

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Стабилизация ситуации вокруг Сирии и позитивные данные из Китая дали рынкам повод для роста. >>

Еврооблигации: Новые суверенные долларовые выпуски начали торги снижением цены. Вслед за Россией потянулись новые размещения. Дебют на рынке евробондов от компании Борец. >>

Облигации: Вторник стал довольно волатильным, однако настрой преимущественно был на покупки. Сегодня ждем спрос на 26211 и 25081. >>

FX / Денежные рынки: На фоне снижения градуса напряженности вокруг Сирии рубль во вторник показал заметное укрепление как к евро, так и к доллару, опустившись ниже отметки 33 руб. Ставки на МБК немного подросли. >>

Корпоративные события >>

ТрансКонтейнер (Ваз/-/BB+): итоги 1 полугодия 2013 года. >>

Уралкалий (Вааз/BBB-/BBB-): итоги 1 пол. 2013 г. по МСФО. >>

Комментарий трейдера:

Облигации

Котировки длинных ОФЗ вчера, продемонстрировав небольшой рост, вошли в консолидацию - ОФЗ 26207 при этом достигла уровня 103,5 по цене. Несмотря на достаточно сильное укрепление рубля, продолжить рост рынку госбумаг не удалось: препятствием выступил рост доходности UST'10 до 2,97% годовых при снижении цен на нефть до \$111,5 за баррель. В результате сегодня ожидаем преимущественно боковик, который может продлиться до заседания ФРС на следующей неделе. В пятницу пройдет заседание ЦБ РФ: судя по продажам средней части кривой, которые наблюдались последнее время, инвесторы уже не ждут от регулятора активных действий в ближайшие месяцы.

/ **Дмитрий Грицкевич**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	190,77	-2,44
LIBOR 3M	0,256	0,00
EUR/USD	1,33	0,0013
UST-10	2,9643	0,05
Германия-10	2,08	0,054
Испания-10	4,507	-0,030
Португалия -10	7,038	0,084
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,495	0,04
Russia-42	5,904	0,11
Gazprom-19	5,114	0,05
Evrax-18 (6,75%)	7,61	0,01
Sber-22 (6,125%)	5,858	0,02
Vimpel-22	7,322	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,26	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,32	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,88	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,25	0,04
NDF 3M	6,41	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	748,1	62,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	78,8911	-3,60
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,3243	-0,26



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

Стабилизация ситуации вокруг Сирии и позитивные данные из Китая дали рынкам повод для роста.

Экономика Поднебесной продолжает поддерживать рынки. Так, более **сильные данные по промышленному производству и розничным продажам** в Китае в очередной раз дают сигналы, что экономика страны стабилизировалась после тренда на замедление в течение практически двух лет. Поддержка рынка пришла также на новости о том, что **Сирия приняла предложение России передать химическое оружие под международный контроль.** В свою очередь, **Обама высказался, что согласен на обсуждение в ООН предложения России.** До этого, в четверг состоится встреча госсекретаря США и министра иностранных дел РФ Сергея Лаврова. При этом Барак Обама попросил конгресс отложить голосование по вопросу применения военной силы в Сирии. Отметим, что, безусловно, тон высказываний американской стороны значительно смягчился после решения Дамаска передать оружие, однако в целом вопрос военной операции пока окончательно не разрешен.

Отмеченные выше новости стали поводом для продаж американских госбумаг во вторник. В итоге, 10-летний бенчмарк показывал рост доходности и торговался вблизи отметки в 3%. Итогом дня для бумаг стал уровень в 2,97%. Добавим, что, согласно опросам Рейтерс, большинство инвесторов ждут решения о **снижении программы количественного смягчения менее чем на 10 млрд долл.**, что меньше, чем ожидалась ранее. До этого инвесторы называли комфортной сумму менее 20 млрд долл.

На европейском долговом рынке изменилась диспозиция бумаг Италии и Испании. Так, итальянские бумаги торговались впервые за 18 месяцев выше испанских бумаг.

Во вторник пара EUR/USD в условиях отсутствия важной макростатистики из США и Еврозоны, а также нейтрального новостного фона не проявила ярко выраженного тренда, удерживаясь на уровнях 1,326-1,327х. **/Игорь Голубев, Александр Полютков**

Новостной фонд остается достаточно положительным. Мы вполне можем увидеть продолжение покупок на развивающихся рынках.

Еврооблигации

Новые суверенные долларовые выпуски начали торги снижением цены. Вслед за Россией потянулись новые размещения. Дебют на рынке евробондов от компании Борец.

Внимание инвесторов вчера было приковано к суверенным бумагам, где начали торговаться новые российские выпуски. **Долларовые выпуски начали торги с довольно негативным трендом от цен размещения.** Так, динамика бумаг была следующей.

- RUS19 NEW Issue priced -99.195 / last traded 99.125
- RUS23 NEW Issue priced -98.162 / last traded 97.5
- RUS43 NEW Issue priced -97.1875 / last traded 97.125

В свою очередь выпуск в евро сохранял уровни размещения.

При этом старые выпуски по-прежнему находятся под давлением продавцов, более всего вчера терял бонд **Russia-42, который просел за день в цене на 151,3 б.п.** **Ценовое снижение в Russia-30 составило 21,5 б.п.** Инвесторы в корпоративные бумаги также были настроены достаточно негативно. Здесь ценовое снижение редко выходило за уровни в 20-30 б.п.

Как мы отмечали в нашем вчерашнем комментарии, вслед за размещением евробондов России на рынки могут выйти новые заемщики. Вчера появилась информация, что российская компания Борец (-/BB/-), специализирующаяся в сервисном обслуживании оборудования для добычи нефти и в том числе производственных насосов, планирует дебютный евробонд. Детали выпуска пока не известны. Road show будет с 12 по 18 сентября. Напомним, что сейчас планируются также размещения суборда Газпромбанка и выпуска в фунтах Газпрома. Детали этих выпусков также пока не доступны. **/Игорь Голубев**

Евробонды сегодня будут под давлением возросших доходностей американских госбумаг.

FX/Денежные рынки

На фоне снижения градуса напряженности вокруг Сирии рубль во вторник показал заметное укрепление как к евро, так и к доллару, опустившись ниже отметки 33 руб. Ставки на МБК немного подросли.

Во вторник рубль в течение всей торговой сессии укреплялся как доллару, так и евро, чему, вероятно, способствовал растущий спрос со стороны инвесторов на рискованные активы на фоне снижения градуса напряженности вокруг Сирии. Напомним, что Дамаск намерен поддержать предложение России о передаче сирийского химоружия под международный контроль, после чего в США заговорили о переносе голосования Сената по нанесению ударов по Сирии на следующую неделю. В результате, курс доллара ушел ниже отметки в 33 руб. до 32,949 руб. (на 19,4 коп. ниже предыдущего закрытия), евро – до 43,71 руб. (на 15,6 коп. соответственно). Бивалютная корзина опустилась на 19,5 коп. до 37,79 руб. Причем, укрепление национальной валюты вновь проходило на фоне слабеющей нефти – марка Brent вчера показала стремительное снижение с уровнем 113 долл./барр., протестировав отметку в 111 долл./барр.

Тем не менее, несмотря на заметный рост рубля риски его ослабления по-прежнему велики. Национальная валюта может оказаться «под ударом» из-за возможного нового витка напряженности на Ближнем Востоке, чего нельзя исключать. Кроме того, не вполне очевидны масштабы возможного сворачивания ФРС программы QE3.

Ставки на рынке МБК во вторник немного выросли. Так, ставка MosPrime o/n поднялась на 4 б.п. до 6,29% годовых. При этом средневзвешенная ставка на аукционе однодневного прямого РЕПО вновь не изменилась, составив 5,52% годовых. Банк России разместил 581 млрд руб. (при лимите 670 млрд руб.) против 469 млрд руб. в предыдущий аукцион. Не изменилась ставка и на еженедельном аукционе прямого РЕПО сроком на 7 дней, составив 5,52% годовых. ЦБ РФ разместил 1,961 трлн руб. против 1,593 руб., размещенных неделей ранее. Сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла на 7,0% до 886 млрд руб. /**Александр Полютов**

На наш взгляд, сегодня рубль может продолжить укрепление, хотя не исключена и коррекция на фоне снижения стоимости нефти.

Облигации

Вторник стал довольно волатильным, однако настрой преимущественно был на покупки. Сегодня ждем спрос на 26211 и 25081.

Инвесторы показывали положительный настрой в сегменте ОФЗ. **Довольно интересно выглядела вчера картина в течение дня в ОФЗ 26207.** Вторник был довольно волатильным днем для бумаги. Так, с началом дня сделки проходили со снижением цены на 30-40 б.п. Однако продавцы не смогли удержать настрой и начали сдавать позиции с течением дня на фоне продолжения укрепления рубля и позитивных новостей вокруг Сирии. **Итогом дня стал уровень в 103,5% (103,45% закрытие понедельника).** Остальные бумаги в целом были настроены на умеренный рост, который однако редко выходил за границы 10 б.п.

Сегодняшний аукцион по 26211 (10-летний) и 25081 (5-летний) будет проходить со следующими диапазонами: 7,63% - 7,68% и 6,85% - 6,90% соответственно. Объем размещения: 26211 – 11,6 млрд руб., 25081 – 2,9 млрд руб. Вчера сделки по 26211 проходили на уровне в 7,62-7,642%, то есть уровни бумаги, предложенные Минфином, предлагают небольшую премию. Отметим, что поддержать аукционы может довольно неплохая конъюнктура – укрепление рубля, снижение вероятности военной операции в Сирии и ожидание мягкого сворачивания программы количественного смягчения в США. Сдерживать участие инвесторов может заседание ЦБ в пятницу и вчерашний рост доходностей в UST. Успех, прежде всего 26211, может стать триггером для остальных бумаг. Так, рублевый 10-летний бенчмарк - довольно популярный инструмент для зарубежных инвесторов, и результаты аукциона могут свидетельствовать об отношении иностранных участников к российскому долгу. Резюмируя, мы считаем, что, вероятно, сможем увидеть спрос на сегодняшних аукционах. /**Игорь Голубев**

Укрепление рубля располагают к покупкам, однако рост доходностей UST может сдерживать инвесторов. Спрос на аукционе по 26211 может стать дополнительным триггером для покупки.

Корпоративные события

ТрансКонтейнер (Ваз/-/ВВ+): итоги 1 полугодия 2013 года.

Компания нейтрально отчиталась по итогам 6 месяцев 2013 года: существенный прирост выручки не привел к соответствующему увеличению прибыли. В «плюс» отметим рефинансирование долга, который теперь носит преимущественно долгосрочный характер. Из двух обращающихся выпусков Компании ликвидным можно назвать только заем серии 04, однако и в его бумагам мы не ждем заметной реакции на вышедшие результаты.

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

Уралкалий (Вааз/ВВВ-/ВВВ-): итоги 1 пол. 2013 г. по МСФО.

Компания показала ухудшение финансовых показателей из-за снижения цен на хлористый калий и сокращения объемов продаж. На этом фоне долговая нагрузка возросла, но риски рефинансирования короткого долга были незначительными. Новая стратегия максимальной загрузки мощностей и удерживания конкурентно низких цен в краткосрочной перспективе, скорее всего, окажет давление на финансы компании. Евробонд Uralkali-18 в последние дни показывал спекулятивный рост на фоне возможной смены основного акционера, которая может поспособствовать урегулированию конфликта с БКК.

[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
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.