

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальных долговой рынок практически полностью отыграл потерянные накануне уровни.>>

Еврооблигации: Евробонды РФ вернулись к росту на фоне стабилизации цен на нефть.>>

FX/Денежные рынки: Рубль отыгрывает ранее потерянные уровни при поддержке экспортеров.>>

Облигации: Укрепление рубля поддержало сегмент госдолга.>>

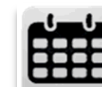
Корпоративные события

Moody's подтвердило рейтинг Башнефти «Ва2», прогноз «Позитивный».

EBITDA ФосАгро (Вааз/BBB-/BB+) в 3 кв. выросла на 46% – до 9,5 млрд руб.

Nordgold (Ваз/-/-) в 3 квартале увеличила EBITDA на 53%, до 147 млн долл.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	290,67	-10,49
LIBOR 3M	0,231	0,000
EUR/USD	1,255	-0,002
UST-10	2,329	-0,02
Германия-10	0,798	-0,050
Испания-10	2,097	-0,030
Португалия -10	3,119	-0,019
Российские еврооблигации		
Russia-30	5,162	-0,13
Russia-42	5,952	-0,11
Gazprom-19	6,184	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	10,344	0,29
Sber-22 (6,125%)	6,877	-0,03
Vimpel-22	8,594	0,06
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	9,88	0,09
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,38	-0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,14	-0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,4	0,18
NDF 3M	10,62	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	966,8	-168,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	75,30	1,62
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	46,70	-0,32



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок практически полностью отыграл потерянные накануне уровни.

В рамках европейской сессии на глобальном долговом рынке наблюдалось восстановление к более низким, ранее утраченным уровням доходностей сегмента госдолга. Представленные данные об индексах деловой активности стран ЕС оказались хуже прогнозов, что усилило ожидания относительно новых стимулирующих мер со стороны ЕЦБ. При этом снижение доходностей на европейских площадках перешло и на американские рынки, где UST-10 снижалась до уровня 2,31%.

Тем не менее публикация индекса деловой активности в производственном секторе США, который оказался хуже прогнозов, а также данных о количестве обращений за пособием по безработице стала поводом для коррекции. По итогам дня доходность UST-10 составила 2,33%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальном долговом рынке активность может снизиться накануне выходных.

Еврооблигации

Евробонды РФ вернулись к росту на фоне стабилизации цен на нефть.

Вчера кривая суверенной кривой показала снижение доходности на 5-14 б.п. на фоне стабилизации цен на нефть и укрепления рубля, не обращая внимание на геополитику. Так, 10-летний евробонд Russia-23 подрос в цене на 60 б.п. до 96,55% номинала к предыдущему закрытию, Russia-30 – на 50 б.п. до 110,57%, Russia-42 и Russia-43 – на 100-120 б.п. Отметим, что суверенные выпуски продемонстрировали небольшой отскок после достижения текущих минимумов с августа месяца.

Что касается корпоративных евробондов, то здесь скорее наблюдалась консолидация на достигнутых ранее уровнях. Продажи можно было отметить в выпусках Evraz и Metalloinvest. Евробонд Uralkali-18 после падения в предыдущие дни закрепился у отметок 88,7% - инвесторы в ожидании оценок последствий аварии на одной из шахт компании.

Животрепещущим вопросом для рынка остаются цены на нефть, которые вчера приближались к отметке 80 долл./барр. за марку Brent, а с утра держатся на уровне 79,7 долл./барр., что в целом является умеренным позитивом для российских евробондов. Дальнейшая динамика нефтяных цен во многом будет зависеть от решения ОПЕК по квотам на заседании 27 ноября.

/ Александр Полютов

Стабильность цен на нефть и отсутствие внешнеполитического негатива могут дать шанс для умеренного роста.

FX/Денежные рынки

Рубль отыгрывает ранее потерянные уровни при поддержке экспортеров.

В рамках вчерашней сессии рубль продолжал демонстрировать укрепление позиций относительно базовых валют. Экспортеры продолжали продавать валютную выручку под предстоящие налоговые выплаты, что оказывало национальной валюте поддержку. Кроме того, в рамках дневной сессии дополнительную поддержку рублю оказывала позитивная ситуация на сырьевых площадках, где стоимость нефти по итогам дня приблизилась к отметке 80 долл. за барр.

По итогам дня курс доллара составил 46,28 руб., а курс евро – 51,60 руб.

На денежном рынке сохраняется рост процентных ставок, отражающих повышенный спрос на рублевую ликвидность. Прошедший вчера аукцион федерального казначейства лишь подтвердил повышенный спрос на рубли. Так, спрос на предложенные 100 млрд руб. превысил эту сумму более чем в два раза и составил 206 млрд руб. Вероятнее всего, текущий налоговый период впервые после длительного перерыва окажет рублю поддержку.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ждем сохранения тренда по укреплению рубля.

Облигации

Укрепление рубля поддержало сегмент госдолга.

Укрепление рубля на локальном валютном рынке способствует повышению спроса рынке ОФЗ. Так, в рамках вчерашних торгов наблюдался рост цен практически по всей длине кривой. При этом особенно сильно проявлял себя спрос на среднем отрезке. Так, 26214 и 26211 за день прибавили в цене более чем 100 б.п.

Новость о том, что Казначейство уже в декабре готово начать проводить операции РЕПО с ОФЗ оказало сегменту госдолга небольшую поддержку.

На наш взгляд, подобные меры будут прежде всего направлены на сокращение ресурсов, размещаемых на депозитной основе, объем которых в настоящий момент превышает 1 трлн руб. Таким образом, с целью сохранения баланса участники будут вынуждены наращивать объем ОФЗ в портфеле.

Тем не менее риски возможного повышения ключевой ставки на фоне сохраняющегося тренда по росту инфляции пока не позволяют участникам приступить к агрессивным покупкам.

На этой неделе первичный рынок после повышения ключевой ставки протестировали ВЭБ и ЮниКредит банк, установив купон на уровне 12% годовых по своим бондам с годовой офертой, что стало новым уровнем для эмитентов. Мы не видим особой возможности для заметного роста бумаг на вторичном рынке.

Сегодня, на наш взгляд, доходности ОФЗ могут продолжить умеренное снижение при поддержке укрепляющегося рубля.

Корпоративные события

Moody's подтвердило рейтинг Башнефти «Ва2», прогноз «Позитивный».

Несмотря на недавние разбирательства с бывшим владельцем Башнефти – АФК Система и переходом нефтяной компании под контроль государства, Moody's вчера подтвердило корпоративный кредитный рейтинг Башнефти на уровне «Ва2» с «Позитивным» прогнозом. Напомним, что 18 сентября агентство поставило рейтинг Башнефти на RWN в связи с судебными разбирательствами. Мы хотим отметить, что судебные разбирательства не относятся к деятельности и руководству самой Башнефти, поэтому мы не ожидаем изменения кредитных метрик компании в связи со сменой владельца. Башнефть также обладает рейтингом «ВВ» от Fitch, рейтинг «Позитивный», что соответствует нынешнему рейтингу от Moody's.

Новость позитивна для облигаций Башнефти, однако с учетом их низкой ликвидности мы не ожидаем заметной реакции в котировках.

Nordgold (Ва3/-/-) в 3 квартале увеличила EBITDA на 53%, до 147 млн долл.

Nordgold по итогам 3 квартала 2014 года увеличила показатель EBITDA на 53% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 146,7 млн долл., сообщила компания. Чистая прибыль Nordgold по итогам 3 квартала выросла в 2,5 раза, до 56,9 млн долл. Совет директоров Nordgold принял решение часть чистой прибыли компании распределить в виде дивидендов. Незначительное снижение цен на золото (-1%) в 3 кв. 2014 г. относительно 3 кв. 2014 г. и рост реализации металла на 2% позволили компании сохранить уровень выручки. В то же время снижение издержек (AISC) на 4% до 905 долл./унц. оказало положительный эффект на EBITDA.

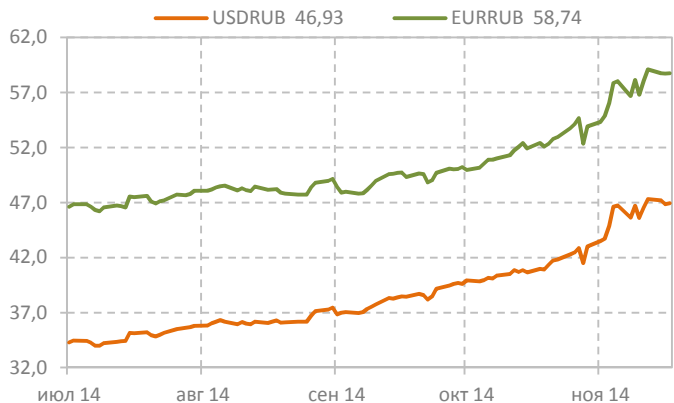
[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

EBITDA ФосАгро (Ваа3/ВВВ-/ВВ+) в 3 кв. выросла на 46% – до 9,5 млрд руб.

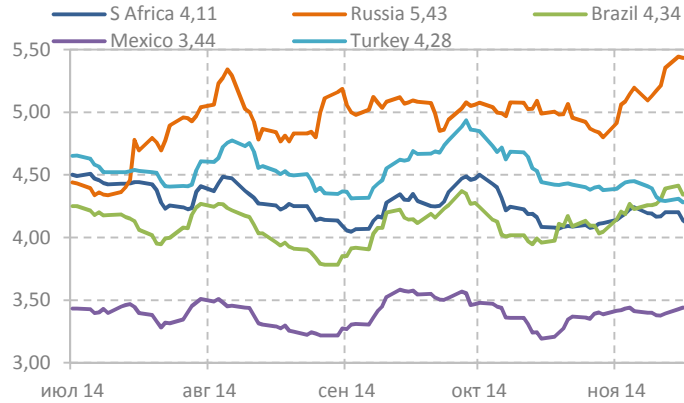
Показатель EBITDA ФосАгро за 9 месяцев вырос на 24% и достиг 25,8 млрд рублей, говорится в сообщении компании. Рентабельность по EBITDA увеличилась до 30% по сравнению с 26% за 9 месяцев 2013 года. EBITDA ФосАгро за 3 квартал выросла на 46% по сравнению с показателем за аналогичный период и составила 9,5 млрд руб. Выручка за 9 месяцев выросла на 7% - до 86,8 млрд руб. благодаря более высокому уровню цен на основную продукцию компании. Результаты компании можно оценить нейтрально. Цены на продукцию компании находятся под давлением, и основным фактором, который способствует как росту выручки, так и увеличению EBITDA, является девальвация национальной валюты. Она же стала причиной убытка в 3 кв. 2014 года из-за переоценки курсовых разниц.

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

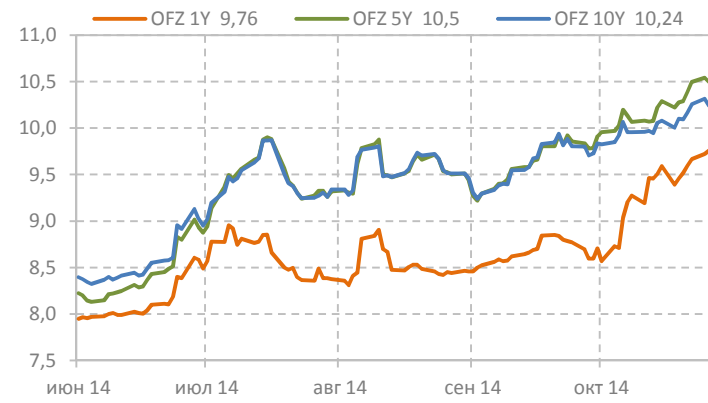
USD/RUB, EUR/RUB



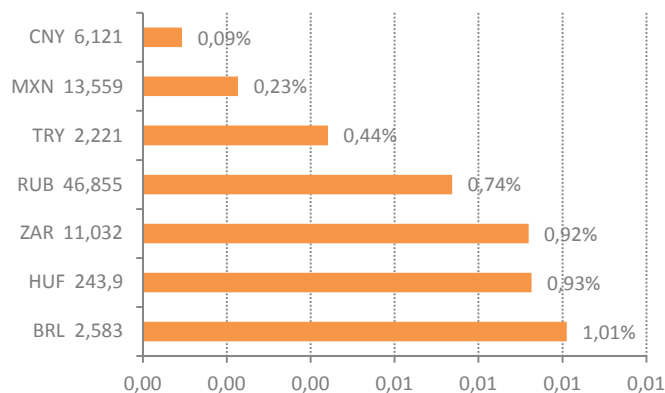
EM eurobonds 10Y YTM, %



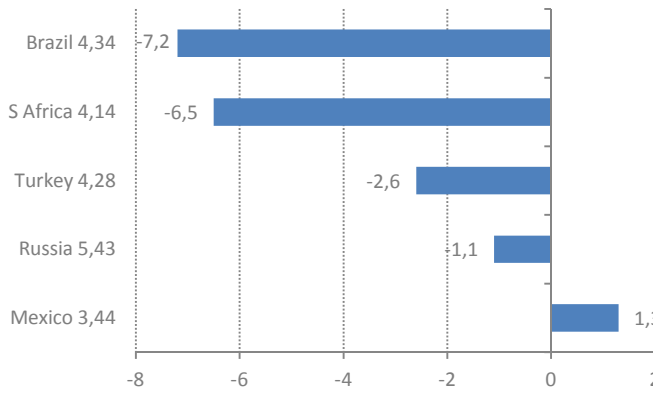
OFZ, %



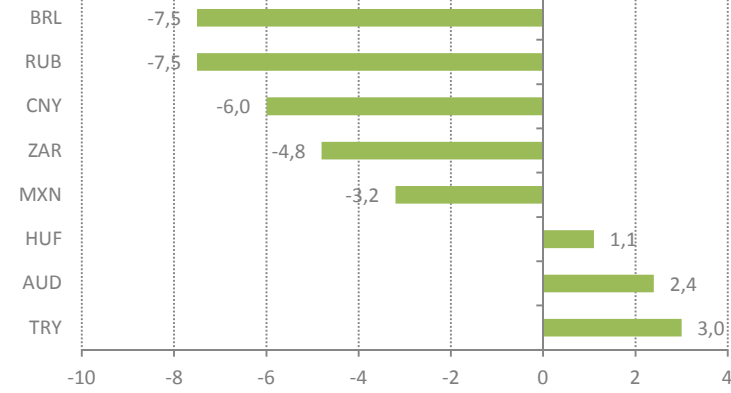
EM currencies: spot FX 1D change, %



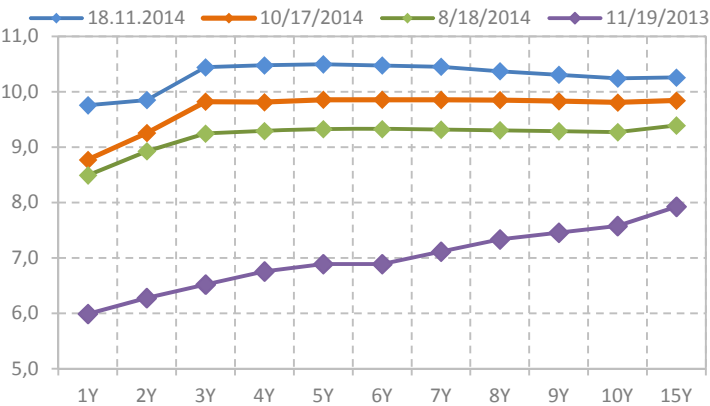
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



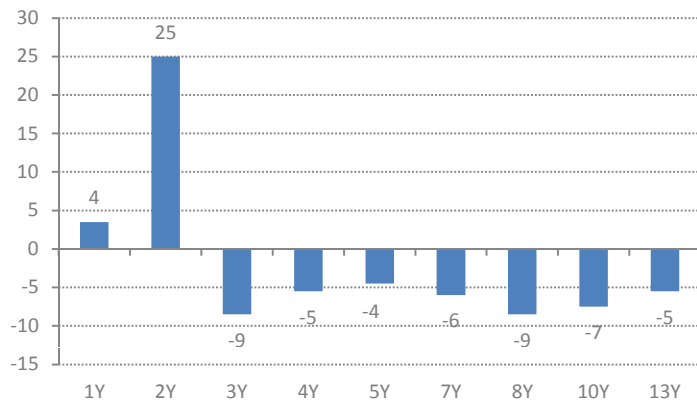
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



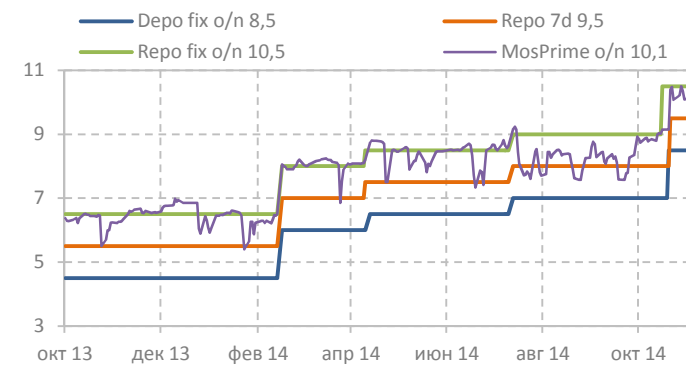
OFZ curves



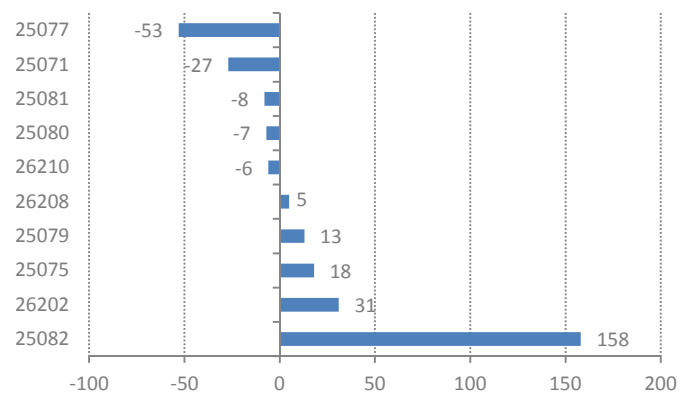
OFZ 1D YTM change, b.p.



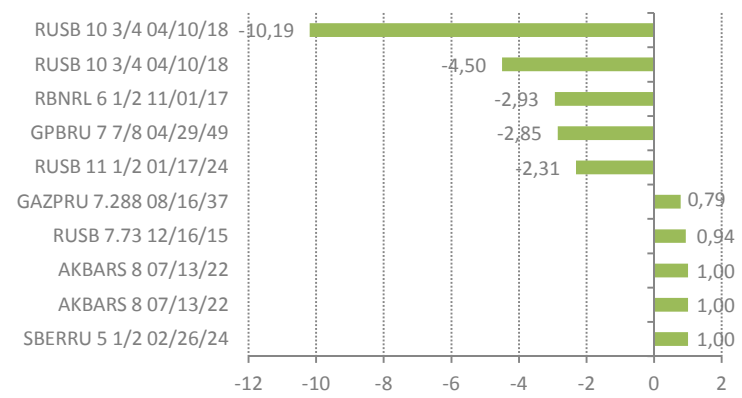
CBR rates, %



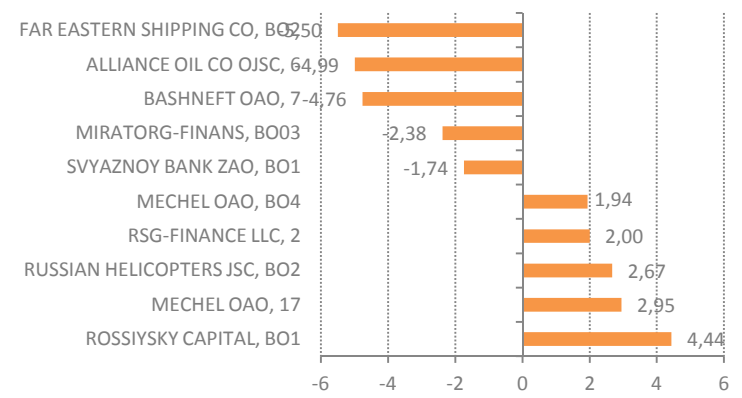
OFZ 1D YTM change, b.p.



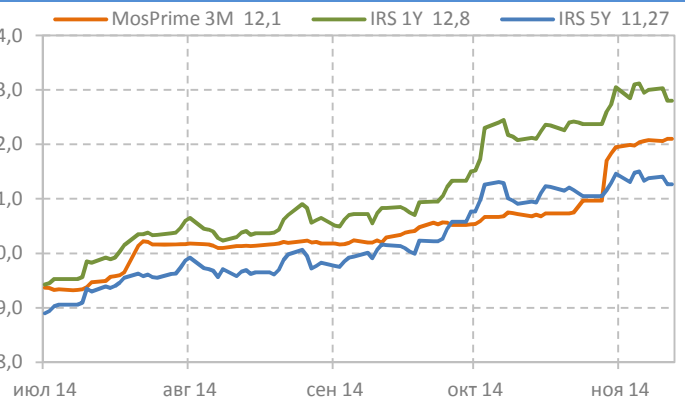
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



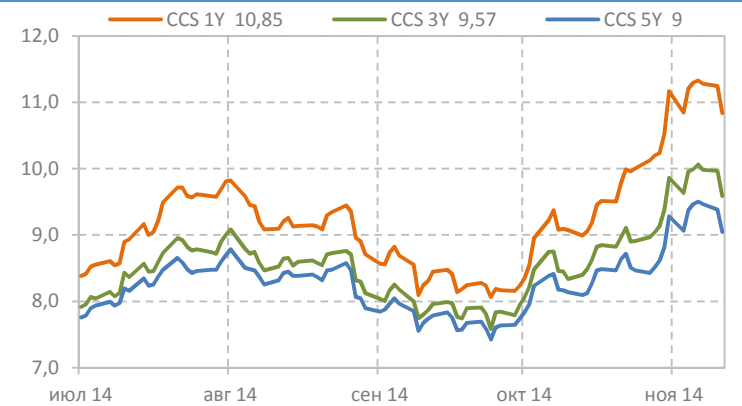
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



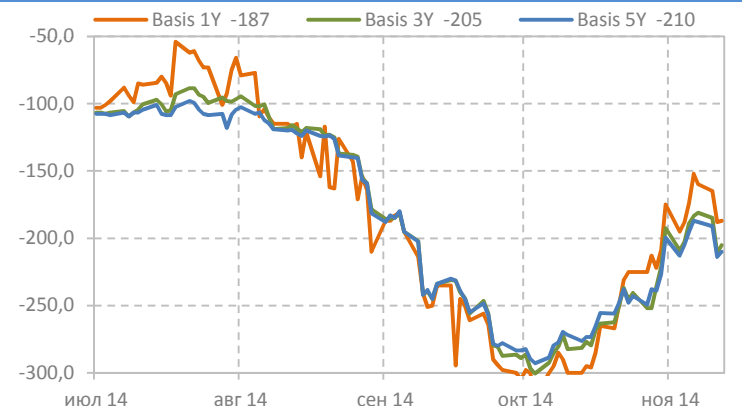
IRS / MosPrime 3M, %



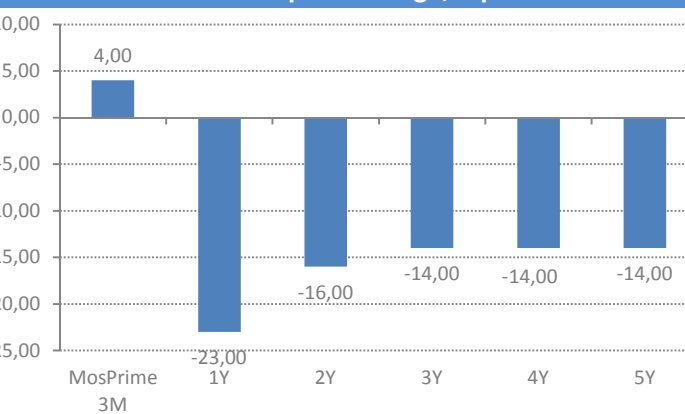
CCS, %



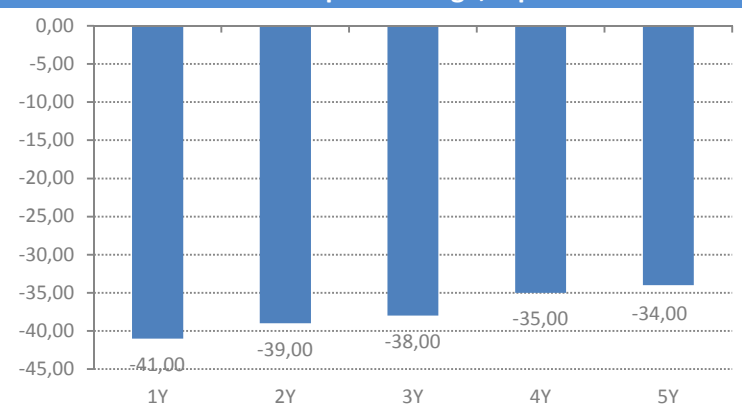
Basis swap, b.p.



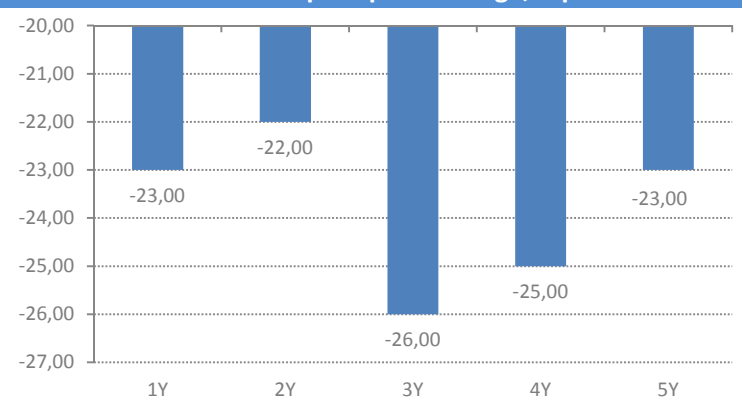
IRS 1D price change, b.p.



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 <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

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 Полютов	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	DavitashviliVM@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	OrehovAA@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.