

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке сохраняется нейтральный фон.>>

Еврооблигации: Волатильный день с настроением преимущественно на покупки.>>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрирует стабильность.>>

Облигации: На фоне низкой активности ОФЗ показали смешанную динамику.>>

Корпоративные события

Магнит (-/BB/-) привлек кредит на 15 млрд руб.

Фосагро (Бааз/BBB-/BB+) направит 1 млрд руб. на выкуп акций у миноритариев дочернего Фосагро-Череповец.

Банк Пересвет (-/B+/-): пополнение капитала.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	235.98	-6.79
LIBOR 3M	0.232	0.000
EUR/USD	1.336	-0.004
UST-10	2.394	0.05
Германия-10	1.013	0.061
Испания-10	2.451	0.055
Португалия-10	3.479	-0.017
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.585	-0.12
Russia-42	5.64	-0.07
Gazprom-19	5.002	-0.04
Evrast-18 (6,75%)	8.21	-0.04
Sber-22 (6,125%)	5.869	0.03
Vimpel-22	7.174	-0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.36	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.27	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.33	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.75	0.05
NDF 3M	8.79	0.17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1001.5	-141.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	101.11	-74.93
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.03	0.03



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке сохраняется нейтральный фон.

Торги на глобальном долговом рынке вчера проходили без особых идей. Представленная в рамках европейской сессии статистика, а именно торговый баланс Еврозоны, который оказался лучше ожиданий, не смогла принципиально сменить нейтральный настрой инвесторов.

Доходности гособлигаций Германии и Франции демонстрировали небольшой рост. При этом следует отметить, что недавно доходность гособлигаций Германии-10 опускалась ниже отметки 0,967%, что является минимальным значением. Схожая ситуация наблюдалась и с облигациями Франции-10 которые достигали отметки 1,356%, что также является минимальным значением за последние годы.

В рамках американской сессии доходности UST-10 еще недавно обновлявшие годовые минимумы -2,345%, начали демонстрировать рост. По итогам торгов доходность UST-10 составляла -2,3962%.

На глобальном валютном рынке пара EUR|SUD в рамках европейской сессии демонстрировала относительную стабильность на уровне 1,339х. Тем не менее с приходом американских игроков пара скорректировалась до уровня 1,3351х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации большого блока статистики из США можно будет рассчитывать на рост волатильности в рамках американской сессии.

Еврооблигации

Волатильный день с настроением преимущественно на покупки.

Понедельник стал довольно волатильным днем для российских евробондов. С открытием торгов рынок уверенно просел, вместе с тем, в дальнейшем на фоне нейтрального новостного фона инвесторы вернулись к покупкам российских бумаг. Инвесторы довольно активно покупали суверенные бумаги, а так же бонды госбанков. Среди последних стоит отметить выпуски РСХБ, особенно суборды RSHB-21/23 – «+86/196 б.п.», а также бумаги ВТБ. В целом в отмеченных бумагах рост цен был в диапазоне 50-80 б.п. Суверенные бонды также сохранили положительную динамику. Здесь рост был в пределах 100 б.п. Отметим, что общий сентимент на рынке евробондов уже вторую неделю сохраняется довольно положительным, что помимо неухудшающегося геополитического фона поддерживает интерес инвесторов к довольно подешевевшим российским евробондам.

/ Игорь Голубев

Отсутствие негативных новостей - уже фактор, поддерживающий восстановление российских бумаг.

FX/Денежные рынки

Рубль демонстрирует стабильность.

Торги на локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии проходили без особых потрясений. Курс доллара при этом большую часть дня удерживался у отметки 36,04 руб. Тем не менее, нельзя не отметить, что при открытии торгов курс доллара попытался продемонстрировать снижение до отметки 35,92 руб., однако его сразу же выкупили до уровня 36,04 руб.

При этом стабильность курса рубля в рамках дневных торгов может быть обусловлена отсутствием ухудшения геополитической ситуации. Подобное предположение подтверждается слабой реакцией на сохраняющийся тренд по снижению цен на нефть.

По итогам дня рубль продемонстрировал небольшое ослабление на информации об усилении военной активности на территории Украины. Курс доллара при этом составил 36,08 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,54 руб.

На денежном рынке сохраняется вполне комфортная ситуация. Объем ликвидности банковской системы удерживается выше уровня 1,4 трлн руб. Ставки при этом находятся ниже значения ключевой ставки. Mosprime o/n -7,75%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на локальном валютном рынке.

Облигации

На фоне низкой активности ОФЗ показали смешанную динамику.

В понедельник инвесторы предпочли занять выжидательную позицию на фоне достаточно нейтральных новостей вокруг событий на Украине. В целом активность на рынке была на минимальном уровне. На таком фоне динамика торгов была довольно смешанной и зачастую носила технический характер. Так, если 26207 (+20 б.п.) и 26211 (+34 б.п.) были в плюсе по итогам дня, то остальные бумаги показывали снижение преимущественно в пределах 30-50 б.п.

Сегодня в фокусе инвесторов будет обширный ряд статистики из РФ. Отметим, что несмотря на публикацию довольно сильных данных по промпроизводству, отчасти основанных на низкой базе прошлого года, сегодняшние данные по инвестициям и розничным продажам могут выйти достаточно слабыми. Вместе с тем участники рынков скорее привыкли к слабым данным поэтому, публикация слабых данных вряд ли сможет оказать влияние на рынки. Действительно важным для рынка будет решение Минфина об аукционе в среду. Напомним, что последний аукцион был 16 июля, когда размещался выпуск серии 26216. Размещение тогда прошло с ценой в 93,5% от номинала. Вместе с тем, последние сделки по выпуску проходили чуть выше отметки 91% от номинала. Учитывая это, мы сомневаемся, что Минфин может решиться на размещение в среду. В свою очередь обратное решение может несколько снизить оптимизм инвесторов.

/ Игорь Голубев

В отсутствие новостного фона инвесторы могут сегодня сохранить вчерашний настрой. Вместе с тем, отсутствие негативных новостей может поддерживать покупателей.

Корпоративные события

Магнит (-/BB/-) привлек кредит на 15 млрд руб.

Операционная «дочка» Магнита – ЗАО «Тандер» привлекла кредит Сбербанка с лимитом в 15 млрд руб. сроком на 3 года под ставку 12% годовых. Напомним, ранее вопрос о привлечении кредита Сбербанка рассматривал совет директоров ритейлера. Отметим, что стоимость заимствований, в целом, оказалась заметно выше, чем было по кредитному портфелю компании ранее – менеджмент сети по итогам 1 пол. 2014 г. называл уровень в 8,3% годовых и ожидал повышение стоимости на 10-15 б.п. Кроме того, ставка по кредиту также был выше в сравнении с уровнем доходности обращающихся облигаций Магнита (9,5-10,0% годовых на отрезке дюрации 1-1,5 года), впрочем, ликвидность данных бумаг низкая. В то же время первичный рынок облигаций в настоящее время фактически закрыт для российских эмитентов на фоне геополитики и санкций, в том числе со стороны самой России. Таким образом, повышенная ставка для Магнита, чей кредитный профиль остается довольно надежным (метрика Долг/EBITDA, по нашим оценкам, составляет около 1,05-1,1х при долге около 80 млрд руб. по итогам 1 пол. 2014 г.), могла стать соответствующей компенсацией за данные риски, а также за продолжительную в текущих реалиях срочность и солидный объем кредитных ресурсов. В свою очередь, за счет кредита Сбербанка ритейлер практически закрывает вопрос рефинансирования 2014 года – по данным менеджмента, компании предстояло погасить около 20 млрд руб. Облигации Магнита не смотрятся привлекательно с доходностью на уровне бумаг эмитентов с рейтингом «BB+/BBB-», к примеру, как МТС и МегаФон.

Банк Пересвет (-/B+/-): пополнение капитала.

Банк Пересвет заключил соглашение о привлечении бессрочного субординированного займа в размере 150 млн долл. Условия займа позволяют включить его в собственные средства и учитывать при расчете уровня достаточности капитала. По данным Эмитента, в результате привлечения займа собственные средства Банка вырастут более чем на 45% от текущей величины. На 1 августа собственные средства равны 11,7 млрд руб., Н1.0 достигал 12,82% (min 10%), Н1.1 – 9,69% (min 5%). Судя по показателям существенной потребности в привлечении субординированного кредита у Банка не было. Однако он в существенной мере поднимет устойчивость кредитной организации. Пожалуй, единственным «но» здесь может быть стоимость привлечения средств, которая в пресс-релизе кредитной организации не раскрывается.

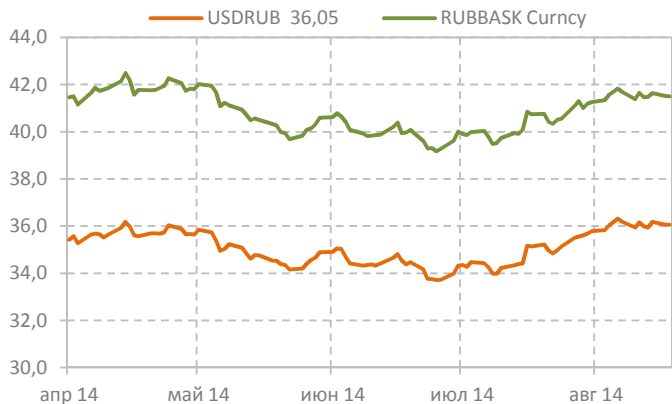
Сейчас дебютный выпуск Банка торгуется с YTP12% к оферте в декабре 2014 года, то есть на уровне или немного ниже бумаг Татфондбанка (B2/B/-) и ТКС-Банка (B2/-/B+), что соответствует более высокому уровню его рейтингов. В целом, учитывая кредитный профиль, бумаги Банка интересны для приобретения, однако в силу короткой дюрации и цены на уровне номинала апсайда ждать в текущей ситуации не стоит.

ФосАгро (Вааз/BBB-/BB+) направит 1 млрд руб. на выкуп акций у миноритариев дочернего ФосАгро-Череповец.

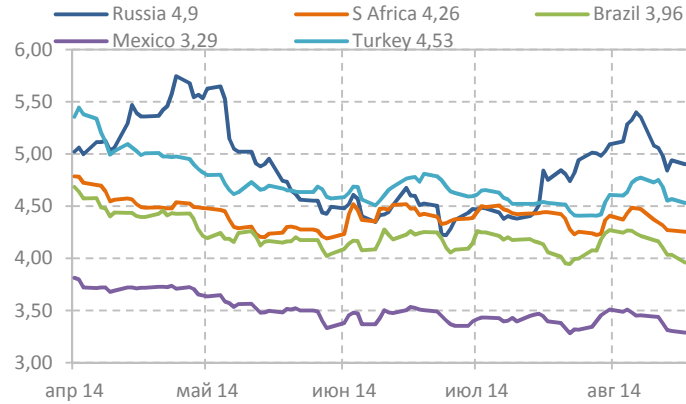
ФосАгро, консолидировав по итогам оферты 97,99% акций ОАО «ФосАгро-Череповец», направило миноритарным акционерам требование о выкупе всех принадлежащих им акций. Цена выкупа составляет 44 руб. за акцию. Компания направит на эти цели чуть более 1 млрд руб. Напомним, еще весной ФосАгро сообщало о консолидации миноритарных долей ФосАгро-Череповец в 2014 г., под которую уже получены банковские гарантии на сумму 10,8 млрд руб. (более 300 млн долл.), поэтому событие было ожидаемо и вряд ли окажет заметное влияние на евробонды компании.

Мы позитивно оцениваем завершение ФосАгро консолидации акций ФосАгро-Череповец, которое планируется закончить до конца этого года, поскольку это позволит сократить излишние затраты и повысить эффективность управления. ФосАгро-Череповец было создано в 2012 г. в результате слияния Аммофоса и Череповецкого Азота, является крупнейшим в Европе производителем фосфорсодержащих удобрений, фосфорной и серной кислот, а также одним из ведущих производителей NPK-удобрений, аммиака и аммиачной селитры среди российских предприятий химической промышленности.

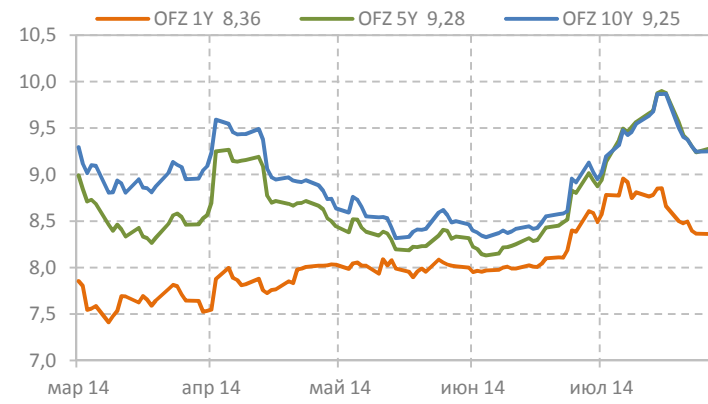
USD/RUB



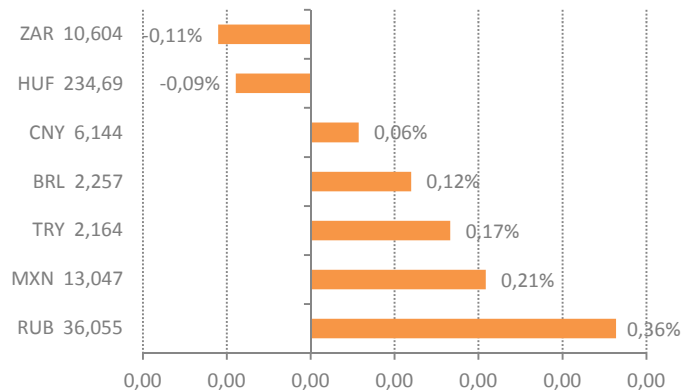
EM eurobonds 10Y YTM, %



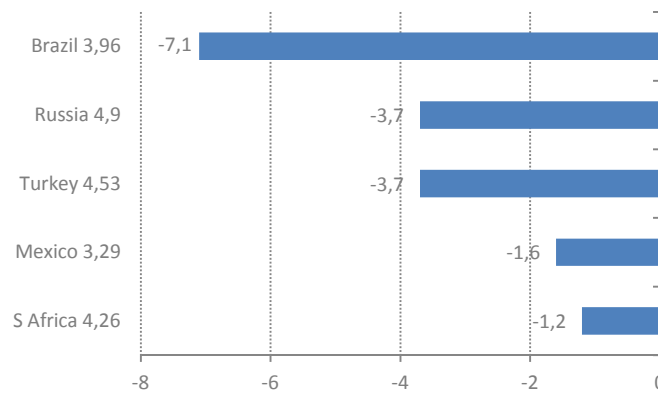
OFZ, %



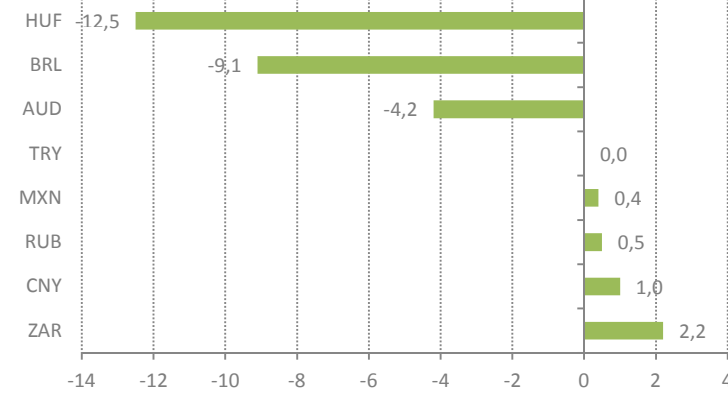
EM currencies: spot FX 1D change, %



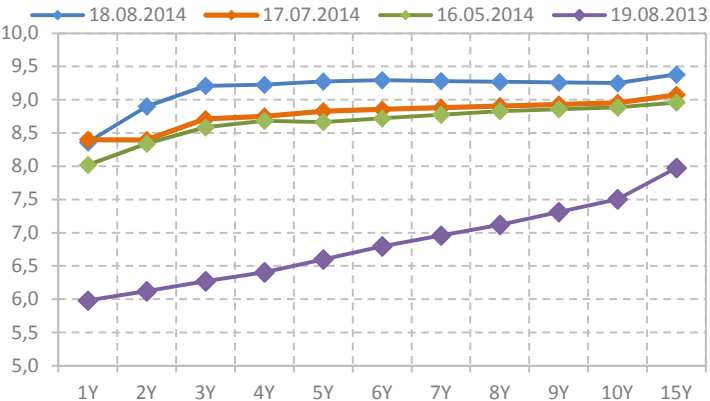
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



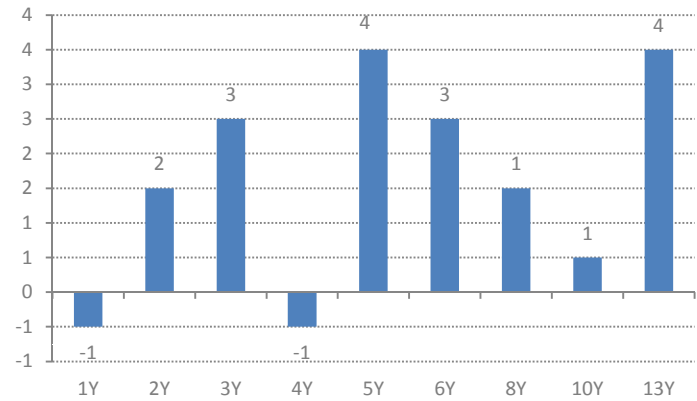
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



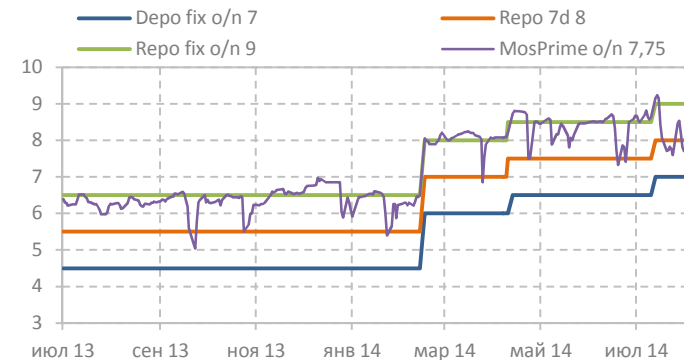
OFZ curves



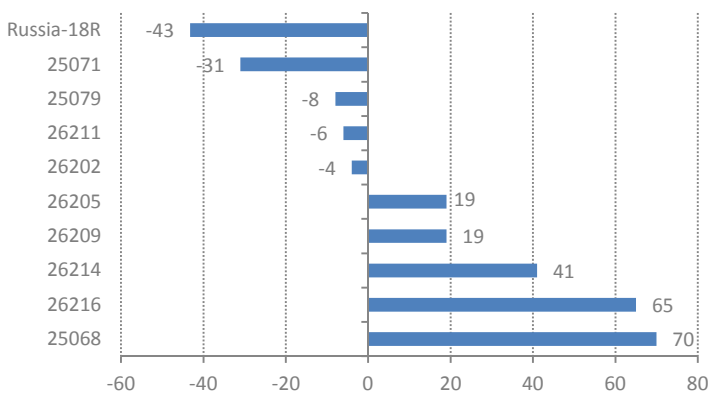
OFZ 1D YTM change, b.p.



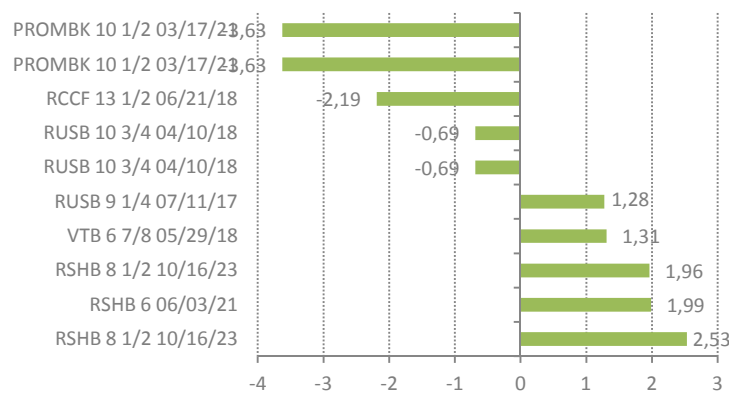
CBR rates, %



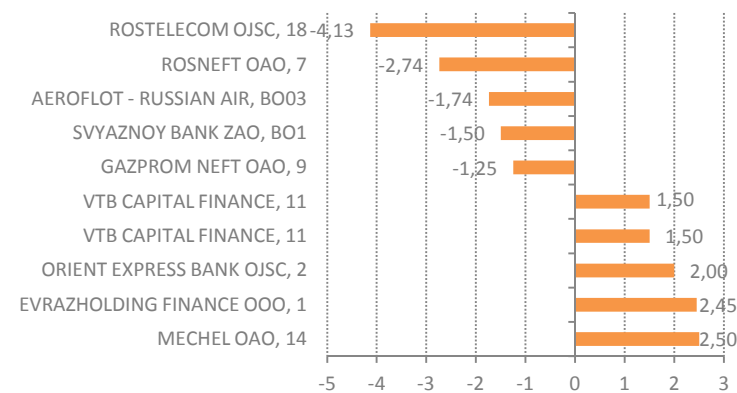
OFZ 1D YTM change, b.p.



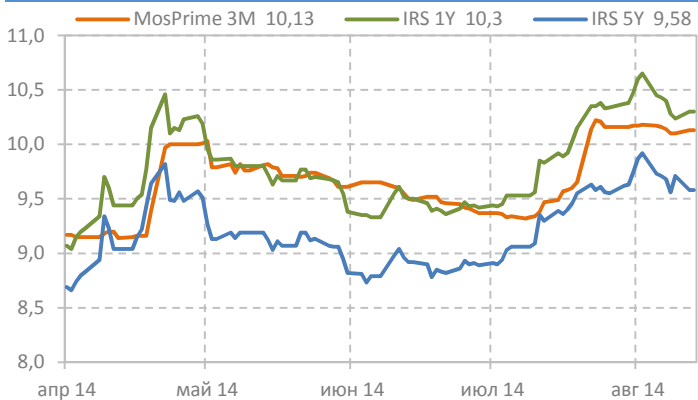
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



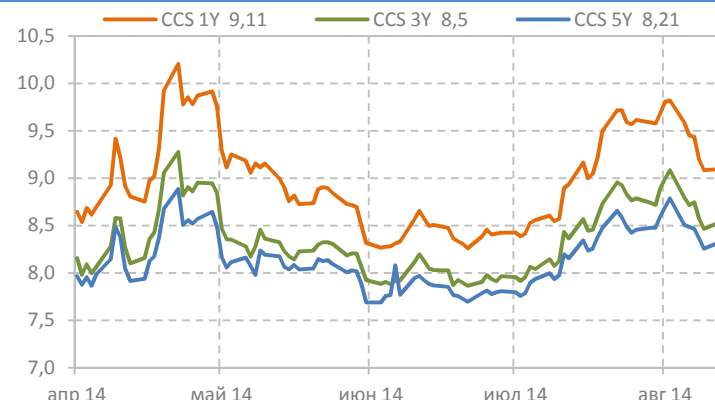
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



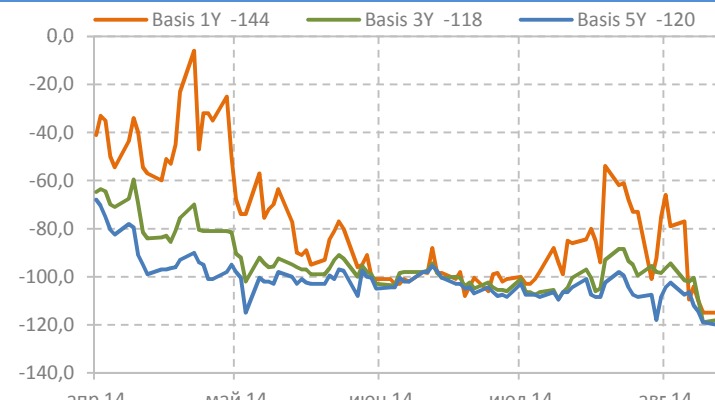
IRS / MosPrime 3M, %



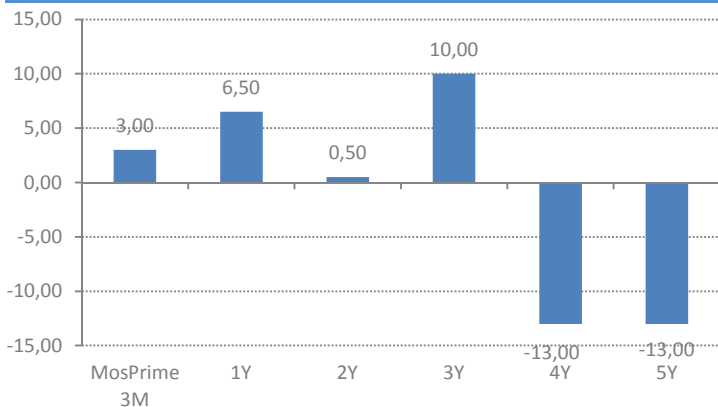
CCS, %



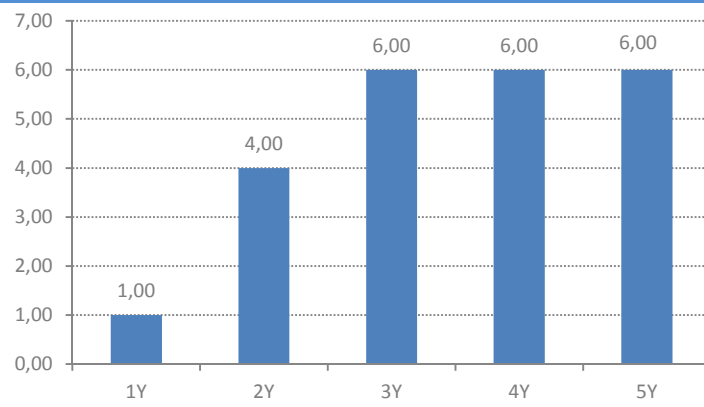
Basis swap, b.p.



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 Полютов 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

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.