

четверг, 7 июля 2022 г.

Комментарий по рынку

Еврооблигации вчера

UST 10

2.93%



12 б.п.

RUSSIA 47



7 б.п.

для UST 10 указана доходность, для еврооблигаций – изменение цены

Индикативные облигации



ФРС готовится поднять ставку, дивидендные отсечки в России

Продолжается период дивидендных отсечек в России: сегодня последний день для попадания в реестр Роснефти. Протоколы июньского заседания ФРС показали, что регулятор может поднять ставку еще на 50-75 б.п. С одной стороны, это сигнал, что американский регулятор стремится взять инфляцию под контроль как можно раньше, а с другой – такая агрессивность вызывает опасения по поводу дальнейшего роста экономики. Сегодня ждем протокола июньского заседания ЕЦБ – не исключено ужесточение позиции и здесь. Также выйдут недельные данные по запасам нефти от Минэнерго США – сокращение может краткосрочно поддержать цены на нефть, однако повышение процентных ставок и нарастающие опасения по поводу рецессии в мировой экономике действуют охлаждающе на многие сырьевые рынки.

Комментарий трейдера

Россия: Отскок. Вчера рынок отскочил на относительно невысоких объемах торгов – RUB 8 млрд. Короткие госбумаги (ОФЗ 26220, декабрь 2022 г.) снизились в доходности на 13 б.п. до 8.15%, среднесрочные (ОФЗ 26219, сентябрь 2026 г.) – на 6 б.п. до 8.78%, тогда как длинные – торговались хуже прочих (ОФЗ 26233, погашение в 2035 г.), снизившись в доходности на 5 б.п. до 9.02%.

Главные новости

Нефтяные рынки: США обсуждают ограничение цен на российскую нефть, импорт Китая растет – нейтрально. Значительный рост импорта российской нефти в Китай, несмотря на санкции США и Европы, указывает на то, что усилия США по ограничению цен, вероятно, обречены на провал, поскольку большие дисконты на российскую нефть лишь поощряют альтернативные схемы поставок.

Последние отчеты

Газпром: Короткие евробонды интересны резидентам

Норникель: Один из наиболее надежных эмитентов

ЕвроХим: Большой объем погашения в течение 3-х лет

Credito Real: Последние новости

Фосагро: Доступная ликвидность на первом плане

Комментарий по рынку

ФРС готовится поднять ставку, дивидендные отсечки в России

Сегодня: Агрессивные планы ФРС – палка о двух концах. Продолжается период дивидендных отсечек в России: сегодня последний день для попадания в реестр Роснефти. Протоколы июньского заседания ФРС показали, что регулятор может поднять ставку еще на 50-75 б.п. С одной стороны, это сигнал, что американский регулятор стремится взять инфляцию под контроль как можно раньше, а с другой – такая агрессивность вызывает опасения по поводу дальнейшего роста экономики. Сегодня ждем протокола июньского заседания ЕЦБ – не исключено ужесточение позиции и здесь. Также выйдут недельные данные по запасам нефти от Минэнерго США – сокращение может краткосрочно поддержать цены на нефть, однако повышение процентных ставок и нарастающие опасения по поводу рецессии в мировой экономике действуют охлаждающе на многие сырьевые рынки.

Марк Брэдфорд, mbradford@bcsgm.com
Юлия Голдина, ygoldina@bcsgm.com

Комментарий трейдера

Россия: Отскок

Вчера рынок отскочил на относительно невысоких объемах торгов – RUB 8 млрд. Короткие госбумаги (**ОФЗ 26220**, декабрь 2022 г.) снизились в доходности на 13 б.п. до 8.15%, среднесрочные (**ОФЗ 26219**, сентябрь 2026 г.) – на 6 б.п. до 8.78%, тогда как длинные – торговались хуже прочих (**ОФЗ 26233**, погашение в 2035 г.), снизившись в доходности на 5 б.п. до 9.02%. После закрытия рынка Росстат объявил данные по недельной инфляции на уровне 0.24% – позитивное значение впервые за 4 недели. Является ли это началом инфляционного тренда или просто разовым явлением, еще предстоит выяснить.

Кирилл Асеев, kaseev@bcsgm.com

Главные новости

Нефтяные рынки

США обсуждают ограничение цен на российскую нефть, импорт Китая растет – нейтрально

Взгляд БКС: Значительный рост импорта российской нефти в Китай, несмотря на санкции США и Европы, указывает на то, что усилия США по ограничению цен, вероятно, обречены на провал, поскольку большие дисконты на российскую нефть лишь поощряют альтернативные схемы поставок.

Новость: Импорт российской нефти Китаем в мае достиг 1.98 млн барр./сутки против 1.59 млн барр./сутки в апреле, сообщает Reuters. Таким образом, Россия вышла на первое место по поставкам нефти в Китай, опередив Саудовскую Аравию (1.84 млн барр./сутки) и на 55% превысив объемы, зафиксированные в мае 2021 г. (1.3 млн барр./сутки). Между тем Bloomberg сообщает, что администрация Байдена продолжает обсуждать способы ограничения цены, которую Россия может получать за экспорт нефти до, возможно, \$40-\$60 за барр., путем отказа в страховании судов и других необходимых услугах трейдерам, согласившимся на более высокую цену.

Анализ: Ограничение цен нецелесообразно – поставки перенаправляются в Азию. Как сообщает Bloomberg, правительство США пытается ограничить цену, которую российские производители могут получать за экспорт нефти, и одновременно удержать объемы экспорта от падения, что привело бы к повышению мировых цен в целом. Мы по-прежнему считаем, что в текущих условиях российская нефть действительно будет и дальше продаваться со значительным дисконтом по отношению к международным аналогам, таким как Brent, в течение нескольких лет, но любые попытки ограничить российский экспорт, скорее всего, приведут к общему росту цен, который в значительной степени нивелирует выпадающие объемы, тем самым нанося значительный ущерб мировым потребителям нефти. Мы полагаем, что усилия США по ограничению цен почти наверняка будут безуспешными.

Рональд Смит, rsmith@bcsgm.com

Ахмед Алиев, aaliev@bcsgm.com

четверг, 7 июля 2022 г.

Корпоративный календарь

Дата	Сектор	Компания	Событие
13 июля	Металлургия и добыча	НЛМК	Операционные результаты за 2К22
13 июля	Металлургия и добыча	ММК	Операционные результаты за 2К22
19 июля	Металлургия и добыча	ММК	Финансовые результаты за 2К22 по МСФО
21 июля	Металлургия и добыча	Северсталь	Операционные и финансовые (МСФО) результаты за 2К22
21 июля	Металлургия и добыча	Полиметалл	Операционные результаты за 2К22
22 июля	Россия	Заседание ЦБ РФ	Решение по ставке
22 июля	Металлургия и добыча	Распадская	Операционные результаты за 2К22
18-22 июля	Металлургия и добыча	НЛМК	Финансовые результаты за 2К22 по МСФО
27 июля	Металлургия и добыча	UC Rusal	Операционные результаты за 2К22
28 июля	Металлургия и добыча	Evraz	Операционные результаты за 2К22

Все даты предварительны, будут подтверждаться по мере появления информации от компаний

Календарь по еврооблигациям

Последние размещения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн	Купон	Срок, лет
17 ноя	ALFARU PERPNN^	USD	400	5.90%	6*
16 ноя	PIKCOR 26	USD	525	5.63%	5*
12 ноя	SOVCOM PERPN^	RUB	300	7.60%	6*
10 ноя	GAZPRU 28EUR	EUR	500	1.85%	7
21 окт	GMKNRM 26	USD	500	2.80%	5*
21 окт	GTLKOA 29	USD	600	4.35%	8
20 окт	LUKOIL 27	USD	1 150	2.80%	6*
20 окт	LUKOIL 31	USD	1 150	3.60%	10*
14 окт	METINR 28	USD	650	3.38%	7*
8 окт	PGILLN 28	USD	700	3.25%	7*
28 сен	CRBKMO PERPN^	USD	350	7.63%	6*
20 сен	AKBHC PERPN^	USD	600	6.00%	5*
20 сен	TURKEY 33	USD	1 500	6.50%	12
15 сен	CRBKMO 26	USD	500	3.88%	5
13 сен	PHORRU 28	USD	500	2.60%	7
13 сен	VIP 26RUB	RUB	20 000	8.13%	5
9 сен	SUEK26	USD	500	3.38%	5
8 июл	GAZPRU 31	USD	1 000	3.50%	10

Ближайшие погашения

Дата	Выпуск	Валюта	Объем, млн
13 июл	AKBARS 22^	USD	600
19 июл	GAZPRU 22CHF	CHF	500
19 июл	GAZPRU 22N	USD	1 000
6 авг	ALFARU 22NRUB	RUB	10 000
20 сен	EURDEV 22	USD	500
28 сен	HYDRRM 22RUB	RUB	20 000
14 окт	GMKNRM 22	USD	1 000
17 окт	CHMFRU 22	USD	750
17 окт	VTB 22^	USD	1 500
27 окт	RUSB 22	USD	76
29 окт	SBERRU 22N^	USD	2 000
14 ноя	POGLN 22	USD	500
13 дек	NVTKRM 22	USD	1 000
1 фев	RUALRU 23N	USD	500
7 фев	PGILLN 23	USD	800
13 фев	VIP 23	USD	1 000
14 фев	CRBKMO 23	USD	500
15 фев	HCDNDA 23	USD	300

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 Кити Панцхава <i>kiti.pantskhava@bcsgm.com</i>	Руководитель группы выпуска Марк Брэдфорд <i>mbradford@bcsgm.com</i>
Старший экономист Наталья Лаврова <i>nlavrova@bcsgm.com</i>		Аналитик по рынку Марк Брэдфорд <i>mbradford@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>	Долговой рынок Виктория Геворкова <i>vgevorkova@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>		Себастьян Барендт <i>sbarendt@bcsgm.com</i>
Юлия Голдина <i>ygoldina@bcsgm.com</i>	Рафаел Мкртчян <i>rmkrтчyan@bcsgm.com</i>	Международные рынки акций Игорь Герасимов <i>igerasimov@bcsgm.com</i>	Елена Косовская <i>ekosovskaya@bcsgm.com</i>
	Ахмед Алиев <i>aaliev@bcsgm.com</i>		Ольга Донцова <i>odontsova@bcsgm.com</i>
Нефть и газ Рональд Смит <i>rsmith@bcsgm.com</i>	TMT / Потребсектор Мария Суханова <i>msukhanova@bcsgm.com</i>	Специалисты по данным Михаил Скорина <i>mskorina@bcsgm.com</i>	Антон Остроухов <i>aostroukhov@bcsgm.com</i>
Ахмед Алиев <i>aaliev@bcsgm.com</i>		Ахмед Алиев <i>aaliev@bcsgm.com</i>	
Финансовый сектор / Девелопмент Елена Царева <i>etsareva@bcsgm.com</i>	Электроэнергетика / Транспорт / Удобрения Дмитрий Булгаков <i>dbulgakov@bcsgm.com</i>		Бизнес-менеджер Анна Жукова <i>azhukova@bcsgm.com</i>

Institutional Sales & Trading (Москва)	+7 (495) 213 1571
Institutional Sales & Trading (Лондон)	+44 (207) 065 2023
BCS America	+1 (212) 421 7500
Консультационное брокерское обслуживание	+7 (495) 213 1571

Настоящий отчет создан и распространяется ООО «Компания БКС» (ООО «Компания БКС», ОГРН 1025402459334, 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 являясь 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. Данные материалы могут содержать информацию о финансовых инструментах, сделки по приобретению которых недоступны физическим лицам-неквалифицированным инвесторам без прохождения установленной законодательством о рынке ценных бумаг процедуры тестирования или недоступны в зависимости от прохождения процедуры тестирования. Перед приобретением выбранного вами финансового инструмента проконсультируйтесь с доступен ли вам такой финансовый инструмент к приобретению. 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 вышесказанным, 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 BCS Americas, Inc., аффилированная 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.