

### Конъюнктура рынков >>

**МАКРО:** Положительная статистика из США и заявления представителей ФРС не оказывали влияния на UST. Китайские данные внушают оптимизм, а отчет ОЭСР пессимизм. >>

**Еврооблигации:** Евробонды пытались показывать рост. Получилось только в суверенных бумагах. >>

**Облигации:** ОФЗ продолжали расти. На длинном отрезке кривой ценовой рост составил 20-30 б.п. >>

**FX / Денежные рынки:** Рубль дрейфует у верхней границы обозначенного ранее диапазона. >>

### Корпоративные события >>

**МегаФон:** сильные результаты 1 пол. 2013 г. и покупка Скартел. >>

**ВТБ (Ваа2/ВВВ/ВВВ) может приобрести Петрокоммерц (В1/В+/-)? >>**

### Комментарий трейдера:

**Облигации:** ОФЗ, аккумулировав позитив прошлых торговых сессий, вчера показали рост котировок при снижении кривой в среднем на 4-6 б.п. Европейская статистика продолжила радовать инвесторов (данные по торговому балансу Германии), котировки нефти уверенно удерживают позиции на отметке \$107 за баррель, а доходности UST'10 вошли в фазу консолидации вблизи уровня 2,6% годовых. На этом фоне ОФЗ 26207 ушла выше 105 фигуры. Сегодня ожидаем закрепления данной позитивной тенденции, хотя некоторую волатильность рынку могут придать решения ЦБ РФ по итогам сегодняшнего заседания. 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:

Темпы роста кредитования (y-o-y) на конец июня 2013 года упали до 11,8% в корпоративном сегменте и 33,9% в розничном против 24,4% и 44,4% соответственно годом ранее.



**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

## МАКРО

**Положительная статистика из США и заявления представителей ФРС не оказывали влияния на UST. Китайские данные внушает оптимизм, а отчет ОЭСР пессимизм.**

Глобальные рынки вчера сохраняли довольно нейтральный настрой. Ньюсмейкером вчерашнего дня стал Китай, который опубликовал данные об экспорте и импорте, которые показали рост впервые за 2 года, что дало надежду оптимистам, верящим в отсутствие замедления роста в экономике Поднебесной. Вместе с тем отчет Организации экономического сотрудничества и развития наоборот добавил пессимизма инвесторам в развивающиеся рынки. Так, организация сообщила, что экономика развитых стран в мае набрала обороты по сравнению с апрелем, обгоняя развивающиеся. Так, рассчитываемый индикатор подтвердил, что экономический рост ускоряется в США, Японии и Великобритании и тормозит в Еврозоне. При этом рост в Германии, судя по всему, возвращается к долгосрочному среднему значению. Экономика Италии также укрепляется. В Китае, России и Бразилии рост по-прежнему замедляется, хотя прогноз для Индии немного улучшился.

В целом, инвесторы на текущей неделе не столь болезненно реагируют на заявления представителей ФРС и сильные экономические данные. Так, опубликованное число обращений за пособием по безработице в США, за минувшую неделю оказавшееся ниже прогноза, а также очередное высказывание представителя ФРС, на этот раз из Далласа, о том, что сворачивание программы начнется уже в сентябре, не вызвало скольких значимых движений в казначейских бумагах. По итогам дня доходность UST-10 составила 2,58%. Напомним, что на текущей неделе максимумом доходности был 2,6651%. Стоит отметить, что спрос на аукционе на 30-летние бумаги был самым низким за последние 2 года, что, конечно, отражает вполне очевидные негативные ожидания инвесторов на длинном отрезке кривой. **/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

**Сегодня в отсутствии весомых статистических данных ждем преимущественно нейтрального дня на глобальных рынках.**

## ЕВРООБЛИГАЦИИ

**Евробонды пытались показывать рост. Получилось только в суверенных бумагах.**

Инвесторы пользуясь стабильностью доходности американских казначейских бумаг решили покупать российский рынок евробондов. Ценовые изменения были довольно скромными, однако даже незначительный оптимизм был редкостью для российского сегмента евробондов. Основной ценовой рост вчера был в сегменте госдолга. Так, за день RUSSIA-30 добавили к цене среды 37,2 б.п., RUSSIA-42 – «+23,8 б.п.». Отметим, что в корпоративном в сегменте по ряду бумаг были робкие попытки отрасти выше 10 б.п., однако по большинству бондов изменения носили преимущественно технический характер. **/Игорь Голубев**

**Ждем продолжения осторожных покупок и большего спроса в наиболее ликвидных корпоративных бумагах.**

## FX/Денежные рынки

## Рубль дрейфует у верхней границы обозначенного ранее диапазона.

Национальная валюта при открытии вчерашних торгов продемонстрировала небольшое укрепление позиций. Поводом для этого стали позитивные сигналы с азиатских площадок, где после публикации данных о торговом балансе Китая наблюдался рост ключевых индексов. Тем не менее, уже в рамках европейской сессии национальная валюта начала дрейфовать возле отметки 37,91 руб. к бивалютной корзине. Опубликованные уже вечером данные о количестве обращений за пособием по безработице в США спровоцировали небольшое ослабление рубля. Несмотря на то, что представленные цифры оказались немного лучше прогнозов, инвесторы расценили их как еще один аргумент в пользу плана сворачивания стимулирующих мер ФРС.

К концу дня стоимость бивалютной корзины выросла до отметки 37,96 руб., что является максимальным значением текущего года.

Сегодня внимание инвесторов будет сконцентрировано на решении ЦБ РФ по процентной ставке, которое может стать поводом для изменения направления сложившегося тренда.

На денежном рынке спрос на ликвидность продолжает снижаться. Ставки МБК и РЕПО уменьшаются. Так, Mosprime o/n достигла отметки 6,11%. В то же время уже в конце следующей недели начинается ежемесячный налоговый период, служащий фактором роста спроса на рублевую ликвидность. /Алексей Егоров

В фокусе инвесторов сегодня будет решение ЦБ РФ по процентной ставке, способное изменить направление движение локального валютного рынка.

## ОБЛИГАЦИИ

## ОФЗ продолжали расти. На длинном отрезке кривой ценовой рост составил 20-30 б.п.

Вчерашний день сохранял динамику покупки суверенного долга. В целом, неделя позволила большинству бумаг отыграть потери прошлой недели. Так, если 26207 начинала понедельник на уровне доходности в 7,71%, то четверг завершала уже на отметке в 7,64%. Помимо триггера в виде успешного аукциона ОФЗ инвесторов поддерживали ожидания возможного укрепления рубля. Отметим, что после среды на рынке наметился спрос зарубежных игроков на локальные бумаги. В итоге за вчерашний день длинные выпуски показали ценовую динамику к закрытию среды на 20-30 б.п.

Безусловно, дальнейшее движение рынка будет зависеть от сегодняшнего заседания ЦБ. При этом в случае снижения ставки мы можем увидеть краткосрочное ралли в бумагах. Добавим, что снижение ставки может привлечь зарубежных инвесторов, особенно на фоне того, что другие банки БРИКС проводят обратную политику. Однако мы склоняемся, что регулятор, как и прежде, будет достаточно консервативен в своем решении. Для ЦБ, по нашему мнению, ключевым является именно инфляция, которая пока выше таргета Банка России. В свою очередь, такое решение оставит локальный рынок в возрастающей зависимости от глобальных рынков, в том числе от динамики UST, и как следствие август может стать для ОФЗ месяцем без значительных изменений. /Игорь Голубев

Сегодня инвесторы будут сдержаны в своих действиях до решения ЦБ.

## Корпоративные события

### МегаФон: сильные результаты 1 пол. 2013 г. и покупка Скартел.

Вчера оператор представил сильные финансовые результаты – компания вновь демонстрирует самую высокую прибыльность бизнеса и снижение уровня долга. Совет директоров одобрил покупку оператора 4G Скартел за 1,18 млрд долл., которые станут платой за технологическое лидерство.

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

### ВТБ (Ваа2/BBB/BBB) может приобрести Петрокоммерц (B1/B+/-)?

Слухи о продаже Петрокоммерца ходят уже далеко не первый год, однако этот актив до сих пор так и не сменил владельца. В июле Л.Федун говорил, что вообще не планирует продавать Банк, когда в СМИ появилась информация, что сделка с С.Керимовым не состоится. Тем не менее, если Петрокоммерц будет продан ВТБ, это может поддержать бумаги и рейтинги Эмитента, которому Moody's в прошлом году понизило оценки.

[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.