

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Рынки продолжают находиться в ожидании решения ФРС, активно реагируя на публикации статданных, способных повлиять на решение регулятора. >>

**Еврооблигации:** Инвесторы сохраняли смешанную динамику при минимальной торговой активности. Спрос был на бумаги Газпромбанка. >>

**FX/Денежные рынки:** У инвесторов сохраняется негативное отношение к курсу рубля. >>

**Облигации:** Инвесторы более активно продавали суверенные бумаги. В среду Минфин размещает 40 млрд руб. Первичный рынок продолжает набирать обороты. >>

### В фокусе

**Промпроизводство в ноябре – продолжение падения.**

В ноябре индекс промпроизводства – 99%. Добыча полезных ископаемых замедлилась. Обрабатывающие производства чуть лучше. Наибольшее снижение в производстве и распределении электроэнергии. >>

### Корпоративные события

**РУСАЛ (-/-/-) привлек кредит на 15 млрд руб. сроком на 5 лет.**

**Металлоинвест (Ва2/ВВ-/ВВ-) рефинансирует кредиты Сбербанка на 55 млрд руб.**

**Газпромбанк (Вааз/ВВВ-/ВВВ-): итоги 9 месяцев 2013 года по МСФО.**

**КБ Восточный: привлечение средств от ЕБРР.**

### Комментарий трейдера:

**Облигации:**

Объявление Минфином последних в этом году аукционов по ОФЗ на текущую среду в размере 41,1 млрд руб. продавали котировки длинных госбумаг на 20-30 б.п. На внешних рынках инвесторы продолжают находиться в ожидании итогов заседания ФРС - доходность UST'10 консолидируется на уровне 2,86% годовых, что говорит о высоких ожиданиях tapering в декабре. /Дмитрий Грицкевич

| Глобальные рынки                     | значение | изм.   |
|--------------------------------------|----------|--------|
| CDS 5y России                        | 159,34   | -2,64  |
| LIBOR 3M                             | 0,243    | -0,001 |
| EUR/USD                              | 1,38     | 0,0019 |
| UST-10                               | 2,8784   | 0,01   |
| Германия-10                          | 1,834    | 0,007  |
| Испания-10                           | 4,066    | -0,032 |
| Португалия -10                       | 6,003    | -0,011 |
| Российские еврооблигации             |          |        |
| Russia-30                            | 4,089    | -0,05  |
| Russia-42                            | 5,637    | -0,01  |
| Gazprom-19                           | 4,264    | 0,00   |
| Evraz-18 (6,75%)                     | 6,736    | 0,000  |
| Sber-22 (6,125%)                     | 5,194    | 0,009  |
| Vimpel-22                            | 6,752    | 0,000  |
| Рублевые облигации                   |          |        |
| ОФЗ 25079 (06.2015)                  | 6,35     | -0,010 |
| ОФЗ 26205 (04.2021)                  | 7,58     | 0,00   |
| ОФЗ 26207 (02.2027)                  | 7,92     | 0,01   |
| Денежный рынок/валюта                |          |        |
| Mosprime o/n                         | 6,54     | 0,04   |
| NDF 3M                               | 6,46     | 0,00   |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1132,1   | 90,70  |
| Остатки на депозитах, млрд руб.      | 139,1808 | -61,86 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб.              | 32,8663  | 0,00   |



## Глобальные рынки

**Рынки продолжают находиться в ожидании решения ФРС, активно реагируя на публикации статданных, способных повлиять на решение регулятора.**

На глобальных долговых рынках в рамках торгов понедельник наблюдалась умеренная активность. Представленные в рамках европейской сессии предварительные данные об индексах деловой активности как в сфере услуг, так и производственном секторе, отразили сохранение негативных экономических явлений в экономике Франции, тогда как Германия, по-прежнему является локомотивом ЕС.

Статданные из США, в целом, можно назвать весьма позитивными для экономики, но не для фондового рынка. Так, объем промышленного производства в ноябре вырос на 1,1%, превзойдя ожидания, а коэффициент загрузки производственных мощностей достиг 79% (78,2% месяцем ранее). Подобные данные отражают явные улучшения в экономике и дают новые поводы для спекуляций на тему возможного сворачивания QE уже на ближайшем заседании ФРС.

По итогам торгов доходности десятилетних бумаг Германии, несмотря на сильные данные, продемонстрировали рост, достигнув значения 1,839%. Бонды Франции не выбивались из общего тренда France-10 – 2,314%. UST-10, чьи доходности большую часть времени удерживались на уровне 2,85%, под конец дня все же не выдержали давления, сместившись в зону 2,868%.

На глобальном валютном рынке вчерашние торги проходили условиях приближения экспираций ключевых опционов. Высокая активность участников, сопровождаемая плотным потоком статданных, спровоцировала рост волатильность пары EUR/USD, которая приближалась к уровню 1,38x. Тем не менее, к концу торгов откатилась к значению 1,376x..

**/ Алексей Егоров**

Сегодня мы ожидаем сохранения волатильности на глобальном валютном рынке.

## Еврооблигации

**Инвесторы сохраняли смешанную динамику при минимальной торговой активности. Спрос был на бумаги Газпромбанка.**

Торговая активность сохраняется довольно низкой. В целом, динамика торгов в начале текущей недели повторяет конец прошлой неделе – активность и покупки в суверенном сегменте, нейтральная динамика в корпоративных бумагах. На суверенной кривой бумаги вчера росли в цене в рамках 10-30 б.п. В корпоративных выпусках ценовые изменения носили преимущественно технический характер и редко выходили за диапазон в «+/-10 б.п.». Спросом вчера пользовались бумаги Газпромбанка, который представил довольно сильную отчетность за 9 месяцев текущего года. По-прежнему сохраняется спрос на бумаги ТКС Банка. При этом в сегменте частных банков инвесторы преимущественно предпочитали фиксироваться. Так, продавали бумаги Русского стандарта, МКБ, Промсвязьбанка. Однако продажи здесь не выходили за уровни «-20 б.п.».

**/Игорь Голубев**

Сегодня ждем сохранения низкой торговой активности при боковом ценовом движении в бумагах.

## FX/Денежные рынки

**У инвесторов сохраняется негативное отношение к курсу рубля.**

Рубль в понедельник большую часть торгов демонстрировал нейтральную динамику. Возвращение котировок нефти к уровню 110 долл. за барр. (марка Brent), не оказали существенной поддержки национальной валюте. При этом проявление первых признаков очередного нисходящего тренда на сырьевых площадках оказало давление на рубль. Очевидно, что сформированные у инвесторов настроения отражают негативное отношение к национальной валюте, что дает основания полагать о сохранении восходящего тренда в курсе доллара.

Единственное, что может стать поводом для появления оптимизма – это сохранение в США программы выкупа активов в неизменном виде, а также заявление о том, что пока рано пересматривать параметры кредитно-денежной политики. Тем не менее, исходя из публикуемых в США статданных, такой сценарий пока не выглядит вполне очевидным.

По итогам понедельника курс доллара составил 32,90 руб., а стоимость бивалютной корзины 38,48 руб.

На денежном рынке в последнее время без особых интриг. Ставки МБК продолжают удерживаться выше уровня неограниченного предложения ЦБ, при этом острой необходимости в ликвидности в банковской системе нет. Примечательно выглядят итоги однодневного аукциона прямого РЕПО, где вчера из предложенных 410 млрд руб. привлекли лишь 321 млрд руб. Можно предположить что, либо участники предпочли не привлекать короткие ресурсы и направить залоговую базу на сегодняшний аукцион семидневного РЕПО, либо банки действительно не нуждаются в дополнительной ликвидности.

**/Алексей Егоров**

Сегодня мы не ждем от рынка высокой волатильности. Тем не менее, рубль вероятнее всего продолжит находиться под давлением.

## Облигации

**Инвесторы более активно продавали суверенные бумаги. В среду Минфин размещает 40 млрд руб. Первичный рынок продолжает набирать обороты.**

Негативные настроения ближе к заседанию ФРС продолжили нарастать. Инвесторы вчера предпочитали преимущественно фиксировать свои позиции. Снижение по наиболее ликвидным бумагам, вместе с тем, редко превышало планку в 20 б.п. – ОФЗ 26207 удалось удержать уровень в 103%, хотя под конец дня прошел ряд сделок ниже обозначенной отметки. В целом, на фоне других развивающихся рынков Россия выглядела хуже, где бумаги вчера в основном росли в цене.

В среду Минфин собирается размещать довольно весомый объем бумаг. Так, завтра ведомство предложит ОФЗ 26215 на 21,5 млрд руб. и ОФЗ 25082 на 19,63 млрд руб. Совокупный объем в 41,17 млрд руб. второй по размеру за этот год. До этого максимальный объем аукциона был в январе и составлял 50 млрд руб. Напомним, что это последний аукцион Минфина в этом году. Мы сомневаемся, что до итогов заседания ФРС и на фоне усугубления ситуации на денежном рынке инвесторы будут покупать суверенный долг. В силу этого мы не ожидаем значительного спроса на аукционе.

Эмитенты продолжают анонсировать новые размещения, вероятно, предполагая, что итоги заседания ФРС все же не окажут сколь значимого влияния на локальные площадки. Вчера обозначила новый выпуск Роснефть, которая будет размещать два выпуска значительным объемом в 40 млрд руб. По выпускам предусмотрена оферта через пять лет. Диапазон доходности – 8,11-8,42% годовых.

**/Игорь Голубев**

Сегодня инвесторы, вероятно, по-прежнему предпочтут фиксировать позиции.

## Промпроизводство в ноябре – продолжение падения

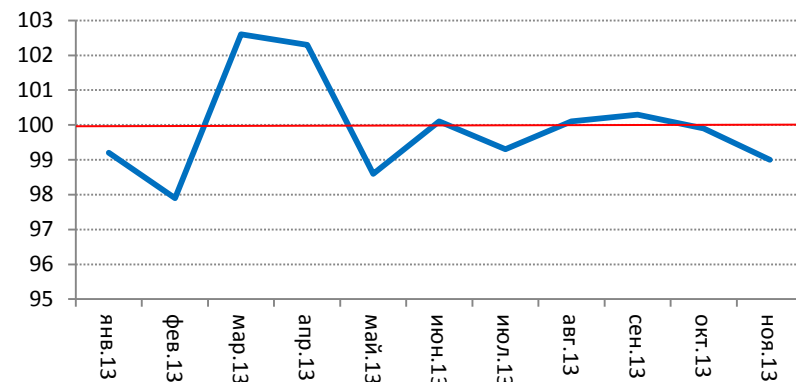
В ноябре индекс промпроизводства – 99%. Добыча полезных ископаемых замедлилась. Обрабатывающие производства чуть лучше. Наибольшее снижение в производстве и распределении электроэнергии.

### Комментарий.

Вчера Росстат представил данные по промпроизводству за ноябрь: российская промышленность продолжает сдавать темпы роста, индекс промпроизводства составил 99%. Хуже значения были в феврале (97,9%) и мае (98,6%). Отметим, что к снижению в обрабатывающих отраслях подключился и добывающий сегмент. Так, в ноябре мы видим существенное снижение показателя по нефте- и газодобыче, хотя показатели данных отраслей в плюсе по сравнению с прошлым годом, однако тенденция остается довольно негативной. Мы отмечаем, что по-прежнему слабым звеном остаются сектора, связанные со строительством и ремонтом, которые показывают сохранение отрицательных значений по сравнению с годом ранее. Как и ранее, мы объясняем это, прежде всего, завершением строительства для олимпиады и форума АТЭС. В целом, данные в обрабатывающих производствах суммарно выглядят несколько лучше, чем в октябре. Однако стоит напомнить, что большую часть текущего года индекс обрабатывающих производств находился ниже значения в 100%. Наибольшее снижение показал индекс производства и распределения энергии, значение которого составило 95,4% против 101,9% в октябре. Данное снижение помимо общей ситуации в экономике мы объясняем погодными факторами: в ноябре средняя температура оставалась выше значений прошлого года.

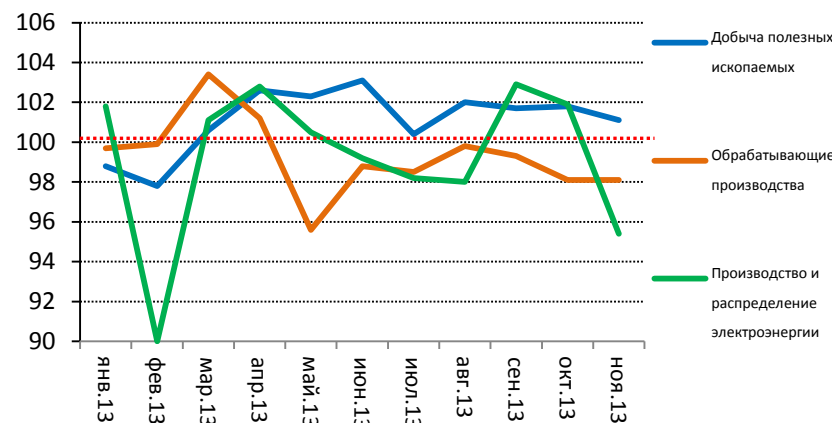
Игорь Голубев

Динамика индекса промпроизводства

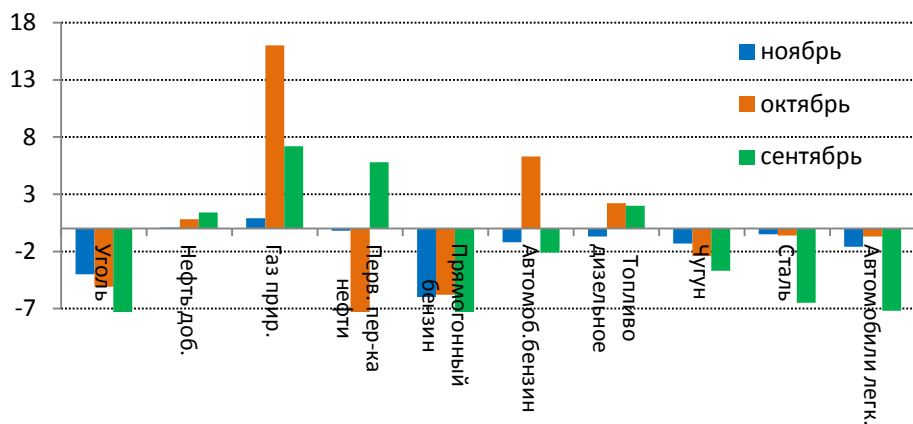


Источник: Здесь и ниже Росстат.

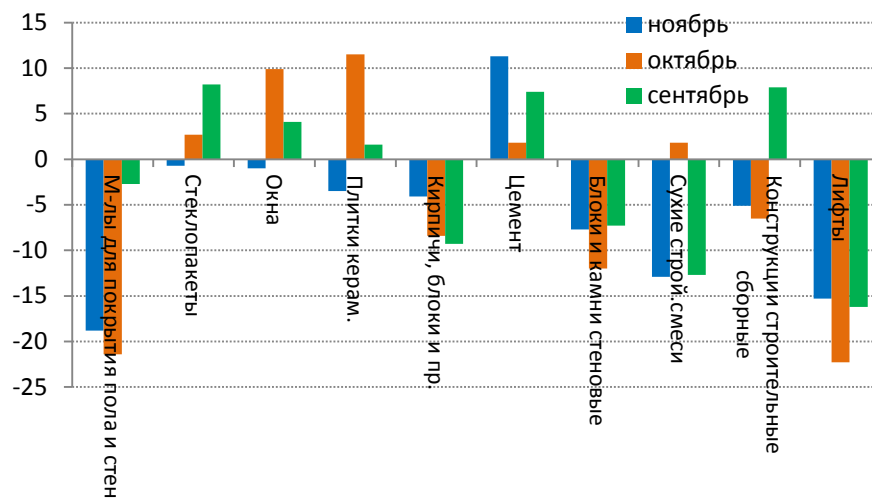
Динамика производства по видам экономической деятельности



Важнейшие виды продукции. Выборочно.



Динамика производства. Отрасли связанные со сферой строительства и ремонта.



## Корпоративные события

**РУСАЛ (-/-/-) привлек кредит на 15 млрд руб. сроком на 5 лет.**

Отметим, что РУСАЛ в очередной раз продемонстрировал способность договариваться с госбанками по новым кредитам. За счет новых заимствований компания смогла заместить ранее выданный кредит, а также получила дополнительный лимит на 4,9 млрд руб., который в том числе может задействовать для погашения короткого долга, включая оферту по облигациям РУСАЛ-Братск серии 07 на 15 млрд руб. Новость умеренно позитивная для бондов компании.

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

**Газпромбанк (Вааз/ВВВ-/ВВВ-): итоги 9 месяцев 2013 года по МСФО.**

Чистая прибыль Группы ГПБ за январь-сентябрь 2013 года выросла на 19,3% до 24 млрд руб. Практически половина была получена в 3 квартале, так что последние три месяца отчетного периода для Кредитной организации сложились успешно. Помимо увеличения процентного дохода стоит отметить прибыль по операциям с ценными бумагами и хорошую динамику в комиссионных доходах, что вкупе с контролем над затратами позитивно повлияло на финансовый результат. NPL оставался на низком уровне 1,2%.

Вышедшие итоги не значительно повлияют на доходности выпусков ГПБ, поскольку бумаги и так торгуются с минимальной премией к другим госбанкам.

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

**Металлоинвест (Ва2/ВВ-/ВВ-) рефинансирует кредиты Сбербанка на 55 млрд руб.**

Вчера Металлоинвест сообщил, что подписал соглашение со Сбербанком о рефинансировании кредитных линий на 55 млрд руб. с погашением в 2014-2015 гг. Новые кредитные ресурсы компания привлекает сроком на 5 и 7 лет. Напомним, пик погашений долга Металлоинвеста как раз приходился на 2015 г., данное рефинансирование, очевидно, позволит сгладить его, что, безусловно, является хорошей новостью для кредитного профиля компании, особенно учитывая продолжительную срочность новых линий. Вероятна умеренная реакция в котировках бондов Металлоинвеста.

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

**КБ Восточный: привлечение средств от ЕБРР.**

ОАО КБ «Восточный» и Европейский Банк Реконструкции и Развития 11 декабря 2013 года подписали долгосрочные соглашения о предоставлении 3 целевых кредитных линий на общую сумму в 1,5 млрд руб. сроком на 3 года. Полученное целевое финансирование Восточный Экспресс Банк направит на кредитование проектов в области энергоэффективности для физических (450 млн руб.) и юридических лиц (750 млн руб.), а также на развитие сельского хозяйства на базе микро и малого бизнеса (300 млн руб.).

С одной стороны, привлечение финансирования от крупной международной финансовой организации можно рассматривать как позитивный фактор не только с точки зрения фондирования, но и нефинансовых метрик. С другой, цели привлечения не вполне соответствуют общему профилю деятельности Эмитента, который скорее можно назвать традиционным розничным Банком. Не ждем движений на эту новость в бумагах Банка.

[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

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

|  |                    |                                  |
|--|--------------------|----------------------------------|
| <b>Николай Кашеев</b><br>Директор департамента                   | KNI@psbank.ru      | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739 |
| <b>Роман Османов</b><br>Главный аналитик по<br>глобальным рынкам | OsmanovR@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010 |

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**

|                          |                        |                                  |
|--------------------------|------------------------|----------------------------------|
| <b>Евгений Локтюхов</b>  | LoktyukhovEA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761 |
| <b>Илья Фролов</b>       | FrolovIG@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706 |
| <b>Олег Шагов</b>        | Shagov@psbank.ru       | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734 |
| <b>Екатерина Крылова</b> | KrylovaEA@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731 |
| <b>Игорь Нуждин</b>      | NuzhdinIA@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011 |

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**

|                          |                         |                                  |
|--------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| <b>Игорь Голубев</b>     | GolubevIA@psbank.ru     | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729 |
| <b>Елена Федоткова</b>   | FedotkovaEV@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716 |
| <b>Алексей Егоров</b>    | EgorovAV@psbank.ru      | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748 |
| <b>Вадим Паламарчук</b>  | PalamarchukVA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781 |
| <b>Александр Полютов</b> | PolyutovAV@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754 |
| <b>Алина Арбекова</b>    | ArbekovaAV@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117 |

**ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**

|                       |                   |                                  |
|-----------------------|-------------------|----------------------------------|
| <b>Владимир Гусев</b> | 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 &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ****ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

|                        |                       |                    |
|------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Пётр Федосенко</b>  | FedosenkoPN@psbank.ru | +7 (495) 228-33-86 |
| <b>Богдан Круть</b>    | KrutBV@psbank.ru      | +7 (495) 228-39-22 |
| <b>Иван Хмелевский</b> | Khmelevsky@psbank.ru  | +7 (495) 411-51-37 |
| <b>Ольга Целинина</b>  | TselininaOI@psbank.ru | +7 (495) 228-33-12 |

**ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

|                          |                       |                                 |
|--------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| <b>Юлия Рыбакова</b>     | Rybakova@psbank.ru    | +7 (495) 705-9068               |
| <b>Анатолий Павленко</b> | APavlenko@psbank.ru   | +7 (495) 705-9069               |
| <b>Андрей Воложев</b>    | Volozhev@psbank.ru    | +7 (495) 705-9096               |
| <b>Евгений Жариков</b>   | Zharikov@psbank.ru    | +7 (495) 705-9096               |
| <b>Денис Семеновых</b>   | SemenovkhDD@psbank.ru | +7 (495) 705-9757               |
| <b>Дмитрий Грицкевич</b> | Gritskevich@psbank.ru | +7 (495) 777-1020, доб. 77-4714 |

**ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**

|                              |                          |                                   |
|------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|
| <b>Андрей Скабелин</b>       | Skabelin@psbank.ru       | +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56 |
| <b>Иван Заволоснов</b>       | ZavolosnovIV@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54 |
| <b>Сурпин Александр</b>      | SurpinAM@psbank.ru       | +7 (495) 228-3924                 |
| <b>Виктория Давитиашвили</b> | davitashviliVM@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18 |

**УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

|                        |                       |                    |
|------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>Игорь Федосенко</b> | FedosenkoIY@psbank.ru | +7 (495) 705-97-69 |
| <b>Виталий Туруло</b>  | 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.