

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки продолжают находиться в ожидании выступления главы ФРС. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности. >>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрировал ослабление при усилившейся падение нефти после выхода данных по запасам в США. >>

Облигации: Рынок ОФЗ вновь стоит на месте, небольшая активность присутствует лишь в самых длинных выпусках. >>

Корпоративные события

Группа Росбанк (Ва2/-/BBB-) сократила убыток за 6м2016 г. по МСФО до 0,462 млрд руб.

S&P подтвердило рейтинги Evraz Group на уровне «BB-».

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

25 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	232,28	1,92
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,56	0,02
Германия-10	-0,10	-0,01
Испания-10	0,93	0,00
Португалия -10	2,99	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,40	-0,04
Russia-42	4,69	-0,01
Gazprom-19	3,29	0,00
Evraz-18 (6,75%)	3,92	-0,02
Sber-22 (6,125%)	4,10	0,00
Vimpel-22	4,81	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,43	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,68	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,33	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,43	-0,07
NDF 3M	9,75	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1858,1	43,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	403,78	13,30
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,81	0,05



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки продолжают находиться в ожидании выступления главы ФРС.

В среду торги на глобальных рынках проходили в спокойном ключе, игроки рынка продолжают находиться в ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен в конце этой недели, рассчитывая получить ориентиры в монетарной политике американского регулятора в этом году. В итоге, UST-10 балансировали на уровне 1,54%-1,56% годовых, доходности 10-летних еврооблигаций Германии – «-0,095%» - «-0,08%», Франции – 0,136%-0,15% годовых. Небольшой всплеск доходности был под вечер с открытием американских площадок, впрочем, рынки данное изменение довольно быстро нивелировали. Вчера Германия вновь разместила евробонды с отрицательной доходностью («-0,51%» годовых) в этот раз 5-летний выпуск в объеме 3,14 млрд евро.

Долговые рынки, вероятно, продолжат находиться в ожидании симпозиума в Джексон-Хоуле, в первую очередь, выступления главы ФРС Дж.Йеллен. Сегодня также игроки рынка будут обращать внимание на выход макроданных из США – товары длительного пользования за июль, завтра также выйдет вторая оценка ВВП США за 2 кв. Вместе с тем, фьючерсы на ставку ФРС оценивают вероятность ее повышения 54% под конец этого года.

/ Александр Полютов

Глобальные долговые рынки продолжат находиться в ожидании выступления главы ФРС 26 августа, оценивая макро статистику из США.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности.

В среду российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности, ценовые изменения были незначительные. При этом даже при плохих данных по запасам в США от Минэнерго нефть смогла устоять выше отметки в 49 долл. за барр. по Brent, в текущей ситуации хорошие уровни для российских активов. К тому же рынки находятся в ожидании выступления главы ФРС 26 августа в Джексон-Хоуле, рассчитывая получить сигналы дальнейших действий регулятора со ставками в этом году. На этом фоне доходности базовых активов – UST-10 балансировали на уровне 1,54%-1,56% годовых. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 продолжили в доходности находиться на уровне 4,7%-4,71% годовых, бенчмарк Russia-23 – 3,40% годовых.

Сегодня с утра Brent торгуется на уровне 49 долл. за барр. и сохраняются риски для ее дальнейшего снижения. В этом ключе российские евробонды могут немного скорректироваться. Впрочем, игроки рынка, вероятно, могут выбрать выжидательную позицию до конца недели, до выступления главы ФРС Дж.Йеллен 26 августа, после которого может появиться больше ясности в вопросе дальнейшей монетарной политики регулятора. Также в фокусе будет выход макростатистики из США (сегодня – товары длительного пользования, завтра – ВВП). Вместе с тем, рыночная вероятность повышения ставок в США в конце этого года удерживается на уровне 54%. В свою очередь, рост внутренней политической напряженности в других странах ЕМ (ЮАР, Бразилии) может оказать поддержку российскому сегменту евробондов, хотя на текущих уровнях бумаги смотрятся дорого, в том числе в преддверии возможных изменений в политике ФРС.

/ Александр Полютов

Дальнейшее снижение Brent может привести к умеренной коррекции в российских евробондах, хотя игроки рынка могут выбрать выжидательную позицию до выступления главы ФРС в пятницу.



FX/Денежные рынки

Рубль демонстрировал ослабление при усилившей падение нефти после выхода данных по запасам в США.

Рубль в среду демонстрировал ослабление позиций при дешевающей нефти, которая ускорила падения к отметке в 49 долл./барр. после выхода слабых данных Минэнерго по запасам в США. В итоге, уже под вечер национальная валюта тестировала отметку в 65 руб. за доллар, хотя в течение дня при поддержке сезона налоговых выплат торговался в диапазоне 64,75-64,9 руб. за доллар. Давление на рубль также было и со стороны усиления позиций доллара на мировых площадках, которые находятся в нервном ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен в Джескон-Хоуле 26 августа, рассчитывая получить дополнительные сигналы относительно перспектив повышения ставок в США в этом году. Если нефть продолжит снижение к отметке в 48,5 долл. за барр., рубль при поддержке налогового периода (выплаты 25 и 29 августа) попытаться удерживать отметку 65-65,5 руб. за доллар, в том числе при окрепшем на мировых площадках позициях доллара.

На денежном рынке ситуация в период налоговых выплат комфортная. Уровень остатков на счетах в ЦБ удерживается вблизи отметки 2,26 трлн руб., краткосрочные ставки МБК показали небольшое снижение. Напомним, сегодня состоятся крупные налоговые выплаты (НДПИ, НДС, акцизы), по нашим оценкам общим объемом 450-500 млрд руб.

/ Александр Полютов

Нефть может продолжить снижение к 48,5 долл. за барр., рубль при поддержке налогов будет удерживаться в районе 65-65,5 руб. за доллар.

Облигации

Рынок ОФЗ вновь стоит на месте, небольшая активность присутствует лишь в самых длинных выпусках.

По итогам вчерашних торгов доходности коротких и среднесрочных выпусков практически не изменились на фоне сползания котировок нефти к 49 долл за баррель. Длинные бонды ожидаемо скорректировались на 2 б.п. по доходности (YTM 8,33-8,43%) после роста их котировок накануне. В спокойной обстановке единственный аукцион Минфина, на котором были размещены 5-летние ОФЗ 26217 с фиксированным купоном, прошел весьма успешно. На предложенные 15 млрд руб. по номиналу было предъявлено 41,136 млрд руб. спроса, средневзвешенная цена сложилась на уровне 95,9624 (YTM 8,69%). Как мы и ожидали, размещение прошло без премии ко вторичному рынку, в том числе благодаря небольшому объему предложения.

Очередные данные по инфляции от Росстата несколько разочаровали: несмотря на очередное снижение цен на плодоовощную продукцию на 3,4%, потребительские цены в РФ за неделю с 16 по 22 августа выросли на 0,1%. Рост цен наблюдается впервые за последние 4 недели - на предыдущей неделе инфляция была нулевой, а с 26 июля по 8 августа цены снижались по 0,1% в неделю. Тем не менее, пока что такая динамика остается в рамках прогноза ЦБ, в соответствии с которым по итогам 2016 года инфляция снизится до 5-6%. Регулятор также отметил, что решение правительства о единовременной выплате пенсионерам в размере 5 тыс. руб. в январе 2017 г. не создает дополнительных рисков для достижения цели по инфляции 4% в 2017 г.

ГТЛК (Ва2/ВВ-/ВВ-) планирует в конце августа - начале сентября провести сбор книги заявок на облигации серии БО-08 с 5-летней офертой объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,00-12,50% (YTM 12,36-12,89%). На наш взгляд, благодаря дефициту выпусков с близкой дюрацией, YTM 12,36% уже выглядит интересно при спреде к ОФЗ 370 б.п.

С момента вчерашнего закрытия внешний фон остается нейтральным, а котировки нефти демонстрируют устойчивость вблизи 49 долл. за баррель, в связи с чем мы не ждем сильных движений на рынке гособлигаций и сегодня.

/ Александр Полютов, Роман Насонов

Сегодня на рынке ОФЗ вероятно продолжение консолидации на текущих уровнях.



Корпоративные события

Группа Росбанк (Ва2/–/ВВВ-) сократила убыток за 6м2016 г. по МСФО до 0,462 млрд руб.

Убыток группы Росбанк по МСФО за 6м2016 года сократился до 0,462 млрд рублей против убытка 6,4 млрд руб. за первое полугодие 2015 г. и убытка 3,3 млрд рублей во втором полугодии прошлого года. Причем во II квартале 2016 года чистая прибыль группы составила 105 млн рублей.

Улучшение финансовых результатов обеспечило три ключевых фактора. Во-первых, снижение стоимости фондирования обеспечивает восстановление чистой процентной маржи. Чистые процентные доходы за 6м2016 г. составил 19,3 млрд рублей, что на 11% превышает показатель за 6м2015 года. Также мы обращаем внимание на сокращение расходов на резервирование потерь на 3,4 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Третьим позитивным фактором стало сокращение операционных расходов с 18,2 млрд руб. за 6м2015 г. до 16,5 млрд руб. за 6м2016 г. (-9,3% г/г).

Активы группы Росбанк за 6м2016 года сократились на 12,5% - до 884,9 млрд руб. Наиболее значительное сокращение произошло по высоколиквидным статьям баланса. Кредитный портфель в первом полугодии 2016 г. сократился на 6,5%.

У группы Росбанк имеется в обращении значительный объем выпущенных рублевых облигаций – на сумму 148 млрд руб., что составляет 16,7% от пассивов. За счет данных инструментов финансируются преимущественно дочерние структуры (Русфинанс Банк и ДельтаКредит Банк). Собственные выпуски Росбанка торгуются с премией порядка 35 б.п. к кривой доходности Сбербанка, что, на наш взгляд, справедливо отражает разницу в кредитных рисках эмитентов.

/Дмитрий Монастыршин

S&P подтвердило рейтинги Evraz Group на уровне «ВВ-».

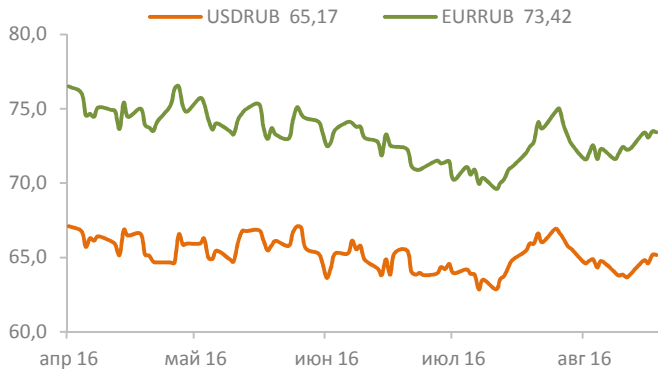
Рейтинговое агентство S&P в среду подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Evraz Group S.A. на уровне «ВВ-». Прогноз изменения рейтингов по-прежнему является "негативным".

После слабых финансовых результатов компании по итогам 2015 г. (сокращение выручки на 32,8% г/г, убыток \$0,7 млрд, увеличение показателя Чистый долг/ЕБИТДА до 3,7х) подтверждение кредитного рейтинга является позитивной новостью. Положительное влияние на рейтинговое действие оказали ожидания улучшения операционных и финансовых показателей компании во втором полугодии текущего года. По мнению аналитиков S&P, улучшение показателей в июле-декабре позволит Evraz Group по итогам 2016 года в целом добиться финансовых и операционных результатов, которые будут соответствовать текущему уровню рейтингов. С апреля 2016 года наблюдается умеренное восстановление цен на сталь, а в летние месяцы - оживление в российской строительной отрасли. Эти факторы будут способствовать улучшению показателей Evraz Group в текущем квартале и в целом до конца года.

С учетом подтверждения кредитного рейтинга Evraz Group и ожидаемого улучшения финансовых результатов компании во втором полугодии 2016 г. долговые инструменты эмитента, на наш взгляд, выглядят интересно для покупки.

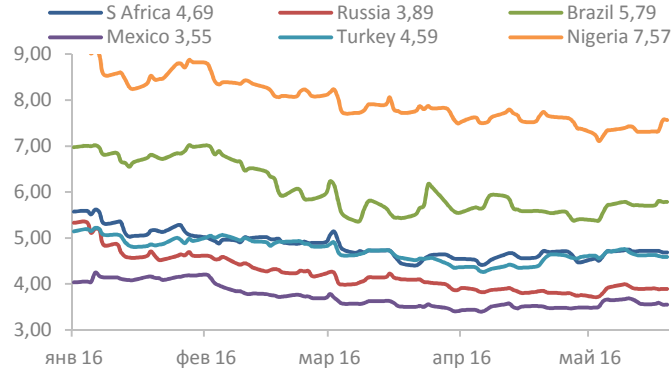
/Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



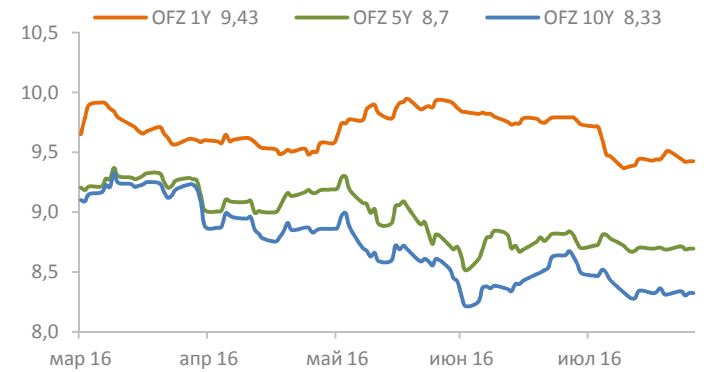
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



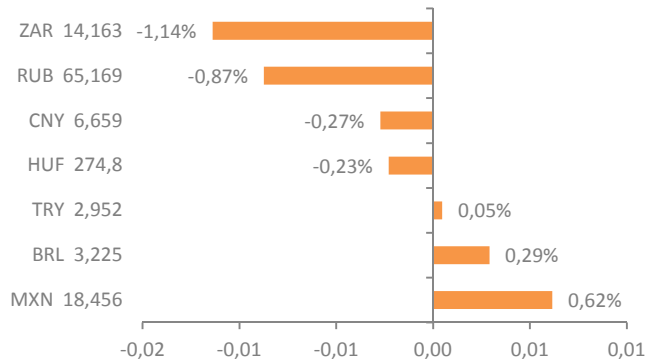
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



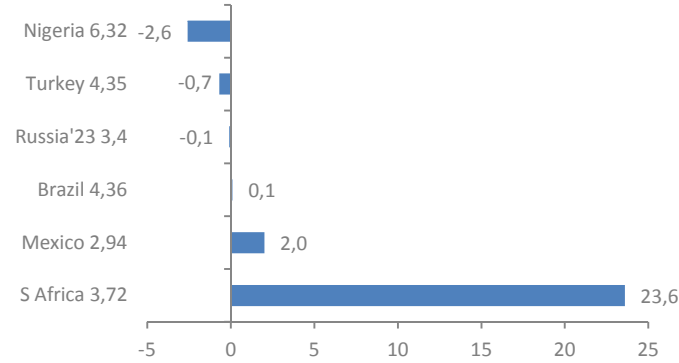
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



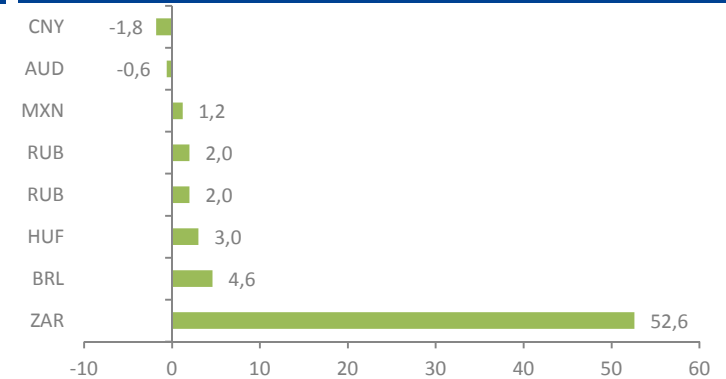
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



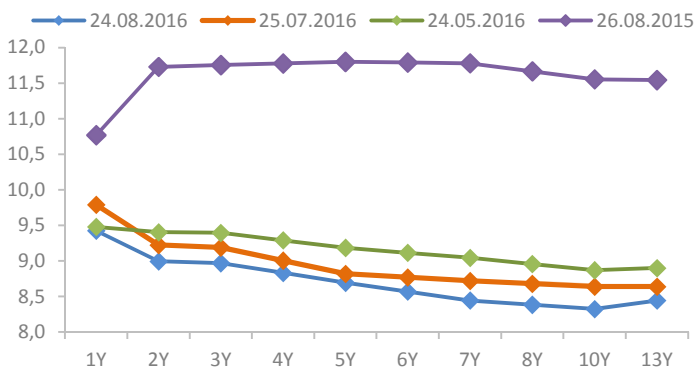
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



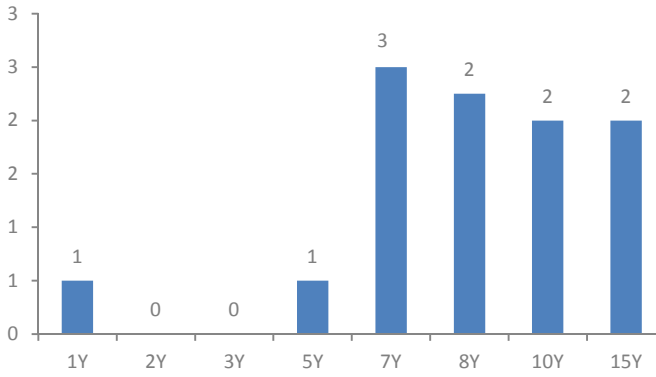
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



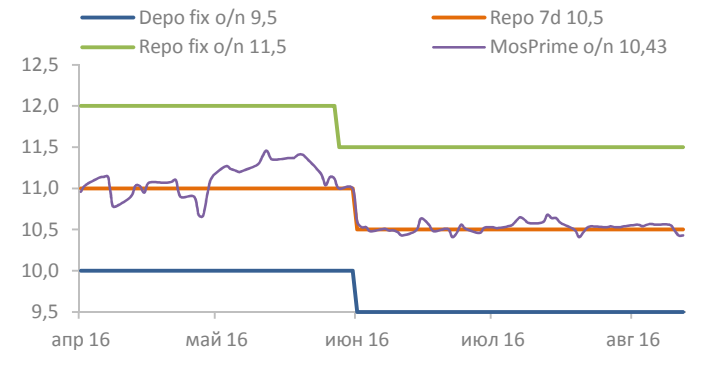
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



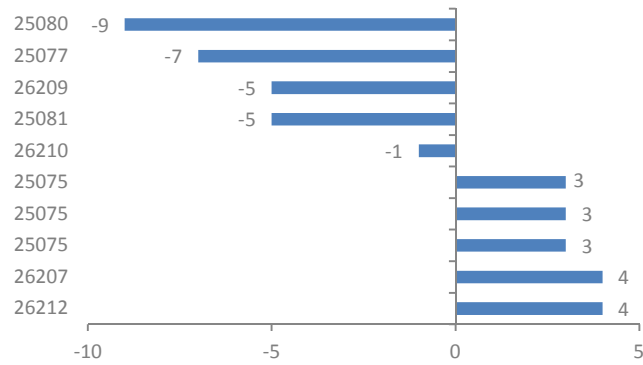
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



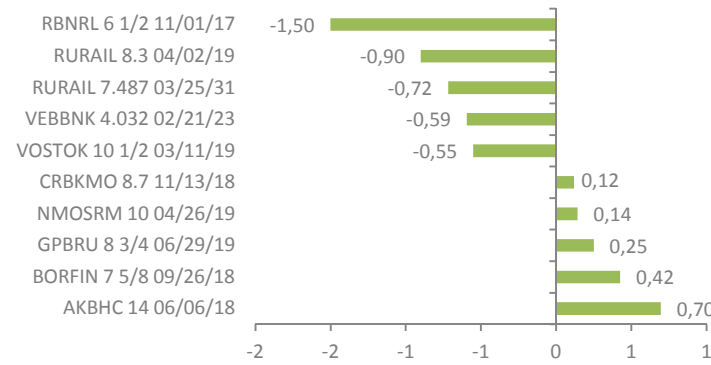
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



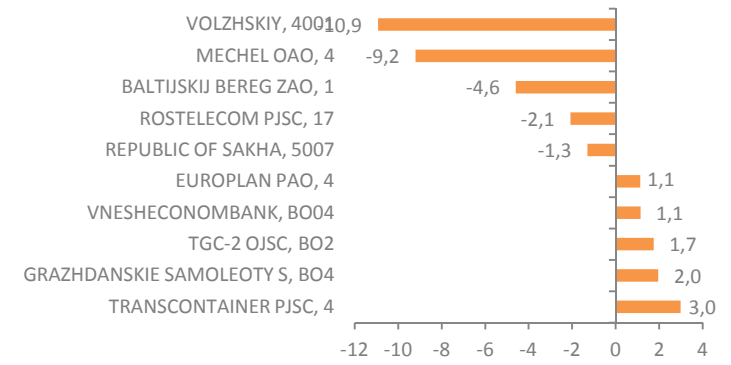
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



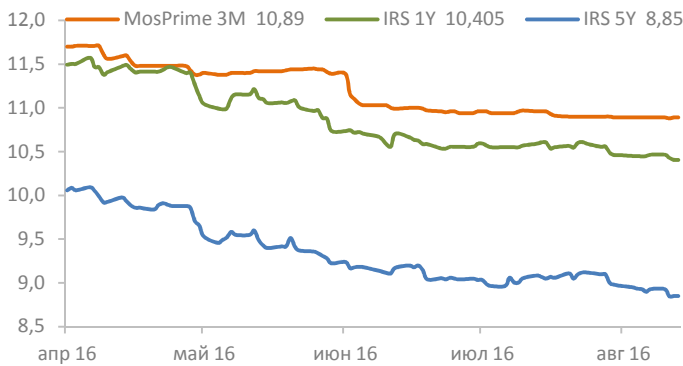
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



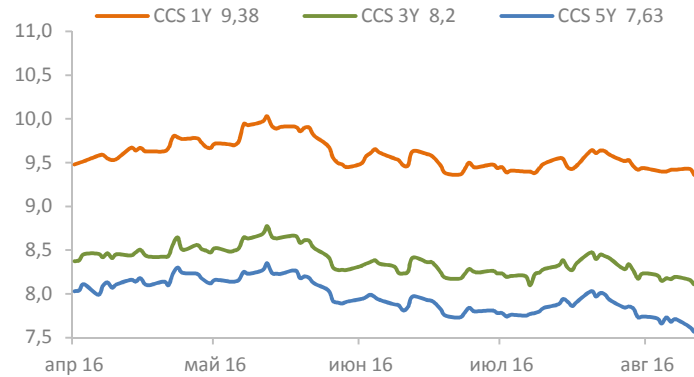
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



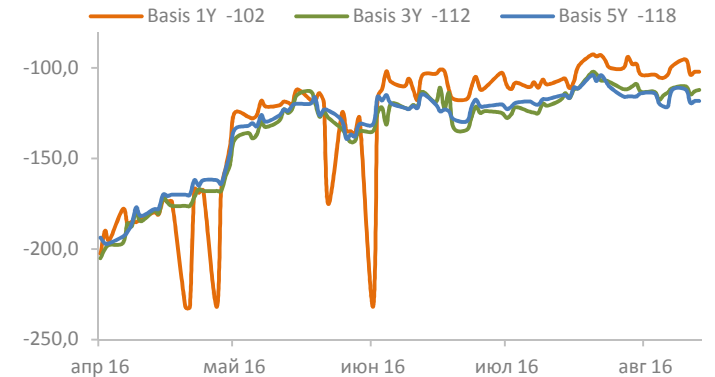
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



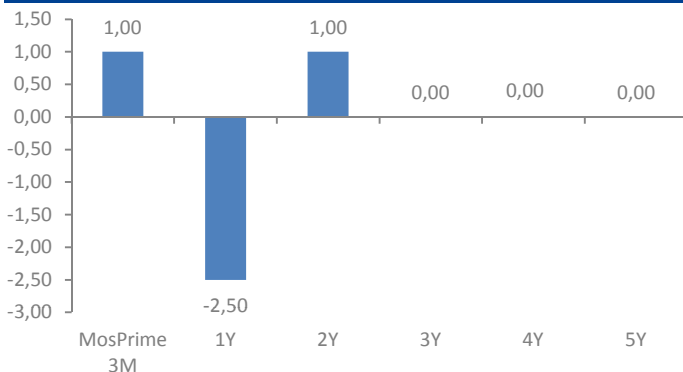
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



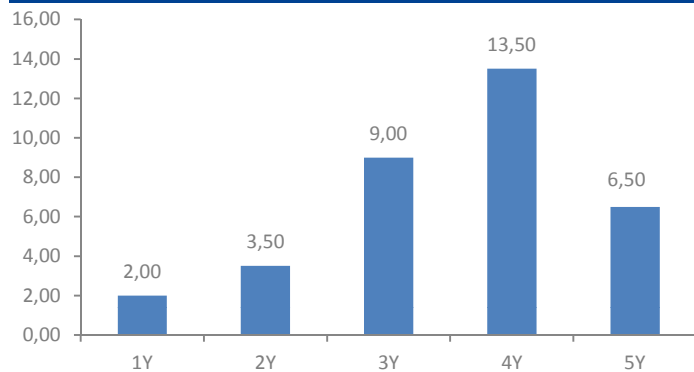
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



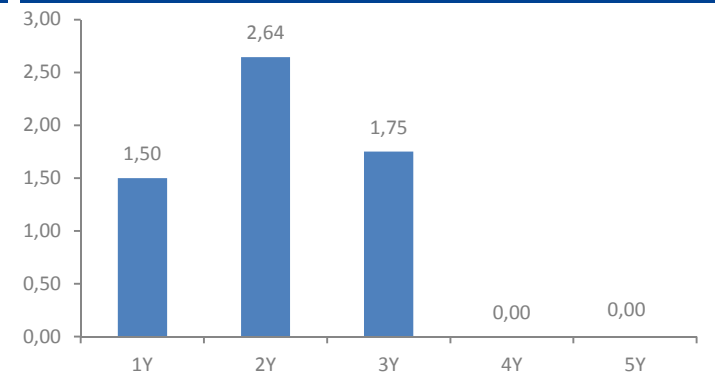
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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

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

Роман Насонов Nasonovrs@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
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	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Александр Орехов		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Александр Борисов		
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.