

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Долговые рынки в ожидании решения ФРС.>>

Еврооблигации: Рынок дрейфовал на прежних ценовых уровнях.>>

FX/Денежные рынки: В отсутствии поддержки экспортеров рубль продолжил сдавать позиции.>>

Облигации: Рынок по-прежнему не показывает единого настроения при сохранении незначительных оборотов. Фольксваген Банк РУС размещает инновационный выпуск с поручительством головной немецкой компании.>>

Корпоративные события

Магнит представил высокие результаты за 9 мес. 2013 г. – рост продолжается.

Комментарий трейдера:

Облигации:

На рынке ОФЗ сохраняется боковое движение - котировки ОФЗ 26207 остаются вблизи 106 фигуры. Основной интригой недели остается заседание ФРС США в среду - инвесторы ждут от регулятора намеков о сроках начала tapering. Статистика по США в основном выходит за сентябрь, в связи с чем реакция на выходящие данные минимальна (актуальная статистика за октябрь, когда был "шатдаун" будет публиковаться на следующей неделе). Сегодня также ожидаем нейтрального открытия рынка при низкой торговой активности. / **Дмитрий Грицкевич**

FX:

Исходя из технической картины, сложившейся для бивалютной корзины, можно ожидать в ближайшее время её дальнейшего роста, с первой целью движения - к 100-дневной скользящей средней - 37,46 руб. Помимо локальных факторов, а именно завершившегося налогового периода и, занятой ЦБ РФ жесткой позиции в отношении перехода к инфляционному таргетированию, в ее поддержку могут выступать новые продажи нефтяных фьючерсов и в целом ухудшение настроения на рынках. / **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	159.06	1.74
LIBOR 3M	0.236	-0.001
EUR/USD	1.38	-0.0017
UST-10	2.5233	0.01
Германия-10	1.749	-0.006
Испания-10	4.089	-0.064
Португалия -10	6.121	-0.015
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.814	0.02
Russia-42	5.304	0.00
Gazprom-19	4.161	0.02
Evraz-18 (6,75%)	6.701	0.007
Sber-22 (6,125%)	4.84	0.006
Vimpel-22	6.336	0.010
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.12	0.000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.07	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.58	-0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.37	0.13
NDF 3M	6.29	0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	878.6	-28.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	62.0851	3.16
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	31.6775	0.13

Глобальные рынки

Долговые рынки в ожидании решения ФРС.

Глобальные долговые площадки продолжают демонстрировать нейтралитет. Инвесторы заняли выжидательную позицию накануне заседания ФРС. На фоне этого доходности десятилетних бумаг практически не менялись. Так, UST-10 продолжала торговаться на уровне 2,52%. Отметим, что представленные вчера данные о коэффициенте загрузки производственных мощностей США оказались лучше ожиданий, кроме того, объемы промышленного производства также выглядели сильнее прогнозов. Тем не менее, участники рынка проигнорировали представленные цифры, предпочтя воздержаться от выводов и дождаться итогов заседания ФРС. Вероятнее всего, сегодня рынки продолжат демонстрировать слабую активность и нейтральную реакцию на публикуемый пул американской статистики.

На международном валютном рынке пара EUR/USD начала демонстрировать признаки понижательного тренда. Отметим, что ранее европейская валюта усиливала свои позиции относительно доллара, длительное время поддерживаясь ожиданиями сохранения мягкой монетарной политики ФРС. При этом, как уже неоднократно упоминалось, даже участники рынка считают текущий уровень пары EUR/USD завышенным, что дает основания полагать о возможной сильной коррекции в случае появления подходящего случая.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Инвесторы, на наш взгляд, предпочтут сохранить выжидательную позицию в рамках сегодняшней сессии, что существенно ограничит волатильность торгов.

Еврооблигации

Рынок дрейфовал на прежних ценовых уровнях.

Инвесторы, похоже, вчера оставили свои торговые мониторы и предпочитали не совершать сколь значимых сделок. Изменения котировок как на суверенной кривой, так и среди корпоративных бумаг сопровождалось преимущественно техническим изменением ценовых уровней в пределах +/-10 б.п. Сколь значимая торговая активность была в бумагах Нижнекамскнефтехима, выпуск с погашением в 2015 году вчера подрос в цене на 23,6 б.п. В свою очередь, суборд SPbank-17 («-97,4 б.п») инвесторы продавали после роста бумаги накануне. **/Игорь Голубев**

Сегодня ждем сохранения низкой торговой активности и преимущественно бокового тренда.

FX/Денежные рынки

В отсутствии поддержки экспортеров рубль продолжил сдавать позиции.

В понедельник на локальном валютном рынке наблюдались тенденции, сформированные еще в пятницу. Лишившись поддержки экспортеров, национальная валюта начала демонстрировать плавное ослабление. Тем не менее, помимо внутренних факторов на курс рубля оказывали давление и внешние негативные события. Так, на глобальном валютном рынке в понедельник наблюдалось укрепление позиций доллара против евро. Очевидно, что инвесторы предпочли совершить рывок до оглашения результатов двухдневного заседания ФРС, которое начнется сегодня. Кроме того, в рамках дневной сессии стоимость нефти на сырьевых площадках продолжала находиться ниже уровня 108 долл. за барр. По итогам торгов курс доллар составил -31,88 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,31 руб.

На денежном рынке стоимость ресурсов достигла пикового значения. Ставка Mosprime o/n составила 6,5%, приблизившись к уровню предложения ЦБ. Спрос на ресурсы на аукционе прямого РЕПО также отражал повышенный спрос.

/Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем существенного изменения уже сложившейся ситуации. При этом рубль, вероятнее всего, продолжит следовать в направлении 32 руб. к курсу доллара.

Облигации

Рынок по-прежнему не показывает единого настроения при сохранении незначительных оборотов. Фольксваген Банк РУС размещает инновационный выпуск с поручительством головной немецкой компании.

Вчерашний день не внес скольких значимых изменений в картину дня. Инвесторы по-прежнему ждут итогов заседания ФРС и не предпринимают скольких значимых торговых действий. По-прежнему настрой на рынке не имеет единой направленности и бумаги показывают разнонаправленное движение. Так, 26212 вчера подросла на 25 б.п., в то время как 26210 потерял 10 б.п., а выпуск 26207 остался без движений.

Минфин не решился на размещение 20-летнего выпуска, а предпочел разместить 26215 на 10 млрд руб. и 25081 на сумму 25 млрд руб. Вероятно, ведомство решило не рисковать и вместо срочности решило сконцентрироваться на объеме. Учитывая успех прошлых аукционов, а также то, что итоги заседания ФРС, вероятно, будут поддерживающими, мы ждем спроса в среду.

На первичном рынке появилось довольно инновационное для российского рынка предложение от «Фольксваген Банк РУС» с прямым поручительством от головной немецкой компании Volkswagen Financial Services AG, которое в свою очередь является 100% дочерним обществом Volkswagen AG (A3/A/-). Пока ни ориентиры, ни рейтинги выпуска не известны, однако мы ждем, что выпуску могут быть присвоены рейтинги на одну/две ступени ниже рейтинга материнской компании. Отметим, что бумаги, вероятно, будут размещаться с весомым дисконтом по доходности к другим российским дочкам иностранных банков вследствие довольно комфортной для инвесторов структуры займа. **/Игорь Голубев**

Ждем сегодня постепенного наращивания оборотов и смещения настроений инвесторов в сторону покупок.

Корпоративные события

Магнит представил высокие результаты за 9 мес. 2013 г. – рост продолжается.

За январь-сентябрь 2013 г. выручка выросла на 28% до 13,2 млрд долл., показатель EBITDA – на 33,3% до 1,4 млрд долл., EBITDA margin составила 10,64% («+0,4 п.п.» к а.п.п.г.), причем, компания показала рост прибыльности на уровне валовой маржи. Чистая прибыль Магнита выросла на 39,6% до 754 млн долл. Отметим, что ритейлер продолжает демонстрировать уверенный рост бизнеса за счет органического развития, не уступая и в рентабельности, по которой он бьет собственные рекорды (за 3 кв. 2013 г. EBITDA margin достигла 11,64%).

Вместе с тем, менеджмент немного пересмотрел прогноз по выручке на этот год в сторону снижения («+28-29%» в рублях против «29-30%», ранее заявленных). Причиной тому стала замедляющаяся инфляция из-за снижения цен в продовольственном сегменте на фоне хорошего урожая в этом году (4,5% за 9 мес. 2013 г. против 5,4% за а.п.п.г.). Кроме того, Магнит отмечает растущий уровень конкуренции, причем региональные сети в борьбе за покупателя агрессивнее снижают цены по сравнению с федеральными. На динамику сопоставимых продаж (LFL) более ощутимо влияет процесс каннибализации – трафик за 9 мес. 2013 г. в целом по сети сократился на 1%, причем в «магазинах у дома» («-1,33%»). Компания предпринимает меры по улучшению трафика, но они носят точечный характер (от магазина к магазину).

Размер долга Магнит традиционно за 9 мес. 2013 г. не раскрывает, но по итогам 1 пол. 2013 г. он был комфортным – метрика Долга/EBITDA – 1,1x (против 1,4x в 2012 г.), а Чистый долг/EBITDA – до 0,9x (против 1,1x соответственно).

[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 Кашеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман ОсмановГлавный 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**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

Volozhhev@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

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.