

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: У инвесторов было два повода для беспокойства. >>

Еврооблигации: Начало недели ожидаемо не задалось. РСХБ выпускает новый суборд. >>

Облигации: В понедельник не было поводов для роста. ОФЗ 26207 ниже 105 фигуры. >>

FX / Денежные рынки: Негативный внешний фон в очередной раз стал поводом для ослабления рубля. >>

Корпоративные события

Гидромашсервис (-/В+/-): итоги 1П 2013 года по МСФО.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Переговоры в Конгрессе США по бюджету вчера провалились, что привело к частичной приостановке работы правительства страны впервые за 17 лет. Вместе с тем инвесторы уверены, что это временный технический момент и политикам все же удастся достичь консенсуса как по бюджету, так и по предельному уровню госдолга до 17 октября. Позитивные статданные из Китая и Японии несколько сглаживают негатив из США. Котировки ОФЗ 26207 вчера, как и ожидалось, опустились ниже 105 фигуры; сегодня ждем нейтрального открытия на уровне 104,8-105,0.

/ Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	172.64	1.86
LIBOR 3M	0.249	0.001
EUR/USD	1.35	0.0005
UST-10	2.61	-0.01
Германия-10	1.778	0.001
Испания-10	4.293	-0.064
Португалия -10	6.596	-0.182
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.01	0.04
Russia-42	5.443	0.04
Gazprom-19	4.485	0.07
Evraz-18 (6,75%)	7.036	0.062
Sber-22 (6,125%)	5.308	0.060
Vimpel-22	6.601	0.063
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.29	0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.12	0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.66	0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.52	0.07
NDF 3M	6.58	-0.16
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	918	179.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	67.3753	76.27
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.3451	0.14



МАКРО

У инвесторов было два повода для беспокойства.

На глобальном рынке у инвесторов в настоящий момент две основные идеи - Госдолг США и политический кризис в Италии. Напомним, что уже не первый раз в текущем году сенаторы США являются источником риска для финансовой стабильности страны. Отметим, что вчера Сенат вновь отклонил разработанный правительством бюджет. В свою очередь, это может стать причиной неисполнения обязательств США. Тем не менее, как и раньше инвесторы все же рассчитывают, что компромисс будет достигнут, до появления первых негативных последствий.

В ЕС немного другая проблема однако также связана с политикой. Вчера представители партии под руководством С. Берлускони объявили об отставке. Кроме того уже завтра парламент страны будет голосовать о вотуме доверия действующему правительству. Итоги голосования могут усилить политическую нестабильность в регионе.

По итогам дня доходности десятилетних UST составили 2,6372%. Бумаги Германии опустилась ниже уровня в 1,8%, облигации Италии напротив выросли в цене, достигнув уровня доходности 4,57%.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем сохранение антирисковых настроений способных спровоцировать небольшую коррекцию в рамках европейской сессии.

Еврооблигации

Начало недели ожидаемо не задолось. РСХБ выпускает новый суборд.

Ждать от рынка вчера можно было только преимущественно негативных настроений. Рынок вполне оправдал ожидания инвесторов и позволил им продолжить фиксировать позиции. Наиболее очевидно это было в бумагах IG категории – суверенный сегмент, нефтегазовый сектор и госбанки. Здесь ценовое падение в основном составило порядка 30-50 б.п., редко выходя за отмеченные границы. Для наиболее ликвидных бумаг на суверенной кривой день завершился со следующими значениями – Russia-23 («-39,5 б.п.»/120,703%) Russia-30 («-39,5 б.п.»/120,703%), Russia-42 («-25,3 б.п.»/118,115%).

Из новостей первичного рынка отметим, что РСХБ на текущей неделе может провести размещение нового суборда. Детали пока не известны. Как мы отмечали ранее, вполне вероятно, что в ближайшее время навес первичного предложения будет обеспечен, прежде всего, за счет субордов российских банков.

/Игорь Голубев

На фоне неопределенности в отношении госдолга США инвесторы продолжают фиксировать прибыль.

FX/Денежные рынки

Негативный внешний фон в очередной раз стал поводом для ослабления рубля.

Национальная валюта при открытии торгов продемонстрировала ослабление позиций относительно уровней закрытия пятницы. Отметим, что сложившийся внешний фон, а в частности неопределенность с уровнем государственного долга США, политический кризис в Италии, а также слабые данные об индексе деловой активности в Китае, ставшие поводом для коррекции на сырьевых площадках, оказывали на инвесторов не лучшее влияние. Тем не менее, в рамках дневной сессии инвесторы предпочли воздержаться от дальнейших действий, на фоне чего курс рубля к бивалютной корзине удерживался на уровне 37,55 руб.

По итогам дня курс доллара составил 32,38 руб., стоимость бивалютной корзины – 37,51 руб.

Ставки денежного рынка в дату уплаты последнего налога – налога на прибыль, продолжали расти. Примечательно, что сильного изменения ликвидности банковской системы практически не произошло. Кроме того, спрос на ресурсы, предоставляемые в рамках проводимого вчера депозитного аукциона Минфина, был весьма скромный, что также подчеркивает отсутствие дефицита ликвидности. Таким образом, в ближайшее время можно будет рассчитывать на снижение ставок МБК и РЕПО.

/Алексей Егоров

Сегодня можно рассчитывать на стабилизацию ситуации на локальном валютном рынке, при этом по интенсивности торги будут схожи вчерашней сессией.

Облигации

В понедельник не было поводов для роста. ОФЗ 26207 ниже 105 фигуры.

Напряженный внешний фон, ослабление рубля и снижение цен на нефть вот те три фактора, которые заставляли инвесторов вчера уверенно фиксировать свои позиции в рублевых активах. При этом по ряду бумаг снижение по сравнению с закрытием понедельника были довольно существенным. Прежде всего отметим, что **ОФЗ 26207 вернулся на уровень ниже 105 фигуры**, то есть уровни на которых торговалась бумага до последнего заседания ФРС. **Всего за день выпуск потерял около 100 б.п.** Однако это было одним из самых худших значений прошедшего дня. **Сегодня инвесторы будут в очередной раз под гнетом проблемы потолка американского госдолга.** Однако мы не исключаем, что как и было ранее проблема может разрешиться в последний момент, то есть сегодня. В целом **мы ожидаем, что октябрь может стать довольно положительным месяцем для рублевых бумагах**, в том числе на фоне стабилизации проблем в США и нового аукциона ЦБ под залог нерыночных активов.

Минфин в среду размещает 10-летний ОФЗ 26215 - 10,0 миллиарда рублей, и аналогичный объем 5-летнего выпуска ОФЗ 25081. Спрос на выпуски будет зависеть от итогом сегодняшнего дня в США. **Между тем первичный рынок продолжает сохранять уверенные обороты.** Вчера появилась информация о том, что **Финбанк и Банк Союз** проведут в ближайшее время book building на новые выпуски. /Игорь Голубев

Сегодня ждем продолжения коррекции. Однако темпы снижения будет ниже уровней понедельника.

Корпоративные события

Гидромашсервис (-/В+/-): итоги 1П 2013 года по МСФО.

В целом, второй квартал 2013 года для Группы сложился заметно более оптимистично, чем первый. Тем не менее, по итогам полугодия финансовые показатели все равно смотрятся слабее, по сравнению с а.п.п.г. Это касается и снижения EBITDA margin, и роста долговой нагрузки. Впрочем, это было ожидаемо, учитывая замедление роста экономики в текущем году и завершения крупных проектов в ряде отраслей. Поэтому мы не ждем существенно влияния вышедшей отчетности на котировки бумаг Эмитента.

[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 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	tselininaoi@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

Департамент финансовых рынков

Андрей Скабелин	доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	доб. 70-50-54

© 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.