

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки в понедельник консолидировались на достигнутых в пятницу уровнях.>>

Еврооблигации: Уверенный рост на фоне стабильности в UST.>>

FX/Денежные рынки: В условиях низкой активности участников рубль демонстрирует консолидацию.>>

Облигации: По-прежнему низкая активность и акцент на фиксацию прибыли. >>

Корпоративные события

Бинбанк (B2/-/-) установил ставку третьего-четвертого купонов по облигациям серии БО-03 на уровне 12,25% годовых.

Новикомбанк (B2/B/-) погасил облигации серии БО-01 объемом 3 млрд рублей.

ЦБ РФ отозвал лицензии на осуществление банковских операций у трех банков.

Госдума одобрила докапитализацию ВЭБа (Ваа1/BBB-/BBB).

Северсталь (Ва1/BB+/BB+) получила лицензию на железорудное месторождение в Либерии.

Норникель (Ваа2/BBB-/BB+) продает рудники Black Swan и Silver Swan в Австралии.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	170.83	-12.97
LIBOR 3M	0.234	0.001
EUR/USD	1.360	0.001
UST-10	2.615	-0.03
Германия-10	1.255	-0.009
Испания-10	2.673	-0.003
Португалия -10	3.581	0.009
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.152	-0.06
Russia-42	5.315	-0.05
Gazprom-19	4.299	-0.05
Evrax-18 (6,75%)	7.043	-0.06
Sber-22 (6,125%)	5	-0.04
Vimpel-22	6.081	-0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.03	0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.36	0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.56	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.86	0.53
NDF 3M	8.63	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	910	30.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	88.276	-3.32
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.57	0.25



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки в понедельник консолидировались на достигнутых в пятницу уровнях.

Вчера на глобальном долговом рынке наблюдалась слабая активность. Представленные в рамках европейской сессии данные о снижении объемов промышленного производства в Германии не оказали существенного влияния на настрой инвесторов.

В рамках европейской сессии доходности ключевых стран ЕС консолидировались на уровнях закрытия пятницы. По всей видимости, участники рынка находились в ожидании открытия американских площадок.

В рамках американской сессии доходности UST-10 также отразили нейтральную динамику.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD на публикации слабых данных из Германии продемонстрировала иррациональное восходящее движение. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3605х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем умеренных движений на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

Уверенный рост на фоне стабильности в UST.

Снижение доходностей в казначейских бумагах США в целом создает довольно позитивный сантимерт в бумагах развивающихся рынков. На суверенной кривой ожидаемо наибольший спрос был в длинных бумагах. Так, Russia-42/43 росли на 80-90 б.п. Более короткие выпуски закончили день ростом в пределах 30 б.п. В корпоративных бондах также активным спросом пользовались бонды Газпрома и Новатэка, где бумаги показывали ценовую динамику в рамках 30-50 б.п. Также активным спросом вчера пользовались бумаги Сбербанка. Среди бумаги вне инвестиционной категории отметим сохраняющийся спрос на бонды Fesco.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения покупок сегодня.

FX/Денежные рынки

В условиях низкой активности участников рубль демонстрирует консолидацию.

На локальном валютном рынке торги продолжают проходить в условиях низкой активности участников. При этом курс рубля при открытии площадок продемонстрировал ослабление. Последующие торги проходили в ожидании американских площадок. Таким образом, большую часть дня доллар торговался у отметки 34,55 руб. Примечательно, что если еще на прошлой неделе инвесторы прибывали в ожидании решения ЕС относительно санкций, то вчера, в день решения, можно было отметить отсутствие каких либо опасений.

С открытием американских площадок можно было наблюдать резкое восстановление курса рубля до уровней открытия торгов -34,40 руб.

По итогам дня курс доллара составил 34,44 руб., а стоимость бивалютной корзины 40,01 руб.

На денежном рынке вчерашнее снижение уровня ликвидности отразилось на коротких ставках. Основной причиной снижения суммы остатков на корсчетах и депозитов в ЦБ стало сокращение задолженности банков перед ЦБ по кредитам под залог нерыночных активов на 132 млрд руб., а также пятничный возврат ресурсов Федеральному казначейству с депозитов в объеме 150 млрд руб.

Сегодня уровень остатков на корсчетах немного вырос, тем не менее, принципиального изменения на ситуацию на денежном рынке это не должно оказать – краткие ставки, вероятнее всего, продолжат расти.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне сохранения спроса на рублевую ликвидность рубль может продемонстрировать умеренное укрепление.

Облигации

По-прежнему низкая активность и акцент на фиксацию прибыли.

Начало недели ожидаемо не задалось для рублевых активов. На фоне ослабления рубля, а также нестабильности на Юго-востоке Украины инвесторы предпочитали фиксировать свои позиции. Против ОФЗ помимо отмеченного играют также фундаментальные факторы в виду низкой реальной доходности, а также существующего наклона кривой. По-прежнему торговая активность игроков находится на довольно низком уровне. В части ценовых изменений, то продажи вчера привели к снижению цен в пределах 30 б.п. Для бенчмарка 26207 непоколебимым остался уровень в 98% от номинала, именно ближе к этим уровням бонд торговался в течение дня.

Сегодня инвесторы в ОФЗ будут ждать решения Минфина, по какой бумаге ведомство проведет аукцион завтра. С нашей точки зрения, на фоне довольно нестабильной конъюнктуры в сегменте Минфин может, как и на прошлой неделе, предложить выпуск не среднем участке кривой.

/ Игорь Голубев

Ждем нейтральной динамики сегодня.

Корпоративные события

Новикомбанк (B2/B/-) погасил облигации серии БО-01 объемом 3 млрд рублей.

НОВИКОМБАНК вчера в полном объеме исполнил обязательства по погашению облигации серии БО-01 объемом 3 млрд рублей. Выпуск был размещен 7 июля 2011 года со ставкой купона 8,50% годовых. Освобождение лимитов позитивно для остающихся в обращении выпусков облигаций Новикомбанка серии БО-3 и БО-4. В то же время мы отмечаем, что текущие котировки облигаций Новикомбанка выглядят дорого. Выпуск серии БО-3 торгуется с доходностью 9,62% к оферте 8.10.2014 г., выпуск серии БО-4 – с доходностью 10,30% к оферте 11 октября. Данный уровень доходности фактически соответствует эмитентам рейтинговой категории «ВВ» (Кредит Европа Банк, ОТП Банк, Центр Инвест). Для инвесторов, готовых открывать лимиты на эмитентов рейтинговой категории «В», мы рекомендуем обратить внимание на квазигосударственные банки: Татфондбанк БО-6 YTW 16,49% при дюрациях 0,25 года, Крайинвестбанк БО-3 YTW 13,08% при дюрациях 0,66 года.

ЦБ РФ отозвал лицензии на осуществление банковских операций у трех банков.

Приказом Банка России от 07.07.2014 отозвана лицензия на осуществление банковских операций у КБ «ИКФ», банка «Фининвест» и «Евросиб банка» (приказы №ОД-1659, №ОД-1657 и №ОД-1655 соответственно). Решения об отзыве лицензии на осуществление банковских операций принято Банком России в связи с неисполнением кредитными организациями федеральных законов, регулирующих банковскую деятельность, а также нормативных актов Банка России, установлением фактов существенной недостоверности отчетных данных.

Все три банка являются участниками системы страхования вкладов. По величине активов на 1 июня «Фининвест» занимал 179 место в банковской системе России, «Евросиб банк» - 652 место, «ИКФ» - 727 место.

Отзыв лицензий у небольших банков традиционно стимулирует приток клиентов в банки первого и второго эшелона и усиливает давление на слабых игроков. В условиях продолжающейся расчистки банковского сектора ожидаем сохранение низкого аппетита к риску на облигации эмитентов третьего эшелона.

Бинбанк (B2/-/-) установил ставку 3-4 купонов по облигациям серии БО-03 на уровне 12,25% годовых.

Первичное размещение выпуска облигации Бинбанка серии БО-03 состоялось со ставкой купона 11,25% годовых, что предполагало премию к кривой доходности ОФЗ в размере 562 б.п. При благоприятной конъюнктуре рынка в сентябре-октябре прошлого года выпуск торговался выше номинала с доходностью 10,44% – 10,95% годовых, премия к ОФЗ сократилась до 430-490 б.п.

Новая ставка купона по выпуску облигаций Бинбанка серии БО-03 на уровне 12,25% годовых предполагает доходность на уровне 12,63% годовых и премию к ОФЗ в размере 463 б.п. На наш взгляд, данный размер ставки соответствует справедливому уровню. Бинбанк за год, прошедший с момента первичного размещения выпуска БО-3, показал хорошую динамику роста бизнеса. По данным РСБУ-отчетности, активы Бинбанка на 01.06.2014 г. выросли до 260 млрд руб. (+44% г/г). Акционеры поддерживают рост операций Банка. Во втором квартале 2014 г. Бинбанк увеличил капитал на 4 млрд руб. за счет дополнительной эмиссии акций в пользу М. Гучериева, который стал владельцем пакета 20,61% акций. Норматив достаточности капитала находится на комфортном уровне, показатель Н1.0 на 01.06.2014 г. составляет 12,5%.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Госдума одобрила докапитализацию ВЭБа (Ваа1/BBB-/BBB).

Госдума приняла в третьем окончательном чтении закон, предусматривающий возможность размещать на депозитах Внешэкономбанка до 7% средств Фонда национального благосостояния (ФНБ). Предлагаемые поправки дают ВЭБу право привлекать в депозиты средства ФНБ в порядке и на условиях, определяемых правительством РФ, а также на основании отдельных решений правительства на срок не менее пяти лет при условии, что договоры депозита не предусматривают досрочного возврата средств. Докапитализация ВЭБа в 2014 году будет осуществлена путем реоформления долларовых депозитов, в которые в банке размещены средства ФНБ, в специальные депозиты со сроком погашения до 15 лет на условиях, позволяющих учитывать их при расчете величины капитала банка. Общая сумма таких депозитов сейчас составляет \$ 6,25 миллиарда (эквивалент 215 млрд руб.), срок возврата — декабрь 2014 года. Реоформление депозитов ФНБ на новый срок и придание им статуса субординированных позитивно для ликвидной позиции и увеличения капитализации ВЭБа. После реоформления депозитов расчетная величина норматива достаточности капитала ВЭБа увеличится с 10,4% на конец 2013 г. до 13,5%, что создает потенциал для наращивания активов.

Северсталь (Ba1/BB+/BB+) получила лицензию на железорудное месторождение в Либерии.

Дочернее предприятие Северсталь Putu Iron Ore Mining Company Incorporated получило от правительства Либерии в лице министерства земель, горнорудной добычи и энергетики лицензию класса «А» на добычу железной руды в регионе Putu Mountain Range. Полученная лицензия была выдана компании после одобрения ТЭО проекта, презентованного правительству 31 марта. Ранее проект Putu в Либерии оценивался в 2,5-3,5 млрд долл. Ресурсная база Putu – 3,2 млрд тонн руды с содержанием железа 34%. Потенциальный объем производства – 20-30 млн тонн в год, начало производства запланировано на 2017-2018 годы. Кроме того, планируется строительство порта и 127 км железной дороги. Стоит отметить, что сейчас, с учетом сильного падения цен на железную руду, не лучшее время для таких проектов, при этом многим компаниям выгоднее покупать ЖРС на стороне, чем добывать и производить на своих активах, особенно тех, что с высокими издержками производства. В свою очередь, Северсталь не планировала наращивать инвестиции в текущей конъюнктуре, а в 2014 г. даже заявляла о сокращении Capex на 17% до 976 млн долл. При этом Северсталь ориентировала инвесторов на достижение метрики Чистый долг/ЕБИТДА не выше 1,5х (1,6х в 1 кв. 2014 г.). Поэтому не исключено, что компания может отложить реализацию крупного проекта до лучших времен. На данном этапе новость нейтральная для бумаг Северстали.

Норникель (Baа2/BBB-/BB+) продает рудники Black Swan и Silver Swan в Австралии.

Австралийская Poseidon Nickel Limited объявила о достижении договоренности о покупке у ГМК Норильский никель рудников Black Swan и Silver Swan. Проект включает в себя открытый рудник Black Swan, закрытый рудник Silver Swan, обогатительную фабрику и вспомогательную инфраструктуру, приобретенные российской компанией в 2007 г. Предприятия были законсервированы в феврале 2009 г. Цена сделки не раскрывается, но вряд ли она будет существенной. При этом все вырученные от сделки средства пойдут на выплату дивидендов. Напомним, всего в 2014 г. Норникель планировал реализовать низкомаржинальных активов на 1 млрд долл. Вместе с тем, Норникель сможет получить прибыль от прекращения обязательств по экологической программе австралийских месторождений (порядка 50 млн долл.). Отметим, что у Норникеля в Австралии остается еще один самый крупный актив – месторождение Honeytoon Well. На наш взгляд, новость не окажет заметного влияния на евробонды Норникеля из-за не столь существенного для компании масштаба сделки (общая выручка в 2013 г. составила 11,5 млрд долл., ЕБИТДА 4,2 млрд долл.), кроме того, вырученные средства пойдут на выплату дивидендов. Движение выпусков, скорее, возможно вместе с рынком.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

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	FrolovlG@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 Полютков	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
---------------------	------------------	--------------------

Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
------------------------	----------------------	--------------------

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	SemenovykhDD@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
------------------------	--------------------	-------------------

Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
------------------------	------------------------	-----------------------------------

Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
-------------------------	--------------------	--------------------

Виктория Давитиашвили	DavitiashviliVM@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
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

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
-----------------------	--------------------	--------------------

© 2013 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.