

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Гособлигации стран ЕС демонстрируют рост доходностей.>>

Еврооблигации: Ценовой рост по ряду бумаг в среду превышал 400 б.п.>>

FX/Денежные рынки: Рубль смог продемонстрировать сильное укрепление на заявлениях по Украине. >>

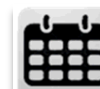
Облигации: Оптимизм неожиданно вернулся на рынок ОФЗ. За среду бумаги полностью нивелировали снижение с конца августа.>>

Корпоративные события

Локо-Банк (B2/-/B+) отчетность по МСФО за 1 пол. 2014 г.

Норникель (Baa2/BBB-/BBB-) продает Lake Johnson в Австралии.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	238.83	-24.67
LIBOR 3M	0.233	0.000
EUR/USD	1.314	0.002
UST-10	2.394	-0.02
Германия-10	0.954	0.024
Испания-10	2.267	-0.002
Португалия-10	3.223	-0.011
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.776	-0.27
Russia-42	5.743	-0.14
Gazprom-19	5.481	-0.24
Evrast-18 (6,75%)	8.216	-0.34
Sber-22 (6,125%)	6.079	-0.51
Vimpel-22	7.237	-0.40
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.7	-0.20
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.47	-0.41
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.51	-0.30
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.15	-0.23
NDF 3M	8.45	0.20
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	860.7	-230.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	189.72	38.49
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	37.32	-0.03



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Гособлигации стран ЕС демонстрируют рост доходностей.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии наблюдались продажи гособлигаций ключевых стран ЕС. Инвесторы предпочитают не рисковать перед предстоящим заседанием ЕЦБ. Кроме того, последние опубликованные данные об инфляции в ЕС отражают снижение этого показателя при сохраняющейся низкой активности экономики, что с одной стороны может стать поводом для смягчения монетарной политики, с другой, регулятор может вновь воздержаться от поспешных действий.

При этом можно отметить, что представленные данные об индексах деловой активности отражают, что периферийные страны ЕС понемногу начинают обгонять, ранее считавшиеся локомотивные экономики.

В рамках американской сессии доходности UST-10 после двухдневного роста вновь начали снижаться.

Пара EUR/USD в ожидании решения ЕЦБ продолжает удерживаться на прежнем уровне.

/ Алексей Егоров

В ожидании решения ЕЦБ инвесторы, вероятнее всего, возьмут паузу в дальнейших продажах гособлигаций стран ЕС.

Еврооблигации

Ценовой рост по ряду бумаг в среду превышал 400 б.п.

Всего за один день вчера инвесторы вернули российским еврооблигациям уровни, которые были потеряны на сообщениях украинской стороны о вторжении российских войск на территорию России. Конечно вчера в списке на покупку были прежде всего госкомпании и госбанки, где ценовой рост составлял до 400 б.п. Безусловными лидерами были бумаги Сбербанка, ВТБ, РЖД. Отметим, что вчера рынок не реагировал на довольно негативную риторику Барака Обамы, которая прозвучала в сторону России на его вчерашней пресс-конференции в Эстонии.

В целом российский сегмент еврооблигаций предлагает на текущий момент серьезную геополитическую премию, что делает российские бумаги довольно привлекательными. Так, суверенные бонды России уже достаточно давно торгуются с доходностями вне инвестиционной категории, предлагая премию к другим бумагам развивающихся рынков. Вместе с тем, для стратегического формирования портфеля ценных бумаг стоит дождаться пятницы, когда станет понятна ситуация с санкциями, а также пройдет трехсторонняя встреча в Минске, где будут обсуждаться вопросы прекращения огня на Юго-Востоке Украины.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения оптимизма на российском рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль смог продемонстрировать сильное укрепление на заявлениях по Украине.

Торги на локальном валютном рынке в рамках вчерашних торгов начинались без особого интереса инвесторов к рублю. Тем не менее во второй половине дня можно было наблюдать довольно резкое укрепление рубля. Поводом для активных покупок со стороны участников стало снижение геополитического градуса после поступившей информации о телефонном разговоре между президентами России и Украины, в рамках которого было достигнуто взаимопонимание о шагах по установлению мира [о режиме прекращения огня на Донбассе]. Курс доллара при этом снизился до 36,80 руб.

При этом говорить о том, что вчерашнее движение может перерасти в полноценный тренд по укреплению рубля, на наш взгляд, рано. Мы полагаем, что наиболее важные события состоятся в пятницу, когда будет озвучено решение о санкциях со стороны ЕС в отношении России, а также пройдет встреча в Минске между представителями юго-востока Украины и Киева. В случае позитивного исхода переговоров у рубля есть шанс вернуться к отметке 36 руб.

На денежном рынке уровень ликвидности по-прежнему удерживается на уровне 1,2 трлн руб. Ставки при этом немного снизились, отражая низкий спрос со стороны участников. Mosprime o/n = 8,15%.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может продолжить демонстрировать умеренное укрепление.

Облигации

Оптимизм неожиданно вернулся на рынок ОФЗ. За среду бумаги полностью нивелировали снижение с конца августа.

На рынок неожиданно вернулся оптимизм. Результатом вчерашних телефонных переговоров между Владимиром Путиным и Петром Порошенко стало заявление президента Украины о том, что "было достигнуто взаимопонимание о шагах по установлению мира [о режиме прекращения огня на Донбассе]". На фоне того, что инвесторы устали от потока негативных новостей, данное заявление стало поводом для крайне агрессивных покупок в российских активах. По сути вчерашний день полностью нивелировал то снижение, которое мы видели после объявления украинской стороной о вторжении со стороны России. Рост цен в российский бумагах превышал в основном планку в 200 б.п. При этом активность игроков была довольно высокой.

В целом мы считаем, что, конечно, заявление господина Порошенко действительно позитивная новость. Вместе с тем, мы бы не стали активно наращивать в портфеле рублевые бумаги, за исключением стратегии держать до оферты подешевевшие бонды с дюрацией около полугода. Сейчас время для спекулянтов. По-нашему мнению, ключевым событием является объявление санкций в пятницу. При этом мы считаем, что вероятность действительно значимых санкций пока не велика. Вместе с тем, ценовой рост ОФЗ, конечно, ограничивает предстоящее заседание ЦБ на следующей неделе. Вышедшие вчера данные по инфляции, свидетельствуют об ускорении роста цен на прошлой неделе. В годовом выражении инфляция составила 7,7%, что в целом близко к пикам текущего года. На этом фоне не стоит ждать сдержанной политики ЦБ.

/ Игорь Голубев

В целом потенциал роста у российских бумаг после вчерашнего ралли довольно ограничен. Вместе с тем, мы ждем сохранения покупок на российском рынке.

Корпоративные события

Норникель (Baaz/BVB-/BVB-) продает Lake Johnson в Австралии. Локо-Банк (B2/-/B+) отчетность по МСФО за 1 пол. 2014 г.

Норникель сообщил, что договорился о продаже производителя никеля Lake Johnston (включает законсервированные рудники Maggie Hays и Emily Ann, обогатительную фабрику) в Западной Австралии компании Poseidon Nickel Limited. Сумма сделки не раскрывается, но вряд ли она будет существенной, при этом компания ожидает получить «значительную прибыль от списания резерва по экологическим обязательствам». Общий эффект от сделки, как сообщается в газете «Ведомости», оценивается в 100 млн долл. Закрывать сделку компания рассчитывает во 2 пол. 2014 г. В целом, продажа очередной порции активов, не отвечающих критерию первоклассных, находится в рамках среднесрочной стратегии развития Норникеля. Напомним, в июле австралийская Poseidon Nickel уже сообщало о покупке у Норникеля рудников Black Swan и Silver Swan за 1,5 млн долл., где также основная выгода для российской компании была от списания резервов по экологическим обязательствам (эффект около 50 млн долл.). Единственным активом Норникеля в Австралии теперь останется крупное месторождение Hopemon Well. На наш взгляд, новость не окажет заметного влияния на евробонды Норникеля из-за не столь существенного для компании масштаба сделки. Движение выпусков Nornickel-18 (YTM 4,61%/3,3 г.) и Nornickel-20 (YTM 5,6%/5,11 г.), скорее, возможно вместе с рынком, точнее под влиянием геополитики.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Активы Локо-Банка сократились на 1% до 78,6 млрд руб. Сокращение активов произошло за счет продажи части портфеля ценных бумаг и уменьшения депозитов в ЦБ. Сократить подушку ликвидности Локо-Банку пришлось в результате погашения ранее выпущенных собственных ценных бумаг на 1,7 млрд руб. Совокупный кредитный портфель увеличился на 4% и достиг 53 млрд руб. Доля кредитов, выданных сегменту МСБ на 30.06.2014 г., составила 65% от совокупного кредитного портфеля Банка. На розничные кредиты пришлось – 35%.

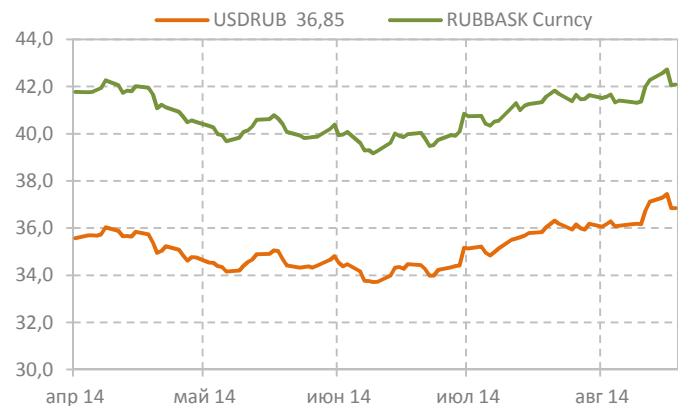
Значение показателя NPL 90+ выросло до 4,8% по сравнению с 3,6% на начало года. На фоне ухудшения качества кредитного портфеля Банк был вынужден увеличивать резервы на возможные потери по ссудам до 1 141 млн руб. по сравнению с 351 млн руб. годом ранее.

Увеличение расходов на резервы нивелировало рост чистых процентных доходов и привело к сокращению чистой прибыли на 42% г/г.

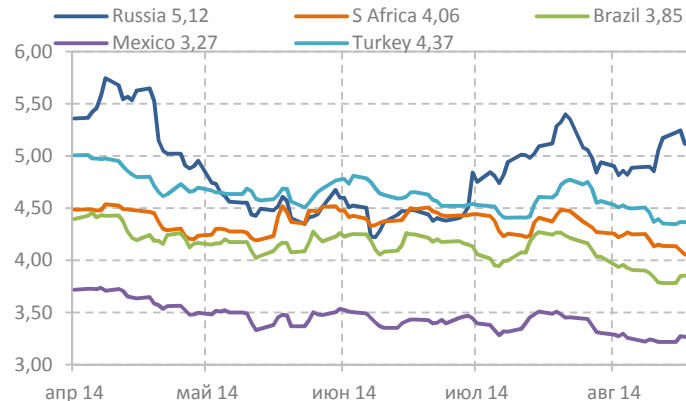
Облигации Локо-Банка торгуются с премией к кривой доходности ОФЗ в размере 246 – 352 б.п., что соответствует нижней границе премии для эмитентов рейтинговой категории «В»/ «В+». На фоне публикации слабой отчетности ожидаем расширения данного спреда.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

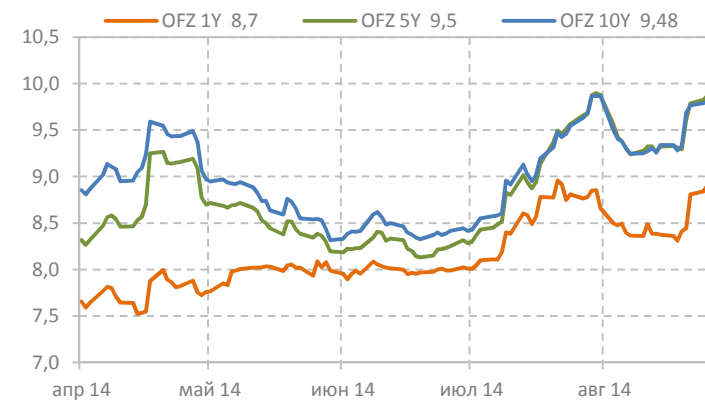
USD/RUB



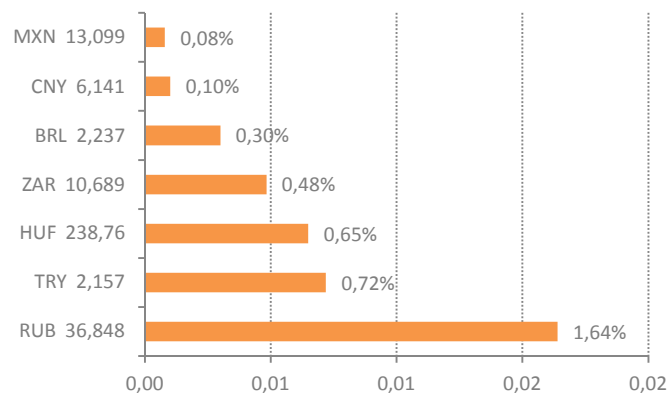
EM eurobonds 10Y YTM, %



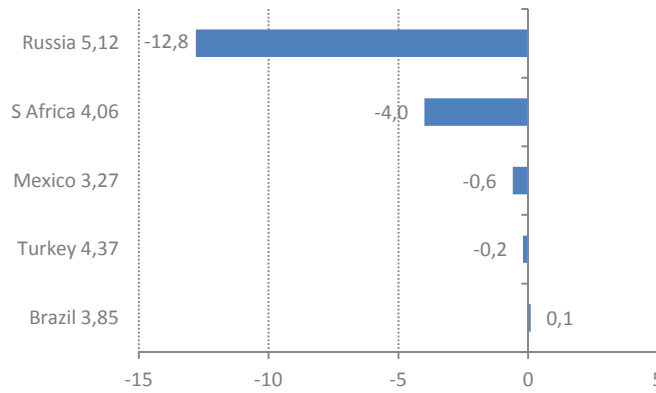
OFZ, %



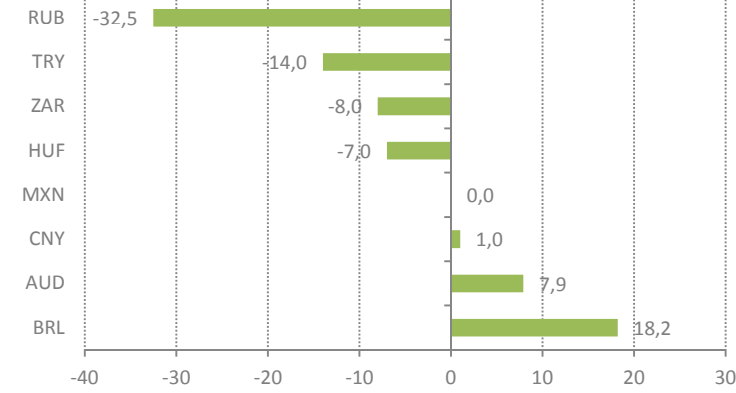
EM currencies: spot FX 1D change, %



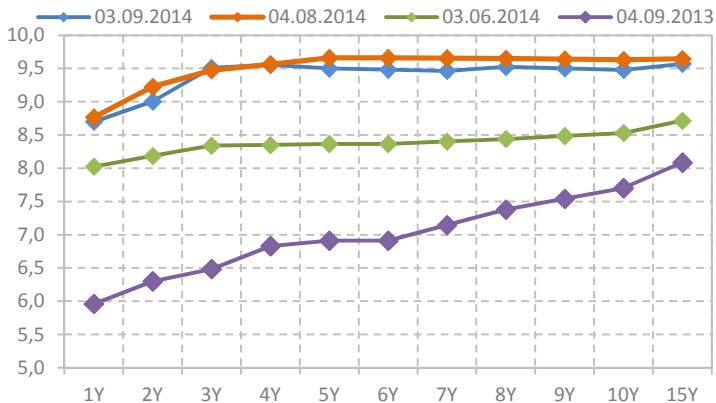
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



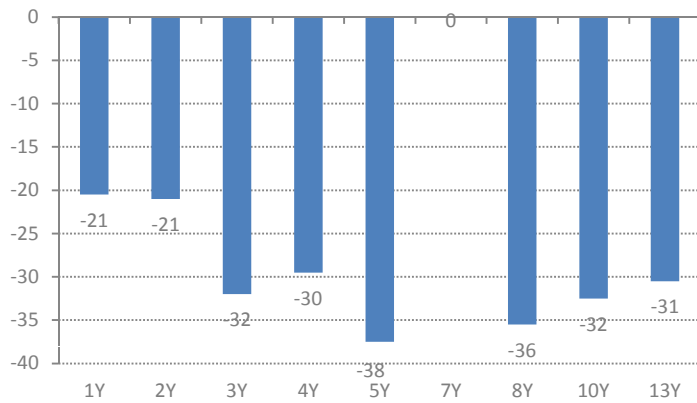
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



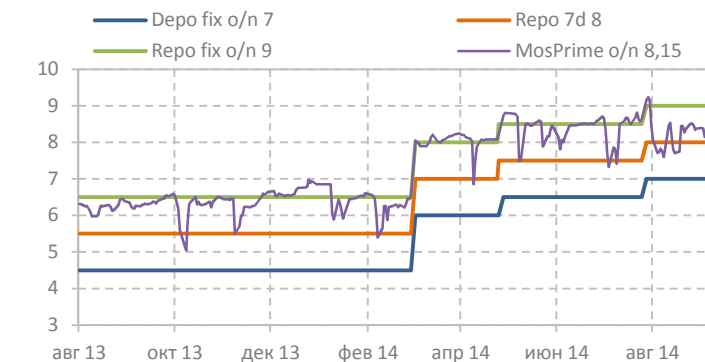
OFZ curves



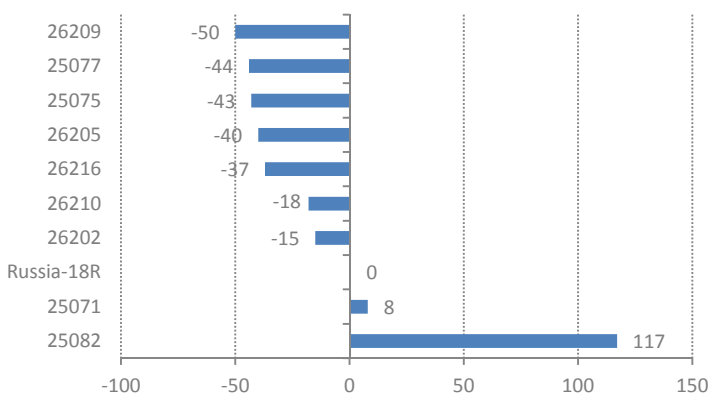
OFZ 1D YTM change, b.p.



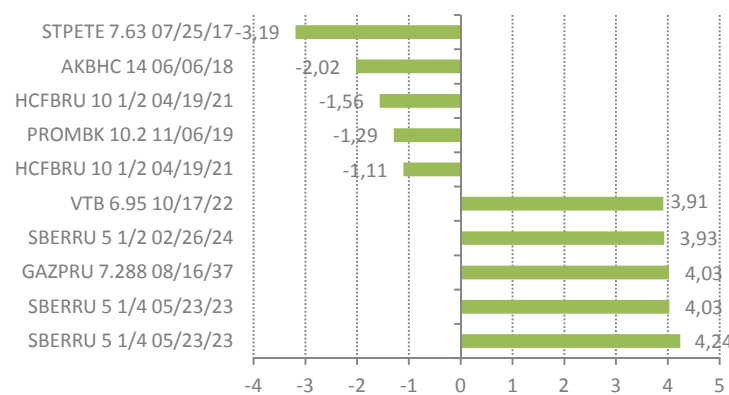
CBR rates, %



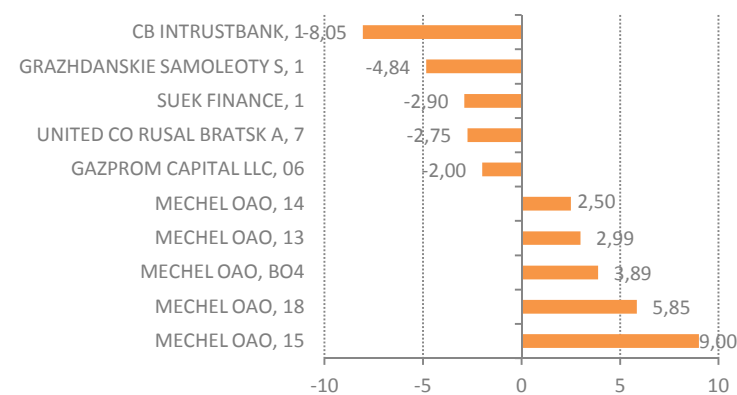
OFZ 1D YTM change, b.p.



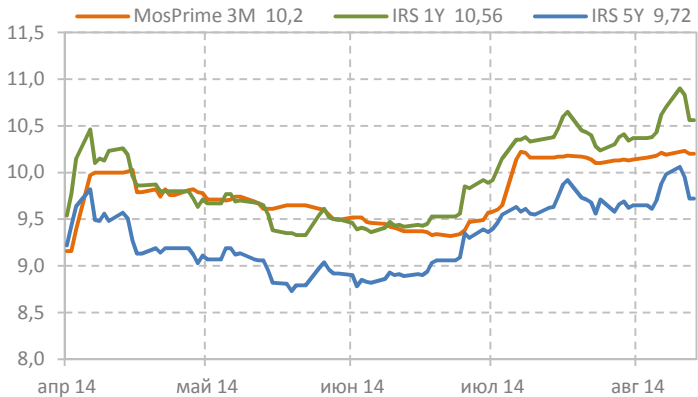
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



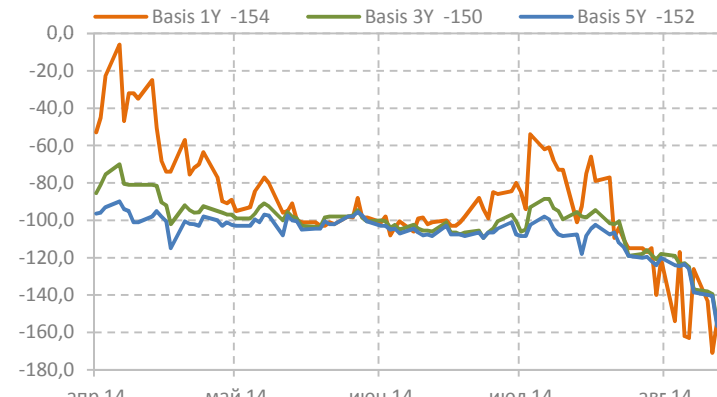
IRS / MosPrime 3M, %



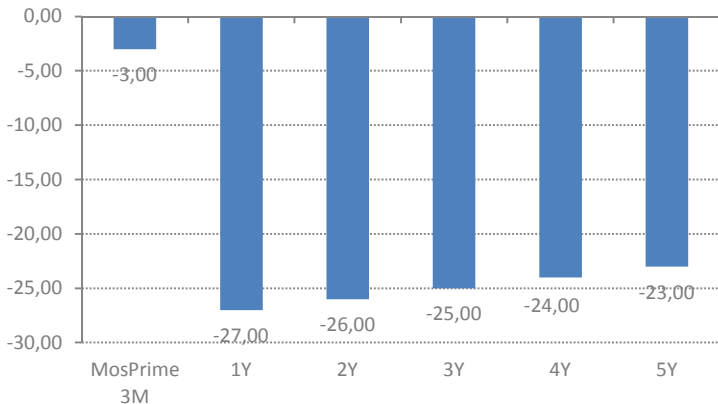
CCS, %



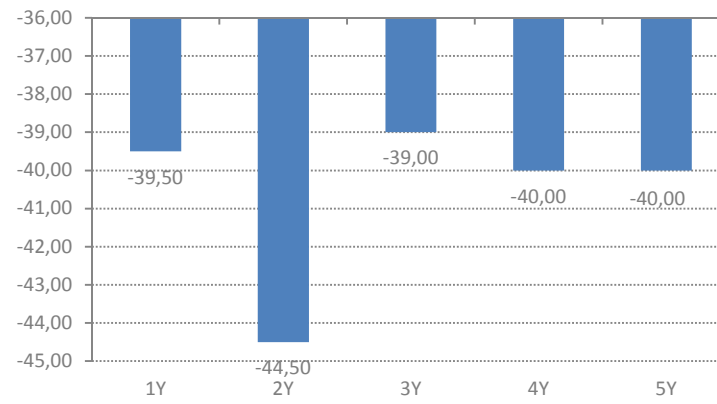
Basis swap, b.p.



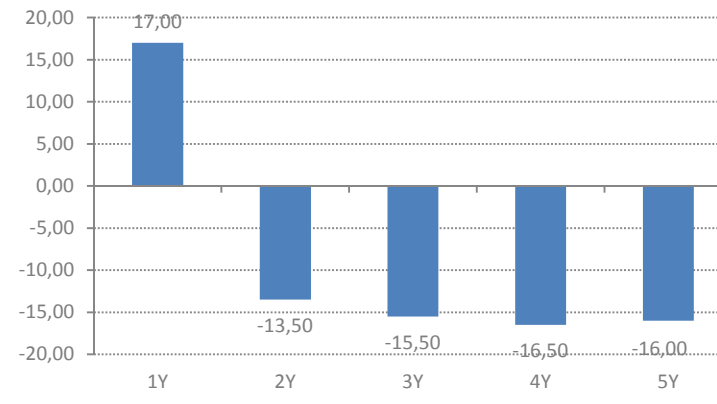
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

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

PSB RESEARCH

Николай Кашеев KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Директор по исследованиям и аналитике

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова FedotkovaEV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

Алексей Егоров EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютков PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

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

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых SemenovychDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов FrolovN@psbank.ru +7 (495) 228-39-23

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7 (495) 411-51-34

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин Milenin@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников Baranoch@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Илья Веллер Veller@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17

Сергей Устиков UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

© 2014 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.