

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: В фокусе подведения итогов заседания ФРС. Реакция рынка на заявление ФРС вчера была достаточно резкой. >>

Еврооблигации: Вчера в российских евробондах, как и в целом на рынке, был штиль – все ждали ФРС. >>

Облигации: День прошел без единого тренда. >>

FX / Денежные рынки: Рубль в ожидании заседания ФРС торговался вчера в узком диапазоне, завершая день в небольшом плюсе. >>

Комментарий трейдера:
Облигации

Решение ФРС сохранить объем программы выкупа активов стало неожиданностью для рынков, ожидавших начало ее сокращения. Ключевые фондовые индикаторы демонстрируют сегодня с утра уверенный рост; доходность UST'10 снизилась до 2,68% - минимума с середины августа. Ожидаем открытия рынка ОФЗ также в позитивном ключе - котировки ОФЗ 26207 вполне могут протестировать 107 фигуру. Ожидаем, что позитивный настрой на рынке может сохраниться до конца месяца.

/ **Дмитрий Грицкев**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	159.39	-2.61
LIBOR 3M	0.252	0.001
EUR/USD	1.35	0.0162
UST-10	2.6878	-0.16
Германия-10	1.862	-0.138
Испания-10	4.237	-0.160
Португалия -10	7.118	0.001
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.097	0.02
Russia-42	5.608	-0.04
Gazprom-19	4.58	-0.17
Evraz-18 (6,75%)	7.144	-0.127
Sber-22 (6,125%)	5.364	-0.127
Vimpel-22	6.811	-0.134
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.2	0.000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.07	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.69	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.38	-0.01
NDF 3M	6.36	-0.06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	941.9	-66.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	73.2962	0.99
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.3237	-0.08


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ
Факт:

В общей сложности около 30% всех домов с ипотекой в США стоят меньше, чем выплаты по ипотечному кредиту.

МАКРО

В фокусе подведения итогов заседания ФРС. Реакция рынка на заявление ФРС вчера была достаточно резкой.

Решение ФРС по итогам вчерашнего заседания сохранить объем программы выкупа активов в размере \$85 млрд. в месяц стало неожиданностью для рынков, учитывая тот факт, что в течение нескольких месяцев главы ФРБ фактически готовили инвесторов к ее сокращению. Бен Бернанке заявил, что американский ЦБ будет ждать больших доказательств устойчивого роста экономики США, при том, что ФРС не имеет четкого временного плана по сворачиванию программы QE. Очевидно, ФРС была напугана резким ростом доходностей долгосрочных UST и MBS, что в конечном итоге стало негативно отражаться на рынке жилья и ипотеки. Кроме того, **существует угроза эскалации проблемы предельного уровня госдолга США в ближайшие месяцы**, что также негативно отразится на рыночных ставках и экономике США в целом. Вместе с тем, члены ФРС по-прежнему ориентируются на повышение ставок до 1% на конец 2015 г. и до 2% на конец 2016 года.

Реакция рынка на заявление ФРС вчера была достаточно резкой - фондовые индексы S&P 500 и Dow Jones по итогам дня обновили исторические максимумы, поднявшись, соответственно, на 1,22% и 0,95%; **доходность 10-летних казначейских облигаций США упала на 16 базисных пунктов до 2,686%**, цена золота подскочила на 4,4% до \$1362,5 за унцию, нефть Brent подорожала до \$110,8 за баррель.

Скорее всего, **ФРС вновь вернется к вопросу сокращения программы QE на декабрьском заседании**. При этом действия ФРС для рынка стали менее прогнозируемы, что повысит волатильность торгов. Не исключаем, что оптимизм на рынках сохранится до конца сентября, что позволит инвесторам закрыть квартал на позитивной ноте. При этом уже в начале октября сентябрьские данные с рынка труда могут вернуть волатильность на рынки. Кроме того до середины октября США необходимо будет в очередной раз поднять лимит госдолга страны, что уже традиционно сильно нервнрует инвесторов.

Валютная пара EUR/USD вчера до заседания ФРС демонстрировала боковое движение. После заявлений Б.Бернанке о сохранении программы QE евро взлетел к доллару с 1,336х до 1,353х.

/ Дмитрий Грицкевич, Александр Полкутов

На рынках повысится волатильность. Сегодня инвесторы будут отыгрывать позитив, от которого выиграют развивающиеся рынки.

Еврооблигации

Вчера в российских евробондах, как и в целом на рынке, был штиль – все ждали ФРС.

Вчера рынок был в боковике – инвесторы **воздерживались от резких движений в преддверии принятия решений по QE**. Russia-30 закрылась с потерей в цене на 14,7 б.п., Russia-42, наоборот, продемонстрировала рост на 56 б.п.

В корпоративном сегменте были отдельные движения, связанные с внутренними факторами. Так, GAZPR-19, прибавил в цене 92 б.п., GAZPR-34 – «+87,3 б.п.», вероятно, на фоне первичного размещения. Напомним, что **вчера компания разместила евробонды на 500 млн GBP под 315 б.п. к 7-летним евробондам Британии** при первоначальном ориентире премии в размере 365 б.п. **Продажи наблюдались в евробондах ВТБ**, что можно было бы объяснить новостями о возможных санкциях к русским госбанкам со стороны Конгресса. Впрочем, Сбербанк стоял довольно ровно, да и в самом ВТБ в отдельных выпусках все же наблюдался рост. VTB-35 – «+79,9 б.п.». Также можно отметить займы RUS STAND-17 – «+70,4 б.п.», POLYSZOL-20 – «+122,2 б.п.». В минусах оказались SPBANK-17 – «-87,4 б.п.», VTB-20 – «-45,7 б.п.», VTB-22 – «-41,9 б.п.».

/Елена Федоткова

Сегодня ждем позитивных настроений на рынке евробондов как реакции на решения по QE.

FX/Денежные рынки

Рубль в ожидании заседания ФРС торговался вчера в узком диапазоне, завершая день в небольшом плюсе.

Вчера в ожидании заседания ФРС рубль вновь торговался в узком диапазоне, завершая день в небольшом плюсе. Так, курс доллара по итогам торгов был на уровне 32,27 руб. («+5 коп.» к предыдущему закрытию), евро – 43,07 руб. («+6 коп.»). Бивалютная корзина также выросла более чем на 5 коп. до 37,13 руб. Отметим, что фактор ФРС преваляровал над ценами на нефть и началом налогового периода.

В свою очередь, неожиданный шаг ФРС сохранить объем программы количественного смягчения,ждавшись более отчетливых сигналов восстановления экономики, сегодня станет триггером для уверенного укрепления рубля к доллару. Дополнительную поддержку окажут налоговые выплаты и высокие цены на нефть (марка Brent находится на уровнях вблизи 111 долл./бар.).

Согласно данным ЦБ сумма остатков на корсчетах и депозита за вчерашний день сократилась на 6,4% («-65 млрд руб.») до 950 млрд руб. Ставки денежного рынка в среду немного снизились. Так, MosPrime o/n уменьшилась на 1 б.п. до 6,37% годовых. При этом средневзвешенная ставка на аукционе однодневного РЕПО выросла на 6 б.п. до 5,6% годовых. Банк России разместил на аукционе 192 млрд руб. (лимит 200 млрд руб.). На аналогичном аукционе накануне было размещено 354 млрд руб.

/Александр Полютков

Сегодня рубль покажет уверенный рост к доллару после неожиданного решения ФРС сохранить программу количественного смягчения.

Облигации

День прошел без единого тренда.

Вчерашний день для внутреннего рынка прошел без единого тренда. Так, ОФЗ 26207 потеряли в цене 26,86 б.п., в то время как 26205 выросли на 6,76 б.п.

Вчерашний аукцион Минфина прошел в целом неплохо – был взят весь объем ближе к середине обозначенных ориентиров доходности:

- 26212 - 20 млрд руб. – YTM 7,8040% при ориентирах YTM 7,77-7,82%,
- 26215 - 10 млрд руб. – YTM 7,47% при ориентирах YTM 7,45-7,5%.

В корпоративном сегменте было также довольно спокойно. Присутствовали единичные покупки, однако они носили точечный характер. **На первичном рынке сегодня закрывается книга по выпуску АИЖК БО-01** на 5 млрд руб. На внешнем позитивном фоне размещение эмитента с квазисуверенными рисками должно пройти успешно.

/Елена Федоткова

Ждем покупок, особенно в госсекторе.

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 Полюттов	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.