

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: ЕЦБ и ФРС продолжают поддерживать мягкую монетарную политику. >>

Еврооблигации: Инвесторы вернулись к покупкам. Рост пока незначительный. Лучше рынка выглядел нефтегазовый сегмент.>>

FX/Денежные рынки: Рубль в среду демонстрировал смешанную динамику.>>

Облигации: Динамика в течение дня оставалась смешанной, однако под конец дня тренд был скорее на покупки>>

В фокусе:

Сильное падение котировок Мечела (Вз/-/-) взбудоражило рынок. Инвесторы ждут развязки истории с продлением ковенантных каникул.

Корпоративные события

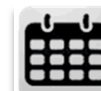
МегаФон (Вааз/BBB-/BB+): итоги 9 мес. 2013 г. – вновь сильные результаты.

ЕвроХим (-/BB/BB): результаты за 9 мес. 2013 г. по МСФО.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

Котировки ОФЗ 26207 продолжают удерживать рубеж обороны на уровне 104,0. Распространенный вчера текст доклада к сегодняшнему выступлению ДЖ.Йеллен несколько охладил рост доходности UST'10, которая скорректировалась до 2,72% годовых. Нефть держится выше \$107 за баррель, рубль вчера немного укрепился до 32,76 руб./\$, размещение ОФЗ вчера прошло умеренно позитивно. Данные факторы позволяют ожидать, что 104 фигура по 14-летней ОФЗ устоит при возможной коррекции до 104,2-104,4. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	167.00	-2.90
LIBOR 3M	0.241	0.001
EUR/USD	1.35	0.0051
UST-10	2.6996	-0.07
Германия-10	1.735	-0.054
Испания-10	4.092	-0.019
Португалия -10	5.861	-0.006
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.1	-0.03
Russia-42	5.654	-0.03
Gazprom-19	4.541	-0.09
Evraz-18 (6,75%)	6.927	-0.023
Sber-22 (6,125%)	5.275	-0.001
Vimpel-22	6.953	0.043
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.26	0.000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.29	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.81	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	5.99	0.01
NDF 3M	6.44	-0.19
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1000	-0.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	75.6764	-3.93
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.8076	0.01



Глобальные рынки

ЕЦБ и ФРС продолжают поддерживать мягкую монетарную политику.

На глобальном долговом рынке торги в среду в рамках европейской сессии проходили без особых инициатив. Доходности по бумагам стран ЕС находились на уровнях, которые были достигнуты ранее. Публикуемая статистика практически не отражалась на ходе торгов. Во второй половине дня сделанные неожиданные заявления представителем ЕЦБ П. Праетом о том, что регулятор в случае необходимости может ввести отрицательные процентные ставки, а также начать скупать с рынка облигации банковского сектора, стали поводом для очередного удара по евро и повышения спроса на бумаги Германии и Франции.

Вторым поводом для встряски инвесторов стала публикация текста речи сегодняшнего выступления будущей главы ФРС, содержавшего информацию о приверженности выбранной ранее стратегии по сохранению мягкой монетарной политики. При этом такие факторы, как уровень безработицы и рынок недвижимости, продолжают вызывать беспокойство.

Таким образом, в ближайшее время рынок может продолжить находиться в благоприятной среде и не опасаться начала tapering.

На международном валютном рынке на фоне проявления будущей главой ФРС «голубиных» настроений доллар под конец дня начал демонстрировать ослабление относительно евро. По итогам дня пара EUR/USD достигла значения 1,3484х. /Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рынки могут продемонстрировать рост активности. При это особым спросом будут пользоваться рискованные активы.

Еврооблигации

Инвесторы вернулись к покупкам. Рост пока незначительный. Лучше рынка выглядел нефтегазовый сегмент.

Оптимизм вернулся на рынок одновременно со снижением UST и укреплением предположений о том, что выступление госпожи Йеллен в четверг будет по-прежнему носить такой же миролюбивый тон, как и ранее. Существенного роста котировок пока не было, но с учетом агрессивных потерь на предыдущих днях уже это можно считать удачей. В целом на суверенной кривой рост доходил до 50 б.п., однако это касалось выпусков с погашением в 2042 и 2043 году, остальные бумаги оставались в незначительном плюсе - до 10 б.п. Корпоративный сегмент вчера выглядел несколько лучшим суверенного. Наиболее очевидно это прослеживалось в нефтегазовом сегменте, где росли прежде всего бумаги Лукойла и Роснефти. Отметим, что на фоне обвального снижения котировок Мечела досталось и Распадской, бумаги которой вчера немного снизились - на 15 б.п. В бумагах МКБ вчера не было роста, сколь значимо опережающего рынок, что в целом создает апсайд на рынке. Выпуски банка, прежде всего суборд, мы считаем довольно привлекательными для инвестиций. Вчера глава РЖД заявил, что монополия не собирается увеличивать объем предложения в следующем году, однако это не нашло отражения в бумагах. Хуже рынка вчера выглядели бумаги ВымплеКома, где сохранялись продажи. /Игорь Голубев

Сегодня ждем продолжения покупок на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль в среду демонстрировал смешанную динамику.

В среду на локальном валютном рынке наблюдалась смешанная динамика. Курс рубля по отношению к доллару в первой половине дня, несмотря на позитивный тренд сырьевых площадок, демонстрировал ослабление. Тем не менее уже к завершению торгов пара доллар/рубль вернулась к утренним значениям – 32,84 руб. В настоящий момент у рубля есть неплохие шансы продемонстрировать укрепление. С одной стороны, вчера была опубликована речь будущей главы ФРС, содержащая намеки на то, что монетарная политика продолжит оставаться столь же мягкой. С другой, в России начинается налоговый период, что традиционно повышает спрос на рублевую ликвидность. Таким образом, у национальной валюты есть все шансы начать демонстрировать укрепление уже в рамках сегодняшней сессии.

На денежном рынке наблюдается рост уровня ликвидности банковской системы, вслед за поступлением ресурсов, привлеченных на аукционе прямого РЕПО сроком на семь дней, во вторник. Ставки денежного рынка при этом все равно вернулись к привычным уровням -6%. Наш взгляд, в ближайшее время ставки МБК вновь достигнут уровня 6,5% на фоне повышенного спроса в налоговый период. **/Алексей Егоров**

Сегодня на фоне позитивной конъюнктуры мы ожидаем увидеть укрепление рубля.

Облигации

Динамика в течение дня оставалась смешанной, однако под конец дня тренд был скорее на покупки.

В течение среды борьба между покупателями и продавцами была достаточно ожесточенной, хотя и проходила с незначительным снижением оборотов. В рамках дня по ряду бумаг в первой половине дня покупателям удалось ненадолго сменить динамику торгов. Так, 26207 с открытием показала цену в 104,5% против закрытия по 104,05%, однако уже к середине дня бумага начала терять в цене и доходила до уровня в 103,7%. С открытием американских рынков котировки все же пошли вверх, и итоговые сделки проходили по 104,15%. В целом рынок показывает неплохое сопротивление тенденциям на продолжение снижения.

Как ни странно, успешное размещение ОФЗ не стало явным триггером для изменения котировок. Это, возможно, стало следствием того, что аукцион прошел среди узкого круга участников. По сути только стабильность американского рынка сейчас создает у инвесторов намеки на позитивный настрой. В части ОФЗ интересно, что помимо 26216, по которому премия была очевидна, успех сопутствовал 25082, в котором премии не было. В целом спрос на предложение в 25 млрд руб. составил 27 млрд руб.

Если посмотреть на остальные развивающиеся рынки, то здесь преимущественно были покупки, при этом в части динамики Россия уступала Турции, Польше и Южной Африке.

Вчера была опубликована речь госпожи Йеллен, подготовленная для выступления на слушании в Сенате, и ее комментарии, что безработица еще высока, могут усилить оптимизм инвесторов в ходе сегодняшних торгов. В любом случае, само выступление будущего главы ФРС состоится сегодня уже ночью по российскому времени. **/Игорь Голубев**

Сегодня ждем нарастания оптимизма у инвесторов и роста котировок.

В фокусе:

Сильное падение котировок Мечела (Вз/-/-) взбудоражило рынок. Инвесторы ждут развязки истории с продлением ковенантных каникул.

Сильное падение котировок Мечела (Вз/-/-) взбудоражило рынок. Сильное снижение наблюдалось как на рынке облигаций, так и на рынке акций. Основные опасения связаны с тем, что кредиторы могут не согласиться на смягчение ковенант.

Комментарий.

Котировки облигаций Мечела провалились вчера на 5-10 фигур в цене без видимых на то причин. Также вместе с облигациями сильнейшее падение продемонстрировали и акции компании, упав примерно на 45%. Вечером Мечел сделал заявление, что переговоры о продлении ковенантных каникул (по предэкспортному кредиту на 1 млрд долларов) и реструктуризации долга продолжаются. Процесс переговоров видится Мечелу вполне успешным, и компания ожидает их завершения до конца ноября.

На наш взгляд, резкие распродажи были, скорее всего, вызваны какой-либо просочившейся информацией о том, что переговоры с кредиторами идут не слишком успешно. При этом следует понимать, что информация могла быть как достоверной, так и ложной. На данный момент основные опасения связаны с высокой за кредитованностью компании, которая в силу снижения цен на продаваемую продукцию не сможет генерировать существенных денежных потоков в ближайшие пару лет. Чистый долг Мечела приближается к 10 млрд долларов, при том, что 2014 EBITDA ожидается в диапазоне 1-1,3 млрд долларов.

Ниже приведены данные по выпускам, показавшим наибольшее снижение.

Мечел (Вз/-/-)	Срвзв. Цена	Изм срвзв. цены за	Цена на закрытие	Цена на закрытие t-1	Изменение цены	Оферта		Погашение		Дюрация, лет	Ближайшая дата выплаты	Ставка купона %
						Дата	УТР	Дата	УТМ			
Мечел 130б	61.9	-8.12	71	60	-11	03.09.2015	49.2%	25.08.2020	-	1.08	04.03.2014	10.0
Мечел 140б	59.5	-7.49	67	57	-10	03.09.2015	54.1%	25.08.2020	-	1.04	04.03.2014	10.0
Мечел 150б	85.8	0.18	85	81	-4	20.02.2014	133.6%	09.02.2021	-	0.00	18.02.2014	8.3
Мечел 160б	85.6	0.52	86	80	-6	20.02.2014	144.5%	09.02.2021	-	0.00	18.02.2014	8.3
Мечел 170б	58.3	-5.21	64	54	-10	06.06.2016	41.7%	27.05.2021	-	1.50	05.12.2013	8.4
Мечел 180б	57.7	-2.54	61	52	-9	06.06.2016	44.2%	27.05.2021	-	1.47	05.12.2013	8.4
Мечел 190б	56.2	-7.88	61	52	-9	09.06.2016	44.1%	01.06.2021	-	1.48	10.12.2013	8.4
Мечел БО-4	85.1	-3.93	88	83	-6	11.02.2014	137.6%	10.02.2015	-	0.00	11.02.2014	10.3

Источник: ММББ, Reuters.



Корпоративные события

МегаФон (Вааз/BBB-/BB+): итоги 9 мес. 2013 г. – вновь сильные результаты.

Оператор продолжает публикацию череды сильных финансовых результатов, удерживая прибыльность бизнеса на высоком уровне. Уровень долга за прошедший квартал существенно не изменился, оставаясь на комфортных позициях. Компания смогла улучшить условия по кредитам Сбербанка на 2,5 млрд долл. по стоимости и срочности. МегаФон может выкупить 25% долю в Евросети, рассчитывая расплатиться своими акциями.

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

ЕвроХим (-/BB/BB): результаты за 9 мес. 2013 г. по МСФО.

Финансовые результаты компании остаются под влиянием неблагоприятной ценовой конъюнктуры на удобрения. Прибыльность бизнеса продолжила снижаться, при этом долговая нагрузка подросла. ЕвроХим до конца года может привлечь капитал у акционеров для снижения коэффициента заемных средств и не исключает снижения capex. Давление на евробонды EuroChem может сохраниться.

[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	SemenovkykhDD@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.