

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: В отсутствие на рынке американских инвесторов участники предпочитали не совершать активных действий. >>

Еврооблигации: Торговая активность была незначительной. Большинство бумаг завершило день без изменений. Альфа-Банк открывает первичный рынок. >>

Облигации: Инвесторы покупали длинные облигации. В среду Минфин размещает 25082. >>

FX / Денежные рынки: Понедельник на локальном валютном рынке прошел без особых потрясений. >>

Корпоративные события >>

Мираторг (-/-/В): выборочные результаты 1 пол. 2013 г. >>

Лента (В1/В+/-): отчетность за 6 мес. 2013 г. >>

Альфа-Банк (Ва1/ВВ+/ВВВ-): итоги за 1 пол. 2013 г. >>

Газпромбанк (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-): итоги за 1 пол. 2013 г. >>

Полюс Золото (-/ВВВ-/ВВ+): итоги за 1 пол. 2013 г. >>

NordGold (Ва3/-/-): итоги за 1 пол. 2013 г. >>

Запсибкомбанк (-/В+/-): итоги за 1 пол. 2013 г. >>

АТБ (В2/-/В+): результаты 1 пол. 2013 г. >>

Комментарий трейдера:

Облигации

Отметим, что с технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USD/RUB станут отметки 33,12 и 33,23 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 33,37 и 33,48 руб.

Для фьючерсного рынка (ФОРТС) уровнями поддержки для сентябрьского контракта на пару USD/RUB станут отметки 33273 и 33362 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 33473 и 33690 п. / **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	198,73	-0,86
LIBOR 3М	0,260	0,00
EUR/USD	1,32	-0,0030
UST-10	2,7839	0,00
Германия-10	1,904	0,049
Испания-10	4,421	-0,109
Португалия-10	6,622	-0,039
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,419	0,02
Russia-42	5,648	0,00
Gazprom-19	5,109	-0,04
Evraz-18 (6,75%)	7,642	-0,02
Sber-22 (6,125%)	5,76	0,00
Vimpel-22	7,275	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,29	-0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,36	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,39	-0,04
NDF 3М	6,33	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	820,1	-7,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	131,7483	-55,72
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,2474	0,00

Факт:

ЦБ РФ в августе увеличил валютные интервенции в 1,3 раза - до 5,46 млрд долл. и 476 млн евро.



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

В отсутствие на рынке американских инвесторов участники предпочитали не совершать активных действий.

В понедельник на глобальных рынках ожидалась слабая активность ввиду отсутствия торгов на американских площадках по причине празднования дня труда. На этом фоне инвесторы предпочитали не совершать активных операций. Опубликованные еще до открытия европейской сессии данные об индексе деловой активности в производственном секторе Китая отразили улучшение ситуации в экономике, демонстрировавшей до этого момента все признаки замедления темпов. Кроме того, идентичные индексы по странам ЕС также оказались весьма позитивными. На этом фоне можно было наблюдать смещение приоритетов участников в пользу более рискованных и более доходных инструментов. По итогам дня доходность десятилетних бумаг Германии выросла до 1,904%, Франции – 2,493%, в то время как испанские (4,421%) и итальянские (4,348%) бумаги напротив демонстрировали снижение доходностей.

Глобальный валютный рынок провел вчерашний день без особых потрясений. Пара EUR/USD торговалась в узком диапазоне 1,3225х-1,3185х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Глобальные инвесторы, вероятнее всего, сегодня могут начать более активно развивать вчерашний тренд по покупке рискованных активов.

Еврооблигации

Торговая активность была незначительной. Большинство бумаг завершило день без изменений. Альфа-Банк открывает первичный рынок.

Торговая активность без американских инвесторов была достаточно низкой. Цены в сегменте госбумаг по-прежнему оставались без особых изменений, однако настрой был умеренно-негативным. **Russia-30 за день упала в цене - «-9,8 б.п.», Russia-42 – «-5,2 б.п.»**. Первичный рынок сентября вчера был открыт **новым выпуском ЕСР Альфа-Банка**, который предлагает довольно интересные, на наш взгляд, **уровни в 3,25-3,5%**, что дает премию к банкам с более низкой рейтинговой категории. Отметим, что вчера несколько банков объявили о планах размещения субординированных евробондов, в том числе Газпромбанк, ХКФ Банк, Банк Санкт-Петербург. **/Игорь Голубев**

Инвесторы в отсутствие значимой статистики сегодня, скорее, в очередной раз предпочтут боковое движение.

FX/Денежные рынки

Понедельник на локальном валютном рынке прошел без особых потрясений.

В понедельник торги на локальном рынке проходили без особых инициатив. Рубль продолжал демонстрировать умеренное ослабление, лишившись поддержки налогового периода. Вместе с тем, можно сказать, что внешний фон, в настоящий момент выглядит вполне благоприятным, что дает основания полагать о возможном начале восстановления курса рубля. По итогам торгов курс доллара составил 33,36 руб., стоимость бивалютной корзины - 38,16 руб.

На денежном рынке наблюдается стабильность. Ликвидность банковской системы удерживается на прежнем уровне, ставки на рынках МБК и РЕПО также не претерпели существенных изменений. **/Алексей Егоров**

Сегодня мы ожидаем увидеть слабые попытки рубля приступить к укреплению позиций.

Облигации

Инвесторы покупали длинные облигации. В среду Минфин размещает 25082.

Инвесторы начали сентябрь на довольно позитивной ноте наиболее очевидно это было в длинных ОФЗ, где инвесторы покупали госбумаги, что приводило к переоценкам в рамках 20-30 б.п. Однако обороты, по сравнению с концом прошлой недели, оставались достаточно низкими. Спрос был, прежде всего, на длинном отрезке. **Бенчмарк 26207 завершил день с ростом цены на 30 б.п., 26211 – «+21 б.п.», 26212 «+9 б.п.»**. Российских бумаги поддерживал довольно нейтральный новостной фон, прежде всего обусловленный выходным днем в США. Последнее создавало стабильность в национальной валюте.

Минфин в среду решится на **размещение трехлетнего выпуска 25081 в объеме 13,63 млрд руб.** Вчера котировки бонда стояли на уровне в 6,4-6,45%. Ближе к этим уровням мы, скорее всего, и увидим ориентиры бонда сегодня. Напомним, что на прошлом аукционе было размещено из 10 млрд руб. 6 млрд., а ставка составила 6,3%. На этот раз спрос на аукционе может быть также сдержанным на фоне довольно весомого объема статистики из США, приходящегося именно на конец недели. **/Игорь Голубев**

Сегодня, вероятно, мы увидим преимущественно продолжение покупок.

Корпоративные события

Мираторг (-/-/В): выборочные результаты 1 пол. 2013 г.

Мираторг показал схожие с Черкизово изменения ключевых показателей на фоне неблагоприятной ценовой конъюнктуры на свинину и зерно. В то же время по динамике выручки и по уровню рентабельности Мираторг превзошел конкурента. Уровень долга по итогам 6 мес. не был раскрыт, впрочем, вряд ли он кардинально изменился в сравнении с 2012 г., когда он был довольно высоким. Облигации Мираторга низколиквидные и вряд ли стоит ждать роста котировок в текущей ситуации.

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

Альфа-Банк (Ba1/BB+/BBB-): итоги за 1 пол. 2013 г.

В целом, полученные результаты можно назвать нейтральными. Присутствуют негативные тенденции, характерные для отрасли в целом: ухудшение качества кредитного портфеля, потери по операциям с валютой и отрицательная переоценка ценных бумаг (в том числе через капитал). Впрочем, общее давление на показатели было умеренным. После отмены повышающих коэффициентов со стороны ЦБ вопрос о пополнении капитала у Банка теперь не стоит так остро. Бумаги Альфа-Банка могут быть интересным инструментом для консервативного инвестора.

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

Полюс Золото (-/BBB-/BB+): итоги за 1 пол. 2013 г.

Полюс-Золото представил довольно слабые финансовые результаты по USGAAP за 1П2013г. Выручка снизилась на 12% до 1 млрд долларов из-за снижения продаж на 5% и цены золота примерно на 8%. EBITDA снизилась на треть, до 417 млн долларов. Принимая во внимание практически полное отсутствие чистого долга в силу солидной денежной позиции, кредитный профиль компании не подвергся влиянию. На наш взгляд, результаты являются нейтральными и не окажут влияния на цены облигаций компании.

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

Лента (B1/B+/-): отчетность за 6 мес. 2013 г.

Сеть продемонстрировала высокую динамику выручки, практически на уровне Магнита, показав при этом лучшую рентабельность в секторе, по крайней мере, среди лидеров отрасли. Долговая нагрузка возросла на фоне активного расширения сети гипермаркетов, но оставалась умеренной. Чистый операционный денежный поток был отрицательным.

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

Газпромбанк (Baaz/BBB-/BBB-): итоги за 1 пол. 2013 г.

Неплохие результаты для текущей конъюнктуры: Банк даже смог увеличить свою прибыль, несмотря на рост отчислений в резервы и переоценки по портфелю ценных бумаг. Впрочем, тут отчасти заслуга «прочей операционной деятельности» Газпромбанка, которой он не дает расшифровку в своем отчете, а также снижение расходов по налогам. В остальном Кредитная организация поддерживает общепанковский тренд. Бумаги торгуются практически вплотную к выпускам крупных госбанков, не оставляя идей для инвесторов.

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

NordGold (Ba3/-/-): итоги за 1 пол. 2013 г.

Компания опубликовала нейтральные результаты. Выручка выросла на 17% до 617 млн долл. EBITDA осталась практически без изменений на уровне 212 млн долл. Долговая нагрузка выросла до 1.6X по показателю Чистый Долг/EBITDA. На наш взгляд кредитное качество остается на высоком уровне. Мы не ожидаем реакции на отчетность в ценах бондов.

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

Запсибкомбанк (-/B+/-): итоги за 1 пол. 2013 г.

Полученные результаты можно назвать нейтральными. Банк показал незначительный рост как активов, так чистой прибыли и чистого процентного дохода. В рамках рыночных тенденций розничных банков банк нарастил уверенно объем резервирования.

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

АТБ (B2/-/B+): результаты 1 пол. 2013 г.

АТБ представил хорошую отчетность на фоне других игроков розничного кредитования. Банк продолжил активный рост бизнеса, в частности розничного портфеля, качество которого несколько ухудшилось, но покрытие неработающих кредитов резервами улучшилось. Банк поддерживает рентабельности и достаточность капитала на приемлемом уровне.

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

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Аналитический департамент

109052, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-04

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

РУКОВОДСТВО

Николай Кашеев	Директор департамента	Kni@psbank.ru	доб. 77-47-39
----------------	-----------------------	---------------	---------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	Руководитель направления	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-47-61
Илья Фролов	Главный аналитик	FrolovIG@psbank.ru	доб. 77-47-06
Олег Шагов	Главный аналитик	Shagov@psbank.ru	доб. 77-47-34
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-83
Екатерина Крылова	Ведущий аналитик	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-67-31

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев	Руководитель направления	GolubevIA@psbank.ru	доб. 77-47-29
Елена Федоткова	Главный аналитик	FedotkovaEV@psbank.ru	доб. 77-47-16
Алексей Егоров	Ведущий аналитик	EgorovAV@psbank.ru	доб. 77-47-48
Вадим Паламарчук	Ведущий аналитик	PalamarchukVA@psbank.ru	доб. 77-47-81
Александр Полютков	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-67-54

Управление торговли и продаж

Петр Федосенко	fedosenkopn@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Богдан Круть	krutbv@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
Хмелевский Иван	khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	tselini naoi@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

© 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.