

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности UST-10 ниже уровня 2,3%. >>

Еврооблигации: Текущие цены на нефть оказывают давление на российские бумаги. Общий сентимент на развивающихся рынках остается довольно негативным. >>

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

Облигации: Уверенное ослабление рубля не оставляет шансов сегменту ОФЗ. >>

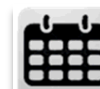
Корпоративные события

Воронежская область (-/-/BB+): первичное предложение.

АИЖК (Baa1/BBB-/-) планирует размещение нового выпуска облигаций.

ОТП Банк (Baz/-/BB): понижение рейтинга от Moody's с «Baz» до «Baz».

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	257.34	0.00
LIBOR 3M	0.230	0.0000
EUR/USD	1.27	0.0053
UST-10	2.28	0.000
Германия-10	0.89	-0.019
Испания-10	2.06	-0.007
Португалия -10	2.95	-0.006
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.94	0.14
Russia-42	5.70	0.09
Gazprom-19	5.56	0.07
Evrax-18 (6,75%)	8.25	0.12
Sber-22 (6,125%)	6.18	0.05
Vimpel-22	7.45	0.058
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.84	0.14
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.87	0.16
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.82	0.14
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.27	0.48
NDF 3M	8.89	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	764.8	30.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	148.61	-49.13
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	40.21	0.23



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Доходности UST-10 ниже уровня 2,3%.

На глобальном долговом рынке в пятницу наблюдалось снижение доходности в сегменте госдолга. Представленные данные об объемах промышленного производства в Италии и Франции отразили сохраняющуюся неоднородность в экономиках региона. Так, если во Франции наблюдался небольшой рост, который так и не смог оправдать ожиданий, то в Италии присутствовала нулевая динамика при негативном прогнозе.

В рамках американской сессии на фоне сохранившегося тренда по коррекции фондовых площадок доходности UST-10 продолжили снижаться и достигли уровня 2,29%. При этом подобная тенденция может сохраниться, и поддержкой для этого будут ожидания дальнейшего снижения американских индексов, а также ожидания сохранения ключевой ставки ФРС на прежнем уровне на протяжении первого полугодья 2015 года.

Сегодня на фоне отсутствия торгов на долговых площадках США можно будет рассчитывать на умеренное движение на европейских долговых площадках ЕС.

/ Алексей Егоров

Слабый информационный фон, а также ограниченный объем участников будут служить поводом для сохранения тренда по снижению доходностей в сегменте госдолга.

Еврооблигации

Текущие цены на нефть оказывают давление на российские бумаги. Общий сентимент на развивающихся рынках остается довольно негативным.

Российский рынок на фоне текущей конъюнктуры на рынке нефти в целом не имеет особых шансов на восстановление, что в целом и было отмечено инвесторами в пятницу на фоне довольно низкой торговой активности. Отметим, что негативный рыночный сентимент был характерен для всех развивающихся рынков, однако российские бумаги показывали наиболее глубокую просадку. В целом в госбумагах снижение в ценах было на уровне 70-120 б.п. Корпоративные бумаги показывали более скромное движение на фоне довольно низкой ликвидности.

На этой неделе коррекция на глобальных рынках, вероятно, продолжится, что станет поводом для продолжения продаж на российском рынке. Также напомним, что 24-го октября S&P будет озвучивать свое решение по суверенному рейтингу России (BBB-), который сейчас имеет негативный прогноз и рискует оказаться вне инвестиционной категории. Риски снижения рейтинга пока мы оцениваем не очень высоко, однако давление на кредитную оценку России оказывают текущие уровни цен на нефть, а также решения о расходовании резервных фондов. Хотя российские бумаги уже и показывают доходности уровня BB+/BB избежать коррекции в евробондах в случае снижения рейтинга не удастся.

/ Игорь Голубев

Ждем негативной динамики сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции.

В пятницу на локальном валютном рынке рубль продолжал демонстрировать ослабление. Снижение нефтяных котировок на сырьевых площадках, а также усиление доллара на глобальных площадках продолжали оказывать давление на рубль.

Так в рамках пятничных торгов курс доллара вновь обновил исторический максимум, достигнув уровня 40,46 руб., а стоимость бивалютной корзины 45,27 руб. В виду того, что верхняя граница операционного интервала ЦБ еще в четверг была смещена на уровень 45 руб., вероятнее всего, в пятницу регулятор был вынужден сдвинуть границы на 30 коп. продав порядка 2 млрд долл. Подобная тенденция на локальных валютных площадках может сохраниться и на этой неделе. При этом новости о снижении военной активности на Юго-востоке Украины вряд ли окажут существенную поддержку рублю.

На денежном рынке в пятницу можно было наблюдать рост коротких ставок Mosprime o/n. Так в пятницу Mosprime o/n достиг отметки 8,27%. Уровень ликвидность при этом удерживается вблизи уровня 1 млрд руб.

Сегодня состоится очередной трехмесячный аукцион под залог нерыночных активов. Лимит ЦБ установлен в объеме 600 млрд руб. При этом уже в среду банкам предстоит вернуть 588,3 млрд руб., ранее привлеченных на кредитном аукционе. Таки образом даже в случае полного размещения ресурсов, не следует рассчитывать на существенное изменение объемов ликвидности.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на локальном валютном рынке. Рубль, вероятнее всего, продолжит демонстрировать ослабление.

Облигации

Уверенное ослабление рубля не оставляет шансов сегменту ОФЗ.

Картина на локальном долговом рынке продолжает копировать предыдущие дни. Так и в пятницу российский рынок вслед за уверенным ослаблением рубля продолжил активное снижение, что выражалось потерей ценовых уровней на длинном и среднем отрезке кривой на 70-100 б.п. Так, цена 26207 опустилась ниже отметки 90% от номинала, завершив день на уровне в 89,8%. В целом многие доходности госбумаг приблизились к двузначным уровням, достижение которых в ближайшее время в целом довольно вероятно. Отметим, что помимо негативной ситуации на рынке forex, где зачастую уровни национальной валюты не поддаются прогнозированию, учитывая спекулятивные объемы, на российский рынок давит также негативная внешняя конъюнктура, где продолжается коррекция. Отметим, что на этой неделе мы пока не ждем возвращения покупателей на российский рынок. При этом довольно вероятно, что ЦБ на этой неделе откажется от проведения аукциона, что вряд ли станет поддержкой для рынка. Первичный корпоративный рынок также вряд ли будет на этой неделе показывать активность. Отметим, что довольно слабо прошло размещение бумаг Республики Карелия. При предложении на 3 млрд руб. было размещено лишь 2 млрд руб.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения негативного движения на рынке.

Корпоративные события

Воронежская область (-/-/BB+): первичное предложение.

Воронежская область 15 октября намерена разместить 5-летние облигации серии 34007 объемом 7 млрд руб. В рамках конкурса будет определена ставка 1 купона, индикатив которой находится в диапазоне 11-11,6% годовых, что соответствует доходности 11,46-12,11% годовых при дюрации 2,75 г. (предусмотрена амортизация).

Отметим, что на прошлой неделе прошли размещения и сбор заявок на бонды ХМАО (Бааз/BBB-/BBB) и Башкортостана (Бааз/BBB-/), а также Карелии (-/-/BB-). В целом, региональные размещения, очевидно, проходят довольно напряженно, и сложно их назвать успешными. Так, ХМАО и Башкортостан по итогам book-building установили ставку 1 купона на уровне 11,4% годовых (УТМ 11,9% годовых при дюр. 2,59 г. и 2,77 г. соответственно), что оказалось ближе к верхней границе заявленных ориентиров по купону 11-11,5% годовых. Также по верхнему индикативу в пятницу закрылась книга на бонды Карелии 35017 – со ставкой 12,25% годовых (УТМ 12,82%/2,96 г.), причем, было удовлетворено заявок на 2 млрд руб. при заявленных 3 млрд руб.

На фоне подобных итогов размещений, на наш взгляд, Воронежская область, скорее, может рассчитывать только на верхнюю границу ориентира в 11,6% годовых по купону. Вместе с тем, кредитное качество области было выше среднего (в 2014 г. бюджет запланирован в объеме 74 млрд руб., доля соб. доходов порядка 72-75%), хотя уровень госдолга региона и подрос за последние 1-2 года – соотношение Госдолг/Соб.доходы достигло по итогам 8 мес. 2014 г. уровня 46%.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

АИЖК (Баа1/BBB-/-) планирует размещение нового выпуска облигаций.

Книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций АИЖК серии Аз1 планируется сформировать 13 октября. Ставка купона маркируется в диапазоне 11,20% – 11,70% (УТР 11,46% – 11,98%) годовых. Срок обращения займа 20 лет, oferta через 2,5 года. В качестве обеспечения по выплате номинала облигаций предусмотрена гарантия Российской Федерации.

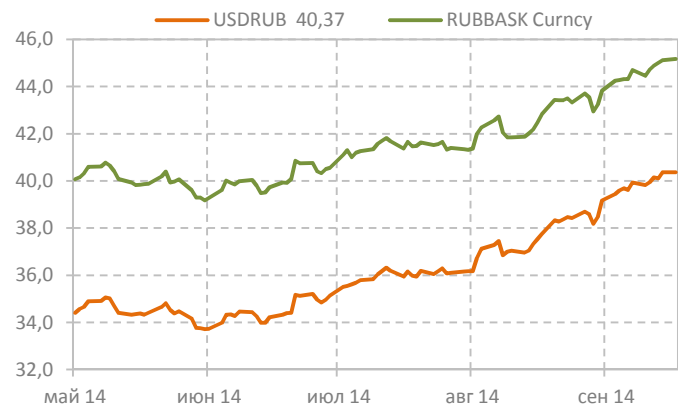
На наш взгляд, учитывая последние предложения субфедеральных облигаций с доходностью 11,83 – 11,90% годовых при сопоставимой дюрации, покупка нового займа АИЖК интересна ближе к верхней границе обозначенного диапазона доходности.

ОТП Банк (Ва3/-/BB): понижение рейтинга от Moody's с «Ва2» до «Ва3».

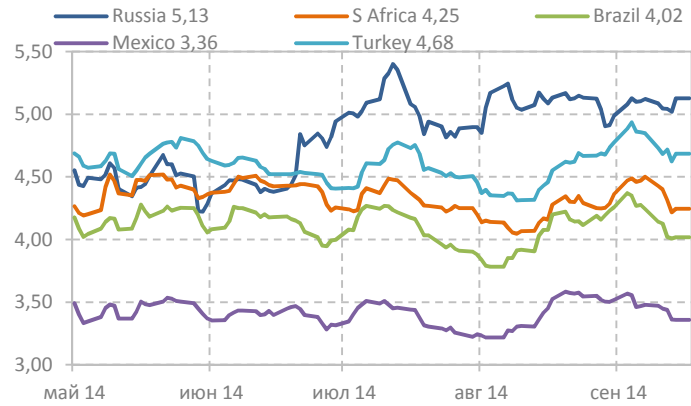
Агентство Moody's ухудшило долгосрочные рейтинги ОТП банка в национальной и иностранной валюте с «Ва2» до «Ва3». Прогноз рейтингов оставлен на «Негативном» уровне. Снижение рейтингов обусловлено ухудшением качества активов Банка на фоне сложной ситуации на рынке потребительского кредитования России и получением чистого убытка в 1 полугодии 2014 года. «Негативный» прогноз отражает мнение, что давление на качество активов банка, его рентабельность и показатели капитала сохранится в ближайшие 12-18 месяцев.

Непосредственно на бумаги новость практически не влияет - в обращении формально два выпуска ОТП Банка, но они, как мы понимаем, практически выкуплены с рынка во время оферт. В целом, новость можно рассматривать как очередное подтверждение растущих рисков в розничном секторе. Напомним, что Moody's пока остается единственным рейтинговым агентством, кто активно пересматривает рейтинги розничных банков. Однако не исключены подобные действия и со стороны других рейтинговых агентств.

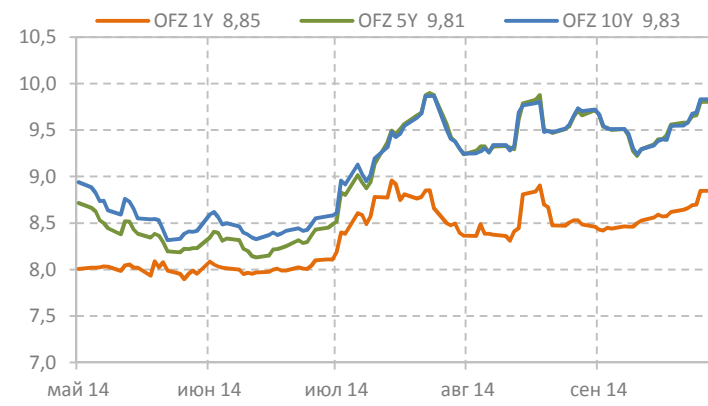
USD/RUB



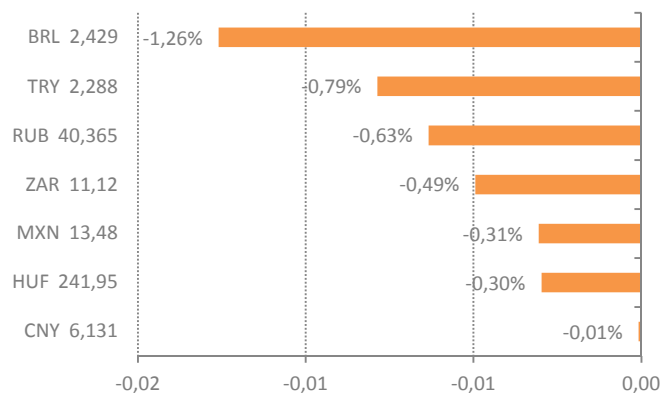
EM eurobonds 10Y YTM, %



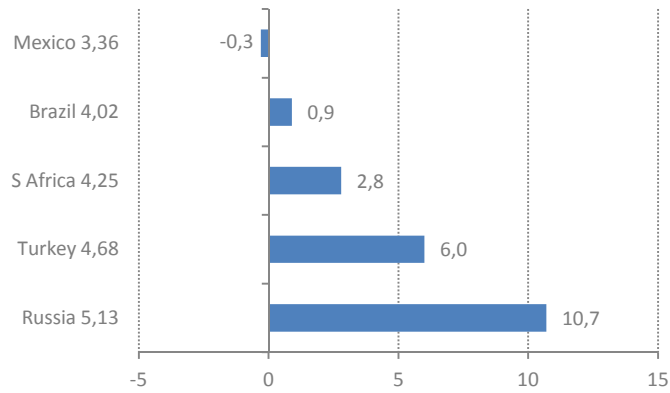
OFZ, %



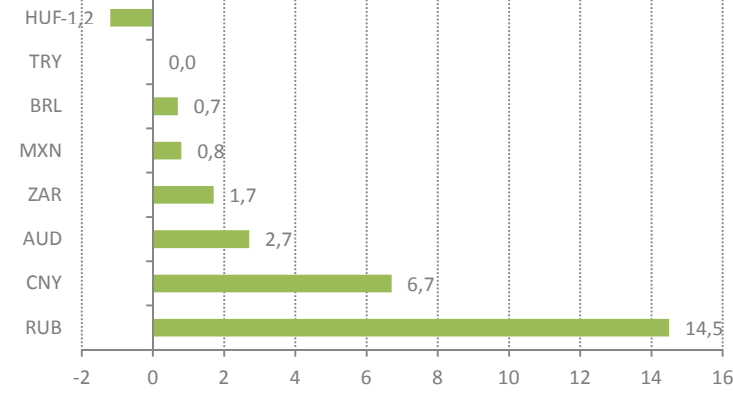
EM currencies: spot FX 1D change, %



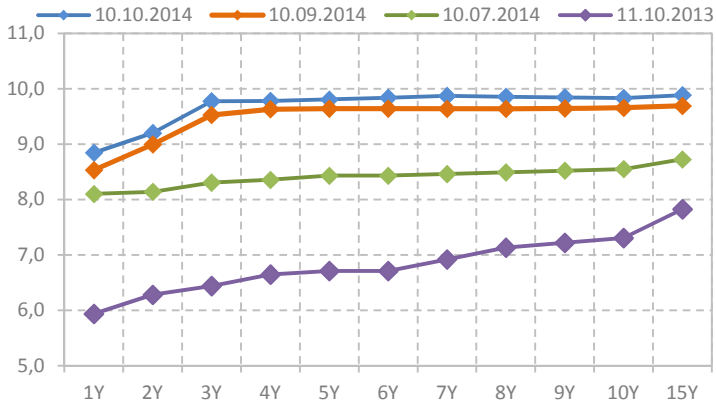
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



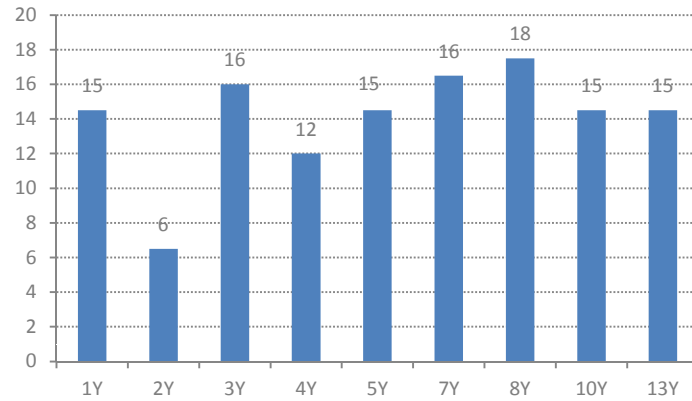
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



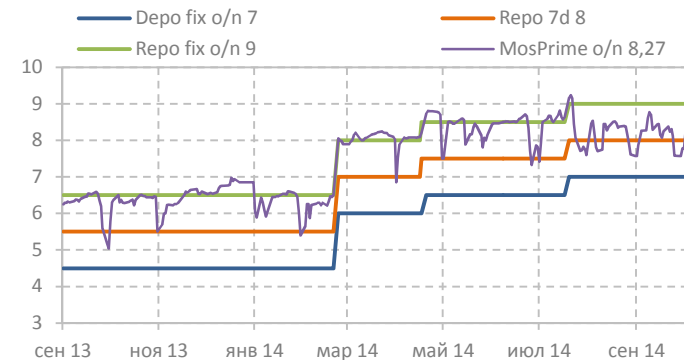
OFZ curves



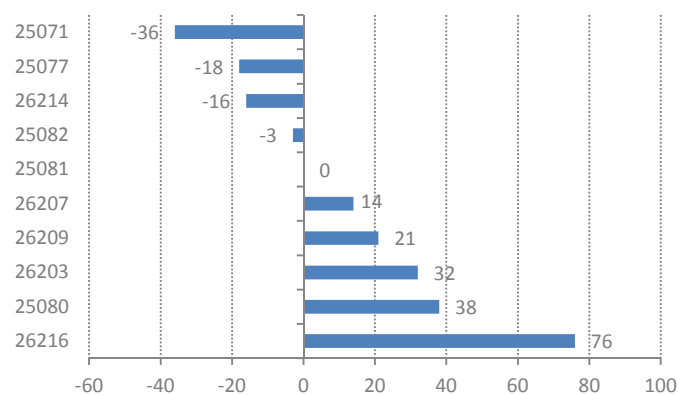
OFZ 1D YTM change, b.p.



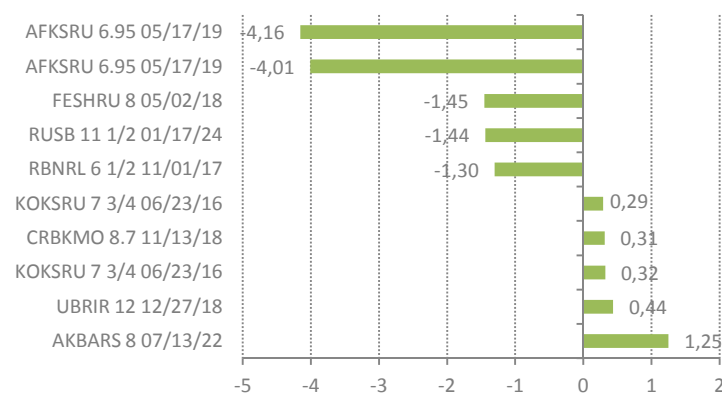
CBR rates, %



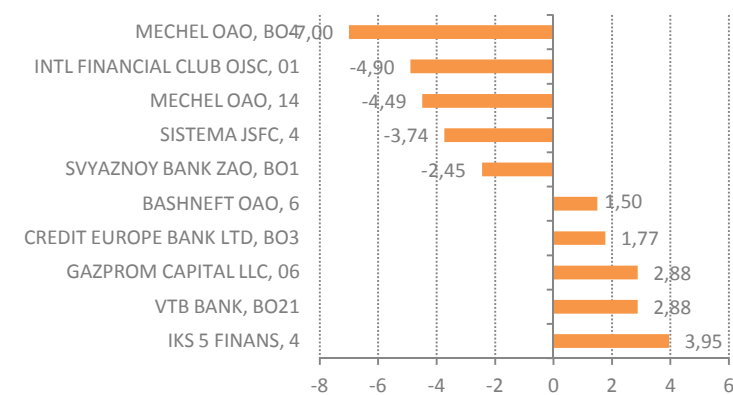
OFZ 1D YTM change, b.p.



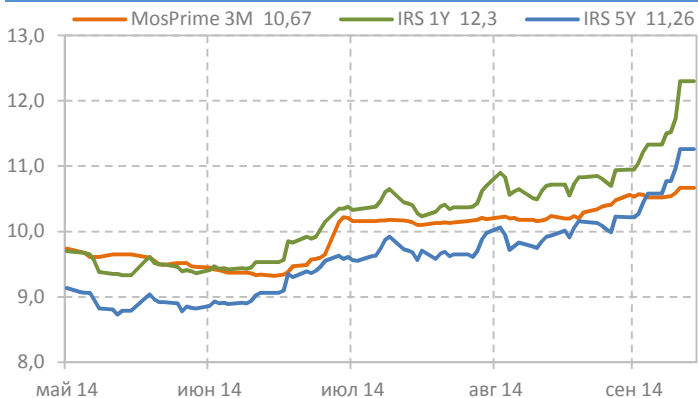
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



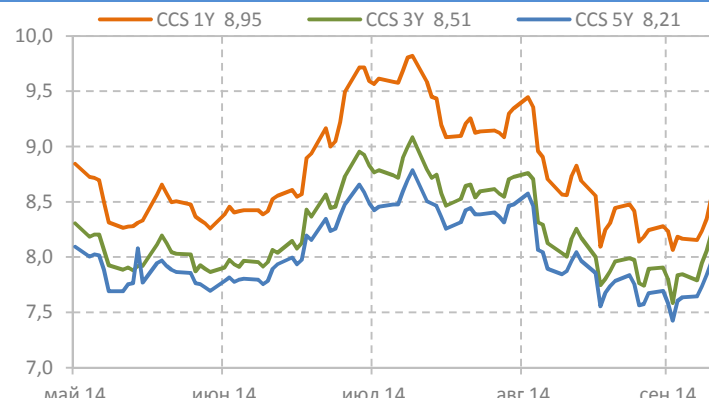
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



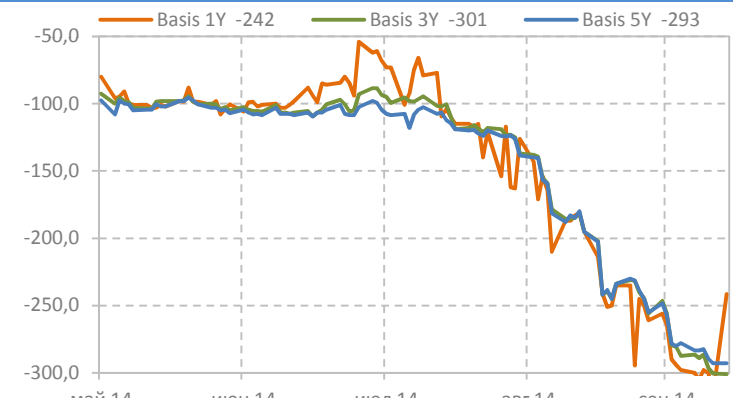
IRS / MosPrime 3M, %



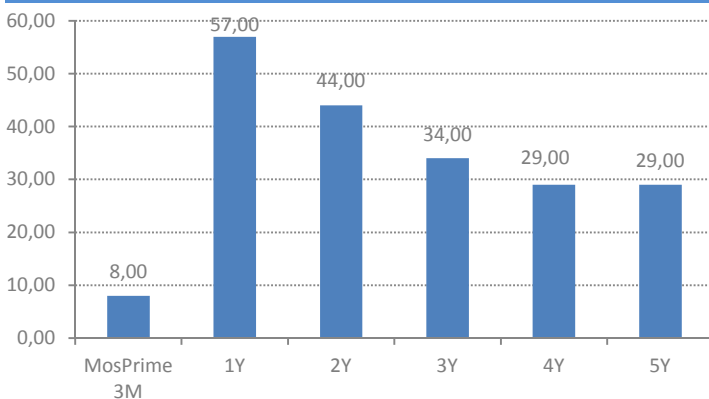
CCS, %



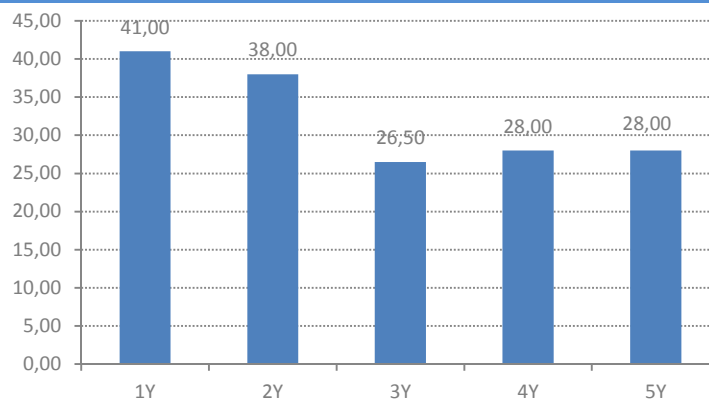
Basis swap, b.p.



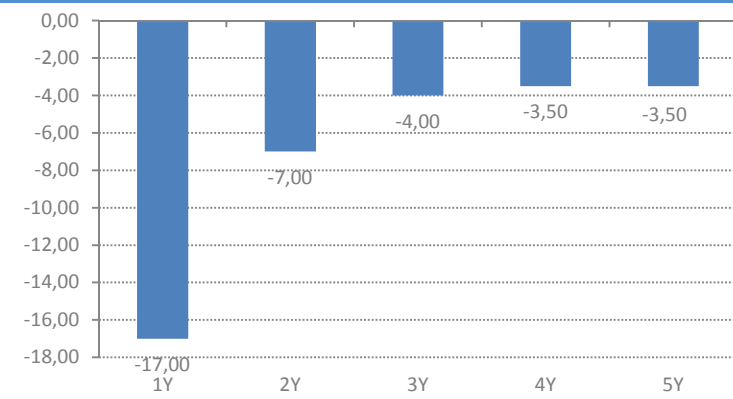
IRS 1D price change, b.p.



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 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

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 SemenovYkhDD@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 DavitiashviliVM@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.