

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Понедельник на глобальных площадках прошел в сдержанных настроениях участников. >>

Еврооблигации: Российские еврооблигации консолидировались. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в понедельник не смог продемонстрировать укрепление. >>

Облигации: Волатильный день при низкой торговой активности. Продавцы преимущественно превалировали на рынке. >>

Корпоративные события

ЮниКредит Банк (-/BBB-/BBB): первичное предложение.

Fitch подтвердило рейтинги Евраза на уровне «BB-», прогноз «Стабильный».

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	245.66	3.17
LIBOR 3M	0.238	0.000
EUR/USD	1.342	0.000
UST-10	2.478	-0.01
Германия-10	1.134	0.004
Испания-10	2.493	-0.064
Португалия -10	3.613	-0.076
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.704	0.01
Russia-42	5.75	0.02
Gazprom-19	5.284	0.01
Evrax-18 (6,75%)	8.311	-0.01
Sber-22 (6,125%)	6.148	0.02
Vimpel-22	7.332	0.07
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.77	-0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.65	0.07
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.59	0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.71	-0.36
NDF 3M	9.59	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	921.1	-257.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	152.41	44.60
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35.66	-0.07


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Понедельник на глобальных площадках прошел в сдержанных настроениях участников.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке прошли без особых потрясений. Отсутствие публикации важной статистики оказывало сдерживающий эффект. Кроме того инвесторы могли предпочесть не совершать активных действий накануне заседания ЕЦБ.

В рамках американской сессии торги также проходили без особых инициатив. Доходности UST-10 смогли закрепиться ниже отметки 2,5%.

На глобальном валютном рынке, пара EUR/USD удерживалась на уровнях достигнутых еще в пятницу – 1,3424х.

Сегодня будут представлены индексы деловой активности PMI в сфере услуг ЕС, и в случае выхода слабых данных следует рассчитывать на рост волатильности.

/ Алексей Егоров

Мы не ожидаем сегодня резких движений на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Российские еврооблигации консолидировались.

Так же как и рублевые бумаги, российские еврооблигации довольно бодро открыли понедельник, однако с течением дня преимущественно растеряли ценовой рост. В суверенном сегменте вчерашнее движение скорее можно назвать консолидацией. По итогам дня бумаги потеряли в цене не более 20 б.п.

В корпоративных бумагах движение было довольно смешанное. Так, часть бумаг сохранили ценовые уровни пятницы, а часть сохранили негативную динамику, которая довольно редко выходила за планку в 20-30 б.п. Отметим, что новости о том, что РСХБ будет поддержан государством и останется неделимым поддерживали бумаги, однако и здесь позитив был довольно сдержанным.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения настроения на консолидацию рынка.

FX/Денежные рынки

Рубль в понедельник не смог продемонстрировать укрепление.

Понедельник на локальном валютном рынке прошел не лучшим для рубля образом. При открытии торгов национальная валюта продемонстрировала укрепление от уровней закрытия пятницы и достигла значения 35,64 руб. Тем не менее дальнейшего укрепления не произошло, а уже во второй половине дня курс доллара вернулся к отметке 35,79 руб. При этом можно отметить, что ослабление рубля проходило в отвязке от других валют ЕМ, которые не имели единой динамики.

Инвесторы по-прежнему довольно настороженно относятся к российским активам, а также рискам ухудшения геополитической обстановки. На этом фоне довольно сложно рассчитывать на укрепление рубля. По итогам торгов курс доллара составил – 35,83 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,34 руб.

На денежном рынке сохраняется избыток ликвидности. Уровень остатков на корсчетах превышает 1,3 трлн руб., что стало поводом для проведения депозитного аукциона ЦБ, который в рамках данного инструмента тонкой настройки абсорбировал с рынка 360 млрд руб. по ставке 7,88%. Следует отметить, что ставка Mosprime o/n снизилась до уровня 7,71%, то есть на 29 б.п. ниже уровня ключевой ставки. Тем не менее, мы полагаем, что подобная ситуация продлится недолго. Вероятнее всего, уже сегодня ЦБ снизит объем ресурсов, предлагаемых на семидневном аукционе прямого РЕПО, до уровня 2,4-2,5 трлн руб. против 2,68 трлн руб., размещенных неделей ранее, что вернет ставки к привычным уровням – 9%.

/ Алексей Егоров

На рынке пока отсутствуют негативные факторы, способные усилить геополитические риски. На этом фоне рубль, вероятнее всего, продолжит консолидироваться на уровнях закрытия вчерашнего дня.

Облигации

Волатильный день при низкой торговой активности. Продавцы преимущественно превалировали на рынке.

Довольно волатильным днем стал понедельник для сегмента ОФЗ. В течение дня довольно четко прослеживалось сопротивление продавцов и покупателей. Если с открытием, следуя тенденции на укрепление рубля, ОФЗ пытались показывать рост, то потери национальной валюты с середины дня также негативно отразились на динамике в суверенных бумагах. Итогом дня для бумаг стало снижение цен в диапазоне от 30 до 70 б.п. Отметим, что в целом активность игроков была довольно низкой.

На общем фоне решение Юникредитбанка о размещении выпуска на 10 млрд руб. выглядит довольно смелым решением. Вместе с тем предложенные уровни доходности в 10.57% - 10.78% годовых для банка с рейтингом выше суверенного выглядят довольно интересно. В целом спрос на выпуск может стать триггером для осторожного восстановления первичного рынка. Однако безусловно общий сантимерт сохраняется довольно негативным. Позитивный фон для российских бумаг пока минимален.

/ Игорь Голубев

В целом ждем повторения вчерашней смешанной динамики в течение дня.

Корпоративные события

ЮниКредит Банк (-/BBB-/BBB): первичное предложение. **Fitch подтвердило рейтинги Евраз на уровне «BB-», прогноз «Стабильный».**

ЮниКредит Банк проведет 5-6 августа book-building по выпуску облигаций серии БО-22 объемом 10 млрд руб. Размещение запланировано на 12 августа. Ориентир по ставке купона – 10,30% - 10,50% годовых, что соответствует доходности 10,57-10,78% к годовой оферте.

Напомним, в мае текущего года Банк разместил заем серии БО-21 объемом 10 млрд руб. Купон сложился на уровне 9,70%, что соответствовало доходности 9,95% также к годовой оферте.

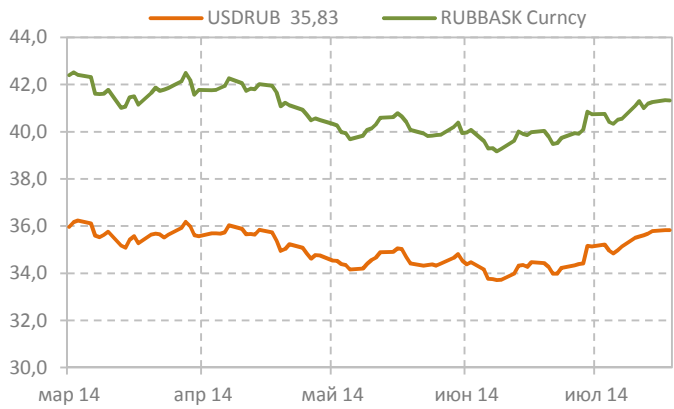
Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги Evraz Group SA, Россия, и холдинговой компании Evraz plc на уровне «BB-» со «Стабильным» прогнозом.

Среди факторов оказывающих позитивное влияние на кредитный рейтинг Evraz агентство Fitch отмечает Высокую степень обеспеченности собственным сырьем.

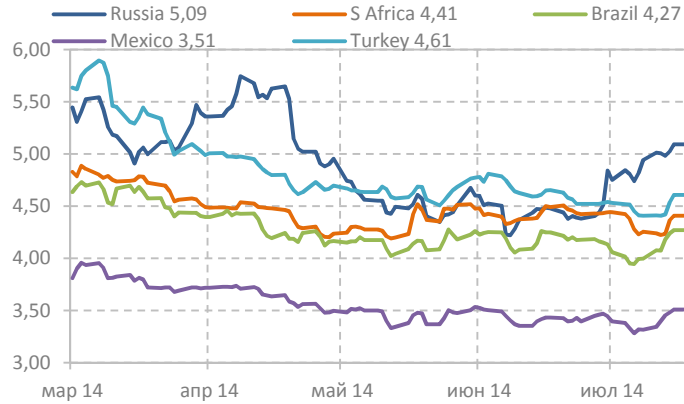
Evraz Group имеет 100-процентную самообеспеченность железной рудой и коксующимся углем (включая поставки угля от аффилированной ОАО «Распадская», «В+»/прогноз «Стабильный»). Как следствие, компания занимает более выгодную позицию для контроля затрат по производству слэбов, чем российские и международные сопоставимые предприятия с более низким уровнем интеграции. Денежная стоимость производства слэбов на сталелитейных заводах Evraz в России примерно на 25% ниже, чем в среднем в мире. Это приводит к полному использованию компанией мощностей своих заводов.

По итогам 2013 г. Evraz показал рост производства стальной продукции на 2% к предыдущему году. Однако в силу снижения рыночных цен это не позволило нарастить выручку. Сокращение маржи из-за снижения цен на продукцию было частично компенсировано мерами по оптимизации издержек у компании. Маржа EBITDAR с корректировкой Fitch на конец 2013 года составила 10,9% в сравнении с 13,5% годом ранее. В 2013 г. Evraz за счет сокращения капитальных вложений сумел повысить свободный денежный поток по сравнению с прошлым годом. Кроме того, компания сумела уменьшить уровни абсолютного валового и чистого левереджа, и мы ожидаем продолжения такой тенденции в 2014 г.

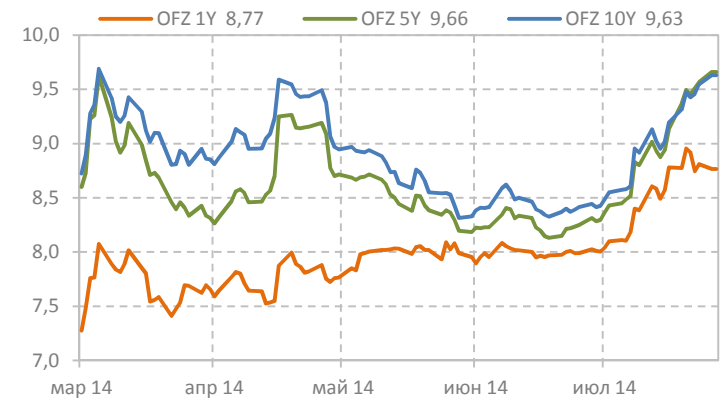
USD/RUB



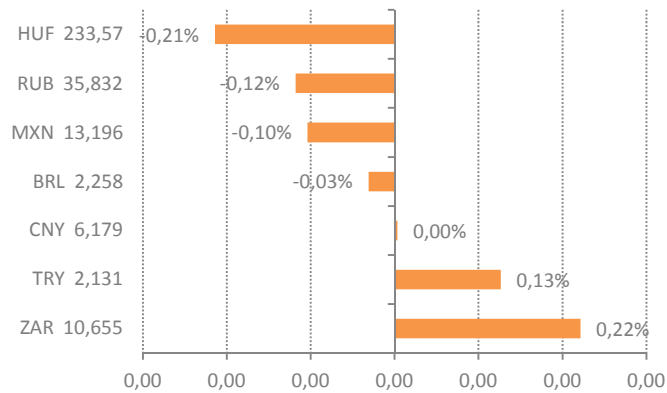
EM eurobonds 10Y YTM, %



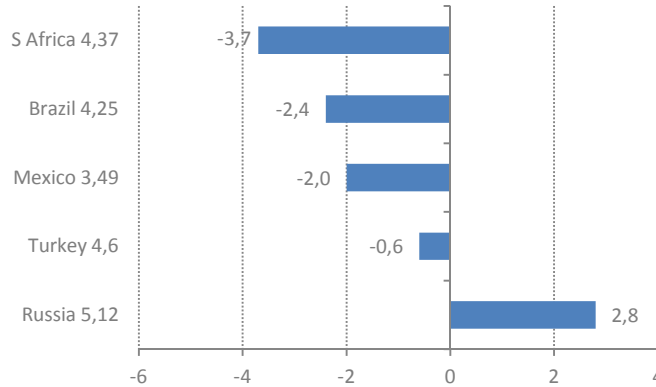
OFZ, %



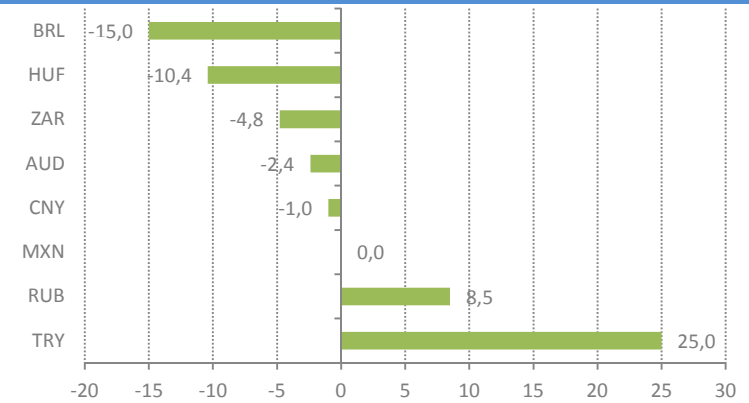
EM currencies: spot FX 1D change, %



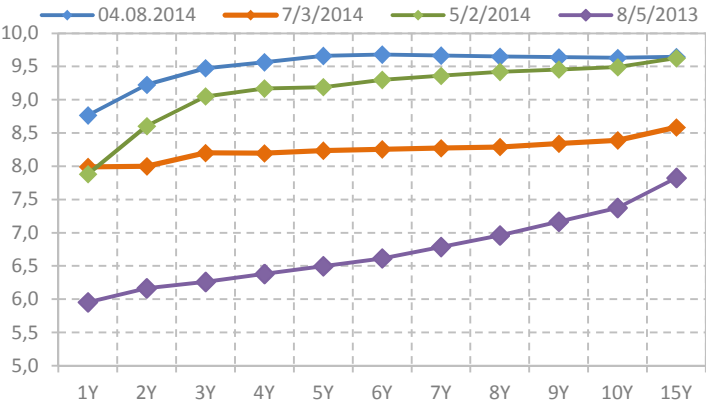
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



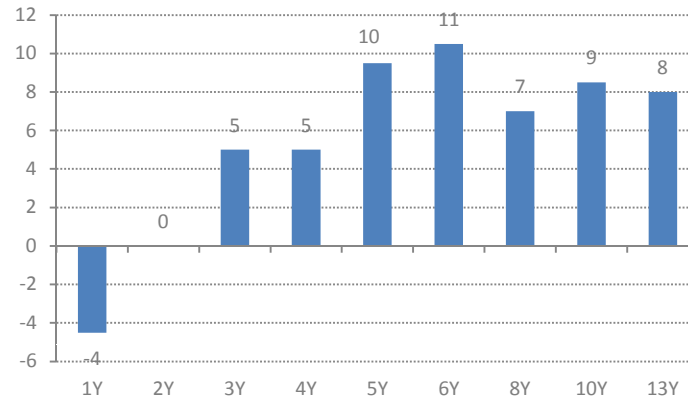
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



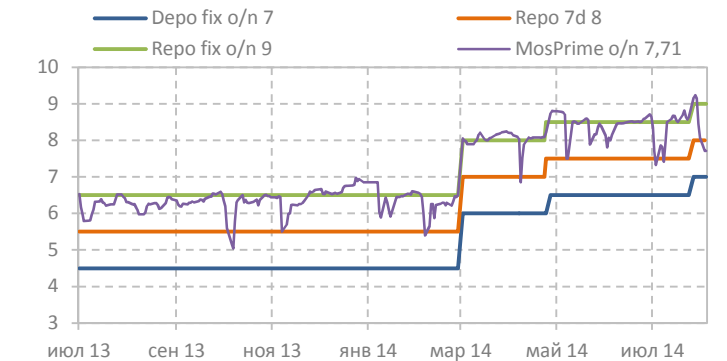
OFZ curves



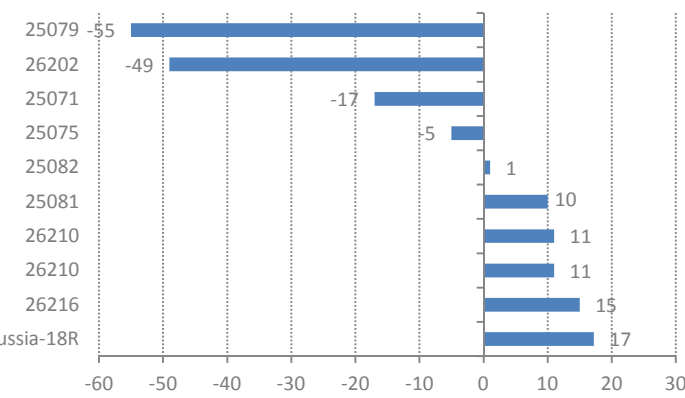
OFZ 1D YTM change, b.p.



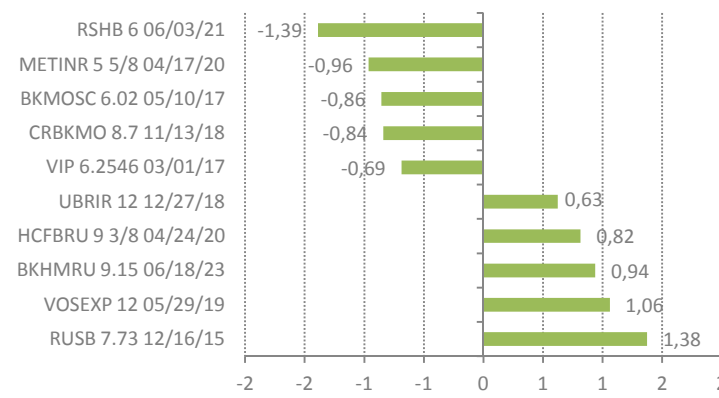
CBR rates, %



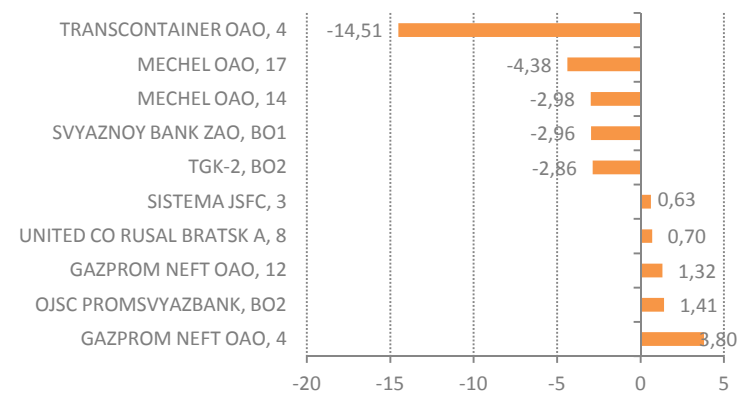
OFZ 1D YTM change, b.p.



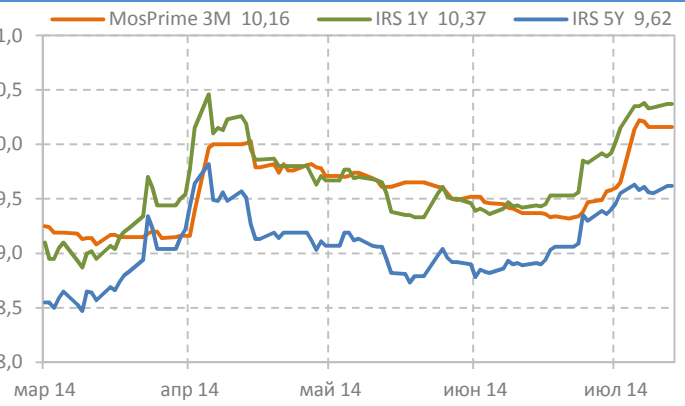
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



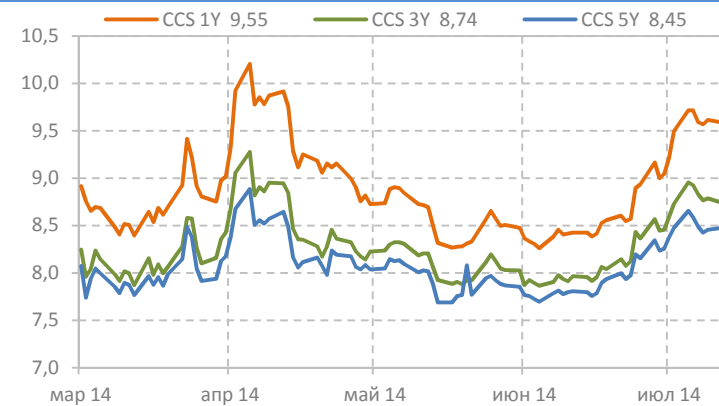
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



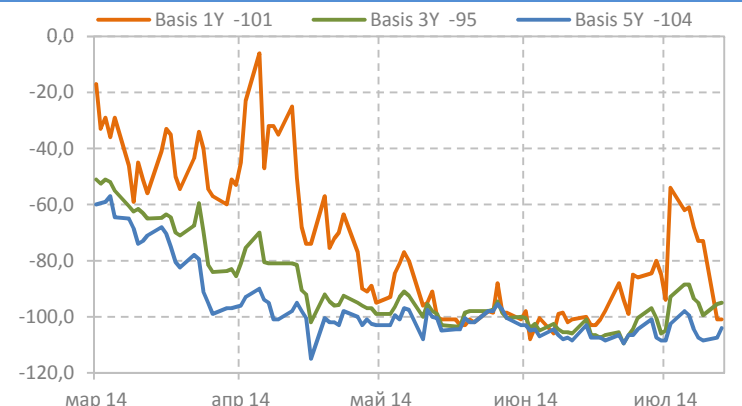
IRS / MosPrime 3M, %



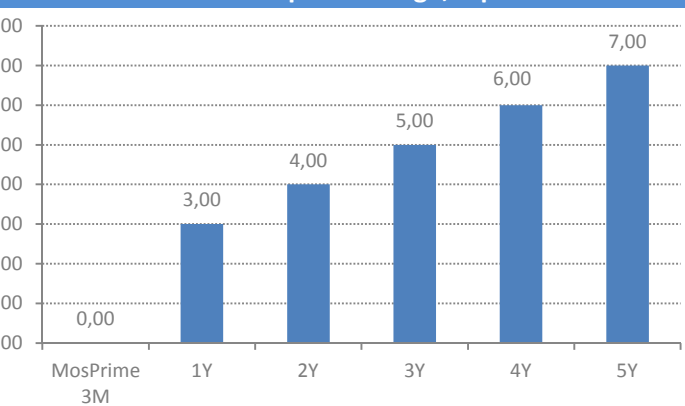
CCS, %



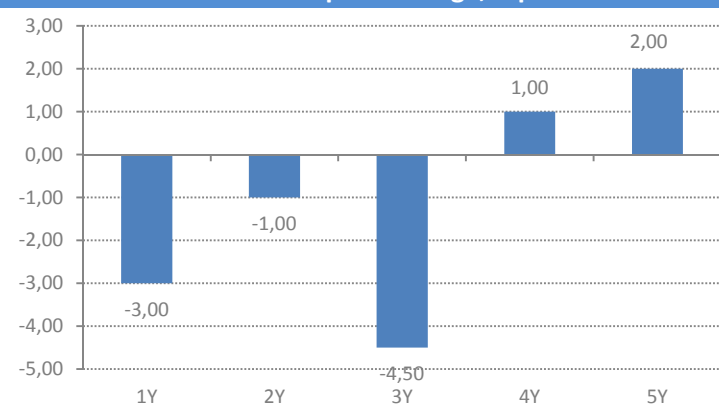
Basis swap, b.p.



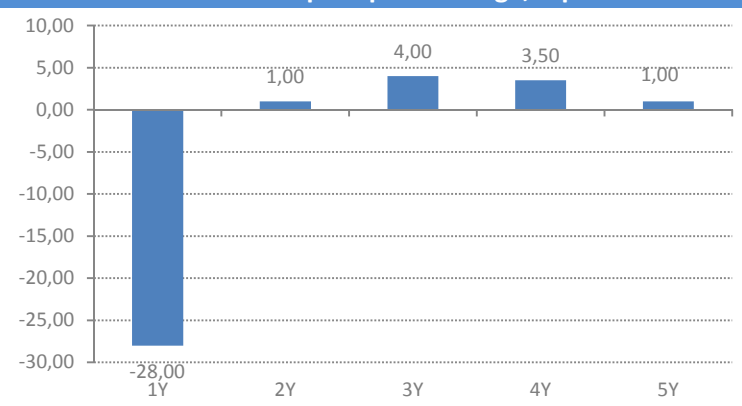
IRS 1D price change, b.p.



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.