

### Конъюнктура рынков >>

**МАКРО:** Отчет Бундесбанка не смог добавить оптимизма инвесторам, которые находятся в ожидании протокола ФРС. >>

**Еврооблигации:** Продажи в еврооблигациях продолжаются. Alfabank-17 был вне продаж и пользовался спросом. >>

**Облигации:** Локальные бумаги «догнали» бонды EM в части потерь. В среду Минфин РФ размещает ОФЗ 25082. >>

**FX / Денежные рынки:** Национальная валюта демонстрирует стабильность. >>

### В фокусе >>

**Рост инвестиций в основной капитал в июле – перемена тренда? >>**

### Корпоративные события >>

**Moody's** понизило рейтинг Распадской с «В1» до «В2», прогноз «Негативный». >>

**Нижегородская область (Ва2\*/-/BB-):** первичное предложение. >>

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	195,42	2,58
LIBOR 3M	0,263	0,00
EUR/USD	1,33	0,0006
UST-10	2,8804	0,06
Германия-10	1,896	0,016
Испания-10	4,405	0,055
Португалия -10	6,294	-0,021
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,383	0,15
Russia-42	5,618	0,08
Gazprom-19	4,951	0,06
Evraz-18 (6,75%)	7,544	0,13
Sber-22 (6,125%)	5,673	0,11
Vimpel-22	7,141	0,13
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,12	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,02	0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,76	0,08
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,25	0,03
NDF 3M	6,35	-0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	930,9	11,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	78,6705	5,49
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,9421	-0,02



**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

## МАКРО

**Отчет Бундесбанка не смог добавить оптимизма инвесторам, которые находятся в ожидании протокола ФРС.**

Вчерашние торги на глобальных площадках проходили без особых потрясений. Отсутствие публикаций макростатистики, а также слабый информационный фон не способствовали формированию у инвесторов желания участвовать в активных торгах. В рамках европейской сессии было единственное событие, которое хоть как-то оживило рынок. **Опубликованный отчет Бундесбанка содержал вполне позитивные тезисы.** Так, отмечалось, что во 2 п. экономический рост в Германии должен стабилизироваться, а инфляционное давление должно снизиться. Кроме того, низкие ставки ЕЦБ должны оказать поддержку экономике в 2013-2014 гг. Первые реакции инвесторов наблюдались на рынке Forex – пара EUR/USD достигла отметки 1,3375х. На долговом рынке ЕС наблюдались слабые распродажи – доходность десятилетних бумаг Германии выросла до 1,896%.

Американские десятилетние казначейские облигации продолжают набирать доходность. **Вчера UST-10 достигли уровня июля 2011 года – 2,8915% – максимум за последние 2 года.**

Вполне очевидно, что основные опасения в настоящий момент связаны с предстоящей публикацией протокола предыдущего заседания ФРС. Мы не исключаем, что негативный настрой, вероятнее всего, будет сохраняться и сегодня.

**/Алексей Егоров**

**Сегодня мы ожидаем увидеть сохранения вчерашнего настроения у инвесторов. При этом участники, вероятнее всего, продолжат аккуратные продажи.**

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

**Продажи в еврооблигациях продолжаются. Alfabank-17 был вне продаж и пользовался спросом.**

Рост доходностей UST не оставляет шансов еврооблигациям. Вчера инвесторы продолжали фиксировать свои позиции. **В корпоративных бумагах продажи выходили за отметку в 100 б.п.** По данным наших трейдеров, вне тренда был выпуск AlfaBank-17, который даже показал ценовой рост. На фоне снижения Распадской рейтинга от Moody's с уровня «В1» до «В2» с сохранением «Негативного» прогноза бумаги компании подверглись распродажам. Потери единственного евробонда составили около 150 б.п., однако к концу дня цена начала рост. Сегодня мы ждем продолжения продаж в бумаге.

**Продажи в суверенных бумагах были скромнее, чем у корпоративных. Russia -30 за день потеряла порядка 80 б.п. /Игорь Голубев**

**В преддверие «минутки» ФРС в среду инвесторы займут выжидательные позиции, однако потерь российским евробондам не избежать.**

## FX/Денежные рынки

## Национальная валюта демонстрирует стабильность.

Локальный валютный рынок в первый день новой недели не демонстрировал ярко выраженной динамики. Торги проходили при крайне низкой активности участников. **Отсутствие сигналов с внешних площадок поддерживало стабильность рубля.** Курс доллара удерживался 32,94 руб.

Сегодня ситуация может немного ухудшиться. **Вчерашнее снижение котировок нефти ниже отметки 110 долл. за барр. может оказать небольшое давление на национальную валюту.** Тем не менее, предстоящие налоговые выплаты должны поддержать рубль.

**На денежном рынке без особых изменений.** Ставки удерживаются на прежних уровнях, объем ликвидности в банковской системе также сохраняется на прежних значениях, задолженность перед ЦБ понемногу возрастает. /Алексей Егоров

Сегодня при открытии торгов мы ожидаем увидеть небольшое ослабление курса рубля на фоне снижения цен на нефть.

## ОБЛИГАЦИИ

## Локальные бумаги «догнали» бонды ЕМ в части потерь. В среду Минфин РФ размещает ОФЗ 25082.

Если в конце прошлой недели локальные бумаги проявили иммунитет к всеобщим продажам бумаг развивающихся рынков, **то в понедельник потери рублевых бумаг не уступали облигациям ЕМ.** Так, на длинном отрезке продажи под конец понедельника к цене закрытия пятницы приводили к переоценкам до 90 б.п. Потери ОФЗ 26207 были скромнее – около 65 б.п., доходность бенчмарка достигла отметки в 7,85%.

Минфин вчера объявил, что в среду собирается размещать **3-х летний выпуск ОФЗ 25082 объемом 10 млрд руб.** Традиционно дюрация 3 года пользуется довольно хорошим спросом со стороны российских банков, как инструмент рефинансирования с ЦБ. Начиная с июня бонд находил уверенный спрос со стороны инвесторов. Учитывая это, **вряд ли стоит ждать премии со стороны Минфина.** Сегодня будут опубликованы ориентиры аукциона. /Игорь Голубев

В локальных бумагах можно ждать продолжения продаж.

## В фокусе

### Рост инвестиций в основной капитал в июле – переменна тренда?

Опубликованные данные за июль стали удивительными, прежде всего, в части инвестиций, которые показали уверенный рост к июлю прошлого года. Однако стоит ли считать это переменной тренда?

По данным Росстата, индекс инвестиций в основной капитал в июле составил 102,5%, что стало самым высоким значением за текущий год. Для сравнения в июне показатель составил 96,3%. На фоне довольно низких индексов промышленного производства и в целом стагнации экономики результат июля по инвестициям выглядит удивительно. Напомним, что индекс промышленного производства в июле составил 99,3% против 100,1% в июне. Отметим, что и энергопотребление и грузооборот в июле продолжили показывать отрицательную динамику. Индекс потребления электроэнергии, газа и воды – 92,2% против 99,2% в июне, грузооборот транспорта – 98,9% против 99,3%.

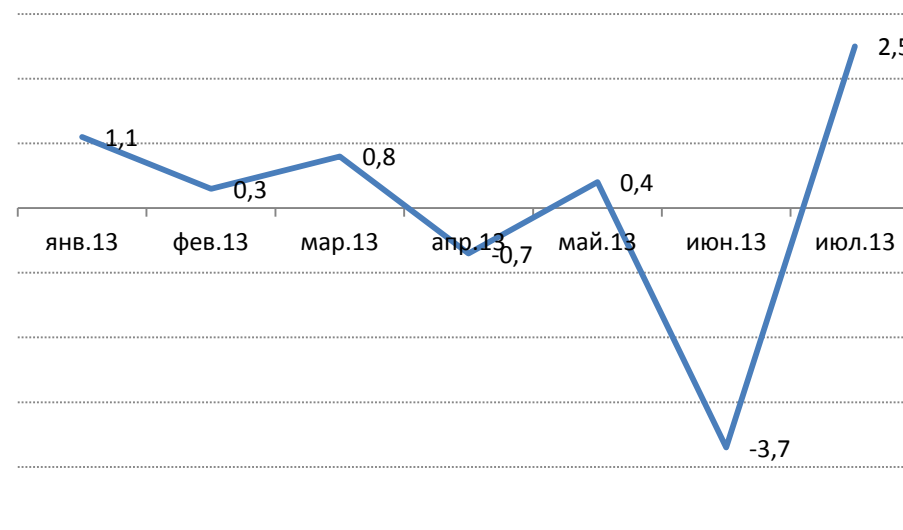
Мы считаем, что поддержка инвестициям пришла от нефтегазового сегмента, который, похоже, увеличил объем инвестиций ближе ко второму полугодю. Косвенным подтверждением этого может быть идущий в разрез с другими обрабатывающими производствами показатель производства труб, который и в июне, и в июле значительно опережал показатели своего сектора. Так, по итогам июля производство стальных труб показывало значение в 114,0% к июлю 2012 года, в то время как общий показатель металлургического производства составил 93,9%.

Мы считаем, что говорить о перемене тренда пока рано, в том числе на основе того, что база для сравнения остается достаточно высокой, в августе прошлого года инвестиции сохранялись выше 1 трлн руб. Отметим, что за январь-июль снижение инвестиций в основной капитал составляет 0,7%. При этом более оптимистичным является рост потребительской активности в июле и увеличение объема розничных продаж.

Напомним, что в пресс-релизе по итогам заседания ЦБ в начале августа внимание уделялось замедлению темпов инвестирования. Публикация довольно положительной статистики по этому показателю может сдержать желание регулятора снижать ставки на заседании в сентябре.

/Игорь Голубев

Динамика инвестиций в основной капитал, %



## Корпоративные события

### Moody's понизило рейтинг Распадской с «В1» до «В2», прогноз «Негативный».

Эксперты Moody's ожидают ухудшения финансового положения Распадской на фоне слабости цен на уголь в перспективе 1-1,5 года. Евробонд Raspadskaya-17 попал под распродажу, но поддержку выпуску может оказать наличие рейтинга от Fitch на уровне «В+».

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

### Нижегородская область (Ва2\*/-/BB-) первичное предложение

Размещение области традиционно будет иметь повышенные интерес у инвесторов, учитывая кредитный профиль заемщика. Бумаги могут представлять интерес с доходностью от 8,7% годовых.

\*в нац. валюте

[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

<b>Николай Кашеев</b>	Директор департамента	<a href="mailto:Kni@psbank.ru">Kni@psbank.ru</a>	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

#### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

<b>Евгений Локтюхов</b>	Руководитель направления	<a href="mailto:LoktyukhovEA@psbank.ru">LoktyukhovEA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-61
<b>Илья Фролов</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:FrolovIG@psbank.ru">FrolovIG@psbank.ru</a>	доб. 77-47-06
<b>Олег Шагов</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	доб. 77-47-34
<b>Владимир Гусев</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:GusevVP@psbank.ru">GusevVP@psbank.ru</a>	доб. 77-47-83
<b>Екатерина Крылова</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:KrylovaEA@psbank.ru">KrylovaEA@psbank.ru</a>	доб. 77-67-31

#### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

<b>Игорь Голубев</b>	Руководитель направления	<a href="mailto:GolubevIA@psbank.ru">GolubevIA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-29
<b>Елена Федоткова</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:FedotkovaEV@psbank.ru">FedotkovaEV@psbank.ru</a>	доб. 77-47-16
<b>Алексей Егоров</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:EgorovAV@psbank.ru">EgorovAV@psbank.ru</a>	доб. 77-47-48
<b>Вадим Паламарчук</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:PalamarchukVA@psbank.ru">PalamarchukVA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-81
<b>Александр Полютов</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:PolyutovAV@psbank.ru">PolyutovAV@psbank.ru</a>	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.