

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Бондовый день на глобальном рынке. Ирландия заявляет о завершении финансового кризиса >>

Еврооблигации: Российские еврооблигации активно пользовались спросом по итогам пятницы >>

Облигации: Длинные ОФЗ восстанавливали потери недели >>

FX / Денежные рынки: Публикация макроданных США стала для локального валютного рынка переломным моментом >>

Корпоративные события >>

X5 (B2/B+/-) привлекла клубный кредит 15 млрд руб. для рефинансирования долга >>

Комментарий трейдера:

Облигации: В пятницу котировки ОФЗ продемонстрировали рост после публикации невыразительных данных с рынка труда США, что несколько успокоило инвесторов относительно перспектив скорого сворачивания программы QE. Вместе с тем по итогам недели пятничный рост не смог нивелировать все снижение госбумаг, наблюдавшееся в первой половине недели - кривая ОФЗ повысилась в среднем на 3-5 б.п. Рыночная конъюнктура сегодня с утра выглядит нейтрально (все позитивные факторы инвесторами были отыграны в пятницу вечером), в результате чего для продолжения подъема на рынке облигаций инвесторам будут необходимы новые драйверы. Так, сегодня ожидается публикация данных по индексу ISM в непромышленном секторе США - при выходе сильной статистики давление на UST и облигации развивающихся стран может вновь активизировать [/Дмитрий Грицкевич](#)

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	184.44	0.00
LIBOR 3M	0.267	0.00
EUR/USD	1.33	0.0069
UST-10	2.596	-0.11
Германия-10	1.65	-0.016
Испания-10	4.56	-0.053
Португалия-10	6.496	0.165
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.981	-0.12
Russia-42	5.333	-0.06
Gazprom-19	4.606	-0.06
Evrax-18 (6,75%)	7.394	0.00
Sber-22 (6,125%)	5.182	-0.02
Vimpel-22	6.762	-0.05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.18	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.01	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.79	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.31	0.00
NDF 3M	6.31	-0.06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	910.813	38.19
Остатки на депозитах, млрд руб.	125.698	-10.59
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33.0978	0.00

Факт: С конца 2007г. реальные располагаемые доходы американцев на душу населения выросли на 2.3%. За те же 6 лет до указанной даты рост составил 11.2%. В начале 2010 г. они падали до минимума с начала кризиса: с учетом трансфертов - на 1.5%, без учета - на 7.4%. Теперь эта разница в дельте доходов против докризисного пика практически нивелировалась. США потеряли тренд: если бы динамика роста доходов сейчас была аналогична тренду середины нулевых, рост против пика 2007г. составил бы около 7.5%. Но после Великой рецессии и втрое меньший рост радует рынки так, как будто все по-прежнему: S&P500 словно забыл о важности этого показателя. Как и многих других.



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

Бондовый день на глобальном рынке. Ирландия заявляет о завершении финансового кризиса

Новости с американского рынка стали ключевыми для глобальных площадок. Уровень новых рабочих мест в июле ниже прогноза был довольно радостно воспринят инвесторами, при этом уровень безработицы, сократившийся с 7,6% до 7,4%, не был замечен. "Ответ" американских казначейских бумаг не заставил себя ждать: доходность UST-10 моментально сократилась с уровня в 2,75% до отметки в 2,63-2,61%, где и оставались до конца торгов. Такой несколько неожиданный поворот событий на фоне достаточно положительных данных из экономики США в течение недели дал зеленый свет инвесторам на покупку бумаг развивающихся рынков, наибольший рост был в китайских облигациях, здесь бумаги поддерживалась, в том числе новостями из экономики Поднебесной.

В европейских бондах также преимущественно был рост. Здесь покупки инвесторов поддерживали высказывания господина М. Драги, данные по безработице из Испании, и новость из банковского сектора Ирландии. Последнее – довольно важная новость, по нашему мнению. Напомним, что Ирландия была одной из первых стран, почувствовавших на себе череду проблем в банковском секторе и последующую волну плохих долгов. Так, представитель Банка Ирландии сообщил, что чистая процентная маржа банка выросла на 31 б.п., что позволяет банку покрыть 2/3 предыдущих потерь и свидетельствует о выходе из 4-х летнего кризиса. То есть, Ирландия может стать моделью для других периферийных стран ЕС, продолжающих испытывать сложности в экономике. Отметим, что единственными госбумагами, которые показали рост доходностей, стали бонды Португалии: на фоне предстоящих выборов здесь не все спокойно
/Игорь Голубев

В целом неделя должна быть достаточно нейтральной. Бонды будут отыгрывать негативные новости с рынка труда США.

ЕВРООБЛИГАЦИИ

Российские еврооблигации активно пользовались спросом по итогам пятницы.

Последний день недели оказался одним из наиболее ликвидных для российских евробондов на прошедшей неделе. С открытия корпоративные и госбумаги активно снижались, однако обороты были не столь существенными. Большинство инвесторов ждали данных по безработице и новым рабочим местам в США.

Негатив с американского рынка труда был воспринят довольно позитивно инвесторами в развивающиеся рынки. Так, в моменте, цена Russia-30 повысилась до уровня в 117,75% (последние сделки по итогам четверга 117,25%), при этом по ряду брокеров котировки достигали значения 118,2%. **Отметим, что несколько сдерживали рост суверенных бумаг цены на нефть, которые активно снижались с момента публикации с рынка труда.**

В более длинных суверенных бумагах – Russia-42 – динамика также была позитивной, под конец дня цены у брокеров стояли на отметке в 103,9-100,4%, в то время как бумага начинала день с уровня в 102,5%. Стоит добавить также, что основные сделки вчера были в госсегменте, в корпоративных бумагах сделки проходили в бондах Газпрома и ТНК-ВР. Здесь ценовой рост был скромнее и не превышал 30-50 б.п. **/Игорь Голубев**

Коллеги, в конце прошлой недели нами была допущена крайне неприятная техническая опечатка в части доходности UST-10. Так, вместо 6,7-6,75% стоит читать 2,7-2,75%. Мы просим извинения у наших читателей и хотим сказать, что мы все же несколько оптимистичнее смотрим на рынок ☺

Ожидаем довольно положительного открытия в сегменте российских евробондов.

FX / ДЕНЕЖНЫЕ РЫНКИ

Публикация макроданных США стала для локального валютного рынка переломным моментом.

Европейская валюта, демонстрировавшая коррекцию после заседаний ФРС и ЕЦБ, в пятницу частично отыграла потерянные уровни. Представленные макроданные США вселили оптимизм глобальным инвесторам, и пара **EUR/USD вернулась к значениям 1,3281x**. Сегодня на фоне ожидаемого слабого информационного фона мы не видим причин для сильных колебаний на глобальных валютных площадках.

Локальный валютный рынок в пятницу в первой половине дня демонстрировал нейтральную динамику. При этом курс рубля относительно базовых валют находился вблизи максимальных значений с 2009 года (доллар – 33,1 руб.). Примечательно, что хотя стоимость нефти марки Brent в рамках европейской сессии превысила отметку 110 долл./барр., инвесторы предпочли дождаться публикации макроданных США, которые впоследствии оказали рублю существенную поддержку. **По итогам дня стоимость бивалютной корзины снизилась до уровня 37,72 руб., а курс доллара – 32,88 руб.** Сегодня, вероятнее всего, локальный рынок может продолжить демонстрировать умеренное восстановление позиций рубля.

Объем ликвидности банковской системы удерживается на прежних уровнях. Сумма остатков на корсчетах составляет 949 млрд руб. Ставки денежного рынка не претерпели существенных изменений. Подобная ситуация, на наш взгляд, будет сохраняться до начала следующего налогового периода. **/Алексей Егоров**

Сегодня у рубля есть шанс продолжить дальнейшее восстановление позиций. Тем не менее, низкий спрос на ликвидность будет удерживать ставки на низком уровне.

ОБЛИГАЦИИ

Длинные ОФЗ восстанавливали потери недели.

Сегмент ОФЗ начал день с довольно негативной динамики. Так, ОФЗ 26207 открылась на уровне 104% против закрытия в четверг порядка 104,3%. При этом минимум дня был в 103,75%, однако все же укрепление рубля позволило во второй половине дня восстановить бумагам свои позиции. Безусловным триггером для покупок стала статистика из США, в итоге ОФЗ 26207 завершала день на отметке в 104,8%, то есть плюс 50 б.п. к уровням четверга. Отметим, что довольно весомый спрос был преимущественно на длинные бумаги, в том числе 26212 (+63 б.п.) и 26211 (+10 б.п.). **Обороты в сегменте ОФЗ начали осторожно расти, в то время как в корпоративном сегменте оборот бумаг был одним из самых низких за прошедшую неделю.** **/Игорь Голубев**

Ждем сохранения положительной динамики пятницы и в начале текущей недели.



Корпоративные события

X5 (B2/B+/-) привлекла клубный кредит на 15 млрд руб. для рефинансирования долга.

Хорошая новость для X5 – новый кредит позволит ритейлеру практически на треть закрыть вопрос рефинансирования долга 2013 г., причем за счет вполне комфортных по срочности и стоимости заемных ресурсов. В то же время новый кредит не приведет к росту уровня долга, который, в свою очередь, остается высоким. Бонды ИКС 5 Финанс низколиквидные..

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.