

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки были разочарованы статданными из ЕС. >>

Еврооблигации: Российские евробонды продолжили находиться под давлением.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает сдавать позиции. >>

Облигации: ОФЗ 26207 тестирует ценовую отметку в 90%. Снижение от 50-70 б.п.>>

Корпоративные события

VimpelCom (Ваз/BB/-): итоги за 1 полугодие 2014 года.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	261.17	0.70
LIBOR 3M	0.237	0.000
EUR/USD	1.339	0.001
UST-10	2.467	-0.01
Германия-10	1.100	-0.067
Испания-10	2.583	0.038
Португалия -10	3.783	0.088
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.948	0.05
Russia-42	5.99	0.08
Gazprom-19	5.519	0.13
Evrax-18 (6,75%)	8.946	0.51
Sber-22 (6,125%)	6.454	0.16
Vimpel-22	7.852	0.31
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.85	0.07
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.86	0.15
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.78	0.14
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.83	0.10
NDF 3M	9.84	-0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	953.8	-115.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	494.09	18.87
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.11	0.31


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки были разочарованы статданными из ЕС.

Ситуация на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии выглядела довольно неоднородно. Если гособлигации Германии и Франции отыгрывали снижение котировок, произошедшее накануне, то гособлигации Италии и Испании напротив продолжили демонстрировать рост доходностей.

Представленные данные о снижении ВВП Италии за второй квартал, а также данные о сокращении объемов промышленных заказов в Германии, вероятнее всего, и являлись причиной столь выборочного отношения инвесторов, которые предпочли застраховаться.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD еще в первой половине торгов демонстрировавшая снижение до уровня 1,3333х, во второй половине торгов смогла частично отыграть потерянные уровни.

Сегодня инвесторы продолжают находиться в ожидании итогов заседания ЕЦБ, а также последующей пресс-конференции М. Драги.

/ Алексей Егоров

Сегодня в первой половине дня мы рассчитываем увидеть консолидацию глобальных долговых рынков в ожидании решения ЕЦБ.

Еврооблигации

Российские евробонды продолжили находиться под давлением.

Еще один довольно драматический день был для российских евробондов. Многие бумаги показывали снижение в цене за планкой в 200 б.п. Среди таких выпусков, прежде всего, отметим ALN OIL-20, MCB-18 (7,7%), EVRAZ-18 (9,5%), ТМК-20. Субборды NOMOS-19 (26 апр., 10,0%) subd и RUS STAND-18 subd при этом просели на 3-4 фигуры. Также стоит отметить, что слабая отчетность ВымпелКома только подливала масла в огонь – бумаги компании потеряли в цене 130-190 б.п.

Суверенный 10-летний евробонд RUS'23 также на фоне геополитического давления остается лидером падения среди бумаг EM. За неделю – доходность евробонда выросла на 30 б.п., тогда как доходность бумаг ЮАР прибавила 25 б.п., а Турции – 18 б.п. За день доходность выпуска RUS'23 прибавила 5 б.п.

Взаимные санкции со стороны России, отсутствие результатов по переговорам в ООН не добавляют оптимизма инвесторам.

/ Игорь Голубев, Дмитрий Грицкевич

Геополитический фактор остается доминирующим для российских активов; ожидаем продолжения снижения котировок евробондов.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции.

При открытии торгов национальная валюта продемонстрировала резкое ослабление. Курс доллара при этом преодолел отметку 36 руб. Негативное отношение к рублю усиливалось на фоне ожиданий «ответных санкций» со стороны России. Уже в первой половине дня курс доллара достиг отметки 36,29 руб. После чего можно было наблюдать непродолжительное укрепление за счет фиксации прибыли от открытых коротких позиций по рублю.

В настоящий момент на рынке отсутствуют факторы, способные изменить отношение инвесторов к национальной валюте. Вероятнее всего рубль продолжит демонстрировать дальнейшее ослабление.

На денежном рынке в последнее время наблюдается не свойственная ситуация – сверхизбыток ликвидности. Так вчера уровень остатков на корсчетах и депозитах вырос до отметки 1,5 трлн руб., что является максимальным значением с начала года. Ставки МБК при этом удерживаются ниже уровня ключевой ставки – Mosprime o/n – 7,83%. Тем не менее вчерашний расчет по РЕПО должен немного скорректировать уровень ликвидности в банковской системе.

/ Алексей Егоров

Национальная валюта сегодня продолжит демонстрировать ослабление.

Облигации

ОФЗ 26207 тестирует ценовую отметку в 90%. Снижение от 50-70 б.п.

Новостной фон вчера совсем не поддерживал движения инвесторов. Так, нейтральные итоги заседания ООН, заявления польского премьера об угрозе вторжения со стороны России побудили инвесторов довольно уверенно продавать российские бумаги. Вместе с тем стоит отметить, что активность остается довольно низкой, что делает сегмент ОФЗ довольно чувствительным к любым сделкам. В целом наши ожидания относительно того, что рынок может протестировать 90 фигуру, оправдались. Так, ряд сделок вчера тестировал уровень ниже отмеченной планки, в том числе 89,8.

Вышедшие данные по инфляции вчера в целом можно забыть. Решение правительства запретить или ограничить импорт продовольствия из стран, которые ввели санкции против российских компаний и граждан, в ближайшей перспективе ставит крест на замедлении темпов роста ИПЦ, что соответственно создает весомые угрозы для продолжения ужесточения денежно-кредитной политики со стороны ЦБ.

/ Игорь Голубев

Ждем негативной динамики сегодня.



Корпоративные события

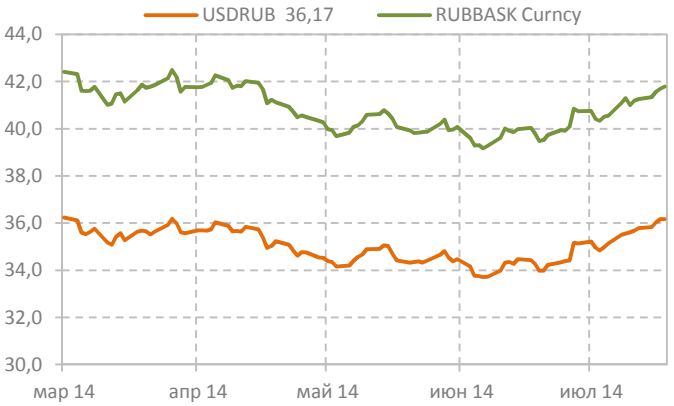
VimpelCom (Ваз/ВВ/-): итоги за 1 полугодие 2014 года.

По итогам 1 полугодия 2014 года VimpelCom представил ожидаемые довольно слабые консолидированные результаты, «просев» по выручке на 11% и EBITDA на 13%. Падение присутствовало в основных направлениях бизнеса - Россия и Италия (вклад – 38% и 31% выручки соответственно), негатив добавила и ситуация вокруг Украины (6% выручки), где доходы упали на четверть. Снижение EBITDA на фоне увеличения капзатрат привело к росту долговой нагрузки (Net Debt/EBITDA до 2,6х против 2,3х годом ранее). Впрочем, это не помешало Компании сохранить прогнозы на текущий год, которые предусматривают улучшение ситуации во 2 полугодии. И хотя предпосылки есть, однако все же планы выглядят довольно оптимистично.

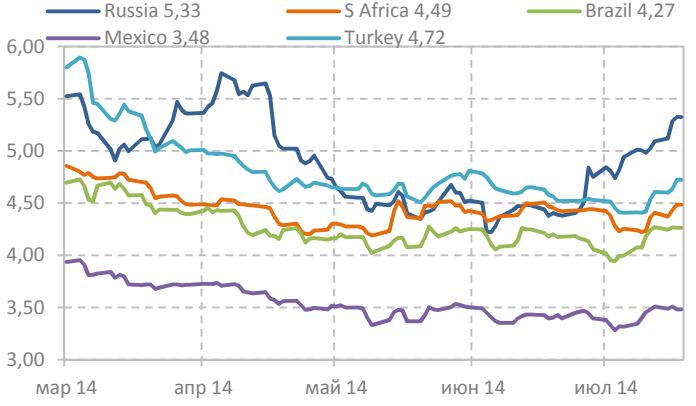
Последнее время бумаги ВымпелКома потеряли в 1,5 раза больше, чем другие выпуски корпоративного сегмента (расширение Z-спрэда достигало 250 б.п. по отдельным выпускам). На наш взгляд, котировки бумаг Компании, которые ликвидны и чутко реагируют на изменения рынка, сейчас больше определяются внешним негативным фоном. При этом вышедшие результаты явно не добавляют оптимизма. При текущей конъюнктуре мы пока не видим идей в бумагах Компании.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

USD/RUB



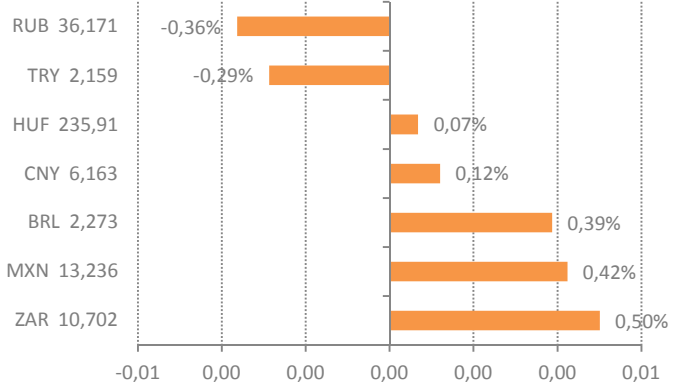
EM eurobonds 10Y YTM, %



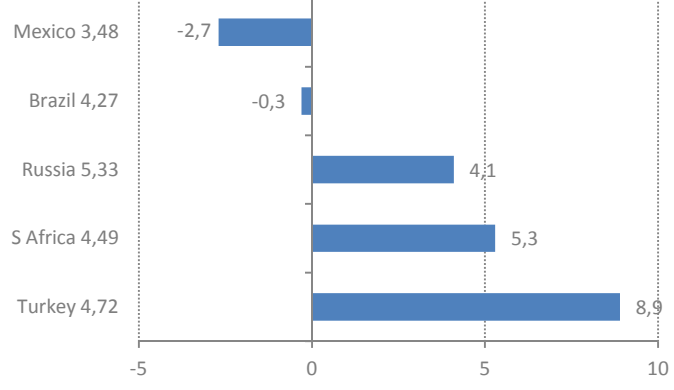
OFZ, %



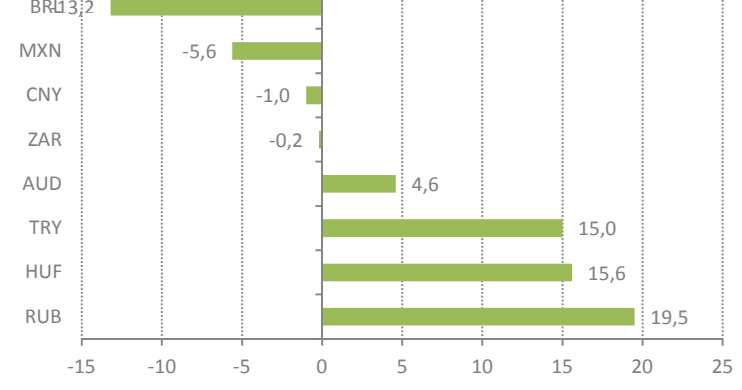
EM currencies: spot FX 1D change, %



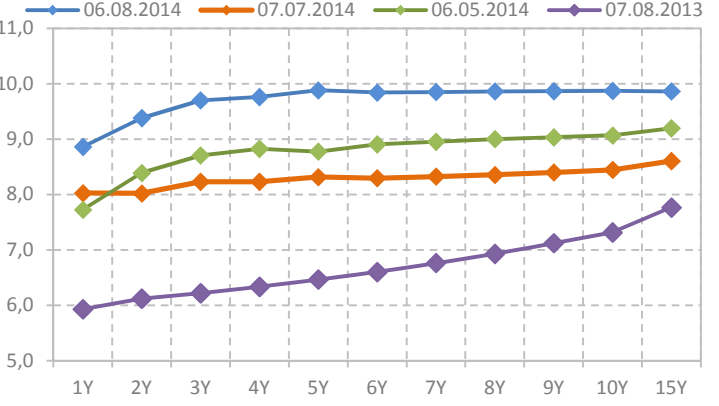
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



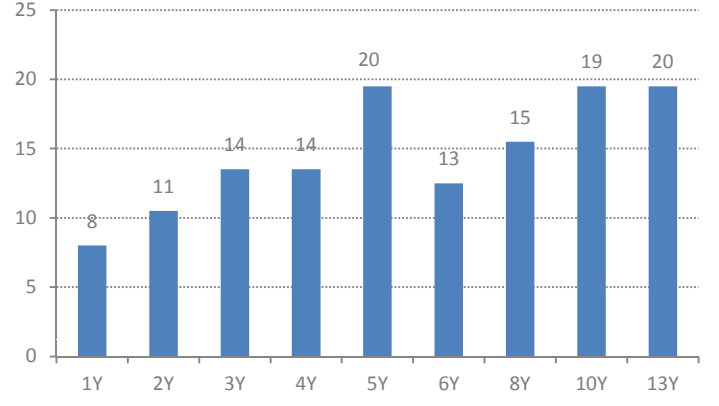
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



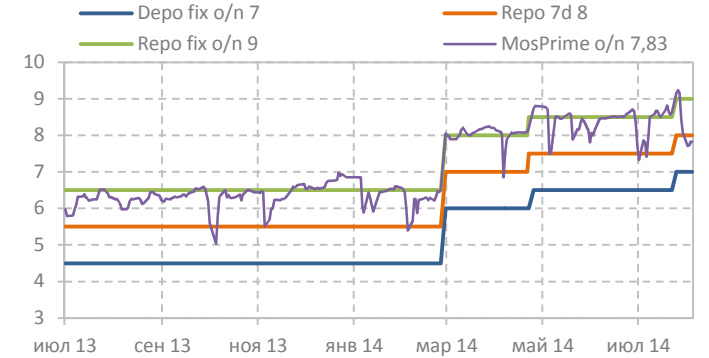
OFZ curves



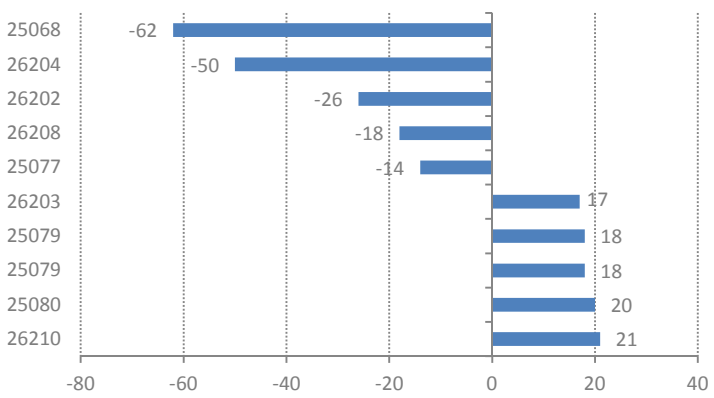
OFZ 1D YTM change, b.p.



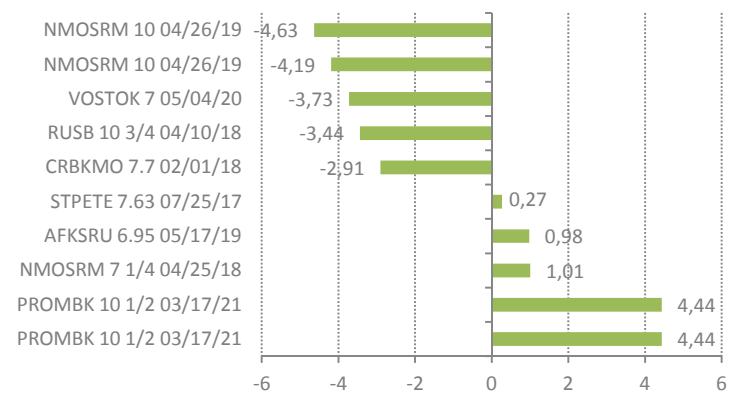
CBR rates, %



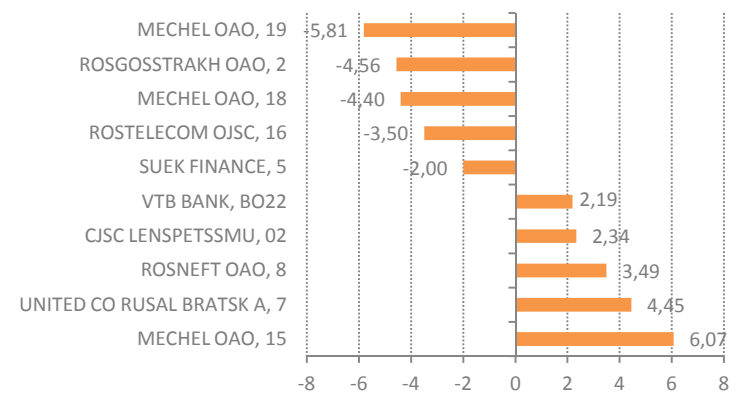
OFZ 1D YTM change, b.p.



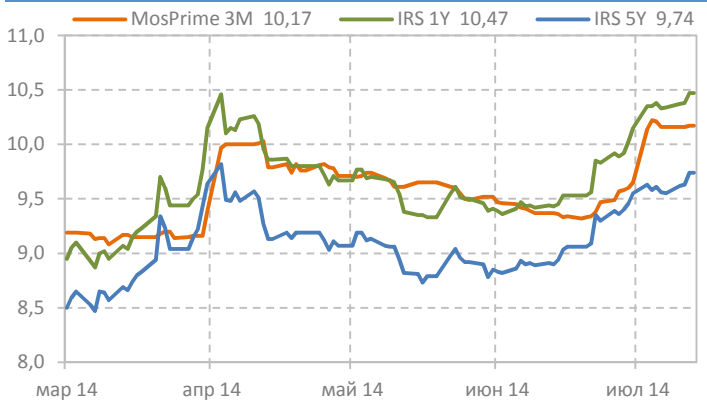
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



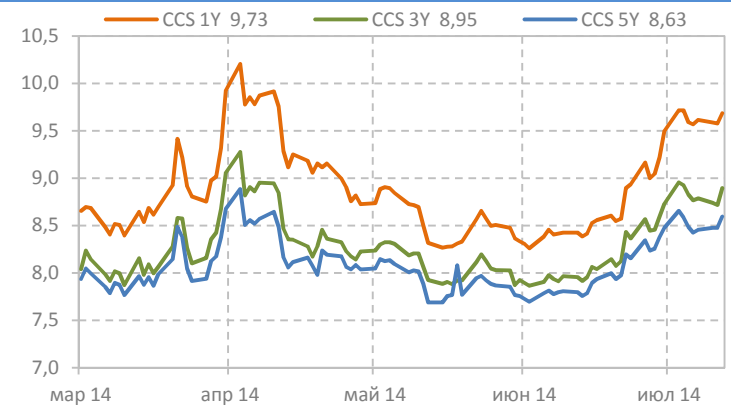
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



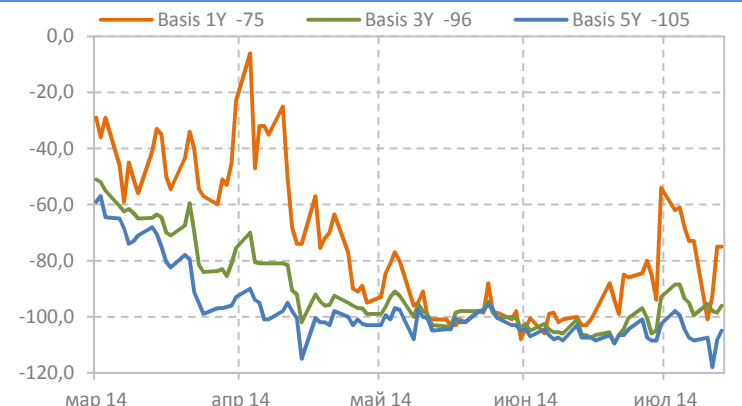
IRS / MosPrime 3M, %



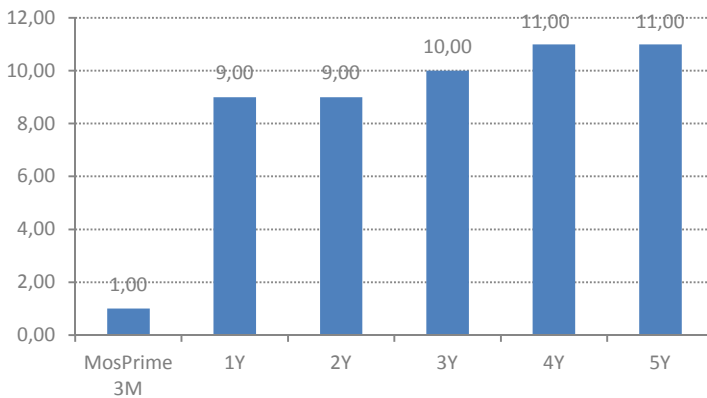
CCS, %



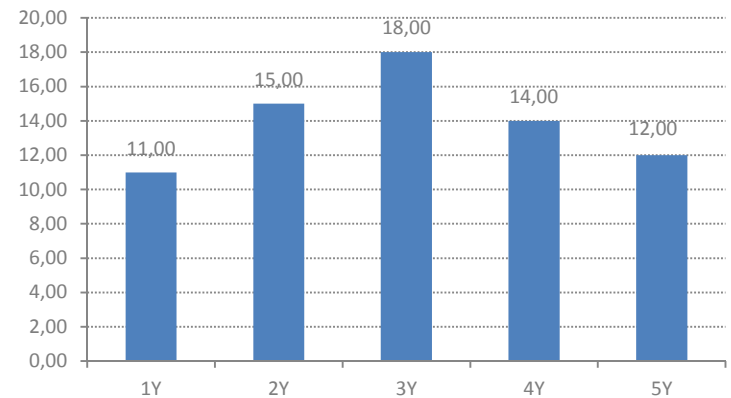
Basis swap, b.p.



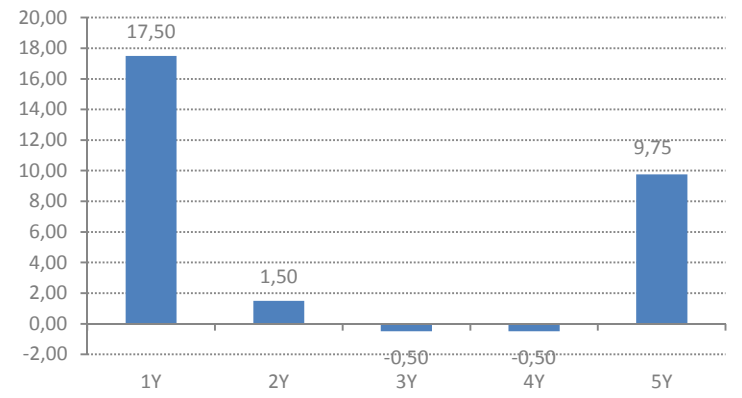
IRS 1D price change, b.p.



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

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.