

## Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** Инвесторы ждут предстоящих итогов заседания ФРС.>>

**Еврооблигации:** Рынок остался на прежних уровнях. Бумаги Роснефти не отреагировали на отчетность и новость о продаже 10% ТНК-ВР.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает демонстрировать ослабление позиций.>>

**Облигации:** Рынок без изменений. Сегодняшние аукционы ОФЗ, вероятно, пройдут без весомого спроса.>>

## Корпоративные события

**Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-):** первичное предложение.

**Moody's подтвердило рейтинг Азиатско-Тихоокеанского Банка (B2/-/B+)** на уровне «B2».

**ВЭБ-Лизинг (-/BBB/BBB):** первичное предложение.

**Роснефть:** отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2013 г.

**Башнефть:** неожиданно щедрые промежуточные дивиденды.

## Комментарий трейдера:

### Облигации:

На российском долговом рынке ничего не меняется - инвесторы по-прежнему находятся в ожидании итогов заседания ФРС США и смены риторики регулятора на более мягкую. Данные ожидания подкрепляются достаточно невыразительной статистикой по США. Вчера котировки ОФЗ 26207 весь день провели под уровнем 106,0. Сегодня внимание инвесторов будет сосредоточено на аукционах по размещению 5- и 10-летних ОФЗ; ожидаем умеренно хороший спрос на бумаги. Доходность UST'10 опустилась под отметку 2,5% годовых, что также будет способствовать неагрессивным покупкам.

/Дмитрий Грицкевич

### FX:

Рост корзины до оглашения ФРС результатов своего 2-дневного заседания, вероятно, продолжится. После достижения ею первой цели роста, озвученной нами вчера, можно ожидать следующего движения до 37,62 руб. Для доллара же следующей целью повышения в паре с рублем станет отметка 32,32 руб., при этом поддержка будет проходить в районе 32,01 руб. / Антон Захаров

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	162.09	3.04
LIBOR 3M	0.237	0.002
EUR/USD	1.37	-0.0040
UST-10	2.5034	-0.02
Германия-10	1.74	-0.009
Испания-10	4.041	-0.048
Португалия -10	6.138	0.017
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.822	0.01
Russia-42	5.316	0.01
Gazprom-19	4.136	-0.02
Evraz-18 (6,75%)	6.711	0.010
Sber-22 (6,125%)	4.876	0.036
Vimpel-22	6.343	0.007
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.12	0.020
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.06	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.56	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.5	0.01
NDF 3M	6.28	0.07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	850.4	126.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	65.8553	1.33
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	31.8119	0.13

## Глобальные рынки

### Инвесторы ждут предстоящих итогов заседания ФРС.

Ожидания того, что ФРС сохранит объем выкупа активов, начали отражаться на поведении участников долгового рынка. Доходности облигаций ключевых стран начали снижаться. Так, десятилетние UST в доходности достигли уровня 2,4871%, Bundes-10 – 1,739%. При этом представленная статистка из США, как и ранее, не оказала существенного влияния на ход торгов. На наш взгляд, основные движения на рынке начнутся после объявления результатов двухдневного заседания ФРС.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD начала демонстрировать нисходящий тренд. Тем не менее, в рамках американской сессии можно было наблюдать резкое укрепление европейской валюты и возвращение соотношения евро и доллара в область 1,38х. Однако уже к закрытию торгов всплеск котировок был полностью нейтрализован. По итогам дня EUR/USD – 1,3744%.

**/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

На наш взгляд, сегодня инвесторы предпочтут на время воздержаться от активных операций и дождаться итогов заседания ФРС.

## Еврооблигации

### Рынок остался на прежних уровнях. Бумаги Роснефти не отреагировали на отчетность и новость о продаже 10% ТНК-ВР.

Обороты все также сохраняются незначительными, а изменения котировок по наиболее ликвидным бумагам ограничены преимущественно 20 б.п.. Сколь значимо вчера на суверенной кривой изменялись котировки Russia-42, где главенствовали продавцы. За день бумага просела на 17,6 б.п. Бумаги Роснефти не отреагировали на отчетность компании, а также на новость о продаже 10% ТНК-ВР. Учитывая, что продажа не принесет компании фактических денежных средств, мы не ждем влияния на котировки компании в ближайшей перспективе. **/Игорь**

**Голубев**

Ждем большей торговой активности сегодня ближе к концу дня.

## FX/Денежные рынки

**Рубль продолжает демонстрировать ослабление позиций.**

Национальная валюта в рамках вчерашней сессии продолжала демонстрировать ослабление позиций. В отсутствие поддержки со стороны экспортеров, завершивших налоговые платежи, рубль стал более подвержен влиянию внешней конъюнктуры. При этом стоимость бивалютной корзины вновь вернулась в область интервенций ЦБ. Ситуация на сырьевых площадках нормализовалась, однако это не оказало существенной поддержки курсу рубля. По итогам дня курс доллара составил 32,02 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,51 руб.

Внимание инвесторов будет сконцентрировано на итогах двухдневного заседания ФРС. Однако отметим, что итоги будут известны уже после закрытия торгов на локальном рынке. На фоне этого, сегодня вы ожидаем увидеть нейтральную динамику курса рубля.

На денежном рынке сохраняется повышенный спрос на рублевую ликвидность. Ставки на рынке МБК удерживаются на уровне неограниченного предложения ЦБ. При этом у участников рынка фактически отсутствовала разница при выборе инструментов фондирования. Чистая ликвидная позиция при этом достигла исторического минимального значения – (-3400 млрд руб.).

**/Алексей Егоров**

**Сегодня вы ожидаем увидеть нейтральную динамику курса рубля.**

## Облигации

**Рынок без изменений. Сегодняшние аукционы ОФЗ, вероятно, пройдут без весомого спроса.**

Ожидать вчера изменения настроений инвесторов вряд ли стоило. Все котировки бумаг, также как и ранее, зависли на уровне пятницы прошлой недели. Ключевой новостью дня стали ориентиры по аукционам ОФЗ сегодня. Как и прежде, Минфин не был готов предлагать премию. Так, 5-летний выпуск 25081 предлагается инвесторам с диапазоном 6,70-6,75%, при этом в «стакане» инвесторы были готовы покупать бумаги с доходность 6,75-6,76%. По 26215 диапазон 7,29-7,34%, в то время как спрос был на уровне 7,33%. Отметим, что оба выпуска пока довольно неликвидные. Сдерживать успех аукциона будут два фактора. Во-первых, отсутствие новостей об итогах заседания ФРС, а во-вторых, также довольно весомый объем предложения – 35 млрд руб. Мы ждем умеренного спроса на аукционе и размещения по верхней планке. **/Игорь Голубев**

**Рынок может начать набирать обороты ближе к концу дня. Итоги аукциона Минфина вряд ли изменят настрой инвесторов.**

## Корпоративные события

### Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-): первичное предложение.

Газпромбанк планирует 5 ноября начать встречи с инвесторами по размещению еврооблигаций, номинированных в швейцарских франках.

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

### ВЭБ-Лизинг (-/BBB/BBB): первичное предложение.

ВЭБ-Лизинг 12 ноября разместит выпуски облигаций серий 12 и 13 по 5 млрд руб. каждый. Книга заявок будет открыта на один день - 6 ноября. Ориентир по ставке купона находится на уровне 8,25-8,5%, доходность – 8,42-8,68%. Срок обращения выпусков – 5,5 лет. Предусмотрены амортизационные выплаты в даты окончания 3-токупонных периодов (по 12,5%).

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

### Башнефть: неожиданно щедрые промежуточные дивиденды.

Совет директоров Башнефти рекомендовал акционерам дивиденды за 9 мес. 2013 г. в размере 199 руб. на акцию, в общей сложности – 45,25 млрд руб., что 8,5 раз больше дивидендов 2012 г. Дивиденды Башнефти стали сюрпризом для рынка.

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

### Агентство Moody's подтвердило рейтинг Азиатско-Тихоокеанского Банка (B2/-/B+) на уровне «B2».

Агентство Moody's подтвердило рейтинг Азиатско-Тихоокеанского Банка на уровне «B2», прогноз «Стабильный».

На фоне череды пересмотра рейтингов розничных банков со стороны агентства, сохранение не только оценок АТБ, но и прогноза на прежнем уровне можно рассматривать как положительный фактор для бумаг Банка.

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

### Роснефть: отчетность за 3 кв. и 9 мес. 2013 г.

Госкомпания отчиталась вчера за 3 кв. и 9 мес. 2013 г. Результаты, конечно, впечатляют, причем не только в годовом сопоставлении, но даже в квартальном. По некоторым статьям мы видим трехзначные цифры прироста: в случае чистой прибыли, свободного денежного потока, что может только радовать глаз. А вот чистый долг уже вызывает беспокойство. Впрочем, долговая нагрузка компании не критична, хотя и высоковата для нефтяного сектора. Тем не менее, отличная рентабельность и по чистой прибыли, и по EBITDA. А капитальные затраты даже сократились на 15% за квартал.

[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****Николай Кашеев**

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****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 &lt;GO&gt;

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**

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.