

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки в отсутствие американских участников предпочитали удерживаться на прежних уровнях. >>

Еврооблигации: Низкая активность на фоне выходного дня в США. Продажи в бумагах НОМОСа и покупки в бумагах Банка Санкт-Петербург. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в условия низкой ликвидности торгов продемонстрировал ослабление. >>

Облигации: Панические продажи и высокая торговая активность, похоже, становятся нормой для российского рынка.>>

Корпоративные события

ВЭБ (Ваа1/BBB/BBB): первичное размещение.

Банк Санкт-Петербург (Ва3/-/BB-): итоги за 9 месяцев 2013 года.

Бинбанк (-/В/-): увеличение капитала на 1 млрд руб.

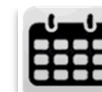
Комментарий трейдера:

Облигации:

Котировки ОФЗ 26207 вчера пробивали 102 фигуру, однако смогли закрыться выше данного крайне сильного уровня поддержки, где под вечер начали появляться осторожные биды. В целом, мы по-прежнему считаем рынок ОФЗ перепроданным. Фактор «пятницы» может сыграть на руку роста котировок - часть агрессивных участников рынка могут сократить «шорты» в преддверии выходных.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	171,50	0,05
LIBOR 3M	0,239	0,002
EUR/USD	1,36	0,0027
UST-10	2,7373	0,00
Германия-10	1,694	-0,022
Испания-10	4,149	0,008
Португалия -10	5,845	0,021
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,074	0,01
Russia-42	5,674	0,01
Gazprom-19	4,278	0,01
Evraz-18 (6,75%)	6,636	-0,017
Sber-22 (6,125%)	5,245	-0,016
Vimpel-22	6,74	-0,011
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,34	0,070
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,52	0,08
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,96	0,10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,57	0,03
NDF 3M	6,48	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	913	6,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	83,96	-0,68
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,0041	0,13



Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки в отсутствие американских участников предпочитали удерживаться на прежних уровнях.

На глобальном долговом рынке вчера наблюдалась низкая активность участников. Отсутствие американских участников являлось сдерживающим фактором для всего инвестсообщества. Единственное, что могло стать поводом для оживления – это публикация данных о ценах на импорт в Германии, а также развитие событий на рынке труда. Тем не менее принципиальных изменений не произошло.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD в рамках дневной сессии демонстрировала восходящий тренд. Тем не менее уже сегодня в рамках азиатской сессии появились признаки того, что вчерашний рост может быть полностью нивелирован в ближайшее время.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальных площадках мы ждем оживления. При этом предварительные данные по индексу потребительских цен в ЕС могут стать поводом для роста волатильности.

Еврооблигации

Низкая активность на фоне выходного дня в США. Продажи в бумагах НОМОСа и покупки в бумагах Банка Санкт-Петербург.

Активность вчера в силу выходного дня оставалась ожидаемо довольно низкой. В большинстве бумаг ценовые изменения носили преимущественно технический характер без существенных перемен. Наиболее волатильно в очередной раз выглядел сегмент частных банков. Так, покупали бумаги Renaissance-18subd и продавали бумаги НОМОСа – длинный выпуск Nomos-19 потерял 37 б.п. Хорошая отчетность Банка Санкт-Петербург, что в целом становится редкостью в банковском сегменте, побудила инвесторов покупать бумаги банка. Основная активность восстановится на рынке на следующей неделе, когда будет выходить большой объем статистики из США. В целом перед следующим заседанием ФРС давление на евробонды развивающихся рынков будут нарастать.

/Игорь Голубев

Сегодня рынок будет продолжать находиться в боковом тренде.

FX/Денежные рынки

Рубль в условия низкой ликвидности торгов продемонстрировал ослабление.

Вчера локальный валютный рынок демонстрировал высокую волатильность курса рубля, при этом торги проходили в условиях низких объемов. Большинство инвесторов предпочли воздержаться от участия в торгах ввиду отсутствия основного драйвера: фондовые площадки США были закрыты в связи с празднованием Дня Благодарения.

Тем не менее рубль продолжал демонстрировать ослабление позиций. Поддержка со стороны сырьевого сегмента, где нефть марки Brent торговалась выше уровня 111 долл. за барр., не оказывала никакого влияния на настрой инвесторов.

По итогам дня курс доллара составил 33,14 руб., а стоимость бивалютной корзины – 38,49 руб.

На денежном рынке ставки продолжают удерживаться на высоких уровнях. Mosprime o/n вновь достигла значения 6,6%. Тем не менее говорить о том, что уровень ликвидности находится ниже комфортных уровней, на наш взгляд, неверно. Так, сумма остатков на корсчетах и депозитах не опускается ниже уровня 900 млрд руб. Таким образом, можно сделать вывод что ключевой вклад в формирование стоимости ресурсов на МБК делает премия за риск, и, вероятно, подобная тенденция сохранится.

/Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть небольшое восстановление позиций рубля.

Облигации

Панические продажи и высокая торговая активность, похоже, становятся нормой для российского рынка.

Еще один день, и снова продажи. Многие бумаги как на среднем, так и на коротком отрезке кривой пробивают уровни конца августа - начала сентября. При этом обороты второй день подряд остаются достаточно высокими, с большим количеством сделок. Очередное сравнение с развивающимися рынками снова не в пользу российских бумаг. Панические настроения на рынках продолжают превалировать, и, похоже, активно пробивая заявки stop-loss, мы уверенно движемся к июньским минимумам преимущественно на внутренних факторах. Последние активно давили на рынке - ЦБ продолжает отзываться лицензии (вчера у КБ Нафтабанк/751 место по активам), ставки остаются стабильно высокими, доллар торгуется выше отметки в 33 руб. Отметим, что пока столь необходимых сейчас заявлений Банк России не делает. Вчера на конференции издания «Ведомости» госпожа Юдаева не удивила высказыванием, что инфляция является таргетом ЦБ, а значение индикатора по итогам года ожидается выше 6%. Возвращаясь к котировкам, отметим, что снижение проходило в рамках 50-90 б.п., в том числе: 26207 (-60 б.п.), 26212 (-90 б.п.), 26211 (-40 б.п.), 26215 (-90 б.п.). Текущее снижение в целом разбивает миф о том, что российские бонды могут быть тихой гаванью на фоне бумаг других развивающихся рынков.

/Игорь Голубев

Пробитие ценовых уровней поддержки по ряду наиболее ликвидных бумаг сегодня заставит инвесторов продавать российский долг.

Корпоративные события

ВЭБ (Ваа1/ВВВ/ВВВ): первичное размещение.

ВЭБ сегодня открывает книгу заявок на облигации серии 31 объемом 20 млрд руб. Срок обращения займа – 7 лет. Размещение облигаций на бирже запланировано на 3 декабря. Ориентир по ставке купона – 8,35%, что соответствует YTM 8,62%. Учитывая спрэд к ОФЗ порядка 130 б.п. по обращающимся выпускам, новое предложение несколько агрессивно (порядка 100-105 б.п.). Впрочем, сейчас на рынке довольно «нервная» ситуация и с ее выравниванием бумаги станут более привлекательными.

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

Бинбанк (-/В/-): увеличение капитала на 1 млрд. руб.

В четверг Бинбанк сообщил о привлечении 10-летнего субординированного кредита, что позволило банку увеличить свой капитал на 1 млрд. руб. Весьма своевременная мера, учитывая, что коэффициент достаточности капитала Н1 на 1 ноября составлял 10,48%. Теперь объем собственных средств банка повысится до 23,6 млрд. руб. Напомним, что в начале марта 2013 агентство Moody's понизило рейтинг банка до Саа1 с В2, после чего в июле рейтинг был отозван. На 2014 г. Бинбанк запланировал программу увеличения капитала на 5-10 млрд. руб. Мы ожидаем, что эта новость окажет некоторую поддержку долговым бумагам банка.

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

Банк Санкт-Петербург (Ва3/-/ВВ-): итоги за 9 месяцев 2013 года.

Банк не поддержал общеотраслевую тенденцию и довольно успешно отчитался по МСФО, продемонстрировав рост бизнеса и прибыли, а также снижение просрочки. На наш взгляд, это окажет поддержку обязательствам Эмитента: уже вчера мы могли наблюдать реакцию в бумагах, особенно в евробондах.

[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

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

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

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

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

SemenovkhDD@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.