

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Инвесторы продолжали находиться в ожидании разрешения проблемы с бюджетом США >>

Еврооблигации: Суверенная кривая оставалась в плюсе. Банковские выпуски активно продавали на фоне новостей о снижении агентством Moody's рейтинга Русскому Стандарту и пересмотре прогноза ХКФ Банку. >>

Облигации: Инвесторы оставили ценовые уровни без особых изменений. >>

FX / Денежные рынки: В отсутствие внешних драйверов локальный рынок демонстрировал нейтральную динамику. >>

Корпоративные события

Агентство Moody's «переоценило» розничные банки: рейтинг Банка Русский Стандарт (B2/B+/B+) понижен на 2 ступени с «Ваз» до «В2», прогноз по рейтингу ХКФ-Банка (Ваз/-/BB) изменен на «Негативный».

S&P понизило рейтинг Томской области с «BB» до «BB-», прогноз «Стабильный».

Ростелеком ведет переговоры о покупке Собинбанка?

Комментарий трейдера:

Облигации:

С момента частичной приостановки работы правительства США прошла уже неделя, при этом консенсус между сторонами все еще не найден, что держит инвесторов в напряжении. Вместе с тем слабый доллар поддерживает неагрессивный спрос на долговых рынках EM. ОФЗ 26207 закрепились на уровне 105,6; сегодня не исключаем коррекцию к отметке 105,0-105,2. Вместе с тем, короткие госбумаги поддерживают снизившиеся в пятницу ставки на денежном рынке. В целом, если решение по бюджету США и потолку госдолга будет найдено до 17 октября, ожидаем продолжения повышательной тенденции на российском долговом рынке. / **Дмитрий Грицкевич**

FX:

Неделя обещает стать интересной на события, в том числе одним из таких может стать выдвижение Белым Домом кандидата на пост главы ФРС. Однако по-прежнему считаю, что лучше дождаться положительных сигналов с Капитолийских холмов для того, чтобы рассмотреть возможности для входа в доллар, от которого ждем роста в октябре. / **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	170.07	-3.66
LIBOR 3M	0.243	0.000
EUR/USD	1.36	-0.006
UST-10	2.6447	0.040
Германия-10	1.84	0.030
Испания-10	4.201	-0.036
Португалия -10	6.339	-0.206
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.91	-0.01
Russia-42	5.412	0.00
Gazprom-19	4.469	0.00
Evraz-18 (6,75%)	7.127	0.02
Sber-22 (6,125%)	5.24	0.03
Vimpel-22	6.606	0.034
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.28	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.1	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.63	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.2	-0.60
NDF 3M	6.26	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	910.6	-23.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	70.5497	41.03
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.1005	-0.02



Глобальные рынки

Инвесторы продолжали находиться в ожидании разрешения проблемы с бюджетом США

Глобальные площадки в пятницу прибывали в ожидании того, что правительство США все же достигнет договоренности в вопросе бюджета. На фоне этого инвесторы предпочитали не совершать активных действий. При этом, отсутствие статистики также оказывало сдерживающий эффект. По итогам дня доходность десятилетних бумаг США составила 2,6338%. Бумаги стран ЕС также не продемонстрировали ярко выраженной динамики Германия-10 -1,842%, Франция-2,44%.

Международные валютные площадки с большим оптимизмом оценивали вероятность достижения согласия в США, что отражалось в укреплении доллара против евро. По итогам пятницы соотношение между долларом и евро составило 1,3562х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, инвесторы предпочтут «подстраховаться» от возможного негативного исхода с госдолгом США.

Еврооблигации

Суверенная кривая оставалась в плюсе. Банковские выпуски активно продавали на фоне новостей о снижении агентством Moody's рейтинга Русскому Стандарту и пересмотре прогноза ХКФ Банку.

Основные торги в завершении недели проходили в банковском сегменте. Новость о снижении на две ступени рейтинга от Moody's для Русского Стандарта и пересмотра прогноза для ХКФ банка вызвало снижение котировок не только в бумагах данных эмитентов. Безусловно, наибольшие продажи были в бумагах Русского Стандарта. Так, Russtand-17 потерял за день 47,6 б.п., а суборд с погашением в 2018 году терял более существенно -73,2 б.п. В бондах ХКФ банка падение было не столь значительным – НСFB-20 subd – «-19,15 б.п.». Отметим также, что инвесторы предпочитали избавляться от бумаг НОМОС Банка – Nomos-19 subd («-19,9 б.п.») и бондов ТКС банка, которые после новости об IPO показали рост. Интересно, что ряд инвесторов решили переложиться из бумаг отмеченных банков в еврооблигации банка Ренессанс Кредит – Renaissanc -18 subd (+21.2 б.п.). Остальные корпоративные бумаги также были в пятницу преимущественно в минусе. Новость о снижении рейтинга агентством S&P Alliance Oil с уровня «В+» до «В» было довольно нейтрально воспринято инвесторами и бумаги теряли незначительно выше общерыночного тренда - Alliance oil – 15 («13.3 б.п.»), -20 («-26,8» б.п.)

Суверенная кривая в пятницу оставалась достаточно стойкой к негативному внешнему фонду, преимущественно сохраняя интерес инвесторов. Итог дня для наиболее ликвидных бумаг был в ценовом росте в рамках 10-20 б.п.

/Игорь Голубев

Ждем сегодня продаж в евробондах.

FX/Денежные рынки

В отсутствие внешних драйверов локальный рынок демонстрировал нейтральную динамику.

В пятницу торги на локальном валютном рынке проходили при низкой активности участников. Отсутствие публикаций марростатистики из США по причине неработоспособности государственных служб стало поводом для появления новых спекуляций на тему уже давно отошедшей на второй план идеи начала сворачивания мер монетарного стимулирования. Напомним, что в пятницу должны были быть опубликованы данные о состоянии рынка труда США, которые, как пояснил регулятор, являются одни из опорных для принятия решения о необходимости стимулирования экономики.

Курс рубля в рамках дневных торгов демонстрировал умеренное ослабление и по итогам дня достиг уровня 32,17 руб. к доллару. Стоимость бивалютной корзины при этом составила – 37,38 руб.

В пятницу на денежном рынке наблюдалось уже давно не случавшееся событие – ставка Mosprime o/n снизилась до уровня 5,6%. Следует отметить, что в последний раз столь низкое значение было зафиксировано в середине февраля текущего года. Поводом для этого стало снижение напряженности на денежном рынке после окончания налогового периода. Кроме того, мы не исключаем, что дополнительная поддержка была оказана бюджетными ресурсами, традиционно поступающими в начале каждого месяца.

/Алексей Егоров

Сегодня на фоне отсутствия решения бюджетной проблемы в США, инвесторы, вероятнее всего, предпочтут сократить возможные риски, что будет не в пользу рубля.

Облигации

Инвесторы оставили ценовые уровни без особых изменений.

В пятницу бумаги показывали довольно схожую динамику в течении дня – снижение ценовых уровней с открытия и дальнейшее восстановление до уровней чуть выше закрытия прудыдущего дня. Для 26207 динамика была следующей - 105,58% -закрытие четверга – 104,80% - открытие пятнице и 105,65% завершение недели. Отметим, что на фоне снижения ставок на денежном рынке инвесторы также в пятницу покупали короткие выпуски. Одним из лидеров по оборотам был выпуск 25076.

В целом несмотря на довольно негавный внешний фон прошедшая неделя осталась в незначительном, но плюсе. Последнее было особенно характерно для длинного отрезка суверенной кривой, где бумаги показали рост в 5-15 б.п. .

Текущая неделя на фоне неразрешенности главных американских вопросов может выдаться достаточно волатильной с акцентом на снижение цен. Однако поддержку может оказать укрепление рубля и существенное снижение ставок денежного рынка.

/Игорь Голубев.

Мы ждем сегодня более негативного настроения с открытием торгов.

Корпоративные события

Агентство Moody's «переоценило» розничные банки: рейтинг Банка Русский Стандарт (B2/B+/B+) понижен на 2 ступени с «Ваз» до «В2», прогноз по рейтингу ХКФ-Банка (Ваз/-/ВВ) изменен на «Негативный».

Если ХКФ-Банк попал в зону видимости из-за общей конъюнктуры, то понижение рейтинга Банка Русский Стандарт было вызвано двумя ключевыми причинами:

1. Ослабление уровня капитализации, находящегося под давлением быстрорастущего кредитного портфеля, агрессивной дивидендной политики и транзакциями со связанными сторонами,
2. Давление на качество активов и прибыльность ввиду увеличения рисков по кредитному портфелю Банка.

Под основным давлением окажутся евробонды Банка Русский Стандарт.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

S&P понизило рейтинг Томской области с «ВВ» до «ВВ-», прогноз «Стабильный».

Эксперты объяснили понижение рейтинга ожиданиями, что финансовые показатели Томской области в следующие 3 года будут ниже уровня, предусмотренного базовым сценарием, а объем долга увеличится из-за более низких темпов роста налоговых доходов и необходимости увеличивать социальные расходы. Событие окажет давление на котировки, в первую очередь, длинных облигаций региона, хотя реакция может быть сдержанной из-за низкой ликвидности.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Ростелеком ведет переговоры о покупке Собинбанка?

В целом, сама идея покупки банка соотносится с последними тенденциями, которым придерживаются мобильные операторы, пытаясь расширить перечень своих услуг маргинальными финансовыми сервисами. Так, МТС совместно с МТС-Банк уже реализует данную стратегию, МегаФон присматривается для этих целей к покупке «маленького банка». В свою очередь, сделка может отразиться на уровне долга оператора, но скорее всего, некритично учитывая потенциальный масштаб сделки. На данном этапе новость нейтральна для бумаг Ростелкома.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

ОАО «Промсвязьбанк»**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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

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

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	SemenovykhDD@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

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.