

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Европа не успевает публиковать сильные экономические данные. Инвесторы продолжают выводить деньги из фондов облигаций. >>

Еврооблигации: Активность была преимущественно в госсегменте. Продажи чуть меньше вторника. Бонды ТМК пользуются спросом. РСХБ продавали на фоне снижения рейтинга. >>

Облигации: Средняя дюрация не нашла спроса на вчерашних аукционах ОФЗ. Высокая нефть поддерживала рынок. >>

FX / Денежные рынки: Рубль на внешнем позитиве все же приступил к неспешному укреплению. >>

Корпоративные события >>

Россельхозбанку (Вааз/-/BBB-) вновь понизили рейтинг, теперь от Fitch. >>

Uranium One (-/BB-/-) обменивает дебютные бонды на облигации серии 02. >>

Факт:

Количество потребительских банкротств в течение 2 квартала в США выросло на 71 тыс. до 380 тыс. с 309 тыс. в 1 квартале, что стало самым большим изменением за последние 3 года.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	186,52	2,51
LIBOR 3M	0,263	0,00
EUR/USD	1,33	-0,0008
UST-10	2,7136	-0,01
Германия-10	1,821	0,014
Испания-10	4,409	-0,075
Португалия -10	6,445	-0,031
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,111	0,03
Russia-42	5,474	0,03
Gazprom-19	4,846	0,08
Evraz-18 (6,75%)	7,397	0,04
Sber-22 (6,125%)	5,337	0,01
Vimpel-22	6,83	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,11	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	6,97	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,71	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,02	0,18
NDF 3M	6,28	-0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	924	-21,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	101,073	-30,89
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,0426	0,12



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

Европа не устает публиковать сильные экономические данные. Инвесторы продолжают выводить деньги из фондов облигаций.

Евросоюз продолжает вселять в инвесторов веру в перспективы восстановления экономики Старого Света. Так, **данные по ВВП еврозоны за 2 кв. 2013 года показали первый прирост в экономике после снижения в течение более чем двух лет.** Основной для таких данных стали рост французской и немецкой экономик, которые оказались лучше прогнозов. Из-за океана приходили данные о стабильности цен в июле, что имело отражение на низкой инфляции. Последнее стало ключевым моментом в выступлении еще одного представителя ФРС вчера. Так, **господин Буллард выразил сомнения в том, что стоит начинать сворачивание программы количественного смягчения уже в сентябре.** Вместе с тем, данная новость не существенно отразилась на настроениях инвесторов в казначейские бумаги США, хотя под конец дня инвесторы незначительно снизили доходность UST-10 до 2,7%, в течение дня колебания в бумаге были не значительными, и **бонд торговался в коридоре 2,7-2,727%.** Отметим, что инвесторы по-прежнему продолжают выводить деньги из фондов облигаций. На прошлой неделе отток средств составил 2,9 млрд руб.

Пара EUR/USD большую часть вчерашних торгов демонстрировала нейтральную динамику. Публикация неплохих предварительных данных о ВВП стран ЕС и консолидировано по региону не оказала никакого влияния на позиции евро. Тем не менее, американские данные, усилившие опасения возможного начала сворачивания мер монетарного стимулирования, укрепили позиции доллара. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,325х. **/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Внимание инвесторов сегодня будет приковано прежде всего к данным по инфляции в США, которые выйдут в 16,30 по мск, а также к недельным данным по безработице. До этого рынки будут в боковике.

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Активность была преимущественно в госсегменте. Продажи чуть меньше вторника. Бонды ТМК пользуются спросом. РСХБ продавали на фоне снижения рейтинга.

После достаточно активного вторника инвесторы на рынке евробондов вернулись к привычным летним оборотам. Американские 10-летние бумаги замерли у отметки доходности в 2,7%. Основные сделки вчера проходили в суверенных бондах, продажи в которых были несколько меньше, чем днем ранее. Падение цены вчера в Russia-30 составило 21,3 б.п., Russia-42 – «-40 б.п».

Обороты в корпоративном секторе были довольно скромные. Здесь отметим, что после понижения рейтинга РСХБ бумаги оказались под давлением – в среднем снижение составило порядка 40 б.п., при этом по другим банковским выпускам изменения редко превышали 10 б.п.

Отметим, что вне рынка двигается бонд ТМК, который на этой неделе пользуется спросом у инвесторов. **/Игорь Голубев**

Сегодня инвесторы на фоне высокой нефти и консолидации в UST могут снизить продажи российских бумаг.

FX/Денежные рынки

Рубль на внешнем позитиве все же приступил к неспешному укреплению.

Торги на локальном рынке открылись с очередной фазы ослабления позиций национальной валюты. **Тем не менее, крайне позитивный внешний фон изменил негативный настрой локальных участников на нейтральный.** Представленные в рамках европейской сессии предварительные данные о ВВП стран ЕС, а также консолидированное значение по региону в квартальном выражении оказались лучше прогнозов. Нефтяные котировки, и без того находящиеся выше отметки 109 долл. за барр. (марка Brent), вслед за публикацией начали расти и преодолели уровень 110 долл. за барр. **Дополнительную поддержку рублю, на наш взгляд, оказали начавшиеся трансформации валютных позиций под предстоящие налоговые выплаты.** По итогам дня курс доллара составил 33,08 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,93 руб.

Ликвидность банковской системы за вчерашний день практически не претерпела изменений. Неожиданное снижение лимита ЦБ по однодневному РЕПО со 100 млрд руб. до 10 млрд руб., было полностью компенсировано за счет ранее увеличенной задолженности по РЕПО сроком на семь дней. Ставки на рынках МБК и РЕПО, как и следовало ожидать, накануне налоговых выплат начали демонстрировать рост. Mosprime o/n – 6,2%. **/Алексей Егоров**

Начало налогового периода, а также позитивный внешний фон должны оказать рублю сильную поддержку в рамках сегодняшних торгов.

ОБЛИГАЦИИ

Средняя дюрация не нашла спроса на вчерашних аукционах ОФЗ. Высокая нефть поддерживала рынок.

Средняя дюрация не нашла на вчерашних аукционах ОФЗ достаточного спроса инвесторов. Так, 5-летний 25081 был размещен на отметке в 6,42%, при ориентире в 6,38-6,43%. Отметим, что даже небольшая премия на верхнем отрезке не заставила инвесторов покупать данные бумаги. В итоге, при предложении в 10 млрд руб. Минфин разместил лишь 7 млрд руб. 6-летний 26210 показал еще более низкий результат – объем размещения – 3,70 млрд руб. при предложении в 10 млрд руб. Ставка была установлена на уровне 6,85%, то есть по верхней границе ориентира Минфина. Такие итоги в целом не стали чем-то удивительным для нас, особенно на фоне опубликованного вчера доклада о денежно-кредитной политике, который внес в ожидания по снижению ставки в сентябре минорные ноты.

Движения на рынке в свете таких результатов аукционов были довольно сдержанными. При этом ряд бумаг на фоне нефти, снова пробившей отметку в 110 долл. за барр., пользовались спросом у инвесторов. В целом, на длинном отрезке кривой снижение составило порядка 20 б.п.

Интересно, что первичный рынок остается достаточно активным для лета, в том числе для августа. Одной из основных причин является желание эмитентов успеть занять до осени, когда конъюнктура может быть более негативной на фоне сворачивания программ количественного смягчения. **/Игорь Голубев**

Пока поводов для роста нет. Ждем бокового движения на рынке.

Корпоративные события

Uranium One (-/BB-/-) обменивает дебютные бонды на облигации серии 02.

Канадская U1 планирует 23 августа обменять дебютный выпуск серии 01 объемом 14,3 млрд руб. с офертой в 2016 г. на заем серии 02 с офертой в 2020 г., причем меньшим объемом 12,5 млрд руб. Отметим, что заметное удлинение срочности бумаг, в свою очередь, приведет к росту стоимости ресурсов на 25-75 б.п., но при этом компания, вероятно, получит больше времени для воплощения инвестпрограммы. Учитывая продолжительную срочность дебютного выпуска, а также его весьма низкую ликвидность, скорее всего, бонды сосредоточены в руках ограниченного круга крупных инвесторов, что повышает вероятность успеха их обмена на облигации серии 02.

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

Россельхозбанку (Вааз/-/BBB-) вновь понизили рейтинг, теперь от Fitch.

Вслед за Moody's рейтинг Россельхозбанку понизило и агентство Fitch: на одну ступень до «BBB-» из-за ухудшения качества активов. Еще одно движение – и облигации Банка попадут в другую категорию риска, и это при том, что РСХБ является одним из наиболее активных заемщиков на долговом рынке. Спрэды к другим госбанкам продолжают расширяться.

[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. 77-47-34
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-83
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.