

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Рынки продолжают торговаться без четкого понимания дальнейшей стратегии ЕЦБ и ФРС. >>

Еврооблигации: Инвесторы показали минимальную торговую активность. Бумаги преимущественно теряли ценовые уровни. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в рамках вчерашней сессии продолжил демонстрировать ослабление. >>

Облигации: Инвесторы фиксировались в сегменте ОФЗ – ценовое снижение редко превышало 30 б.п. Бумаги Мечела вчера подросли. >>

Корпоративные события

ФосАгро (Вааз/BBB-/BB+): итоги за 9 месяцев 2013 года.

Moody's повысило рейтинг Газпром нефти (Вааз/BBB-/BBB) до Вааз с Вааз.

Мечел (Вз/-/-): дочки предоставили заем на 3,5 млрд рублей на операционную деятельность.

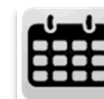
Комментарий трейдера:

Облигации:

На хорошей недельной статистике по рынку труда доходность UST'10 вчера пробивала уровень 2,8% годовых; вместе с тем сегодня значение опустилось до 2,77%, что должно принести некоторое облегчение инвесторам. На наш взгляд, начало tapering в декабре уже учтено в ценах активов, в результате чего дальнейшая спекуляция на данную тему весьма затруднительна. Котировки ОФЗ 26207 вчера торговались на уровне 103,5, сегодня ждем открытия в диапазоне 103,7-103,9.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	168,77	5,39
LIBOR 3M	0,238	-0,001
EUR/USD	1,35	0,0043
UST-10	2,7842	-0,01
Германия-10	1,74	0,026
Испания-10	4,106	0,020
Португалия -10	5,988	0,006
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,059	0,08
Russia-42	5,676	0,08
Gazprom-19	4,31	0,04
Evrax-18 (6,75%)	6,84	0,053
Sber-22 (6,125%)	5,304	0,082
Vimpel-22	6,815	0,054
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,25	0,040
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,34	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,81	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,26	0,02
NDF 3M	6,47	0,14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	881,1	67,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	75,819	-4,83
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,7417	0,28



Глобальные рынки

Рынки продолжают торговаться без четкого понимания дальнейшей стратегии ЕЦБ и ФРС.

На глобальном долговом рынке сохраняется неопределенность в части того, чего именно можно ждать от ЕЦБ и ФРС. Сделанные накануне заявления от представителей ЕЦБ о том, что регулятор может в случае необходимости прибегнуть к введению отрицательной процентной ставки по депозитам с целью высвобождения дополнительной ликвидности на рынке, были частично опровергнуты. Тем не менее М. Драги отметил, что регулятор технически готов к введению подобного инструмента в случае необходимости, а, кроме того, об этом говорилось на предыдущем заседании ЕЦБ, однако необходимости в столь радикальных мерах пока нет.

Согласно представленной статистике из США, количество первоначальных обращений за пособием по безработице за прошлую неделю снизилось до 323 тыс. против 344 тыс. Такая статистика повышает риски возможного начала сворачивания мер монетарного стимулирования в текущем году.

Таким образом, однозначного понимания того, чего именно ждать от монетарных властей на рынке нет.

Доходности десятилетних бумаг ключевых регионов при это демонстрировали повышенную волатильность.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD после сильнейшего снижения в рамках американской сессии в среду попыталась продемонстрировать восходящий тренд. Тем не менее по итогам торгов соотношение между долларом и евро так и не смогло вернуться к уровням среды (1,3545x) и составило 1,3481x.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Сегодня инвесторы на глобальных долговых рынках, вероятнее всего, будут пребывать в умеренно негативном настрое.

Еврооблигации

Инвесторы показали минимальную торговую активность. Бумаги преимущественно теряли ценовые уровни.

Доходность 10-летних treasuries выше 2,7% вполне весомый повод для продаж долговых бумаг развивающихся рынков. Более очевидны продажи вчера были в сегменте госбумаг, где облигации с погашением в 42-м и 43-м годах теряли в цене свыше 100 б.п. Остальные выпуски редко показывали снижение более чем на 50 б.п. При этом активность инвесторов вчера была довольно низкой. Последнее позволило корпоративному сегменту показать довольно сдержанную динамику. Здесь снижение в основном проходило в рамках 40-50 б.п. Отметим, что бумаги Газпром нефти не отреагировали на новость о повышении рейтинга агентством Moody's до уровня в Вaa2. В целом мы ждем довольно сдержанной реакции на данную новость вследствие того, что и так бумаги торгуются с незначительной премией к бумагам материнской компании. Несколько контрастировали на общем фоне бумаги Nomos-19 и VTB -35, которые показали рост более 100 б.п. Однако это скорее результат ликвидности данных выпусков.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем смешанной динамики на рынке

FX/Денежные рынки

Рубль в рамках вчерашней сессии продолжил демонстрировать ослабление.

При открытии вчерашних торгов на локальном валютном рынке национальная валюта продемонстрировала очередное ослабление против доллара. Примечательно, что это движение, прежде всего, было обусловлено укреплением доллара на внешних площадках, нежели фундаментальными факторами. Отметим, в сырьевом сегменте, напротив, наблюдался рост нефтяных котировок, который должен был оказать поддержку рублю. Тем не менее позитивного эффекта на национальную валюту это не оказало. Кроме того, предстоящие налоговые выплаты также в последнее время не сдерживают ослабление рубля.

По итогам торгов курс доллара составил 33,04 руб., стоимость бивалютной корзины – 38,16 руб.

При этом по нашим ожиданиям ЦБ в рамках вчерашней сессии был вынужден сдвинуть границы валютного коридора на 5 коп.

Денежный рынок начала отражать первые признаки налогового периода. Ставки на МБК начали прибавлять, Mosprime o/n – 6,28%. Остатки на корсчетах немного снизились. При этом спрос на ликвидность продолжает расти.

/Алексей Егоров

Сегодня на локальном валютном рынке, вероятнее всего, сохранится негативный настрой. Тем не менее мы не ожидаем увидеть дальнейшее ослабление рубля.

Облигации

Инвесторы фиксировались в сегменте ОФЗ – ценовое снижение редко превышало 30 б.п. Бумаги Мечела вчера подросли.

Локальный рынок вчера ожидаемо фиксировался. Инвесторам в целом достаточно лишь намек на tapering, чтобы начать активные продажи. В сегменте ОФЗ вчера при сократившихся оборотах инвесторы исключительно фиксировали свои позиции. Снижение редко выходило за границы в 30 б.п., однако исключения имели место. Так, второй день подряд инвесторы продолжают фиксировать свои позиции в выпуске 26212, который по итогам дня потерял 70 б.п. 26207, пробив отметку в 104%, закрылся на уровне 103,95%. Такой настрой инвесторов в целом уже в декабре, до заседания ФРС в середине следующего месяца, рынку преодолеть будет довольно трудно в случае отсутствия поддержки со стороны негативных данных по американской экономике или выступлений представителей ФРС, откровенно не поддерживающих идею сворачивания программ количественного смягчения. Российские бумаги на фоне других развивающихся рынков показывали довольно схожую динамику. В очередной раз отметим, что первичный рынок оторван от динамики вторичного рынка и слабо реагирует на внешний негатив. Так, РЖД снизило ориентир купона по выпуску на 15 млрд руб. до 7,70% (диапазон 7,60-7,75%). Напомним, что данный выпуск мы считаем довольно интересным для участия.

Бумаги Мечела показывали вчера довольно уверенный рост, как мы понимаем, на новости о том, что компания «Южный Кузбасс» (входит в «Мечел Майнинг») предоставила структурам Мечела средства на 3,5 млрд руб. Более подробно об этом в нашем кредитном комментарии сегодня.

/Игорь Голубев

Сегодня не исключаем, что инвесторы могут начать откупать подешевевшие российские ОФЗ.

Корпоративные события

ФосАгро (Вааз/BBB-/BB+): итоги за 9 месяцев 2013 года.

Негативная конъюнктура на рынке удобрений по-прежнему оказывает давление на показатели ФосАгро. «Подлила масла в огонь» и ситуация с Уралкалием. Снижение цен на продукцию и рост себестоимости привели к снижению маржинальности деятельности Компании. Выкуп миноритарных долей в ОАО «Апатит» привел в отчетном периоде к росту долговой нагрузки. Тем не менее, компания старалась компенсировать негативные факторы за счет роста объема продаж и сохранения практически 100% загрузки мощностей.

Вышедшие результаты, по нашему мнению, негативно отразятся на доходности бумаг единственного выпуска еврооблигаций ФосАгро. Впрочем, они были предсказуемы, что сдержит волатильность котировок.

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

Мечел (Вз/-/-): дочки предоставили заем на 3,5 млрд рублей на операционную деятельность.

«Южный Кузбасс», входящий в «Мечел-Майнинг», предоставил структурам Мечела займы на 3,5 млрд рублей. В частности, компания предоставила ОАО «Холдинговая компания «Якутуголь» (входит в «Мечел-Майнинг») заем на 1,863 млрд рублей сроком до 8 ноября 2015 года, а Oriel Resources Ltd - заем на 1 млрд 590,675 млн рублей до 14 мая 2014 года.

На наш взгляд, данная новость не окажет влияния на напряженную ситуацию вокруг рефинансирования долгов Мечела. Инвесторы по-прежнему ждут официальной информации относительно рефинансирования долгов. Также, на наш взгляд, велика вероятность того, что помимо решения проблем с предэкспортным кредитом на 1 млрд долларов компания должна решить и вопрос относительно погашения 3-х выпусков в начале 2014 года общей суммой на 15 млрд рублей.

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

Moody's повысило рейтинг Газпром нефти (Ваа2/BBB-/BBB) до Ваа2 с Ваа3.

Рейтинговое агентство Moody's повысило рейтинг Газпром нефти до Ваа2 с Ваа3. Таким образом, наихудшая рейтинговая оценка у компании сейчас осталась от S&P (BBB-). Moody's обосновало свое решение улучшением операционных метрик компании и в целом сильной динамикой операционных и финансовых показателей. Агентство также указало на довольно крупные масштабы резервов и операций нефтяной компании. На руку Газпром нефти также играют достигнутые компанией успехи в сфере наращивания производства и ее тесная взаимосвязь с материнской компанией в лице Газпрома (Ваа1/BBB/BBB). Мы ожидаем сдержанной реакции долговых бумаг Газпром нефти, так как бумаги уже «лежат» на кривой Газпрома.

[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 Кашцев 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 Полютков	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	davitiashviliVM@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.