

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Новость о том, что будущая глава ФРС пока воздержится от изменения параметров мягкой монетарной политики, стала поводом для оптимизма. >>

Еврооблигации: Инвесторы активно покупали суверенный сегмент на фоне заявлений госпожи Йеллен в конце дня. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продемонстрировал небольшое укрепление на фоне новостей из США. >>

Облигации: Оптимизм и желание покупать на рынке были более очевидны, однако обороты уменьшились. На бумагах Мечела не отразилось решение ЦБ.>>

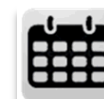
Корпоративные события

РВК-Финанс (-/-/BB-): вторичное размещение.

Северсталь (Ba1/BB+/BB): хорошие результаты за 3 кв. 2013 г.

Газпром (Baa1/BBB/BBB): нейтральная отчетность за 2 кв. и 1 пол. 2013 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	164,04	2,61
LIBOR 3M	0,238	-0,004
EUR/USD	1,35	-0,0097
UST-10	2,6218	0,07
Германия-10	1,691	0,018
Испания-10	3,967	-0,061
Португалия -10	6,067	-0,097
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,865	0,06
Russia-42	5,373	0,05
Gazprom-19	4,179	0,06
Evraz-18 (6,75%)	6,674	0,008
Sber-22 (6,125%)	4,938	0,054
Vimpel-22	6,407	0,060
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,2	0,010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,06	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,59	0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,44	-0,04
NDF 3M	6,39	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	960,2	154,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	87,6149	19,74
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,0758	0,01



Глобальные рынки

Новость о том, что будущая глава ФРС пока воздержится от изменения параметров мягкой монетарной политики, стала поводом для оптимизма.

Участники глобального рынка вчера открыли торги в позитивном настрое. Опубликованные накануне подготовленные тезисы будущей главы ФРС практически полностью исключили вероятность начала сворачивания мер монетарного стимулирования в текущем году, что стало поводом для начала покупок в долговом сегменте. Само же выступление госпожи Йеллен в конце дня подтвердило то, что ранее было представлено на бумаге.

В рамках европейской сессии были представлены предварительные данные о ВВП Италии, Франции, Германии и ЕС в целом. Следует отметить, что Германия по-прежнему является локомотивом всей экономики региона. На фоне отрицательных значений во Франции и Италии (данные к/к), Германия продемонстрировала рост в 0,3%. В целом по региону итоговая цифра составила 0,1% против 0,3% во втором квартале. Отметим, что опубликованные данные оказали минимальное влияние на рынок, где инвесторы продолжали находиться в позитивном настрое.

По итогам дня доходности десятилетних бумаг Германии снизились до уровня 1,706%, Франции – до 2,244%, Италии – до 4,102%, Испании – до 4,095%, США – до 2,7034%.

На международном валютном рынке пара EUR/USD демонстрировала смешанную динамику. В рамках европейской сессии евро продолжало демонстрировать укрепление позиций. Тем не менее к завершению дня пара практически полностью отыграла дневные потери. По итогам дня соотношение составило 1,3455х.

/Алексей Егоров

Сегодня позитивный настрой инвесторов, скорее всего, сохранится. При этом спрос на рискованные активы продолжит демонстрировать рост.

Еврооблигации

Инвесторы активно покупали суверенный сегмент на фоне заявлений госпожи Йеллен в конце дня.

После позитивного для рынков разрешения главного события на этой недели – выступления госпожи Йеллен – у инвесторов не было шанса не вернуться к рисковому активам. Очевидно, что весь ценовой рост проходил в конце дня параллельно с выступлением будущей главы ФРС. Успел подрасти прежде всего суверенный сегмент. Здесь рост в длинных бумагах в основном был у планки в 100 б.п. В корпоративных бумагах реакция была не столь быстрой, и наиболее выраженным рост был в сегменте бумаг инвестиционной категории, где повышение ограничивалось уровнем в 50-70 б.п. На общем фоне несколько выбивались выпуски Gazprom-19 и Gazprom-18, которые за день выросли на 109-110 б.п. В свою очередь бумаги вне инвестиционной категории показывали довольно сдержанный рост. Очевидно, что бумаги сегодня подключатся к ценовому росту. Наиболее интересно, с нашей точки зрения, выглядит кривая ВымпелКома и бумаги ряда частных банков, в том числе те, по которым недавно был повышен или подтвержден рейтинг: МКБ (прежде всего суборд), Банк Санкт-Петербург, Промсвязьбанк.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем продолжения покупок на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль продемонстрировал небольшое укрепление на фоне новостей из США.

На открытии вчерашних торгов на локальном валютном рынке рубль продемонстрировал укрепление позиций. Поводом для этого стал позитивный фон на глобальных рынках, сформированный после того, как СМИ опубликовало речь будущей главы ФРС, которая практически полностью исключала вероятность скорого начала процедуры сворачивания мер монетарного стимулирования в США. Тем не менее слабые позиции в сырьевом сегменте, где нефть марки Brent, хоть и демонстрирует восстановление, все же находится ниже уровня 110 долл. за барр. По итогам торгов курс доллара составил 32,74 руб.

Примечательно, что в ближайшее время поддержку рублю может оказать повышенный спрос на рублевую ликвидность, как следствие начала налогового периода.

На денежном рынке ситуация сохраняется стабильной. Ставки вернулись к привычным значениям - 6-6,2%. Уровень ликвидности банковской системы находится на уровне 1 трлн руб., что является комфортным значением на начало налогового периода. Сегодня на фоне уплаты страховых взносов мы ожидаем несущественного снижения уровня ликвидности, в пределах 55-75 млрд руб.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль, вероятнее всего, продолжит демонстрировать плавное укрепление.

Облигации

Оптимизм и желание покупать на рынке были более очевидны, однако обороты уменьшились. На бумагах Мечела не отразилось решение ЦБ.

Оптимизм и стремление инвесторов к покупкам на рынке в четверг были уже более очевидны. Однако ценовая динамика внутри дня была довольно неоднородной, что стало следствием снижения оборотов в сегменте ОФЗ. Лидером по ценовому росту стал выпуск 26215, который за день вырос на 50 б.п. Остальные бумаги редко росли более чем на 10 б.п. цене. Мы отмечаем, что пока не восстанавливает свои уровни 25081, который на фоне распродаж на текущей неделе пробил ценовые минимумы с начала сентября. В целом 5-летний выпуск на текущий момент выглядит довольно привлекательно для покупок. После вчерашнего выступления госпожи Йеллен, сумевшей поддержать рынок, локальные бумаги будут восстанавливать свои ценовые уровни. На длинном отрезке наиболее привлекательно, с нашей точки зрения, выглядит 26212, который просел с начала октября на 2,6%, в то время как 26207 и 26211 снижались на 2,3%.

Бумаги Мечела, которые остаются в центре внимания инвесторов в сегменте корпоративного долга, не реагировали на новость об отказе ЦБ принимать облигации компании в виде обеспечения. Наоборот, ряд выпусков подрос в цене на фоне активных распродаж в среду.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем покупок на рынке.

Корпоративные события

РВК-Финанс (-/-/BB-): вторичное размещение.

РВК-Финанс планирует 21 ноября провести вторичное размещение облигаций серии оз. Объем размещения будет определен по результатам предъявления облигаций к оферте 14 ноября 2013 года. Заявки на участие в размещении будут приниматься 20 ноября. Ориентир по цене размещения – «не ниже 100% от номинала».

Купон после оферты определен на уровне 9,6%. Таким образом, доходность бумаг к погашению через 2 года при цене по номиналу сложится на уровне 9,83%. В целом, это соответствует бумагам данной рейтинговой категории. Объем выпуска составляет 3 млрд руб. Бумага входит в перечень прямого РЕПО с дисконтом 15%. Мы не ждем, что будет предъявлен существенный объем по оферте в силу адекватности предложенных уровней купона. Соответственно, при вторичном размещении объем предложения будет невелик.

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

Газпром (Ваа1/BBB/BBB): нейтральная отчетность за 2 кв. и 1 пол. 2013 г.

Газпром представил нейтральные данные отчетности за 2 кв. и 1 пол. 2013 г. Среди негативных тенденций можно отметить 18% падение объемов продаж газа в страны бывшего Советского Союза, сопровождавшееся также снижением цен на газ, приведшие в итоге к падению выручки от продаж по указанному региону на 30%. Однако эти потери Газпром компенсировал ростом выручки от продаж как в Россию, так и в Европу. Позитивным моментом стало увеличение Газпромом свободного денежного потока, а также повышение газовым холдингом прогноза по EBITDA на 2013 год на 10% - до 55 млрд долл.

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

Северсталь (Ва1/BB+/BB): хорошие результаты за 3 кв. 2013 г.

Вчера Северсталь представила, на наш взгляд, хорошие результаты за 3 кв. в части роста прибыльности бизнеса, главным образом за счет заметного снижения себестоимости производства в сталелитейном дивизионе, а также существенного сокращения общехозяйственных и административных издержек. Тем не менее, по итогам 9 мес. 2013 г. из-за сложной ценовой конъюнктуры результаты оказались ожидаемо слабее прошлогодних. Уровень долговой нагрузки стабилен, метрика Чистый долг/EBITDA остается в пределах 2,2х. Риски рефинансирования долга низкие. Реакция в евробондах Северстали на публикацию отчетности, скорее всего, будет сдержанной – бумаги в целом находятся на справедливых уровнях.

[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

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.