

### Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** На глобальных долговых площадках вновь преобладают негативные настроения. >>

**Еврооблигации:** Инвесторы сохраняли довольно смешанный настрой. Суверенные выпуски теряли в рамках 30-40 б.п. Газпром нефть одним днем разместила новый 10-летний выпуск. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль вновь под давлением негатива. >>

**Облигации:** Обороты подросли, динамика оставалась смешанной. Банковские выпуски теряли в цене. Аукционы ОФЗ прошли с умеренным спросом. >>

### Корпоративные события

**Силовые машины (Ba1/-/-):** первичное предложение.

**Вертолеты России (Ba2/-/BB):** первичное размещение.

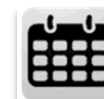
### Комментарий трейдера:

#### Облигации:

Публикация "минуток" ФРС спровоцировала рост доходностей treasuries – члены американского ЦБ готовы к началу сворачивания программы QE в "ближайшие месяцы" при сохранении хороших данных по экономике США. Доходность UST'10 подскочила до 2,8% годовых - максимума с середины сентября, в результате чего открытие рынка по ОФЗ 26207 ждем ниже 104 фигуры. Вместе с тем ожидания начала tapering уже фактически в цене рынка и дальнейший подъем кривой UST выглядит спекулятивно.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	163,38	0,40
LIBOR 3M	0,238	-0,001
EUR/USD	1,34	-0,0099
UST-10	2,7987	0,09
Германия-10	1,714	-0,005
Испания-10	4,085	0,008
Португалия -10	5,982	0,043
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,983	0,03
Russia-42	5,594	0,05
Gazprom-19	4,266	0,04
Evraz-18 (6,75%)	6,787	0,014
Sber-22 (6,125%)	5,222	0,057
Vimpel-22	6,761	0,035
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,24	0,010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,31	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,8	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,26	0,00
NDF 3M	6,46	-0,13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	950,7	-69,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	75,819	-4,83
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,6098	0,13



## Глобальные рынки

**На глобальных долговых площадках вновь преобладают негативные настроения.**

В первой половине дня участники глобального долгового рынка находились в ожидании публикации данных из США. При этом неопределенность вокруг монетарных политик как ЕЦБ, так и ФРС являлись поводом для усиления негативного настроения инвесторов. При этом доходности десятилетних бумаг Германии и Франции демонстрировали плавный рост.

Отметим, что сделанные представителями ЕЦБ заявления о возможном снижении в будущем ключевой процентной ставки вплоть до отрицательного значения спровоцировали сильную волну продаж активов, деноминированных в евро. На наш взгляд, подобные заявления вкупе с данными, подтверждающими слабый экономический рост и нарастаемым дефляционным давлением, выглядят вполне логично. Напомним, что Япония уже попадала в подобную ситуацию порядка 20 лет назад, а последствия данных экономических явлений наблюдаются и по сей день.

Представленные данные из США о розничных продажах отразили улучшение ситуации. Тем не менее немного настрожила отрицательная динамика индекса потребительских цен.

Однако наиболее важным событием стала публикация протокола предыдущего заседания ФРС США, содержащая сведения о возможном начале сворачивания мер монетарного симулирования в случае улучшения экономической ситуации. Подобного рода фраза после публикации сильных статданных стала поводом для активных продаж практически всех активов. Сегодня в банковском комитете сената США будет голосование по кандидатуре Дж. Йеллен на пост нового главы ФРС. Напомним, что она является сторонником мягкой монетарной политики. Таким образом, говорить о том, что ФРС однозначно начнет сворачивать программу выкупа в ближайшее время пока рано.

На международном валютном рынке пара EUR/USD по второй половине дня демонстрировала усиление позиций доллара. При этом нисходящий тренд усилился в рамках американской сессии. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3428х.

**/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня мы ждем сохранения негативных настроений у инвесторов.

## Еврооблигации

**Инвесторы сохраняли довольно смешанный настрой. Суверенные выпуски теряли в рамках 30-40 б.п. Газпром нефть одним днем разместила новый 10-летний выпуск.**

Инвесторы в евробонды вчера не показывали единого настроения в течение дня, однако под конец дня активность продавцов начала подрастать. Снижение в целом за день составило 30-40 б.п., при этом несколько выбивался из общей картины выпуск Russia-42, который подешевел на 72,6 б.п.

Несмотря на довольно смешанные настроения инвесторов, Газпром нефти удалось разместить одним днем новый выпуск в объеме 1,5 млрд долл. под ставку в 6,125%. Учитывая премию в выпуске к рынку, которая по нашим оценкам не превышает 20 б.п., другие бумаги нефтегазового сегмента активно корректировались на размещении нового выпуска компании.

Опубликованный протокол октябрьского заседания ФРС подает довольно смешанные сигналы. Однако уровень доходности по 10-летним UST не оставляет сегодня шанса бумагам развивающихся рынков. Вместе с тем мы по-прежнему считаем, что говорить о начале tapering довольно рано. Мы ждем начала сворачивания QE3 не ранее второго квартала следующего года.

**/Игорь Голубев**

Сегодня ждем негативной динамики на рынке.

## FX/Денежные рынки

### Рубль вновь под давлением негатива.

Рубль продолжает сдавать позиции, находясь под давлением как внешнего, так и внутреннего негатива. В рамках вчерашней сессии национальная валюта демонстрировала масштабные потери, стоимость бивалютной корзины при этом превышала отметку в 38,1 руб. Напомним, что в последний раз рубль находился на подобных уровнях в начале сентября.

Негативное отношение глобальных инвесторов к риску на фоне неопределенности в дальнейшей стратегии как ЕЦБ, так и ФРС в части монетарной политики отражалось и на настрое локальных инвесторов. Кроме того, вчерашняя новость о лишении лицензии кредитной организации, входившей в ТОП-100 по размерам активов среди российских банков, лишь усилила негатив на локальном рынке.

По итогам дня курс доллара составил 32,85 руб., а стоимость бивалютной корзины - 38,08 руб.

Сегодня, вероятнее всего, рубль продолжит демонстрировать ослабление на фоне информации о том, что ФРС может начать сворачивать меры монетарного стимулирования уже в ближайшее время.

На денежном рынке уровень ликвидности банковской системы по-прежнему находится на комфортном уровне. Ставки МБК удерживаются на уровне 6,22% (Mosprime o/n).

**/Алексей Егоров**

Рубль сегодня продолжит демонстрировать ослабление на фоне внешнего негатива. При этом эффект налогового периода вряд ли окажут поддержку национальной валюте.

## Облигации

### Обороты подросли, динамика оставалась смешанной. Банковские выпуски теряли в цене. Аукционы ОФЗ прошли с умеренным спросом.

Умеренный спрос на вчерашнем аукционе ОФЗ, где из предложенных 30 млрд руб. было размещено 26 млрд руб., оказал довольно нейтральное влияние на рынок. Итоги аукциона, стали следствием как внешних факторов – инвесторы пребывали в ожидании протоколов заседания ФРС, так и внутренних – ситуация вокруг Мастер-Банка стала «черным лебедем» для рынка и вчера вызвала довольно много рассуждений на эту тему, в том числе предположения, что АСВ может частично реализовать свой портфель ОФЗ. В целом ситуация остается напряженной. Банковские выпуски в сегменте корпоративного долга вчера теряли в цене в рамках 20-30 б.п. Возвращаясь к ОФЗ, отметим, что, прежде всего, активность участников вчера довольно неплохо подросла. При этом динамика была довольно смешанной. Так, выпуск 26212 показал рост на 50 б.п., а 26207 уже который день торговался без существенных изменений. В свою очередь инвесторы в очередной раз показали свою нелюбовь к дюрациям в 5-7 лет, где бумаги теряли порядка 20 б.п., в том числе 25081 («-22 б.п.»).

Вчера вышли данные о социально-экономическом положении за октябрь. Пока, данных которые могли бы внести оптимизм нет. Отдельно стоит отметить, что инвестиции в основной капитал в октябре показали одно из самых худших значений в этом году - по сравнению с октябрём 2012 года снижение составило 1,9%.

**/Игорь Голубев**

Рост доходностей UST как одного из ключевых бенчмарков станет поводом для продаж на рынке сегодня.

## Корпоративные события

### Силовые машины (Ba1/-/-): первичное предложение.

В первой половине декабря ОАО «Силовые машины» планирует разместить облигации серии 03 объемом 5 млрд руб. Ориентир по ставке купона – не выше 9%, соответственно доходность к оферте – не выше 9,2%. Срок обращения бумаг – 10 лет.

Напомним, Компания не так давно заявила о себе на долговом рынке: дебютное размещение состоялось в октябре текущего года. Тогда купон сложился на уровне 8,1%, что соответствовало доходности 8,26%. Правда, первый заем был короче – оферта предлагалась через 3 года. Сейчас речь идет о 5-летнем выпуске. Отметим, что со столь «длинной» дюрацией на рынке обращается не так много бумаг, не имеющих квазисуверенного риска. Среди них можно назвать МТС (Ba2/BB+/BB+) и Башнефть (Ba2/-/BB). Исходя из их уровней, можно ожидать, что размещение пройдет в диапазоне 8,8-8,9%.

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

### Вертолеты России (Ba2/-/BB): первичное размещение.

Вертолеты России планируют разместить 28 ноября 2013 года выпуск биржевых облигаций серии 01 объемом 10 млрд рублей с офертой через 3,5 года (букбилдинг – 22 ноября). Ориентир ставки по полугодовому купону составляет 8,6% - 8,9% годовых, что соответствует доходности на уровне 8,8% - 9,1% годовых. К основным сильным сторонам холдинга следует отнести масштаб бизнеса, монопольное положение на рынке вертолетов РФ и СНГ в целом, а также сильные позиции на ранке Азии. Около 50% выручки ежегодно формируется за счет долгосрочного контракта с Министерством Обороны. Компания имеет умеренную долговую нагрузку: 2,43x по показателю Чистый Долг/EBITDA. На наш взгляд, выпуск может представлять интерес по доходности от 9% годовых.

[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

**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

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

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

**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>	SemenovykhDD@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.