

### Конъюнктура рынков >>

**МАКРО:** Слабый информационный фон не позволил инвесторам определиться в своих предпочтениях. >>

**Еврооблигации:** Евробонды осторожно росли, однако рост не превышал 10 б.п. >>

**Облигации:** ОФЗ все также «в боковике». Заявления Улюкаева не добавили оптимизма рынку.>>

**FX / Денежные рынки:** Рубль открыл неделю ослаблением позиций. >>

### Корпоративные события >>

**НЛМК (Вааз/BB+/BBB-):** результаты 2 кв. и 1 пол. 2013 г. по US GAAP. >>

**Банк Интеза (Ва1/-/-)** представил итоги по МСФО за 1 пол. 2013 г. >>

#### Факт:

Согласно данным Объединенного кредитного бюро, за год число безнадежных кредитов физ.лиц у российских банков выросло в 2 раза, до 1.6 млн. Доля просроченных кредитов у банков колеблется от 3.6% у Сбербанка (рост с 2.3% за 12 мес.) до 10.5% у Хоум Кредит. Судя по активности ряда банков и небанковских кредитных организаций, т.н. "хищническое кредитование" (predator lending) получило большое распространение, когда объем розничных кредитов в РФ приблизился еще только к 15% ВВП. Это говорит о том, что конкуренция за "хорошего" заемщика, которого в РФ не так много, как хотелось бы, должна, видимо, принимать несколько иные формы... ко всеобщему благу./Н. Кашеев

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	184,55	-1,13
LIBOR 3M	0,265	0,00
EUR/USD	1,33	-0,0042
UST-10	2,6206	0,04
Германия-10	1,701	0,022
Испания-10	4,471	-0,015
Португалия -10	6,512	-0,003
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,98	-0,02
Russia-42	5,366	-0,01
Gazprom-19	4,71	0,01
Evrax-18 (6,75%)	7,466	0,02
Sber-22 (6,125%)	5,287	0,02
Vimpel-22	6,733	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,11	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	6,93	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,67	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	5,98	0,00
NDF 3M	6,16	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	848,627	68,07
Остатки на депозитах, млрд руб.	113,4	-0,50
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,8606	0,03



**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

## МАКРО

**Слабый информационный фон не позволил инвесторам определиться в своих предпочтениях.**

Понедельник на глобальных площадках проходил без особого энтузиазма. Отсутствие важных макроновостей, а также слабый информационный фон не позволяли инвесторам сформировать ярко выраженный тренд. На долговых площадках наблюдалось слабое смещение приоритетов в пользу более рискованных инструментов, что проявлялось на бондах Германии и Франции.

На рынке Forex также наблюдалась внутридневная волатильность. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,331х

Сегодня инвесторы будут прибывать в ожидании публикации данных о промышленном производстве в ЕС, а также розничных продажах в США, что, на наш взгляд, может стать поводом для изменения настроения участников рынка. **/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня большую часть глобальные рынки будут дрейфовать на уровнях пятницы.

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

**Евробонды осторожно росли, однако рост не превышал 10 б.п.**

Стабильность цены на нефть и отсутствие весомых колебаний в доходностях американских казначейских бумаг вкупе с пиком сезона отпусков парализуют сегмент евробондов. Отметим сколь значимые изменения в течение дня довольно сложно. Неделю инвесторы начали с осторожных покупок, которые, впрочем, редко выводили ценовой рост за пределы в 10 б.п. Russia-30 в первой половине дня показывала достаточно стабильные уровни, однако к концу торгов на фоне роста цен на нефть почувствовала на себе спрос инвесторов. Итогом понедельника для бумаги стал уровень в 117,96% («+8,5 б.п.»).

**/Игорь Голубев**

Незначительный рост доходностей UST – негативный фактор для евробондов. Ждем сегодня возвращения к незначительным продажам.

## FX/Денежные рынки

## Рубль открыл неделю ослаблением позиций.

Неделя на локальном валютном рынке началась с неожиданного ослабления рубля. Примечательно, что факторов «за» национальную валюту было достаточно, однако они были проигнорированы участниками. Так, сырьевые площадки демонстрировали вполне позитивную динамику, а кроме того приближающиеся уплаты налогов должны повысить спрос на рублевую ликвидность. Не исключено, что инвесторы в отсутствие макроновостей лишь взяли непродолжительную паузу, и в ближайшее время рубль начнет восстанавливаться.

На денежном рынке без особых изменений. Ставки МБК и РЕПО замедлили снижение, по нашему предположению, достигнув минимального значения. Напомним, что уже 15 августа банкам предстоит совершить первый трансферт ликвидности в виде уплаты страховых взносов, что практически исключает дальнейшее снижение ставок. /Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть развитие тренда по усилению позиций рубля.

## ОБЛИГАЦИИ

## ОФЗ все также «в боковике». Заявления Улюкаева не добавили оптимизма рынку.

Инвесторы по-прежнему проявляют довольно низкую активность на локальном долговом рынке. Вчера рублевые бонды также не поддерживала позиция российского рубля, терявшего свои значения в течение дня. Однако, несмотря на преимущественно отрицательный настрой игроков в сегменте ОФЗ, изменения по-прежнему можно назвать скорее техническими. Факторов, позволяющих переменить боковой тренд до конца недели, довольно много. Отметим, что вчерашнее заявление господина Улюкаева не смогло стать ободряющим для рынка. Министр экономического развития пытался внести позитив после публикации слабых данных о ВВП, однако большинство зарубежных новостных лент вынесли в заголовки, что риски рецессии в России существуют. Ниже мы приводим ключевые, по нашему мнению, высказывания Главы Минэкономразвития. Отметим, что особенно настораживающей звучит тот факт, что Министр ставит под сомнение необходимость смягчения денежно-кредитной политики. /Игорь Голубев

- «Во втором полугодии будет значительное улучшение и из-за эффекта базы, и из-за сельскохозяйственного года, и из-за курсовых соотношений и более слабого рубля... **Относительно 2,4 процента (на этот год) я не вижу оснований для пересмотра этого показателя сейчас.**»
- «**Риск такой (начала рецессии) существует.** Задача экономической политики - правильный учет рисков и своевременный ответ на эти риски. Надеюсь, мы такой ответ представим.»
- «Изменение ставок - чувствительный вопрос, мы же посылаем сигналы бизнесу, это некоторое изменение тренда, изменение политики, - сказал он» «Сейчас в отличие от начала года существует разрыв между потенциальным и фактическим ростом, и в этом смысле **смягчение возможно, но необходимо ли оно - это вопрос. Я вполне понимаю логику коллег (Банк России).**»

Сегодня рынок опять будет «в боковике». Повода для перелома тренда нет.



## Корпоративные события

### НЛМК (Вааз/BB+/BBB-): результаты 2 кв. и 1 пол. 2013 г. по US GAAP.

НЛМК во 2 кв. показал улучшение прибыльности бизнеса и операционного денежного потока в сравнении с 1 кв., хотя полугодовые результаты выглядят довольно слабо на фоне неблагоприятной ценовой конъюнктуры стали. Уровень долга подрос, но доля его короткой части снизилась практически вдвое к 2012 г. Позитивным для кредитного профиля можно назвать более чем двукратное сокращение сарех компании относительно прошлогоднего уровня.

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

### Банк Интеза (Ва1/-/-) представил итоги по МСФО за 1 пол. 2013 г.

Полугодие для Банка прошло без особых изменений, при этом отсутствовала какая-либо динамика в балансовых показателях на фоне снижения доходов. Бонды Эмитента остаются слаболиквидным инструментом и маловероятно, что несколько негативные, на наш взгляд, результаты окажут на них заметное влияние.

[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

<b>Николай Кашеев</b>	Директор департамента	<a href="mailto:Kni@psbank.ru">Kni@psbank.ru</a>	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

#### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

<b>Евгений Локтюхов</b>	Руководитель направления	<a href="mailto:LoktyukhovEA@psbank.ru">LoktyukhovEA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-61
<b>Илья Фролов</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:FrolovIG@psbank.ru">FrolovIG@psbank.ru</a>	доб. 77-47-06
<b>Олег Шагов</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	доб. 77-47-06
<b>Владимир Гусев</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:GusevVP@psbank.ru">GusevVP@psbank.ru</a>	доб. 77-47-06
<b>Екатерина Крылова</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:KrylovaEA@psbank.ru">KrylovaEA@psbank.ru</a>	доб. 77-67-31

#### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

<b>Игорь Голубев</b>	Руководитель направления	<a href="mailto:GolubevIA@psbank.ru">GolubevIA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-29
<b>Елена Федоткова</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:FedotkovaEV@psbank.ru">FedotkovaEV@psbank.ru</a>	доб. 77-47-16
<b>Алексей Егоров</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:EgorovAV@psbank.ru">EgorovAV@psbank.ru</a>	доб. 77-47-48
<b>Вадим Паламарчук</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:PalamarchukVA@psbank.ru">PalamarchukVA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-81
<b>Александр Полютов</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:PolyutovAV@psbank.ru">PolyutovAV@psbank.ru</a>	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.