

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы в рамках вчерашних торгов прибывали в ожидании решения ЕЦБ. >>

Еврооблигации: Продажи в евробондах сохранились.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает сдавать позиции на фоне ухудшения геополитических рисков. >>

Облигации: ОФЗ приостановили снижение котировок.>>

Корпоративные события

НЛМК (Вааз/BB+/BBB-): итоги 1 полугодия 2014 года.

Русславбанк (Bз/-/-) в рамках оферты выкупил облигации серии 01 на 1,2 млрд руб.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	275.66	15.81
LIBOR 3M	0.234	0.000
EUR/USD	1.336	-0.002
UST-10	2.381	-0.06
Германия-10	1.061	-0.039
Испания-10	2.623	0.040
Португалия -10	3.837	0.054
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.06	0.11
Russia-42	6.115	0.13
Gazprom-19	5.543	0.02
Evrax-18 (6,75%)	9.254	0.31
Sber-22 (6,125%)	6.517	0.06
Vimpel-22	7.958	0.11
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.86	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.9	0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.79	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.76	-0.07
NDF 3M	9.92	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	756.3	-197.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	177.40	-316.70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.25	0.14


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Инвесторы в рамках вчерашних торгов прибывали в ожидании решения ЕЦБ.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов настой инвесторов не претерпел существенных изменений. Краткосрочные тренды гособлигаций стран ЕС сохранялись. Представленные в рамках европейской сессии данные не смогли оказать сильного влияния на ход торгов.

Так, объем промышленного производства в Германии за июнь вырос на 0,3%, при прогнозе 1,4%, а торговый баланс Франции составил «-5,4» млрд евро, при ожиданиях «-5,0» млрд евро.

Можно отметить, что наиболее значимым событием вчерашнего дня было заседание ЕЦБ, с последующей пресс-конференцией его главы. Сохранение ключевой ставки ЕЦБ, для рынка не стало неожиданностью. Кроме того, выступление М. Драги вызвало определенное дежавю. Так, глава ЕЦБ отметил, что восстановление экономики остается слабым и хрупким, а данные указывают на замедление темпов. Кроме того было объявлено о подготовке скупок ABS, а также о сохранении ставок на низком уровне продолжительное время.

В рамках американской сессии доходности UST-10 обновили минимумы последних месяцев, достигнув значения 2,388%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продемонстрировал высокую волатильность на выступлении М. Драги. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3361х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальном долговом рынке может начаться переосмысление вчерашнего выступления М. Драги. На фоне этого можно будет наблюдать небольшой откат к ранее занимаемым уровням.

Еврооблигации

Продажи в евробондах сохранились.

Глобальные инвесторы негативно восприняли решение России запретить или ограничить импорт продовольствия из стран, которые ввели санкции против российских компаний и граждан. На следующей неделе не исключается проведение экстренного заседания ЕС, на котором могут быть подготовлены ответные меры.

В целом, геополитическая напряженность продолжает оставаться на высоком уровне – продажи российского риска сохраняются. 5-летние CDS на Россию уже практически достигли пиков марта и апреля, остановившись вчера на уровне 275 б.п. Доходность RUS'23 на этом фоне продолжила рост, достигнув 5,34% годовых (+7 б.п.). Отметим, что до весеннего максимума по доходности выпуску остается еще порядка 25-30 б.п., что может способствовать продолжению продаж.

Сегодня после стремительного падения ряд участников рынка могут предпринять попытки к сокращению коротких позиций в конце недели, однако других факторов для смены тренда на рынке пока нет.

/ Дмитрий Грицкевич

Ожидаем сохранения давления на российские евробонды.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции на фоне ухудшения геополитических рисков.

Национальная валюта продолжает находиться под давлением геополитических рисков. Ответные санкции со стороны России исключают вероятность скорейшего разрешения противостояния. На этом фоне курс доллар уже в рамках торговой сессии достигал отметки 36,42 руб., что является максимальным значением с марта месяца.

Непродолжительную поддержку рублю оказала новость о смене руководства в Донецкой Народной Республике. При этом мы не исключаем, что участники могли воспользоваться данной новостью для начала фиксации коротких позиций открытых против рубля.

По итогам торгов курс доллара составил 36,28 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,76 руб.

На денежном рынке после расчетов по операциям семидневного РЕПО с ЦБ объем ликвидности банковской системы претерпел ожидаемые изменения. Совокупность остатков на корсчетах и депозитах снизилась до уровня 1,1 млрд руб. Тем не менее ставки на МБК продолжают удерживаться ниже ключевой ставки. Mosprime o/n – 7,76%. Сегодня банкам предстоит вернуть Федеральному казначейству 140 млрд руб., ранее размещенных на депозитах. С учетом вчерашних размещенных 50 млрд руб. совокупное влияние на систему составит 90 млрд руб. В подобных условиях следует рассчитывать на возвращение ставок МБК и РЕПО к уровню 9% уже в ближайшее время.

/ Алексей Егоров

Сегодня негативные настроения на локальном валютном рынке сохранятся, что не позволит рублю продемонстрировать укрепление накануне выходных.

Облигации

ОФЗ приостановили снижение котировок.

Запрет импорта из стран, наложивших санкции на Россию негативно отразится на инфляции в стране в результате чего риск дальнейшего повышения ставок со стороны ЦБ становится весьма реальным.

Вместе с тем снижение госбумаг вчера приостановилось – длинные ОФЗ в третий раз с начала года достигли минимумов по цене, что способствовало остановке продаж на данном уровне. В результате котировки ОФЗ 26207 и 26212 выросли на символические 10 б.п.

На фоне взаимных санкций ждем усиления инфляционного давления, в результате чего ЦБ вполне может пойти на очередное повышение ставки. В результате в среднесрочной перспективе покупка госбумаг выглядит весьма рискованно.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня не исключаем консолидацию на рынке, однако в среднесрочной перспективе ждем возобновления продаж.

Корпоративные события

НЛМК (Вааз/BB+/BBV-): итоги 1 полугодия 2014 года.

НЛМК опубликовал финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2014 года. Так, EBITDA Компании выросла в 1,5 раза, прибыль – в 5,8 раз при небольшом снижении выручки. Основной позитив был во 2 квартале, который сложился для НЛМК лучше, чем ожидалось. Произошло это на фоне роста внутренних цен на прокат и прекращения их падения на внешних рынках, а также благодаря снижению издержек, достигнутому за счет падения стоимости железной руды и коксующегося угля. Показатель Чистый долг / EBITDA снизился до 1,1х (2,2х годом ранее).

Говоря о прогнозах на 3 кв. 2014 года, менеджмент Комбината ожидает сохранения показателей на уровне 2 кв. 2014 года. В целом с учетом стабилизации ситуации на рынке стального проката такие прогнозы выглядят вполне реалистичными.

Надо отметить, что в последнее время НЛМК генерирует неплохой новостной поток: досрочный выкуп еврооблигаций (122 млн долл. предъявили из 1,3 млрд долл. номинала), планы по выплате промежуточных дивидендов впервые с 2011 года, теперь сильные финансовые показатели 2 квартала. Тем не менее, ситуация вокруг Украины оказывает сейчас ключевое влияние на бумаги Компании. В последнее время еврооблигации НЛМК проседали на уровне Северстали и суверенных бумаг, так что сейчас все определяет рынок. Идей в бумагах пока нет.

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

Русславбанк (Вз/-/-) в рамках оферты выкупил облигации серии 01 на 1,2 млрд руб.

Русславбанк в полном объеме исполнил обязательства по выкупу облигаций серии 01. В рамках оферты было приобретено облигаций на общую сумму 1 201 млн руб., что составляет 80% от номинального объема выпуска. Ставка 3 купона оставлена на ранее действующем уровне – 12,25% годовых.

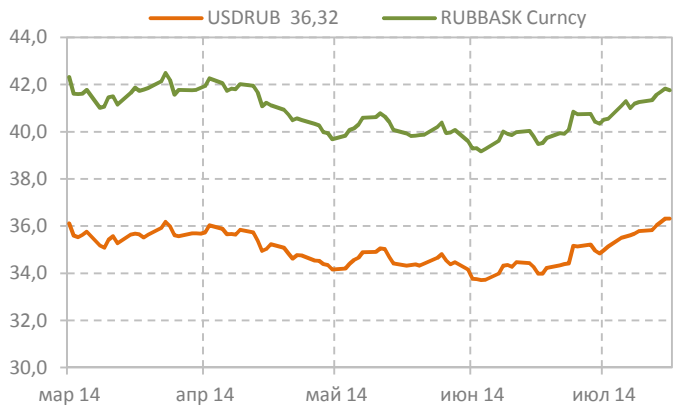
Предъявление большей части займа к погашению было ожидаемо. В конце апреля появление сообщений о задержании сотрудниками МВД топ-менеджера Банка по подозрению в организации нелегальных банковских операций вызвали распродажу облигаций эмитента. В мае-июне Банк столкнулся с массовым закрытием лимитов со стороны банков контрагентов.

Однако отток остатков на корреспондентских счетах Русславбанк успешно компенсировал привлечением средств от ЦБ РФ на 4,5 млрд руб. Для пополнения ликвидности Русславбанк также использовал средства от продажи части кредитного портфеля. Депозиты физических лиц в Банке продемонстрировали стабильность, с начала года наблюдался даже небольшой рост (на 2,2%).

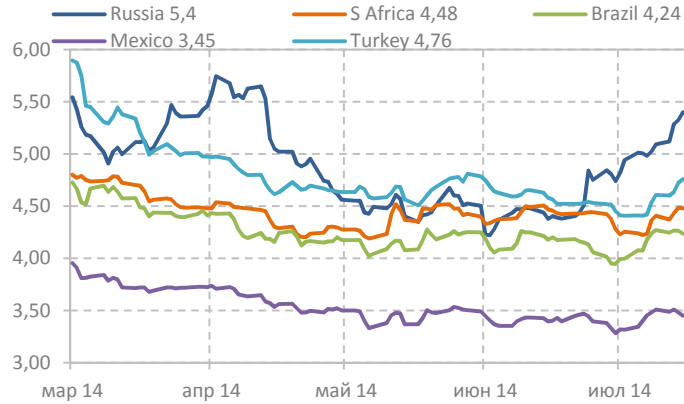
В июле агентство Moody's подтвердило кредитный рейтинг Русславбанка на уровне «Вз», понизив прогноз со «Стабильного» на «Негативный».

Русславбанк успешно прошел трудный период потери доверия контрагентов, однако после падения котировок ниже 50% от номинала бумагам трудно будет вернуться на рынок.

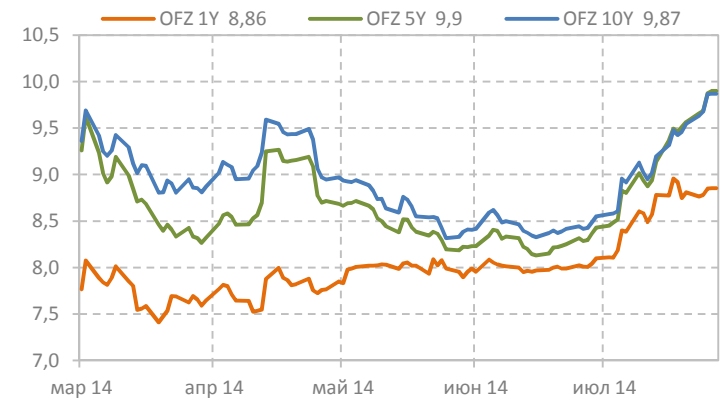
USD/RUB



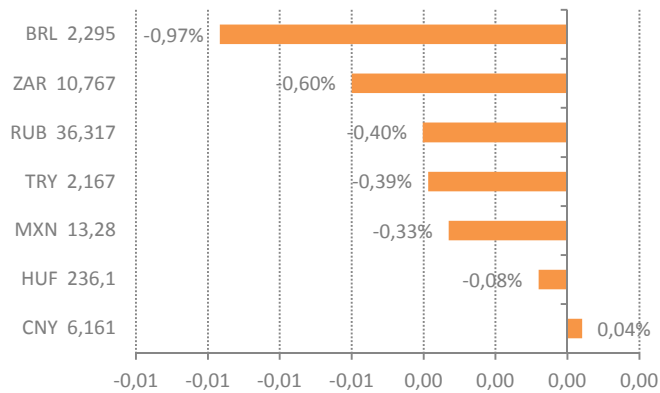
EM eurobonds 10Y YTM, %



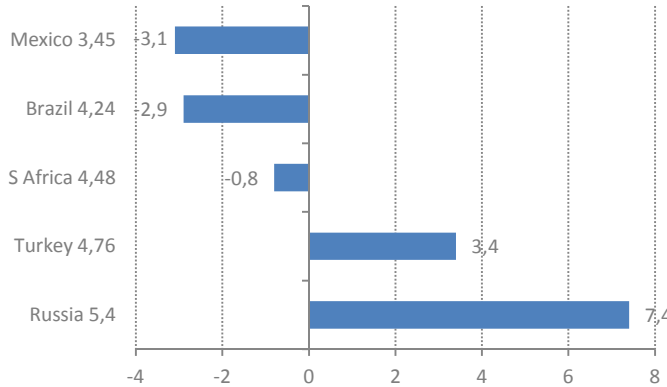
OFZ, %



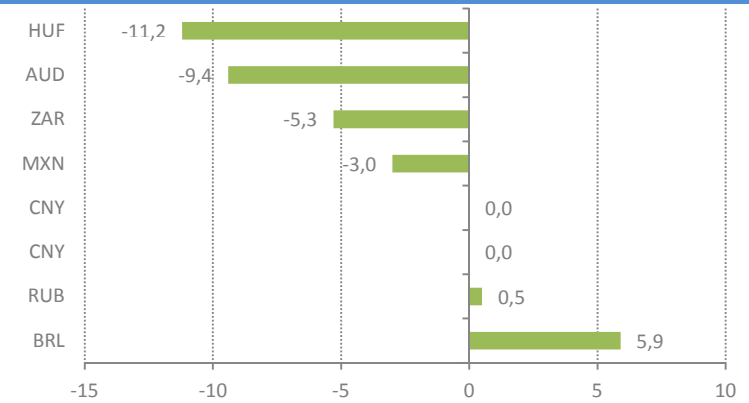
EM currencies: spot FX 1D change, %



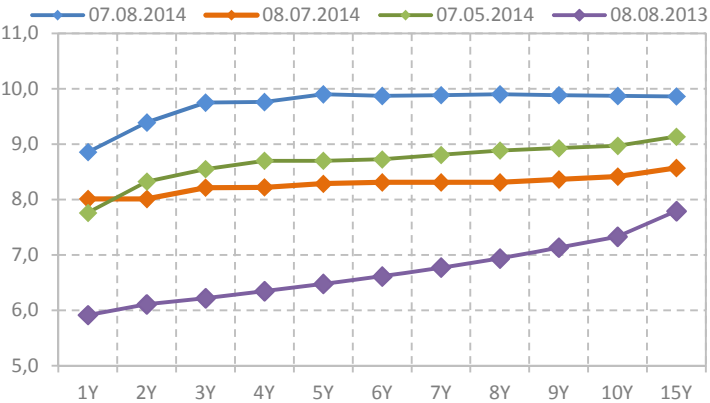
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



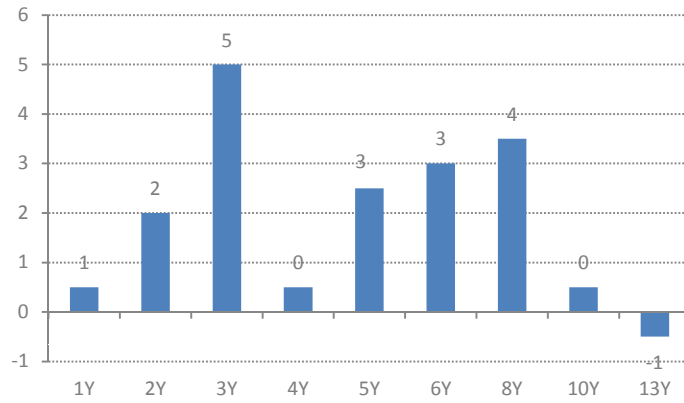
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



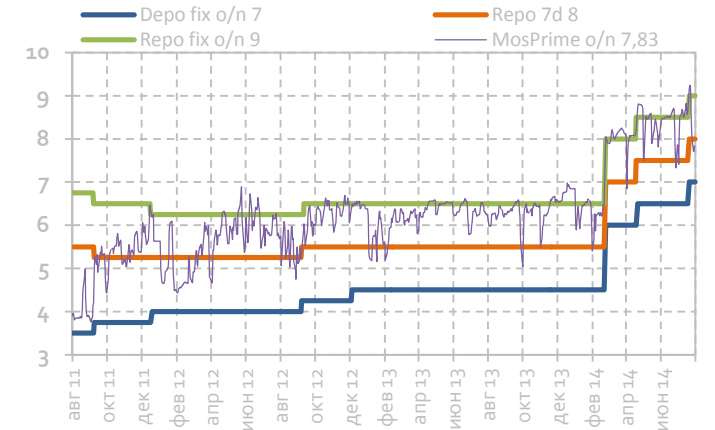
OFZ curves



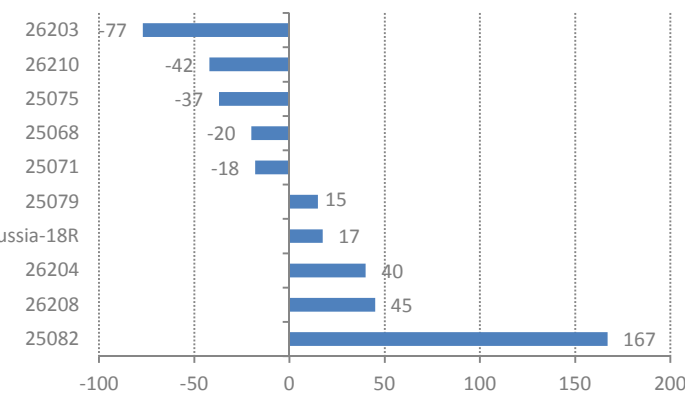
OFZ 1D YTM change, b.p.



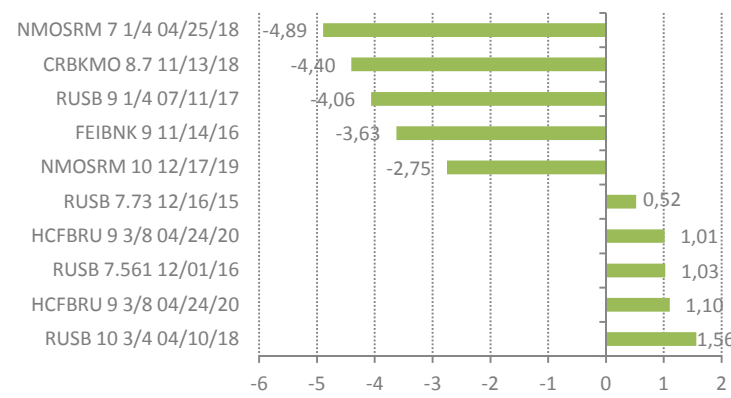
CBR rates, %



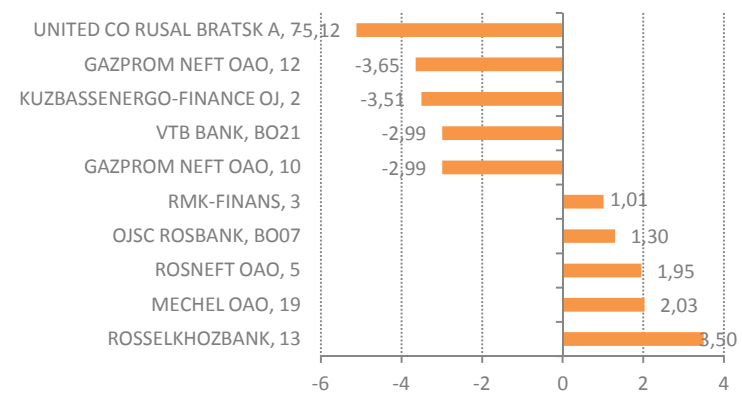
OFZ 1D YTM change, b.p.



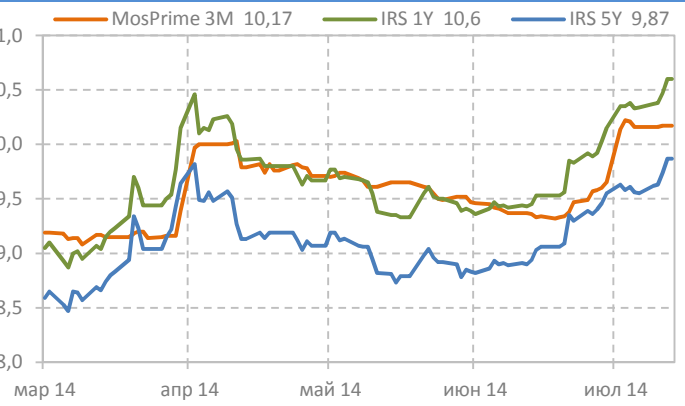
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



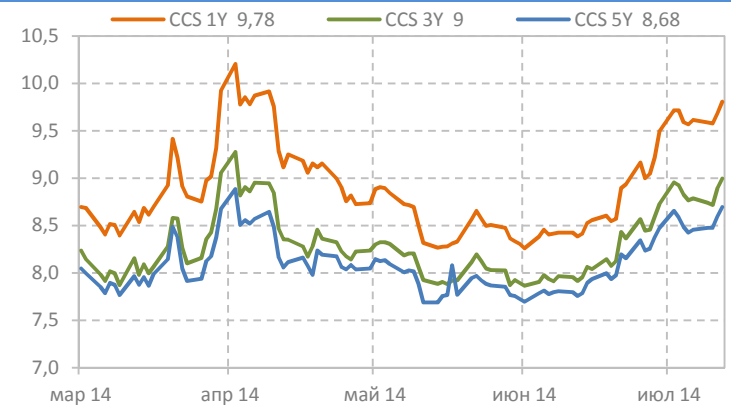
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



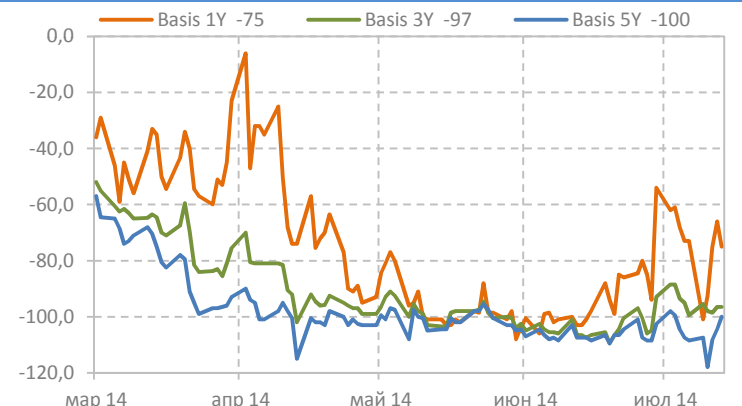
IRS / MosPrime 3M, %



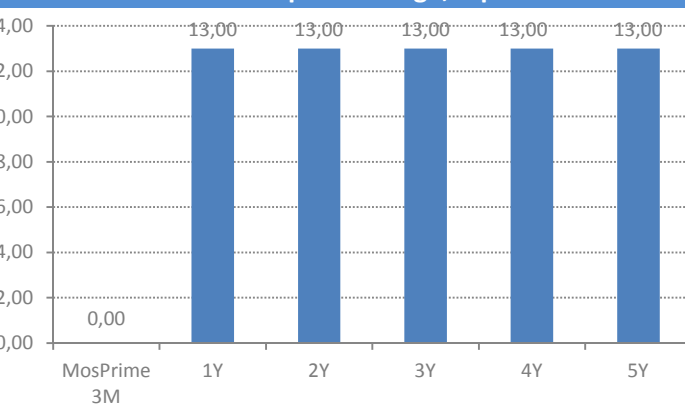
CCS, %



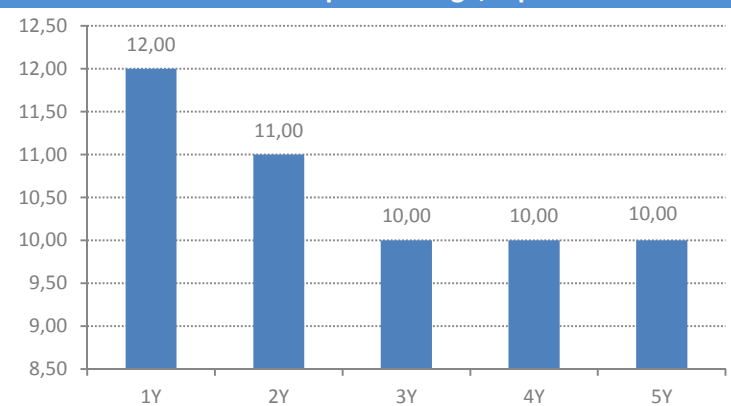
Basis swap, b.p.



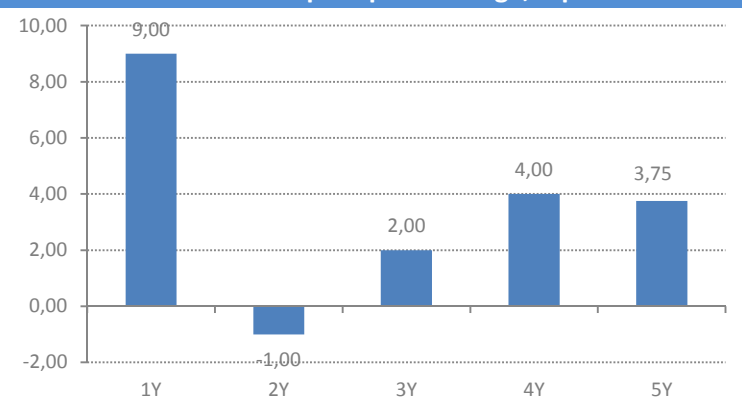
IRS 1D price change, b.p.



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 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.