

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке без изменений.>>

Еврооблигации: Перспектива встречи президентов Украины и России только добавила оптимизма.>>

FX/Денежные рынки: Рубль возобновил тренд на ослабление.>>

Облигации: Показать рост по итогам дня ОФЗ не удалось.>>

Корпоративные события

Роснано выкупит 6% допэмиссии ТМК (B1/B+/-).

Камаз (Ba1/-/-) получит госгарантии на 35 млрд руб. по облигациям.

Альфа-Банк (Ba1/BB+/BBB-) планирует пополнить капитал.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	225.49	-10.01
LIBOR 3M	0.232	0.000
EUR/USD	1.330	-0.004
UST-10	2.407	0.01
Германия-10	1.000	-0.013
Испания-10	2.422	-0.029
Португалия -10	3.402	-0.077
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.468	-0.12
Russia-42	5.555	-0.09
Gazprom-19	4.848	-0.15
Evrax-18 (6,75%)	8.09	-0.12
Sber-22 (6,125%)	5.847	-0.02
Vimpel-22	7.067	-0.11
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.49	0.13
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.31	0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.34	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.45	0.70
NDF 3M	8.63	0.47
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1074.6	73.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	89.57	-11.53
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.11	0.08



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке без изменений.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов проходили в прежнем нейтральном настрое. Опубликованные данные о платежном балансе ЕС, который оказался существенно хуже прогнозов, не стали поводом для роста доходностей периферийных стран и спрос на более надежные бумаги не отмечался.

В рамках американской сессии нейтральная динамика сохранялась. Представленные данные с рынка недвижимости не смогли привнести на рынок активности. Доходности UST-10 при этом удерживались на уровне 2,4%.

На глобальном валютном рынке с открытием американских площадок можно было наблюдать коррекцию пары UER/USD до уровня 1,332х.

Сегодня в центре внимания инвесторов будет публикация протокола предыдущего заседания ФРС США, который может приоткрыть завесу будущей монетарной стратегии американского регулятора.

/ Алексей Егоров

Сегодня в первой половине дня мы не ждем принципиальных изменений на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Перспектива встречи президентов Украины и России только добавила оптимизма.

Уверенный рост в течении дня усугубился вечером на новости о возможной встрече президентов Украины и России. Так, выпуск Russia-30 в моменте показал рост с уровня в 113,6 до 113,94%. При этом уровень 114% бумаге все же удалось пробить – 114,03% по итогам вторника. В целом суверенные бумаги были в лидерах роста вчера. Рост преимущественно превышал планку в 100 б.п. В списке на покупку были преимущественно банковские выпуски, в том числе: Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк.

Сегодня в фокусе инвесторов будет публикация протоколов заседания ФРС. В целом мы не ждем сюрпризов, в силу этого реакция рынка будет довольно нейтральной, особенно учитывая, что опубликованы они будут после закрытия торгов. Отметим, что инвесторы пока не обращают внимание на рынок черного золота, где нефть марки URALS торгуется с начала недели ниже уровня 100 долл. за баррель.

/ Игорь Голубев

Ждем позитивной динамики сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль возобновил тренд на ослабление.

После непродолжительной стабилизации ситуации на локальном валютном рынке, рубль начал вновь сдавать позиции. Закрытие участниками рынка коротких позиций на фоне нереализованной идеи о возможной коррекции в налоговый период стала поводом для очередного роста курса рубля. Курс доллара при этом в рамках вчерашних торгов достигал отметки 36,21 руб. При этом если бы не поддержка со стороны экспортеров, продающих валютную выручку, ситуация могла сложиться более печально для рубля.

По итогам торгов курс доллара составил 36,18 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,56 руб.

На денежном рынке вчера можно было наблюдать сокращение объемов ликвидности, тем не менее, ставки продемонстрировали рост, приблизившись к нормальным (9%) значениям. Mosprime o/n – 8.45%. Прошедший вчера еженедельный аукцион прямого РЕПО привлек недостаточное количество участников для полного размещения всех предложенных ресурсов.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить демонстрировать ослабление позиций относительно базовых валют.

Облигации

Показать рост по итогам дня ОФЗ не удалось.

Информация, появившееся к концу дня о том, что Владимир Путин и Петр Порошенко могут встретиться в Минске 26 августа в значительной степени поддерживала рынки, особенно в купе с отсутствием негативных новостей на геополитической арене. Вместе с тем, рынку под конец дня не удалось избавиться от отрицательной динамики. По итогам закрытия дня снижение в наиболее ликвидных бумагах составило порядка 15-30 б.п. 26207 завершал день на уровне в 92,75% от номинала, в то время как в течении дня сделки проходили по 92% от номинала. Причиной негативного движения в течении большей дня были довольно слабые позиции национальной валюты. Отметим, что вчерашнее решение Минфина отменить аукцион было ожидаемо и умеренно поддержало рынок.

Вышедший вчера блок экономических данных формирует довольно смешанную картину - инвестиции вернулись к негативной динамике, в то время как розничные продажи и доходы населения показали рост. Напомним, что в последние месяцы можно отметить довольно высокую волатильность и неоднородность показателей.

/ Игорь Голубев

На фоне умеренно-положительного новостного фона инвесторы сегодня могут вернуться к покупкам.

Корпоративные события

Роснано выкупит 6% допэмиссии ТМК (B1/B+/-).

Вчера Роснано сообщило, что выкупит 6% допэмиссии ТМК, которые оцениваются в 4,6 млрд руб. Денежные средства пойдут на новый совместный проект по производству высокопрочных хладостойких стальных труб с повышенной стойкостью к коррозии для шельфа и суши, который будет реализовываться на мощностях Северского трубного завода (Свердловская область). По данным Роснано, сделка может состояться ориентировочно в сентябре. В целом, новость позитивная для ТМК, поскольку компания привлекает денежные средства на модернизацию производственных мощностей через капитал, что соответственно не приведет к росту уровня долга (по итогам 1 кв. 2014 г. метрика Чистый долг/ЕБИТДА была 4,1х). Кроме того, подобные сделки в текущих условиях повышенных геополитических рисков большая редкость. Напомним, что в июне ТМК уже заявляла о планах допэмиссии акций в адрес крупных российских инвесторов, что в итоге и реализовалось. В связи с этим мы ждем умеренного позитива в отношении евробондов ТМК, в том числе, учитывая незначительный масштаб сделки. Большой потенциал роста котировок возможен в длинном выпуске ТМК-20.

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

Альфа-Банк (Ba1/BB+/BBB-) планирует пополнить капитал.

Альфа-Банк планирует осенью (не исключается и сентябрь) разместить субординированный выпуск еврооблигаций на сумму более 500 млн долл. Впрочем, по словам топ-менеджмента, сроки размещения будут зависеть от конъюнктуры. По данным СМИ, Банк уже провел встречи с инвесторами в США в формате non-deal road show.

Напомним, что в начале июня холдинговая компания Альфа-Банка ABN Financial Limited разместила 3-летние евробонды на 350 млн евро под 5,5% годовых, «открыв» рынок после обострения ситуации вокруг Украины.

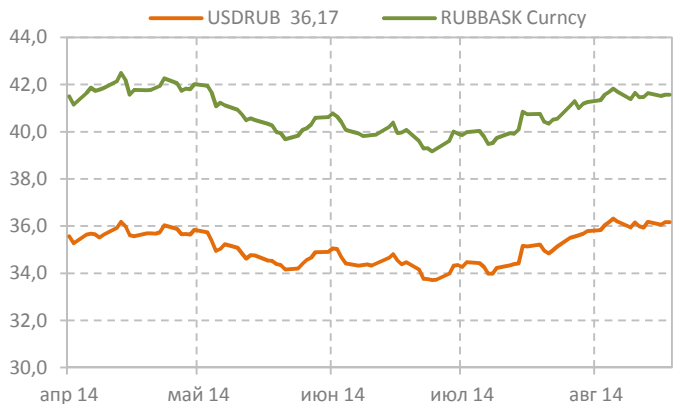
Сейчас площадки практически закрыты для заимствований после введения санкций как со стороны США и ЕС, так и со стороны России. Впрочем, прецеденты привлечения средств из-за рубежа после введения санкций были, в частности привлек 450 млн долл. EVRAZ под Libor+3,5%. Так что отдельные сделки возможны.

Кроме того Банк в сентябре также может рассмотреть вопрос конвертации субординированных кредитов ВЭБа в привилегированные акции. Вероятно, повышенное внимание к капиталу связано с планами на следующий год и оценкой текущей ситуации, сейчас же нормативы по достаточности капитала Банк исполняет с запасом: Н1.0 – 12,05 (min 10%), Н1.1 – 7,1% (min 5,5%). Однако не стоит забывать, что с 1 января 2015 года требование по минимальному значению Н1.1 вырастет до 6%.

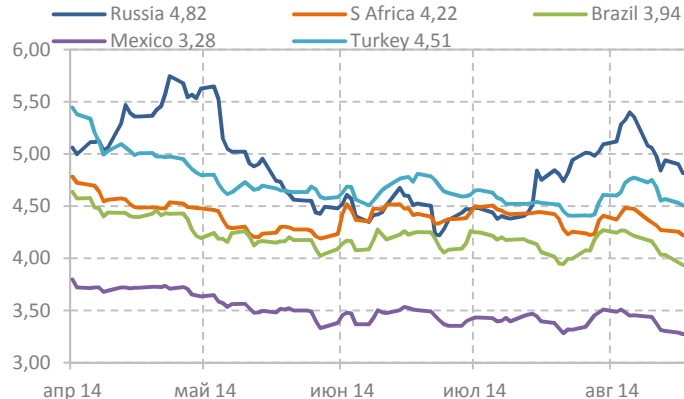
Камаз (Ba1/-/-) получит госгарантии на 35 млрд руб. по облигациям.

Премьер-министр РФ Д.Медведев в ходе встречи с гендиректором Камаза С.Когогиным сообщил, что правительство готово предоставить автопредприятию 35 млрд руб. госгарантий по облигациям на срок до 15 лет (подписано соответствующее постановление). Кроме того, стало известно, что Камаз и австрийская Palfinger AG создадут два совместных предприятия по производству автокомпонентов и монтажу грузоподъемного оборудования. Соответствующие соглашения подписали генеральный директор Камаза С.Когогин и председатель правления Palfinger AG Герберт Ортнер. Кроме того, в последнюю неделю активизировались слухи о готовности правительства запустить новый раунд программы cash-for-clunkers, который может распространиться, в том числе и на сегмент грузовиков. Новость о госгарантиях позитивная для Камаза, наличие которых должно облегчить доступ компании на публичный долговой рынок, что даст возможность привлечь необходимые для реализации инвестпрограммы средства. В целом, новостной фон вокруг компании сложился довольно позитивный, впрочем, вряд ли стоит ждать заметной реакции в котировках в единственном обращающемся выпуске Камаз БО-03 (YTM 8,9%/1,04 г.), учитывая низкую доходность и ликвидность займа.

USD/RUB



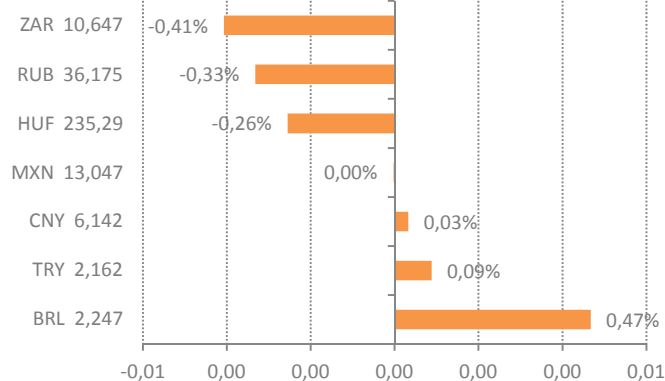
EM eurobonds 10Y YTM, %



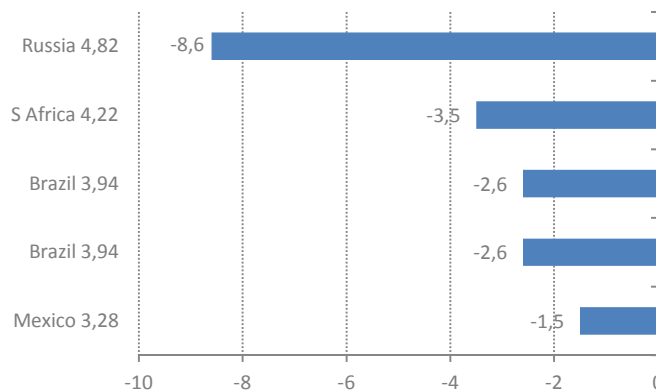
OFZ, %



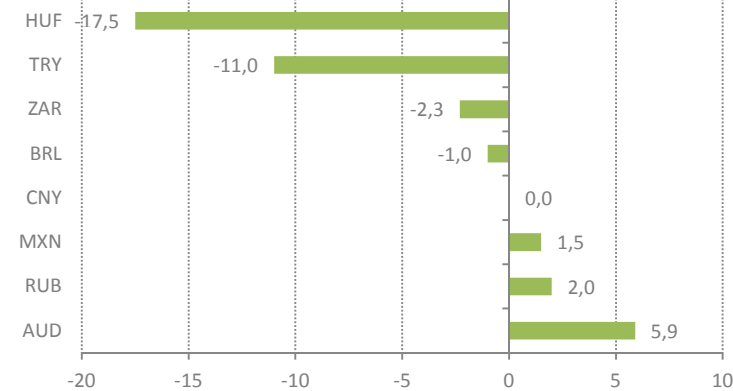
EM currencies: spot FX 1D change, %



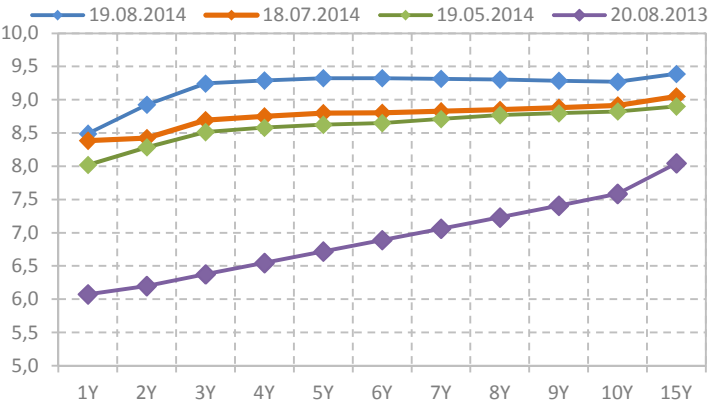
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



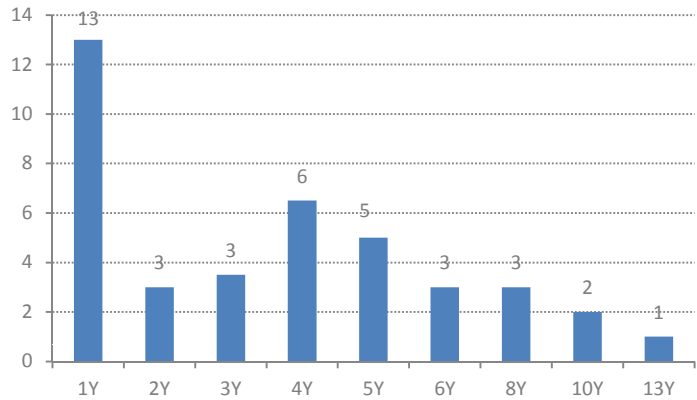
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



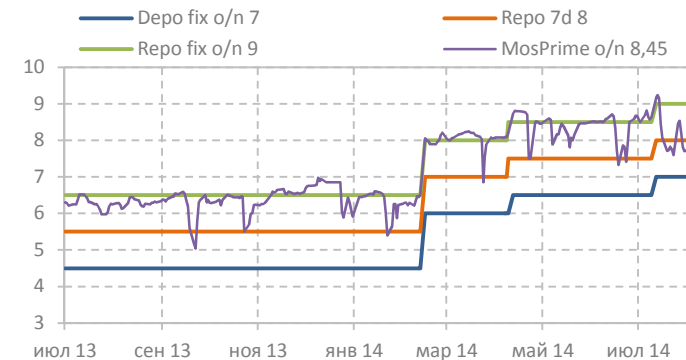
OFZ curves



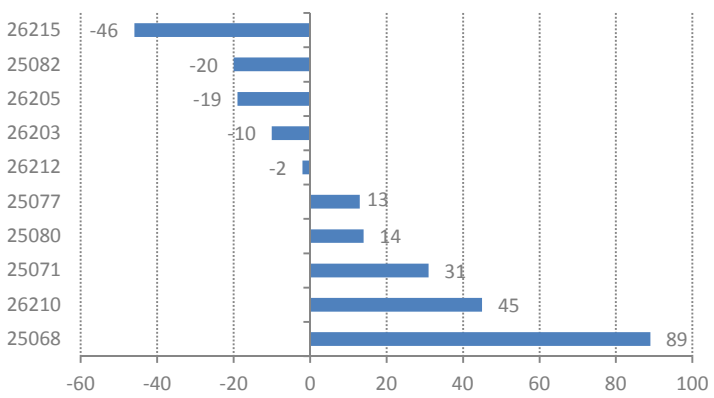
OFZ 1D YTM change, b.p.



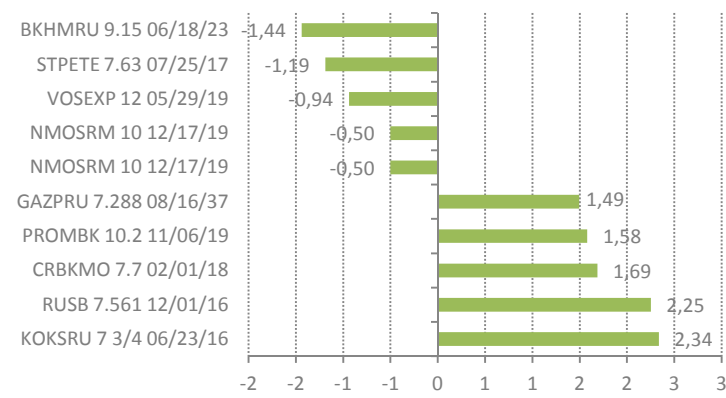
CBR rates, %



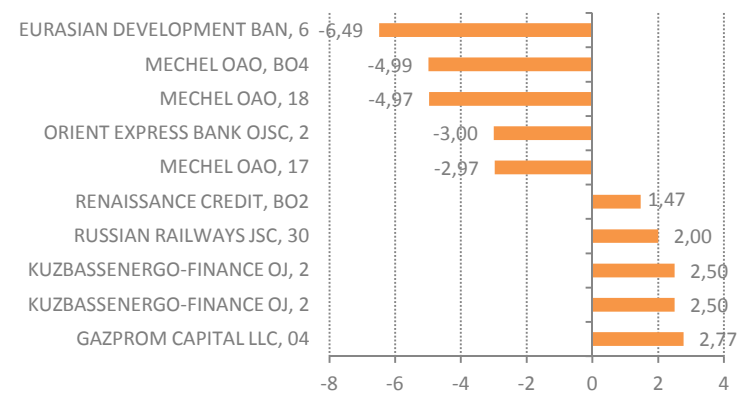
OFZ 1D YTM change, b.p.



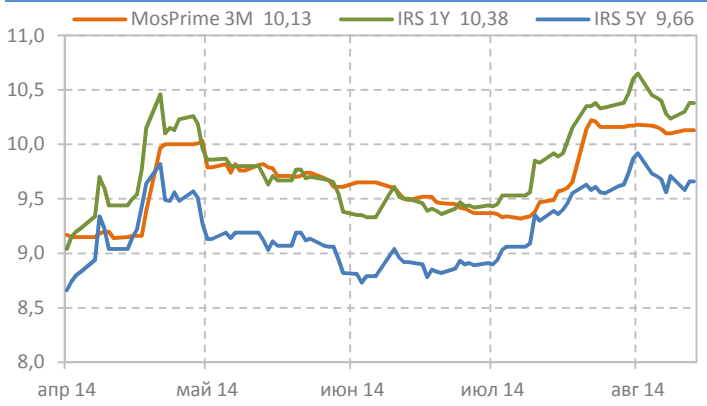
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



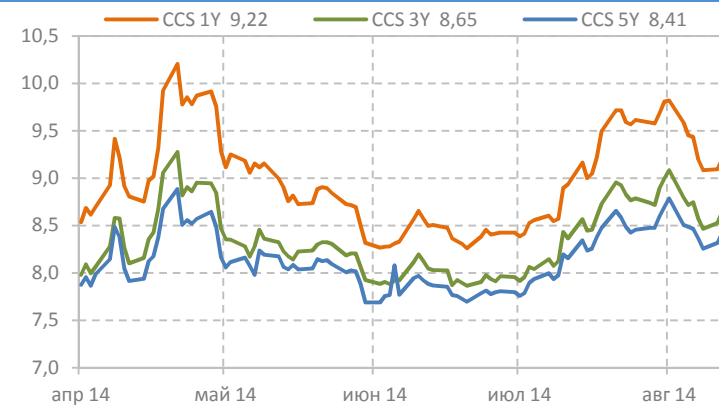
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



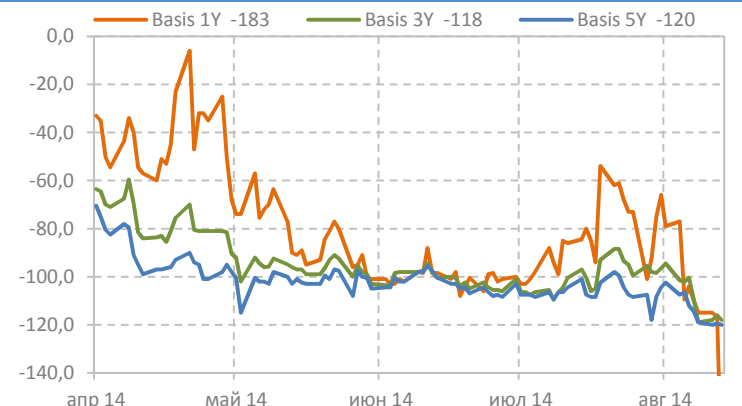
IRS / MosPrime 3M, %



CCS, %



Basis swap, b.p.



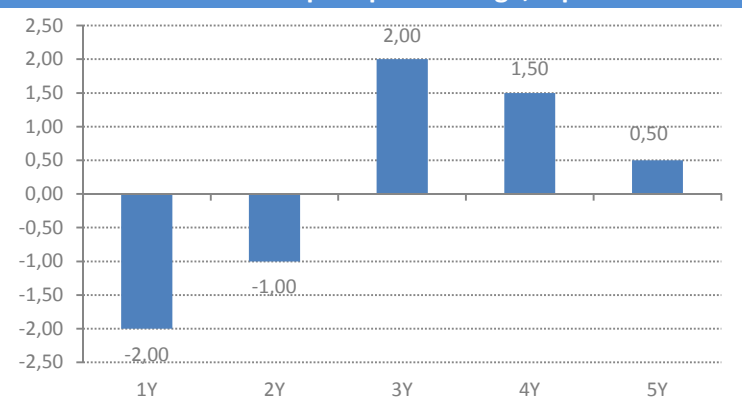
IRS 1D price change, b.p.



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 Полютков	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	SemenovykhDD@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
-----------------------	--------------------	--------------------

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.