

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Китайские данные заставляют задуматься пессимистов. >>

Еврооблигации: Евробонды в пятницу замерли. Ценовые изменения носили технический характер. >>

Облигации: ОФЗ проявили иммунитет к бездействию ЦБ. Ценовые снижения под конец пятницы не превышали 20 б.п. >>

FX / Денежные рынки: Рубль ежедневно укрепляет позиции, отыгрывая ранее потерянные уровни. >>

Корпоративные события >>

НОМОС-БАНК (Ва3/-/ВВ-) проведет допэмиссию акций на 19,5%. >>

МОЭСК (ВВ/Ва2/ВВ+): Fitch присваивает рейтинг «ВВ+». >>

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	185,68	0,00
LIBOR 3M	0,265	0,00
EUR/USD	1,33	-0,0039
UST-10	2,5784	-0,01
Германия-10	1,679	-0,007
Испания-10	4,486	-0,022
Португалия -10	6,515	0,001
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,996	-0,02
Russia-42	5,372	0,00
Gazprom-19	4,703	-0,05
Evraz-18 (6,75%)	7,45	0,04
Sber-22 (6,125%)	5,271	0,02
Vimpel-22	6,748	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,12	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	6,93	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,64	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,11	-0,13
NDF 3M	6,16	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	871,802	-23,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	109,844	3,56
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,8606	0,00

Факт:

Долг Японии на прошлой неделе превысил ¥1,000,000,000,000,000, что составляет около 10 трлн долл. или 247% от ВВП страны.



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

Китайские данные заставляют задуматься пессимистов.

Очередная порция данных из Китая, похоже, заставляет задуматься большинство пессимистов относительно перспектив экономики Поднебесной. **Опубликованные данные о промышленном производстве страны внесли в пятницу позитив на глобальные рынки.** Стабильность в казначейских бумагах также дает инвесторам повод для осторожных покупок. Большую часть прошлой недели 10-летняя бумага торговалась на отметке в 5,58-5,60%, не особо обращая внимание на риторику представителей ФРС, заявляющих о возможном начале сворачивания программы количественного смягчения в сентябре. Отметим, что **сегодня с утра вышли не самые лучшие данные по ВВП Японии** – рост во втором квартале замедлился до 2,6% против 3,8% кварталом ранее и ожиданий на 3,6%.

Текущая неделя станет более богатой на события в отличие от предыдущей. Большая часть данных будет опубликовано со стороны Старого Света. Так, в среду будут представлены данные ВВП Еврозоны и Германии за второй квартал. Большая часть данных по США будет опубликовано ближе к концу недели.

Пара EUR/USD в пятницу немного скорректировалась, снизившись с 1,339х до 1,333х. Поводом для этого стали слабые данные об объемах промышленного производства во Франции и о торговом балансе Италии. Говорить о том, что данное снижение может стать началом полноценной коррекции пока рано, тем не менее, у участников рынка уже давно превалируют ожидания, связанные со снижением позиций евро.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня большую часть глобальные рынки будут дрейфовать на уровнях пятницы.

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Евробонды в пятницу замерли. Ценовые изменения носили технический характер.

В пятницу российский сегмент евробондов замер. Большинство ценовых изменений носили преимущественно технический характер и **редко выходили за отметку в «+/-5 б.п.»**. Суверенный бонд Russia-30 в течение дня преимущественно показывал тенденцию к росту с небольшим снижением. Итогом пятницы для бумаги стал уровень в 117,875% и ценовой рост в 14 б.п. **В целом, прошедшая неделя стала довольно нейтральной для бумаги.** Неделю бонд начинал с уровней в 117,723%. **/Игорь Голубев**

Ждем осторожного роста на фоне стабильности в UST.

FX/Денежные рынки

Рубль ежедневно укрепляет позиции, отыгрывая ранее потерянные уровни.

Ключевым событием пятницы на локальном валютном рынке было заседание совета директоров ЦБ, по итогам которого монетарная политика осталась неизменной. Реакция участников на данное событие, на наш взгляд, выглядела довольно иррационально. Так, сохранение процентных ставок на прежнем уровне не должно отразиться на предложении рублевой ликвидности, тем не менее, национальная валюта после объявления итогов заседания продемонстрировала ослабление. **В конце дня рублю все же удалось отыграть дневное ослабления.** Курс доллара на закрытие пятничных торгов – 32,85 руб., стоимость бивалютной корзины – 37,78 руб.

Спрос на ликвидность продолжает снижаться. Ставки денежного рынка также демонстрируют понижательный тренд. Mosprime o/n – 5,98%. Остатки на корсчетах удерживаются выше отметки 850 млрд руб., что является комфортным уровнем для банковской системы. В то же время уже на этой неделе участники рынка совершат первый в этом месяце бюджетный трансфер в виде уплаты страховых взносов.
/Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть развитие тренда по усилению позиций рубля. Поддержку национальной валюте будет оказывать вполне позитивная внешняя конъюнктура.

ОБЛИГАЦИИ

ОФЗ проявили иммунитет к бездействию ЦБ. Ценовые снижения под конец пятницы не превышали 20 б.п.

Решение ЦБ не вызвало в целом ажиотажных продаж на локальном рынке, если первоначально, после объявления новости о сохранении Банком России процентных ставок, цены по ряду длинных бумаг просели на 45 б.п., то в течение дня ОФЗ показали довольно уверенный иммунитет. **Итогом дня стало снижение ценовых уровней – по наиболее ликвидным бумагам не более 10-20 б.п.** При этом мы не исключаем, что, как ни странно, драйвером для бумаг стала публикация слабых данных по ВВП России за 2 квартал, что инвесторы восприняли как перспективу снижения ставок. Добавим, Минэкономики РФ завил, что ждет замедления инфляции в августе до 0,0-0,1% к июлю и до 6,4% в годовом выражении. Отметим, что в июле ведомство давало достаточно точные прогнозы по инфляции.
/Игорь Голубев

Сегодня инвесторы будут, вероятно, настроены на снижение рынка, отыгрывая решение Банк России. Вместе с тем, поддержку может оказать укрепление рубля.

Корпоративные события

НОМОС-БАНК (Ва3/-/ВВ-) проведет доэмиссию акций на 19,5%.

При текущей цене акций НОМОС-БАНКа речь идет о привлечении в капитал первого уровня 16,6 млрд руб. На фоне недавнего понижения рейтинга позитивная новость о пополнении собственных средств могла бы поддержать бумаги Банка. Однако учитывая текущее размещение ФК «Открытие» на долговом рынке, вопрос об источнике средств, вероятно, несколько «охладит» оптимизм инвесторов.

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

МОЭСК (ВВ/Ва2/ВВ+): Fitch присваивает рейтинг «ВВ+».

Fitch присвоило МОЭСК долгосрочный кредитный рейтинг на уровне «ВВ+» (прогноз «Стабильный»), что на одну ступень выше уже существующих рейтингов от двух других рейтинговых агентств (Moody's и S&P). Fitch аргументирует свой рейтинг изменениями в структуре владения (образование «Россетей»), высокой платежеспособностью и высокими темпами роста спроса в московском регионе (относительно прочих регионов), достаточно существенным (относительно инвестиционной программы) и стабильным денежным потоком, а также в целом высокой значимостью МОЭСКа для «Россетей» и государства. К сдерживающим факторам, как обычно, в первую очередь относят низкую предсказуемость регуляторной среды в секторе электроэнергетики.

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

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Аналитический департамент

109052, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-04

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

РУКОВОДСТВО

Николай Кашеев	Директор департамента	Kni@psbank.ru	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	Руководитель направления	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-47-61
Илья Фролов	Главный аналитик	FrolovIG@psbank.ru	доб. 77-47-06
Олег Шагов	Главный аналитик	Shagov@psbank.ru	доб. 77-47-06
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-06
Екатерина Крылова	Ведущий аналитик	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-67-31

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев	Руководитель направления	GolubevIA@psbank.ru	доб. 77-47-29
Елена Федоткова	Главный аналитик	FedotkovaEV@psbank.ru	доб. 77-47-16
Алексей Егоров	Ведущий аналитик	EgorovAV@psbank.ru	доб. 77-47-48
Вадим Паламарчук	Ведущий аналитик	PalamarchukVA@psbank.ru	доб. 77-47-81
Александр Полютов	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-67-54

© 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.