

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке сохраняется штиль.>>

Еврооблигации: Уверенное ралли в начале дня и продажи к концу дня. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать «аккуратное» укрепление. >>

Облигации: Консолидация рынка при умеренно-позитивном новостном фоне. >>

Корпоративные события

Конвертация субордов ВТБ и РСХБ все ближе.

Fitch подтвердило рейтинги Уралсиба (B2/B+/B+) и ЛК Уралсиб (-/-/B+).

Магнит (-/BB/-): сильные финансовые результаты за 1 пол. 2014 г.

Д.Медведев поручил согласовать схему по решению проблем Мечела (Саа1/-/-) до конца недели.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	203,30	-0,01
LIBOR 3M	0,234	0,002
EUR/USD	1,346	0,000
UST-10	2,466	0,01
Германия-10	1,145	-0,020
Испания-10	2,553	-0,022
Португалия -10	3,682	-0,021
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,331	-0,05
Russia-42	5,524	-0,08
Gazprom-19	4,785	-0,05
Evrax-18 (6,75%)	7,483	-0,13
Sber-22 (6,125%)	5,664	-0,03
Vimpel-22	6,64	-0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8,49	-0,09
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,9	-0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,05	-0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,65	-0,17
NDF 3M	9,26	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1159,7	-44,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	77,91	0,36
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34,81	-0,23



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке сохраняется штиль.

Глобальные долговые площадки продолжают демонстрировать нейтральную динамику. В рамках европейской сессии полностью отсутствовали публикации макростатистики. Кроме того, информационный фон выглядел весьма нейтрально. В подобных условиях котировки европейские долговых бумаг сохранялись на прежних уровнях.

Схожая ситуация наблюдалась и в рамках американской сессии. Тем не менее, UST-10, на фоне активного роста американских фондовых индексов, все же выглядели более волатильно.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD удерживается на отметке 1,346х.

Сегодня будет представлен довольно существенный блок данных, среди которых индексы PMI ЕС (предварительные значения), что может вернуть активность на глобальные долговые площадки.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ждем возвращения активности на глобальный долговой рынок.

Еврооблигации

Уверенное ралли в начале дня и продажи к концу дня.

Также как и на локальном рынке, инвесторы в российские еврооблигации начинали день уверенным ростом, однако при усиливающемся негативном фоне большая часть ценового движения была растеряна в течение дня. Для большинства бумаг на суверенной кривой рост редко выходил за границы 50 б.п.

В корпоративном секторе бумаги показывали схожее движение. При этом спрос был преимущественно на бумаги вне инвестиционной рейтинговой категории. Так, активность была в еврооблигациях Евраза, ВымпелКома, Алросы. Однако рост бондов отмеченных компаний также довольно редко выходил за планку в 50 б.п.

/ Игорь Голубев

Ждем роста продаж сегодня на фоне ожидания санкций.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать «аккуратное» укрепление.

В рамках вчерашней сессии рублю все же удалось укрепиться ниже отметки 35 руб. к доллару. При этом риски того, что ЕС может ввести очередной пакет санкций в отношении России, продолжают сдерживать укрепления рубля. При этом риторика представителей ЕС, которая присутствует в последнее время, отражает высокую вероятность того, что санкции все же будут введены.

В случае, если подобный сценарий все же будет реализован, курс доллара снова может вернуться к отметке 35,20 руб. Однако в случае, если санкции будут иметь «косметический» характер, эффект на рубль будет несильный и непродолжительный.

По итогам вчерашнего дня курс доллара составил 34,82 руб., а стоимость бивалютной корзины - 40,24 руб.

На денежном рынке ставки немного стабилизировались. Следует отметить, что после достижения Mosprime o/n максимального значения с 2009 года, ставка немного снизилась. При этом уплата страховых взносов продолжает оказывать умеренный эффект на объем ликвидности банковской системы, который удерживается выше отметки 1 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне опасения санкций со стороны ЕС укрепление рубля может замедлиться, а также перейти в ослабление.

Облигации

Консолидация рынка при умеренно-позитивном новостном фоне.

Умеренно-позитивный фон в среду позволил большую часть торгов инвесторам в российские бумаги показывать рост котировок. Вместе с тем, вышедшая инфляция, а также поток новостей относительно санкций со стороны ЕС стал поводом для смены тренда на рынке. Вместе с тем все же к концу торгов большинству бумаг удалось сохранить рост в пределах 30-50 б.п. Вполне ожидаемо вчера Башкирия отменила аукцион.

Вышедшие вчера данные по недельной (0,1% против 0,1% на прошлой неделе) инфляции назвать пока положительными довольно сложно, несмотря на замедление индекса в годовом выражении до уровня в 7,5% против 7,6% на прошлой неделе. Прежде всего опять ускорился темп роста цен на мясные продукты (курица, свинина), также довольно уверенно растут цены на бензин. Повышение цен от ведущих игроков рынка нефтепереработки на 50 копеек дополнительно будет сказываться на инфляции на текущей неделе. Отметим, что, учитывая данные по прошлому году, тарифный фактор может оказывать влияние до конца месяца. В силу этого достижение ИПЦ за месяц отметки в 0,5% (прогнозируемые МЭР) может быть довольно проблематичным. Наиболее вероятное значение за июль - 0,6%. Исходя из этих данных, а также учитывая средние ежемесячные значения за прошлые годы, инфляция в текущем году может выйти за планку в 7%.

/ Игорь Голубев

В ожидании решения по санкциям ждем негативной динамики сегодня.

Корпоративные события

Конвертация субордов ВТБ и РСХБ все ближе.

Из ФНБ будет потрачено 239 млрд руб. на докапитализацию государственных банков РФ - ВТБ и РСХБ через покупку «префов». Минфин купит привилегированные акции ВТБ на сумму 214 млрд руб. и акции РСХБ на сумму 25 млрд руб. Речь идет о конвертации субординированных кредитов, выданных банкам в кризис 2008-2009 года.

Обслуживание субординированных кредитов обходится госбанкам в 6,5% годовых. Акционерный капитал бессрочен и бесплатен, поскольку выпускаемые в данном случае особые «префы» освобождаются от обязательного, определенного в уставе акционерного общества размера дивиденда, что согласно требованиям Базеля III позволяет учитывать эти бумаги в капитале первого уровня.

Поскольку новость была анонсирована ранее, то она не окажет существенного влияния на бумаги обоих банков. Однако мы обращаем внимание на определившиеся условия конвертации, которые позволяют завести средства именно в капитал 1 уровня и освобождают банки от уплаты даже довольно скромных 6,5% за их использование.

Магнит (-/BB/-): сильные финансовые результаты за 1 пол. 2014 г.

Вчера Магнит представил выборочные финансовые показатели за 2 кв. и 1 пол. 2014 г., которые превзошли все консенсус-прогнозы. Во 2 кв. в сравнении с 1 кв. ритейлер заметно улучшил динамику выручки, показав ее рост на 18% (г/г), а EBITDA – на 27%. В итоге EBITDA margin достигла 10,47% («+0,35 п.п.» г/г). Добиться сильных результатов компании, удалось за счет активного органического роста и эффективной операционной деятельности. На этом фоне Магнит повысил прогноз роста выручки на 2014 г. (с 22-24% до 26-29%) и EBITDA margin (с 10,2-10,7% до 10,6-10,9%). Информацию по долгу Магнит не представил, но менеджмент сообщил, что долговой портфель составляет около 80 млрд руб. (или 2,3 млрд долл.), то есть не существенно отличается от 2013 г. и, скорее всего, метрика Долг/EBITDA осталась в пределах 1,05-1,1х.

Облигации Магнита, на наш взгляд, даже несмотря на сильные результаты, смотрятся не совсем привлекательно с доходностью на уровне бумаг эмитентов с рейтингом «BB+/BBB-», к примеру, как МТС и МегаФон. Кроме того, ликвидность выпусков Магнита довольно низкая.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Fitch подтвердило рейтинги Уралсиба (B2/B+/B+) и ЛК Уралсиб (-/-/B+).

Fitch подтвердило рейтинги Банка УРАЛСИБ и его дочерней структуры, лизинговой группы УРАЛСИБ, на уровне «B+». Прогноз по рейтингам «Негативный».

Это отражает мнение Fitch о том, что кредитоспособность остается под давлением ввиду очень слабой капитализации, медленного прогресса с сокращением крупных непрофильных активов и рисков по связанным сторонам, слабой операционной прибыльности и умеренной позиции ликвидности.

Среди позитивных факторов отмечается, что рейтинги поддерживаются за счет диверсифицированного портфеля кредитов корпоративным клиентам, который в целом имеет приемлемое качество, адекватных показателей розничного кредитного портфеля и сильной способности привлекать розничные депозиты.

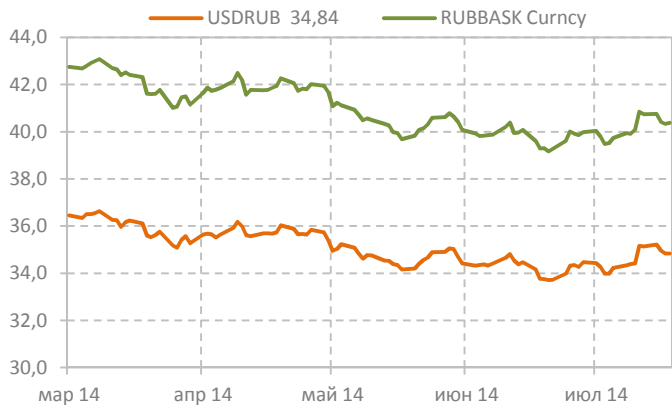
Хотя рейтинги и не изменились и действие не окажет существенного влияния на бумаги, мы обращаем внимание на данный отчет в силу дополнительной информации о кредитном профиле Эмитента.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

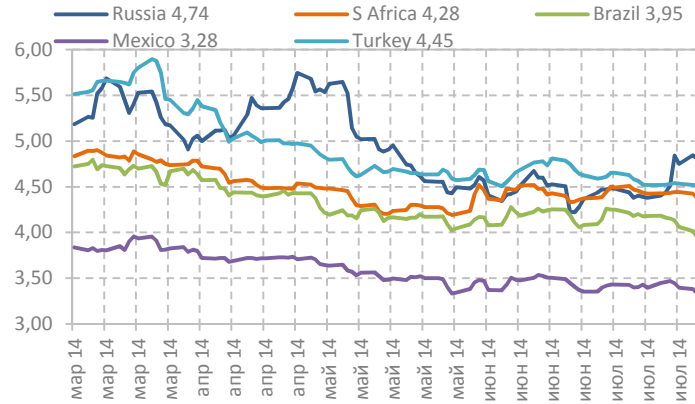
Д.Медведев поручил согласовать схему по решению проблем Мечела (Саа1/-/-) до конца недели.

По данным СМИ, помощник президента России А.Белюсов заявил о том, что премьер-министр РФ Д.Медведев дал поручение в течение нескольких дней доработать схему спасения Мечела. «Я, честно говоря, считаю, что нам удастся избежать банкротства Мечела. И я категорически лично возражаю против высказываний в прессе ответственных руководителей ведомств по поводу перспективы его банкротства», – заявил А.Белюсов. По нашим оценкам, EBITDA компании не достаточно для того, чтобы выплачивать процентные платежи по своим кредитам. Таким образом, для спасения Мечела не через банкротство необходимо либо существенное снижение процентных платежей за счет сокращения ставки по кредитам, либо замена долга акционерным капиталом, о чем ранее уже сообщалось в рамках ряда схем спасения Мечела (см. наш комментарий от 23 июля 2014 г.). В целом, заявления представителя правительства о намерении поддержать Мечел без обращения к процедуре банкротства могут восприниматься в позитивном ключе, учитывая, что последнее слово в судьбе компании, похоже, осталось за правительством. Новость может оказать некоторую поддержку котировкам облигаций Мечела, впрочем, фактор неопределенности разрешения ситуации с долгом компании пока остается преобладающим.

USD/RUB



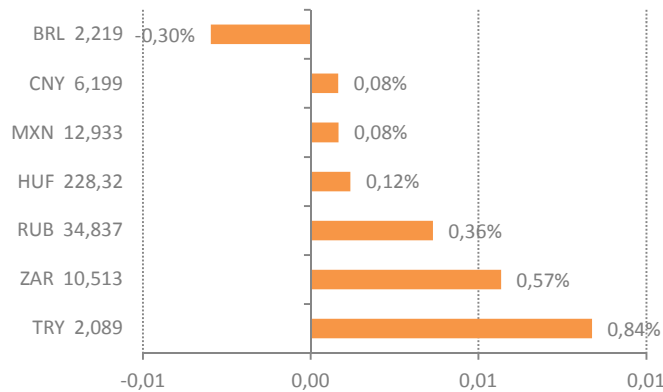
EM eurobonds 10Y YTM, %



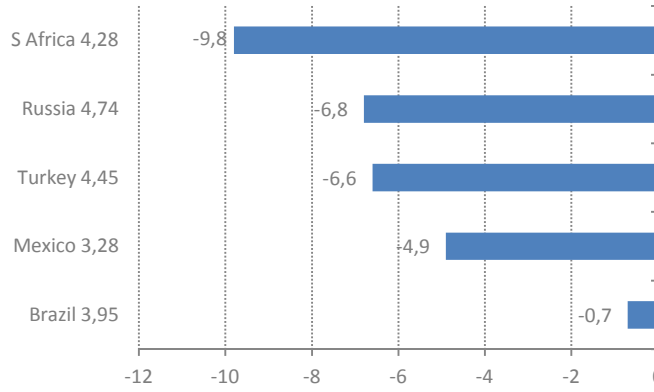
OFZ, %



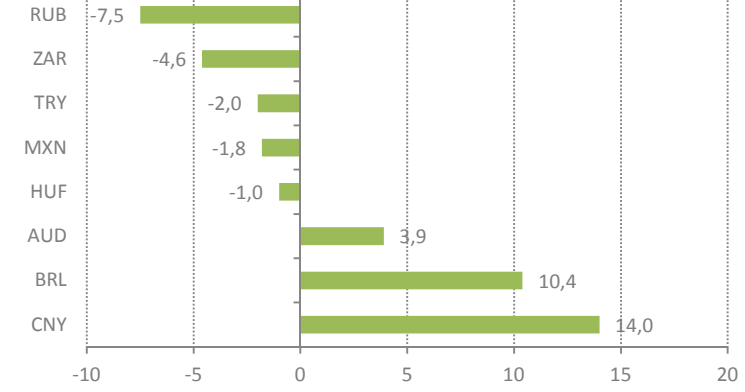
EM currencies: spot FX 1D change, %



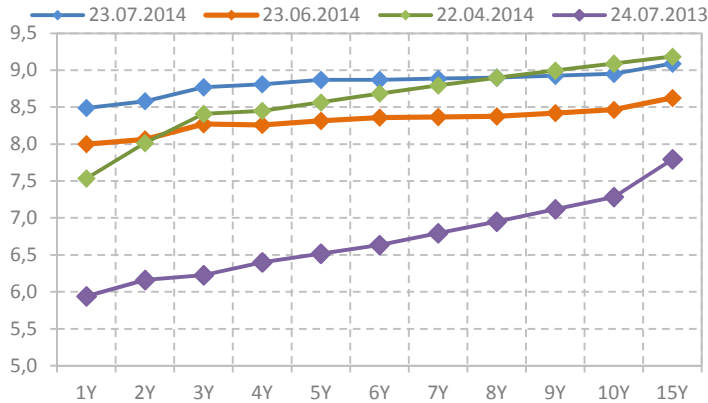
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



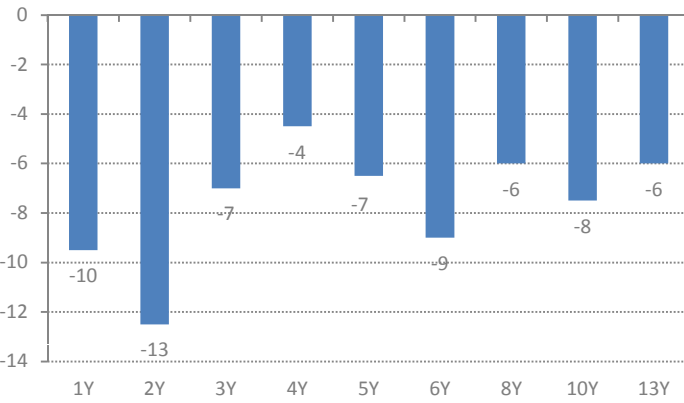
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



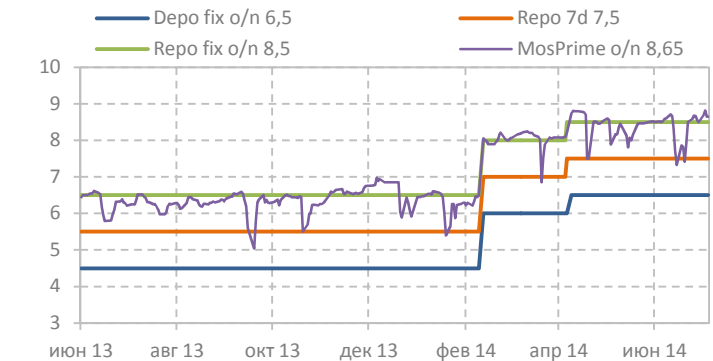
OFZ curves



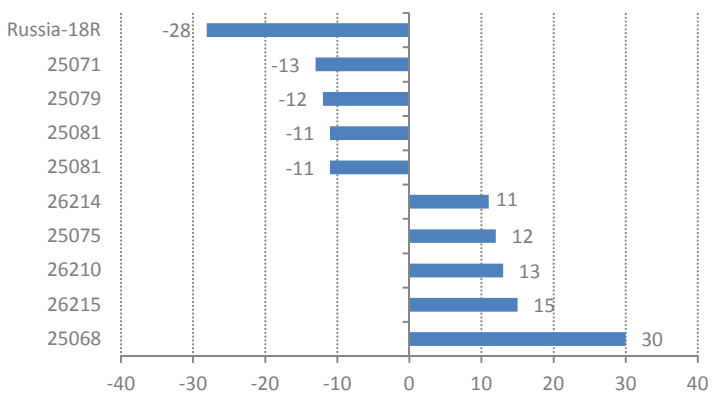
OFZ 1D YTM change, b.p.



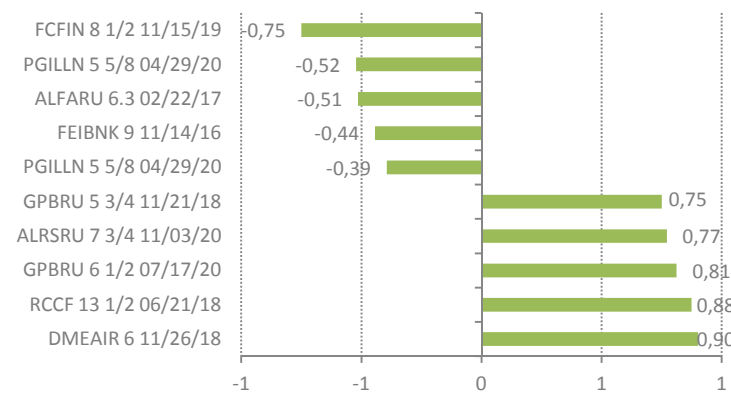
CBR rates, %



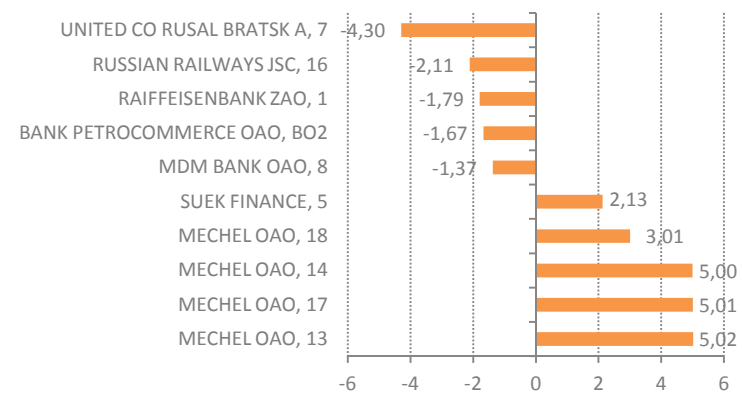
OFZ 1D YTM change, b.p.



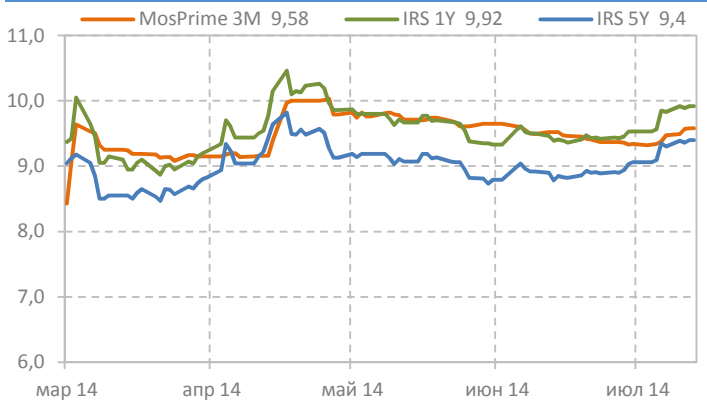
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



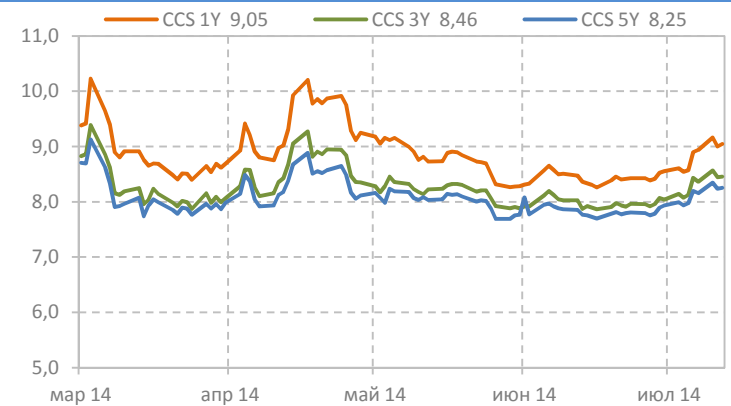
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



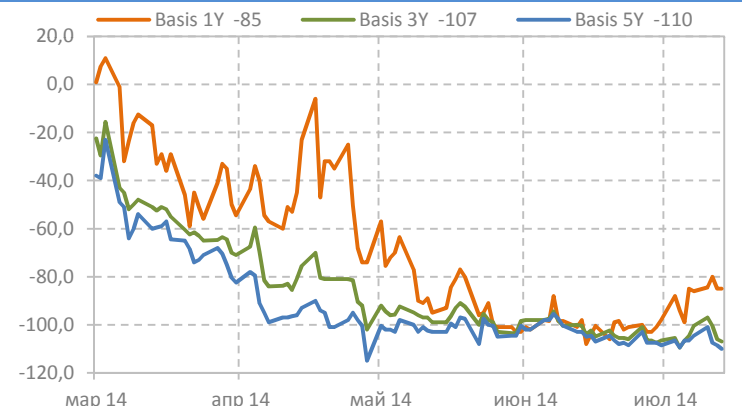
IRS / MosPrime 3M, %



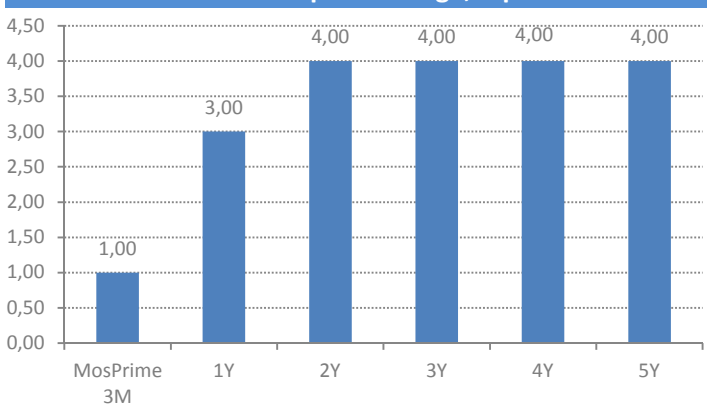
CCS, %



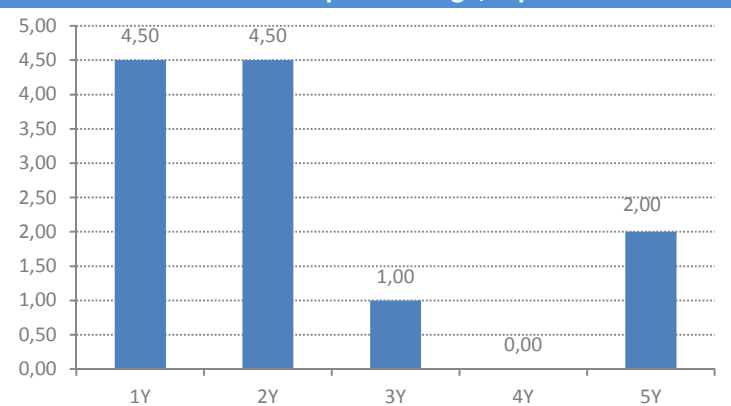
Basis swap, b.p.



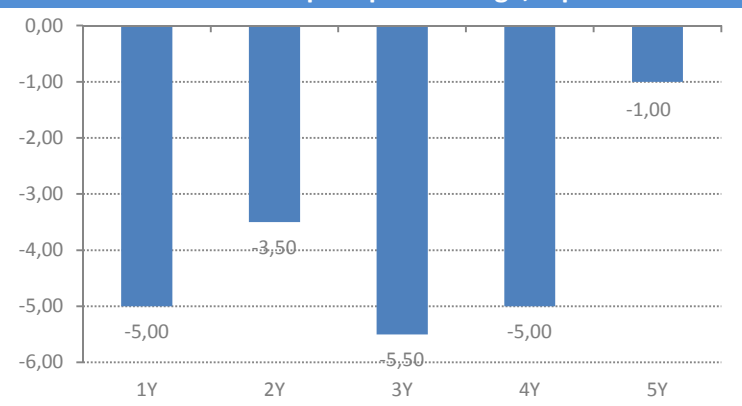
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

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

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

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

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

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

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

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

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

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

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

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

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

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

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

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

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

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

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

Денис Семеновых SemenovychDD@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 DavitiashviliVM@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.