

**Конъюнктура рынков**

**Глобальные рынки:** На глобальном долговом рынке вчерашние торги в рамках европейской сессии прошли без особых потрясений.>>

**Еврооблигации:** Смешанный новостной фон создавал негативный настрой на рынке.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль в понедельник находился в ожидании санкций со стороны ЕС. >>

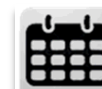
**Облигации:** Инвесторы ждали решения ЕС по санкциям. Итогом дня стало снижение в пределах 30-50 б.п.>>

**Корпоративные события**

Московский Кредитный Банк (B1/BB-/BB) представил сильные финансовые результаты по МСФО за 6м2014 г.

РСХБ (Вааз/-/BBB-) отчитался по МСФО за 1 полугодие 2014 года.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	229.00	0.68
LIBOR 3M	0.232	0.000
EUR/USD	1.288	-0.006
UST-10	2.491	0.01
Германия-10	0.952	0.024
Испания-10	2.084	0.045
Португалия -10	3.07	0.022
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.636	-0.01
Russia-42	5.682	0.02
Gazprom-19	5.361	-0.03
Evrax-18 (6,75%)	8.249	0.10
Sber-22 (6,125%)	5.922	-0.01
Vimpel-22	7.17	0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.47	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.52	0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.5	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.57	-0.05
NDF 3M	8.45	0.19
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	826.5	122.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	305.67	7.26
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	37.09	0.16



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

**На глобальном долговом рынке вчерашние торги в рамках европейской сессии прошли без особых потрясений.**

Торги на глобальном долговом рынке проходили в относительно спокойных настроениях. В рамках европейской сессии доходности госбумаг ключевых стран ЕС удерживались на уровнях закрытия четверга.

При этом с открытием американских площадок можно было наблюдать начало продаж госбумаг Германии и Франции, тогда как бумаги Италии и Испании сохранились на прежнем уровне.

Доходности UST-10 в рамках американской сессии немного подросли, приблизившись к уровню 2,5%. При этом доходность UST может удерживаться на достигнутом уровне в ожидании решения ФРС на следующей неделе.

На глобальном валютном рынке в рамках европейской сессии пара EUR/USD удерживалась на уровне 1,2945х. Однако с приходом американских участников пара начала демонстрировать снижение. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,2879х.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня активность может вновь вернуться на глобальный долговой рынок.**

## Еврооблигации

**Смешанный новостной фон создавал негативный настрой на рынке.**

Если с открытием торгов суверенные бумаги показывали попытки роста выше уровней пятничного закрытия, то ближе к концу дня ситуация лишь усугубилась. Появление слухов о том, что санкции могут быть распространены на Роснефть, Транснефть и Газпром нефть сказались на их бумагах, особенно на последней компании. Потери в течение дня по выпускам Газпром нефти превышали уровни в 100 б.п. Однако ближе к закрытию торгов стали появляться сообщения о том, что санкции могут быть отложены. На этом ряду российских бумаг удалось показать незначительный рост.

В целом, наше видение в отношении санкций мы высказали в комментарии к локальному рынку облигаций. Не исключаем, что особенно в отношении евробондов инвесторы могут быть настроены более оптимистично, однако до финального решения по санкциям вряд ли стоит ждать на рынке уверенных покупок. Добавим, новость сегодня с утра о том, что Владимир Путин и Петр Порошенко по телефону обсудили ситуацию на Донбассе и подтвердили в целом соблюдение сторонами конфликта режима прекращения огня, может стать поводом для роста оптимизма на рынке. Однако стоит сказать, что в отношении российских активов инвесторов может сдерживать довольно негативная конъюнктура на рынке нефти.

**/ Игорь Голубев**

**Ждем нарастания оптимистичных настроений сегодня.**

## FX/Денежные рынки

### Рубль в понедельник находился в ожидании санкций со стороны ЕС.

На локальном валютном рынке в понедельник торги проходили без особого энтузиазма. Курс доллара удерживался в узком диапазоне 37,05 – 37,15 руб. Участники рынка предпочитали не совершать активных операций в ожидании решения ЕС относительно санкций. При этом ожидаемое решение оставалось интригой до конца дня. Отсутствие единогласия в ЕС стало поводом для переноса даты введения согласованных санкций до прояснения ситуации с перемирием на Юго-востоке Украины.

По итогам дня курс доллара составил 37,06 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,94 руб.

На денежном рынке ставки продолжают удерживаться на низком уровне. Mosprime o/n – 7,57%, что на 43 б.п. ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Прошедший вчера кредитный аукцион ЦБ сроком на три месяца и объемом 700 млрд руб. привлек недостаточное количество участников для полного размещения ресурсов. По итогам аукциона под удовлетворение попали заявки лишь на 505,5 млрд руб. В условиях необходимости вернуть 500 млрд руб. поступление ресурсов от аукциона окажет нейтральное влияние на денежный рынок, где и так сохраняется низкий спрос на рублевую ликвидность.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения на локальном валютном рынке до окончательного решения по санкциям.

## Облигации

### Инвесторы ждали решения ЕС по санкциям. Итогом дня стало снижение в пределах 30-50 б.п.

Начало недели прошло с довольно негативным настроением на фоне практически отсутствующей торговой активности. В целом уже с открытия торгов сентимент инвесторов был вполне очевиден. С течением дня ситуация только усугублялась, в том числе на фоне ослабления позиций национальной валюты. В целом по итогам дня падение на суверенной кривой довольно ровно укладывалось в диапазоне 30-50 б.п. Бенчмарк 26207 завершил день на уровне в 91,65% против закрытия пятницы на уровне в 92%.

Вышедшее после закрытия торгов сообщение, что решения по санкциям принято, но введение санкций отложено на несколько дней, может сохранить довольно смешанный настрой на рынке. В целом сам факт того, что ЕС не решились на введение нового пакета санкций и будут наблюдать за ситуацией, конечно, поддерживают рынок. Однако давление со стороны США, которые настаивают на введении санкций, тоже имеет место. В целом ситуация сохраняется довольно неоднозначной. Вместе с тем вышедшая вчера новость о том, что господин Порошенко сообщил о передаче Киев 1200 пленных в целом дает больше шансов на сохранения настроя противоборствующих сторон на урегулирование ситуации и надежду на то, что с введением санкций ЕС не будет торопиться.

Еще одним важным событием сегодня может стать доклад об итогах расследования катастрофы самолета малазийских авиалиний, разбившегося на территории Украины. Инвесторам на локальном рынке не стоит забывать о приближающемся заседании ЦБ.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем сохранения настроя на консолидацию.

## Корпоративные события

### Московский Кредитный Банк (В1/ВВ-/ВВ) представил сильные финансовые результаты по МСФО за 6м2014 г.

Активы МКБ на 30.06.2014 г. выросли до 486,7 млрд руб. Темпы роста активов МКБ (+7,2% с начала года и +35,3% г/г) превышают средние показатели по российскому банковскому сектору, где прирост активов с начала года составил 6,9% и 16,4% г/г.

Ухудшение операционной среды и замедление темпов роста в 2014 г. привело к росту доли просроченной задолженности с 1,3% на начало года до 1,6% в I квартале и 1,9% во II квартале текущего года.

В то же время рост активных операций и оптимизация управления ресурсной базой позволили МКБ увеличить чистые процентные доходы на 40,8% г/г, что абсорбировало рост расходов на создание резервов.

Чистая прибыль МКБ по итогам 1 полугодия 2014 г. составила 4,243 млрд руб., что на 10,9% превышает показатель прошлого года и выглядит сильным результатом на фоне снижения чистой прибыли в целом по банковскому сектору России на 8,1% г/г.

Рублевые облигации МКБ торгуются с премией к кривой доходности ОФЗ в размере 285 – 300 б.п. и с премией 25 – 35 б.п. к кривой доходности Банка ФК Открытие (бывш. НОМОС-Банк). На фоне выхода сильной отчетности можно ожидать сокращения спреда облигаций МКБ к бенчмаркам. Среди выпусков еврооблигаций интересно смотрится суборд CRBKMO-18 (YTM - 11,47%; 3,45 года), предоставляющий премию 771 б.п. к суверенной кривой и премию 103 б.п. к субординированному выпуску NMOSRM-18 (YTM - 10,64; 3,67 года).

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

### РСХБ (Вааз/-/ВВВ-) отчитался по МСФО за 1 полугодие 2014 года.

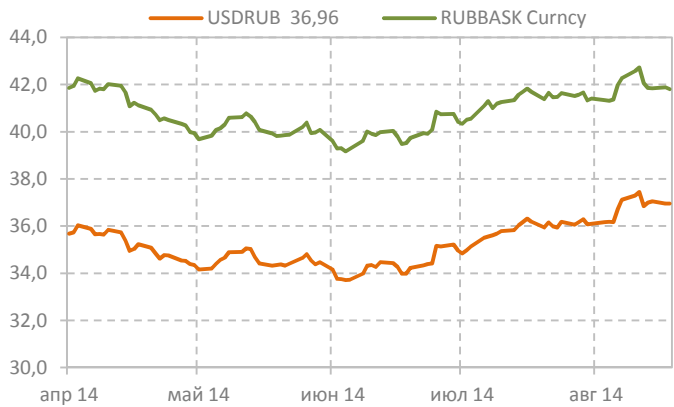
Принимая во внимание не самую лучшую ситуацию вокруг РСХБ, то, что Банку удалось показать положительный финансовый результат, - уже неплохо, хотя сам результат стремится к нулю. При этом доходы растут: чистые процентные доходы увеличились на 13% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года - до 35,3 млрд руб. Комиссионные доходы выросли на 5% до 4,3 млрд руб. Давит же на прибыль начисление резервов: оно увеличилось в 1,5 раза до 14,6 млрд руб. В результате, по всем метрикам видим небольшое, совсем слабое ухудшение. Уровень резервирования по кредитному портфелю вырос с 8,2% до 8,4%. Прибыль сократилась с 0,6 млрд руб. до 0,2 млрд руб., капитал уменьшился на 0,4% до 226,797 млрд руб. Качество кредитного портфеля не раскрывается.

Позитивный момент для инвесторов – оказание господдержки Банку. Идея о разделении Банка на банк и институт развития - отошла на второй план. «Кризисный» субординированный кредит объемом 25 млрд руб. будет конвертирован в привилегированные акции. Напомним, в августе Fitch подтвердило рейтинги РСХБ на уровне («ВВВ-»).

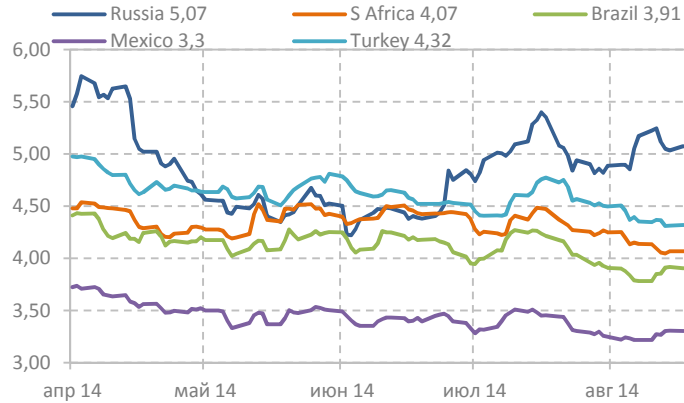
Среди бумаг РСХБ наиболее привлекательно выглядит субординированный RSHB-21, который торгуется на уровне цены порядка 93,5%. При нормализации ситуации возможен рост котировок до 95%.

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

## USD/RUB



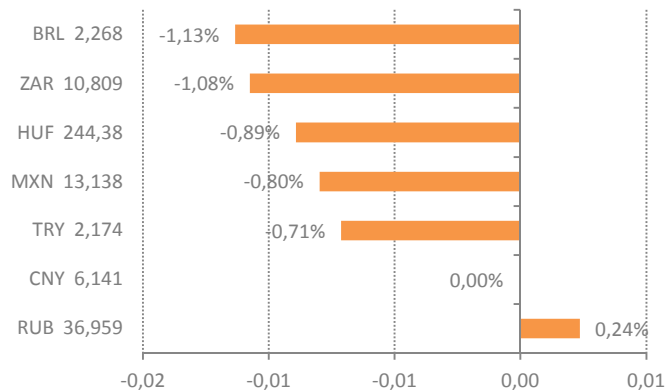
## EM eurobonds 10Y YTM, %



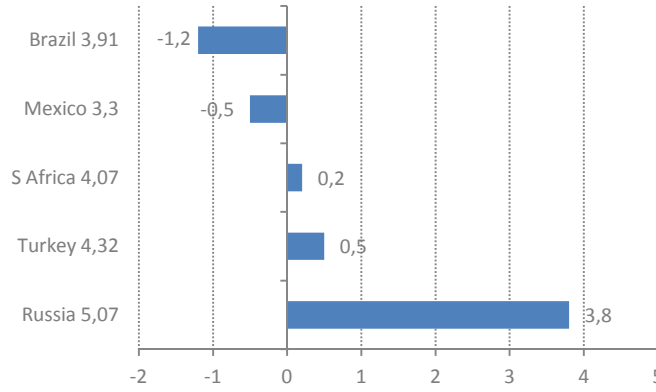
## OFZ, %



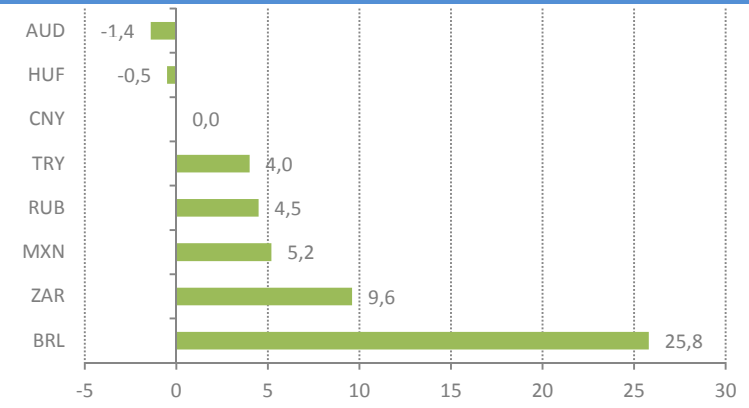
## EM currencies: spot FX 1D change, %



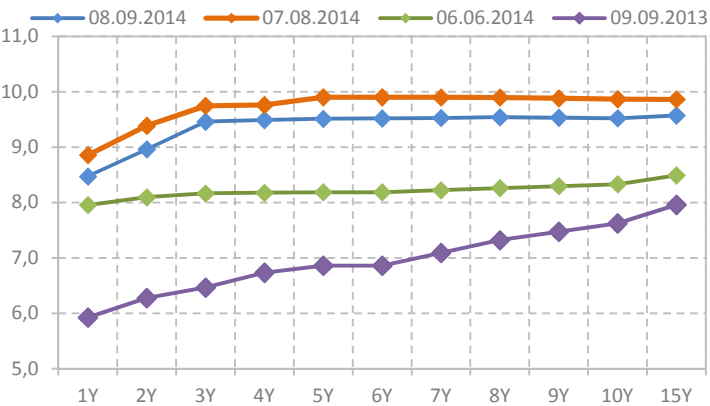
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



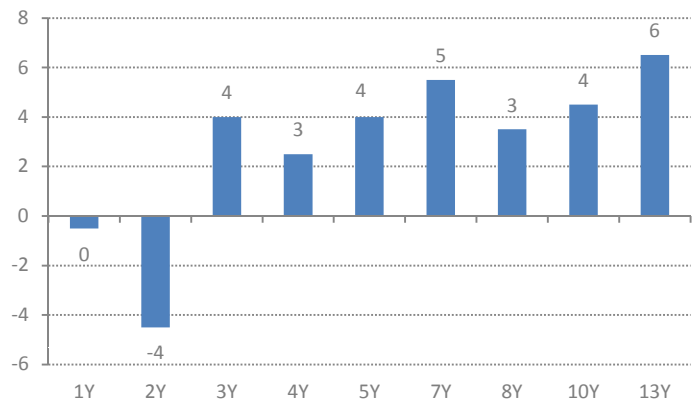
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



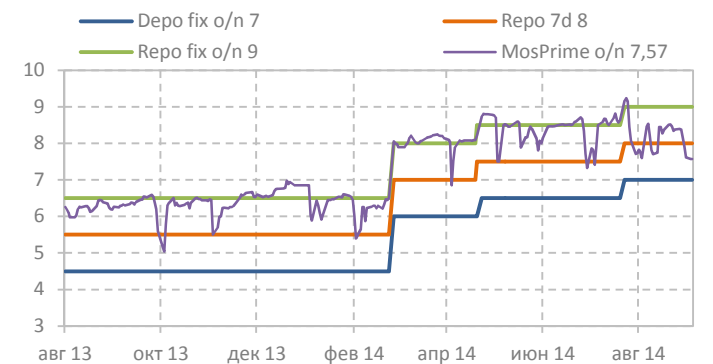
## OFZ curves



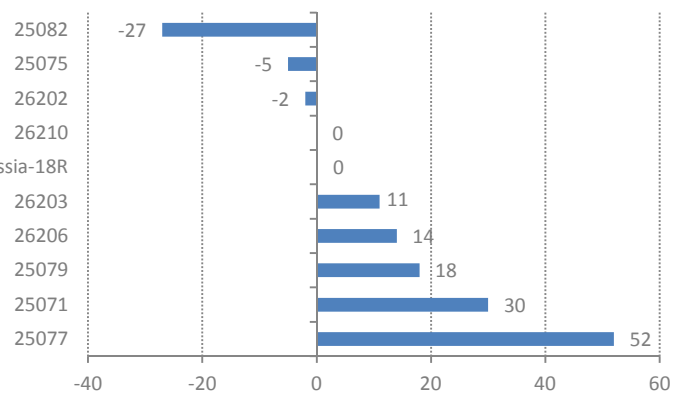
## OFZ 1D YTM change, b.p.



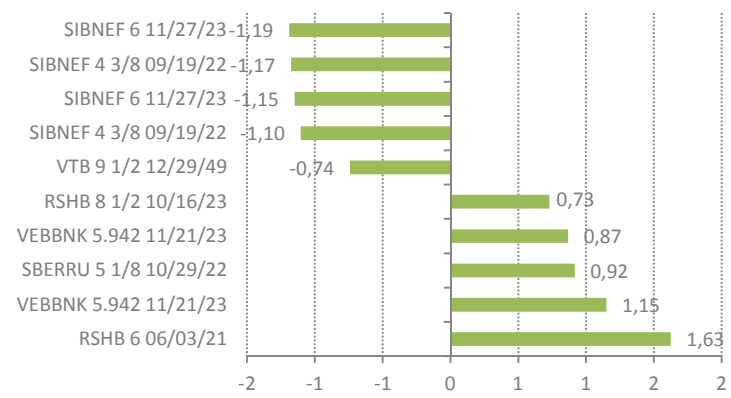
## CBR rates, %



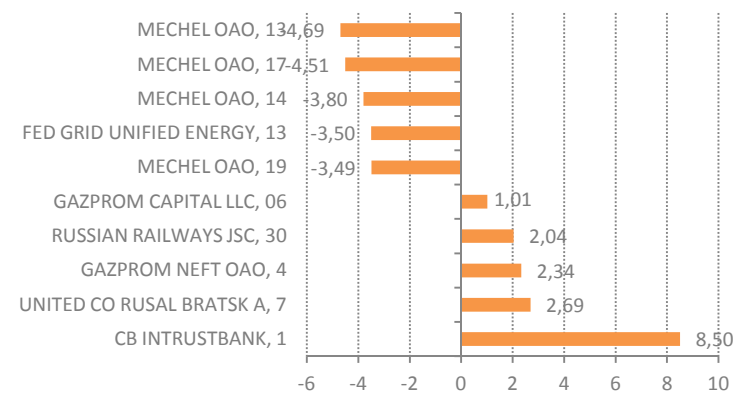
### OFZ 1D YTM change, b.p.



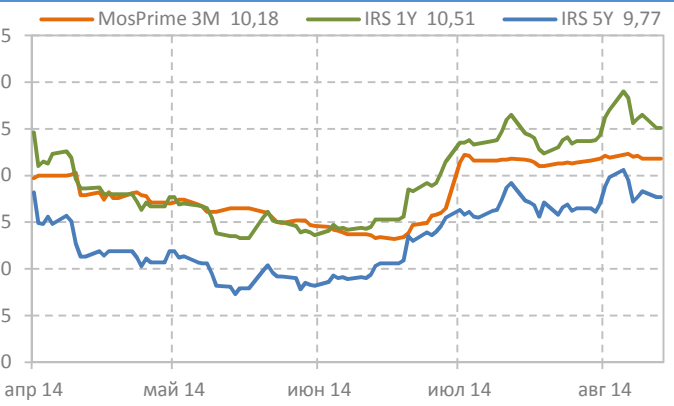
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



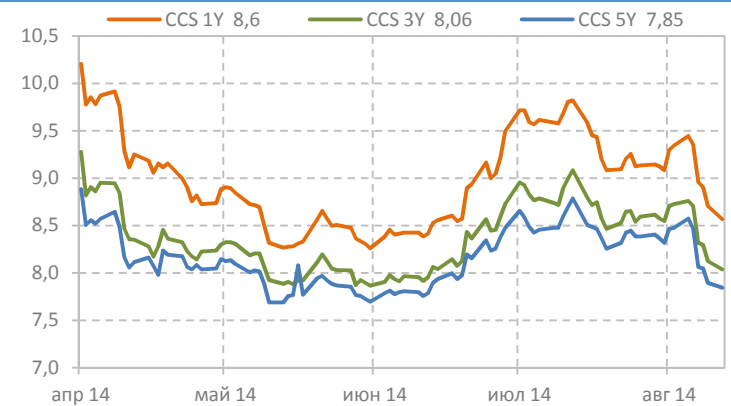
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



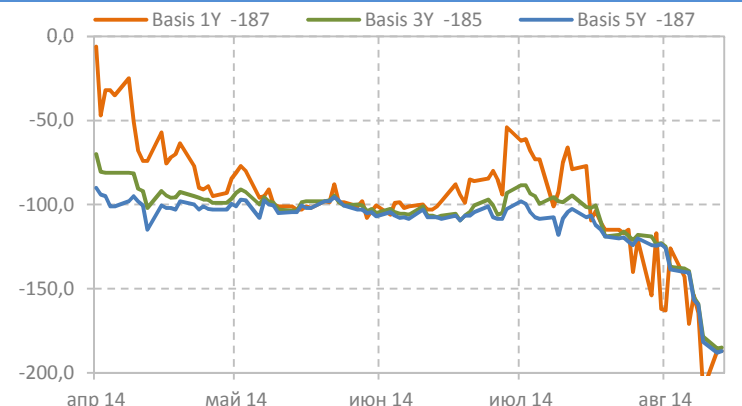
### IRS / MosPrime 3M, %



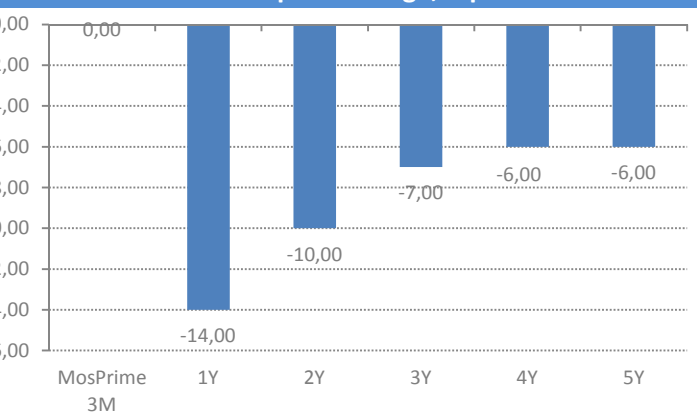
### CCS, %



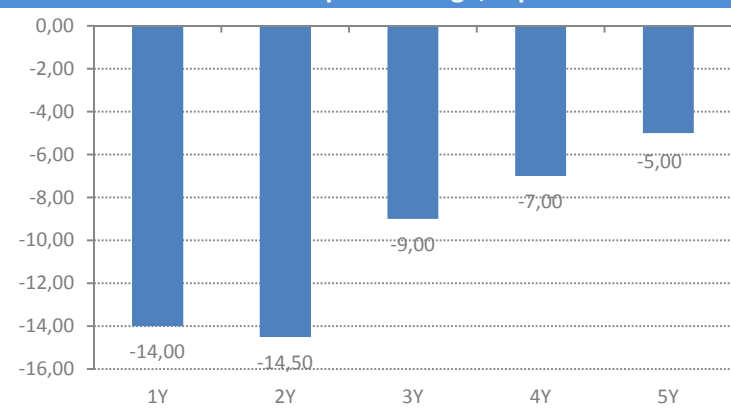
### Basis swap, b.p.



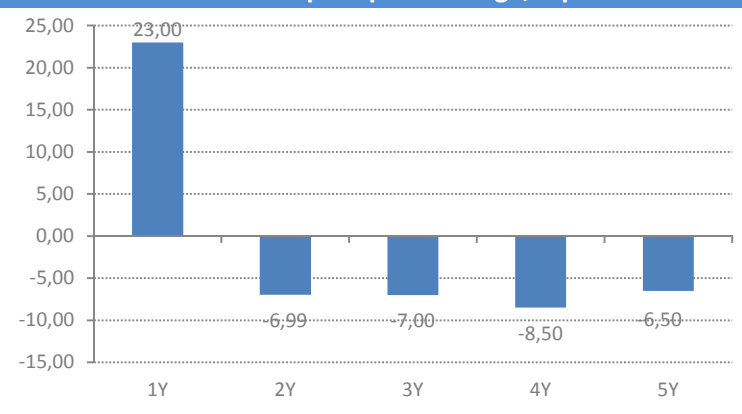
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## PSB RESEARCH

<b>Николай Кашцев</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
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

## 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

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

<b>Виктория Давитиашвили</b>	DavitashviliVM@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>Илья Веллер</b>	Veller@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17
--------------------	------------------	-----------------------------------

<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
-----------------------	--------------------	--------------------

© 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.