

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок находится в ожидании заседания ФРС.>>

Еврооблигации: Ценовые снижения редко выходили за границы в 20 б.п.>>

FX/Денежные рынки: Рубль в пятницу продемонстрировал небольшое ослабление.>>

Облигации: Инвесторы не показывали сколь значимого изменения котировок. >>

Корпоративные события

Fitch присвоило ФСК (Вааз/BBB/BBB) рейтинг «BBB», прогноз «Стабильный».

Норникель может заплатить более 1 млрд долл. промежуточных дивидендов.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Котировки ОФЗ 26207 завершили неделю на 106 фигуре. Ожидаем сохранения консолидации вблизи данного уровня до 30 октября, когда пройдет заседание ФРС США. Ожидаем смягчение риторики регулятора на фоне относительно слабых экономических данных при сохранении неопределенности с потолком госдолга США до начала следующего года. / **Дмитрий Грицкевич**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	157.31	0.89
LIBOR 3M	0.237	-0.0013
EUR/USD	1.38	0.0001
UST-10	2.5088	-0.011
Германия-10	1.755	-0.011
Испания-10	4.153	0.020
Португалия -10	6.136	0.016
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.796	0.02
Russia-42	5.305	0.05
Gazprom-19	4.145	0.02
Evraz-18 (6,75%)	6.694	0.02
Sber-22 (6,125%)	4.834	0.01
Vimpel-22	6.326	0.023
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.11	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.05	0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.55	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.22	0.15
NDF 3M	6.29	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	935.7	-57.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	70.9264	-8.84
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	31.6775	0.02

Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок находится в ожидании заседания ФРС.

На глобальном долговом рынке в пятницу наблюдался штиль. Инвесторы уже не первый день предпочитали воздерживаться от активных операций, находясь в ожидании предстоящего заседания ФРС США. Отметим, что поводов для беспокойства, а именно, возможное начало сворачивания мер монетарного стимулирования, пока нет. Напомним, что представленные данные с рынка труда США, опубликованные после почти трехнедельного перерыва, оказались довольно неутешительными. Тем не менее, последние цифры о заказах на товары длительного пользования, представленные в пятницу, выглядели вполне позитивно.

По итогам торгов доходность десятилетних UST составила 2,5233%, Германия-10 – 1,753%.

На международном рынке Forex пара EUR/USD продолжает находиться в узком диапазоне. Так в пятницу соотношение между долларом и евро составило 1,381х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Инвесторы, вероятнее всего, предпочтут не совершать активных действий.

Еврооблигации

Ценовые снижения редко выходили за границы в 20 б.п.

Инвесторы по-прежнему фиксировали позиции и показывали снижение торговой активности. На суверенной кривой максимальным было снижение в выпуске Russia-42% - «-33 б.п.», в остальных бумагах падение не выходило за рамки в 20 б.п. Корпоративные бумаги преимущественно также показывали снижение в пределах 20 б.п. Несколько выбивались из общей картины дня бонды Nomos-19 (19.12/10%), которые после роста в четверг показали снижение на 100 б.п. Колебания в выпуске, возможно, обусловлены низкой ликвидностью. В свою очередь, ростом котировок обозначился короткий суборд (SPBANK-17), показавший рост на 84,5 б.п.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем сохранения низкой торговой активности и преимущественно бокового тренда.

FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу продемонстрировал небольшое ослабление.

В пятницу национальная валюта продемонстрировала небольшое ослабление позиций. Инвесторы предпочитали не совершать активных действий накануне долгожданного заседания ФРС США. Кроме того, рубль практически лишился поддержки налогового периода. Так, в пятницу были уплачены НДС и акцизы, наиболее существенные налоговые выплаты. В понедельник в бюджет предстоит перечислить порядка 150-180 млрд руб. в виде уплаты налога на прибыль, при текущем уровне ликвидности банковской системы это не должно сильно отразиться на курсе рубля и ставках денежного рынка. Довольно интересным выглядит отсутствие реакции на негативную ситуацию на сырьевых площадках, где нефть марки Brent снизилась в цене до уровня 107 долл. за барр.

По итогам недели курс доллара составил 31,76 руб., стоимость бивалютной корзины – 37,18 руб.

В пятницу на денежном рынке наблюдался небольшой рост ставок. Mosprime o/n достигла уровня 6,37%. Тем не менее, мы полагаем, что уже в ближайшее время ставки начнут снижаться.

/Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем от рубля ярковыраженной динамики. Вероятнее всего, курс национальной валюты будет находиться на уровне закрытия пятницы.

Облигации

Инвесторы не показывали сколь значимого изменения котировок.

В пятницу день прошел преимущественно в боковике без сколь значимого роста торговой активности и изменения котировок. В основном ценовые движения в наиболее ликвидных бумагах приводили движения котировок к изменению в рамках +/-15 б.п. ОФЗ 26207 завершала день с ростом цены на 15 б.п. (106,1%), однако роста котировок удалось достичь лишь к концу дня. В целом за прошедшую неделю на длинном отрезке ценовые уровни практически не изменились.

Текущая неделя должна, с нашей точки зрения, принести большую активность на долгового рынок, прежде всего, обусловленную заседанием ФРС в среду и вторник, а так же обширным пулом статистики, публикуемой на этой неделе. Мы ждем возвращения положительной динамики ближе к концу недели. Сегодня Минфин вновь может объявить предложение длинных бумаг в общем объеме 30 млрд руб. Основной вопрос - будет ли размещать ведомство на этой неделе 20-летний выпуск. С учетом того, что итоги заседания ФРС практически predetermined рынком, а на следующей неделе торговая активность может быть ниже из-за выходного дня в понедельник. Мы не исключаем, что Минфин может сегодня сделать анонс нового по срочности выпуска. **/Игорь Голубев**

Сегодня ждем сохранения бокового тренда.

Корпоративные события

Fitch присвоило ФСК (Вааз/ВВВ/ВВВ) рейтинг «ВВВ», прогноз «Стабильный».

Агентство Fitch присвоило ФСК рейтинг «ВВВ», прогноз «Стабильный». При этом рейтинг самостоятельной кредитоспособности находится на уровне «ВВ+». Присвоенный РДЭ выше него на две ступени благодаря тесным связям с правительством РФ, владеющим акциями ФСК через «Россети». Рейтинг самостоятельной кредитоспособности ФСК обусловлен положением компании как собственника и монопольного оператора единой национальной электросети, низкими рисками падения объемов и ростом денежных потоков и рентабельности.

На наш взгляд, присвоение рейтинга окажет слабое влияние на бумаги ФСК, тем более что у Компании уже есть схожий рейтинг от S&P. Сейчас ее бумаги торгуются со спрэдом около 130 б.п., то есть практически на уровне других монополий - РЖД и Газпрома.

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

Норникель может заплатить более 1 млрд долл. промежуточных дивидендов.

Газета «Ведомости» сообщает, что Норникель может заплатить более 1 млрд долл. дивидендов за 9 мес. 2013 г. Еще столько же акционеры получают по итогам года. Напомним, согласно новым договоренностям акционеров, компания должна перечислять владельцам 50% EBITDA, но не менее 2 млрд долл. А за 2015 г. Норникель должен вернуть акционерам половину EBITDA плюс разницу между 7 млрд долл. и фактическими выплатами за 2013-2014 гг. (без учета продажи иностранных и непрофильных активов). Выплата дивидендов под силу Норникелю, учитывая, что по итогам 1 пол. 2013 г. на счетах и депозитах у компании было 1,8 млрд долл., а также в середине октября эмитент разместил евробонды на 1 млрд долл. Также данных ресурсов будет достаточно и для рефинансирования короткого долга (1,25 млрд долл.). Вместе с тем, выплата дивидендов – в первую очередь хорошая новость для РУСАЛ (владеет 27,8% акций), финансовая устойчивость которого в условиях слабых цен на алюминий во многом зависит от этих перечислений. Напомним, по итогам 1 пол. 2013 г. короткий долг РУСАЛ составлял 1,38 млрд долл. при денежных средствах на счетах 566 млн долл. В свою очередь, ожидаемое событие вряд ли окажет заметное влияние на котировки бумаг компаний, поскольку ранее было predetermined акционерным соглашением.

[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 Кашеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман ОсмановГлавный 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

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

Volozhhev@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**

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.