

**Конъюнктура рынков**

**Глобальные рынки:** Слабые предварительные данные о ВВП стран ЕС не сильно отразились на глобальном долговом рынке.>>

**Еврооблигации:** Уверенный рост по итогам дня.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает плавное укрепление.>>

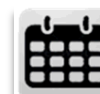
**Облигации:** Новостной фонд поддержал рост в сегменте ОФЗ.>>

**Корпоративные события**

Банк «ФК Открытие» (Ваз/ВВ-/-) выкупил по оферте 83% выпуска облигаций серии БО-03.

Лукойл (Ваа2/ВВВ-/ВВВ) договорился о привлечении бридж-кредита на 1,5 млрд долл. у американских банков.

| Глобальные рынки                     | значение | изм.    |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России                        | 227.82   | -11.02  |
| LIBOR 3M                             | 0.234    | 0.000   |
| EUR/USD                              | 1.337    | 0.000   |
| UST-10                               | 2.410    | -0.02   |
| Германия-10                          | 1.017    | -0.009  |
| Испания-10                           | 2.483    | -0.085  |
| Португалия -10                       | 3.534    | -0.135  |
| Российские еврооблигации             |          |         |
| Russia-30                            | 4.486    | -0.10   |
| Russia-42                            | 5.591    | -0.10   |
| Gazprom-19                           | 4.995    | -0.12   |
| Evrax-18 (6,75%)                     | 8.379    | -0.17   |
| Sber-22 (6,125%)                     | 5.835    | -0.12   |
| Vimpel-22                            | 7.16     | -0.15   |
| Рублевые облигации                   |          |         |
| ОФЗ 25079 (06.2015)                  | 8.4      | -0.09   |
| ОФЗ 26205 (04.2021)                  | 9.31     | -0.10   |
| ОФЗ 26207 (02.2027)                  | 9.37     | -0.10   |
| Денежный рынок/валюта                |          |         |
| Mosprime o/n                         | 7.82     | -0.37   |
| NDF 3M                               | 8.92     | 0.10    |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1149.7   | -140.10 |
| Остатки на депозитах, млрд руб.      | 173.87   | 51.33   |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб.              | 36.04    | -0.18   |



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

**Слабые предварительные данные о ВВП стран ЕС не сильно отразились на глобальном долговом рынке.**

Ключевым событием вчерашнего дня для участников глобального долгового рынка были публикации предварительных данных о ВВП стран ЕС. Следует отметить, что представленные цифры по Германии, Франции, и ЕС оказались хуже прогнозов. Тем не менее, рынок довольно спокойно отреагировал на этот негатив. Доходности гособлигаций Германии и Франции удерживались на прежних уровнях. Кроме того, десятилетние бумаги Германии достигли уровня доходности в 1%, что является минимальным значением.

Облигации Италии и Испании также вопреки слабым данным демонстрировали снижение доходности.

Представленные в рамках американской сессии еженедельные данные о количестве обращений за пособием по безработице в США, также оказались хуже прогнозов, что спровоцировало рост волатильности в UST-10. При этом по итогам торгов десятилетние UST удержались на уровне 2,408%.

На глобальном валютном рынке вновь наблюдалась волатильность, на этот раз спровоцированная данными о ВВП стран ЕС. Пара EUR/USD находилась в диапазоне 1,335-1,34х.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня в первой половине дня на глобальном долговом рынке мы рассчитываем увидеть консолидацию. Однако в рамках американской сессии на фоне публикации большого блока макростатистики можно будет рассчитывать на рост волатильности.

## Еврооблигации

**Уверенный рост по итогам дня.**

Уверенный оптимизм вчера сохранялся в сегменте российских еврооблигаций. При этом если в начале дня инвесторы пытались продавать российские бумаги, то на фоне выступления Владимира Путина возрасла активность покупателей. Итогом дня стал рост на суверенной кривой в размере 70-100 б.п. При этом на длинном отрезке в выпусках Russia-42/43 рост выходил за границу в 100 б.п. В корпоративных бумагах рост был более существенным – инвесторы довольно активно скупали наиболее подешевевшие бумаги, среди которых можно отметить Vimpelcom-21 («+120 б.п.»), Novatek-22 («+135 б.п.»), МСВ-18 («+169 б.п.»).

В целом за эту неделю еврооблигации также как и рублевые бумаги нивелировали снижение, которое мы видели с начала августа.

**/ Игорь Голубев**

По следам вчерашнего движения инвесторы могут продолжить рост сегодня, однако настроения на консолидацию могут нарастать.

## FX/Денежные рынки

### Рубль продолжает плавное укрепление.

На локальном валютном рынке продолжается укрепление национальной валюты. При открытии российских площадок курс рубля к доллару находился на уровне закрытия среды – 36,04 руб. При этом инвесторы, несмотря на приближающиеся налоговые выплаты, не спешили с активными продажами валюты. Укрепление национальной валюты началось с выступлением президента России в Крыму, которое успокоило рынок. После чего курс доллара снизился до отметки 35,88 руб. Кроме того, тренд по укреплению рубля сохранился и во второй половине дня, курс доллара при этом достигал отметки 35,81 руб.

По итогам торгов, на фоне закрытия части спекулятивных позиций рубль продемонстрировал небольшое ослабление и составил 36,05 руб., стоимость бивалютной корзины 41,49 руб.

На денежном рынке после поступления дополнительной порции ликвидности от аукциона прямого РЕПО с ЦБ, а также кредитного аукциона ЦБ ставки вновь продемонстрировали снижение. Уровень остатков на корсчетах и депозитах превысил уровень 1,4 трлн руб. Mosprim o/n – 7,82% против 8,19%, днем ранее.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня на фоне предстоящих налоговых выплат экспортеры могут усилить продажи валюты, что окажет рублю дополнительную поддержку.

## Облигации

### Новостной фонд поддержал рост в сегменте ОФЗ.

Новостной фон вчера создавал повод для покупки суверенного долга. Напомним, что вчерашнее выступление Владимира Путина в целом проходило в довольно позитивном ключе, что отразилось на довольно весомом укреплении рубля. Для сегмента ОФЗ день завершился ростом котировок в диапазоне от 20 до 50 б.п. При этом торговая активность остается на среднем уровне. Бенчмарк 26207 держался вчера выше рынка, показывая заметный рост цен – «+80 б.п» по итогам закрытия. Отметим, что текущие ценовые уровни полностью нивелируют распродажу в начале августа. В целом дальнейшее движение вверх без поддержки новостного фона может быть довольно затруднительным. Отметим также, что в преддверии выходных часть инвесторов может предпочесть выйти из российских активов.

**/ Игорь Голубев**

На фоне вчерашнего позитива и в преддверии выходных инвесторы могут предпочесть консолидацию или незначительный рост.

## Корпоративные события

### Банк «ФК Открытие» (Ваз/ВВ-/-) выкупил по оферте 83% выпуска облигаций серии БО-03.

Банк «ФК Открытие» (бывший НОМОС-Банк) в рамках оферты по займу серии БО-3 выкупил облигации на сумму 4,167 млрд рублей. Данный выпуск объемом 5 млрд рублей был размещен в августе 2012 года. В прошлом году при прохождении оферты ставка купона была установлена на уровне 8,6% годовых и к погашению было предъявлено бумаг на 1,73 млрд руб.

В рамках оферты 13 августа эмитент увеличил ставку купона на 230 б.п. – до 10,90% годовых и сократил дюрацию. Следующая оферта запланирована через 6 месяцев. Несмотря на существенное увеличение ставки купона и сокращение дюрации большая часть выпуска была предъявлена к погашению. Хотя еще совсем недавно, 16 июля, Банк «ФК Открытие» успешно разметил в рынок дополнительный объем выпуска серии БО-5 объемом 5 млрд руб. со ставкой купона 10,50% на один год.

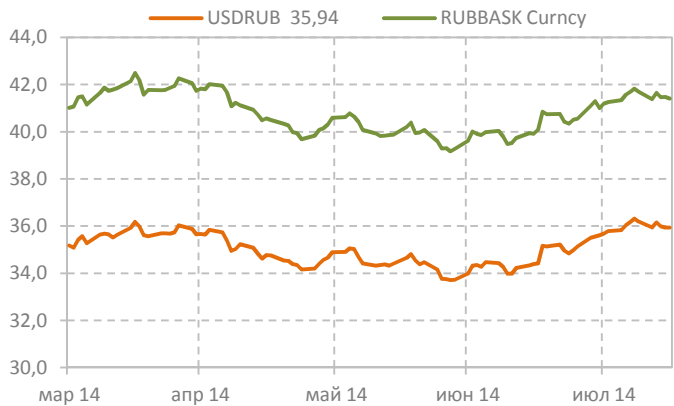
В течение ближайшей недели предстоят оферты по выпускам облигаций РСХБ серии об и АТБ серии 01. Россельхозбанк (Вааз/-/ВВВ-) объявил о повышении ставки купона с 7,80% до 9,95% на один год. АТБ (В2/-/В+) увеличил ставку купона с 10,40% до 12,00% также на один год. В текущих условиях указанные уровни выглядят неинтересно, рекомендуем инвесторам воспользоваться офертой.

### Лукойл (Ваа2/ВВВ-/ВВВ) договорился о привлечении бридж-кредита на 1,5 млрд долл. у американских банков.

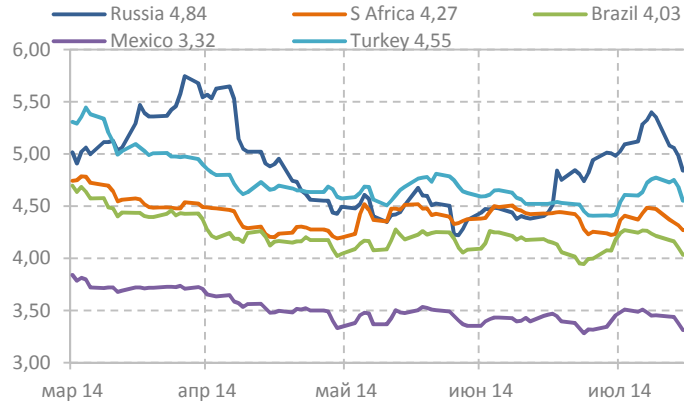
Вчера в СМИ поступила информация о том, что Лукойл договорился с Citigroup и JP Morgan о привлечении бридж-кредита на 1,5 млрд долл. сроком на три года. Напомним, что Citigroup и JP Morgan выступают организаторами выпуска еврооблигаций Лукойла в долларах. Первоначально выпуск евробондов намечался на весну этого года, но его организации помешала неблагоприятная рыночная конъюнктура. При этом в конце июня в ходе интервью изданию Ведомости глава Лукойла В. Алекперов сообщил о том, что банки-организаторы выпуска рекомендовали вернуться к вопросу размещения осенью. И теперь, похоже, выпуск евробондов заменят альтернативой – кредитом. В текущих непростых условиях финансирования для многих крупных игроков нефтегазового сектора новость о получении кредита от западных банков следует расценивать как позитивную – компания получит возможность рефинансировать текущие долги. На этом фоне еврооблигации Лукойла могут получить поддержку, несмотря на давление со стороны сообщений о возможности снижения зарубежных розничных продаж в связи с ухудшением имиджа РФ и, как следствие, российских компаний.

**Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.**

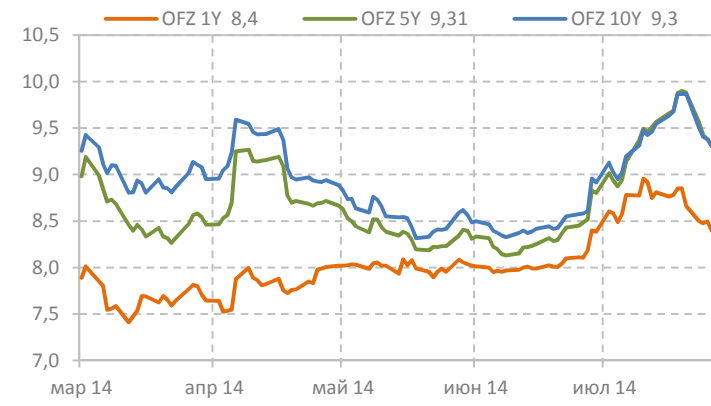
## USD/RUB



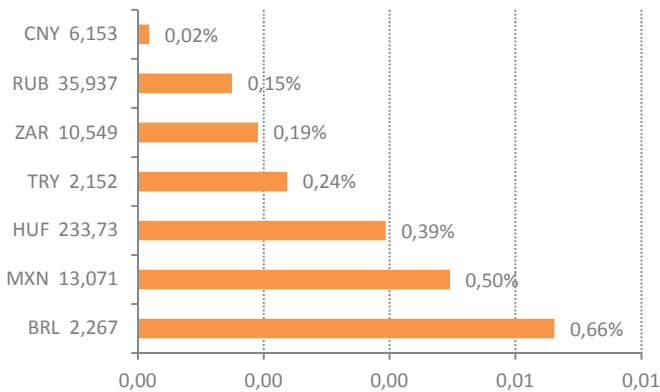
## EM eurobonds 10Y YTM, %



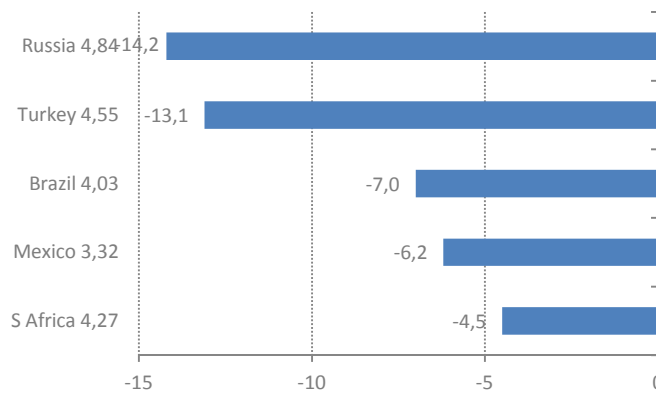
## OFZ, %



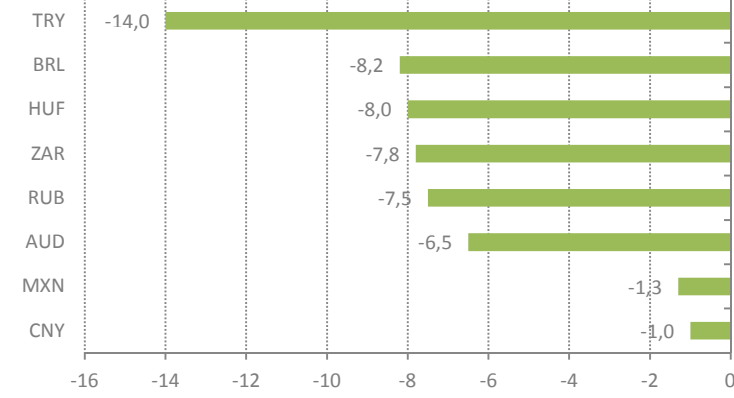
## EM currencies: spot FX 1D change, %



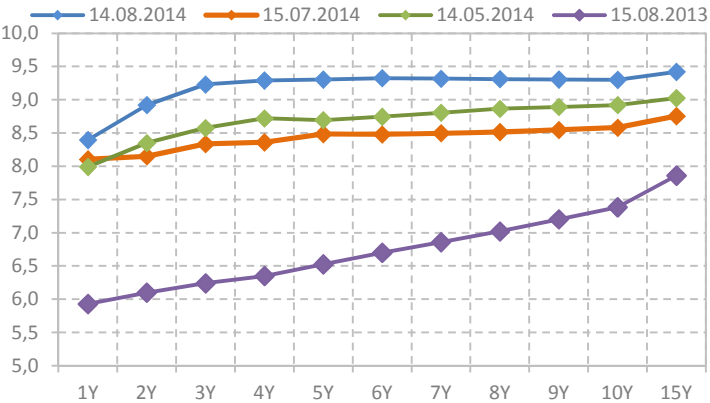
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



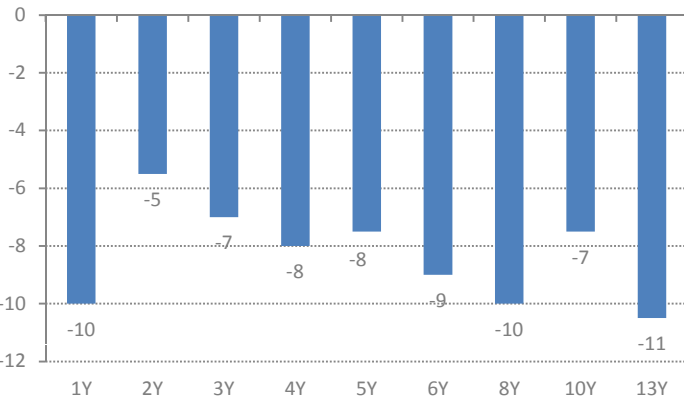
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



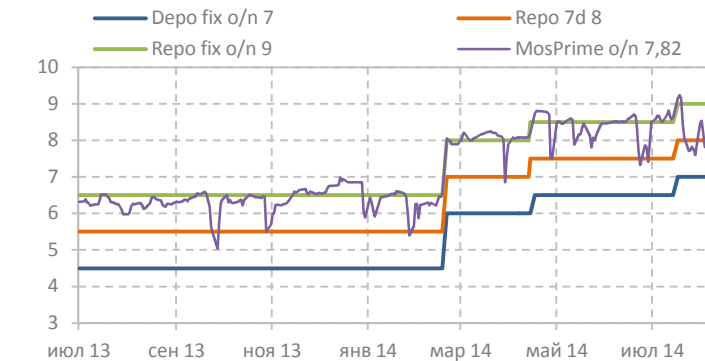
## OFZ curves



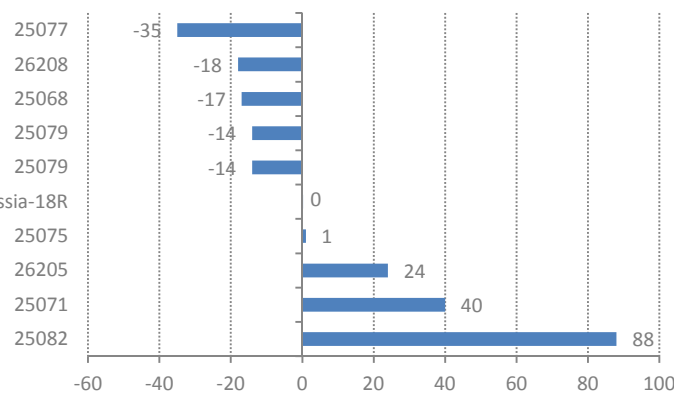
## OFZ 1D YTM change, b.p.



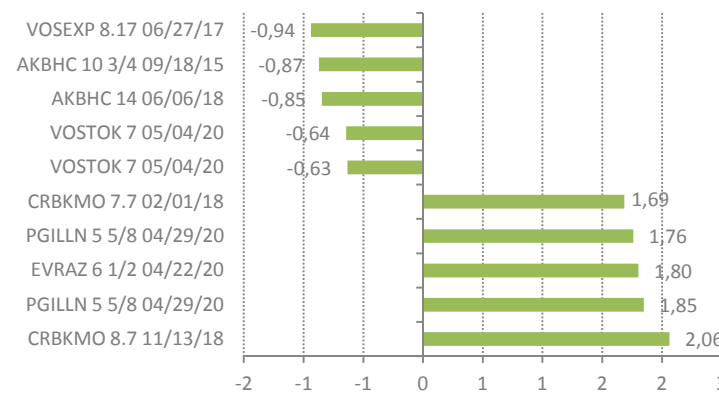
## CBR rates, %



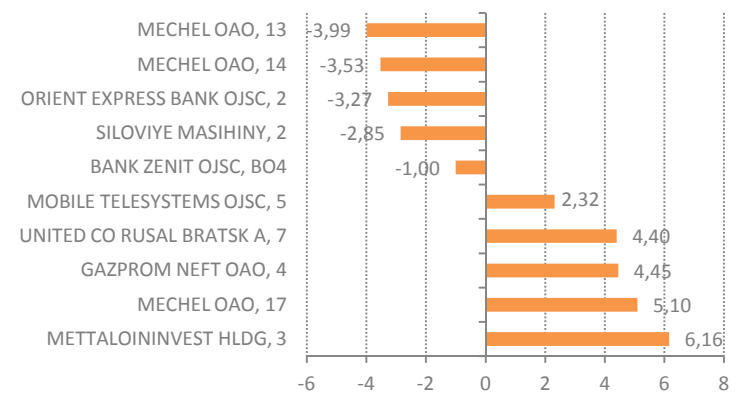
### OFZ 1D YTM change, b.p.



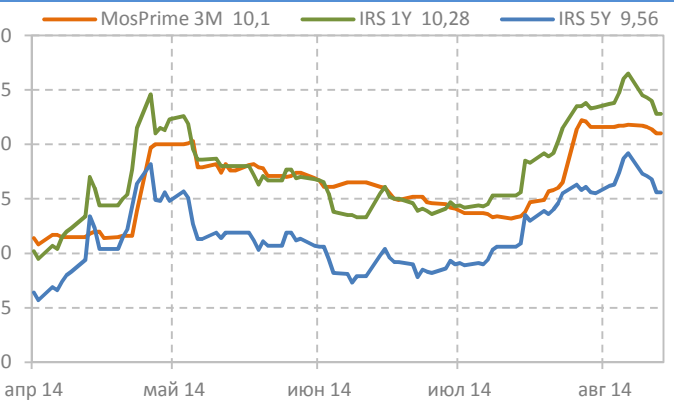
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



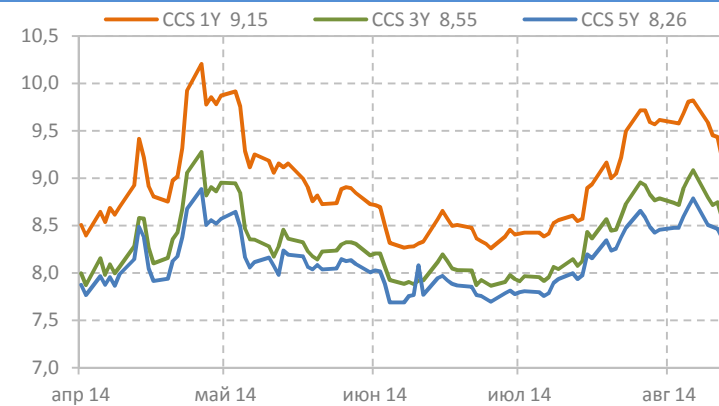
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



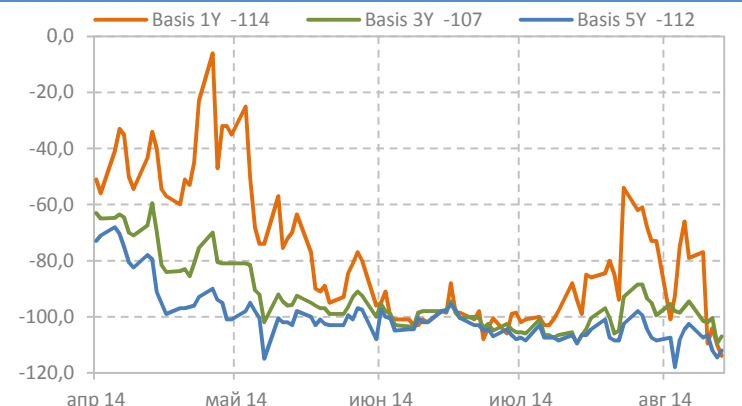
### IRS / MosPrime 3M, %



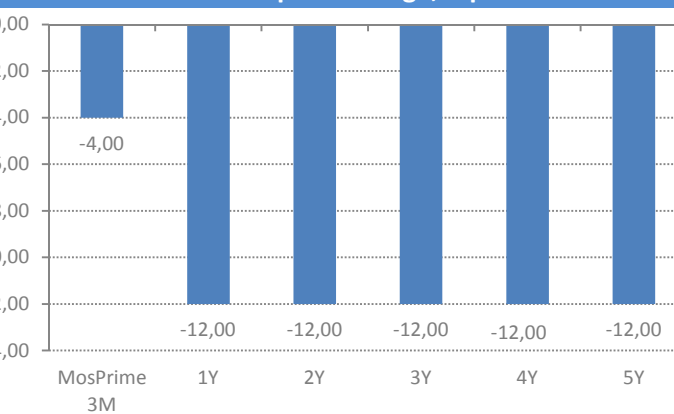
### CCS, %



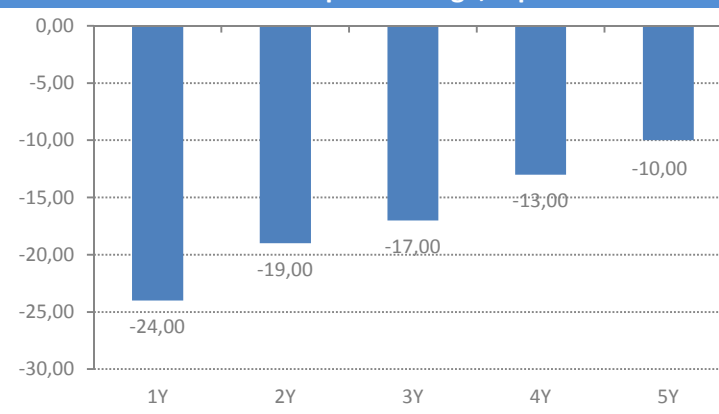
### Basis swap, b.p.



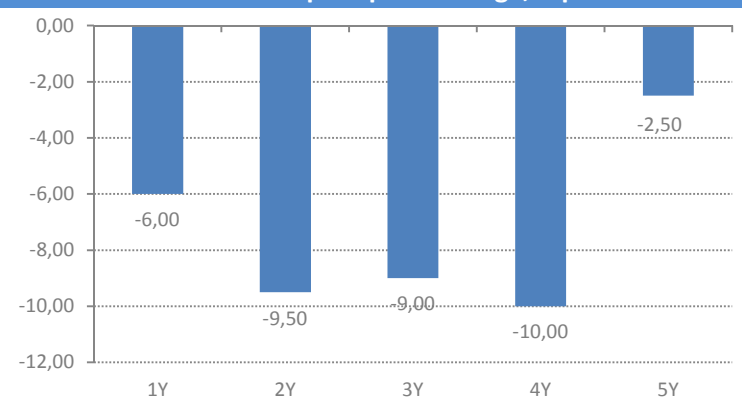
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 <GO>  
 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 <GO>  
 http://www.psbank.ru  
 http://www.psbinvest.ru

**PSB RESEARCH**

**Николай Кашеев** KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39  
 Директор по исследованиям и аналитике  
**Роман Османов** 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**

**Евгений Локтюхов** LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61  
**Илья Фролов** FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06  
**Олег Шагов** Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34  
**Екатерина Крылова** KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31  
**Игорь Нуждин** NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**

**Игорь Голубев** GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29  
**Елена Федоткова** FedotkovaEV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16  
**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
**Александр Полютов** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54  
**Алина Арбекова** ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17  
**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
**Дмитрий Грицкевич** Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86  
**Богдан Круть** KrutBV@psbank.ru +7 (495) 228-39-22  
**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ**

**Юлия Рыбакова** Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68  
**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96  
**Денис Семеновых** SemenovychDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14  
**Николай Фролов** FrolovN@psbank.ru +7(495) 228-39-23  
**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

**ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

**Андрей Скабелин** Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34  
**Александр Сурпин** SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24  
**Виктория Давитиашвили** DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ**

**Алексей Кулаков** KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33  
**Михаил Маркин** MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

**ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**

**Сергей Миленин** Milenin@psbank.ru +7 (495) 228-39-21  
**Александр Бараночников** Baranoch@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

**ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

**Павел Науменко** NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17  
**Сергей Устиков** UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17  
**Александр Орехов** OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19  
**Игорь Федосенко** FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69  
**Виталий Туруло** 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.