

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Решение ЕЦБ добавило активность на долговой рынок.>>

Еврооблигации: Инвесторы ждут переговоров в Минске и санкций ЕС.>>

FX/Денежные рынки: Рубль стабилизировался в ожидании санкций и переговоров в Минске. >>

Облигации: ОФЗ перешли к консолидации в ожидании пятничных событий.>>

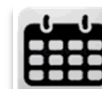
Корпоративные события

Бак Уралсиб (B2/B+/B+) отчетность по МСФО за 1 пол. 2014 г.: изменение учетной политики позволило сократить убытки.

Идея выкупа РЖД ж/д ветки у Мечела (Саа1/-/-) вновь рабочая.

Группа Росбанка отчиталась по МСФО за 1 полугодие 2014 года.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231.15	-8.66
LIBOR 3M	0.234	0.000
EUR/USD	1.293	-0.021
UST-10	2.452	0.05
Германия-10	0.969	0.015
Испания-10	2.155	-0.112
Португалия-10	3.14	-0.083
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.67	-0.11
Russia-42	5.684	-0.06
Gazprom-19	5.47	-0.01
Evrast-18 (6,75%)	8.245	0.03
Sber-22 (6,125%)	6.077	0.00
Vimpel-22	7.207	-0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.67	-0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.5	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.49	-0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.91	-0.24
NDF 3M	8.45	0.19
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	808.5	-52.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	229.58	39.86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.80	-0.51



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Решение ЕЦБ добавило активность на долговой рынок.

Наиболее важным событием вчерашнего дня стало решение ЕЦБ о снижении ключевой ставки. На этом фоне можно было наблюдать резкое снижение доходностей почти всех гособлигаций стран ЕС. При этом по итогам дня бумаги Италии и Испании удержались на достигнутых уровнях. Бумаги Германии и Франции при этом полностью отыграли данное движение.

На валютном рынке решение ЕЦБ спровоцировало сильную коррекцию пары EUR/USD до уровня 1,293х.

Примечательно, что тренд по ослаблению евро, вероятнее всего, сохранится. Глава ЕЦБ на пресс-конференции задекларировал дальнейшее смягчение монетарной политики, а также возможное начало программы выкупа активов.

В рамках американской сессии доходности UST-10 практически не изменились и находились на уровне 2,453%.

/ Алексей Егоров

Сегодня рынок может продолжить отыгрывать вчерашнее решение ЕЦБ, при этом доходности госбумаг стран ЕС могут продолжить снижение.

Еврооблигации

Инвесторы ждут переговоров в Минске и санкций ЕС.

Вчера российские еврооблигации продолжили рост котировок в ожидании ключевых событий пятницы. Вместе с тем, данный рост носил, скорее, инерционный характер после ралли в среду – доходность 10-летнего выпуска Russia'23 снизилась на 6 б.п. – до 5,0% годовых.

Напомним, сегодня в середине дня в Минске пройдет заседание трехсторонней контактной группы (Украина-ОБСЕ-Россия) по урегулированию ситуации на востоке Украины при участии представителей ЛНР и ДНР, по итогам которого планируется достичь договоренности по прекращению огня.

В случае успеха ждем продолжения роста на рынках, в частности, закрытия коротких позиций. Вместе с тем мы не ждем быстрого разрешения конфликта, т.к. сторонам придется пойти на кардинальные компромиссы, что в текущих условиях выглядит маловероятно. Кроме того, стоит отметить продолжение сближения Украины-НАТО, что может затруднить переговоры.

Помимо встречи в Минске сегодня ожидаем официального объявления санкций со стороны ЕС – исходя из сообщений СМИ, пока серьезных ограничений ждать не стоит.

/ Дмитрий Грицкевич

При достижении прогресса на переговорах в Минске ждем сохранения позитивной динамики на рынке, однако рост может быть непродолжительным.

FX/Денежные рынки

Рубль стабилизировался в ожидании санкций и переговоров в Минске.

На локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии можно было наблюдать консолидацию курса рубля на уровне 36 руб. к доллару. Инвесторы при этом предпочли не совершать активные операции накануне объявления санкций со стороны ЕС в отношении России, а также переговоров между представителями юго-востока Украины и Киева в Минске. Следует отметить, что сделанные ответные заявления о готовности прекратить огонь в случае подписания плана по прекращению огня формируют ожидания возможного начала деэскалации конфликта.

По итогам дня курс доллара составил 36,97 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,90 руб.

На денежном рынке несмотря на то, что объем ликвидности сокращается на фоне расчетов с ЦБ, ставки продолжают снижаться. Подобная ситуация может быть обусловлена тем фактом, что большинство участников рынка РЕПО привлекают бумаги, предлагая ликвидность в долг под меньший процент. Причиной этого является желание открыть большее число коротких позиций за счет заемных бумаг. Таким образом, в случае начала стабилизации ситуации на фондовом рынке можно будет рассчитывать на восстановление ставок.

/ Алексей Егоров

Сегодня в ожидания санкций и встречи в Минске участники, вероятнее всего, предпочтут воздержаться от активных торгов.

Облигации

ОФЗ перешли к консолидации в ожидании пятничных событий.

Доходности госбумаг вчера изменились разнонаправлено в диапазоне 1-3 б.п. после сильного снижения в среду. Инвесторы также ждут итогов сегодняшней встречи в Минске и объявления новых санкций со стороны ЕС. Вместе с тем, в случае прогресса на переговорах потенциал снижения кривой ОФЗ выглядит незначительным по сравнению с геополитической премией в евробондах – риски повышения ставки ЦБ РФ на ближайшем заседании сохраняются на высоком уровне.

По среднесрочным и длинным госбумагам локальный потенциал снижения доходности сохраняется на уровне 20-25 б.п. при достижении минимумов середины августа по спредам ОФЗ к РЕПО ЦБ. Вместе с тем, в случае реализации данного сценария рекомендуем продолжить сокращение позиций в ОФЗ на фоне сохранения жесткой монетарной политики Банка России.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем сохранения консолидации на рынке в ожидании итогов встречи в Минске и объявления санкций ЕС.

Корпоративные события

Бак Уралсиб (B2/B+/B+) отчетность по МСФО за 1 пол. 2014 г.: изменение учетной политики позволило сократить убытки.

Банк Уралсиб в первом полугодии 2014 г. улучшил финансовый результат по сравнению с прошлым годом на 242 млн руб., однако по-прежнему остается убыточным. Причем убыток в размере 1 509 млн руб. мог бы быть еще больше, если бы не изменение внутренней модели оценки резервов под обесценение кредитов физическим лицам. В условиях применения ранее действующего подхода Банку потребовалось бы создать дополнительные резервы в размере 1 222 млн руб., что привело бы к росту убытков на соответствующую величину.

Негативное влияние убытков на капитал было компенсировано дополнительной эмиссией на 1,4 млрд руб., которая была оплачена внесением офисных зданий в Москве.

За счет сокращения активов Банк улучшил норматив достаточности общего капитала до 14,8% по сравнению с 14,0% на начало года.

В обращении у Банка Уралсиб находится два облигационных займа. Выпуск серии 05 практически полностью выкуплен в рамках оферты 06.03.2014 г. После того как эмитент установил ставку купона в размере 10% годовых на один год, к погашению было предъявлено бумаг на 6,4 млрд руб., что составляет 91% от объема выпуска в обращении. По выпуску серии 04 предстоит оферта 18.09.2014 г. Банк Уралсиб увеличил ставку купона по данному выпуску с 8,0% до 11,25% годовых (следующая оферта – через 6 месяцев). На наш взгляд данный уровень также не соответствует текущему уровню ставок для эмитентов рейтинговой категории «B+».

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Группа Росбанка отчиталась по МСФО за 1 полугодие 2014 года.

Учитывая, что в Группу входят розничные ДельтаКредит и Русфинанс Банка, а также собственный характер бизнеса Росбанка, от отчетности можно было ожидать всех проблем розничного сегмента. Так, поскольку 67% кредитного портфеля Группы приходится на кредиты физлиц, то неудивительно, что отчисления в резервы выросли с 3,9 млрд руб. до 8,7 млрд руб., прибыль сократилась с 7,0 млрд руб. до 2,7 млрд руб. Также давление на показатель оказывали снижение маржи, характерное для отрасли, и убытки по операциям с финансовыми активами. Однако нужно отметить, что, по крайней мере, Банк не ушел в «минус» в общем финансовом результате, как это было в случае Русского Стандарта и ХКФ-Банка. Рост портфеля был на среднеотраслевом уровне – порядка 7%. Что обращает на себя внимание в отчетности, так это сокращение средств акционеров (банки), размещенных на счетах Группы, с 92 млрд руб. до 61 млрд руб.

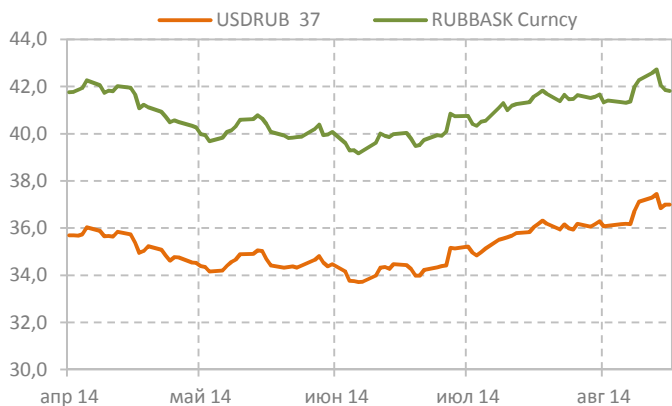
Ликвидность в бумагах Русфинанс Банка и Банка ДельтаКредит практически отсутствует. Из выпусков Росбанка, наиболее ликвидным является заем БО-04, по которому сейчас проходит оферта (16.09.2014). Купон на следующий период – 11% на год до погашения, премия к ОФЗ – порядка 250 б.п. Однако в условиях текущей волатильной конъюнктуры и потенциального роста ставок ЦБ интерес для сохранения бумаги в портфеле ограничен.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

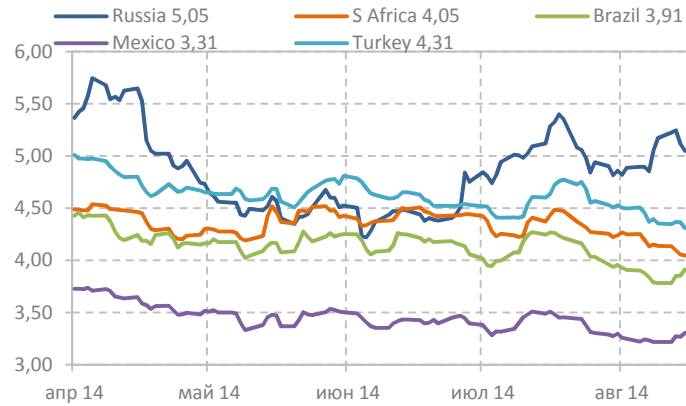
Идея выкупа РЖД ж/д ветки у Мечела (Саа1/-/-) вновь рабочая.

Вчера президент РЖД В.Якунин заявил в СМИ, что в качестве рабочего варианта рассматривается возможность выделения РЖД средств ФНБ в размере 70 млрд руб. (около 1,9 млрд долл.) для выкупа ж/д ветки у Мечела. Похоже, данная идея вновь реанимирована как один из способов поддержки Мечела. Хотя ранее правительство заявило о двух финальных вариантах выхода из ситуации, которые исключали банкротство Мечела – реструктуризация долга с участием ВЭБа (облигационная схема) и вхождение банков-кредиторов в капитал. При этом оба варианта предполагали «смену собственника, по крайней мере, временную», что, очевидно, не совпадает с интересами действующего акционера. Вместе с тем, выделение средств из ФНБ может быть затруднено, учитывая, что на этой неделе В.Путин высказался против увеличения расходов из фонда, оставив возможным лишь переориентацию расходов на другие цели. Тем не менее, если средства все-таки будут выделены из ФНБ, и Мечел в итоге сможет продать РЖД ж/д ветку, безусловно, это будет позитивно для кредитного профиля компании и, возможно, позволит устоять ей в трудной ситуации, погасив часть долга. Впрочем, данные деньги не решают всех проблем Мечела, чей долг по итогам 2013 г. был чрезмерно высоким, составив более 9 млрд долл., а метрика Долг/EBITDA превышала 12х, при этом конъюнктуру на рынке сырья сложно назвать благоприятной. В целом, новость умеренно-позитивная для Мечела и поддержит котировки облигаций эмитента, остающихся в обращении.

USD/RUB



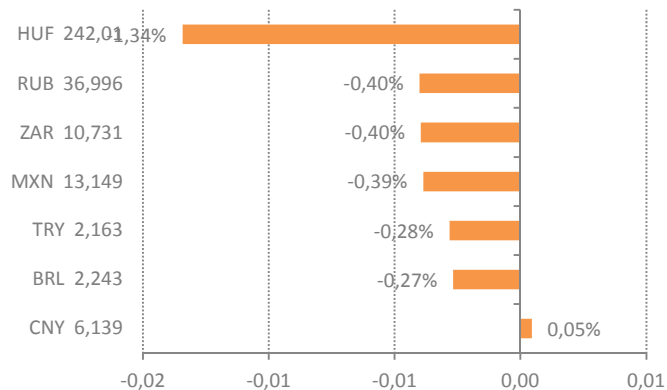
EM eurobonds 10Y YTM, %



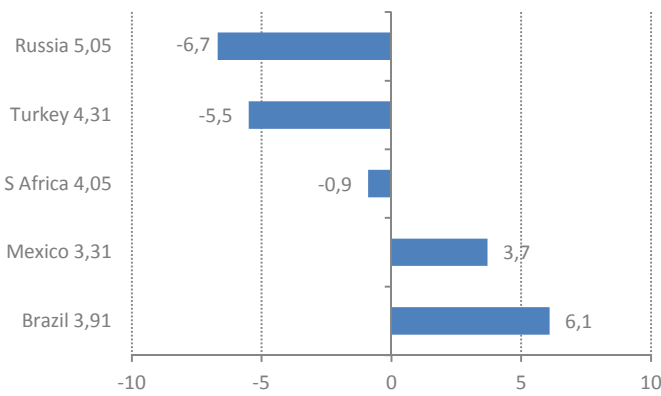
OFZ, %



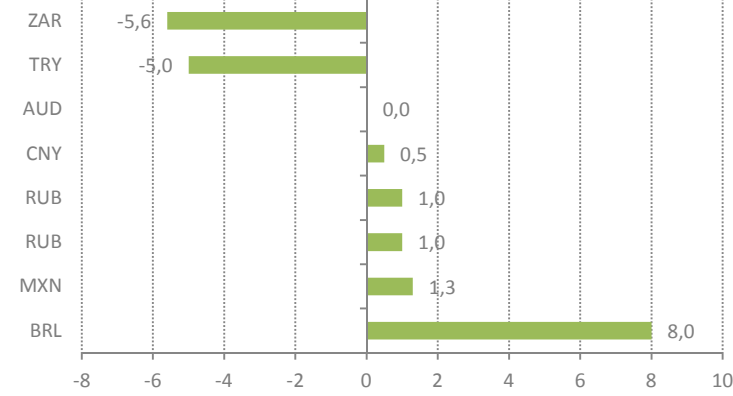
EM currencies: spot FX 1D change, %



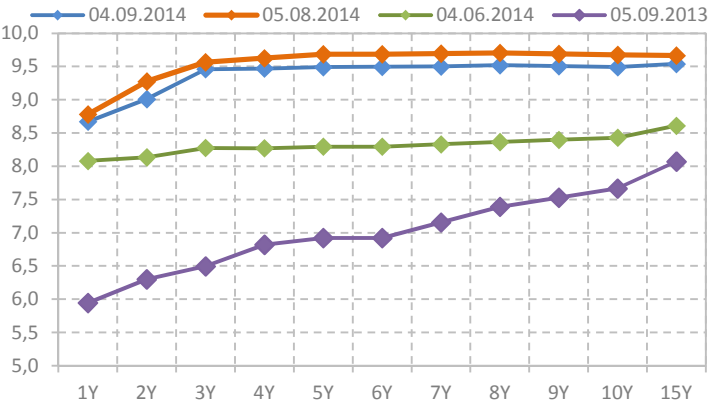
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



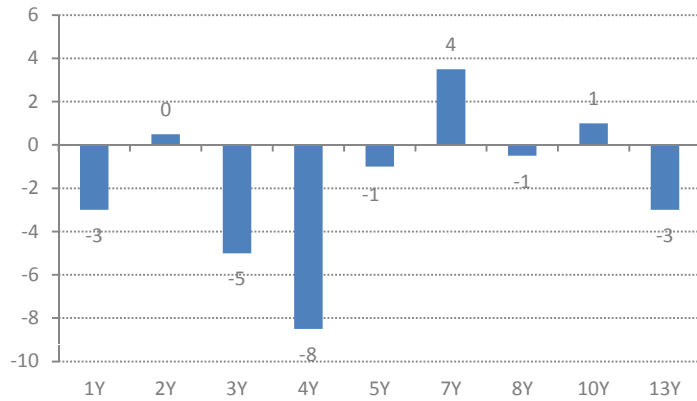
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



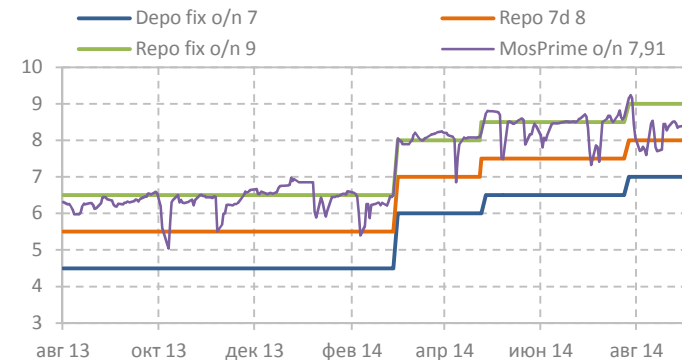
OFZ curves



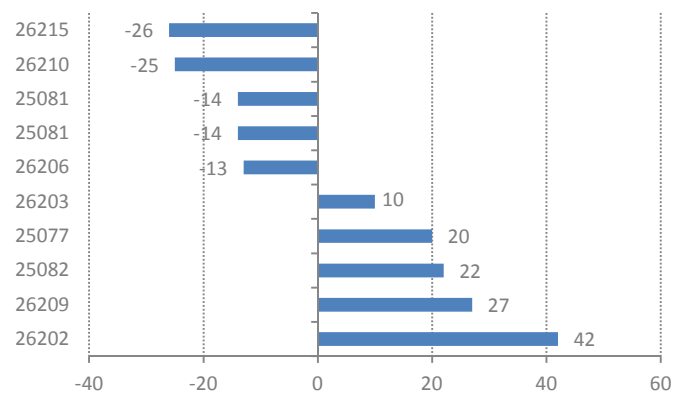
OFZ 1D YTM change, b.p.



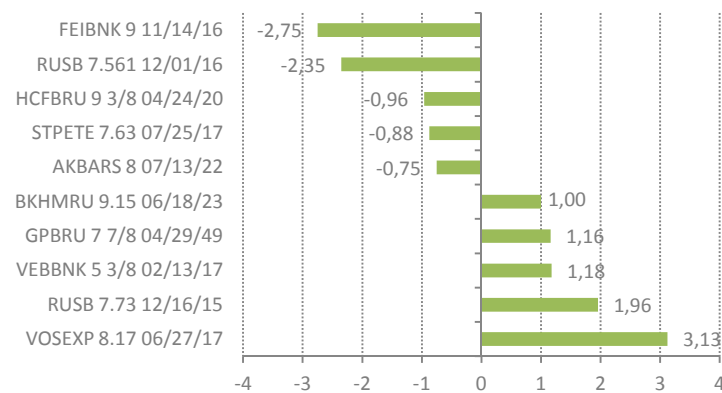
CBR rates, %



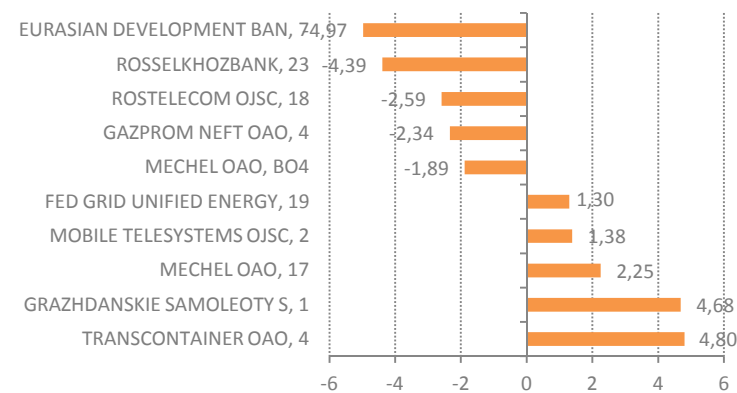
OFZ 1D YTM change, b.p.



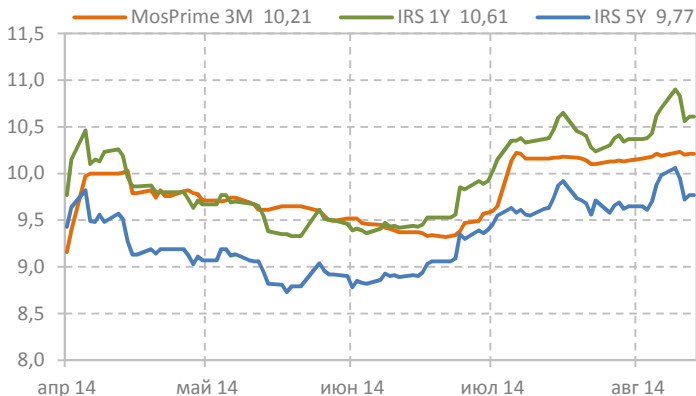
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



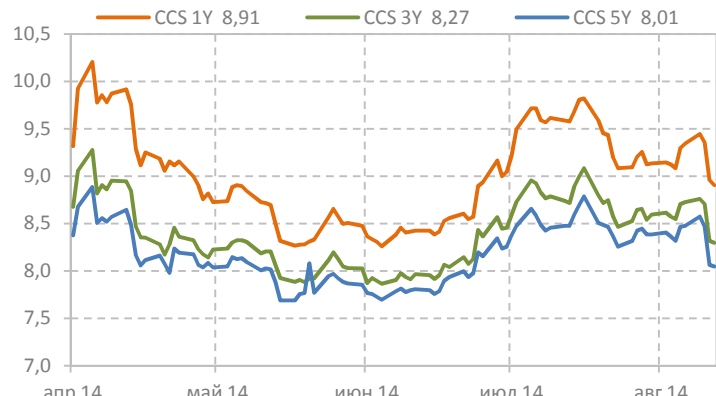
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



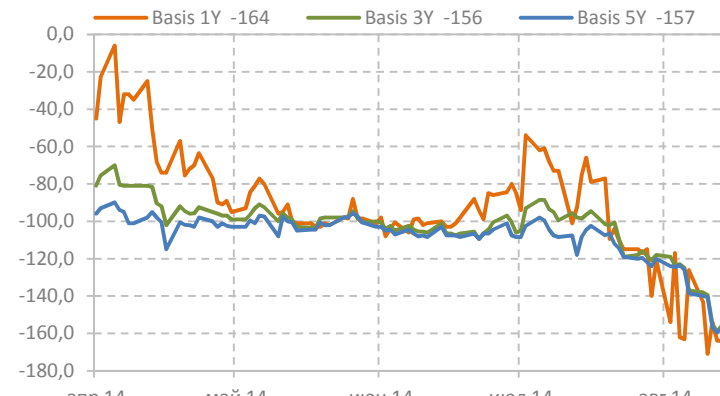
IRS / MosPrime 3M, %



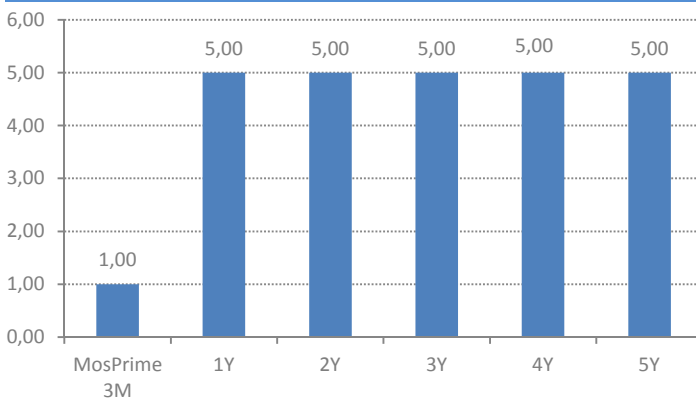
CCS, %



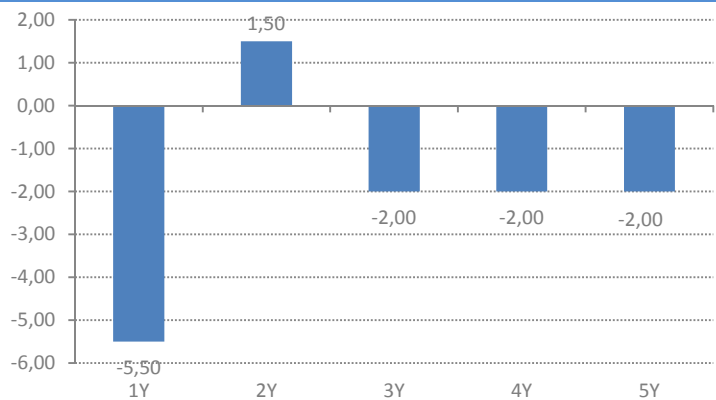
Basis swap, b.p.



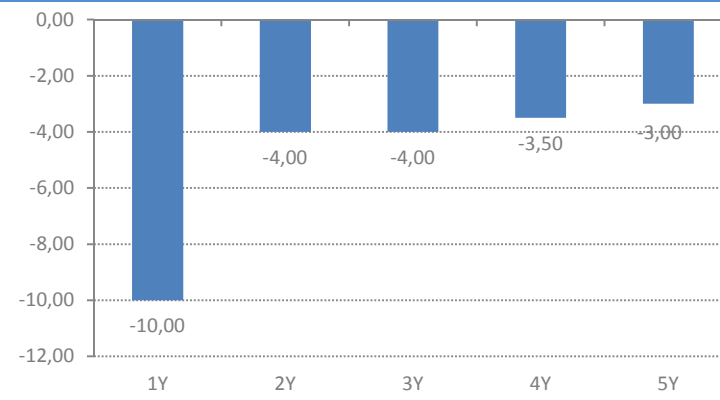
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «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

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова FedotkovaEV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полюттов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Богдан Круть KrutBV@psbank.ru +7 (495) 228-39-22

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых SemenovychDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов FrolovN@psbank.ru +7 (495) 228-39-23

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин Milenin@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников Baranoch@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Илья Веллер Veller@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17

Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов OrekhovAA@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

© 2014 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.