

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Понедельник оказался нейтральным для глобального долгового рынка.>>

Еврооблигации: На фоне положительной статистики из США инвесторы продавали российские евробонды.>>

FX/Денежные рынки: Рублю так и не удалось продемонстрировать укрепление.>>

Облигации: Бумаги теряли в понедельник 30-50 б.п. >>

Корпоративные события

Мираторг (-/-/В): промежуточные итоги 9 мес. 2013 г. по МСФО.

Райффайзенбанк (Вааз/BBB/BBB+): итоги 9 месяцев 2013 года по МСФО.

Банк Союз (-/В/-): прогноз по рейтингам пересмотрен на «Позитивный»

Государство поможет металлургам?

Комментарий трейдера:

Облигации:

Рынок ОФЗ остается слабым – котировки ОФЗ 26207 вчера закрылись ниже 102 фигуры, что ведет их к следующему уровню сильной поддержки у номинала. Хорошие данные по индексу ISM по США подтолкнули рост доходности UST'10 до уровня 2,8% годовых на фоне повышения ожиданий начала tapering на декабрьском заседании ФРС.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	173,79	2,30
LIBOR 3M	0,239	0,000
EUR/USD	1,35	-0,0049
UST-10	2,7951	0,05
Германия-10	1,743	0,051
Испания-10	4,154	0,037
Португалия -10	5,906	0,077
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,16	0,08
Russia-42	5,727	0,05
Gazprom-19	4,332	0,05
Evraz-18 (6,75%)	6,719	0,067
Sber-22 (6,125%)	5,314	0,064
Vimpel-22	6,861	0,127
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,42	0,000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,61	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,05	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,64	0,02
NDF 3M	6,49	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1004,7	0,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	83,2779	16,96
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,1916	-0,04

Глобальные рынки

Понедельник оказался нейтральным для глобального долгового рынка.

Глобальные долговые площадки вчера демонстрировали плавный рост доходности госбумаг ключевых регионов ЕС. Опубликованная статистика, в частности индекс деловой активности в производственном секторе ЕС, не смогли изменить негативный настрой. Тем не менее следует отметить, что представленные данные выглядели весьма позитивными.

В рамках американской сессии UTS не имели ярко выраженной динамики, и по итогам дня десятилетние бумаги закрылись на тех же уровнях, что и в пятницу.

На глобальном валютном рынке в рамках европейской сессии пара EUR/USD продемонстрировала довольно сильное снижение. Поводом для роста спроса инвесторов к европейской валюте стала публикация сильных данных по индексу деловой активности в ЕС. Тем не менее развития данное нисходящее движение не получило, а по итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,354х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне отсутствия публикаций статданных мы не ждем сильного изменения ситуации на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

На фоне положительной статистики из США инвесторы продавали российские евробонды.

С течением дня инвесторы в ожидании пула положительной статистики из США старались фиксироваться в бумагах развивающихся рынков. Опубликованный вечером сильный ISM в целом только усугубил ситуацию. Продажи носили повсеместный характер и в целом редко выходили за границы 30 б.п. Наиболее слабо среди бумаг вне инвестиционной категории чувствовали себя длинные бумаги ВымпелКома, которые потеряли в цене более 80 б.п. Отметим, что инвесторы все также негативно настроены в отношении бумаг НОМОС-БАНКа, которые вчера теряли свыше 60 б.п. Также под давлением оставались бумаги ТКС Банка. На суверенной кривой ожидаемо более всего теряли Russia-42 (-70 б.п.) и Russia-43 (-83,40 б.п.).

/Игорь Голубев

Сегодня инвесторы могут сохранить негативный настрой.

FX/Денежные рынки

Рублю так и не удалось продемонстрировать укрепление.

Открытие торгов на локальном валютном рынке ознаменовалось попыткой рубля приступить к усилению собственных позиций относительно уровней закрытия пятницы. Тем не менее в отсутствие поддержки национальная валюта начала плавно возвращаться к привычным для последнего времени значениям – 33,18 руб. к доллару. Отметим, что опубликованная в рамках европейской сессии статистика, не смогла привнести принципиальных изменений в наметившийся тренд плавного ослабления рубля. В тоже время это спровоцировало рост волатильности. По итогам дня курс доллара составил 33,18 руб., а стоимость бивалютной корзины – 38,47 руб.

На денежном рынке сохраняется аномальная ситуация. С одной стороны, уровень ликвидности банковской системы находится на вполне комфортном уровне. С другой, ставки на МБК продолжают удерживаться выше уровня, неограниченного предложением ЦБ (6,5%) – Mosprime o/n 6,66%. Основной причиной подобного события является нежелание банков ретранслировать ликвидность на фоне возросших рисков банковской системы.

/Алексей Егоров

Облигации

Бумаги теряли в понедельник 30-50 б.п.

Открытие недели ожидаемо не задалось. Инвесторы преимущественно фиксировали свои позиции, что уже, похоже, становится нормой на локальном рынке. Высокие ставки на денежном рынке при высоких остатках на счетах, а также стабильно слабый рубль не позволяют инвесторам даже думать о покупках. ОФЗ получают все более низкие уровни сопротивления. Так, после отметки в 102% теперь новый уровень сопротивления по 26207 101,7%, не исключаем, что сегодня, после вчерашней сильной американской статистики, мы можем увидеть новые уровни сопротивления. В целом вчера ценовые потери в наиболее ликвидных бумагах колебались в диапазоне 30-50 б.п.

В условиях такой конъюнктуры Минфин решил сократить срочность долговых бумаг и объем предложения на аукционе в среду. Так, завтра будут размещены 26214 (05.2020) и 25082 (05.2016) в общем объеме 20 млрд руб. (10 млрд руб. каждый).

/Игорь Голубев

Сегодня, вероятнее всего, рубль продолжит торговаться на прежних уровнях.

Поводов для роста немного. Ждем сохранения негативной динамики.

Корпоративные события

Мираторг (-/-/В): промежуточные итоги 9 мес. 2013 г. по МСФО.

В целом, тенденции в динамике показателей Мираторг схожи с Черкизово, ранее представившей свои результаты, но потери в прибыльности были менее заметными. Данные по долгу Мираторг не раскрывает, но без крупных погашений вряд ли метрики могли улучшиться, скорее ухудшились на фоне снижения рентабельности, а уровень долговой нагрузки, вероятно, остается высоким. Биржевые облигации Мираторг-Финанс БО-03 по-прежнему несут значительную премию к бондам Черкизово при сопоставимых рейтингах, что может заинтересовать толерантных к риску инвесторов.

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

Банк Союз (-/В/-): прогноз по рейтингам пересмотрен на «Позитивный»

Рейтинговые действия обусловлены тем, что способность АКБ «СОЮЗ» генерировать прибыль и её качество улучшаются, что способствует постепенному наращиванию капитала. По мнению агентства, это обусловлено реализацией новой стратегии, которая направлена на повышение эффективности сотрудничества АКБ «СОЮЗ» с материнской организацией ОСАО «Ингосстрах» и группой «Базовый элемент».

Позитивная новость для бумаг Банка. Напомним, не так давно был размещен единственный находящийся в обращении облигационный заем. Сейчас выпуск торгуется около номинала. Пересмотр прогноза может подогреть интерес к бумагам.

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

Райффайзенбанк (Вааз/BBB/BBB+): итоги 9 месяцев 2013 года по МСФО.

Банк отчитался умеренно-позитивно, продемонстрировав рост доходов и балансовых показателей. При этом Банк активно наращивал присутствие в розничном сегменте, однако, видимо, это не оказало существенного давления на показатели, несмотря на текущую конъюнктуру в сегменте. Контроль над расходами и рост комиссионных доходов также оказали позитивное влияние на финансовый результат.

Это поддержит бумаги Банка, которые, впрочем, и так торгуются с минимальным спрэдом к ВТБ.

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

Государство поможет металлургам?

На прошлой неделе, 25 ноября, Д.Медведев провел совещание с руководителями и владельцами металлургических компаний. Аппарат правительства подготовил проект протокола совещания, в котором содержится 13 мер помощи компаниям отрасли.

По данным «Ведомостей», в частности, премьер поручит Минэкономразвития, Минфину и Минпромторгу до 23 декабря разработать меры поддержки промышленных предприятий в период ухудшения конъюнктуры мирового рынка: продлить льготные правила предоставления госгарантий до конца 2015 г., а также усовершенствовать механизм госгарантий для рефинансирования кредиторской задолженности, сформировавшейся при реализации масштабных инвестпроектов.

Новость позитивна для бумаг металлургической отрасли, в частности Мечела, Евраз, Распадской, Русала и др.

[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.