

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Долговые площадки ЕС и США разошлись в направлениях.>>

Еврооблигации: Осторожный рост по итогам пятницы.>>

FX/Денежные рынки: Новости о прекращении огня в Украине не смогли воодушевить инвесторов. >>

Облигации: Инвесторы осторожно восприняли новость об успешных переговорах в Минске.>>

Корпоративные события

ОТП Банк (Ba2/-/BB) отчитался по МСФО за 1 полугодие 2014 года.

Ак Барс Банк (B1/-/BB-) опубликовал МСФО-отчетность за бм2014 г.

Итальянская «дочка» VimpelCom Ltd. (Ba3/BB/-) – Wind выставила на продажу 11 тыс. сотовых вышек.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	228.33	0.00
LIBOR 3M	0.232	0.0000
EUR/USD	1.29	-0.0012
UST-10	2.44	-0.016
Германия-10	0.93	-0.041
Испания-10	2.04	-0.116
Португалия -10	3.05	-0.093
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.65	-0.02
Russia-42	5.66	-0.03
Gazprom-19	5.39	-0.08
Evrax-18 (6,75%)	8.15	-0.09
Sber-22 (6,125%)	5.93	-0.15
Vimpel-22	7.14	-0.065
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.47	-0.20
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.47	-0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.48	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.62	-0.29
NDF 3M	8.45	0.19
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	808.5	-52.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	305.67	7.26
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.92	0.12



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Долговые площадки ЕС и США разошлись в направлениях.

Торги на глобальном долговом рынке в пятницу проходили под давлением итогов заседания ЕЦБ, прошедшего в четверг. Следует отметить, что гособлигации Германии и Франции в рамках европейской сессии удерживались на уровнях закрытия четверга, тогда как бумаги Италии и Испании продолжали снижаться. Подобная ситуация может быть обусловлена нивелированием компоненты ожиданий в цене бондов Германии и Франции.

Представленные данные о нулевом росте ВВП ЕС за второй квартал полностью совпали с ожиданиями, что не нашло отражения на ходе торгов.

В рамках американской сессии были представлены данные с рынка труда. Уровень безработицы в августе не изменился и составил 6,1%. Однако наибольший интерес вызвали данные о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства, которые казались хуже прогноза.

Доходности UST-10 при этом продемонстрировали резкое снижение до уровня 2,4087%, однако к концу дня вернулись 2,4587%.

На глобальном валютном рынке пара EUR|USD удерживалась на уровнях закрытия четверга – 1,295х. При этом инвесторы пока не определились с дальнейшим направлением.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне слабого информационного фона мы ожидаем увидеть снижение активности на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Осторожный рост по итогам пятницы.

Инвесторы, как и многие российские фондовые активы довольно сдержанно восприняли новость об итогах переговоров в Минске, хотя конечно позитив на рынке имел место. Уверенному росту рынка мешали предстоящие выходные и ожидания санкций, объявления которых было перенесено на понедельник. Итогом дня для суверенных бумаг стал ценовой рост в пределах 30 б.п. В корпоративных бумагах инвесторы были чуть оптимистичнее, здесь рост доходил до 50 б.п.

Сегодня инвесторы до решения ЕС по санкциям вряд ли смогут выбрать единое направление на рынке. При этом, учитывая успешные переговоры в Минске, логичнее со стороны Евросоюза выглядит решение о переносе санкций. Последнее могло бы стать серьезным триггером для роста на рынке евробондов, которые наиболее интересно выглядят с нашей точки зрения среди российских активов.

/ Игорь Голубев

Ждем смешанной динамики сегодня.

FX/Денежные рынки

Новости о прекращении огня в Украине не смогли воодушевить инвесторов.

В пятницу на локальном валютном рынке инвесторы прибывали в ожидании итогов переговоров между представителями Юго-востока Украины и Киева. При этом курс рубля относительно базовых валют удерживался на уровнях закрытия четверга – доллар 36,95 руб., стоимость бивалютной корзины 41,85 руб.

Новости о достигнутом соглашении о прекращении огня, провоцировали непродолжительное укрепление рубля. Тем не менее, большинство участников предпочли воздержаться от поспешных выводов и не учувствовать в распродажи валюты.

Уже к концу дня курс доллара не только вернулся к уровням закрытия торгов, но и превысил его, достигнув значения 37,01 руб.

На денежном рынке ставки удерживаются ниже ключевой ставки ЦБ. Подобная ситуация обусловлена низким спросом на рубль и повышенным спросом на доллары, что оказывает давление на кривую валютных свопов. Уровень ликвидности при этом удерживается на комфортном уровне – выше 1,1 трлн руб.

Сегодня состоится очередной кредитный аукцион под залог нерыночных активов сроком на 3 месяца и объемом 700 млрд руб. Отметим, что 500 млрд руб. банкам предстоит вернуть. На наш взгляд, следует рассчитывать на умеренный спрос со стороны участников, при этом ставка по итогам аукциона может не сильно отличаться от начальной -8,25%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить демонстрировать волатильность. При этом курс доллара будет удерживаться у уровня 37 руб.

Облигации

Инвесторы осторожно восприняли новость об успешных переговорах в Минске.

Несмотря на позитив от встречи в Минске, инвесторы не особо активно реагировали на одно из ключевых событий прошлой недели. На новости об успешных переговорах цена российских бумаг в момент подрастала до 100-150 б.п. Однако неожиданное ослабление национальной валюты в конце дня вызвала практически полное нивелирование роста в сегменте ОФЗ. Так, 26207 после объявления итогов переговоров доходила в цене до уровня в 92,5% (закрытие четверга – 91,9), однако пятницу бумага завершала на уровне в 92,0%.

В целом конечно новостной фон, скорее, предполагает поддержку российским бумагам. Вместе с тем, конечно, сегодня инвесторы будут ждать решения ЕС по санкциями. Вдобавок инвесторы будут ждать заседания ЦБ в эту пятницу, где мы предполагаем регулятор может повысить в очередной раз ставки. Оба этих фактора будут заставлять инвесторов занять выжидательную позицию.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем бокового движения до объявления санкций.

Корпоративные события

ОТП Банк (Ва2/-/BB) отчитался по МСФО за 1 полугодие 2014 года.

ОТП банк в первом полугодии 2014 года получил чистый убыток по МСФО в размере 1,24 млрд руб. против прибыли в сумме 1,24 млрд руб. годом ранее. Причины – снижения чистых процентных доходов в 1,6 раза по сравнению с аналогичным периодом 2013 года - до 3,2 млрд руб. на фоне роста отчислений в резервы в 1,4 раза выросли отчисления в резервы - до 10,2 млрд руб. При этом портфель кредитов юридическим лицам увеличился на 7% - до 6,4 млрд руб., физическим лицам - на 2% до 128,3 млрд руб. Уровень резервирования вырос с 20% до 25%, что, по сути, рекорд для розничного сегмента: для сравнения, у Восточного Экспресса (второго по очереди «лидера») 20%. NPL (90+) вырос за полгода с 19,1% до 23,6% (у Восточного Экспресса – 22%).

У Банка обращается 2 рублевых выпуска в настоящий момент. Однако их ликвидность остается низкой – судя по всему, бумаги выкуплены по время предыдущих офферт.

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

Итальянская «дочка» VimpelCom Ltd. (Ва3/BB/-) – Wind выставила на продажу 11 тыс. сотовых вышек.

Газета «Ведомости» со ссылкой на Reuters сообщает, что итальянская «дочка» VimpelCom Ltd. – Wind выставила на продажу 11 тыс. сотовых вышек (более половины). Предложения на покупку в августе были направлены 30 покупателям. Вышки оцениваются в 500 млн евро (около 650 млн долл.), после продажи Wind планирует заключить с покупателем договор аренды. По данным Reuters, решение побыстрее продать вышки связано с тем, что застопорились переговоры о слиянии итальянских бизнесов с гонконгским конгломератом Hutchison (см. наш комментарий от [5 июня 2014 г.](#)), среди причин – украинский кризис. Тем не менее, VimpelCom Ltd. и Hutchison продолжают встречи с консультантами по поводу слияния. В целом, новость о возможной продаже Wind половины сотовых вышек, скорее, нейтральная для евробондов VimpelCom Ltd., поскольку конкретный покупатель и финальная цена пока не определены, кроме того, масштаб сделки не столь велик для VimpelCom Ltd., в случае продажи вышек по обозначенной цене и погашении долга, уровень кредитных метрик существенно не изменится. Напомним, по итогам 1 пол. 2014 г. соотношение Чистый долг/OIBDA у VimpelCom Ltd. было 2,6x и при лучшем раскладе после продажи может снизиться до 2,5-2,55x. В любом случае мы позитивно оцениваем стремление оператора снизить размер своего долга.

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

Ак Барс Банк (В1/-/BB-) опубликовал МСФО-отчетность за 6м2014 г.

Активы Банка в первом полугодии 2014 г. увеличились на 4,4%. Доля совокупного кредитного портфеля в структуре активов увеличилась до 67,1% с 64,5%. Кредитный портфель Банка рос быстрее, чем в среднем по российскому банковскому сектору - с начала года на 8,8% против 7,8% по сектору. При этом рост был обеспечен во многом корпоративным кредитованием: портфель кредитов юридическим лицам (до резервов) вырос с начала года на 7,2% (по банковскому сектору - на 8,2%). Розничный кредитный портфель также рос быстрее, чем в среднем по сектору - на 11,4% против 6,9%.

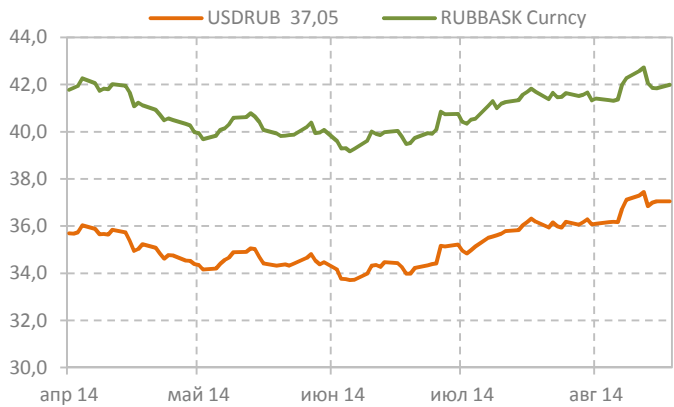
Уровень достаточности общего капитала составил 13,19% и 8,79% - для капитала 1-го уровня.

За 6м2014 г. Банк получил прибыль в размере 74 млн. руб. по сравнению с 1 686 млн руб. за аналогичный период прошлого года. Снижение прибыли произошло из-за роста резервов в 2,3 раза.

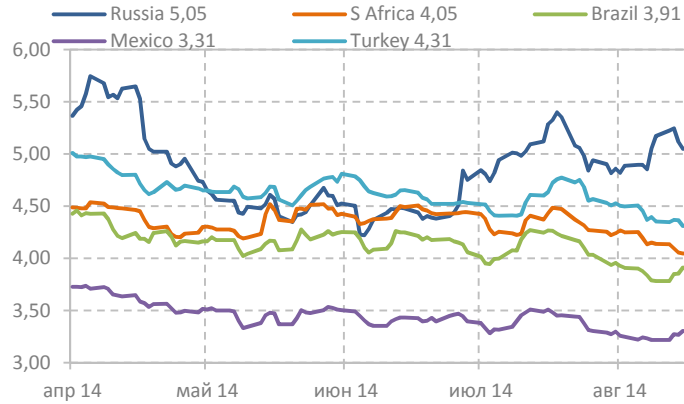
Слабые показатели прибыльности будут оказывать давление на котировки обращающихся выпуском облигаций Ак Барс Банка. В то же время позитивные геополитические новости, могут поддержать бумаги.

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

USD/RUB



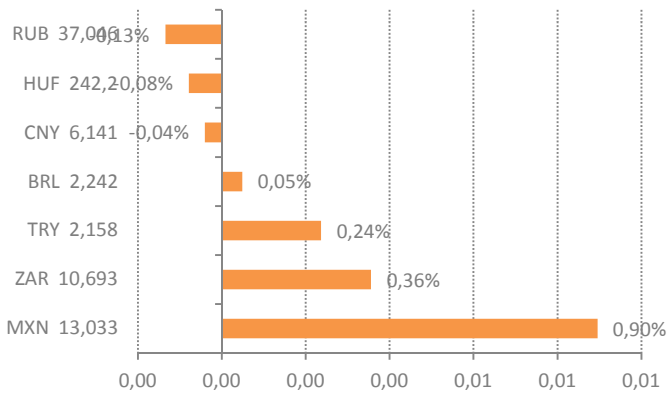
EM eurobonds 10Y YTM, %



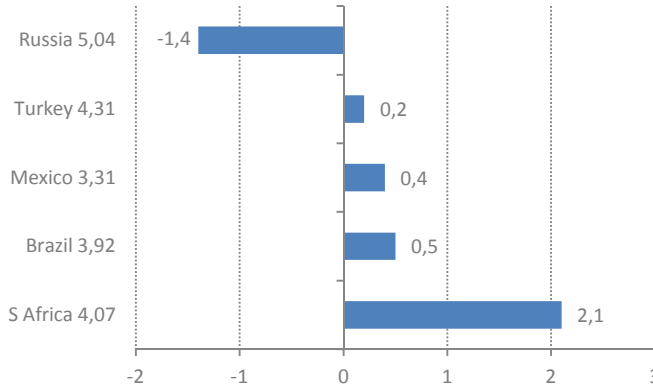
OFZ, %



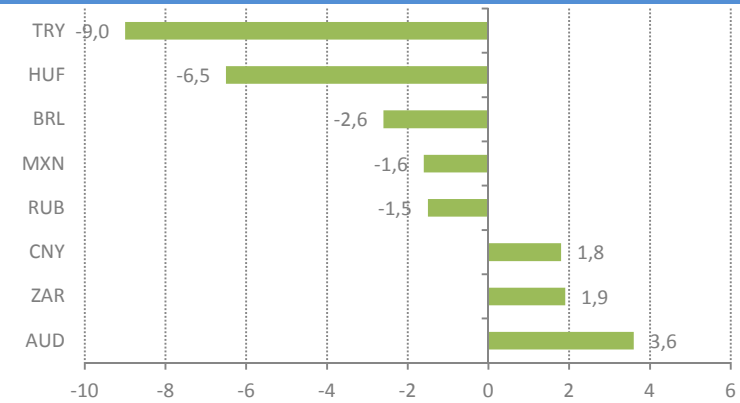
EM currencies: spot FX 1D change, %



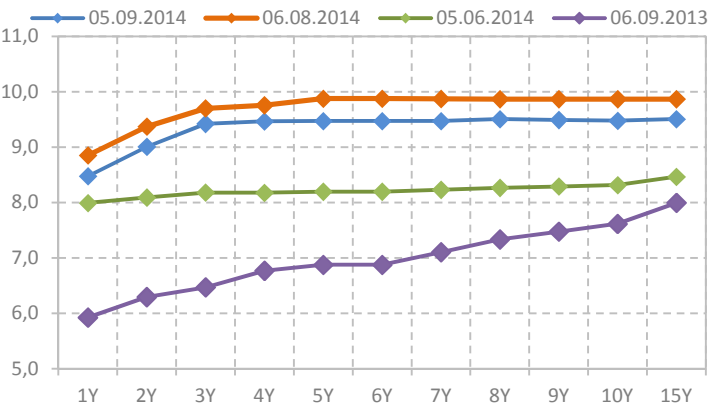
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



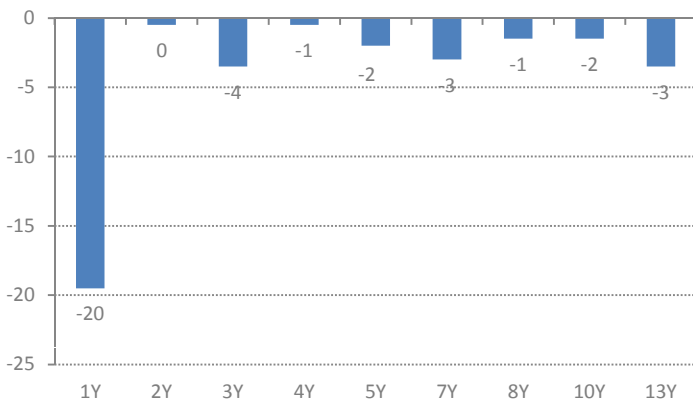
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



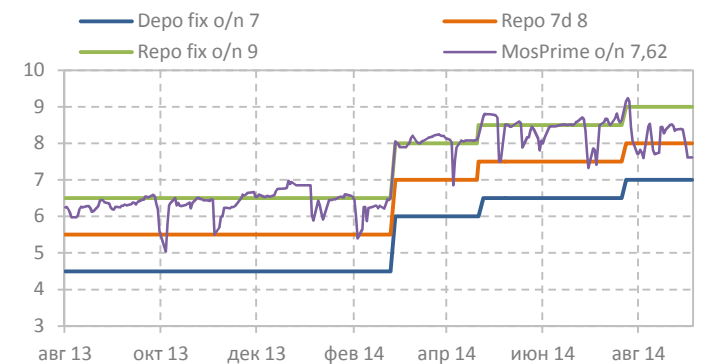
OFZ curves



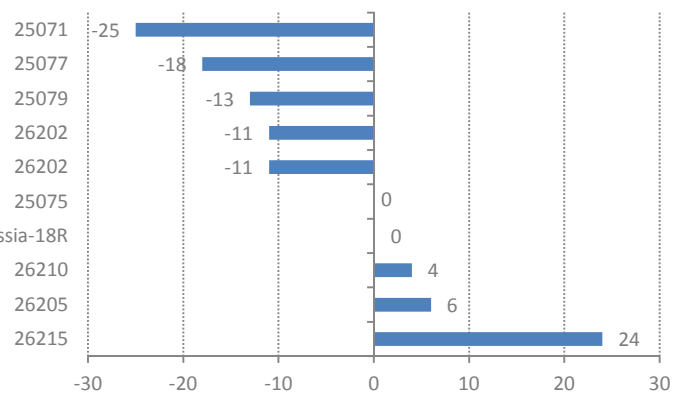
OFZ 1D YTM change, b.p.



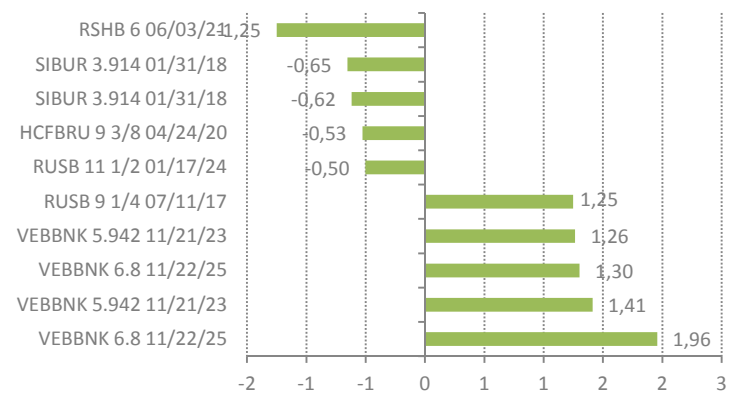
CBR rates, %



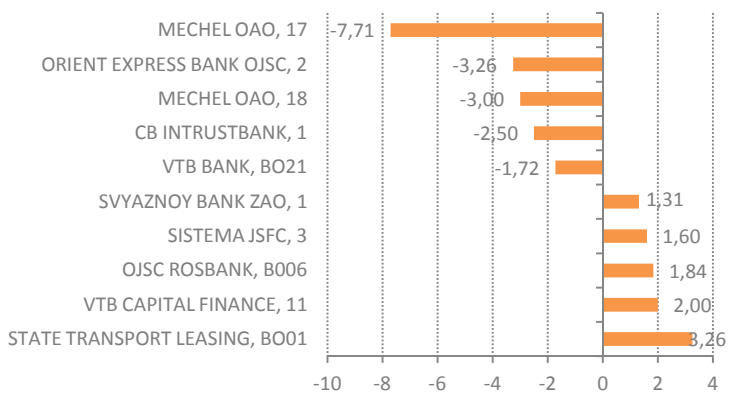
OFZ 1D YTM change, b.p.



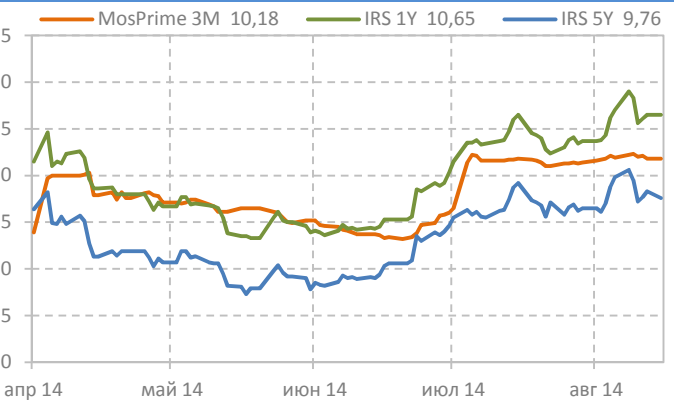
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



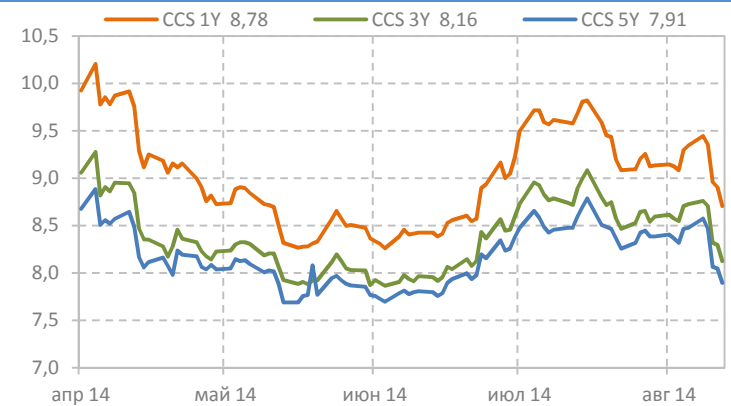
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



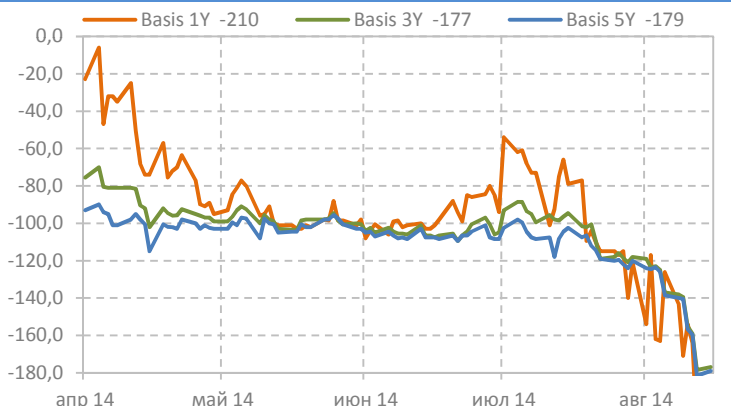
IRS / MosPrime 3M, %



CCS, %



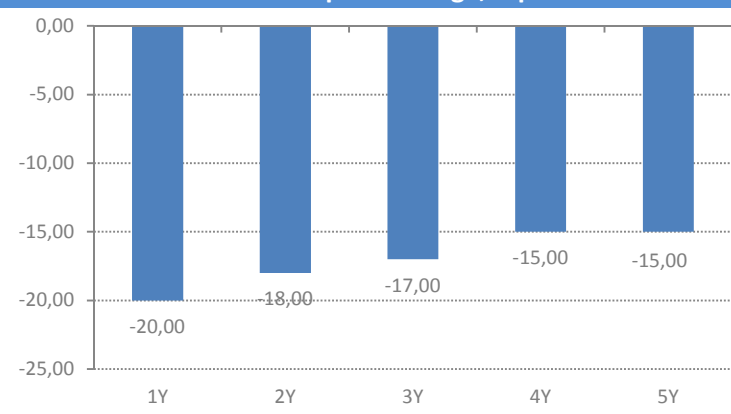
Basis swap, b.p.



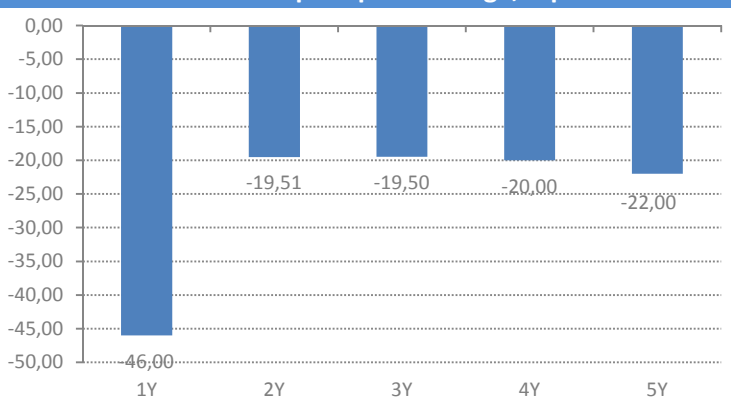
IRS 1D price change, b.p.



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

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
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

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

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
---------------------	------------------	--------------------

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
------------------------	--------------------	-------------------

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
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

Илья Веллер	Veller@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17
--------------------	------------------	-----------------------------------

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
-----------------------	--------------------	--------------------

© 2014 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.