

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Данные о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства стали поводом для роста доходности UST.>>

**Еврооблигации:** Сильные данные из США заставили инвесторов фиксироваться в бумагах EM под конец дня.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль, начавший день с укрепления, не смог удержаться на достигнутых уровнях.>>

**Облигации:** Итоги аукциона Минфина поддержали рынок. Вместе с тем под конец дня динамика в ОФЗ была довольно смешанной. >>

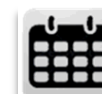
### Корпоративные события

Moody's поставило «Негативный» прогноз госбанкам и оставило «Стабильный» Альфа-Банку.

Банк Ренессанс Кредит получил от Онэксима 1 млрд руб.

Русал (-/-/-) продлил срок forbearance по кредитам до 31 октября.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	181.50	1.83
LIBOR 3M	0.235	0.003
EUR/USD	1.365	-0.002
UST-10	2.617	0.06
Германия-10	1.286	0.040
Испания-10	2.726	0.091
Португалия -10	3.617	0.034
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.242	0.05
Russia-42	5.369	0.01
Gazprom-19	4.363	-0.02
Evrax-18 (6,75%)	7.153	-0.04
Sber-22 (6,125%)	5.046	0.01
Vimpel-22	6.118	-0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.01	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.28	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.51	-0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.34	-0.32
NDF 3M	8.68	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1122.1	-272.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	126.776	44.52
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.25	0.02



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

**Данные о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства стали поводом для роста доходности UST.**

Ключевым событием вчерашнего дня на глобальном долговом рынке стала публикация данных о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от ADP. При этом в первой половине дня, в рамках европейской сессии, были представлены данные о ВВП ЕС за первый квартал, полностью совпавшие с ожиданиями рынка. Долговые бумаги стран ЕС, открывшие день с роста доходностей, практически не отреагировали на представленные данные, продолжив дальнейшее снижение цены.

В рамках американской торговой сессии публикация позитивных данных от ADP стала поводом для роста доходностей UST-10, которые достигли уровня 2,61%. Инвесторы вновь задумались о возможном ужесточении монетарной политики, на фоне повышения спроса на рабочую силу. В тоже время не следует забывать, что данные ADP и данные от Министерства Труда, которые будут опубликованы сегодня, могут сильно отличаться.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD окончательно развернула направление движения, полностью отыграв восходящее движение в начале текущей недели. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3657х.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня будет представлен не менее важный блок статистики с рынка труда США, на этом фоне можно будет наблюдать рост волатильности. Тем не менее, фактор отсутствия торгов в пятницу на американских площадках может снизить амплитуду колебаний.

## Еврооблигации

**Сильные данные из США заставили инвесторов фиксироваться в бумагах EM под конец дня.**

Опубликованные вчера данные из США вчера спровоцировали довольно весомую смену тренда в российских еврооблигациях. Если большую часть дня на рынке царил довольно уверенный оптимизм, то с ростом доходностей американских казначейских бумаг долговые инструменты развивающихся рынков начали активно продавать. Так, снижение в Russia-30 составило под конец дня 30 б.п. Остальные бумаги показали более умеренно снижение. Движение в корпоративных бумагах вчера осталось достаточно нейтральным, в том числе на фоне довольно низкой торговой активности.

**/ Игорь Голубев**

Ждем в целом роста оптимизма на рынке сегодня на фоне новостей о возможном перемирии в Украине.

## FX/Денежные рынки

**Рубль, начавший день с укрепления, не смог удержаться на достигнутых уровнях.**

Вчера на локальном валютном рынке при открытии торгов можно было наблюдать укрепление национальной валюты. При этом очевидных позитивных моментов, способных изменить настрой инвесторов не было. Мы не исключаем, что обновление рекордных значений американских фондовых индексов, а также отсутствие негативных новостей позволило рублю замедлить ослабление, а отсутствие потенциала для дальнейшей девальвации стало поводом для фиксации прибыли в кратких позициях в рубле.

Тем не менее уже во второй половине дня можно было наблюдать возобновление тренда на ослабление рубля. По итогам дня курс доллара составил 34,32 руб., а стоимость бивалютной корзины – 39,97 руб.

Уровень ликвидности в банковской системе продемонстрировал снижение – остатки на корсчетах в ЦБ сократились до 1,122 трлн руб. (1,395 трлн руб. днем ранее). Подобное снижение обусловлено расчетом по второй части операций РЕПО семь дней, а также возвратом депозитов Федерального казначейства. Отметим, что ставки при этом резко снизились – традиционно для окончания налогового периода.

**/Алексей Егоров**

**Сегодня на фоне появления новостей о возможном перемирии на Украине рубль может замедлить ослабление.**

## Облигации

**Итоги аукциона Минфина поддержали рынок. Вместе с тем под конец дня динамика в ОФЗ была довольно смешанной.**

Для локального рынка облигаций помимо общего положительного сентимента на глобальных рынках поддерживающим фактором стали итоги аукциона Минфина, где ведомству удалось разместить все 10 млрд руб. при практически двукратном спросе на бумаги. Отметим, что поддержка спроса на аукционе была в том числе за счет рубля, который с начала дня укреплялся. Отметим, что вчера активность игроков на рынке оставалась довольно низкой, что довольно традиционно для летних месяцев. В целом на рынке вчера сохранялся довольно смешанный сентимент. Так, если выпуск 26207 показал рост на 50 б.п., то оставшиеся выпуски показали рост не более 10 б.п. или характеризовались довольно незначительным снижением.

В целом мы считаем, что в ближайшие дни вряд ли мы сможем увидеть очевидный тренд на рынке ОФЗ. Рост на рынке ограничен фундаментальными факторами, в том числе на фоне инфляции, а также текущего наклона кривой. Существенная просадка зависит от геополитического фактора, в то время как большинство инвесторов уже имеют довольно неплохой иммунитет к такого рода рискам.

**/ Игорь Голубев**

**На фоне новостей о возможном перемирии на Востоке Украины после вчерашней встречи Министров иностранных дел России, Франции и Германии на рынке сегодня преимущественно будет царить настрой на покупки.**

## Корпоративные события

### Moody's поставило «Негативный» прогноз госбанкам и оставило «Стабильный» Альфа-Банку.

Агентство Moody's подтвердило рейтинги семи российских компаний финансового сектора. Рейтинговые действия являются результатом подтверждения рейтинга РФ «Ваа1» с «Негативным» прогнозом.

Отметим, что «Стабильный» прогноз имеют рейтинги лишь одного эмитента в этой группе - Альфа-банка («Ва1»). Прогноз для рейтингов остальных финкомпаний – «Негативный». Рейтинговые действия затрагивают также Внешэкономбанк («Ваа1»), Сбербанк («Ваа1»), АИЖК («Ваа1»), ВТБ («Ваа2»), Газпромбанк («Ваа3») и Россельхозбанк («Ваа3»).

В целом, новость ожидаема и не окажет существенного влияния на бумаги перечисленных компаний. Небольшой «плюс» в данном случае Альфа-Банку, но рейтинг инвестиционной категории («BBB-») у Эмитента только от Fitch, и он стоит с «Негативным» прогнозом.

### Банк Ренессанс Кредит получил от Онэксима 1 млрд руб.

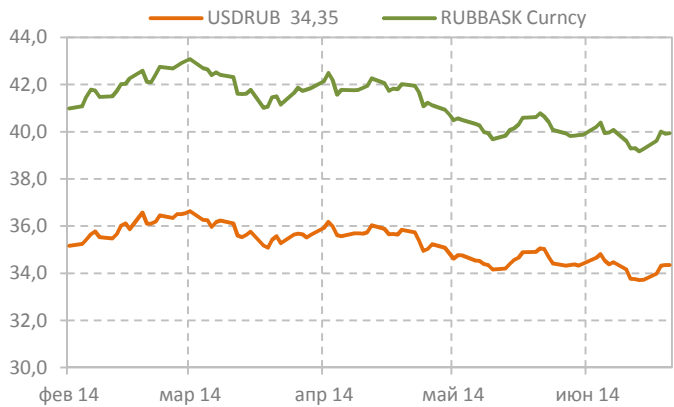
Акционеры Банка Ренессанс Кредит на внеочередном собрании 30 июня приняли решение внести вклад в имущество Банка в размере 1 млрд 47,8 млн руб. Полученная безвозмездная финансовая помощь в размере 1 млрд руб. будет направлена на укрепление капитальной базы и развитие бизнеса Банка.

На фоне недавнего понижения рейтинга от S&P Ренессансу с «В+» до «В» продолжение получения поддержки от акционеров - хорошая новость для инвесторов Банка. Мы по-прежнему считаем, что до исполнения обязательств (оферта/погашение) выпуски Ренессанс Кредита БО-03 и БО-05 смотрятся интересно в силу акционерной структуры.

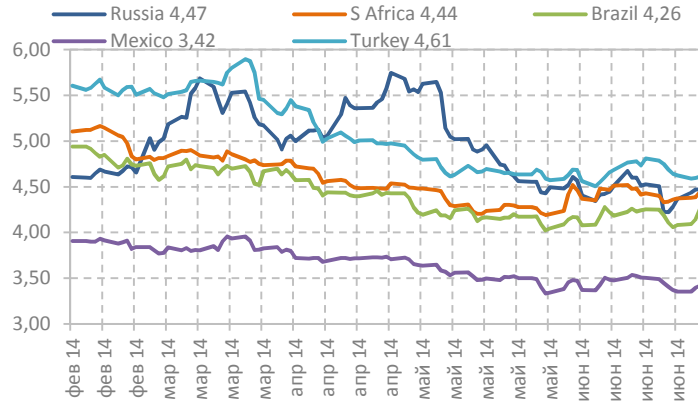
### Русал (-/-/-) продлил срок forbearance по кредитам до 31 октября.

Русал сообщил, что продлил срок forbearance (заморозку всех выплат по синдицированным кредитам на 4,75 млрд долл. и 400 млн долл.) до 31 октября 2014 г. Напомним, действующий режим заморозки действует с 8 апреля по 7 июля (см. наш комментарий от [10 апреля 2014 г.](#)). Отметим, что пролонгация forbearance, скорее, носит технический характер и, похоже, Русалу необходимо дополнительное время для получения согласия отдельных кредиторов на рефинансирование синдицированных кредитов, но уже через судебные решения (см. наш комментарий от [27 июня 2014 г.](#)). Ранее компания обратилась в суды Англии (рассмотрение ожидается 10 июля 2014 г.) и Джерси (15 июля) со схемой судебной реструктуризации для рефинансирования кредитов, заручившись поддержкой 94% кредиторов. Русал намерен получить решение, что реструктуризация долга проводится в общих интересах кредиторов. Таким образом компания пытается не допустить ситуации, когда небольшая группа несогласных кредиторов препятствует осуществить намерения большинства. В СМИ сообщалось, что от реструктуризации из 23 банков-кредиторов отказались только британский Royal Bank of Scotland и германский Portigon (на двоих приходится 6% всей задолженности). Впрочем, Portigon уже дал свое согласие на рефинансирование. Новость, скорее, нейтральная для бондов Русал-Братск, но поступательное продвижение на пути урегулирования долга мы оцениваем положительно.

## USD/RUB



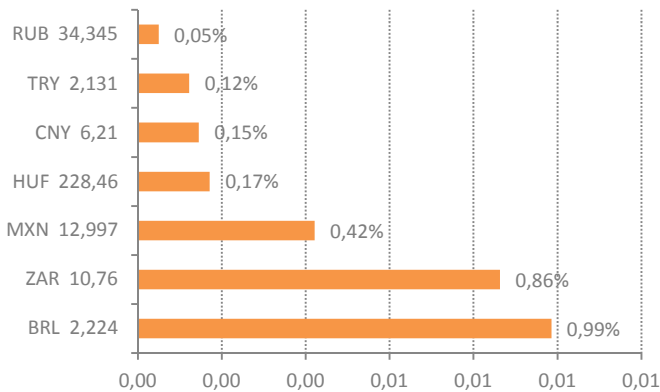
## EM eurobonds 10Y YTM, %



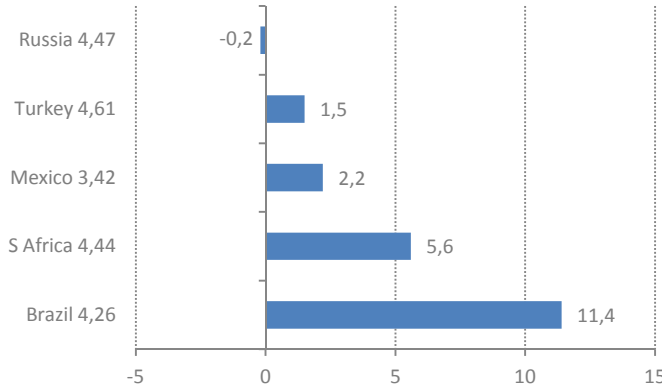
## OFZ, %



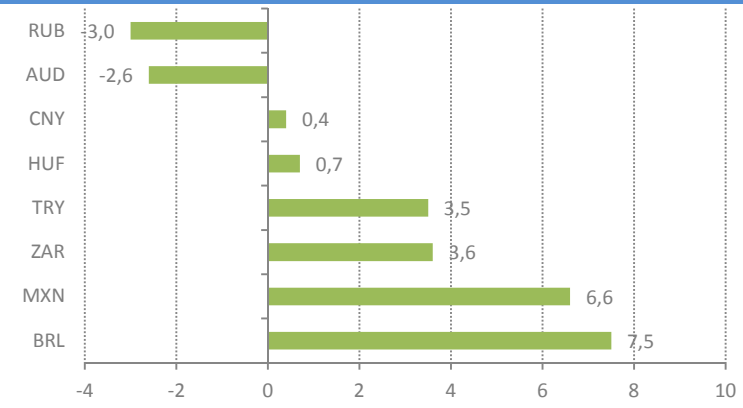
## EM currencies: spot FX 1D change, %



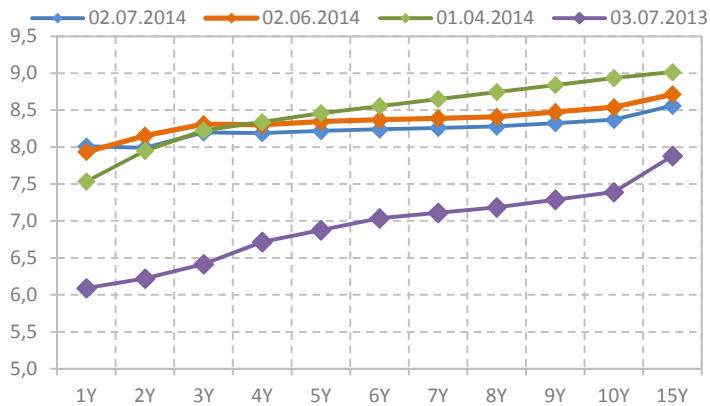
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



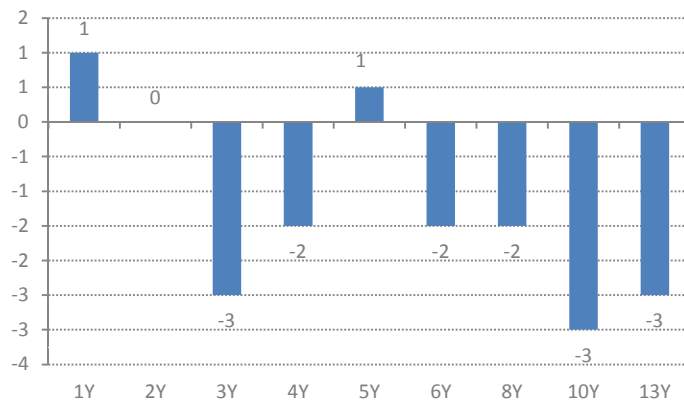
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



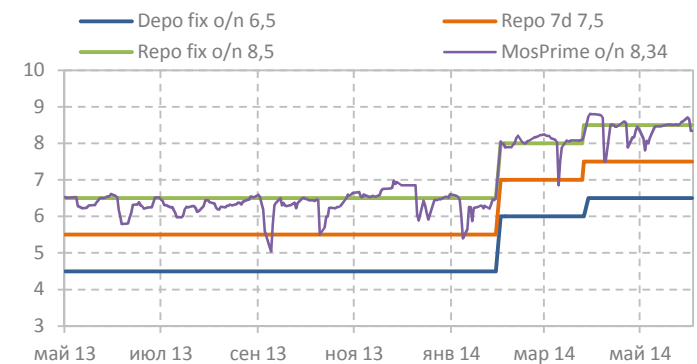
## OFZ curves



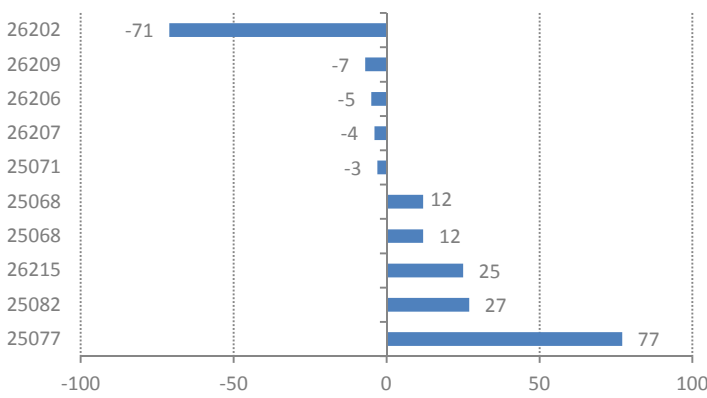
## OFZ 1D YTM change, b.p.



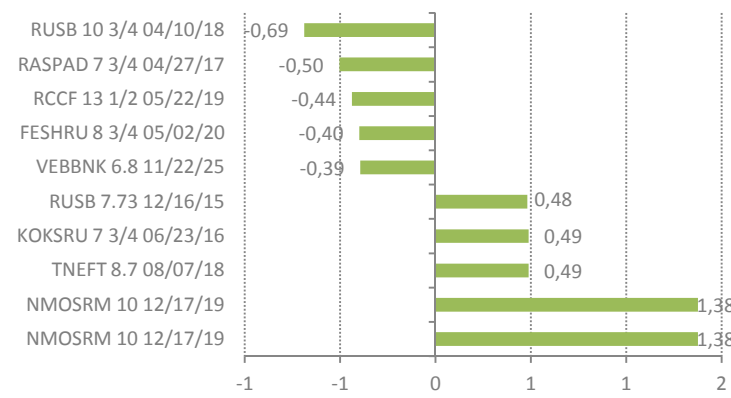
## CBR rates, %



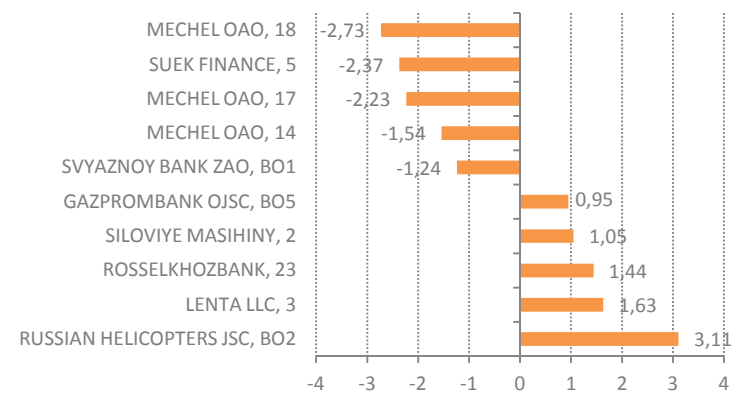
### OFZ 1D YTM change, b.p.



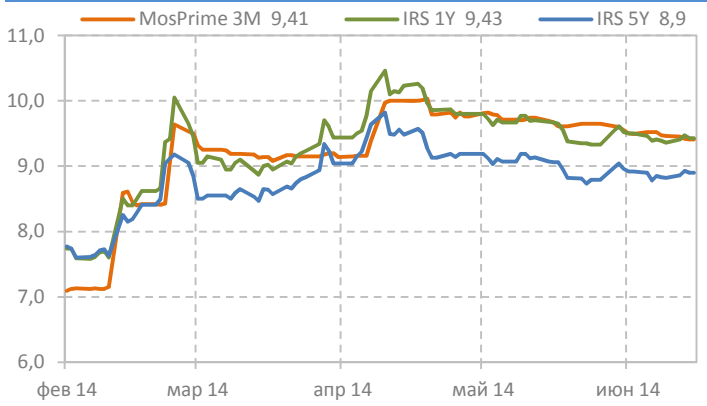
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



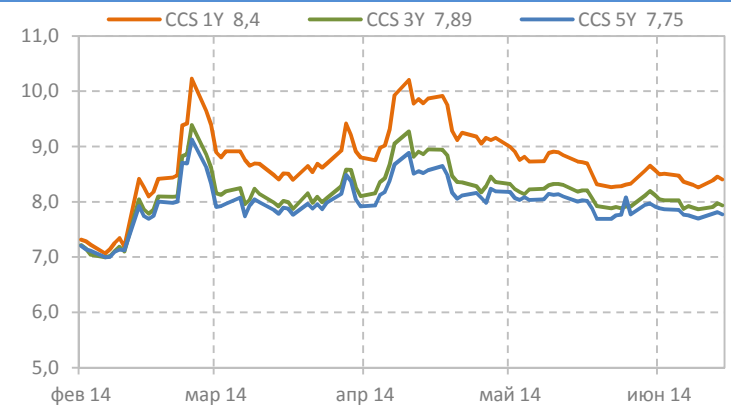
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



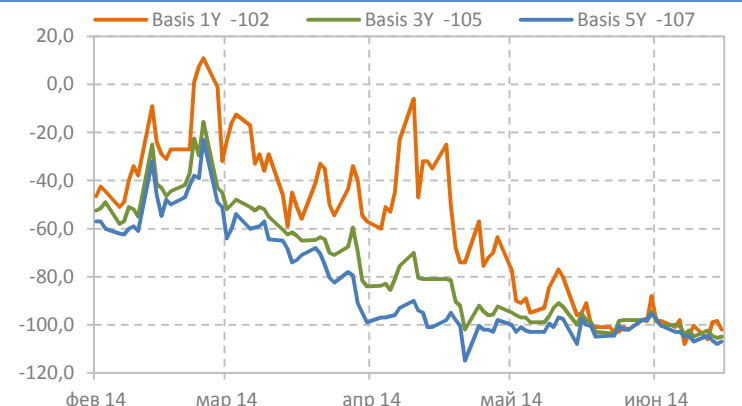
### IRS / MosPrime 3M, %



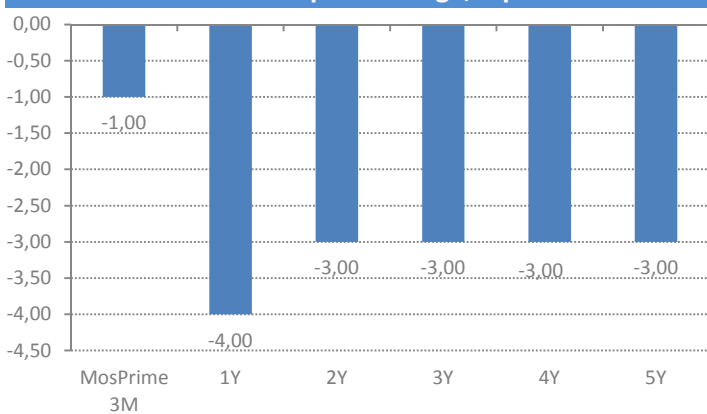
### CCS, %



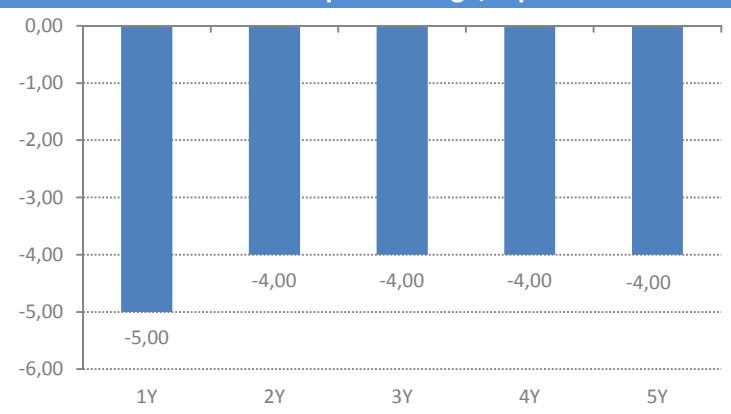
### Basis swap, b.p.



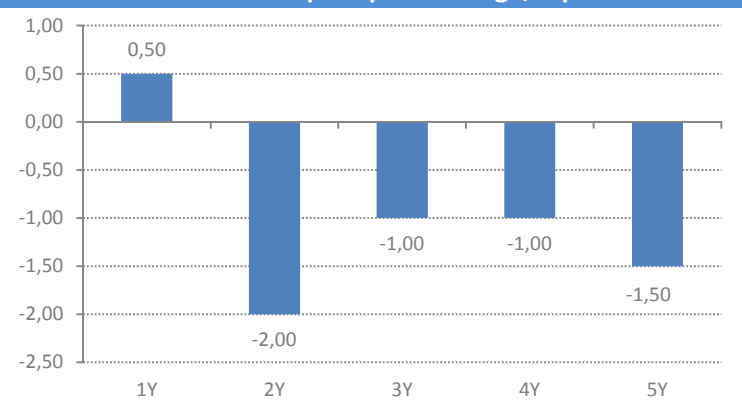
### IRS 1D price change, b.p.



### 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

**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 Полютов** 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** DavitiashviliVM@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.