

Конъюнктура рынков >>

МАКРО: США вновь является источником формирования негативного отношения инвесторов к риску. >>

Еврооблигации: Проблемы потолка госдолга США дали повод для продаж евробондов. Пятница нивелировала рост в течение недели. >>

Облигации: Инвесторы продолжили фиксировать позиции. Первичный рынок в центре внимания – Москва, Смоленская и Волгоградская области. Минфин до конца года разместит 340 млрд руб., из которых 120 млрд руб. – это длинные бумаги. >>

FX / Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать снижение, находясь под давлением внешнего негатива. >>

Корпоративные события

Moody's повысило рейтинг НОТА-Банка с «В3» до «В2» прогноз «Стабильный».

Комментарий трейдера:

Облигации:

Риски по бюджетному вопросу США становятся все реальнее – пока политики не смогли договориться по бюджету страны. В результате, сегодня с утра наблюдается существенное снижение аппетита к риску на рынках, что выражается в снижении доходности UST'10 до 2,6% при продаже активов EM. В результате сегодня ждем негативного открытия рынка ОФЗ при потенциале снижения котировок ОФЗ 26207 ниже 105 фигуры.

/ Дмитрий Грицкевич

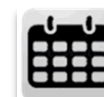
FX

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 32,27 и 32,31 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32,47 и 32,55 руб.

Для фьючерсного рынка (ФОРТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 32686 и 32737 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32905 и 32988 п..

/ Антон Захаров

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	170.78	5.32
LIBOR 3M	0.248	0.0003
EUR/USD	1.35	0.0033
UST-10	2.6245	-0.025
Германия-10	1.777	-0.045
Испания-10	4.357	0.021
Португалия -10	6.778	-0.148
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.969	0.07
Russia-42	5.402	0.03
Gazprom-19	4.415	0.02
Evraz-18 (6,75%)	6.974	0.01
Sber-22 (6,125%)	5.248	0.00
Vimpel-22	6.538	0.009
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.29	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.09	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.64	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.54	-0.02
NDF 3M	6.4	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	990.4	-72.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	67.0181	6.65
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.3451	0.17



МАКРО

США вновь является источником формирования негативного отношения инвесторов к риску.

На глобальном долговом рынке продолжается переток ресурсов из рискованных в более надежные инструменты. Опасения, связанные с уровнем государственного долга США, вновь беспокоят инвесторов. Кроме того, представленные данные о личных доходах и расходах в США отразили улучшение ситуации, позволив предположить, что ФРС все же может начать сворачивать программу выкупа активов.

По итогам дня доходность десятилетних UST составила 2,5991%, впервые с середины августа снизившись ниже 2,6%. Доходности немецких бумаг схожей дюрации также демонстрировала снижение, достигнув значения 1,78%.

На глобальном валютном рынке в первой половине дня наблюдался рост пары EUR/USD, обусловленный реакцией на публикацию макростатистики из ЕС и США. Тем не менее, удержаться на достигнутом уровне (1,3564x) паре не удалось. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,352x.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем сохранения умеренно негативного настроения, способствующего покупкам менее рискованных инструментов долгового рынка.

Еврооблигации

Проблемы потолка госдолга США дали повод для продаж евробондов. Пятница нивелировала рост в течение недели.

Инвесторы в российские евробонды снова не обращали внимания на снижение доходностей в UST и вернулись к продажам. Причиной для такой динамики стало традиционное возвращение инвесторов в «тихую гавань» UST на фоне возрастающей проблемы потолка государственного долга США. При этом инвесторы, похоже, полностью забыли про tapering.

Суверенные бумаги показывали снижение в пределах 25-50 б.п. В целом, пятничные продажи практически полностью нивелировали рост рынка в течение прошедшей недели. В корпоративных бумагах инвесторы также фиксировали свои позиции, наиболее заметно это было в бумагах инвестиционной категории, в свою очередь, частные банки показывали наименьшую переоценку. На фоне общей негативной динамики контрастировать покупки можно было только в CreditEurope Bank-19 subord, который вырос в цене за пятницу на 21,9 б.п.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем продолжения коррекции.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать снижение, находясь под давлением внешнего негатива.

Национальная валюта в пятницу продолжала демонстрировать ослабление позиций. Негативный внешний фон, к которому можно отнести неопределенность относительно «потолка» государственного долга США, а также сохранение отрицательной динамики в котировках нефти, оказывали на рубль довольно сильное воздействие. По итогам торгов курс доллара составил 32,34 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,47 руб.

На этой неделе банкам предстоит совершить последние в этом месяце налоговые выплаты, при этом, как мы полагаем, основные объемы трансформаций валютных позиций уже сконвертированы. Таким образом, рублю не стоит рассчитывать на поддержку. Кроме того, в субботу замминистра финансов сообщил о том, что министерство начнет скупать валюту в ФНБ с 30 сентября. Подобная новость может негативным образом отразиться на позициях национальной валюты. Выход на рынок с покупкой частично нивелирует продажи ЦБ, который, по всей видимости, будет вынужден увеличить объем интервенций.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться у верхней границы предложения ЦБ. Тем не менее, как мы полагаем, уже с середины недели ставки начнут демонстрировать снижение.

/Алексей Егоров

Сегодняшний день на локальном валютном рынке, на наш взгляд, будет не в пользу рубля.

Облигации

Инвесторы продолжили фиксировать позиции. Первичный рынок в центре внимания – Москва, Смоленская и Волгоградская области. Минфин до конца года разместит 340 млрд руб., из которых 120 млрд руб. – это длинные бумаги.

Пятница не смогла существенным образом поменять настроения инвесторов и продажи преимущественно имели место. При открытии торгов инвесторы уверенно фиксировали свои позиции. Так, в начале дня ОФЗ 26207 показала снижение с уровня закрытия четверга в 105,6% до 104,8%, однако некоторое укрепление рубля в течение дня позволило нивелировать данное снижение, и день бумага закончила на уровне 105,3%. Схожая динамика была характерна и для остальных бумаг. В целом, российские бенчмарки за неделю потеряли до 100 б.п. При этом торговая активность на неделе была достаточно низкой.

Фокус внимания инвесторов конечно на сегодняшний день сосредоточен на первичном сегменте, где участники торгов могут получить не всегда, но премию. При этом спрос довольно часто уверенно превышает предложение – очевидный пример тому размещение бумаг Красноярского края, где спрос составил 26 млрд руб. при предложении в 11 млрд руб. В пятницу стало известно, что Москва (Ваа1/BBB/BBB) доразмещает на 20 млрд руб. 3-летний выпуск серии 25067, который первично был размещен в начале июне. Мы считаем, что цена размещения, вероятно, будет соответствовать рыночным уровням. В пятницу бумага торговалась в диапазоне 100,25-100,09% (YTM 7,01%-7,05%). Премию можно ждать в размещении Смоленской области (-/-/B+) 35001 (5 лет, YTM 9,09-9,52%) – по нашим подсчетам, до 40 б.п., однако у региона довольно высокий уровень долга. В конце недели также стало известно о новом выпуске Волгоградской области (-/-/BB-), уровни которого мы считаем несколько агрессивными на фоне размещений Башкортостана и Красноярского края – дюрация 2,97 г. (YTM 8,20-8,40%).

В пятницу стал известен финальный объем, который Минфин РФ будет привлекать на рынке – ведомство планирует привлечь до конца года 340 млрд руб., при этом на облигации свыше 10 лет придется порядка 120 млрд руб.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем негативного открытия, в том числе на фоне ослабления национальной валюты, а также заявлений представителей правительства на форуме в Сочи.



Корпоративные события

Moody's повысило рейтинг НОТА-Банка с «Вз» до «В2» прогноз «Стабильный».

Эксперты агентства мотивировали решение активным ростом бизнеса, расширением клиентской базы, низким уровнем просрочки, вливаниями в капитал акционерами, которые и в дальнейшем намерены оказывать поддержку. Сдерживаются рейтинги скромными позициями банка на рынке, высокой степенью концентрации кредитного портфеля, а также ограниченными возможностями увеличения капитала из-за снижения прибыльности. Безусловно, новость позитивная для облигаций банка, но реакция может быть сдержанной, учитывая их короткую дюрацию и стоимость выше номинала.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

Аналитический департамент

109052, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-04

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

РУКОВОДСТВО

Николай Кащеев	Директор департамента	Kni@psbank.ru	доб. 77-47-39
-----------------------	-----------------------	--	---------------

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	Руководитель направления	LoktyukhovEA@psbank.ru	доб. 77-47-61
Илья Фролов	Главный аналитик	FroloviG@psbank.ru	доб. 77-47-06
Олег Шагов	Главный аналитик	Shagov@psbank.ru	доб. 77-47-34
Владимир Гусев	Ведущий аналитик	GusevVP@psbank.ru	доб. 77-47-83
Екатерина Крылова	Ведущий аналитик	KrylovaEA@psbank.ru	доб. 77-67-31

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев	Руководитель направления	GolubevIA@psbank.ru	доб. 77-47-29
Елена Федоткова	Главный аналитик	FedotkovaEV@psbank.ru	доб. 77-47-16
Алексей Егоров	Ведущий аналитик	EgorovAV@psbank.ru	доб. 77-47-48
Вадим Паламарчук	Ведущий аналитик	PalamarchukVA@psbank.ru	доб. 77-47-81
Александр Полюттов	Ведущий аналитик	PolyutovAV@psbank.ru	доб. 77-67-54

Управление торговли и продаж

Петр Федосенко	fedosenkopn@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Богдан Круть	krutbv@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
Хмелевский Иван	khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	tselininaoi@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

Департамент финансовых рынков

Андрей Скабелин	доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	доб. 70-50-54

© 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.