

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Греции возможно понадобится новый транш финансовой помощи. Резервный Банк Индии покупает длинные госбумаги. Центробанк Турции повышает ставку o/n. >>

Еврооблигации: Стабильность UST дала шанс евробондам. Russia-30 в небольшом ценовом плюсе по итогам дня. >>

Облигации: Сегодня аукцион 25082. Минфин собирается разместить весь запланированные на этот год объем ОФЗ. >>

FX / Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать волатильность, следуя за общими тенденциями. >>

Корпоративные события >>

МТС (Ba2/BB+/BB+): хорошие финансовые результаты за 1 пол. 2013 г. >>

Акрон (B1/-/B+): итоги 1 полугодия 2013 года по МСФО. >>

Факт:

Объем «плохих» кредитов в Испании вновь обновил историческое значение, достигнув уровня 11,61% от общего числа. Подобный уровень являться максимальным с 1962 года.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	201,39	5,98
LIBOR 3M	0,262	0,00
EUR/USD	1,34	0,0082
UST-10	2,8142	-0,07
Германия-10	1,84	-0,056
Испания-10	4,46	0,055
Португалия -10	6,291	-0,003
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,375	-0,01
Russia-42	5,627	0,01
Gazprom-19	4,988	0,04
Evraz-18 (6,75%)	7,597	0,05
Sber-22 (6,125%)	5,73	0,06
Vimpel-22	7,274	0,13
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,12	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,09	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,84	0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,28	0,00
NDF 3M	6,31	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	942	-26,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	84,1598	-11,51
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,9226	0,08


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

Греции, возможно, понадобится новый транш финансовой помощи. Резервный Банк Индии покупает длинные госбумаги. Центробанк Турции повышает ставку о/п.

В отсутствии существенных событий инвесторы занимали преимущественно выжидательную позицию перед сегодняшней публикацией заседания протокола прошлого заседания ФРС, не показывая весомых изменений в долговых бумагах. Ключевой новостью с рынков Старого Света стало заявление Министра финансов Германии, что **Греции, возможно, понадобится еще один транш финансовой помощи**. Ожидаемо бумаги страны отреагировали ростом доходностей. **Испания довольно успешно вчера провела аукцион на 6 и 12 месячные бумаги**. Доходность составила 0,83% и 1,25% против 0,958% и 1,503% на предыдущем аукционе.

Развивающиеся страны вчера были одними из основных ньюсмейкеров. Так, **Банк Индии** заявил, что в рамках поддержки длинного отрезка суверенной кривой **собирается начать выкупать данные бумаги**. Из Китая пришла новость о том, что второй месяц подряд **экономика поднебесной демонстрирует оттоки капитала**. В Турции центральный банк повысил ставку overnight на 50 б.п. в целях стабилизации национальной валюты.

В США доходности госбумаг оставались стабильными, итогом дня стал уровень в 2,8234%.

На глобальном рынке Forex европейская валюта вчера продемонстрировала очередной рост, достигнув в паре с долларом уровня 1,3448x. Поводом для возобновления тренда стали заявления главы Бундесбанка о неизбежности очередной программы помощи Греции. С данной стороны, факт того, что Греция по-прежнему не проявляет самостоятельности является негативным моментом. С другой, готовность Германии оказать поддержку Афинам без особого сопротивления может говорить о том, что все идет по плану. **/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня большую часть дня мы вряд ли увидим сколь значимое изменение котировок, инвесторы в ожидании публикации протокола ФРС.

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Стабильность UST дала шанс евробондам. Russia-30 в небольшом ценовом плюсе по итогам дня.

Торговая активность в евробондах остается на достаточно низком уровне. Стабильность доходностей UST дало возможность передышки российским бумагам. Если в корпоративных бумагах сохранялись продажи, то в суверенных бондах инвесторы были настроены более благосклонно. Так, Russia-30 под конец дня показала скромный ценовой рост в 4,2 б.п., Russia-42 – «-11 б.п.». Среди корпоративных еврооблигаций отмечался спрос на бонды Sibur18 и Nordil18. **/Игорь Голубев**

В ожидании протокола ФРС инвесторы, вероятно, будут настроены преимущественно на продажи евробондов развивающихся рынков.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать волатильность, следуя за общими тенденциями.

Локальный валютный рынок при открытии торгов продемонстрировал ослабление позиций рубля. **Умеренно негативный внешний фон, к которому можно отнести снижение стоимости нефти, а также отсутствие на глобальных площадках общих трендов оказали давление на национальную валюту.** Тем не менее, в рамках дневной сессии рубль пытался нейтрализовать утреннее ослабление. По итогам торгов курс доллара составил 32,93 руб., а стоимость бивалютной корзины -37,99 руб.

Сегодняшняя конъюнктура, сформированная еще до открытия локальных площадок, выглядит аналогично вчерашней, что позволяет предположить о возможном ослаблении рубля в рамках утренней сессии.

Денежный рынок продолжает пополняться ликвидностью. В налоговый период иногда возникает ситуация, когда участники, опасаясь недостатка ликвидности, начинают аккумулировать ресурсы заранее, провоцируя рост ставок на денежном рынке, при этом в определенный момент спрос пропадает. По итогам вчерашнего аукциона по размещению ресурсов Минфина на депозиты заявок было недостаточно для полного покрытия предложения, что может свидетельствовать о комфортном уровне ресурсов у участников.

/Алексей Егоров

Снижение стоимости нефти на сырьевых площадках может оказать давление на национальную валюту при открытии торгов. Тем не менее, мы полагаем, что сегодня у рубля есть все шансы продемонстрировать укрепление.

ОБЛИГАЦИИ

Сегодня аукцион 25082. Минфин собирается разместить весь запланированный на этот год объем ОФЗ.

Вчера день прошел без особых изменений в сегменте ОФЗ. **Основные движения проходили преимущественно на длинном отрезке,** а рынок был настроен на отрицательные переоценки. Для 26207 день завершился с ценой 103,45% от номинала, что было на 30 б.п. ниже закрытия понедельника. **Отметим постепенно возрастающие обороты как в сегменте госбумаг, так и корпоративных выпусков.**

Вчера Минфин определился с ориентиром доходности на сегодняшнем аукционе. Так, **3-х летний бонд серии 25082 сегодня будет предложен инвесторам с доходностью 6,27-6,32%.** Отметим, что выпуск достаточно неликвидный - из 150 млрд руб. эмиссии размещено всего 30 млрд руб. Низкая ликвидность объясняется в том числе тем, что, по по нашим данным, часть размещений носила клубный характер. **Последние сделки по выпуску проходили с диапазоном 6,27-6,29%, а предыдущий аукцион, в начале августа прошел с доходностью в 6,28%.** Участие ближе к верхней границе выглядит вполне интересно, в том числе, учитывая, что выпуск может стать неплохим защитным инструментом в период возможной волатильности осенью. Мы ожидаем спрос на сегодняшнем аукционе.

Вчера ряд российских чиновников сделали, по нашему мнению, несколько довольно важных заявлений. Так, замминистра финансов Сергей Сторчак сказал, что **Минфин планирует разместить весь объем программы заимствования, намеченной на этот год,** однако подогреть рынок высокой премией ведомство не намерено. По нашему мнению, разместить все запланированные 1,2 трлн руб., учитывая, что на текущий момент Минфин продал около 40% (463 млрд руб.) из запланированного объема будет довольно сложно. При этом ранее представители Минфина говорили, что регулятор будет делать акцент на средней и длинной дюрации, что также может осложнить исполнение планов ведомства. Добавим, что довольно традиционно Минфин занимает меньше запланированных объемов. **/Игорь Голубев**

Внимание инвесторов будет приковано к аукциону ОФЗ, который может стать драйвером для коротких бумаг.

Корпоративные события

МТС (Ba2/BV+/BV+): хорошие финансовые результаты за 1 пол. 2013 г.

Вчера МТС последним из «большой тройки» представил довольно хорошие финансовые результаты за 1 пол. 2013 г. Компания показала неплохой рост бизнеса и увеличение его прибыльности, но рекорда по рентабельности МегаФона побить не удалось. Уровень долга МТС остается комфортным, а график погашений сбалансированным. Облигации оператора торгуются справедливо.

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

Акрон (B1/-/B+): итоги 1 полугодия 2013 года по МСФО.

Компания сократила объем долга в отчетном периоде, однако падение маржинальности из-за негативной конъюнктуры в отрасли не позволило снизить долговую нагрузку. Отчасти смягчает ситуацию повышение вертикальной интеграции и контроль за себестоимостью. Впрочем, учитывая планируемые инвествложения, компания продолжит заимствования. Бумаги Акрона остаются низколиквидным инструментом и маловероятно, что мы увидим в них реакцию на вышедшие в целом неплохие результаты.

[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

Николай Кашеев	Директор департамента	Kni@psbank.ru	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	Руководитель направления	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-47-61
Илья Фролов	Главный аналитик	FrolovIG@psbank.ru	доб. 77-47-06
Олег Шагов	Главный аналитик	Shagov@psbank.ru	доб. 77-47-34
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-83
Екатерина Крылова	Ведущий аналитик	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-67-31

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев	Руководитель направления	GolubevIA@psbank.ru	доб. 77-47-29
Елена Федоткова	Главный аналитик	FedotkovaEV@psbank.ru	доб. 77-47-16
Алексей Егоров	Ведущий аналитик	EgorovAV@psbank.ru	доб. 77-47-48
Вадим Паламарчук	Ведущий аналитик	PalamarchukVA@psbank.ru	доб. 77-47-81
Александр Полютов	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	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.