

### Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** На фоне уменьшения вероятности риска дефолта США, UST демонстрировали снижение доходности. >>

**Еврооблигации:** Наибольший спрос вчера был на 26212 и 26207. Ценовой рост доходил до 50 б.п. Геотек по нижней границе разместил дебютный выпуск. Связной собирается выкупать бумаги. >>

**FX / Денежные рынки:** Позитив из США продолжает оказывать рублю поддержку. >>

**Облигации:** Наибольший спрос вчера был на 26212 и 26207. Ценовой рост доходил до 50 б.п. Геотек по нижней границе разместил дебютный выпуск. Связной собирается выкупать бумаги. >>

### Корпоративные события

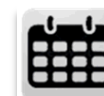
**Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-):** размещение евробондов в евро.

### Комментарий трейдера:

#### Облигации:

Ситуация на рынках развивается в рамках наших ожиданий - после завершения shutdown инвесторы начинают отыгрывать идею сохранения QE в среднесрочной перспективе. В результате доходность UST'10 пытается закрепиться под уровнем 2,6% годовых, что поддержит долговые рынки EM. В частности котировки ОФЗ 26207 вчера после утреннего подскока консолидировались на отметке 105,6/105,7, сегодня уровнем сопротивления выступит 106 фигура. / **Дмитрий Грицкевич**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	153.46	4.24
LIBOR 3M	0.242	-0.004
EUR/USD	1.37	0.0141
UST-10	2.5894	-0.07
Германия-10	1.867	-0.061
Испания-10	4.289	-0.005
Португалия -10	6.177	0.041
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.853	-0.06
Russia-42	5.347	-0.04
Gazprom-19	4.157	-0.08
Evraz-18 (6,75%)	6.838	-0.087
Sber-22 (6,125%)	4.922	-0.084
Vimpel-22	6.358	-0.064
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.21	-0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.16	-0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.68	-0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.37	-0.08
NDF 3M	6.29	-0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	921.1	-54.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	76.5227	2.00
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.2561	-0.17



## Глобальные рынки

На фоне уменьшения вероятности риска дефолта США, UST демонстрировали снижение доходности.

Удивительной выглядит ситуация на глобальном долговом рынке. Новость о том, что США все-таки удалось преодолеть разногласия и согласовать бюджет и повысить уровень государственного долга не стало поводом для роста спроса и пересмотра приоритетов инвесторов. Участники, как и ранее, предпочитали более надежные бумаги Германии и Франции, при этом бонды Италии и Испании напротив росли в цене.

Новой идеей для рынка стало решение ФРС на предстоящем заседании. Отметим, что отсутствие публикаций статистики в период вынужденного отпуска государственных служб создает определенную интригу для рынка.

По итогам дня доходность UST-10 составила 2,5958%.

На глобальном валютном рынке европейская валюта при открытии европейской сессии продемонстрировала сильный рост. Пара EUR/USD при этом достигла значения 1,3660х. **/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня мы ожидаем увидеть сохранения у инвесторов позитивных настроений, что повысит спрос на рискованные активы.

## Еврооблигации

Покупки на рынке продолжались. Неожиданные продажи в бумагах НОМОС Банка. Интересное предложение от Норильского Никеля.

Оптимизм вчера продолжал превалировать, однако торговля несколько снизилась. На фоне снижения доходностей американских госбумаг и расширения спредов инвесторы вернулись к покупкам на суверенной кривой. Активным спросом у инвесторов пользовались, как и вчера, наиболее длинные выпуски – Russia-42 («+66,10 б.п.») и Russia-43 («+92,50 б.п.»). Лидером ценового роста значился бонд Russia-28 («+122.50 б.п.» в цене). В корпоративных бумагах рост был в диапазоне 30-50 б.п. На этом фоне контрастировали продажи в выпуске Nomos-19 (12.2019, 10%) который просел за день на 175 б.п. (!). Мы не исключаем продажи крупного держателя, в том числе на фоне возможного инсайда. Мы рекомендуем пока воздержаться от покупок в бумагах банка.

Норникель (Ba2/BBB-/BB+) собирается размещать довольно весомый объем еврооблигаций с погашением через 7 лет – компания предлагает инвесторам 3,5 млрд долл. бумаг с ориентиром доходности в 5,75%. Отметим, что выпуск Металлоинвеста (Ba2/BB-/BB-) с погашением также в 2020 году, учитывая более низкие рейтинги компании, вчера торговался с доходностью не значительно выше ориентиров Норникеля – 5,88%. **/Игорь Голубев**

Сегодня ждем продолжения положительной динамики, в том числе, на фоне снижения доходностей в UST.

## FX/Денежные рынки

**Позитив из США продолжает оказывать рублю поддержку.**

Вчера на локальном рынке сохранялась тенденция укрепления рубля. Позитив, наступивший после того как в США было объявлено о согласовании бюджета, а также повышении уровня государственного долга послужили поводом для роста оптимизма и повышения спроса на рискованные активы. При этом стоимость бивалютной корзины снизилась до зоны, где ЦБ не участвует в торгах.

По итогам дня курс доллара составил 31,92 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,19 руб.

В понедельник банкам предстоит перечислить в бюджет НДС, что должно повысить спрос на рублевую ликвидность. Таким образом, сегодня в рамках дневных торгов, вероятнее всего, рубль продолжит демонстрировать укрепление. Однако стоит помнить о том, что укреплению рубля может помешать Минфин с покупками валюты в ФНБ.

На денежном рынке пока сохраняется комфортная ситуация. Ставки денежного рынка сохраняются на прежних уровнях. При этом интересным выглядят итоги проводимых депозитных аукционов, проходящих на СПВБ, на которых наблюдается низкий спрос на предлагаемые ресурсы. **/Алексей Егоров**

Сегодня рубль, вероятнее всего, продолжит демонстрировать аккуратные попытки укрепления относительно базовых валют.

## Облигации

**Наибольший спрос вчера был на 26212 и 26207. Ценовой рост доходил до 50 б.п. Геотек по нижней границе разместил дебютный выпуск. Связной собирается выкупать бумаги.**

Инвесторы вчера вернулись к привычным оборотам осени, по итогам четверга обороты выросли примерно на треть. Понятно, что спрос покупателей сосредоточился на длинном отрезке. Как мы и ожидали, наибольшую динамику показали выпуски 26207 («+35 б.п.») и 26212 («+40 б.п.»). Помимо нормализовавшегося внешнего фона вполне поддержать локальные бумаги могут ожидаемое нами укрепление рубля на фоне проходящего налогового периода, а также снижение ставок на денежном рынке. Мы считаем, что рост цен на длинном отрезке кривой на следующей неделе вполне может быть не менее 20-30 б.п. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам сосредоточиться на выпусках 26207, 26212 и 26215, среди более коротких выпусков наиболее интересно, с нашей точки зрения, выглядит 25081.

На рынке корпоративного долга можно отметить довольно успешное размещение дебютного выпуска компании Геотек. Эмитент разметил трехлетний выпуск по нижней границе диапазона доходности в 10,78-11,30%. Такие уровни кажутся нам несколько агрессивным, хотя текущий кредитный профиль компании выглядит довольно стабильно.

Банк Связной после обвального снижения котировок на фоне снижения рейтинга собирается выкупать облигации с рынка, как мы понимаем, биржевые облигации. Стоит отметить, что в течение вчерашнего дня доходность доходила до уровней в 19%, однако по итогам дня бонд закрылся с доходностью 16,46%. Банк собирается выкупать бумаги с ценой в 96,5%, однако закрытие дня было уже на уровне в 97,95%. Мы сомневаемся, что инвесторы согласятся на предложение банка. Однако, в любом случае, текущая доходность выглядит интересно для покупки бумаг. **/Игорь Голубев**

Ждем продолжения покупок на локальном долговом рынке.



## Корпоративные события

### Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-): размещение евробондов в евро.

Газпромбанк планирует разместить еврооблигации в евро. Road-show начнется 21 октября.

Банк давно не выходил на рынок с заимствованиями в данной валюте – последний заем был погашен в 2005 году. Зато в текущем году в евро занимали Газпром, ВЭБ, РЖД. Последним в июле привлекал средства Газпром до 2018 года под 3,7% при первоначальном ориентире 3,7-3,8%. Мы ожидаем спреда к кривой газовой компании не менее 80 б.п.

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

**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

**Блок «Финансовые рынки»**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8  
 e-mail: IB@psbank.ru  
 Bloomberg: PSBF <GO>  
 http://www.psbank.ru  
 http://www.psbinvest.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

<b>Николай Кашцев</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.