

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в условиях плотного информационного фона демонстрировали волатильность.>>

Еврооблигации: Умеренно-негативная динамика на фоне выступления госпожи Йеллен.>>

FX/Денежные рынки: Рубль консолидировался после непродолжительного ослабления.>>

Облигации: Сохранение умеренно-негативной динамики в течение дня. Минфин неожиданно увеличивает предложение на аукционе. Ждем умеренного спроса сегодня.>>

Корпоративные события

Северсталь (Ba1/BV+/BV+) продает американскую угольную компанию.

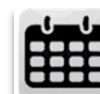
Мечел (Саа1/-/-) договорился с ВТБ об отсрочке погашения кредитов на 15,8 млрд руб.

Промсвязьбанк (Ba3/BV-/BV-) разместил субординированные еврооблигации.

Лента (-/V+/-): операционные результаты за 1 пол. 2014 г.

Распадская (B2/-/V+): операционные результаты за 2 кв. 2014 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	186.35	8.53
LIBOR 3M	0.233	0.001
EUR/USD	1.356	-0.005
UST-10	2.534	0.00
Германия-10	1.203	-0.005
Испания-10	2.709	-0.060
Португалия -10	3.799	0.004
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.219	0.06
Russia-42	5.304	0.02
Gazprom-19	4.278	0.03
Evrax-18 (6,75%)	6.878	-0.03
Sber-22 (6,125%)	5.028	-0.01
Vimpel-22	6.149	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.1	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.52	0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.71	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.68	0.09
NDF 3M	8.71	0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1113.9	100.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	77.32	0.35
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.37	0.06



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в условиях плотного информационного фона демонстрировали волатильность.

Вчерашний день на глобальных площадках был насыщен публикациями макростатистики. Представленные в рамках европейской сессии индексы настроений в деловых кругах ZEW в ЕС и Германии оказались хуже ожиданий, что спровоцировало активную покупку защитных активов. На этом фоне можно было наблюдать снижение доходности госбумаг стран ЕС.

В рамках американской сессии были представлены данные о розничных продажах, которые также оказались хуже прогнозов. Тем не менее, наиболее важным событием было выступление главы ФРС. Следует отметить, что выступление Д. Йеллен обошлось без сюрпризов, однако слова о наличии пузырей в отдельных сегментах экономики немного насторожили участников.

Доходности UST на фоне сделанных заявлений продемонстрировали рост выше отметки 2,56%. Тем не менее уже к концу дня данное движение было уже полностью отыграно.

Пара EUR/USD на фоне слабых данных из ЕС продемонстрировала сильное снижение и достигла уровня 1,357х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день насыщен статистикой не меньше, чем вторник. Таким образом волатильность на глобальных долговых площадках, вероятнее всего, сохранится.

Еврооблигации

Умеренно-негативная динамика на фоне выступления госпожи Йеллен.

Российский сегмент рынка еврооблигаций во вторник в целом сохранил умеренно-негативное движение. При этом выступление госпожи Йеллен вчера, несмотря на отсутствие действительно негативных заявлений для рынка, вызвало дополнительную просадку в российских бумагах. По итогам дня суверенные бумаги снижались в цене до 30 б.п. Корпоративные бумаги, в силу в том числе довольно низкой активности, сохраняли довольно смешанную динамику. Наиболее негативную динамику показывал банковский сегмент, однако и здесь движение редко выходило за границы в 30 б.п.

/Игорь Голубев

Ждем постепенной смены тренда на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль консолидировался после непродолжительного ослабления.

На локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии наблюдалась консолидация курса рубля на достигнутых накануне уровнях -34,35 руб. Примечательно, что сохраняющийся тренд по снижению котировок нефти на сырьевых площадках оказался неспособным оказать сильное воздействие на локальный рынок. Уплата страховых взносов способствовала росту спроса на рублевую ликвидность, что способствовало сдерживанию возможного ослабления рубля. По итогам дня курс доллар составил 34,36 руб., а стоимость бивалютной корзины – 39,91 руб.

На денежном рынке уплата страховых взносов способствовала росту спроса на рублевую ликвидность. При этом можно было наблюдать рост ставок денежного рынка. Так, Mosprime o/n – 8,68%. При этом уровень ликвидности банковской системы продолжает удерживаться выше отметки 1 трлн руб.

На прошедшем вчера аукционе прямого РЕПО участники привлекли 2703 млрд руб. из предложенных 2730 млрд руб., что на 250 млрд руб. больше, чем неделей ранее. Таким образом накануне налоговых выплат банки получают дополнительные ресурсы, которые могут предотвратить дальнейший рост ставок.

/Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем сильных движений на локальном валютном рынке. Вероятнее всего, сегодня продолжится консолидация на достигнутых вчера уровнях.

Облигации

Сохранение умеренно-негативной динамики в течение дня. Минфин неожиданно увеличивает предложение на аукционе. Ждем умеренного спроса сегодня.

День для сегмента ОФЗ выдался довольно волатильным, сохраняя довольно смешанную динамику внутри дня, хотя общий сантимерт рынка остается умеренно негативным. Для 26207 вчера торги завершились тем, что выпуск ушел ниже отметки в 97% от номинала и потерял за день 25 б.п. Интересно, что в ряде бумаг под конец дня инвесторы, слушая выступление госпожи Йеллен, которое по-нашему мнению не преподнесло сюрпризов участникам торгов, пытались покупать российский риск, однако давление продавцов было довольно существенным.

Сегодня традиционно в фокусе инвесторов аукцион Минфина. Ведомство размещает выпуск 26216 (05.2019). Интересно, что в условиях довольно нестабильной конъюнктуры министерство решило увеличить объем с уже традиционных 10 млрд руб. до 15 млрд руб. Последние аукционы бумаг на среднем участке кривой проходили довольно успешно. В целом сложившийся настрой инвесторов на коррекцию на рынке ОФЗ, а также ожидания по инфляции могут сдерживать участников рынка. В целом мы ждем умеренного спроса на сегодняшнем аукционе. Последние сделки по выпуску проходили в диапазоне цен 93,6-93,7%, что соответствует доходности в 8,48-8,5%. В целом ближе к этим уровням мы, вероятно, увидим размещение сегодня.

/ Игорь Голубев

Поводов для изменения настроев инвесторов пока нет. Ждем сохранения умеренно-негативной динамики.

Корпоративные события

Северсталь (Ва1/BB+/BB+) продает американскую угольную компанию.

Вчера Северсталь сообщила, что договорилась о продаже угольной компании PBS Coals в США канадской Corsa Coal. Сумма сделки составит 140 млн долл., из которых деньгами Северсталь получит 60 млн долл., еще 20 млн долл. будет заморожено на спецсчете до выполнения оговоренных условий сделки, также Corsa Coal возьмет на себя обязательства PBS по рекультивации и водоочистке на 60 млн долл. PBS Coals владеет 13 шахтами и разрезами, двумя коксовыми заводами, общая мощность – 3,5 млн тонн угля в год. Отметим, что продажа угольных активов в США в условиях слабой конъюнктуры коксуемого угля неплохой результат, к тому же, скорее всего, компания несла убытки. Сделка из-за незначительного масштаба для Северстали (выручка в 2013 г. была 13,3 млрд долл., EBITDA – 2,06 млрд долл.) вряд ли отразится на кредитном профиле компании. Впрочем, учитывая, что в 2008 г. Северсталь заплатила за этот актив 877 млн долл., то потери на этой сделке будут списаны и найдут отражение в отчетности.

На наш взгляд, новость о сделке не окажет заметного влияния на евробонды Северстали, большее значение для компании может иметь возможная продажа металлургических заводов Dearborn и Columbus (США). Еще в мае в СМИ была информация, что они могут быть проданы за 1,5 млрд долл., а в качестве претендентов назывались US Steel Corp. и бразильская Companhia Siderurgica Nacional.

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

Промсвязьбанк (Ва3/BB-/BB-) разместил субординированные еврооблигации.

Промсвязьбанк разместил субординированные еврооблигации на 300 млн долл. под 10,5% годовых. Срок обращения бумаг - семь лет.

Сделка Промсвязьбанка стала первым размещением в долларах эмитента из России после перерыва в несколько месяцев, связанного с обострением кризиса вокруг Украины.

Мечел (Саа1/-/-) договорился с ВТБ об отсрочке погашения кредитов на 15,8 млрд руб.

Мечел сообщил, что договорилось с ВТБ о пролонгации кредитов дочерних, Южный Кузбасс и Якутуголь, предоставленных ранее в общем объеме 15,8 млрд руб. По новому графику начало погашения кредитов перенесено на апрель 2015 г. со сроком погашения в 2018 г. Общий объем перенесенных погашений составил 33,8 млрд руб., в том числе 18,6 млрд руб. в 2014 г., 6,4 млрд руб. – в 2015 г. и 8,8 млрд руб. – в 2016 г. Таким образом Мечел, похоже, завершил реструктуризацию кредитов ВТБ на 40 млрд руб., о которой было объявлено еще в мае, при этом была увеличена доля залога на 12,5% до 37,5% акций Мечел-Майнинг. В целом, реструктуризация короткого долга со стороны ВТБ имеет большое значение для Мечела, перегруженного долгами (по итогам 2013 г. его размер был 9 млрд долл., метрика Чистый долг/ЕБИТДА – 12х), особенно в текущей ситуации, когда прорабатываются различные варианты спасения компании с участием правительства, ВЭБа и госбанков, но финального варианта пока нет. Отсрочка по кредитам даст больше времени для урегулирования данного вопроса, кроме того, готовность госбанков реструктуризировать долг Мечела дает некую надежду, что урегулирование долга все-таки будет проходить не через процедуру банкротства. Новость умеренно позитивная для бондов Мечела, впрочем, риски по-прежнему довольно высоки – вопрос реструктуризации остается открытым.

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

Лента (-/В+/-): операционные результаты за 1 пол. 2014 г.

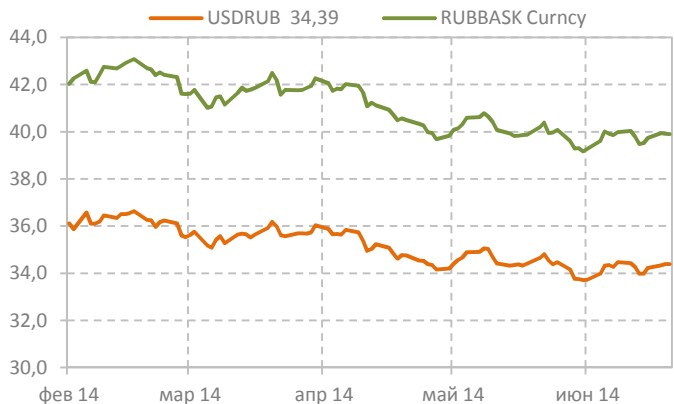
В 1 пол. 2014 г. Лента увеличила выручку на 38,3% (г/г) до 85,9 млрд руб., LfL – на 13,8% за счет роста трафика на 6,1% и среднего чека на 7,3%. Всего в январе-июне Лента открыла 5 гипермаркетов. Отметим, что среди ритейлеров (Магнит, X5, O'KEY), предоставивших свои операционные результаты за 1 пол., Лента показала одни из самых высоких темпов роста выручки и LfL. Ближе всего по динамике был Магнит (выручка прибавила на 28%, LfL – на 10,6%). Вместе с тем, оптимистичный прогноз Лента дала и на весь 2014 год, ожидая роста годовой выручки на 34-38%, подтвердив ранее озвученные планы по открытию 24 гипермаркетов и 15 супермаркетов. В целом, высокие темпы роста выручки Ленты объясняются открытием новых гипермаркетов и супермаркетов, а также улучшением ценового предложения в магазинах и различными промо-акциями. В то же время высокие темпы роста могут привести к снижению рентабельности EBITDA в 2014 г., поскольку в общем объеме бизнеса сети возрастет доля новых магазинов, которые еще не успеют «вызреть» в течение года. Сама компания оценивает возможное снижение EBITDA margin на 1,2 п.п. Облигации Лента никзоликвидные.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

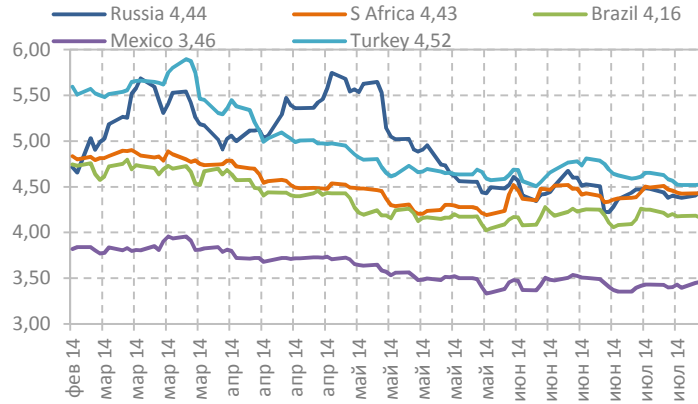
Распадская (B2/-/В+): операционные результаты за 2 кв. 2014 г.

Распадская во 2 кв. 2014 г. увеличила добычу угля на 38% относительно уровня 1 кв. – до 2,569 млн тонн, сообщила компания. За полугодие добыча выросла на 12% к показателю первого полугодия прошлого года и составила 4,427 млн тонн. В конце 2013 г. компания анонсировала серьезное увеличение добычи угля в 2014 году, поэтому такие темпы роста не должны были стать сюрпризом для рынка. Надо отметить, что увеличение добычи позволит компании компенсировать потери в выручке из-за падения цен на коксующийся уголь. Во 2 кв. они упали относительно 1-го на 17% в рублевом эквиваленте.

USD/RUB



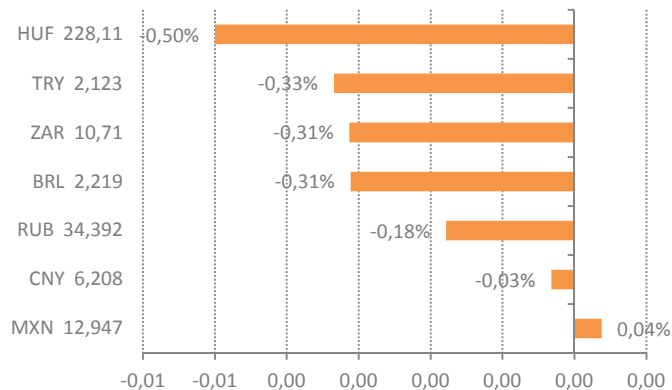
EM eurobonds 10Y YTM, %



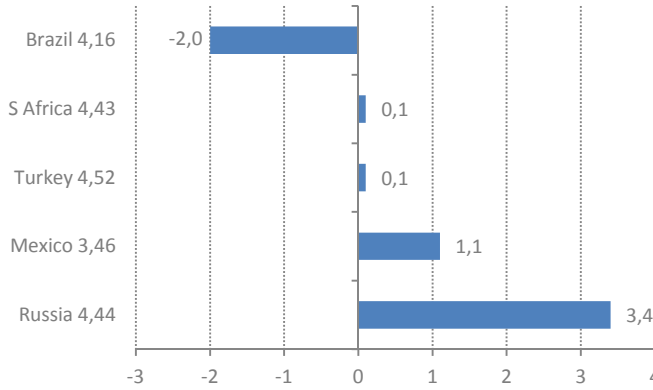
OFZ, %



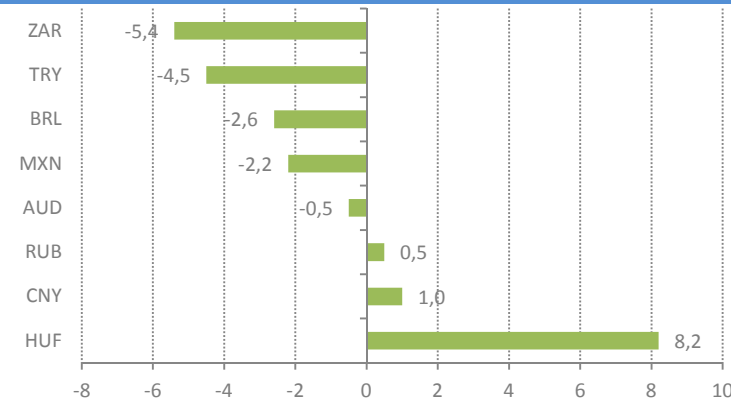
EM currencies: spot FX 1D change, %



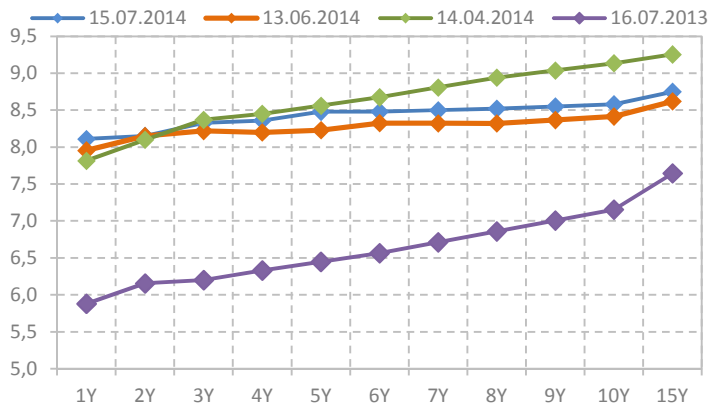
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



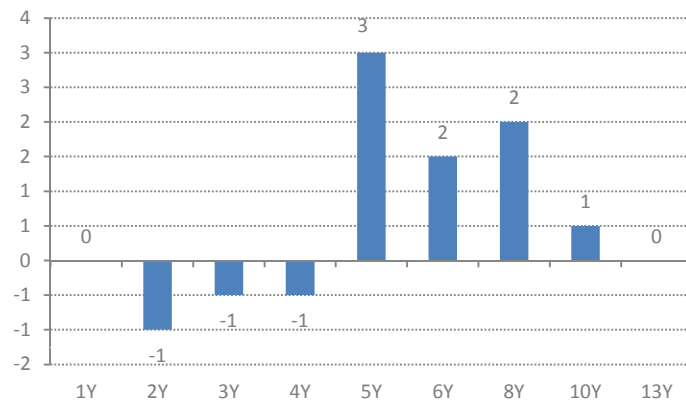
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



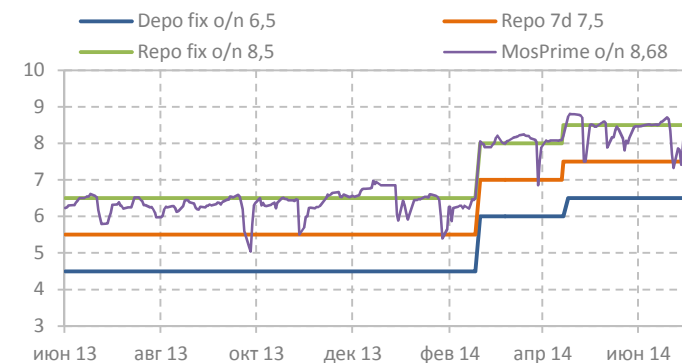
OFZ curves



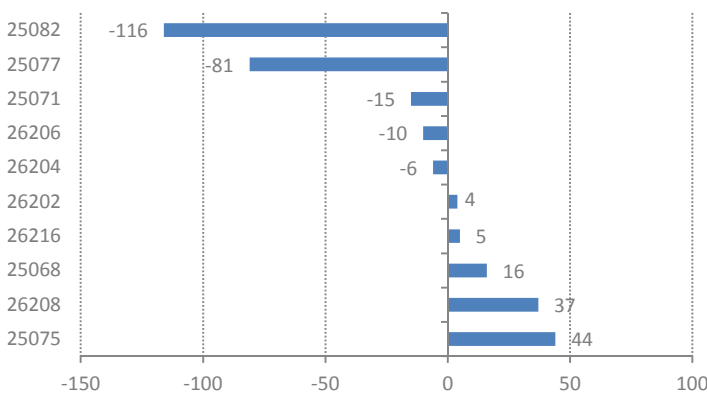
OFZ 1D YTM change, b.p.



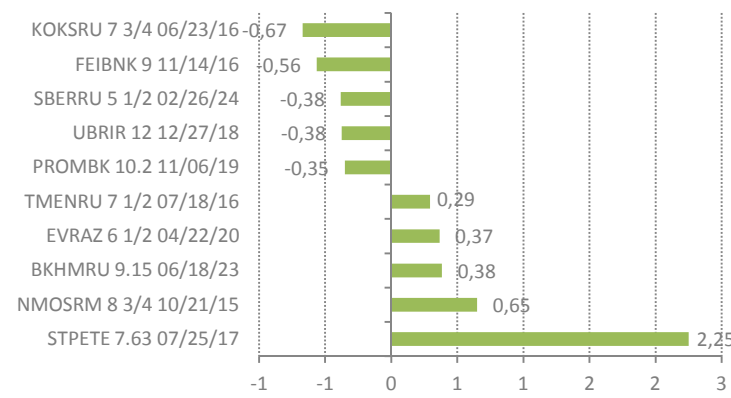
CBR rates, %



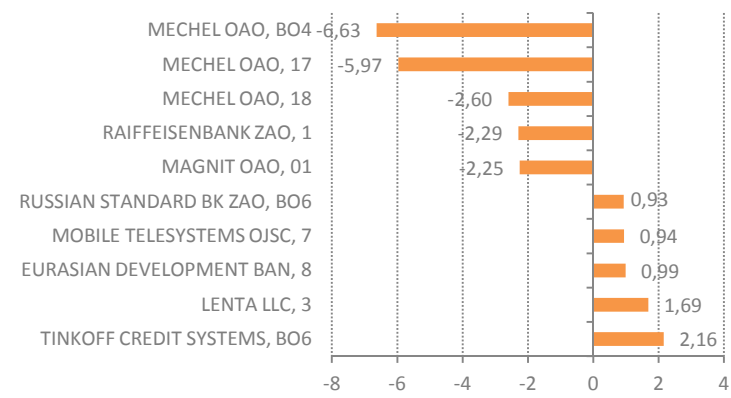
OFZ 1D YTM change, b.p.



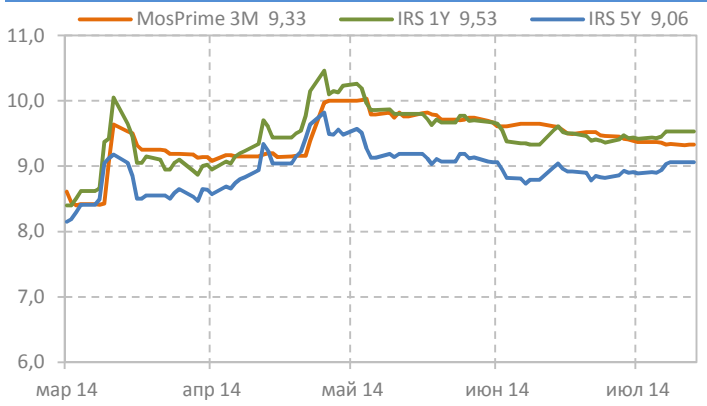
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



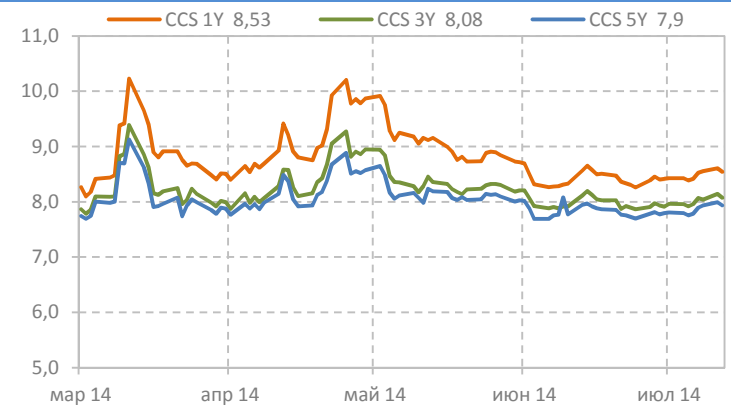
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



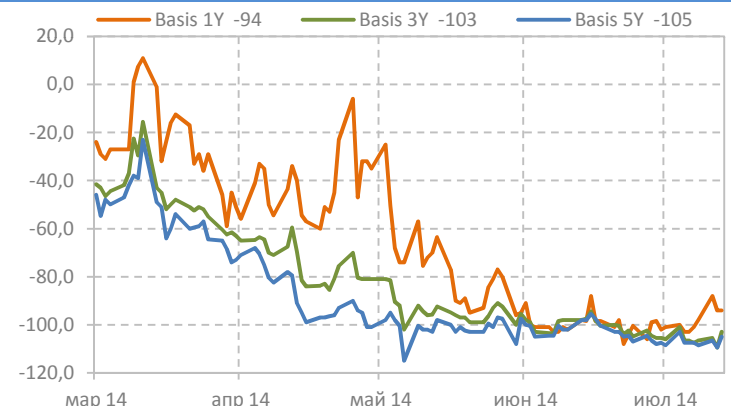
IRS / MosPrime 3M, %



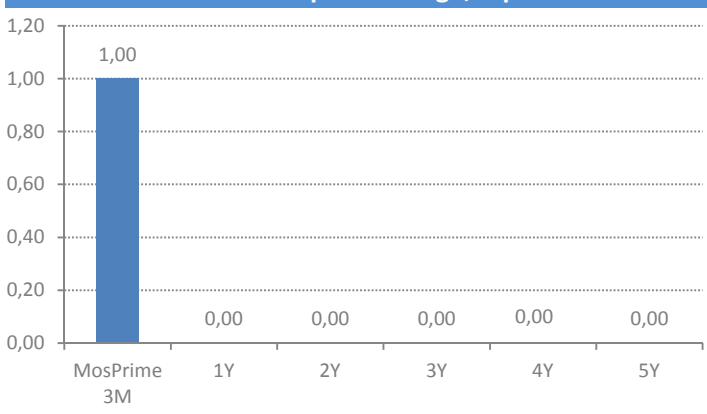
CCS, %



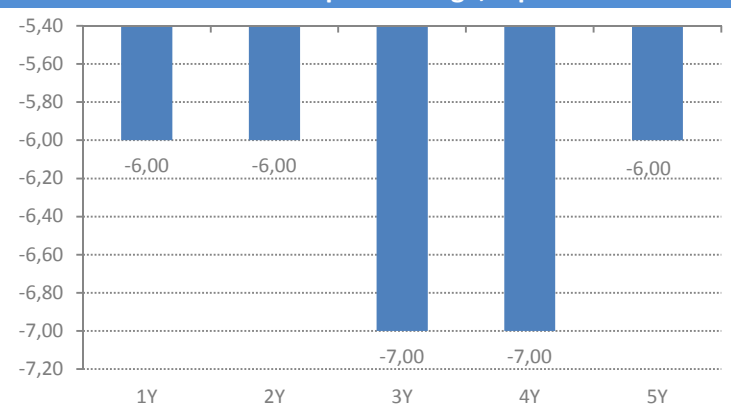
Basis swap, b.p.



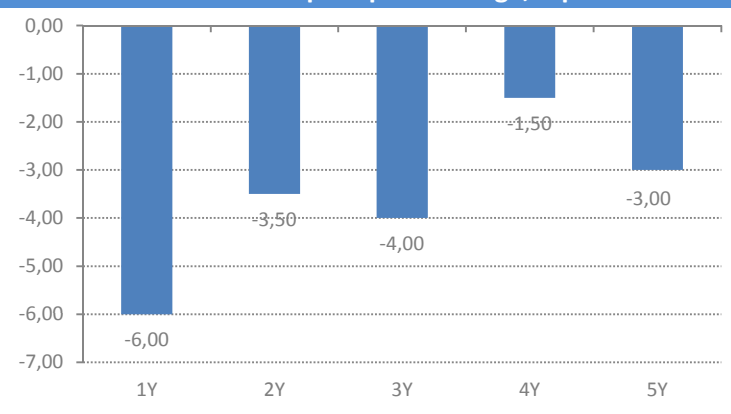
IRS 1D price change, b.p.



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 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.