

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: В США по-прежнему нет решения вопроса с бюджетом, что сдерживает оптимизм инвесторов. >>

Еврооблигации: Корпоративные бумаги показали положительную динамику. В лидерах РЖД и бумаги горно-металлургического сектора. Бонды ТКС и Алросы не отреагировали на новость об IPO. >>

Облигации: Инвесторы сохраняли положительный настрой. Минфин в полном объеме разместил ОФЗ. Москве не удалось найти спрос на аукционе. Инфляция за сентябрь – 6,1%. >>

FX / Денежные рынки: Реакция участников на заявления главы ЕЦБ позволила рублю укрепиться относительно доллара. >>

Корпоративные события

ТКС Банк (B2/-/B+): ждем IPO в ближайшее время?

АЛРОСА (Baz/BB-/BB-) проводит IPO на Московской бирже.

Комментарий трейдера:

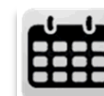
Облигации:

В среду к концу дня котировки ОФЗ показали незначительный рост, чему способствовало снижение доходности UST'10 до 2,6% годовых после слабых данных по рынку труда от агентства ADP. Отсутствие результатов по бюджетным переговорам американских политиков также существенно снижает риски сворачивания программы QE в ближайшее время. При этом сам факт частичной приостановки работы правительства США не слишком беспокоит инвесторов. Сегодня ждем нейтрального открытия рынка ОФЗ; не исключаем продолжения плавного роста котировок к уровню 105,5-105,8. / **Дмитрий Грицкевич**

FX:

Ситуация на валютном рынке, а вместе с ней и характер движения пары EURUSD напоминает ситуацию накануне снижения рейтинга США агентством S&P в августе 2011 г. Вновь появились сообщения о значительных объемах позиций экзотических опционов со «страйком» в районе 1,36 и другими порогами их срабатывания. В целом, не думаю, что пара сможет уйти выше 1,3650 и уже с текущих уровней можно начинать формировать долгосрочную позицию по паре с целью ее снижения до 1,27. / **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	171.29	3.08
LIBOR 3M	0.244	-0.002
EUR/USD	1.36	0.0053
UST-10	2.6173	-0.03
Германия-10	1.81	0.006
Испания-10	4.244	0.083
Португалия -10	6.706	0.204
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.906	-0.06
Russia-42	5.413	-0.01
Gazprom-19	4.456	-0.05
Evraz-18 (6,75%)	7.103	0.007
Sber-22 (6,125%)	5.209	-0.065
Vimpel-22	6.555	-0.016
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.3	-0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.16	-0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.7	-0.04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.54	-0.19
NDF 3M	6.3	-0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1014.2	-103.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	72.2973	-1.75
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.2965	0.00



МАКРО

В США по-прежнему нет решения вопроса с бюджетом, что сдерживает оптимизм инвесторов.

Инвесторы, в последнее время находящиеся в подавленном состоянии из-за отсутствия решения бюджетной проблемы в США, а также политического кризиса в Италии, вчера дождались решения одной из проблем. Так, вчера премьер-министр Италии все же получил вотум доверия в парламенте, что частично нейтрализовало возможные последствия, которые могли возникнуть в случае, если в стране пришлось бы формировать очередное коалиционное правительство. Однако наибольший оптимизм у участников долгового рынка наблюдался после выступления главы ЕЦБ, который отметил, что регулятор будет использовать все инструменты для поддержания экономики сколько это понадобится.

Представленные данные из США о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от ADP оказались лучше предыдущих значений, тем не менее, немного не дотянули до оптимистичных прогнозов. В виду того, что официальные данные от министерства труда в эту пятницу опубликованы не будут, так как все ведомства не работают по причине отсутствия финансирования, инвесторы довольствовались представленными цифрами.

Отметим, сегодня стало известно, что на встрече республиканцев и демократов Б.Обаме не удалось достичь компромисса в вопросе бюджета.

По итогам дня доходность 10-летних бумаг США практически не изменилась и составила 2,6264%. Бонды Германии демонстрировали схожую нейтральную динамику и завершили день на уровне 1,815%.

На международном валютном рынке паре EUR/USD удалось достичь уровня 1,36х. Поводом для столь бурного роста евро против доллара стали заявления главы ЕЦБ по итогам заседания регулятора. **/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня на фоне отсутствия договоренности между республиканцами и демократами по бюджету на рынке будет наблюдаться смешанная динамика.

Еврооблигации

Корпоративные бумаги показали положительную динамику. В лидерах РЖД и бумаги горно-металлургического сектора. Бонды ТКС и Алросы не отреагировали на новость об IPO.

Вчера, как мы и ожидали, спрос вернулся в корпоративный сегмент. Лучше всего вчера смотрелся горно-металлургический сегмент. Мы вчера видели неплохой спрос на бонды Металлоинвеста, НЛМК, Северстали; длинные бонды отмеченных компания вчера подрастали на 25-35 б.п. Одним из лидеров ценового роста вчера значились бумаги РЖД. Так, RZD-22 подорожал на 59,10 б.п. Инвесторы вчера не отреагировали на новость о планирующемся IPO ТКС Банк, бумаги которого вчера остались преимущественно без движений. Также инвесторы в бонды Алросы остались безучастны к новости о снижении доли госпакета в компании. Комментарии к отмеченным событиями читаем в нашем кредитном комментарии сегодня.

Суверенные бумаги сохранили вчера позитив и показывали положительную динамику. В целом рост был в диапазоне 30-40 б.п.

На первичном рынке обозначился еще один банковский выпуск. Так, ХКФ начинает с 7 октября новый выпуск евробондов. Детали пока не известны.

/Игорь Голубев

Большую часть инвесторы будут преимущественно сохранять боковую динамику.

FX/Денежные рынки

Реакция участников на заявления главы ЕЦБ позволила рублю укрепиться относительно доллара.

На локальном валютном рынке вчера в первой половине торгов наблюдалась слабая активность участников. Инвесторы предпочитали воздерживаться от участия в операциях на рынке до появления ориентиров от ЕЦБ, а также новостей, связанных с разрешением возникшей проблемы с госдолгом США. Курс доллара при этом достигал уровня 32,31 руб.

Решение ЕЦБ о сохранении процентной ставки не стало для участников рынка чем-то неожиданным. Однако устные интервенции относительно готовности оказывать поддержку столько сколько это потребуется стали поводом для резкого укрепления позиций евро против доллара, что отразилось и на локальных площадках. По итогам дня курс доллара снизился до уровня 32,21 руб. Тем не менее, за счет дорогого евро стоимость бивалютной корзины практически не изменилась и составила 37,41 руб.

На денежном рынке вчера наблюдалось улучшение ситуации. Как мы и ожидали, ставки на рынках МБК и РЕПО начали снижаться, при этом ликвидность банковской системы сохраняется на уровне порядка 1 трлн руб. Сокращение лимитов прямого РЕПО от ЦБ не отразилось на ставках МБК.

/Алексей Егоров

Рубль, вероятнее всего, в рамках сегодняшней сессии продолжит демонстрировать плавное усиление позиций относительно доллара.

Облигации

Инвесторы сохраняли положительный настрой. Минфин в полном объеме разместил ОФЗ. Москве не удалось найти спрос на аукционе. Инфляция за сентябрь – 6,1%.

Вчера в очередной раз на рынке сохранялась довольно высокая волатильность. В течение дня бумаги показывали довольно разнонаправленную динамику. Вместе с тем, все же большинство инвесторов пыталось совершать покупки суверенного долга. По большинству наиболее ликвидных выпусков в целом прирост колебался между 30-40 б.п. к цене закрытия вторника. Дополнительный триггером, как мы и ожидали, стали итоги аукционов ОФЗ, где инвесторы все же решились покупать 10-летний (26215) и 5-летний (25081) выпуски. Так, на 26215 спрос при предложении в 10 млрд руб. составил 17,578 млрд. руб. итоговая доходность - 7,46% (диапазон 7,42-7,47%). 25081- спрос 12,89 млрд руб. при предложении в 10 млрд руб. ставка – 6,81% (6,78-6,83%). Несколько удивительно для нас выглядел низкий спрос на бумаги Москвы. При вероятном будущем низком предложении бумаг субъекта спрос нашелся на вчерашнем аукционе лишь на 6,85 млрд руб. при объеме в 20 млрд руб. Причина неудачи Москвы кроется, прежде всего, в отсутствии премии к рынку, что на фоне ОФЗ и предложений от других регионов с более привлекательными уровнями не дало шансов аукциону города.

Вчера вышли данные по инфляции за октябрь. Так, в годовом выражении уровень показателя составил 6,1% против 6,5% в августе. Мы отмечаем, что за последнюю неделю сентября инфляция в РФ вернулась к нулевой динамике, тогда как неделей ранее цены выросли на 0,1%. Наибольший вклад в снижение ИПЦ был от плодоовощной продукции цены на которую в среднем снизились на 1,1%. Мы отмечаем, что фактические данные оказались ниже прогноза МЭР, который ожидал значения в 6,3%. Уверенное снижение в сентябре однако не дает поводов ЦБ для снижения базовых ставок на ближайшем заседании ЦБ 15 октября поскольку пока уровень инфляции выше таргета ЦБ в 5-6%. Мы считаем наиболее вероятным в октябре уровень в 6,1-6,2% при этом давление на инфляцию будет оказывать растущие цены на топливо. При этом мы не исключаем, что ЦБ, в целом, в текущем году не решится на снижение базовых ставок. **/Игорь Голубев.**

Мы ожидаем довольно нейтрального дня для рынка облигаций с настроением на покупки.

Корпоративные события

ТКС Банк (B2/-/B+): ждем IPO в ближайшее время?

Позитивная новость для держателей обязательств Банка. Во-первых, по нашему мнению, это означает приток средств в капитал ТКС Банка в рамках озвученной ранее доэмиссии в объеме 7 млрд руб. Во-вторых, мы не исключаем дополнительного пополнения фондирования через другие инструменты. Поскольку заявляемый объем IPO существенно превосходит капитал TCS Group, то мы ждем изменений в акционерной структуре, но все же с сохранением контроля за О.Тиньковым.

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

АЛРОСА (Baz/BV-/BV-) проводит IPO на Московской бирже.

АЛРОСА предложит инвесторам 16% акций – по 7% продадут Росимущество и принадлежащая правительству Якутии компания «РИК плюс», еще 2% – кипрская дочерняя структура АЛРОСА. Сделка несколько неоднозначна для кредитного профиля эмитента – с одной стороны, Росимущество сократит свою долю в компании ниже контрольной, хотя совместно с правительством Якутии (-/BV+/BBB) она по-прежнему будет превышать 50%, с другой, – АЛРОСА сможет привлечь денежные средства на сумму порядка 160-200 млн долл., что позволит частично снизить уровень долга. Реакция рейтинговых агентств, скорее всего, будет нейтральной.

[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

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

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

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

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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

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.