

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: Инвесторы нейтрально реагируют на первые последствия отсутствия договоренности по бюджету США. >>

Еврооблигации: Бумаги не показывали особых движений. Осторожные покупки были на суверенной кривой. Международный банк Азербайджана делает щедрое предложение. >>

Облигации: На наиболее ликвидные ОФЗ во второй половине дня нашлись покупатели. Ждем спрос на аукционы 26215, 25081 и размещение Москвы. >>

FX / Денежные рынки: Национальная валюта вчера демонстрировала нейтральное отношение к негативным внешним факторам. >>

Корпоративные события

О'КЕЙ (-/-/В+): первичное предложение.

НЛМК(Вааз/ВВ+/ВВВ-): первичное предложение.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Ситуация с частичной приостановкой работы правительства США не сильно испугала инвесторов, которые рассчитывают, что до 17 октября проблема с бюджетом и лимитом госдолга страны будет решена. Данные по индексу ISM Manufacturing также поддержали оптимизм инвесторов. На долговом рынке при этом инвесторы едут себя более консервативно – доходность UST'10 остается на отметке 2,64%, котировки ОФЗ 26207 консолидируются под уровнем 105,0.

/ Дмитрий Грицкевич

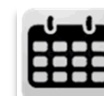
FX:

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 32,14 и 32,17 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32,27 и 32,31 руб.

Для фьючерсного рынка (ФОРТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 32470 и 32686 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32686 и 32905 п..

/ Антон Захаров

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	168.22	-4.42
LIBOR 3M	0.246	-0.003
EUR/USD	1.35	-0.0001
UST-10	2.65	0.04
Германия-10	1.804	0.026
Испания-10	4.161	-0.132
Португалия -10	6.502	-0.094
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.967	-0.04
Russia-42	5.423	-0.02
Gazprom-19	4.506	0.02
Evraz-18 (6,75%)	7.096	0.060
Sber-22 (6,125%)	5.274	-0.034
Vimpel-22	6.571	-0.030
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.3	0.000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.17	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.71	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.59	-0.05
NDF 3M	6.54	-0.20
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	918	179.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	67.3753	76.27
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.3451	-0.05



МАКРО

Инвесторы нейтрально реагируют на первые последствия отсутствия договоренности по бюджету США.

Первые негативные моменты отсутствия договоренности относительно бюджета США уже начали проявляться. Так, вчера были отправлены в отпуск американские государственные служащие. При этом инвесторы довольно скептически относятся к вероятному развитию негативного для глобальных долговых рынков сценария, при котором США может не исполнить свои обязательств. Отметим, что доходность десятилетних бумаг США немного выросла и составила 2,6427%. При этом стоит сказать, что вероятность сворачивания мер монетарного стимулирования была более очевидна для рынка, так как доходность десятилетних UST приближалась к уровню 3%.

Доходности бумаг Италии (4,375%) и Испании (4,169%) продемонстрировали вчера снижение вопреки рискам разрастания политического кризиса в Италии.

На глобальном валютном рынке вчера наблюдалась смешанная динамика. Пара EUR/USD в первой половине дня продемонстрировала рост до уровня 1,3583x на новостях об индексах деловой активности в странах ЕС. Тем не менее, под конец дня соотношение между долларом и евро снизилось до уровня 1,3509x. /Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего рынки будут дрейфовать на вчерашних уровнях. Оживление на площадки может придти ближе к оглашению решения ЕЦБ по процентной ставке.

Еврооблигации

Бумаги не показывали особых движений. Осторожные покупки были на суверенной кривой. Международный банк Азербайджана делает щедрое предложение.

Инвесторы во вторник не решались на активные торговые действия. Большую часть дня рынок в целом не показывал особых изменений. Более всего положительно итоги дня выглядели на суверенной кривой где бумаги росли в диапазоне 10-30 б.п.- Russia-30 («+24.8 б.п.»/118,403%), Russia-23 («+13 б.п.»/102,833 %), Russia-42 («+28,4»/102,9%). В корпоративных бумагах в целом изменения носили технический характер. Отметим, что на новости о выкупе акций у миноритариев ТНК-ВР инвесторы фиксировались в бондах Роснефть – Rosneft22 минус «55 б.п.». Как мы ранее отмечали, мы довольно осторожно настроены в отношении бумаг Роснефти. На первичном рынке стоит отметить размещение Международного Банка Азербайджана, который является государственным банком и формирует треть банковской системы страны. Банк с рейтингом Ваз и ВВ от Fitch на следующей неделе планирует разместить 150-200 млн долл. выпуска с ориентиром UST 3yr MS +620-650 bps (около 7%). Для сравнения, российские банки схожей рейтинговой категории торгуются в диапазоне 6-6,3%. /Игорь Голубев

Не исключаем, что сегодня инвесторы могут начать осторожные покупки в сегменте корпоративного долга.

FX/Денежные рынки

Национальная валюта вчера демонстрировала нейтральное отношение к негативным внешним факторам.

Рубль вчера, вопреки ожиданиям, демонстрировал укрепление позиций. В целом, внешний фон, оказывающий в последнее время наибольшее влияние на настрой инвесторов. При открытии вчерашних торгов информационный фон выглядел довольно негативно: неопределенность с уровнем государственного долга США, сохранении понижательного тренда в сырьевых котировках, а также наметившийся политический кризис в Италии. Вместе с тем, инвесторы все же предпочли пойти по пути укрепления рубля. Не исключено, что одним из драйверов был повышенный спрос на рублевую ликвидность. Отметим, что накануне **кредитные организации привлекли в ЦБ почти 260 млрд руб. через инструмент валютный своп, что является не только редким событием для рынка, но и по объемам было максимальным значением с начала мая текущего года.** В полнее очевидно, что для при сохраняющемся высоком спросе на рублевую ликвидность некоторые участники предпочли сконвертировать часть валютных позиций. По итогам дня курс доллара составил 32,23 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,33 руб.

Ставки денежного рынка продолжают удерживаться выше верхней границы предложения ЦБ. Представленные вчера данные ЦБ отразили сохраняющийся спрос участников на инструмент валютный своп, который, как правило, используется при острой необходимости в рублевой ликвидности. При этом совокупность остатков на корсчетах и депозитах по-прежнему превышает 1 трлн руб. На наш взгляд, сложившаяся ситуация выглядит довольно странно, и, скорее всего, **в ближайшее время ставки на рынках МБК и РЕПО начнут снижаться.** /Алексей Егоров

У рубля сегодня есть все шансы продолжить движение по инерции в выбранном вчера направлении. При этом в роли рискованных моментов могут выступить предстоящее заседание ЕЦБ и последующая пресс-конференция его главы.

Облигации

На наиболее ликвидные ОФЗ во второй половине дня нашлись покупатели. Ждем спрос на аукционы 26215, 25081 и размещение Москвы.

День выдался довольно волатильным вчера для локального рынка. Инвесторы пытались понять как реагировать на новую американскую проблему. Так, с открытием торгов ОФЗ уверенно просели, однако в течении дня бумаги пытались показать рост. Так, 26207 по итогам дня вернулась к ценовой отметке в 105%. В итоге день бумаге удалось закончить в плюсе –«+25 б.п.». При этом 26207 не была исключением среди остальных выпусков. Также по итогам дня подоразжали 26211, 26204 и 26212. Мы считаем, что часть данного роста была обусловлен, в том числе техническими факторами.

Настрой второй половины торгов вторника может поддержать сегодняшнее размещение ОФЗ. Напомним, что регулятор сегодня размещает 10-летний выпуск 26215 (10 млрд руб.) с диапазоном 7,42-7,47% и 25081 с диапазоном 6,78-6,83%. Последний выпуск с понедельника торговался в рамках предложенного диапазона Минфина, а вчера завершил день на отметке в 6,78%. Выпуск 26215 новый, из всего объема в 150 млрд руб. размещено 10 млрд., на последнем аукционе 18 сентября была установлена ставка 7,49%. Безусловно, сохраняющаяся неопределенность в отношении перспектив дефолта США 17 сентября будет сдерживать участников торгов сегодня. Однако все же инвесторы уже частично «переболели» данной проблемой и большинство участников рынка в действительности исключают высокую вероятность дефолта. Мы считаем, что на сегодняшнем аукционе инвесторы все же решаться участвовать в размещении, прежде всего в 5-летнем выпуске, что может стать дополнительным триггером для локального рынка. Добавим, что отвлекать спрос инвесторов от аукционов ОФЗ сегодня может размещение Москвы на 20 млрд руб. Не исключаем, что инвесторы здесь покажут высокий спрос, Москва в последнее время довольно редко размещает свои бумаги, а после продажи МОЭК мы не ждем существенного предложения от субъекта. Мы рекомендуем участие в выпуске. /Игорь Голубев.

Сегодня ждем положительного открытия и осторожных покупок в течение дня.

Корпоративные события

О'КЕЙ (-/-/В+): первичное предложение.

Облигации О'КЕЙ БО-04 наверняка найдут спрос у инвесторов, учитывая традиционный повышенный интерес к бумагам продуктовых ритейлеров, а также хорошее кредитное качество заемщика. Кроме того, эмитент предлагает хорошую премию к собственному выпуску и облигациям других сетей. Бумаги интересны уже от нижней границы индикатива – 9,5% годовых.

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

НЛМК(Вааз/BB+/BBB-): первичное предложение.

НЛМК выходит с относительно длинным выпуском (4 года), предлагая в целом неплохую доходность, особенно на фоне небольшого дисконта порядка 20-50 б.п. к облигациям Металлоинвеста, чей рейтинг на 2 ступени ниже. Бонды могут найти интерес с доходностью от 8,5% годовых.

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

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

Николай Кащеев	Директор департамента	Kni@psbank.ru	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	Руководитель направления	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-47-61
Илья Фролов	Главный аналитик	FroloviG@psbank.ru	доб. 77-47-06
Олег Шагов	Главный аналитик	Shagov@psbank.ru	доб. 77-47-34
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-83
Екатерина Крылова	Ведущий аналитик	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-67-31

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев	Руководитель направления	GolubevIA@psbank.ru	доб. 77-47-29
Елена Федоткова	Главный аналитик	FedotkovaEV@psbank.ru	доб. 77-47-16
Алексей Егоров	Ведущий аналитик	EgorovAV@psbank.ru	доб. 77-47-48
Вадим Паламарчук	Ведущий аналитик	PalamarchukVA@psbank.ru	доб. 77-47-81
Александр Полюттов	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-67-54

Управление торговли и продаж

Петр Федосенко	fedosenkopn@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Богдан Круть	krutbv@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
Хмелевский Иван	khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	tselininaoi@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

Департамент финансовых рынков

Андрей Скабелин	доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	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.