

### Конъюнктура рынков >>

**МАКРО:** Инвесторы предпочитают не совершать активных операций до предстоящего заседания ФРС. >>

**Еврооблигации:** В конце недели в российских евробондах было затишье: инвесторы осторожничают в преддверии заседания ФРС. >>

**Облигации:** Небольшой позитив сдвинул слегка кривую доходностей ОФЗ вниз. >>

**FX / Денежные рынки:** Решение ЦБ позитивно отразилось на курсе рубля. >>

### Комментарий трейдера:

#### Облигации

На прошлой неделе рыночная конъюнктура была переломлена, что вызвало закрытие коротких позиций участниками рынка и резкий взлет рыночных индикаторов, в т.ч. котировок рублевых госбумаг (котировки ОФЗ 26207 за неделю выросли с 102,5 до 105,5). ЦБ РФ на пятничном заседании подтвердил свой курс, объявив новый аукцион под залог нерыночных активов, что умеренно позитивно для рынка. Сегодня с утра новую порцию позитива дала новость об отказе Л.Саммерса от борьбы за пост главы ФРС, в то время как оставшийся кандидат Дж.Йеллен сторонник мягкой политики ФРС. На этом фоне ожидаем позитивного открытия рынков; ключевым событием недели станет заседание ФРС США 17-18 сентября.

/ **Дмитрий Грицкевич**

#### FX

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 32,41 и 32,47 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32,62 и 32,75 руб.

Для фьючерсного рынка (ФОРТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 32738 и 32930 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 33285 и 33466 п.

/ **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	169.66	-2.16
LIBOR 3М	0.254	-0.0005
EUR/USD	1.33	-0.0005
UST-10	2.9095	-0.003
Германия-10	1.975	-0.070
Испания-10	4.489	0.031
Португалия -10	7.34	0.171
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.283	-0.03
Russia-42	5.706	-0.11
Gazprom-19	4.959	-0.02
Evraz-18 (6,75%)	7.436	-0.01
Sber-22 (6,125%)	5.7	0.01
Vimpel-22	7.187	0.005
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.16	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.13	-0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.66	-0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.33	-0.03
NDF 3М	6.31	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	829.8	-44.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	69.4762	5.07
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.7406	0.07



## МАКРО

**Инвесторы предпочитают не совершать активных операций до предстоящего заседания ФРС.**

В пятницу на глобальных долговых площадках **сохранялись сдержанные настроения**. Несколько факторов, связанных с ФРС, оказывали на инвесторов сильное влияние. С одной стороны, участники опасаются, что уже на ближайшем заседании ФРС объявит о начале сворачивания программы количественного смягчения. С другой, нарастающая интрига с назначением нового главы американского регулятора.

Представленные **в последний рабочий день минувшей недели макро данные оказались довольно неоднозначными**. Розничные продажи в США не оправдали прогнозов.

Спрос на суверенные облигации в большей степени концентрировался в бумагах США, Германии и Франции. Бумаги более рискованных стран – Италии и Испании – напротив, демонстрировали рост цены.

На международном рынке Forex уровень занятости в ЕС, оказавшийся немного лучше прогнозов, спровоцировал **небольшой всплеск пары EUR/USD**. Тем не менее, по итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3302х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть рост спроса на рискованные активы на фоне появления информации об отказе Л. Саммерса участвовать в борьбе за пост главы ФРС, что должно частично снизить риск вероятного начала ужесточения монетарной политики, которое ожидалось после ее прихода.

## Еврооблигации

**В конце недели в российских евробондах было затишье: инвесторы осторожничали в преддверии заседания ФРС.**

**Конец прошлой недели проходил на низких оборотах**. Не внесли особых изменений и данные по розничным продажам в США, оказавшиеся чуть ниже прогноза: инвесторы не спешат демонстрировать активность в преддверии заседания ФРС

Колебания цен в корпоративном секторе ограничивались диапазоном в 5 б.п. **Несколько выбивался из общей картины евробонд RUS STAND-18**, потерявший за день 41,2 б.п. Видимо, неплохие отчеты остальных розничных банков подтолкнули инвесторов к некоторому пересмотру ценовых уровней бумаги. SBR-19 прибавил 41 б.п. VTB-35, показавший накануне отрицательную динамику на фоне позитивных переоценок в рамках вышедшей отчетности, скорректировался, прибавив в цене 37,3 б.п. Напомним, что сегодня **начинает road show Газпромбанк** с субординированным выпуском еврооблигаций.

**В госдолге было чуть более оживленно**. Russia-30 прибавила в цене 18,8 б.п., Russia-42 – «+30,4 б.п.», однако на фоне предыдущих нескольких дней роста на 50-100 б.п. **такие уровни смотрятся довольно скромно**.

/Елена Федоткова

Сегодня ждем умеренно-позитивных настроений на фоне выхода Саммерса из борьбы на пост главы ФРС. Тем не менее, ожидание заседания ФРС будет все же несколько сдерживать активность инвесторов.

## FX/Денежные рынки

Решение ЦБ позитивно отразилось на курсе рубля.

Ключевым событием пятницы на локальном валютном рынке стало решение ЦБ, после которого рубль усилил укрепление. Новость о том, что ЦБ принципиально не изменил монетарную политику, и самое главное, не приступил к смягчению, оказала национальной валюте поддержку. По итогам пятницы курс доллара снизился к отметке 32,5 руб., а стоимость бивалютной корзины – к 37,27 руб.

На денежном рынке начали проявляться первые признаки подготовки к налоговому периоду. Ставки на МБК и РЕПО понемногу начали демонстрировать рост. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 859,44 млрд руб.

/Алексей Егоров

На наш взгляд, сегодня рубль продолжит демонстрировать укрепление.

## Облигации

Небольшой позитив сдвинул слегка кривую доходностей ОФЗ вниз.

Ограниченная активность на международных площадках сказывалась и на российском рынке. Однако на настрой инвесторов, помимо ожиданий заседания ФРС, оказывали некоторое влияние и внутренние факторы.

Помимо решения ЦБ о сохранении основных ставок на прежнем уровне, вновь озвученные ожидания о возвращении инфляция до конца года в целевой диапазон привнесло все же некоторый позитив. Кроме того, ЦБ РФ еще раз подтвердил последовательность своей политики, объявив новый аукцион под залог нерыночных активов. В итоге, **мы видели снижение доходностей по всей кривой ОФЗ на 0-5 б.п.**, при этом бумаги более длинной дюрации реагировали более чутко. 26207 прибавила в цене 21 б.п.

Движения в корпоративном секторе ограничивались 15 б.п., оставаясь разнонаправленными. Напомним, **сегодня открывает книгу УБРИР БО-08 на 3 млрд руб.**

/Елена Федоткова

От сегодняшнего дня ждем сдержанного оптимизма.

## 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.