

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Отсутствие прогресса в переговорах между республиканцами и демократами начинает оказывать негативное влияние на доходности UST. >>

Еврооблигации: Инвесторы покупали российские евробонды в суверенном и нефтегазовом сегментах. Агентство Moody's продолжило подогревать продажи в бондах розничных банков. >>

FX / Денежные рынки: Локальный валютный рынок продолжает внимательно следить за событиями в США. >>

Облигации: Рынок дрейфовал на прежних уровнях. Успех аукционов ОФЗ показывает потенциал российского рынка. >>

Корпоративные события

ХКФ Банк (Ва3/-/ВВ) размещает субординированный заем.

Moody's продолжает «пересматривать» розничный сегмент: **СКБ Банк (В1/В/-)**, **КБ Ренессанс Кредит (В2/В+/В)** и **КБ Восточный (В1/-/-)** получили «Негативный» прогноз.

Банк СОЮЗ (-/В/-) и **Судостроительный банк (В3/-/-)**: первичное предложение.

ТМК (В1/В+/-): фокус на снижение долга и инвестпрограммы.

Норникель (Ваа2/ВВВ-/ВВ+) размещает евробонд.

VimpelCom Ltd. (Ва3/ВВ/-) может привлечь кредит 3,66 млрд долл. для рефинансирования облигации Wind.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Рынок российских госбумаг вчера продолжил консолидироваться; итоги аукционов подтверждают продолжении тенденции неагрессивного формирования позиций в ОФЗ. Доходности UST'10 с утра торгуются на отметке 2,69% годовых, подскочив вчера на протоколах последнего заседания ФРС США, которые указывают на tapering в декабре. Вместе с тем, данное заседание проходило до бюджетных проблем США, в результате чего позиция членов ФРС волне может быть пересмотрена. Назначение Дж.Йеллен новой главой ФРС, а также возможное голосование сегодня по временному повышению потолка госдолга США должно умеренно позитивно сказаться на рынках сегодня.

/ Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5у России	169.52	1.10
LIBOR 3М	0.246	0.002
EUR/USD	1.35	-0.0049
UST-10	2.6631	0.03
Германия-10	1.811	0.001
Испания-10	4.332	0.040
Португалия -10	6.313	0.031
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.936	-0.01
Russia-42	5.385	-0.01
Gazprom-19	4.405	-0.03
Evrax-18 (6,75%)	7.096	-0.013
Sber-22 (6,125%)	5.193	-0.020
Vimpel-22	6.563	-0.019
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.27	-0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.12	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.65	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	5.04	0.74
NDF 3М	6.32	0.08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	721.3	-65.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	251.6322	1.73
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.2984	0.06



Глобальные рынки

Отсутствие прогресса в переговорах между республиканцами и демократами начинает оказывать негативное влияние на доходности UST.

На глобальных долговых рынках, традиционно демонстрирующих более скромную реакцию на макро события, инвесторы после продолжительного затишья приступили к первым действиям. Так, отсутствие прогресса в переговорах между республиканцами и демократами начали отражаться на десятилетних UST, доходность которых вчера начала демонстрировать рост, по итогам дня достигших уровня 2,699%. Примечательно, что бумаги наиболее надежных регионов ЕС (Германии и Франции) продолжали демонстрировать нейтралитет.

Тем не менее, сегодняшние утренние новости о том, что республиканцы все же готовы пойти на некоторые уступки ради предотвращения дефолта, должны снизить давление на госбумаги США.

На международном рынке Forex вчера наблюдалось активное наступление доллара, позволившее паре EUR/USD снизиться до уровня 1,3521х к концу дня.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня на фоне появления новостей о готовности республиканцев на компромисс в вопросе потолка госдолга можно будет рассчитывать на рост оптимизма у инвесторов.

Еврооблигации

Инвесторы покупали российские евробонды в суверенном и нефтегазовом сегментах. Агентство Moody's продолжило подогревать продажи в бондах розничных банков.

Инвесторы большую часть дня сохраняли оптимизм в отношении российского сегмента, однако с приходом американских инвесторов бумаги начали несколько терять в цене. Однако все же по итогам дня суверенный сегмент был преимущественно в плюсе – Russia -30 (118.50/ «+5,20 б.п.»), Russia-23 (103.74/«+9.30 б.п.»), Russia-42 (103.48/«20.40» б.п.). Довольно уверенно в том числе чувствовал себя нефтегазовый сегмент, где котировки росли на длинном отрезке в пределах 30-40 б.п. Ситуация не меняется в сегменте частных банков. Вчера продолжило подливать «масла в огонь» агентство Moody's, которое поменяло прогноз по ряду банков, в том числе по банку Ренессанс Кредит со «стабильного» на «негативный», в результате выпуск Renaissance-18 subd просел в цене на 68,8 б.п. ХКФ банк закрывал книгу по новому суборду с погашением через 7,5 лет и опционом через 5,5 лет со ставкой в 10,5% годовых, что в целом не давало премии к рынку. Мы считаем, что бумаги имеют крайне ограниченный апсайд на вторичном рынке. В целом изобилие субордов от российских банков требует нарастающей премии за их первичное размещение.

На первичном рынке вчера появился новый выпуск Норникеля, точные ориентиры по которому пока не известны. Мы считаем, что, вероятно, дюрация по новому бонду будет не менее 7 лет. Для данной дюрации вполне могут быть предложены уровни в 5,1-5,2% годовых.

/Игорь Голубев

Ждем сегодня сохранения положительных движений на рынке евробондов.

FX/Денежные рынки

Локальный валютный рынок продолжает внимательно следить за событиями в США.

Открытие на локальных валютных площадках ознаменовалось небольшим ослаблением рубля. Поводом для появления у инвесторов негативного настроения стало сильное коррекционное движение на глобальном валютном рынке во вторник вечером, произошедшее уже после закрытия основной сессии в России. Однако развиваться в полноценный тренд утреннее ослабление рубля не смогло. Участники рынка, находящиеся в «гипнотическом» влиянии новостного фона о бюджете США, игнорируют практически все без исключения сторонние события. Так практически без влияния прошло снижение стоимости нефти на сырьевых площадках, где баррель марки Brent достиг уровня 108,12 долл.

По итогам дня курс доллара составил 32,35 руб., стоимость бивалютной корзины – 37,45 руб.

На денежном рынке наблюдалось восстановление стоимости ресурсов до привычных значений. Расчет по семидневному РЕПО с ЦБ скорректировал объем свободной ликвидности. Примечательно, что с целью предотвращения всплеска ставок регулятор принял решение расширить лимит по однодневному РЕПО с 10 млрд руб. до 320 млрд руб. Ставка Mosprime o/n составила 5,78%. На наш взгляд, уже сегодня следует рассчитывать на возвращение ставок МБК к значениям выше 6%.

/Алексей Егоров

Сегодня на фоне появления информации о достижении определенных договоренностей в правительстве США относительно уровня государственного долга можно будет рассчитывать на рост оптимизма. Национальная валюта при этом вполне способна продемонстрировать укрепление.

Облигации

Рынок дрейфовал на прежних уровнях. Успех аукционов ОФЗ показывает потенциал российского рынка.

Инвесторы вчера сохраняли преимущественно негативный настрой, однако показывали преимущественно нарастающие обороты. Снижение цен было несущественным и находилось в пределах 10 б.п. по всей кривой гособлигаций. Отметим, что вчерашнее размещение ОФЗ не стало триггером для изменения ситуации на рынке. Мы считаем, что совокупный спрос в 28,61 миллиарда рублей в довольно сложных условиях на глобальных рынках показывает сохраняющийся потенциал российского суверенного сегмента. При этом отмеченный спрос был, в том числе, сформирован за счет зарубежных игроков, которые на сегодняшний день являются важной составляющей рынка ОФЗ. Итоговая доходность 26212 составила 7,80% при изначальном диапазоне в 7,75-7,80%. Спрос на 26210 был несколько скромнее в силу отсутствия премии по выпуску. Финальная доходность по бонду – 6,98% при изначальном диапазоне в 6,98-7,0%. Сегодня, вероятно, на фоне заявления республиканцев о том, что они готовы рассматривать возможность краткосрочного увеличения заимствований и назначения госпожи Йеллен на пост главы ФРС вкупе со вчерашними итогами аукционов ОФЗ вполне могут быть сегодня триггером для локальных бумаг.

/Игорь Голубев.

Сегодня ждем покупок на локальном рынке.

Корпоративные события

ХКФ Банк (Вз/-/ВВ) размещает субординированный заем.

ХКФ банк 7 октября начал road show субординированных еврооблигаций в долларах. Ориентир доходности составляет около 10,5% годовых. Срок обращения бумаг - 7,5 года, предусмотрен колл-опцион через 5,5 года.

На наш взгляд, инвесторам предложен вполне рыночный уровень без особой премии к рынку. Текущая конъюнктура в российском банковском ритейле и недавний пересмотр рейтингов от Moody's может несколько «охладить» инвесторов.

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

Банк СОЮЗ (-/В/-) и Судостроительный банк (Вз/-/-): первичное предложение.

Два банка третьего эшелона открыли книги по облигациям с годовой офертой. Причем ориентиры доходности очень близки: 11,14-11,57% в случае Банка СОЮЗ и 11,3-11,83% у СБ Банка. На наш взгляд, предложение первого эмитента, хотя только недавно закончилась процедура финансового оздоровления, смотрится привлекательней в силу акционерной структуры последнего.

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

Moody's продолжает «пересматривать» розничный сегмент: СКБ Банк (В1/В/-), КБ Ренессанс Кредит (В2/В+/В) и КБ Восточный (В1/-/-) получили «Негативный» прогноз.

Причины для рейтинговых действий были очень схожи: возросшие риски по портфелю, снижение прибыльности и ослабление капитализации. Впрочем, в случае Восточного Экспресса еще был отмечен довольно низкий уровень покрытия NPL резервами. Таким образом, давление на бумаги розничного сектора продолжится. В случае КБ Восточный, который планирует размещение субординированного выпуска еврооблигаций, это может сказаться на уровнях размещения.

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

ТМК (В1/В+/-): фокус на снижение долга и инвестпрограммы.

Трубная металлургическая компания (ТМК) в ходе презентации своей стратегии среди своих основных целей обозначила повышение рентабельности бизнеса, а также снижение долговой нагрузки, которое будет возможно благодаря окончанию периода активных кап.вложений и началу работы нового завода. Компания планирует в следующие три года показать снижение показателя Чистый Долг/ЕБИТДА с 3,7х на 1П2013 года до 2,5х. На наш взгляд, данная новость носит умеренно позитивный характер, так как снижение инвестпрограммы будет умеренным, а снижение долговой нагрузки будет достигаться, в том числе, за счет роста ЕБИТДА, которая может корректироваться на конъюнктуру рынка.

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

Норникель (Ваа2/BBB-/BB+) размещает евробонд.

Норникель планирует провести road show с 15 по 17 октября в Европе и США, по итогам которого намерен разместить евробонды номинированные в долларах. Параметры нового выпуска не приводятся. На наш взгляд, компания вполне может попробовать разместить заем срочностью не меньше 7 лет и объемом от 700 млн долл. С точки зрения стоимости заимствования Норникель выбрал удачное время для выхода на первичный рынок, компания может рассчитывать на доходность 5,2-5,3% годовых при срочности 7 лет.

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

VimpelCom Ltd. (Ва3/BB/-) может привлечь кредит 3,66 млрд долл. для рефинансирования облигации Wind.

Напомним, что итальянской Wind Telecom в 2017 г. предстоит пройти пик погашений на сумму 9,1 млрд долл., значительная часть которых представлена облигациями. Безусловно, новость позитивная, поскольку их рефинансирование снизит напряженность в графике погашений, кроме того не исключено, что удастся снизить и стоимость заимствования. Возможно положительная реакция в котировках бумаг VimpelCom, в большей степени могут отреагировать длинные выпуски евробондов.

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

Аналитический департамент

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbinvest.ru>**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

Николай Кашцев 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.