

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Понедельник прошел нейтрально для глобального долгового рынка.>>

Еврооблигации: За госдолгом спрос перешел и на корпоратов, в основном в квазисуверенный сегмент. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать укрепление.>>

Облигации: Позитивный настрой инвесторов сдвинул кривую ОФЗ вниз. Аукцион в среду может пройти неплохо. >>

Корпоративные события

Мечел (Вз/-/-) договорился с российскими кредиторами о ковенантных каникулах.

Металлоинвест (Ва2/ВВ-/ВВ-): выборочные результаты за 3 кв. 2013 г. по МСФО.

Ростелеком (-/ВВ+/ВВВ-) готовит СПО на 46 млрд. руб.

Уралкалий (Вааз/ВВВ-/ВВВ-) получил 5-летний контракт на поставку 1 млн тонн калия в год в Малайзию.

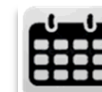
Комментарий трейдера:

Облигации:

На рынке ОФЗ вчера наблюдалась явная смена настроений - котировки ОФЗ 26207 закрылись на уровне 103,6. Рост со 102 фигуры связан с наблюдавшейся перепроданностью развивающихся рынков. Кроме того начало tapering от ФРС уже в цене активов и не вызывает сомнения у глобальных инвесторов. До заседания ФРС ждем консолидацию котировок российского бенчмарка вблизи 104 фигуры.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	162.01	-5.89
LIBOR 3M	0.243	0.002
EUR/USD	1.37	0.0033
UST-10	2.8389	-0.02
Германия-10	1.838	-0.003
Испания-10	4.104	-0.066
Португалия -10	6.007	0.031
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.113	-0.07
Russia-42	5.653	-0.04
Gazprom-19	4.377	-0.03
Evraz-18 (6,75%)	6.788	-0.034
Sber-22 (6,125%)	5.29	-0.072
Vimpel-22	6.819	-0.060
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.39	-0.030
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.6	-0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8	-0.13
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.6	-0.05
NDF 3M	6.42	0.07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	649.7	5.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	80.6447	5.16
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.9514	0.00



Глобальные рынки

Понедельник прошел вполне нейтрально для глобального долгового рынка.

В отсутствие публикаций важной статистики участник глобального долгового рынка предпочитали не совершать активных операций. Доходности бумаг ключевых стран ЕС (Германии и Франции) продолжали находиться на прежних уровнях 1,843% и 2,333% соответственно. Доходность американских десятилеток начала плавно снижаться после достижения локального максимума – 2,88%.

Сегодняшний день также обделен публикациями важной статистики, что позволяет предположить о сохранении нейтрального настроения инвесторов.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжает демонстрировать уверенный рост. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3735х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем существенного изменения ситуации.

Еврооблигации

За госдолгом спрос перешел и на корпоратов, в основном в квазисуверенный сегмент.

Неделя началась на позитивной ноте. Russia-30 прибавила в цене 40,5 б.п., Russia-42 – «+54,9 б.п.». Вслед за госдолгом подтянулись и корпоративные бумаги, в основном квазисуверенный сегмент. Спрос сложился в большей степени на «длинном» отрезке кривой. Так, GAZPR-28 прибавил в цене 127,6 б.п., GAZPR-34 – «+61,4 б.п.». В банках SBR-21 – «+28,3 б.п.», SBR-22 (6,125%) – «+48,2 б.п.».

Вчера неплохо отчитались Транснефть и ТКС-Банк. Бумаги Транснефти на этом фоне немного подросли: TNEFT-18 – «+19,3 б.п.». Евробонды ТКС-Банка практически не отреагировали на вышедшие финансовые результаты, вероятно, инвесторы сохраняют настороженность после «истории» с законодательными изменениями.

/Игорь Голубев, Елена Федоткова

Позитив на рынке останется и сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать укрепление.

При открытии торгов на локальном валютном рынке рубль находился на уровне закрытия пятницы – 32,73 руб. Последующие торги проходили в условиях низкой активности, а курс доллара находился в узком диапазоне – 5 коп. на уровне 32,78 руб. Негативная динамика котировок нефти не оказывала существенного влияния на настрой инвесторов, которые предпочитали не совершать активных операций вплоть до завершения сессии. Отметим, что уже в конце дня рубль смог продемонстрировать очередной рывок, достигнув уровня 32,70 руб. Примечательно, что после закрытия торгов на глобальных площадках наблюдалась сильная коррекция цен на нефть до уровня 109 долл. за барр. (марка Brent). В свою очередь это может стать резко негативным фактором для национальной валюты.

На денежном рынке без особых изменений. Ставки по-прежнему удерживаются выше уровня 6,5%. Mosprime o/n – 6,55%. Ликвидность банковской системы при этом удерживается на уровне 740 млрд руб.

/Алексей Егоров

Облигации

Позитивный настрой инвесторов сдвинул кривую ОФЗ вниз. Аукцион в среду может пройти неплохо.

Вчера был благоприятный день для ОФЗ: котировки уверенно росли. 26207 прибавила 85 б.п. на хороших оборотах. В целом, доходности на «длинном» отрезке снизились на 7-11 б.п. Складывается ощущение, что после провального ноября инвесторы настроились на покупки в декабре. Тем не менее, до заседания ФРС некоторое напряжение, на наш взгляд, все же может сохраниться.

На этом фоне аукцион ОФЗ в среду может пройти очень даже неплохо. Напомним, к размещению предлагается 26215 в объеме 10 млрд руб., 26216 – 15 млрд руб. Присутствие 10-летних бумаг отчасти свидетельствует о более позитивном взгляде Минфина на текущую конъюнктуру. Напомним, что на прошлом аукционе срочность ограничивалась 7 годами. На фоне стабильных UST и курсе доллара ниже 33 руб. текущее предложение вполне может найти спрос.

/Игорь Голубев, Елена Федоткова

Несмотря на то, что нефтяные котировки продемонстрировали снижение у рубля еще есть шанс продолжить укрепления.

Ждем сохранения позитива на внутреннем рынке.

Корпоративные события

Мечел (Вз/-/-) договорился с российскими кредиторами о ковенантных каникулах.

Вчера Мечел сообщил о договоренности со Сбербанком о ковенантных каникулах по кредитным линиям на 1,36 млрд долл., а на прошлой неделе аналогичные одобрения компания получила от ВТБ по кредитам на 1,8 млрд долл. Кроме того, Мечел завершил переговоры по изменению условий синдицированного кредита на 1 млрд долл. – банки согласовали ковенантные каникулы и отсрочку погашения 600 млн долл. с 2013-2014 гг. на 2015-2016 гг. Похоже, Мечелу удалось получить одобрение кредиторов по заметной части долга, в том числе короткого. Таким образом, у Мечела будет больше возможности подготовиться к прохождению оферт по облигациям на сумму 15 млрд руб. уже в феврале 2014 г.

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

Ростелеком (-/BB+/BBB-) готовит SPO на 46 млрд руб.

Компания рассматривает возможность в рамках SPO продать пакет 15% казначейских акций на сумму до 46 млрд руб. Денежные средства предполагается направить на погашение долга в 208 млрд руб. Новость позитивна для кредитного профиля оператора, но вряд ли в настоящее время окажет влияние на котировки бондов, учитывая, что SPO предварительно намечено на 2 пол. 2014 г.

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

Металлоинвест (Ва2/BB-/BB-): выборочные результаты за 3 кв. 2013 г. по МСФО.

Металлоинвест продемонстрировал ослабление финансовых показателей в 3 кв., что было ожидаемо, учитывая неблагоприятную ценовую конъюнктуру на рынках продукции компании. Долговая нагрузка немного подросла на фоне снижения прибыльности бизнеса. Тем не менее, риски рефинансирования долга были незначительными. Публикация результатов, скорее всего, не отразится на котировках облигаций компании, в том числе, учитывая, что инвесторы уже начали привыкать к слабым отчетам металлургов.

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

Уралкалий (Вааз/BBB-/BBB-) получил 5-летний контракт на поставку 1 млн тонн калия в год в Малайзию.

Уралкалий заполучил гарантированный 5-летний контракт на поставку 1 млн тонн калия в Малайзию, создав СП с государственным агентством FELDA, ранее работавшим с канадской Canpotex. Цена поставок не раскрывается, но, скорее всего, Уралкалий пошел на уступки, тем самым обеспечив себе сбыт практически десятой части производимого за год калия. Не исключено, что Уралкалий и дальше будет работать по данной схеме, наращивая объемы сбыта, но все будет зависеть от решения новых акционеров по стратегии развития 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

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.