

### Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** Решение ЕЦБ стало неожиданным для участников рынка.>>

**Еврооблигации:** Рынок рос преимущественно в сегменте госбумаг.>>

**FX/Денежные рынки:** Решение ЕЦБ спровоцировало рост волатильности на локальном валютном рынке.>>

**Облигации:** Несмотря на колебания внутри дня рынок остался без изменений.>>

### Корпоративные события

Moody's понизило рейтинг Морского Банка с «В2» до «В3».

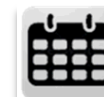
Башнефть договаривается о снижении ставки по синдицированному кредиту.

### Комментарий трейдера:

#### FX:

После прохода парой EURUSD важнейшей области 1,345-1,3490, ниже которой она не могла опуститься на протяжении практически всей осени, можно ожидать новых попыток опуститься ниже 100-дневной скользящей средней (1,3334), но только если сегодняшние данные по рынку труда США окажутся лучше ожиданий. Если же статистика будет хуже ожиданий, тогда можно ожидать возвращения пары выше обозначенной области. /Антон Захаров

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	167.49	-0.99
LIBOR 3M	0.239	0.000
EUR/USD	1.34	-0.0094
UST-10	2.5999	-0.04
Германия-10	1.684	-0.056
Испания-10	4.049	-0.098
Португалия -10	5.791	-0.077
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.837	-0.04
Russia-42	5.455	-0.02
Gazprom-19	4.359	-0.02
Evraz-18 (6,75%)	6.722	-0.014
Sber-22 (6,125%)	5.037	-0.049
Vimpel-22	6.544	-0.045
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.22	0.000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.09	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.64	-0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.47	-0.02
NDF 3M	6.38	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	923.4	-139.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	70.4777	-2.03
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.4511	-0.07



## Глобальные рынки

### Решение ЕЦБ стало неожиданным для участников рынка.

Участники глобального долгового рынка наконец-то дождались повода для начала покупок. В первой половине дня инвесторы предпочитали воздерживаться от покупок или продаж в ожидании решения ЕЦБ и данных о ВВП США. Новость о том, что европейский регулятор принял решение о снижении базовой ставки на 25 б.п. до уровня 25 б.п. стало причиной начала агрессивных покупок. Практически все без исключения десятилетние бумаги стран ключевых регионов ЕС потеряли в доходности от 5 до 10 б.п., сохраняя тренд на понижение. Примечательно, что принятое ЕЦБ решение немного удивило инвесторов. Отметим, что выглядит довольно противоречиво со сделанными накануне заявлениями М. Драги о том, что экономика начинает демонстрировать улучшение ситуации. Тем не менее, можно допустить, что ЕЦБ принял решение смягчить монетарную политику, что бы как раз ускорить темпы восстановления.

На глобальных валютных площадках евро испытало очередную волну негатива. Так, решение ЕЦБ стало поводом для новой коррекции пары EUR/USD, которая достигала уровня 1,3295х. При этом последующая публикация данных о ВВП США не привнесла на рынок новых идей. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3418х.

**/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Публикация данных с рынка труда в США сегодня будет являться новым ориентиром для инвесторов. При этом Участники рынка, вероятнее всего, будут вновь оценивать шансы возможного начала сворачивания мер монетарного стимулирования США.

## Еврооблигации

### Рынок рос преимущественно в сегменте госбумаг.

Инвесторы в российские евробонды в отличие от коллег на локальном рынке более позитивно восприняло новость о снижении ЕЦБ ставки, однако и здесь участники торгов под конец дня фиксировали позиции, хотя рост был очевиден. На суверенной кривой итог дня значился ростом цен на 20-30 б.п. Рост также был заметен в голубых фишках, в том числе в выпусках Gazprom-34 («+75,6 б.п.»), Gazprom-37 («+62,8 б.п.») и VTB-35 («+52,8»). В свою очередь, во втором эшелоне рост практически не был заметен и редко выходил за границы в 10 -15 б.п. Несколько лучше рынка выглядел Вымпелком, бумаги которого на длинном отрезке росли в пределах 30-40 б.п.

**/Игорь Голубев**

Сегодня ждем активность ближе к концу дня с выходом данных с рынка труда США.

## FX/Денежные рынки

**Решение ЕЦБ спровоцировало рост волатильности на локальном валютном рынке.**

Первая половина вчерашних торгов на локальном валютном рынке по активности не сильно отличалась от среды. Инвесторы находились в ожидании двух знаменательных событий: решения ЕЦБ по монетарной политике, а также публикации предварительных данных о ВВП США. При этом на сырьевых площадках формировалась явно негативная ситуация – стоимость нефти марки Brent опускалась ниже уровня 105 долл.

Примечательно, что после публикации решения ЕЦБ о снижении ключевой ставки на 25 б.п. до уровня 2,5% последовала очередная коррекция евро против доллара. На локальных площадках наблюдалась схожая ситуация, при этом курс рубля по отношению к бивалютной корзине продемонстрировал укрепление. При этом рынок довольно нейтрально воспринял данные о ВВП США, которые оказались весьма позитивными.

По итогам дня курс доллара составил 32,40 руб., стоимость бивалютной корзины – 37,32 руб.

Отсутствие спроса на ликвидность позволило ставкам денежного рынка продемонстрировать небольшое снижение. Тем не менее, высокий уровень задолженности банковской системы пока не позволяет рыночным ставкам снизиться до уровня 6,4%.

**/Алексей Егоров**

**Сегодня инвесторы будут находиться в ожидании публикации данных с рынка труда, которые могут дать очередной повод относительно вероятного сворачивания мер монетарного стимулирования.**

## Облигации

**Несмотря на колебания внутри дня рынок остался без изменений.**

День вчера выдался довольно интересным, заставившим участников торгов хотя бы ненадолго, но показать изменения внутри дня. Вчера участники торгов находились между Европой и США, и в итоге в очередной раз предпочли данные из-за океана. Всего за 40 минут динамика котировок по 26207 менялась от 106,2 на новости о снижении ставки ЕЦБ до 105,5 б.п. на новости о росте ВВП США. По сути две главные новости нивелировали друг друга и оставили рынок без особых изменений.

Сегодня инвесторы будут первую половину дня занимать выжидательную позицию ожидая данные с рынка труда США, которые в случае публикации лучше прогноза могут оказать давление на наш рынок. Стоит добавить, что завтра заседание ЦБ, результаты которого хотя и предопределены, однако могут добавить инвесторам поводов для продаж.

**/Игорь Голубев**

**Сегодня ждем большего акцента на продажи.**

## Надежда на ралли еще есть?

Реакция на опубликованные вчера данные показала настрой рынка. Похоже, надежд на рождественское ралли все меньше. Выйти рынку бондов из боковика до конца года будет довольно сложно. Надежда на приток ликвидности в конце года и желание трейдеров заработать в конце года.

Вчерашнее решение ЕЦБ стало фактором, который в рамках всего 40 минут позволила рынку поверить в возможность роста на локальном рынке. Так, в моменте котировки на покупку по 26207 доходили до уровня в 106,2%, однако публикации данных по ВВП за третий квартал лучше ожиданий охладили пыл инвесторов, так 26207 вернулся на уровень начала дня. По сути, рынок остался, как и прежде, без изменений. Без изменений рынок торговался весь октябрь. Так, котировки 26207 колебались между 105,5-106%. Начало ноября не изменило сколь значительно направления на рынке. Отсутствие внешних и внутренних триггеров оставляет инвесторов без понимания того, что рынку делать дальше.

На локальном валютном рынке эффект о двух значимых событий, также оказался не продолжительным. Рост курса доллара в пределах 10 коп. был практически полностью нивелирован к концу торгов. Ситуация с евро выглядела немного иначе: ослабление на 50 коп. так и не удалось компенсировать к концу дня.

Вчерашняя публикация данных показала, что по-прежнему в фокусе американский рынок, а новости из Европы могут лишь поддержать динамику российских бумаг в случае «правильных» новостей из США. При этом новости из США по-прежнему не вторят ожиданиям инвесторов как в части итогов заседания ФРС, так и публикации статистических данных.

*...Без изменений рынок торговался весь октябрь*

*...отсутствие внешних и внутренних триггеров оставляет инвесторов без понимания того, что рынку делать дальше.*

*Бурная реакция на локальном валютном рынке оказалось непродолжительной...*

*...новости из США по-прежнему не вторят ожиданиям инвесторов как в части итогов заседания ФРС, так и публикации статистических данных...*

Сегодняшние сильные данные с рынка труда могут стать отправной точкой в части дальнейшего снижения рынка. При этом «правильные» данные скорее не оставят весомого влияния на локальный долговой рынок. Все под большее сомнение подпадает рождественское ралли, о котором довольно много риторике ближе к концу года. Именно на столь желаемое для трейдеров ралли пока надежды не столь много. Добавим, что внутренние факторы также не очень «За» ралли. Так, опубликованные данные об ускорении инфляции до уровня в 6,3% в октябре не добавляет перспектив уверенного снижения ставок, а проведенный беззалоговый аукцион Минфина не оказал сколь значимого влияния на рынок. Стоит упомянуть довольно негативную ситуацию в экономике. Поводов для роста до конца года все меньше. Среди них может быть уверенное заявление представителей ФРС о том, что сворачивание QE можно отложить до второго квартала следующего года. Однако такое заявление дабы поддержать рынки должно быть сделано в ближайшие недели, вероятность чего нам сомнительна. Вместе с тем, мы считаем, что если не ралли, то возвращение оптимизма на рынок возможно. Опираемся мы здесь на приток ликвидности в конце года, а также на желание участников торгов все же получить прибыль ближе к концу года.

**Игорь Голубев, Алексей Егоров**

***...Сегодняшние сильные данные с рынка труда могут стать отправной точкой в части дальнейшего снижения рынка***

## Корпоративные события

### Moody's понизило рейтинг Морского Банка с «В2» до «В3».

Агентство Moody's понизило 6 ноября рейтинг Морского Банка до «В» прогноз «Стабильный». Причиной этому стало: ощутимое сокращение средств клиентов, ослабление позиции ликвидности, сохраняющаяся высокая концентрация заемщиков, скромная достаточность капитала, ситуация с проблемными кредитами. Рейтинговой действие, безусловно, окажет давление на котировки единственного выпуска Морской Банк 01.

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

### Башнефть договаривается о снижении ставки по синдицированному кредиту.

По данным СМИ, Башнефть согласовала с банками репрайсинг 3-летнего синдицированного кредита на 600 млн долл. Ставка по кредиту снижена – с LIBOR + 2,35% до LIBOR + 1,7%. Новость позитивная для компании, поскольку позволит снизить стоимость обслуживания долга. Тем не менее, вряд ли стоит ждать заметной реакции в котировках бондов Башнефти, которые, на наш взгляд, справедливо оценены рынком.

[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 &lt;GO&gt;

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 &lt;GO&gt;

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

**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.