

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Инвесторы нейтрально отреагировали на публикацию данных из США. >>

Еврооблигации: Статистика из США «смешала» настроения инвесторов. >>

Облигации: День прошел неоднозначно: с ростом в первой половине дня и небольшой коррекцией во второй. >>

FX / Денежные рынки: Национальная валюта сохраняет негативный тренд. >>

Корпоративные события

Русфинанс банк (Ba1/-/BBB+): первичное предложение.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Долговые рынки продолжают консолидацию, которая длится уже неделю. Камнем преткновения остается бюджетная проблема США, что негативно сказывается на глобальном аппетите к риску. В целом, ожидаем, что инвесторы будут стремиться закрыть квартал на текущем уровне, не предпринимая активных действий на рынке. Котировки ОФЗ 26207 вчера консолидировались на уровне 105,6, достигая накануне отметки 105,25. При этом гэп на 105 фигуре все еще не закрыт, в результате чего небольшой потенциал для снижения по-прежнему сохраняется.

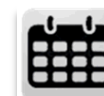
/ **Дмитрий Грицкевич**

FX

С учетом того, что традиционно в последние дни квартала, а также финансового года в США наблюдаются подчас нелогичные движения на рынках, рекомендуем либо находиться вне рынка, либо выставлять «длинные» стопы. Однако в свете ряда факторов, в том числе высокой вероятности реализации ФРС, уже в ближайшие месяцы «стратегии выхода» октябрь может пройти под знаком роста доллара.

/ **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	165.46	4.68
LIBOR 3M	0.248	0.001
EUR/USD	1.35	-0.0037
UST-10	2.6498	0.02
Германия-10	1.83	0.008
Испания-10	4.336	0.058
Португалия -10	6.926	-0.049
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.897	-0.01
Russia-42	5.362	-0.01
Gazprom-19	4.399	-0.01
Evrax-18 (6,75%)	6.962	-0.015
Sber-22 (6,125%)	5.245	-0.027
Vimpel-22	6.529	-0.004
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.25	0.040
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.06	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.64	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.55	-0.01
NDF 3M	6.43	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	937.1	53.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	67.0181	6.65
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	31.9343	0.24



МАКРО

Инвесторы нейтрально отреагировали на публикацию данных из США.

На глобальных долговых рынках вчера не наблюдалось сильных изменений. Ожидавшиеся данные о ВВП США и число первоначальных обращений за пособием по безработице не внесли ясности о том, будет ли ФРС однозначно сворачивать меры стимулирования. Кроме того, инвесторы уже абсолютно нейтрально реагируют на информацию о возможных негативных сценариях, в случае если в США не будет решен вопрос с уровнем государственного долга.

По итогам дня доходность 10-летних бумаг США составила 2,6626%, Германии – 1,828%, Франции – 2,367%.

Европейская валюта за вчерашний день немного укрепилась к доллару, достигнув по итогам дня уровня 1,3474х.

/Алексей Егоров

Сегодня мы не ожидаем увидеть сильных движений на рынке. Тем не менее, данные о личных доходах и расходах могут стать поводом для роста волатильности.

Еврооблигации

Статистика из США «смешала» настроения инвесторов.

Российские еврооблигации вчера не принесли особых сюрпризов, следуя за движениями UST, реагируя на выходящую статистику США. В итоге, рост не получился и Russia-30 закончила день ростом всего на 5,5 б.п. до 118,845. На более длинном конце волатильность была немногим выше: Russia-42 подросла на 21,1 б.п. до 103,817. С точки зрения Z—спрэдов отметим, что вчера мы могли наблюдать их небольшое снижение, однако оно было действительно скромным, даже не отыграв расширение предыдущего дня.

В корпоративном сегменте движения были разнонаправленными. Основные колебания происходили в пределах 5 б.п. Тем не менее, были и отдельные «всплески» интереса: SEVERSTAL-20 прибавила в цене 111 б.п., NLMK-18 – «+38,9 б.п.», TCSBANK-15 – «-31,3 б.п.».

/Елена Федоткова

Не ждем сегодня существенных колебаний. Впрочем, выход статистики из США может внести разлад в настроения инвесторов.

FX/Денежные рынки

Национальная валюта сохраняет негативный тренд.

Национальная валюта в рамках вчерашней сессии продолжала демонстрировать негативную динамику, игнорируя позитивные моменты. Примечательно, что, как мы отмечали ранее, комфортная ситуация на сырьевых площадках, а также фактор налоговых выплат практически не оказывают поддержку рублю. На наш взгляд, в ближайшее время рубль продолжить корректироваться, и не исключено, что достигнет уровней, на которых он находился до сообщения о сохранении ФРС объемов выкупа активов.

По итогам торгов курс доллара составил 32,32 руб., а стоимость бивалютной корзины - 37,34 руб.

На денежном рынке ситуация сохраняется прежней. Ставки на рынках МБК и РЕПО находятся выше отметки предложения ЦБ. Примечательно, что уровень ликвидности банковской системы выглядит вполне комфортно, выше 1 трлн руб.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль, скорее всего, продолжит демонстрировать умеренное ослабление позиций.

Облигации

День прошел неоднозначно: с ростом в первой половине дня и небольшой коррекцией во второй.

Вчерашний день не принес российскому рынку особых изменений: закрывались вчера практически на уровнях среды. ОФЗ 26207 закончили день, прибавив 25 б.п. – до 105,6%. Тем не менее, внутри дня ситуация была неоднородной. Первую половину дня мы пытались расти, достигая 106,5%. Тем не менее, после выхода статистики из США, наблюдалось снижение котировок. Хотя данные по безработице были позитивными, тем не менее, ожидания по ВВП не оправдались, что привело к появлению негативных настроений.

В корпоративном сегменте не было единых настроений, колебания происходили преимущественно в пределах 10-15 б.п.

На первичном рынке продолжается высокая активность. За вчерашний день о размещении выпусков объявили следующие эмитенты: Русфинансбанк, Татфондбанк, Финпромбанк, Европлан, Волгоградская обл. Как мы видим, приоритет за финансовым сектором по-прежнему сохраняется.

Напомним, вчера в рамках book-building ЕАБР определил ставку по двум выпускам об и 07 совокупным объемом 10 млрд руб. Он составил 7,9%, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 8,06%, то есть заметно ниже первоначальных ориентиров 8,16-8,42%.

/Елена Федоткова

Сегодня ждем нейтральных настроений.



Корпоративные события

Русфинанс банк (Ba1/-/BBB+): первичное предложение.

Одним днем – 30 сентября Русфинанс банк откроет книгу заявок на облигации объемом 5 млрд руб. Ориентир по ставке купона – 8,25-8,5%, что соответствует YTP 8,42-8,68% к оферте через 2,5 года. Срок обращения бумаг – 5 лет. Планируемая дата размещения – 8 октября.

Нижняя граница, на наш взгляд, практически не оставляет премии ко вторичному рынку и сохраняет премию до 50 б.п. к бумагам материнского Росбанка. Тем не менее, в целом позитивная конъюнктура будет способствовать проявлению интереса инвесторов. Соответственно, ждем уровни размещения около 8,5%.

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
Хмелевский Иван	khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	tselininaoi@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

Департамент финансовых рынков

Андрей Скабелин	доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	доб. 70-50-54

© 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.