

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальный долговой рынок провел четверг без особых потрясений.>>

**Еврооблигации:** Бегство из российских евробондов. Бумаги компаний из секторального списка потеряли более 500 б.п. в цене.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль закрывает неделю в отрицательной зоне.>>

**Облигации:** Ожидаемо уверенная просадка. Снижение цен в пределах 200 б.п. Рынок вернулся в начало мая.>>

## Корпоративные события

S&P повысило рейтинг МТС до инвестиционного «BBB-» с «BB+», прогноз Негативный.

Polyus Gold (-/BB+/BBB-): операционные результаты за 1 пол. 2014 г.

| Глобальные рынки                     | значение | изм.    |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России                        | 209.65   | 25.83   |
| LIBOR 3M                             | 0.234    | 0.000   |
| EUR/USD                              | 1.352    | 0.000   |
| UST-10                               | 2.465    | -0.08   |
| Германия-10                          | 1.148    | -0.043  |
| Испания-10                           | 2.627    | -0.033  |
| Португалия -10                       | 3.68     | -0.030  |
| Российские еврооблигации             |          |         |
| Russia-30                            | 4.595    | 0.33    |
| Russia-42                            | 5.617    | 0.23    |
| Gazprom-19                           | 4.721    | 0.40    |
| Evrax-18 (6,75%)                     | 7.324    | 0.43    |
| Sber-22 (6,125%)                     | 5.463    | 0.42    |
| Vimpel-22                            | 6.474    | 0.32    |
| Рублевые облигации                   |          |         |
| ОФЗ 25079 (06.2015)                  | 8.4      | 0.22    |
| ОФЗ 26205 (04.2021)                  | 8.91     | 0.38    |
| ОФЗ 26207 (02.2027)                  | 9.03     | 0.28    |
| Денежный рынок/валюта                |          |         |
| Mosprime o/n                         | 8.55     | -0.12   |
| NDF 3M                               | 9.11     | 0.13    |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1089.1   | -172.00 |
| Остатки на депозитах, млрд руб.      | 73.43    | -8.18   |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб.              | 34.80    | 0.41    |


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

**Глобальный долговой рынок провел четверг без особых потрясений.**

Вчера на глобальном долговом рынке сценарий торгов напоминал среду. Участники рынка продолжали покупку гособлигаций стран ЕС, доходности которых плавно снижались.

Представленные в рамках европейской сессии данные об индексах потребительских цен в ЕС полностью совпали с ожиданиями и не оказали существенного влияния на ход торгов.

В рамках американской сессии наблюдалась стабильность в котировках UST-10, чьи доходности удерживались на уровне 2,46%.

Глобальный валютный рынок завершил день также без особых потрясений. Пара EUR/USD находилась в диапазоне 1,352х-1,353х.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение умеренных настроений инвесторов, что будет способствовать низкой активности на торгах.**

## Еврооблигации

**Бегство из российских евробондов. Бумаги компаний из секторального списка теряли более 500 б.п. в цене.**

Довольно драматично развивались вчера события в сегменте российских еврооблигаций. По сути, как в суверенных бумагах, так и в бондах компаний из секторального списка происходило бегство инвесторов, которое, конечно, можно назвать излишне эмоциональным. Больше всего вчера пострадали бумаги Внешэкономбанка, которые просели в цене более чем на 500 б.п. В облигациях Новатэка, Роснефти снижение доходило до уровней в 400-450 б.п. В бондах Газпромбанка, как мы понимаем, в силу довольно низкой ликвидности просадка составила порядка 150-250 б.п. Суверенные бумаги теряли от 150 до 300 б.п. Динамика остальных выпусков была в диапазоне 100-200 б.п.

В целом мы считаем, что, как минимум до конца июля, стоит держаться вне рынка. Вероятно, сегодня мы увидим дополнительную просадку в бумагах на новости о трагедии с самолетом малазийских авиалиний.

**/Игорь Голубев**

**Ждем негативной динамики на рынке сегодня.**

## FX/Денежные рынки

**Рубль закрывает неделю в отрицательной зоне.**

Рубль продолжает сдавать позиции. При открытии торгов основным негативным фактором, оказывающим давление на рубль, были введенные секторальные санкции со стороны США в отношении российских компаний. На фоне этого рубль при открытии торгов потерял порядка 40 коп. к доллару, курс которого достиг отметки 34,88 руб. В рамках дневной сессии можно было наблюдать непродолжительные откаты к отметке 34,90 руб.

Тем не менее, удержаться на этом уровне ему не удалось. Резкое усиление геополитических рисков связанных с катастрофой гражданского самолета на Юго-востоке Украины. Уже в рамках вечерней сессии курс доллара достиг отметки 35,22 руб.

На денежном рынке ситуация накануне налоговых выплат выглядит вполне комфортной. Ставки удерживаются на уровне 8,55%, а объем ликвидности – выше одного трлн руб.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня рубль, вероятно всего, может продолжить демонстрировать ослабление позиций.**

## Облигации

**Ожидаемо уверенная просадка. Снижение цен в пределах 200 б.п. Рынок вернулся в начало мая.**

Вчера сегмент ОФЗ был под существенным давлением. Ожидаемо активность игроков была довольно весомой. В целом по наиболее ликвидным выпускам ценовое снижение приближалось к отметке в 200 б.п. Всего за день бумаги вернулись к началу или середине мая. Так, выпуск 26207 вчера завершил день на отметке в 95% от номинала, при этом в течение дня бумага опускалась до уровней в 94,4%. На фоне нарастания геополитических рисков России после трагедии с самолетом Малазийских авиалиний довольно сложно говорить о справедливых ценовых уровнях. В любом случае говорить о скором восстановлении рынка в текущих условиях довольно сложно. Напомним, что на следующей неделе состоится заседание ЦБ, ожидается выход рейтинговых решений Moody's и Fitch. Немаловажной остается ситуация вокруг возможных санкций со стороны Евросоюза, решение по которым должно быть представлено 30 июля. При этом риски ослабления национальной валюты создают возрастающие ожидания относительно ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ, что также будет оказывать давление на российский рынок.

**/ Игорь Голубев**

**Ждем сохранения негативной динамики сегодня.**

## Корпоративные события

**S&P повысило рейтинг МТС до инвестиционного «BBB-» с «BB+», прогноз Негативный.**

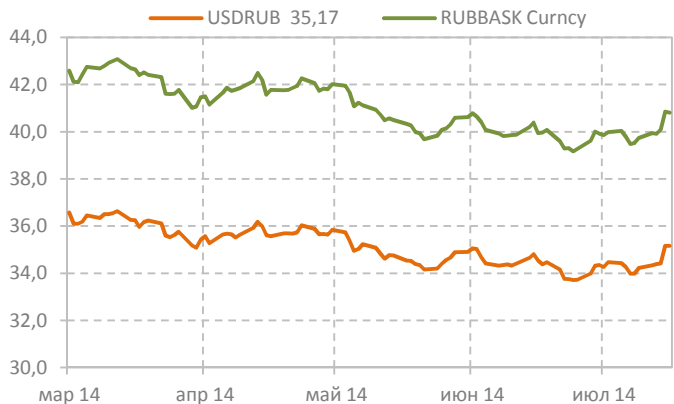
Повышение рейтинга МТС последовало за подъемом рейтингов «материнской» АФК «Система» до «BB+» с «BB». Эксперты S&P отмечают, что владение АФК 51,5% акций МТС ограничивает качество кредитных показателей оператора. Тем не менее, рейтинги компаний отличаются на 1 ступень, что отражает «достаточную автономность МТС, а также сильную практику корпоративного управления – листинг оператора на NYSE ограничивает возможности Системы по изъятию его активов или обременения долговыми обязательствами». Прогноз Негативный отражает аналогичный прогноз суверенного рейтинга РФ. Напомним, в начале июля агентство Moody's уже повысило кредитный рейтинг МТС с «Ba2» до «Ba3», поэтому рейтинговое действие S&P окончательно закрепляет статус МТС, как эмитента инвестиционной категории, что повышает привлекательность облигаций оператора для инвесторов, в частности для банков с точки зрения уменьшения давления на капитал. В текущей ситуации на рынках, рейтинговые действия окажут поддержку бумагам МТС, в первую очередь еврообондам, а в случае стабилизации ситуации, может стать поводом для их покупки, учитывая значительную их просадку на новостях о санкциях.

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

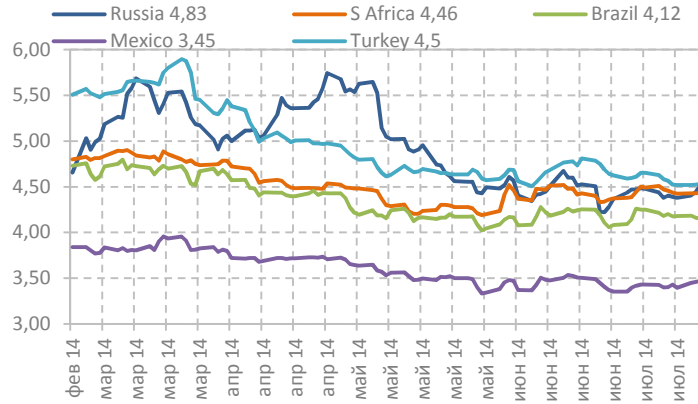
**Polyus Gold (-/BB+/BBB-): операционные результаты за 1 пол. 2014 г.**

По данным Polyus Gold International Ltd, производство золота в 1 пол. 2014 г. увеличилось на 4% (г/г) до 746 тыс. унций, продажи выросли на 15% (г/г) до 751 тыс. унций. При этом в стоимостном выражении продажи сократились на 2% (г/г) до 974 млн долл. на фоне снижения цены реализации на 14% до 1 296 долл./унция. Polyus Gold подтвердил производственный прогноз на 2014 г. на уровне 1,58-1,65 млн унций золота. Согласно предварительным данным компании, на 30 июня ликвидность компании составила 1,169 млрд долл., чистый долг – 388 млн долл., то есть практически на уровне 2013 г. (349 млн долл.). Отметим, что основное увеличение добычи Polyus Gold произошло за счет двух месторождений компании: Олимпиада и Благодатное, издержки на которых одни из самых низких, что в условиях низких цен позволит компании удержать EBITDA margin. В то же время увеличение производства при почти неизменных ценах на золото даст компании прирост выручки. В целом, операционные результаты Polyus Gold, скорее всего, не окажут влияния на котировки еврообонда PolyusZol-20, движение вероятно вместе с рынком.

## USD/RUB



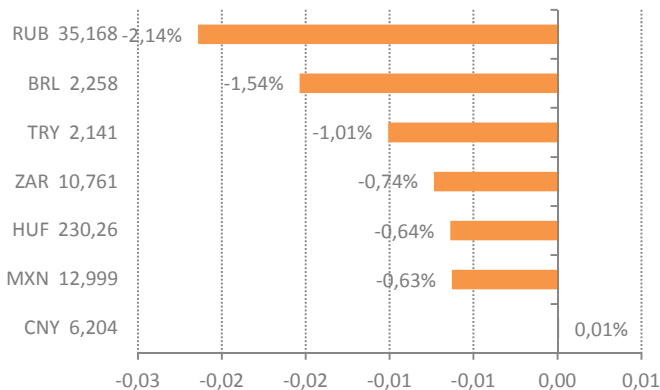
## EM eurobonds 10Y YTM, %



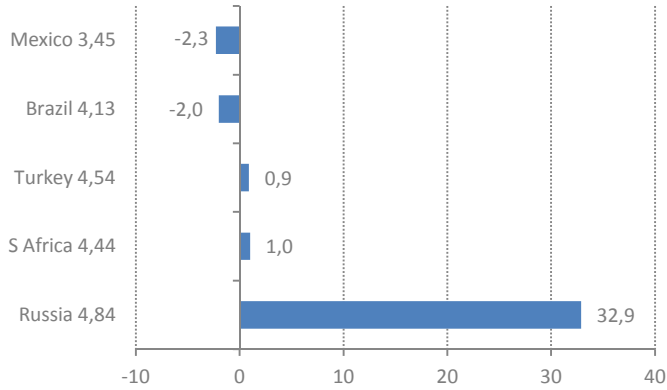
## OFZ, %



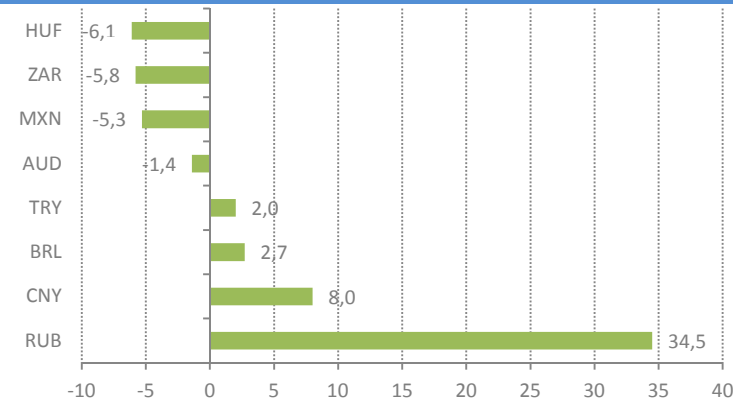
## EM currencies: spot FX 1D change, %



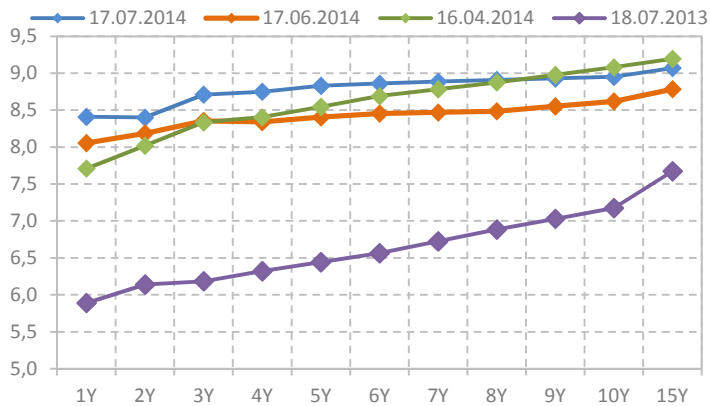
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



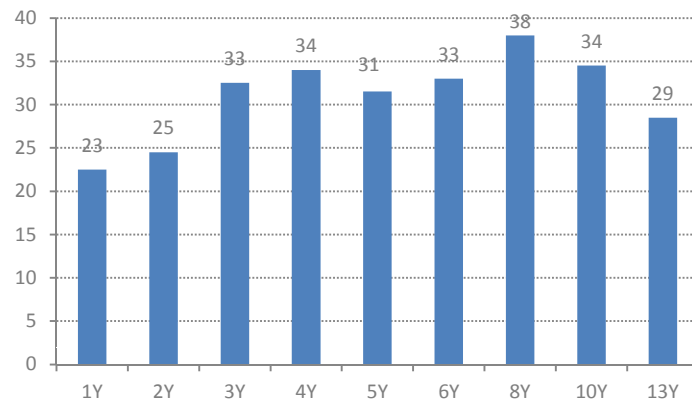
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



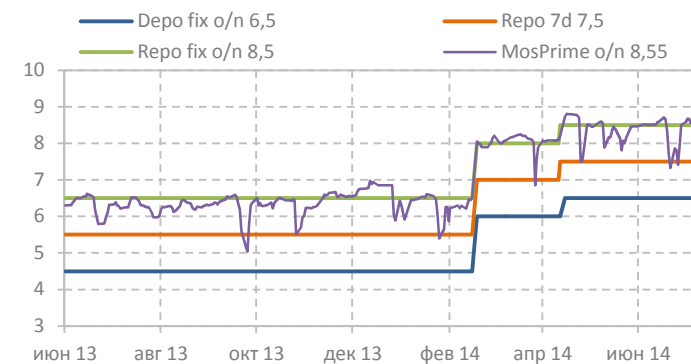
## OFZ curves



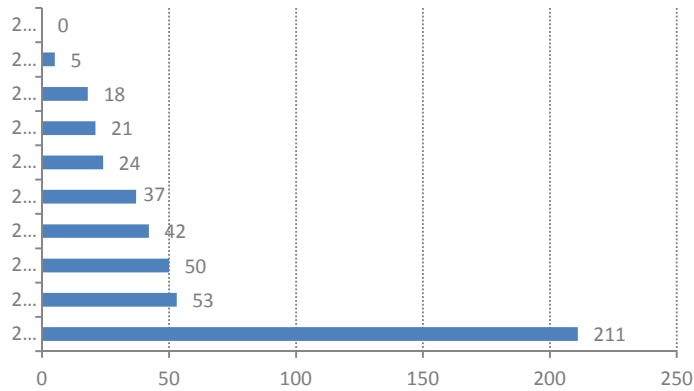
## OFZ 1D YTM change, b.p.



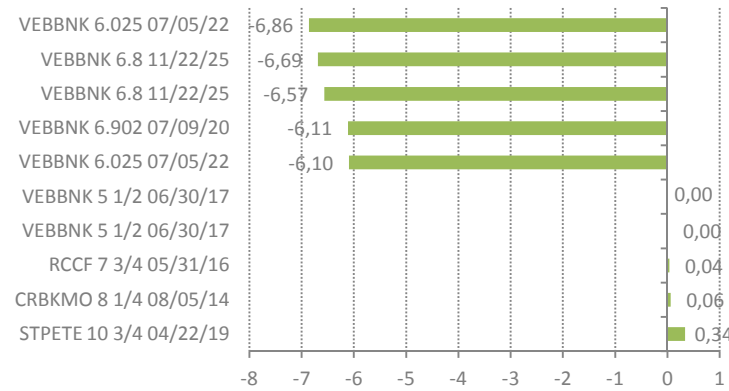
## CBR rates, %



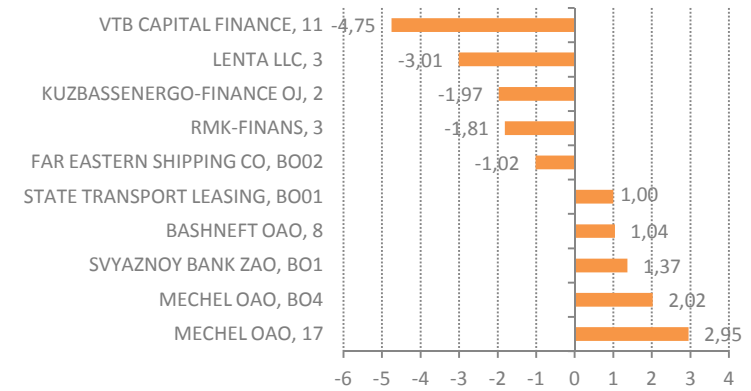
### OFZ 1D YTM change, b.p.



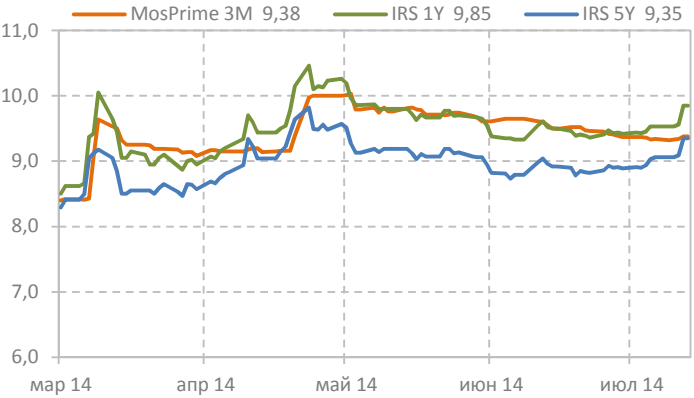
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



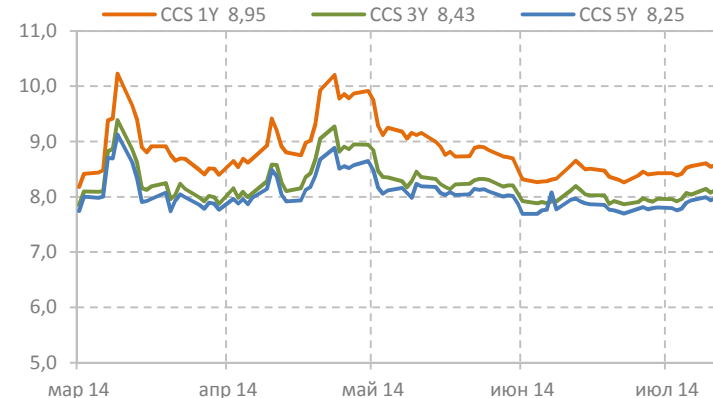
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



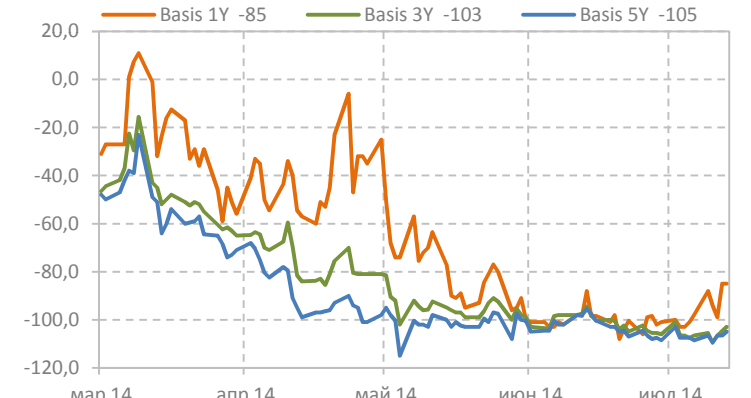
### IRS / MosPrime 3M, %



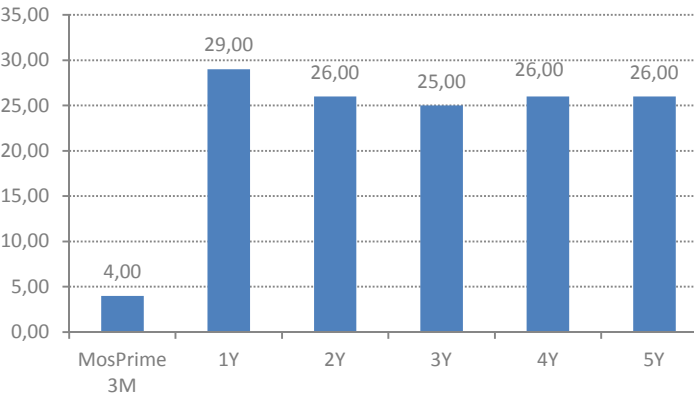
### CCS, %



### Basis swap, b.p.



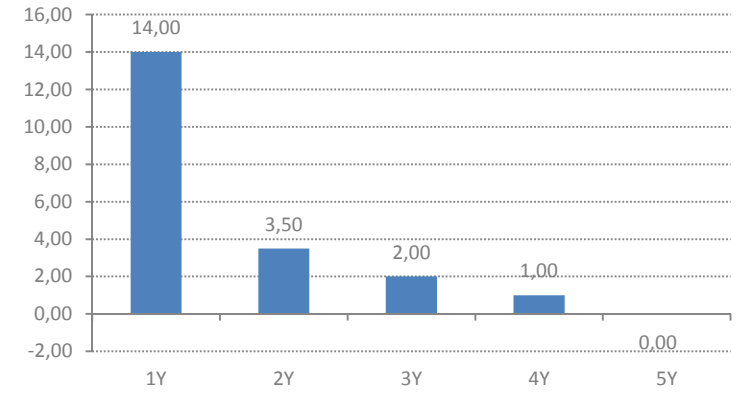
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 Кашеев</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> | FrolovlG@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 Полютков</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>Иван Хмелевский</b> | Khmelevsky@psbank.ru | +7 (495) 411-51-37 |
|------------------------|----------------------|--------------------|

|                       |                       |                    |
|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| <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>Иван Заволоснов</b> | ZavolosnovIV@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54 |
|------------------------|------------------------|-----------------------------------|

|                         |                    |                    |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| <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 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|

© 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.