

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Протокол ФРС не смог удивить инвесторов.>>

**Еврооблигации:** Протоколы заседания ФРС США не прибавили оптимизма.>>

**FX/Денежные рынки:** Налоговые выплаты вновь оказывают рублю поддержку >>

**Облигации:** Минфин протестировал рынок: результат отрицательный.>>

## Корпоративные события

**Черкизово (B2/-/-):** сильные результаты за 9 мес. 2014 г. по US GAAP.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	299,18	-0,33
LIBOR 3M	0,232	0,000
EUR/USD	1,254	0,002
UST-10	2,345	0,04
Германия-10	0,848	0,052
Испания-10	2,127	0,010
Португалия -10	3,138	0,014
Российские еврооблигации		
Russia-30	5,295	0,02
Russia-42	6,058	0,03
Gazprom-19	6,198	0,10
Evrax-18 (6,75%)	10,057	0,22
Sber-22 (6,125%)	6,908	0,04
Vimpel-22	8,534	0,12
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	9,79	0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,45	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,2	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,22	0,12
NDF 3M	11,24	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1135,1	41,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	73,68	-5,16
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	47,03	0,05


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

### Протокол ФРС не смог удивить инвесторов.

Вчера в рамках европейской сессии на глобальных долговых площадках наблюдался небольшой рост доходностей. Участники рынка находились в ожидании публикации протокола предыдущего заседания ФРС США. При этом данные о платежном балансе ЕС, который оказался существенно лучше прогнозов, не сильно отразились на настрое инвесторов.

В рамках американской сессии были представлены слабые данные по рынку строительства, что спровоцировало небольшой рост доходностей. Тем не менее ожидавшаяся публикация протокола оказала весьма нейтральное влияние. Протокол не содержал принципиальных отличий от ранее сделанных заявлений. Американский регулятор не пересмотрел своего плана, сигнализирующего о готовности приступить к повышению ключевой ставки в 2015 году.

По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 2,36%.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день насыщен публикациями макростатистики, что с высокой долей вероятности отразится на активности торгов.

## Еврооблигации

### Протоколы заседания ФРС США не прибавили оптимизма.

Вчера доходность 10-летних евробондов Russia-23 прибавила еще 3 б.п., достигнув отметки 5,46% годовых, в очередной раз обновив локальный максимум с мая т.г. Z-spread сузился на 1 б.п. – до 316 б.п., оставаясь вблизи максимума с момента размещения бумаги в сентябре 2013 г.

В результате, несмотря на консолидацию нефтяных котировок в диапазоне 78-79 долл. за баррель, евробонды остались под давлением на фоне роста доходности базовой кривой. Так, доходность UST'10 выросла на 4 б.п. – до 2,36% годовых после публикации протоколов заседания ФРС США, из которых можно сделать вывод, что регулятор по-прежнему уверен в необходимости повышения процентных ставок в следующем году.

Учитывая достаточно нейтральную рыночную конъюнктуру сегодня с утра, ожидаем консолидацию котировок российских евробондов на достигнутых уровнях.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем консолидацию на рынке валютных еврооблигаций.

## FX/Денежные рынки

### Налоговые выплаты вновь оказывают рублю поддержку.

В рамках вчерашней сессии рубль вновь продемонстрировал попытку укрепиться. В первой половине дня рубль по отношению к базовым валютам удерживался выше уровня закрытия торгов во вторник: доллар – 47,08 руб., евро – 59,05 руб.

Не исключено, что основная часть экспортеров предпочла дождаться фиксации ЦБ официального курса, и только после этого они начали продажу валютной выручки.

Так, во второй половине дня курс доллара снизился до отметки 46,81 руб., а евро – 52,16 руб.

На денежном рынке все осталось без особых изменений. Участники рынка предпочитают придержать ликвидность накануне налоговых выплат, что отражается на ставках денежного рынка. Mosprime – 10,22%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодняшний сценарий торгов, на наш взгляд, будет схож со вчерашним.

## Облигации

### Минфин протестировал рынок: результат отрицательный.

Вчера Минфин провел аукцион по продаже 3-летних облигаций ОФЗ 25082 на 5 млрд руб. впервые с 8 октября и впервые после повышения ставки на 150 б.п. 31 октября. Как мы отмечали накануне, фундаментальные факторы спроса на ОФЗ отсутствуют: спрэд к РЕПО остается крайне узким (50 б.п.), а покупка бумаги для закрытия коротких позиций выглядела маловероятной ввиду короткой дюрации бумаги.

В результате средневзвешенная доходность ОФЗ 25082 на аукционе составила 10,06% годовых, объем размещения составил 491 млн руб., спрос – 2,16 млрд руб.

Некоторое оживление спроса на госбумаги может произойти ближе к концу месяца – 26 ноября погашается ОФЗ 25071 (80 млрд руб.). Не исключаем, что банки будут стремиться возместить залоговую базу.

В целом кривая госбумаг вчера продолжила повышение на 1-3 б.п. Спрэд к РЕПО остается неинтересным – порядка 77-100 б.п. при комфортном значении 130-150 б.п. на участке 5-10 лет.

**/ Дмитрий Грицкевич**

Низкая активность на рынке сохранится; потенциал роста кривой ОФЗ также остается.

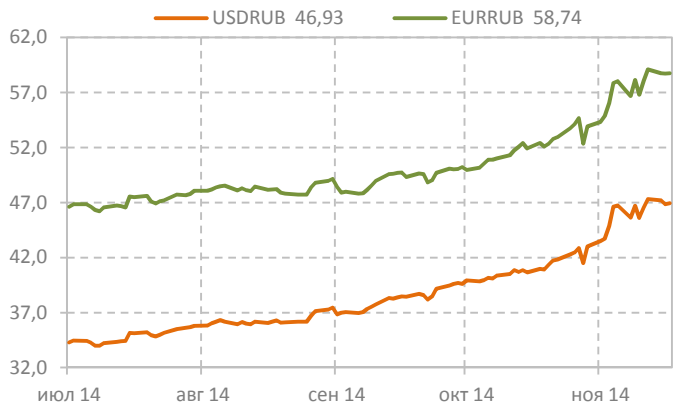
## Корпоративные события

### Черкизово (B2/-/-): сильные результаты за 9 мес. 2014 г. по US GAAP.

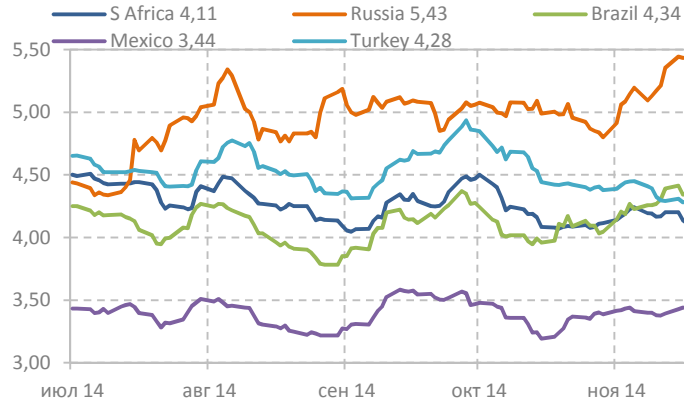
Черкизово представило сильные результаты за 9 мес. 2014 г. на фоне ощутимого роста цен на свинину и наращивания объемов продаж свинины и курятины, в том числе за счет мощностей приобретенного весной ЛИСКО-Бройлер. Так, выручка выросла на 15% до 1,37 млрд долл., EBITDA – в 2,8 раза до 323 млн долл., EBITDA margin вернулась к 24%. Чистая прибыль выросла в 9,9 раза до 228 млн долл. На фоне роста прибыльности у Черкизово снизился уровень долга – метрика Чистый долг/EBITDA составила 1,6x против 4,3x в 2013 г., при этом размер чистого долга сократился на 21% до 615 млн долл. Учитывая введенное Россией эмбарго на ввоз мяса и хороший урожай зерновых в этом году, Черкизово вполне может удержать позитивную динамику финансовых показателей и по итогам всего 2014 г. Мы не ждем особой реакции в единственном выпуске Черкизово БО-04 – облигации неликвидные.

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

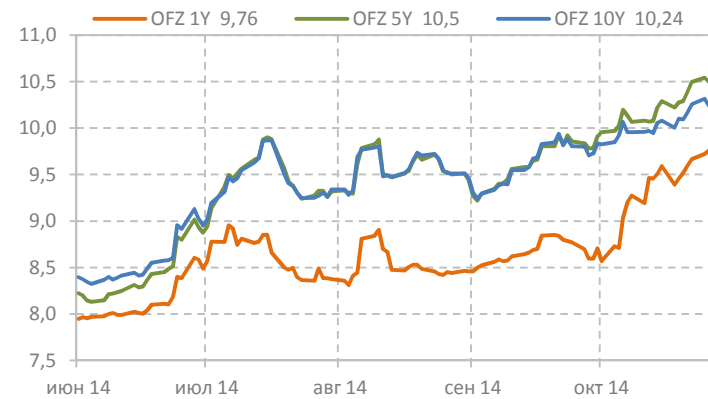
USD/RUB, EUR/RUB



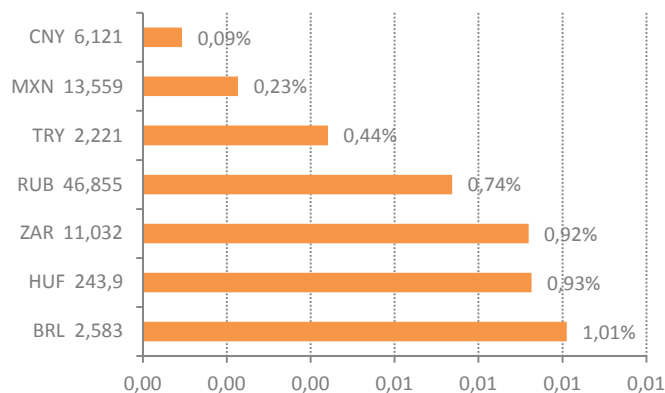
EM eurobonds 10Y YTM, %



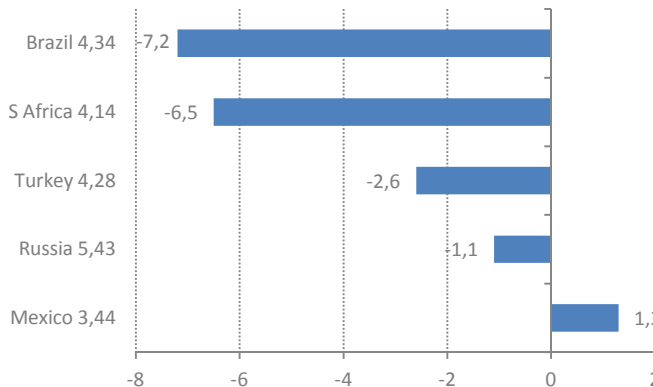
OFZ, %



EM currencies: spot FX 1D change, %



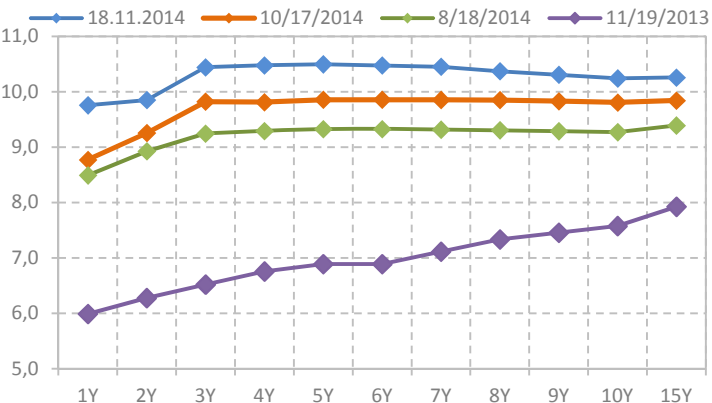
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



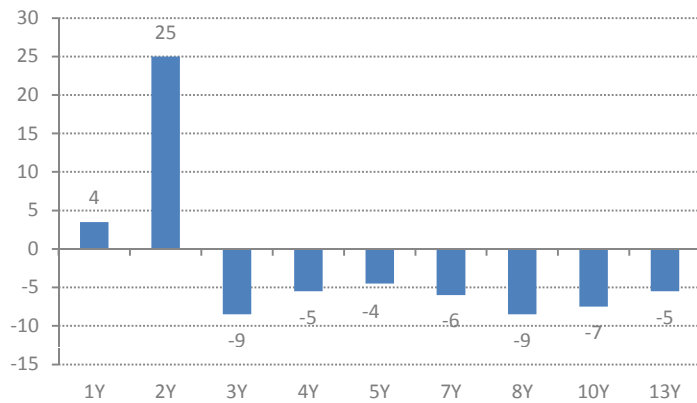
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



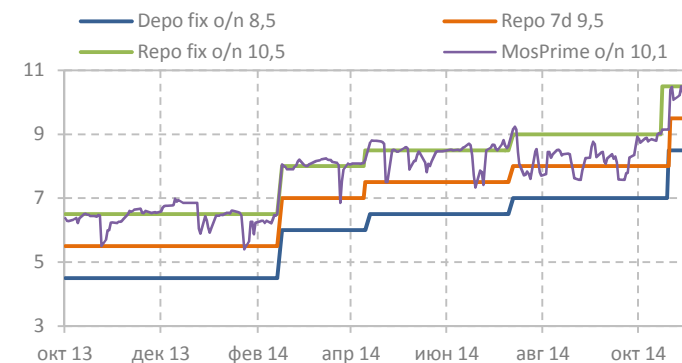
OFZ curves



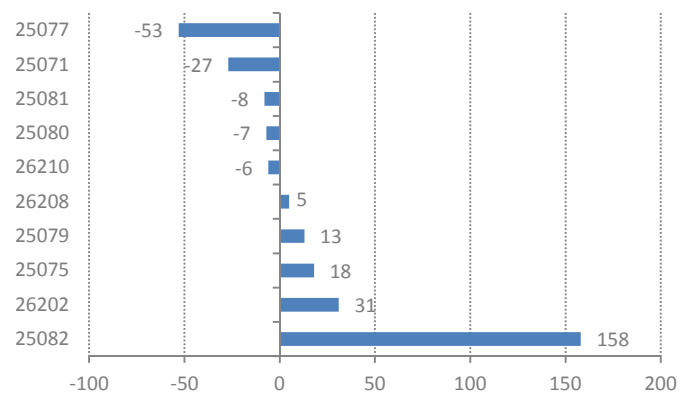
OFZ 1D YTM change, b.p.



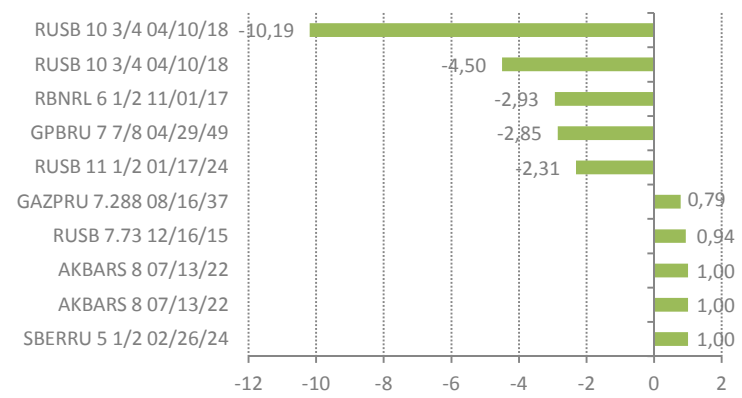
CBR rates, %



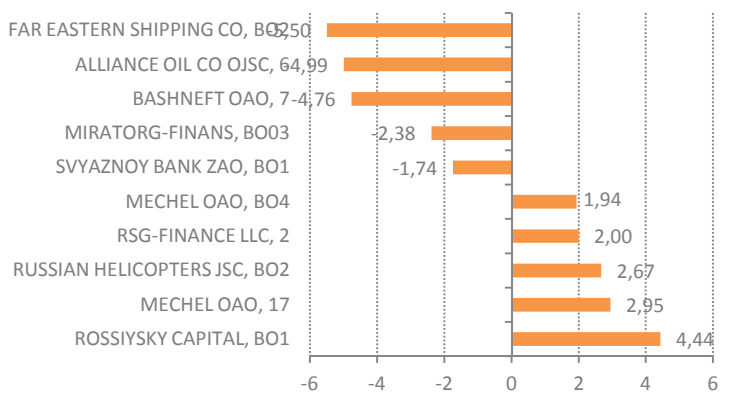
### OFZ 1D YTM change, b.p.



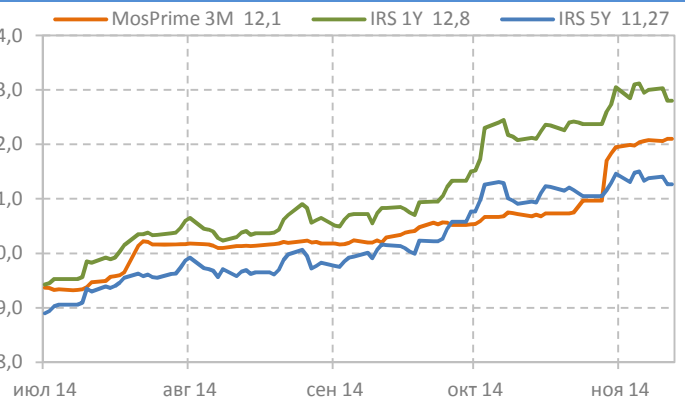
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



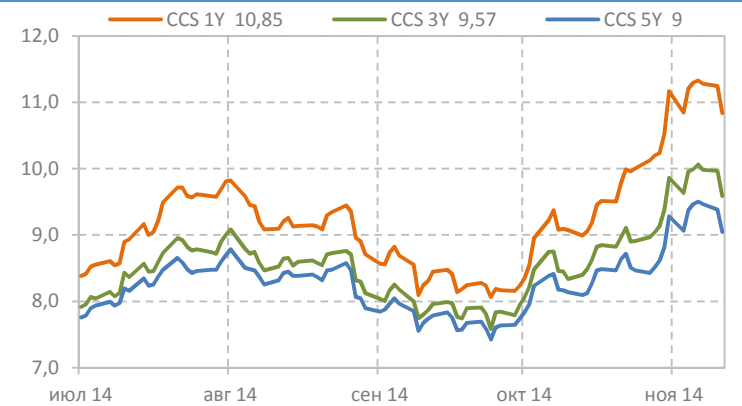
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



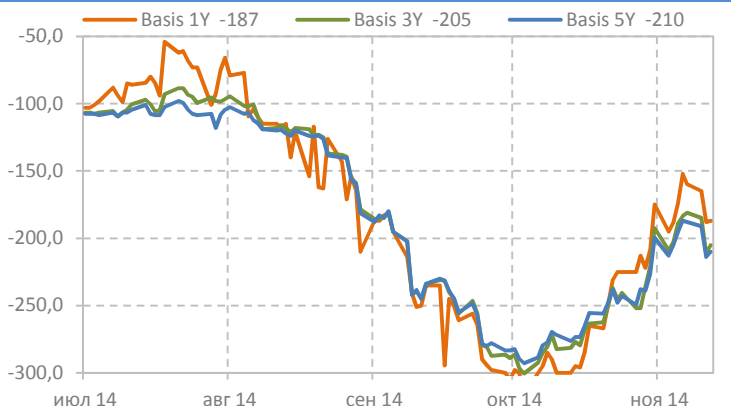
### IRS / MosPrime 3M, %



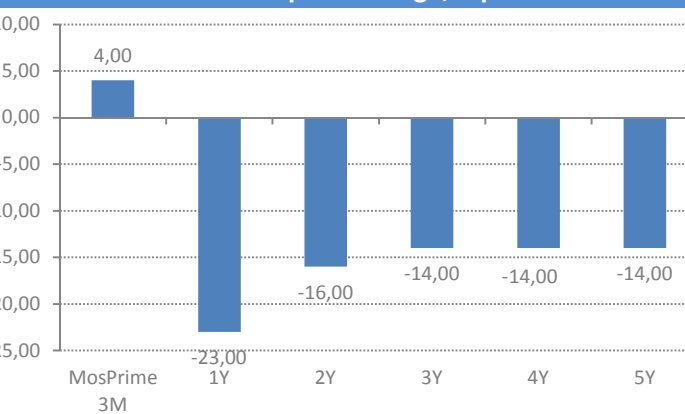
### CCS, %



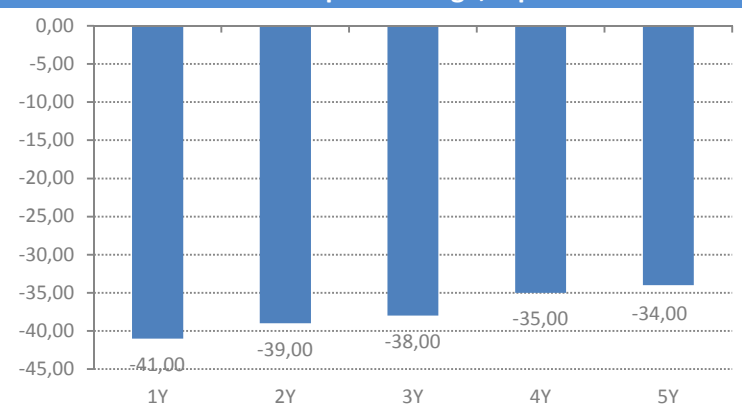
### Basis swap, b.p.



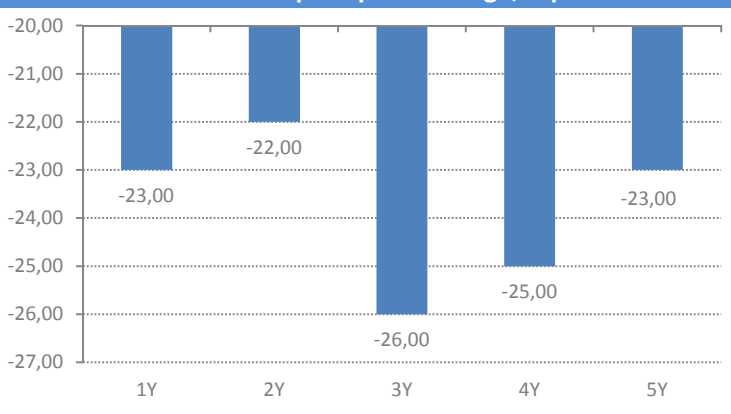
### IRS 1D price change, b.p.



### CCS 1D price change, b.p.



### Basis swap 1D price change, b.p.



## ОАО «Промсвязьбанк»

## PSB Research

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

## PSB RESEARCH

**Николай Кашеев** KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39  
Директор по исследованиям и аналитике

## ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

**Евгений Локтюхов** LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61  
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

**Илья Фролов** FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06  
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

**Екатерина Крылова** KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31  
Главный аналитик

**Игорь Нуждин** NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11  
Главный аналитик

## ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

**Игорь Голубев** GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29  
Руководитель направления анализа долговых рынков

**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
Главный аналитик

**Дмитрий Грицкевич** Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14  
Ведущий аналитик

**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
Ведущий аналитик

**Александр Полютков** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54  
Ведущий аналитик

**Алина Арбекова** ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17  
Аналитик

## ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

**Роман Османов** OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10  
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

**Олег Шагов** Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34  
Главный аналитик

## 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

**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

**Юлия Рыбакова** Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

**Николай Фролов** FrolovN@psbank.ru +7(495) 228-39-23

**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**Андрей Скабелин** Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34

**Иван Заволоснов** ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

**Александр Сурпин** SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

**Виктория Давитиашвили** DavitiashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

## ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

**Алексей Кулаков** KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33

**Михаил Маркин** MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

**Павел Науменко** NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

**Сергей Устиков** UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

**Александр Орехов** OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

**Игорь Федосенко** FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69

**Виталий Туруло** TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

© 2014 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.