

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок без особых потрясений.>>

Еврооблигации: В российских еврооблигациях затишье.>>

FX/Денежные рынки: В понедельник рубль продолжал находиться под давлением.>>

Облигации: Продолжение снижения на локальном рынке на небольших объемах торгов.>>

Корпоративные события

S&P повысило рейтинги АФК Система на 1 ступень до «BB+»/Стабильный.

Moody's изменило прогноз рейтингов Распадской «B2» на Негативный.

Роснефть (Ваа1/BBB-/-), похоже, близка к тому, чтобы получить доступ к трубе «Сахалина-2».

Северсталь (Ва1/BB+/BB+): операционные результаты за 2 кв. 2014 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	177.16	4.82
LIBOR 3M	0.233	-0.001
EUR/USD	1.362	0.001
UST-10	2.534	0.03
Германия-10	1.208	0.006
Испания-10	2.769	0.001
Португалия -10	3.795	-0.056
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.163	0.08
Russia-42	5.289	0.02
Gazprom-19	4.25	0.02
Evrax-18 (6,75%)	6.906	0.02
Sber-22 (6,125%)	5.039	0.01
Vimpel-22	6.147	0.05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.11	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.5	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.7	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.59	0.09
NDF 3M	8.78	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1013.2	39.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	76.97	-5.10
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.31	0.26



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок без особых потрясений.

Понедельник на глобальных долговых рынках прошел без особых потрясений. Гособлигации стран ЕС демонстрировали практически нулевую динамику. Опубликованные в рамках европейской сессии данные об объемах промышленного производства в ЕС оказались существенно хуже прогнозов и спровоцировали непродолжительную коррекцию на рынке госбондов, тем не менее эффект, оказанный публикацией, был непродолжительный.

Динамика UST была более интенсивной. Так, в рамках американской сессии доходности десятилетних treasury достигали отметки 2,5486%.

На глобальном валютном рынке вчера при открытии торгов пара EUR/USD продемонстрировала сильный рост с отметки 1,3606х до 1,363х.

/ Алексей Егоров

Сегодня предстоит публикация довольно большого блока статистики США, что может спровоцировать волатильность на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

В российских еврооблигациях затишье.

Затишье на рынке евробондов выливается в низкую торговую активность. Отсутствие значимого новостного фона и отсутствие идей приводит к слабым движениям в суверенной кривой. В результате, если в пятницу мы видели техническое движение вверх в котировках, то в начале текущей недели, наоборот, было незначительное движение вниз. В результате Russia-30 потеряла в котировках 46 б.п., что привело к расширению Z-спрэда на 5 б.п., вернувшись к уровням начала июля.

В корпоративном сегменте синхронно с суверенной кривой двигались соответственно, бумаги Газпрома, Сбербанка и ВЭБа. Движение в стальном корпоративном сегменте было более слабым в силу меньшей ликвидности.

Из новостей отметим повышение рейтинга от S&P АФК «Система» - с «BB» до «BB+». Однако рост котировок вчера был слабый. Отметим, что за последние 2-3 недели Sistema-19 (YTM 5,12%/4,11 г.) уже заметно выросла в цене на позитивных новостях, а спрэд к MTS-20 сузился (с 75 до 35 б.п.). Впрочем, рейтинговые действия могут еще дать импульс для роста котировок бумаг. Более подробно смотри наш кредитный комментарий.

/ Елена Федоткова

Ждем нейтральных настроений сегодня.

FX/Денежные рынки

В понедельник рубль продолжал находиться под давлением.

При открытии торгов на локальном валютном рынке рубль продемонстрировал очередную фазу ослабления позиций. Примечательно, что из негативных моментов можно назвать усиление военной активности вблизи границ с Россией на территории Юго-востока Украины, а также продолжающуюся коррекцию на сырьевых площадках. Следует отметить, что если геополитические риски уже давно оказывают наибольшее влияние на отношение инвесторов к рублю, то цены на нефть в последнее время демонстрируют сильную раскорреляцию с курсом национальной валюты. Тем не менее довольно существенное снижение котировок нефти с отметки 115,5 долл. за барр. до 107 долл. за барр. (марка Brent) не осталось без внимания рынков, создав негативный сантимент.

В рамках дневных торгов можно было наблюдать консолидацию на достигнутых при открытии уровнях. По итогам дня курс доллара составил 34,33 руб., а стоимость бивалютной корзины 39,90 руб.

На денежном рынке ставки продолжили демонстрировать рост. Mosprim o/n достиг отметки 8,59% («+9 б.п.»). При этом уровень ликвидности в банковской системе продолжает удерживаться выше уровня 1 трлн руб. Тем не менее фактор налоговых выплат поддерживает спрос на рублевую ликвидность.

Прошедший вчера кредитный аукцион прошел без особого ажиотажа. Из предложенных ЦБ 700 млрд руб. банки привлекли всего 588,3 млрд руб. В условиях приближающегося налогового периода это может стать поводом для роста ставок на денежном рынке.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может начать консолидацию на достигнутых в рамках вчерашних торгов уровнях.

Облигации

Продолжение снижения на локальном рынке на небольших объемах торгов.

Вчера рубль находился под некоторым давлением, отыгрывая новостной фон вокруг активности на границе с Украиной. Сюда добавилась также «просадка» в цене на нефть. В результате, негативные движения мы увидели и в ОФЗ. В частности, ОФЗ 26212 потеряли 50 б.п. в котировках, просев до 88,31% в цене. На коротком конце бумаги 25079 и 25068 потеряли 4-12 б.п. в цене. При этом напоминаем, что активность участников рынка остается крайне низкой.

Вчера Минфин объявил о расширении предложения (допэмиссия) ОФЗ 26215 (9 лет) на 150 млрд руб. Отметим, что ранее Минфин уже делал допэмиссию ОФЗ 26212. Вероятнее всего в ближайшее время предложение Минфина на регулярных аукционах будет сконцентрировано именно в этих бумагах. Это будет способствовать росту ликвидности и привлекательности данных выпусков.

В корпоративных бумагах движения вчера носили вялый и разнонаправленный характер.

Напомним, в конце недели ждем блок данных за июнь из России, которые могут носить умеренно-оптимистичный характер, однако основное движение будет стимулироваться внешним фоном.

/ Елена Федоткова

Некоторое давление в бондах может сохраниться.

Корпоративные события

S&P повысило рейтинги АФК Система на 1 ступень до «BB+»/Стабильный.

S&P повысило рейтинг АФК «Система» с «BB» до «BB+», прогноз Стабильный. Эксперты агентства отмечают, что компании удалось снизить финансовые риски до «среднего» (на 31 марта долг составил 1,7 млрд долл. против не менее 1,5 млрд долл. поступлений от дочерних структур), улучшив при этом практику корпоративного управления (оценка повышена со «слабой» до «посредственной»). Отметим, что теперь у АФК рейтинг от S&P на уровне «BB+» наивысший (от Moody's «Ba2»/Позитивный, от Fitch – «BB-»/Позитивный). Совсем недавно (4 июля) Moody's уже повышало рейтинг Системы на 1 ступень до «Ba2», нельзя исключать, что Fitch следом за коллегами «подтянет» рейтинг корпорации, который выбивается из общей картины, учитывая устойчивый кредитный профиль АФК и ключевых «дочек». Повышение рейтинга, безусловно, позитивное событие для бумаг АФК Система, в первую очередь для евробондов компании. Вместе с тем, за последние 2-3 недели Sistema-19 (YTM 5,12%/4,11 г.) заметно выросла в цене на позитивных новостях, а спред к MTS-20 сузился (с 75 до 35 б.п.). Впрочем, рейтинговые действия могут еще дать импульс для роста котировок бумаг АФК – на 40-60 б.п. в цене.

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

Роснефть (Baа1/BBB-/-), похоже, близка к тому, чтобы получить доступ к трубе «Сахалина-2».

Роснефть, по словам главы компании И. Сечина, может быть близка к разрешению вопроса доступа к трубе «Сахалина-2» для своего СПГ-проекта. В борьбе за доступ госкомпания подала иск против Sakhalin Energy, дочерней компании Газпрома, после чего ФАС призвала последнюю до конца июля рассмотреть заявку Роснефти. Вдобавок к этому, вчера премьер-министр России Д. Медведев заявил о том, что права на экспорт СПГ будут предоставлены Роснефти, Газпрому, Газпром-экспорту и Ямал-СПГ.

Из других новостей по компании: Роснефть приобрела нефтесервисные активы Weatherford Energy за 500 млн долл. Сама сделка является небольшой в масштабах Роснефти, и мы не ожидаем существенного изменения кредитных метрик госкомпания в связи с этой покупкой. Weatherford обладает активами в сфере бурения и ремонта скважин в России и Венесуэле, и, учитывая то, что Роснефть обладает активами в Латинской Америке, покупка может быть выгодна госкомпания в плане сокращения издержек.

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

Moody's изменило прогноз рейтингов Распадской «B2» на Негативный.

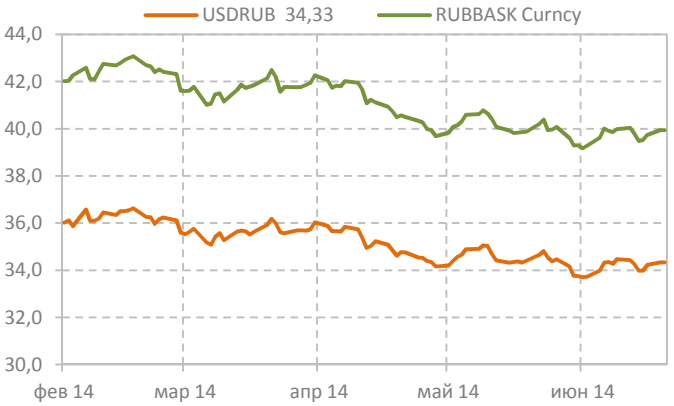
Агентство Moody's изменило прогноз рейтинга Распадская «B2» на Негативный со Стабильного. Изменение прогноза отражает ожидания Moody's, что низкий внутренний спрос и слабая прибыльность экспортных поставок, скорее всего, сохранятся в ближайшей перспективе, что продолжит негативно сказываться на финансовых показателях компании в следующих кварталах. Кроме того, низкие цены на коксующийся уголь и отсутствие формальных гарантий EVRAZ plc (без рейтинга) или Evraz Group SA («Ваз»/Стабильный) ограничивают степень выравнивая рейтингов Распадской и Evraz Group. Безусловно, действия Moody's окажут давление (20-30 б.п. в цене) на котировки евробонда Raspadskaya-17 (YTM 7,49%/2,43 г.), впрочем, реакция, скорее всего, будет умеренной, поскольку изменения затронули только прогноз рейтинга, а ухудшение финансового состояния Распадской уже имеет место быть и вряд ли стоит ждать его улучшения, учитывая сохраняющуюся слабость цен на коксующийся уголь.

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

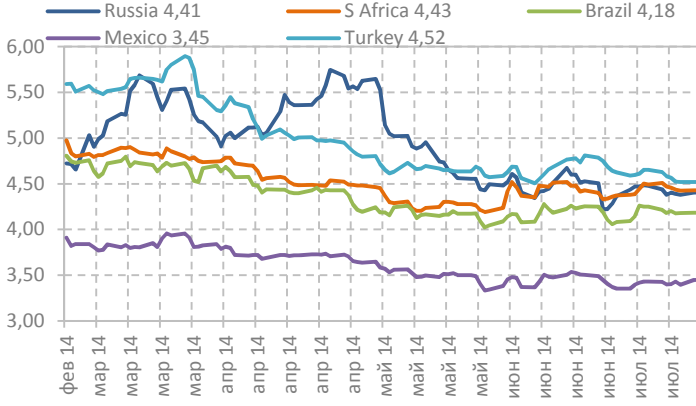
Северсталь (Ba1/BB+/BB+): операционные результаты за 2 кв. 2014 г.

По данным Северстали, выплавка стали во 2 кв. 2014 г. выросла на 5% относительно уровня 1 кв. до 4,15 млн тонн. Рост продемонстрировал как российский дивизион группы, так и американский. Консолидированные продажи стальной продукции увеличились на 10% и составили 3,95 млн тонн за счет сезонного роста спроса на российском стальном рынке, сильных экспортных рынков и устойчивого спроса в США. В целом операционные результаты Северстали можно оценить как умеренно позитивные. После снижения продаж стальной продукции в 1 кв. 2014 г. во 2 кв. компания продемонстрировала хороший рост («+10%» к/к). Ситуация с ценами также благоприятствовала: рынок оправился от девальвации и цены на прокат пошли в рост, в среднем прибавив 7%. В то же время горнорудный сегмент Северстали по-прежнему находится под давлением – объемы продаж снижаются, а цены падают. С учетом того, что на него приходится порядка 40% EBITDA Северстали, данный фактор отразится негативно на финансовых результатах металлурга.

USD/RUB



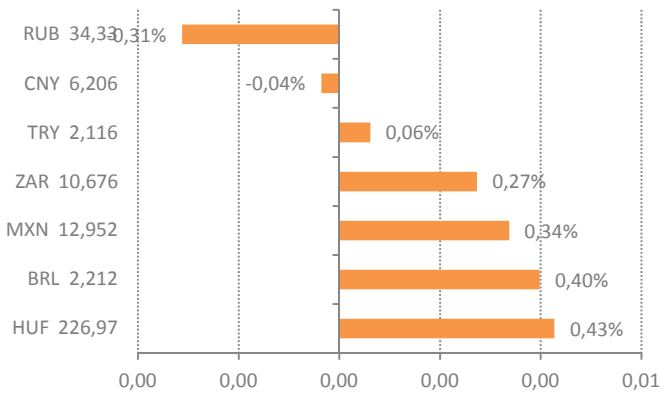
EM eurobonds 10Y YTM, %



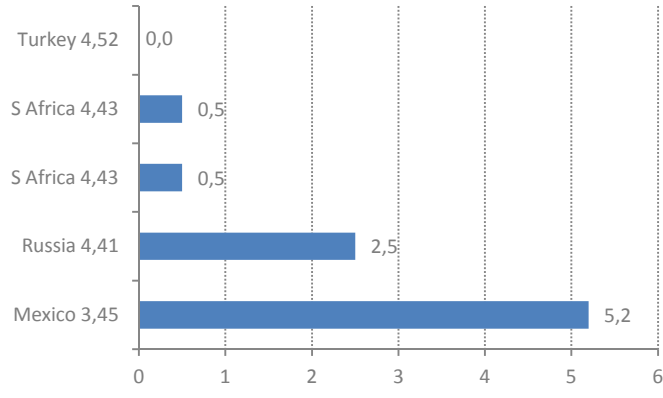
OFZ, %



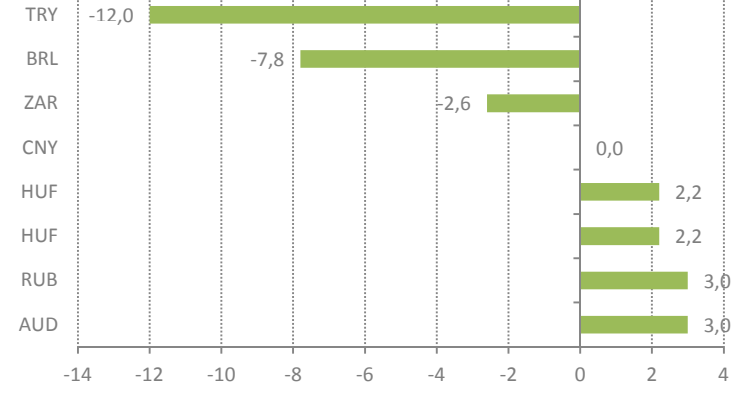
EM currencies: spot FX 1D change, %



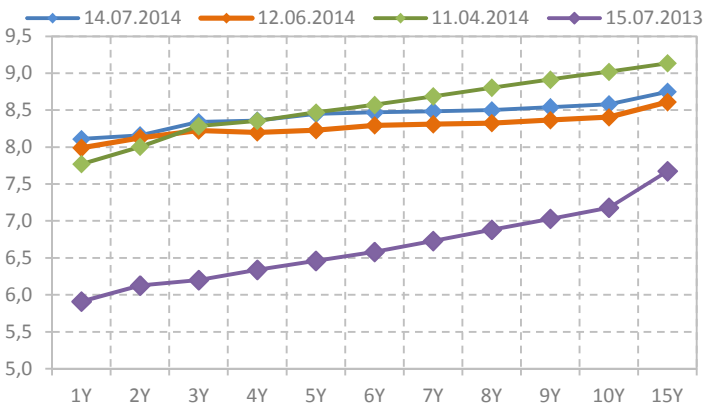
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



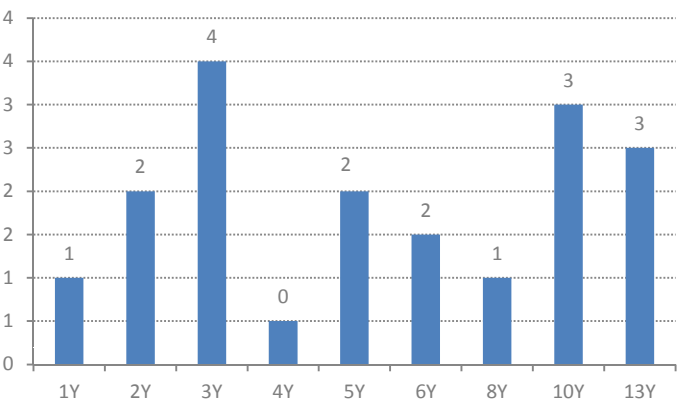
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



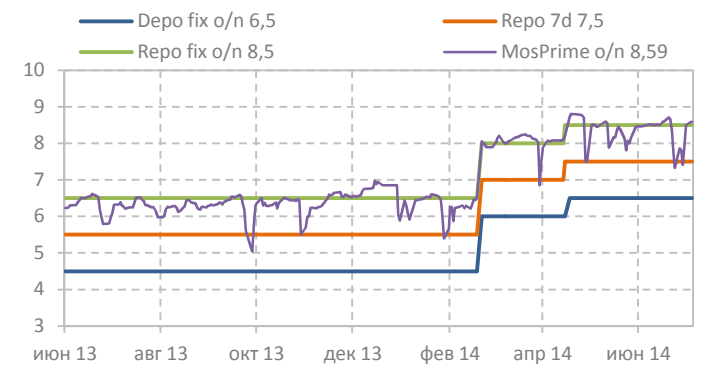
OFZ curves



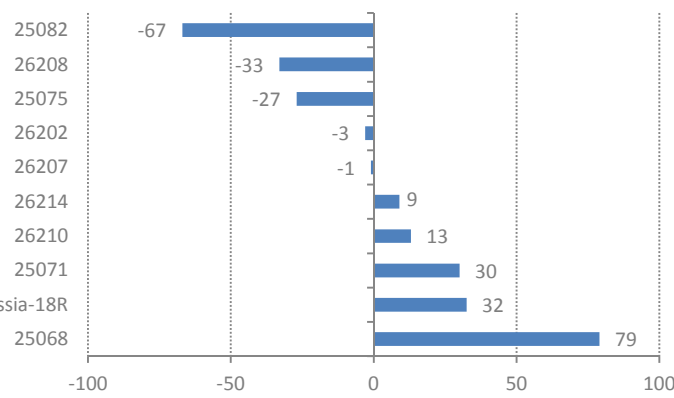
OFZ 1D YTM change, b.p.



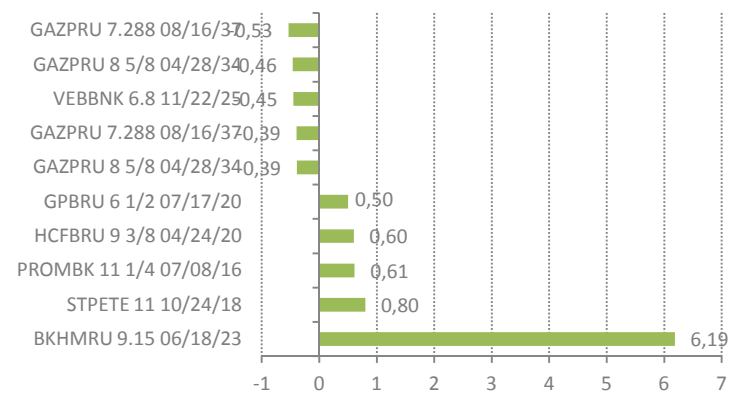
CBR rates, %



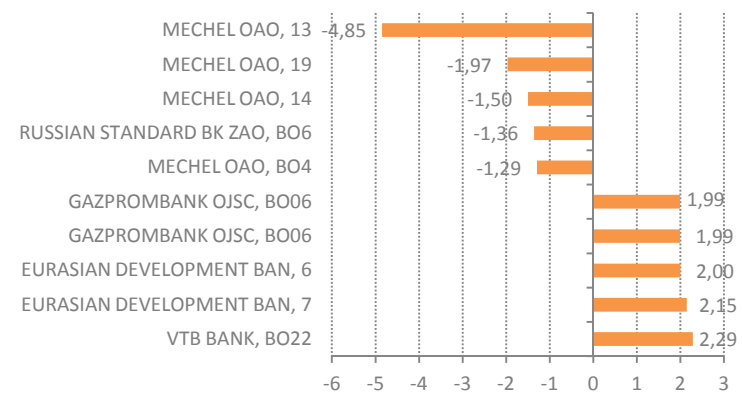
OFZ 1D YTM change, b.p.



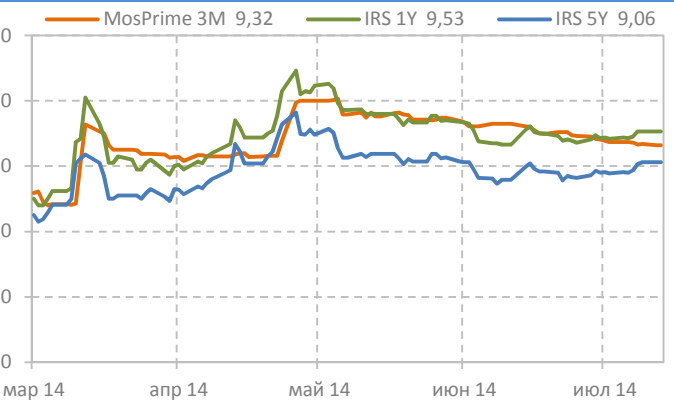
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



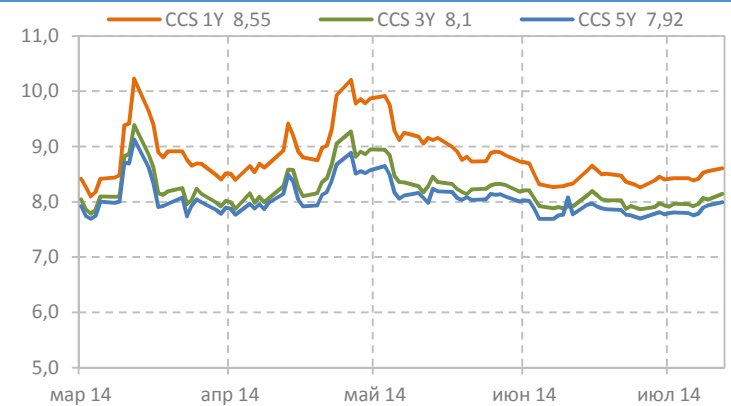
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



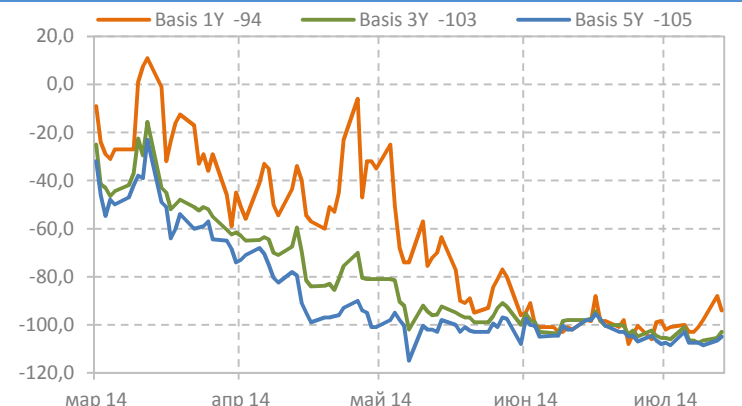
IRS / MosPrime 3M, %



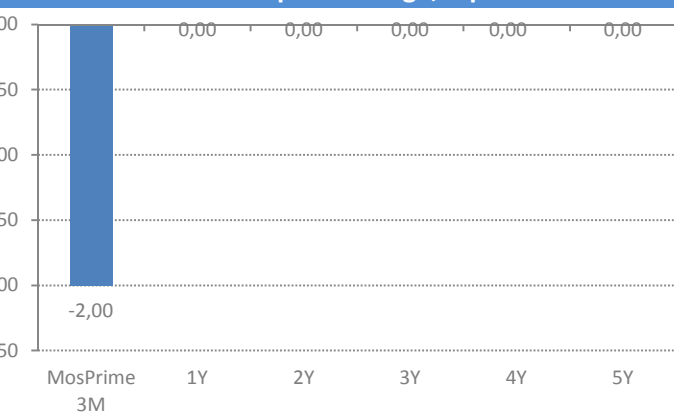
CCS, %



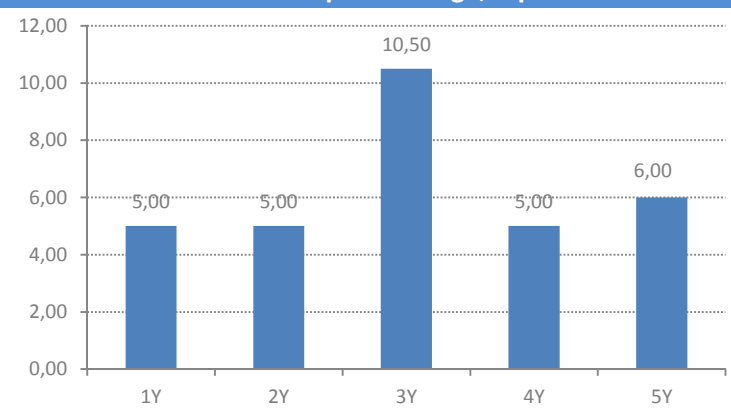
Basis swap, b.p.



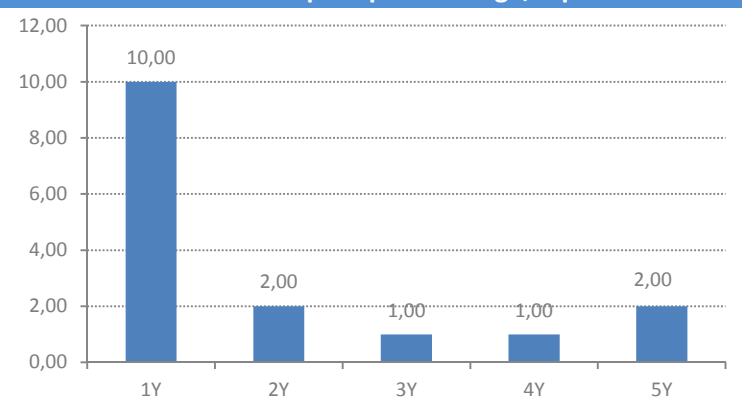
IRS 1D price change, b.p.



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	OrehovAA@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.