

**Конъюнктура рынков >>**

**МАКРО:** ЕЦБ пообещал поддержать рынок в случае необходимости. >>

**Еврооблигации:** Понедельник был днем продолжения коррекции. >>

**Облигации:** Вчерашний день прошел без особых движений. >>

**FX / Денежные рынки:** Понедельник оказался нейтральным для национальной валюты в части цены закрытия. При этом в рамках торгов можно было наблюдать смену настроек инвесторов с негативного на умеренно-позитивный. >>

**Комментарий трейдера:**
**FX**

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 31,72 и 31,77 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 31,86 и 31,97 руб. Для фьючерсного рынка (ФОПТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 32000 и 32151 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32470 и 32650 п. / **Антон Захаров**


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5у России	163,52	-0,18
LIBOR 3М	0,251	0,001
EUR/USD	1,35	-0,0031
UST-10	2,6999	-0,03
Германия-10	1,917	-0,025
Испания-10	4,272	-0,024
Португалия -10	7,102	0,023
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,874	0,02
Russia-42	5,39	0,00
Gazprom-19	4,374	-0,02
Evraz-18 (6,75%)	6,952	0,002
Sber-22 (6,125%)	5,262	0,047
Vimpel-22	6,55	0,017
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,21	0,040
ОФЗ 26205 (04.2021)	6,98	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,54	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,4	0,06
NDF 3М	6,36	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	855,4	72,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	72,3838	-5,90
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	31,7326	0,18

## МАКРО

### ЕЦБ пообещал поддержать рынок в случае необходимости.

При открытии торгов на глобальных площадках на рынке преобладали негативные настроения. Инвесторы продолжали сокращать позиции в долговых инструментах. Представленные индексы деловой активности ЕС оказались весьма позитивными. С одной стороны, обнародованные цифры оказались немного слабее прошлого месяца, с другой, значения все же оказались выше порогового уровня в 50 пунктов. Инвесторы восприняли это в позитивном ключе, на фоне чего на рынке наметилось небольшое снижение доходности. **Вчера состоялось выступление главы ЕЦБ, в рамках которого была озвучена готовность поддержать рынок в случае необходимости. В роли инструмента способного оказать поддержку участникам может выступить очередной аукцион LTRO.**

По итогам дня доходность 10-летних бумаг Германии – 1,92%, Франции – 2,2424%, UST – 2,7026%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD демонстрировала плавное снижение. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3493х.

/Алексей Егоров

Сегодняшний день довольно скуп на публикацию макростатистики, на фоне чего рынки продолжат торговаться в рамках вчерашних уровней.

## Еврооблигации

### Понедельник был днем продолжения коррекции.

В понедельник мы наблюдали небольшое продолжение коррекции. Так, Russia-30 потеряла в цене 15,5 б.п., Russia-42 – «-0,4 б.п.». Из общих тенденций стоит отметить расширение Z-спрэдов за последние два торговых дня на 5-10 б.п. Однако они остаются заметно уже уровней начала сентября.

В корпоративном сегменте продолжались продажи: ROSNEFT-22 - «-69,3 б.п.», GAZPR-22 (4,95%) – «-28,7 б.п.», LUKOIL-22 – «-28,6 б.п.», NOVATEK-21 – «-29,8 б.п.», VTB-22 – «-37,9 б.п.», SBR-22 (6,125%) - «-32,9 б.п.». Впрочем, были и осторожные покупки. Так VEB-22 вырос в цене на 28,6 б.п.

На первичном рынке отметился ЕАБР, закрыв сделку, в рамках которой привлек 500 млн долл. под YTM 5,292% на 7 лет. Газпромбанк на этой неделе должен разместить субординированный выпуск еврооблигаций. Уже озвучен диапазон – 7,5-7,8%, call-option 5,25 лет. Срок обращения – 10,25 лет.

/Елена Федоткова

День должен сложиться спокойно, возможно продолжение коррекции в отдельных бумагах.

## FX/Денежные рынки

Понедельник оказался нейтральным для национальной валюты в части цены закрытия. При этом в рамках торгов можно было наблюдать смену настроения инвесторов с негативного на умеренно-позитивный.

На локальном валютном рынке неделя началась с продолжения намеченных еще в пятницу тенденций. Рубль на фоне общемирового снижения аппетита к риску демонстрировал ослабление позиций относительно базовых валют. Тем не менее, фактор предстоящих налоговых выплат, а также первые признаки аккуратных покупок инвесторами все же позволили национальной валюте немного укрепиться. Примечательно, что коррекция на сырьевых площадках, вследствие которой цены на нефть снизились до уровня 108 долл. за барр. со 109,2 долл. за барр., практически не отразилась на отношении участников к рублю. Тем не менее, мы полагаем, что после окончания налогового периода инвесторы в полной мере отыграют данный негатив.

По итогам дня курс доллара составил 31,8 руб., стоимость бивалютной корзины – 36,7985 руб.

На денежном рынке понедельник прошел без особых изменений. Консолидация рыночных процентных ставок в области неограниченного предложения ресурсов от ЦБ (6,5%) при сохраняющемся комфортном уровне ликвидности банковской системы свидетельствует о том, что рост ставок МБК имеет скорее спекулятивный характер. Еще одним фактором подтверждающим данное предположение может стать итог проведенного вчера депозитного аукциона Минфина, на котором из 150 млрд руб. банки привлекли всего 69 млрд руб., а средневзвешенная ставка соответствовала минимальному значению – 5,7%. Причина, по которой спрос на предлагаемые ресурсы мог быть таким скромным – это маленькая срочность – всего 8 дней, а также площадка, где проводился аукцион – СПВБ. В то же время, мы полагаем, что причиной для проведения подобного аукциона могли стать желания монетарных властей оказать поддержку банковской системе в период налоговых выплат.

/Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, от локального валютного рынка не следует ждать сильных движений. При этом предстоящие налоговые выплаты, вероятнее всего, продолжат оказывать поддержку рублю.

## Облигации

Вчерашний день прошел без особых движений.

Вчерашний день прошел без особых колебаний. Если в начале дня рынок в основном держали продавцы, то под конец дня появились покупатели. В итоге, закрылись практически на уровне пятницы: 26207 потеряла в цене 10 б.п. на уровне 105,98. В целом, основные сделки проходили на длинном конце, который потерял в цене 4-5 б.п. на фоне спекулятивных настроений участников рынка.

Завтра Минфин РФ предложит на аукционе 6-летние ОФЗ 26210 на 16,02 млрд руб. и 3-летние ОФЗ 25082 объемом 7,56 млрд руб.

В корпоративном сегменте были неоднородные настроения. Проседал в цене металлургический сектор (Мечел, Алроса, Русал), были отдельные покупки в банковском сегменте.

Вчерашний день отметился открытием нескольких книг по облигациям. Так, объявили о размещении РСХБ, Банк НФК. ГТЛК, закрывшая в пятницу книгу по выпуску БО-01 на 5 млрд руб., предложила рынку еще один выпуск, символически открыв книгу на 1 день. Купон в итоге был оставлен на уровне предыдущего размещения – 9,5%.

/Елена Федоткова

Сегодня сохранится боковик. Хотя можем увидеть попытки покупок после двух дней просадки.

## ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

### Аналитический департамент

109052, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-04

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### РУКОВОДСТВО

<b>Николай Кащеев</b>	Директор департамента	<a href="mailto:Kni@psbank.ru">Kni@psbank.ru</a>	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

<b>Евгений Локтюхов</b>	Руководитель направления	<a href="mailto:LoktyukhovEA@psbank.ru">LoktyukhovEA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-61
<b>Илья Фролов</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:FroloviG@psbank.ru">FroloviG@psbank.ru</a>	доб. 77-47-06
<b>Олег Шагов</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	доб. 77-47-34
<b>Владимир Гусев</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:GusevVP@psbank.ru">GusevVP@psbank.ru</a>	доб. 77-47-83
<b>Екатерина Крылова</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:KrylovaEA@psbank.ru">KrylovaEA@psbank.ru</a>	доб. 77-67-31

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

<b>Игорь Голубев</b>	Руководитель направления	<a href="mailto:GolubevIA@psbank.ru">GolubevIA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-29
<b>Елена Федоткова</b>	Главный аналитик	<a href="mailto:FedotkovaEV@psbank.ru">FedotkovaEV@psbank.ru</a>	доб. 77-47-16
<b>Алексей Егоров</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:EgorovAV@psbank.ru">EgorovAV@psbank.ru</a>	доб. 77-47-48
<b>Вадим Паламарчук</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:PalamarchukVA@psbank.ru">PalamarchukVA@psbank.ru</a>	доб. 77-47-81
<b>Александр Полюттов</b>	Ведущий аналитик	<a href="mailto:PolyutovAV@psbank.ru">PolyutovAV@psbank.ru</a>	доб. 77-67-54

### Управление торговли и продаж

<b>Петр Федосенко</b>	<a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	+7 (495) 228-33-86
<b>Богдан Круть</b>	<a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	+7 (495) 228-39-22
<b>Хмелевский Иван</b>	<a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	+7 (495) 411-51-37
<b>Ольга Целинина</b>	<a href="mailto:tselininaoi@psbank.ru">tselininaoi@psbank.ru</a>	+7 (495) 228-33-12

### Департамент финансовых рынков

<b>Андрей Скабелин</b>	доб. 70-47-56
<b>Иван Заволоснов</b>	доб. 70-50-54

© 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.