

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: На европейских площадках бонды пользуются повышенным спросом, на американских ситуация обратная.>>

Еврооблигации: Рынок продолжал продажи. Alliance Oil -20 за день показал рост на 296,6 б.п. на новости о выкупе акций.>>

FX/Денежные рынки: Вслед за укреплением доллара на глобальных площадках он начал укрепляться и на локальном рынке.>>

Облигации: Обороты уверенно выросли. Внутри дня торги проходили довольно волатильно. На длинном отрезке снижение в цене не более 20 б.п.>>

Корпоративные события

ФК Открытие + НОМОС-БАНК + Петрокоммерц =?

Группа Альянс консолидирует 100% Alliance oil для последующей перепродажи?

Fitch присвоило Тульской области рейтинг «ВВ», прогноз «Стабильный».

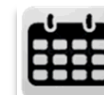
Комментарий трейдера:

Облигации:

После заседания ФРС США накануне, на котором регулятор сохранил "статус-кво" относительно программы QE, реакция инвесторов на выходящие статданные по американской экономике стала более острой. Так, вчера недельные данные по рынку труда показали снижение числа первичных обращений за пособием, а индекс производственной активности Чикаго оказался существенно лучше ожиданий рынка. На этом фоне доходность UST'10 подскочила до недельного максимума - 2,56% годовых. В этом ключе сегодня котировки ОФЗ 26207 вновь попытаются опуститься ниже 106 фигуры.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	161.43	-0.11
LIBOR 3M	0.242	0.000
EUR/USD	1.36	-0.0152
UST-10	2.5542	0.02
Германия-10	1.673	-0.014
Испания-10	4.028	-0.029
Португалия -10	6.164	-0.007
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.802	0.03
Russia-42	5.319	0.03
Gazprom-19	4.123	-0.03
Evrax-18 (6,75%)	6.666	-0.027
Sber-22 (6,125%)	4.884	0.027
Vimpel-22	6.347	0.021
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.16	0.030
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.03	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.52	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.48	0.00
NDF 3M	6.36	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	805.9	154.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	67.8779	19.74
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.0613	0.01



Глобальные рынки

На европейских площадках бонды пользуются повышенным спросом, на американских ситуация обратная.

На глобальном долговом рынке наблюдается довольно странная ситуация. Десятилетние бумаги Германии, Франции, Италии и Испании, в рамках европейской сессии демонстрировали снижение, пик которого пришелся на публикацию предварительных данных об индексе потребительских цен в ЕС. С долговыми инструментами США наблюдалась обратная ситуация – доходность UST-10 продолжала демонстрировать рост. Вполне резонно предположить, что инвесторы продолжали закрывать позиции открытые в ожидании итогов заседания ФРС. Представленные данные с рынка труда оказались весьма позитивными. Так, число первоначальных обращений за пособием по безработице составило 340 тыс. Однако это не отразилось на общем тренде торгов.

На глобальном валютном рынке продолжается укрепление доллара. Пара EUR/USD демонстрировала снижение и по итогам торгов достигла уровня 1,3582х. На наш взгляд, в ближайшее время нисходящее движение должно замедлиться.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня мы не видим причин для принципиального изменения ситуации. При этом, накануне выходных инвесторы могут снизить активность.

Еврооблигации

Рынок продолжал продажи. Alliance Oil -20 за день показал рост на 296,6 б.п. на новости о выкупе акций.

Инвесторы вчера продолжали фиксировать прибыль в российских евробондах. На суверенной кривой ценовые снижения редко выходили за 50 б.п. В корпоратах по-прежнему снижение не превышало 20 б.п. Для рынка ключевой новостью стала информация, что Alliance Oil Company собирается выкупать свои акции с биржи, на что может потратить порядка 1,2 млрд долл. В целом новость была воспринята как подтверждение летних слухов о том, что компания может быть продана. Напомним, что возможным покупателем называлась компания Роснефть, однако потом это было опровергнуто. Добавим, что из-за наводнения на Дальнем Востоке компания оказалась в сложном положении. Вчера бумаги компании активно покупали. Так, длинный выпуск Alliance-20 вырос в цене на 296,6 б.п. (6,33%). В случае, если действительно покупателем может выступить Роснефть, у бумаги есть потенциал снижения доходности как минимум до 6%. **/Игорь Голубев**

Ждем продолжения фиксации.

FX/Денежные рынки

Вслед за укреплением доллара на глобальных площадках он начал укрепляться и на локальном рынке.

При открытии торгов на локальном валютном рынке рубль начал демонстрировать небольшое ослабление позиций относительно доллара. Сформировавшийся на глобальных площадках настрой на продажу после оглашения результатов двухдневного заседания ФРС, не обошел и локальный рынок. Цены на нефть, как и общая ситуация в сырьевом сегменте не оказывала существенного влияния на отношение участников к рублю. Примечательно, что стоимость бивалютной корзины в рамках вчерашних торгов напротив снижалась. По итогам торгов курс доллара составил 32,13 руб., а стоимость бивалютной корзины -37,№4 руб. Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит демонстрировать ослабление позиции. При этом сильное укрепление доллара на глобальных площадках может оказать негативное влияние на курс рубля.

На денежном рынке ситуация пока не многу стабилизируется. Ставки на рынке МБК опустились ниже уровня 6,5%. Mosprime o/n – 6,48%. Остатки на корсчетах и депозитах при этом продолжают удерживаться на комфортном уровне. На наш взгляд, на следующей неделе ставки начнут демонстрировать более агрессивное снижение.

/Алексей Егоров

Сегодня на локальном рынке доллар продолжит укрепляться, при этом стоимость бивалютной корзины может не претерпеть существенного изменения.

Облигации

Обороты уверенно выросли. Внутри дня торги проходили довольно волатильно. На длинном отрезке снижение в цене не более 20 б.п.

Вслед за решением ФРС инвесторы на локальном рынке ожидаемо фиксировали свои позиции. Отметим, что биржевой оборот в четверг превысил уровень среды в 1,7 раза и в целом был самым высоким с начала октября, что среди прочего обуславливается окончанием месяца. Бумаги торговались довольно волатильно внутри дня. Так, 26207 с открытия просела в цене с уровня в 106,45% до значения в 106,25%, далее бумага подросла до уровня в 106,53%, однако с открытием американских площадок ценовые уровни по бонду вернулись на начальную отметку в 106,25%. В целом на длинном отрезке снижение было в диапазоне 20-25 б.п. При этом похоже, что текущая неделя опять не изменит ценовые уровни бумаг, как это было на прошлой неделе. Сегодня с утра инвесторы продолжают фиксировать позиции в отсутствие явных намеков от ФРС об откладывании сворачивания QE до марта. Вследствие этого ожидаем, что снижение ценовых уровней сегодня продолжится.

/Игорь Голубев

Сегодня инвесторы продолжают фиксировать свои позиции.

Корпоративные события

ФК Открытие + НОМОС-БАНК + Петрокоммерц =?

ФК Открытие станет владельцем Банка Петрокоммерц, а ИФД «Капиталь» Федунa и Алекперова – ее акционером. Сделка пройдет в два этапа и закроется до конца 2014 г., после согласований с регуляторами. Вначале ФК выпустит в пользу ИФД «Капиталь» допэмиссию в объеме 19,9% акций — по цене «не менее 15 млрд руб.». Затем ФК на привлеченные средства выкупит «не менее 95% акций» Петрокоммерца.

С одной стороны, сделка не денежная: за свой банк собственники Петрокоммерца получают долю в ФК Открытие. С другой, приобретаемый банк убыточен и нуждается в докапитализации. Соответственно, он будет оттягивать часть ресурсов ФК на себя. На наш взгляд, в результате могут пострадать показатели НОМОС-БАНКа, которому в августе Fitch понизило рейтинг и оставило «Негативный» прогноз. По нашему мнению, есть вероятность дальнейших рейтинговых действий в отношении НОМОС-БАНКа. Среди «плюсов» тут отметим «обещание» ИФД «Капитал» дать 10 млрд руб. в виде субординированного кредита.

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

Fitch присвоило Тульской области рейтинг «BB» прогноз «Стабильный».

Напомним, что ранее у Тульской области уже был рейтинг от агентства Fitch на уровне «BB-», но в ноябре 2012 г. был отозван «потому что эмитент принял решение прекратить участие в рейтинговом процессе». Безусловно, новость позитивная для региона, поскольку теперь у него будет рейтинг хотя бы от одного агентства, причем на 1 ступень выше, чем был ранее. Скорее всего, реакция в котировках бондов Тульской области будет ограниченной (апсайд по доходности до 15-20 б.п.), поскольку бумаги успели попасть в Ломбард ЦБ, а текущие уровни доходности были близки к справедливым, соответствующим бумагам рейтинговой категории «BB».

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

Группа Альянс консолидирует 100% Alliance oil для последующей перепродажи?

Группа Альянс, владеющая 44,5% обыкновенных и 7% привилегированных акций Alliance oil, заявила, что собирается консолидировать 100%. Сумма сделки может дойти до 1,2 млрд долл. После выкупа 11 декабря планируется провести делистинг на Стокгольмской бирже. В целом, выкуп акций может привести к ухудшению кредитного качества, поскольку собственных средств для столь масштабных операций с акциями будет недостаточно и компания, очевидно, будет привлекать заемные средства. Тем временем, уровень долга НК Альянс по итогам 1 пол. 2013 г. был довольно высоким: Долг/ЕБИТДА – 3,05х. Отметим, что в начале октября агентство S&P понизило кредитный рейтинг Alliance Oil Co. Ltd до «B»/Стабильный. Вместе с тем, выкуп с биржи акций, как правило, проходит в преддверии продажи бизнеса, поэтому нельзя исключать возможную подготовку к сделке. Ранее уже назывались потенциальные покупатели компании, наиболее вероятный претендент НК Э.Худайнатов. Новость, безусловно, окажет давление на котировки бумаг Alliance oil, особенно евробонды компании.

[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

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

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**ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ****Владимир Гусев**

GusevVP@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783

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

Volozhhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Денис Семеновых

SemenovykhDD@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.