

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Глобальные рынки демонстрируют нейтральную динамику в ожидании заседания ФРС.>>

Еврооблигации: Инвесторы в преддверии заседания ФРС продавали преимущественно бумаги инвестиционной категории. Уверенный рост в бондах НОМОС-БАНКа.>>

FX/Денежные рынки: Нейтральный фон и налоговые выплаты позволили рублю немного укрепиться.>>

Облигации: Инвесторы снизили торговую активность и предпочитали фиксацию прибыли. >>

Корпоративные события

Moody's подтвердило рейтинг Уралкалия (Вааз/BBB-/BBB-) на прежнем уровне, прогноз «Негативный».

АЛРОСА на 100% закрывает книгу заявок на акции в рамках IPO.

Группа ВТБ переводит холдинговую компанию Tele2 под российскую юрисдикцию. По облигациям будет выпущена обеспечительная оферта на 26 млрд руб.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Как и ожидалось, рост доходности UST'10 накануне привела к локальной коррекции рынка ОФЗ. Сегодня с утра доходность 10-летнего бенчмарка остается на уровне 2,5% годовых, в результате чего ожидаем продолжения консолидации ОФЗ 26207 на 106 фигуре. В целом, ожидаем невысокой активности торгов до заседания ФРС США 30 октября, после которого рост российского рынка вполне может возобновиться. / **Дмитрий Грицкевич**

FX:

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 31,61 и 31,67 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 31,71 и 31,77 руб. Для фьючерсного рынка (ФОПТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 31922и 32000 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32151 и 32282 п. / **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	156.42	0.78
LIBOR 3M	0.238	0.000
EUR/USD	1.38	0.0025
UST-10	2.5197	0.02
Германия-10	1.764	-0.002
Испания-10	4.133	0.003
Португалия -10	6.12	-0.008
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.781	0.02
Russia-42	5.283	0.03
Gazprom-19	4.126	0.03
Evraz-18 (6,75%)	6.674	0.047
Sber-22 (6,125%)	4.828	0.038
Vimpel-22	6.303	0.067
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.11	0.000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.01	0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.52	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.38	-0.16
NDF 3M	6.26	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	921.4	14.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	70.242	0.68
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	31.7448	-0.08


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

Глобальные рынки демонстрируют нейтральную динамику в ожидании заседания ФРС.

Участники глобального долгового рынка предпочли взять паузу. Так, вчера в рамках торговой сессии наблюдалась слабая активность. При этом публикация статданных оказалась неспособной придать новый импульс долговым площадкам. Доходности ключевых бумаг – UTS-10 и Bundes-10 практически не менялись.

Между тем представленные данные с рынка труда США отразили улучшение ситуации по сравнению с прошлой неделей, так количество первоначальных обращений за пособием по безработице снизилось до 350 тыс. Однако начиная с конца сентября, с начала shutdown, наблюдается рост этого показателя. Таким образом сейчас идет лишь постановление после всплеска в начале месяца.

По итогам дня доходность UST-10 составила 2,5%, Германия -10 – 1,773%.

На глобальном валютном рынке продолжается рост евро и ослабление доллара. При этом если еще неделю назад уровни пары EUR/USD в 1,137х выглядели сомнительными, то теперь достигнутый уровень 1,382х выглядит вполне заслуженным. Тем не менее, мы полагаем, что рынок находится в активном поиске причин, которые могут послужить поводом для коррекции. Подтверждением того может стать иррациональная ситуация наблюдаемая на глобальных площадках, где стоимость активов, номинированных в долларах, снижается.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

По всей видимости, сегодня на глобальных площадках будут сохраняться тенденции, наметившиеся во вторник.

Еврооблигации

Инвесторы в преддверии заседания ФРС продавали преимущественно бумаги инвестиционной категории. Уверенный рост в бондах НОМОС-БАНКа

Ожидаемо вчера инвесторы предпочитали фиксировать прибыль не только в российских, но и в большинстве бумаг развивающихся рынков. Более всего снижение было заметно на суверенной кривой и кривой Газпрома, где бонды теряли от 30 до 50 б.п. Евробонды вне IG теряли в пределах 20 б.п. Отметим, что несколько выбивались из общего фона бумаги НОМОС Банка, которые на новости о пополнении капитала пользовались спросом у инвесторов. Из всех представленных бумаг покупали Nomos-19 subd (19 дек. 10%), который показал ценовой рост в 137,50 б.п., что стало безусловным максимумом дня.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем сохранения продаж на рынке.

FX/Денежные рынки

Нейтральный фон и налоговые выплаты позволили рублю немного укрепиться.

Национальная валюта в рамках вчерашней сессии продолжила демонстрировать укрепление позиций. Нейтральный внешний фон в ожидании предстоящего на следующей неделе заседания ФРС не оказывал на курс рубля практически никакого влияния. При этом фактор налоговых выплат формировал дополнительный спрос на рублевую ликвидность. В тоже время, риски того, что рубль в ближайшее время может продемонстрировать ослабление подтверждается тем, что нефтяные котировки в последние дни демонстрируют сильное снижение. Так, баррель нефти марки Brent в рамках вчерашних торгов снижался до уровня 107 долл., что является крайне негативным значением для рубля. Тем не менее, до тех пор, пока у инвесторов существует другая идея (заседание ФРС), цены на нефть не окажут негативного эффекта.

По итогам дня курс доллара составил 31,66 руб., стоимость бивалютной корзины - 37,1 руб.

Рост объемов ликвидности банковской системы за счет увеличения задолженности перед ЦБ по инструменту РЕПО позволил ставкам денежного рынка продемонстрировать снижение. Кроме того, все без исключения проводимые на этой неделе депозитные аукционы Росказначейства не вызвали достаточного интереса для полного покрытия предложения. Подобная ситуация выглядит вполне логично: минимальная ставка на депозитном аукционе составляет 5,7%, тогда как ставки РЕПО начинаются от 5,5%. На наш взгляд, в ближайшее время ЦБ все же начнет снижать лимиты по однодневному РЕПО до 10 млрд руб., что вернет ставки на рынке МБК к уровню 6,5%.

/Алексей Егоров

Сегодня на локальном рынке мы ожидаем увидеть сохранение умеренно позитивных настроений, что позволит национальной валюте удержаться на вчерашних уровнях.

Облигации

Инвесторы снизили торговую активность и предпочитали фиксацию прибыли.

Инвесторы вчера предпочитали преимущественно фиксировать свои прибыли, однако это происходило с торговой активностью на треть ниже средних значений текущей недели. Очевидных факторов активных продаж на рынке не было: валюта оставалась стабильной, ставки на денежном рынке снижались несмотря на проходящий налоговый период. Ожидаемо, наибольшие потери были в выпуске 26207, который за день потерял в цене 40 б.п. Отметим, что инвесторам не удалось удержать планку в 106% и бонд закрыл день с ценой в 105,95%. По другим выпускам снижение было не столь существенным, в основном бумаги теряли до 20 б.п.

Среди событий на первичном рынке отметим, что Альфа-Банку не удалось разместить новый трехлетний выпуск по нижней границе. Банк закрыл книгу со ставкой в 8,25% , в то время как ориентир был 8-8,50%. Отметим, что это было обусловлено тем, что изначально предложенные уровни выглядели довольно агрессивно.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем сохранения настроений на консолидацию рынка.

Корпоративные события

Moody's подтвердило рейтинг Уралкалия (Вааз/BBB-/BBB-) на прежнем уровне, прогноз «Негативный».

Подтверждение рейтинга «Вааз» отражает ожидания Moody's, что, несмотря на ухудшение финансовых показателей Компании за пределы пороговых значений, установленных для текущего рейтинга в 2013 году, Уралкалий сможет восстановить их в 2014 и 2015 годах. Агентство Moody's считает, что низкая себестоимость, стремление к сокращению доли заемных средств и твердая позиция по ликвидности и впредь будут поддерживать инвестиционный профиль Уралкалия, несмотря на ценовое давление и повышенную волатильность на мировом рынке калийных удобрений.

Такой результат длительного процесса пересмотра рейтингов Уралкалия, о котором Moody's сообщило 1 августа 2013 г., можно рассматривать как позитивную новость. По крайней мере, агентство много говорит о перспективах Компании, что позволяет инвесторам оптимистично смотреть в будущее. Соответственно, мы ждем, что сохранение рейтинга поддержит еврооблигации Уралкалия. Напомним, Uralkali-18 торгуется на уровне YTM_{4,54%} / 4,05 лет.

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

Группа ВТБ переводит холдинговую компанию Tele2 под российскую юрисдикцию. По облигациям будет выпущена обеспечительная оферта на 26 млрд руб.

Вчера стало известно, что Группа ВТБ переводит холдинговую компанию под российскую юрисдикцию – ООО «Т2 Рус Холдинг» получит контроль над региональными подразделениями Tele2 Russia, а также выпустит обеспечительную оферту по облигациям на общую сумму 26 млрд руб. На наш взгляд, событие скорее нейтральное для бондов Теле2, поскольку сохранится обеспечение, причем от компании, контролирующей операционный бизнес оператора.

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

АЛРОСА (Ваз/BB-/BB) на 100% закрывает книгу заявок на акции в рамках IPO.

По данным СМИ, АЛРОСА закрывает на 100% книгу заявок на акции в рамках проводимого IPO, причем, размещение, похоже, пройдет по нижней границе индикатива, то есть на сумму около 1,3 млрд долл. Напомним, что инвесторам было предложено 16% акций: примерно по 7% продадут Росимущество и принадлежащая правительству Якутии компания «РИК плюс», еще 2% – кипрская дочерняя структура АЛРОСА Wargan Holdings Limited. Таким образом, сама компания сможет привлечь порядка 160 млн долл. из 200 млн долл. возможных, согласно ранее обозначенному индикативу. В целом, для кредитного профиля эмитента привлечение любого объема денежных средств позитивный момент, поскольку позволит частично снизить уровень долга и рефинансировать его короткую часть.

[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

Николай Кашцев 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 Полютков	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова		

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
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkolY@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.