

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Настрой глобальных инвесторов сменился на негативный, что стало поводом для коррекции на долговых площадках. >>

Еврооблигации: Инвесторы сохраняли активный интерес к еврооблигациям. Ценовой рост в основном был в диапазоне 50-70 б.п. Лидеры – РСХБ, Уралкалий. >>

FX/Денежные рынки: Рубль прервал тренд на усиление позиций. >>

Облигации: Незначительное снижение при сохраняющихся оборотах. Отзыв лицензии у Мастер Банка может оказать негативное влияние на банковский сегмент сегодня.>>

Корпоративные события

Компания МТС (Ва2/BB+/BB+) завершила 3 кв. 2013 г. ростом, но в перспективе не ждет сильных результатов.

ХКФ Банк (Ва3/-/BB): первичное предложение.

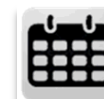
Комментарий трейдера:

Облигации:

Котировки длинных рублевых госбумаг вчера оказались под давлением после публикации прайсинга по ОФЗ 26212 к сегодняшнему аукциону. В результате котировки соседней по дюрации ОФЗ 26207 вновь опустились до 104 фигуры, где находятся уже около недели. Вчерашнее выступление Б.Бернанке не пролило свет на сроки начала tapering, в результате чего инвесторы остаются в ожидании публикации сегодня блока макростатистики и "минуток" ФРС. Доходность UST'10 с утра находится на отметке 2,72% годовых, что не дает шансов для роста котировок ОФЗ сегодня с утра.

/ Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	162.98	5.15
LIBOR 3М	0.239	0.002
EUR/USD	1.35	0.0032
UST-10	2.7069	0.04
Германия-10	1.719	0.039
Испания-10	4.077	0.009
Португалия -10	5.939	0.028
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.949	0.05
Russia-42	5.543	0.05
Gazprom-19	4.224	0.04
Evrax-18 (6,75%)	6.773	0.023
Sber-22 (6,125%)	5.165	0.062
Vimpel-22	6.726	0.015
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.24	0.000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.3	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.78	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.22	0.04
NDF 3М	6.45	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	973	-22.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	73.5212	0.69
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.5658	0.04



Глобальные рынки

Настрой глобальных инвесторов сменился на негативный, что стало поводом для коррекции на долговых площадках.

Тенденции на глобальных долговых площадках в рамках вчерашней сессии отражали общий негативный настрой инвесторов. Вслед за открытием европейских фондовых площадок и началом снижения ключевых индексов рынок бондов также начал демонстрировать коррекцию. Примечательно, что позитивная статистика из Германии, где индекс настроений в деловых кругах ZEW вырос в сравнении со значением прошлого месяца, не смогла воодушевить инвесторов.

Американские площадки при открытии торгов также показывали негативную динамику, что практически не оставило шансов долговым бумагам на восстановление.

На глобальном валютном рынке вчера наблюдалась повышенная волатильность. Пара EUR/USD находилась в широком диапазоне 1,349х-1,354х. Тем не менее под конец дня европейской валюте все же удалось добиться укрепления позиций. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3535х.

/Алексей Егоров

Сегодняшний день насыщен публикациями американской статистики. Инвесторы, вероятнее всего, в первой половине дня продолжают прибывать в негативном настроении. Однако развитие событий в рамках американской сессии будет напрямую зависеть от публикуемых данных.

Еврооблигации

Инвесторы сохраняли активный интерес к еврооблигациям. Ценовой рост в основном был в диапазоне 50-70 б.п. Лидеры – РСХБ, Уралкалий.

Оптимистического настроения инвесторов не хватило надолго. Вчера день прошел на фоне фиксации прибылей. Наиболее очевидно это было в сегменте суверенного долга, где бумаги теряли на длинном отрезке суверенной кривой от 40 до 60 б.п. В корпоративных бумагах продажи были не столь очевидны, однако в целом также прослеживалась негативная тенденция. Под давлением оказались в том числе бумаги ВЭБа и Сбербанка на новости о новых предложениях бондов финансовых институтов. При этом новый выпуск Сбера стартовал на уровне около 100,5%, однако далее по мере прохождения дня бумага снижалась. Вчера также было анонсировано размещение нового выпуска Альфа Банка в швейцарских франках. Ориентиры пока неизвестны. Отметим, что рынок размещений в швейцарских франках довольно активно набирает обороты в последнее время. Вчерашнее выступление господина Бернанке не дало ясности инвесторам относительно перспектив программы количественного смягчения, поэтому сегодня инвесторы сохраняют негативный настрой.

/Игорь Голубев

Ждем негативной динамики на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль прервал тренд на усиление позиций.

При открытии вчерашних торгов рубль начал демонстрировать ослабление позиций, прервав тренд на укрепление. Основной причиной смены настроения участников локального рынка стала общая негативная ситуация на глобальных площадках. Отметим, что практически все без исключения фондовые индексы демонстрировали снижение. При этом ни начало налогового периода, ни валютные интервенции ЦБ не смогли оказать существенную поддержку рублю.

По итогам дня курс доллара против российской валюты составил 32,74 руб., а стоимость бивалютной корзины - 37,90 руб.

На денежном рынке ставки продолжают удерживаться на уровне 6,22 (Mosprime o/n). Остатки на корсчетах пока также находятся на комфортных уровнях. Тем не менее спрос на аукционах РЕПО с ЦБ показывает, что потребность в ликвидности со стороны участников по-прежнему высокая. Мы полагаем, что до конца недели уровень ставок на МБК достигнет уровня 6,35%.

/Алексей Егоров

Облигации

Незначительное снижение при сохраняющихся оборотах. Отзыв лицензии у Мастер Банка может оказать негативное влияние на банковский сегмент сегодня.

Ослабление рубля вчера не позволило сегменту ОФЗ показать какой-либо уверенный настрой на положительное движение котировок. В целом, как и в понедельник, инвесторы сохраняли нейтральный настрой при сохраняющихся невысоких оборотах. Отметим, что в ряде бумаг инвесторы фиксировали свои позиции, в том числе в бумагах в 26212, которые потеряли за день 20 б.п. Ценовые уровни в 26207 также были под давлением продавцов – снижение за день на 30 б.п. В целом такая картина наблюдалась и на других развивающихся рынках, при этом российский 10-летний бенчмарк выглядел чуть лучше аналогов из других стран.

Напомним, что сегодня Минфин размещает выпуск 26212 с погашением в 2028 году и 26214 с погашением в 2020 году. По 15-летнему выпуску предусмотрен диапазон доходности в 7,88-7,93%, а по 26214 - диапазон 7,27-7,32%. Отметим, что очевидной премии нет ни по одному из выпусков. Однако мы считаем, что, учитывая значительные премии к предыдущим аукционам, а также сохраняющийся довольно благоприятный внешний фон, аукцион может пройти вполне успешно.

Сегодня сегмент банковского сектора будет лихорадить в связи с новостью об отзыве лицензии у Мастер Банка. У самого банка отсутствуют выпуски в обращении, однако на банках третьего эшелона это может отразиться волной продаж.

/Игорь Голубев

Сегодня внешний фон сохраняется довольно негативным, что продолжит оказывать на рубль давление. На наш взгляд, сегодня следует рассчитывать на сохранение тенденций по умеренному ослаблению национальной валюты.

Ждем негативной динамики на рынке.

Корпоративные события

Компания МТС (Ва2/ВВ+/ВВ+) завершила 3 кв. 2013 г. ростом, но в перспективе не ждет сильных результатов.

МТС отчиталась о росте скорректированной чистой прибыли в 3 кв на 2,7%, тогда как с учетом разовых факторов показатель сократился на 13,6%. Квартальная выручка компании выросла на 5% в годовом исчислении до 293,7 млрд руб. благодаря хорошим показателям монетизации услуг в сфере трафика данных и обмена сообщениями. Компания по-прежнему ожидает роста выручки по итогам 2013 г минимум на 5%, но при этом отмечает ослабление макроэкономической конъюнктуры, что может негативно отразиться на финансовых результатах мобильного оператора. Тем временем компания добилась сокращения короткой части долга и улучшения и без того сильных кредитных метрик – соотношение чистый долг/OIBDA составило 0,8х по итогам первых 9 мес. 2013 г. В связи со сдержанным прогнозом мы не ожидаем выраженной реакции в долговых бумагах компании.

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

ХКФ Банк (Ва3/-/ВВ): первичное предложение.

ООО «ХК Финанс» (SPV-компания ХКФ Банка) планирует 25-26 ноября открыть книгу заявок на приобретение дебютных облигаций выпуска объемом 5 млрд руб. (при номинальном объеме выпуска 10 млрд руб.), обеспеченных портфелем потребительских кредитов, выданных ХКФ Банком. Размещение 8-летнего выпуска запланировано на 27 ноября. Ориентир ставки 1-го купона установлен на уровне 8,25-8,5% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 8,57-8,84% годовых.

Сейчас заем серии БО-02 с погашением в феврале 2016 года торгуется с доходностью около 8,7%. Размещаемый выпуск на полгода «длиннее», при этом ориентиры установлены без премии к обращающемуся займу. Конечно, выпуск усилен обеспечением, однако остается открытым вопрос, насколько позитивно воспримут это инвесторы.

[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 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	Volozhev@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
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.