

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** ЕЦБ вчера не смог порадовать инвесторов.>>

**Еврооблигации:** Попытки роста на рынке после обвальных продаж в течение недели прервала динамика цен на нефть.>>

**FX/Денежные рынки:** На защиту рубля выходят немонетарные факторы.>>

**Облигации:** Преимущественно консолидация с нарастанием продаж под конец дня. >>

### Корпоративные события

**Башнефть (Ва2/-/ВВ)** вновь стала единоличным владельцем лицензий на месторождения им. Трелса-Титова.

**Китайский госбанк ICBC** поможет Трансаэро (-/-/-) привлечь инвесторов из Китая или Гонконга.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	369,00	3,67
LIBOR 3M	0,235	0,000
EUR/USD	1,237	0,007
UST-10	2,248	-0,05
Германия-10	0,772	0,025
Испания-10	1,884	0,055
Португалия -10	2,792	0,022
Российские еврооблигации		
Russia-30	5,96	0,07
Russia-42	6,428	0,00
Gazprom-19	7,213	0,04
Evrax-18 (6,75%)	12,703	0,17
Sber-22 (6,125%)	7,805	0,26
Vimpel-22	10,014	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	10,46	0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,36	0,15
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,95	0,17
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,5	-0,07
NDF 3M	14,69	0,16
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	747,1	-46,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	233,60	-52,02
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	52,69	-1,69



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

### ЕЦБ вчера не смог порадовать инвесторов.

Доходность 10-летних казначейских облигаций США вчера снизилась на 5 б.п. – до 2,23% годовых на фон разочарования от выступления главы ЕЦБ по итогам заседания Центробанка. Так, председатель ЕЦБ Марио Драги не стал объявлять о расширении мер стимулирования в еврозоне. При этом ЕЦБ ухудшил прогноз роста экономики еврозоны на 2014-16 гг. Вместе с тем вопрос о запуске QE, скорее всего, будет рассмотрен уже на январском заседании.

Поскольку ЕЦБ так и не запустил QE, EUR к USD на вчерашних торгах заметно укрепился (до 1,245), однако затем растерял до половины роста, завершив торги на уровне 1,238.

Сегодня внимание инвесторов будет приковано к официальным данным по рынку труда за ноябрь: ожидаем достаточно сильной статистики, в результате чего доходность UST может немного скорректироваться вверх.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем небольшой коррекции котировок UST после публикации данных с рынка труда США.

## Еврооблигации

### Попытки роста на рынке после обвальных продаж в течение недели прервала динамика цен на нефть.

Если в начале дня многие российские бумаги пытались показывать ценовой рост, то падение цены на нефть ниже уровня в 70 долл. за баррель, как и ранее, не оставило шансов российскому сегменту. Цена российских активов вновь выступила как производная цены на нефть. Ждать сколь значимого роста настроя на покупку можно лишь при стабилизации цен на нефть, но пока об этом говорить не приходится. Мы не исключаем дальнейшего снижения цен на нефть в ближайшее время, что может вызвать продолжение распродаж на российском рынке. Отметим, что в целом сантимент на развивающихся рынках остается довольно смешанным. Бумаги стран, для которых падение цен на нефть оказывает поддержку экономике, показывают довольно уверенное снижение доходностей. Так, за период с ноября доходность 10-летнего турецкого бенчмарка снизилась с 4,5% до 4%. В свою очередь, российский аналог показал примерно обратное движение.

Сегодня с утра на азиатских долговых рынках складывается довольно смешанная картина - скорее с настроем на рост доходностей. Очередное снижение цен на нефть сегодня с утра также не вносит оптимистичные перспективы для рынка на текущий день.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения негативной динамики.

## FX/Денежные рынки

### На защиту рубля выходят немонетарные факторы.

Накануне вчерашнего выступления президента РФ Центробанк выпустил заявление, в котором регулятор принял решение в очередной раз снизить ставки по валютному РЕПО с LIBOR + 150 б.п. до LIBOR + 50 б.п. Также ЦБ подтвердил свое намерение совершать валютные интервенции без ограничений по объему и предварительного объявления, заявив, что вопрос по повышению процентных ставок будет рассмотрен на ближайшем заседании 11 декабря.

Кроме того, президент вчера призвал бороться с валютными спекулянтами. На этом фоне ЦБ совместно с Минфином планирует проведение консультаций с экспортерами по вопросам стратегии управления их валютными рисками. Пока речи об обязательной продаже валютной выручки не идет, однако, на наш взгляд, в текущих условиях это вопрос времени.

В результате ЦБ мобилизует практически все свои инструменты, в т.ч. немонетарные – валютные интервенции и борьба со спекулянтами. В результате у участников рынка практически нет сомнений в повышении ставки 11 декабря – вчера кривые IRS и CCS подскочили более чем на 100 б.п., достигнув 15,77% по IRS1Y и 14% по CCS1Y.

Сегодня нефть торгуется под уровнем 70 долл./барр., что негативно для рубля, который держится выше 54 руб./долл. С начала декабря ЦБ не пускает курс выше отметки 55 руб., выходя с интервенциями. Вместе с тем при продвижении цен на нефть ближе к 60 долл./барр. ожидаем пробития валютной парой указанного уровня.

/ Дмитрий Грицкевич

Позиции рубля выглядят слабо; пока ЦБ не дает курсу подойти к 55 руб. за долл., однако риски дальнейшего снижения нефти высоки.

## Облигации

### Преимущественно консолидация с нарастанием продаж под конец дня.

Вчерашнее выступление Владимира Путина на фоне уверенно теряющей свою стоимость нефти не нашло отражения в росте оптимистичных настроений в сегменте ОФЗ. Если с началом дня инвесторы пытались показать активность, то к концу дня, на фоне достижения новых минимумов по рублю и скорой перспективы достижения уровня в 55 руб. за долл., активизировались продавцы. В целом уверенное снижение можно было наблюдать лишь в выпуске 26207, по которому последние сделки проходили на уровне в 82,6%/82,5% против закрытия в среду на уровне в 83,85%. В остальных бумагах по итогам дня снижение составило 20-30 б.п. Вероятно, сегодня инвесторы продолжат фиксацию в российских бумагах. Вчерашний рост доходностей на кривых свопов в целом свидетельствует об уверенных ожиданиях очередного повышения ключевой ставки на ближайшем заседании Банка России.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения негативной динамики.

## Корпоративные события

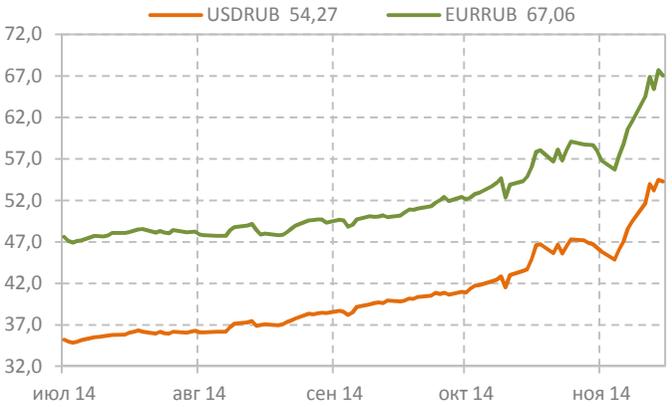
### Башнефть (Ва2/-/ВВ) вновь стала единоличным владельцем лицензий на месторождения им. Требса-Титова.

По данным Интерфакс, Арбитражный суд Москвы вынес решение признать незаконным действие Роснедр по переоформлению лицензии на месторождения им. Требса и Титова в пользу «Башнефть-Полюс», совместного предприятия Башнефти (74,9%) и Лукойла (25,1%). Таким образом, лицензии на эти месторождения с извлекаемыми запасами (С1+С2) в 140,1 млн т. уже во второй раз возвращаются Башнефти, причем оба раза разбирательства по поводу незаконности владения «Башнефть-Полюс» лицензиями инициировались миноритарными акционерами Башнефти. Напомним, что в целом Лукойл и Башнефть планировали вложить в месторождения порядка 180 млрд руб., в этом году предполагалось освоить 20 млрд руб. Пик добычи нефти запланировано было достичь на уровне 4,8 млн т. в год. Пока нет подробностей решения суда, нам сложно оценить, как оно скажется на показателях партнеров по добыче. Мы полагаем, что новость несет больше негатива для Лукойла, который, если не добьется успеха в уже планируемом оспаривании решения суда, потеряет долю в добыче на привлекательных месторождениях. В этом случае мы ожидаем, что Лукойлу придется списать стоимость уже произведенных инвестиций в месторождения и доли в совместном предприятии. Облигации Башнефти, не обладающие высокой ликвидностью, вряд ли покажут заметную реакцию на новость, а в еврооблигациях Лукойла мы можем ждать умеренной негативной динамики.

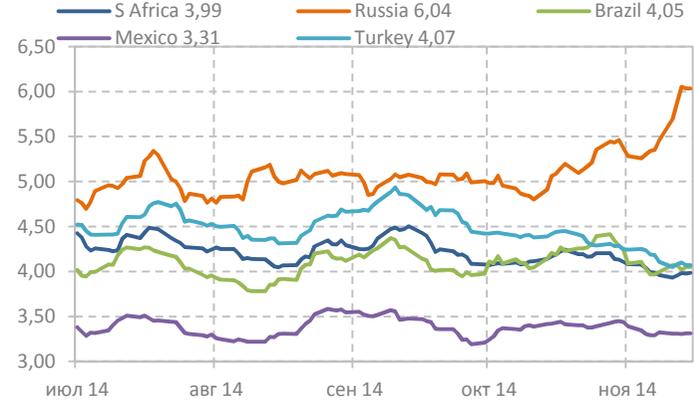
### Китайский госбанк ICBC поможет Трансаэро (-/-/-) привлечь инвесторов из Китая или Гонконга.

По данным газеты «Коммерсантъ», Трансаэро и китайский госбанк Industrial&Commercial Bank of China (ICBC) заключили соглашение «о привлечении инвестиций в акционерный капитал из Китая или Гонконга, при этом размер доли и форма продажи акций обсуждаются». Опыт совместной работы у сторон есть: ICBC Leasing с 2015 года предоставит Трансаэро в лизинг шесть Airbus A321. Отметим, в настоящее время на рынке авиаперевозок непростая ситуация и привлечение стратегического инвестора могло бы повысить финансовую устойчивость Трансаэро. Впрочем, в текущих реалиях найти интерес инвесторов к отрасли, похоже, будет довольно затруднительно, хотя шансы есть, учитывая наличие сильного партнера в лице ICBC. Напомним, что в октябре Сбербанк получил мандат на организацию синдицированного кредита для Трансаэро в размере 45 млрд руб. и открыл кредитную линию на 800 млн руб. на 34 месяца. Информации о возможных сроках закрытия синдикации пока не поступало.

## USD/RUB, EUR/RUB



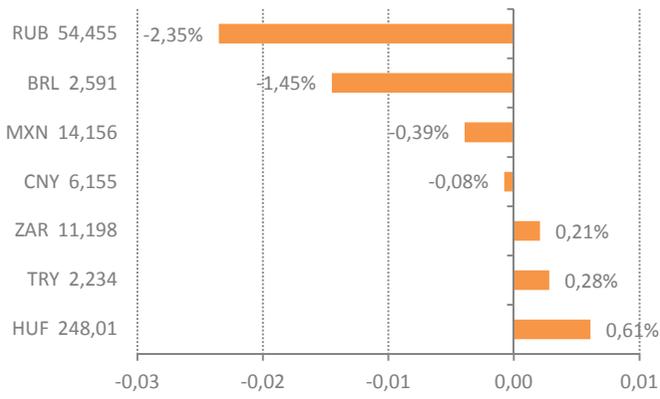
## EM eurobonds 10Y YTM, %



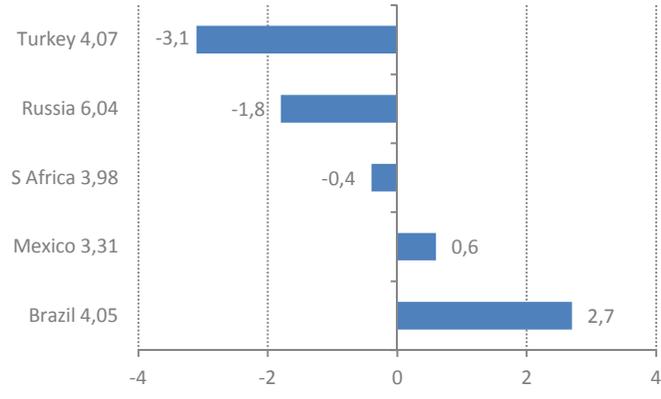
## OFZ, %



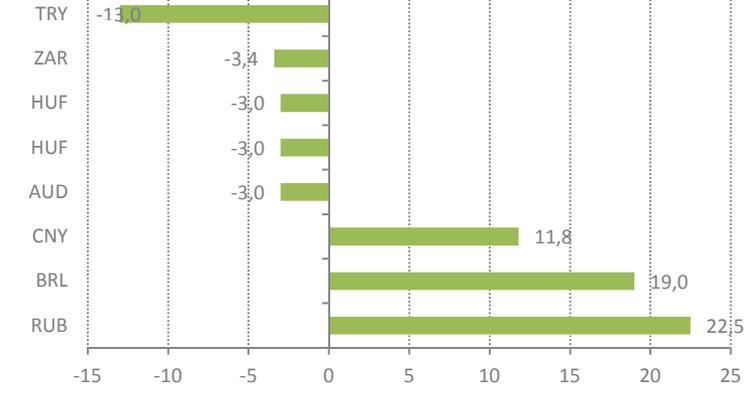
## EM currencies: spot FX 1D change, %



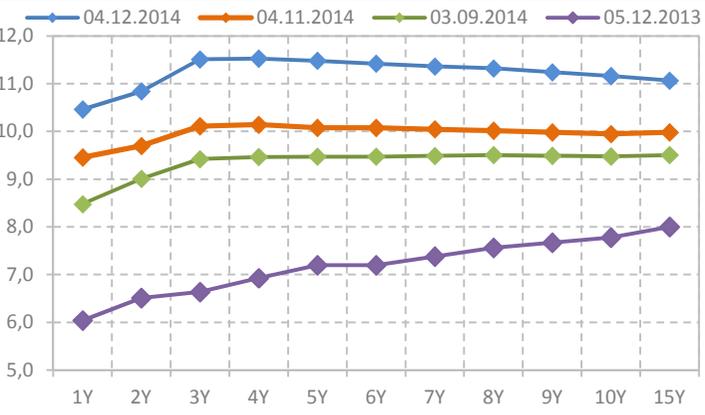
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



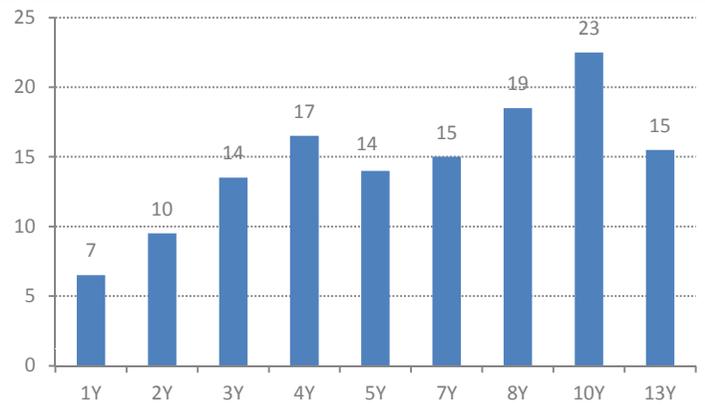
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



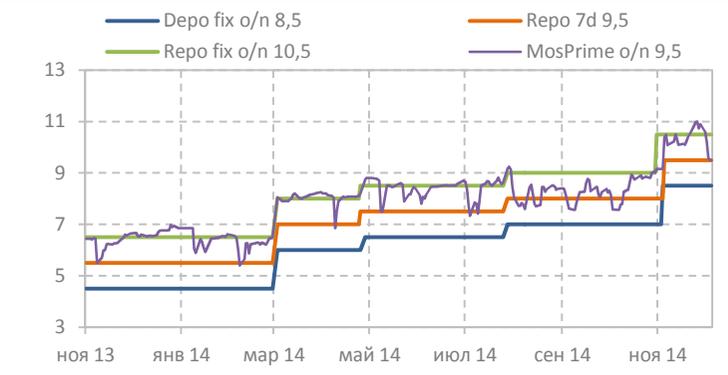
## OFZ curves



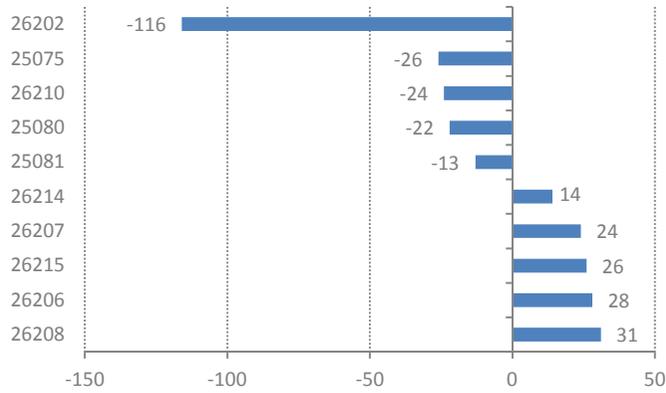
## OFZ 1D YTM change, b.p.



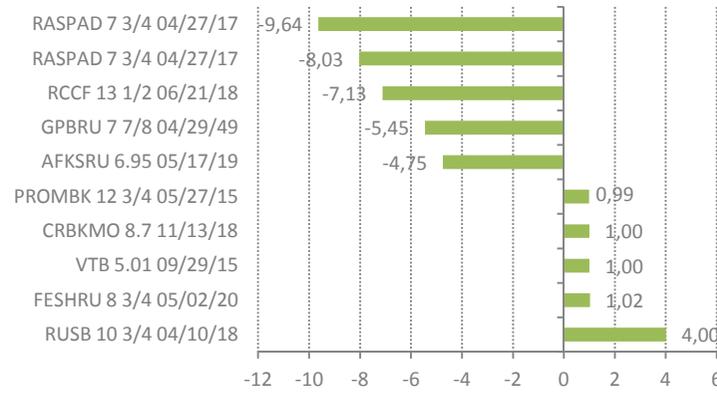
## CBR rates, %



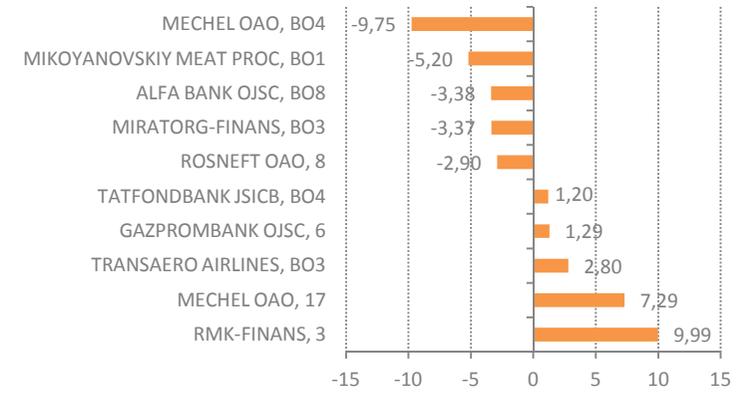
### OFZ 1D YTM change, b.p.



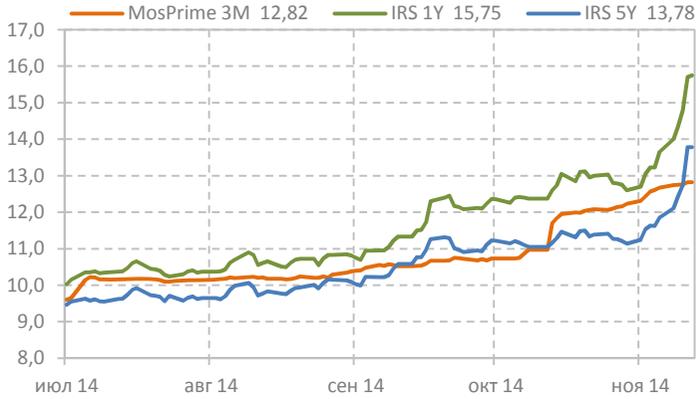
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



### IRS / MosPrime 3M, %



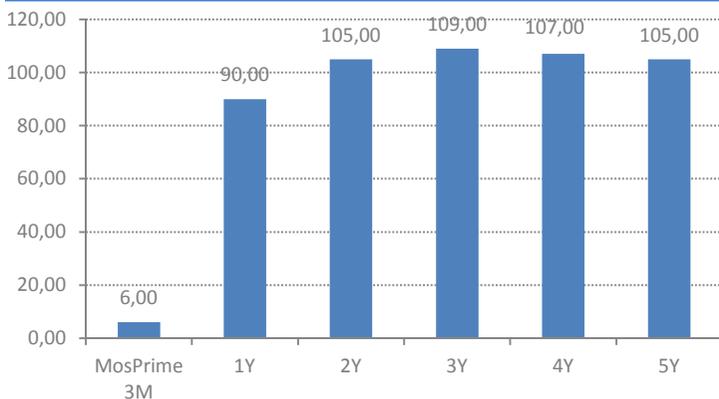
### CCS, %



### Basis swap, b.p.



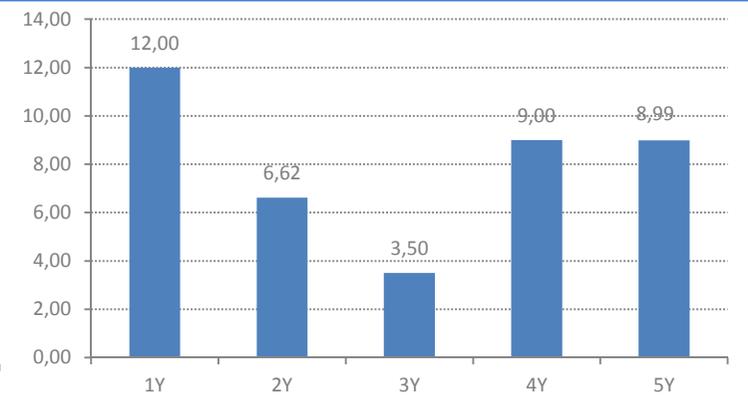
### IRS 1D price change, b.p.



### CCS 1D price change, b.p.



### Basis swap 1D price change, b.p.



## ОАО «Промсвязьбанк»

## PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

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 &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

## PSB RESEARCH

**Николай Кашеев** KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39  
 Директор по исследованиям и аналитике

## ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

**Евгений Локтюхов** LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61  
 Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

**Илья Фролов** FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06  
 Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

**Екатерина Крылова** KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31  
 Главный аналитик

**Игорь Нуждин** NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11  
 Главный аналитик

## ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

**Игорь Голубев** GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29  
 Руководитель направления анализа долговых рынков

**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
 Главный аналитик

**Дмитрий Грицкевич** Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14  
 Ведущий аналитик

**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
 Ведущий аналитик

**Александр Полютов** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54  
 Ведущий аналитик

**Алина Арбекова** ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17  
 Аналитик

## ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

**Роман Османов** OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10  
 Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

**Олег Шагов** Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34  
 Главный аналитик

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

**Юлия Рыбакова** Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**Андрей Скабелин** Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34

**Иван Заволоснов** ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

**Александр Сурпин** SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

**Виктория Давитиашвили** DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

## ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

**Алексей Кулаков** KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33

**Михаил Маркин** MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

**Павел Науменко** NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

**Сергей Устиков** UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

**Александр Орехов** OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

**Игорь Федосенко** FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69

**Виталий Туруло** TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

© 2014 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.