

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Среда завершалась на глобальном долговом рынке без особых изменений. >>

Еврооблигации: Инвесторы вернулись к продажам. Снижение на суверенной кривой - 30-50 б.п. Вне тренда бумаги Северстали, которые росли в цене. >>

FX/Денежные рынки: Рубль, несмотря ни на что, продолжает демонстрировать ослабление. >>

Облигации: На подросших оборотах инвесторы продолжили сохранять негатив к российскому рынку, который выглядит перепроданным на фоне ЕМ. >>

Корпоративные события

ХКФ-Банк (Ваз/-/BB): итоги за 9 месяцев 2013 года по МСФО.

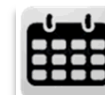
Докапитализация РСХБ в 2013 году станет последней?

Сбербанк (Ваа1/-/BBB): итоги 9 мес. 2013 года.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

Продажи ОФЗ нерезидентами вчера были продолжены вопреки стабилизации ситуации на рынке treasuries. Данная тенденция обусловлена дальнейшим ростом ожиданий относительно tapering в декабре, а также отчасти «эффектом Мастер-Банка». На сильной статистике по США вечером доходность UST'10 выросла до отметки 2,74% годовых, что усиливает негатив по активам ЕМ (также Бразилия подняла свою ключевую ставку до 10%). Котировки ОФЗ 26207 вчера упали ниже 103 фигуры, приблизившись к сильному уровню сопротивления 102,0-102,5. Пока не ждем кардинального изменения настроений инвесторов. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	171,44	6,19
LIBOR 3М	0,238	0,001
EUR/USD	1,36	0,0007
UST-10	2,7373	0,03
Германия-10	1,716	0,030
Испания-10	4,141	-0,014
Португалия -10	5,824	-0,021
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,063	0,05
Russia-42	5,667	0,03
Gazprom-19	4,265	0,03
Evrax-18 (6,75%)	6,653	0,023
Sber-22 (6,125%)	5,261	0,030
Vimpel-22	6,751	0,040
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,31	0,030
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,48	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,89	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,6	-0,03
NDF 3М	6,48	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	894,1	18,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	75,6922	8,27
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,9879	0,02



Глобальные рынки

Среда завершалась на глобальном долговом рынке без особых изменений.

На глобальном долговом рынке вчерашние торги проходили без особых потрясений. Представленный блок статистики не смог принципиально изменить сформированные накануне настроения инвесторов. Доходности десятилетних бумаг США по итогам дня составили 2,7373%, Германии – 1,712%, Франции – 2,250%, Италии – 4,185%.

Стоит отметить, что данные с рынка труда в очередной раз оказались лучше прогнозов. Кроме того, индекс потребительского доверия в ноябре достиг значения 75,1 п., превысив предыдущее значение. Тем образом на рынке вновь формируется почва для появления обсуждения о вероятном скором начале сворачивания мер монетарного стимулирования экономики.

На глобальном валютном рынке торги парой EUR/USD проходили в широком диапазоне 1,3571х - 1,3612х. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3578х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне отсутствия торгов на американской площадке следует рассчитывать на низкую активность.

Еврооблигации

Инвесторы вернулись к продажам. Снижение на суверенной кривой - 30-50 б.п. Вне тренда бумаги Северстали, которые росли в цене.

Основные события на рынке ожидаемо проходили ближе к концу дня. Ключевыми триггерами для продаж стали оптимистичные данные с рынка труда США, что заставило инвесторов переменить настрой и начать распродавать российский долг. На суверенной кривой верхней планкой переоценки были потери в 50 б.п. Аналогично снижались цены в сегменте корпоративных бумаг первого эшелона. В бумагах вне инвестиционной категории инвесторы не успели откорректироваться, и снижение было в пределах 20 б.п. Вне общего тренда выглядела кривая Северстали. Так, выпуск Severstal-17 подрос в цене на 37,3 б.п. Отметим, что инвесторы практически не отреагировали на умеренно-негативную отчетность ХКФ Банка, бумаги которого теряли всего 10 б.п. Вместе с тем, мы не исключаем, что в ближайшее время бумаги банка могут быть под давлением.

/Игорь Голубев

Сегодня рынок без американских инвесторов будет находиться в боковом тренде.

FX/Денежные рынки

Рубль, несмотря ни на что, продолжает демонстрировать ослабление.

Рубль продолжает демонстрировать ослабление. Примечательно, ни дорогая нефть на сырьевых площадках, ни фактор налоговых выплат не оказывают национальной валюте сильную поддержку. Кроме того, можно отметить, что на денежном рынке наблюдается повышенный спрос на рублевую ликвидность, тем не менее, это также не способно переменить общий настрой инвесторов по отношению к рублю.

Одной из причин, по которой на локальном валютном рынке продолжается коррекция, является сохранение опасений, возникших после недавнего лишения лицензии одной из кредитных организаций.

По итогам дня курс доллара составил 33,13 руб., стоимость бивалютной корзины - 38,46 руб.

На денежном рынке ставки продолжает удерживаться на высоких уровнях. При этом уровень ликвидности, за счет агрессивного увеличения задолженности банковской системы пред ЦБ и Минфином, сохраняется на приемлемом уровне.

/Алексей Егоров

Сегодня не следует рассчитывать на изменение тренда ослабления рубля.

Облигации

На подросших оборотах инвесторы продолжили сохранять негатив к российскому рынку, который выглядит перепроданным на фоне ЕМ.

На подросших оборотах вчера день не задался с утра. Инвесторы активно начали продавать российские бумаги на фоне довольно нейтрального внешнего фона. Снижение в наиболее ликвидных бумагах составило от 30 до 50 б.п. При этом в середине дня просадка доходила до 75 б.п. На фоне других развивающихся рынков российские бумаги выглядят несправедливо перепроданными. Так, по сути, на этой неделе среди госбумаг развивающихся рынков активно продавали только российские ОФЗ.

На локальном рынке факторами продажи бумаг остается активное муссирование слухов о кризисе недоверия в системе, что совпало с ростом ставок на денежном рынке. Безусловно, вчерашняя новость о том, что Совет федерации дал добро на предоставление ЦБ кредитов АСВ сроком до 5 лет, намекает на возможное продолжение «чистки» со стороны Банка России. Однако все же мы считаем, что до конца года мы вряд ли увидим от ЦБ действий аналогичных по масштабам Мастер Банку, хотя, конечно, в новом году исключать их нельзя. Вместе с тем, даже намек на ЦБ в отношении банков из ТОП-100 может стать продолжением обвального рынка. В целом сохранять оптимизм в текущей ситуации довольно сложно. Однако мы считаем, что перепроданность российского рынка, завершение налогового периода и ожидаемый приток ликвидности в банковском секторе создают потенциал российского рынка.

Вчерашний аукцион Минфина, на котором было размещено около 80% из 35 млрд руб., говорит о том, что все же интерес у инвесторов к российскому рынку остается. Корпоративный первичный рынок, наоборот, несколько сбавил темпы. Так, Ак Барс откладывает размещение облигаций. Здесь мы не исключаем, что причина не только в конъюнктуре, но и в том, что банк вслед за повышением рейтинга Республике Татарстан может улучшить и свою оценку. **/Игорь Голубев**

Сегодня ждем довольно нейтрального дня со снижением ценовых потерь по бумагам.

Корпоративные события

ХКФ-Банк (Ваз/-/BB): итоги за 9 месяцев 2013 года по МСФО.

ХКФ-Банк умеренно негативно отчитался по МСФО за 9 месяцев 2013 года. Среди ключевых моментов - ухудшение качества портфеля, что повлекло за собой рост объемов отчисления в резервы. В результате, мы наблюдали снижение показателей рентабельности (ROAA, ROAE) при растущей маржинальности деятельности (NIM). В качестве дополнительных факторов, оказавших давление на прибыль, стоит отметить снижение собираемости комиссионных доходов и рост операционных расходов в 3 квартале текущего года. Отметим, что Банк сократил объемы выдачи кредитов и повысил уровень резервирования в качестве превентивной меры.

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

Сбербанк (Ваа1/-/BBB): итоги 9 мес. 2013 года.

Наращивание кредитного портфеля помогло Сбербанку увеличить чистые процентные доходы на 23,7% г/г за 9 мес. 2013 г., согласно отчетности по МСФО. Вдобавок, банк увеличил ссудный портфель на 12% г/г (физлицам - 26,9% г/г, а юрлицам – на 18,6%), что способствовало росту операционных доходов на 30,5% г/г. Помимо прочего Сбербанк значительно повысил по сравнению с аналогичным периодом прошлого года отчисления в резервы, что связано с общей экономической конъюнктурой и ухудшением качества некоторых крупных заемщиков банка. Уровень NPL (90+) демонстрировал небольшое повышение. При этом процентная маржа показала некоторое снижение. Мы не ожидаем заметной реакции в долговых бумагах банка.

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

Докапитализация РСХБ в 2013 году станет последней?

По данным Интерфакса, министр финансов Антон Силуанов озвучил мнение, что докапитализация Россельхозбанка в 2013 году должна стать последней. Является ли заявление о том, что данная докапитализация будет последней, предупреждением о крайне ограниченной поддержке Банка со стороны Правительства дальнейшем или ее отсутствии? На наш взгляд, это говорит о возможном изменении структуры РСХБ. Кроме того, закономерно встает вопрос о рейтинге – слишком велика доля премии за возможность поддержки со стороны государства в оценках рейтинговых агентств.

[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 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

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 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.