

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Доходность стран, относящихся к категории защитных, продолжает демонстрировать снижение. >>

Еврооблигации: Оптимизм на рынке сохранился. Уверенный рост в сегменте госбанков и бумагах горно-металлургических компаний. >>

FX / Денежные рынки: Рубль в пятницу продемонстрировал укрепление позиций на фоне всеобщего позитива. >>

Облигации: ОФЗ 26207 пробила ценовой уровень в 106% от номинала. На длинном отрезке бумаги росли в пределах 30-50 б.п. >>

Корпоративные события

Fitch понизило рейтинг Роснефти с «BBB» до «BBB-».

Европлан (-/-/BB): возникновение права досрочного погашения облигаций серий 03-05 и БО-01.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Прошедшая неделя была благоприятной для рынка ОФЗ - завершение "шатдауна" американского правительства сняло напряжение на рынках. Кроме того, инвесторы начинают закладывать в цены активов ожидания сохранения QE в среднесрочной перспективе. Во вторник выйдет ударная доза статистики по США, которая может подкрепить эти ожидания. Доходность UST'10 закрепились под уровнем 2,6% годовых - на отметке 2,58%, в то время как котировки ОФЗ 26207 достигли 106 фигуры. Сегодня ждем консолидацию рынка на достигнутых уровнях, однако глобально продолжаем позитивно смотреть на рынок рублевых госбумаг. / **Дмитрий Грицкевич**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	152.30	-1.16
LIBOR 3M	0.241	-0.0015
EUR/USD	1.37	0.0012
UST-10	2.5777	-0.012
Германия-10	1.831	-0.097
Испания-10	4.252	-0.037
Португалия -10	6.211	0.034
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.827	-0.03
Russia-42	5.313	-0.08
Gazprom-19	4.119	-0.04
Evrax-18 (6,75%)	6.797	-0.04
Sber-22 (6,125%)	4.837	-0.09
Vimpel-22	6.314	-0.044
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.2	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.11	-0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.61	-0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.29	-0.01
NDF 3M	6.28	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	866.9	18.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	76.5227	2.00
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	31.846	-0.24

Глобальные рынки

Доходность стран, относящихся к категории защитных, продолжает демонстрировать снижение.

Глобальные долговые площадки продолжают демонстрировать иррациональное поведение. Рост оптимизма, традиционно, служил поводом для перехода инвесторов из менее доходных – защитных инструментов в более рискованные и, соответственно, более прибыльные. Тем не менее, в пятницу на рынке наблюдалось снижение доходностей бумаг с наивысшими рейтингами надежности – США, Германии и Франции. Так, доходность UST-10 снизилась до уровня 2,8886%, Германия-10 – 1,831%, Франция-10 – 2,421%. Подобная ситуация может свидетельствовать о том, что глобальные инвесторы предпочитали «пересидеть» в деньгах в ожидании затяжного процесса в разрешении США спорных моментов с уровнем госдолга, все же не смогу достигнуть согласия к обозначенному дню (17 октября), что повлечет за собой дефолт по части долговых инструментов.

На глобальном валютном рынке в движении пары EUR/USD наметилась пауза. Соотношение между долларом и евро, достигнув уровня 1,368х, зафиксировалось на этом уровне. При этом, вероятнее всего, инвесторы предпочтут дождаться предстоящего на следующей неделе заседания ФРС перед тем как начать формировать новый тренд.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем сохранения пятничных тенденций на глобальных площадках.

Еврооблигации

Оптимизм на рынке сохранился. Уверенный рост в сегменте госбанков и бумагах горно-металлургических компаний.

Инвесторы в пятницу сохраняли оптимизм на локальном рынке, сохраняя покупки как в суверенном, так и корпоративном сегменте. В части последнего отметим, что в лидерах были бумаги госбанков, прежде всего, ВЭБа, а также горно-металлургический сегмент. Среди бумаг частных банков, которые не отличались уверенным ростом, выделялись покупки в Spbank-18 subd, который по итогам пятницы подрос на 74,86.п. Добавим, что сохранились незначительные продажи в бумагах НОМОС-БАНКа.

В суверенных бондах все также покупали Russia-42 («+50 б.п.») и Russia-43 («+36.2 б.п.»), в то время как Russia-30 и Russia-23 завершили день практически без изменений ценовых уровней. **/Игорь Голубев**

Сегодня ждем продолжения положительной динамики.

FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу демонстрировал укрепление позиций на фоне всеобщего позитива.

На локальном валютном рынке сохраняется тенденция по укреплению рубля. Позитивный настрой инвесторов на глобальных площадках не обходит стороной и отечественный рынок. Курс доллара в рамках пятничной сессии приближался к отметке 31,8 руб. Примечательно, что цены на нефть, находящиеся ниже уровня в 110 долл. за барр. не оказывали негативного воздействия на позиции рубля. Следует отметить, дополнительный спрос на рублевую ликвидность формировался у участников, которые начали подготавливаться к налоговым выплатам.

На этой неделе участникам предстоит уплатить НДС, НДСП и акцизы. Тем не менее, с целью недопущения всплеска ставок Росказна предложит 440 млрд руб. на депозитных аукционах при том, что вернуть предстоит порядка 250 млрд руб.

По итогам пятницы курс доллара составил 31,82 руб. Стоимость бивалютной корзины – 37,11 руб.

На денежном рынке ситуация сохраняется стабильной: ставки удерживаются на уровне 6-6,5%, остатки на корсчетах и депозитах – в близи уровня 1 трлн руб. Предстоящая сегодня уплата НДС, по нашим оценкам, составит порядка 130 млрд руб., что не должно оказать существенного влияния на рынок.

/Алексей Егоров

Сегодня национальная валюта в отсутствие дополнительного позитива может продемонстрировать нейтральную динамику.

Облигации

ОФЗ 26207 пробила ценовой уровень в 106% от номинала. На длинном отрезке бумаги росли в пределах 30-50 б.п.

В пятницу инвесторы активно скупали суверенный сегмент на локальном рынке. Рост на длинном отрезке был в диапазоне 30-50 б.п. При этом в течение дня уровень цен показывал исключительно повышательную динамику. Отметим, что 26207 пробил ценовую отметку в 106, завершив день на уровне в 106,15%. Не исключаем, что до конца месяца бумага может приблизиться к отметке в 107%, хотя на текущей неделе не исключаем фиксации прибыли в ряде выпусков. В целом ожидаемое нами укрепление рубля на этой неделе станет дополнительным фактором к внешнему фону для покупок локальных выпусков. Не исключаем, что сегодня Минфин решится на предложение длинных облигаций в объеме не менее 30 млрд руб. Напомним, что в запасе у регулятора есть 20-летний выпуск, размещение которого мы также не исключаем в ближайшее время.

Новость о понижении рейтинга агентством Fitch компании Роснефть не затронула вчера котировку выпусков эмитента. Вместе с тем, мы ожидаем довольно сдержанную реакцию на локальном рынке, учитывая низкую ликвидность бумаг.

/Игорь Голубев

Ждем сохранения позитива на локальном рынке.

Корпоративные события

Fitch понизило рейтинг Роснефти с «BBB» до «BBB-».

Понижение рейтинга эксперты Fitch связывают с ожиданиями повышения уровня долга из-за активной экспансии компании, не отказывающейся от дальнейшего проведения M&A-сделок, которые сказываются на долговой нагрузке. Вместе с тем, у Роснефти по-прежнему остаются рейтинги и от других агентств (Moody's – «Baа1»/Негативный; S&P – «BBB»/Стабильный), которые они подтвердили в июне и апреле соответственно. Новость от Fitch может в моменте отразиться на бумагах эмитента, в первую очередь евробондах, но вряд ли можно ждать заметного роста их доходности. Напомним, что Роснефть готовит программу биржевых облигаций на 300 млрд руб. и понижение рейтинга не лучшее событие для заемщика, тем не менее, вряд ли оно может привести к сколь значимому удорожанию заемных ресурсов для компании, по крайней мере, если не последует реакция других агентств на ее активную экспансию.

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

Европлан (-/-/BB): возникновение права досрочного погашения облигаций серий оз-05 и БО-01.

В пятницу Эмитент раскрыл информацию, что, согласно ст.60 ГК РФ, принятие Единственным Акционером ЗАО «Европлан» EUROPLAN HOLDINGS LIMITED решения о реорганизации в форме присоединения к ЗАО «Европлан» его дочернего общества - ЗАО «ФИРМА КЕЛЬВИН» стало основанием для возникновения у владельцев облигаций права требовать от Эмитента досрочного погашения облигаций.

Напомним, сейчас в обращении у Компании 4 выпуска совокупным номинальным объемом 10 млрд руб. Причем последний выпуск был размещен совсем недавно – 2 октября в объеме 2 млрд руб. с купоном 9,78% при оферте через 3 года. В настоящей момент это единственный ликвидный заем Компании, и торгуется он выше 102% от номинала. Поэтому мы не ждем существенного предъявления бумаг к выкупу. По остальным выпускам стоит заметно более высокий купон, что также будет способствовать сохранению бумаг в портфелях инвесторов.

[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.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
-----------------------	-------------------	----------------------------------

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

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.