

### Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** Долговые рынки продолжают демонстрировать волатильность.>>

**Еврооблигации:** Пятница оказалась в числе наиболее негативных дней на рынке. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль завершил неделю с нелучшим результатом. >>

**Облигации:** Неделя завершилась уверенным снижением котировок. По длинным ОФЗ снижение проходило около фигуры.>>

### Корпоративные события

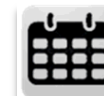
**НЛМК (Вааз/BB+/BBB-):** результаты 3 кв. и 9 мес. 2013 г. по US GAAP.

**Группа ЛСР (B2/-/B)** выставила оферту по облигациям серии оз выше номинала.

**Прогноз по рейтингам ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» (Вааз/BB+/-) от S&P** пересмотрен на «Позитивный».

**«Кокс» (B2/B/-)** предлагает досрочный выкуп по облигациям серии БО-02.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	168,22	0,73
LIBOR 3M	0,239	0,0005
EUR/USD	1,34	-0,0052
UST-10	2,7477	0,148
Германия-10	1,757	0,017
Испания-10	4,107	0,058
Португалия -10	5,922	0,131
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,013	0,18
Russia-42	5,594	0,12
Gazprom-19	4,447	0,09
Evraz-18 (6,75%)	6,808	0,09
Sber-22 (6,125%)	5,142	0,11
Vimpel-22	6,683	0,139
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,22	0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,08	0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,62	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,45	-0,95
NDF 3M	6,4	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	878,3	-235,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	72,9601	182,49
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,5479	0,17



## Глобальные рынки

### Долговые рынки продолжают демонстрировать волатильность.

На глобальных долговых площадках в первой половине дня наблюдалось «затишье перед бурей». В рамках европейской сессии инвесторы переосмыслили итоги четверга. Так, если публикация итогов заседания ЕЦБ, а также данные по ВВП США в четверг не сильно отразились на динамике UST, то в долговых бумагах стран ЕС наблюдалась коррекция. При этом бумаги Германии, Франции, Италии и Испании понемногу набирали в цене.

Опубликованные данные с рынка труда США показали, что официальное число созданных рабочих мест вне сельского хозяйства превзошло прогнозы почти на 70%. На фоне этого доходность десятилетних UST продемонстрировала резкий рост. На рынке вновь начали обсуждать вероятность начала сворачивания мер монетарного стимулирования от ФРС, так как при столь позитивных данных с рынка труда экономика уже не нуждается в столь агрессивном стимулировании.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продемонстрировавшая небольшое восстановление вслед за коррекцией четверга, но не смогла удержаться на этих уровнях. Бюро американской статистики позволило доллару продемонстрировать очередное укрепление. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,3361х.

**/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня на глобальном долговом рынке инвесторы опять могут начать переосмысливать итоги прошлой недели. При это может наблюдать рост спроса на рискованные активы.

## Еврооблигации

### Пятница оказалась в числе наиболее негативных дней на рынке.

Пятница была одним из наиболее негативных дней на рынке евробондов за последнее время. Снижение котировок в диапазоне 100-200 б.п. в целом было нормой для конца недели. Наиболее агрессивные продажи были на длинном отрезке суверенной кривой. Russia-42 потерял 199 б.п. в цене, а Russia-43 – 258,4 б.п. В корпоративных бумагах падение все же редко приближалось к отметке в 200 б.п. и в целом консолидировалось у планки в 100 б.п. Среди наиболее пострадавших отметим длинные выпуски ВТБ, Северстали, ВымпелКома, Промсвязьбанка. В целом пятничные панические продажи создали довольно привлекательные уровни, однако до понимания четких трендов на рынке мы бы воздержались от покупок.

Отметим, что на первичном рынке продолжают появляться новости о новых размещениях. Так, Альфа-Банк собирается размещать дебютные бонды в швейцарских франках. В целом эта валюта довольно популярна в последнее время. Так, недавно разместили выпуски в швейцарских франках ВТБ, Газпромбанк.

**/Игорь Голубев**

Сегодня ждем низкой активности в отсутствии американских инвесторов.

## FX/Денежные рынки

### Рубль завершил неделю с нелучшим результатом.

В конце минувшей недели рублю так и не удалось продемонстрировать и малейшего укрепления. Напомним, в четверг рубль испытал сильное ослабление позиций по отношению к доллару вслед за объявлением итогов заседания ЕЦБ, а также выходом данных по ВВП США. В пятницу же инвесторы находились в ожидании данных с рынка труда США, которые могли отразить негативные последствия осеннего shutdown. Тем не менее представленные цифры количества созданных рабочих мест вне сельского хозяйства сильно превзошли ожидания, что придало доллару очередной импульс на укрепление.

По итогам недели курс доллара составил 32,69 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,63 руб.

На денежном рынке в пятницу наблюдалась довольно интересная ситуация: при сохранении спроса на ликвидность ставки продемонстрировали снижение. Так, на ежедневном аукционе прямого РЕПО с предложением в 50 млрд руб. ставка составила 5,76%, а Mosprime o/n – 5,5%. Сегодня, на наш взгляд, ставки все же будут вынуждены вернуться в привычную зону – выше 6%.

**/Алексей Егоров**

На фоне активного роста на площадках США в пятницу, а также позитивной динамики на сырьевых площадках у рубля сегодня есть шансы продемонстрировать небольшое укрепление.

## Облигации

### Неделя завершилась уверенным снижением котировок. По длинным ОФЗ снижение проходило около фигуры.

Инвесторы завершали неделю на ожидаемой минорной ноте. Падение цен началось с утра, однако инвесторы предпринимали попытки подтолкнуть котировки вверх перед публикацией данных по рынку труда США. Однако значительно более оптимистичные данные по числу рабочих мест в США оставили рынок ОФЗ в довольно паническом настрое. Так, если открытие по 26207 было на уровне 105,4%, а в течение дня цена бумаги по ряду сделок доходила до уровня в 105,75%, то день выпуск завершал на довольно пессимистичной отметке в 104,55%. Снижение около «фигуры» было также характерно для 26211, 26215. В целом котировки бумаг откатились к началу сентября. Отметим, что выраженный пессимизм в пятницу мы считаем все же излишним. Пока говорить о продолжении снижения на рынке мы бы не стали. Все же статистика из США продолжает подавать довольно смешанные сигналы, не дающие уверенности в более раннем начале tapering, чем это ожидалось рынком. Вместе с тем ралли в декабре, похоже, пока довольно неочевидный факт. С нашей точки зрения, динамика локального рынка на этой неделе, в частности смогут ли инвесторы переломить настрой сформировавшийся в четверг-пятницу, может стать катализатором настроений до конца года.

**/Игорь Голубев**

Сегодня в отсуствии сигналов с американских рынков рынок будет без особых движений. Однако мы не исключаем, что ряд локальных игроков могут начать осторожные покупки.

## Корпоративные события

### Группа ЛСР (B2/-/B) выставила оферту по облигациям серии оз выше номинала.

Группа ЛСР приняла решение о выкупе 21 ноября 2013 года облигаций серии оз в количестве до 500 000 штук включительно у их владельцев. Согласно сообщению компании, максимальная цена приобретения - 101,2% от номинальной стоимости бумаг. Период предъявления облигаций к выкупу - 18-19 ноября. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 3 млрд руб. был размещен в сентябре 2012 года сроком на 5 лет. С учетом того, как бумага торговалась последний месяц, предложение может быть интересным. С другой стороны, высокий купон может соблазнить инвесторов остаться в выпуске: на первичке сложно найти альтернативу схожего кредитного качества. Напомним, по бумаге предусмотрена оферта в марте 2014 года под 100% от номинала.

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

### Прогноз по рейтингам ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» (Baaz/BB+/-) от S&P пересмотрен на «Позитивный».

Прогноз по рейтингам ГУП «Водоканал Санкт-Петербурга» пересмотрен на «Позитивный» в связи с сильными характеристиками кредитоспособности; рейтинги подтверждены на уровне «BB+/B» и «ruAA+». Пересмотр прогноза отражает возможность повышения долгосрочного рейтинга в случае, если компания будет поддерживать устойчивые характеристики кредитоспособности как минимум в течение 24 месяцев. Это будет во многом зависеть от результатов выполнения долгосрочной программы стратегического развития «Водоканал СПб», которая в настоящее время пересматривается правительством Санкт-Петербурга. Напомним, что 14 ноября состоится оферта по единственному обращающемуся займу Компании. Позитивные новости могут повысить интерес инвесторов к бумагам РВК-Финанс.

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

### НЛМК (Вааз/BB+/BBB-): результаты 3 кв. и 9 мес. 2013 г. по US GAAP.

В целом мы нейтрально оцениваем результаты НЛМК за 3 кв. 2013 года. Особых сюрпризов они не принесли, подтвердив тенденции на ухудшение ситуации в отрасли. Несмотря на ослабление EBITDA margin метрики компании относительно 2 кв. не ухудшились благодаря заметному снижению размера долга, в том числе вследствие деконсолидации финансовых обязательств НВН. Риски рефинансирования долга были незначительными.

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

### «Кокс» предлагает досрочный выкуп по облигациям серии БО-02.

ОАО «Кокс» выставило на 28 ноября 2013г. публичную безотзывную оферту по облигациям серии БО-02. Бумаги будут приобретаться в количестве до 2,5 млн штук (при общем объеме выпуска в 5 млн бумаг) по цене 97,5% от номинальной стоимости. При этом бумага торговалась на рынке в последние два месяца в диапазоне 96,4-96,9%, достигнув 97,53% лишь на закрытие 4-го ноября. Стоит отметить, что бумага низколиквидна и следки совершались на низких объемах. Таким образом, рынок не предлагает достойной альтернативы, и предложение выглядит привлекательным для инвесторов, желающих выйти из неликвидной бумаги как можно скорее. При этом стоит понимать, что бумага погашается через полгода – 28 мая 2014 года, в то время как у компании складывается довольно напряженная ситуация с ликвидностью. За 1П13 по МСФО у компании было денежных средств лишь на сумму 306 млн рублей, а соотношение Чистый долг/LTM EBITDA составляет около 6х. Таким образом, компания предлагает держателям нивелировать риски по выпуску, выйдя из него за полгода до погашения с дисконтом. Выкуп, в свою очередь, скорее всего, будет профинансирован за счет недавно привлеченного от Газпромбанка кредита на 4 млрд рублей с погашением в конце 2018 года. На наш взгляд, оставаться в выпуске до погашения по номиналу может быть интересно инвесторам с высоким аппетитом к риску.

[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, доб. 77-7117

**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**

Volozhnev@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.