

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: ЕЦБ оказал нейтральное влияние на глобальный долговой рынок. >>

Еврооблигации: Российские евробонды преимущественно теряли в цене. >>

FX/Денежные рынки: Рубль стабилизировался вблизи границ ЦБ. >>

Облигации: Сегмент ОФЗ продолжил консолидироваться. >>

Корпоративные события

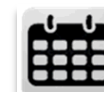
Банк Ренессанс Кредит (B2/B/-) отразил убыток 6,8 млрд руб. по МСФО-отчетность за 6м2014 г.

Мечел (Сааз/-/-) выставил на продажу Москокс за 200 млн долл.

МТС (Вааз/BBB-/BB+) выплатит промежуточные дивиденды за 1 пол. 2014 г. 12,8 млрд руб.

S&P понизило кредитный рейтинг Крайинвестбанка с «В+» до «В», прогноз — «Стабильный».

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	251.01	5.99
LIBOR 3M	0.233	0.000
EUR/USD	1.266	0.005
UST-10	2.436	0.04
Германия-10	0.902	0.001
Испания-10	2.108	0.042
Португалия -10	3.059	-0.010
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.888	0.05
Russia-42	5.65	0.05
Gazprom-19	5.55	0.09
Evrax-18 (6,75%)	8.133	0.16
Sber-22 (6,125%)	6.181	0.05
Vimpel-22	7.3	0.16
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.58	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.4	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.38	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.12	-0.19
NDF 3M	8.02	-0.29
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	685.5	-110.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	237.43	65.83
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	39.55	-0.11



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

ЕЦБ оказал нейтральное влияние на глобальный долговой рынок.

Участники глобального долгового рынка вчера находились в ожидании решения ЕЦБ по процентной ставке, а также последующей пресс-конференции М. Драги. Тем не менее, риторика главы европейского регулятора о готовности запустить механизм выкупа активов с целью стимулирования экономики не сильно отразилась на рынке. Доходности гособлигаций стран ЕС не претерпели существенного изменения.

Немного иная динамика торгов наблюдалась в сегменте американского госдолга. На фоне коррекции американских фондовых площадок можно было наблюдать рост доходностей UST-10.

На глобальном валютном рынке можно было наблюдать попытки европейской валюты продемонстрировать восстановление. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,2668х.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, на глобальном долговом рынке можно будет наблюдать рост волатильности на фоне переосмысления вчерашних заявлений главы ЕЦБ.

Еврооблигации

Российские евробонды преимущественно теряли в цене.

Внешняя конъюнктура продолжает давить на российский сегмент рынка еврооблигаций. Уже с открытия рынка инвесторы старались преимущественно продавать российские бумаги. По итогам дня на суверенной кривой снижение в терминах цены было в рамках 30-50 б.п. При этом как и ранее Россия не была в лидерах отрицательной переоценки. Большие потери несли суверенные бумаги Мексики и Южной Африки где потери в цене были больше 100 б.п.

Корпоративный сегмент также вчера не стал исключением, бумаги теряли в пределах 70 б.п. Как и ранее, хуже рынка выглядел сегмент частных банков.

Сегодня с утра азиатские бумаги преимущественно показывают рост доходностей, что с открытием торгов может иметь место и в российском сегменте. Негативные новости с утра о том, что силы ДНР взяли под контроль аэропорт Донецка, будут добавлять поводов для продаж.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем сохранения негативного настроения.

FX/Денежные рынки

Рубль стабилизировался вблизи границ ЦБ.

Торги на локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии проходили без особых потрясений. Большую часть времени в рамках торговой сессии рубль удерживался вблизи уровня начала интервенций со стороны ЦБ.

Новость о том, что ЦБ в течение ближайших двух недель будут готовы предоставлять валюту на аукционах РЕПО сроком 7 и 28 дней, оказала нейтральное влияние на рынок. Тем не менее, в случае удачной реализации механизма предоставления валютных ресурсов, это может существенно снизить существующий спрос на валюту, что в свою очередь ослабит давление на рубль.

По итогам дня курс доллара составил 39,65 руб.

На денежном рынке снижение объемов ликвидности после уменьшения лимитов ЦБ на прошедшем во вторник аукционе не сильно отразилось на рублевых ставках. Mosprime o/n -8,12%.

/ Алексей Егоров

Сегодня вряд ли следует рассчитывать на укрепление рубля. Вероятнее всего, сегодня рубль вновь будет предпринимать попытки достигнуть уровня начала интервенций ЦБ – 39,64 руб.

Облигации

Сегмент ОФЗ продолжил консолидироваться.

Конъюнктура в четверг была умеренно негативной для сегмента ОФЗ. В фокусе у инвесторов был инвестиционный форум «Россия Зовет!» на котором помимо выступления Владимира Путина было сделано много заявлений от представителей правительства, в том числе финансового блока. Тон высказываний как господина Путина так и других чиновников скорее был поддерживающим настрой рынка. Однако очевидного позитива на рынке не наблюдалось. При этом в течении дня бумаги пытались показать рост, однако на рынке, как и ранее, сохранились консолидационные настроения. Итог для среднего и длинного отрезка кривой в целом не выходили за границы «+5/-5 б.п.» в цене.

Без отсутствия очевидного движения на валютном рынке локальный долговой рынок сегодня, вероятно, сохранит боковое движение. При этом новость с утра о том, что силы ДНР взяли под контроль аэропорт Донецка будет добавлять поводов для продаж.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения бокового движения сегодня.

Корпоративные события

Банк Ренессанс Кредит (B2/B/-) отразил убыток 6,8 млрд рублей по МСФО-отчетность за 6м2014 г.

Согласно опубликованной МСФО-отчетности, убыток Банка Ренессанс Кредит в первом полугодии 2014 года составил 6,8 млрд рублей по сравнению с 0,389 млрд рублей годом ранее. Ухудшение финансовых результатов Банка связано с ростом резервов на возможные потери по ссудам, которые выросли в 2,1 раза - с 6,0 млрд рублей до 12,6 млрд рублей.

При наличии убытка в 6,8 млрд руб. в первом полугодии от падения нормативов достаточности капитала ниже минимально требуемых уровней Банк удержала финансовую помощь от основного акционера. В первом полугодии 2014 года Банк получил от Группы "Онэксим" 4,426 млрд рублей в виде дополнительного капитала. Ещё 3 млрд рублей были переведены после отчетной даты. Тем не менее по отчетности на 01.09.2014 г. Банк Ренессанс кредит имеет самое низкое значение нормативов достаточности капитала среди розничных банков (Н1.0=10,28%, Н1.1=5,88%).

До тех пор, пока банк не начнет самостоятельно генерировать прибыль, облигации эмитента будут оставаться под давлением.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

МТС (Вааз/BBB-/BB+) выплатит промежуточные дивиденды за 1 пол. 2014 г. 12,8 млрд руб.

Акционеры МТС на внеочередном собрании утвердили дивиденды за 1 пол. 2014 г. в размере 6,2 руб. на одну акцию. Суммарный объем выплат составит 12,8 млрд руб., что на 18,5% больше дивидендов за аналогичный период 2013 г. Рост дивидендных выплат МТС является хорошей новостью для АФК Система, которая, похоже, может лишиться в этом году дивидендов от Башнефти в связи со следственными действиями. Тем не менее, новость была ожидаема, поскольку МТС регулярно выплачивает солидные дивиденды акционерам. Напомним, в прошлом году их общий объем составил порядка 49 млрд руб. Тем не менее, событие все-таки умеренно позитивное для АФК, способное оказать некоторую поддержку котировкам ее евробондов.

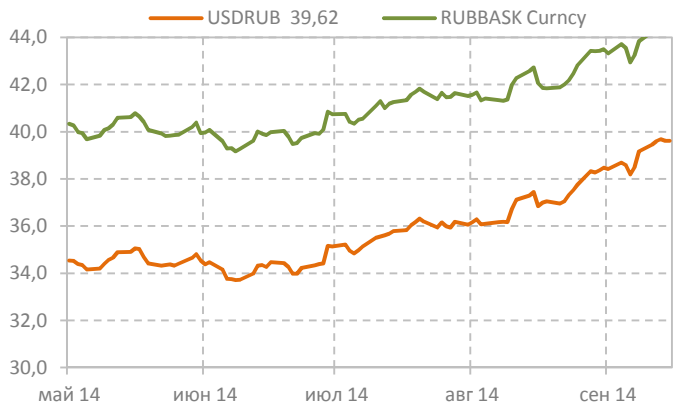
Мечел (Сааз/-/-) выставил на продажу Москокс за 200 млн долл.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что «Мечел выбрал агента по продаже имущества ОАО «Московский коксогазовый завод» (Москокс). Активы Москокса предлагаются общей стартовой стоимостью около 200 млн долл. Среди них – два земельных участка общей площадью 120 га и комплекс строений примерно на 100 тыс. кв. м в границах г. Видного (примерно 6 км от МКАД). При этом земля стоит дороже самого производства, которое будет перенесено, в том числе в связи с высокой экологической опасностью. Вместе с тем, предприятие было убыточным – по данным СПАРК-Интерфакс, по итогам 2013 г. выручка составила 5,5 млрд руб., чистый убыток – 369 млн руб. Предполагается, что актив будет интересен производителям асфальтобетона и металлоконструкций, IT-компаниям для размещения дата-центров. Для строительства жилья земельный участок не пригоден в связи с вредностью производства. Напомним, летом гендиректор Мечела заявил, что компания приступила к программе реализации активов, в том числе профильных, рассчитывая за 2 года выручить до 2-3 млрд долл. Отметим, что продажа участка в Подмоскowie вряд ли исправит ситуацию с долгом Мечела, учитывая незначительный в сравнении с долгом (Чистый долг 8,3 млрд долл.) размер возможной сделки. Впрочем, вырученные средства могли бы пойти на обслуживание долга, с которым у Мечела, похоже, возникли проблемы, учитывая недавно поданные Сбербанком и ВТБ иски к компании по просрочке по кредитам. Новость, скорее, нейтральная для облигаций Мечела, при этом вопрос урегулирования долга с госбанками остается открытым, что продолжает оказывать давление на бонды.

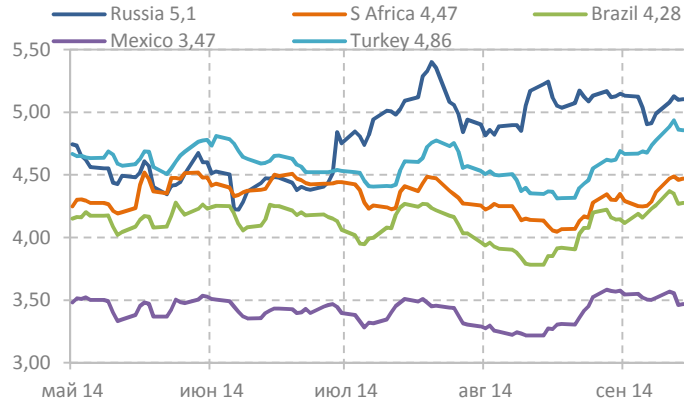
S&P понизило кредитный рейтинг Крайинвестбанка с «В+» до «В», прогноз — «Стабильный».

Понижение рейтингов Крайинвестбанка (-/B/B) обусловлено ослаблением финансовых показателей и снижением способности Краснодарского края оказывать поддержку Банку. Администрации Краснодарского края принадлежит 98,04% акций Банка. Об ухудшении способности края оказывать поддержку свидетельствует тот факт, что администрация перенесла срок запланированного вливания капитала Банка с 2013 г. на 2014 г. и сократила размер вливания с 2 млрд руб. до 500 млн руб.

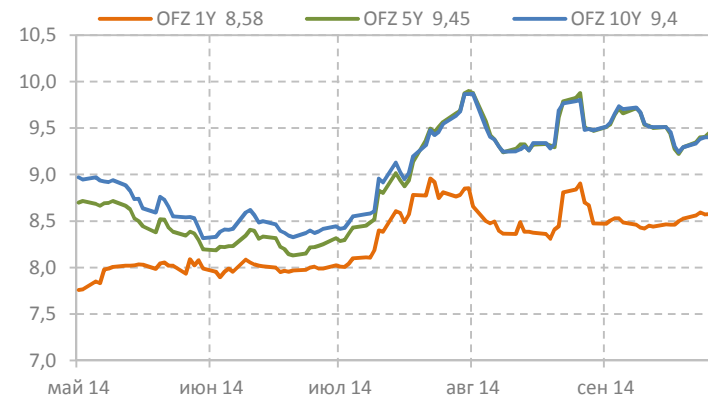
USD/RUB



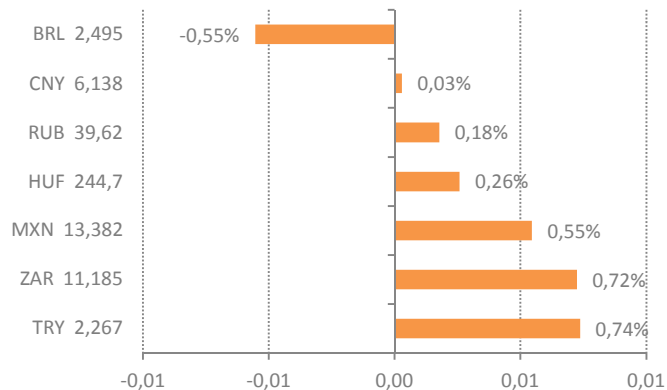
EM eurobonds 10Y YTM, %



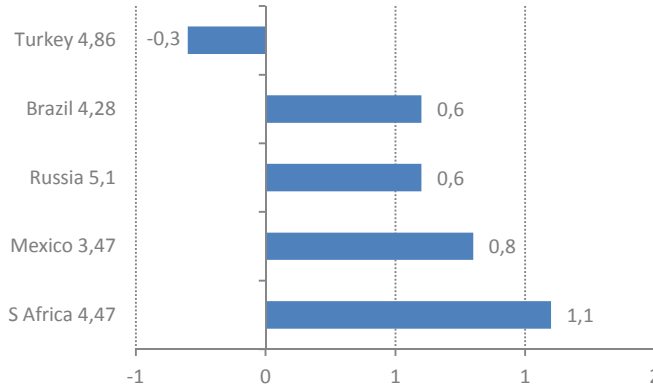
OFZ, %



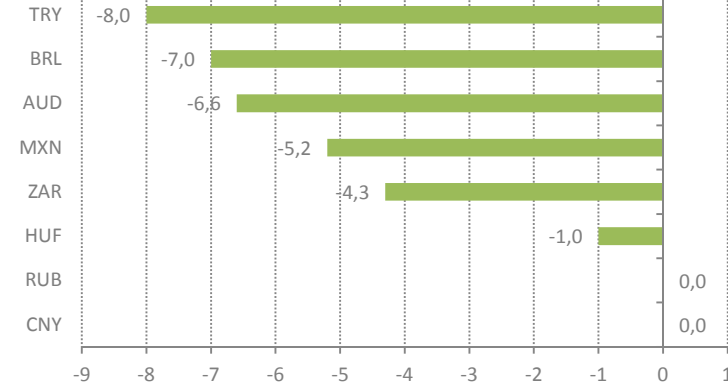
EM currencies: spot FX 1D change, %



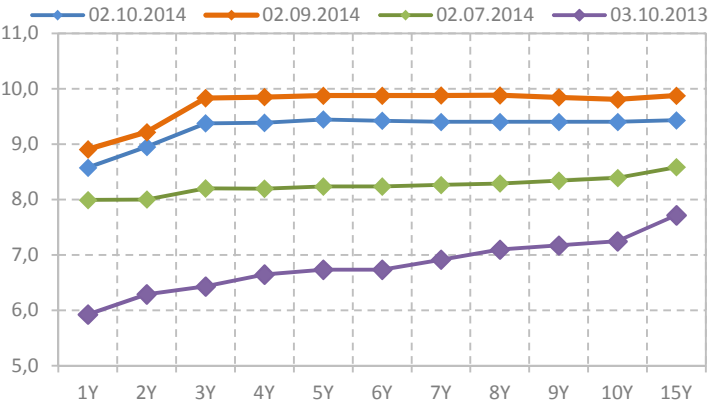
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



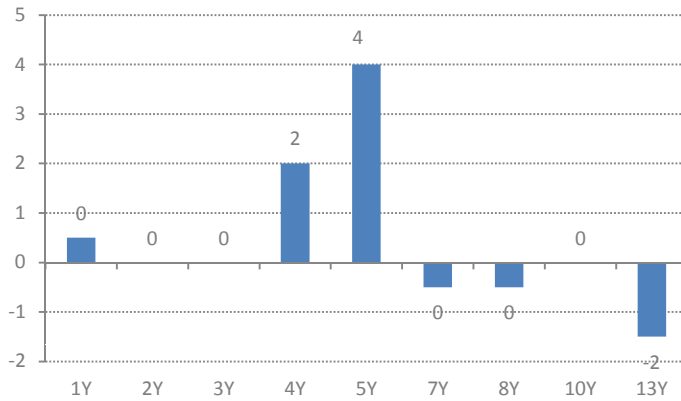
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



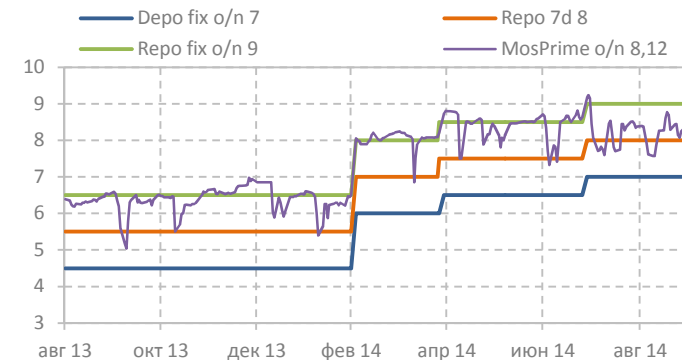
OFZ curves



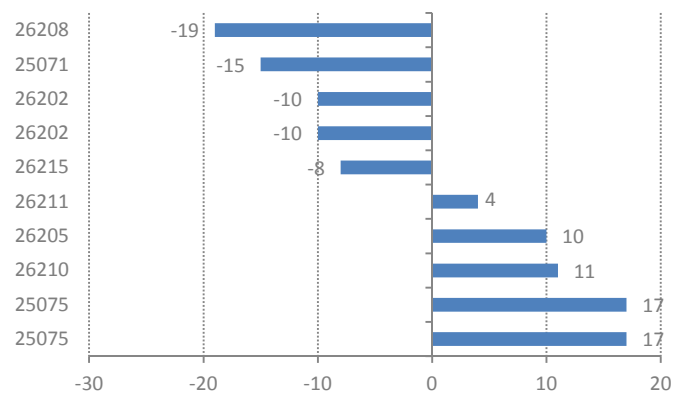
OFZ 1D YTM change, b.p.



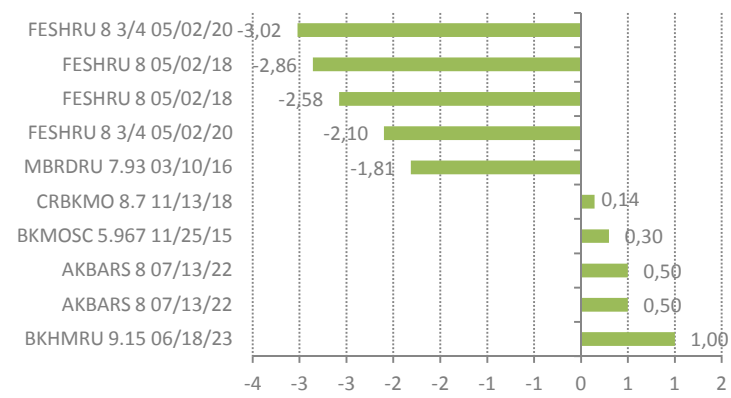
CBR rates, %



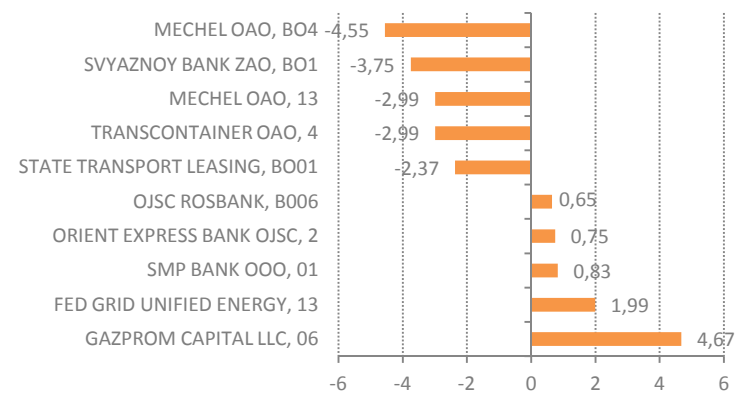
OFZ 1D YTM change, b.p.



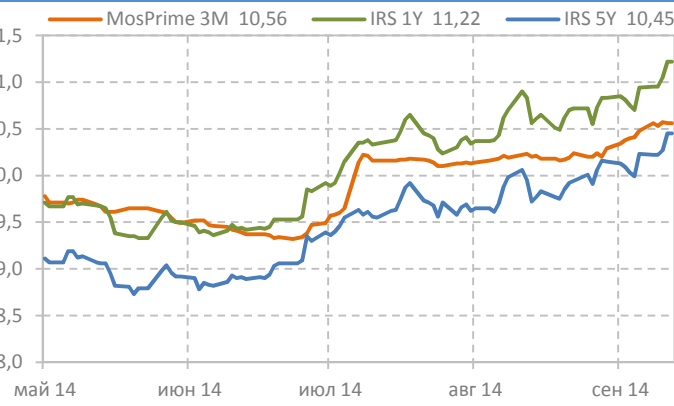
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



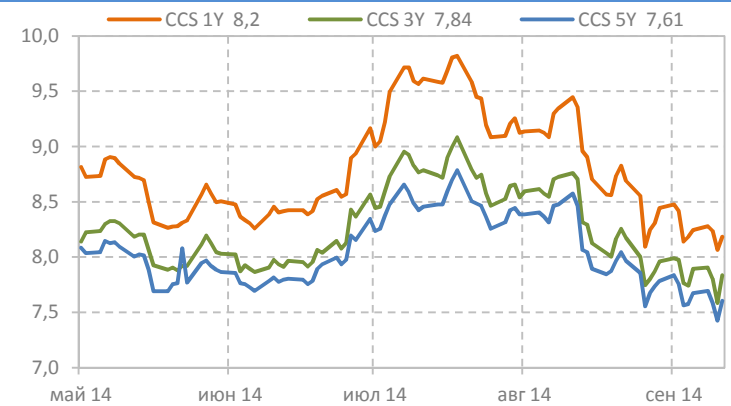
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



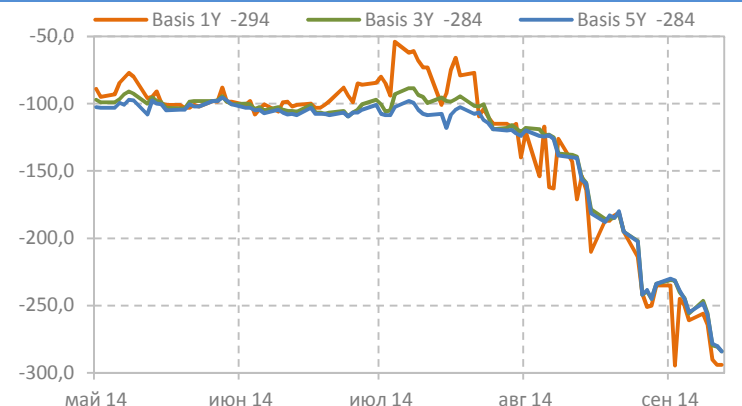
IRS / MosPrime 3M, %



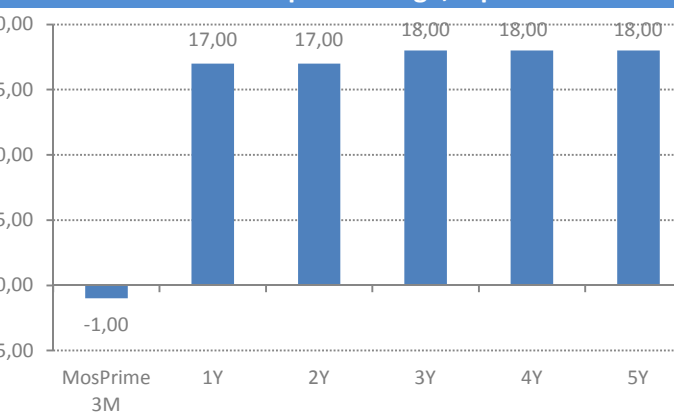
CCS, %



Basis swap, b.p.



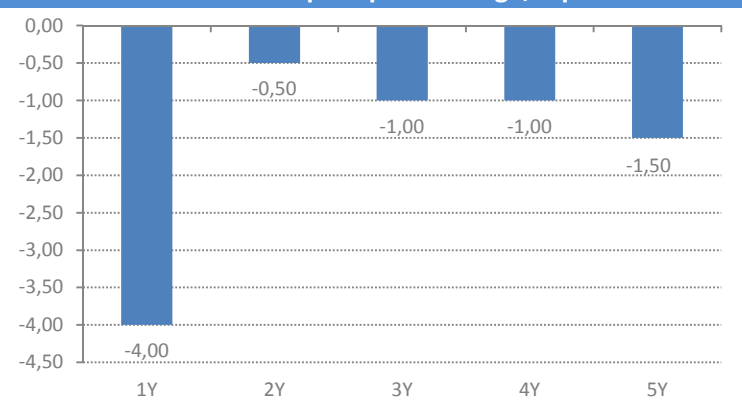
IRS 1D price change, b.p.



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 Кашцев	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	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
------------------------	--------------------	--------------------

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	OrehovAA@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.