

### Конъюнктура рынков >>

**МАКРО:** Новая неделя началась с активных продаж наиболее ликвидных инструментов >>

**Еврооблигации:** Оптимизма пятницы не хватило на понедельник - снижение в суверенных выпусках составило 30-40 б.п. Бумаги НОМОС-БАНКа не отреагировали на снижение рейтинга от Fitch >>

**Облигации:** Российские бумаги теряли ценовой рост в течение дня. Минфин в среду размещает 26211 и 25082 Негативные PMI в секторе услуг и инфляция за июль заставляют задуматься о снижении ставок в августе >>

**FX / Денежные рынки:** В понедельник рубль оказался под давлением внешнего негатива, тем не менее, ему удалось удержаться на достигнутых в пятницу уровнях >>

### Корпоративные события >>

Fitch понизило рейтинг НОМОС-Банка с «BB» до «BB-» >>

Москва (Ваа1/BBB/BBB) планирует в 4 кв. 2013 г. разместить бондов на 160 млрд руб. >>

S&P вслед за Moody's поместило рейтинг Уралкалия «BBB-» на пересмотр с «Негативным» прогнозом >>

### Комментарий трейдера:

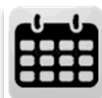
**Облигации:** Сегодня с утра ожидаем нейтрального открытия рынка ОФЗ; при этом не исключаем сохранения тенденции к плавному сползанию котировок в отсутствии новых поддерживающих внешних факторов.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	182.89	-1.55
LIBOR 3M	0.265	0.00
EUR/USD	1.33	-0.0018
UST-10	2.6333	0.04
Германия-10	1.686	0.036
Испания-10	4.583	0.023
Португалия-10	6.485	-0.011
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.03	0.05
Russia-42	5.359	0.03
Gazprom-19	4.636	0.03
Evraz-18 (6,75%)	7.386	-0.01
Sber-22 (6,125%)	5.199	0.02
Vimpel-22	6.739	-0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.17	-0.02
ОФЗ 26205 (04.2021)	7	-0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.8	-0.09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.31	-0.06
NDF 3M	6.26	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	949.013	-14.51
Остатки на депозитах, млрд руб.	115.105	6.96
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33.0978	-0.22

### Факт:

Разница в доходностях 3-летних и 30-летних UST перед аукционом расширилась до 3,14 п.п. - максимального значения за последние 2 года (с сентября 2011 года). Это подтверждает, что с ростом экономики инвесторы требуют более высоких доходностей или переключаются в потенциально более доходные инструменты, например акции.



**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

## МАКРО

Новая неделя началась с активных продаж наиболее ликвидных инструментов.

Неделя на глобальных площадках началась в весьма негативных настроениях. Практически на всех рынках наблюдались активные продажи. Ключевые биржевые индексы, при открытии продемонстрировавшие небольшой рост, в первые часы торгов перешли в отрицательную зону. Схожая ситуация наблюдалась и в долговом сегменте, где доходности десятилетних облигаций стран ЕС демонстрировали рост. В то же время представленные данные об индексе деловой активности в сфере услуг ЕС, а также объем розничных продаж за июнь были немного лучше ожиданий, тем не менее, не смогли оказать существенной поддержки.

В рамках американской сессии инвесторы продолжали активно продавать наиболее ликвидные инструменты. Напомним, что в пятницу наблюдалось снижение доходности десятилетних UST, достигшие уровня 2,59%. Однако вчерашние данные об индексе деловой активности в секторе услуг США, отразившие улучшение ситуации, негативно сказались на настрое инвесторов, которые вновь начали обсуждать вероятность досрочного сворачивания программ QE. UTS завершили тоги на уровне 2,6343%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD в первой половине дня демонстрировала нейтральную динамику, тем не менее, не обошлось без коррекций. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3259x. /Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем существенного изменения общего настроения инвесторов, в следствие чего ожидаем увидеть нейтральную динамику.

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

Оптимизма пятницы не хватило на понедельник - снижение в суверенных выпусках составило 30-40 б.п. Бумаги НОМОС-БАНКа не отреагировали на снижение рейтинга от Fitch.

Пятничного негатива с рынка труда США не хватило для рынка евробондов на понедельник. В итоге, день для российского сегмента прошел практически без особых изменений. **На суверенной кривой наиболее ликвидные бумаги теряли порядка 30-40 б.п.** Интересно, что на бумагах НОМОС-БАНКа практически **не отразилось снижение рейтинга от агентства Fitch, Nomos-19** вчера потерял 30 б.п. Отметим, что мы не ждем существенной негативной динамики в бондах банка, большинство рисков уже учтено в текущих уровнях. **Под давлением сегодня могут оказаться бумаги Уралкалия** - вчера вечером стало известно, что S&P, вслед за агентством Moody's также поставил рейтинг компании на пересмотр. /Игорь Голубев

Ожидаем сохранения тренда на снижение цен, однако поводов для существенного снижения цен не видим.

## FX / ДЕНЕЖНЫЕ РЫНКИ

**В понедельник рубль оказался под давление внешнего негатива, тем не менее, ему удалось удержаться на достигнутых в пятницу уровнях.**

Локальные площадки открыли торги с непродолжительного ослабления позиций рубля. Негативный внешний фон, а также коррекция на сырьевых площадках не лучшим образом отразились на настрое локальных участников. В то же время утреннее ослабление национальной валюты имело довольно ограниченный характер, и лишь частично нейтрализовало пятничное движение рубля. По итогам торгов курс доллара составил 32,90 руб., а стоимость бивалютной корзины - 37,69 руб.

Ставки на денежном рынке продолжают демонстрировать снижение. В то же время, резкое снижение лимита ЦБ по однодневному РЕПО отразило, что спрос на ресурсы все же есть. Так, при предложении 160 млрд руб. спрос составил 274 млрд руб., а ставка достигла 5,66%. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах составила 934,5 млрд руб. /Алексей Егоров

**Сегодня ситуация на локальном валютном рынке будет напрямую зависеть от тенденций на глобальных площадках, однако негативная тенденция в сырьевом сегменте может оказать негативное воздействие на рубль.**

## ОБЛИГАЦИИ

**Российские бумаги теряли ценовой рост в течение дня. Минфин в среду размещает 26211 и 25082. Негативные PMI в секторе услуг и инфляция за июль заставляют задуматься о снижении ставки в августе.**

Российские бумаги, прежде всего в сегменте ОФЗ, довольно активно начали рост, однако на ожиданиях данных об улучшении ситуации в сфере услуг в течении дня госбумаги начали понемногу сдавать свои позиции. Так, если цена на открытие 26207 была на уровне в 104,99% (104,95% закрытие пятницы), то даже при дневном максимуме бумаги под конец дня потеряли большую часть ценового роста.

Для рынка, помимо внешних факторов, важным стал анонс Минфина о размещении в среду ОФЗ серии 26211 (2023 год) и 25082 (2015 г.). Отметим, что **последние сделки по 26211 были на уровне в 7,367%**, а аукцион на прошлой неделе не нашел достаточного спроса, ставка составила 7,19%. В свою очередь, **25082 закрыл день на 6,813%**, а предыдущий аукцион прошел с уверенным спросом и доходностью 6,27%. **Вряд ли ЦБ решится предоставлять премии, поэтому сегодня мы увидим ориентиры ближе к обозначенным выше уровням.**

Опубликованные вчера еще одни негативные данные о состоянии российской экономике (PMI сектора услуг), а также июльская инфляция, которая оказалась в рамках прогноза Министерства экономического развития заставляют задуматься о снижении ставок уже в августе. Такая риторика была довольно частой вчера у участников торгов. Однако все же **мы считаем, что ЦБ будет ждать сокращения инфляции ниже уровня 6,5%**, добавим к этому, что июль может быть переломным месяцем в части негативных данных из экономики, а начиная с сентября, в силу исключительно эффекта низкой базы, мы можем увидеть более позитивные цифры. **Наше мнение относительно предстоящего заседания ЦБ, что все же ведомство оставит ставки на прежнем уровне, а цикл снижения начнет в сентябре.** /Игорь Голубев

**Ждем смешанной динамики в течение дня.**

## Корпоративные события

### Fitch понизило рейтинг НОМОС-БАНКа с «ВВ» до «ВВ-».

Понижение рейтингов НОМОС-БАНКа отражает существенное увеличение и более слабое качество рисков по связанным сторонам и компаниям бизнес-партнеров акционеров после сделки, а также учитывает значительные условные риски ввиду высокого леввереджа в группе. Теперь оба рейтинга Банка находятся на одном уровне. Аналогичных действий от Moody's мы пока не ждем. Реакции в бумагах не наблюдалось: на наш взгляд, риски уже были учтены к текущему моменту после объявления о сделке.

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

### S&P следом за Moody's поместило рейтинг Уралкалия «ВВВ-» на пересмотр с «Негативным» прогнозом.

Как и в случае с Moody's, реакция S&P была ожидаема после отказа Уралкалия от экспорта калия через БКК и переход на прямые поставки, а также ожиданий компании падения цен на продукцию, что может сказаться на ее финансовом профиле и кредитных метриках. Давление на евробонды Уралкалия по-прежнему сохраняется.

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

### Москва (Ваа1/ВВВ/ВВВ) планирует в 4 кв. 2013 г. Разместит бондов на 160 млрд руб.

Ранее Москва уже заявляла о планах выхода на первичный рынок в 2013 г. и, на наш взгляд, среди других субъектов федерации она может в наибольшей степени воспользоваться либерализацией рынка с точки зрения стоимости привлекаемых на рынке ресурсов.

[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

<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. 77-47-06
<b>Владимир Гусев</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:GusevVP@psbank.ru">GusevVP@psbank.ru</a>	доб. 77-47-06
<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.