

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Доходность UST-10 на двухлетних максимумах. >>

Еврооблигации: Евробонды теряли вчера от 60 до 100 б.п. >>

Облигации: ОФЗ активно продавали по итогам дня.>>

FX / Денежные рынки: Национальной валюте за вчерашний день не удалось сформировать полноценный тренд на укрепление позиций.>>

Корпоративные события >>

ЕвроХим (-/ВВ/ВВ): итоги 1 пол. 2013 г. по МСФО. >>

Мечел (Вз/-/-) планирует продать Bluestone до конца 2013 года. >>

Факт:

41% британцев поддерживают добычу сланцевой («трудной») нефти на Альбионе, 33% - против (в основном по экологическим соображениям), но 68% говорят, что эта подотрасль полезна для экономики. ПМ Д.Камрон лично поддержал гидроразрыв пласта, заявив, что он удешевит энергоносители и принесет пользу территориям. Почти одновременно стало известно, что Мексика собирается глубоко реформировать свою нефтедобычу, которая в последнее время сократила продукцию ожидаемым образом: путем допуска – впервые за 75 лет – иностранных компаний к разработке природных богатств страны. Южнее Бразилия направит все средства от продажи лицензий на разработку новых шельфовых месторождений на поддержку образования и здравоохранения. Интересно, сможет ли Китай компенсировать продолжение бурного роста добычи энергоносителей по всему миру своим тоже бурно растущим спросом?



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	191,63	5,11
LIBOR 3M	0,263	0,00
EUR/USD	1,33	0,0092
UST-10	2,7664	0,05
Германия-10	1,882	0,061
Испания-10	4,438	0,029
Португалия -10	6,369	-0,076
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,205	0,09
Russia-42	5,517	0,04
Gazprom-19	4,889	0,04
Evraz-18 (6,75%)	7,421	0,02
Sber-22 (6,125%)	5,473	0,14
Vimpel-22	6,954	0,12
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,13	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,01	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,73	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,2	0,07
NDF 3M	6,3	0,12
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	902,2	-13,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	70,1794	5,72
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,1583	-0,16

МАКРО

Доходность UST-10 на двухлетних максимумах.

Большую часть вчерашнего дня инвесторы ожидали данных из США, в свою очередь европейские долговые бумаги отыгрывали вчерашние новости о восстановлении в экономике Еврозоны. Так, немецкие десятилетние бумаги достигали максимума доходности, начиная с апреля 2011 года. Вместе с тем, вчера агентство S&P распространило доклад, в котором говорит, что, несмотря на некоторые признаки стабилизации экономики в еврозоне, **перспективы роста остаются ограниченными в регионе**. То есть о выходе из минуса вполне можно говорить, а перспективы устойчивого роста в реальном секторе - вопрос долгосрочный.

Опубликованные ближе к концу дня данные о первичных обращениях за пособиями по безработице, которые снова побили прогнозы экспертов, а также данные по инфляции, совпавшие с прогнозом, стали триггером для продаж в UST. В итоге, **доходность длинных выпусков вернулась к уровням двухлетней давности**, когда США был понижен рейтинг агентством S&P. **Доходность по десятилетним бумагам доходила в течении торговой сессии до уровней 2,82%**, однако к концу дня давление продавцов несколько ослабло, и бумага закрыла день на отметке в 2,8%.

Глобальные валютные площадки вчера демонстрировали высокую волатильность. Пара EUR/USD находилась в широком диапазоне 1,3205x – 1,334x. Опубликованные данные с рынка труда США стали поводом для усиления спекуляций на тему возможного сворачивания мер монетарных стимулирования ФРС, что на этот раз оказало давление на американскую валюту.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня в отсутствии сколь значимых новостей инвесторы будут отыгрывать вчерашний рост доходностей в американских казначейских бумагах.

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Евробонды теряли вчера от 60 до 100 б.п.

Основная торговая активность вчера ожидаемо была под конец дня. С ростом долларовых ставок инвесторы уверенно фиксировали свои позиции в российском сегменте евробондов. На длинном отрезке суверенной кривой и в бумагах наиболее ликвидных бондов просадка была ближе к отметке в 100 б.п. Russia-30 потерял вчера 54,7 б.п. в цене, Russia-42 - 62.3 б.п. Отметим, что вне тренда рынка вчера оставались бумаги ТМК, на которые сохраняется спрос. Здесь поддержка, как нам кажется, остается на фоне возможных крупных заказов от Газпрома для реализации проекта «Южный поток». **/Игорь Голубев**

Сегодня инвесторы продолжают фиксировать позиции в евробондах.

FX/Денежные рынки

Национальной валюте за вчерашний день не удалось сформировать полноценный тренд на укрепление позиций.

Локальный валютный рынок при открытии торгов, благодаря позитивному внешнему фону, продемонстрировал усиление позиций рубля. Преодоление нефтяными котировками (Brent) отметки в 110 долл. за барр. в совокупности с повышенным спросом на ликвидность накануне налоговых выплат стали основными драйверами для национальной валюты. Тем не менее, полноценного развития утреннего тренда на рынке не произошло, и с открытием европейских площадок рубль замедлил укрепление. Примечательным выглядят действия ЦБ, который продолжает продавать валюту, при этом не оказывая существенного влияния на ход торгов. По итогам дня курс доллара составил 33,00 руб., а стоимость бивалютной корзины - 37,84 руб.

Закрытие вчерашних торгов на глобальных площадках на отрицательной зоне, а также коррекция на сырьевых площадках формируют негативный фон, что, скорее всего, станет поводом для умеренного ослабления рубля при открытии.

На денежном рынке наблюдается интересная ситуация – объем ликвидности банковской системы поддерживается на прежних уровнях, а ставки продолжают расти. Подобные факты могут свидетельствовать только о том, что при существующей сегментации некоторые участники начали испытывать сложность с привлечением ресурсов. /Алексей Егоров

Сегодня на локальном валютном рынке, на фоне внешнего негатива, вероятно, будет сохраняться неопределенность с дальнейшим развитием торгов. Тем не менее, мы полагаем, что у рубля есть неплохие шансы продолжить укрепление.

ОБЛИГАЦИИ

ОФЗ активно продавали по итогам дня.

Российские облигации начинали четверг на довольно позитивном тренде, что было поддержано высокой нефтью и укреплением национальной валюты. Вместе с тем, рост американских госбумаг на фоне положительной статистики с рынка труда и инфляции в моменте заставили инвесторов продавать российские бумаги. В итоге снижение на длинном отрезке суверенной кривой составило порядка 30-40 б.п.

Вчера были представлены довольно негативные данные по промышленному производству. Так, согласно данным Росстата, в июле производство сократилось на 0,7% по сравнению с ростом на 0,1% в июне. При этом прогноз Рейтер ожидал рост на 0,2%. Отметим, что такое положение дел вполне очевидно для участников торгов, в том числе на фоне череды публикации негативных данных за июль. Добавим, что публикация негативных экономических данных участниками долговых рынков может восприниматься как фактор, повышающий перспективу снижения ставок в сентябре. /Игорь Голубев

Негативной динамики на рынке сегодня не избежать, от активных продаж инвесторов может удержать высокие цены на нефть.

Корпоративные события

ЕвроХим (-/ВВ/ВВ): итоги 1 пол. 2013 г. по МСФО.

Компания представила умеренные финансовые результаты особенно в свете не лучших условиях ценовой конъюнктуры. Долговая нагрузка немного подросла, но осталась в разумных пределах. Риски рефинансирования короткой части незначительны.

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

Мечел (Вз/-/-) планирует продать Bluestone до конца 2013 года.

Мечел планирует продать американскую угольную компанию Bluestone в рамках своей стратегии оздоровления бизнеса за счет продажи непрофильных и нерентабельных активов. Bluestone, с объемом производства угля в 3,6 млн тонн и выручкой в 193 млн долларов в 2012 году не генерировал существенной прибыли из-за низких цен на уголь, из-за чего и попал в список на продажу. На наш взгляд, данное решение является правильным для Мечела в текущей ситуации, где компании необходимо снижать высокую долговую нагрузку. Данная новость может несколько уменьшить давление на котировки бондов Мечела.

[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.