

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке продолжают аккуратные покупки.>>

Еврооблигации: Инвесторы продолжили покупки. Яндекс собирается размещать дебютный выпуск.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает укрепление, несмотря на изменения в курсовой политике ЦБ.>>

Облигации: На сохранившихся высоких оборотах инвесторы фиксировали позиции в ОФЗ. По итогам дня в пределах 10-30 б.п. >>

Корпоративные события

РЖД (Ваа1/BBB/BBB): отчетность за 1 пол. 2013 г.

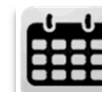
Ак Барс Банк (B1-/BB-): повышение рейтинга от Moody's до «B1».

Комментарий трейдера:

Облигации:

После ралли в понедельник котировки ОФЗ вчера перешли к консолидации на достигнутых уровнях. Сегодня инвесторы будут ждать итогов аукционов Минфина по ОФЗ. Ждем сохранения бокового движения на рынке до заседания ФРС, после которого с большой долей вероятности может последовать новый рынок вверх, т.к. на текущий момент начало tapering уже заложено в ценах активов. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	160.16	-1.85
LIBOR 3M	0.242	-0.001
EUR/USD	1.38	0.0022
UST-10	2.8006	-0.04
Германия-10	1.834	-0.004
Испания-10	4.03	-0.074
Португалия -10	6.007	0.000
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.057	-0.06
Russia-42	5.603	-0.05
Gazprom-19	4.29	-0.09
Evraz-18 (6,75%)	6.72	-0.068
Sber-22 (6,125%)	5.186	-0.104
Vimpel-22	6.703	-0.116
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.36	-0.040
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.56	-0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.87	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.55	-0.02
NDF 3M	6.43	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	762.8	281.00
Остатки на депозитах, млрд руб.	85.8047	9.32
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.9514	-0.17



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке продолжают аккуратные покупки.

На глобальном долговом рынке наметилось улучшение. Доходности государственных десятилетних бумаг ключевых стран продемонстрировали снижение. Фондовые площадки при этом отражали снижение спроса инвесторов к рынку акций. Подобный тренд может отражать желание инвесторов минимизировать риски. Примечательно, что в рамках вчерашней сессии опубликованная статистика выглядела довольно неоднозначно. Так во Франции было зафиксировано уменьшение объемов промышленного производства, тогда как в Италии, напротив, наметился рост. В целом информационный фон можно было назвать довольно нейтральным для формирования долгосрочных инвестстратегий. При этом основные ожидания участников, в настоящий момент, связаны с предстоящим на следующей неделе двухдневным заседанием ФРС.

На глобальном валютном рынке вчера торги были разделены на две части. В первой половине торгов евро продолжало демонстрировать рост, которой достиг кульминации в начале американской сессии. Затем началось плавное снижение, которое можно связать с фиксации прибыли.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем существенного изменения ситуации.

Еврооблигации

Инвесторы продолжили покупки. Яндекс собирается размещать дебютный выпуск.

Стабильность доходности в американских госбумагах и нейтральный фон - чем не повод для продолжения покупок евробондов развивающихся рынков? Как суверенный, так и корпоративный сегмент росли в основном в пределах 50 б.п. Выше отмеченного росли бонды Номос Банка, Газпрома, Сбербанка, ВымпелКома. Довольно интересно выглядит новость о том, что интернет-компания Яндекс собирается размещать бумаги конвертируемых облигаций в объеме 600 млн долларов. Дополнительные детали сделки пока не известны. /Игорь Голубев

Ждем сохранения покупок сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает укрепление, несмотря на изменения в курсовой политике ЦБ.

На локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии наблюдалась довольно сильная волатильность. При открытии торгов национальная валюта продемонстрировала небольшое ослабление позиций обусловленное частичной фиксацией прибыли от открытых в пятницу коротких позиций. Отметим, сохраняющийся тренд по снижению котировок нефти на глобальных площадках не оказал негативного влияния на позиции рубля, который возобновил усиление позиций во второй половине дня.

Тем не менее, не обошлось и без негативных моментов. Так вчера ЦБ опубликовал изменения в положение о курсовой политике. Согласно новым правилам смещения границ операционного интервала (границ колебания бивалютной корзины) на 5 копеек будет происходить при суммарных накоплениях в размере 350 млн долл. (ранее 400 млн руб.). Подобного рода действия выглядят вполне логичными в продолжении мер по переходу от сдерживания курса рубля к инфляционному таргетированию. Кроме того, в условиях повышенного спроса на ликвидность и активном привлечении ресурсов через валютные свопы, эта мера прежде всего лишит возможности кредитных организаций формировать валютные активы за счет золотовалютных резервов. Кроме того, курс рубля к доллару быстрее достигнет равновесного значения.

По итогам дня рублю все же удалось преодолеть небольшое ослабление. Курс доллара составил 32,65 руб., стоимость бивалютной корзины 38,20 руб.

На денежном рынке ставки приблизились к уровню неограниченного предложения ЦБ (6,5%). Mosprime o/n-6,53%. При этом банковская система испытала приток ликвидности. Основными источниками «дополнительных» средств стали увеличенные привлечения на аукционах прямого РЕПО o/n, а также привлечение средств на депозитном аукционе.

/Алексей Егоров

С одной, стороны укреплению рубля может способствовать наметившийся тренд, с другой, резкий рос ликвидности может вновь помешать в полной мере реализоваться эффекту налоговых выплат.

Облигации

На сохранившихся высоких оборотах инвесторы фиксировали позиции в ОФЗ. По итогам дня в пределах 10-30 б.п.

Инвесторы продолжают сохранять довольно высокую активность. Так, вчера торговый оборот превысил более чем в 3,5 раза оборот пятницы. Однако вторник несмотря на это не внес значительного изменения в ценовые уровни бумаги. В наиболее ликвидных бондах инвесторы преимущественно фиксировались, вместе с тем, ценовые снижения редко выходили за рамки 30 б.п. По итогам дня цена 26207 составила 103,25 (-0,35). Несмотря на негативный итог вторника, размещение ОФЗ при отсутствии премии вполне может пройти успешно, чем может подстегнуть рынок на фоне довольно нейтральной конъюнктуры. Напомним, что сегодня размещается 26215 (08.2023 г.) – 7,79-7,84% и 26216 (05.2019) – 7,29-7,34%. Мы считаем, что больший спрос мы сможем увидеть на 10-летний выпуск, при этом, вероятно, размещение обоих выпусков пройдет по нижней границе диапазона доходности.

Сегодня фокус внимания инвесторов будет, в том числе, в бумагах Ак Барса, которому вчера в конце дня был повышен рейтинг от агентства Moody's. Напомним, что мы рекомендовали бумаги к покупке и предполагали такое развитие событий.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем возвращения оптимизма на рынке, в том числе подкрепленного возможным успешным размещением ОФЗ.

Корпоративные события

РЖД (Ваа1/BBB/BBB): отчетность за 1 пол. 2013 г.

РЖД показали ослабление финансовых показателей на фоне снижения грузооборота и роста доли низкодоходных грузоперевозок. Кроме того, давление на прибыльность оказали заметно выросшие операционные расходы, главным образом относящиеся к логистическому оператору GEFCO, купленному РЖД в 2012 г. Уровень долга компании вырос, в том числе после размещения длинных инфраструктурных облигаций, тем не менее, остается вполне приемлемым, а риски рефинансирования короткого долга незначительны. Отчетность РЖД окажет умеренное давление на котировки облигаций компании.

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

Ак Барс Банк (B1-/BB-): повышение рейтинга от Moody's до «B1».

Агентство Moody's повысило рейтинг Ак Барс Банка до «B1» с «B2» со «Стабильным» прогнозом. Действие отражает снижение непрофильных банковских активов, что в свою очередь ослабило давление на капитализацию. При этом агентство отмечает, что рейтинги «Ак Барса» по-прежнему сдерживаются умеренной капитализацией, волатильными показателями прибыльности, рыночными факторами риска.

Напомним, что в конце ноября агентство повысило рейтинг и Татарстану (Вааз-/BBB-), что уже тогда позволило, на наш взгляд, ожидать аналогичного действия и в отношении Ак Барс Банка. Тем не менее, мы ждем реакции в евробондах Банка, принимая во внимание текущее улучшение настроений на рынках.

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

Аналитический департамент

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Николай Кашеев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Владимир Гусев	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

Пётр 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	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovkhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
Виктория Давитиашвили	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

© 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.