

### Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** Глобальные долговые рынки завершили четверг без особого результата. >>

**Еврооблигации:** Участники торгов сохраняли покупки в суверенном сегменте и фиксировались на суверенной кривой. >>

**Облигации:** Инвесторы не реагировали на внешний фон, продолжая покупки длинных бумаг. Обороты остаются низкими. >>

**FX / Денежные рынки:** Нейтральный внешний фон не помешал рублю продемонстрировать укрепление. >>

### Корпоративные события

**Удмуртия (Ba1/-/BB+) и Воронежская область (-/-/BB):** первичное предложение.

### Комментарий трейдера:

#### Облигации:

Переговоры по бюджету США продолжаются, что начинает нервировать участников рынка. Вместе с тем для долговых рынков развивающихся стран положительным фактором будет являться сохранение программы QE на фоне некоторого ухудшения экономики США из-за приостановки работы правительства (исключая сценарий дефолта по UST после 17 октября). Слабость доллара поддерживает цены на нефть и рубль, что также благоприятно сказывается на перспективах рынка ОФЗ. Сегодня ждем открытия рынка с широким спредом bid/offer при продолжении консолидации в диапазоне 105,0-105,60 по ОФЗ 26207.

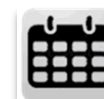
/ **Дмитрий Грицкевич**

#### FX:

В свете политического тупика в США Президент страны Б.Обама отменяет свой визит в Индонезию, которую он должен был посетить в предстоящие выходные, поэтому ожидать положительных решений касательно бюджета до конца недели не стоит. В связи с этим, не смотря на фундаментальную составляющую валютного рынка, лучше дождаться положительных сигналов с Капитолийских холмов для того, чтобы рассмотреть возможности для входа в доллар. При этом в текущих условиях возможными точками бифуркации для пар EURUSD и GBPUSD могут стать отметки 1,37 и 1,63.

/ **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	173.73	2.43
LIBOR 3M	0.243	-0.002
EUR/USD	1.36	0.0041
UST-10	2.6046	-0.01
Германия-10	1.792	-0.018
Испания-10	4.237	-0.007
Португалия -10	6.545	-0.161
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.924	0.02
Russia-42	5.419	0.01
Gazprom-19	4.464	0.01
Evraz-18 (6,75%)	7.107	0.004
Sber-22 (6,125%)	5.213	0.004
Vimpel-22	6.572	0.017
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.29	-0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.13	-0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.66	-0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.35	-0.15
NDF 3M	6.25	0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	910.6	-23.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	70.5497	41.03
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.2979	-0.17



## Глобальные рынки

**Глобальные долговые рынки завершили четверг без особого результата.**

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашних торгов наблюдалась нейтральная динамика. Инвесторы предпочитали не совершать активных действий до появления хоть какой-то определенности в вопросе бюджета США. Кроме того, опубликованные данные о количестве первоначальных обращений за пособием по безработице не отразили улучшение ситуации на рынке труда, что стало поводом для спекуляций на тему возможного переноса начала сворачивания мер монетарного стимулирования экономики США на следующий год.

По итогам дня доходность UST-10 составила 2,62%, доходность бумаг Германии схожей дюрации составила 1,809%.

На глобальном валютном рынке сохранялся тренд по укреплению евро против доллара. Пара EUR/USD достигла уровня 1,361%.

**/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня мы не ожидаем увидеть на глобальных рынках ярко выраженной динамики. При этом, весьма вероятно, что перед закрытием торгов волатильность может вырасти.

## Еврооблигации

**Участники торгов сохраняли покупки в суверенном сегменте и фиксировались на суверенной кривой.**

Суверенные бумаги вчера показывали довольно смешанную динамику, настрой был преимущественно на продажу, однако ценовые снижения были в целом не существенными. Так, Russia-30 потеряла по итогам дня 11,8 б.п., Russia-42 «-8,10», в то время как Russia-23 росла в цене на 2,70. В свою очередь, корпоративный сегмент сохранял оптимизм, однако рост в цене редко превышал 10-б.п. Отметим, что инвесторы начали реагировать на новость об IPO ТКС Банка. Вчера бонд TCS-15 вырос в цене на 46,40 б.п. На первичном рынке вчера стало известно о планах Газпрома разместить бумаги в швейцарских франках, а также о новом суборде Банка Санкт-Петербург.

**/Игорь Голубев**

Ждем сегодня продаж в евробондах.

## FX/Денежные рынки

**Нейтральный внешний фон не помешал рублю продемонстрировать укрепление.**

Национальная валюта вчера продолжала демонстрировать укрепление позиций. Говорить о том, что внешний фон на глобальных площадках выглядел крайне позитивно, на наш взгляд, нельзя. В США сохраняется неопределенность в вопросе согласования бюджета. Единственное, что могло оказать рублю поддержку, была позитивная динамика на сырьевых площадках, где нефть демонстрировала восстановление после снижения в начале недели.

По итогам дня курс доллара составил 32,07 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,29 руб.

На денежном рынке наблюдается плавное снижение ставок. Снижение спроса на ликвидность при сохранении объемов остаток на корсчетах и депозитах на прежнем уровне в ближайшее время позволят ставкам МБК и РЕПО снизиться до уровня 6,0-6,1%

**/Алексей Егоров**

Не исключено, что сегодня национальная валюта продолжит демонстрировать снижение, при этом риски переноса рублевых позиций через выходные могут послужить поводом коррекции во второй половине дня.

## Облигации

**Инвесторы не реагировали на внешний фон, продолжая покупки длинных бумаг. Обороты остаются низкими.**

Оптимизм в российских бумагах вчера сохранялся. Однако обороты были самыми низкими за эту неделю. Под конец дня инвесторы практически не реагировали на новости об усугублении американских проблем. Участники торгов вчера предпочитали длинные выпуски, которые росли по итогам в диапазоне 20-60 б.п. 26207 вчера завершил день на отметке в 105,6 % (105,4 - цена закрытия среды), при этом в коротких бумагах под конец дня участники торгов преимущественно фиксировались. Так, бонд 25076 вчера показал снижение цены на 7 б.п., также продажи были в 25079 (-12,2 б.п.). Первичный рынок продолжает наращивать обороты: вчера стало известно о том, что ВТБ планирует 11 октября разместить облигации серии Бо-43 на 20 млрд руб. **/Игорь Голубев.**

Мы ожидаем, что инвесторы сегодня могут начать фиксировать позиции на фоне возрастающего риска в США.



## Корпоративные события

**Удмуртия (Ba1/-/BB+) и Воронежская область (-/-/BB):  
первичное предложение.**

Облигации Удмуртской республики предлагают премию к бумагам регионов из той же рейтинговой группы, что, впрочем, оправдано учитывая разницу в масштабах бюджета и более высокий уровень госдолга. Облигации могут представлять интерес с доходностью от 8,4% годовых. Воронежская область начала пре-маркетинг бондов, обозначив только срочность. С учетом хорошего кредитного профиля эмитента и уровня доходности собственных бумаг, а также выпусков других регионов аналогичной рейтинговой категории предложение Воронежской области, на наш взгляд, может найти спрос с доходностью 8,3-8,5% годовых.

**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 &lt;GO&gt;

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru>

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

<b>Николай Кашеев</b> Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
<b>Роман Османов</b> Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
<b>Илья Фролов</b>	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
<b>Вадим Паламарчук</b>	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
<b>Александр Полютов</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

## ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

<b>Владимир Гусев</b>	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

## ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
<b>Анатолий Павленко</b>	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
<b>Андрей Воложев</b>	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

## ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

## УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>	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.