

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Неделя на глобальных долговых площадках завершилась на прежних уровнях доходностей. >>

FX/Денежные рынки: Рубль завершил неделю ослаблением позиций. >>

Корпоративные события

Северсталь (Ba1/BB+/BB+): итоги 1 пол. 2016 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	228,70	0,73
EUR/USD	1,10	-0,0009
UST-10	1,57	0,010
Германия-10	-0,03	-0,001
Испания-10	1,11	0,000
Португалия -10	3,05	0,010
Российские еврооблигации		
Russia-30	2,22	-0,02
Russia-42	4,80	0,02
Gazprom-19	3,38	0,01
Evraz-18 (6,75%)	4,20	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,08	0,01
Vimpel-22	5,17	0,006
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,81	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,63	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,58	-0,04
NDF 3M	9,88	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1666,5	-37,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	373,91	23,99
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,63	0,89

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



Глобальные рынки

Неделя на глобальных долговых площадках завершилась на прежних уровнях доходностей.

В пятницу торги на глобальных долговых площадках проходили в условиях сохраняющейся низкой активности. В рамках европейской сессии были представлены предварительные индексы деловой активности в сфере услуг и производственном секторе Германии, Франции и ЕС. В целом, представленные цифры оказались немного лучше ожиданий, тем не менее, не смогли оказать сильного влияния на ход торгов. В рамках дневной сессии доходности гособлигаций стран ЕС продемонстрировали небольшой рост, который был полностью нивелирован к концу дня.

В рамках американской сессии наблюдалась схожая картина – UST-10 отыгрывали рост доходностей, произошедший в рамках европейских торгов. При этом можно отметить, что с усилением рыночных ожиданий возможного ужесточения монетарной политики ФРС наблюдается рост доходностей коротких – однолетних UST, которые с начала месяца в доходности достигли уровня 0,53% против 0,38% в начале июля.

На этой неделе участники рынка будут находиться в ожидании итогов предстоящего заседания ФРС США, которые будут объявлены в среду. Кроме того на этой неделе будет представлен блок важной экономической статистики США. Мы полагаем, что в первой половине недели следует рассчитывать на сохранения сдержанных настроений инвесторов, тогда как уже во второй, на фоне предстоящих событий, следует рассчитывать на рост волатильности.

/ Алексей Егоров

Торги на глобальных долговых площадках на этой неделе будут проходить неоднородно.

FX/Денежные рынки

Рубль завершил неделю ослаблением позиций.

Неделя на локальном валютном рынке завершилась не лучшим для рубля образом. Давление со стороны фактора снижающихся котировок нефти, которые опустились ниже отметки 46 долл. за барр., а также недавно прозвучавшие устные интервенции относительно чрезмерного укрепления рубля, не позволили национальной валюте удерживаться в зоне 63,0 - 64,0 руб. по отношению к доллару. По итогам пятницы курс доллара составил 64,88 руб.

На этой неделе курс рубля, вероятнее всего, стабилизируется. Факторами поддержки рубля можно назвать фактор налоговых выплат, а также продажи валюты под дивидендные выплаты. Кроме того, банки создадут дополнительный спрос на рублевую ликвидность на фоне предстоящего повышения отчислений в ФОР с 1 августа. Мы полагаем, что к концу текущей недели курс доллара будет находиться вблизи отметки 64 руб.

На денежном рынке, ставки МБК, несмотря на подготовку к налоговым выплатам удерживаются вблизи уровня ключевой ставки. При этом объем остатков на счетах в ЦБ удерживаются выше отметки 2 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что к концу текущей недели курс доллара будет находиться вблизи отметки 64 руб.



Корпоративные события

Северсталь (Ва1/BB+/BB+): итоги 1 пол. 2016 г. по МСФО.

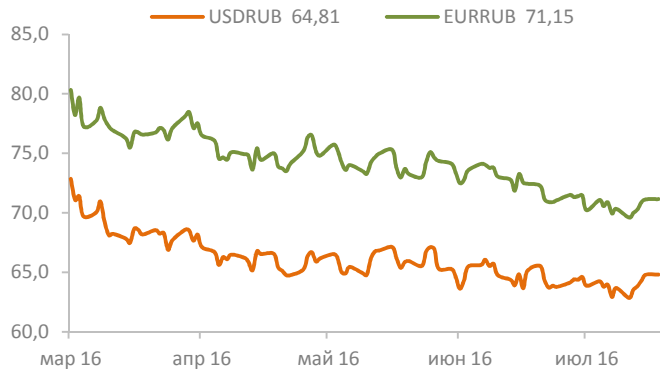
На прошлой неделе Северсталь отчиталась за 2 кв. и 1 пол. 2016 г. по МСФО. По выручке компания оказалась на уровне ожиданий рынка, по чистой прибыли их превзошла, а по EBITDA – хуже прогнозов. Так, выручка за январь-июнь 2016 г. снизилась на 20% г/г до 2,68 млрд долл., показатель EBITDA – на 32% г/г до 799 млн долл., чистая прибыль напротив выросла на 9% г/г до 878 млн долл. При этом Северсталь во 2 кв. 2016 г. увеличила EBITDA по МСФО в 2 раза по сравнению с аналогичным показателем кварталом ранее – до 526 млн долл. Рентабельность по EBITDA группы выросла на 8,4 п.п. – до 33,3%. Выручка во 2 кв. выросла на 44% к/к и достигла 1,58 млрд долл. Чистая прибыль Северстали в отчетном периоде составила 608 млн долл., продемонстрировав рост в 2,3 раза.

В целом, хороший рост финансовых показателей Северстали был обеспечен увеличением объемов реализации, но в большей степени сильным ростом цен. В то же время с негативной стороны можно отметить начавшийся рост издержек Северстали. В частности, cash cost слябов увеличился относительно 1 кв. 2016 г. на 25% - до 221 \$/т. Это произошло как за счет укрепления рубля, так и роста цен на коксующийся уголь и железную руду. Факт роста издержек был нивелирован сильным ростом цен, но в 3 кв. он окажет более серьезный эффект на маржу компании.

Размер долга Северсталь сократился за 1 пол. 2016 г. на 5% до 2,6 млрд долл., чистый долг – на 37% до 511 млн долл. на фоне увеличения «подушки» ликвидности в размере почти 2,1 млрд долл., впрочем, это было до выплаты квартальных дивидендов в объеме 360 млн долл. Тем не менее, метрики Северсталь остаются комфортными: Чистый долг/EBITDA – 0,3х против 0,4х в 2015 г. При этом график выплат по долгу сбалансированный, риски рефинансирования низкие. Евробонды Severstal в июне-июле опустились в доходности до исторических минимумов и уже выглядят дорого для покупки, в том числе на фоне бумаг эмитентов с рейтингом «BB+».

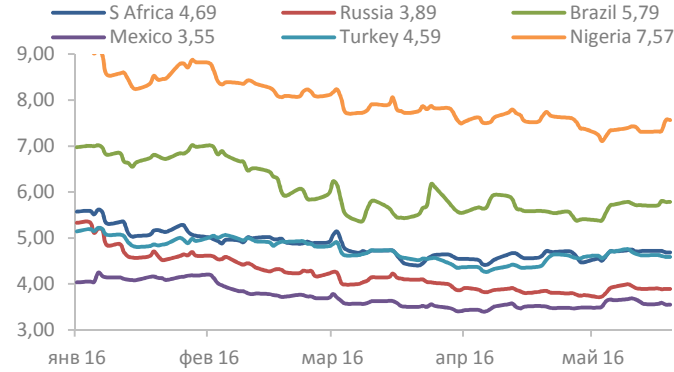
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



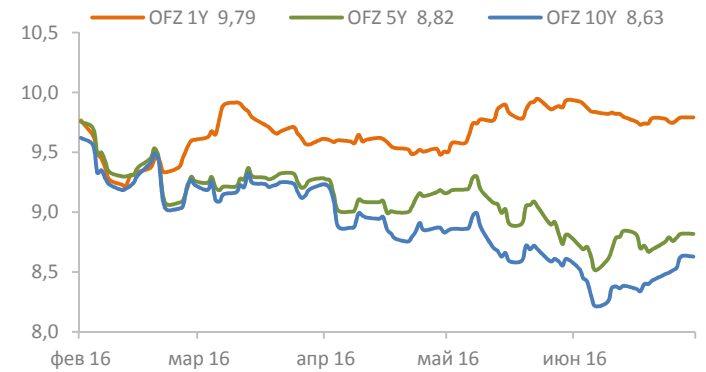
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



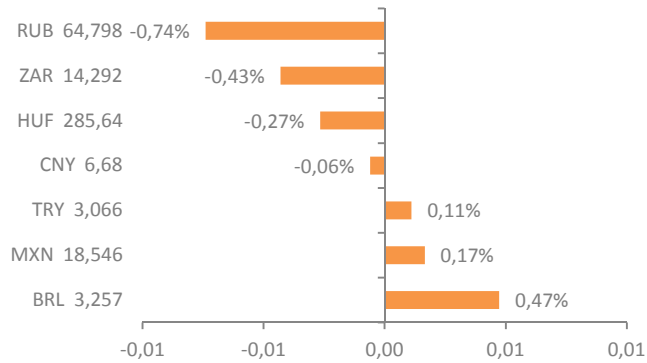
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



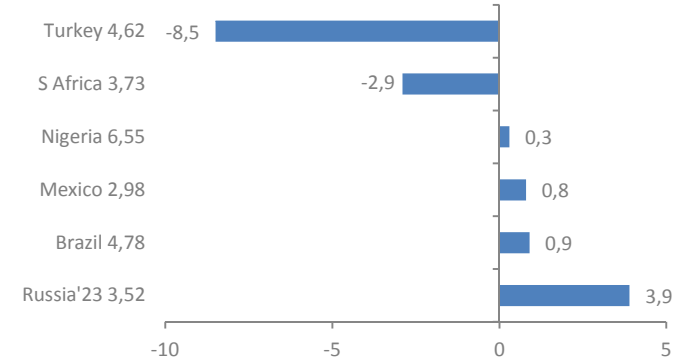
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



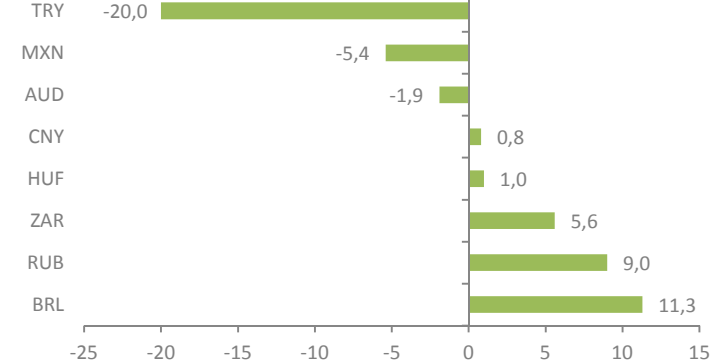
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



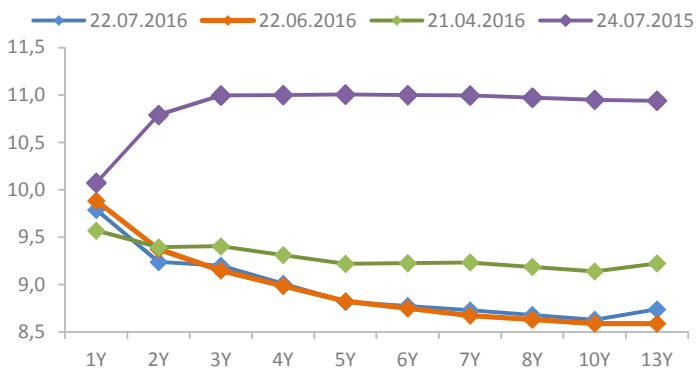
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



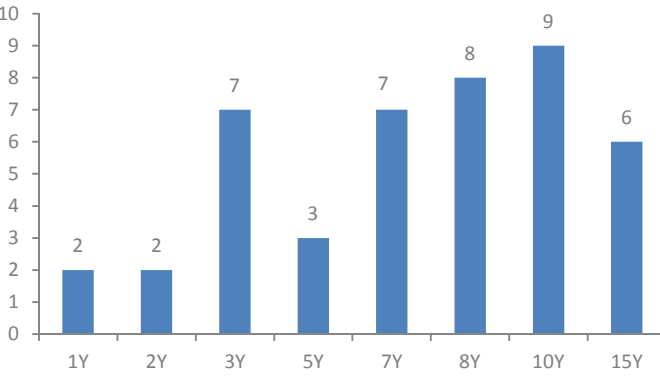
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



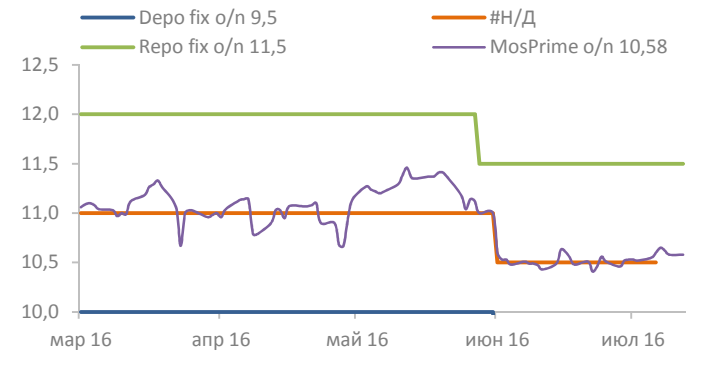
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



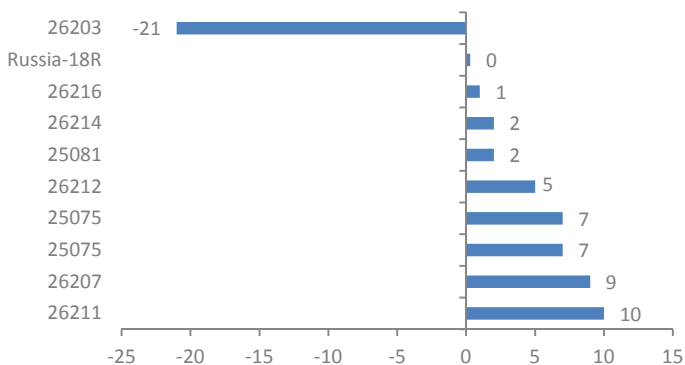
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



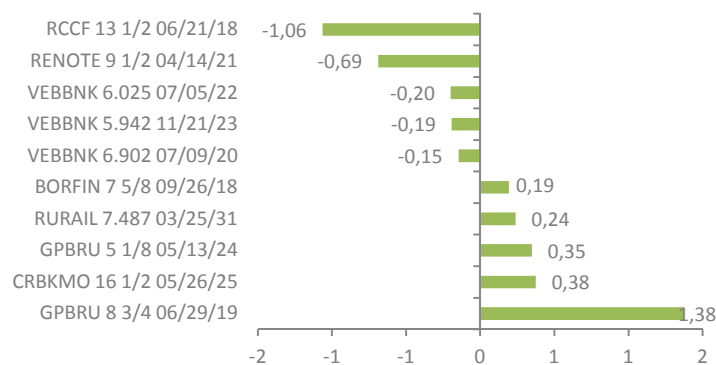
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



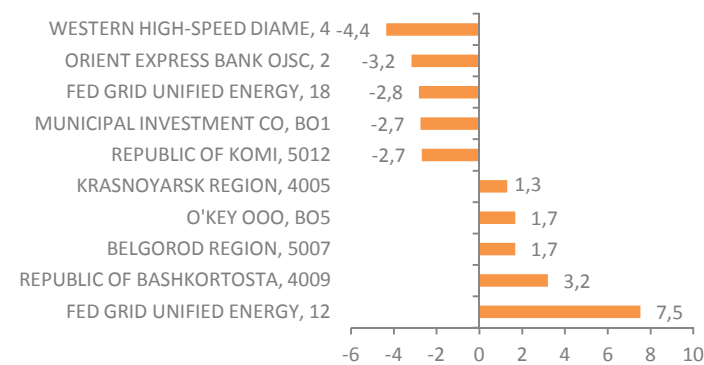
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



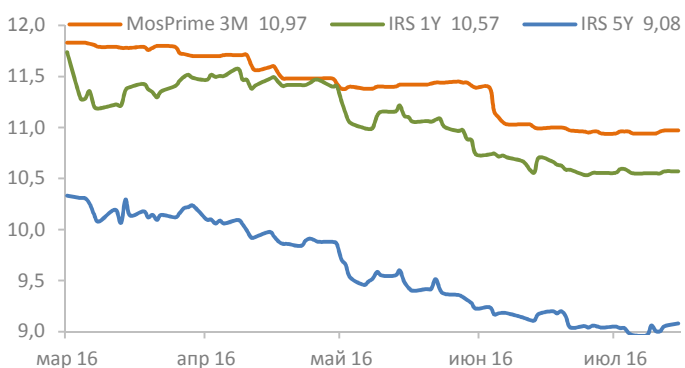
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



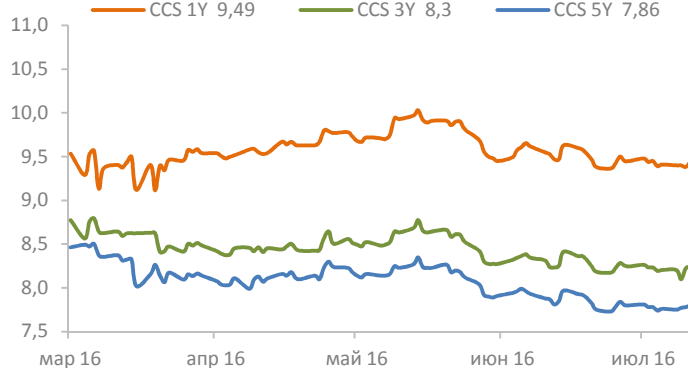
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



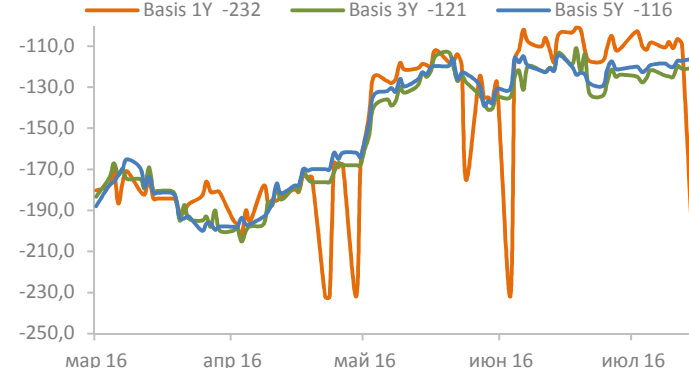
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



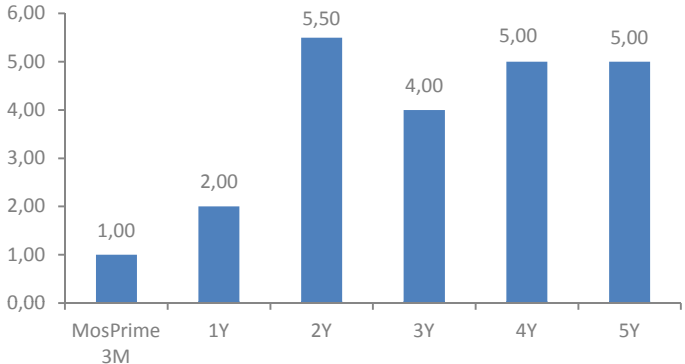
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



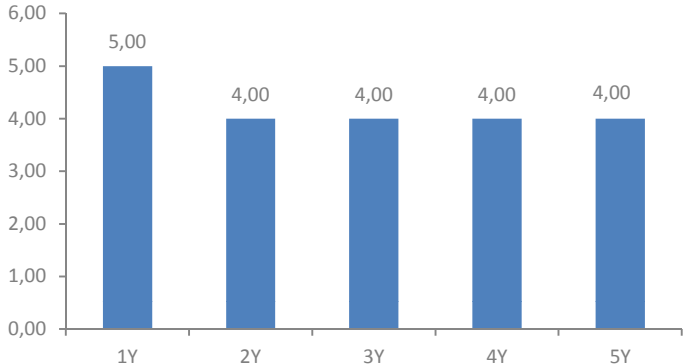
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



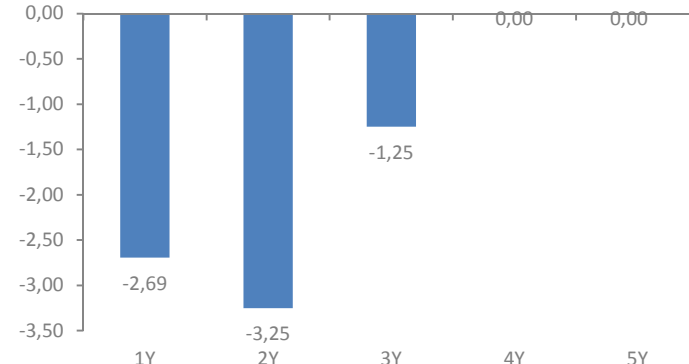
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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 FrolovlG@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

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу 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

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибает	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик		
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Александр Орехов	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев		
Александр Сурпин	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Борисов	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Дмитрий Божьев		
Виктория Давитиашвили		
Владислав Риман		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+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.