

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на глобальных площадках продолжают проходить без особых инициатив.>>

Еврооблигации: Снижение геополитического градуса вернуло интерес инвесторов к российским бумагам. В лидерах бонды ВЭБа.>>

FX/Денежные рынки: Национальная валюта смогла продемонстрировать небольшое укрепление.>>

Облигации: Восстановление ценовых уровней.>>

Корпоративные события

ВЭБ не ожидает прибыли от Мечела (Саа1/-/-) до 2030 г.

ТМК (В1/В+/-): операционные данные за 2 кв. 2014 г.

Синергия (-/-/В): операционные результаты 1 пол. 2014 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	204.13	-1.97
LIBOR 3M	0.233	-0.001
EUR/USD	1.347	-0.006
UST-10	2.469	-0.01
Германия-10	1.165	0.018
Испания-10	2.575	0.008
Португалия -10	3.703	0.040
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.383	-0.19
Russia-42	5.602	-0.11
Gazprom-19	4.837	-0.10
Evrax-18 (6,75%)	7.614	0.14
Sber-22 (6,125%)	5.69	0.02
Vimpel-22	6.684	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.58	-0.02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.96	-0.09
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.12	-0.11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.82	0.13
NDF 3M	9.28	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1204.4	126.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	77.55	-8.11
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35.04	-0.05


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Торги на глобальных площадках продолжают проходить без особых инициатив.

На глобальном долговом рынке сохраняется стабильность. Участники рынка демонстрируют нейтральное отношение к гособлигациям, что наблюдается, как на европейских площадках, так и на американских долговых рынках.

В рамках европейской сессии отсутствовала публикация статданных, что способствовало поддержанию умеренного темпа торгов.

В рамках торговой сессии США были представлены данные с рынка недвижимости и индекс потребительских цен. Представленные цифры в целом имели нейтральный эффект. Доходности UST-10 по итогам дня не изменились и составили 2,4709%.

На глобальном валютном рынке ситуация складывалась немного иначе. Пара EUR/USD в рамках европейской сессии продемонстрировала снижение до уровня 1,346х, что является минимальным уровнем с ноября 2013 года.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальном долговом рынке, вероятнее всего, сохранится настрой, сформированный еще в начале недели.

Еврооблигации

Снижение геополитического градуса вернуло интерес инвесторов к российским бумагам. В лидерах бонды ВЭБа.

Некоторое снижение градуса напряженности на геополитической арене дало возможность российским бумагам вернуть интерес инвесторов. По итогам дня наибольший рост показали бумаги ВЭБа, которые выросли в цене более чем на 100 б.п. Остальные бонды компаний из секторального списка росли не столь динамично, ограничиваясь диапазоном в 30-50 б.п. В целом, безусловно, бумаги данных компаний и банков, особенно после заявления со стороны рейтинговых агентств, что рейтинги компаний, вероятно, не будут снижены на фоне санкций, выглядят интересно. Напомним, в понедельник, Moody's и S&P сообщили, что влиянию на рейтинги санкций, введенных в адрес Роснефти, НОВАТЭКа, Газпромбанка и ВЭБа, будет ограниченным ввиду их низкой зависимости от фондирования на рынках США и умеренной потребности в рефинансировании долговых обязательств на международных рынках.

Вместе с тем, до решения рейтинговых агентств по суверенному рейтингу России в пятницу мы бы не стали совершать активные покупки. В целом наиболее интересно, с нашей точки зрения выглядят бумаги ВЭБа и Роснефти.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения позитивных настроений на рынке.

FX/Денежные рынки

Национальная валюта смогла продемонстрировать небольшое укрепление.

Рубль в рамках вчерашней сессии смог продемонстрировать очередную волну укрепления, отыгрывая ранее потерянные значения. При открытии торгов курс доллара удерживался у отметки 35,20 руб., однако уже в первой половине дня он снизился до уровня 34,85 руб.

Оптимизм инвесторов был связан с ожиданиями выступления президента России на анонсированном заседании Совета безопасности. При этом относительно нейтральная риторика не оказала существенного влияния на рынок.

По итогам дня курс доллара практически вернулся к уровню 35 руб., а стоимость бивалютной корзины 40,42 руб. При этом фактор уплаты налогов пока не оказывает существенной поддержки рублю.

На денежном рынке продолжается рост процентных ставок. Mosprime o/n достигла уровня 8,82%, что является максимальным значением с середины сентября 2009 года. При этом уровень ликвидности продолжает оставаться выше отметки 1 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль все же может продемонстрировать укрепление на фоне смягчения геополитических рисков.

Облигации

Восстановление ценовых уровней.

Если во вторник инвесторы начинали день на довольно негативной ноте, то после итогов заседания Совета безопасности по вопросам «суверенитета и территориальной целостности страны» участники торгов начали откупать подешевевшие бумаги. В целом рост по итогам дня в большинстве бумаг был ближе к 100 б.п. Так, 26207 завершил день на ценовом уровне 94,4% с увеличением цены на 80 б.п. к закрытию понедельника. Вчерашнее решение Минфина об отмене аукциона, в целом, было ожидаемо и поддержало рынок. Однако пока говорить о начале уверенного роста довольно сложно в силу приближающегося заседания ЦБ. При этом нейтральное решение регулятора в текущей конъюнктуре может быть воспринято как позитивный сигнал.

/ Игорь Голубев

В целом до пятницы возможность движения на рынке довольно ограничена.

Корпоративные события

ВЭБ не ожидает прибыли от Мечела (Саа1/-/-) до 2030 г.

По данным газеты «Коммерсантъ», в правительстве и ВЭБе пришли к выводу, что облигационная схема реструктуризации долга Мечела в 8,3 млрд долл., предложенная госбанками, работоспособна лишь при «исключительно оптимистичном» развитии событий – при низкой инфляции и резком удешевлении рубля. При этом по оценкам ВЭБа, Мечел не сможет стать прибыльным вплоть до 2030 г., а долг продолжит расти. Для решения этой проблемы в правительстве предложили снижение ставок при реструктуризации долга, что уменьшит процентные расходы Мечела, но против данной схемы выступает ВЭБ. Госкорпорация считает все схемы реструктуризации долга Мечела убыточными для себя. В качестве альтернативы правительством предлагается «рассмотреть варианты реструктуризации компании, связанные с перегруппировкой, выделением активов, их продажей, изменением структуры собственности и менеджмента». Отметим, ранее ВЭБ уже заявлял, что предложенные схемы спасения Мечела убыточны и неприемлемы для госкорпорации и, похоже, могут потребоваться альтернативные варианты разрешения ситуации. Напомним, помимо облигационной схемы озвучивалась возможность конвертации долга компании в акции. Вместе с тем, глава ВТБ А.Костин недавно заявил в СМИ, что банки-кредиторы помогут сохранить Мечел если правительство РФ откажется спасать компанию, и это дает некоторую надежду избежать ее банкротства.

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

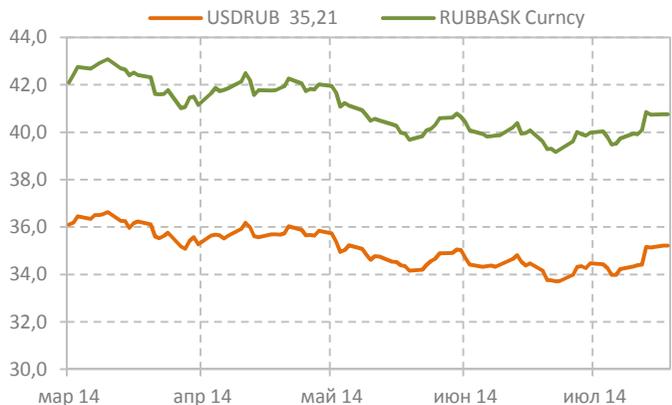
ТМК (В1/В+/-): операционные данные за 2 кв. 2014 г.

Во 2 кв. 2014 г. ТМК отгрузила потребителям 1,034 млн тонн труб, что на 1,2% выше уровня а.п.п.г. При этом по итогам 1 пол. 2014 г ТМК сократила отгрузку труб на 3,9% (г/г) до 2,056 млн тонн. Компания показывает достаточно волатильные результаты от квартала к кварталу, что, на наш взгляд, свидетельствует об отсутствии стабильного спроса на продукцию ТМК. В перспективе в сегменте ТБД спрос должен стабилизировать запуск проекта по строительству трубопровода Сила Сибири. В целом операционные результаты ТМК, скорее, нейтральны для бондов компании.

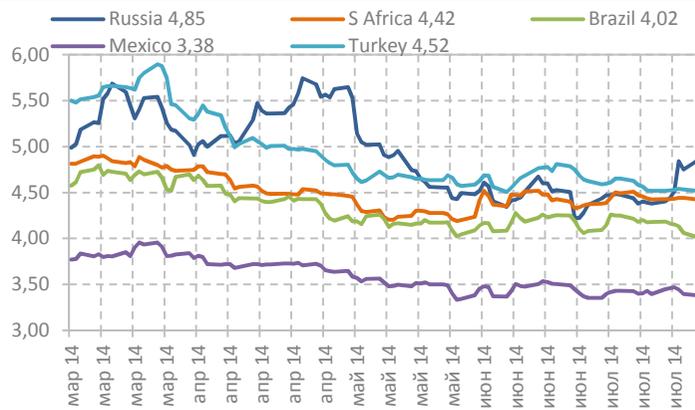
Синергия (-/-/В): операционные результаты 1 пол. 2014 г.

Производитель крепкого алкоголя Синергия в 1 пол. 2014 г. снизил продажи собственной продукции на 8% (г/г) до 4,375 млн декалитров. При этом во 2 кв. 2014 г. отгрузка алкогольной продукции Синергией сократилась на 7% (г/г) до 2,645 млн декалитров. Умеренное снижение операционных показателей Синергии обусловлено ухудшением конъюнктуры российского рынка ликероводочной продукции, темпы падения которого оказались в сопоставимый период примерно в два раза выше. В числе положительных моментов стоит отметить, что Синергии удалось по итогам 1 пол. нарастить объем экспортно-импортных операций, причем экспорт компании вырос на 20% (г/г), а экспорт собственного бренда Beluga подскочил сразу на 35% (г/г). Расширение сферы экспортных поставок собственной продукции компании повышает устойчивость и прибыльность бизнеса Синергии. Операционные результаты не окажут влияния на облигации эмитента, которые неликвидны.

USD/RUB



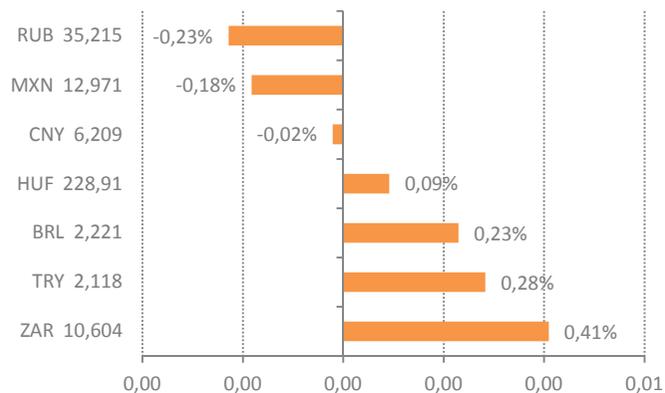
EM eurobonds 10Y YTM, %



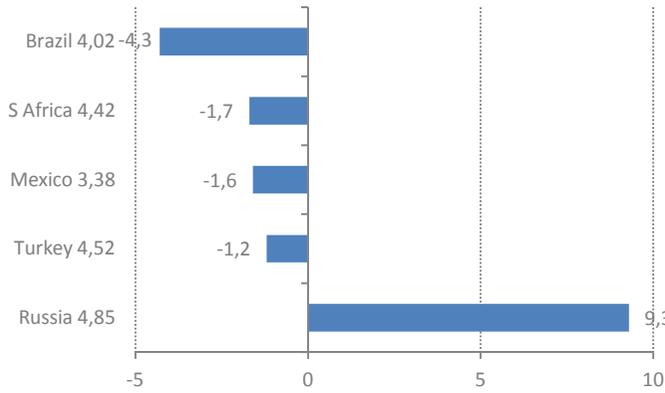
OFZ, %



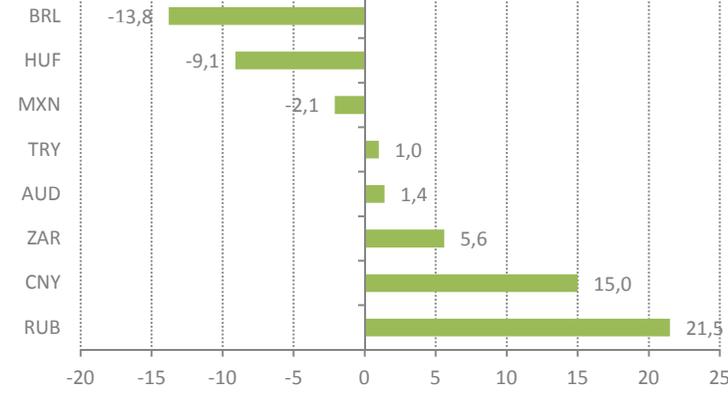
EM currencies: spot FX 1D change, %



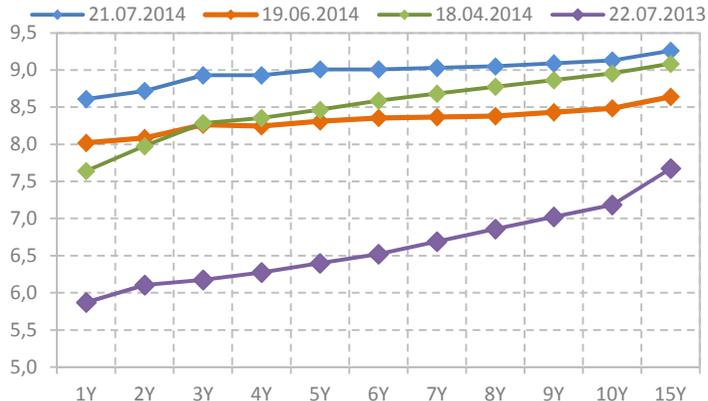
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



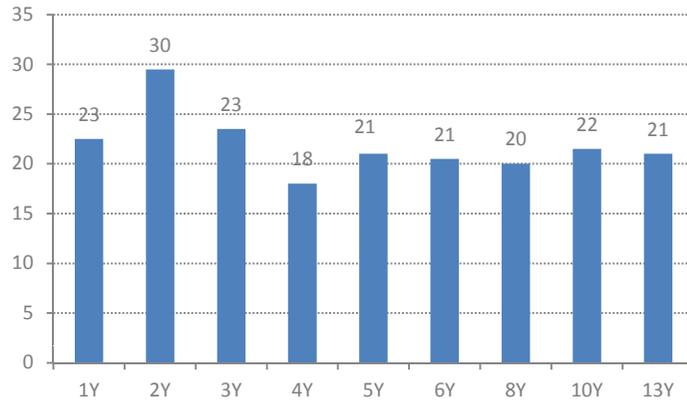
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



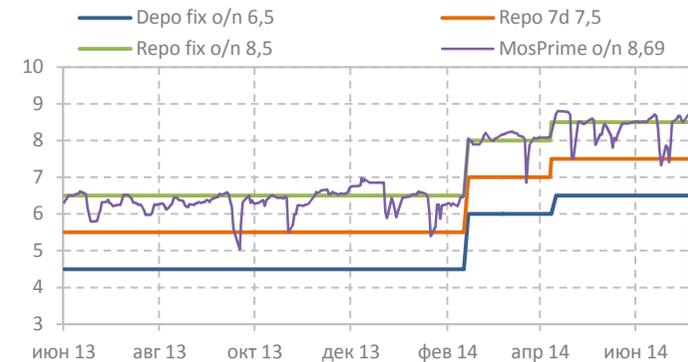
OFZ curves



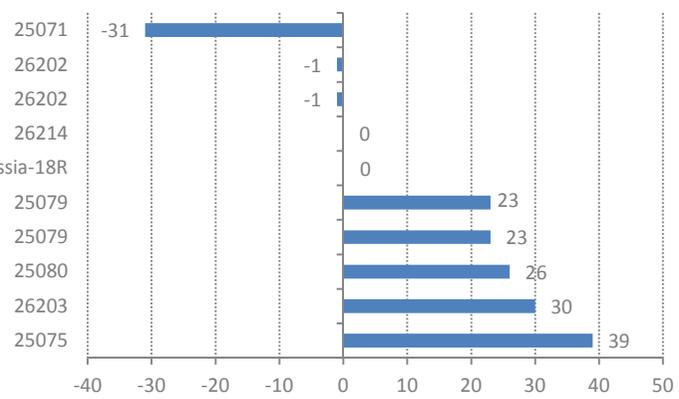
OFZ 1D YTM change, b.p.



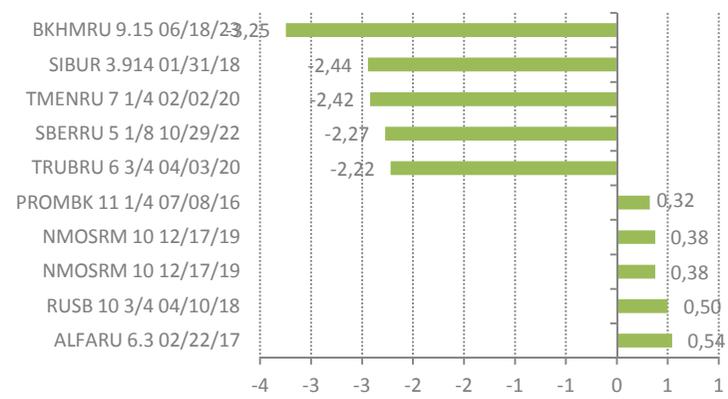
CBR rates, %



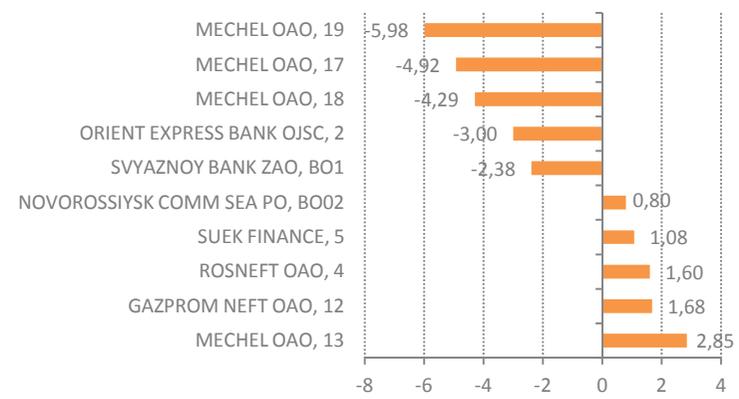
OFZ 1D YTM change, b.p.



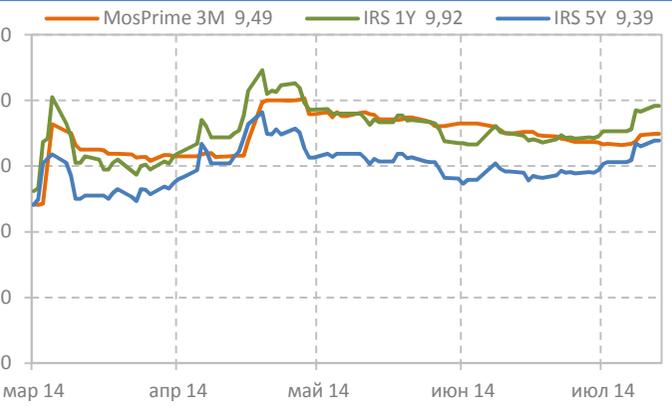
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



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



IRS / MosPrime 3M, %



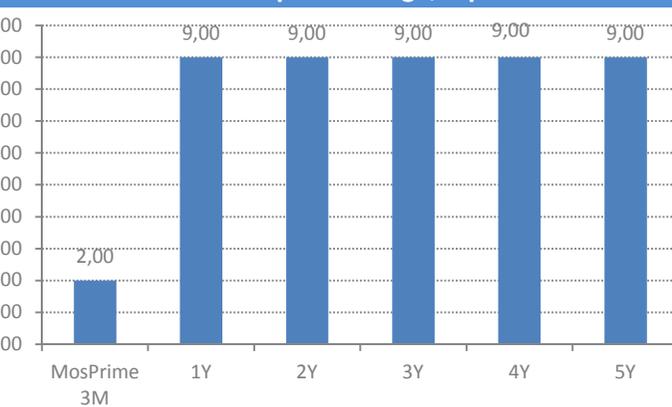
CCS, %



Basis swap, b.p.



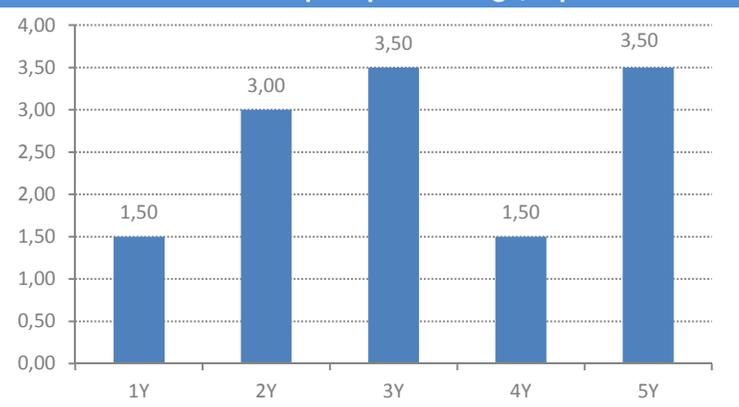
IRS 1D price change, b.p.



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

© 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.