

**Конъюнктура рынков**

**Глобальные рынки:** Доходности европейских бондов продемонстрировали снижение.>>

**Еврооблигации:** Боковое движение внутри дня и резкое снижение цен под конец дня на слухах о санкциях со стороны США.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжал консолидацию.>>

**Облигации:** Рынок сохранил негативную динамику, несмотря на итоги аукциона Минфина.>>

**Корпоративные события**

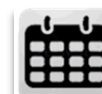
**Новые санкции:** Газпромбанк, НОВАТЭК, Роснефть, Внешэкономбанк и их дочерние компании.

**Евраз (Ваз/В+/ВВ-)** договорился с АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ) о рассрочке платежа за ГМК Тимир.

**У Башнефти (Ва2/-/ВВ)** могут появиться основания отложить SPO.

**Башкортостан (Вааз/ВВВ-/-):** первичное предложение.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	184.32	-3.19
LIBOR 3M	0.234	0.001
EUR/USD	1.353	-0.004
UST-10	2.515	-0.02
Германия-10	1.191	-0.012
Испания-10	2.66	-0.049
Португалия -10	3.71	-0.089
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.261	0.04
Russia-42	5.383	0.08
Gazprom-19	4.32	0.04
Evrax-18 (6,75%)	6.898	0.02
Sber-22 (6,125%)	5.042	0.01
Vimpel-22	6.151	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.18	0.08
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.53	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.75	0.04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.67	-0.01
NDF 3M	8.78	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1261.1	147.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	81.61	4.29
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.39	0.01

**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ****ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

### Доходности европейских бондов продемонстрировали снижение.

На глобальном долговом рынке наблюдалось снижение доходности гособлигаций всех стран ЕС. Представленный торговый баланс региона оказался хуже ожиданий, тем не менее, немного лучше предыдущего значения.

Публикация блока статистики из США также не отразила существенного улучшения ситуации в экономике. Так, объем промышленного производства в июне увеличился всего на 0,2% при прогнозе 0,4%. Коэффициент загрузки производственных мощностей не изменился, при ожидании роста. Доходности UST при этом продемонстрировали рост до уровня 2,56%. Тем не менее, позднее вернулись на уровень 2,54%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжает коррекцию. В рамках торгов среды пара достигла отметки 1,3525х, но не смогла удержаться на нем.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня на глобальном долговом рынке мы ждем консолидации на достигнутых накануне уровнях.

## Еврооблигации

### Боковое движение внутри дня и резкое снижение цен под конец дня на слухах о санкциях со стороны США.

Большую часть дня российский сегмент рынка еврооблигаций, как и в прошедшие дни, показывал боковое движение. Вместе с тем, к концу дня, возможно на слухах о новых санкциях со стороны США многие бумаги показали резкое ценовое снижение, несмотря на стабилизацию доходностей в американских гособлигациях. В целом, снижение по итогам дня в суверенных бумагах на длинном отрезке доходило до 100 б.п. В корпоративных бумагах инвесторы также преимущественно показывали негативное движение, что приводило к ценовому снижению в пределах 30-50 б.п.

Введенные в США секторальные санкции против Газпромбанка, Роснефти, Новатэка и Внешэкономбанка, которые являются крупными заемщиками на рынке евробондов, создают довольно весомый негатив, прежде всего, в части отмеченных компаний. При этом с нашей точки зрения, нельзя исключать негативных рейтинговых действий, что только будет добавлять негатива в ближайшие дни. В целом сентимент на рынке в ближайшее время для российских евробондов может оставаться довольно негативным.

**/Игорь Голубев**

Ждем негативной динамики на рынке сегодня.

## FX/Денежные рынки

### Рубль продолжал консолидацию.

В среду на локальном валютном рынке продолжалась консолидация на достигнутых накануне уровнях. Курс доллара удерживался в диапазоне 34,35 – 34,45 руб. При этом можно отметить, что рынки вполне нейтрально восприняли восстановление котировок нефти выше уровня 106 долл. за барр.

Следует отметить, что на рынке сохраняется низкая активность. По итогам дня курс доллара составил 34,40 руб., а стоимость бивалютной корзины 39,88руб. Введение новых санкций со стороны США будет оказывать давление на рубль. В то же время, уплата в понедельник трети НДС (130 млрд руб. – наша оценка), может подтолкнуть экспортеров к продаже валютной выручки.

На денежном рынке ставки начали консолидироваться. Mosprime o/n – 8.67%. При этом можно заметить, очередное увеличение задолженности в инструменте валютный SWAP. Мы не исключаем, что участники рынка могли использовать привлеченные ресурсы для увеличения объемов спекулятивных валютных позиций.

Сумма остатков на корсчетах удерживается выше уровня 1 трлн руб.

**/ Алексей Егоров**

Учитывая введенные санкции со стороны США, ждем ослабление рубля сегодня до уровня 34,7-34,9 долл./руб.

## Облигации

### Рынок сохранил негативную динамику, несмотря на итоги аукциона Минфина.

Негативный сантимерт на рынке сохраняется. При этом факт того, что все же Минфину вчера удалось разместить выпуск 26216, где было размещено 10 млрд руб. из предложенных 15 млрд руб. при спросе более 20 млрд руб., не поддержало рынок. Снижение котировок бумаг по итогам дня было в целом ограничено диапазоном 10-30 б.п. При этом активность инвесторов была несколько выше других дней не этой неделе.

Вместе с тем, актуальность вчерашней динамики в значительной степени нивелирована информацией о новой порции санкции со стороны США. В силу этого ослабление национальной валюты сегодня может вызвать дополнительную просадку в сегменте ОФЗ. При этом дополнительным фактором для роста волатильности будет ожидание информации о новых санкциях со стороны Евросоюза.

**/ Игорь Голубев**

Ждем весомой просадки сегодня.

## Корпоративные события

**Новые санкции: Газпромбанк, НОВАТЭК, Роснефть, Внешэкономбанк и их дочерние компании.**

Власти США ужесточили санкции против России. В санкционный список SDN (Specially Designated Nationals) Минфин США включил практически все крупнейшие оборонные предприятия России. Среди них - концерн «Калашников», корпорация «Уралвагонзавод», государственный оборонный концерн «Алмаз-Антей» и другие. Активы компаний, которые находятся в списке SDN, блокируются. Американским гражданам и лицами запрещается вести какие-либо дела и сделки с ними.

Компании Газпромбанк, НОВАТЭК, Роснефть и Внешэкономбанк включили в список секторальных санкций SSI (Sectoral Sanctions Identifications) американского Управления по контролю за иностранными активами (Office of Foreign Assets Control (OFAC)). Активы этих компаний под юрисдикцией США не замораживаются, в отличие от традиционного списка SDN. Но ВЭБу, Газпромбанку, Роснефти и НОВАТЭКу будет закрыт доступ к среднесрочному и долгосрочному финансированию в долларах.

Напомним, у Газпромбанка в обращении еврооблигаций в долл.США на сумму 7,5 млрд долл., при этом ввиду широкой программы ECP присутствует существенный короткий долг: 2014 - 1,72 млрд долл., 2015 - 1,2 млрд долл. У ВЭБа (и ВЭБ-лизинга) еврооблигаций в долл.США обращается на сумму 7,35 млрд долл., при этом погашения в 2014-2015 гг. отсутствуют. У Роснефти – 3 млрд долл., короткий долг в евробондах отсутствует. У НОВАТЭКа – 2,25 млрд долл., короткий долг в евробондах также отсутствует.

При этом компании привлекали заимствования, в том числе и от американских инвесторов, через синдицированные и прочие кредиты. Что существенно увеличивает потребность в рефинансировании.

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

**Евраз (Ваз/В+/ВВ-) договорился с АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ) о рассрочке платежа за ГМК Тимир.**

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Евраз в конечном итоге договорился с АЛРОСА о рассрочке равными траншами оставшихся 2,97 млрд руб. за 51% в ГМК Тимир (владеет лицензиями на железорудные месторождения в Якутии) на 2014-2016 гг. Напомним, ранее АЛРОСА не соглашалась на рассрочку, но, согласно «Коммерсантъ», позицию госкомпании удалось изменить при помощи представителей государства. Новость позитивная для Евраза, впрочем, масштаб рассрочки для компании не столь существенный (по итогам 2013 г. выручка была 14,4 млрд долл., EBITDA – 1,82 млрд долл.). Тем не менее, в 2014 г. Евразу предстояло погасить 1,89 млрд долл. при запасе денежных средств на счетах 1,6 млрд долл., поэтому рассрочка несколько облегчит эту задачу. В то же время компания генерирует солидный операционный денежный поток (в 2013 г. был 1,9 млрд долл.), которого также должно хватить на выплаты по долгам и инвестиции. Что касается АЛРОСА, то компания в конце апреля смогла рефинансировать свой короткий долг (1,72 млрд долл.) и отстрой необходимости в денежных средствах у нее не было. Новость, скорее всего, не отразится на евробондах Евраза, хотя может оказать некоторую поддержку котировкам в текущих условиях.

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

## У Башнефти (Ba2/-/BB) могут появиться основания отложить SPO.

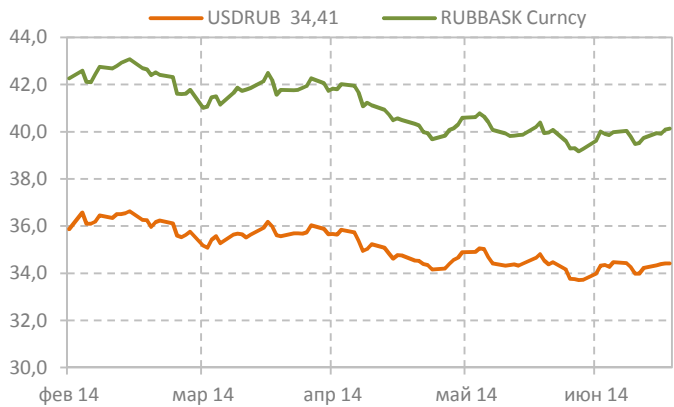
В СМИ поступили сообщения о том, что АФК Система получила уведомление о запрете на операции с акциями своей дочерней компании – Башнефти. В качестве причины указывается расследование, в рамках которого Система фигурантом не выступает. Более подробной информации не предоставляется, что затрудняет анализ ситуации. Можно, однако, полагать, что эта ситуация может привести к отсрочке SPO компании в Лондоне, подготовка к которому началась. Стоит отметить, однако, что конкретные сроки размещения еще не были названы, при этом руководство компании отмечало, что SPO пройдет только в случае позитивной конъюнктуры. В связи с этим возможный умеренный негативный сантимерт в отношении бумаг Башнефти может последовать скорее на неопределенности вокруг расследования, а не на сообщении об откладывании SPO в случае поступления такового.

## Башкортостан (Baaz/BBB-/-): первичное предложение.

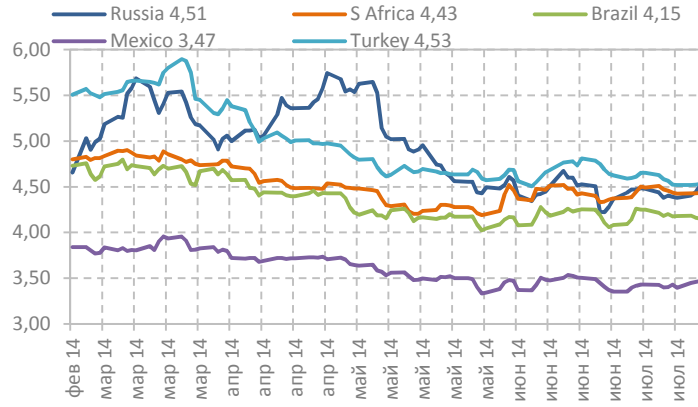
Башкортостан планирует 24 июля провести сбор заявок на облигации объемом 6 млрд руб. срочностью 4,5 года. Индикатив 1 ставки купона – не выше 10,2% годовых, YTM – не выше 10,6% годовых при дюрации 2,93 года. Размещение выпуска предварительно намечено на 29 июля. Башкортостан обладает одной из динамичной и диверсифицированной в РФ региональной экономикой с крупным по масштабу бюджетом (в 2014 г. запланировано 124 млрд руб.) и хорошей обеспеченностью собственными доходами (порядка 80%), уровень госдолга которого находится на низком уровне (Госдолг/Соб.доходы – ниже 20%). Отметим, что у Башкортостана на рассматриваемом отрезке дюрации торгуется выпуск 34008 (YTM 10,06%/2,96 г.), но облигации неликвидные. В то же время в первой декаде прошло размещение Самарской области (Ba1/BB+/-) 35010 с YTM 10,38%/2,95 г., также торгуется недавно размещенный выпуск Якутии (-/BB+/BBB-) 34006 с YTM 10,34%/2,76 г. Мы считаем, что справедливые уровни для бумаг Башкортостана с учетом последних размещений и торгующихся облигаций сопоставимых регионов (с поправкой на разницу в рейтингах) находятся в пределах 10,1-10,25% годовых. Тем не менее, ухудшение конъюнктуры из-за введения очередной порции санкций в адрес России, наверняка, потребует некоторой премии.

**Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.**

## USD/RUB



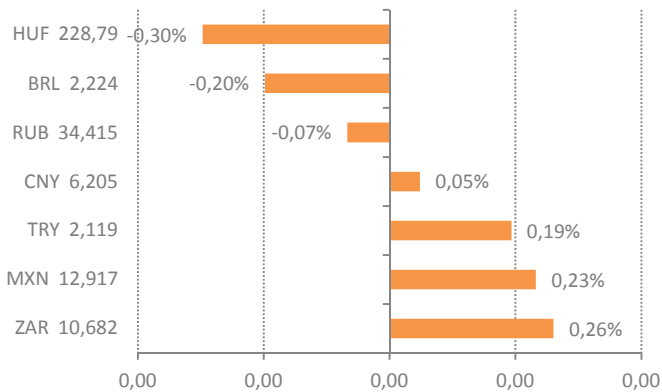
## EM eurobonds 10Y YTM, %



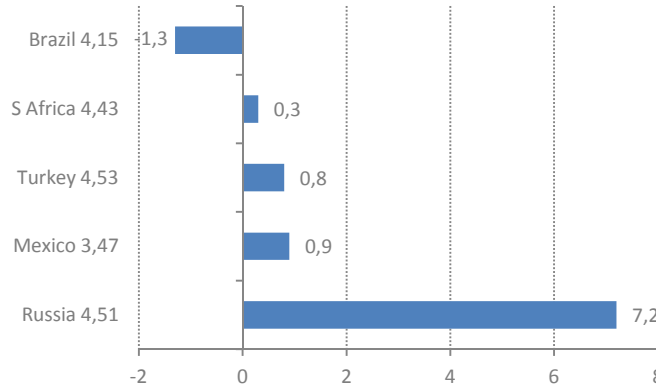
## OFZ, %



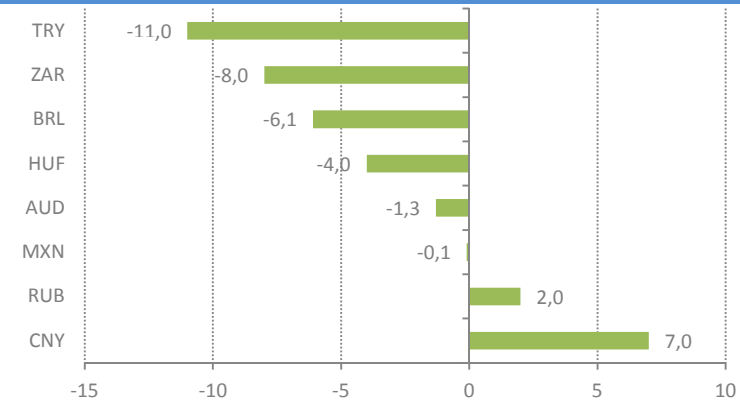
## EM currencies: spot FX 1D change, %



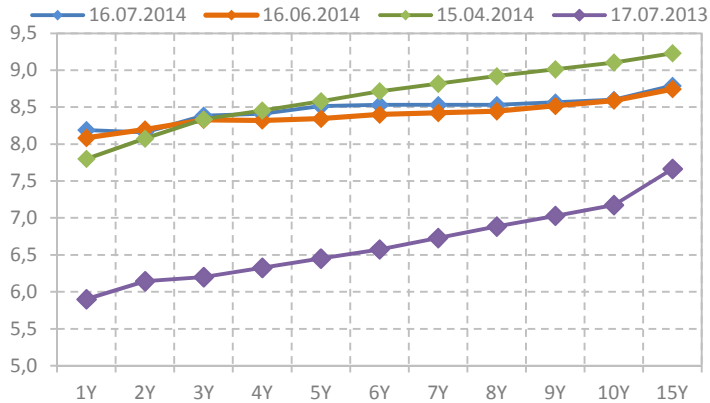
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



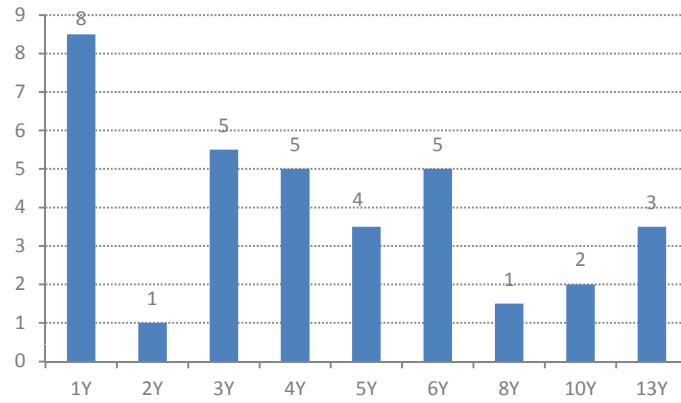
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



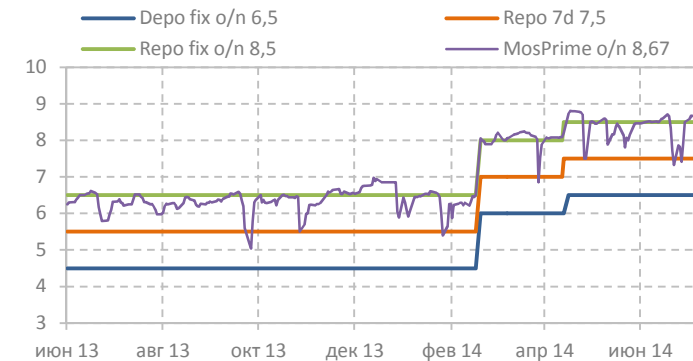
## OFZ curves



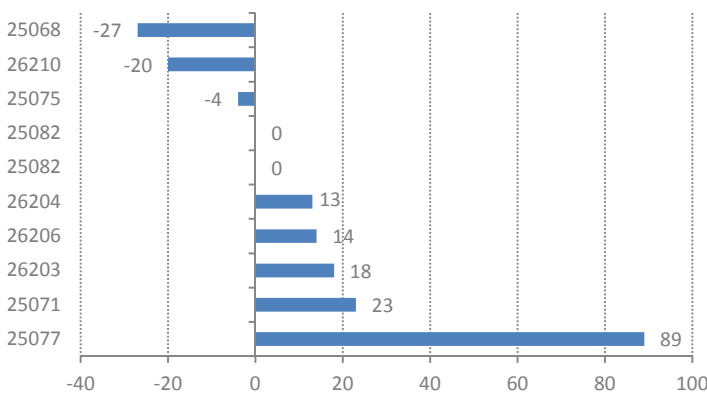
## OFZ 1D YTM change, b.p.



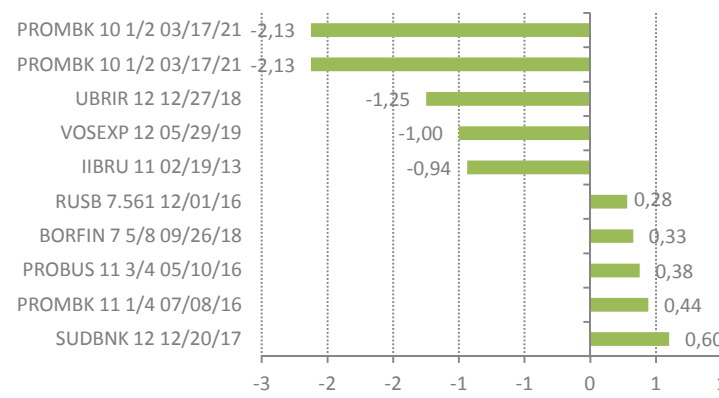
## CBR rates, %



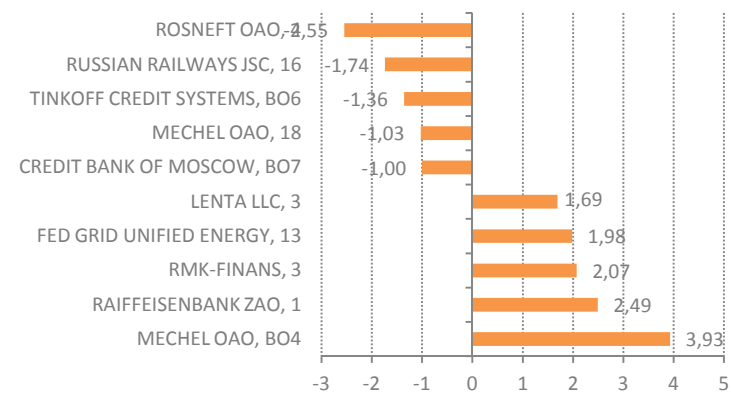
### OFZ 1D YTM change, b.p.



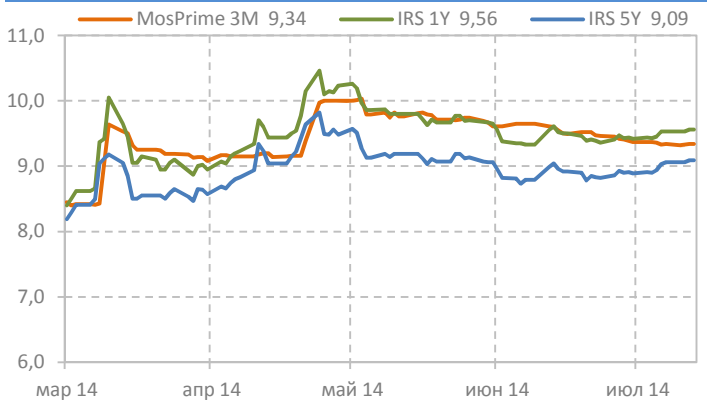
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



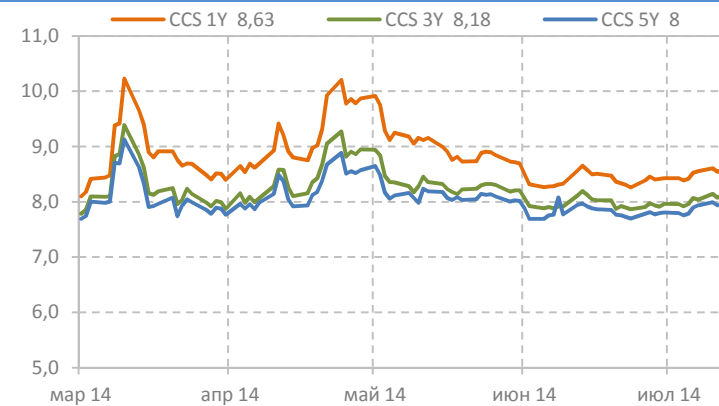
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



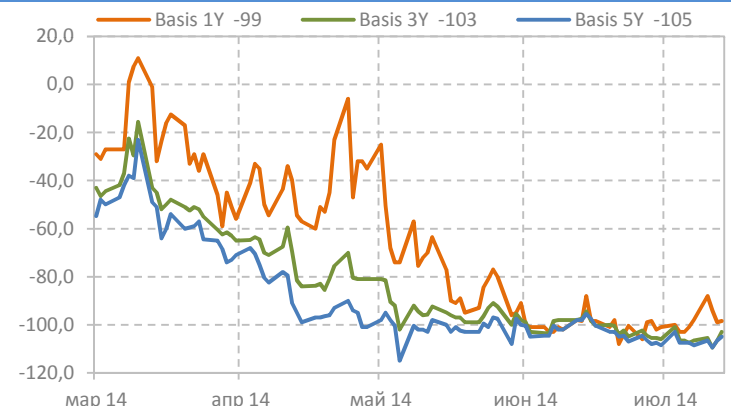
### IRS / MosPrime 3M, %



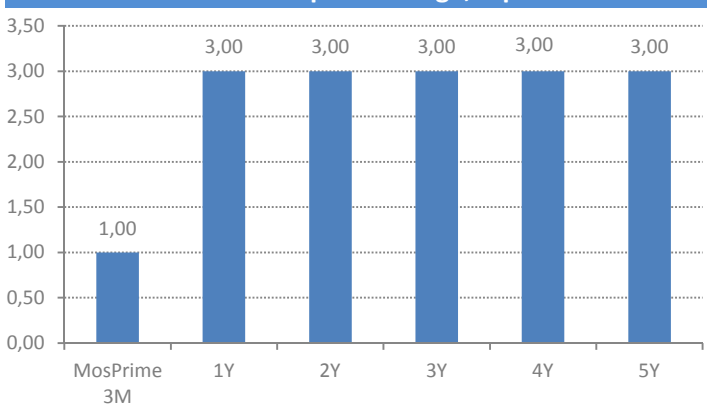
### CCS, %



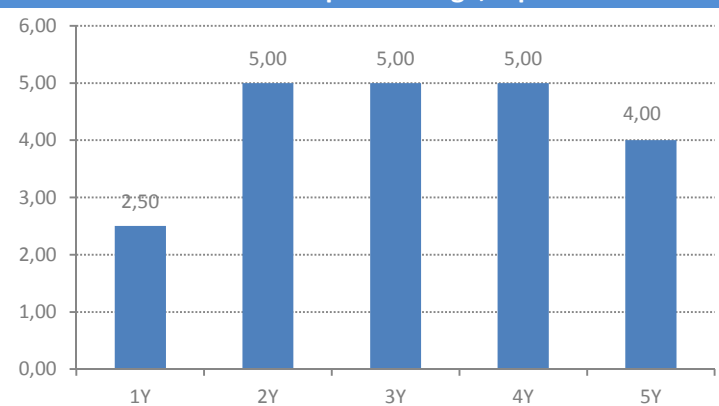
### Basis swap, b.p.



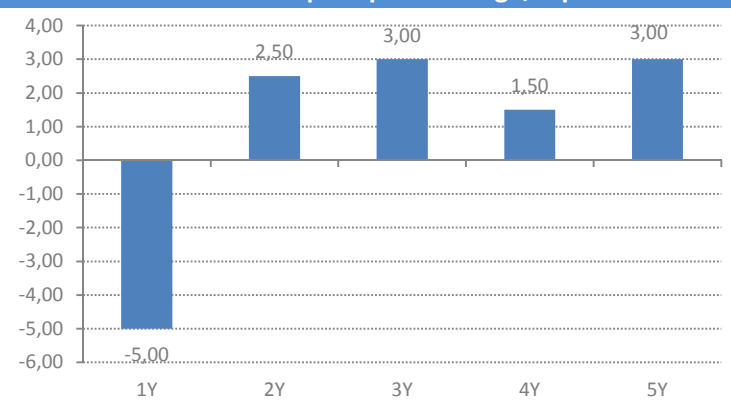
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 &lt;GO&gt;

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 &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## PSB RESEARCH

<b>Николай Кашцев</b>	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
-----------------------	---------------	-----------------------------------

Директор по исследованиям и аналитике

<b>Роман Османов</b>	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

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
-------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Илья Фролов</b>	FrolovlG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
--------------------	--------------------	-----------------------------------

<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
-------------------	------------------	-----------------------------------

<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
--------------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
---------------------	---------------------	-----------------------------------

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
----------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
------------------------	-----------------------	-----------------------------------

<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
-----------------------	--------------------	-----------------------------------

<b>Александр Полютков</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
---------------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Алина Арбекова</b>	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
----------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
-----------------------	-----------------------	--------------------

<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
---------------------	------------------	--------------------

<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
------------------------	----------------------	--------------------

<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12
-----------------------	-----------------------	--------------------

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
----------------------	--------------------	--------------------

<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
------------------------	--------------------	--------------------

<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Николай Фролов</b>	FrolovN@psbank.ru	+7(495) 228-39-23
-----------------------	-------------------	-------------------

<b>Борис Холжигитов</b>	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
-------------------------	--------------------------	-----------------------------------

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7(495) 411-51-34
------------------------	--------------------	-------------------

<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Александр Сурпин</b>	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
-------------------------	--------------------	--------------------

<b>Виктория Давитиашвили</b>	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18
------------------------------	--------------------------	-----------------------------------

## ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

<b>Алексей Кулаков</b>	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
------------------------	---------------------	--------------------

<b>Михаил Маркин</b>	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07
----------------------	--------------------	-----------------------------------

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

<b>Сергей Миленин</b>	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-----------------------	-------------------	--------------------

<b>Александр Бараночников</b>	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-------------------------------	--------------------	--------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

<b>Павел Науменко</b>	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Сергей Устиков</b>	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
-----------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Александр Орехов</b>	OrekhovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
-------------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
------------------------	-----------------------	--------------------

<b>Виталий Туруло</b>	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.