

### Конъюнктура рынков >>

**МАКРО:** США публикует слабые данные о товарах длительного хранения. В UST стабильность. Экономика Китая может показать рост в 7,5% в этом году. >>

**Еврооблигации:** Российские евробонды показали рост в начале недели. Бонды Северстали не отреагировали на изменение прогноза по рейтингу. >>

**Облигации:** ОФЗ были преимущественно в боковике. Минфин в среду размещает 26211 и планирует новый 10-летний выпуск до конца квартала. Минэкономразвития меняет прогноз. >>

**FX / Денежные рынки:** Подготовка к налоговым выплатам если и оказала рублю поддержку, то совсем несущественную. >>

### Корпоративные события >>

**КредитЕвропа Банк (Ва3/-/ВВ-):** первичное предложение. >>

**Азиатско-Тихоокеанский Банк (В2/-/В+)** – присвоение рейтинга от Fitch. >>

**Уралкалий (Вааз/ВВВ-/ВВВ-):** гендиректор арестован в Белоруссии. >>

### Факт:

Секретарь Казначейства США Jack Lew в письме к конгрессменам в понедельник сказал, что лимит заимствований будет достигнут уже к середине октября.

| Глобальные рынки                     | значение | изм.    |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России                        | 196,67   | -2,33   |
| LIBOR 3M                             | 0,262    | 0,00    |
| EUR/USD                              | 1,34     | -0,0015 |
| UST-10                               | 2,7853   | -0,03   |
| Германия-10                          | 1,893    | -0,041  |
| Испания-10                           | 4,45     | 0,001   |
| Португалия -10                       | 6,49     | -0,004  |
| Российские еврооблигации             |          |         |
| Russia-30                            | 4,37     | -0,02   |
| Russia-42                            | 5,645    | -0,02   |
| Gazprom-19                           | 5,012    | -0,04   |
| Evraz-18 (6,75%)                     | 7,604    | -0,03   |
| Sber-22 (6,125%)                     | 5,751    | -0,02   |
| Vimpel-22                            | 7,19     | -0,04   |
| Рублевые облигации                   |          |         |
| ОФЗ 25079 (06.2015)                  | 6,23     | -0,01   |
| ОФЗ 26205 (04.2021)                  | 7,3      | -0,04   |
| ОФЗ 26207 (02.2027)                  | 7,96     | -0,04   |
| Денежный рынок/валюта                |          |         |
| Mosprime o/n                         | 6,14     | 0,14    |
| NDF 3M                               | 6,28     | 0,01    |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 945,9    | -205,80 |
| Остатки на депозитах, млрд руб.      | 62,5989  | 5,84    |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб.              | 33,0552  | -0,10   |


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

## МАКРО

**США публикует слабые данные о товарах длительного хранения. В UST стабильность. Экономика Китая может показать рост в 7,5% в этом году.**

В США вчера были опубликованы достаточно слабые данные о товарах длительного использования. Так, озвученные июльские данные упали до минимума за последний год. Данный факт позволил инвесторам отложить мысли о сворачивании программы количественного смягчения. В итоге UST-10 закрепились на отметке в 2,8%.

В Европе основные события происходили вокруг Греции и Италии. В Греции в очередной раз поднялась тема дополнительного транша для страны в размере 10 млрд евро. В Италии по-прежнему отсутствие стабильности на политической арене. Бонды обеих стран вчера показывали рост доходностей.

В свою очередь, представители правительства Китая заявили, что рост ВВП в 7,5% вполне возможен в текущем году. Похоже, Китай единственное исключение из всех развивающихся экономик, продолжающих внушать инвесторам оптимизм в стабильный рост экономики.

**На глобальном валютном рынке вчерашние торги проходили без особых изменений.** Соотношение между долларом и евро удерживалось у отметки 1,3374х. Единственное сильное движение, которое впоследствии было нейтрализовано, спровоцировала публикация слабых данных об объемах заказов на товары длительного пользования.

**/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня в отсутствие значимых экономических данных инвесторы, скорее, предпочтут покупки, отыгрывая стабильность в UST. Сегодняшний день, как и понедельник, довольно скуп на публикации важной статистики, что будет ограничивать потенциал движения рынка. Тем не менее, блок второстепенных данных в США может спровоцировать небольшую волатильность.

## Еврооблигации

**Российские евробонды показали рост в начале недели. Бонды Северстали не отреагировали на изменение прогноза по рейтингу.**

Инвесторы в российские бонды на позитивной ноте начали новую неделю. Основные ценовые движения вчера были преимущественно на суверенной кривой. Где **среди отличившихся можно отметить бонд Russia-28, который вырос вчера в цене на 128 б.п.** В более ликвидных госбумагах рост был скромнее: **Russia-30 – 12,8 б.п., Russia-42 – 28,5 б.п.**

Корпоративные бонды довольно однородно росли, не превышая границы в 20 б.п. Отметим, что еврооблигации **Северстали (Ba1/BB+/BB) не отреагировали на изменение прогноза рейтинга компании** со стабильного на позитивный. Мы не исключаем, что все же в дальнейшем реакция будет иметь место. **/Игорь Голубев**

Ждем положительных движений на рынке евробондов сегодня.

## FX/Денежные рынки

Подготовка к налоговым выплатам если и оказала рублю поддержку, то совсем несущественную.

При открытии торгов на локальных площадках национальная валюта продемонстрировала небольшое укрепление позиций. При этом рублю удалось опуститься ниже отметки 33 руб. по отношению к доллару и достигнуть уровня 32,93 руб. Тем не менее, дальнейшего развития тренда на усиление позиций рубля не произошло. Слабый информационный фон, а также ожидания публикации блока статистики США во второй половине недели стали тому причиной. По итогам дня курс доллара составил 33,00 руб., а стоимость бивалютной корзины 38,02 руб.

Денежный рынок за вчерашний день потерял порядка 200 млрд руб. При этом уплата акцизов и НДС прошла без особых потрясений. Ставки на рынках МБК и РЕПО несущественно выросли. Тем не менее, мы полагаем, что потенциал для дальнейшего роста стоимости фондирования сохраняется. /Алексей Егоров

Сегодня рубль при открытии торгов, вероятнее всего, продолжит демонстрировать снижение. При этом уже в середине дня ситуация может измениться.

## Облигации

ОФЗ были преимущественно в боковике. Минфин в среду размещает 26211 и планирует новый 10-летний выпуск до конца квартала. Минэкономразвития меняет прогноз.

Большинство бумаг вчера в отсутствие весомых новостей как со стороны Европы, так и США оставались без особых изменений. Ценовая динамика бумаг была в пределах «+/-5 б.п.». Исключением стали наиболее проданные на прошлой недели 26207 («+29 б.п.») и 26212 («+42 б.п.»). Отметим, что корпоративный сегмент ближе к сентябрю продолжает наращивать обороты. Вчера был анонсирован новый выпуск Кредит Европа Банк, который при годовой оферте предлагается инвесторам с диапазоном 8,68-9,20%. Указанные уровни выглядят интересно, однако участие на первичном на рынке на фоне возможного ухудшения конъюнктуры выглядит довольно спорно.

Минфин вчера определился с планами на эту среду. Ведомство будет размещать 26211 в объеме неразмещенного остатка в 12,56 млрд руб. Вчера доходность бонда колебалась на уровне 7,59-7,63%. В целом, ближе к этим отметкам, скорее всего, мы и увидим сегодня ориентиры. Отметим, что большая часть статистики из США приходится на конец недели, что вкупе со стабильностью UST может поддержать размещение бонда. Минфин вчера также сообщил, что собирается до конца квартала разместить новый 10-летний выпуск объемом до 30 млрд руб.

Вчера Минэкономразвития опубликовало новые прогнозы на этот год. Так, Министерство снизило прогноз роста ВВП РФ в 2013 году до 1,8 процента с 2,4 процента, промышленного производства - до 0,7 с 2,0 процентов, инвестиций в основной капитал - до 2,5 с 4,6 процента. Отметим, что прогноз МЭРа оказался ниже консенсус-прогноза.

/Игорь Голубев

Сегодня, вероятно, мы сможем увидеть осторожные покупки в ОФЗ.

## Корпоративные события

### КредитЕвропа Банк (Ваз/-/ВВ-): первичное предложение.

30 августа КредитЕвропа Банк откроет книгу по облигациям серии БО-06 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки купона – 8,5-9,0%, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 8,68-9,2%. Нижняя граница соответствует уровням, на которых сейчас торгуются более короткие выпуски Эмитента, в частности БО-04. Учитывая конъюнктуру, выпуск, скорее, интересен ближе к середине указанного диапазона.

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

### Уралкалий (Вааз/ВВВ-/ВВВ-): гендиректор арестован в Белоруссии.

Разрыв партнерских отношений между Уралкалием и БКК принял неожиданный поворот событий – вчера в Минске был арестован генеральный директор Уралкалия и председатель наблюдательного совета БКК Владислав Баумгертнер. Следственные органы обвиняют топ-менеджера в злоупотреблении служебными полномочиями и, по данным СМИ, не исключена возможность вовлечения в уголовное дело основного акционера Уралкалия – Сулеймана Керимова. Безусловно, действия белорусских властей стали ответом на отказ Уралкалия сотрудничать с БКК, что дало начало переделу глобального рынка и имело экономические последствия для БКК. Создание проблем Уралкалию может дать время БКК для заключения новых контрактов, а также усилить позиции белорусской стороны в переговорах с Россией, причем не только по вопросам экспорта калия. Событие окажет определенное давление на евробонд Uralkali-18 в ближайшее время.

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

### Азиатско-Тихоокеанский Банк (В2/-/В+) – присвоение рейтинга от Fitch.

Агентство Fitch присвоило Азиатско-Тихоокеанскому Банку рейтинг на 1 ступень выше, чем оценки от Moody's. На наш взгляд, это позитивный факт для бумаг Банка, особенно на фоне неблагоприятных новостей с Дальнего Востока – ключевого региона Эмитента.

[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

|                |                       |               |               |
|----------------|-----------------------|---------------|---------------|
| Николай Кащеев | 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 Полютков | Ведущий аналитик         | PolyutovAV@psbank.ru    | доб. 77-67-54 |

#### Управление торговли и продаж

+7 (495) 228-33-12

|                 |                       |               |
|-----------------|-----------------------|---------------|
| Петр Федосенко  | fedosenkopn@psbank.ru | доб. 70-20-92 |
| Богдан Круть    | krutbv@psbank.ru      | доб. 70-20-13 |
| Хмелевский Иван | khmelevsky@psbank.ru  | доб. 70-47-18 |
| Ольга Целинина  | tselininaoi@psbank.ru | доб. 70-49-55 |

© 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.