

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Инвесторы засомневались в начале сворачивания программ количественного смягчения? >>

Еврооблигации: Евробонды покупали к концу пятницы на негативных данных из США. >>

Облигации: Всего несколько часов инвесторам было достаточно, что бы компенсировать потери большей части прошлой недели. >>

FX / Денежные рынки: Рубль в пятницу смог укрепиться на неоднозначной статистике с рынка труда США и высоких ценах на нефть из-за событий вокруг Сирии. Ставки денежного рынка выросли, возможно, причиной стал возросший спрос на рубль. >>

Комментарий трейдера:

Облигации

В пятницу после невыразительной статистики по рынку труда США в ОФЗ прошла серия покупок. Доходность ключевого индикатора UST'10 на статистике снизилась с максимума в 3% до 2,88% годовых, однако последующий отскок до 2,94% говорит об осторожности инвесторов в преддверии заседания ФРС США на следующей неделе. От рынка ОФЗ сегодня ожидаем умеренно позитивного открытия вблизи пятничных уровней. Вместе с тем для ОФЗ 26207 подняться заметно выше 103 фигуры, скорее всего, не удастся - до заседания ФРС активность на долговых рынках останется невысокой.

/ Дмитрий Грицкевич

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России | 194,70 | -4,33 |
| LIBOR 3M | 0,256 | -0,0017 |
| EUR/USD | 1,32 | 0,0052 |
| UST-10 | 2,9342 | -0,06 |
| Германия-10 | 1,949 | -0,092 |
| Испания-10 | 4,522 | -0,088 |
| Португалия -10 | 7,043 | 0,115 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-30 | 4,446 | -0,06 |
| Russia-42 | 5,722 | -0,04 |
| Gazprom-19 | 5,133 | -0,04 |
| Evrax-18 (6,75%) | 7,579 | -0,02 |
| Sber-22 (6,125%) | 5,827 | -0,004 |
| Vimpel-22 | 7,335 | -0,04 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25079 (06.2015) | 6,29 | -0,01 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 7,38 | 0,01 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 7,99 | -0,03 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 6,19 | 0,08 |
| NDF 3M | 6,43 | -0,02 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 596,7 | 84,30 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 73,2728 | 1,97 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 33,4338 | 0,04 |

Факт:

Исторически сентябрь - наихудший месяц в году для американского рынка.



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

Инвесторы засомневались в начале сворачивания программ количественного смягчения?

Пятница, безусловно, была днем США. **Инвесторы сохраняли боковой тренд большую часть торгов.** С выходом неожиданно негативных данных по новым рабочим местам у инвесторов появились поводы для покупок. Так, количество рабочих мест составило 169 тыс. против 180 тыс. При этом более важным стало то, что **показатель за июль был пересмотрен с уровня в 162 тыс. до уровня в 104 тыс.** Такие данные, безусловно, заставили задуматься инвесторов, будет ли сворачивание программы количественного смягчения в сентябре. «Масла в огонь» подлил глава ФРБ Чикаго, который заявил, что ФРС не следует сокращать программу количественного смягчения до тех пор, пока инфляция, а также темпы экономического развития не ускорятся.

Отметим, что **негативные данные по новым рабочим местам - это первая негативная статистика из США за довольно весомый период времени.** Мы считаем, что вероятность снижения объемов выкупа в сентябре остается довольно высокой. Здесь мы полагаемся на более важный, по нашему мнению, показатель для ФРС - это **уровень безработицы, который, согласно пятничным данным, стал минимальным с декабря 2008 года – 7,3% (7,4% в июле текущего года.)** При этом новые рабочие места в августе, вероятно, оказались под давлением сезонного фактора, плюс традиционно показатель в августе довольно слабый.

UST-10 отреагировали на публикацию данных с рынка труда резким снижением доходностей с уровня в 2,9716% до значения в 2,8692%. Однако дальше наметилась тенденция на возвращение к уровням выше 2,9% и день бумага завершила на отметке в 2,94%. В завершении добавим, что фьючерсы по коротким госбумагам в США показывают, что ФРС начнет первое повышение ставок в конце 2014 года.

В пятницу пара EUR/USD в течение торговой сессии балансировала вблизи отметки 1,31х, то есть на новых уровнях после серьезной просадки накануне, в четверг, на заявлениях главы ЕЦБ М.Драги. Тем не менее, ближе к концу торгов европейская валюта на фоне неоднозначной статистике из США преимущественно смогла вернуть себе утраченные позиции, завершая неделю на уровнях 1,3176х.

/Игорь Голубев, Александр Полютов

Инвесторы сегодня, вероятно, останутся в боковике, в отсутствие сколь значимо важных данных из экономики США.

Еврооблигации

Евробонды покупали к концу пятницы на негативных данных из США.

Статистика в США позволила российским евробондам показать умеренный рост в конце недели. Вторую половину пятницу негатив США позволил российским бумагам показать некоторый рост к концу дня. **В целом ценовая динамика бумаг редко выходила за уровни в «+20-30 б.п.».** Рост в пятницу вместе с тем, не позволил большинству бондов компенсировать потери прошлой недели. Так, если Russia-30 завершала понедельник на уровне в 115,315%, то уровни пятницы показывали значение в 115,125%. Отметим, что в пятницу были покупатели в URKARM18 – бумага показала рост выше рынка - 45 б.п. в цене. В свою очередь наиболее неуверенно на рынке себя чувствовал сегмент частных банков, рост редко выходил за планку в 10 б.п. Отметим **продажи в CRVKMO-14 (-13,3 б.п.)**. /Игорь Голубев

Инвесторы сегодня вряд ли проявят единый тренд в отношении евробондов. Однако акцент скорее будет негативный.

FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу смог укрепиться на неоднозначной статистике с рынка труда США и высоких ценах на нефть из-за событий вокруг Сирии. Ставки денежного рынка выросли, возможно, причиной стал возросший спрос на рубль.

В пятницу торговая сессия на валютном рынке оказалась не менее волатильной, чем в четверг. Рубль начинал день ослаблением позиций к доллару и евро, но ближе к концу дня колебания возрастали на ожиданиях макростатистики из США. Тем не менее, **неделю рубль завершал укреплением позиций** – доллар стоил 33,326 руб. (на 11 коп. ниже предыдущего закрытия). **Причиной этому стали более слабые, чем ожидалось, данные министерства труда США по числу рабочих мест**, которые выросли в прошлом месяце на 169 тыс. (против 180 тыс. предполагаемых), что дало почву рынкам рассчитывать на умеренное сворачивание ФРС стимулирующих мер. При этом **поддержку рублю оказала стабильно высокая нефть**, которая превышала в пятницу отметку в 116 долл./барр. (марка Brent). Рост цен на «черное золото» усиливался на заявлениях президента РФ Владимир Путина по итогам саммита «двадцатки», что Россия будет помогать Сирии в случае военного удара по этой стране. Дорожавший в течение пятничной торговой сессии евро в итоге также уступил рублю, опустившись до 43,83 руб., потеряв за день около 2 копеек. Бивалютная корзина снизилась на 7 копеек, до 38,05 руб.

Ставки МБК в пятницу выросли, нарушив стабильность, удерживающуюся на денежном рынке уже более недели. Так, Mosprime o/n составила 6,27% («+8 б.п.»). При этом средневзвешенная ставка на аукционе однодневного прямого РЕПО снизилась на 1 б.п. до 5,52% годовых (ЦБ РФ разместил 486 млрд руб. при лимите 510 млрд руб.). На предыдущем аукционе было размещено 357 млрд руб. Вероятно, рост Mosprime был вызван спросом на рубль в свете укрепления позиций национальной валюты в пятницу. Сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла на 13,3% до 759 млрд руб. /**Александр Полютов**

На наш взгляд, сегодня рубль может проявить слабость на ожиданиях заседания ЦБ РФ и заявлениях Минфина о пересмотре сентябрьской инфляции в сторону ее повышения.

Облигации

Всего несколько часов инвесторам было достаточно, чтобы компенсировать потери большей части прошлой недели.

Инвесторам хватило всего несколько часов в пятницу, чтобы частично нивелировать ценовые потери в большинстве бумаг на этой неделе. Так, если минимум понедельника по 26207 был на уровне в 102,15%, то последние сделки пятницы проходили на уровне в 102,99%. При этом **внутридневная динамика большую часть пятницы была, скорее, негативной**. Отмеченный бенчмарк показывал **среднедневной минимум в 102,25%**. Только с выходом неожиданно негативных данных по рынку труда США инвесторы активно начали покупки на длинном отрезке кривой. При этом инвесторы практически не отмечали, что после обвального снижения доходностей в UST отметился обратный тренд на рост доходностей. Похоже, инвесторы будут отыгрывать это с началом новой недели. **В целом текущая неделя должна большей частью пройти без особых новостей**. Несколько изменить картину может развитие ситуации вокруг Сирии – до конца недели состоится голосование в конгрессе. При этом эскалация конфликта может быть крайне негативна для российской валюты, что напрямую окажет влияние на рынок бондов. Добавим, что помимо Франции и США к коалиции в конце прошлой недели присоединилась Германия.

Для локального рынка ключевым моментом будет пятница, когда состоится заседание Банка России. Мы не видим поводов для снижения ключевых процентных ставок на текущем заседании: ключевой индикатор для ЦБ – инфляция не показала снижения в августе. Более того, Министерство экономического развития ожидает ускорения инфляции в сентябре до 0,2-0,3%. Добавим, что последнее интервью главы Банка России Эльвиры Набиуллиной также, по нашему мнению, не дает намеков на вероятность снижения ставок. /**Игорь Голубев**

Мы ждем сегодня смешанной динамики на рынке без единого тренда.

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 |
| Иван Хмелевский | 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.