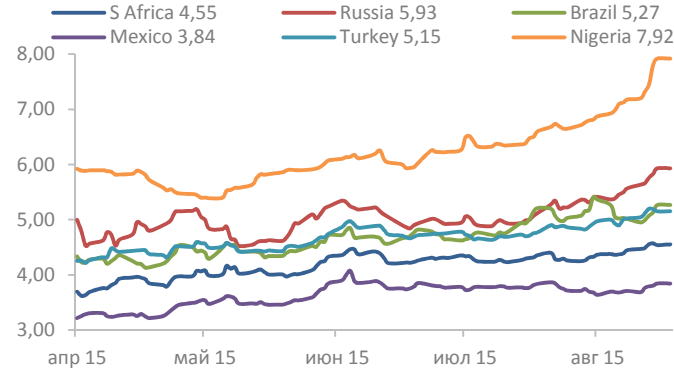
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



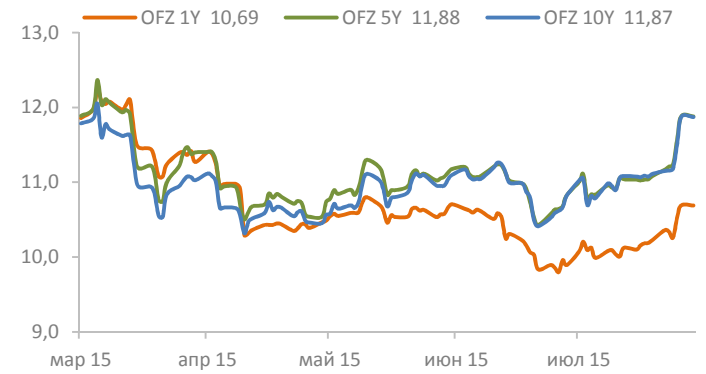
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



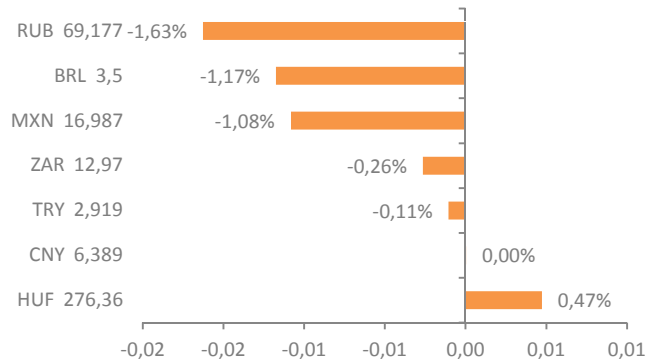
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



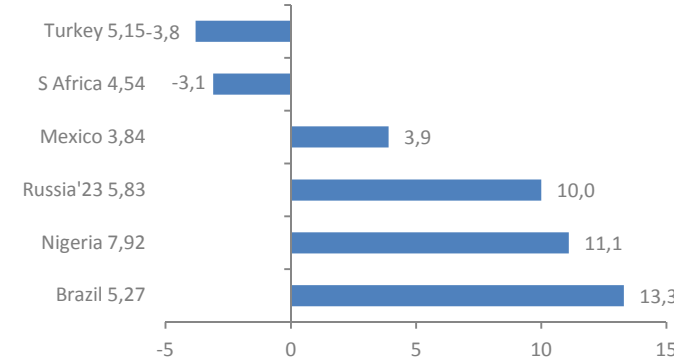
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



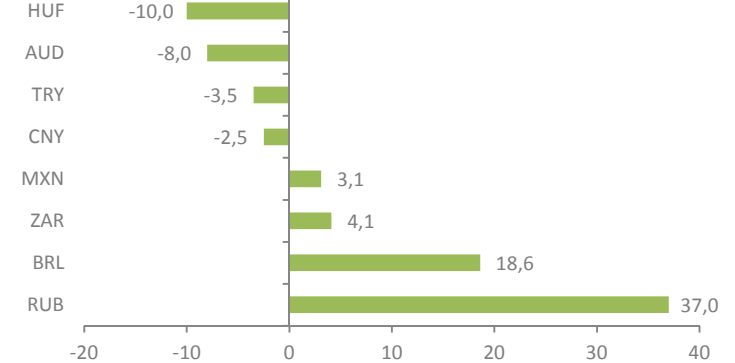
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



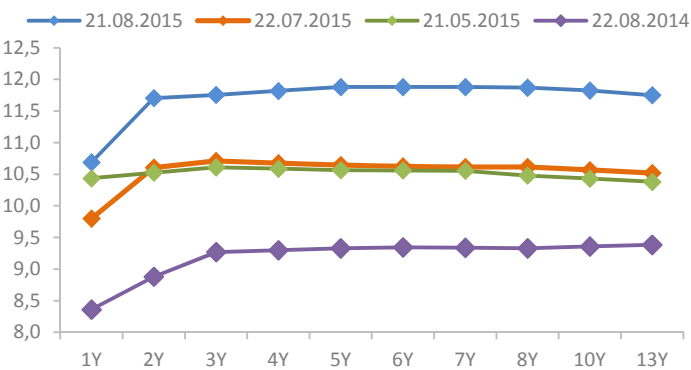
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



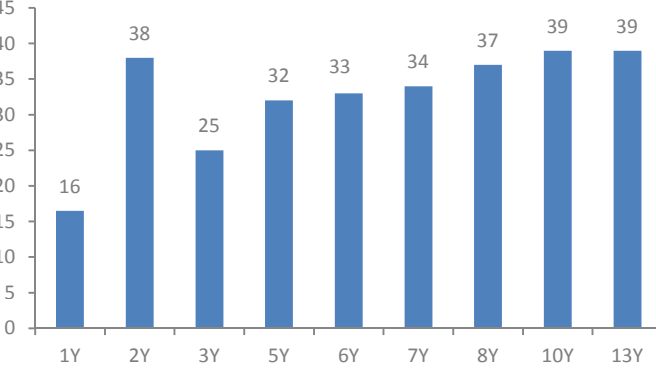
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



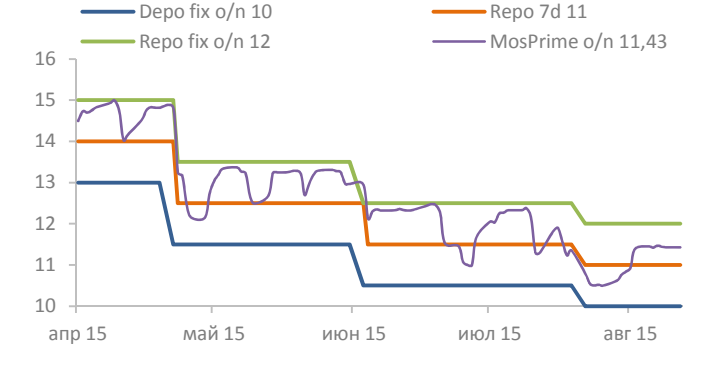
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



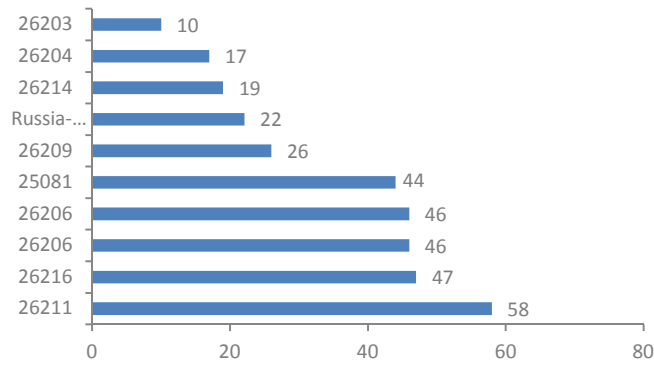
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



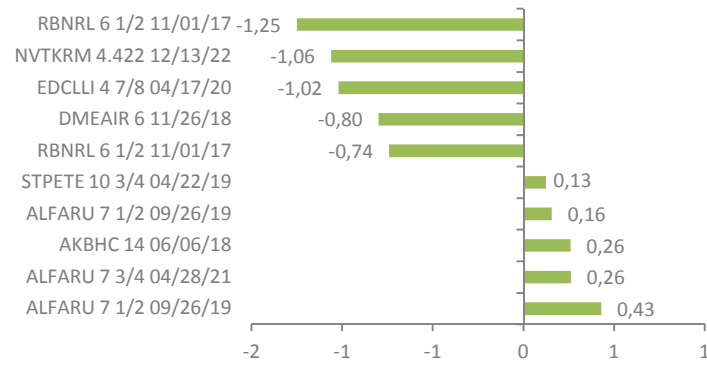
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



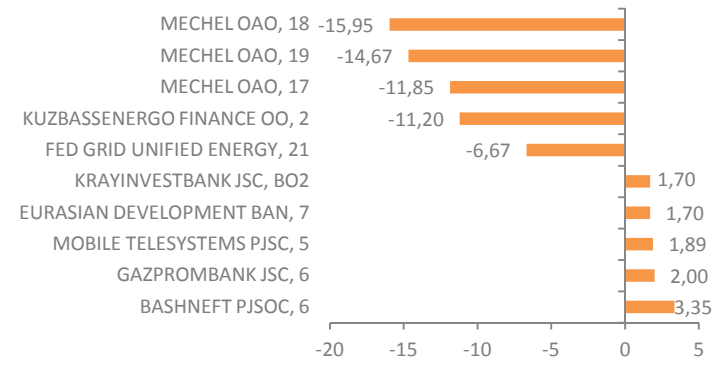
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



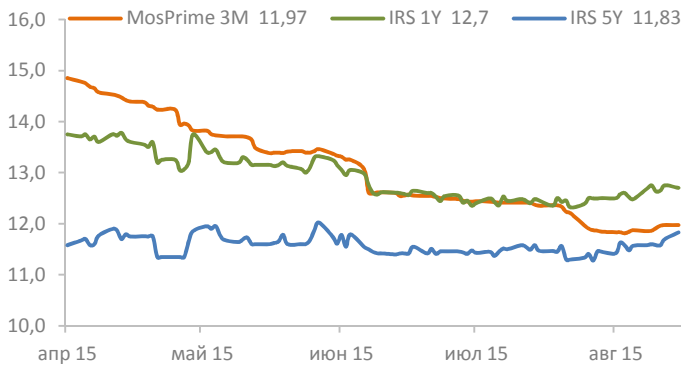
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



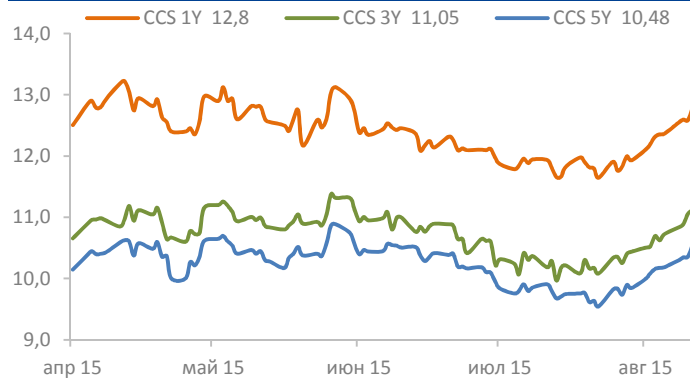
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



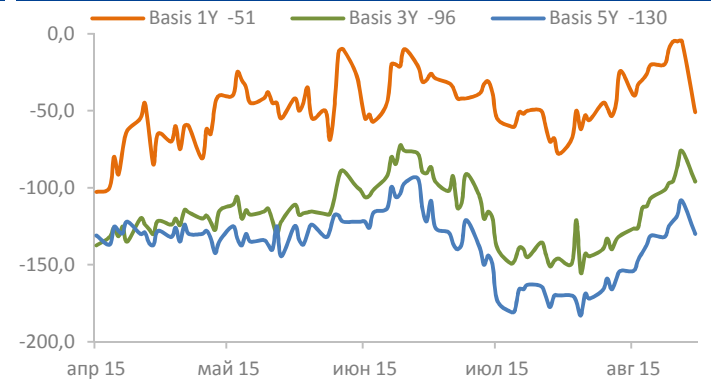
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



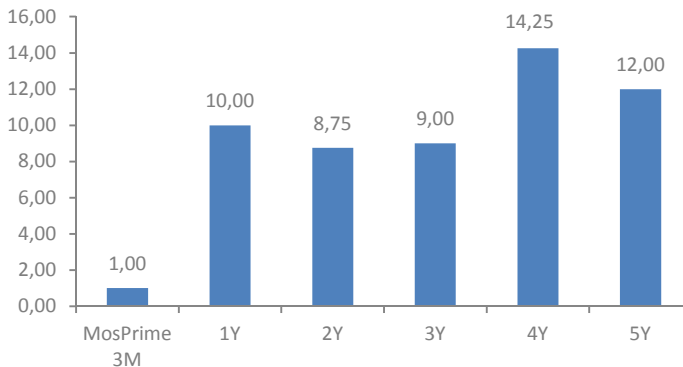
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



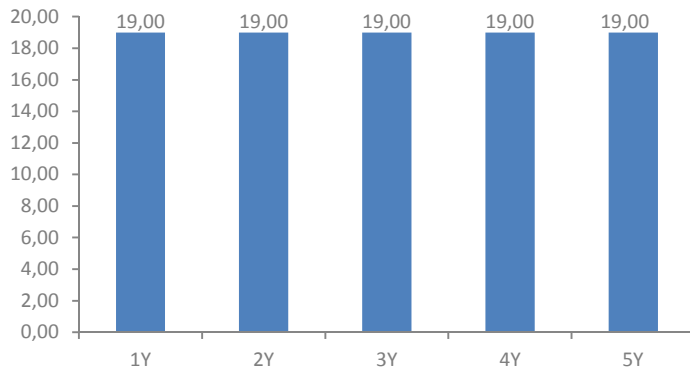
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



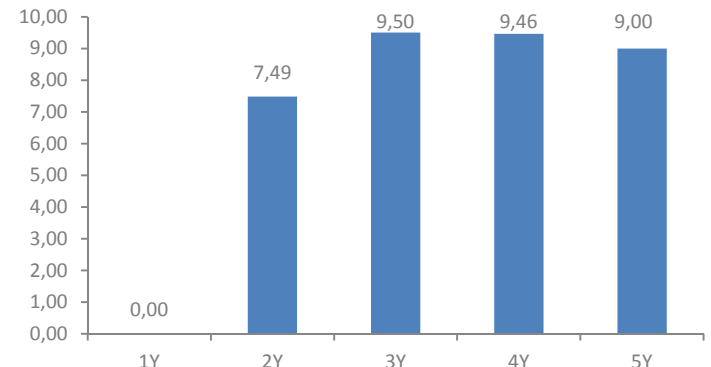
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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
Смбаев 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.