

### Конъюнктура рынков >>

**МАКРО:** Протокол заседания ФРС подтвердил ожидания инвесторов. UST-10 за отметкой в 2,9%. >>

**Еврооблигации:** Продажи в еврооблигациях продолжаются. >>

**Облигации:** Аукцион ОФЗ 25082 не нашел спроса со стороны инвесторов. Инфляция вторую неделю подряд показывает нулевые значения. >>

**FX / Денежные рынки:** Рубль в отсутствие поддержки от трансформаций валюты под предстоящие налоговые выплаты демонстрирует негативную динамику. >>

### Корпоративные события >>

Fitch повысило рейтинг Лукойла до суверенного «BBB», прогноз «Стабильный». >>

Fitch поменяло на «Негативный» прогноз рейтинга Рязанской области, подтвердив его на уровне «B+». >>

Alliance Oil (-/B+/B) – отчетность за 1 полугодие 2013 года. >>

НОМОС-БАНК (Ва3/-/BB-): итоги за 1 полугодие 2013 года. >>

### Факт:

В Греции в настоящее время 6 из 10 молодых специалистов не трудоустроены.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	205,66	4,27
LIBOR 3M	0,262	0,00
EUR/USD	1,34	-0,0062
UST-10	2,8935	0,08
Германия-10	1,87	0,030
Испания-10	4,523	0,063
Португалия -10	6,383	0,092
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,461	0,09
Russia-42	5,713	0,09
Gazprom-19	5,134	0,15
Evraz-18 (6,75%)	7,631	0,03
Sber-22 (6,125%)	5,816	0,09
Vimpel-22	7,321	0,05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,14	0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,12	0,11
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,88	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,28	-0,05
NDF 3M	6,3	-0,14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	942	-26,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	72,6478	-2,34
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,0006	-0,03



**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

## МАКРО

Протокол заседания ФРС подтвердил ожидания инвесторов. UST-10 за отметкой в 2,9%.

Глобальные площадки в первой половине дня не демонстрировали ярко выраженной динамики. Инвесторы находились в ожидании публикации протокола ФРС, предпочитали не совершать активных действий. **Доходности стран ЕС в отсутствии макроданных в течение дня колебались в узком диапазоне.** Тем не менее, представленный документ не произвел на рынке эффекта разорвавшейся бомбы. Однако очевидно, что сокращение программы количественного смягчения до конца года не избежать. Теперь возникают вопросы об объеме выкупа и месяца начала сокращения программы. Отметим, что снижение программы на 20 млрд долл. в месяц с существующих 85 млрд долл. будет довольно негативно воспринято инвесторами. Вместе с тем, снижение на 10 млрд долл. может придать оптимизма инвесторам. Мы склоняемся, что ФРС может начать именно с этой суммы. При этом не исключаем, что уже в сентябре. Доходность UST-10 достигла уровня 2,914%, обновив свой предыдущий рекорд. Отметим, что рост доходностей казначейских бумаг и последующий рост стоимости ипотеки пока не отталкивает покупателей недвижимости. Так, продажи на вторичном рынке показали в июле самый быстрый рост с ноября 2009 года. Мы считаем, что возможное решение уже преимущественно отыграно инвесторами, однако уровень в 3-3,3% вполне реален до конца года.

Ситуация на международных валютных площадках продолжала развиваться по сценарию, намеченному еще накануне. Пара EUR/USD демонстрировала плавное снижение, единожды отреагировав на публикацию протокола ФРС резким и непродолжительным всплеском. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,333х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодняшний день пройдет достаточно болезненно для глобальных рынков.

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Продажи в еврооблигациях продолжаются.

Рынок еврооблигаций вчера по-прежнему был под давлением активно растущих ставок. Продажи в суверенных бумагах вчера приводили к снижению на 50-70 б.п. в цене, в корпоратах настроения были довольно схожими, однако ряд бумаг еще притягивал к себе интрес. Среди таких выпусков отметим бонды Nordgold-18.

/Игорь Голубев

Сегодня, вероятно, ценовые потери за планкой в 100 б.п. будут нормой для локального рынка

## FX/Денежные рынки

**Рубль в отсутствие поддержки от трансформаций валюты под предстоящие налоговые выплаты демонстрирует негативную динамику.**

Национальная валюта в рамках вчерашней сессии демонстрировала относительный нейтралитет. Утреннее ослабление курса рубля на фоне плавного снижения стоимости нефти ниже отметки 110 долл. за барр. завершилось на уровне 33,02 руб. **При этом комфортное состояние уровня ликвидности банковской системы позволяет участникам воздерживаться от трансформации валютных позиций** под предстоящие уплаты налогов. По итогам дня курс доллара составил 33,04 руб., а стоимость бивалютной корзины – 38,06 руб.

На наш взгляд, сегодня национальная валюта будет продолжать демонстрировать негативную динамику.

На денежном рынке по-прежнему без изменений. Уровень ликвидности за счет увеличения задолженности перед ЦБ поддерживается на комфортном уровне. **Остатки на корсчетах в ЦБ достигли максимального значения с начала текущего месяца – 1,021 трлн руб.** Ставки на рынках МБК и РЕПО немного снизились. Вероятнее всего, **подобная ситуация будет сохраняться до следующей уплаты налогов** (26 августа – НДС и акцизы).

/Алексей Егоров

Национальная валюта сегодня будет демонстрировать негативную динамику, находясь под давлением внешнего негатива.

## ОБЛИГАЦИИ

**Аукцион ОФЗ 25082 не нашел спроса со стороны инвесторов. Инфляция вторую неделю подряд показывает нулевые значения.**

Инвесторы в российские облигации в преддверии публикации протокола ФРС показывали панический настрой, активно продавая всю кривую ОФЗ. Потери в ценовом выражении в основном приводили к ценовым потерям порядка 50-60 б.п. Доходность ОФЗ 26207 вплотную приблизилась к отметке 8% и по итогам дня составила 7,95%. Такие уровни инвесторы могли наблюдать в конце июня текущего года. Отметим, что отсутствие спроса на коротком 3-х летнем аукционе ОФЗ 25082, где из 10 млрд руб. было размещено всего 6,370 млрд руб., также подтолкнуло инвесторов к продажам бумаг на коротком и среднем конце суверенной кривой.

Вчера Росстат опубликовал данные по инфляции за прошлую неделю, которые могут внести оптимистические ноты в ожидание заседания ЦБ РФ в начале сентября. Так, в период с 13 по 19 августа цены в России показывали нулевой рост. Однако стоит напомнить, что в текущем месяце Министерство экономического развития ожидает инфляцию на уровне 6,5%, что совпадает с результатом июля и выше целого ориентира ЦБ РФ в 5-6%.

/Игорь Голубев

Шансов у российских бумаг сегодня нет. Ждем панических продаж.

## Корпоративные события

### Fitch повысило рейтинг Лукойла до суверенного «BBB», прогноз «Стабильный».

Эксперты отмечают сильные позиции компании в переработке, разведке и добыче, а также стабильную структуру ее долга. Учитываются также крупные запасы углеводородов компании, ее лидирующие позиции на российском рынке и глубина переработки нефти. Рейтинг Лукойла ограничен суверенным рейтингом России. Мы не ждем заметной реакции в котировках евробондов, поскольку у компании уже с апреля 2013 г. был рейтинг «BBB» от S&P. Вместе с тем, позитивный рейтинговые действия окажут некоторую поддержку евробондам Лукойла в условиях негативной конъюнктуры.

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

### Alliance Oil (-/B+/B) – отчетность за 1 полугодие 2013 года.

Alliance Oil опубликовал финансовые результаты по МСФО по итогам деятельности за 2 кв. и 1 п. 2013 г. Выручка во 2 кв. 2013 г. выросла на 3% г/г – до 906 млн долл. на фоне роста продукции и начала добычи газа в феврале. Снижение затрат на переработку и относительная стабильность закупочных цен на газ привели к снижению операционных издержек и, как результат, к росту EBITDA (всего – 171 млн долл.) на 40 млн долл. по сравнению со 2 кв. 2012 г. Ослабление рубля вылилось в убыток по курсовым разницам, но чистая прибыль выросла более чем в 2 раза – до 40 млн долл., при этом компания смогла сгенерировать положительный свободный денежный поток. Долг компании показал незначительный рост, однако по-прежнему остается значительно выше других компаний в секторе.

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

### Fitch поменяло на «Негативный» прогноз рейтинга Рязанской области, подтвердив его на уровне «B+».

Пересмотр прогноза Fitch связывает с ростом прямого долга области, который превысит 80% от текущих доходов к концу 2013 г. Кроме того, в 2014 г. у субъекта заметно возрастет потребность в рефинансировании, составив 47% прямого долга. Высокая задолженность Рязанской области отражается на уровне «B+», который является самым низким среди рейтингуемых российских регионов. Безусловно, новость окажет давление на котировки бондов Рязанской области, но реакция будет незначительной, поскольку бумаги неликвидные.

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

### НОМОС-БАНК (Ва3/-/BB-): итоги 1 полугодия 2013 года.

Финансовые показатели Банка за отчетный период выглядят слабее, чем годом ранее. Отдельно мы обращаем внимание на темпы роста операций с финансовыми инструментами и убытки по ним в 1 полугодии 2013 года, а также на снижение уровня резервирования NPL. Напомним, что недавно Fitch понизил рейтинг Банка на 1 ступень, при этом бумаги Кредитной организации оставались под давлением.

[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.22

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.