

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке наблюдается рост доходностей вслед за решением ФРС. >>

Еврооблигации: Бумаги вчера не показали сколь значимого ценового изменения. Основные колебания в бондах частных банков. >>

FX/Денежные рынки: После небольшого перерыва локальный рынок все же негативно отнесся к решению ФРС.>>

Облигации: Инвесторы ожидаемо остались нейтральны к решению ФРС. Рынок показал рост оборотов и сохранение ценовых уровней. Первичный рынок продолжает набирать обороты.>>

Корпоративные события

Группа ВЭБа продолжает занимать на рынке: сразу после ВЭБа на первичный рынок вышел Глобэкс банк (-/BB-/BB).

Уралкалий (Вааз/BBB-/BBB-): итоги 9 мес. 2013 г. по МСФО.

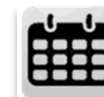
«Газпром нефть» (Вааз/BBB-/BBB) увеличит инвестпрограмму на 32% в 2014 году.

Комментарий трейдера:

Облигации:

После объявления ФРС о начале tapering вчера на рынке ОФЗ начали появляться биды как от иностранных инвесторов, так и от крупных локальных игроков. Вместе с тем при росте доходности UST'10 выше 2,9% годовых покупатели резко снизили активность, однако котировки ОФЗ 26207 остались выше 103 фигуры. В результате до конца года ждем консолидацию бенчмарка в диапазоне 103-104. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	156,00	-1,96
LIBOR 3M	0,246	0,001
EUR/USD	1,37	-0,0024
UST-10	2,9291	0,04
Германия-10	1,87	0,024
Испания-10	4,121	-0,023
Португалия -10	6,001	-0,016
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,116	0,01
Russia-42	5,631	-0,01
Gazprom-19	4,241	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	6,773	0,003
Sber-22 (6,125%)	5,226	0,020
Vimpel-22	6,726	-0,013
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,33	0,000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,59	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,93	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,75	0,01
NDF 3M	6,42	-0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1122,5	7,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	95,2822	9,47
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,9404	0,01


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке наблюдается рост доходностей вслед за решением ФРС.

Участники глобального долгового рынка предпочли взять паузу на осмысление решения ФРС. Тем не менее долго период низкой активности не продлился. Представленные сильные данные о платежном балансе ЕС превзошли ожидания и спровоцировали небольшой рост доходностей десятилетних бумаг Германии и Франции.

В отсутствие иного информационного фона активность вновь снизилась вплоть до публикации слабых данных с рынка труда США, где количество первоначальных обращений за пособием по безработице пошло вразрез с ожиданиями. Примечательно, что в рамках американской сессии волатильность UST -10 была низкой. При этом доходность американских казначейских облигаций находилась на уровне 2,93%.

На глобальном валютном рынке вчерашние торги проходили без особого энтузиазма. Пара EUR/USD пыталась продемонстрировать небольшой рост после сильнейшей коррекции. По итогам дня соотношение между евро и долларом составило 1,366х.

/ Алексей Егоров

Сегодня рассчитывать на сильное движение на глобальных долговых площадках не следует.

Еврооблигации

Бумаги вчера не показали сколь значимого ценового изменения. Основные колебания в бондах частных банков.

Незначительная реакция в UST на итоги заседания ФРС в целом спроецировала аналогичное движение в бумагах развивающихся рынков. В российских бумагах день прошел без сколь значимых ценовых изменений. Основные колебания были в сегменте частных банков, где сохранились продажи в бумагах МКБ (МСВ-18 – «-19 б.п.»/МСВ-18 subd – «-77,20»). При этом если ранее в бумагах практически не было отмечено покупателей, то вчера их интерес к выпуску был более очевиден. Также инвесторы предпочли зафиксироваться в бумагах ТКС банка, которые активно росли с конца прошлой недели – ТКС-15 («-21,90 б.п.»). В остальных корпоративных выпусках инвесторы сохраняли нейтралитет, и ценовые колебания редко были за рамками «+/- 10 б.п.». При этом суверенные бумаги не были исключением.

/Игорь Голубев

Сегодня на фоне того, что UST показали рост доходностей, а десятилетняя бумага торговалась выше 2,9% инвесторы могут предпочесть продажи.

FX/Денежные рынки

После небольшого перерыва локальный рынок все же негативно отнесся к решению ФРС.

При открытии торгов на локальном валютном рынке инвесторы находились в состоянии неопределенности. Решение ФРС об уменьшении объемов выкупа активов и последующие заявления о том, что поддержка экономики сохранится, стали поводом для роста оптимизма на внешних рынках. На фоне этого рубль при открытии торгов продемонстрировал укрепление позиций относительно уровней закрытия среды. Тем не менее последующая динамика показала, что оптимизма локальным участникам хватило ненадолго. Примечательно, что фактор приближающихся налоговых выплат, а также рост ставок денежного рынка практически не препятствовали ослаблению рубля. По итогам дня курс доллара составил 32,97 руб., стоимость бивалютной корзины – 38,43 руб.

Ликвидность банковской системы по-прежнему удерживается выше уровня в 1 трлн руб., что в условиях роста недоверия среди кредитных организаций позволит банковской системе относительно безболезненно справиться с налоговыми выплатами. Ставки на МБК продолжают демонстрировать рост. Mosprime o/n -6,76%.

/Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на локальном валютном рынке.

Облигации

Инвесторы ожидаемо остались нейтральны к решению ФРС. Рынок показал рост оборотов и сохранение ценовых уровней. Первичный рынок продолжает набирать обороты.

Картина дня после знакового заседания ФРС, как и ожидалось, не сильно поменяла ситуацию в сегменте ОФЗ в части изменения ценовых уровней. Единственное, что поменялось – это торговая активность инвесторов, которая подросла, однако не стала максимальной за последнее время. В целом котировки в большинстве выпусков практически не изменились. Однако там, где проходили изменения, инвесторы скорее были настроены на покупку госбумаг. Единственные выпуски, которые вчера показали значимое ценовое изменение, – 25080 (+25 б.п.), а также 26212 (+20 б.п.), а остальные бумаги демонстрировали динамику в рамках «+/- 5 б.п.». В целом нейтральная динамика была нормой среди бумаг развивающихся рынков. Отметим, что нарастающая активность на первичном рынке может сместить фокус инвесторов в сторону от вторичного рынка, затруднив рост котировок. Отметим, что за вчера новые выпуски обозначили ЛР-Инвест, Кит Финанс, Банк Глобэкс, Аптеки 3б,б. По сути, отмеченные выпуски в купе с существующим предложением должны разместиться на следующей неделе. Общий объем первичного предложения на текущий момент составляет порядка 29,6 млрд руб.

/Игорь Голубев

Сегодня на рынках мы вряд ли увидим существенное изменение ценовых уровней.

Корпоративные события

Группа ВЭБа продолжает занимать на рынке: сразу после ВЭБа на первичный рынок вышел Глобэкс банк (-/BB-/BB).

ВЭБ сейчас активно привлекает средства: для докапитализации (в объеме 200 млрд руб.) в следующем году даже планируется провести изменения в законодательстве. Такая потребность не удивительна, учитывая объем накопленных проблем после 2008-2009 года и необходимость реструктуризации кредитов, выданных в рамках подготовки к Сочи-2014.

Привлекаются средства и с долговых рынков. Напомним, что вчера довольно успешно провел сбор заявок ВЭБ по облигациям серии БО-04 объемом не менее 10 млрд руб., в результате которого купон был определен на уровне 8,4% годовых (доходность - 8,67% годовых), то есть ближе к нижней границе первоначального диапазона.

При этом вчера Глобэкс банк раскрыл информацию, что 23 декабря одним днем проведет сбор заявок на биржевые облигации серии БО-09 номинальным объемом 5 млрд руб. Ориентиров пока нет, однако традиционно Глобэкс предлагает 110-120 б.п. к госбанкам. Очевидно, премия сохранится и при текущем размещении, несмотря на последнее снижение рейтинга со стороны S&P.

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

«Газпром нефть» (Ваа2/BBB-/BBB) увеличит инвестпрограмму на 32% в 2014 году.

«Газпром нефть», как и планировалось ранее, собирается увеличить инвестиционную программу на 2014 год на 32%. При этом на 2013 год планируется освоить 210 млрд рублей. На наш взгляд, данная новость является нейтральной для бондов компании, так как компания обладает сильным кредитным профилем и низкой долгой нагрузкой. В случае нехватки собственного операционного денежного потока в 2014 году компания сможет с легкостью занять деньги при помощи облигаций или через кредитные линии.

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

Уралкалий (Вааз/BBB-/BBB-): итоги 9 мес. 2013 г. по МСФО.

Уралкалий по-прежнему демонстрирует снижение показателей на фоне слабеющих цен на хлористый калий и сокращение объемов продаж. Как и ожидалось, стратегия максимальной загрузки мощностей и удержания конкурентно низких цен оказывает влияние на финансовое самочувствие компании. Долг компании за 3 кв. ощутимо вырос, что, вероятно, соответствующим образом отразилось и на кредитных метриках. В то же время у Уралкалия была сильная позиция ликвидности. Евробонд Uralkali-18 может несколько потерять в цене, хотя скорое закрытие акционерной сделки окажет некоторую поддержку котировкам.

[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

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
-----------------------	-------------------	----------------------------------

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

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	SemenovkhDD@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.