

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: В отсутствии новостей инвесторы предпочли оценить вероятность сворачивания QE. >>

Еврооблигации: Бумаги показывали незначительное падение котировок. Ценовое снижение не выходило за рамки в 30 б.п. >>

Облигации: Итоги аукционов ОФЗ стали драйвером для локального рынка. Первичный рынок постепенно оживает. >>

FX / Денежные рынки: Бивалютная корзина вчера смогла побить собственный рекорд. >>

Корпоративные события >>

Альфа-Банк (Ba1/BB+/BBB-): первичное предложение. >>

VimpelCom Ltd.: нейтральные итоги 1 пол. 2013 г. >>

ЮниКредит Банк (-/BBB/BBB): итоги 1 полугодия 2013 г. >>

ФСК (Вааз/BBB/-): продолжает размещение инфраструктурных облигаций. >>

ФК Открытие (-/-/-): первичное предложение >>

Комментарий трейдера:

Облигации: На рынке ОФЗ вчера продолжилась консолидация. Однако стоит отметить достаточно успешный аукцион по размещению 3- и 10-летних госбумаг, а также растущий интерес к ОФЗ со стороны нерезидентов. Представители ФРС продолжают готовить рынки к началу сокращения QE в сентябре, однако данный факт уже заложен в цены большинства активов, в результате чего глобальные инвесторы начинают постепенно пересматривать свое отношение к ОФЗ. На фоне хорошей статистики из Китая и снижения доходности UST'10 к 2,6% годовых ожидаем сегодня новой попытки продолжить рост в длинных госбумагах. Дмитрий Грицкевич



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

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:

Во время кризиса 2008 года население принесло в банки на конверсию порядка 1 трлн руб. При повторении ситуации в текущих условиях сумма может возрасти до 1,3-2,5 трлн руб.

МАКРО

В отсутствии новостей инвесторы предпочли оценить вероятность сворачивания QE.

Вчерашний день на глобальных площадках проходил в условиях слабого информационного фона. Отсутствие важной статистики в рамках торговой сессии лишь усиливало негативный настрой инвесторов, который был сформирован накануне. Напомним, что представленная на прошлой неделе статистика США позволила предположить о том, что ФРС может приступить к сворачиванию программ стимулирования уже в текущем году, вопреки сделанным ранее заявлениям Б.Бернанке. Примечательно, что ярко выраженного эффекта на долговых рынках не наблюдалось, предпочтения инвесторов лишь немного сместились в пользу бондов стран, относящихся к защитной категории.

На валютном рынке пара EUR/USD продолжала демонстрировать восходящий тренд, достигнув по итогам дня 1,333х.

Сегодня на фоне представленных данных о торговом балансе Китая, а также его компонентах, которые оказались существенно лучше предыдущих значений, можно будет рассчитывать на улучшение настроений. Кроме того, еще одним позитивным моментом является объявленное решение Банка Японии о сохранении объемов выкупа активов с целью стимулирования экономики. Внимание также сегодня будет приковано аукционам на 10-летние и 30-летние казначейские бумаги **/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня ожидаем, что инвесторы, воодушевленные новостями из Азии, приступят к аккуратным покупкам спекулятивных инструментов.

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Бумаги показывали незначительное падение котировок. Ценовое снижение редко выходило за рамки в 30 б.п.

Стабильность на рынке UST создает стабильность на рынке евробондов. Вчера большинство бумаг продолжало торговаться в боковике, не показывая значительного изменения цен. Последние сделки с суверенными бумагами вчера проходили с небольшим снижением котировок. **Так, начало дня Russia-30 открыла на ценовой отметке в 117,65%, при этом к концу дня бумага скатилась до отметки в 117,35%.** В целом, отрицательные переоценки около 30 б.п. в цене были нормой для рынка. Исключением стали длинные бонды Газпрома, где ценовое снижение составило от 70 до 110 б.п. **Отметим, что стабильнее других выглядели банковские бонды, где снижение редко выходило за рамки в 10 б.п. /Игорь Голубев**

Текущая неделя не создает поводов для существенных изменений котировок. Ждем сохранения бокового тренда со снижением отрицательных переоценок в бумагах.

FX/Денежные рынки

Бивалютная корзина вчера смогла побить собственный рекорд.

Национальная валюта вчера продолжала демонстрировать ослабление позиций. Негативный внешний фон, а также слабый спрос на рублевую ликвидность оказывали давление на рубль. Примечательно, что курс доллара, достигавший вчера уровня 33,1 руб., так и не смог обновить максимальный уровень текущего года – 33,3 руб., а бивалютная корзина побила собственный рекорд, дойдя до 38 руб. Отметим, что дополнительный вклад в рост стоимости БВК сделала пара EUR/USD.

На денежном рынке спрос на ликвидность продолжает снижаться. Ставка Mosprime o/n снизилась до уровня 6,19%. Сумма остатков на корсчетах и депозитах за вчерашний день не претерпела существенных изменений (1070,84 млрд руб. «-5,09 млрд руб.»). Ажиотаж на аукционах прямого РЕПО сроком на один день на фоне роста предложения от ЦБ вчера поутих, а ставка по итогам размещения снизилась. Мы полагаем, что пока причин для роста рыночных ставок нет.

Сегодня на локальном валютном рынке мы ожидаем увидеть небольшое восстановление позиций рубля на фоне роста оптимизма инвесторов.

ОБЛИГАЦИИ

Итоги аукционов ОФЗ стали драйвером для локального рынка. Первичный рынок постепенно оживает.

Результаты вчерашних аукционов, на которых инвесторы проявили активность, стали триггером для сегмента ОФЗ. Интересно, что инвесторы не реагировали на ослабление рубля. В том числе исходя из этого можно предположить, что спрос был обеспечен локальными инвесторами. **Большинство бумаг под конец показывало ценовой рост к закрытию вторника.** Отметим, что спрос был как на длинном отрезке кривой, так и на коротком, в основном, в наиболее ликвидных бондах переоценки редко превышали 20-30 б.п. Успех аукциона по 26211 может дать инвестором небольшое «окно» в преддверии возможного сентябрьского начала сворачивания программ количественного смягчения. В случае, если ЦБ в пятницу решится на снижение ставок, мы увидим более длительный рост котировок. Вместе с тем, крайне высокий спрос (55 млрд руб. при предложении в 10 млрд. руб.) на коротком аукционе может свидетельствовать о том, что инвесторы преимущественно довольно настороженно смотрят на перспективы локального долгового рынка.

Отметим, что на первичном рынке вчера появлялись сообщения о новых выпусках, что также отчасти может быть вестником недолгого потепления на рынке бондов. Новые выпуски вчера обозначили Альфа-Банк, ФК Открытие, а ФСК разместила 35-летние бонды с привязкой к инфляции. Последний инструмент, конечно, предназначен для довольно узкого круга инвесторов. **Игорь Голубев**

Сегодня инвесторы продолжают отыгрывать вчерашние новости. Стабильность доходности UST, а также завтрашнее заседание ЦБ могут позволить рынку расти сегодня.

Корпоративные события

Альфа-Банк (Ba1/BB+/BBB-): первичное предложение.

На наш взгляд у Банка есть возможность разместиться без особой премии к рынку, то есть на уровне 8,42-8,5% годовых.

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

VimpelCom Ltd.: нейтральные итоги 1 пол. 2013 г.

Вчера группа представила нейтральные финансовые результаты за 1 пол. 2013 г. по МСФО как с точки зрения прибыльности бизнеса, так уровня долга. Хорошие результаты по-прежнему демонстрируют подразделения в России и СНГ. Вряд ли стоит ждать заметной реакции в бондах компании на публикацию отчетности.

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

ФК Открытие (-/-/-): первичное предложение.

Вчера корпорация объявила о новом выпуске на 5 млрд руб. с диапазоном ставки купона в 11,00-11,50% и доходностью в 11,45-12,01%. По выпуску предусмотрена оферта через год, срок обращения выпуска - 5 лет.

Довольно традиционно бумаги Открытия не самый ликвидный инструмент в сегменте локального долга, однако годовая оферта и премия к бумагам НОМОС-БАНКа могут подстегнуть интерес инвесторов.

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

ЮниКредит Банк (-/BBB/BBB): итоги 1 полугодия 2013 г.

На фоне сокращения активов Банк генерирует хорошую прибыль, что ведет к росту рентабельности. Среди моментов, на которые стоит обратить внимание – сокращение средств клиентов.

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

ФСК (Вааз/BBB/-): продолжает размещение инфраструктурных облигаций.

Уже во 2-й раз для реализации своей инвестиционной программы 13 августа ФСК планирует разместить 2 выпуска 35-летних инфраструктурных облигаций общей суммой 30 млрд руб. На наш взгляд, данные выпуски будут слабо интересны рынку в силу длительного срока обращения и способа формирования купона: инфляция +1% и не более 10%.

[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. 77-47-06
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-06
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.