

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** На глобальных долговых площадках сохраняется низкая активность. >>

**Еврооблигации:** В понедельник российские суверенные евробонды торговались на отрицательной территории на фоне дешевающей нефти. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает сдавать позиции - к нефти начинает добавляться и геополитика. >>

**Облигации:** В понедельник ОФЗ умеренно снижались на фоне дешевающей нефти и нового витка ослабления рубля. >>

## Корпоративные события

**Банк ВТБ (Ва2/ВВ+/-):** чистая прибыль по МСФО за 2 кв. 2015 г. составила 1,2 млрд руб.

**S&P повысило рейтинг Ленты с «В+» до «ВВ-», прогноз Стабильный.**

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

18 августа 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	380,50	10,63
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	2,17	-0,03
Германия-10	0,63	-0,03
Испания-10	1,94	-0,07
Португалия -10	2,37	-0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,63	0,06
Russia-42	6,50	0,04
Gazprom-19	6,08	0,12
Evraz-18 (6,75%)	8,09	0,13
Sber-22 (6,125%)	6,85	0,14
Vimpel-22	7,79	0,26
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,36	0,13
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,15	0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,06	0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,45	0,06
NDF 3M	12,68	0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1255,1	83,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	200,20	-6,31
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,50	0,57

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



## Глобальные рынки

**На глобальных долговых площадках сохраняется низкая активность.**

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии проходили при слабом информационном фоне. Отсутствие важной статистики не помешало сегменту европейского государственного долга продемонстрировать небольшое снижение доходностей. При этом подобное снижение можно было наблюдать лишь в первой половине дня, во второй половине наблюдалась консолидация на достигнутых уровнях.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшой рост, компенсируя движение, наблюдаемое в рамках европейских торгов.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, вероятнее всего, активность на глобальных долговых площадках сохранится слабой.

## Еврооблигации

**В понедельник российские суверенные евробонды торговались на отрицательной территории на фоне дешевающей нефти.**

В понедельник российские суверенные евробонды торговались на отрицательной территории на фоне слабых нефтяных котировок, которые были вблизи отметки 49 долл. за барр. марки Brent.

Длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 по итогам дня подешевели на 43-53 б.п., Russia-23 – на 39 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,1%, доходность 3,61%. Стоимость CDS на Россию (5 лет) продолжила рост, превысив 382 б.п.

Корпоративные выпуски также дешевели, показав снижение в диапазоне 30-50 б.п. Хуже рынка были евробонды Газпрома, Сбербанка, ВЭБ, РСХБ, продолжили распродавать бонды VimpelCom, похоже, все еще отыгрывая новость в СМИ о возможном аресте активов на 1 млрд долл. властями США в рамках дела о коррупции телекомоператоров в Узбекистане, где в том числе упоминались МТС и VimpelCom, при этом снижение котировок выпусков МТС было, скорее, вместе с рынком (в пределах 30 б.п.).

Сегодня с утра нефть торгуется ниже 49 долл. за барр., и, скорее всего, российские евробонды могут продолжить снижаться. Беспокойство добавляет усиление эскалации конфликта на Юго-Востоке Украины и возобновление риторики западных стран относительно нового витка напряженности, в котором винят ополченцев и Россию, что может стать поводом для санкционного давления.

**/Александр Полютов**

Сегодня российские евробонды на фоне слабой нефти могут продолжить снижение.



## FX/Денежные рынки

**Рубль продолжает сдавать позиции - к нефти начинает добавляться и геополитика.**

При открытии вчерашних торгов рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций, отыгрывая информацию об усилении военной активности на юго-востоке Украины. Примечательно, что цены на нефть удерживались в рамках ранее сформированного коридора 48-50 долл. за барр., что не должно было привести к сильному ослаблению национальной валюты. Тем не менее, уже в первые часы торгов курс доллара достиг отметки 65,77 руб. Во второй половине дня можно было наблюдать небольшое усиление активности экспортеров которые увеличили объемы продажи валюты, что позволило рублю немного укрепиться. По итогам торгов курса доллара составил 65,25 руб. Негативным моментом, который продолжит оказывать влияние на рубль можно назвать комментарии, последовавшие от представителей США относительно ситуации на юго-востоке Украины и в частности обвинения в адрес России.

Сегодня на наш взгляд, у рубля будут все шансы обновить очередные минимумы относительно базовых валют. Отсутствие позитивных новостей с сырьевых площадок, а также появление уже давно забытого фактора геополитики, будут оказывать давление на рубль. Мы полагаем, что сегодня в первой половине дня рубль может вновь продемонстрировать сильное движение, повторяя сценарий вчерашних торгов, однако во второй половине дня может наступить небольшое улучшение ситуации за счет усиления продаж со стороны экспортеров. Вероятнее всего, сегодня курс доллара достигнет уровня 66 руб.

Ставки МБК на денежном рынке полностью вернулись к фундаментально обоснованным уровням. Так, Mosprime o/n достигла уровня 11,45%. При этом уровень ликвидности в банковской системе, несмотря на уплату страховых взносов, не претерпел существенных изменений.

**/ Алексей Егоров**

**Вероятнее всего, сегодня курс доллара достигнет уровня 66 руб.**

## Облигации

**В понедельник ОФЗ умеренно снижались на фоне дешевающей нефти и нового витка ослабления рубля.**

В понедельник ОФЗ умеренно снижались на фоне дешевающей нефти и нового витка ослабления рубля. При этом средний участок кривой гособлигаций в доходности находится по-прежнему в пределах 11-11,1%, длинные выпуски – 11%.

Давление на российские активы также могли оказать вышедшие данные промпроизводства в России за июль, которое, по данным Росстата, хоть и замедлилось, но все-таки заметно сократилось в годовом выражении – на 4,7% против 4,8% в июне, за январь-июль снижение было на 3%. Причиной падения вновь стали обрабатывающие производства, причем хуже себя чувствовало машиностроение и промышленность стройматериалов, лучше – импортозамещающие отрасли из-за продовольственного эмбарго, а также добывающие производства.

В корпоративном сегменте вчера позитивной новостью стало повышение S&P рейтинга Ленты с «В+» до «ВВ-», прогноз Стабильный. Напомним, что у ритейлера уже был от агентства Fitch рейтинг «ВВ-», что позволяет бондам компании попасть в категорию «ВВ», впрочем, ликвидность облигаций Ленты низкая, а новый выпуск БО-03 торгуется вблизи номинала (по цене 99,8%) с доходностью 12,9% годовых, что не предполагает резких движений котировок.

Сегодня ОФЗ могут продолжить умеренно снижаться на фоне возможного ослабления рубля, следующего за нефтью. Вместе с тем, ОФЗ продолжают удерживаться на достигнутых уровнях (11-11,2%), если не будет резкого ослабления рубля. Сегодня Минфин объявит параметры новых аукционов.

**/ Александр Полютков**

**Сегодня ОФЗ могут продолжить умеренно снижаться на фоне возможного ослабления рубля, следующего за нефтью.**



## Корпоративные события

**Банк ВТБ (Ва2/ВВ+/-): чистая прибыль по МСФО за 2 кв. 2015 г. составила 1,2 млрд руб.**

Группа ВТБ сегодня раскрыла финансовые результаты по МСФО за шесть месяцев и второй квартал 2015 г. Консолидированная прибыль Группы ВТБ за 2 кв. 2015 г. составила 1,2 млрд руб. против убытка за 1 кв. 2015 г. в размере 18,3 млрд руб. Позитивное влияние на финансовые результаты Группы ВТБ оказало снижение стоимости фондирования, а также сокращение отчислений в резервы на возможные потери. Операционные доходы Группы ВТБ во 2 кв. 2015 г. выросли до 59,9 млрд руб. против 40,6 млрд руб. за 1 кв. 2015 г.

Кредитный портфель Группы ВТБ с начала года сократился на 5,9% до 8,6 трлн руб., а совокупные активы уменьшились на 3,7% - до 11,7 трлн руб. Сокращение объема риска на балансе обеспечило улучшение показателей обеспеченности собственными средствами. На 30 июня 2015 г. коэффициенты достаточности капитала и достаточности капитала первого уровня составили 12,4% и 10,1% соответственно по сравнению с 12,0% и 9,8% на 31 декабря 2014 года. Кроме того, в июле 2015 г. Банк ВТБ осуществил выпуск привилегированных акций на сумму 307 млрд руб., которые были приобретены АСВ за счет ОФЗ.

Несмотря на публикацию сильной отчетности за 2 кв. 2015 г., мы не ожидаем позитивной реакции в выпусках рублевых облигаций Группы ВТБ, которые вместе со всем рынком находятся под давлением дешевого рубля. Девальвация рубля в июле-августе может стать причиной роста стоимости риска и ухудшения финансовых результатов Группы ВТБ в 3 кв. 2015 г. Кроме того потенциал роста евробондов ВТБ ограничивает усиление геополитических рисков.

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

/ Дмитрий Монастыршин

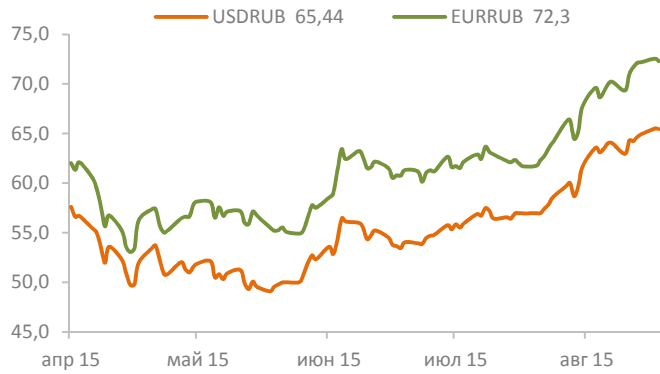
**S&P повысило рейтинг Ленты с «В+» до «ВВ-», прогноз Стабильный.**

Агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный корпоративный рейтинг Lenta Ltd. и дочерней компании ООО «Лента» с «В+» до «ВВ-». Прогноз рейтингов оставлен на Стабильном уровне. Повышение рейтингов отражает улучшение профиля бизнес-рисков компании до «умеренного» со «слабого», на фоне активного расширения сети магазинов, охвата новых регионов, и, как следствие, сохранение стабильных темпов роста выручки. Профиль финансовых рисков немного улучшился, но по-прежнему оценивается как «агрессивный». Стабильный прогноз отражает ожидания S&P относительно того, что компания сохранит либо улучшит операционные показатели и показатели кредитоспособности в ближайшие два года, несмотря на сложную ситуацию в российской экономике.

Отметим, что в конце июня Fitch присвоило Ленте рейтинг на уровне «ВВ-», прогноз Позитивный, таким образом компания имеет уже два рейтинга категории «ВВ-», что, безусловно, позитивно для рублевых облигаций ритейлера. Впрочем, ликвидность облигаций Ленты низкая, а новый выпуск серии БО-03 уже торгуется вблизи номинала (по цене 99,8%) с доходностью 12,9% годовых, что не предполагает потенциала для роста котировок, особенно в текущей нестабильной конъюнктуре.

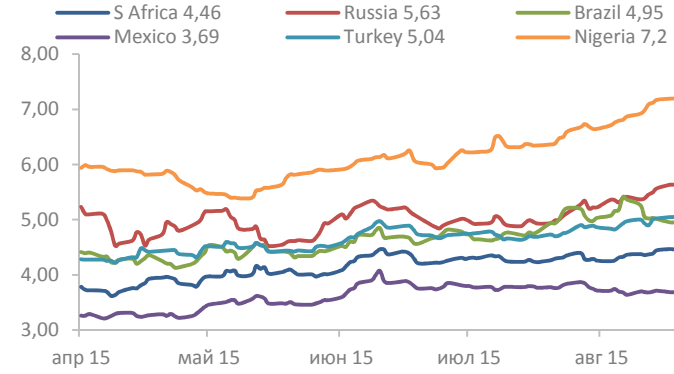
/ Александр Полютов

### USD/RUB, EUR/RUB



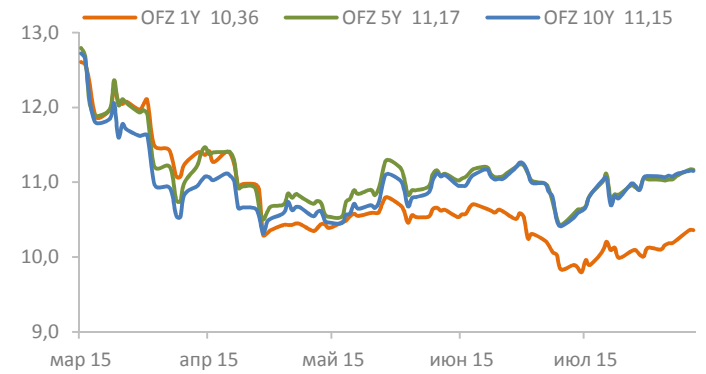
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



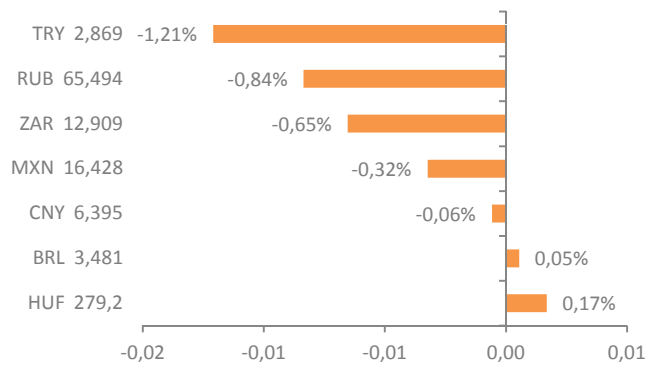
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



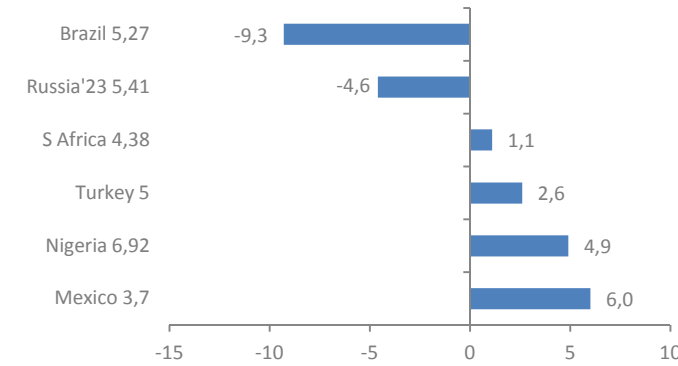
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



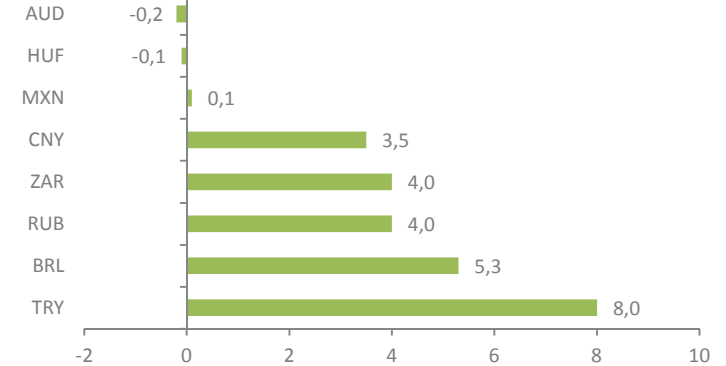
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



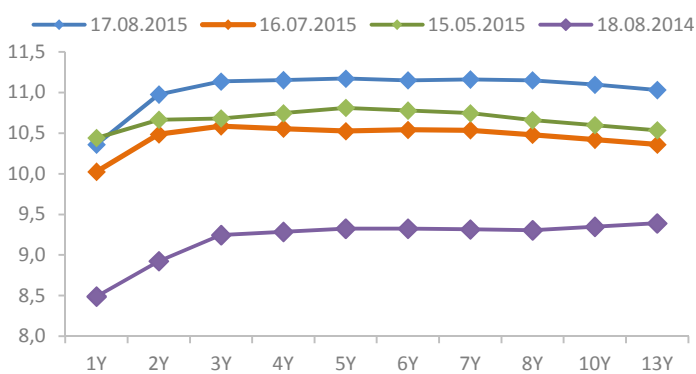
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



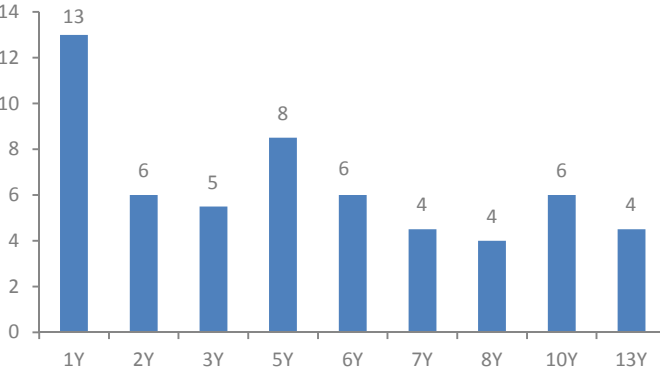
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



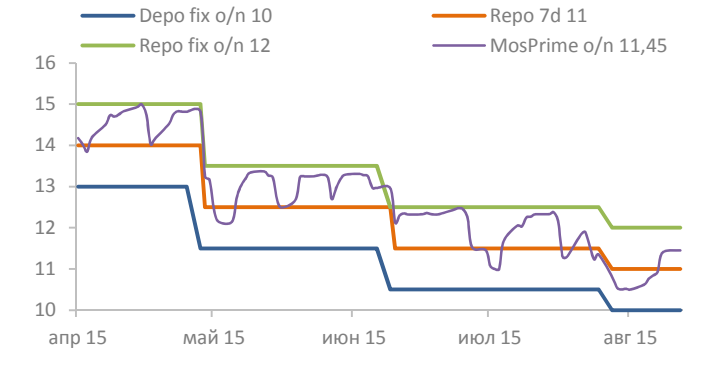
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



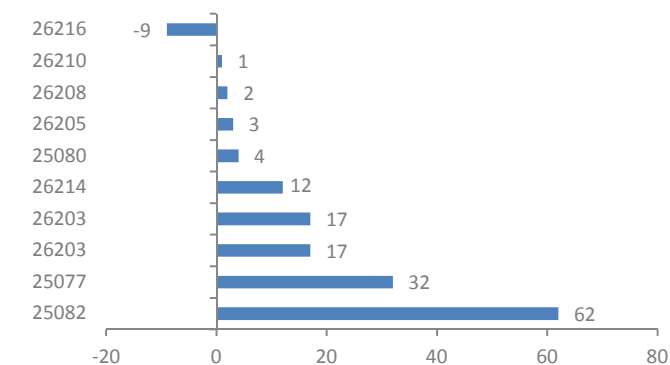
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



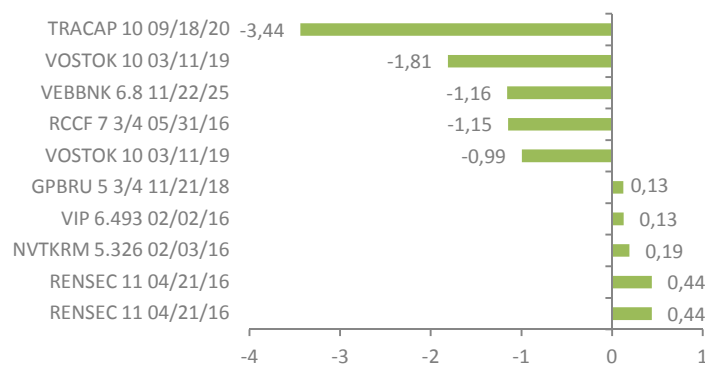
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



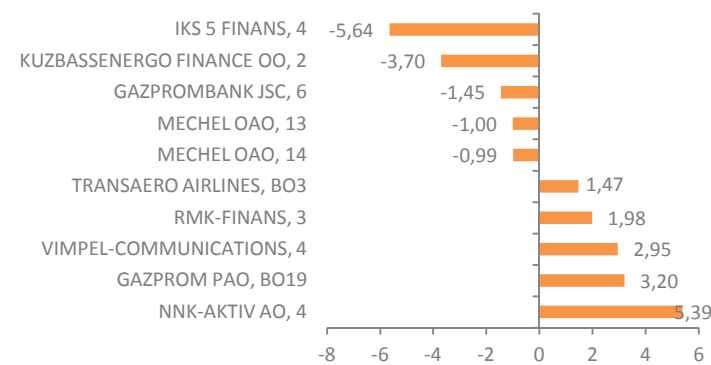
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



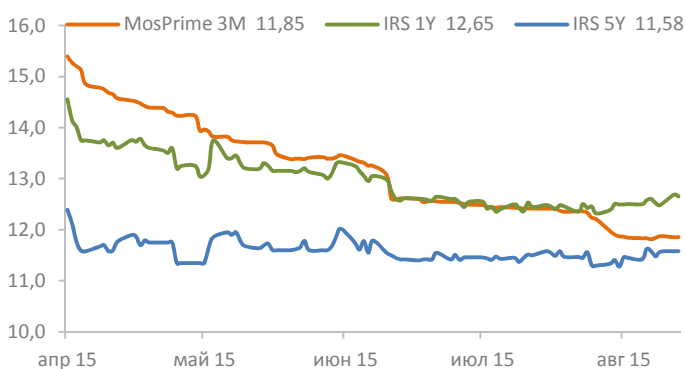
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



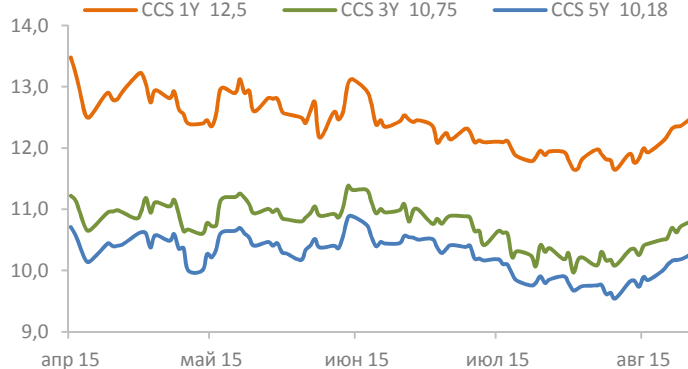
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



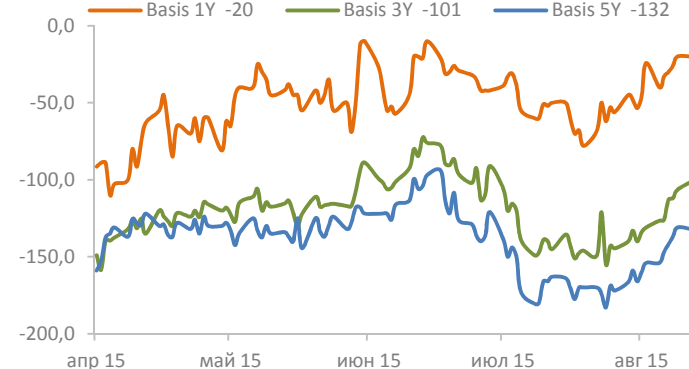
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



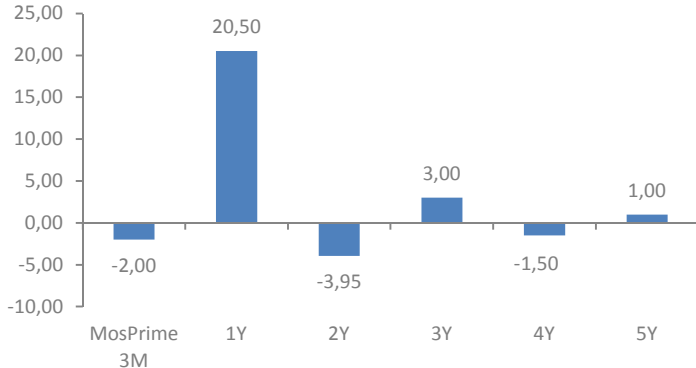
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



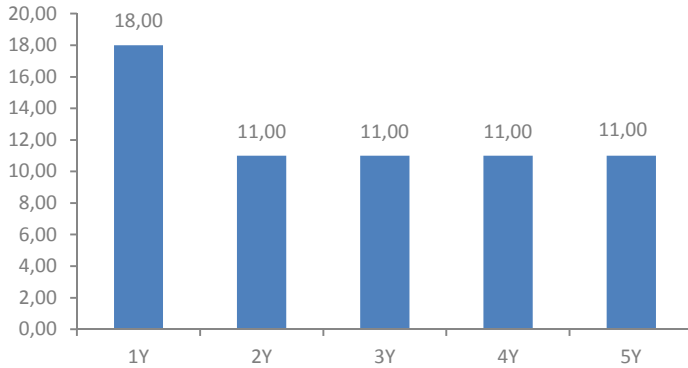
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



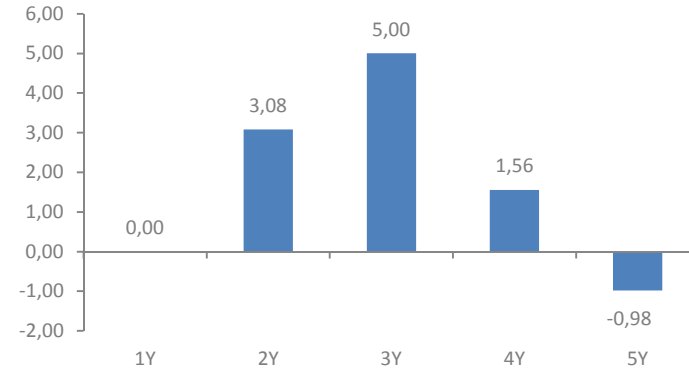
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



## ПАО «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

#### ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

**Евгений Локтюхов** LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61  
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

**Илья Фролов** FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06  
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

**Екатерина Крылова** KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31  
Главный аналитик

**Игорь Нуждин** NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11  
Главный аналитик

#### ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
Главный аналитик

**Дмитрий Грицкевич** Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14  
Ведущий аналитик

**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
Ведущий аналитик

**Александр Полютов** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54  
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86  
**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12  
**Дмитрий Иванов** Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35  
**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69  
**Смбаев Руслан** sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18  
**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96  
**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34  
**Устинов Максим** ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

#### 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

### 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



© 2015 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.