

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Профильный комитет США одобрил военную операцию в Сирии без участия наземных войск. >>

Еврооблигации: Торговая активность была незначительной. Большинство бумаг завершило день без изменений. Альфа-Банк открывает первичный рынок. >>

Облигации: Инвесторы поменяли свой настрой и осторожно продавали ОФЗ. Аукцион ОФЗ 25082 может пройти с низким спросом. >>

FX / Денежные рынки: Национальная валюта продолжает игнорировать тенденции на сырьевых площадках, демонстрируя ослабление. >>

Корпоративные события >>

Банк ЗЕНИТ (Ваз/-/В+): итоги 1 полугодия по МСФО. >>

Газпром (Ваа1/ВВВ/ВВВ): итоги за 1 квартал 2013 г. >>

Globaltrans (В1/-/-): результаты за 1 пол. 2013 г. >>

Комментарий трейдера:

Облигации

Выход вчера сильных данных по производственному индексу ISM США за август спровоцировал новый скачек доходности UST'10 до 2,91% годовых. На текущий момент данный индикатор составляет 2,87%, что продолжит оказывать давление на котировки рублевых госбумаг. Кривая доходности рублевых госбумаг вчера повысилась на 2-4 б.п., что, на наш взгляд, не в полной мере отыграло рост доходностей UST. Эскалация конфликта в Сирии также способна вновь вызвать продажи рискованных активов. В результате, сегодня ожидаем продолжения неагрессивного снижения котировок длинных ОФЗ.

/ **Дмитрий Грицкевич**

FX

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 33,23 и 33,37 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 33,48 и 33,62 руб.

Для фьючерсного рынка (ФОРТС) уровнями поддержки для сентябрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 33273 и 33397 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 3333577 и 33690 п.

/ **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	201,30	2,57
LIBOR 3М	0,260	0,00
EUR/USD	1,32	-0,0022
UST-10	2,8576	0,07
Германия-10	1,94	0,036
Испания-10	4,463	0,042
Португалия -10	6,646	0,024
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,472	0,05
Russia-42	5,668	0,02
Gazprom-19	5,1	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	7,605	-0,04
Sber-22 (6,125%)	5,768	0,01
Vimpel-22	7,305	0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,27	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,34	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,99	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,35	-0,11
NDF 3М	6,3	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	813,1	31,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	76,0277	-5,04
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,2522	0,12

Факт:

Индекс деловой активности в производственном секторе США от ISM в августе составил 55,7 п., достигнув максимального уровня с апреля 2011 г.



МАКРО

Профильный комитет США одобрил военную операцию в Сирии без участия наземных войск.

Еще до открытия европейской сессии в Китае были представлены данные об индексе деловой активности в непроизводственном секторе, создавшие вполне позитивный фон. Инвесторы при этом продолжили аккуратно перенаправлять ресурсы из защитных бумаг, таких стран как: Германии и Франции, в пользу облигаций предлагающих большую премию – Испанию и Италию. В рамках американской сессии были представлены данные об индексе деловой активности в производственном секторе ISM, который также отразили улучшение в экономики США.

Тем не менее, инвесторы пока предпочитают не совершать активных действий опасаясь теперь уже двух факторов. Первым является возможное начало сворачивание мер монетарного стимулирования ФРС, а вторым начала военной операции в Сирии.

Примечательно, что одобрение профильным комитетом конгресса США военной операции без участия наземных войск, является фундаментом для дальнейшего принятия соответствующего решения уже конгрессом. При этом СМИ США уже начали транслировать информацию о военных операциях, которые проводились в обход решения совета безопасности ООН.

Международный рынок Forex продолжает отражать ослабление позиций европейской валюты против доллара. В рамках вчерашних торгов соотношением меду долларом и евро составило 1,3164х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня инвесторы предпочтут вероятно традиционное «бегство в качество».

Еврооблигации

Торговая активность была незначительной. Большинство бумаг завершило день без изменений. Альфа-Банк открывает первичный рынок.

Вчера активность на рынке была преимущественно во второй половине дня, показывая довольно негативный настрой на фоне всплеска доходности по госбумагам США. Продажи в основном были сосредоточены в суверенных бумагах, корпоративные выпуски редко показывали изменение. Russia-30 и Russia-42 завершили день со снижением цены на 30 б.п. Отметим, что после успешного выхода ЕСР Альфа-Банка на первичный рынок – бумаги были размещены по нижней границе – наблюдались продажи в ряде выпусков банка, в том числе в суборде Alfaru-19. До конца недели инвесторы, похоже, будут фиксировать позиции, а сегодня к суверенным бондам подключатся и корпоративные выпуски. /Игорь Голубев

Сегодня не приходится ждать покупок на российском рынке евробондов. Инвесторы будут фиксироваться на новостях по Сирии, а также на ожиданиях сильных данных с рынка труда в конце недели.

FX/Денежные рынки

Национальная валюта продолжает игнорировать тенденции на сырьевых площадках, демонстрируя ослабление.

Рубль при открытии вчерашних торгов продемонстрировал небольшое ослабление позиций относительно базовых валют. На фоне опасений возможной военной операции в Сирии и вероятного начала сворачивания стимулирующих мер США инвесторы продолжили проявлять нейтральное отношение ко всем, более менее, позитивным новостям. **По итогам торгов курс доллара составил 33,48 руб., а стоимость бивалютной корзины 38,23 руб.**

На денежном рынке ставки продолжают плавно снижаться. Примечательно, что вчера на аукционе прямого РЕПО сроком на 7 дней кредитные организации привлекли лишь 1,593 трлн руб. против 1,933 трлн руб. неделей ранее. Тем не менее, пока данное снижение задолженности не успело отразиться на совокупности остатков на корсчетах и депозитах. Однако уже сегодня, это, скорее всего, приведет к росту рыночных ставок. **/Алексей Егоров**

Сегодня мы не ожидаем принципиального изменения на локальном валютном рынке. Рубль, вероятнее всего, продолжит демонстрировать ослабление позиций.

Облигации

Инвесторы поменяли свой настрой и осторожно продавали ОФЗ. Аукцион ОФЗ 25082 может пройти с низким спросом.

Оптимизм на рынках продолжался недолго. **Инвесторы вчера осторожно фиксировали свои позиции в длинных выпусках.** В целом, продажи редко выводили ценовые уровни бумаг за 10-15 б.п. Так, ОФЗ 26207 завершила день со снижением цены на 13,5 б.п., ОФЗ 26211 осталась без движений, а ОФЗ 26212 наоборот показывал рост.

Индикатив доходности сегодняшнего аукциона ОФЗ 25082 обозначен Минфином в диапазоне 6,45-6,50%. Мы считаем, что **размещение ОФЗ может пройти с низким спросом со стороны инвесторов.** Прежде всего, сказывается вчерашняя публикация оптимистичных данных по индексу ISM manufacturing, которые предполагают довольно хорошие данные с рынка труда в конце недели. Учитывая это, а также факт эскалации конфликта в Сирии инвесторы могут воздержаться от участия в выпуске. **/Игорь Голубев**

Сегодня на фоне согласования сенатским Комитетом по международным делам Конгресса США текста резолюции по Сирии, инвесторы могут предпочесть фиксацию в российских бумагах.

Корпоративные события

Банк ЗЕНИТ (Ваз/-/В+): итоги 1 полугодия по МСФО.

Банк представил нейтральные, на наш взгляд, итоги по МСФО за 1 полугодие 2013 года. При этом на фоне общей конъюнктуры нас несколько беспокоит снижение уровня резервирования по кредитному портфелю. В бумагах Банка ЗЕНИТ мы не видим идей, поскольку они традиционно торгуются ниже облигаций более крупных банков с более высокими рейтингами.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

Globaltrans (B1/-/-): результаты за 1 пол. 2013 г.

Globaltrans опубликовал сильные финансовые результаты. Грузооборот компании вырос на 25% без учета новых активов при том, что по данным РЖД общероссийский грузооборот снизился на 3%. Скорректированная выручка выросла на 14%, скорректированная EBITDA – на 6%. Долговая нагрузка выросла с 1,4х до 1,6х по показателю Чистый долг/EBITDA. Кредитное качество остается высоким. Мы не ожидаем заметного снижения доходности в силу низкой ликвидности торгуемых выпусков.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

Газпром (Ваа1/ВВВ/ВВВ): итоги за 1 квартал 2013 г.

Газпром довольно успешно закончил 1 квартал текущего года: EBITDA выросла на 60% до 626 млрд руб. Впрочем, как мы видим, прибыль не почувствовала этот позитив на себе в полном объеме. Показатель Чистый долг / EBITDA снизился до 0,5х против 0,7х на начало года. Потенциала для сужения спреда к российскому госдолгу мы не видим.

[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 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.