

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке наблюдался рост доходностей. >>

Еврооблигации: Обвал глобальных рынков в понедельник не обошел стороной и российские евробонды, которые продемонстрировали значительный спад следом за нефтью. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в понедельник сдавал позиции вслед за нефтью. >>

Облигации: В понедельник ОФЗ оказались под давлением серьезного негатива с внешних площадок и обвала нефтяных цен. >>

Корпоративные события

ТМК (B1/B+/-): итоги 1 пол. 2015 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 августа 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	446,75	33,21
EUR/USD	1,16	0,02
UST-10	2,00	-0,03
Германия-10	0,59	0,03
Испания-10	2,03	0,02
Португалия -10	2,68	0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,93	0,10
Russia-42	6,71	0,09
Gazprom-19	6,85	0,19
Evraz-18 (6,75%)	9,62	0,73
Sber-22 (6,125%)	7,68	0,35
Vimpel-22	9,07	0,74
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,96	0,27
ОФЗ 26205 (04.2021)	12,3	0,42
ОФЗ 26207 (02.2027)	12,07	0,31
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,43	0,00
NDF 3M	13,77	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1365,1	122,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	219,96	0,34
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	70,75	2,62

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке наблюдался рост доходностей.

Торги на глобальном долговом рынке проходили в условиях развития негативных тенденций на фондовых площадках. На этом фоне можно было наблюдать небольшой рост доходностей практически по всему сегменту европейского госдолга, который усилился с открытием американских площадок.

Следует отметить, что вчера отсутствовали публикации макростатистики. Таким образом, участники рынка могли полноценно, не отвлекаясь на макро фон, реагировать на снижение фондовых и сырьевых индексов.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали снижение и опустились ниже уровня 2%. Тем не менее, уже к концу торгов можно наблюдать небольшой рост. В целом ожидания того, что ФРС может повременить с принятием решения об ужесточении монетарной политики доходности UST-10 могут удержаться вблизи уровня 2%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, можно будет рассчитывать на большое улучшение ситуации и снижение доходностей.

Еврооблигации

Обвал глобальных рынков в понедельник не обошел стороной и российские евробонды, которые продемонстрировали значительный спад следом за нефтью.

Обвал глобальных рынков в понедельник не обошел стороной и российские суверенные евробонды, которые продемонстрировали значительный спад следом за нефтью (ушла ниже 43 долл. за барр. марки Brent). Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене потеряли 170-180 б.п., Russia-23 – 117 б.п., Russia-30 в силу низкой ликвидности по-прежнему без существенных изменений – цена 117,01%, доходность 3,61%. В результате, котировки госбумаг оказались вблизи минимальных значений марта, подходя к февральским уровням.

Корпоративные евробонды также существенно теряли в цене – в основном в пределах 100-150 б.п. Хуже рынка были нефтегазовые бумаги («-130-290 б.п.»), в частности, Лукойла, Газпрома, Газпром нефти, Новатэк, а также госбанков («-150-290 б.п.») – в длине Сбербанк, ВЭБ, ВТБ. Существенные потери (150-200 б.п.) были в бумагах Evraz, Металлоинвест, Nord Gold, ТМК, а также пострадали ликвидные бонды VimpelCom (200-380 б.п.), МТС («-160-190 б.п.»).

Сегодня с утра цены на нефть немногим превышают 43 долл. за барр. марки Brent, показав умеренный рост, что может несколько сбавить обороты в темпах снижения российских евробондов. Возможно, игроки возьмут паузу для оценки происходящего, продолжая отслеживать ситуацию на сырьевых рынках. Если нефть удастся показать небольшой отскок после стремительного падения, то евробонды могут показать некоторую консолидацию.

/Александр Полютов

Приостановка падения нефти может сбавить обороты в темпах снижения российских евробондов, возможно, инвесторы возьмут паузу, наблюдая за нефтью.



FX/Денежные рынки

Рубль в понедельник сдавал позиции вслед за нефтью.

Неделя на локальном валютном рынке началась для рубля не лучшим образом. Коррекция на сырьевых площадках, где цены на нефть опустились ниже уровня 45 долл. за барр., курс доллара при этом достиг отметки 71 руб. Следует отметить, что фактор налоговых выплат не оказал существенной поддержки национальной валюте. По итогам торгов курс доллара составил 70,88 руб.

Несмотря на то, что национальная валюта в последнее время довольно сильно теряет в цене, монетарные власти пока воздерживаются от реализации мер по стабилизации ситуации. В то же время можно отметить, что после продолжительного перерыва ЦБ вновь увеличил лимит на аукционе валютного РЕПО сроком на 1 месяц на 500 млн долл., однако предложенные ресурсы оказались не востребованы со стороны участников рынка, которые увеличили задолженность всего на 300 млн долл. На наш взгляд, регулятор принял решение об увеличении предложения валюты с целью поддержки компаний, у которых в сентябре предстоят выплаты по внешнему долгу.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продемонстрировать небольшое укрепление, отыгрывая улучшение ситуации на сырьевых площадках, где замедлилось снижение котировок нефти. Кроме того, эффект может быть усилен за счет продажи валютной выручки экспортерами под предстоящие сегодня налоговые выплаты. Мы полагаем, что сегодня курс доллара может вновь вернуться к уровню 70 руб.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются на прежних уровнях. Уровень ликвидности при этом немного вырос и достиг значения 1,58 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что сегодня курс доллара может вновь вернуться к уровню 70 руб.

Облигации

В понедельник ОФЗ оказались под давлением серьезного негатива с внешних площадок и обвала нефтяных цен.

В понедельник ОФЗ оказались под давлением серьезного негатива с внешних площадок и обвала нефтяных цен, которые непосредственно привели к резкому ослаблению рубля (доллар обновил максимумы этого года, превысив отметку в 71 руб.), показали серьезное ценовое падение, которое по отдельным бумагам превышало 1-2 фигуры. В итоге, средний участок кривой гособлигаций в доходности дошел до 12,2-12,45%, длинные выпуски – в районе 12-12,1%, что уже выше ключевой ставки ЦБ на 100-140 б.п.

Сегодня цены на нефть прекратили падение и показали умеренный рост выше 43 долл. за барр. марки Brent, что может несколько успокоить игроков рынка, к тому же, если рубль покажет сдержанное укрепление, при поддержке налоговых выплат. Впрочем, говорить о развороте тренда в ОФЗ пока преждевременно, нельзя исключать очередного удара, который может вновь последовать с внешних площадок. Скорее всего, игроки в основном выберут паузу, воздержавшись от активных операций, причем, нельзя исключать попытки осторожных покупок подешевевших госбумаг. Сегодня Минфин объявит очередные аукционы: возможно, как и на прошлой неделе будут предложены выпуски с привязкой ставки к RUONIA и с фиксированным купоном.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ могут приостановить падение на фоне стабилизировавшейся нефти.

Корпоративные события

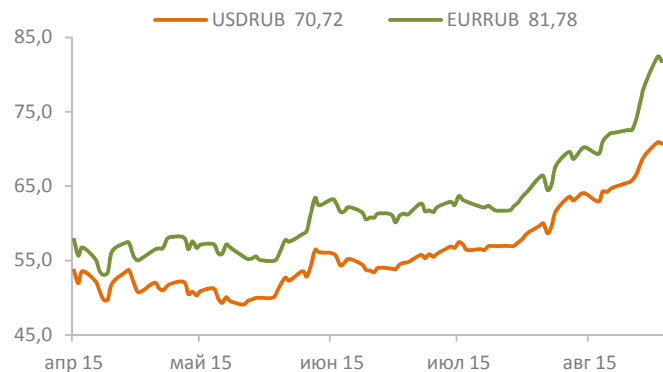
ТМК (B1/B+/-): итоги 1 пол. 2015 г. по МСФО.

ТМК отчиталась за 2 кв. и 1 пол. 2015 г. по МСФО, результаты оказались несколько хуже консенсус-прогноза по выручке и EBITDA. Так, выручка компании за 6 мес. сократилась на 23% (г/г) до 2,3 млрд долл., показатель EBITDA – на 5% (г/г) до 356 млн долл., при этом EBITDA margin составила 15,5% («+2,9 п.п.» г/г). Давление на финансы оказали слабые результаты американского дивизиона на фоне снижения буровой активности со стороны нефтяных компаний, что также отрицательно сказалось на ценах. Также на снижение показателей отразился эффект пересчета валют в доллары. Поддержка результатам группы была со стороны российского дивизиона за счет эффект от повышения цен и улучшения структуры продаж, к тому же сохранился повышенный спрос на ТБД, всего, по данным компании, рост объема российского рынка труб составил 8% (г/г).

Уровень долга ТМК остался без изменений – метрика Чистый долг/EBITDA по-прежнему была на уровне 3,7х (как и в 2014 г.), что, в целом, довольно высокий уровень. При этом короткая часть долга (562 млн долл.) только на четверть покрывалась запасом денежных средств на счетах в размере 144 млн долл., в то же время, по данным компании, невыбранные кредитные ресурсы составили 614 млн долл., полностью покрывая потребности ТМК в краткосрочном рефинансировании. Тем не менее, 2016 г. станет для группы довольно напряженным в части долга, в графике погашений которого присутствует пик выплат на 765 млн долл. Евробонды ТМК находятся под давлением общего негатива на рынках, в первую очередь обвала нефтяных цен, но в силу ликвидности в меньшей степени отреагировали в котировках. Впрочем, это вопрос времени, бумаги наверняка пойдут к февральским-мартовским уровням.

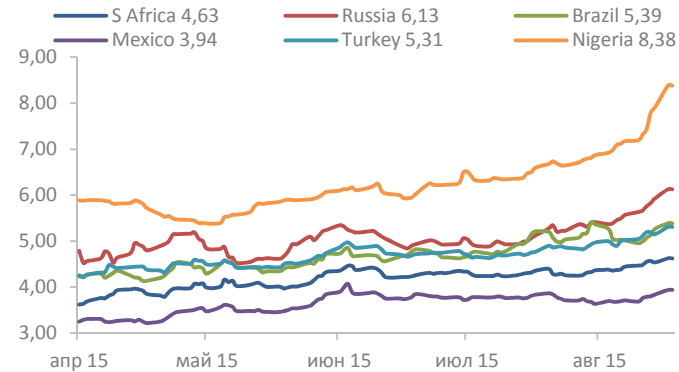
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



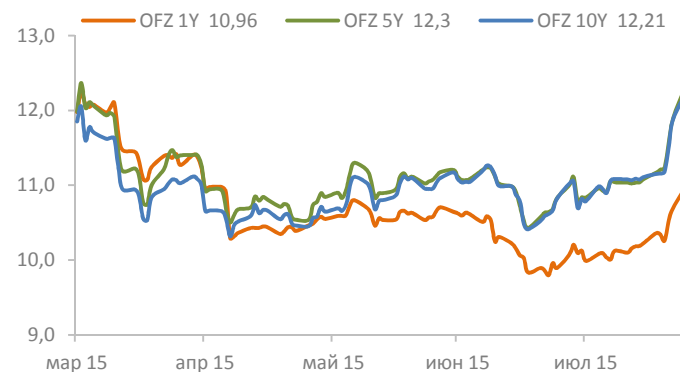
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



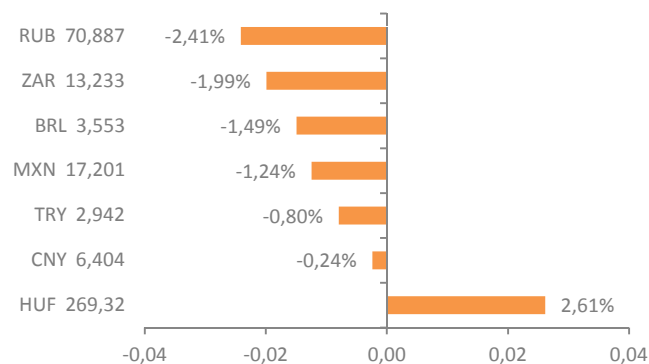
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



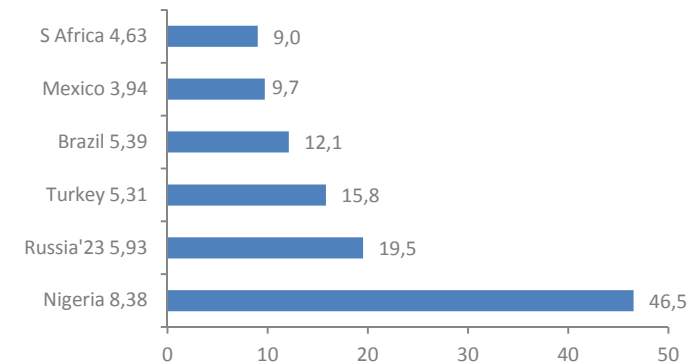
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



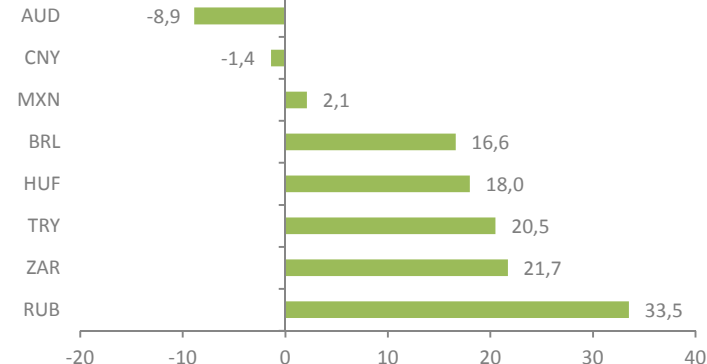
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



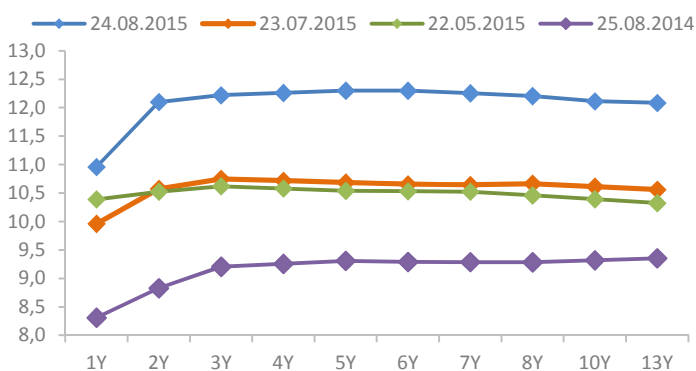
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



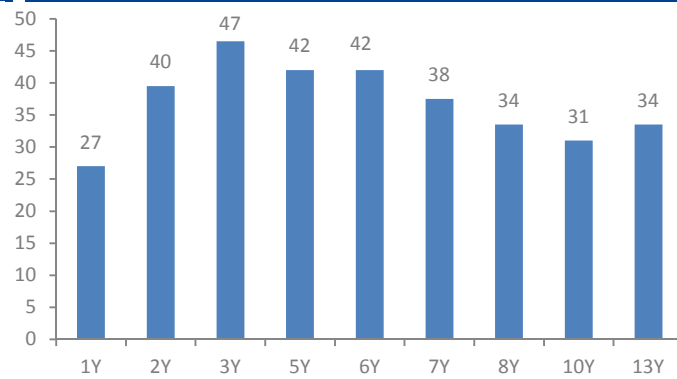
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



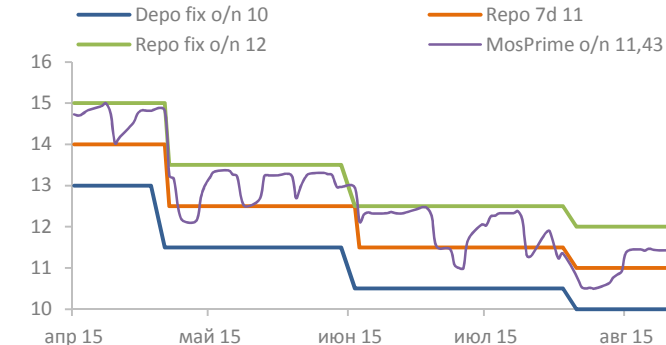
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



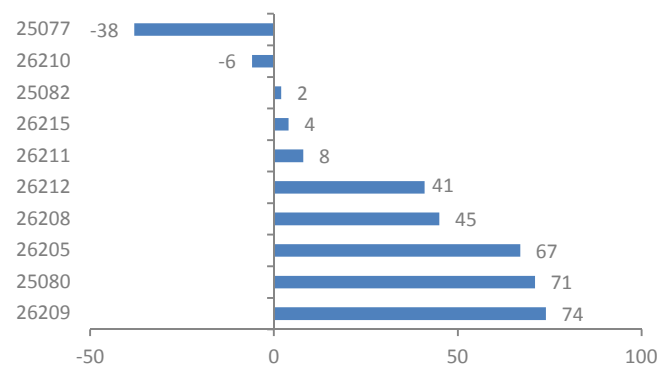
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



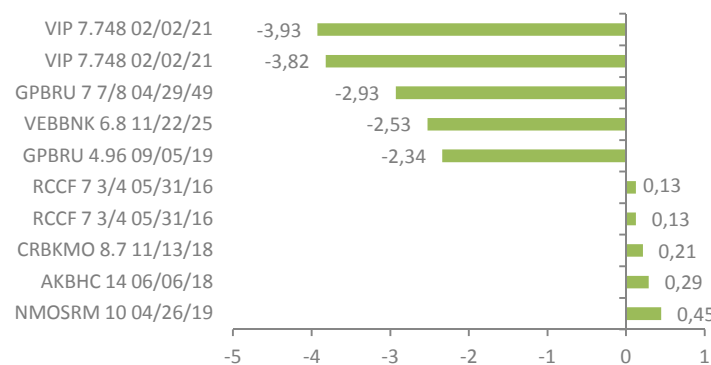
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



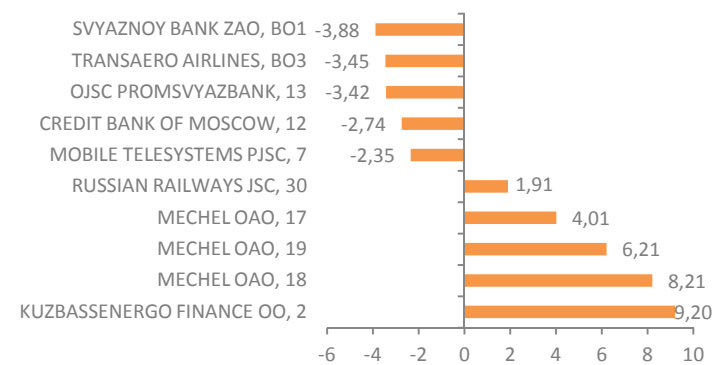
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



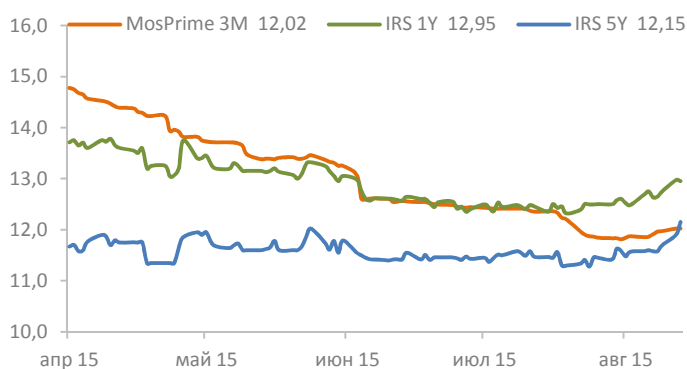
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



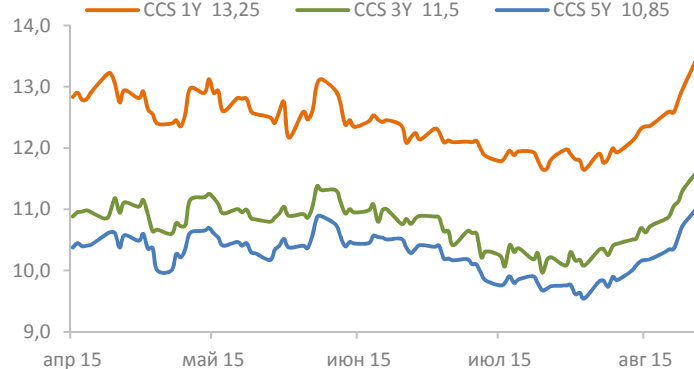
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



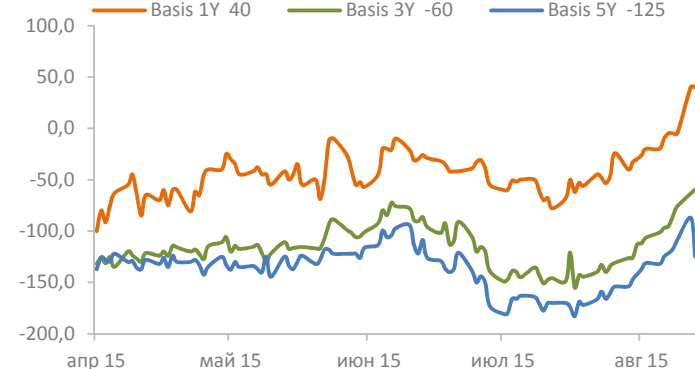
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



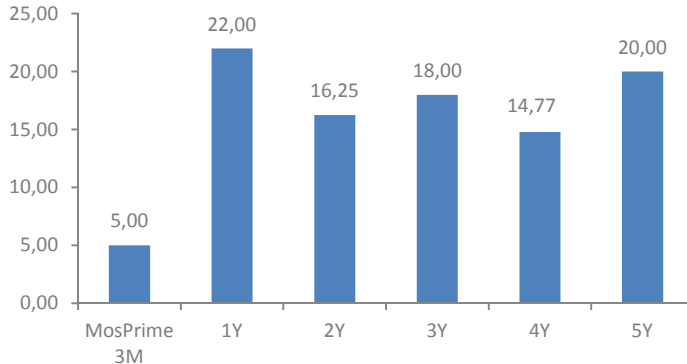
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



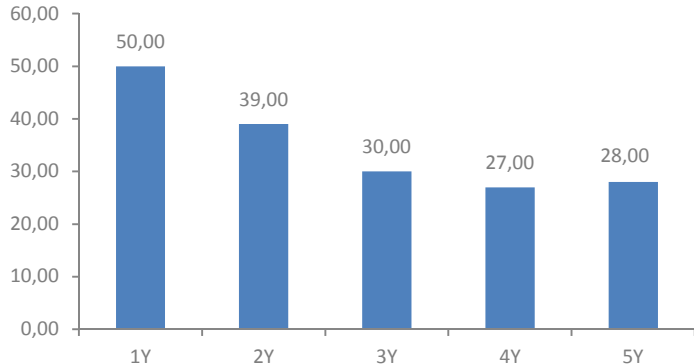
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



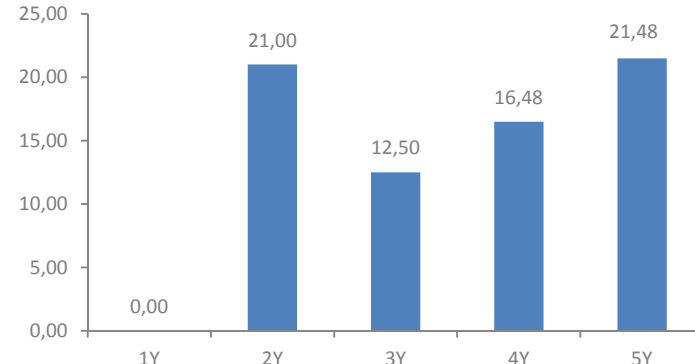
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Сибяев 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	OrehovAA@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.