

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Инвесторы находятся в ожидании решения США об уровне госдолга. >>

Еврооблигации: В отсутствие американских инвесторов торговая активность минимальная. Бонды ТКС пока не отреагировали на новость о переподписке на IPO. >>

FX / Денежные рынки: Отсутствие решения в США вопроса об уровне госдолга ограничивало активность на локальном валютном рынке. >>

Облигации: Неснижение ставки и отсутствие позитивных новостей из США оказывали давление на рынок. 26207 потерял за день 50 б.п. в цене. Минфин в среду размещает 35 млрд руб. 25081 и 26215. >>

В фокусе:

ЦБ смягчил тон высказываний.

Итоги кредитного аукциона ЦБ сроком на три месяца.

Корпоративные события

Инвестторгбанк (Вз/В+/-) готовится к размещению?

ТКС Банк (В2/-/ В+) пополняет капитал.

Банк Санкт-Петербург (Ваз/-/ВВ-): первичное предложение.

Комментарий трейдера:

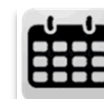
Облигации:

Прогресс в переговорах демократов и республиканцев пока не идет на пользу котировкам ОФЗ - после заявления Б.Обамы о продвижении в переговорах доходность UST'10 перешагнула отметку 2,7% годовых, что вызвало снижение котировок рублевых госбумаг: котировки ОФЗ 26207 вновь ушли под 105 фигуры. Вместе с тем, считаем, что потенциал роста кривой treasuries ограничен - приостановка работы правительства США не позволит в ближайшее время перейти к сокращению программы QE. / **Дмитрий Грицкевич**

FX

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 32,24 и 32,28 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32,35 и 32,41 руб. Для фьючерсного рынка (ФОПТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 32470 и 32511 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32686 и 32905 п. / **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	159,67	0,39
LIBOR 3М	0,246	0,002
EUR/USD	1,36	0,0017
UST-10	2,6871	0,00
Германия-10	1,858	-0,005
Испания-10	4,264	-0,023
Португалия -10	6,163	-0,035
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,917	0,00
Russia-42	5,387	0,00
Gazprom-19	4,372	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	7,039	-0,012
Sber-22 (6,125%)	5,126	-0,001
Vimpel-22	6,51	0,003
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,25	0,000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,11	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,68	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,37	0,13
NDF 3М	6,26	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	818,1	-10,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	68,5703	-0,19
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,2133	0,05



Глобальные рынки

Инвесторы находятся в ожидании решения США об уровне госдолга.

На глобальных рынках вчера сохранялись настроения, наметившиеся еще в пятницу. Инвесторы, как и ранее, старались не предпринимать активных операций. Представленная в рамках европейской сессии статистика не оказала существенного влияния. Новость о том, что агентство Moody's может понизить рейтинг Италии, также не оказала существенного влияния на ход торгов. Напомним, еще в конце сентября схожее заявление прозвучало и от агентства Fitch. Основной причиной риска в настоящий момент является неустойчивая политическая ситуация, из-за которой происходит откладывание бюджетных и структурных реформ.

На глобальном валютном рынке вчера наблюдался рост волатильности. Пара EUR/USD в рамках европейской сессии приближалась к отметке 1,36х, тем не менее, уже к завершению торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3558х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Еврооблигации

В отсутствие американских инвесторов торговая активность минимальная. Бонды ТКС пока не отреагировали на новость о переподписке на IPO.

В отсутствие американских инвесторов российский рынок бондов практически замер, не показывая сколь значимое изменение котировок. По большинству выпусков, как корпоративных, так и суверенных, изменения носили технический характер и редко выходили за границы диапазона в «+/-5 б.п.». В сегменте частных банков инвесторы не реагировали сколь значимо на новость о переподписке на IPO ТКС Банка. Однако успех IPO вполне может поддержать движение в бондах банка уже сегодня с ростом активности на рынке евробондов. Бумаги Алросы также были вне новости о начале размещения акций. Обозначенный уровень по новому суборду (5,5 лет) Банка Санкт-Петербург – 10,75% выглядит с нашей точки зрения довольно интересно и создает небольшой апсайд на вторичном рынке.

/Игорь Голубев

Сегодня мы не исключаем рост волатильности на фоне усилившихся ожиданий скорейшего разрешения бюджетного кризиса в США.

Ждем осторожных покупок на рынке..

FX/Денежные рынки

Отсутствие решения в США вопроса об уровне госдолга ограничивало активность на локальном валютном рынке.

На локальном валютном рынке в понедельник наблюдалась слабая активность. Участники по-прежнему находились в ожидании новостей из США, где на согласование уровня госдолга остается все меньше и меньше времени. В рамках дневной сессии бивалютная корзина находилась в зоне, где ЦБ не совершает валютных интервенций. Примечательно, что итоги заседания ЦБ, на котором принято решение сохранить ключевую процентную ставку на прежнем уровне, не отразилось на ходе торгов.

Тем не менее, под закрытие торгов, с открытием американских площадок, рубль начал демонстрировать ослабление позиций. По итогам дня стоимость бивалютной корзины составила 37,49 руб., а курс доллара - 32,28 руб.

На денежном рынке ситуация без особых изменений. Ставки удерживаются у верхней границы - уровня предложения ЦБ. Mosprime o/n -6,5%. Довольно интересно будет выглядеть сегодняшней аукцион прямого РЕПО сроком на семь дней на фоне того, что вчера в рамках кредитного аукциона банки привлекли 500 млрд руб. ЦБ может скорректировать лимит по данному инструменту. В свою очередь, это не позволит ставкам продемонстрировать снижение.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль на фоне появления информации о положительных моментах в переговорах об уровне госдолга может продемонстрировать небольшое укрепление.

Облигации

Неснижение ставки и отсутствие позитивных новостей из США оказывали давление на рынок. 26207 потерял за день 50 б.п. в цене. Минфин в среду размещает 35 млрд руб. 25081 и 26215.

Начало недели ожидаемо не задалось. Неснижение ставки ЦБ и отсутствие новостей из США заставляло инвесторов преимущественно продавать рублевый долг. Итоги аукциона по предоставлению кредитов на 3 месяца, обеспеченных нерыночными активами, вышли уже к вечеру и не оказали влияние на динамику бумаг. Более всего из наиболее ликвидных бумаг вчера пострадал 26207, который за день потерял в цене порядка 50 б.п. Бонд с началом торгов показал снижение цене с уровня закрытия пятницы в 105,25% до уровня в 104,5%, однако до решения ЦБ показывал рост цены. После пресс-релиза регулятора выпуск 26207 вернулся к нисходящей динамике и завершил день на уровне в 104,7%.

Динамика по другим бумагам была несколько скромнее. Короткие выпуски по итогам дня преимущественно сохранили свои ценовые уровни, при этом с выходом итогов аукциона ЦБ бонды показывали осторожное снижение цен. Мы считаем, что результаты аукциона могут на текущей неделе оказать поддержку коротким бумагам, однако в случае, если ЦБ будет сокращать лимиты по другим инструментам, влияние на долговой рынок будет незначительным. Вместе с тем, вчерашний более dovish пресс-релиз ЦБ вполне может вернуть инвесторам надежду на снижение ставок уже в текущем году. Последнее в совокупности с прогрессом в переговорах в сенате может дать поводов для роста рынка на этой неделе. Улучшение внешней конъюнктуры может оказать поддержку аукционам ОФЗ на этой неделе. Регулятор вчера анонсировал довольно весомое предложение на среду – Минфин собирается размещать 26215 (декабрь 2023 г.) в объеме 15 млрд руб. и 25081 (январь 2018 г.) в объеме 20 млрд руб. Последний раз спрос на такой объем был в начале мае, тогда Минфин предлагал 40 млрд руб.

/Игорь Голубев

Улучшенный внешний фон вполне может поддержать рынок сегодня.

В фокусе

ЦБ смягчил тон высказываний.

ЦБ несколько сменил тон высказываний, чем обнадежил инвесторов на возможное снижение ставок в этом году. Однако для нас это пока не очевидно, учитывая рост потребительских цен и плохой сбор урожая в этом году.

Комментарий.

Очевидно, что сохранение ставок на прежнем уровне вполне было ожидаемо инвесторами, однако более мягкий тон высказываний несколько смягчил настрой инвесторов. Одной из ключевых моментов в пресс-релизе регулятора стал тот факт, что ЦБ убрал фразу о паузе в денежно-кредитной политике, которая была в прошлом пресс-релизе, что большинство участников рынка расценивали как сигнал о том, что ЦБ может снизить ставки. Однако все же мы считаем, что делать выводы пока рано. Для Банка России ключевым моментом является именно сохранение именно тенденций в инфляции. Рост или даже замедление вряд ли даст повод для регулятора пойти на снижение ставок.

При этом снижение инфляции в октябре пока нам не так очевидно. Так, вчера вышла информация о том, что, несмотря на хороший урожай этого года, плохие погодные условия не позволили собрать его. При этом наибольший рост планируется на картофель, которые занимает весомую долю в потребительской корзине. В плюс к этому ближе концу года, что на фоне ослабления рубля также может стать драйвером для инфляции. Мы не исключаем, что ЦБ в текущем году не пойдет на снижение можно ожидать рост цен на топливо плюс рост спроса на импортные товары процентных ставок отчасти компенсируя это новым трехмесячным аукционом под залог нерыночных активов.

Игорь Голубев

Итоги кредитного аукциона ЦБ сроком на три месяца.

По итогам проведенного вчера кредитного аукциона ЦБ участникам удалось привлечь все предлагаемые ресурсы в объеме 500 млрд руб. по ставке 5,76%.

Комментарий.

Проведенный вчера кредитный аукцион ЦБ под залог неликвидных активов был не первый в текущем году. Напомним, что ранее в конце июля регулятор проводил схожий аукцион, правда, с большей срочностью (1 год). Тогда участники смогли привлечь порядка 306 млрд руб. по ставке 5,75%. Как мы отмечали, основной причиной таких неутешительных результатов стало недостаточное время для подготовки соответствующих залогов.

На этот раз, времени было вполне достаточно, тем не менее, количество участников практически не изменилось (26 на июльском, против 25 на октябрьском).

Итоги аукциона, на наш взгляд, были весьма позитивные. ЦБ удалось полностью разместить весь объем – 500 млрд руб. по ставке 5,76%, немногим выше первоначального предложения. Кроме того регулятор объявил, что следующий кредитный аукцион будет проведен 13 января 2014 года.

Как мы полагаем, пополнение банковской системы ликвидностью в объеме 500 млрд руб. в первое время может отразиться на ставках денежного рынка. Тем не менее, мы полагаем, что, скорее всего, ЦБ начнет корректировать лимиты на аукционах РЕПО, в последствии вернет ставки к привычным уровням, вблизи отметки 6,3-6,5%

Алексей Егоров

Корпоративные события

Инвестторгбанк (B3/B+/-) готовится к размещению?

S&P присвоило рейтинг Банку на уровне «B+». Приятная новость для Кредитной организации, поскольку он на 2 ступени выше по сравнению с уже имеющимся от Moody's. В настоящее время у Банка зарегистрировано три облигационных займа, и, вероятно, стоит ждать выхода Эмитента на долговой рынок. Новый рейтинг позволит сделать бумаги более привлекательными. Обращающийся выпуск отличается очень слабой ликвидностью, однако ждем реакции и в его доходностях.

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

Банк Санкт-Петербург (Baz/-/BB-): первичное предложение.

Банк размещает субординированный заем в долл.США на 5,5 лет с ориентиром по ставке на уровне 10,75% годовых. В целом, это соответствует нашим предположениям, и мы видим возможность небольшого апсайда на вторичном рынке.

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

ТКС Банк (B2/-/ B+) пополняет капитал.

Предполагаемый объем от размещения новых акций в ходе IPO практически не изменился – 170 млн долл. При этом Банк в проспекте к размещению раскрыл планы о размещении субординированного выпуска в долл.США до конца года. Таким образом, ТКС Банк готов сохранять высокие темпы роста.

[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

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.