

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: В пятницу на глобальных долговых рынках торги проходили без особого энтузиазма.>>

Еврооблигации: Инвесторы проявляли низкую активность в течение дня. Сохранялись продажи в бумагах НОМОС Банка.>>

FX/Денежные рынки: В пятницу рубль продолжал демонстрировать ослабление. >>

Облигации: Бумаги, достигнув уровней поддержки, показали рост на 10-30 б.п. в цене. ЦБ продолжает отзывать лицензии. Банк Солидарность будут санировать.>>

Корпоративные события

ММК (Ваз/-/BB+): отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2013 г. по МСФО.

Комментарий трейдера:

Облигации:

На прошлой неделе котировкам ОФЗ 26207 удалось удержаться на сильном уровне поддержки на 102 фигуре. Ждем консолидацию рынка на достигнутых уровнях и начала формирования разворота вверх. Вместе с тем большой блок макростатистики по США во второй половине недели может вновь сформировать новую волну волатильности.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	171,50	0,00
LIBOR 3M	0,239	0,0000
EUR/USD	1,36	-0,0015
UST-10	2,7445	0,007
Германия-10	1,692	-0,024
Испания-10	4,117	-0,032
Португалия -10	5,829	-0,016
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,085	0,01
Russia-42	5,677	0,01
Gazprom-19	4,282	0,00
Evraz-18 (6,75%)	6,652	0,02
Sber-22 (6,125%)	5,25	0,00
Vimpel-22	6,734	-0,006
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,41	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,6	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,06	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,6	0,04
NDF 3M	6,46	0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	919,7	85,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	83,2779	16,96
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,1916	0,06

Глобальные рынки

В пятницу на глобальных долговых рынках торги проходили без особого энтузиазма.

На глобальных долговых площадках в пятницу инвесторы ожидали открытия американских площадок. На этом фоне инвесторы предпочитали воздерживаться от активных операций. Публикуемые в рамках европейской сессии статданные не оказывали существенного влияния на настрой инвесторов. Тем не менее предварительные данные об индексе потребительских цен в ЕС, а также уровень безработицы выглядели весьма позитивно. Котировки гособлигаций стран ЕС завершили торги практически без изменений. Доходность Германия-10 составила 1,697%, Франция-10 – 2,235%, Италия-10 – 4,092%, Испания-10 – 4,159%.

На глобальном валютном рынке в пятницу в отличие от долговых наблюдалась активность. Пара EUR/USD находилась в широком диапазоне – 1,362х-1,358х

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации.

Еврооблигации

Инвесторы проявляли низкую активность в течение дня. Сохранялись продажи в бумагах НОМОС Банка.

Инвесторы продолжили сохранять довольно низкую активность на рынке в пятницу. Ценовые изменения по-прежнему были довольно незначительными и колебались в основном в рамках 10-20 б.п. Отметим, что сохранялись продажи в бумагах НОМОС Банка, которые просели за день на 60-80 б.п. Также под давлением продавцов просели выпуски Русского стандарта. Довольно весомо потерял выпуск TCS-15, который просел на 124,7 б.п. Текущая неделя должна быть довольно богатой на события, что может вызвать рост активности и волатильности на рынке евробондов.

/Игорь Голубев

Сегодня инвесторы могут сохранить боковое движение до выхода блока макростатистики в США.

FX/Денежные рынки

В пятницу рубль продолжал демонстрировать ослабление.

В пятницу на локальном валютном рынке продолжалось плавное ослабление национальной валюты. При этом основная часть торгов проходила при низкой активности участников, которые предпочитали воздерживаться от активных операций в ожидании открытия американских площадок. Нефтяные котировки, находящиеся на уровне 111 долл. за барр., не смогли оказать поддержку рублю, который в пятницу торговался у новых четырехлетних минимумов к бивалютной корзине.

По итогам торгов курс доллара составил 33,17 руб., а стоимость бивалютной корзины 38,52 руб.

На денежном рынке сохраняется непростая ситуация. Ставки по прежнему удерживаются выше уровня 6,5% (неограниченного предложения ЦБ). При этом уровень ликвидности банковской системы выглядит весьма комфортным. Так, остатки на корсчетах превышают 1 трлн руб. Таким образом, если в рамках сегодняшней сессии ставки МБК не начнут снижаться, это может стать плохим сигналом, и рассчитывать на стабилизацию ситуации пока не стоит. **/Алексей Егоров**

Говорить о том, что рубль сегодня будет способен переломить негативную тенденцию, пока рано. Тем не менее причин для дальнейшего снижения остается все меньше и меньше.

Облигации

Бумаги, достигнув уровней поддержки, показали рост на 10-30 б.п. в цене. ЦБ продолжает отзываться лицензии. Банк Солидарность будут санировать.

ОФЗ в пятницу начали день с довольно агрессивных продаж, однако, достигнув уровней сопротивления по длинным госбумагам, инвесторы начали менять свой настрой и на рынке появились биды, что в целом было редкостью на прошедшей неделе. Так, в течение дня бумага 26207 с минимальных уровней в 101,7% выросла по итогам дня до значения в 102,3%. В целом, если сравнивать динамику рынка в пятницу со значением закрытия в четверг, бумаги подросли на 10-30 б.п. Наибольшим спросом пользовались бумаги на среднем участке кривой. Так, 25081 был в лидерах роста, опередив наиболее популярный короткий выпуск 25076. Напомним, что 25081 еще в начале недели пробил уровни начала сентября и в целом выглядит наиболее перепроданным по сравнению с другими выпусками.

Если посмотреть на ноябрь в целом, то, если ранее российские бумаги значительно отставали от отрицательных переоценок, то за прошедший месяц в целом стали одними из лидеров по росту доходностей по 10-летним бумагам. В целом предположить, что текущая неделя будет более мягкой, довольно сложно, учитывая, что ЦБ продолжает проводить «чистку» банковской системы, а слухи на рынке порождают идеи о все новых банковских именах, что провоцирует рост недоверия в банковской системе. Сегодня с утра появилась информация о том, что отозвана лицензия у Волжского Социального Банка (312-е место по активам), а также на сайте ЦБ появилась информация, что «Банк России совместно с «Агентством по страхованию вкладов» утвердил план участия Агентства в предупреждении банкротства Открытого акционерного общества коммерческий банк «Солидарность» (г. Самара)». Напомним, что Солидарность является довольно крупным региональным банком, занимая 155 место по активам.

Добавим, что на рынок продолжает оказывать влияние факт приближающейся даты заседания ФРС. Плюс к этому негативное движение рынка нефти в пятницу также может задать негативный тон инвесторам. **/Игорь Голубев**

Инвесторы сегодня могут вернуться к продажам на фоне продолжения агрессивных действий со стороны ЦБ.

Корпоративные события

ММК (Ваз/-/ВВ+): отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2013 г. по МСФО.

В целом, результаты ММК оказались слабыми и ниже консенсус-прогноза, на что оказало влияние остановка на ремонт доменной печи и снижение объемов производства комбината на фоне опережающего падения внутренних цен по сравнению с экспортными. Снижение котировок на сырье, вероятно, еще не отразилось на прибыльности бизнеса.

[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	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.