

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: UST-10 вернулась к отметке в 2,9%. Европа и Китай публикуют положительные экономические данные. >>

Еврооблигации: Динамика в среду была смешанной, торговая активность оставалась низкой. >>

Облигации: Настроения инвесторов менялись в течение дня. Инфляция в августе не изменилась, вероятность снижения ставок все ниже.>>

FX / Денежные рынки: Рубль проявил первые признаки восстановления после того, как достиг минимального уровня за последние 4 года.>>

Комментарий трейдера:

Облигации

Рынок ОФЗ последние 2 дня чувствовал себя вполне неплохо - ОФЗ 26207 консолидировалась на уровне 102,65/102,8, игнорируя рост доходностей UST'10 на сильной статистике по США (при этом на рынке наблюдались покупки в том числе и со стороны нерезидентов). Одной из причин может быть экспирация фьючерсов на ОФЗ; также не исключаем спекулятивные покупки в преддверии данных по рынку труда США, которые могут оказаться не слишком выразительными. Вместе с тем шансы на начало сворачивания QE в сентябре весьма высоки, в связи с чем имеет смысл частично сократить риск по портфелю госбондов. Дополнительными факторами волатильности сегодня станут решения по Сирии, саммит G20 и данные от ADP и индексу ISM.

/ **Дмитрий Грицкевич**



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	200,50	-0,80
LIBOR 3M	0,259	0,00
EUR/USD	1,32	0,0037
UST-10	2,8966	0,04
Германия-10	1,94	0,000
Испания-10	4,507	0,044
Португалия -10	6,716	0,070
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,434	-0,04
Russia-42	5,671	0,00
Gazprom-19	5,143	0,04
Evrax-18 (6,75%)	7,58	-0,03
Sber-22 (6,125%)	5,778	0,01
Vimpel-22	7,297	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,28	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,36	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,24	-0,04
NDF 3M	6,37	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	844,3	-247,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	76,0277	-5,04
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,3693	0,10

Факт:

Вчера стоимость бивалютной корзины достигала максимального значения за последние 4 года - 38,27 руб.

МАКРО

UST-10 вернулась к отметке в 2,9%. Европа и Китай публикуют положительные экономические данные.

Позитив из европейской экономики уже не удивляет инвесторов. **Промышленные заказы в августе в еврозоне выросли впервые с середины 2011 года.** Отметим **довольно позитивные данные из Азии.** Прежде всего, сектор услуг Китая показал самые высокие значения за пять месяцев. Также Банк Японии заявил, что экономика страны идет на поправку. В целом инвесторы остаются довольно сдержанными в своих действиях, ожидая сегодняшних данных с рынка труда.

В США инвесторы фиксировались в казначейских бумагах, в итоге 10-летняя бумага торговалась по итогам дня вплотную к отметке в 2,9%. Отметим, что военная операция в Сирии, вероятность которой значительно выше, не оказывает влияние на американские госбумаги. Так, Комитет сената США по иностранным делам одобрил резолюцию, разрешающую временное вмешательство в Сирии. При этом обсуждение сирийского вопроса на саммите G20 в Санкт-Петербурге вряд ли сможет изменить настрой американцев.

На глобальном валютном рынке евро вчера продемонстрировал небольшое укрепление на фоне публикации предварительных данных об индексе ВВП ЕС за 2 квартал. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3196х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Основная активность инвесторов будет во второй половине дня. Блок статистики из США начнет выходить с 16:15 по московскому времени.

Еврооблигации

Динамика в среду была смешанной, торговая активность оставалась низкой.

Инвесторы сохраняют низкую торговую активность, в результате чего динамика сохраняется разнонаправленной, однако в корпоративном сегменте инвесторы преимущественно фиксировали свои позиции. При этом ценовые изменения по большинству выпусков редко превышали планку в 20 б.п. Отметим, что более всего инвесторы фиксировались в бондах **Alfaru-19, Gazprombank perp, Rusb-24, Hcfbru-20.**

Суверенный бонд Russia-30 завершил день ростом цены в 19 б.п., в свою очередь, Russia-42 снизил цену за среду на 2,9 б.п. /Игорь Голубев

Инвесторы вряд ли будут проявлять сколь значимую активность до публикации данных из США, позитив которых может вызвать продажи на развивающихся рынках.

FX/Денежные рынки

Рубль проявил первые признаки восстановления после того, как достиг минимального уровня за последние 4 года.

При открытии вчерашних торгов национальная валюта продолжила демонстрировать ослабление позиций, тем не менее, уже во второй половине дня наметился переломный момент. Причиной укрепления рубля стали сразу несколько факторов. Помимо агрессивных интервенций ЦБ, которые, по нашим оценкам, могли составить порядка 13,5 млрд руб., также можно отметить психологический фактор. **Накануне национальная валюта достигла минимально значения за последние 4 года по отношению к бивалютной корзине**, а разворот тренда под давлением ЦБ спровоцировал инвесторов приступить к продаже валюты. Кроме того, вчера Министр финансов А. Силуанов заявил, что **министерство, вероятнее всего, в этом году не станет покупать валюту**, оказав тем самым национальной валюте дополнительную поддержку. Напомним, что в начале июня, после того как Минфин объявил план по покупке валюты с отрытого рынка в резервный фонд, курс доллара вырос на 1,5-2 рубля. По итогам вчерашнего дня курс доллара составил 33,33 руб.

На денежном рынке сохраняется стабильность. Ставки МБК и РЕПО продолжают снижаться. Mosprime o/n – 6,24%. Сумма остатков на корсчетах и депозитах удерживается вблизи отметки 900 млрд руб.

/Алексей Егоров

На наш взгляд, национальная валюта сегодня может попытаться приступить к плавному укреплению позиций.

Облигации

Настроения инвесторов менялись в течение дня. Инфляция в августе не изменилась, вероятность снижения ставок все ниже.

Во вторник инвесторы не имели единого настроения. Если большинство бумаг с началом дня показывало понижательную динамику, то с укреплением рубля, прежде всего, основанном на заявлении о том, что иностранная валюта не будет покупаться в ФНБ, бумаги имели краткосрочную поддержку. **Однако все же по итогам дня динамика была очень смешанной преимущественно с умеренно негативной динамикой.**

Отметим, что аукцион ОФЗ 25082, на котором было размещено всего 6,07 млрд руб. из 13,6 млрд руб., не стал триггером для активных продаж. В целом, такие итоги были ожидаемы, инвесторы занимают выжидательную позицию до заседания ФРС 17-18 сентября. Добавим, что **из 6 млрд руб. спрос на 3 млрд руб. пришелся на одного участника.**

Данные по инфляции, вышедшие вчера, снова подтверждают довольно низкую вероятность снижения ставок в сентябре. Так, **инфляция в августе осталась на июльском уровне против ожидания ряда представителей правительства на замедление показателя в прошедшем месяце.** Отметим, что после интервью Эльвиры Набиуллиной агентству ИТАР ТАСС (см. наш комментарий: http://psbinvest.ru/upload/files/stocks-ic/Key_directions_Monetary_Policy.pdf) вера в перспективу снижения ставок в этом году довольно снижается.

Вчера также появилась информация, что **Минфин планирует сократить объем заимствований в этом году**, при этом агентство Интерфакс не указало источник. В целом, такой сценарий выглядит более реалистично в отличие от предыдущего заявления Антона Силуанова о планах разместить весь объем ОФЗ в этом году, а также предложить новый 10-летний выпуск до конца третьего квартала. /Игорь Голубев

Облигации, вероятно, сегодня будут находиться в боковике. Поддержка рублевым бумагам может прийти от продолжения укрепления рубля.

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.