

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Сильные данные о ВВП США стали поводом для роста доходности UST. >>

**Еврооблигации:** Российские евробонды росли в доходности на фоне негативной внешней конъюнктуры. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает сдавать позиции. >>

**Облигации:** Несмотря на ослабление рубля, рынок ОФЗ не показал столь же агрессивного движения. >>

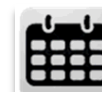
### Корпоративные события

**Evraz (Baz/B+/BB-)** может провести IPO североамериканского подразделения.

**ВТБ** подал иск по кредиту к Мечелу (Саа1/-/-), Сбербанк готов к аналогичным действиям.

**ТКС Банк (B2/-/B+):** подтверждение рейтинга от Moody's.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	239.83	0.00
LIBOR 3M	0.233	0.0000
EUR/USD	1.27	-0.0014
UST-10	2.53	0.007
Германия-10	0.97	-0.001
Испания-10	2.19	0.044
Португалия -10	3.09	-0.032
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.78	0.08
Russia-42	5.57	0.06
Gazprom-19	5.32	0.11
Evraz-18 (6,75%)	7.70	0.22
Sber-22 (6,125%)	5.84	0.11
Vimpel-22	7.03	0.139
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.52	0.02
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.30	0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.29	0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.25	0.18
NDF 3M	7.93	0.22
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1292.9	117.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	118.82	-2.45
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	38.72	0.42



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

### Сильные данные о ВВП США стали поводом для роста доходности UST.

На глобальном долговом рынке в пятницу участники пребывали в ожидании публикации данных об экономике США, а именно, окончательных цифр ВВП за второй квартал.

При этом в рамках европейской сессии можно было наблюдать небольшой рост доходности государственных облигаций стран ЕС.

Представленные данные о ВВП США оказались лучше предыдущего оценочного значения (4,6%), что лишь усилило ожидания возможного усиления ястребиной риторики со стороны ФРС. Доходности UST-10 при этом достигли уровня 2,52% против 2,5% накануне.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжает демонстрировать снижение. По итогам пятницы соотношение между долларом и евро составило 1,2672х.

Вероятнее всего подобная ситуация на глобальном валютном рынке может сохраниться до заседания ЕЦБ, которое состоится в четверг.

/ Алексей Егоров

На глобальном долговом рынке сегодня торги будут проходить без особых изменений. Вероятнее всего, участники предпочтут воздержаться от активных действий до решения ЕЦБ.

## Еврооблигации

### Российские евробонды росли в доходности на фоне негативной внешней конъюнктуры.

Сохраняющаяся негативная конъюнктура на глобальных рынках не оставила в пятницу шансов для российских бумаг. Так же как и большинство бумаг развивающихся рынков, российские евробонды росли в доходности. При этом если ранее на неделе бумагам удавалось сопротивляться внешнему негативу, то в пятницу евробонды России выглядели преимущественно хуже рынка.

В суверенном сегменте снижение цен ограничивалось планкой в 50 б.п. В корпоративных бумагах продажи были более агрессивными и зачастую приводили к снижению цен до 100 б.п. Довольно весомо продавали бумаги ХКФ Банка, отыгрывая снижение рейтинга от агентства Moody's. Отметим также продажи в бумагах Сбербанка.

Для долговых бумаг предстоящая неделя в части макроэкономической статистики должна быть довольно спокойной. Основным событием станет заседание ЕС в части смягчения санкций в отношении России. Учитывая то, что по-прежнему сохраняется перемирие на Юго-востоке Украины, а также прошедшие успешные переговоры по газу в эти выходные, надежда на смягчение санкций остается, однако в любом случае напряженность в отношениях между Россией и западными странами также сохраняется. В целом мы склоняемся к тому, что ЕС сохранит санкции для России.

/ Игорь Голубев

Успешные газовые переговоры с украинской стороной могут стать триггером для рынка сегодня.

## FX/Денежные рынки

### Рубль продолжает сдавать позиции.

На локальном валютном рынке в пятницу рубль продолжил демонстрировать ослабление. Завершение налогового периода, а также снижение активности продаж экспортеров способствовали усилению активности спекулянтов. Кроме того сохраняющаяся неопределенность в геополитической ситуации не позволяют рублю стабилизироваться. В рамках дневной сессии курс доллара приближался к отметке 39,20 руб., обновив исторический минимум. При этом можно отметить, что и на глобальных валютных площадках американская валюта демонстрировала укрепление на фоне сильных экономических данных.

По итогам торгов курс доллара составил 39,14 руб., а стоимость бивалютной корзины 43,86 руб.

На денежном рынке в ожидании уплаты налога на прибыль ситуация выглядит весьма комфортно. Уровень ликвидности продолжает удерживаться выше отметки 1,4 трлн руб. При этом ставки начали демонстрировать небольшой рост. Mosprime o/n -8,25%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть стабилизацию на локальном валютном рынке.

## Облигации

### Несмотря на ослабление рубля, рынок ОФЗ не показал столь же агрессивного движения.

Агрессивное ослабление рубля в пятницу практически не нашло столь же значимого отражения на локальном долговом рынке, где продажи не приводили к весомому ценовому снижению. Так, по итогам дня ценовое закрытие пятницы на длинном и коротком отрезках кривой ограничивалось 20-30 б.п. Активность при этом сохранялась на довольно среднем уровне. На наш взгляд, если рубль продолжит столь же существенное ослабление и дальше, в том числе перейдет в зону участия ЦБ, мы сможем увидеть возвращение довольно агрессивных продаж в сегменте ОФЗ.

На открытие понедельника в целом новостной фон складывается умеренно негативным. Прошедшие успешные газовые переговоры с украинской стороной добавляют рынку надежды и на дальнейшее снижение геополитического градуса. Ключевым для инвесторов в российские активы станут итоги заседания ЕС относительно смягчения санкций в отношении России. При этом сохранение санкций станет поводом для коррекции в рублевых бумагах. Добавим, что на этой неделе также инвесторы будут ждать, решится ли Минфин на продолжение аукционов.

/ Игорь Голубев

Ждем бокового движения сегодня.

## Корпоративные события

**Evrax (Ва3/В+/ВВ-) может провести IPO**

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Evrax может провести IPO североамериканского подразделения Evrax North America, предложив инвесторам 25-35% допэмиссии акций, что следует из предварительного проспекта, размещенного на сайте Комиссии по ценным бумагам США. Цену, сроки и площадку в компании не раскрывают. По данным «Коммерсантъ» со ссылкой на источники, IPO может пройти уже в октябре, а помимо NYSE и LSE для размещения также рассматривается NASDAQ. По оценкам экспертов, североамериканская компания в рамках IPO может привлечь 400-700 млн долл. В целом, новость позитивная для кредитного профиля Evrax – если компании удастся провести IPO, то она сможет получить солидную сумму, что огородит ее от возможных заимствований, в том числе на развитие, а при лучшем раскладе, даже позволит несколько снизить уровень долга. Напомним, по итогам 1 пол. 2014 г. размер долга группы Evrax был 7,2 млрд долл., чистый долг – 5,85 млрд долл., метрика Чистый долг/EBITDA – 3,0x. Новость на данном этапе может оказать поддержку котировкам еврообондов Evrax и, возможно, стать поводом для их умеренного роста.

**ВТБ подал иск по кредиту к Мечелу (Саа1/-/-), Сбербанк готов к аналогичным действиям.**

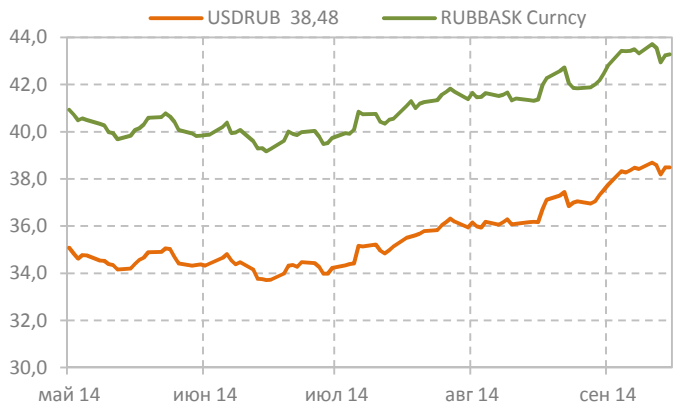
В конце прошлой недели Интерфакс сообщил, что ВТБ подал иск к Мечелу по кредиту на 3 млрд руб., который, по данным банка, не обслуживается. Напомним, глава ВТБ А.Костин ранее уже заявлял в СМИ, что банк готов обратиться в суд с исками к Мечелу, если компания не сможет обслуживать долг и по-прежнему будет не согласна на конвертацию долга в капитал. Конвертацию он назвал «не очень хорошим» вариантом, но ВТБ к ней готов, потому что не видит, «как долговая нагрузка может обслуживаться». Предложенный Мечелом план оздоровления компании ВТБ не устраивает. Вместе с тем, в пятницу о готовности обратиться в суд с иском к Мечелу об истребовании долгов по платежам по кредитам в СМИ заявил глава Сбербанка Г.Греф, проявив солидарность с позицией ВТБ. Напомним, долг Мечела перед госбанками – Газпромбанком, ВТБ и Сбербанком составляет порядка 5,5 млрд долл. Новость, безусловно, негативная для Мечела, риски банкротства компании возрастают – давление на бонды эмитента по-прежнему высоко.

**ТКС Банк (В2/-/В+): подтверждение рейтинга от Moody's.**

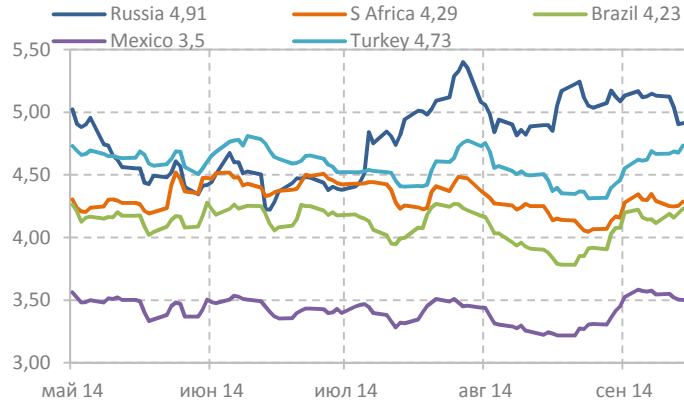
Агентство Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги ТКС Банка по долговым обязательствам и депозитам в иностранной и национальной валюте на уровне «В2». Прогноз долгосрочных рейтингов «Стабильный».

Подтверждение рейтингов ТКС Банка отражает высокие показатели достаточности капитала, ликвидности и рентабельности, которые, как ожидают аналитики Moody's, позволят Банку без ущерба для своей кредитоспособности и качества активов справиться со сложной ситуацией на рынке потребительского кредитования России. Агентство считает маловероятным повышение рейтингов банка в течение ближайших 12-18 месяцев ввиду сложной конъюнктуры рынка. Негативными рейтинговыми факторами может стать существенное снижение достаточности капитала банка или его резервов на покрытие проблемных кредитов. На фоне недавнего понижения рейтингов от Moody's Восточному Экспрессу и ХКФ Банку новость о подтверждении рейтинга ТКС Банку со «Стабильным» прогнозом смотрится позитивно. Из бумаг кредитной организации обращаем внимание на еврооблигации с погашением в марте 2015 года: выпуск торгуется на уровне 100,5%, однако за счет короткой дюрации и высокого купона (10,75%) может стать довольно привлекательной инвестицией.

## USD/RUB



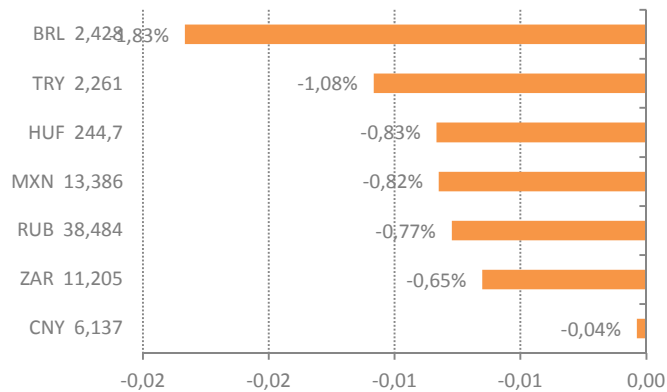
## EM eurobonds 10Y YTM, %



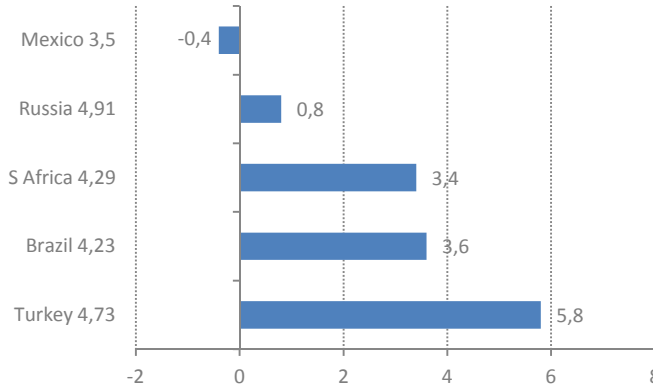
## OFZ, %



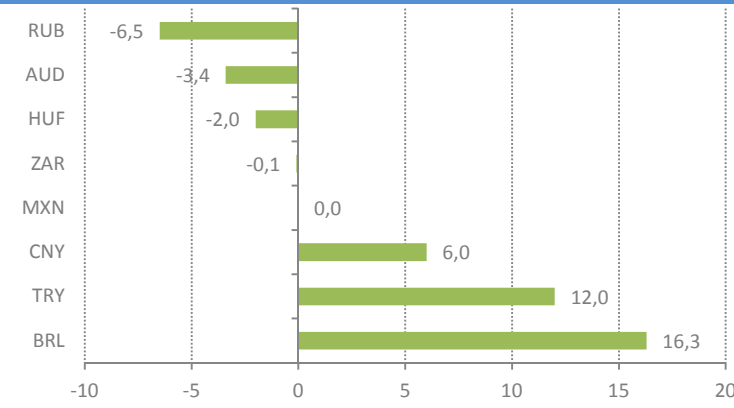
## EM currencies: spot FX 1D change, %



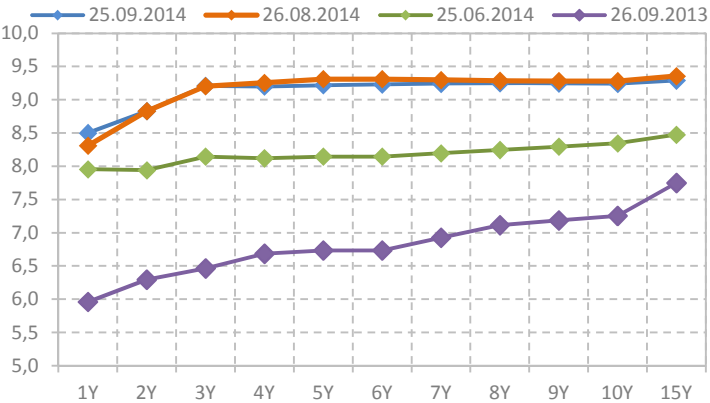
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



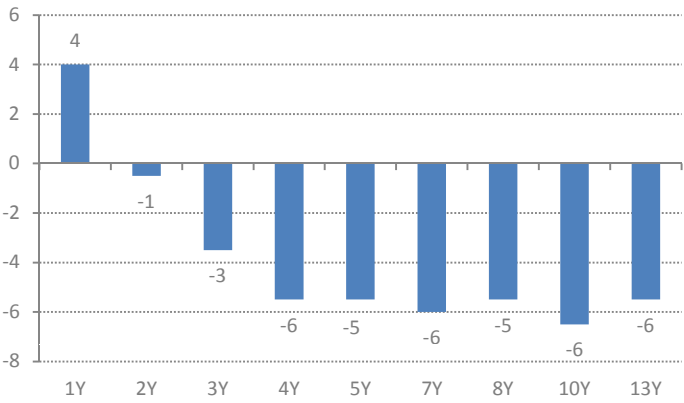
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



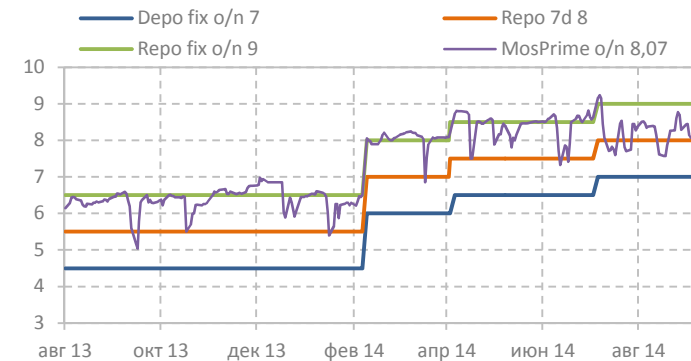
## OFZ curves



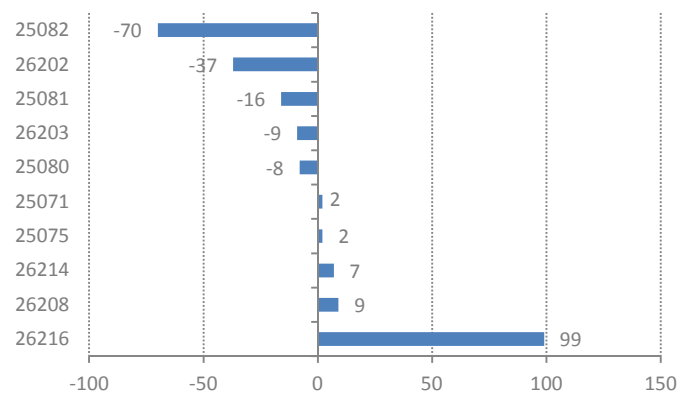
## OFZ 1D YTM change, b.p.



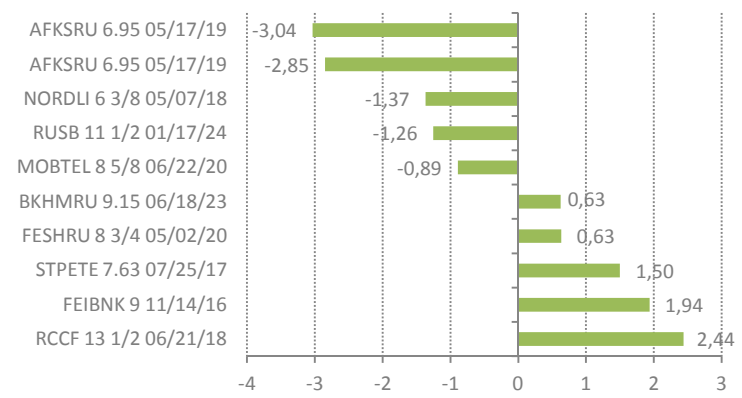
## CBR rates, %



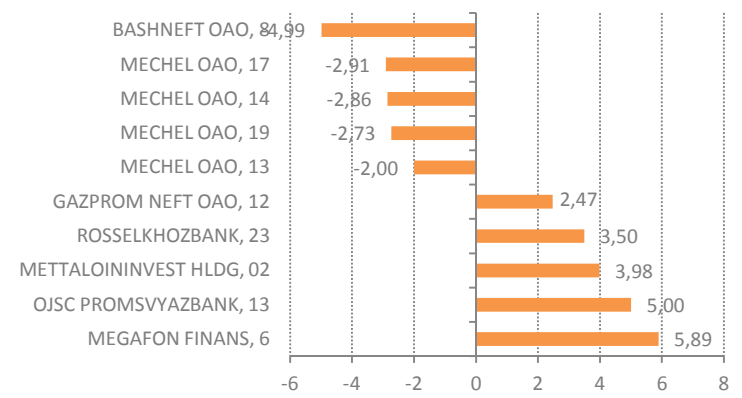
### OFZ 1D YTM change, b.p.



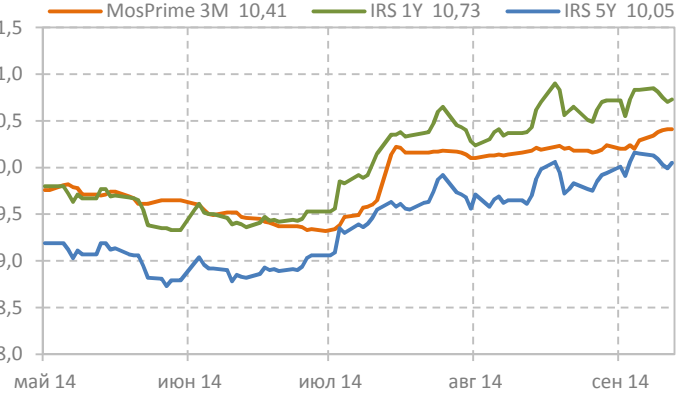
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



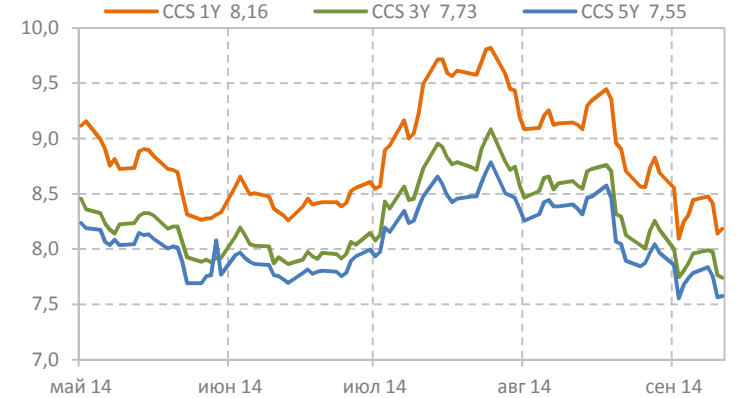
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



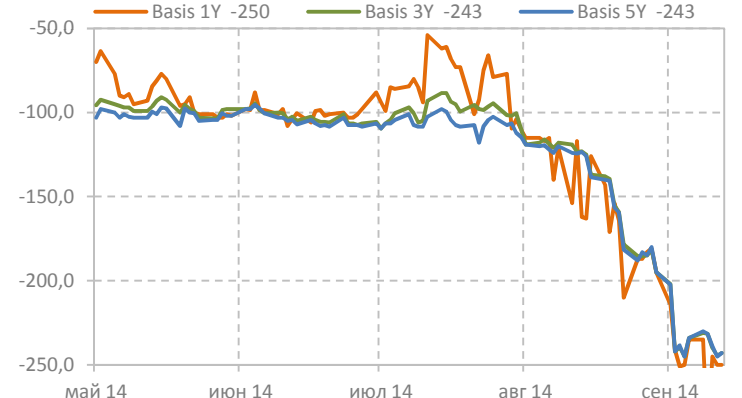
### IRS / MosPrime 3M, %



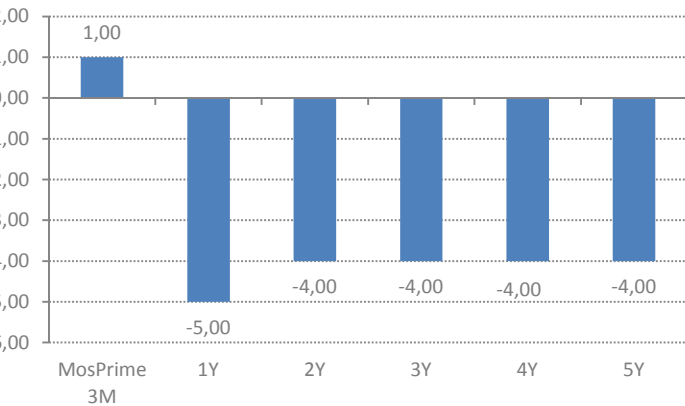
### CCS, %



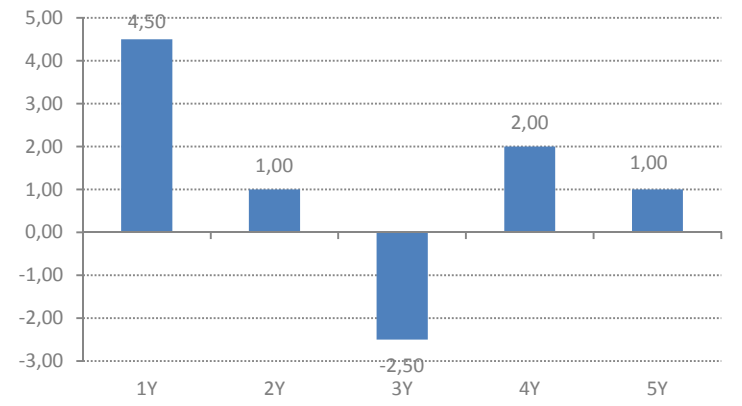
### Basis swap, b.p.



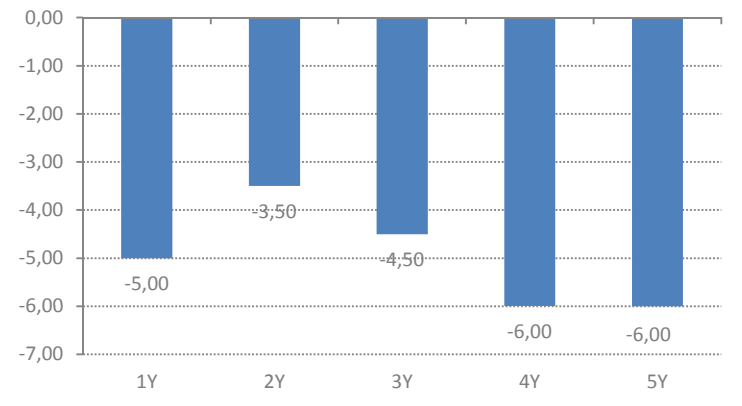
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 &lt;GO&gt;

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 &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## PSB RESEARCH

<b>Николай Кашеев</b>	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
-----------------------	---------------	-----------------------------------

Директор по исследованиям и аналитике

<b>Роман Османов</b>	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

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
-------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Илья Фролов</b>	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
--------------------	--------------------	-----------------------------------

<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
-------------------	------------------	-----------------------------------

<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
--------------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
---------------------	---------------------	-----------------------------------

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
----------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
------------------------	-----------------------	-----------------------------------

<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
-----------------------	--------------------	-----------------------------------

<b>Александр Полютов</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
--------------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Алина Арбекова</b>	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
----------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
-----------------------	-----------------------	--------------------

<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
---------------------	------------------	--------------------

<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12
-----------------------	-----------------------	--------------------

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
----------------------	--------------------	--------------------

<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
------------------------	--------------------	--------------------

<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Николай Фролов</b>	FrolovN@psbank.ru	+7 (495) 228-39-23
-----------------------	-------------------	--------------------

<b>Борис Холжигитов</b>	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
-------------------------	--------------------------	-----------------------------------

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
------------------------	--------------------	--------------------

<b>Александр Сурпин</b>	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
-------------------------	--------------------	--------------------

<b>Виктория Давитиашвили</b>	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18
------------------------------	--------------------------	-----------------------------------

## ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

<b>Алексей Кулаков</b>	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
------------------------	---------------------	--------------------

<b>Михаил Маркин</b>	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07
----------------------	--------------------	-----------------------------------

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

<b>Сергей Миленин</b>	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-----------------------	-------------------	--------------------

<b>Александр Бараночников</b>	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-------------------------------	--------------------	--------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

<b>Павел Науменко</b>	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Илья Веллер</b>	Veller@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17
--------------------	------------------	-----------------------------------

<b>Сергей Устиков</b>	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
-----------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Александр Орехов</b>	OrekhovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
-------------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
------------------------	-----------------------	--------------------

<b>Виталий Туруло</b>	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39
-----------------------	--------------------	--------------------

© 2014 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.