

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальный долговой рынок продолжает дрейфовать. >>

**Еврооблигации:** Осторожный рост в суверенных евробондах и сохранение оптимизма в корпоративных выпусках. >>

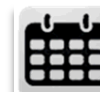
**FX/Денежные рынки:** Рубль демонстрирует волатильность. >>

**Облигации:** ОФЗ продолжили рост, несмотря на ослабление рубля. >>

## Корпоративные события

Газпром нефть (Ваа2/BBB-/BBB) хорошо отчиталась за 1 полугодие 2014 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	249.66	0.01
LIBOR 3M	0.234	0.000
EUR/USD	1.336	-0.002
UST-10	2.452	0.02
Германия-10	1.058	0.000
Испания-10	2.601	0.063
Португалия -10	3.735	-0.040
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.7	-0.03
Russia-42	5.771	-0.01
Gazprom-19	5.282	-0.04
Evrax-18 (6,75%)	8.788	-0.38
Sber-22 (6,125%)	6.067	-0.07
Vimpel-22	7.521	-0.13
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.47	-0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.42	-0.25
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.48	-0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.54	0.09
NDF 3M	9.24	0.23
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1035.8	45.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	114.99	22.94
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.09	0.04


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

### Глобальный долговой рынок продолжает дрейфовать.

На глобальном долговом рынке вчерашние торги проходили без особых инициатив. Доходности облигаций ключевых стран ЕС удерживались на прежних уровнях.

Представленные в рамках европейской сессии индексы настроений в деловых кругах ZEW Германии и еврозоны оказались существенно хуже прогноза. Тем не менее опубликованные данные не смогли изменить нейтральный настрой инвесторов.

В рамках американской сессии можно было наблюдать небольшой рост доходностей UST-10 до уровня 2,456%.

Сегодня ключевым событием для рынка будет публикация данных об инфляции стран ЕС, которые являются одним из основных показателей для ЕЦБ в принятии решения по монетарной политике.

На глобальном валютном рынке данные из ЕС об индексах деловой активности стали поводом для ослабления евро. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3364х.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня публикация данных об инфляции в ЕС может спровоцировать рост волатильности.

## Еврооблигации

### Осторожный рост в суверенных евробондах и сохранение оптимизма в корпоративных выпусках.

Вчера движение цен российских суверенных евробондов было значительно скромнее, чем в первый день недели. Так, бумаги на кривой показывали рост в пределах 30 б.п. Отметим, что в выпуске Russia-30 в течение дня были довольно уверенные настроения продавцов на коррекцию вниз. Вместе с тем, с открытием американских площадок выпуску все же удалось вернуться к росту.

В корпоративном сегменте настроение инвесторов сохранялось более оптимистичным. Так, инвесторы продолжили покупать бумаги Роснефти, ВТБ, Газпромнефти, Сбербанка, РСХБ. Также отметим уверенный ценовой рост в бондах Евраза и Металлоинвеста. Выпуски последнего эмитента в целом выглядят довольно интересно, особенно на фоне расширившегося спреда к бондам НЛМК. Мы также отмечаем довольно интересный спред Alrosa-20 / Nornickel-20. В целом текущий высоко волатильный рынок создает довольно неплохие возможности для арбитражной торговли, что в текущих условиях наиболее актуально.

**/ Игорь Голубев**

Сегодня ждем роста консолидационных настроений.

## FX/Денежные рынки

### Рубль демонстрирует волатильность.

Вчера при открытии торгов можно было наблюдать непродолжительное укрепление рубля до отметки 35,98 руб., которое продлилось всего несколько первых минут. Затем национальная валюта продемонстрировала стремительное ослабление до уровня 36,10 руб. Последующие торги проходили без особых инициатив в узком диапазоне. Ключевыми факторами для инвесторов в настоящий момент являются ожидания, связанные с развитием ситуации с гуманитарным грузом из России, саммитом ЕС, а также ожидание санкций со стороны Украины. На этом фоне, мы полагаем, что рубль может демонстрировать волатильность в ожидании налоговых выплат.

На денежном рынке ставки продолжают демонстрировать рост в ожидании предстоящих налоговых выплат, а также снижения объемов ликвидности.

В тоже время сегодня в банковскую систему должны поступить ресурсы от проведенного накануне кредитного аукциона ЦБ («+114 млрд руб.»), а также «+50 млрд руб.» после проведения вчера аукциона прямого РЕПО. Ставки при этом все же продолжат демонстрировать рост.

/ Алексей Егоров

Сегодня волатильность на локальном валютном рынке сохранится.

## Облигации

### ОФЗ продолжили рост, несмотря на ослабление рубля.

Вчера в сегменте ОФЗ бумаги показывали рост в диапазоне 30-50 б.п. При этом суверенные бумаги практически не реагировали на ослабление рубля, начавшееся с открытием торгов. По выпуску 26207 довольно уверенное сопротивление было на уровне цены в 92%. По итогам дня выше этого уровня бумаге не удалось подняться. Итогом дня стал рост цены на 50 б.п. Вчерашнее решение Минфина об отмене аукциона на среду было довольно ожидаемым. Конечно тот факт, что Минфин пока не занимает на текущих уровнях, поддерживает рынок. Вместе с тем, напомним, что последний аукцион ведомства был около месяца назад.

В целом до понимания ситуации вокруг российской гуманитарной миссии направленной на поддержку Юго-восточных районов Украины, а также до экстренного саммита ЕС 14 августа рынку довольно сложно будет найти точки для продолжения роста.

Сегодня помимо геополитических факторов в фокусе внимания инвесторов будет недельная инфляция. Мы ожидаем сохранения нулевых темпов роста. При этом вчерашнее заявление о контроле цен на ряд продуктов со стороны правительства может несколько смягчить ожидания инвесторов ужесточения денежно-кредитной политики со стороны ЦБ.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем роста консолидационных настроений.



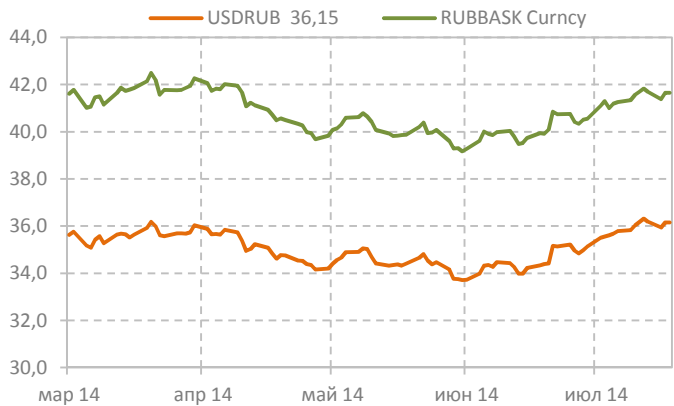
## Корпоративные события

### Газпром нефть (Baaz/BVB-/BVB) хорошо отчиталась за 1 полугодие 2014 г.

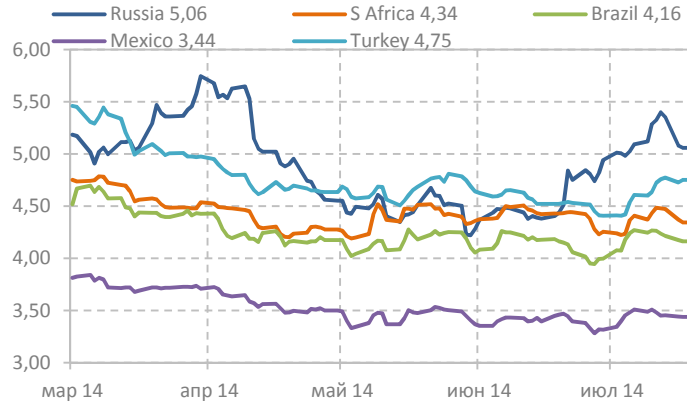
Выручка Газпром нефти выросла в 1 пол. 2014 г. на 16,5% г/г, при этом чистая прибыль росла более медленным темпом - на 12,9% г/г. В результате маржа по чистой прибыли немного снизилась - на 7 б.п., а по EBITDA - на 42 б.п., при том что сама EBITDA увеличилась на 16,2%. Рост финансового результата связан с увеличением продаж нефтепродуктов по премиальным каналам сбыта и повышением цен на нефть и нефтепродукты. Между тем компания сохранила стабильный кредитный профиль: общий долг возрос на 17,7%, в результате чего соотношение Долг/ LTM EBITDA скорр. немного повысилось – до 1,01x с 0,97x. При этом соотношение Чистый долг/LTM EBITDA скорр. снизилось до 0,66x с 0,69x за счет увеличения объема денежных средств на 43%. Позитивная отчетность может оказать поддержку котировкам евробондов компании и подтолкнуть их к умеренному росту, который, однако, может быть ограничен в случае появления новых негативных заголовков с геополитической арены.

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

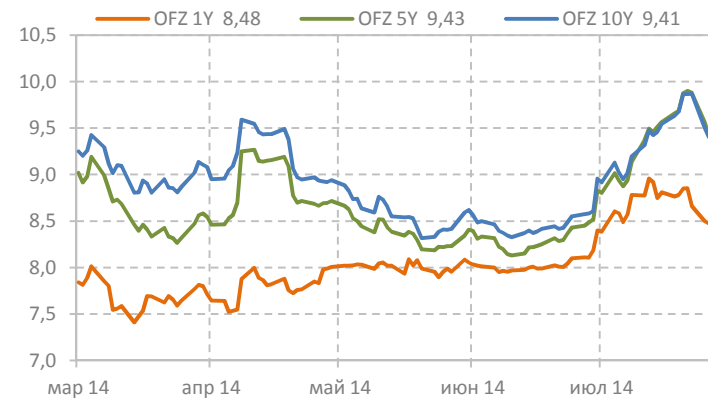
## USD/RUB



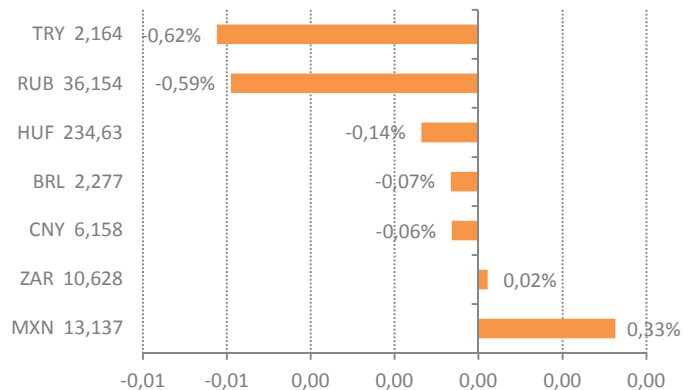
## EM eurobonds 10Y YTM, %



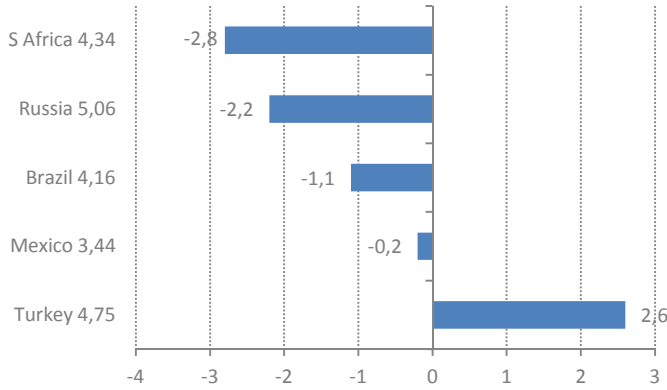
## OFZ, %



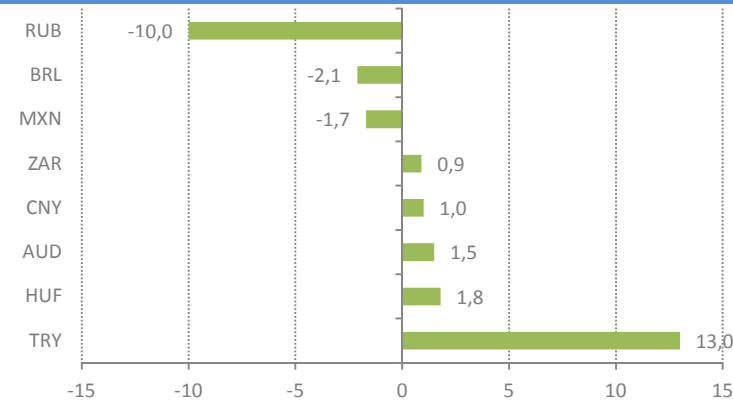
## EM currencies: spot FX 1D change, %



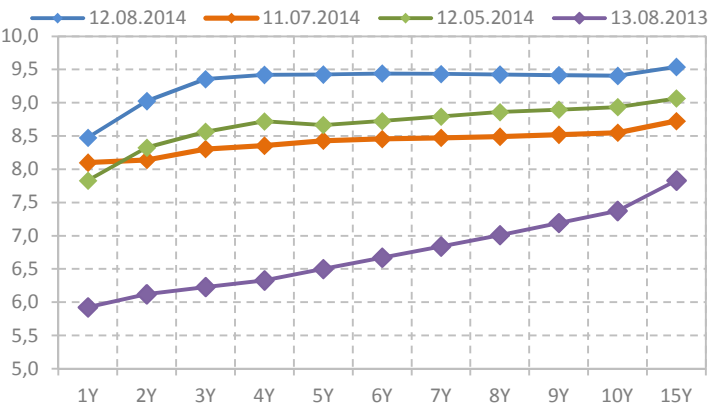
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



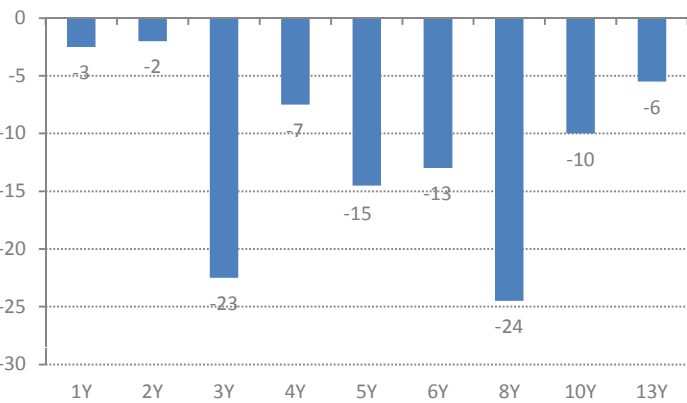
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



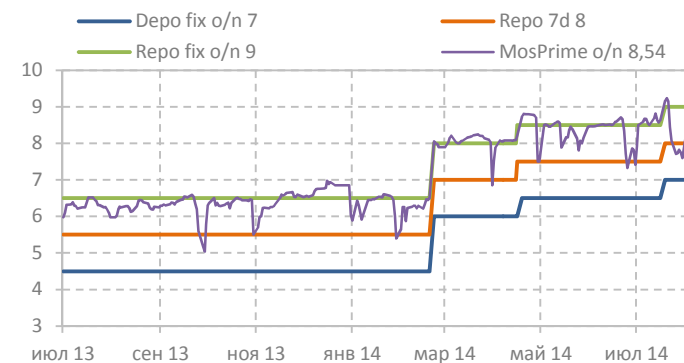
## OFZ curves



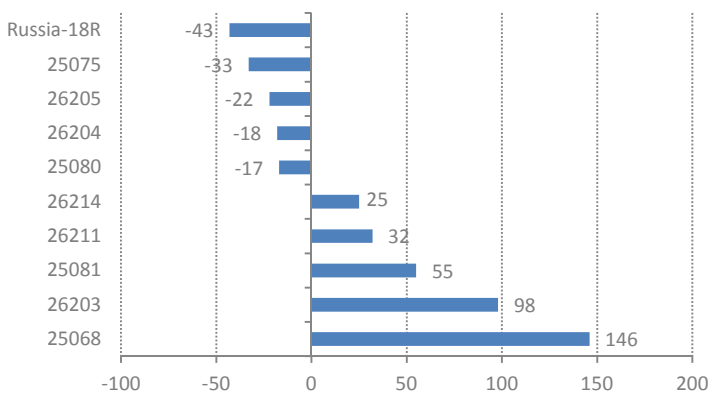
## OFZ 1D YTM change, b.p.



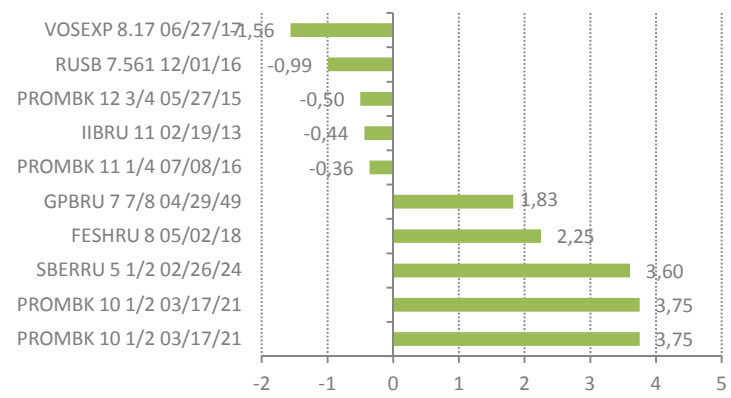
## CBR rates, %



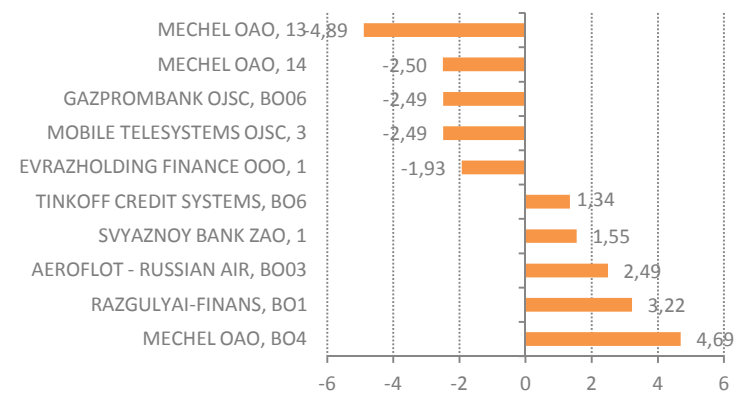
### OFZ 1D YTM change, b.p.



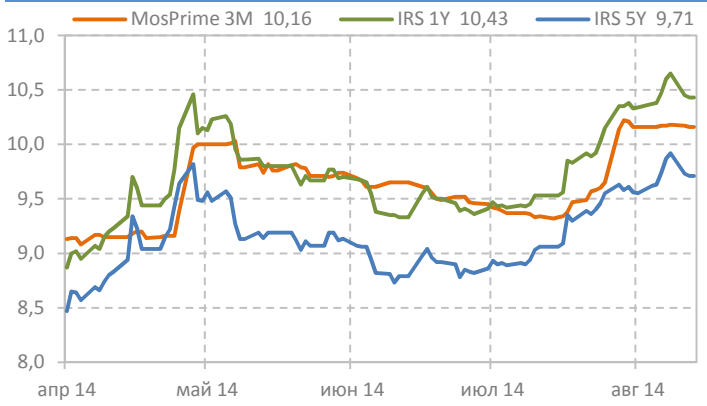
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



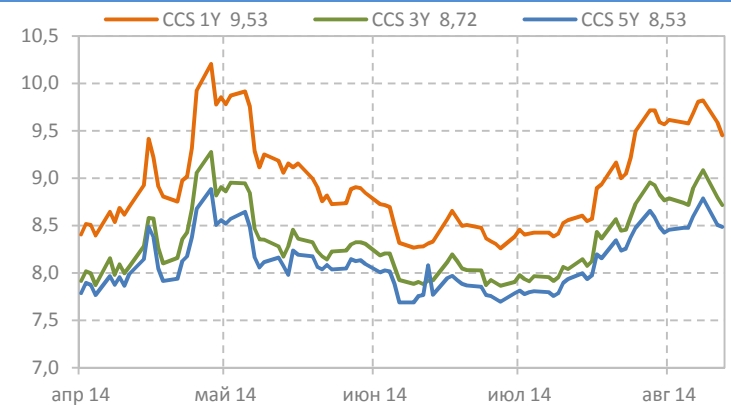
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



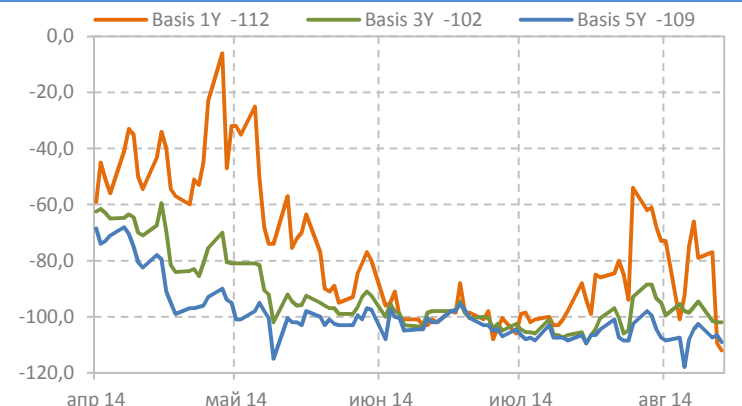
### IRS / MosPrime 3M, %



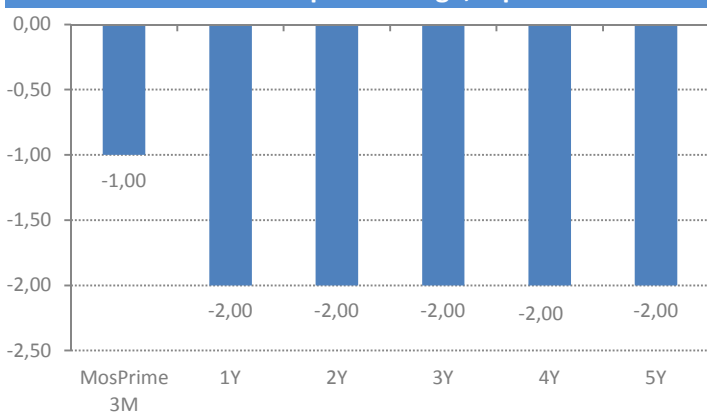
### CCS, %



### Basis swap, b.p.



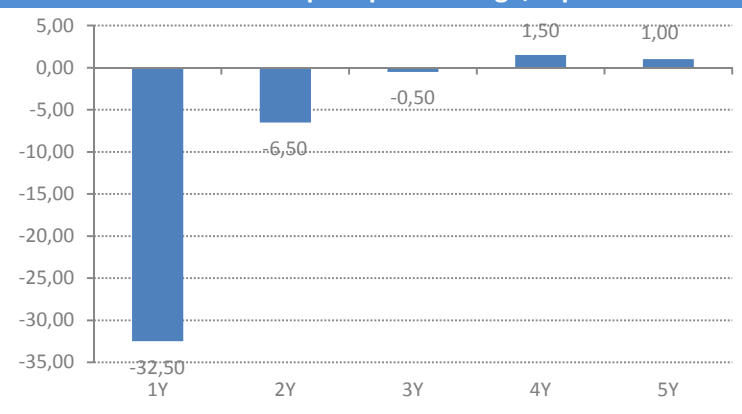
### IRS 1D price change, b.p.



### 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

## 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

## 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 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

## 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>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.