

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке наблюдается смешанная динамика. Инвесторы находятся в ожидании новых идей.>>

Еврооблигации: Инвесторы сохраняли активный интерес к еврооблигациям. Ценовой рост в основном был в диапазоне 50-70 б.п. Лидеры – РСХБ, Уралкалий. >>

FX/Денежные рынки: Рубль завершил торги понедельника с нулевым результатом.>>

Облигации: Бумаги преимущественно не изменили свои ценовые уровни. Торговые обороты сократились на треть. К бондам ТКС Банка вернулись покупатели.>>

В фокусе:

Промышленное производство в январе-октябре 2013 года.

Корпоративные события

ТГК-2 (-/-/-) предварительно завершило реструктуризацию выпуска БО-01

Комментарий трейдера:

FX:

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 32,47 и 32,50 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32,59 и 32,64 руб. Для фьючерсного рынка (ФОПТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 32630 и 32709п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32785 п. и 32815 п.

/Антон Захаров

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	157.83	-3.97
LIBOR 3M	0.237	-0.001
EUR/USD	1.35	0.0010
UST-10	2.6658	-0.04
Германия-10	1.68	-0.025
Испания-10	4.068	0.003
Португалия -10	5.911	0.007
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.901	-0.06
Russia-42	5.495	-0.06
Gazprom-19	4.188	-0.07
Evraz-18 (6,75%)	6.75	-0.071
Sber-22 (6,125%)	5.103	-0.075
Vimpel-22	6.711	-0.076
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.25	-0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.31	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.77	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.24	-0.02
NDF 3M	6.39	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	991.9	-17.00
Остатки на депозитах, млрд руб.	66.5816	6.94
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.6807	-0.11



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке наблюдается смешанная динамика. Инвесторы находятся в ожидании новых идей.

На глобальных долговых рынках по-прежнему отсутствует ярко выраженная динамика. При этом в рамках европейской сессии наблюдалась смена настроения инвесторов в части отношения к риску. Если долговые бумаги Испании демонстрировали небольшой рост доходности, а бонды Италии нейтральную динамику, то в бумагах Германии и Франции наблюдался повышенный спрос. По всей видимости, представленные данные о сокращении торгового баланса ЕС стали поводом для формирования у инвесторов антирисковых позиций.

В рамках американской сессии были представлены данные об объемах покупок долговых инструментов США нерезидентами. Отметим, что в сентябре наблюдался рост спроса, в отличие от августа, когда отчет отразил сокращение позиций нерезидентов.

На глобальном валютном рынке в первой половине дня наблюдалась низкая активность участников. Пара EUR/USD при этом демонстрировала восходящую динамику. Агрессивные покупки доллара пришли на рынок с публикации отчета о покупках UST нерезидентами. Тем не менее, под конец дня сильное укрепление доллара было полностью нейтрализовано. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3503х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня мы не ожидаем увидеть принципиального изменения ситуации. Тем не менее, риски коррекции на фоне продолжительных безкоррекционных движений возрастают.

Еврооблигации

Инвесторы сохраняли активный интерес к еврооблигациям. Ценовой рост в основном был в диапазоне 50-70 б.п. Лидеры – РСХБ, Уралкалий.

Продолжение снижения доходностей в американских госбумагах является уверенным драйвером для поддержания интереса инвесторов к долларovým бумагам развивающихся рынков. При этом инвесторы по-прежнему формируют свою активность преимущественно с открытием американских площадок. Открытие недели прошло при довольно уверенном росте котировок. Вдобавок, ценовой рост был отмечен практически во всех сегментах российского рынка евробондов. В основном бумаги росли в пределах 50-70 б.п. Среди лидеров роста можно отметить выпуски Россельхозбанка, которые подрастали на новости о пополнении капитала. Наиболее очевидно это было в суборде с погашением в 2022 году – «+83 б.п.» за день. Бумаги Уралкалия также пользовались спросом на новости о покупке доли господина Керимова в этой компании холдингом ОНЭКСИМ господина Прохорова. Отметим, что бумаги ТКС банка показывали довольно сдержанный рост, который не превышал отметки в 20 б.п.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем продолжения покупок на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль завершил торги понедельника с нулевым результатом.

При открытии вчерашних торгов рубль продолжил демонстрировать дальнейшее укрепление позиций. Позитивный настрой на внешних площадках, а также отсутствие коррекции на сырьевых площадках позволили национальной валюте уже к середине дня укрепиться до уровня 32,46 руб. Кроме того, поддержку рублю оказывали и начавшиеся подготовки к налоговым выплатам. Напомним, что в среду банкам предстоит перечислить порядка 50-70 млрд руб. в виде уплаты трети НДС.

Тем не менее, представленные данные об объеме покупок долгосрочных ценных бумаг США, который отразил резкое увеличение спроса иностранных инвесторов. Подобная новость стала поводом для активного роста стоимости доллара на глобальных площадках.

По итогам торгов на локальных площадках курс доллара составил 32,52 руб., стоимость бивалютной корзины – 37,70 руб.

На денежном рынке, ситуация пока сохраняется комфортной. Уровень остатков на корсчетах за вчерашний день не претерпел существенного изменения и составил 973 млрд руб. Ставки на рынке МБК пока также удерживаются на прежних уровнях – Mosprime o/n – 6,22%.

/Алексей Егоров

Облигации

Бумаги преимущественно не изменили свои ценовые уровни. Торговые обороты сократились на треть. К бондам ТКС Банка вернулись покупатели.

Запала инвесторов хватило ненадолго. В первый день новой недели рынок продолжал показывать отсутствие единого тренда. При этом стабильность национальной валюты, денежного рынка и цен на нефть не побудила инвесторов уверенно покупать российский рублевый госдолг. При этом первичный рынок продолжает жить оторвано от вторичного. Размещения новых бумаг продолжают проходить по нижним значениям предлагаемых доходностей. Возвращаясь ко вторичному рынку, отметим, что вчера обороты в сегменте ОФЗ упали примерно на треть. Бумаги преимущественно не изменили свои ценовые уровни, оставшись на ценовых уровнях закрытия пятницы. В свою очередь, по 26210 и 26212 закрытие было со снижением цены на 20 б.п. Динамика в последней бумаге, возможно, была обусловлена тем, что Минфин в среду будет размещать 15 млрд данного выпуска, а также 15 млрд руб. 26214. Учитывая, что сегодня не будет опубликовано скольких значимых данных на глобальных рынках, ждать роста торговой активности сегодня вряд ли стоит. Вместе с тем спрос на аукционе в среду станет индикатором настроений инвесторов и может предопределить движения до конца текущей недели.

Инвесторы на локальном рынке вернулись к покупкам ряда бумаг ТКС Банка. Росли в цене ТКСБанк-03 (+36 б.п.), ТКСБанк-04(+66 б.п.).

/Игорь Голубев

Рубль, вероятнее всего, сегодня продемонстрирует более сильный результат в части укрепления позиций. Поддержку ему продолжит оказывать позитивный внешний фон.

Сегодня ждем сохранения низкой торговой активности с настроением преимущественно на покупки.

В фокусе:

Промышленное производство в январе-октябре 2013 года.

Добывающий сектор по-прежнему в плюсе, обрабатывающий – все больше уходит в отрицательную зону. Новых внутренних драйверов в экономике пока не видно.

Комментарий.

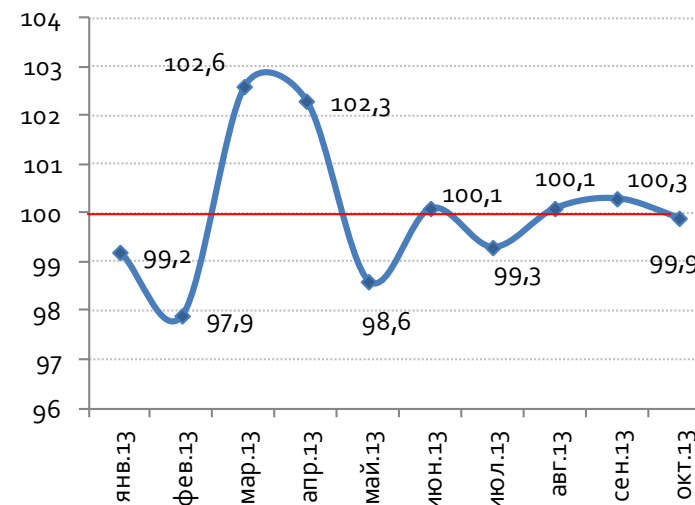
Прирост индекса промышленного производства в 2013 году устойчиво стремится к нулю: за последние несколько месяцев ему практически это удалось. Однако если ранее значение индекса все же был выше 100%, то по итогам октября оно опустилось ниже – до 99,9%. В результате, по итогам 10 месяцев рост промпроизводства отсутствует – оно осталось на уровне 2012 года (ИПП равен 100%).

В разбивке по секторам картина не столь ровная. Добыча полезных ископаемых демонстрирует постоянный прирост: по итогам октября – 101,8%, что выше в среднем по итогам 10 месяцев 2013 – 101,2%. В обрабатывающем секторе картина не столь оптимистичная: если в целом по 10 месяцам падение составило 0,6%, то по итогам октября – 1,9%.

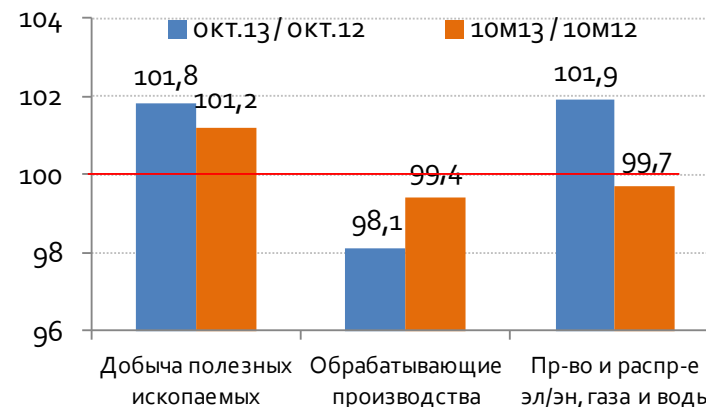
Одной из основных причин, на наш взгляд, стало снижение в строительстве: провал наблюдается в выпуске кирпича, стеновых блоков, кровельных материалов, строительных конструкций, лифтов и проч. Учитывая, что «ключевыми» стройками страны стало возведение объектов к олимпиаде в Сочи и саммиту АТЭС, то логично было бы предположить, что их завершение и повлияло на снижение показателей. Таким образом, российская экономика лишилась одного из внутренних драйверов своего роста. Последнее, по нашему мнению, снижает оптимизм в отношении ближайших перспектив в развитии российской экономики. Видимо, ждем проявления внешних факторов: восстановления в Европе - основного делового партнера.

Елена Федоткова

Индекс промышленного производства



Индекс промышленного производства



Источник: Росстат

Корпоративные события

ТГК-2 (-/-/-) предварительно завершило реструктуризацию выпуска БО-01

18 ноября официально закончилось размещение облигаций ТГК-2 серии «БО-02», которые были выпущены в рамках реструктуризации первого займа. Объем требований держателей, которые согласились на новые условия составили 4,1 млрд руб (около 82% от выпуска). Тем не менее, на наш взгляд, риски продолжения проблем по-прежнему присутствуют, так как, возможно, НПФ «Благосостояние», подавший в суд на ТГК-2, возможно, как раз находится в оставшихся 0,9 млрд «не согласных.»

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**

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Директор департамента

Роман Османов

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

Главный аналитик по
глобальным рынкам**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 Полютков

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

davitiashviliVM@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.