

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Европейские долговые площадки демонстрируют волатильность.>>

**Еврооблигации:** Российские еврооблигации вчера были под давлением. >>

**FX/Денежные рынки:** Рублю так и не удалось начать укрепление.>>

**Облигации:** Котировки ОФЗ снизились в пределе 20 б.п. после коррекционного роста накануне.>>

## Корпоративные события

ЕС ввел секторальные санкции против Сбербанка, ВЭБа, ВТБ, РСХБ, ГПБ.

Лукойл (Ваа2/BBB-/BBB) продал украинский бизнес.

МегаФон (Вааз/BBB-/BB+): отчетность за 1 пол. 2014 г.

Норникель (Вааз/BBB-/BBB-): операционные результаты 1 пол. 2014 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	238.81	11.80
LIBOR 3M	0.240	0.000
EUR/USD	1.339	-0.001
UST-10	2.573	0.00
Германия-10	1.154	-0.015
Испания-10	2.502	-0.017
Португалия -10	3.602	0.040
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.656	0.08
Russia-42	5.677	0.09
Gazprom-19	5.176	-0.10
Evrax-18 (6,75%)	8.166	-0.17
Sber-22 (6,125%)	6.095	-0.15
Vimpel-22	7.175	-0.14
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.74	-0.18
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.49	0.07
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.43	0.04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.45	-0.69
NDF 3M	9.91	-0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1218.3	45.00
Остатки на депозитах, млрд руб.	107.81	13.08
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35.44	-0.28


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

### Европейские долговые площадки демонстрируют волатильность.

Вчера на глобальном долговом рынке можно было наблюдать рост волатильности.

Представленный в рамках европейской сессии блок статистики как раз и стала причиной роста волатильности. Так, уровень безработицы в ЕС немного снизился, тем не менее, негативным моментом оказалось снижение индекса потребительских цен.

В рамках американской сессии доходности UST-10 удерживались выше уровня 2,55%.

Коррекция американских фондовых площадок, а также ожидания очередного блока статистики США может вновь спровоцировать волатильность на глобальном долговом рынке.

/ Алексей Егоров

Ожидаем сохранения высокого уровня волатильности на глобальном долговом рынке.

## Еврооблигации

### Российские еврооблигации вчера были под давлением.

Вчера Евросоюз обнародовал новые санкции относительно России - они оказались аналогичны ранее принятым санкциям со стороны США, включая в список также Сбербанк. Вместе с тем, как мы уже отмечали, поддержку российским госбанкам готов оказать ЦБ. Кроме того, внешний рынок капитала для них уже фактически был закрыт с начала года, в результате чего мы не ждем кардинально негативных последствий от санкций для госбанков.

Также ухудшил настроение участников рынка во много ожидаемый дефолт Аргентины, которая так и не смогла договориться с кредиторами, хотя сама страна не признает факт дефолта. Нефтяные котировки, долго находившиеся в консолидации на высоком уровне, вчера также перешли к коррекции на опасениях падения спроса и избытка предложения "черного золота".

В результате суверенные евробонды нивелировали коррекцию последних дней - доходность 10-летнего бенчмарка RUS'23 вновь вернулась к уровню 5% годовых.

/ Дмитрий Грицкевич

Внешний фон сегодня с утра остается умеренно негативным после коррекции американских индексов на 2% и глобального снижения аппетита к риску.

## FX/Денежные рынки

**Рублю так и не удалось начать укрепление.**

При открытии торгов национальная валюта продемонстрировала укрепление. На наш взгляд, восстановление рубля прежде всего было обусловлено сохранением желания у инвесторов закрыть короткие позиции, открытые в активную фазу ослабления, которая началась во второй половине июля.

Во второй половине дня вчера можно было наблюдать изменение настроения инвесторов, в следствии чего, рубль начал демонстрировать ослабление, отыграв к концу дня практически полностью движение среды.

По итогам дня курс доллара составил 35,67 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,10 руб.

Новость о введении очередных санкций со стороны ЕС, в отношении ряда российских банков, вероятнее всего, окажет давление на рубль.

На денежном рынке вчера можно было наблюдать снижение ставок. Так, Mosprime o/n достигла уровня 8,45% против 9,14% днем ранее. Объем ликвидности при этом продолжает находиться на прежнем уровне – выше уровня 1 трлн руб. На наш взгляд, уже сегодня ставки могут вернуться к отметке 9%.

**/ Алексей Егоров**

**Рубль в конце недели может вновь попасть под давление.**

## Облигации

**Котировки ОФЗ снизились в пределах 20 б.п. после коррекционного роста накануне.**

Инвесторы негативно отреагировали на новые санкции со стороны Евросоюза, хотя они оказались аналогичны санкциям США и были ожидаемы. Наиболее быстро отреагировал рубль, который обновил максимум с мая, достигнув уровня 35,74 руб. за доллар.

Что касается украинского конфликта, вчера в Минске прошла трехсторонняя встреча при участии представителей ДНР - пока никаких подробностей встречи не известно. При этом эксперты вчера впервые смогли попасть на место крушения малазийского Боинга; подробностей пока также не сообщается.

В целом тема санкций пока остается главной на рынке - ЕС также призывает третьи страны распространить санкции в отношении России. Котировки ОФЗ вчера снизились - бенчмарк ОФЗ 26207 потерял порядка 40 б.п., вернувшись к 92 фигуре.

**/ Дмитрий Грицкевич**

**Сегодня ожидаем, что давление на российские рублевые активы может сохраниться.**

## Корпоративные события

### ЕС ввел секторальные санкции против Сбербанка, ВЭБа, ВТБ, РСХБ, ГПБ. [Лукойл \(Вааз/ВВВ-/ВВВ\) продал украинский бизнес.](#)

Секторальные санкции ЕС в отношении ВЭБа, ВТБ, РСХБ, Сбербанка и ГПБ в пятницу вступили в силу. Гражданам и компаниям стран Евросоюза запрещено покупать или продавать, а также оказывать финансовые услуги по размещению новых облигаций, акций или схожих финансовых инструментов со сроком погашения свыше 90 дней, выпущенных банками, включенными в список. Другие операции в ЕС этим банкам не запрещены. Ранее США ввели аналогичные меры против РСХБ, ВЭБа, Газпромбанка, ВТБ и Банка Москвы. Банки тогда заверили, что вводимые санкции не повлияют на их работу. ЦБ РФ сообщил, что «в случае необходимости будут предприняты адекватные меры по поддержке указанных организаций с целью защиты интересов их клиентов, вкладчиков и кредиторов».

На наш взгляд, введенные санкции больше всего повлияют на бумаги Сбербанка: если еврооблигации ВЭБа, ВТБ, ГПБ и РСХБ за последние 2 недели просели на 200-250 б.п., то бумаги Сбербанка – в среднем на 150 б.п. Таким образом, ждем существенного давления на бумаги Сбербанка в ближайшее время.

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

### МегаФон (Вааз/ВВВ-/ВВ+): отчетность за 1 пол. 2014 г.

Вчера МегаФон отчитался за 2 кв. и 1 пол. 2014 г. по МСФО, в целом, финансовые результаты оператора совпали с консенсус-прогнозами. Так, выручка за 6 мес. выросла на 8,3% до 152 млрд руб., OIBDA практически не изменилась, составив 67 млрд руб., чистая прибыль сократилась на 19,3% до 21 млрд руб. При этом рентабельность OIBDA понизилась с рекордно высоких для отрасли уровней в 47,6% до 44,1% (г/г). Давление на прибыльность оказало увеличение доли менее маржинальных услуг фиксированной связи и розницы, а также рост конкуренции в сегменте передачи данных. По итогам 1 пол. 2014 г. вырос размер долга – на 11,8% к 2013 г. до 170 млрд руб., при этом метрика Долг/OIBDA возросла до 1,3х с 1,1х в 2013 г., Чистый долг/OIBDA – до 0,9х с 0,8х соответственно. Рост долга оператора прежде всего был из-за досрочной выплаты 38 млрд руб. за Скартел, что позволит сэкономить на процентах и устраняет валютные риски. Риски рефинансирования долга МегаФона по-прежнему были низкими. Публикация отчетности вряд ли окажет влияние на рублевые облигации оператора.

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

### Лукойл (Вааз/ВВВ-/ВВВ) продал украинский бизнес.

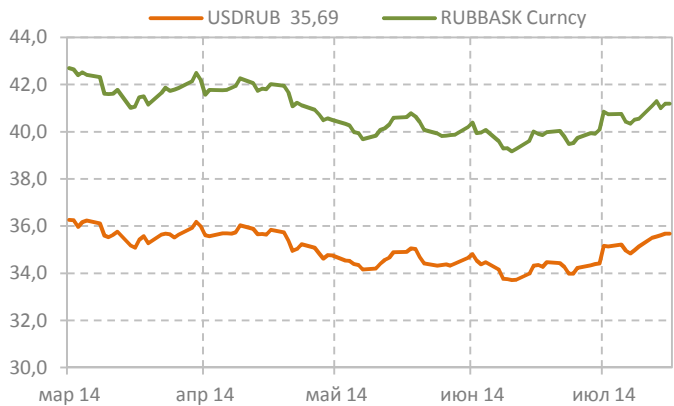
Вчера Лукойл сообщил о достижении договоренности о продаже сети АЗС и нефтебаз на территории Украины австрийской AMIC. Сумма сделки не разглашается, но, по мнению экспертов, она могла составить порядка 100-150 млн долл. (для сравнения выручка за 1 кв. 2014 г. составила 35 681 млн долл.). Напомним, что ранее, в конце июня, глава компании В. Алекперов заявлял лишь о продаже сети АЗС в Крыму. В текущих условиях геополитической напряженности Лукойлу вряд ли удалось добиться выгодных условий продажи, однако мы оцениваем эту новость как позитивную, так как компания избавляется от потенциально проблемного бизнеса. Между тем глава Лукойла В. Алекперов вчера также заявил о том, что компания пока не планирует сокращать свою инвестиционную программу: на 2014 г. капзатраты запланированы в объеме 19 млрд долл. Что касается бумаг Лукойла, то после новой волны усиления геополитической напряженности они просели вместе с рынком, и сейчас некоторые выпуски могут обладать умеренным потенциалом роста, в частности выпуск Lukoil-2022 и Lukoil-2018. Стоит отметить, однако, что реализоваться какому-либо позитивному потенциалу могут помешать новые негативные заголовки.

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

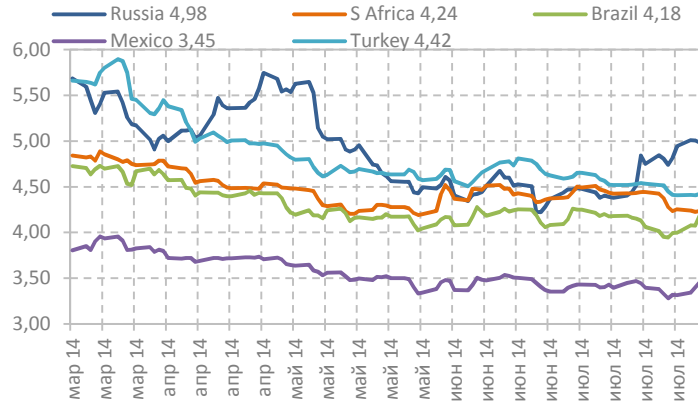
### Норникель (Вааз/ВВВ-/ВВВ-): операционные результаты 1 пол. 2014 г.

По итогам 1 пол. 2014 г. ГК Норильский никель сократил производство никеля на 8% до 128,7 тыс. тонн, меди – на 1% до 184 тыс. тонн. Отметим, что после продажи части зарубежных активов, а также объявленной компании стратегии по оптимизации работы Кольской ГК, сокращение производства металлов выглядит вполне логичным. В целом по году можно ожидать более низких производственных показателей Норникеля, чем в 2013 г. Тем не менее, рост цен на никель компенсирует потери в доходах. Однако мы ожидаем незначительного снижения выручки компании (порядка 3%). Мы не ожидаем особой реакции в облигациях Норникеля на предоставленные операционные результаты.

## USD/RUB



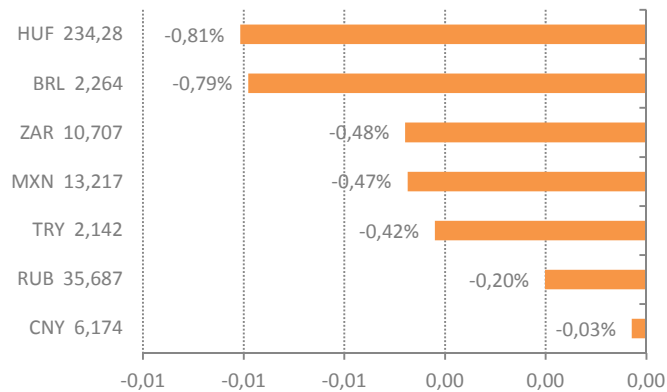
## EM eurobonds 10Y YTM, %



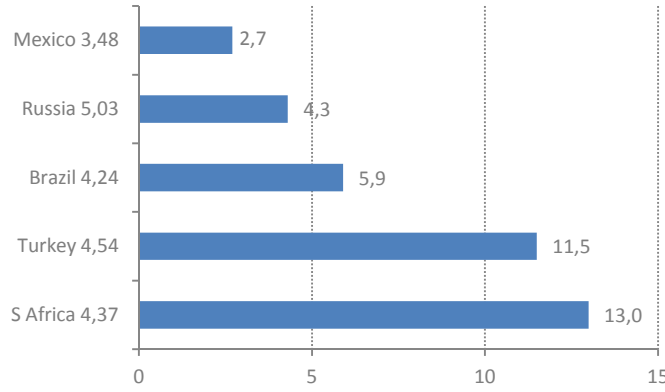
## OFZ, %



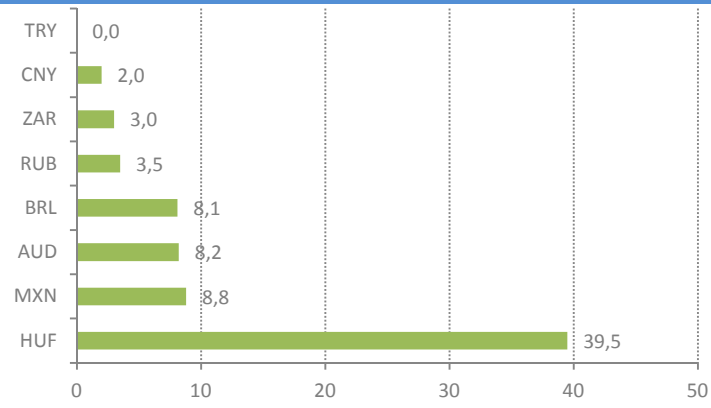
## EM currencies: spot FX 1D change, %



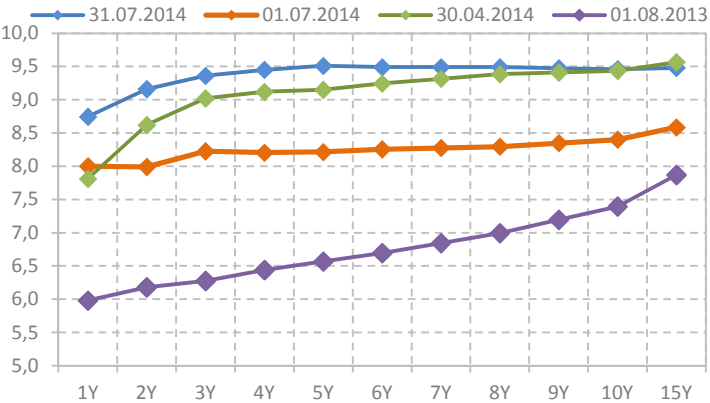
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



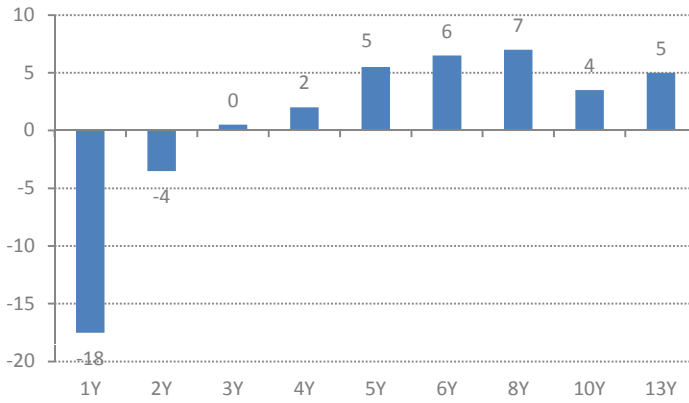
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



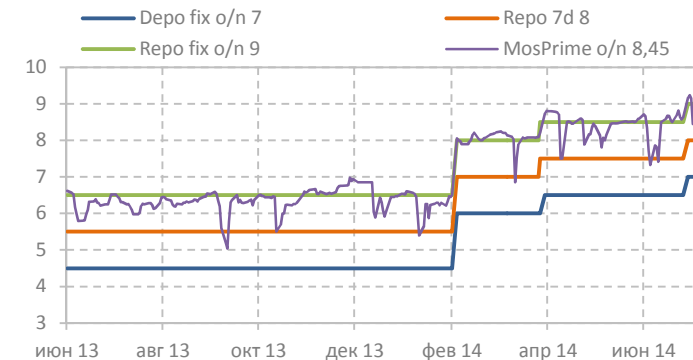
## OFZ curves



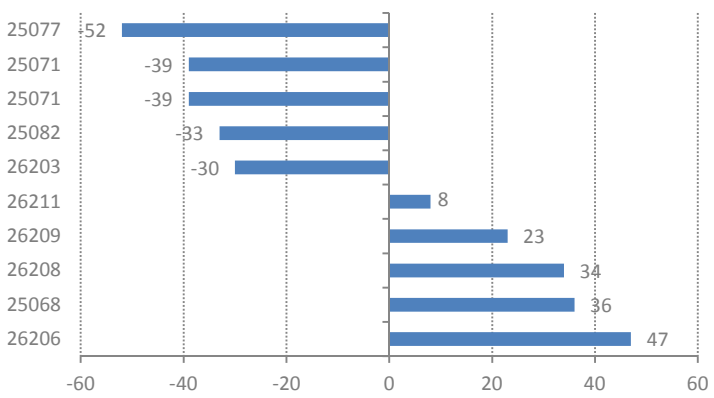
## OFZ 1D YTM change, b.p.



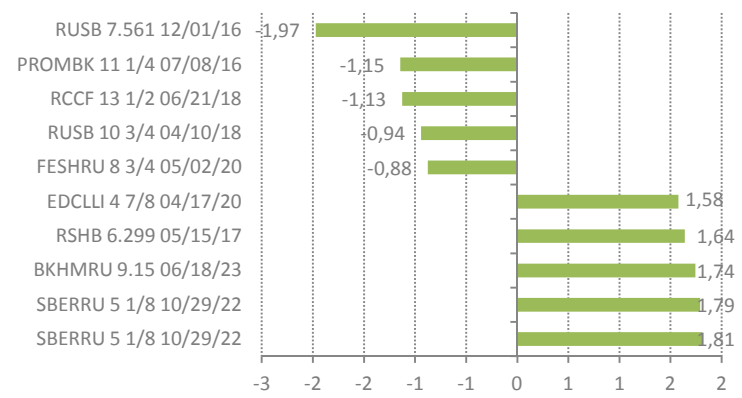
## CBR rates, %



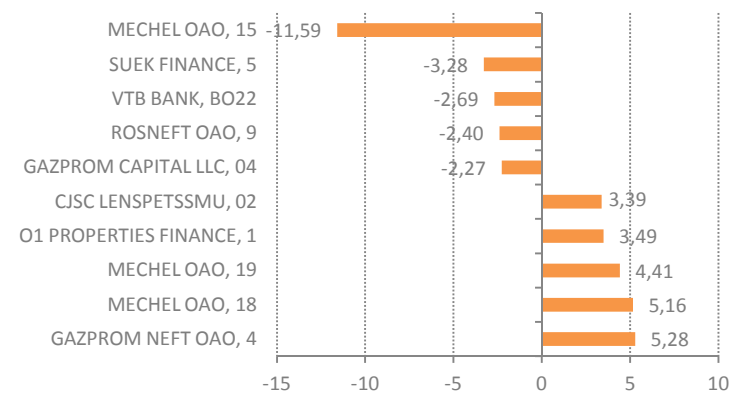
### OFZ 1D YTM change, b.p.



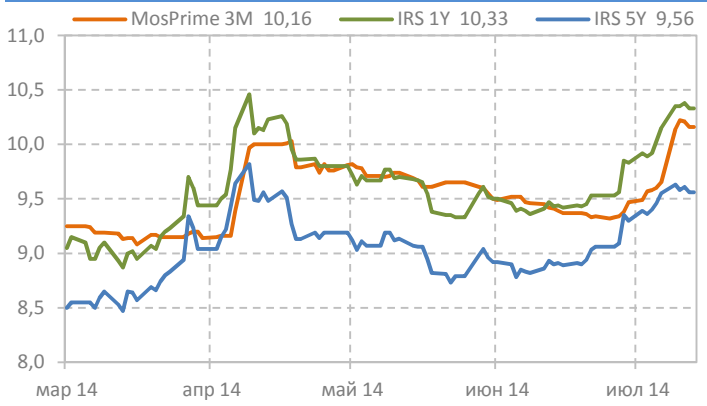
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



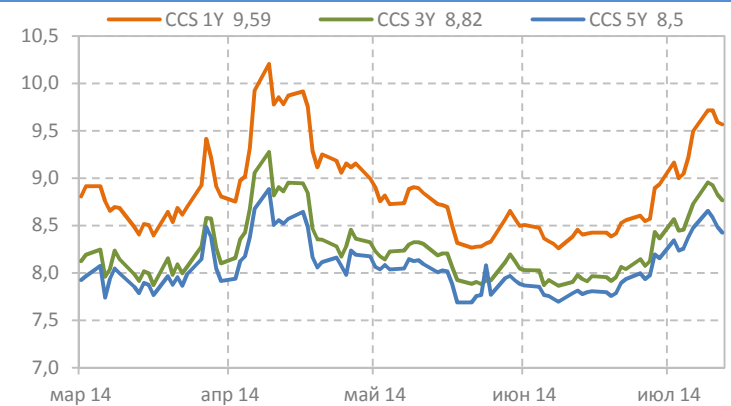
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



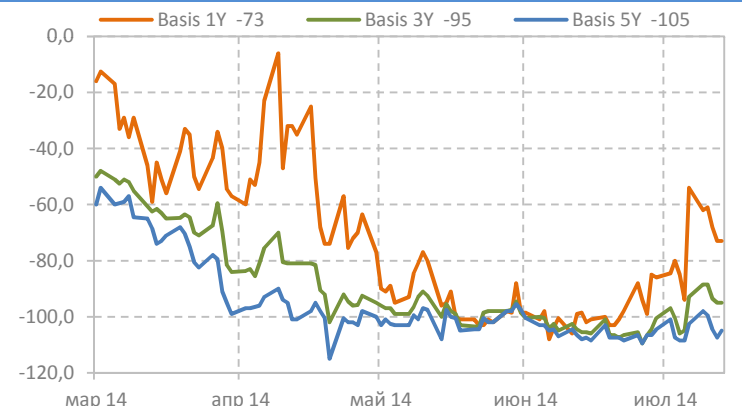
### IRS / MosPrime 3M, %



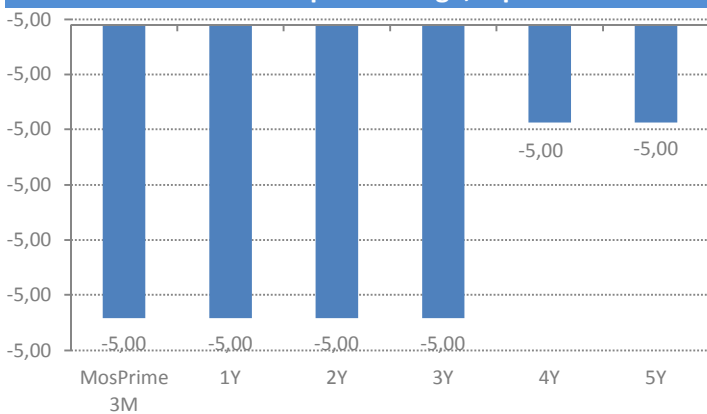
### CCS, %



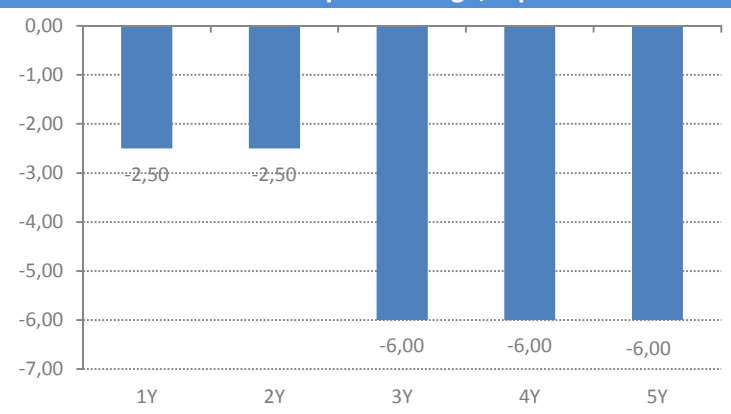
### Basis swap, b.p.



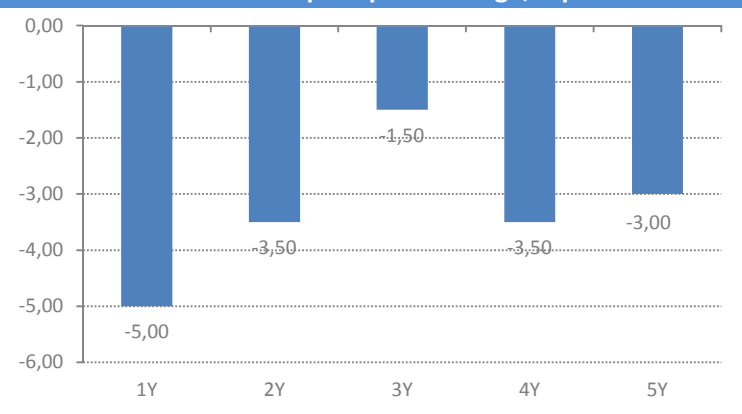
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 &lt;GO&gt;

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 &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## PSB RESEARCH

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

Директор по исследованиям и аналитике

<b>Роман Османов</b>	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

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

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

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

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

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

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

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

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

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

<b>Александр Полютков</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
---------------------------	----------------------	-----------------------------------

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

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

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

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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

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

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

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

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

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

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

<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Николай Фролов</b>	FrolovN@psbank.ru	+7 (495) 228-39-23
-----------------------	-------------------	--------------------

<b>Борис Холжигитов</b>	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
-------------------------	--------------------------	-----------------------------------

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
------------------------	--------------------	--------------------

<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Александр Сурпин</b>	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
-------------------------	--------------------	--------------------

<b>Виктория Давитиашвили</b>	DavitiashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18
------------------------------	---------------------------	-----------------------------------

## ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

<b>Алексей Кулаков</b>	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
------------------------	---------------------	--------------------

<b>Михаил Маркин</b>	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07
----------------------	--------------------	-----------------------------------

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

<b>Сергей Миленин</b>	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-----------------------	-------------------	--------------------

<b>Александр Бараночников</b>	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-------------------------------	--------------------	--------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

<b>Павел Науменко</b>	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Сергей Устиков</b>	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
-----------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Александр Орехов</b>	OrekhovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
-------------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
------------------------	-----------------------	--------------------

<b>Виталий Туруло</b>	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.