

### Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** Вчера на глобальном долговом рынке спросом пользовались наиболее надежные бумаги. >>

**Еврооблигации:** Инвесторы сохраняли оптимизм на рынке. Лучше рынка выглядели бумаги РСХБ и Евраза. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль в понедельник продемонстрировал снижение. >>

**Облигации:** Инвесторы большую часть дня были негативно настроены, однако негативные данные из США дали повод для покупок. >>

### Корпоративные события

**Fitch** понизило рейтинг Удмуртии (-/-/BB) до уровня «BB», прогноз «Стабильный».

**АТБ (B2/-/B+):** итоги 9 месяцев 2013 года по МСФО.

**Башнефть (Ba2/ - /BB):** сильные результаты за 9 мес. 2013г.

**День металлурга и угольщика – Мечел договорился о ковенантных каникулах. Дмитрий Медведев провел совещание с представителями металлургических компаний.**

### Комментарий трейдера:

#### Облигации:

Нервозность инвесторов на рынке рублевых госбумаг сохраняется - вчера котировкам ОФЗ 26207 так и не удалось подняться до 104 фигуры, и к вечеру при ослаблении рубля цены упали до 103,5. В целом бумага сформировала ценовой диапазон 103,5-104,0, выйти из которого, вероятно, позволит блок макростатистики по США в ближайшие несколько дней. Доходность UST'10 в преддверии публикации индекса потребительской уверенности снизилась до 2,72% годовых, что позволит ОФЗ удержаться на текущих уровнях. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	164.84	-0.75
LIBOR 3M	0.236	-0.001
EUR/USD	1.35	-0.0041
UST-10	2.7283	-0.01
Германия-10	1.722	-0.024
Испания-10	4.154	0.054
Португалия -10	5.898	-0.027
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.999	-0.01
Russia-42	5.633	-0.01
Gazprom-19	4.227	-0.05
Evrax-18 (6,75%)	6.663	-0.174
Sber-22 (6,125%)	5.241	-0.036
Vimpel-22	6.721	-0.062
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.28	0.020
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.34	0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.84	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.34	0.16
NDF 3M	6.55	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	911.4	-13.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	75.6405	-2.25
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.9055	-0.13

## Глобальные рынки

**Вчера на глобальном долговом рынке спросом пользовались наиболее надежные бумаги.**

На глобальном долговом рынке вчера наблюдался спрос на наиболее надежные бумаги. Так доходности десятилетних бумаг Германии и Франции демонстрировали снижение, тогда как итальянские и Испанские бонды росли в цене. Сделанные в рамках вчерашней сессии заявления представителей ЕЦБ о том, что ЕС будет еще долгое время нуждаться в низких процентных ставках, оказало давление на евро.

В рамках американской сессии UST продемонстрировали схожую с немецкими и французскими бондами динамику.

Сегодняшние торги будут проходить без особого энтузиазма. Отсутствие публикаций статистики в рамках европейской сессии будет являться поводом для формирования нейтральных настроений у инвесторов.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации.

## Еврооблигации

**Инвесторы сохраняли оптимизм на рынке. Лучше рынка выглядели бумаги РСХБ и Евраз.**

Продолжающееся снижение долларовых ставок, как и ранее, открывает инвесторам возможность для покупок бумаг развивающихся рынков. Отметим, что суверенные выпуски в целом показывали довольно скромную динамику – ценовой рост редко превышал 15 б.п. Однако в корпоративных бумагах инвесторы были более благосклонны к бумагам – здесь рост в целом составил около 20-30 б.п. Отметим, что хуже рынка выглядел сегмент частных банков, который практически не изменил ценовые уровни вчера. Несколько выбивался на общем фоне выпуск TCS-15, который подрос на 30 б.п. Лучше рынка вчера смотрелись выпуски Россельхозбанка, в том числе RSHB-21 (+74.90 б.п.), RSHB-23 (+55.80 б.п.), а также бумаг Евраз.

**/Игорь Голубев**

Сегодня рынок продолжит расти.

## FX/Денежные рынки

### Рубль в понедельник продемонстрировал снижение.

В понедельник на локальном валютном рынке наблюдалось снижение курса рубля. Напомним, еще в пятницу рубль демонстрировал укрепление, поддерживаемый фактором налоговых выплат. Тем не менее, в начале торгов понедельника рубль начал демонстрировать ослабление. Одним из поводов для этого послужила коррекция на сырьевых площадках, наступившая вслед за объявлением позитивных итогов договоренностей относительно иранской ядерной программы. По итогам дня курс доллара составил 32,98 руб., а стоимость бивалютной корзины – 38,20 руб.

При этом довольно интересно выглядит ситуация на денежном рынке, где ставки МБК продемонстрировали резкий рост. Так, Mosprime o/n достигла уровня 6,5%. В то же время, на аукционе прямого РЕПО с ЦБ из предложенных 460 млрд руб. привлекли всего 278,99 млрд руб. На наш взгляд, банки предпочли воздержаться от увеличения однодневной задолженности и дождаться семидневного аукциона.

**/Алексей Егоров**

## Облигации

### Инвесторы большую часть дня были негативно настроены, однако негативные данные из США дали повод для покупок.

Начало недели не внесло оптимизма на локальный рынок. Все было, скорее, наоборот – на фоне слабого рубля и ожидания снижения цен на нефть, а также возросших ставок на денежном рынке инвесторы предпочитали фиксировать свои позиции в ОФЗ. Ситуация начала меняться только с выходом данных с рынка труда, которые оказались хуже ожиданий, что позволило рынку несколько компенсировать потери в течение дня. Наиболее очевидно смещение настроения инвесторов было видно по 26212, где при уровне в 93,3% до выхода американских данных бонд после публикации подрос до значения в 94,15% (+20 б.п. к закрытию пятницы). В целом вчера схожие настроения преобладали на большинстве развивающихся рынков. Нейтральной настрой рынков, а также уровень UST-10 ближе к 2,7% вполне может дать шанс на этой неделе на умеренный рост локального рынка.

В среду Минфин будет размещать 26215 в объеме 20 млрд руб. и 26216 в объеме 15 млрд руб. общим объемом 35 млрд руб. В целом такой объем ведомство последний раз размещало в конце октября. У нас есть сомнения, учитывая низкую активность зарубежных инвесторов, начиная со среды, что ведомству удастся разместить весь заявленный объем, однако динамика рынка сегодня в целом покажет перспективу аукционов.

**/Игорь Голубев**

Сегодня на фоне роста нефтяных котировок у рубля есть все шансы восстановить потерянные уровни.

Восстановление позиций рубля сегодня вкупе с негативной статистикой из США вполне могут поддержать рынок сегодня.

## Корпоративные события

**Fitch понизило рейтинг Удмуртии (-/-/BB) до уровня «BB», прогноз «Стабильный».**

Существенное ухудшение операционных показателей региона обусловлено высоким давлением со стороны операционных расходов в результате решений федерального правительства по повышению зарплат работникам бюджетной сферы и уменьшением текущих трансфертов из федерального бюджета. Агентство прогнозирует уменьшение давления на операционные показатели в 2013-2014 гг. ввиду дополнительной поддержки от федерального правительства в форме текущих трансфертов.

Учитывая, что у Республики всего один международный рейтинг, его снижение вызовет негативную реакцию в ее бумагах.

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

**Башнефть (Ba2/ - /BB): сильные результаты за 9 мес. 2013г.**

Компания опубликовала сильные результаты по МСФО за 9 мес 2013 года. Результатам оказали поддержку рост продаж и рост цен на нефть в 3-ем квартале как на европейском, так и на внутреннем рынке. Компания показала незначительное снижение OIBDA из-за единоразовой статьи, вызвавшей убыток в связи с продажей Белкамнефти. Без учета этого рост составил бы 15% год-к-году. Долговая нагрузка по показателю Чистый Долг/OIBDA снизился с 1.1x до 0.8x. На наш взгляд, данная новость является умеренно позитивной как для бондов компании, так и для контролирующей ее АФК Системы, которая показала хорошие результаты, в том числе и из-за Башнефти. Тем не менее, мы не ожидаем увидеть значимых движений в котировках бондов обеих компаний.

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

**АТБ (B2/-/B+): итоги 9 месяцев 2013 года по МСФО.**

В целом, Банк отчитался нейтрально. С одной стороны, мы видим некоторый рост NPL, с другой – Банку удалось сохранить объем прибыли на прежнем уровне, в том числе благодаря существенному росту комиссионных доходов. Напомним, в августе текущего года Fitch присвоил АТБ рейтинг на довольно высоком уровне «B+», а Moody's в октябре подтвердил свои оценки на прежнем уровне.

На наш взгляд, вышедшие результаты окажут умеренно-позитивное влияние на бумаги Банка, поскольку подтверждают его текущую устойчивость, несмотря на неблагоприятные климатические факторы в «родном» регионе.

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

**День металлурга и угольщика – Мечел договорился о ковенантных каникулах. Дмитрий Медведев провел совещание с представителями металлургических компаний.**

Встреча с господином Медведевым, согласно «Ведомостям», не принесла каких-то конкретных решений относительно мер поддержки сектора. Достижение договоренности с кредиторами несколько снижает риски Мечела, однако уровень долга сохраняется очень высоким, а конъюнктура ключевых рынков компании пока не показывает сколь значимого улучшения.

[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

**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
-----------------------	-------------------	----------------------------------

**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

**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>	SemenovkhDD@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.