

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Вчерашний день отыгрывал позитив от самоотвода Саммерса. >>

Еврооблигации: Позитивный внешний фон обеспечил российским еврооблигациям хороший старт в начале недели. >>

Облигации: Общий позитив, позволивший открыться ростом, по итогам дня был уже практически незаметен. Минфин проведен завтра аукционы на 30 млрд руб. >>

FX / Денежные рынки: Вчера рубль показал уверенный рост на новостях из США и на фоне внешнего позитива. >>

Корпоративные события >>

АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ-): отчетность за 1 пол. 2013 г.

Комментарий трейдера:

Облигации

Отказ Л. Саммерса участвовать в дальнейшей борьбе за пост главы ФРС вызвали волну оптимизма на развивающихся рынках. Котировки ОФЗ 26207 вновь попытались взять уровень 106,0, однако закрепиться выше данной отметки не удалось - к вечеру на рынке началась неагрессивная фиксация прибыли. Ожидаем, что до решения ФРС рынок продолжит консолидацию. При этом сокращение программы QE на \$10 млрд. может быть позитивно воспринято инвесторами, тогда как более серьезное сокращение, вероятно, спровоцирует коррекцию.

/ **Дмитрий Грицкевич**

FX

Рубль, вероятно, вернется сегодня к снижению вслед за другими валютами стран с развивающейся экономикой накануне заседания ФРС. К тому же сил ему не добавляют ожидания более глубокой просадки цен на нефть. В этой связи первой целью его ослабления в паре с долларом станет отметка 32,42 руб. При этом поддержка будет лежать в районе 32,20 руб.

/ **Антон Захаров**

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|--------|
| CDS 5y России | 168.34 | -1.32 |
| LIBOR 3M | 0.252 | -0.002 |
| EUR/USD | 1.33 | 0.0040 |
| UST-10 | 2.8643 | -0.02 |
| Германия-10 | 1.946 | 0.009 |
| Испания-10 | 4.434 | 0.023 |
| Португалия -10 | 7.211 | 0.016 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-30 | 4.064 | -0.22 |
| Russia-42 | 5.605 | -0.10 |
| Gazprom-19 | 4.79 | -0.17 |
| Evrax-18 (6,75%) | 7.265 | 0.001 |
| Sber-22 (6,125%) | 5.504 | 0.001 |
| Vimpel-22 | 7.024 | -0.005 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25079 (06.2015) | 6.17 | 0.000 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 7.05 | 0.01 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 7.58 | 0.02 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 6.3 | 0.04 |
| NDF 3M | 6.37 | 0.00 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 785.7 | 17.30 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 73.7442 | -5.04 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 32.7406 | -0.45 |

Факт:

Промпроизводство в РФ в августе выросло на 0,1%, за 8 месяцев - нулевой рост.



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

МАКРО

Вчерашний день отыгрывал позитив от самоотвода Саммерса.

Неопределенность с назначением нового главы ФРС не смогла помешать общему настроению инвесторов, позитивно воспринявших самоотвод Л.Саммерса. **Рост котировок наблюдался на всех основных площадках.**

В UST основные движения происходили на среднем отрезке: доходность UST-10 упала на 10 б.п. Таким образом, наклон кривой стал более крутой за счет того, что длинный конец остался практически на месте.

Также стоит обратить внимание на госдолг Германии: доходность 10-летних бумаг продолжает оставаться ниже 2%. Победа соратников А.Меркель на выборах в парламент Баварии, несколько подогревшая уверенность в третьем сроке А.Меркель, должна помочь бумагам закрепиться на этом уровне.

Выходившая статистика была не вполне оптимистичной. Промпроизводство США в августе выросло меньше прогнозов – на 0,4% против ожидавшихся 0,5%. Еврозона совпала с прогнозом: индекс потребительских цен в августе – «+0,1%» м/м «+1,3%» г/г.

На международном рынке Forex пара EUR/USD в понедельник подскочила до уровня в 1,338х, максимальных с конца августа значений, на сообщениях об отказе Л.Саммерса бороться за пост главы ФРС. Но уже в течение дня пара UER/USD корректировалась до отметки в 1,333х.

/ Елена Федоткова, Александр Полютов

Сегодня не исключаем коррекции на площадках. Неопределенность перед заседанием ФРС все же сохраняется.

Еврооблигации

Позитивный внешний фон обеспечил российским еврооблигациям хороший старт в начале недели.

Начало текущей недели для российских евробондов **сложилось позитивно**. Новость об отказе Л.Саммерса участвовать в борьбе за пост главы ФРС в итоге привела к росту интереса к рисковым активам. **В результате Russia-30 прибавила в цене 122,5 б.п., Russia-42 – «+141 б.п.».**

В корпоративном секторе динамика была неоднозначная. **В центре внимания находился квазисуверенный сегмент**, банковский и нефтегазовый. Причем наиболее чуткими были бумаги с длинной дюрацией: рост цены составлял 100-130 б.п. Чуть менее активно реагировали телекомы – 80-100 б.п. В остальных секторах основные движения происходили в пределах 50 б.п. В банках розничный сегмент и вовсе в отдельных бумагах терял в цене, отыгрывая растущие риски.

На первичном рынке пока не появлялось новых игроков. Напомним, **сейчас идут road show у Газпрома, Газпромбанка, ЕАБР, ГК Борец.**

/Елена Федоткова

Отыгранный вчера позитив от самоотвода Саммерса сегодня уже не будет оказывать такого влияния, ждем умеренно-позитивных настроений. Не исключены отдельные коррекции.

FX/Денежные рынки

Вчера рубль показал уверенный рост на новостях из США и на фоне внешнего позитива.

При открытии торгов **в понедельник рубль показал заметное укрепление позиций к американской валюте** на фоне позитива на внешних площадках. Так, курс доллара снизился на 25 коп. к предыдущему закрытию до 32,25 руб. и в течение дня торговался вблизи данной отметки. Причиной оптимизма стала новость об отказе Лоренса Саммерса участвовать в предвыборной гонке за пост главы ФРС.

Отметим, что рынки ассоциировали приход Л.Саммерса с более жесткой, чем сейчас, денежно-кредитной политикой регулятора, которая могла бы проявиться в более агрессивном сворачивании стимулирующих программ. После самоотвода Л.Саммерса наиболее вероятным претендентом на пост главы ФРС становится Джанет Йеллен – заместитель Б.Бернанке, которая может обеспечить преемственность текущей денежно-кредитной политики.

В результате, на рынке Форекс доллар уступил европейской валюте свои позиции – пара EUR/USD поднималась до уровня 1,338х. В итоге, снижение курса евро к рублю было заметно ниже – курс евро составил 43,08 руб. («-11,05 коп.» к предыдущему закрытию). **Бивалютная корзина снизилась на 17 коп. до 37,13 руб.**

На рынке МБК ставки в понедельник немного выросли. Так, MosPrime o/n прибавила на 4 б.п. до 6,34% годовых. Средневзвешенная ставка на аукционе однодневного РЕПО осталась прежней – 5,57% годовых. Банк России разместил 333 млрд руб. (лимит 360 млрд руб.) против 243 млрд руб., размещенных в пятницу. Так, ЦБ РФ провел аукцион РЕПО сроком на 91 день, разместив 30 млрд руб. под 6,5% годовых. **Сумма остатков на корсчетах и депозитах сократилась на 5%, немногим превысив 859 млрд руб.** Напомним, вчера уплачивалась основная часть страховых взносов, а 20 сентября предстоит выплата НДС.

/Александр Полютков

Сегодня национальна валюта, вероятно, будет корректироваться после роста в ожидании заседания ФРС на этой неделе.

Облигации

Общий позитив, позволивший открыться ростом, по итогам дня был уже практически незаметен. Минфин проведен завтра аукционы на 30 млрд руб.

Позитив предыдущих дней практически сошел на нет: рынки находятся в ожидании заседания ФРС. Однако на самоотводе Саммерса мы видели **с утра в понедельник всплеск позитива.** Так, снижение доходности ОФЗ 26207 в первый час торгов достигало 14 б.п. Однако к середине дня позитив поугас, чему также способствовало объявление Минфином объемов аукционов на завтрашний день: видимо, предложение в 30 млрд руб. (26212 – 20 млрд руб. и 26215 – 10 млрд руб.) стало чувствительным для рынка. В итоге **вторая половина дня прошла на фоне небольших распродаж.** Тем не менее, полностью нивелировать позитив вчерашнего утра рынку не удалось – кривая доходности госдолга по итогам дня снизилась на 2-3 б.п. ОФЗ 26207 прибавила в цене 25 б.п.

В корпоративном сегменте движения котировок были большей частью в пределах 20 б.п., причем в направлении не было единодушия, как в случае с еврообондами.

Тема с финансированием бизнеса за счет инфраструктурных облигаций продолжает жить, особенно на фоне «заморозки» тарифов. По данным Интерфакса, **Газпром обсуждает с ВЭБом возможность выпуска таких бумаг на 100 млрд руб.** (для финансирования строительства «Южного коридора»). Напомним, что не так давно уже разместились ФСК и РЖД.

/Елена Федоткова

Текущий день сложится для российских облигаций нейтрально.



Корпоративные события

АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ-): отчетность за 1 пол. 2013 г.

Алроса представила, скорее, нейтральные результаты – компания смогла добиться роста выручки, но прибыльность бизнеса на фоне роста издержек производства несколько снизилась. Долговая нагрузка подросла в сравнении с 2012 г. из-за покупки алмазодобывающих активов. Объем краткосрочных заимствований довольно высокий, но к концу года компания планирует продать непрофильные газовые компании, а вырученные средства направить на погашение короткого долга. Агентства уже заявили о возможном повышении рейтинга компании на ступень в случае реализации сделки.

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.