

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Среда на глобальном долговом рынке прошла без особых потрясений.>>

Еврооблигации: Инвесторы вернулись к покупкам, но преимущественно в суверенном сегменте. Первичный рынок оживает. Дебют аэропорта Домодедово.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал небольшое укрепление на фоне роста пары EUR/USD и повышенного спроса на ликвидность.>>

Облигации: Неудачные аукционы Минфина – размещено 10,1 млрд руб. из 30 млрд руб. Инфляция в октябре ускорилась до 6,3%.>>

Корпоративные события

S&P поместило рейтинг Alliance Oil «В» на пересмотр, прогноз «Развивающийся»

VimpelCom Ltd. (Ва3/BB/-): отчетность за 9 мес. 2013 г.

Тульская область, вернув рейтинг от Fitch на уровне «ВВ», выходит на первичный рынок.

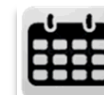
НОВАТЭК (Ваа3/BBB-/BBB-) порадовала инвесторов в 3 кв. 2013 г.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Котировки ОФЗ вчера продолжили сползать вниз на фоне дальнейшего роста доходности UST'10 до 2,66% и, как следствие, откровенно слабых аукционах Минфина. Сегодня активность инвесторов должна вырасти - ждем заседание ЕЦБ и первой оценки ВВП США за 3-й квартал; завтра - ключевые данные по рынку труда США. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	168.48	3.70
LIBOR 3M	0.239	0.001
EUR/USD	1.35	0.0039
UST-10	2.6421	-0.03
Германия-10	1.74	-0.002
Испания-10	4.147	0.045
Португалия -10	5.868	-0.194
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.872	-0.07
Russia-42	5.471	-0.01
Gazprom-19	4.382	0.06
Evraz-18 (6,75%)	6.736	-0.006
Sber-22 (6,125%)	5.086	-0.012
Vimpel-22	6.589	0.051
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.21	0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.08	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.63	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.42	0.05
NDF 3M	6.42	-0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	923.4	-139.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	70.4777	-2.03
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.3509	0.10



Глобальные рынки

Среда на глобальном долговом рынке прошла без особых потрясений.

На глобальных долговых площадках вчера вновь наблюдался штиль. Инвесторы, еще накануне активно продававшие долговые инструменты, предпочли на время взять паузу. Отметим, что сегодня будет опубликована статистика об индексе ВВП США, а также состоится заседание ЕЦБ по монетарной политике.

Опубликованная в рамках вчерашней сессии статистика, в частности объемы промышленных заказов в Германии, выросшие на 3,3%, стала поводом для очередных спекуляций на тему возможного смягчения монетарной политики со стороны ЕЦБ.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD после трехдневной коррекции предприняла попытку продемонстрировать укрепление. Достигнув по итогам дня уровня 1,351х.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня в первой половине дня на глобальном рынке, вероятнее всего, будет сохраняться нейтральный настрой. Тем не менее, с публикацией статистики из США и решения ЕЦБ волатильность торгов может вырасти.

Еврооблигации

Инвесторы вернулись к покупкам, но преимущественно в суверенном сегменте. Первичный рынок оживает. Дебют аэропорта Домодедово.

Инвесторы вчера смягчили свои настроения, однако более всего это было заметно в бумагах на суверенной кривой, чему способствовали в том числе стабильность в UST. Наибольшие переоценки вчера были в бумагах Russia-23 («+28,4 б.п.») Russia-30 («+36 б.п.»). Длинный отрезок в корпоратах инвестиционной категории вчера оставался преимущественно без изменений. В бумагах второго эшелона инвесторы также оставались безучастны к корпоративным бумагам. Хуже рынка вчера выглядел ВымпелКом, бонды которого теряли около 30 б.п. на публикации довольно слабой отчетности.

Вчера появились новости с первичного рынка, который последние 2 недели был не столь активен. Так, новостью дня стало сообщение о планах аэропорта Домодедово (-/BB+/-) на размещение евробонда. Собирается также размещаться новый выпуск Внешпромбанк (B2/B+/-). Здесь ориентиры уже известны. – 3 года, senior, 9%. Выпуск мы считаем интересным, учитывая премию к другим банкам схожей рейтинговой категории. Также Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-) проводит роад-шоу евробондов в швейцарских франках.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем активность с открытием американских площадок и сохранения настроя на осторожные покупки.

FX/Денежные рынки

Рубль продемонстрировал небольшое укрепление на фоне роста пары EUR/USD и повышенного спроса на ликвидность.

При открытии вчерашних торгов на локальном валютном рынке рубль начал демонстрировать укрепление. Примечательно, что принципиального изменения ситуации на глобальных площадках не происходило. В нефтяном сегменте котировки черного золота марки Brent находились на уровне 106 долл. за барр. В роли драйвера укрепления рубля могли выступить восходящее движение пары EUR/USD, которая после недавней коррекции все же смогла преодолеть уровень 1,35x. По итогам дня курс доллара 32,35 руб., а стоимость бивалютной корзины 37,52 руб.

На денежном рынке вчера наблюдалось повышение ставок на рынке. Mosprime o/n – 6,47%. Напомним, что вчера банковской системе предстояло вернуть Росказне и ЦБ порядка 343 млрд руб. в виде сальдо от проведенных накануне операций. Подобное повышение спроса на ликвидность могло стать дополнительным поводом для усиления позиций рубля. Сегодня, вероятнее всего, ставки продолжат расти.

/Алексей Егоров

Сегодня на фоне сохранения повышенного спроса на ликвидность рубль может продолжить демонстрировать плавное укрепление. Однако основное внимание инвесторов будет сконцентрировано на публикации предварительных данных о ВВП США и решении ЕЦБ.

Облигации

Неудачные аукционы Минфина – размещено 10,1 млрд руб. из 30 млрд руб. Инфляция в октябре ускорилась до 6,3%.

Рынок по-прежнему продолжает дрейфовать без скольких значимых изменений. При этом неудача аукционов ОФЗ не привела к существенному изменению в течение дня. Отметим, что если низкий спрос на 26215 (размещено 8,73 млрд руб. из 20 млрд руб.) для нас был ожидаем, то спрос на 25082 всего на 1,39 млрд руб. 10 млрд руб. несколько удивил. Мы считаем, что пока рано говорить о том, что результаты размещения являются неким индикатором для дальнейшего движения рынка. Скорее, как мы отмечали вчера, инвесторы не очень активны вследствие короткой рабочей недели плюс основные новости с глобальных рынков появятся сегодня и завтра.

Отметим, что инвесторы вчера не отреагировали на новость о довольно высокой инфляции в октябре, которая составила в годовом выражении 6,3%. В целом рост выше сентябрьских значений был ожидаем нами, однако все же это довольно существенный скачок в инфляции с сентябрьского значения в 6,1%. Отметим, что в прошлом году инфляция в октябре осталась на уровне сентября – 7,2%. Существенный вклад в рост инфляции составило подорожание цен на плодоовощную продукцию. Очевидно, что с такими цифрами вряд ли стоит ждать смягчения денежно-кредитной политики на ближайшем заседании ЦБ в пятницу, а вероятность снижения ставок в этом году, похоже, приближается к нулю.

/Игорь Голубев

Ждем роста активности сегодня во второй половине дня.

Корпоративные события

S&P поместило рейтинг Alliance Oil «В» на пересмотр, прогноз «Развивающийся».

Вчера S&P поместило рейтинг Alliance Oil на пересмотр с «Развивающимся» прогнозом. Действие последовало за офертой миноритариям от крупнейшего акционера Alliance Oil – Группы Альянс (владеет 45% акций), которая намерена за 1,2 млрд долл. выкупить оставшиеся акции и провести делистинг. На этом фоне у S&P нет четкого понимания, насколько перемены в структуре акционеров отразятся на управлении, стратегии, финансовой политике и раскрытии информации Alliance Oil. Кроме того, агентство отмечает потенциальное давление на ликвидность и долг, в случае совершения сделки. Действия S&P могут оказать давление на котировки евробондов Alliance Oil, которые корректировались в последние дни после бурного роста на новостях о возможной покупке компании Роснефтью.

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

Тульская область, вернув рейтинг от Fitch на уровне «BB», выходит на первичный рынок.

Тульская область, вновь заполучив рейтинг от Fitch, причем на 1 ступень выше прежнего, решила разместить облигации 34003 на 5 млрд руб., что выглядит вполне логичным и своевременным шагом. На фоне последних размещений и собственного выпуска в обращении бумаги области, на наш взгляд, могут представлять интерес уже вблизи нижней границы индикатива – с доходностью от 8,2% годовых при дюрации 2,2 г.

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

VimpelCom Ltd. (Ва3/BB/-): отчетность за 9 мес. 2013 г.

Вчера оператор представил несколько слабые финансовые результаты за 9 мес. 2013 г. Отсутствие роста основных показателей компания связывает с замедлением экономического развития ряда стран присутствия, а также регуляторными изменениями. Хорошие данные демонстрируют подразделения в России и СНГ, в то время как бизнес в Италии по-прежнему оказывает давление на прибыльность группы. Размер долга немного подрос, но несущественно, долговая нагрузка остается высокой. Вряд ли стоит ждать заметной реакции в рублевых бондах оператора, при этом более чувствительные евробонды VimpelCom могут потерять в цене, главным образом длинные выпуски.

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

НОВАТЭК (Ваа3/BBB-/BBB-) порадовала инвесторов в 3 кв. 2013 г.

Вчера НОВАТЭК представила довольно воодушевляющие результаты, показав двузначный рост выручки и показателя EBITDA за счет роста объемов продаж и благоприятной динамики цен. Компания успешно решила вопрос рефинансирования короткой части долга, которая теперь не превышает и 1 % кредитного портфеля. В целом уровень долга немного снизился, оставаясь вполне комфортным. Публикация отчетности может способствовать росту котировок бондов, хотя их текущие уровни вполне справедливо оценены рынком, что ограничивает потенциал роста.

[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 Кашцев 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		

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	Volozhev@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	FedosenkolY@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.