

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Инвесторы предпочитают не совершать активных действий накануне подведения итогов заседания ФРС. >>

Еврооблигации: Российские еврооблигации вчера немного теряли в цене. Однако были и исключения, например VIMPELCOM-21. >>

Облигации: Вчерашний день сопровождался фиксацией прибыли, особенно в сегменте ОФЗ. >>

FX / Денежные рынки: Рубль торгуется в узком диапазоне, предпочитая не выбиваться из общемировых тенденций. >>

Корпоративные новости >>

Долг ГСС на 600 млн долл. перед ВЭБом может быть конвертирован в акции ОАО «Компания «Сухой».

Комментарий трейдера:

Облигации

В преддверии заседания ФРС США на рынке рублевых госбумаг наблюдалась фиксация прибыли после ралли на прошлой неделе - бенчмарк ОФЗ 26207 показал рост доходности на 9 б.п. Сегодня накануне оглашения решения американского ЦБ относительно программы QE ждем невысокой торговой активности. Данный фактор также может сыграть против аукционов по размещению ОФЗ 26212 и ОФЗ 26215 на 30 млрд. руб. сегодня. Вместе с тем рынки ждут позитива от ФРС, выраженного в мягком сворачивании программы количественного смягчения, и готовы продолжить дальнейший восстановительный рост.

/ Дмитрий Грицкевич

FX

Многие валютные пары накануне оглашения ФРС итогов своего заседания подобрались к важным уровням поддержки/сопротивления, что чревато увидеть уже под занавес торгов в США сильные движения. Безусловно, более «жесткий тон» выступления регулятора, свидетельствующий о завершении эры «дешевых» долларов, может спровоцировать его сильные покупки, в первую очередь против канадского доллара, швейцарского франка и валют стран, с развивающейся экономикой.

/ Антон Захаров

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|--------|
| CDS 5y России | 162.00 | -6.34 |
| LIBOR 3M | 0.252 | 0.000 |
| EUR/USD | 1.34 | 0.0025 |
| UST-10 | 2.8468 | -0.02 |
| Германия-10 | 1.963 | 0.026 |
| Испания-10 | 4.399 | -0.012 |
| Португалия -10 | 7.096 | -0.099 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-30 | 4.075 | 0.01 |
| Russia-42 | 5.648 | 0.04 |
| Gazprom-19 | 4.752 | -0.04 |
| Evraz-18 (6,75%) | 7.263 | -0.001 |
| Sber-22 (6,125%) | 5.493 | -0.010 |
| Vimpel-22 | 6.951 | -0.078 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25079 (06.2015) | 6.17 | 0.040 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 7.05 | 0.05 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 7.58 | 0.10 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 6.34 | 0.04 |
| NDF 3M | 6.35 | 0.00 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 803 | 138.90 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 68.7015 | 4.59 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 32.2907 | 0.03 |

Факт:

Государственный долг США в настоящее время составляет 73% ВВП страны, что является максимумом со времен Второй мировой войны.



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

Инвесторы предпочитают не совершать активных действий накануне подведения итогов заседания ФРС.

В рамках вчерашней сессии участники глобального долгового рынка предпочитали не совершать активных движений в преддверии решения ФРС. Ключевая интрига уже не связана с тем, будет ли американский регулятор сокращать программу выкупа активов, рынок скорее задается вопросом: на сколько и в каком соотношении между ипотечными бумагами и UST. Примечательно, что, согласно проведенным опросам, сокращение объемов выкупа в диапазоне 10-15 млрд долл. рынком будет воспринято позитивно. В случае же, если реальная цифра превысит верхний предел диапазона, вероятнее всего, на рынке следует ожидать активных продаж. Тем не менее, мы не исключаем, что действующий глава ФРС может объявить о начале сворачивания, которое может начаться в ноябре либо декабре, тем самым разнеся во времени психологическую реакцию с фундаментальными факторами.

По итогам вчерашнего дня доходности десятилетних бумаг США не претерпели существенных изменений, находясь на уровне 2,8403%. В сегменте европейского госдолга немецкие бумаги также отличались сильной волатильностью.

Валютная пара EUR/USD демонстрировала слабый рост. Говорить о том, что инвесторы рассчитывают на сильное ослабление доллара после оглашения итогов двухдневного заседания говорить пока рано. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3349x.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, инвесторы в первой половине дня будут сохранять нейтральный настрой, предпочитая не совершать активных действий. Тем не менее, в рамках американской сессии можно рассчитывать на рост волатильности в преддверии решения ФРС.

Еврооблигации

Российские еврооблигации вчера немного теряли в цене. Однако были и исключения, например VIMPELCOM-21.

Макрофон вчера был нейтральным, поэтому основные движения определялись внутренними факторами. А именно, во вторник рынок отыгрывал позитив понедельника, фиксируя прибыль. Russia-30 потеряла в цене 6,8 б.п., Russia-42 – «-59,8 б.п.». Впрочем, стоит отметить, что рост понедельника был отыгран далеко не полностью.

В корпоративном сегменте ситуация была более спокойной: движения были в основном в пределах 10 б.п., в основном в рамках коррекции. Тем не менее, были и исключения. Так, практически все бумаги Сбербанка прибавили в цене. VIMPELCOM-21 практически не сбавил темпы понедельника и подрос на 67,6 б.п., игнорируя общий тренд.

/ Елена Федоткова

Первую половину дня не ждем существенных движений, хотя во второй половине дня можем увидеть некоторую волатильность в связи с выходом блока статистики из США.

FX/Денежные рынки

Рубль торгуется в узком диапазоне, предпочитая не выбиваться из общемировых тенденций.

Национальная валюта в рамках вчерашней сессии торговалась в узком диапазоне. Примечательно, что ни коррекция нефти на сырьевых площадках, ни начало налогового периода не оказывали влияние на позиции рубля. Вполне логично предположить, что локальные участники предпочитают не выбиваться из общего тренда и не совершать активных действий до появления итогов ФРС. Сегодня, вероятнее всего, рубль продолжит демонстрироваться умеренное укрепление.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах за вчерашний день продемонстрировала существенный рост, преодолев отметку в 1 трлн руб. Таким образом можно рассчитывать, что предстоящие налоговые выплаты завершатся без особых потрясений. Ставки денежного рынка при этом удерживаются на уровне 6,2-6,5%, что выглядит вполне комфортным.

/Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, рубль продолжит демонстрировать умеренное укрепление.

Облигации

Вчерашний день сопровождался фиксацией прибыли, особенно в сегменте ОФЗ.

Вчерашний день для российского рынка сложился не самые самым позитивным образом. Основным трендом дня стала фиксация прибыли перед заседанием ФРС. Тем не менее, уровень «просадки» ОФЗ стал, несколько неожиданно для нас, довольно ощутимым на вполне нейтральном внешнем фоне. Так, ОФЗ 26207 терял в цене весь день и закончил вторник с результатом в «-75 б.п.».

Сегодня внимание на внутреннем рынке будет приковано к аукциону Минфина объемом 30 млрд руб. с ориентирами:

26212 (20 млрд руб.) – YTM 7,77-7,82%,

26215 (10 млрд руб.) – YTM 7,45-7,5%.

К концу вчерашнего дня кривая ОФЗ скрорректировалась вверх. Тем не менее, по верхней границе все еще остается премия ко вторичному рынку. Также интерес инвесторов может подогреть довольно сильный в текущем моменте рубль, в том числе нерезидентов, проявивших спрос на недавнем размещении России на международных площадках. В «минус» отметим возможную осторожность перед заседанием ФРС. Таким образом, ожидаем умеренного спроса на предстоящих аукционах.

В корпоративном сегменте ситуация складывалась довольно спокойно. Основные колебания цены проходили в пределах 15 б.п., причем большей частью со знаком «минус», отражая общую картину в ОФЗ. Вчера о новом размещении двух рублевых займов на сумму 10 млрд руб. объявил ЕАБР.

/Елена Федоткова

Сегодня внимание будет приковано к размещению ОФЗ, где мы ожидаем умеренного спроса.

Корпоративные события

Долг ГСС на 600 млн долл. перед ВЭБом может быть конвертирован в акции ОАО «Компания «Сухой».

Конвертация долга может способствовать снижению долговой нагрузки и отчасти улучшит финансовое положение ГСС – производителя Superjet. Новость позитивная для оставшихся в обращении бондов ГСС.

[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.22

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 Кащеев | 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. 77-47-34 |
| Владимир Гусев | Ведущий аналитик | GusevVP@psbank.ru | доб. 77-47-83 |
| 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 |

Управление торговли и продаж

| | | |
|-----------------|-----------------------|--------------------|
| Петр Федосенко | fedosenkopn@psbank.ru | +7 (495) 228-33-86 |
| Богдан Крутъ | krutbv@psbank.ru | +7 (495) 228-39-22 |
| Хмелевский Иван | khmelevsky@psbank.ru | +7 (495) 411-51-37 |
| Ольга Целинина | tselininaoi@psbank.ru | +7 (495) 228-33-12 |

© 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 цennыми 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 нарушило 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.