

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Пятничные торги на глобальном долговом рынке проходили без особых инициатив.>>

Еврооблигации: В преддверии выходных инвесторы предпочли зафиксировать свои позиции.>>

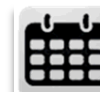
FX/Денежные рынки: Рубль сохраняет волатильность.>>

Облигации: ОФЗ в пятницу предпочли консолидацию.>>

Корпоративные события

Fitch подтвердило рейтинги Ак Барс Банка (B1/-/BB-), Алмазэргиэнбанка (-/-/BB-) и Крайинвестбанка (-/B+/B).

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	242.29	0.00
LIBOR 3M	0.232	0.0000
EUR/USD	1.34	-0.0009
UST-10	2.36	0.018
Германия-10	0.95	-0.065
Испания-10	2.40	-0.087
Португалия -10	3.50	-0.038
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.71	0.22
Russia-42	5.71	0.11
Gazprom-19	5.04	0.04
Evrax-18 (6,75%)	8.26	-0.12
Sber-22 (6,125%)	5.84	0.01
Vimpel-22	7.21	0.047
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.36	-0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.26	-0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.31	-0.06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.7	-0.12
NDF 3M	8.98	-0.09
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1143.1	-6.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	176.04	2.17
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.00	-0.04



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Пятничные торги на глобальном долговом рынке проходили без особых инициатив.

Торги на глобальном долговом рынке в пятницу проходили без особых инициатив. Отсутствие публикаций макростатистики, а также выходной день в Италии и Франции не способствовали росту активности на долговых площадках.

Основные движение на рынке произошли с публикацией статданных из США. Так доходности UST-10 достигли отметки 2,3573%, что является минимальным значением с июня 2013 года. На этом фоне можно было наблюдать снижение доходности госбумаг Германии и Франции, что отражало стремление инвесторов перейти из рисков в надежные инструменты.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжает демонстрировать попытки восстановления к отметке 1,34х. При этом в рамках пятничных торгов соотношение между долларом и евро достигло уровня 1,3391х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

В преддверии выходных инвесторы предпочли зафиксировать свои позиции.

В пятницу инвесторы показывали разнонаправленное отношение к российским активам. Если с началом торгов бумаги довольно уверенно росли, то ближе к закрытию, в преддверии выходных дней, инвесторы предпочли зафиксировать свои позиции. С открытием американских площадок российские суверенные евробонды показали уверенное снижение. Так, по итогам дня Russia-30 упала в цене на 114 б.п. Десятилетний бенчмарк показывал более скромное снижение – «-61 б.п.». Корпоративные сегмент в целом также под конец дня сохранял негативный сантмент, однако здесь, в том числе в силу меньшей ликвидности негативное движение было более скромным и редко выходило за 30-50 б.п.

На этой неделе безусловно снова в фокусе геополитика, которая по-прежнему не поддается прогнозированию. В силу этого мы можем увидеть сохранение волатильности. В части событий на внешний рынках, то напомним, что в фокусе инвесторов на глобальных рынках будут публикации (20 августа) протоколов предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС

/ Игорь Голубев

В целом новостной фон складывается довольно смешанным, что может вызвать боковое движение на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль сохраняет волатильность.

Торги на локальном валютном рынке в пятницу большую часть дня проходили в узком диапазоне. Курс доллара удерживался в коридоре 35,90 руб. – 36,07 руб. Сохраняющаяся неоднозначная ситуация с гуманитарным грузом из России в Украину, а также появившаяся уже ближе к закрытию торгов неподтвержденная информация о пересечении колонной бронетехники границ России спровоцировали резкое ослабление рубля. Курс доллара незадолго до закрытия торгов достиг отметки 36,29 руб.

По итогам дня курс доллара составил 36,15 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,70 руб.

Накануне налогового периода объем рублевой ликвидности в банковской системе выглядит весьма комфортно. Ставки на денежном рынке продолжают удерживаться ниже уровня ключевой ставки ЦБ. Mosprime o/n – 7,7%. Тем не менее, на этой неделе ситуация может измениться в сторону повышения.

/ Алексей Егоров

Сегодня волатильность на локальном валютном рынке, вероятнее всего, сохранится.

Облигации

ОФЗ в пятницу предпочли консолидацию.

Инвесторы закрывали неделю с сохранением оптимистичного настроения. При этом итоги торгов в пятницу скорее можно назвать консолидацией. Движение в наиболее ликвидных бумагах редко выходило за 20-30 б.п. В целом за прошедшую неделю так называемая техническая коррекция позволила вырасти зачастую более чем на 200 б.п., вернув бумаги в конец июля.

Выходные в целом прошли довольно спокойно, однако умеренно позитивные итоги четырехсторонней встречи глав МИД РФ, ФРГ, Франции и Украины в целом несколько нивелирует негативный сентимент сложившийся за выходные. Отметим, что давать прогнозы на неделю в текущей конъюнктуре довольно сложно. Однако без ухудшения новостного фона, а также учитывая начало налогового периода и возможное укрепление рубля рынок ОФЗ на этой неделе может сохранить тенденцию к росту.

/ Игорь Голубев

Ждем нейтрального движения сегодня.



Корпоративные события

Fitch подтвердило рейтинги Ак Барс Банка (B1/-/BB-), Алмазэргиэнбанка (-/-/BB-) и Крайинвестбанка (-/B+/B).

Рейтинги трех банков имеют «Стабильный» прогноз и отражают мнение Fitch о потенциале поддержки от региональных властей в случае необходимости с учетом того, что мажоритарные доли банков находятся в собственности этих властей и операционного контроля над банками, а также истории поддержки капитала и ликвидности.

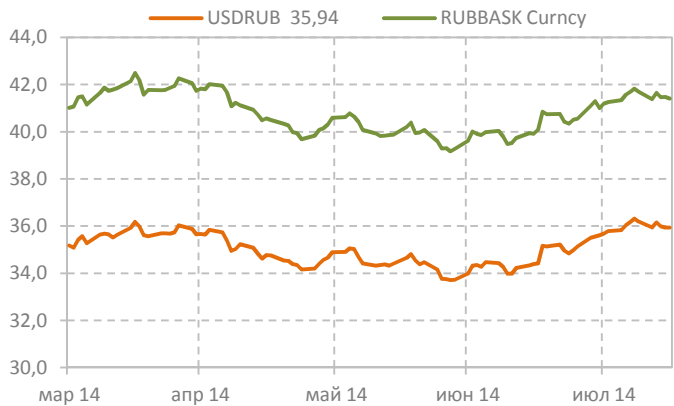
В то же время Fitch расценивает вероятность поддержки лишь как умеренную для каждого из трех банков, и поэтому их рейтинги находятся на более низких уровнях относительно материнских структур: Республика Татарстан (Baaz/-/BBB), Якутия (-/BB+/BBB-), Краснодарский край (Ba1/-/BB).

У Ак Барс Банка в обращении находится два выпуска облигаций серии БО-2 и БО-3. Бумаги имеют низкую ликвидность. Котировки выпусков предполагают премию к кривой ОФЗ в размере 98 – 159 б.п. На данных уровнях выпуски интереса не представляют. С премией 150-180 б.п. к кривой ОФЗ можно найти более ликвидные выпуски Россельхозбанка, имеющего два рейтинга инвестиционной категории (Baaz/-/BBB-).

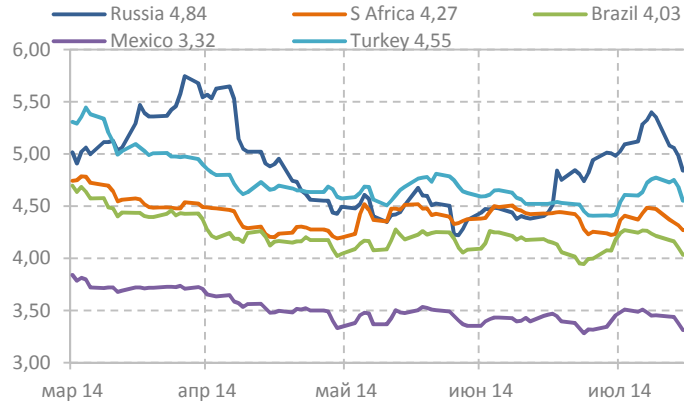
У Крайинвестбанка в обращении также два займа. Последние сделки по выпуску серии БО-3 проходили с доходностью 13,46% годовых к оферте 13.03.2015 г., что содержит премию 530 б.п. к ОФЗ и премию 100 – 150 б.п. к облигациям банков с кредитным рейтингом «B»/«B+». После подтверждения рейтинга Крайинвестбанка, ожидаем роста котировок облигаций эмитента

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

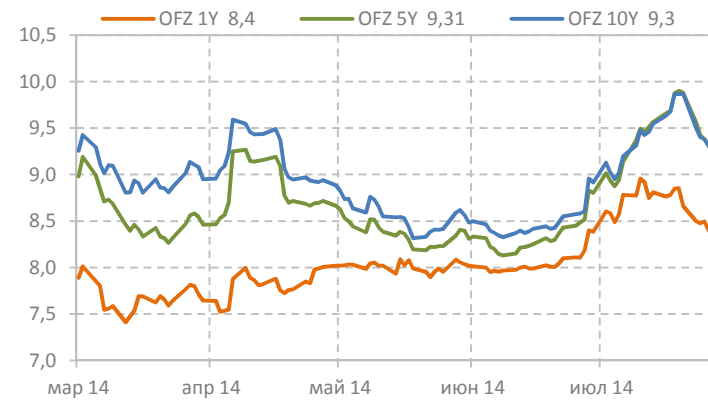
USD/RUB



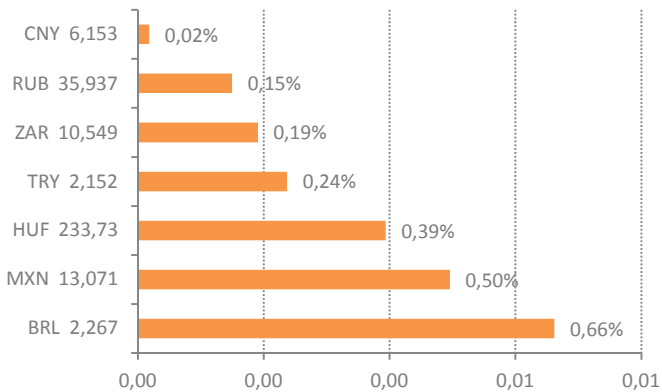
EM eurobonds 10Y YTM, %



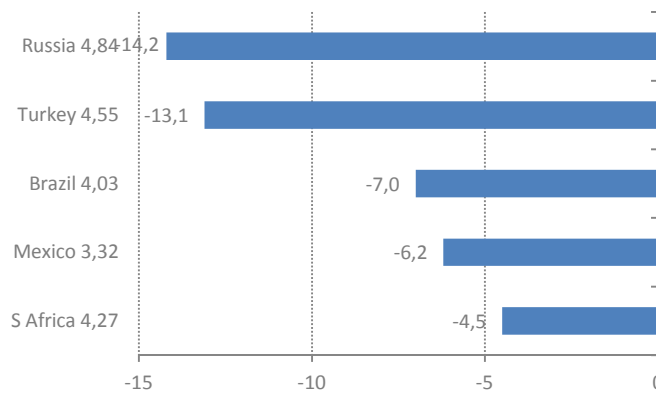
OFZ, %



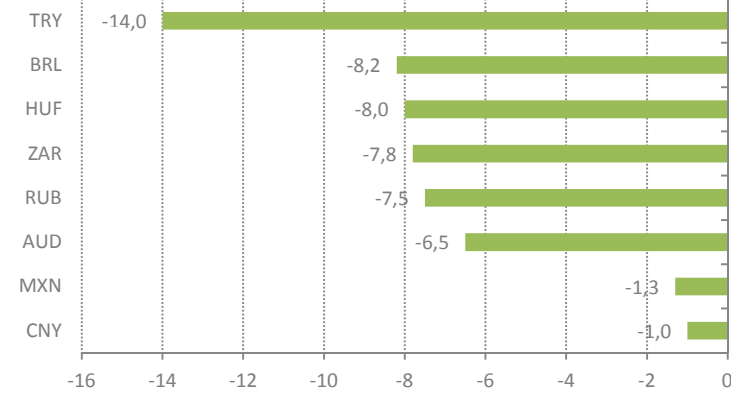
EM currencies: spot FX 1D change, %



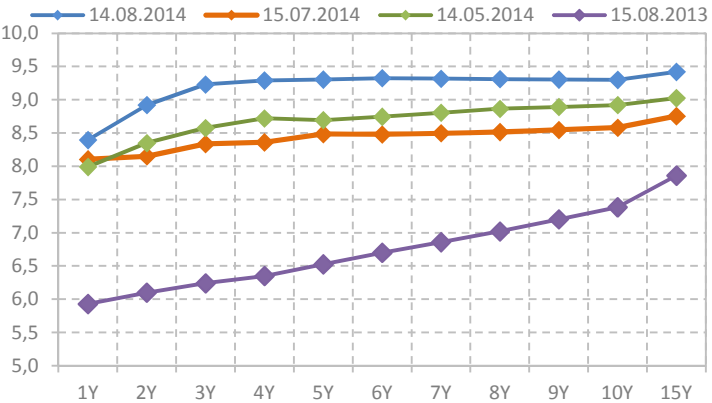
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



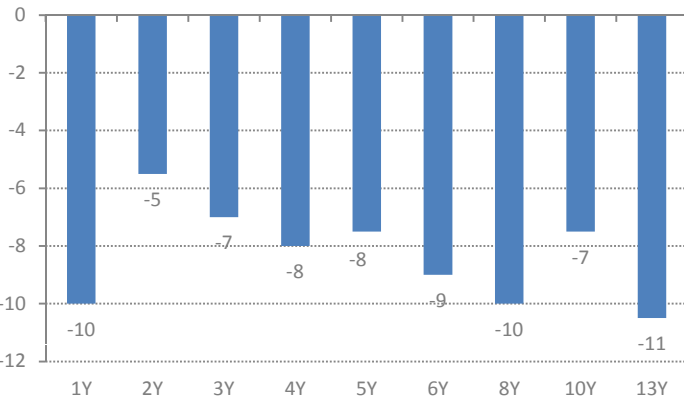
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



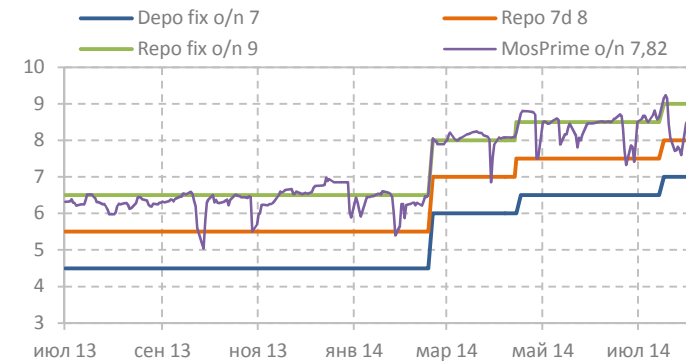
OFZ curves



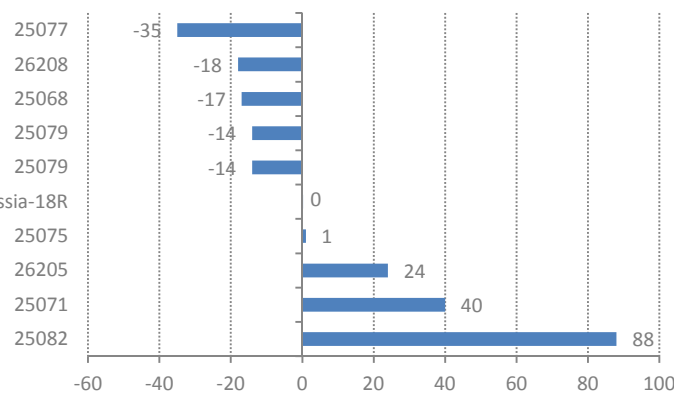
OFZ 1D YTM change, b.p.



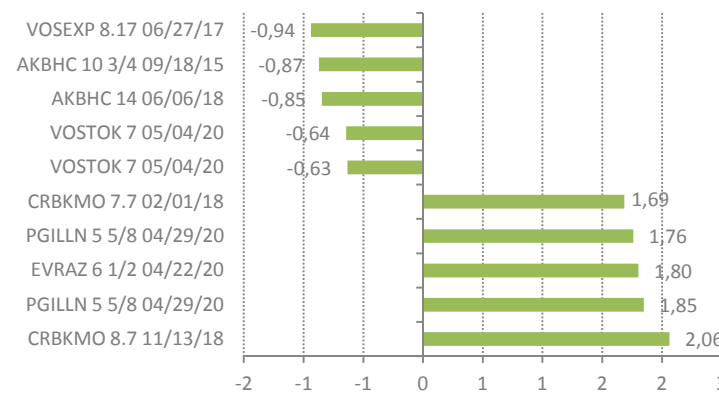
CBR rates, %



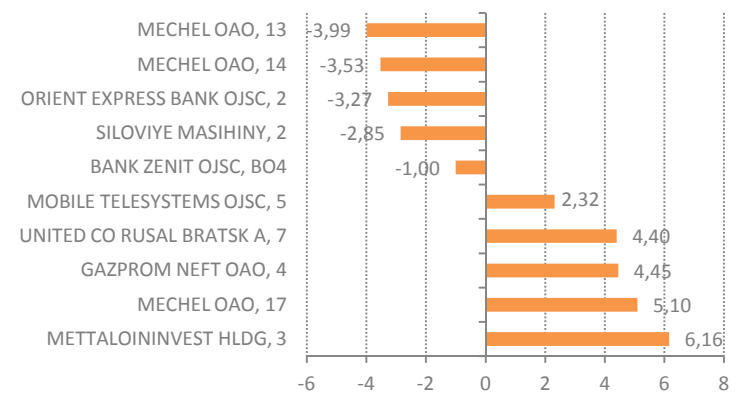
OFZ 1D YTM change, b.p.



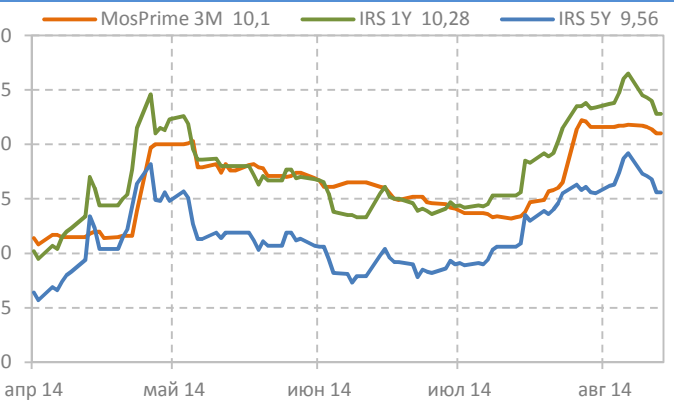
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



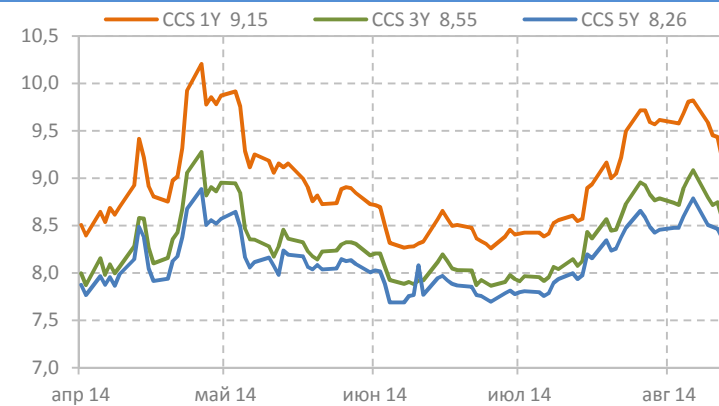
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



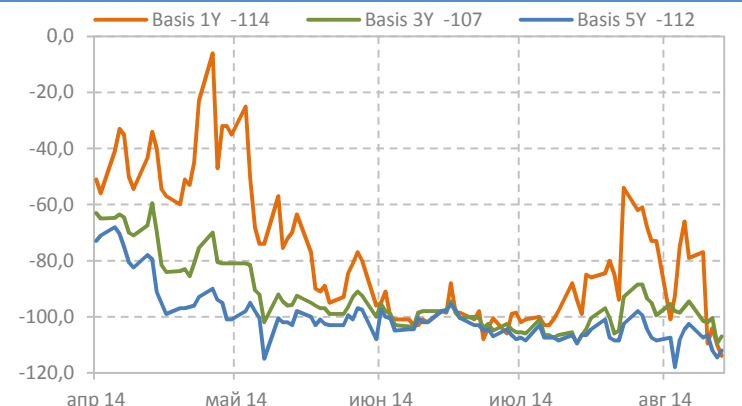
IRS / MosPrime 3M, %



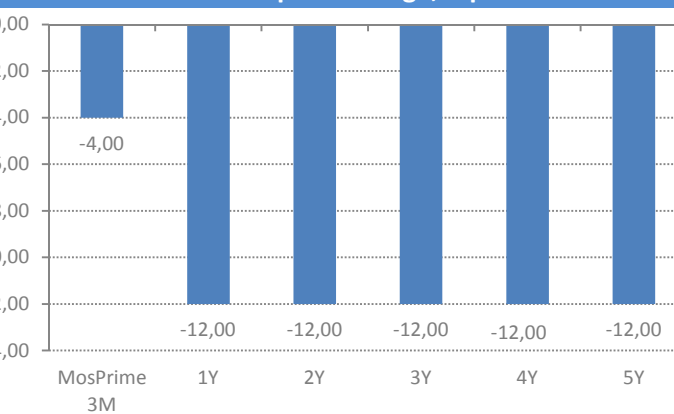
CCS, %



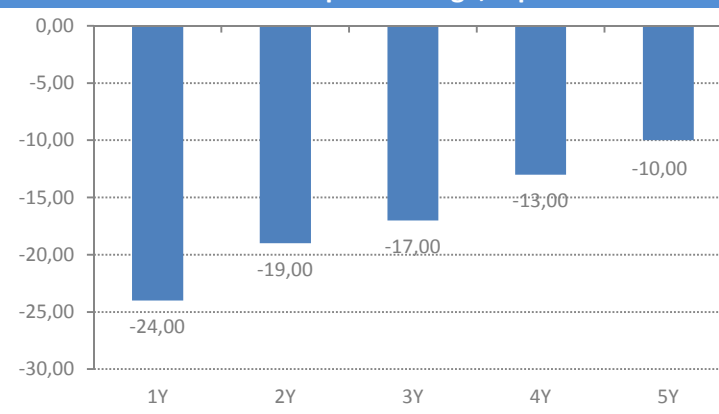
Basis swap, b.p.



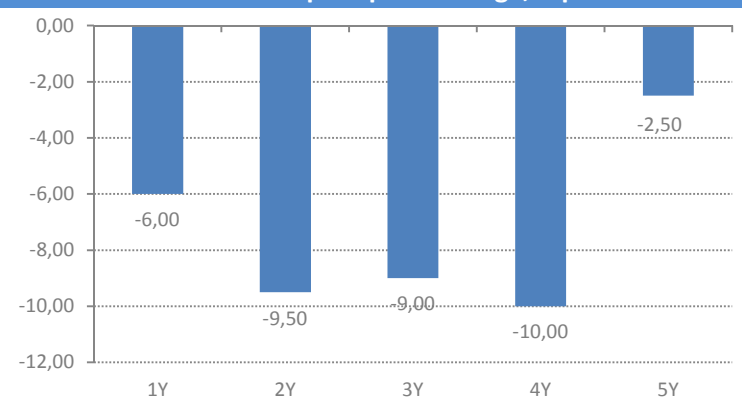
IRS 1D price change, b.p.



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.