

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынок по-прежнему прибывает в ожидании решения ФРС. >>

Еврооблигации: Инвесторы сохраняли покупки при незначительной торговой активности. Продажи в бумагах МКБ. >>

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

Облигации: Инвесторы показывали низкую торговую активность в преддверии заседания ФРС. Сегодняшний аукцион Минфина вряд ли найдет спрос. >>

Корпоративные события

Газпром (Ваа1/BBB/BBB) утвердил инвестпрограмму на 2014 г.

Роснефть (Ваа1/BBB/BBB-) планирует сегодня book-building на 40 млрд руб., а Moody's поднимает прогноз до «стабильного».

Гидромашсервис (-/В/-): итоги по МСФО за 9 месяцев 2013 года.

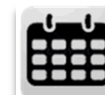
Moody's изменило прогноз по рейтингу Вологодской области «Ваз» со «Стабильного» на «Негативный».

Томская область (-/BB-/): первичное предложение.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

В преддверии решения ФРС инвесторы заняли выжидательную позицию; локальный долговой рынок продолжает консолидироваться. В этих условиях сегодня Минфин проведет последние в этом году аукционы - ждем, что будет размещено более половины заявленного объема. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	158.85	-0.49
LIBOR 3M	0.244	0.002
EUR/USD	1.38	0.0007
UST-10	2.8354	-0.04
Германия-10	1.826	-0.008
Испания-10	4.088	0.022
Португалия -10	6.014	0.011
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.075	-0.01
Russia-42	5.626	-0.01
Gazprom-19	4.229	-0.04
Evraz-18 (6,75%)	6.738	0.002
Sber-22 (6,125%)	5.161	-0.033
Vimpel-22	6.725	-0.027
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.34	-0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.58	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.93	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.58	0.12
NDF 3M	6.45	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1222.8	82.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	76.0402	9.60
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.8658	0.00



Глобальные рынки

Рынок по-прежнему прибывает в ожидании решения ФРС.

Слабый информационный фон в рамках европейской сессии стал поводом формирования на глобальном валютном рынке разнонаправленных движений. Представленные данные об индексе потребительских цен в ЕС не отразили принципиального изменения ситуации. Европейская инфляция продолжает демонстрировать замедление, что может спровоцировать ЕЦБ в ближайшее время пойти на более существенные шаги по стимулированию экономики региона.

Тем не менее, наибольшее внимание инвесторов все же сконцентрировано на предстоящем заседании ФРС. Динамика доходностей UST-10 в рамках вчерашней сессии отразила ослабление ожиданий того, что американский регулятор все же решится на сворачивание программы количественного смягчения. Мы считаем, что вероятность того, что ФРС озвучит начало tapering уже сегодня не очень высокая. В любом случае вряд ли ведомство решится на весомый объем сворачивания программы. Объем до 10 млрд долл. с нашей точки зрения уже заложен в текущих ценах.

На глобальном валютном рынке накануне решения ФРС наблюдается рост волатильности пары EUR/USD. В рамках европейской сессии соотношение между долларом и евро достигло уровня 1,372х., при этом еще при открытии торгов пара находилась на уровне 1,378х. Примечательно, что евро удалось вернуть, потерянные в рамках дневной сессии, уровни. По итогам дня пара EUR/USD составила 1,3771х.

/ Алексей Егоров, Игорь Голубев

Сегодня в первой половине дня мы не ждем большой активности участников.

Еврооблигации

Инвесторы сохраняли покупки при незначительной торговой активности. Продажи в бумагах МКБ.

В преддверии заседания ФРС инвесторы сохраняют преимущественно положительный настрой, хотя и при незначительной торговой активности. Долларовые ставки UST-10, которые сейчас ниже 2,9%, пока не повод для существенных продаж. По-прежнему основная активность в суверенном сегменте, где котировки подросли в пределах 20 б.п. В корпоративных бондах второй день продолжаются продажи в бумагах МКБ на неподтвержденных слухах о возможных проблемах банка. Отметим, что вчера ключевой акционер банка Роман Авдеев сделал заявление, что кредитная организация не имеет проблем ни с ликвидностью, ни с ЦБ. Очевидный рост был вчера в бумагах госбанков, в том числе покупали длинный выпуск VTB-35.

/Игорь Голубев

Сегодня не ждем изменений котировок, ожидаем сохранения минимальной торговой активности.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать ослабление.

Во вторник на локальном валютном рынке торги проходили без особых интриг. Курс рубля по отношению к доллару демонстрировал рост. Негативная ситуация на сырьевых площадках оказывала дополнительное давление на позиции национальной валюты. Тем не менее, наибольшее влияние на настрой инвесторов по-прежнему оказывала неопределенность с решением ФРС. Кроме того, не следует забывать и о наблюдаемом укреплении доллара на глобальных площадках, которое продолжалось в течение всей вчерашней европейской сессии. По итогам дня курс доллара составил 32,96 руб., стоимость бивалютной корзины 38,51 руб.

Денежный рынок в последнее время не отличается сильной волатильностью. Ставки продолжают находиться выше значения 6,5%. Mosprime o/n – 6,7%. При этом довольно удивительно выглядели итоги аукциона прямого РЕПО сроком на семь дней, где из предложенных 3,15 трлн руб. привлекли всего 2,45 трлн руб. Уже ни для кого не секрет, что на денежном рынке все сильнее и сильнее чувствуется сегментация, при которой небольшие кредитные организации практически лишены доступа к ликвидности, а крупные участники, напротив, испытывают избыток ресурсов.

/Алексей Егоров

Сегодня участники рынка, вероятнее всего, предпочтут воздержаться от торгов в ожидании решения ФРС.

Облигации

Инвесторы показывали низкую торговую активность в преддверии заседания ФРС. Сегодняшний аукцион Минфина вряд ли найдет спрос.

В целом вторник повторил картину понедельника – преимущественно негативный настрой инвесторов с незначительным ценовым снижением. Торговый оборот вчера сократился примерно на треть. В основном наиболее ликвидные бумаги теряли в пределах 10-15 б.п.

Весомый объем размещения не стал поводом для Минфина предложить значительную премию. Сегодня 10- летний выпуск 26215 будет размещаться в диапазоне 7,78-7,83%. Котировки вчера были на уровне 7,80-7,83%, то есть премии практически не предполагается даже на верхней границе. 25082 (3 года) предлагается инвесторам сегодня в диапазоне 6,62-6,67%. Выпуск довольно не ликвидный. За последние дни сделки в среднем проходили на уровне 6,62-6,65%. То есть по верхней границе выпуск предлагает небольшую премию. Вместе с тем, даже наличие премии на фоне ожидания итогов заседания ФРС, которые будут опубликованы в 23:00 по московскому времени, вряд ли сможет заставить инвесторов показать весомый спрос на сегодняшнем аукционе. Мы ждем низкий спрос сегодня на аукционе.

/Игорь Голубев

Сегодня большую часть дня инвесторы не будут предпринимать сколь-либо значимых действий.

Корпоративные события

Газпром (Baa1/BBB/BBB) утвердил инвестпрограмму на 2014 г.

Во вторник совет директоров Газпрома одобрил первоначальный вариант инвестпрограммы на 2014 г. в общем объеме 806 млрд руб., что на 21% меньше размера программы на 2013 г. (1,026 трлн руб.), согласно последней октябрьской редакции. Капвложения в 2014 г. составят 701,11 млрд руб.. Можно ожидать расширения планов инвестиций на 2014 г. уже в 1-м кв., что во многом зависит от переговоров с Китаем по газовым поставкам. Планируемые капрасходы составят 12,6% от ожидаемых поступлений от операционной и инвестиционной деятельности в новом году (5,552 трлн руб.). С учетом комфортной по состоянию на конец 1 пол. 2013 г. метрики Чистый долг/EBITDA на уровне 0,5х, мы не ожидаем существенного давления на финрезультаты компании в 2014 г. со стороны одобренной программы. Поскольку текущая версия инвестпрограммы, вероятно, является предварительной, новость оценивается как нейтральная для долговых бумаг компании.

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

Гидромашсервис (-/В/-): итоги по МСФО за 9 месяцев 2013 года.

На наш взгляд, Группа представила несколько негативные выборочные результаты за 3 квартал и 9 месяцев 2013 года. Завершение работ по Ванкорскому проекту заметно снизило показатели сегмента нефтегазовой отрасли, продемонстрировавшего отрицательную динамику по выручке и EBITDA. Заметная «просадка» была и в ЕРС дивизионе. Тем не менее, ключевое направление промышленных насосов продолжает демонстрировать рост финансовых метрик, в первую очередь маржинальности, что отчасти поддержало прибыль Компании, но все не в полной мере. Убыток Группы в 3 квартале составил 486,7 млн руб. Показатель долговой нагрузки остался на уровне середины текущего года – 2,6х (2,5х на 1 июля 2013 года).

Мы не ждем, что вышедшая отчетность существенно повлияет на доходности облигаций Компании.

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

Роснефть (Baa1/BBB/BBB-) планирует сегодня book-building на 40 млрд руб., а Moody's поднимает прогноз до «стабильного».

«Роснефть» планирует сегодня провести размещение рублевых облигаций двух серий Бо-05 и Бо-06 общей суммой 40 млрд рублей. Предусмотрена оферта через 5 лет. Ориентир купона находится в диапазоне 7,95-8,25%, что соответствует доходности к оферте (8,11-8,42%) годовых. Новые выпуски вполне ложатся на кривую доходности Роснефти. На наш взгляд, наличие возможной премии по выпускам, а также повышение прогноза до стабильного от Moody's сможет нивелировать легкий негатив, вызванный увеличением долговой нагрузки (~2,4х по показателю Чистый Долг/EBITDA за 9 мес 2013 по МСФО) и понижением рейтинга от Fitch.

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

Moody's изменило прогноз по рейтингу Вологодской области «Ваз» со «Стабильного» на «Негативный».

Moody's объяснило действия растущим финансовым дефицитом области, увеличением долговой нагрузки и необходимостью в существенном финансировании в 2014 г. Ухудшение финансового положения региона во многом связано неважным самочувствием сталелитейной отрасли, на которую приходится значительная доля доходов субъекта, а также необходимостью исполнять обязательства по социальным расходам. Облигации Вологодской области, скорее всего, окажутся под давлением, в первую очередь более длинный выпуск 3400з, где больше ликвидности. Напомним, у области сейчас имеется только один рейтинг от Moody's.

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

Томская область (-/BB-/-): первичное предложение.

Томская область, похоже, уже будет закрывать сезон размещений субфедеральных эмитентов в 2013 г. (на 24 декабря запланирован аукцион) и вполне может уложиться ниже обозначенного индикатива доходности в 9,25% годовых с дюрацией 3,3 г. На наш взгляд, данные уровни компенсируют недавнее понижение рейтинга области.

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 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 Полотов

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

Volochev@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 Давитиашвили

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.