

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Слабые данные из США стали поводом для роста волатильности.>>

Еврооблигации: В сегменте евробондов инвесторы сохранили оптимизм.>>

FX/Денежные рынки: Волатильность на локальном валютном рынке сохраняется.>>

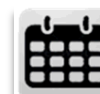
Облигации: ОФЗ продолжили плавное снижение доходностей в пределе 2-5 б.п.>>

Корпоративные события

По сообщениям СМИ, Роснефть (Ваа1/BBB-/-) запросила у ФНБ помощь в 1,5 трлн руб.

Евраз (Ва3/В+/BB-) смог привлечь кредит у западных банков.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	238,84	-10,66
LIBOR 3M	0,233	0,000
EUR/USD	1,336	0,000
UST-10	2,433	-0,03
Германия-10	1,026	-0,032
Испания-10	2,568	-0,033
Португалия -10	3,669	-0,066
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,588	-0,11
Russia-42	5,69	-0,08
Gazprom-19	5,112	-0,17
Evrax-18 (6,75%)	8,552	-0,24
Sber-22 (6,125%)	5,953	-0,11
Vimpel-22	7,311	-0,21
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8,49	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,41	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,47	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,19	-0,35
NDF 3M	9,46	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1289,8	254,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	122,54	7,55
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36,22	0,13


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Слабые данные из США стали поводом для роста волатильности.

На глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии наблюдалась неоднородная ситуация. Доходность гособлигаций Германии и Франции снижались, тогда как бумаги Италии и Испании, напротив, демонстрировали стабильность.

Представленные в рамках европейской сессии индексы потребительский цен Германии и Франции не оказали существенного влияния на рынок.

В рамках американской сессии блок статистики спровоцировал рост волатильности. Доходности UST-10 при этом достигли отметки 2,407%, тогда как до публикаций торговались на уровне 2,4635%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD на публикации слабых данных США – розничных продажах за июль – продемонстрировал рост до отметки 1,341х. Однако под конец дня это движение уже было отыграно, а соотношение между долларом и евро достигло уровня 1,336х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикаций данных о ВВП ЕС следует рассчитывать на возможное усиление активности спекулянтов.

Еврооблигации

В сегменте евробондов инвесторы сохранили оптимизм.

Российские евробонды продолжили коррекционный рост, поддержанный глобальной тенденцией по бондам EM. По Украине нового негатива вчера не последовало – Рада отложила принятие окончательного решения о санкциях против РФ до четверга, в то время как на фоне слабых данных по розничной торговле в США за июль долларовые ставки остались на комфортном уровне (доходность UST'10 консолидируется у отметки 2,43% годовых).

В результате доходность российского 10-летнего бенчмарка RUS'23 за день снизилась на 7 б.п. – до 4,98% годовых, пробив психологический уровень в 5% годовых. Евробонды ЮАР, Бразилии, Мексики и Турции также показали снижение доходностей в диапазоне 3-7 б.п.

В целом геополитическая премия в российских евробондах пока сохраняется достаточно большой и по-прежнему составляет порядка 45-65 б.п. по спредам относительно сопоставимых бондов развивающихся стран. Вместе с тем для ее нивелирования факторов на рынке пока нет.

Сегодня ожидается достаточно насыщенный новостями день - состоится внеочередной саммит ЕС, на котором будут обсуждаться санкции, введенные Россией на поставку продовольствия из Евросоюза, Рада планирует окончательно утвердить санкции против России, Президент РФ Владимир Путин в Ялте встретится с представителями думских фракций.

/ Дмитрий Грицкевич

Ожидаем консолидации рынка в ожидании новостей, не исключаем сегодня роста волатильности.

FX/Денежные рынки

Волатильность на локальном валютном рынке сохраняется.

Локальный валютный рынок при открытии вчерашних торгов вновь продемонстрировал рост курса доллара, который достигал отметки 36,29 руб. При этом можно отметить, что существенного изменения геополитической ситуации не было, что позволило рублю удержаться на достигнутых уровнях.

Во второй половине дня на фоне резких движений на глобальном валютном рынке пары EUR/USD рубль смог продемонстрировать укрепление относительно доллара, чьи позиции ослабились на фоне слабых статданных о розничных данных в США.

По итогам дня курс доллара приблизился к отметке 36 руб., а стоимость бивалютной корзины составила 41,53 руб.

На денежном рынке ставки вновь снизились, уровень ликвидности вырос за счет поступлений ресурсов после кредитного аукциона ЦБ, а также аукциона прямого РЕПО. Mosprime o/n - 8,19%.

/ Алексей Егоров

Сегодня состоится выступление президента России в Крыму, что может стать причиной для очередного всплеска волатильности.

Облигации

ОФЗ продолжили плавное снижение доходностей в пределах 2-5 б.п.

Котировки ОФЗ вчера были поддержаны укреплением рубля, а также данными по недельной инфляции. Так, инфляция в РФ с 5 по 11 августа осталась нулевой третью неделю подряд, в годовом выражении осталась на уровне 7,4% годовых. В результате эффект санкций пока не нашел явного отражения в статистике; заявления о контроле цен на ряд продуктов со стороны правительства накануне также несколько успокоили инвесторов. Вместе с тем ожидаем негативных последствий санкций в плане инфляции – как мы отмечали ранее, повышаем прогноз по инфляции с 6,7-6,9% на год до 8,2-8,7%.

Премия к РЕПО ЦБ по 5 и 10-летним бумагам вчера сузилась до 138 б.п. против 70-100 б.п. в начале июля на ожиданиях скорого снижения ставок. На фоне сохранения инфляционных рисков возврат к данным уровням выглядит маловероятным и будет означать крайне высокую перекупленность рынка.

В результате при сохранении умеренного позитива и дальнейшей коррекции рубля дневные движения ОФЗ будут ограничены 2-3 б.п. Сегодня на фоне высокой насыщенности новостного потока волатильность может возрасти.

/ Дмитрий Грицкевич

ОФЗ продолжат инерционный рост вслед за движением национальной валюты.

Корпоративные события

По сообщениям СМИ, Роснефть (Ваа1/BBB-/-) запросила у ФНБ помощь в 1,5 трлн руб.

Сегодня газета Ведомости сообщила о том, что Роснефть обратилась к ФНБ с просьбой предоставить помощь в размере 1,5 трлн руб. по причине введенных ранее санкций, которые ограничили для компании привлечение долгосрочного финансирования в США. Объем чистого долга Роснефти на конец 2 кв. 2014 г. составил 2,037 трлн руб., т.е. в случае получения вышеуказанной финансовой помощи компания могла бы рефинансировать порядка 74% чистого долга. Эти сообщения напоминают историю середины марта этого года, когда в СМИ появились сообщения о возможном намерении Роснефти выпустить облигации на 2,4 трлн руб. ([см. комментарий](#)), которые впоследствии не были подтверждены компанией. Что касается текущих сообщений, то в отсутствие подтверждения Роснефти мы пока рассматриваем их как нейтральные для долговых бумаг компании.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Евраз (Ваз/В+/BB-) смог привлечь кредит у западных банков.

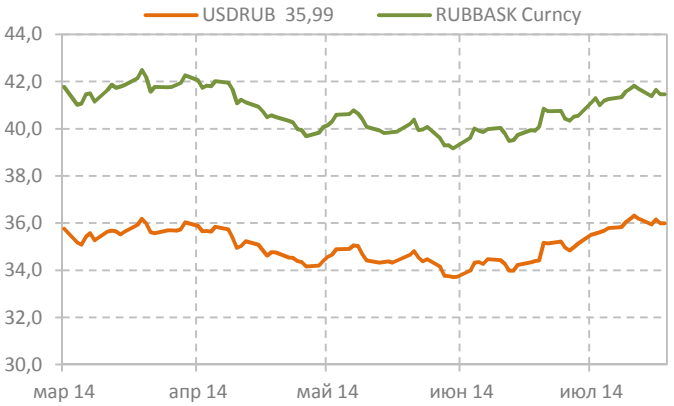
Горно-металлургическая компания Evraz взяла 5-летний кредит на 425 млн долл. у синдиката банков — Deutsche Bank, ING, Nordea Bank, Société Générale, Росбанка, SG Group и RBI Group. Санкции против России не помешали компании взять кредит по ставке LIBOR + 3,5%.

Ставка по кредиту плавающая и будет изменяться в зависимости от отношения чистого долга Evraz к EBITDA за 12 месяцев. На конец 2013 г. долговая нагрузка Компании равнялась 3,6х. Привлеченный кредит металлургический холдинг направит на рефинансирование долга.

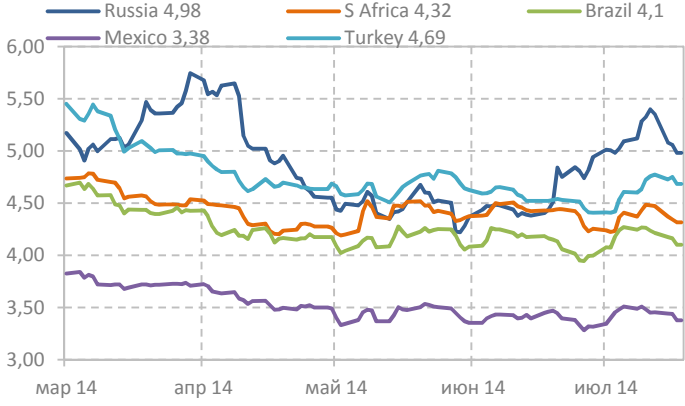
Напомним, что Libor3m сейчас находится на уровне 0,234%, при этом 5-летний IRS на Libor 3m сейчас составляет 1,728%. Таким образом, можно сказать, что с учетом текущей ситуации Евраз занял на довольно гуманных уровнях. Напомним, что евробонд Компании с погашением в 2020 году торгуется на уровне 9,21%.

Факт привлечения кредита — хороший знак для остальных заемщиков. Напомним, что сейчас остро стоит вопрос о рефинансировании внешнего долга в ближайшем будущем — реальному сектору предстоит погасить в августе 2014 — марте 2015 задолженность на 83 млрд долл. Плюс еще банкам предстоит погасить 38 млрд долл. И то, что возможности рефинансирования закрыты не полностью, вселяет некоторый оптимизм.

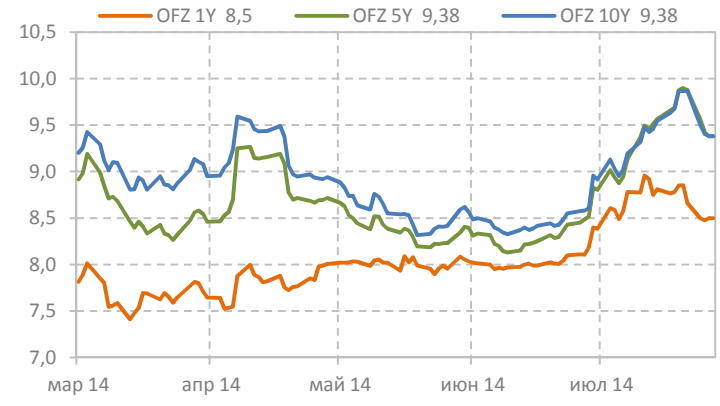
USD/RUB



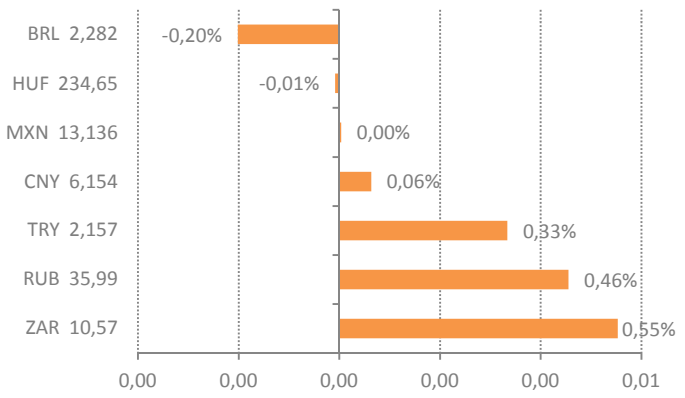
EM eurobonds 10Y YTM, %



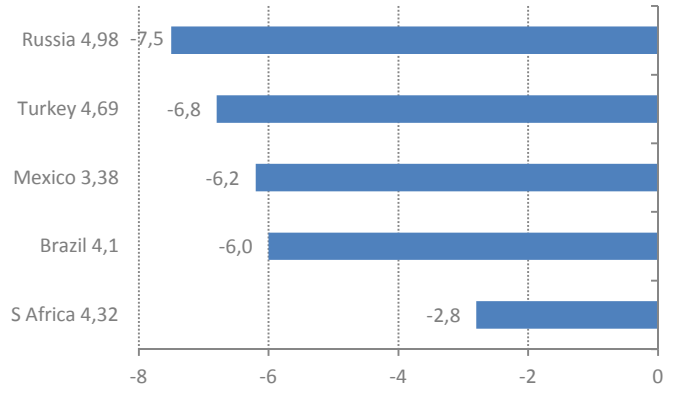
OFZ, %



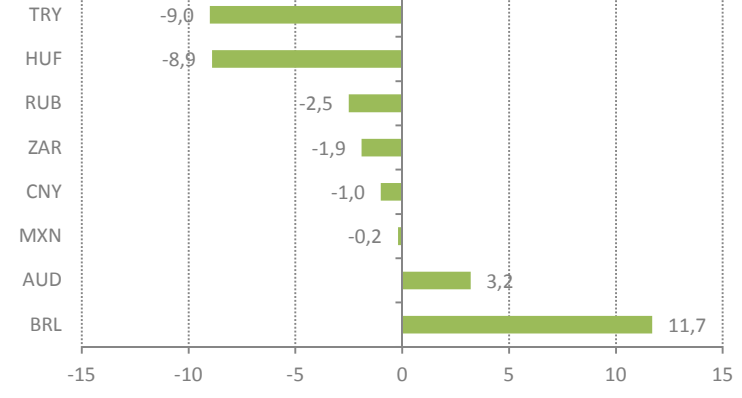
EM currencies: spot FX 1D change, %



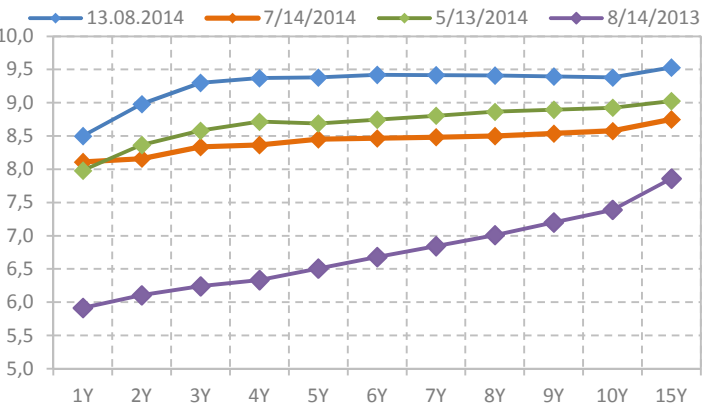
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



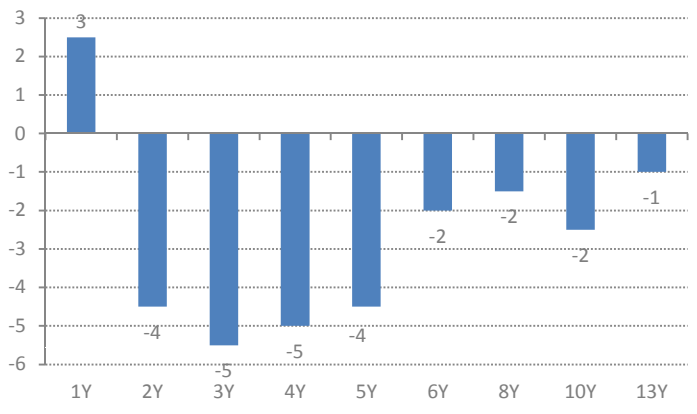
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



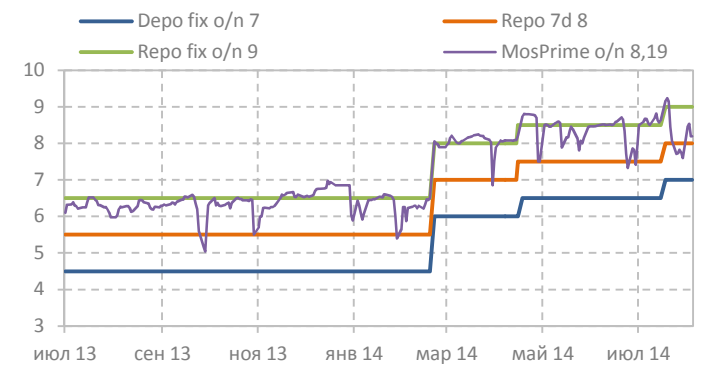
OFZ curves



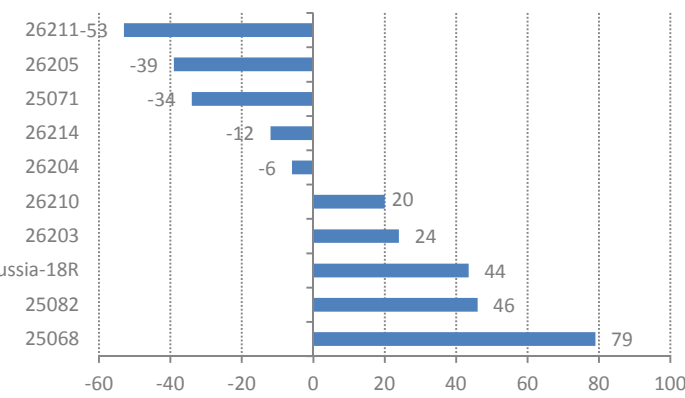
OFZ 1D YTM change, b.p.



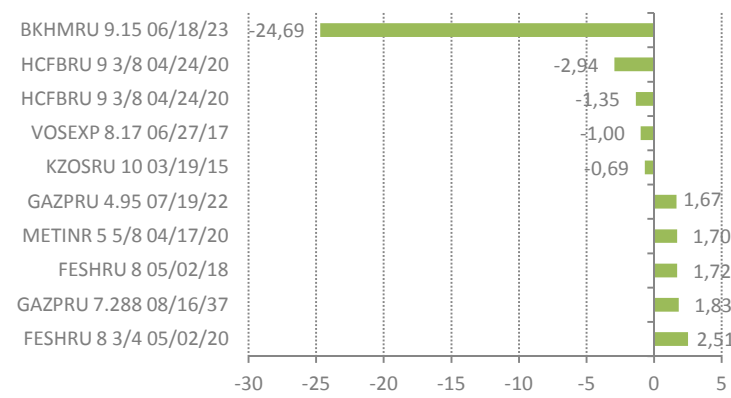
CBR rates, %



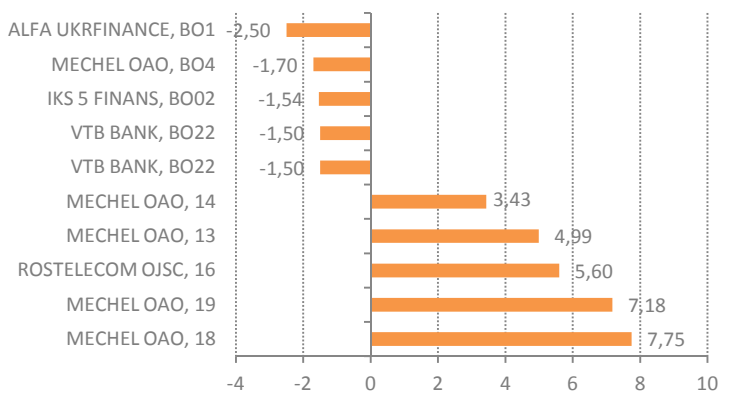
OFZ 1D YTM change, b.p.



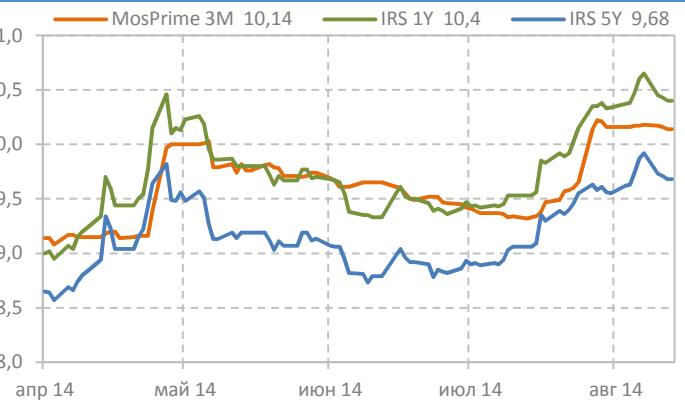
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



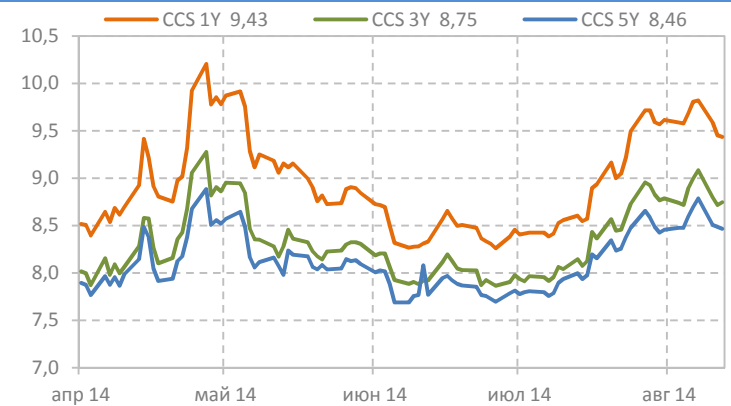
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



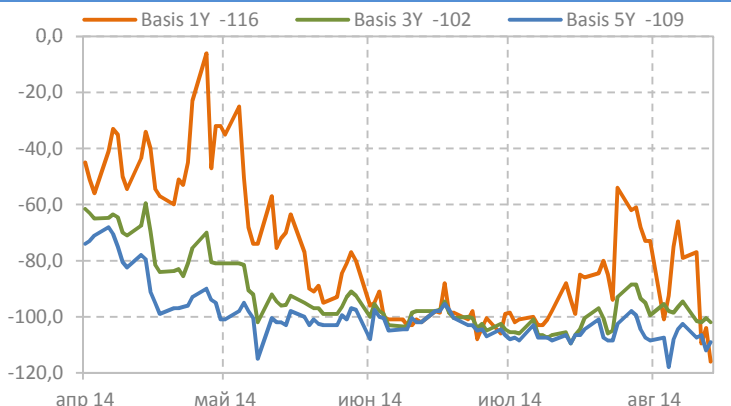
IRS / MosPrime 3M, %



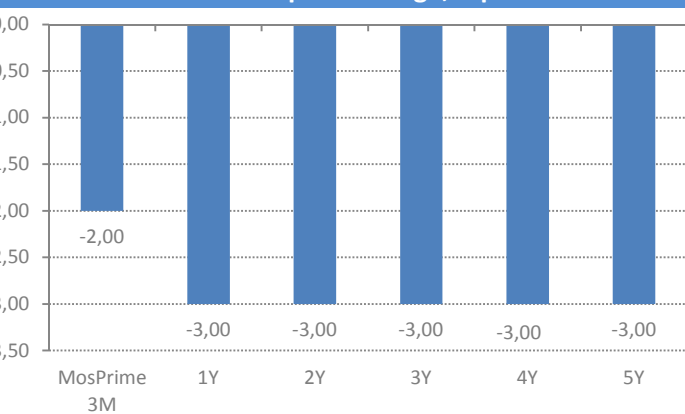
CCS, %



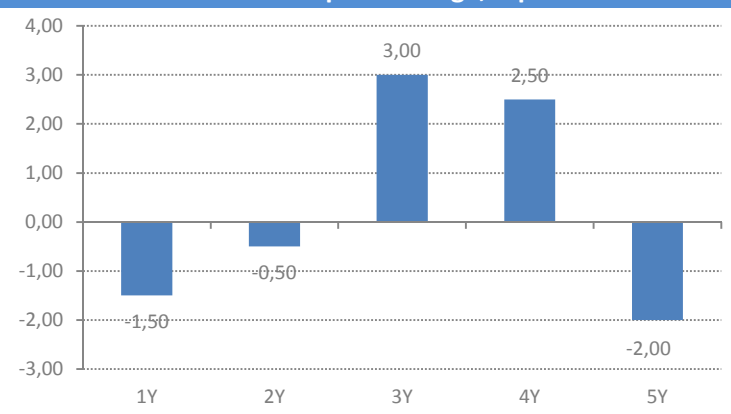
Basis swap, b.p.



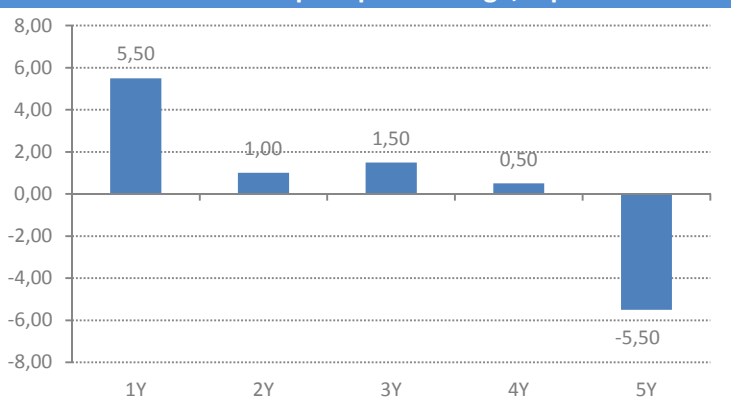
IRS 1D price change, b.p.



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

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

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

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.