

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Долговые рынки предпочли воздержаться от поспешных выводов относительно новостей из США. >>

Еврооблигации: Инвесторы показывали разнонаправленную динамику в корпоративном и суверенном сегментах. >>

FX / Денежные рынки: Новости из США стали поводом для роста оптимизма на локальном валютном рынке. >>

Облигации: Рынок без особых перемен – преимущественно незначительные продажи. На первичном рынке еще одно high yield предложение. >>

Корпоративные события

ДельтаКредит (Вааз/-/BBB+): первичное предложение

Ростелеком (-/BBB+/BBB-) продал 2,7% своих акций за 7,7 млрд руб.

Переговоры РУСАЛа (-/-/-) с Газпром энергохолдингом по покупке Ондской ГЭС остановлены.

Комментарий трейдера:

Облигации:

На рынках наблюдается всплеск аппетита к риску после заявлений о возможном достижении консенсуса по временному повышению потолка госдолга США. Однако под давление продаж в качестве защитного актива попали сами treasuries – доходность 10-летних бумаг преодолевала отметку 2,7% годовых, что негативно сказалось, в частности, на рынке ОФЗ. Вместе с тем остальные факторы позволяют ожидать разворота и на долговых рынках. Так, нефть закрепилась выше \$111 за баррель при укреплении рубля (32,21 руб.); а доходность UST'10 скорректировалась до 2,67% годовых. При этом прогнозируемое ухудшение макростатистики США за октябрь и снижение опасений относительно tapering среднесрочно окажут поддержку долговым рынкам ЕМ.

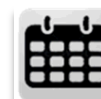
/ Дмитрий Грицкевич

FX

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 32,10 и 32,17 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32,27 и 32,45 руб. Для фьючерсного рынка (ФОПТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 32470 и 32511 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32686 и 32905 п.

/ Антон Захаров

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	164.88	-4.64
LIBOR 3M	0.243	-0.003
EUR/USD	1.35	-0.0004
UST-10	2.6814	0.02
Германия-10	1.868	0.057
Испания-10	4.337	0.005
Португалия -10	6.337	0.024
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.95	0.01
Russia-42	5.428	0.04
Gazprom-19	4.35	-0.06
Evraz-18 (6,75%)	7.067	-0.029
Sber-22 (6,125%)	5.134	-0.059
Vimpel-22	6.539	-0.024
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.26	0.000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.12	0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.67	0.04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	5.78	0.51
NDF 3M	6.32	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	656	201.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	77.089	-10.59
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.3619	-0.01


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

Долговые рынки предпочли воздержаться от поспешных выводов относительно новостей из США.

Глобальные долговые рынки вчера продолжили демонстрировать рост доходностей. Примечательно, что даже новость о том, что в США намечается разрешение одного из ключевых в последнее время вопросов относительно уровня госдолга, не смогла изменить сложившуюся тенденцию.

Кроме того, уже в ближайшее время, по всей видимости, власти США смогут договориться и по вопросу бюджета на 2014 год, а государственные службы возобновят работу.

При этом следует отметить, что ключевые биржевые индексы демонстрировали рост, отражая спрос на более доходные рискованные активы.

По итогам дня доходность UST-10 составила 2,6759%, десятилетние бумаги Германии – 1,868%

На международном валютном рынке в рамках вчерашней сессии наблюдалась смешанная динамика. Пара EUR/USD в рамках европейской сессии торговалась на уровне 1,35х, однако уже к вечеру евро продемонстрировало небольшой рост. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,352х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

На фоне улучшения конъюнктуры и позитивным новостным фоном из США долговые рынки могут начать демонстрировать снижение доходностей.

Еврооблигации

Инвесторы показывали разнонаправленную динамику в корпоративном и суверенном сегментах.

Вчера инвесторы показывали довольно разное отношение к суверенному и корпоративному сегментам. Если в первом преимущественно имела место фиксация прироста, то в корпоративном бумаги либо не показывали ценовые изменения, либо продолжали рост. Последнее особо было заметно на кривой Газпрома и Сбербанка. Отметим, что даже сегмент частных банков, находившийся на этой неделе под давлением, выглядел достаточно оптимистично. Возвращаясь к суверенной кривой, отметим, что здесь продажи приводили к снижению цены в рамках 10-30 б.п. Исключением стал выпуск Russia-42, который просел в цене на 62 б.п., тем самым вернувшись к уровням начала октября.

/Игорь Голубев

Ждем сегодня фиксации на фоне негативных данных из США.

FX/Денежные рынки

Новости из США стали поводом для роста оптимизма на локальном валютном рынке.

Новости о том, что Президенту США и представителям республиканцев удалось сдвинуться с мертвой точки в переговорах относительно потолка госдолга, стали поводом для появления оптимизма у локальных инвесторов, на фоне чего рубль смог продемонстрировать укрепление. Примечательно, что после смещения уровня операционного интервала, которое произошло во вторник, стоимости бивалютной корзины удалось попасть в диапазон, при котором ЦБ перестает совершать валютные интервенции.

Дополнительным позитивным моментом для рубля могла стать комфортная ситуация на сырьевых площадках, где стоимость нефти марки Brent преодолела уровень 111 долл. за барр.

По итогам дня курс доллара снизился до уровня 32,18 руб., а стоимость бивалютной корзины - до 37,28 руб.

На денежном рынке ставки продолжают возвращаться к привычным значениям, а именно к верхнему уровню предложения ЦБ. Mosprime o/n – 6.29%. При этом ЦБ с целью предотвращения вероятного коллапса на рынке МБК был вынужден вновь повысить лимит по инструменту однодневного РЕПО до 420 млрд руб. с 320 млрд руб. Подобная ситуация лишь подтверждает, что снижение ставок в начале недели имело лишь временный характер и уже в ближайшее время Mosprime o/n достигнет уровня 6,45%.

/Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, рубль сможет продемонстрировать небольшое укрепление относительно вчерашних уровней.

Облигации

Рынок без особых перемен – преимущественно незначительные продажи. На первичном рынке еще одно high yield предложение.

Инвесторы вчера не реагировали ни на стабильность национальной валюты, ни на уровни нефти, по-прежнему показывая незначительное снижение котировок. Так же, как и в предыдущие дни, уровень падения редко выходил за планку в «-20 б.п.». Выпуск 26207 вчера завершил день на уровне в 104,8 против закрытия среды на отметке 105. Напомним, что уровень в 105 является некой психологической отметкой для инвесторов, пробитие которой в целом предполагает продолжение снижения котировок. Похоже, инвесторам было недостаточно новости о том, что республиканцы готовы идти на переговоры с президентом США, и по сути оказались правы, поскольку ситуация остается по-прежнему неразрешенной. Отклонение господином Обамой предложения республиканцев - в целом довольно негативный настрой для начала торгов. Добавим сюда негативные данные с рынка труда США.

Первичный рынок продолжает удивлять оторванностью от внешней конъюнктуры, по-прежнему размещения находят уверенный спрос. Стоит отметить, что на рынок вышел еще один высокодоходный эмитент – в октябре ГК «Пионер», занимающаяся строительством недвижимости, собирается размещать дебютный выпуск с диапазоном доходности в 14,49-15,03%. На этой неделе также объявила о своих планах компания Квартстрой, бонды которой планируются к размещению с доходностью в 15,56-16,64%. В целом размещение этих бумаг будет неплохим ориентиром для дальнейшей динамики рынка.

/Игорь Голубев.

Сегодня ждем сохранения динамики предыдущих дней с акцентом на продажи.

Корпоративные события

ДельтаКредит (Вааз/-/BBB+): первичное предложение.

15 октября ДельтаКредит проведет book-building по выпуску облигаций серии БО-05 объемом 5 млрд руб. Ориентир по ставке купона 8,3-8,5%, что соответствует YTP 8,47-8,68% к 3-летней оферте. Срок обращения бумаг – 10 лет. Предварительная дата размещения – 21 октября.

По нижней границе предложение не оставляет инвесторам какой-либо премии к рынку. Поэтому, на наш взгляд, основной спрос будет сформирован ближе к верхнему⁴ ориентиру. Напомним, в начале октября Русфинанс банк разместил 2,5-летний выпуск также на 5 млрд руб. с доходностью 8,4% годовых.

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

Переговоры РУСАЛа (-/-/-) с Газпром энергохолдингом по покупке Ондской ГЭС остановлены.

Переговоры остановлены из-за трехкратной разницы в оценке актива между сторонами. Ондская ГЭС оценивается в 1,3-1,7 млрд руб. В текущих условиях низких цен на алюминий и непростого финансового положения РУСАЛа новость, скорее, позитивная для компании, которая сможет сосредоточить усилия на обслуживании долга, а не на новых покупках.

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

Ростелеком (-/BB+/BBB-) продал 2,7% своих акций за 7,7 млрд руб.

Ростелеком продал 2,7% акций РФПИ и Дойче-банку за 7,7 млрд руб., о чем сообщил представитель РФПИ. Продавцом акций выступила «дочка» Ростелекома – ООО «Мобител». В целом, новость позитивная для кредита оператора, учитывая потребности в рефинансировании короткого долга, которые по итогам 1 пол. 2013 г. только на четверть покрывался запасом денежных средств. Тем не менее, вряд ли стоит ждать заметной реакции в котировках облигаций Ростелекома, которые справедливо оценены рынком.

[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	SemenovvykhDD@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.