

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные из США стали поводом для роста волатильности на глобальных долговых площадках. >>

Еврооблигации: Российские еврооблигации ожидаемо показывали негативное движение в пятницу. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает находиться под давлением геополитических рисков. >>

Облигации: Инвесторы продолжили отыгрывать решение ЕС о санкциях. Снижение ОФЗ на 50-80 б.п. в цене. >>

Корпоративные события

РСХБ (Вааз/ -/ВВВ-) по-прежнему будет поддерживаться государством.

РусАл (-/-/-) договорился о рефинансировании кредитов на 5,15 млрд долл.

Fitch: поддержка и низкий риск рефинансирования ограничивают воздействие санкций на российские банки.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	242.32	0.00
LIBOR 3М	0.238	0.0000
EUR/USD	1.34	-0.0005
UST-10	2.51	0.015
Германия-10	1.13	-0.024
Испания-10	2.56	0.055
Португалия -10	3.69	0.087
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.69	0.04
Russia-42	5.73	0.06
Gazprom-19	5.27	0.10
Evrax-18 (6,75%)	8.32	0.15
Sber-22 (6,125%)	6.12	0.03
Vimpel-22	7.27	0.090
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.81	0.07
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.58	0.09
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.52	0.09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.07	-0.38
NDF 3М	9.65	-0.07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1179	-39.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	152.41	44.60
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35.73	0.28


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Данные из США стали поводом для роста волатильности на глобальных долговых площадках.

Пятница на глобальном долговом рынке проходила в условиях насыщенного информационного потока. В рамках европейской сессии был представлен индекс PMI в производственном секторе, который немного не дотянул до ожиданий аналитиков. Тем не менее внимание инвесторов было сконцентрировано на статданных США.

Представленные во второй половине дня данные об уровне безработицы, немного разочаровали участников. Следует отметить, что в последнее время ежемесячные данные отражали тренд по снижению уровня безработных, однако в июле этот показатель вырос до 6,25 («+0,1%»).

Личные доходы и расходы в США практически полностью совпали с прогнозами, и не смогли компенсировать негатив от уровня безработицы.

На фоне публикации слабых данных можно было наблюдать снижение доходностей UST-10 до уровня 2,5%. Европейские бумаги, торговавшиеся до открытия американских площадок довольно нейтрально, после публикации статданных США и снижения доходностей UST также начали демонстрировать снижение доходностей.

На глобальном валютном рынке, где евро в последнее время находилось под давлением, в пятницу можно было наблюдать рост пары EUR/USD до уровня 1,343х. По всей видимости, участники рынка начали переоценивать вероятность изменения ключевой ставки ФРС в краткосрочной перспективе. Таким образом, у евро в ближайшее время есть шанс немного отыграть ранее потерянные уровни. Тем не менее, заседание ЕЦБ, которое состоится на этой неделе, ограничивает потенциал укрепления.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне слабого информационного потока можно будет рассчитывать на переоценку пятничных событий, что может спровоцировать движение, направленное на частичное обыгрывание пятничных уровней.

Еврооблигации

Российские еврооблигации ожидаемо показывали негативное движение в пятницу.

Российские бумаги в пятницу показали ожидаемое снижение цен. При этом активность игроков была значительно ниже предыдущего дня, что отчасти стало следствием выходного дня в Швейцарии. Отметим, что с приходом американских инвесторов российские бумаги начали осторожно восстанавливать свои ценовые уровни, однако в целом негативный сантимерт преобладал на рынке. В целом текущие ценовые значения находятся на уровнях начала мая. Если посмотреть на бенчмарк Russia-30, то возможности для дальнейшей просадки есть, однако для этого все же необходимо сохранение негативного новостного фона. В целом на текущий день отсутствие негативных новостей для российского рынка может восприниматься как позитивный фактор. Конечно, ожидание дальнейших санкций будет сдерживать движение рынка на текущей неделе. Вместе с тем, текущие уровни, с нашей точки зрения, выглядят довольно интересно для участия в наиболее подешевевших бумагах.

/Игорь Голубев

Ждем консолидации на рынке сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает находиться под давлением геополитических рисков.

В пятницу национальная валюта продолжила демонстрировать ослабление позиций. Поводов для формирования у инвесторов негативного отношения к рублю можно назвать как минимум два: усиление геополитических рисков, на фоне расширения санкционных списков США и ЕС, а также нежелание рисковать перед выходными. Кроме того, дополнительный вклад в ослабления рубля могли сделать спекулянты, следующие за глобальным трендом по ослаблению валют развивающихся стран.

При этом можно отметить, что «падение» рубля могло быть более агрессивным, тем не менее, продажи валютной выручки экспортерами сдерживают ослабление.

По итогам недели курс доллара составил 35,74 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,22 руб.

На денежном рынке продолжается снижение коротких ставок. Mosprime o/n достигла отметки 8,07%, приблизившись к ключевой ставке (8%). Объем ликвидности банковской системы обновляет максимумы. Так в пятницу сумма остатков на счетах превысила уровень 1,3 трлн руб. Рост объемов ликвидности при сохранении на прежнем уровне объемов задолженности обусловлен поступлением бюджетных ресурсов. В подобных условиях можно будет рассчитывать на сохранение непродолжительного времени ставок на низком уровне.

/ Алексей Егоров

Сегодня национальная валюта может продемонстрировать консолидацию на достигнутых уровнях.

Облигации

Инвесторы продолжили отыгрывать решение ЕС о санкциях. Снижение ОФЗ на 50-80 б.п. в цене.

Довольно ожидаемо инвесторы фиксировались в ОФЗ, продолжая отыгрывать санкции со стороны ЕС. Снижение на кривой в целом составило порядка 50-80 б.п. В целом ушедшая неделя стала одной из наиболее негативных в этом году. С понедельника по пятницу суверенная кривая в среднем выросла в терминах доходности на 25 б.п. Отметим, что активность игроков остается довольно высокой. Довольно благоприятно на текущий момент выглядит средний участок кривой, где в целом можно было найти спрос инвесторов в пятницу.

Новостной фон на этой неделе, похоже, будет не столь богатым как это было на ушедшей неделе, что может позволить российскому рынку консолидироваться на достигнутых уровнях. В целом текущая стоимость российских бумаг создает возможность для роста спекулятивного спроса. При этом тот факт, что следующее заседание ЦБ будет в сентябре, может временно снизить ожидания дальнейшего роста ставок. В целом поводов для снижения пока не много, однако и триггеров для уверенного восстановления также пока нет.

/ Игорь Голубев

Ждем консолидации на рынке сегодня.

Корпоративные события

РСХБ (Вааз/ -/BBB-) по-прежнему будет поддерживаться государством.

По данным СМИ, правительство отказалось от идеи разделить Россельхозбанк на коммерческий банк и институт развития. Профильные ведомства, которым было поручено проработать данный вопрос, сочли такое разделение на фоне неблагоприятных условий в банковском секторе несвоевременным. В результате меры по стабилизации и финансовому развитию Банка будут ограничены включением его в госпрограмму развития АПК до 2020 года. Одновременно правительство продолжит капитализировать РСХБ в течение пяти ближайших лет.

Вышедшая новость внесла определенность в ситуацию вокруг РСХБ, что может не только смягчить настроение инвесторов в отношении Банка после введения санкций, но и способствовать сокращению спреда к другим бумагам госбанков. Среди евробондов наиболее интересен заем RSHB-18 (купон 7,75%), торгующийся сейчас с доходностью 6,96%. В рублевых выпусках – РСХБ БО-16 и БО-20, доходность которых в пятницу сложилась на уровне 10,14% и 10,38% соответственно при дюрации 0,67 и 1,60 лет.

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

РусАл (-/-/-) договорился о рефинансировании кредитов на 5,15 млрд долл.

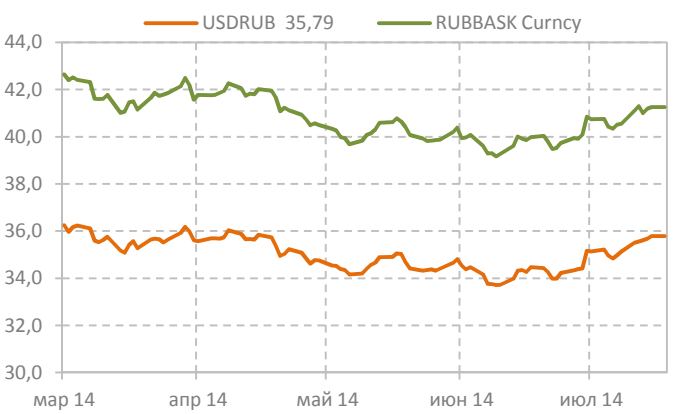
Убыточный и закредитованный алюминиевый гигант Русал сообщил о получении одобрений всех кредиторов на рефинансирование кредитов более чем на 5 млрд долл., а именно о получении 100 процентов одобрений кредиторов на рефинансирование синдицированных кредитов в размере 4,75 млрд долл. и 400 млн долл. Русал, скопивший чистый долг 10,3 млрд долл., терпел убытки из-за обвала цен на алюминий, которые недавно восстановились с минимумов четырех с половиной лет на фоне уменьшения перепроизводства.

Fitch: поддержка и низкий риск рефинансирования ограничивают воздействие санкций на российские банки.

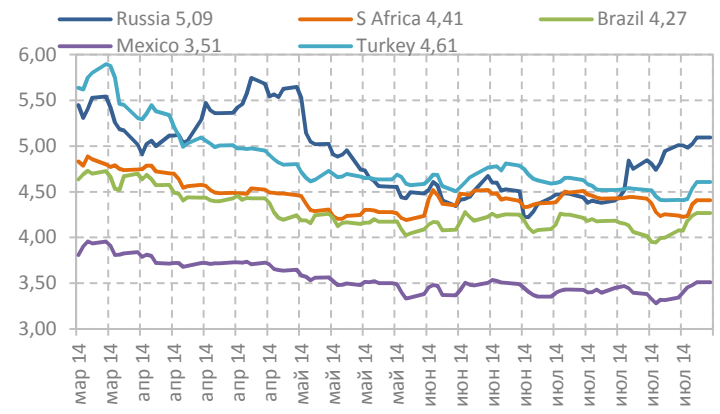
Агентство Fitch в пятницу опубликовало пресс-релиз, в котором сообщило, что новый пакет санкций США и ЕС, предполагающий ограничение внешних заимствований для российских банков (ВЭБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, Банк ВТБ, Банк Москвы, Сбербанк) не окажет значительного негативного воздействия на кредитоспособность Российской Федерации и банков, попавших под санкции. Агентство отмечает, что риски рефинансирования для госбанков являются низкими в силу наличия достаточного объема ликвидности, превышающего объем краткосрочного банковского долга в иностранной валюте. Благоприятным фактором для банков также является высокая вероятность получения поддержки от российских властей в случае необходимости.

Погашение внешнего валютного долга без привлечения новых внешних заимствований может привести к снижению золотовалютных резервов Центрального банка России. В своих прогнозах Fitch исходит из того, что резервы сократятся с 472 млрд. долл. в настоящее время до 450 млрд. долл. к концу 2014 г. и 400 млрд. долл. к концу 2015 г., и есть риск большего снижения в случае значительного оттока капитала или интервенций для поддержки курса рубля. При этом факт закрытия внешних рынков для российских заемщиков и давление данного события на суверенный кредитный рейтинг России уже учтен агентством Fitch. Напомним, что неделей ранее Fitch подтвердило кредитный рейтинг России на уровне «BBB», понизив прогноз со «Стабильного» на «Негативный».

USD/RUB



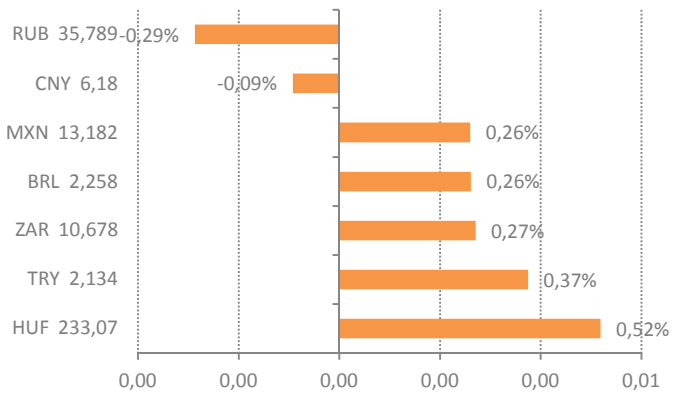
EM eurobonds 10Y YTM, %



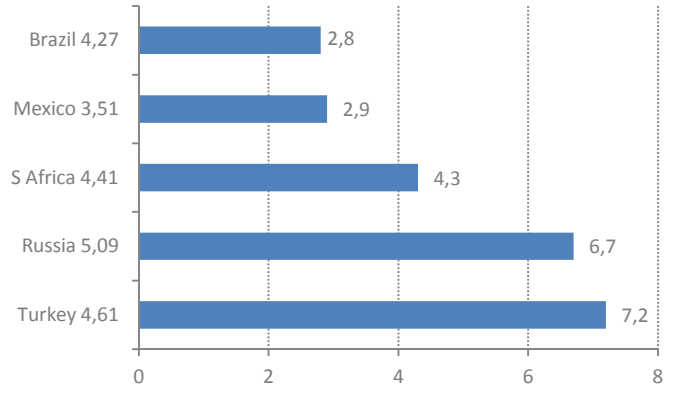
OFZ, %



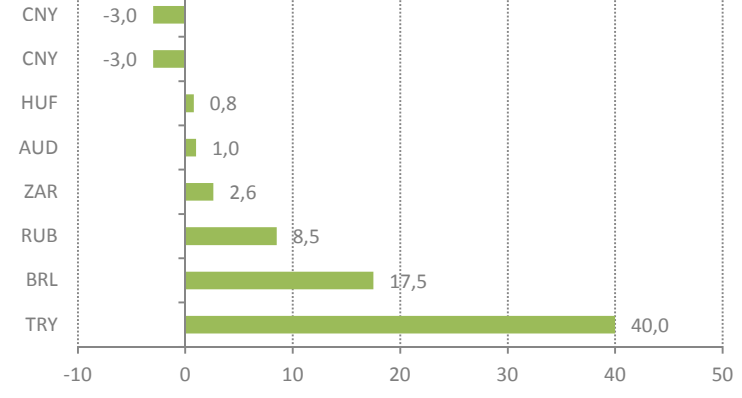
EM currencies: spot FX 1D change, %



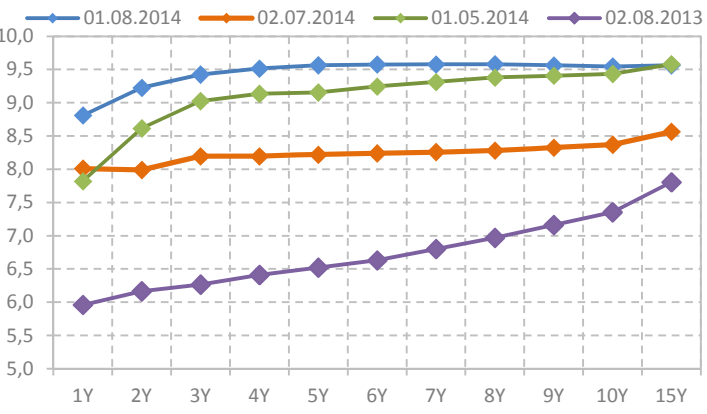
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



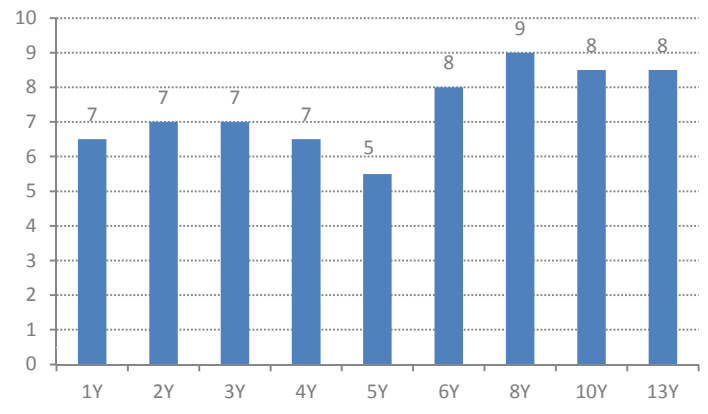
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



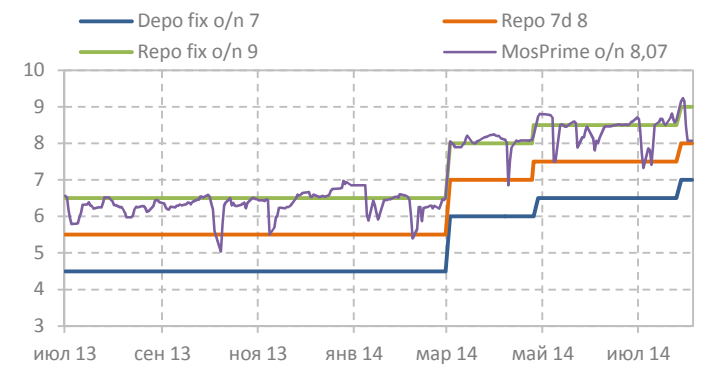
OFZ curves



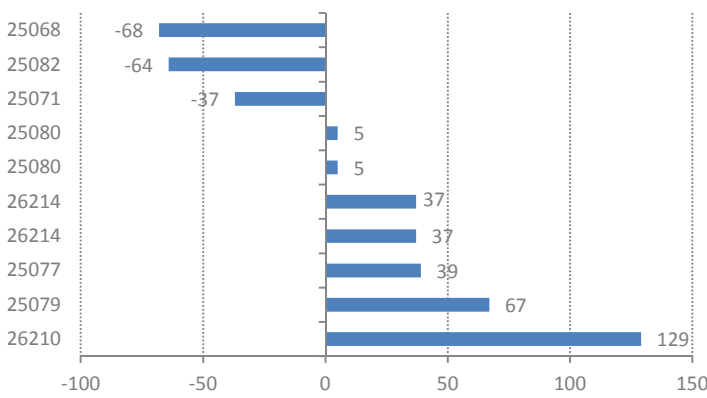
OFZ 1D YTM change, b.p.



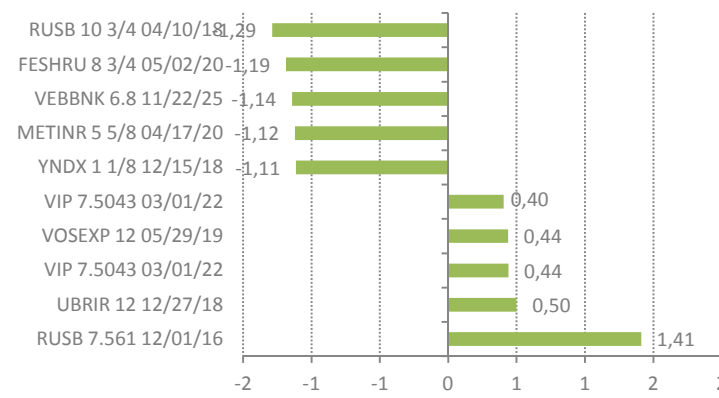
CBR rates, %



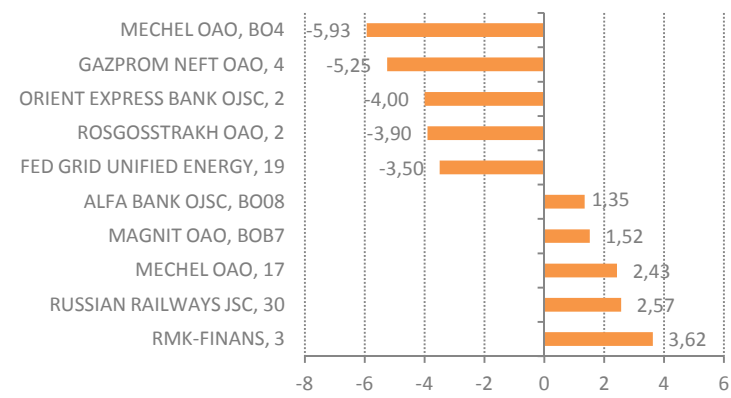
OFZ 1D YTM change, b.p.



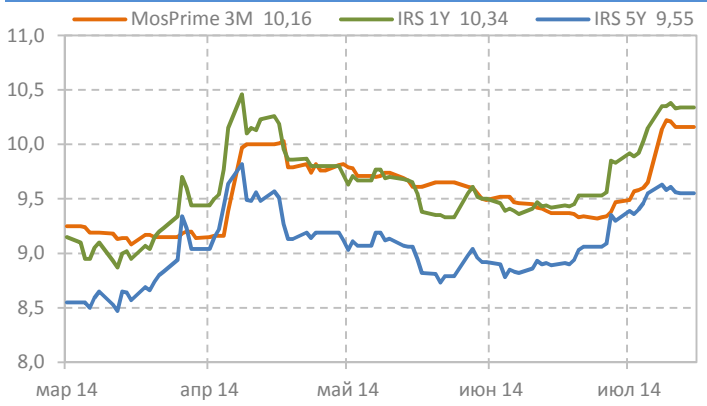
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



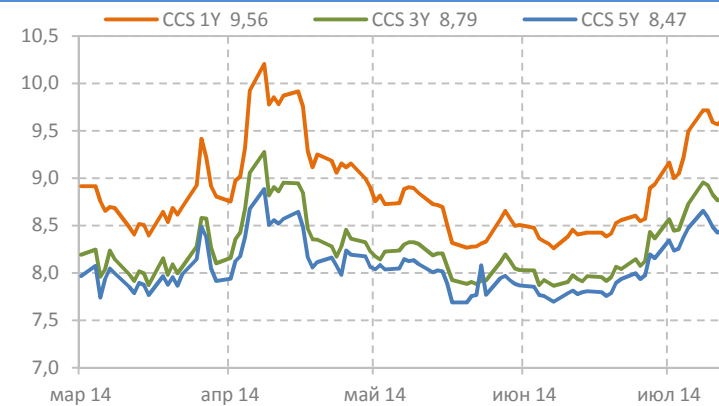
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



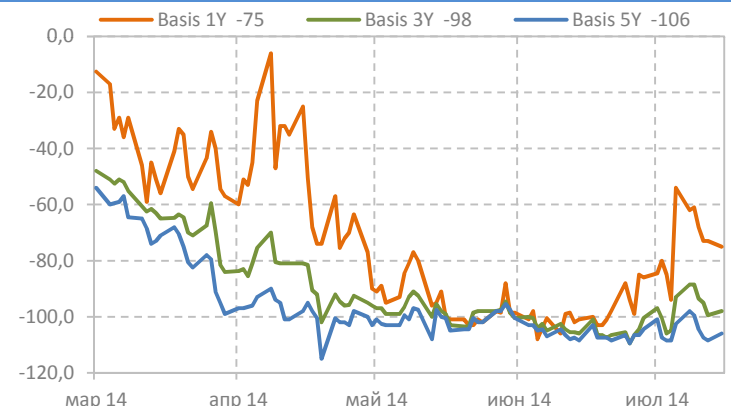
IRS / MosPrime 3M, %



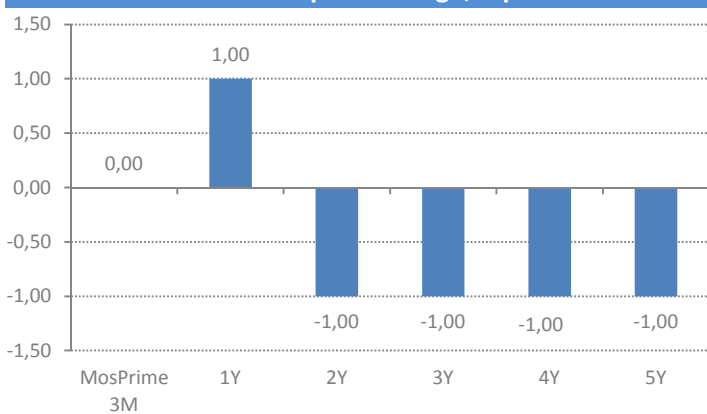
CCS, %



Basis swap, b.p.



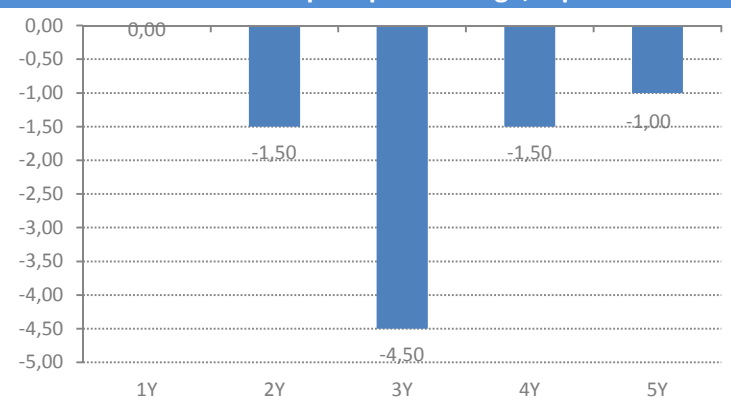
IRS 1D price change, b.p.



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.