

Индикатор	Дата		Изменение	Прогноз
	18.10.2013	25.10.2013		
ОФЗ 25077	6,37%	6,32%	-5 б. п.	
ОФЗ 26202	6,02%	6,02%	0 б. п.	
Спрэд ОФЗ-RUSGLB, б. п.	123 б. п.	130 б. п.	7 б. п.	
Ставка 3-х летняя ОФЗ	6,60%	6,74%	14 б. п.	

Севастьянов Андрей

РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: Минувшая неделя на публичном долговом рынке была довольно спокойной. Ценовые облигационные индексы находились в «боксовике», хотя к концу недели наметился небольшой рост доходностей. Такая стабильная ситуация сложилась во многом благодаря укреплению рубля и относительно преполюхому уровню банковской ликвидности. В сегменте гособлигаций наблюдался некоторый интерес инвесторов к коротким бумагам. При этом имели место небольшие продажи по среднесрочным и долгосрочным ОФЗ (доходности в среднем на 10 б. п.). Основной спрос был сосредоточен на первичном рынке. На аукционе в среду весьма удачно прошло размещение ОФЗ 26212 на 10 млрд руб. (спрос был 67,4 млрд руб.) под 7,64% (диапазон был: 7,68–7,73%) и ОФЗ 26214 на 10 млрд руб. (спрос был: 90,8 млрд руб.) под 6,98% (диапазон был: 7,00–7,05%). Минфин продолжает политику удлинения дюрации портфеля госбумаг до 5 лет и выше, размещая все более длинные выпуски. Мы по-прежнему сохраняем позитивный взгляд на ОФЗ в среднесрочной перспективе и ожидаем постепенного снижения доходностей на фоне замедления инфляции, вероятного начала снижения ставок ЦБ и постепенного увеличения доли нерезидентов владеющих российскими госбумагами.

В сегменте корпоративных облигаций на неделе наблюдались осторожные покупки, в основном по коротким бумагам. Произошло снижение доходностей в среднем на 10–20 б. п. Обороты были немного выше среднего, особенно рост активности был замечен во второй половине недели. Основной интерес участников рынка сосредоточен на «первичке», где эмитенты в преддверии изъятия накопительных пенсионных поступлений в НПФ'ы и ВЭБ в 2014 г. стараются побыстрее занять на условиях относительно привлекательных ставок. Так, Москредбанк привлек в общей сложности 15 млрд руб. при неплохом переспросе. Первый банк разместил двухлетние бонды с первым купоном в 8,95% и трехлетние с первым купоном 9,10%, а второй – полуторагодовые облигации с первым купоном 8,95%. По-прежнему на рынке публичного долга активно занимают регионы. В частности, прошли размещения 5-летних бумаг Воронежской области на 5 млрд руб. с первым купоном 8,28% (YTM: 8,20% к 3-летней дюрации). Мы полагаем, что в ближайшей перспективе будет сохраняться интерес инвесторов к первичному рынку и размещения будут проходить по нижним границам маркируемых диапазонов. **Поддержка:** (1) ожидания смягчения денежно-кредитной политики ЦБ; (2) стабильный курс рубля; (3) сохранение интереса к размещениям качественных эмитентов на первичном рынке. **Сопротивление:** (1) замедление роста российской экономики; (2) вероятно снижение рублевой ликвидности в период налоговых выплат; (3) пенсионная реформа, предполагающая лишение ВЭБ'а и НПФ'ов пенсионных накоплений за 2014 г.

Рынок Акции

Индекс РТС	1516,62	1491,12	-1,7%	
Индекс ММВБ	1533,35	1504,14	-1,9%	
Индекс S&P	1744,50	1752,07	0,4%	
Индекс MSCI Emerging Markets	1042,06	1030,82	-1,1%	
Газпром-о	157,10	149,97	-4,5%	
НПМК-о	56,85	54,82	-3,6%	49,26
Магнит-о	8386,00	8368,80	-0,2%	8469,34
Акрон-о	967,30	925,00	-4,4%	1607,31

Севастьянов Андрей

АКЦИИ: На прошлой неделе продолжился рост ведущих мировых индексов (за исключением NIKKEI 225, который упал более чем на 3%). Главным драйвером для позитива стали ожидания по переносу начала сворачивания QE3 ФРС на март 2014 г. (согласно опросу агентства Reuters). Другой фактор роста – неплохие отчеты американских компаний за 3 квартал. Среди негативных макроэкономических факторов отметим рост числа рабочих мест в США до 148 тыс. (ожидали рост до 180 тыс.) за сентябрь и снижение числа американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице за неделю на 12 тыс. – до 350 тыс., вместо ожидавшегося снижения на 18 тыс. Индекс S&P 500 продолжил штурмовать новые высоты и к пятнице подрос на 0,4% – до 1752 п. Хотя во второй половине недели подъем прекратился и американский рынок вошел в узкий «боксовик». Европейские рынки также двигались в позитивном ключе. Однако здесь стоит отметить, что все большее и большее опасение вызывает чрезмерное укрепление евро по отношению к американскому доллару, что может в конечном итоге пагубно сказаться на недавно начавшемся восстановлении экономики еврозоны.

Тренд на развивающихся рынках был, в противоположность развитым, – негативным (MSCI EM: -1,1%, 1030,82). Здесь среди мировых инвесторов по-прежнему сохраняется скепсис в отношении роста их экономик. Российский фондовый рынок корректировался вниз вместе с другими развивающимися рынками. Индекс ММВБ снизился за неделю на 1,9% – до 1504,14 п. В немалой степени этому поспособствовала сильно упавшая нефть (Brent: -4,3%). Из положительных факторов отметим возобновление, по данным EPFR Global, притока денежных средств в фонды, ориентированные на вложения в российские активы в размере \$115 млн. По нашему мнению, текущая коррекция закономерна после относительно неплохого роста в предшествующие недели. В среднесрочной перспективе мы сохраняем позитивный взгляд на динамику индекса ММВБ с ближайшим целевым ориентиром 1570 п.

На корпоративные события неделя была небогата. Отметим SPO Номос-банка на Московской бирже в объеме 19 млрд руб. (19,6% капитала) по 875 руб. за акцию (текущ. цена 882 руб.). Однако стоит сказать, что, по данным газеты ВЕДОМОСТИ, спрос на бумаги банка носил нерыночный характер. В пятницу закрывается книга заявок по IPO Алросы. По данным информационных агентств спрос был ограничен и тяготел преимущественно к нижней границе маркируемого диапазона 35–38 руб. за акцию (текущ. цена: 34,95 руб.). Из выросших в цене ликвидных акций отметим: ГК НорНикель (3,6%), НОВАТЭК (1,4%) и Ростелеком (5,6%), а из снизившихся: ВТБ (-1,8%), ЛУКОЙЛ (-1,9%), Магнит (-0,2%), МТС (-2,3%), Сбербанк (-2%), Роснефть (-3,4%), РусГидро (-3,9%), Сургутнефтегаз (-2,8%), Транснефть пр. (-4,6%) и Уралкалий (-1,2%).

На новой неделе инвесторам следует обратить внимание на следующие макроэкономические данные по США: промышленное производство – 28 октября, PPI и розничные продажи – 29 октября, CPI – 30 октября и производственный ISM – 1 ноября. Из корпоративных событий ожидаются отчеты по МСФО от Магнита и Энел ОГК-5; операционные результаты от Протека, ГК НорНикель и Черкизово. **Поддержка:** (1) растущий тренд на мировых фондовых рынках; (2) сохранение высоких цен на сырье (так, Brent имеет поддержку на уровне 106 долл./барр.); (3) временное повышение потолка госдолга США. **Сопротивление:** (1) вероятен дальнейший отток средств из фондов, ориентированных на вложение в российские активы; (2) замедление роста российской экономики.

Модель Финансовых Рынков

25 октября 2013 г. на 16:00 мск

Календарь статистики

США								
дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр
29 окт	вт	18:00	Consumer Confidence Index	Oct	--	--	79,7	--
30 окт	ср	16:30	Personal Consumption	3Q A	--	--	1,8%	--
30 окт	ср	16:30	GDP Price Index	3Q A	--	--	0,6%	--
30 окт	ср	22:00	FOMC Rate Decision	Oct 30	--	--	0,25%	--
31 окт	чт	16:30	Personal Income	Sep	--	--	0,4%	--
31 окт	чт	16:30	PCE Deflator YoY	Sep	--	--	1,2%	--
31 окт	чт	16:30	PCE Core YoY	Sep	--	--	1,2%	--
Еврозона								
дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр
25 окт	пт	12:00	M3 Money Supply YoY	Sep	2,4%	2,1%	2,3%	--
30 окт	ср	14:00	Business Climate Indicator	Oct	-0,18	--	-0,20	--
30 окт	ср	14:00	Economic Confidence	Oct	97,2	--	96,9	--
31 окт	чт	14:00	Unemployment Rate	Sep	12,0%	--	12,0%	--
31 окт	чт	14:00	CPI Estimate YoY	Oct	1,1%	--	1,1%	--
Китай								
дата		время	индикатор	период	ожидания	факт	предыд.	пересмотр
27 окт	вс	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Sep	--	--	12,8%	--
28 окт	пн	10/31	Leading Index	Sep	--	--	99,86	--
1 ноя	пт	05:00	Manufacturing PMI	Oct	51,1	--	51,1	--

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Головная организация:
127051, г. Москва, ул. Петровка, д. 24
Телефон: +7(495) 411-6411
Факс: +7(495) 623-3607
Интернет: www.pkb.ru
E-mail: welcome@pkb.ru

Аналитика:
191036, г. Санкт-Петербург, пр. Суворовский, д. 2 Б, лит. А
Телефон: +7(812) 332-3751
Факс: +7(812) 332-3751
Интернет: www.pkb.ru
E-mail: research@pkb.ru

Аналитика:

Корпоративный анализ

Дорофеев Евгений, к.э.н. доцент
dorofeev.e.a@pkb.ru

Севастьянов Андрей
sevastianov-av@pkb.ru

Макроэкономика

Харлампиев Дмитрий, к.э.н
kharlampiev.d.n@pkb.ru

Настоящий материал был подготовлен аналитиками ОАО Банк «Петрокоммерц». При подготовке настоящего материала были использованы данные, которые мы считаем достоверными, однако не гарантируем их полноту и точность. Оценки, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков ОАО Банк «Петрокоммерц». Вознаграждение аналитиков ОАО Банка «Петрокоммерц» не связано с содержанием аналитических обзоров и не зависит от предлагаемых ими оценок и рекомендаций. ОАО Банк «Петрокоммерц» и его сотрудники могут изменить свое суждение относительно объекта оценок без обязательства об уведомлении кого-либо о таком изменении.

Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. ОАО Банк «Петрокоммерц» не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации.

Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации, и ОАО Банк «Петрокоммерц» оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. ОАО Банк «Петрокоммерц» осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства.

Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. ОАО Банк «Петрокоммерц» обращает внимание, что операции с финансовыми инструментами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов ОАО Банк «Петрокоммерц» не допускается без получения предварительного письменного согласия ОАО Банк «Петрокоммерц».

Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2013 ОАО Банк «Петрокоммерц». Все права защищены.