

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки завершали торги понедельника без особых потрясений.>>

Еврооблигации: Ожидания введения новых санкций продолжают давить на рынок.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает находиться под давлением.>>

Облигации: ОФЗ продолжили отыгрывать повышение ставок ЦБ РФ.>>

Корпоративные события

Мечел (Саа1/-/-) исполнил оферту по облигациям серии 04.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	226.32	5.32
LIBOR 3M	0.234	0.000
EUR/USD	1.343	0.001
UST-10	2.496	0.02
Германия-10	1.147	0.001
Испания-10	2.491	-0.046
Португалия -10	3.562	-0.068
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.649	0.07
Russia-42	5.649	0.02
Gazprom-19	5.39	0.30
Evrax-18 (6,75%)	8.089	0.32
Sber-22 (6,125%)	6.425	0.30
Vimpel-22	7.197	0.26
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.77	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.31	0.17
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.34	0.10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9.17	0.54
NDF 3M	9.92	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	908.3	-28.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	89.24	13.08
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35.35	0.29



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки завершали торги понедельника без особых потрясений.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке проходили без особых потрясений. В рамках европейской сессии отсутствовали публикации статданных. На этом фоне доходности гособлигаций ЕС демонстрировали плавное снижение.

Схожая ситуация (низкая активность) наблюдалась и в рамках американской сессии. Доходность UST-10 при этом напротив немного выросла. Представленные данные об объемах незавершенных продаж недвижимости на вторичном рынке США, а также индекс деловой активности в сфере услуг оказались хуже прогнозов, что и стало поводом для небольшого снижения цены UST.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD накануне решения ФРС консолидируется у отметки 1,343х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем повышения активности на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Ожидания введения новых санкций продолжают давить на рынок.

Российские активы продолжают находиться под давлением в ожидании объявления секторальных санкций со стороны ЕС после аналогичных действий США две недели назад. Так, ЕС заявил, что объявит о санкциях до конца июля (сегодня, в частности, постпреды стран ЕС обсудят предложения по ограничениям в отношении российского банковского сектора, энергетики и оборонки).

На этом фоне доходность 10-летнего бенчмарка Russia-23 прибавила еще 7 б.п., вплотную приблизившись к отметке в 5% годовых. Сопоставимый рост доходности продемонстрировал евробонд Бразилии, прибавив 8 б.п., доходности бумаг Турции, Мексики и ЮАР изменились в диапазоне 1-3 б.п.

Американские 10-летние treasuries продолжают находиться под уровнем 2,5% годовых. Однако для российских евробондов геополитический фактор остается доминирующим.

По сравнению с бумагами EM российские суверенные еврооблигации остаются сильно перепроданными на фоне геополитики. В доходности текущую геополитическую премию для 10-летних бумаг можно оценить на уровне 75 б.п. относительно сопоставимых евробондов EM. Вместе с тем на фоне сохраняющегося давления со стороны США и ЕС продажи российских бумаг, скорее всего, будут продолжены.

/ Дмитрий Грицкевич

Геополитика остается ключевым фактором в динамике российских бумаг; не исключаем продолжения снижения котировок.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает находиться под давлением.

В понедельник рубль при открытии торгов продемонстрировал очередную волну ослабления. Усиление геополитических рисков, а также опасения санкций со стороны ЕС оказывали негативное влияние на настрой инвесторов. Уже в первой половине дня курс доллара достиг отметки 35,36 руб., а во второй половине приблизился к отметке 35,54 руб.

Следует отметить, что национальная валюта лишилась поддержки экспортеров, которые, вероятнее всего, предпочтут воздержаться от продажи валютной выручки до следующего налогового периода.

Сегодня до объявления решения ЕС относительно санкций рубль может продолжить демонстрировать негативную динамику.

На денежном рынке ставки отреагировали на изменение монетарной политики ЦБ. Тем не менее спрос на ресурсы со стороны участников снизился, что подтверждают итоги депозитного аукциона Казначейства, а также кредитного аукциона ЦБ, где были привлечены не все предлагаемые ресурсы. При этом объем ликвидности в банковской системе вплотную приблизился к отметке 1 трлн руб., и в случае сокращения лимита ЦБ на еженедельном аукционе, сможет опуститься ниже.

/ Алексей Егоров

Участники рынка сохраняют настороженное отношение к рублю накануне публикации санкций ЕС, при этом национальная валюта может продолжить демонстрировать ослабление.

Облигации

ОФЗ продолжили отыгрывать повышение ставок ЦБ РФ.

Рост кривой госбумаг вчера составил 10-20 б.п., продолжая отыгрывать повышение ставок Банком России на 50 б.п. и сохраняющиеся геополитические риски.

С точки зрения carry короткие и среднесрочные ОФЗ вышли из зоны сильной перекупленности. Так, спрэд к РЕПО ЦБ по годовым госбумагам расширился до 78 б.п. при комфортном уровне 50 б.п., по 5-летним – до 125 б.п. при среднем диапазоне 100-150 б.п. Длинные 10-летние ОФЗ на фоне минимального наклона кривой на участке 5-15 лет остаются дорогими.

Вместе с тем мы не ждем в ближайшее время ослабления геополитического давления на российские активы, в результате чего рекомендуем оставаться вне рынка. Риск дальнейшего повышения ставок ЦБ РФ на этом фоне также остается.

Так, помимо ожидаемых санкций со стороны ЕС, на ужесточение санкций в ближайшие дни снова могут пойти США (Барак Обама вчера по телефону обсудил этот вопрос с лидерами Германии, Франции, Великобритании и Италии). Кроме того, эскалации конфликта на Украине может способствовать принятие законопроекта о предоставлении Украине статуса основного союзника США вне НАТО. Вместе с тем на текущий момент в поддержку законопроекта могут проголосовать лишь 10 конгрессменов, что недостаточно для его принятия.

/ Дмитрий Грицкевич

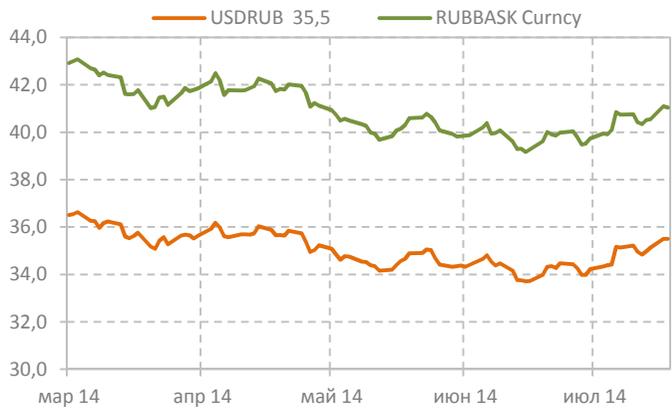
Давление на рублевые активы сохраняется на фоне ожиданий принятия новых санкций со стороны ЕС.

Корпоративные события

Мечел (Саа1/-/-) исполнил оферту по облигациям серии 04.

Мечел 28 июля 2014 г. в рамках оферты выкупил у инвесторов облигации серии 04 на общую сумму 857,7 млн руб. или 17,2% выпуска. Напомним, в январе этого года эмитент уже проходил оферту по данному займу, выкупив 25,5% выпуска. В целом, своевременное исполнение компанией своих обязательств перед держателями бондов – хорошая новость, учитывая довольно затруднительное положение Мечела с долгом. Впрочем, объем обязательств по облигациям не столь значительный в общем объеме долга (около 9 млрд долл. по итогам 2013 г.), урегулирование которого по-прежнему остается актуальным. Отметим, что на этой неделе правительством, возможно, будет принято окончательное решение по спасению Мечела, а точнее схема реструктуризации долга, различные вариации которой уже неоднократно озвучивались в СМИ (см. наш комментарий от [23 июля 2014 г.](#)). Отметим, что риски для Мечела по-прежнему довольно высоки – вопрос реструктуризации остается открытым, что продолжит оказывать давление на бонды компании.

USD/RUB



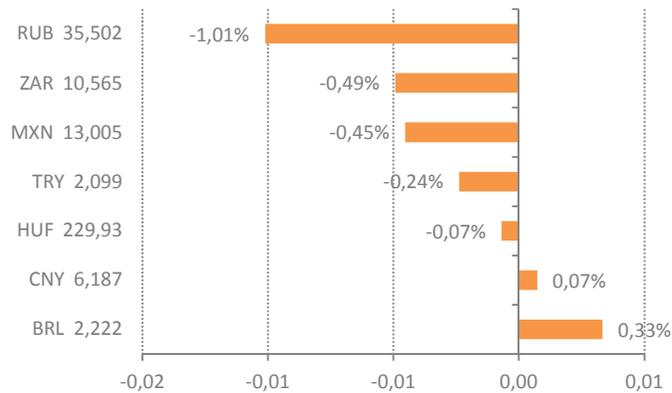
EM eurobonds 10Y YTM, %



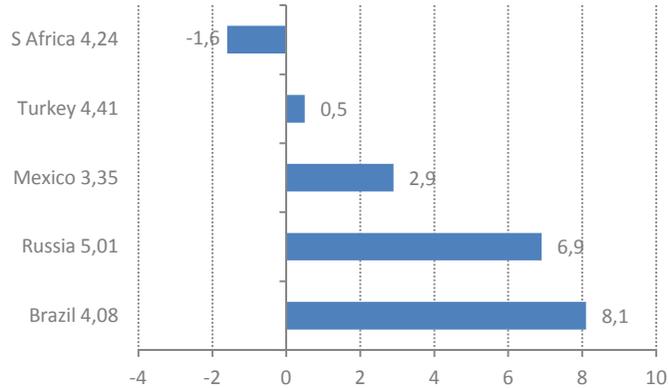
OFZ, %



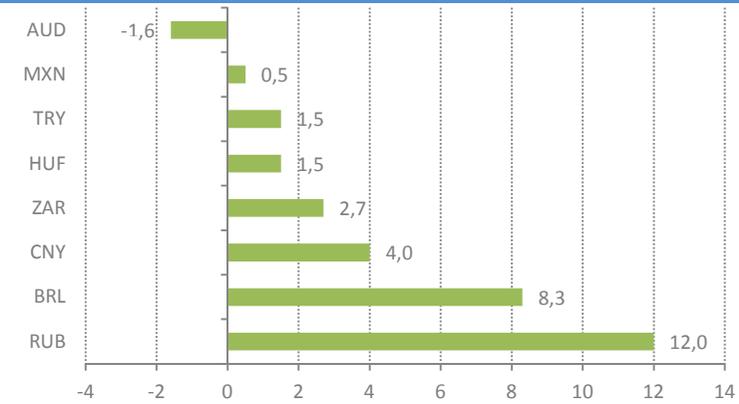
EM currencies: spot FX 1D change, %



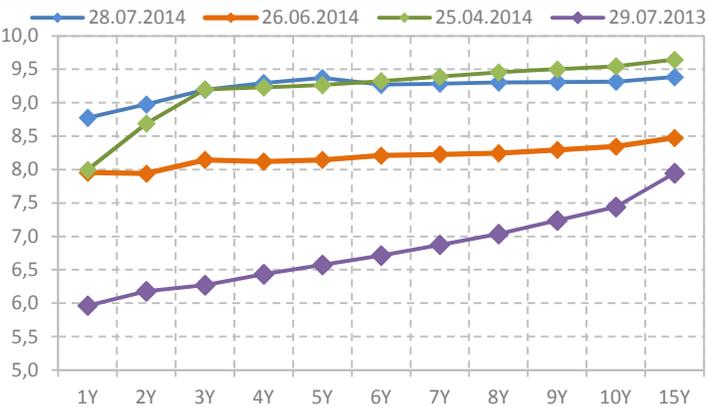
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



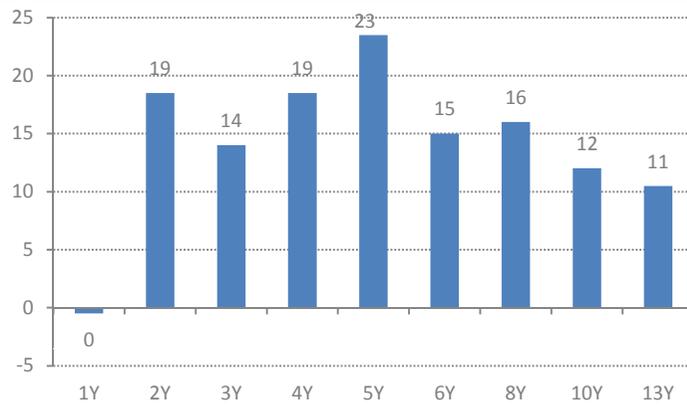
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



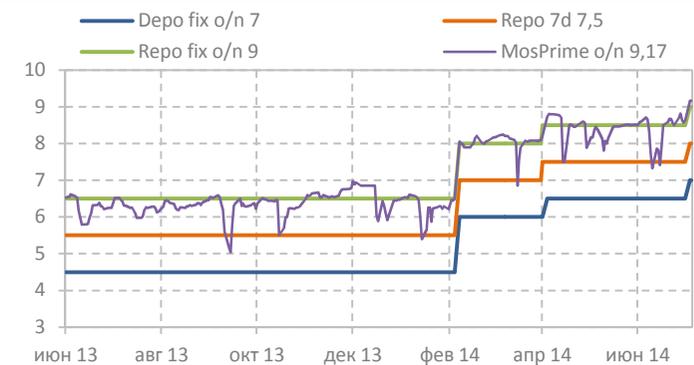
OFZ curves



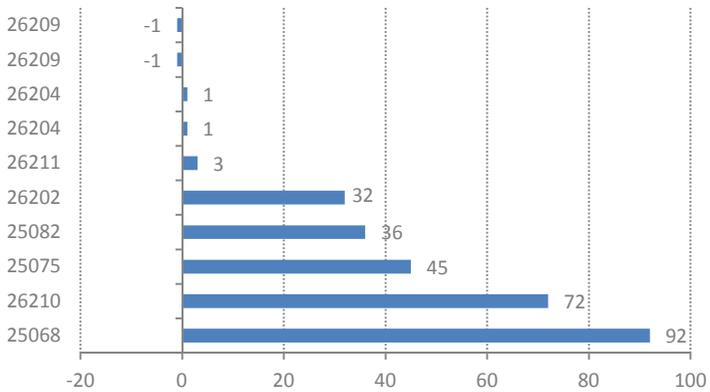
OFZ 1D YTM change, b.p.



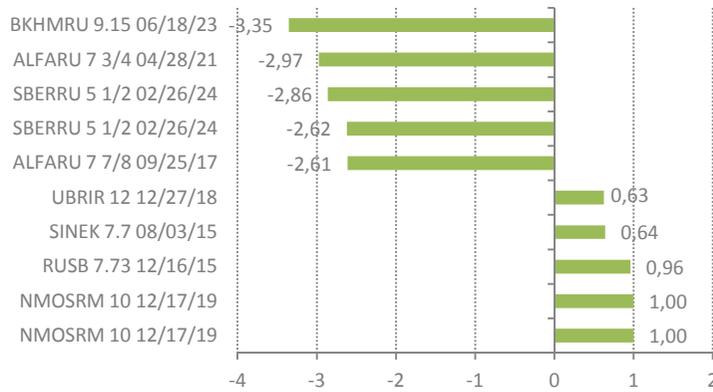
CBR rates, %



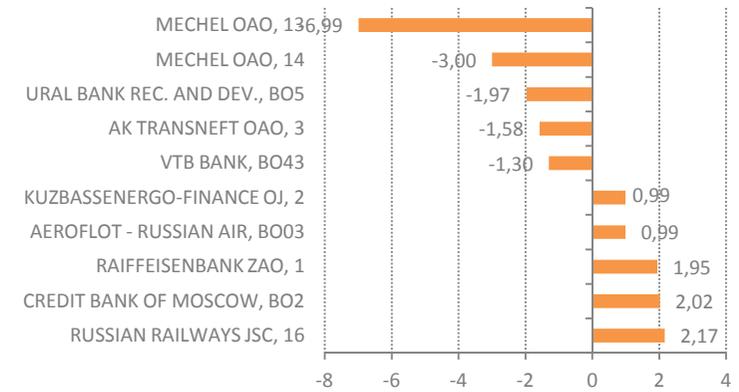
OFZ 1D YTM change, b.p.



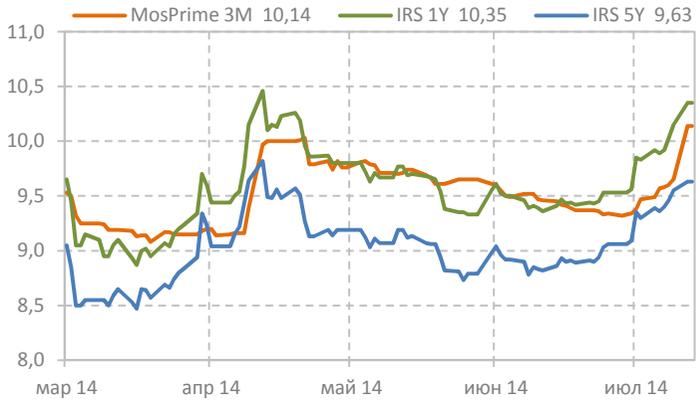
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



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



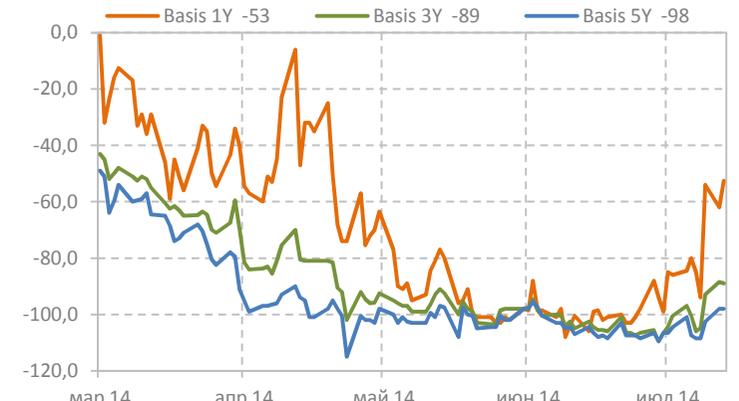
IRS / MosPrime 3M, %



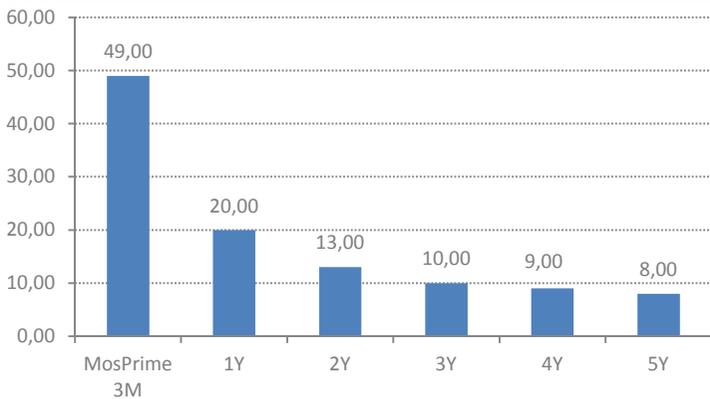
CCS, %



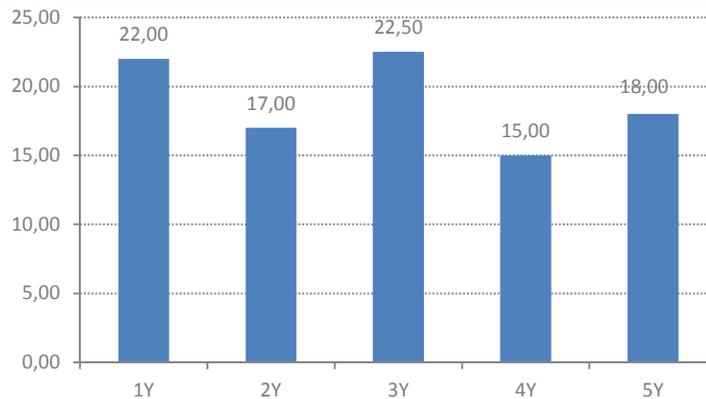
Basis swap, b.p.



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.