

### Конъюнктура рынков >>

**МАКРО:** Данные с рынка труда США усилили веру в скорое сворачивание мер монетарного стимулирования США. >>

**Еврооблигации:** Инвесторы сохраняли оптимизм. Основной спрос на суверенной кривой и бонды Газпрома. Russia-23 с момента размещения прибавила 180 б.п. >>

**Облигации:** В четверг покупки продолжились. Бумаги госмонополий не отреагировали на замораживание тарифов. >>

**FX / Денежные рынки:** Подготовка к налоговым выплатам оказывает рублю дополнительную поддержку. >>

### Корпоративные события >>

**Сибур (Ba1/-/BB+):** отчетность за 1 пол. 2013 г. >>

**Вертолеты России (Ba2/-/BB):** итоги 1 пол. 2013 г. >>

**ВТБ (Baa2/-/BBB):** итоги 1 полугодия 2013 года. >>

**АИЖК (Baa1/BBB/-):** первичное предложение. >>

### Комментарий трейдера:

#### Облигации

Вчера ОФЗ продолжили плавный рост после ралли в среду. Поддержало покупателей дальнейшее укрепление рубля, снижение доходности treasuries, высокие цены на нефть и возможное решение сирийского конфликта. Подняться выше до заседания ФРС 17-18 сентября рынкам будет непросто: доходность UST'10 сегодня с утра вновь корректируется до 2,92% годовых.

/ **Дмитрий Грицкевич**

| Глобальные рынки                     | значение | изм.    |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России                        | 171,82   | -10,06  |
| LIBOR 3M                             | 0,254    | 0,00    |
| EUR/USD                              | 1,33     | -0,0012 |
| UST-10                               | 2,9095   | 0,00    |
| Германия-10                          | 1,999    | -0,046  |
| Испания-10                           | 4,458    | -0,024  |
| Португалия -10                       | 7,169    | 0,091   |
| Российские еврооблигации             |          |         |
| Russia-30                            | 4,317    | -0,09   |
| Russia-42                            | 5,728    | -0,08   |
| Gazprom-19                           | 4,974    | -0,04   |
| Evrz-18 (6,75%)                      | 7,45     | -0,11   |
| Sber-22 (6,125%)                     | 5,692    | -0,11   |
| Vimpel-22                            | 7,182    | -0,09   |
| Рублевые облигации                   |          |         |
| ОФЗ 25079 (06.2015)                  | 6,19     | -0,03   |
| ОФЗ 26205 (04.2021)                  | 7,27     | -0,14   |
| ОФЗ 26207 (02.2027)                  | 7,71     | -0,05   |
| Денежный рынок/валюта                |          |         |
| Mosprime o/n                         | 6,29     | 0,04    |
| NDF 3M                               | 6,33     | -0,03   |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 819,6    | 10,20   |
| Остатки на депозитах, млрд руб.      | 69,4762  | 5,07    |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб.              | 32,9629  | -0,29   |

### Факт:

В неделю, с 14 по 21 сентября, количество первоначальных обращений за пособием по безработице в США снизилось до уровня 292 тыс. – минимального значения с января 2007 года.



**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

## МАКРО

Данные с рынка труда США усилили веру в скорое сворачивание мер монетарного стимулирования США.

Глобальные инвесторы продолжают находиться в ожидании предстоящего решения ФРС. Отметим, что в настоящий момент все больше и больше участников склоняется к тому, что по итогам заседания, которое состоится на следующей неделе, будет объявлено о сокращении объемов выкупа активов на 10 млрд долл., доведя их до 75 млрд долл. в месяц. На этом фоне представленные данные с рынка труда, где количество первоначальных обращений за пособием по безработице снизилось до 292 тыс., что является минимальным значением с января 2007 года. Подобный сигнал не был проигнорирован рынком. Доходность десятилетних бумаг США по итогам дня составила 2,9067%. Бонды Германии также снижались в цене, достигнув уровня 2,004% в доходности. При этом более рискованные бумаги Испании и Италии, напротив, пользовались спросом.

На международном рынке Forex пара EUR/USD торговалась вблизи уровня 1,329х. При этом наметившийся в конце торгов тренд свидетельствовал о желании инвесторов приступить к фиксации позиций в евро.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, на глобальных площадках будет наблюдаться волатильность. Предстоящая публикация данных о розничных продажах в США может лишь усилить нестабильность.

## Еврооблигации

Инвесторы сохраняли оптимизм. Основной спрос на суверенной кривой и бонды Газпрома. Russia-23 с момента размещения прибавила 180 б.п.

Благоприятный внешний фон вкупе со стабильностью UST становится активным драйвером для покупок евробондов развивающихся рынков. В фокусе вчера были российская суверенная кривая и бумаги Газпрома. Одну из наибольших ценовых динамик в течении дня показывал бонд Gazprom-22 (4,95%), который вырос на 122 б.п., динамика в других длинных выпусках монополии была чуть ниже, однако в целом была выше 50 б.п.

Новые суверенные выпуски продолжили рост. Так, Russia-23 завершила день на уровне в 100% от номинала, то есть плюс к 180 б.п. к цене размещения. По-прежнему наибольшую динамику показывает выпуск Russia-42, который подрос в цене вчера на 114,4 б.п. Russia-30 рос чуть скромнее – «+51,3 б.п». Отметим, что в евробондах, также как и на локальном рынке, инвесторы совсем не отреагировали на заявление РЖД о возможных убытках и падении прибыли компании. Так, бумаги госмонополии были в плюсе - RZD-22 («+34.4 б.п.»), RZD-17 («+24.5 б.п.»).

/Игорь Голубев

Инвесторы сохраняют оптимизм в течение дня.

## FX/Денежные рынки

**Подготовка к налоговым выплатам оказывает рублю дополнительную поддержку.**

В четверг национальная валюта продолжала демонстрировать укрепление. При этом можно было заметить неуверенное отношение инвесторов к тому, что рубль еще сохраняет потенциал к дальнейшему укреплению. Так, в первой половине дня бивалютная корзина, достигнув уровня 37,48 руб., начала набирать в цене. Тем не менее, уже к концу торгов бивалютная корзина вновь торговалась на уровне ниже 37,5 руб. Одной из причин укрепления рубля, на наш взгляд, является смягчение риторики США в отношении сирийского конфликта. Кроме того, дополнительным стимулом может стать подготовка к налоговым выплатам и трансформация валютных позиций. По итогам торгов курс доллара составил 32,625 руб., а стоимость бивалютной корзины - 37,48 руб.

На наш взгляд, сегодня для рубля есть довольно весомый сдерживающий фактор в виде предстоящего решения ЦБ по процентной ставке. При этом предшествующая риторика представителей регулятора свидетельствует о том, что пересмотра текущей монетарной политики, скорее всего, не будет.

Денежный рынок удивляет своей стабильностью. Ставки на рынках МБК и РЕПО удерживаются в диапазоне 6%-6,5%. Сумма остатков на корсчетах и депозитах приближается к уровню 900 млрд руб. Предстоящая в понедельник уплата страховых взносов не должна оказать сильного влияния на уровень ставок в рамках сегодняшней сессии.

/Алексей Егоров

Сегодня национальная валюта в первой половине дня вероятнее всего не будет демонстрировать ярко выраженной динамики. При этом, ключевым событием дня может стать решение ЦБ.

## Облигации

**В четверг покупки продолжились. Бумаги госмонополий не отреагировали на замораживание тарифов.**

В четверг инвесторы сохраняли довольно позитивный настрой, покупая российские ОФЗ. Обороты сохраняются достаточно высокими. Вместе с тем, конечно, ценовой рост был скромнее динамики четверга. В основном динамика бумаг не выходил за 45 б.п. в цене. Наибольшие переоценки показывали 26211 («+40 б.п.») и 26212 («+45 б.п.»). 26207 завершал день с ростом 14 б.п. Отмеченные длинные выпуски сейчас торгуются на уровне начала августа.

Отметим, что вчера бумаги госмонополий, прежде всего РЖД, совсем не отреагировали на новость о снижении тарифов и последующее заявление представителей компании о весомых убытках в случае замораживания тарифов. Здесь мы считаем, что пока рано говорить о финальном решении, поскольку все же лоббистский ресурс у госкомпаний достаточно весомый.

Инвесторы сегодня будут первую половину дня в ожидании решения Банка России. В случае неснижения ставки инвесторы могут начать фиксировать позиции в рублевых бумагах..

/Игорь Голубев

Ждем нейтральной динамики в течение дня, с возможной фиксацией прибыли в случае неснижения ставки ЦБ.

## Корпоративные события

### Сибур (Ba1-/BB+): отчетность за 1 пол. 2013 г.

В целом, Сибур показал нейтральные результаты. Несмотря на некоторое снижение ключевых финансовых показателей, кредитные метрики существенно не пострадали, а уровень долга был низким. В то же время значительные краткосрочные погашения в основном покрывались невыбранными кредитными линиями вкпе с запасом денежных средств. Отчетность вряд ли отразится на котировках евробонда Sibur-18.

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

### ВТБ (Ba2-/BBB): итоги 1 полугодия 2013 года.

Банк отчитался в общем тренде. Больше половины начисления резервов принесла розница. На прибыль также оказывали влияние убытки по ценным бумагам и валюте. Мы нейтрально оцениваем результаты ВТБ и не ждем реакции в долговых бумагах.

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

### Вертолеты России (Ba2-/BB): итоги 1 пол. 2013 г.

Вертолеты России представили хорошие финансовые результаты за 1 пол. 2013 г. Рост выручки и прибыльности бизнеса был обеспечен увеличением объема продаж вертолетов, причем коммерческого назначения. Долговая нагрузка группы снизилась, но все еще оставалась высокой. Риски рефинансирования короткого долга были незначительными. Отчетность может поддержать котировки облигаций Вертолетов России.

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

### АИЖК (Ba1/BBB/-): первичное предложение.

АИЖК планирует разместить 3-летние облигации серии БО-01 объемом 5 млрд руб. Книга будет открыта на 1 день – 19 сентября. Размещение – 25 сентября. Ориентиры: купон 7,9-8,1%, УТМ 8,14-8,35%.

Традиционно бумаги АИЖК являются слаболиквидным инструментом. Спрэд к ОФЗ составляет 160-180 б.п., что по нижней границе соответствует ВТБ. На наш взгляд, бумаги будут востребованы рынком уже на уровне 8,14%.

[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.