

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Доходности на глобальных площадках продолжают расти.>>

**Еврооблигации:** Настрой инвесторов чуть смягчился. На рынке появились осторожные покупки.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль после непродолжительной стабилизации вновь начал демонстрировать ослабление. >>

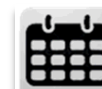
**Облигации:** Подросшая активность на рынке и преимущественно негативная динамика.>>

### Корпоративные события

Банк Центр-Инвест (Ваз/-/-) установил ставку купонов по облигациям серий БО-03 и БО-06 на уровне 11.5% годовых.

Мечел (Саа1/-/-) предлагает свой план урегулирования долга.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	236.84	-1.65
LIBOR 3M	0.235	0.000
EUR/USD	1.291	-0.002
UST-10	2.532	0.04
Германия-10	1.046	0.050
Испания-10	2.259	0.063
Португалия -10	3.193	0.040
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.777	0.02
Russia-42	5.768	0.01
Gazprom-19	5.424	0.02
Evrax-18 (6,75%)	8.452	0.17
Sber-22 (6,125%)	5.984	0.03
Vimpel-22	7.229	-0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.53	0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.64	0.09
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.62	0.10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.86	0.29
NDF 3M	8.45	0.19
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1003.8	294.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	375.61	24.38
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	37.17	0.14



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

**Доходности на глобальных площадках продолжают расти.**

При открытии вчерашних торгов на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии доходности стран ЕС продолжили демонстрировать рост. Представленные данные о промышленном производстве во Франции оказались лучше ожиданий, тем не менее это не могло сменить настрой инвесторов.

Схожая ситуация наблюдалась и в рамках американской сессии где доходности UST-10 продолжили рост и достигли уровня 2,536%.

В целом основным драйвером для рынка являются ожидания предстоящего на следующей неделе решения ФРС США, от которого участники ждут конкретики по вопросу дальнейшей монетарной политики.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжает постепенное снижение. Ожидания того, что ЕЦБ продолжит смягчать монетарные условия, тогда как ФРС напротив начнет их ужесточать, продолжит формировать у инвесторов негативное отношение к евро.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня на глобальных площадках продажи гособлигаций, вероятнее всего, сохранятся.**

## Еврооблигации

**Настрой инвесторов чуть смягчился. На рынке появились осторожные покупки.**

Пока поводов поддержать движение в российских бумагах не много. Новости в части санкций скорее негативные, а текущая траектория нефти пока также создает довольно напряженную картину для инвесторов в российские бумаги. В части последнего напомним, что по итогам среды котировки черного золота опустились ниже 98 долл. за баррель марки Brent.

В сегменте госбумаг вчера было затишье. Снижение, по сравнению с предыдущими днями на этой неделе было чуть меньше. Так, в бондах Russia-30 большую часть дня была борьба за ценовую отметку в 112%, ниже которой бумаге не удалось уйти. При этом ряд бумаг под конец дня на фоне заявления господина Порошенко показали незначительный рост. В корпоративных бумагах все также динамика была преимущественно отрицательной, но и здесь был ряд бумаг, в которых можно было увидеть осторожные покупки под конец дня.

**/ Игорь Голубев**

**Ждем сохранения смешанного настроения сегодня.**

## FX/Денежные рынки

**Рубль после непродолжительной стабилизации вновь начал демонстрировать ослабление.**

В рамках вчерашней торговой сессии рубль вновь начал демонстрировать ослабление. Отсутствие решения ЕС относительно санкций, а также предстоящее заседание Банка России продолжает удерживать инвесторов в напряжении. При этом снижение котировок нефти ниже отметки 100 долл. за барр. стало еще одним фактором в формировании негативного настроения по отношению к рублю. Курс доллара в рамках дневных торгов достигал отметки 37,26 руб., а уже вечером вновь пытался протестировать отметку 37,45 руб.

По итогам дня курс доллара составил 37,33 руб., а стоимость бивалютной корзины 42,23 руб.

Ставки на денежном рынке продолжают удерживаться ниже ключевой ставки. Mosprime o/n – 7,86%. Примечательно, что возврат с депозитов ресурсов ПФР в объеме 165 млрд руб. практически не отразился на спросе на ресурсы. Уровень ликвидности все также удерживается выше уровня 1 трлн руб. В тоже время начало на следующей неделе налогового периода может вновь повысить спрос на рублевую ликвидность.

**/ Алексей Егоров**

**Рубль сегодня может вновь продемонстрировать ослабление на фоне сохраняющегося негативного настроения участников рынка и приблизиться к отметке 37,5 руб.**

## Облигации

**Подросшая активность на рынке и преимущественно негативная динамика.**

Обсуждение санкций против России в целом не вызвало финального понимания будут ли озвучены новые меры или нет. Вместе с тем поток новостей во второй половине дня был скорее негативным. Так, по словам финского премьер-министра, которые приводит Bloomberg, санкции будут озвучены уже сегодня, а начнут действовать с пятницы. Отметим, что инвесторы пока не реагируют на позитив в части новостей из Украины. Так, Президент Украины Петр Порошенко, ранее заявлявший о вводе российских войск на территорию Украины, что стало триггером для распродажи российских активов в конце августа заявил, что «Москва вывела с украинской территории большую часть военных после подписания мирного протокола» (источник: Рейтерс).

Отметим, что активность на рынке вчера в целом была выше предыдущих дней. Спрос был как со стороны локальных так и иностранных инвесторов. Однако негативной динамики как и в предыдущие дни избежать не удалось. Снижение на кривой ОФЗ вчера составляло от 30 до 50 б.п.

Вышедшая инфляция вчера в целом только усугубила ситуацию на локальном долговом рынке. Так, недельный рост цен вчера ускорился до 0,2% против 0,1% неделей ранее. Отдельно отметим, что список товаров, на которые снижаются цены, существенно сократился. Так, яйца показывают довольно уверенный рост цен уже вторую неделю подряд, как и молочные продукты. В целом на этом фоне ЦБ в пятницу будет довольно сложно сохранить ставки на прежнем уровне.

**/ Игорь Голубев**

**Инвесторы находятся в ожидании санкций со стороны ЕС, а также предстоящего заседания ЦБ. На этом фоне рынок ОФЗ, скорее, сохранит негативный настрой.**

## Корпоративные события

### Банк Центр-Инвест (Ваз/-/-) установил ставку купонов по облигациям серий БО-03 и БО-06 на уровне 11.5% годовых.

Выпуски облигаций серии БО-3 и БО-6 объемом 1,5 млрд руб. и 1,0 млрд руб. были размещены 27.03.2013 г. со ставкой купона 10,25%, оферта через 1,5 года.

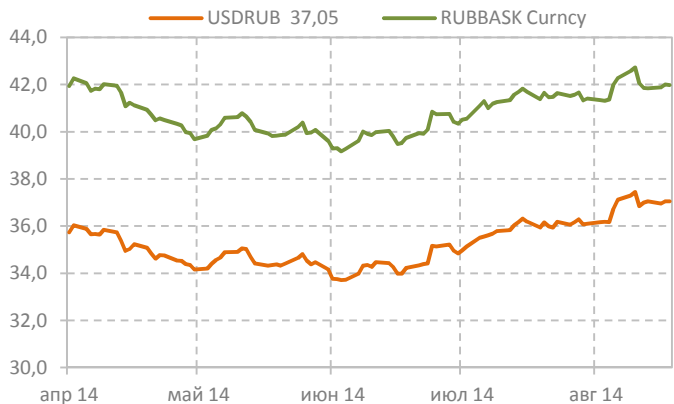
Повышение ставки на 125 б.п. и сокращение срока следующей оферты до 1,0 года в текущем рынке выглядят неактуально. В текущем году ЦБ уже поднял ключевую ставку на 250 б.п., что обуславливает удорожание фондирования под залог ценных бумаг. С доходностью на уровне 11,5% – 12,5% годовых сейчас можно найти рублевые выпуски еврооблигаций банков инвестиционной категории (Россельхозбанк, Газпромбанк, Альфа-Банк).

### Мечел (Саа1/-/-) предлагает свой план урегулирования долга.

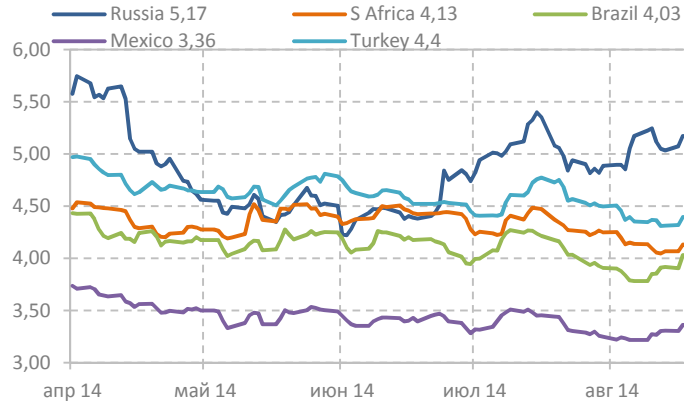
Гендиректор Мечела О.Коржов в интервью газете «Ведомости» озвучил план по урегулированию долга, который предлагается банкам. Поскольку у Мечела нет возможности обслуживать тело кредита и платить проценты в полном объеме, компания предлагает ввести grace-period на 5 лет и капитализировать 50% процентов в течение 1-2 лет. Также предполагается перевод валютных кредитов в рублевые и пересмотр процентной ставки до ставки рефинансирования ЦБ+1-2%. По данным О.Коржова, в настоящее время – это потолок для компании, но при такой ставке гарантируется банкам стабильная выплата процентов и возврат кредитов в полном объеме. Кроме того, Мечел намерен сокращать размер долга, для чего компания приступит к продаже не только непрофильных, но и стратегически важных активов, включая и ЧМК, за которые в ближайшие 2-3 года планируется даже при неблагоприятной конъюнктуре выручить 2-3 млрд долл. Суммарно, с учетом продажи ж/д ветки до Эльги, изменения конъюнктуры рынка, продажи активов, Мечел планирует погасить долг на 4-5 млрд долл., что позволит через 4-5 лет выйти на уровень Долг/ЕБИТДА в 4-5х. Предложенный менеджментом Мечела план решения долговых проблем требует от банков заметных уступок как по погашению кредитов, так и по их обслуживанию. Впрочем, других вариантов при неблагоприятной конъюнктуре на сырье и уголь, похоже, не остается, по крайней мере, при сохранении status quo в акционерной структуре. Мечел рассчитывает найти компромисс с банками до конца сентября, что, очевидно, будет довольно затруднительно.

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

## USD/RUB



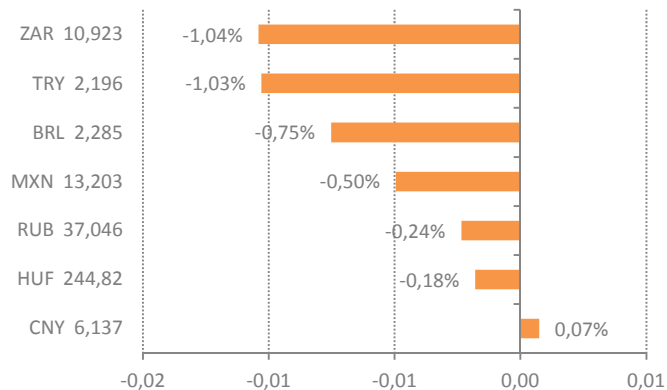
## EM eurobonds 10Y YTM, %



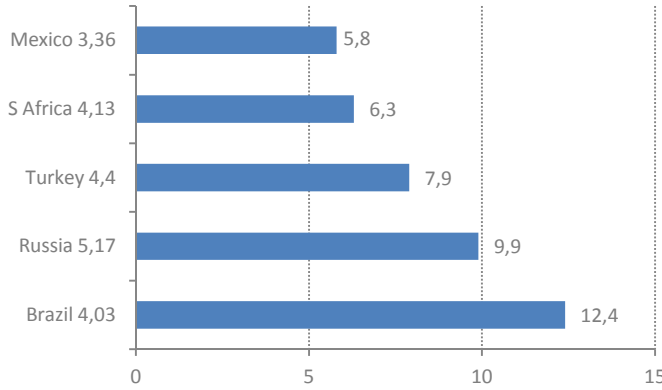
## OFZ, %



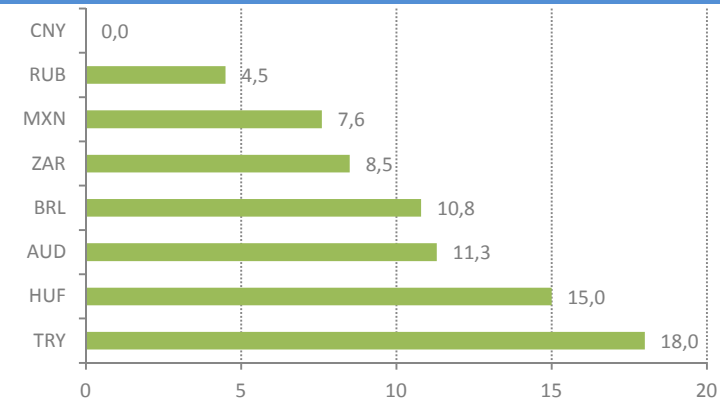
## EM currencies: spot FX 1D change, %



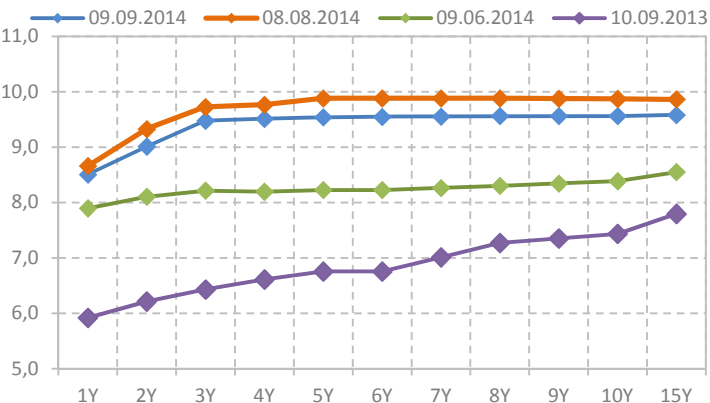
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



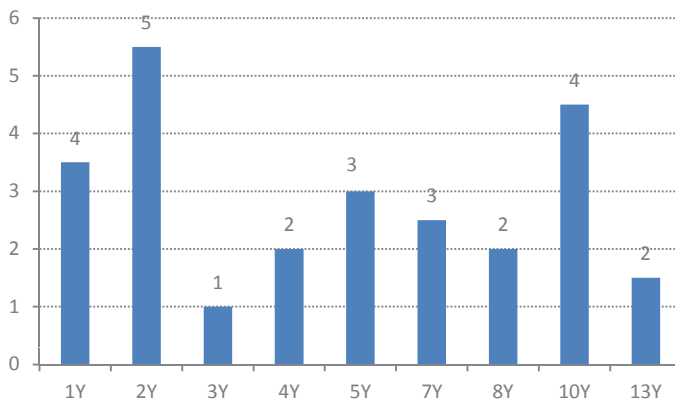
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



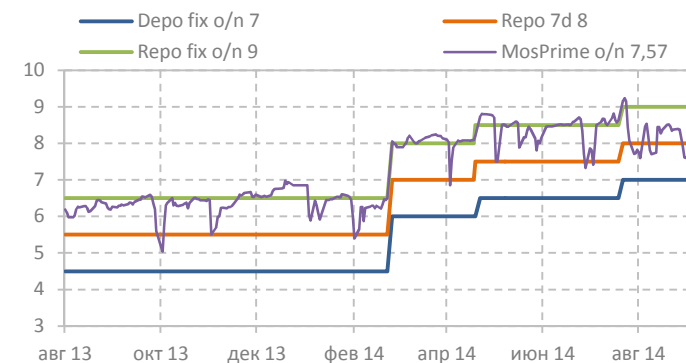
## OFZ curves



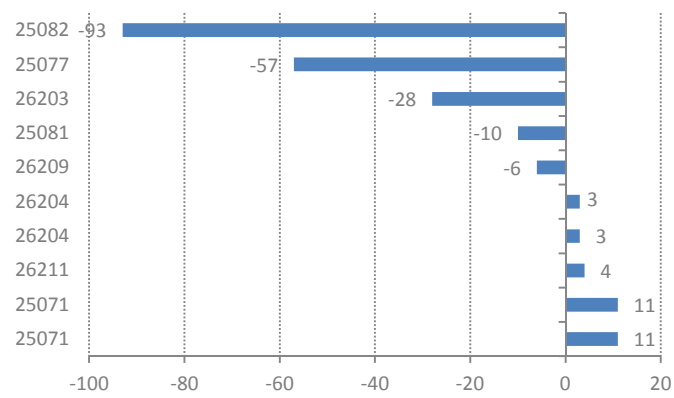
## OFZ 1D YTM change, b.p.



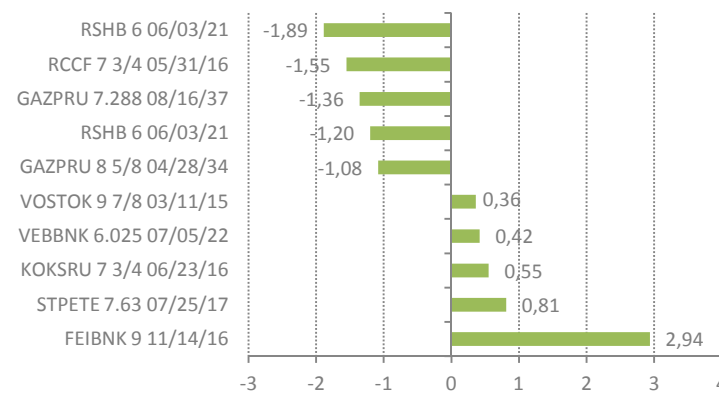
## CBR rates, %



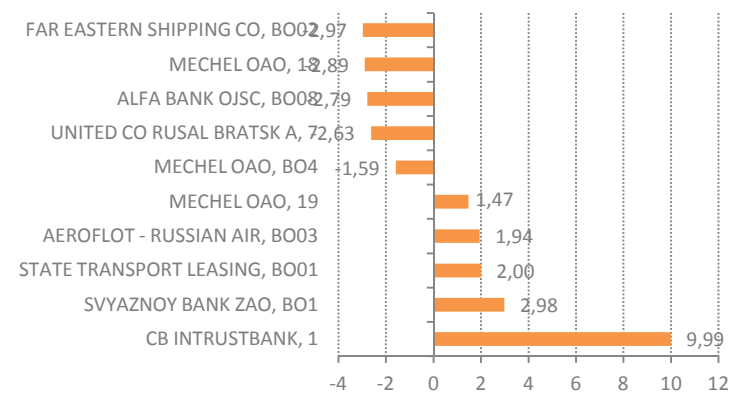
### OFZ 1D YTM change, b.p.



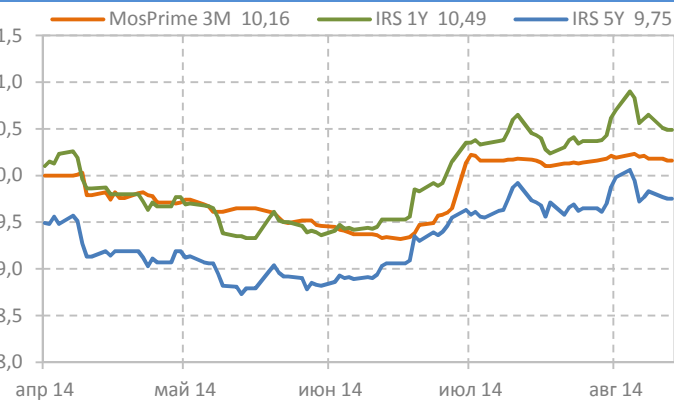
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



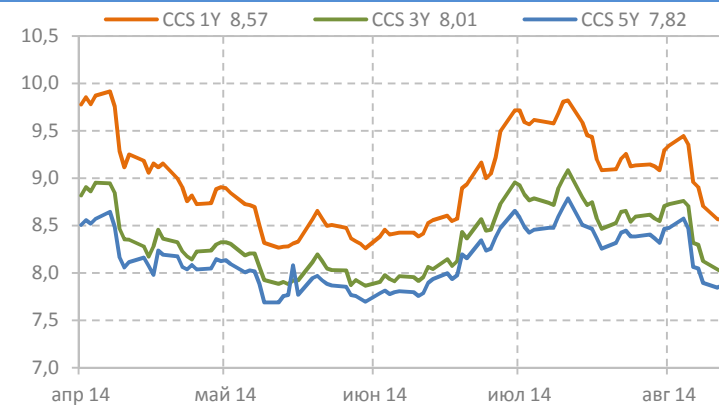
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



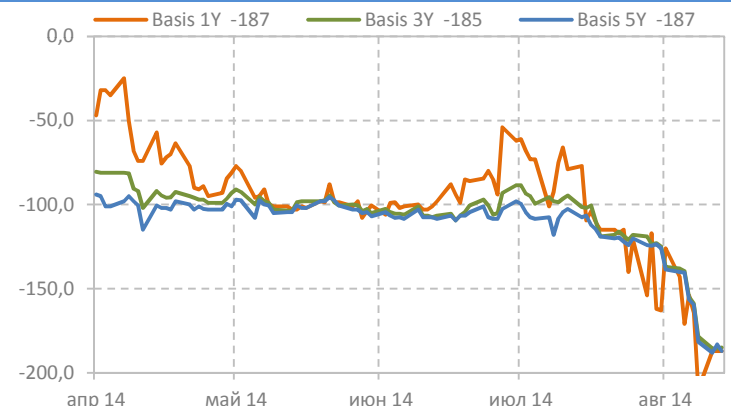
### IRS / MosPrime 3M, %



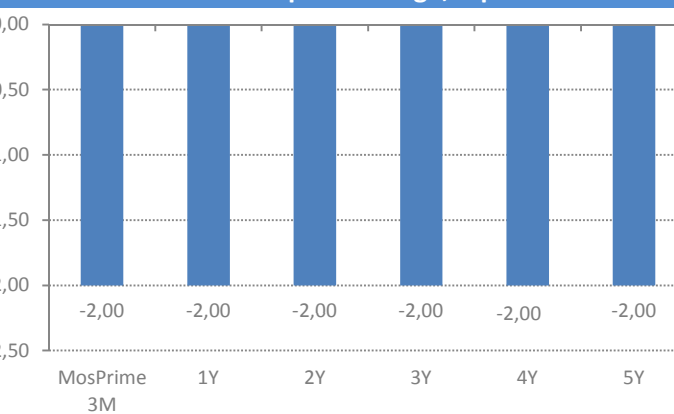
### CCS, %



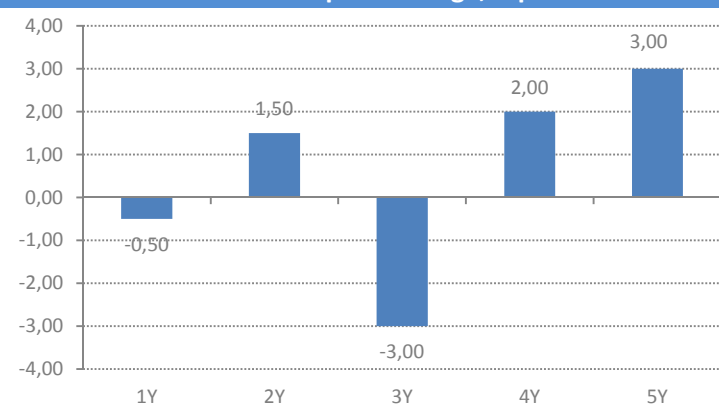
### Basis swap, b.p.



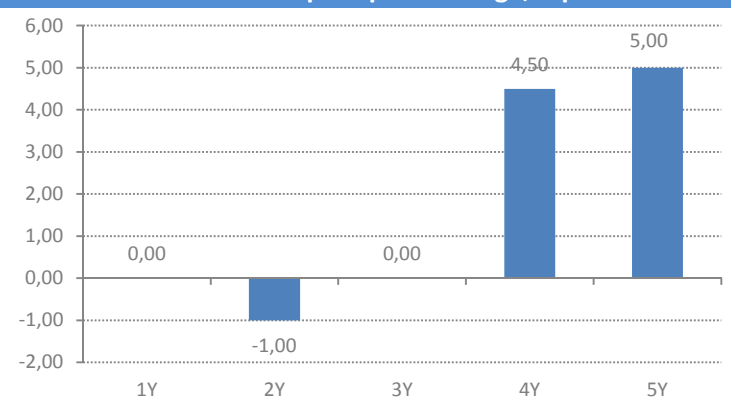
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 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 Полютов</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.