

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: В пятницу на рынке наблюдалась слабая активность. >>

Еврооблигации: Инвесторы преимущественно покупали суверенные бумаги, корпоративные выпуски не показывали существенных изменений. >>

FX/Денежные рынки: Предстоящие выплаты НДС и акцизов оказали поддержку национальной валюте в рамках пятничной сессии. >>

Облигации: Инвесторы в пятницу были более позитивно настроены, однако прошедшая неделя была в минусе для наиболее ликвидных бумаг. Газпром размещает рублевый бонд. >>

Корпоративные события

Совкомфлот (Ba1/BB+/BB-): понижение рейтинга от Fitch.

Татарстан (Baaz/-/BBB-): Moody's повысило рейтинг Республике.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Доходности UST¹⁰ на прошлой неделе не удалось закрепиться выше отметки 2,8% годовых, после чего она вернулась на уровень 2,76%. Это позволит российскому рынку удержаться на текущих уровнях; ждем открытия рынка по ОФЗ 26207 на 104 фигуре. В целом, как уже отмечали, начало tapering в декабре уже учтено в рыночных котировках, в результате чего ждем коррекции вверх по ОФЗ до конца года. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	165,59	-3,18
LIBOR 3M	0,237	-0,0010
EUR/USD	1,36	0,0076
UST-10	2,7427	-0,042
Германия-10	1,746	0,032
Испания-10	4,1	-0,007
Португалия -10	5,925	-0,063
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,012	-0,05
Russia-42	5,64	0,05
Gazprom-19	4,282	-0,03
Evraz-18 (6,75%)	6,837	0,00
Sber-22 (6,125%)	5,277	-0,03
Vimpel-22	6,783	-0,032
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,29	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,37	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,88	-0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,28	0,06
NDF 3M	6,49	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	948,5	-37,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	80,7815	-5,14
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32,9055	-0,11

Глобальные рынки

В пятницу на глобальном долговом рынке наблюдалась слабая активность.

На глобальном долговом рынке в пятницу наблюдалась слабая активность. Доходности бумаг Германии, Франции и Италии демонстрировали плавное снижение. Данные о ВВП Германии не оказали существенного влияния на рынок. Примечательно, что вторая половина дня проходила практически в полной изоляции от информационного фона, что и послужило поводом для снижения активности.

В рамках американской сессии представленные данные о числе открытых вакансий вне сельского хозяйства также не смогли изменить настрой инвесторов. Тем не менее, на фондовых площадках инвесторы демонстрировали спрос на рискованные активы.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD начала отыгрывать ранее потерянные уровни. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3548х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиальных изменений пятничной динамики.

Еврооблигации

Инвесторы преимущественно покупали суверенные бумаги, корпоративные выпуски не показывали существенных изменений.

Снижение долларовых ставок несколько изменило картину на рынке, однако количество сделок по-прежнему остается незначительным. Суверенный сегмент рос прежде всего в выпусках Russia-28 («+50 б.п.»), Russia-42 («+50 б.п.»). В корпоративных бумагах день прошел без сколь-либо значимого изменения котировок. Более всего покупали длинные бонды Газпрома, а также бумаги государственных банков. Отметим, что наиболее слабым выглядел сегмент частных банков, где ценовые потери в бумагах были нормой дня. Новость о снижении рейтинга агентством Fitch рейтинга компании Совкомфлот с уровня в «BB» до «BB-» окажет негативное влияние на бумаги. Более подробно о новости читайте в нашем кредитном комментарии. На этой неделе рынок евробондов будет торговаться преимущественно без американских инвесторов, отмечающих в четверг день Благодарения. При этом в среду и в пятницу у заокеанских участников торгов будет сокращенный день. Вследствие этого неделя предстоит быть довольно нейтральной.

/Игорь Голубев

Стабильность в UST и отступление в десятилетних бумагах от уровня в 7,8% может дать шанс российским евробондам на ценовой рост сегодня.

FX/Денежные рынки

Предстоящие выплаты НДС и акцизов оказали поддержку национальной валюте в рамках пятничной сессии.

В пятницу на локальном валютном рынке наблюдалось укрепление позиций рубля. Поводом для этого, прежде всего, была подготовка к налоговым выплатам. Напомним, что сегодня банкам предстоит перечислить в бюджет НДС и акцизы, по нашим оценкам, в объеме 270-300 млрд руб. В дополнение к фундаментальным факторам, можно отметить, что и внешний фон был весьма позитивным. Так, цены на нефть продолжали расти, и в рамках европейской сессии превысили уровень 110 долл. за барр. (марка Brent).

По итогам недели курс доллара составил 32,78 руб., а стоимость бивалютной корзины – 38,01 руб.

В рамках сегодняшней сессии у рубля будут все шансы продолжить демонстрировать укрепление на фоне повышенного спроса на рублевую ликвидность. Тем не менее, коррекция на сырьевых площадках может оказать давление на национальную валюту.

На денежном рынке накануне уплаты НДС и акцизов ставки начали демонстрировать рост. При этом уровень ликвидности банковской системы по-прежнему остается комфортным. На этой недели ставки МБК, вероятнее всего, вновь достигнут уровня 6,5%.

/Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем сохранения позитивных тенденций на локальном валютном рынке.

Облигации

Инвесторы в пятницу были более позитивно настроены, однако прошедшая неделя была в минусе для наиболее ликвидных бумаг. Газпром размещает рублевый бонд.

Инвесторы завершали неделю с продолжившейся смешанной динамикой и довольно низкой торговой активностью. В целом прошедшая неделя для большинства бумаг была умеренно негативной – снижение на длинном отрезке составило порядка 20-30 б.п.

В пятницу инвесторы закрывались скорее с позитивным настроем – цены росли в 26211 («+60 б.п.») и 25081 («+20 б.п.»). В свою очередь, незначительные ценовые потери были в 26212 («-5 б.п.»), 26207 («-5 б.п.»). Инвесторов в последний день недели поддерживало отсутствие сколь бы то ни было значимых новостей с глобальных рынков, а также укрепление рубля на фоне налогового периода. Текущая неделя будет довольно скудной на макрособытия, поэтому ждать уверенного изменения тренда на рынке вряд ли стоит.

Первичный рынок продолжает увеличивать количество имен в списке на размещения. Так, Газпром, который достаточно давно не размещал бонды на локальном рынке, собирается размещать облигации серии БО-19 и БО-20 общим объемом 30 млрд руб. 27 ноября.

/Игорь Голубев

Сегодня инвесторы, вероятно, сохранят смешанный настрой с большей долей покупок на рынке.

Корпоративные события

Совкомфлот (Ва1/BB+/BB-): понижение рейтинга от Fitch.

Агентство Fitch понизило рейтинг Совкомфлота с «BB» до «BB-», при этом прогноз рейтинга поставлен «Негативный». Снижение связано с ожиданиями, что показатели Совкомфлота в 2013-2015 годах будут хуже, чем прогнозировала Компания, в частности это касается величины чистого долга.

Напомним, в конце прошлой недели Совкомфлот отчитался по МСФО за 9 месяцев 2013 года. На фоне медленного восстановления рынка фрахта Компания получила 5,3 млн долл. чистого убытка против 2,4 млн долл. чистой прибыли годом ранее. Валовая выручка сократилась на 7,8% - до 964,6 млн долл., EBITDA снизилась на 4,5% до 301,7 млн долл.

Напомним, у Совкомфлота обращается выпуск еврооблигаций с погашением в 2017 году. На наш взгляд, новость окажет давление на котировки бумаг. Однако стоит отметить, что два других рейтинговых агентства пока держат более высокий уровень рейтинга (разница уже достигла двух ступеней).

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

Татарстан (Вааз/-/BBB-): Moody's повысило рейтинг Республике.

Moody's повысило рейтинг Татарстана на 1 ступень – с «Ва1» до «Вааз». Прогноз поставлен «Стабильный». По заключению Moody's, это отражает хорошо диверсифицированную экономику Республики, улучшение показателей исполнения бюджета, консервативную бюджетную политику и сильную позицию ликвидности, а также бюджета. При этом агентством ожидается, что усилия по консолидации бюджета будут поддерживаться устойчивым ростом экономики Республики в ближайшие годы, в течение которых рост валового регионального продукта Татарстана будет опережать общенациональные показатели.

У самой Республики нет обращающихся бумаг. Тем не менее, они есть у АкБарс Банка (B2/-/BB-), контролируемого Республикой. Повышение рейтинга может привести к пересмотру оценок в отношении Банка. На наш взгляд, новость позитивна для его бумаг.

[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 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
-----------------------	-------------------	----------------------------------

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.