

пятница, 29 мая 2020 г.

Комментарий по рынку

Еврооблигации вчера

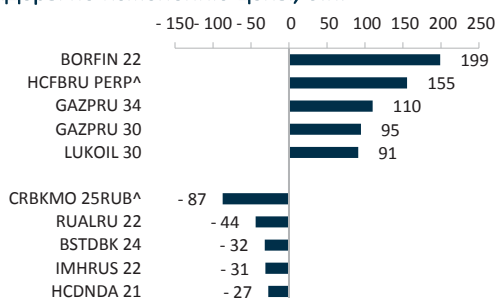
UST 10	RUSSIA 47	2Y Corps	4Y Corps
0.69%			
▲	▲	▲	▲
1 б.п.	35 б.п.	18 б.п.	18 б.п.

для UST 10 указана доходность, для еврооблигаций – изменение цены

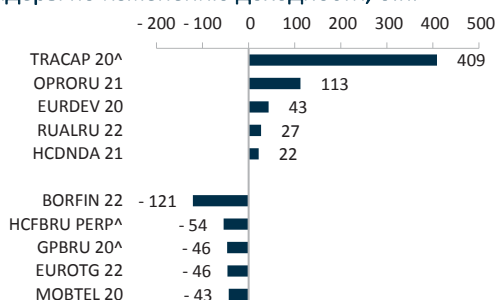
Индикативные облигации



Лидеры по изменению цены, б.п.



Лидеры по изменению доходности, б.п.



Спор США и Китая выходит на первый план, Brent под ударом

После вчерашнего роста на фоне стимулов, частичной отмены ограничений в ряде стран и многообещающих данных из США (число заявок на пособие по безработице, спрос на жилье) сегодня возможна фиксация прибыли. Поводом может стать намерение президента Трампа противостоять законопроекту Китая о нацбезопасности Гонконга: сегодня состоится пресс-конференция, посвященная этой теме. Также фактором давления может стать ухудшение баланса нефтяного рынка. Рост напряженности в отношениях США и Китая создает риски для спроса, а более существенное сокращение добычи в рамках сделки ОПЕК+ остается под вопросом: Россия выразила намерение начать увеличивать добычу с 1 июля.

Главные новости

Потоки фондов: Капитуляция «медведей» в акциях – позитивно, но малорелевантно. «Медведи» в российских фондах ETF капитулируют – прошлая неделя стала вторым лучшим результатом для фондов акций с начала коронакризиса. Глобальные инвесторы в ЕМ могли начать репозиционирование после 2 месяцев отстающей динамики акций ЕМ. Оттоки из фондов облигаций также остановились.

Газпром нефть (Baa2/BBB-/BBB): 1K20 по МСФО – снижение выручки и EBITDA, стабильная долговая нагрузка, умеренно негативно. Газпром нефть отчиталась о падении выручки и EBITDA на фоне обвала цен на нефть и снижения объемов реализации. Мы полагаем, что давление на результаты сохранится и во 2K20. В то же время компании удалось удержать долговую нагрузку за счет ослабления рубля. Еврооблигации SIBNEF торгуются с несущественной премией к кривой Газпрома, что не предполагает инвестиционных идей.

Последние отчеты

Лукойл: Новый выпуск – справедливая УТМ 3.60-3.65%

Газпром: Новые бонды на 10-12 лет – ждем высокого спроса

ТМК: Проверка спроса на длинную дюрацию

RUSSIA 47 достиг целевого уровня – потенциал роста ограничен

Фосарго: Новые евробонды, выкуп PHORRU 21

Аналитический департамент

+7 (495) 785 5336

Руководитель аналитического департамента Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Зам. руководителя департамента, акции Вячеслав Смольянинов <i>vsmolyaninov@bcsgm.com</i>	Зам. руководителя департамента, долговой рынок Мария Радченко <i>mradchenko@bcsgm.com</i>	Руководитель группы выпуска Марк Брэдфорд <i>mbradford@bcsgm.com</i>
Главный экономист Владимир Тихомиров <i>vtikhomirov@bcsgm.com</i>	Аналитик по рынку Марк Брэдфорд <i>mbradford@bcsgm.com</i>	Долговой рынок Мария Радченко <i>mradchenko@bcsgm.com</i>	Руководитель русской группы Ольга Сибиричева <i>osibiricheva@bcsgm.com</i>
Стратегия Вячеслав Смольянинов <i>vsmolyaninov@bcsgm.com</i>	Металлургия и добыча Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Юрий Голбан <i>ygolban@bcsgm.com</i>	Группа выпуска Николай Порохов <i>nporokhov@bcsgm.com</i>
Кирилл Чуйко <i>kchuyko@bcsgm.com</i>	Олег Петропавловский <i>opetropavlovskiy@bcsgm.com</i>	Яков Яковлев <i>yyakovlev@bcsgm.com</i>	Себастьян Барендт <i>sbarendt@bcsgm.com</i>
Юлия Голдина <i>ygoldina@bcsgm.com</i>	Артем Багдасарян <i>abagdasaryan@bcsgm.com</i>	Анастасия Бойко <i>aboyko@bcsgm.com</i>	Елена Косовская <i>ekosovskaya@bcsgm.com</i>
Василий Мордовцев <i>vmordovtsev@bcsgm.com</i>		Международные рынки акций Алексей Гиль <i>agil@bcsgm.com</i>	Ольга Донцова <i>odontsova@bcsgm.com</i>
Нефть и газ Кирилл Таченников <i>ktachennikov@bcsgm.com</i>	Потребсектор / Энергетика Дмитрий Скрыбин <i>ds kryabin@bcsgm.com</i>	Специалисты по данным Василий Мордовцев <i>vmordovtsev@bcsgm.com</i>	Антон Остроухов <i>aostroukhov@bcsgm.com</i>
Василий Мордовцев <i>vmordovtsev@bcsgm.com</i>	Мария Лукина <i>mlukina@bcsgm.com</i>	Михаил Скорина <i>mskorina@bcsgm.com</i>	Татьяна Курносенко <i>tkurnosenko@bcsgm.com</i>
Финансовый сектор Елена Царева <i>etsareva@bcsgm.com</i>	Транспорт / Девелопмент / Удобрения Анастасия Егазарян <i>aegazaryan@bcsgm.com</i>	TMT Мария Суханова <i>msukhanova@bcsgm.com</i>	Светлана Щеглова <i>sshcheglova@bcsgm.com</i>
Вероника Ян <i>vyan@bcsgm.com</i>			Бизнес-менеджер Анна Жукова <i>azhukova@bcsgm.com</i>

Institutional Sales & Trading (Москва)

+7 (495) 785 5336 (доб. 15048)

Institutional Sales & Trading (Лондон)

+44 (207) 065 2023

Institutional Sales (Нью-Йорк)

+1 (212) 421 8567

Консультационное брокерское обслуживание

+7 (495) 785 5336 (доб. 15440)

Настоящий отчет создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ООО «Компания БКС», ОГРН 102540459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397-000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России). Настоящий отчет не относится к независимым инвестиционным аналитическим материалам и распространяется исключительно в информационных целях. Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания БКС не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых операций, либо инвестирования в упомянутые финансовые инструменты.

Информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение приобрести, или продать какие-либо ценные бумаги, иные финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой ценных бумаг. Перед принятием инвестиционного решения Инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски. Клиент также несет расходы на оплату брокерских и депозитарных услуг, подачу поручений по телефону, иные расходы, подлежащие оплате клиентом. Полный список тарифов ООО «Компания БКС» приведен в приложении №11 к Регламенту оказания услуг на рынке ценных бумаг ООО «Компания БКС». Перед совершением сделок вам также необходимо ознакомиться с: уведомлением о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг; информацией о рисках клиента, связанных с совершением сделок с неполным покрытием, возникновением непокрытых позиций, временно непокрытых позиций; заявлением, раскрывающим риски, связанные с проведением операций на рынке фьючерсных контрактов, форвардных контрактов и опционов; декларацией о рисках, связанных с приобретением иностранных ценных бумаг.

Необходимо отметить, что любой доход, полученный от инвестиций в финансовые инструменты, может изменяться, и что цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты. Курсы обмена валют могут также негативно повлиять на цену, стоимость или доход от ценных бумаг или связанных с ними инвестиций, упомянутых в настоящем отчете. Кроме того, не исключены валютные риски при инвестировании в депозитарные расписки компаний (ADR и GDR). Инвестиции в экономику России и российские ценные бумаги сопряжены с высокой степенью риска и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но Компания не дает никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем отчете, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышеизложенным, этот доклад не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компания, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем отчете, а также за ее достоверность.

Инвесторам следует помнить, что Компания и / или ее дочерние структуры могут иметь или уже имеют позиции в ценных бумагах, или позиции в производных инструментах на ценные бумаги, или других инструментах, упомянутых в настоящем отчете, а также могут совершать или уже совершили рыночные или иные действия в качестве исполнителя сделок по этим бумагам или инструментам. Также, Компания и / или ее дочерние структуры могут предоставлять или уже предоставляют инвестиционно-банковские или консалтинговые услуги по ценным бумагам или инструментам, указанным в данном отчете, или исполнять функции члена совета директоров или наблюдательного совета в компаниях, упомянутых в данном отчете.

Компания работает в России. Данный отчет может быть использован инвесторами на территории России с учетом законодательства РФ. Использование отчета за пределами России регулируется законодательством соответствующих стран. На территории Великобритании данный отчет может распространяться только среди приемлемых контрагентов или профессиональных клиентов (согласно определению в правилах FCA) и не должен передаваться розничным клиентам. В США настоящий отчет распространяется на лиц, аффилированных с ООО «Компания БКС», которая принимает на себя ответственность за его содержание. BCS Americas, Inc., не участвовала в подготовке настоящего отчета, при этом авторы не являются ни сотрудниками, ни лицами, связанными с BCS Americas, Inc., и не зарегистрированы и не считаются аналитиками с точки зрения FINRA. На компанию, выпускающую отчет, и авторов могут не распространяться все требования к раскрытию информации и другие нормативные требования США, которым подчиняются BCS Americas, Inc. и ее сотрудники. Лицам, получающим этот доклад в США, и желающим осуществлять операции с любыми ценными бумагами, упомянутыми в настоящем отчете, следует связаться с BCS Americas, Inc., а не ее аффилированными компаниями.

В соответствии с нормами Комиссии по ценным бумагам США, аналитики, чьи имена указаны в настоящем отчете подтверждают, что: (1) мнения, выраженные в настоящем отчете, точно отображают их личные взгляды на ценные бумаги и эмитентов, и (2) никакая часть зарплаты аналитиков не была, не есть и не будет прямо или косвенно связана с конкретными рекомендациями и взглядами, выраженными в настоящем отчете.

Этот отчет не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компании. Дополнительную информацию можно получить в Компании по запросу.

ООО «БрокерКредитСервис» уведомляет о наличии конфликта интересов, поскольку ООО «БрокерКредитСервис» и/или аффилированное лицо получает или ожидает получить комиссионное вознаграждение за предоставление инвестиционного/корпоративного банковского обслуживания для ТМК. BrokerCreditService Ltd или аффилированная компания может владеть одним или более процентами долевых ценных бумаг ТМК, но не более пяти процентами уставного капитала компании. Ни ООО «БрокерКредитСервис», ни какое-либо аффилированное лицо не являлось организатором или соорганизатором каких-либо публичных или частных размещений и не выступало в роли маркет-мейкера или корпоративного брокера для ТМК. ООО «БрокерКредитСервис» действует независимо при проведении аналитических исследований и не передает ТМК черновики отчетов в отношении изменений рекомендаций или целевых цен по бумагам эмитента до их публикации.

© 2020 ООО «Компания БКС». Все права защищены.