

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Вторник на глобальном долговом рынке прошел без особых потрясений.>>

Еврооблигации: Рынок в отсутствие американских инвесторов остался практически без изменений.

Несмотря на конъюнктуру, первичный рынок продолжает набирать обороты.>>

FX/Денежные рынки: Рубль предпочитает не выбиваться из общей динамики валют EM.>>

Облигации: Инвесторы не остановились на достигнутом и продолжили продажи. Успех аукциона довольно сложная задача для Минфина несмотря на премию по 26216.>>

Корпоративные события

X5 (B2/B+/-): неожиданно хорошие результаты за 3 кв. 2013 г.

Сбербанк (Ваа1-/BBB) опубликовал стратегию до 2018 года.

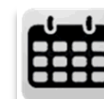
Банк Центр-Инвест (Ва3/-/-): первичное предложение.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Рост опасений относительно скорого начала сворачивания QE вчера продолжил оказывать давление на долговые рынки - котировки ОФЗ 26207 пробивали 104 фигуру по цене однако к вечеру цены стабилизировались у данной отметки. Сегодня доходность UST'10 стабилизировалась на уровне 7,5% годовых, что позволит котировкам ОФЗ перейти к консолидации и, возможно, небольшому техническому отскоку вверх на сегодняшних торгах. Завтра инвесторы ожидают выступление Дж.Йеллен от которой ждут весьма мягкой трактовки планов ФРС. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	169.91	1.88
LIBOR 3M	0.239	0.000
EUR/USD	1.34	0.0029
UST-10	2.7728	0.03
Германия-10	1.789	0.036
Испания-10	4.111	0.016
Португалия -10	5.867	0.085
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.131	0.11
Russia-42	5.685	0.09
Gazprom-19	4.626	0.15
Evraz-18 (6,75%)	6.95	0.139
Sber-22 (6,125%)	5.276	0.125
Vimpel-22	6.91	0.201
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.25	0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.23	0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.78	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	5.7	0.29
NDF 3M	6.4	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	643.2	279.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	255.4521	-179.78
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.6622	0.15



Глобальные рынки

Вторник на глобальном долговом рынке прошел без особых потрясений.

На глобальном долговом рынке была разнонаправленная динамика. Так, если в бумагах периферийных стран ЕС наблюдалось отсутствие активности, то в бондах Германии и Франции сохранялись продажи. Примечательно, что в рамках европейской сессии была представлена только статистика об индексе потребительских цен в Германии, где было зафиксировано отрицательное значение после двух месяцев нулевой динамики.

В рамках американской сессии бонды также не демонстрировали четкого тренда. Инвесторы в настоящий момент находятся в ожидании публикации данных ВВП стран ЕС, которые могут выявить наиболее уязвимые регионы.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD в рамках европейской сессии продемонстрировала небольшой рост. При этом в рамках американской сессии укрепление продолжилось. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3435%.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на кардинальное изменение ситуации. Инвесторы вероятнее всего предпочтут воздержаться от активных действий до публикации данных ВВП стран ЕС.

Еврооблигации

Рынок в отсутствие американских инвесторов остался практически без изменений. Несмотря на конъюнктуру, первичный рынок продолжает набирать обороты.

По-прежнему без сколь значимых позитивных триггеров на внешних площадках инвесторы предпочитают покидать евробонды развивающихся рынков. Некоторый позитив участники торгов испытали от стабильности на рынке UST, что позволило чуть смягчить продажи в российских евробондах. Однако картина была по-прежнему достаточно негативной. Все также более всего снижались цены в длинных суверенных бондах и бумагах инвестиционной категории, прежде всего, Газпрома. В целом снижение было в рамках 100-150 б.п. Вчерашняя новость о повышении рейтинга МКБ до уровня ВВ от Fitch сдерживала инвесторов от продаж однако и не приводила к покупкам. Отметим также, что представленная стратегия Сбербанка также не сказалась на бумагах банка. Длинные выпуски снижались в рамках 80-90 б.п. Хуже всего выглядели длинные выпуски ВЭБа, которые упали более чем на 100 б.п. **/Игорь Голубев**

Сегодня ждем сохранение негативного настроения но с меньшими ценовыми потерями.

FX/Денежные рынки

Рубль предпочитает не выбиваться из общей динамики валют ЕМ.

Во вторник рубль продолжал демонстрировать ослабление позиций, следуя общей тенденции валют ЕМ на глобальном рынке. Отметим, что поводом для формирования негативных настроений стали опасения, связанные с возможным объявлением ФРС начала сворачивания мер монетарного стимулирования. Данная тема вновь начала муссироваться инвесторами после публикации на прошлой неделе позитивной статистики из США. Отметим, что в рамках вчерашней сессии динамика на сырьевых площадках отражала восстановление спроса на нефть, котировки которой достигали уровня 107 долл. за барр. (марка Brent). Тем не менее, это практически не оказывало поддержки национальной валюте.

В то же время укрепление пары EUR/USD в конце европейской и начале американской сессий позволило рублю преломить тренд на ослабление.

По итогам дня курс доллара составил 32,82 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,92 руб.

На денежном рынке ситуация возвращается в привычное русло. Ставки денежного рынка вновь начали расти, приблизившись к отметке 6%. При этом спрос на ресурсы, предлагаемые на аукционе семидневного РЕПО от ЦБ, где банки привлекли весь объем предложения (2,12 трлн руб.), показывает, что банки начали подготовку к предстоящим налоговым выплатам. На наш взгляд, сегодня ставки на рынках МБК вновь будут удерживаться на уровне 6%.

/Алексей Егоров

Риски дальнейшего ослабления рубля в рамках сегодняшней сессии сохраняются. Тем не менее, приближение начала налоговых выплат может стать поводом для закрепления курса рубля на текущих уровнях.

Облигации

Инвесторы не остановились на достигнутом и продолжили продажи. Успех аукциона довольно сложная задача для Минфина несмотря на премию по 26216.

Инвесторы с начала и практически до конца дня проводили довольно агрессивные продажи на фоне подросших оборотов. Отметим, что уровни, к которым приблизились бумаги в течение дня в целом были близки к минимумам за последние три месяца. Довольно интересно выглядит картина в 25081, бонд опустился до минимальных уровней конца августа - начала сентября перед знаковым для рынка заседанием ФРС. В целом такие уровни уже под конец дня вкуче со стабильностью доходности в UST создавали настрой на осторожные покупки, что и имело место. Однако все же сравнение ценовых уровней с закрытием понедельника выглядело все еще далеко от оптимизма – 26211 – «-65 б.п.», 26207 (-20 б.п.), 25081 (-35 б.п.), 26212 – «-20 б.п.». Отметим, что для продолжения коррекции в целом нужны триггеры в виде смены тона высказывания на более ястребиный на выступлении госпожи Йеллен в этот четверг, а также более явные сигналы рынку о более раннем начале tapering на сегодняшнем выступлении Бернанке. Без этого, скорее, рынок будет находиться в боковике. Успешное размещение ОФЗ сегодня все же довольно затруднительно в силу неопределенности в головах у инвесторов. Большее понимание может прийти лишь по итогам пятницы. Напомним, что сегодня размещается новый выпуск 26216. На кривой выпуск окажется между бумагами 25081 с погашением в январе 2018 года, а также 26208 с погашением в феврале 2019 года. Уровни предложенные Минфином по 26216, с нашей точки зрения выглядят довольно интересно, особенно учитывая отмеченное нами выше агрессивное снижение цен в 25081. Сегодня бумага будет размещаться в диапазоне 7,10-7,15%, в то время как 25081 торговалась два последних дня в рамках 6,8-6,93%, а 26208 -6,94-7,02%. То есть премия по новому выпуску может составить около 10 б.п. к кривой. По 25081 предложен уровень в 6,45-6,50%. Напомним, что на прошлом аукционе бонд разместился с доходностью в 6,42%, а котировки под конец дня в целом сравнялись с верхней отметкой диапазона Минфина. Резюмируя, мы ждем большее внимание участников к выпуску 26216, однако успех аукциона довольно сложная задача для Минфина. **/Игорь Голубев**

Сегодня ждем снижения темпов продаж и преимущественно нейтрального рынка.

Корпоративные события

Х5 (В2/В+/-): неожиданно хорошие результаты за 3 кв. 2013 г.

После невыразительных результатов 1 пол. по итогам 3 кв. ритейлер смог показать хорошую динамику показателей прибыльности. Ключевую роль, по данным компании, сыграли скидки поставщиков. Вместе с тем, возникает вопрос, удалось ли Х5 преломить негативный тренды или улучшение показателей носит разовый характер? На фоне роста рентабельности и сокращения размера долга кредитные метрики компании несколько улучшились, но уровень долга по-прежнему остается высоким. Вопрос рефинансирования короткого долга ритейлер во многом решил за счет клубного кредита и выпуска рублевых бондов, также остается солидный запас невыбранных кредитных линий.

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

Банк Центр-Инвест (Ва3/-/-): первичное предложение.

До 15 ноября проводится book-building по облигациям Банка Центр-Инвест серии БО-07 объемом 2 млрд руб. Ориентир по ставке купона составляет 9,2-9,5%, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 9,41-9,73%. Срок обращения бумаг – 5 лет. Дата размещения – 19 ноября.

Эмитент уже не новичок на долговом рынке и имеет вполне сформированную кривую. На наш взгляд, участие в выпуске интересно уже по нижней границе предложенного диапазона, давая премию более 40 б.п. к своим бумагам (БО-03, БО-06) за разницу в дюрации в 1 год.

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

Сбербанк (Ваа1/ - /ВВВ)опубликовал стратегию до 2018 года.

Сбербанк представил амбициозные планы по развитию бизнеса на следующие 5 лет. Банк ожидает, что в следующие 5 лет ситуация как в мировой экономике, так и в банковском секторе будет непростой, рост в банковском секторе замедлится. Ожидается, что рентабельность капитала за пять лет снизится с 20,5-21,5% до 18-20%, при этом сам бизнес будет расти на 14%-16% в год, что приведет к его удвоению через 5 лет. Развиваться в неблагоприятной конъюнктуре банк планирует за счет повышения операционной эффективности (в планах снижение штата с 250 тыс до 200-220 тыс человек к 2019 году), а также вывода отношений с клиентами на новый уровень.

[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 Кашеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман ОсмановГлавный 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

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.