

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

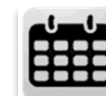
Многие валютные пары накануне оглашения ФРС итогов своего заседания подобрались к важным уровням поддержки/сопротивления, что чревато увидеть уже под занавес торгов в США сильные движения. Безусловно, более «жесткий тон» выступления регулятора, свидетельствующий о завершении эры «дешевых» долларов, может 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 1,3349х.

/ 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 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 скорректировалась 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 поспособствовать снижению долговой нагрузки и отчасти улучшить 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 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. 77-47-34
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 Полютков	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-67-54

Управление торговли и продаж

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