

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: США, Европа и Китай публикуют положительные экономические данные. Казначейство США сокращает предложение бумаг на аукционе по 2-х летней бумаге на следующей неделе. >>

Еврооблигации: Низкая ликвидность удержала российские бонды от весомых потерь. Минфин собирается до конца года размещать евробонд? >>

Облигации: Рублевые бумаги выглядели лучше бондов развивающихся рынков. >>

FX / Денежные рынки: Рублю удалось выдержать удар негативных последствий публикации протокола ФРС. >>

Корпоративные события >>

Фосагро (Вааз/BBB-/BB+): итоги 1 полугодия 2013 г. >>

Распадская (B1/-/B+): итоги 1 полугодия 2013 года. >>

Ростелеком (BB+/-/BBB-): итоги 1 полугодия 2013 года. >>

Факт:

С начала мая по 31 июля 2013 года экстренные золотовалютные резервы центральных банков развивающихся стран сократились на \$81 млрд из-за оттока капитала и вынужденных интервенций на валютном рынке. Некоторые страны пострадали больше других: Индонезия потеряла 13,6% резервов, Турция - 12,7%, Украина - почти 10%. Индия из-за резкого ослабления нацвалюты сократила резервы почти на 5,5%. /Financial Times.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	206,09	0,44
LIBOR 3M	0,262	0,00
EUR/USD	1,34	0,0001
UST-10	2,8844	-0,01
Германия-10	1,919	0,049
Испания-10	4,469	-0,054
Португалия -10	6,515	0,132
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,48	0,02
Russia-42	5,71	0,00
Gazprom-19	5,124	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	7,723	0,09
Sber-22 (6,125%)	5,845	0,03
Vimpel-22	7,372	0,05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,19	0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,23	0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,95	0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,23	-0,10
NDF 3M	6,35	-0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1021,3	26,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	72,6419	-10,04
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,9737	0,22



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

США, Европа и Китай публикуют положительные экономические данные. Казначейство США сокращает предложение бумаг на аукционе по 2-х летней бумаге на следующей неделе.

Публикация данных из США, Европы и Китая в очередной раз подтверждает тренд роста экономик данных регионов, развеивая скептицизм пессимистов. Так, PMI Китая показал самое высокое значение за последние четыре месяца, данные из Еврозоны также подтвердили рост в экономике. Вместе с тем, развивающиеся рынки, за исключением Китая, пока свидетельствуют о замедлении роста. Подтверждением этому, в том числе могут быть опубликованные данные по ВВП Бразилии, где отмечено снижение показателя за второй квартал.

Несмотря на то, что число обращений за пособиями в США за минувшую неделю оказалось ниже прогнозов – 336 и 330 тыс. соответственно, это не стало весомым драйвером для восстановления доходностей американских госбумаг. Отметим, что опубликованные данные находятся вблизи минимума за последние шесть лет. UST-10 вчера колебались в коридоре 2,89-2,9%. Довольно интересно выглядит новость, что впервые с 2010 года казначейство США сокращает объем предложения на аукционе 2-летних бумаг. Так, на следующей неделе объем предложения будет сокращен на 1 млрд долл. до 34 млрд долл., в то время как объем 7-летних и 10-летних бондов останется на прежнем уровне. Отметим, что ранее представители правительства США заявляли, что возможно уменьшат объем предложения на аукционе в качестве возможной меры сдерживания доходностей. Продолжительный рост пары EUR/USD начал замедляться. Негативный настрой инвесторов после публикации протокола ФРС стал поводом для коррекции курса евро по отношению к доллару, на этом фоне даже позитивные данные об индексах деловой активности стран ЕС остались практически без внимания. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3356х, против 1,3417х днем ранее.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня ожидаем сохранения негативного настроения на глобальных рынках.

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Низкая ликвидность удержала российские бонды от весомых потерь. Минфин собирается до конца года размещать евробонд?

Инвесторы большую часть дня оставались безучастны к российским евробондам, однако с открытием американских площадок участники торгов начали уверенно фиксировать свои позиции. Отсутствие ликвидности большую часть торгов сдерживало котировки российских бумаг от падения. Суверенные бонды показывали снижение котировок ниже уровней среды. Так, Russia-30 по итогам дня показал падение на 11,2 б.п., в то время как в предыдущий день снижение составило свыше 50 б.п. В корпоративных бондах продажи сохранились – в «голубых фишках» снижение было в диапазоне от 30 до 50 б.п.

Отметим, что довольно неожиданно на фоне не самой стабильной конъюнктуры, а также отсутствия очевидных положительных перспектив долговых рынков до конца года выглядит заявление министра финансов Антона Силуанов о планах ведомства разместить до конца года 7 млрд долл. еврооблигаций. У нас на фоне текущей конъюнктуры пока есть сомнения по поводу реализации намеченных планов Минфина.

/Игорь Голубев

Сегодня рынок, как и прежде, ждет настрой на продажи.

FX/Денежные рынки

Рублю удалось выдержать удар негативных последствий публикации протокола ФРС.

Черный четверг, наступивший на глобальных площадках после публикации протокола предыдущего заседания ФРС, **не обошел стороной и локальные площадки**. При открытии торгов курс национальной валюты по отношению к доллару снизился до уровня 33,24 руб., а к бивалютной корзине 38,22 руб., что является наихудшим результатом с 2009 года. Тем не менее, **повышенные интервенции ЦБ, а также трансформации валютных позиций под предстоящие налоговые выплаты позволили рублю к концу торгов отыграть утреннее ослабление**. По итогам дня курс рубля к доллару составил 33,04 руб., к бивалютной корзине 38,01 руб.

Подобная реакция национальной валюты подтверждает то, как сильно инвесторы в настоящий момент опасаются даже намеков на возможное сворачивание ФРС программы количественного смягчения.

Помимо негатива с внешних площадок, вчера дополнительное давление на рубль могло оказать и выступление **Министра финансов А. Силуанова о готовности до конца года купить для резервного фонда валюты на 30 – 50 млрд руб.**, тогда как раньше была озвучена цифра в 140 млрд руб. При этом добавив, что снижение курса рубля в настоящий момент не является серьезным падением, и находится в рамках коридора колебаний. Как мы отмечали ранее (см. документ ранее), изначальная цифра действительно оказалась скорректирована. При этом **объем покупки валюты на 0,95- 1,56 млрд долл. не должен оказать существенного влияния как на ликвидность банковской системы, так и на валюте торги**.

На денежном рынке все без изменений. На фоне комфортного состояния ликвидности банковской системы ставки на рынка МБК и РЕПО продемонстрировали снижение Mosprime o/n – 6,13%. **/Алексей Егоров**

Сегодня национальная валюта, скорее всего, попытается продолжить отыгрывать ранее потерянные уровни. При этом мы не исключаем, что сегодня курс доллара сможет преодолеть планку в 33 руб.

ОБЛИГАЦИИ

Рублевые бумаги выглядели лучше бондов развивающихся рынков.

С началом дня инвесторы начали активно распродавать российский суверенный долг. **С открытие торгов ОФЗ 26207 потеряла около 80 б.п. в цене, превысив отметку доходности в 8,08%**. Вместе с тем, с течением дня инвесторы сменили свой настрой, и продажи бумаг сбавили своей темп. Так, **ценовая коррекция в ОФЗ 26207 по итогам дня составила 24 б.п. Среди аутсайдеров дня значился выпуск ОФЗ 26211, который потерял по итогам четверга 112 б.п.** Стоит отметить, что довольно традиционно суверенный долг выглядит более уверенно на фоне других бондов в национальной валюте развивающихся рынков. Так, вчерашний рост доходностей в суверенных 10-летних бондах Индии и Турции превышал 0,20 п.п., в то время как российский 10-летний бенчмарк вырос в цене на 0,10 п.п.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем бокового движения от рынка.

Корпоративные события

Фосагро (Вааз/BBB-/BB+): итоги 1 полугодия 2013 года.

Компания показала низкие финансовые результаты, что, впрочем, было в рамках общих тенденций в отрасли из-за неблагоприятной ценовой конъюнктуры. Вместе с тем, компания показала улучшение товарной номенклатуры, с точки зрения маржинальности, что поддержало ее финансы. Долговая нагрузка возросла, немногим превысив целевые уровни компании, но оставалась в разумных пределах. Возможно некоторое давление на евробонд Фосагро-18.

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

Распадская (B1-/B+): итоги 1 полугодия 2013 года.

Выручка компании увеличилась лишь на 6% г/г, из-за слабой ценовой конъюнктуры (отпускные цены в 1-ом полугодии по сравнению с 2012 г. упали на 18%-22%, в зависимости от рынка сбыта), что, однако оказалось лучше ожиданий аналитиков, согласно консенсусу. Операционные доходы Распадской сократились (ЕБИТДА сократилась почти в 4 раза), а чистый убыток – увеличился. Причем результаты компании в части доходов сильно разошлись (в худшую сторону) с консенсусом. Несмотря на сокращение капитальных вложений (в 2 раза, до 43 млн. долл.), денежные потоки компании оставались отрицательными, что привело к росту чистого долга (вырос до 453 млн. долл.) и, соответственно, долговой нагрузки (по чистый долг/ЕБИТДА: 6.6x).

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

Ростелеком (BB+/-/BBB-): итоги 1 полугодия 2013 года.

Пересмотр прогноза Fitch связывает с ростом прямого долга области, который превысит 80% от текущих доходов к концу 2013 г. Кроме того, в 2014 г. у субъекта заметно возрастет потребность в рефинансировании, составив 47% прямого долга. Высокая задолженность Рязанской области отражается на уровне «В+», который является самым низким среди рейтингуемых российских регионов. Безусловно, новость окажет давление на котировки бондов Рязанской области, но реакция будет незначительной, поскольку бумаги неликвидные.

[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 Полютов	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-67-54

© 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.