

### Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** Слабый информационный фон способствовал развитию прежних настроений на глобально долговом рынке. >>

**Еврооблигации:** Смешанная динамика без существенных ценовых изменений. Инвесторы продолжают переключаться из сегмента частных банков в бумаги госбанков. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль не смог продемонстрировать восстановление, несмотря на дорожную нефть и повышенный спрос на ликвидность. >>

**Облигации:** На небольших оборотах инвесторы активно фиксировались в сегменте ОФЗ. Цена 25081 ниже конца августа – начала сентября. >>

### Корпоративные события

Глобэкс банк (-/BB-/BB) и Связь-Банк (-/BB/BB) – две дочки ВЭБа попали под пристальное внимание S&P.

Газпром Медиа покупает Профмедиа (-/B/-).

Отчетность ТМК (B1/B+/-) за 9 мес. 2013 г. – очередные слабые результаты.

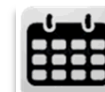
Лукойл (Baа2/BBB/BBB) – итоги за 9 месяцев 2013 года по МСФО.

### Комментарий трейдера:

#### Облигации:

Несмотря на консолидацию на рынке treasuries рублевые госбумаги чувствует себя весьма слабо, что может объясняться, как избыточным предложением Минфина, так и ростом ставок на межбанке. При этом основными продавцами вчера являлись нерезиденты. Так, котировки ОФЗ 26207 вчера опустились до 103,35, в то время как доходность UST'10 - до 2,71% годовых на слабых данных потребительской уверенности. Рынок ОФЗ выглядит перепроданным; ждем итогов размещения ОФЗ, а также нормализации ситуации на МБК. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	165.25	0.41
LIBOR 3M	0.237	0.001
EUR/USD	1.36	0.0055
UST-10	2.7077	-0.02
Германия-10	1.686	-0.036
Испания-10	4.155	0.001
Португалия -10	5.846	-0.051
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.013	0.01
Russia-42	5.638	0.00
Gazprom-19	4.233	0.01
Evraz-18 (6,75%)	6.63	-0.033
Sber-22 (6,125%)	5.231	-0.010
Vimpel-22	6.711	-0.010
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.3	0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.39	0.09
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.87	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.5	0.10
NDF 3M	6.49	0.06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	911.4	-13.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	73.3941	2.30
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	32.7733	0.21



## Глобальные рынки

**Слабый информационный фон способствовал развитию прежних настроений на глобальном долговом рынке.**

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов сохранялись прежние настроения. У инвесторов особым спросом пользовались госбонды США, Германии и Франции. При этом бумаги периферийных стран ЕС, напротив, испытывали негативную динамику.

В рамках европейской сессии на рынках практически отсутствовал информационный фон, что послужило поводом для сохранения прежних настроений у инвесторов. Представленные данные из США о состоянии рынка недвижимости отразили неоднозначную ситуацию. С одной стороны, средняя стоимость в двадцати крупнейших городах выросла, кроме того, выросло число выданных разрешений на строительство. С другой, средняя стоимость по стране снизилась. Инвесторы нейтрально оценили представленную статистику.

Сегодня в рамках американской сессии будет представлен большой блок статистики, которая будет опубликована на день раньше в виду празднования Дня Благодарения.

На глобальном валютном рынке евро начало демонстрировать признаки восстановления. Тем не менее, говорить о том, что пара EUR/USD сможет вернуться к уровню 1,37х и выше еще рано.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня накануне празднования Дня Благодарения на глобальных площадках может наблюдаться повышенная волатильность.**

## Еврооблигации

**Смешанная динамика без существенных ценовых изменений. Инвесторы продолжают переключаться из сегмента частных банков в бумаги госбанков.**

Колебание долларовых ставок вчера на фоне неоднородных статданных в США заставляло инвесторов показывать довольно смешанную динамику. Вчера не было единого тренда на рынке. В суверенном сегменте бумаги преимущественно сохранили ценовые уровни. В корпоративных бумагах инвесторы покупали бонды Уралкалия, Газпрома, которые росли в диапазоне 30-40 б.п. Также очевидна тенденция, что часть инвесторов переключаются из бумаг частных банков в сегмент государственных финансовых институтов. По-прежнему сохраняются покупки на кривой РСХБ. Хуже рынка на этой неделе выглядят длинные выпуски ТНК-ВР, которые вчера теряли в рамках 15-20 б.п.

Из новостей первичного рынка отметим, что Uranium one (-/BB/-) собирается размещать дебютный выпуск евробондов. Напомним, что у компании есть два выпуска рублевых бондов.

**/Игорь Голубев**

**Сегодня рынок по-прежнему будет в боковом тренде на фоне низкой торговой активности вследствие начала выходных в США.**

## FX/Денежные рынки

**Рубль не смог продемонстрировать восстановление, несмотря на дорогую нефть и повышенный спрос на ликвидность.**

При открытии вчерашних торгов национальная валюта предприняла попытку продемонстрировать укрепление. Поводом для формирования позитивного импульса стала, прежде всего, ситуация на сырьевых площадках. Отметим, что в понедельник уже после закрытия российских торгов США высказало недовольство достигнутыми договоренностями относительно ядерной программы Ирана. На фоне этого цены на нефть вновь подскочили до уровня 110 долл. за барр. (марка Brent).

Тем не менее, во второй половине дня рубль уже не подавал признаков восстановления. По итогам торгов курс доллара составил 33,025 руб., стоимость бивалютной корзины – 38,26 руб.

На денежном рынке сохраняется напряженность. Ставки на МБК продолжают находиться выше уровня неограниченного предложения ЦБ (6,5%). На фоне этого вполне логичным выглядит привлечение ресурсов у ЦБ через инструмент валютный своп. Ставка Mosprime o/n при этом достигла уровня 6,6%.

**/Алексей Егоров**

## Облигации

**На небольших оборотах инвесторы активно фиксировались в сегменте ОФЗ. Цена 25081 ниже конца августа – начала сентября.**

Напряженная ситуация на денежном рынке вкупе с тем, что вчера пара доллар/рубль торговалась на отметке 33, заставила инвесторов уверенно фиксировать позиции в сегменте ОФЗ. 26207 за вчерашний день потерял 55 б.п., 26212 – 80 б.п., 26211 – 15 б.п. Наиболее переоценено выглядит ситуация на среднем отрезке кривой, где инвесторы за вчерашний день отбросили ценовые уровни по 25081 ниже уровней конца августа – начала сентября в районе 97,7%. Бумага вчера завершала день котировками на уровне в 97,4%. Стоит сказать, что вчерашние продажи проходили на довольно низких оборотах, а к концу дня инвесторы пытались откупать подешевевшие бумаги. Из всего региона EMEA помимо потерь российских выпусков снижались бумаги Турции и Польши, если сфокусироваться исключительно на развивающихся рынках, то в целом однозначного настроения на рынке вчера не было. Сегодня Минфину предстоит довольно сложная задача – разместить 35 млрд руб. бумаг 26215 (август 2023/20 млрд) и 26216 (май 2019 года/15 млрд руб.). Успех предстоящих аукционов на фоне вчерашней динамики на рынке вызывает у нас сомнения. 26215 будет размещаться в диапазоне в 7,70-7,75%, а 26216 – 7,24-7,29%. Премия есть в последнем выпуске - последние сделки проходили на уровне в 7,15-7,16%, а аукцион 13 ноября прошел с доходностью в 7,15%. В 26215 ситуация с премией не столь очевидна – в понедельник-вторник бумага торговалась на уровне 7,70-7,73%.

Публикация в газете «Ведомости» о том, что «Мечел» не платит контрагентам, может снова спровоцировать продажи в бумагах компании. Напомним, что на этой неделе появилась новость о подписании соглашения о ковенантных каникулах, что поддержало бумаги Мечела. Также сегодня бумаги Глобэкса и Связь Банка окажутся под давлением на фоне негативных рейтинговых действий со стороны S&P. В целом это может отразиться на бумагах компаний, рейтинг которых поддерживается материнской структурой. **/Игорь Голубев**

Сегодня, на наш взгляд, национальная валюта продолжит торговаться без особых инициатив.

Ждем сохранения умеренно негативных тенденций.

## Корпоративные события

**Глобэкс банк (-/BB-/BB) и Связь-Банк (-/BB/BB) – две дочки ВЭБа попали под пристальное внимание S&P.**

Служба S&P вчера предприняла рейтинговые действия в отношении двух «дочек» ВЭБа – Глобэкс банка и Связь-Банка. В случае Связь-Банка были предприняты не столь резкие шаги: Банку пересмотрели рейтинг со «Стабильного» на «Негативный». Что касается Глобэкс банка, то ему понизили рейтинг на ступень: с «BB» до «BB-», причем прогноз также поставлен «Негативный».

Агентство снижает свою уверенность в возможности поддержки со стороны ВЭБа, что, судя по последней информации о проблемных кредитах и потребности докапитализации, действительно может обеспокоить инвесторов. Кроме того, S&P обращает внимание на ослабление финансовых метрик Глобэкс банка.

На наш взгляд, предпринятые рейтинговые действия негативно скажутся на доходностях бумаг обоих банков. Напомним, что у ВЭБа есть еще дочки: МСП Банк и ВЭБ-лизинг. Вероятно, пока их не затронули действия S&P из-за стратегической значимости для экономики в целом.

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

**Отчетность ТМК (B1/B+/-) за 9 мес. 2013 г. – очередные слабые результаты.**

ТМК отчиталась о слабых, по нашим оценкам, результатах за первые 9 мес. 2013 г. Выручка уменьшилась на 4%, EBITDA сократилась на 13% г/г. Показатели долговой нагрузки остаются относительно высокими - соотношение Долг/EBITDA составило по итогам отчетного периода 3,98x. На результатах негативно отразилось сезонное снижение спроса на трубную продукцию со стороны нефтегазовых компаний, слабая ценовая конъюнктура, а также простои в связи с ремонтными работами и введением в эксплуатацию нового оборудования на заводах компании. Мы ожидаем, что на фоне представленной отчетности долговые бумаги компании окажутся под давлением.

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

**Газпром Медиа покупает Профмедиа (-/B/-).**

Вчера стало известно, что дочерняя структура Газпромбанка – холдинг Газпром договорилась о покупке ряда медийных активов компании Профмедиа у холдинга «Интеррос», в том числе теле- и радиоактивов и кинокомпании Централ Партнершип. Сделка будет закрыта в 2014 году. По данным РБК daily, «Интерросу» остается управление киносетью «Синема Парк», «Афиша-Рамблер» и портфельная инвестиция онлайн-кинотеатра ivi.ru.

В целом новость носит конечно позитивный характер. Вместе с тем, не до конца ясна структура сделки, в том числе как будут передаваться активы и в собственности какой структуры останется эмитент и поручитель выпуска. Вчера бумаги Профмедиа, которые не отличаются особой ликвидностью вчера выросли в цене на 75 б.п. Доходность последней сделки составила 10,3%. Апсайд по выпуску сохраняется.

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

**Лукойл (Baaz/BBB/BBB) – итоги за 9 месяцев 2013 года по МСФО.**

В целом, финансовые результаты можно охарактеризовать как неплохие. По сравнению со 2 кв. 13 г. в 3 кв. 13 г. Лукойл нарастил выручку на 5%, чистую прибыль - на 48%, EBITDA - на 26%. Однако в годовом сопоставлении мы видим более скромный рост выручки и EBITDA, а также снижение чистой прибыли. В целом, не ждем реакции в бумагах Компании.

[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****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**

Volochev@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.