

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки продолжают находиться в ожидании новостей из США. >>

Еврооблигации: Рынок евробондов вчера не показывал сколь значимой динамики. >>

FX / Денежные рынки: Рубль продолжает дрейфовать в узком диапазоне в ожидании решения бюджетного вопроса в США. >>

Облигации: На рынке ОФЗ сохраняются минимальные торговые обороты. Инвесторы вчера преимущественно фиксировали свои позиции, несмотря на укрепление рубля и рост цен на нефть. На первичном рынке новый high yield выпуск. >>

Корпоративные события

S&P подняло на 1 ступень рейтинг МКБ – до «ВВ-»/ Стабильный.

РУСАЛ переносит запуск Богучанского алюминиевого завода.

ЕАБР (Аз/BBB/-) и ВТБ (Ваа2/BBB/BBB): первичное предложение.

Moody's продолжает «марш» по розничному сегменту: ОТП Банк (Ва2/BB/-) и Совкомбанк (В2/В/-) получили «Негативный» прогноз.

Комментарий трейдера:

Облигации:

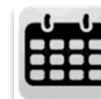
Опасения инвесторов относительно потенциального дефолта по госдолгу США в отсутствии прогресса в переговорах между республиканцами и демократами продолжают нарастать. На этом фоне котировки ОФЗ 26207 попытались продать до 105 фигуры, однако к вечеру оффера были выкуплены при закрытии на уровне 105,25. Сегодня ждем открытия рынка достаточно широко при низкой торговой активности до объявления результатов аукционов по ОФЗ 26212 и ОФЗ 26210. Учитывая наличие на рынке неагрессивных покупателей, ждем что будет размещена большая часть предложенного объема. / **Дмитрий Грицкевич**

FX:

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 32,32 и 32,21 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32,57 и 32,79 руб. Для фьючерсного рынка (ФОРТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 32470 и 32686 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32905 и 33081 п.

/ **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	168.42	-0.66
LIBOR 3M	0.244	0.000
EUR/USD	1.36	-0.0008
UST-10	2.632	0.01
Германия-10	1.81	0.008
Испания-10	4.292	0.087
Португалия -10	6.282	-0.036
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.95	0.04
Russia-42	5.399	0.02
Gazprom-19	4.437	-0.02
Evraz-18 (6,75%)	7.109	-0.004
Sber-22 (6,125%)	5.213	-0.010
Vimpel-22	6.582	0.006
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.26	0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.11	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.65	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	5.17	-0.13
NDF 3M	6.24	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	736.2	-14.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	134.5729	117.06
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.2931	0.01



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки продолжают находиться в ожидании новостей из США.

На глобальных долговых площадках инвесторы сохраняют выдержку и предпочитают воздерживаться от участия в торгах. На фоне этого доходности десятилетних бумаг ключевых стран мира находились в узком диапазоне. Следует отметить, что в последнее время США довольно скупо освещает тему, связанную с согласованием бюджета, что выглядит довольно странно в условиях того, что крайней датой для достижения договоренности между республиканцами и демократами, ранее была обозначена 17 октября.

По итогам дня доходность UST-10 составила 2,643%, Германия-10 – 1,814%.

На международном валютном рынке отсутствие новостей из США отражается явно в пользу евро. Инвесторы, хоть и скептически относятся к вероятному дефолту США, все же предпочитают подстраховаться. Так, пара EUR/USD в рамках вчерашней сессии тестировала уровень 1,36%, но не смогла удержаться на нем. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3573х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня мы не ожидаем сильных колебаний, вероятнее всего, инвесторы продолжат проявлять низкую активность.

Еврооблигации

Рынок евробондов вчера не показывал сколь значимой динамики.

Рынок евробондов вчера показывал довольно низкую активность. Инвесторы преимущественно не предпринимали сколь значимых торговых действий, в результате чего ценовые изменения носили по большому числу выпусков довольно технический характер. По-прежнему инвесторы фиксировали прибыль в сегменте частных банков. Вне рыночного тренда вчера был выпуск SPbank-18, который подрос в цене на 34 б.п. Вероятно, это связано с тем, что банк проводит сейчас road-show нового выпуска.

На суверенной кривой инвесторы показывали разнонаправленную динамику. Так, были покупки в Russia-23 («+9.3 б.п.»), Russia-19 («+7,60 б.п.») и продажи в других бумагах на кривой – Russia-30 («-26.7 б.п.»), Russia-42 («-26 б.п.»). **/Игорь Голубев**

Ждем сохранения низкой торговой активности сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает дрейфовать в узком диапазоне в ожидании решения бюджетного вопроса в США.

Во вторник торги на локальном валютном рынке проходили без особого энтузиазма. Инвесторы продолжали воздерживаться от активных действий до разрешения бюджетного вопроса в США. Примечательно, что рост стоимости нефти марки Brent выше отметки 110 долл. за барр. практически не оказывал влияния на настрой инвесторов. Кроме того, спрос на рублевую ликвидность на денежном рынке продолжает снижаться, что также не способно поддержать национальную валюту.

По итогам дня курс доллара составил 32,18 руб., стоимость бивалютной корзины – 37,4 руб.

Ставки денежного рынка продолжают удивлять. Так, Mosprime o/n снизилась до уровня 5,04% - минимального значения с сентября 2012 года. Кроме того, наблюдался слабый спрос на аукционе семидневного РЕПО, где было привлечено всего 1,786 трлн руб. против 2,2 трлн руб. неделей ранее. Таким образом, сегодня можно будет рассчитывать на рост ставок денежного рынка, который может наступить после расчетов с ЦБ по вчерашним операциям.

/Алексей Егоров

Сегодня на фоне вчерашнего снижения пары EUR/USD национальная валюта может показать небольшое ослабление. Тем не менее, говорить о полноценной коррекции пока рано.

Облигации

На рынке ОФЗ сохраняются минимальные торговые обороты. Инвесторы вчера преимущественно фиксировали свои позиции, несмотря на укрепление рубля и рост цен на нефть. На первичном рынке новый high yield выпуск.

Вчера рынок в сегменте ОФЗ были оторван от привычной корреляции с внешними площадками, ценой на нефть и рублем. Несмотря на то, что нефть торговалась большую часть дня у отметки в 110 долларов за барр., а рубль укреплялся, инвесторы выбирали продажи на суверенной кривой. Причина отчасти кроется в том, что на рынке сохраняется довольно низкая торговая активность схожая с летними цифрами. Вдобавок к этому весомые навес первичного предложения заставляет отвлекаться инвесторов от вторичного рынка. Вчера, вместе с тем, снижение было не существенным и редко выходило за рамки в 10-30 б.п. ОФЗ 26207 завершало день на отметке в 105,25% против открытия на отметке в 105,8% и закрытия понедельника в 105,4%.

Сегодня Минфин размещает 15-летний 26212 с диапазоном 7,75-7,80% и 6-летний 26210 с диапазоном 6,95-7,00%. Отсутствие прогресса в разрешении двух главных на сегодняшний день вопросов для США ставят под сомнение успешность сегодняшнего размещения. Новость о том, что Барак Обама назначит заместителя председателя ФРС США Джанет Йеллен на пост главы ЦБ США, было предсказуемо рынками. Ожидаемое сегодня ослабление рубля также будет осложнять успешное размещение аукционов. Поддержка размещению вполне может быть от факта довольно щедрого предложения Минфина по 26212. Так, вчера бонд торговался в диапазоне 7,65-7,77%, а начиная с октября, доходность выпуска не превышала отметки в 7,78%. Ликвидность 26210 довольно низкая, в целом проходящие сделки формируются на уровне около 7%, то есть 6-летний бонд не предлагает сколь значимой премии. Резюмируя, мы считаем, что спрос на длинный выпуск может поддержать премия Минфина, а на более короткий текущая благоприятная конъюнктура денежного рынка.

Первичный рынок сохраняет уверенные обороты. Общий объем предложения на сегодняшний день превышает 100 млрд руб., что является одним из пиковых значений в этом году. Эмитенты продолжают закрывать размещения ниже изначально предложенных ориентиров. Индикатором рынка вполне может быть выход на рынок нового high yield предложения. Так, компания КВАРТСТРОЙ планирует 24 октября открыть книгу заявок на 1,5 млрд руб. облигаций с погашением через 3 года и диапазоном доходности в 15-16% годовых. **/Игорь Голубев.**

Сегодня ждем сохранения негативной динамики на рынке.

Корпоративные события

S&P подняло на 1 ступень рейтинг МКБ – до «BB-»/ Стабильный.

Эксперты агентства мотивировали решение усилением рыночных позиций МКБ, стабильностью показателей, хорошей способностью генерировать прибыль, а также более высокими показателями качества активов, чем у ближайших конкурентов. При этом масштаб бизнеса МКБ достаточный для конкуренции с крупными банками. Напомним, у МКБ от Fitch уже есть аналогичный рейтинг «BB-», поэтому новость, скорее, окажет умеренно-позитивное влияние на котировки облигаций банка.

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

ЕАБР (Аз/BBB/-) и ВТБ (Ваа2/BBB/BBB): первичное предложение.

Оба предложения по нижней границе предлагают минимальную премию к рынку. В целом, ЕАБР в октябре предлагает третий выпуск подряд, однако совокупный объем составляет 15 млрд руб., в то время как ВТБ в пределах одной книги размещает бумаг на 20 млрд руб. Оба займа при РЕПО в ЦБ имеют дисконт 12,5%. Перевесить чашу весов в пользу участия в займе ВТБ может меньшая дюрация.

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

РУСАЛ переносит запуск Богучанского алюминиевого завода.

Совет директоров РУСАЛа принял решение перенести запуск производства на Богучанском алюминиевом заводе до июня 2014 г. с конца 2013 г. Данное решение выглядит логичным шагом на фоне низких цен на алюминий и слабой глобальной экономики. Аналогичные действия предпринимают крупнейшие мировые игроки рынка, сворачивая инвестпрограммы до лучших времен. Напомним, ранее РУСАЛ приостановила производство на 3 низкорентабельных заводах.

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

Moody's продолжает «марш» по розничному сегменту: ОТП Банк (Ва2/BB/-) и Совкомбанк (В2/В/-) получили «Негативный» прогноз.

Основная причина – риски в розничном сегменте. Кроме того в случае Совкомбанка агентство еще отмечает и высокие темпы экспансии. На наш взгляд, это окажет ограниченное влияние на доходности бумаг указанных кредитных организаций. Напомним, недавно был поставлен «Негативный» прогноз по ХКФ Банку и прошло понижение рейтинга от Moody's по Банку Русский Стандарт.

[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

Роман Османов

Главный аналитик по
глобальным рынкам

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

Елена Федоткова

Алексей Егоров

Вадим Паламарчук

Александр Полютов

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

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

Богдан Круть

Иван Хмелевский

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова

Анатолий Павленко

Андрей Воложев

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Дмитрий Грицкевич

Rybakova@psbank.ru

APavlenko@psbank.ru

Volozhev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovkykhDD@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин

Иван Заволоснов

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

FedosenkoIY@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

+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.