

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Вчерашние торги на глобальных площадках проходили при низкой активности.>>

Еврооблигации: На рынке был преимущественно нейтральный фон. «Вечные» бонды Газпромбанка активно покупали. Русский Стандарт просел на новости о пересмотре прогноза.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать снижение.>>

Облигации: ОФЗ подросли по итогам дня. Спрос на аукционе Минфина может быть довольно сдержанным.>>

Корпоративные события

Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-) меняет ковенанты «вечных» евробондов.

Банк Русский Стандарт (B2/B+/B+): S&P пересмотрел прогноз по рейтингам на «Негативный».

Мечел (B3/-/-) договорился об отсрочке погашения 600 млн долл. синдицированного кредита.

Акционеры УралХим договорились о покупке 20% Уралкалия (Вааз/BBB-/BBB-).

Комментарий трейдера:**Облигации:**

Доходность UST'10 незначительно снизилась, однако остается ниже уровня 2,8% годовых. Продажи ОФЗ вчера сохранились – котировки 14-летней бумаги опускались до уровня 101,5%, откуда к вечеру были выкуплены до 102,1%/102,2%. В результате уровень сильной поддержки на 102 фигуре пока остается препятствием для продавцов. Новая атака на ОФЗ может быть предпринята на отчете «Бежевая книга» и данных по рынку труда и ВВП, которые ожидаются до конца недели.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	176,17	2,37
LIBOR 3M	0,241	0,002
EUR/USD	1,36	0,0046
UST-10	2,7825	-0,01
Германия-10	1,723	-0,020
Испания-10	4,14	-0,014
Португалия -10	5,827	-0,079
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,14	-0,02
Russia-42	5,701	-0,03
Gazprom-19	4,335	0,00
Evraz-18 (6,75%)	6,723	0,004
Sber-22 (6,125%)	5,304	-0,010
Vimpel-22	6,843	-0,018
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,42	0,010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,63	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,08	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,66	0,01
NDF 3M	6,49	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1005,3	-76,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	72,0643	6,47
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,1482	0,10



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

Вчерашние торги на глобальных площадках проходили при низкой активности.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке проходили в условиях информационного дефицита. Единственное, что могло оказать влияние на ход торгов, – это публикация данных об индексе цен производителей в ЕС, который, следует отметить, отразил нарастание дефляционного давления. Доходности десятилетних бумаг стран ЕС при этом после небольшого всплеска начали снижаться.

В рамках американской сессии наблюдалась слабая активность участников, на этом фоне доходность UST-10 составила 2,7861%.

Сегодня, на наш взгляд, на долговых площадках может наблюдаться повышенная волатильность, причиной которой станет большой блок публикуемой статистики.

На глобальном валютном рынке евро демонстрировало плавное восстановление. Пара EUR/USD по итогам дня достигла 1,3589х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть рост волатильности на фоне предстоящих публикаций статданных из ЕС и США.

Еврооблигации

На рынке был преимущественно нейтральный фон. «Вечные» бонды Газпромбанка активно покупали. Русский Стандарт просел на новости о пересмотре прогноза.

Стабильная конъюнктура на рынке американских госбумаг позволила сохранить нейтральную динамику в бумагах развивающихся рынков. В целом вчера в российских евробондах было затишье, хотя общий сентимент был довольно положительным. Ценовые изменения в целом редко превышали 10-20 б.п. Активный рост показывали «вечные» бонды Газпромбанка («+94 б.п.»), который предложил премию 50 долл. за приведение условий по выпуску к стандартам Базель-3. В целом текущее предложение выглядит довольно интересным. На новости о пересмотре прогноза по рейтингу агентством S&P банку Русский Стандарт со «Стабильного» на «Негативный» бумаги банка подверглись продажам. Так, Russtand subd-16 просел на 45 б.п. В целом продажи в бумагах банка могут продолжиться.

/Игорь Голубев

Сегодня, по большей части в ожидании публикации «Бежевой книги» ФРС, инвесторы будут сохранять довольно нейтральный настрой.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать снижение.

На локальном валютном рынке вчерашний день был явно не в пользу рубля. Утреннее укрепление позиций национальной валюты при открытии площадок было полностью нейтрализовано в первые часы торгов. При этом сохранение котировок нефти выше уровня в 111 долл. за барр. и высокие ставки на денежном рынке не оказывали сильного влияния на настрой инвесторов. Ключевыми факторами для поддержания негативной тенденции являются внешний негативный фон, к которому можно отнести снижение мировых индексов, а также возросшие риски российской банковской системы.

По итогам дня курс доллара составил 33,23 руб., а стоимость бивалютной корзины – 35,59 руб.

На денежном рынке все без изменений: уровень ликвидности банковской системы продолжает удерживаться выше уровня 1 трлн руб., а ставки на МБК при этом находятся выше 6,6%. Mosprime o/n – 6,67%. При этом возросшие контрагентские риски не позволят ставкам в ближайшее время продемонстрировать снижение.

/Алексей Егоров

Облигации

ОФЗ подросли по итогам дня. Спрос на аукционе Минфина может быть довольно сдержанным.

Инвесторы вчера несколько сбавили темп продаж, а под конец дня смягчили настрой, и по ряду бумаг на длинном отрезке кривой мы могли видеть покупки. Так, 26207 все же не удалось пробить отметку 102%, и день бумага завершала на уровне в 102,15% (+30 б.п.). Однако все же единого тренда вчера не было, ряд бумаг продолжал терять в цене.

На сегодняшнем аукционе Минфина диапазон доходности по 26214 (05.2020) составляет 7,54-7,59%, по 25082 (05.2016) – 6,65-6,70%. Оба выпуска практически неликвидные, ближайшими аналогом по 26214 является выпуск 26210 (12.19), который в течение текущей недели торговался в диапазоне 7,5-7,55%. То есть 26214 практически не дает премии к рынку даже на верхней границе. У 25082 ближайший аналог – выпуск 26203, который в течение недели показывал уровень в 6,6-6,63%. Исходя из этого, трехлетний выпуск выглядит более интересно. Некий оптимизм по итогам вчерашнего дня может добавить спроса на сегодняшнем аукционе, вместе с тем общая конъюнктура пока не располагает к весомому спросу.

/Игорь Голубев

На наш взгляд, сегодня в первой половине дня на рынке будет наблюдаться низкая активность, так как инвесторы будут находиться в ожидании блока статистики из ЕС и США, способной изменить настрой на рынке.

Сегодня до публикации данных из США мы сможем увидеть преимущественно смешанную динамику на рынке.

Корпоративные события

Газпромбанк (Ваа3/BBB-/BBB-) меняет ковенанты «вечных» евробондов.

Газпромбанк предлагает держателям своих бессрочных субординированных евробондов объемом 1 млрд руб. разрешить Банку изменить условия выпуска. Планируется ввести условие абсорбирования возможных убытков. Последнее нужно для соответствия выпуска условиям Базеля III. Согласившимся Банк предложит компенсацию.

После такого предложения понятно, почему осенью этого года Банк решил не делать досрочного выкупа этих бумаг. Напомним, Газпромбанк разместил данный выпуск с доходностью 7,875% в октябре прошлого года, и затем субординированный заем был включен в капитал второго уровня. Однако он не удовлетворяет требованиям Базеля III, которые вступают в силу для российских банков с 1 января 2014 года.

На наш взгляд, предложение Банка выглядит привлекательным для инвесторов.

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

Мечел (B3/-/-) договорился об отсрочке погашения 600 млн долл. синдицированного кредита.

Вчера стало известно, что Мечел завершил переговоры по изменению условий по синдицированному кредиту на 1 млрд долл. – банки согласовали отсрочку погашения 600 млн долл. с 2013-2014 гг. на 2015-2016 гг. Напомним, ранее Мечел договорился с банками о ковенантных каникулах по данному кредиту до конца 2014 г. Новость позитивная для компании, поскольку позволяет закрыть вопрос рефинансирования заметной части короткого долга. Кроме того, у Мечела будет больше возможности подготовиться к прохождению оферт по облигациям на сумму 15 млрд руб. уже в феврале 2014 г.

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

Банк Русский Стандарт (B2/B+/B+): S&P пересмотрел прогноз по рейтингам на «Негативный».

Ухудшение прогноза отражает мнение S&P о том, что существенное ухудшение качества активов, наблюдаемое в течение 2013 года, продлится и в 2014 году, постепенно ослабляя финансовый профиль банка. При этом кредитные расходы Банка растут быстрее, чем предполагалось. В то же время отмечается, что кредитная организация сохраняет сильные позиции в банковском секторе России.

В целом, мы считаем, что активное давление на весь розничный сектор будет ощущаться до середины следующего года. Вопрос, насколько та или иная кредитная организация способна ему сопротивляться. Первую половину 2013 года Банк закончил с убытком, что негативно отразилось на капитале Эмитента. При этом на Русский Стандарт помимо банковского ритейла оказывают также давление операции собственника банка.

Отметим, что S&P был более лоялен к Эмитенту, чем Moody's, понизивший в октябре текущего года рейтинг с «Ва3» до «B2». На наш взгляд, бумаги Банка будут под давлением ближайшие полгода.

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

Акционеры УралХим договорились о покупке 20% Уралкалия (Ваа3/BBB-/BBB-).

Акционеры УралХима договорились о покупке 20% уставного капитала Уралкалия, в том числе доли, принадлежащие структурам Ф.Гальчева (7%) и А.Скурова (4,8%). Напомним, данная покупка является вторым этапом ранее анонсированной сделки. На первом этапе Группа Онэксим М.Прохорова приобрела 21,75% акций Уралкалия у фонда С.Керимова (Suleyman Kerimov Foundation). Достижение договоренности о втором этапе сделки можно оценивать позитивно для Уралкалия, поскольку смена ключевых акционеров будет способствовать скорейшему разрешению конфликта с БКК.

[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

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
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Владимир Гусев	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

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

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	SemenovkhDD@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
Виктория Давиташвили	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

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.