

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Решение ЕЦБ стало поводом для непродолжительного всплеска активности, которая сошла на нет уже к концу дня.>>

**Еврооблигации:** Снижение котировок российских евробондов продолжилось.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает сдавать позиции.>>

**Облигации:** Котировки ОФЗ с опозданием начали отыгрывать рост ставок ЦБ.>>

### Корпоративные события

**Мечел (Сааз/-/-):** операционные результаты за 9 мес. 2014 г.

**АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ)** не будет привлекать средства для погашения евробондов на 500 млн долл.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	276.18	10.99
LIBOR 3M	0.232	0.000
EUR/USD	1.238	-0.011
UST-10	2.391	0.04
Германия-10	0.826	0.000
Испания-10	2.155	-0.032
Португалия -10	3.22	-0.057
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.015	0.13
Russia-42	5.839	0.12
Gazprom-19	5.664	0.21
Evrax-18 (6,75%)	8.941	0.13
Sber-22 (6,125%)	6.436	0.09
Vimpel-22	7.798	0.16
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	9.5	0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.23	0.19
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.07	0.11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10.48	0.10
NDF 3M	11.16	0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1152.5	-138.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	104.71	20.86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	45.19	0.79


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

**Решение ЕЦБ стало поводом для непродолжительного всплеска активности, которая сошла на нет уже к концу дня.**

Участники глобального долгового рынка в рамках вчерашних торгов находились в ожидании решения ЕЦБ относительно ключевой ставки, а также дальнейшей монетарной политики.

На этом фоне можно было наблюдать относительно спокойный ход торгов на глобальных долговых площадках в рамках европейской сессии. Информация о том, что европейский регулятор может применить нестандартные меры в случае усиления рисков дефляции, которые уже поручено разработать сотрудникам ЕЦБ, стала поводом для снижения доходностей десятилетних гособлигаций стран ЕС. Тем не менее под конец дня уровень доходностей практически вернулся к своим дневным значениям.

Данные с рынка труда США, а также сильное движение на глобальном валютном рынке стали поводом для роста доходностей UST-10, которые по итогам дня достигли уровня 2,38%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня в преддверии публикации данных с рынка труда США – по числу созданных рабочих мест вне сельского хозяйства – следует рассчитывать на низкую активность участников.

## Еврооблигации

**Снижение котировок российских евробондов продолжилось.**

Доходность 10-летних евробондов Russia-23 вчера продолжила рост, несмотря на консолидацию нефтяных цен на уровне 82-83 долл. за баррель, достигнув 5,14% годовых (+6 б.п.). Причиной стал рост доходности кривой UST – доходность американской 10-летки прибавила вчера 5 б.п., достигнув 2,39% годовых на фоне хороших данных по рынку труда США.

Суверенные евробонды EM также оказались под давлением на фоне роста базовых ставок – повышение доходности 10-летних госбумаг EM составило в среднем 4 б.п. Moody's снизило рейтинг ЮАР с «Ваа1» до «Ваа2», прогноз – «стабильный»: данное решение выглядит запоздалым на фоне рейтингов от двух других агентств – «BBB-» от S&P и «BBB» от Fitch.

В Вене вчера прошла встреча членов стран ОПЕК, по итогам которой было решено, что ОПЕК, скорее всего, снизит квоты на совокупную добычу нефти ее членами, если цена нефти опустится ниже 70 долл. за баррель. При этом до конца 2014 г. картель не ожидает снижения нефтяных котировок ниже 75 долл. за баррель. В результате данное решение и ожидания ОПЕК выглядят негативно для российских активов.

Сегодня пройдет публикация данных по рынку труда США за октябрь, и на фоне хорошей статистики по недельным данным накануне статистика может оказаться лучше ожиданий, что окажет давление на базовые ставки.

**/ Дмитрий Грицкевич**

Данные по рынку труда США определяют движение на рынке; ждем сохранения негативного тренда по евробондам РФ.

## FX/Денежные рынки

### Рубль продолжает сдавать позиции.

После объявления решения ЦБ о сокращении объемов интервенций на валютном рынке, что означает фактическое отпусканье рубля в свободное плавание, национальная валюта демонстрирует сильное ослабление позиций. У участников рынка в настоящий момент присутствует лишь одна идея: покупка валюты – продажа рубля. При этом можно отметить, что ослабление рубля проходит несмотря на стабилизацию нефтяных котировок, снижение которых ранее выступало ключевым драйвером девальвации.

По итогам вчерашнего дня курс доллара достиг отметки 46,58 руб., а стоимость бивалютной корзины – 51,57 руб.

В текущих условиях рассчитывать на то, что рубль может стабилизироваться, на наш взгляд, не стоит. Кроме того, высокая вероятность того, что на юго-востоке Украины могут вновь начаться активные военные действия, лишь усиливает давление на рубль.

На денежном рынке можно наблюдать рост объемов рублевой ликвидности, сопровождаемый ростом процентных ставок, отыгрывающих пятничное повышение ключевой ставки ЦБ. Mosprime o/n – 10,48%.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль продолжит демонстрировать ослабление в ожидании выходных и на фоне ранее сформированного тренда.

## Облигации

### Котировки ОФЗ с опозданием начали отыгрывать рост ставок ЦБ.

Вчера кривая ОФЗ продемонстрировала рост на 10-15 б.п., начав с недельным опозданием отыгрывать повышение ставок Банком России в прошлую пятницу на 150 б.п. Вместе с тем спрэд доходности ОФЗ к ставке РЕПО остается узким – 72 б.п. на 5-летнем участке кривой и 56 б.п. на 10-летнем (инверсия кривой на участке 3-10-13 лет сохраняется).

По-прежнему ближайшей целью по спрэду нам представляется уровень 100 б.п. (10,5% годовых по ОФЗ) при целевом уровне 130-150 б.п., что соответствует доходности ОФЗ на участке от 3 лет 10,8-11,0% годовых.

При этом рубль продолжает находиться фактически в «свободном плавании» - сегодня на премаркете национальная валюта прибавляет 1 руб., достигнув 47,6 руб., что окажет дополнительное давление на рублевые долговые бумаги.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем продолжения снижения котировок госбумаг.

## Корпоративные события

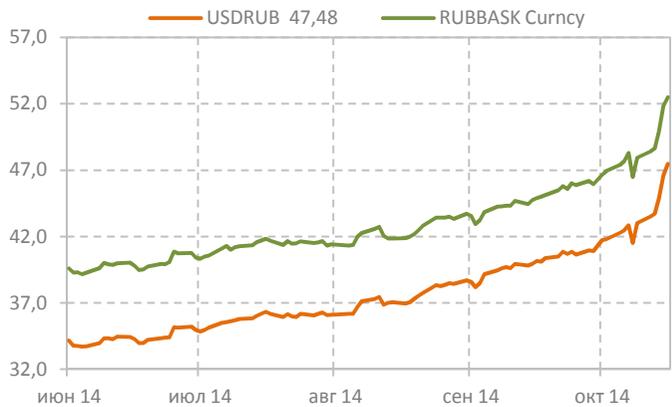
### Мечел (Сааз/-/-): операционные результаты за 9 мес. 2014 г.

Мечел за 9 мес. 2014 г. сократил добычу угля на 17% (г/г) до 17 млн тонн, выплавку стали – на 13% (г/г) до 3,2 млн тонн, производство чугуна осталось на прежнем уровне – 2,9 млн тонн. При этом реализация угля сократилась на 7% (г/г) до 7,78 млн тонн, кокса подросла на 1% (г/г) до 2,32 млн тонн, железорудного концентрата снизилась на 19% (г/г) до 2,5 млн тонн. Продажи стальной продукции продемонстрировали снижение по всей линейке сортамента металлургического дивизиона. Неблагоприятное влияние на производственные показатели, по данным Мечела, помимо слабой конъюнктуры на рынках сырья (коксующегося угля и железной руды) оказывала нехватка оборотного капитала из-за необходимости обслуживать долг. В целом операционные результаты Мечела оказались довольно слабыми, что, впрочем, было ожидаемо. Еще во время публикации отчетности за 1 пол. 2014 г. Мечел сообщал, что обслуживание значительного по размеру долга приводит к отвлечению денежных ресурсов от производственной деятельности, что негативно для бизнес-процессов. Напомним, что Чистый долг Мечела на конец июня 2014 г. составил 8,6 млрд долл., метрика Чистый долг/ЕБИТДА была 15х против 12х в 2013 г. Короткий долг был 8,2 млрд долл. Мечел пытается урегулировать долговую нагрузку с госбанками, но пока безрезультатно. Причем, у компании возникли трудности с обслуживанием долга, в результате ВТБ и Сбербанк уже подали иски в суд. По данным компании, договориться о переносе платежей на 2015 г. удалось только с Газпромбанком. Таким образом, угроза банкротства Мечела довольно значительная и, скорее всего, компании придется пойти на серьезные уступки госбанкам, чтобы устоять. Бонды Мечела под давлением.

### АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ) не будет привлекать средства для погашения евробондов на 500 млн долл.

Интерфакс сообщает, со ссылкой на АЛРОСА, что компания не будет прибегать к новым заимствованиям для погашения евробондов на 500 млн долл. в ноябре 2014 г. Компания в ходе рефинансирования долга еще весной 2014 г. привлекла и разместила на депозите средства для погашения евробондов. Напомним, в конце апреля АЛРОСА привлекла два 3-летних банковских кредита на сумму 1,09 млрд долл. для рефинансирования краткосрочной задолженности. Из этой суммы 820 млн долл. были направлены на досрочное погашение банковских кредитов, срок выплат по которым наступал в июне и декабре 2014 г. Оставшиеся 270 млн долл. сформировали источник ликвидности для погашения выпуска еврооблигаций. Отметим, что по итогам 1 пол. 2014 г. АЛРОСА смогла сформировать значительную «подушку» ликвидности в размере 31,4 млрд руб., которая полностью покрывала короткий долг на сумму 28,5 млрд руб., в том числе погашение в середине ноября евробонда Alrosa-14 на 500 млн долл. Кредитные метрики компании на конец июня заметно улучшились – соотношение Чистый долг/ЕБИТДА составило 1,4х против 1,9х в 2013 г.

USD/RUB



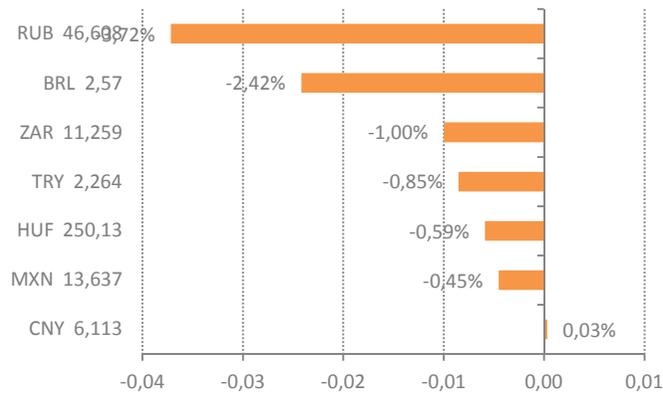
EM eurobonds 10Y YTM, %



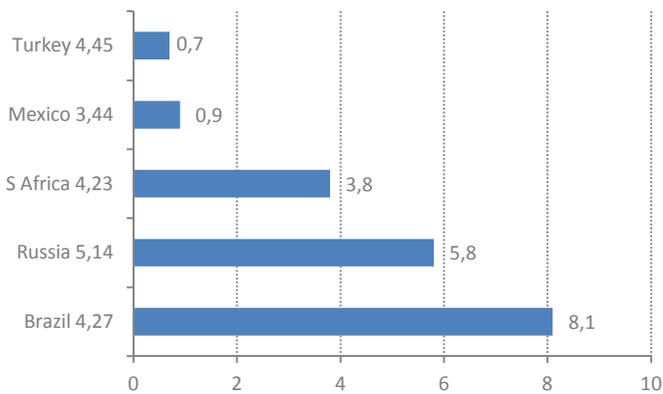
OFZ, %



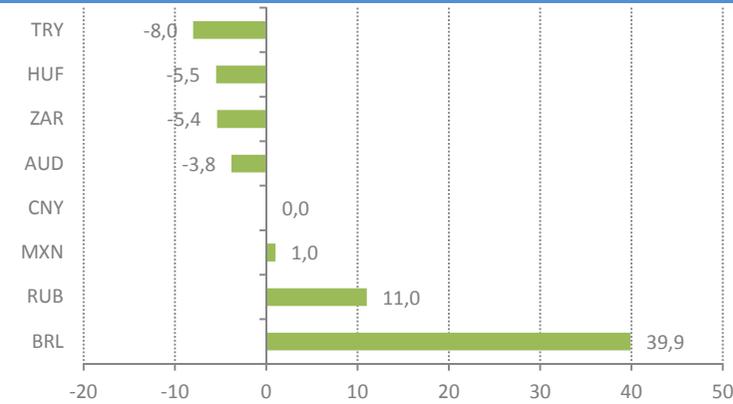
EM currencies: spot FX 1D change, %



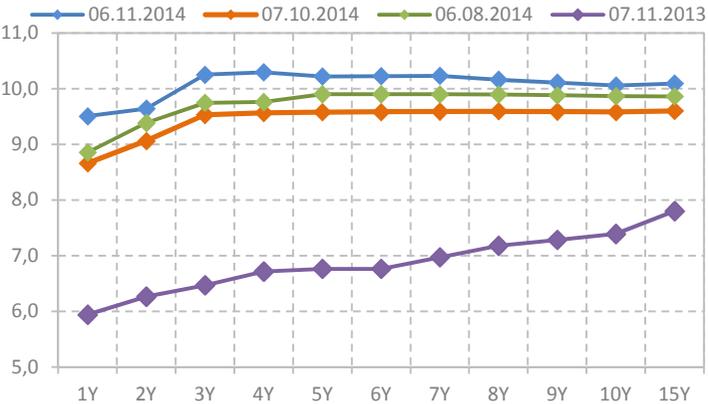
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



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



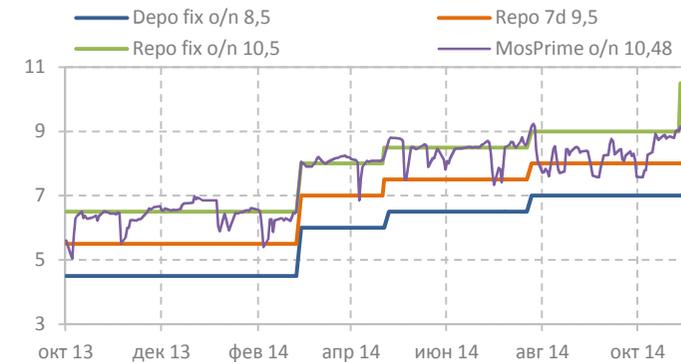
OFZ curves



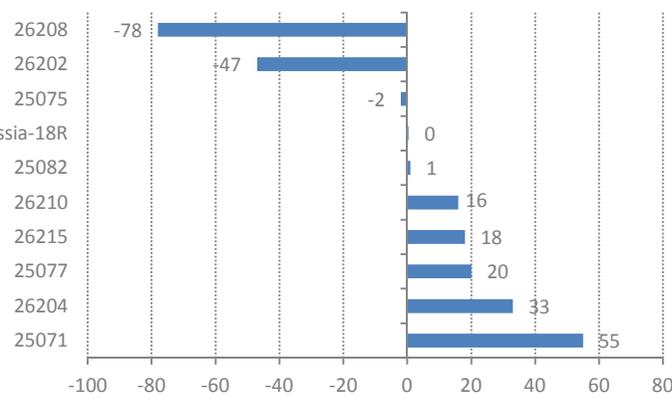
OFZ 1D YTM change, b.p.



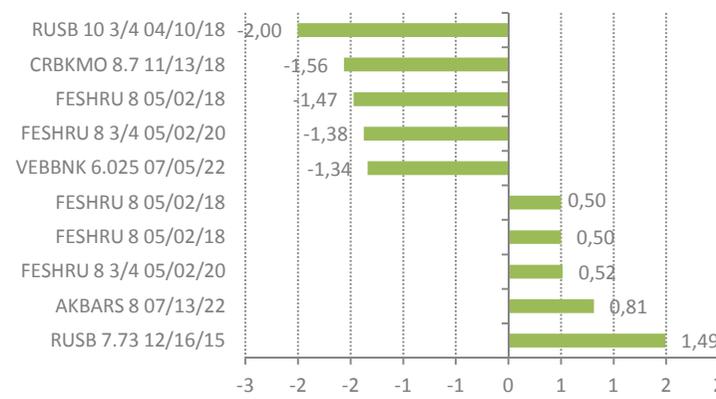
CBR rates, %



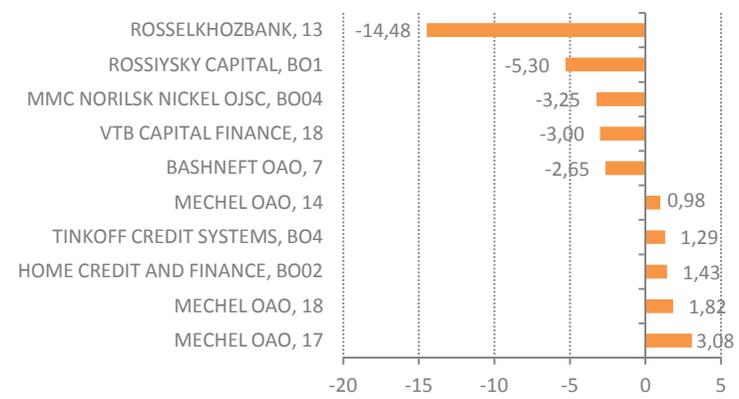
### OFZ 1D YTM change, b.p.



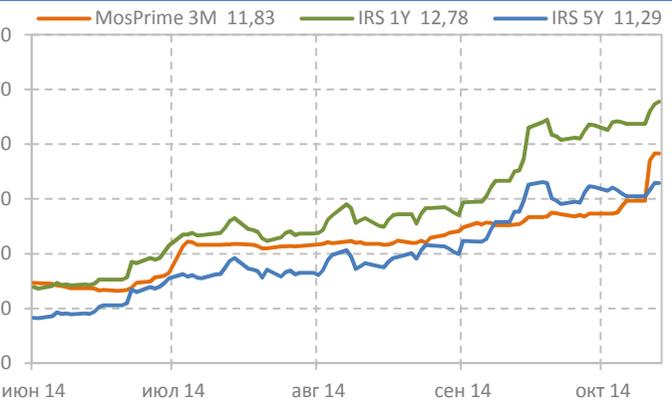
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



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



### IRS / MosPrime 3M, %



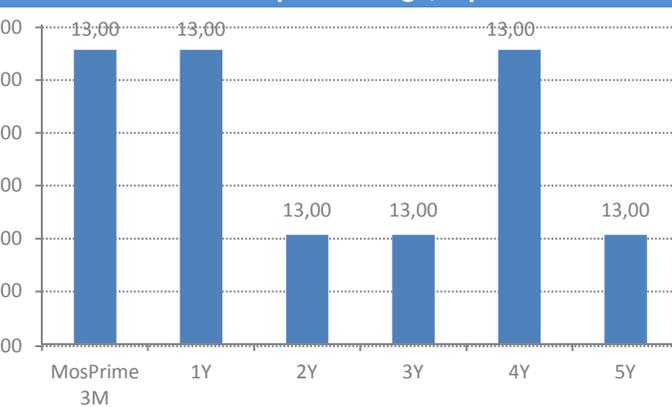
### CCS, %



### 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 Кашцев** KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39  
 Директор по исследованиям и аналитике

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

**ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ**

**Роман Османов** OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10  
**Олег Шагов** Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

**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  
**Иван Заволоснов** ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54  
**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

**ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

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