

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов отсутствовало единообразие. >>

Еврооблигации: Данные из США оказали давление на бумаги развивающихся рынков, однако снижение было практически полностью нивелировано к концу дня. >>

FX/Денежные рынки: На локальном валютном рынке возросла волатильность. >>

Облигации: Укрепление рубля на фоне статистики в США вернуло покупателей на российский рынок. >>

Корпоративные события

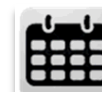
Северсталь (Ba1/BB+/BB+): операционные результаты за 3 кв. и 9 мес. 2014 г.

Воронежская область (-/-/BB+): итоги размещения.

АИЖК (Baa1/BBB-/-) перенесло размещение облигаций серии Аз1.

НОВАТЭК (Baa3/BBB-/BBB-) выплатит дивиденды на сумму 15,5 млрд руб. за 1 пол. 2014 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	265.50	12.69
LIBOR 3M	0.229	0.000
EUR/USD	1.282	0.018
UST-10	2.081	-0.06
Германия-10	0.755	-0.082
Испания-10	2.111	0.067
Португалия -10	3.273	0.217
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.846	-0.01
Russia-42	5.691	0.00
Gazprom-19	5.634	0.09
Evrax-18 (6,75%)	8.715	0.41
Sber-22 (6,125%)	6.206	0.02
Vimpel-22	7.574	0.11
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.8	-0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.85	-0.08
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.79	-0.11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.93	0.28
NDF 3M	8.92	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1067.9	162.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	97.49	-9.25
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	40.94	0.41



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов отсутствовало единообразие.

На глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии можно было наблюдать разнонаправленное движение в котировках гособлигаций стран ЕС. Если еще во вторник доходности стран ЕС демонстрировали синхронное снижение, то в среду можно было наблюдать сохранение тренда в десятилетних бондах Германии и Франции, тем не менее, бумаги Италии и Испании начали демонстрировать рост доходностей.

Представленная в рамках американской сессии статистка, оказалась хуже прогноза, что отразилось не только на доходностях UST-10, которые снизились до отметки 2,04%, но и на глобальном валютном рынке, где пара EUR/USD достигла уровня 1,2830х.

/ Алексей Егоров

Сегодня доходности UST-10 могут немного скорректировать в направлении отметки 2,4%.

Еврооблигации

Данные из США оказали давление на бумаги развивающихся рынков, однако снижение было практически полностью нивелировано к концу дня.

Новости из США вчера определили движение большинства рынков по всему миру. Так, слабая статистика повлекла за собой обвальное снижение в 10-летних доходностях UST, что не могло не найти отражение на бумагах развивающихся рынков, которые после выхода статистики довольно уверенно просели. Так, в моменте Russia-30 терял порядка 40-50 б.п. к цене предыдущего закрытия. Вместе с тем, уже ближе к закрытию рынков по ряду наиболее ликвидных бумаг все снижение было нивелировано и бумаги показали незначительный рост.

Сегодня с утра азиатские долговые бумаги в целом не показывают сколь значимого изменения доходностей, торгуясь на вчерашних уровнях. Для российского рынка мы также не видим поводов для уверенного роста. Все также оказывать давление на российский сегмент будет негативная конъюнктура на рынке нефти, где цена на текущий момент опустилась до уровня в 82,91 долл. за баррель марки Brent.

/ Игорь Голубев

Ждем нейтральной динамики сегодня.

FX/Денежные рынки

На локальном валютном рынке возросла волатильность.

В рамках вчерашних торгов рубль продемонстрировал высокую волатильность. При открытии торгов национальная валюта продолжила демонстрировать ослабление позиций, курс доллар достигал отметки 41,05 руб., а стоимость бивалютной корзины 45,96 руб. Таким образом можно предположить, что ЦБ мог повысить границы операционного интервала на 25 копеек: с 45,70 руб. до 45,95 руб. Давление на рубль продолжала оказывать негативная динамика на сырьевых площадках, где цена на нефть марки Brent в рамках дневной сессии опускалась ниже уровня 84 долл. за барр.

Тем не менее, новость о том, что Минфин начал подготовку к размещению валютных депозитов на счетах банков оказала рублю поддержку. Кроме того, во второй половине дня, с открытием американской площадок, можно было наблюдать сильное ослабление доллара, что отразилось на его курсе и на российском рынке.

По итогам дня курс доллара снизился до 40,68 руб., а стоимость бивалютной корзины составила 45,73 руб.

На денежном рынке наблюдается рост процентных ставок на фоне приближающегося налогового периода. Уровень ликвидности при этом превысил значение 1,1 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Вчерашнее укрепление рубля в большей степени обусловлено глобальным ослаблением доллара на внешних площадках. Рассчитывать на дальнейшее укрепление рубля, на наш взгляд, пока рано.

Облигации

Укрепление рубля на фоне статистики в США вернуло покупателей на российский рынок.

Основные события на рынке вчера происходили уже ближе к закрытию торгов. Вышедшая в США слабая статистика в целом дала шанс на укрепление российскому рублю, что соответственно вернуло покупателей на российский рынок. Итогом дня для российских бумаг стал ценовой рост в пределах 100 б.п. на довольно уверенных оборотах. При этом ценовой рост, по нашим данным, был обеспечен, в том числе за счет иностранных игроков.

Вчерашнее событие в США вряд ли станет отправной точкой для скорого восстановления интереса к развивающимся рынкам и к российскому риску в частности. В любом случае замедление американской экономики вряд ли станет поводом для роста развивающихся рынков. Соответственно мы не считаем, что на вчерашней новости стоит активно скупать российские бумаги, хотя конечно спред к ключевой ставке выглядит довольно интересно. Инфляция продолжает ускоряться на фоне обратного тренда во многих развивающихся рынках. Вчерашние данные по недельной инфляции показали продолжение роста цен – индекс потребительских цен в годовом выражении вырос до уровня в 8,2%. Единственное, что стоит выделить это то, что темпы роста цен по многим продуктам либо остались на прежнем уровне либо снизились.

Первичный рынок как мы и ожидали пока не может похвастаться успешными размещениями. Так, АИЖК вчера приняло решение об отмене размещения своих бумаг.

/ Игорь Голубев

Не исключаем сегодня продолжения роста на рынке в случае сохранения укрепления рубля.

Корпоративные события

Северсталь (Ba1/BB+/BB+): операционные результаты за 3 кв. и 9 мес. 2014 г.

Северсталь предоставила операционные результаты за 3 кв. и 9 мес. 2014 г. Согласно данным компании производство стали в 3 кв. увеличилось на 1% (к/к) до 2,86 млн т и на 3% (г/г) до 8,4 млн т, при этом продажи сократились на 1% соответственно. В горнорудном сегменте Северсталь нарастила в 3 кв. реализацию окатышей и коксующегося угля на 8% (к/к) и 6% (к/к) соответственно, в тоже время продажи концентрата железной руды упали на 6% (к/к). С точки зрения ценовой динамики можно отметить продолжение снижения отпускных цен компании на ЖРС (около 20% ко 2 кв. 2014 г.), при этом цены на коксующийся уголь и прокат показали незначительное увеличение (на 1 и 3% соответственно). Данный фактор, на наш взгляд, окажет негативный эффект на маржу горнорудного сегмента, но добавит прибыли сталелитейному. Компания заявляет, что ей удалось на фоне девальвации национальной валюты поднять цен на прокат на внутреннем рынке, что также можно рассматривать с позитивной точки зрения. В целом мы оцениваем результаты Северстали как нейтральные.

НОВАТЭК (Baaz/BBB-/BBB-) выплатит дивиденды на сумму 15,5 млрд руб. за 1 пол. 2014 г.

По итогам прошедшего вчера собрания акционеров НОВАТЭКа были утверждены дивиденды за 1 пол. 2014 г. на общую сумму 15,5 млрд руб., что соответствует 27% чистой прибыли компании за 1 половину текущего года. Мы полагаем, что эти дивидендные выплаты не поставят под угрозу кредитное качество компании, которая на 31 июня 2014 г. обладала достаточным запасом ликвидности – 46,3 млрд руб. и стабильными метриками долговой нагрузки: коэффициент Долг/EBITDA составил 1,1х. Вчерашние новости могут оказать небольшую поддержку долговым бумагам НОВАТЭКа, так как свидетельствуют об уверенности компании в своей финансовой стабильности, однако, положительный импульс, по нашему мнению, будет незначительным на фоне сохраняющегося общего негатива на рынках российских активов.

Воронежская область (-/-/BB+): итоги размещения.

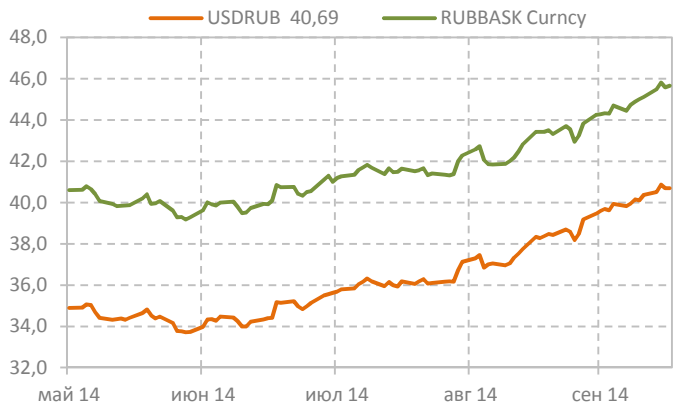
Вчера Воронежская область в рамках размещения облигаций серии 34007 установила на конкурсе ставку 1 купона 11,75% годовых, что соответствует доходности 12,28% годовых при дюрации 2,75 г. То есть размещение прошло как раз по новому уровню индикатива ставки купона, объявленного накануне, хотя ранее ориентир был ниже – в диапазоне 11-11,6% годовых (УТМ 11,46-12,11%/2,75 г.). При этом, как сообщает Рейтерс, из предложенного объема в 7 млрд руб. спрос на обозначенных уровнях доходности был обеспечен бумагам на сумму 5,36 млрд руб. В целом, итоги выхода Воронежской области на первичный рынок сложно назвать успешными, впрочем, на данных уровнях они в большей степени вписываются в общую картину последних размещений регионов, в частности выпусков ХМАО (Baaz/BBB-/BBB) и Башкортостана (Baaz/BBB-/BBB-), которые прошли с доходностью 11,9% годовых при сопоставимой дюрации – 2,59 г. и 2,77 г. соответственно, то есть Воронежская область предложила премию к этим бумагам порядка 35-40 б.п.

АИЖК (Baaz/BBB-/BBB-) перенесло размещение облигаций серии Аз1.

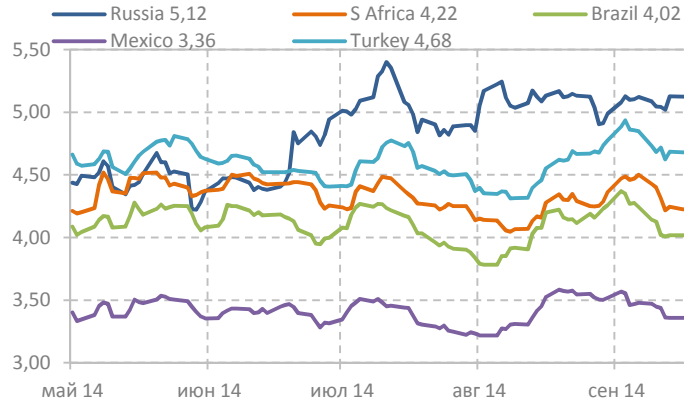
Сбор заявок от инвесторов на приобретение нового выпуска облигаций АИЖК серии Аз1 проходил 13 октября, размещение планировалось на 20 октября. Объем выпуска – 7 млрд руб. Ставка купона маркетировалась в диапазоне 11,20% – 11,70% (УТР 11,46% – 11,98%) годовых. Срок обращения займа 20 лет, оферта через 2,5 года. В качестве обеспечения по выплате номинала облигаций предусмотрена гарантия Российской Федерации. Организаторы размещения – «ВТБ Капитал» и «Газпромбанк».

Мы ожидали, что спрос инвесторов на выпуск может быть сформирован ближе к верхней границе объявленного диапазона ставки купона ([см наш комментарий от 13.10.2014 г.](#)). Отмена размещения и продолжение роста стоимости заимствований на первичном рынке ставит под сомнение возможность реализации стратегических задач АИЖК по развитию доступной ипотеки в ближайшей перспективе.

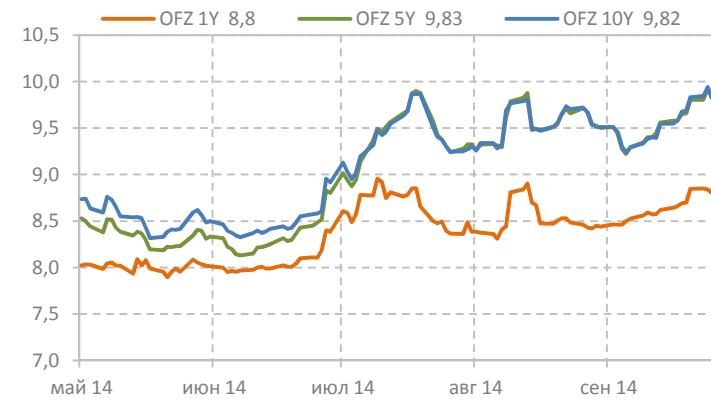
USD/RUB



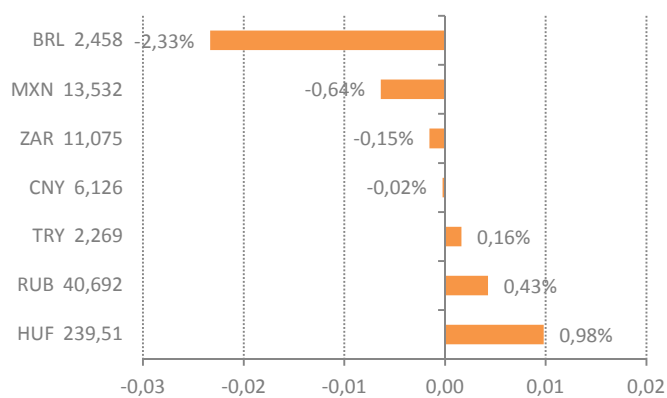
EM eurobonds 10Y YTM, %



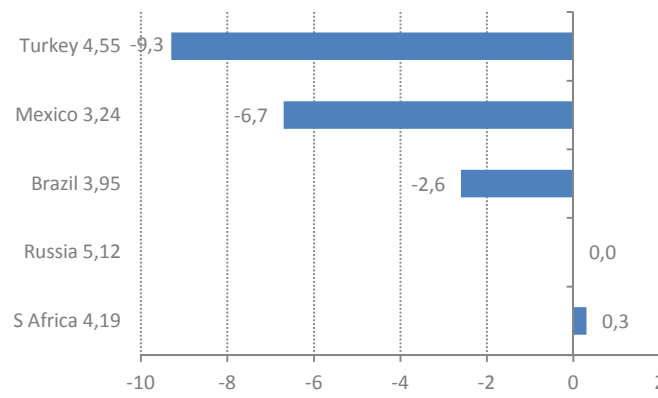
OFZ, %



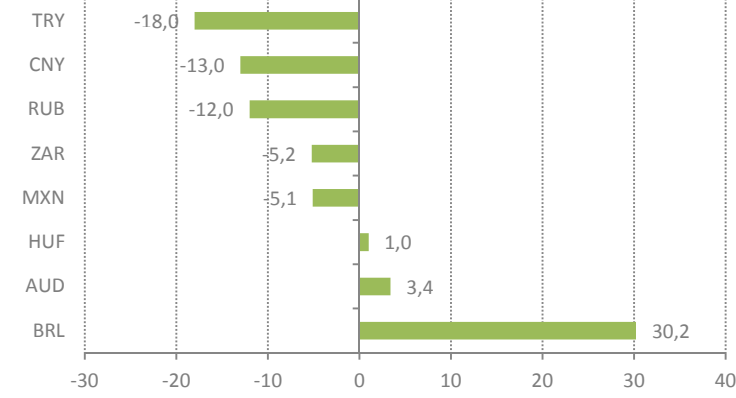
EM currencies: spot FX 1D change, %



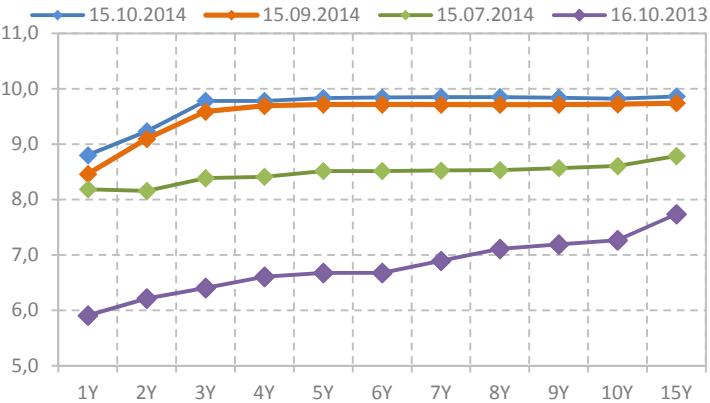
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



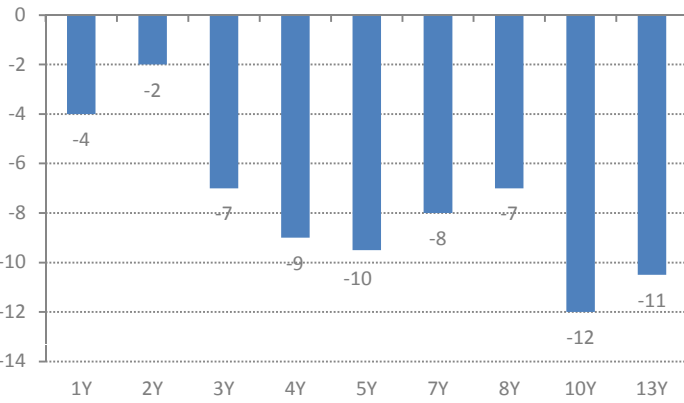
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



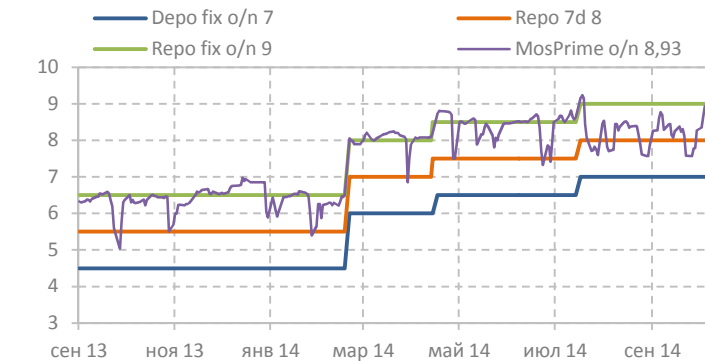
OFZ curves



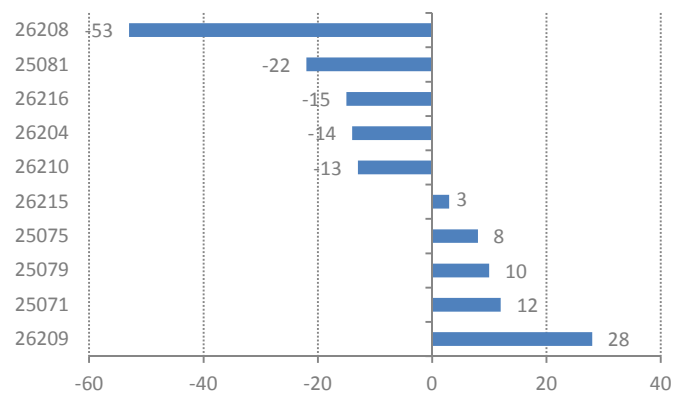
OFZ 1D YTM change, b.p.



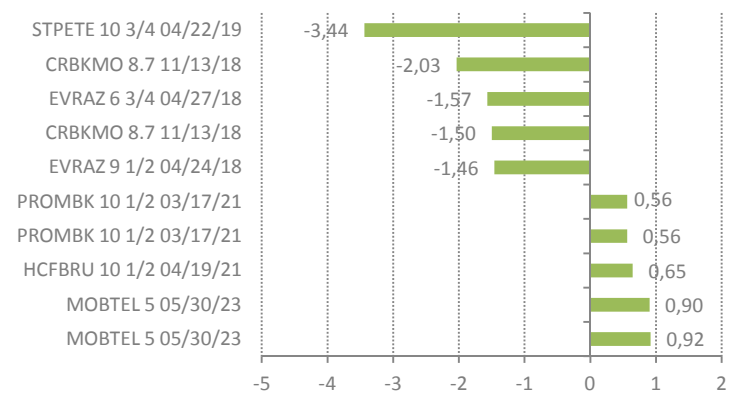
CBR rates, %



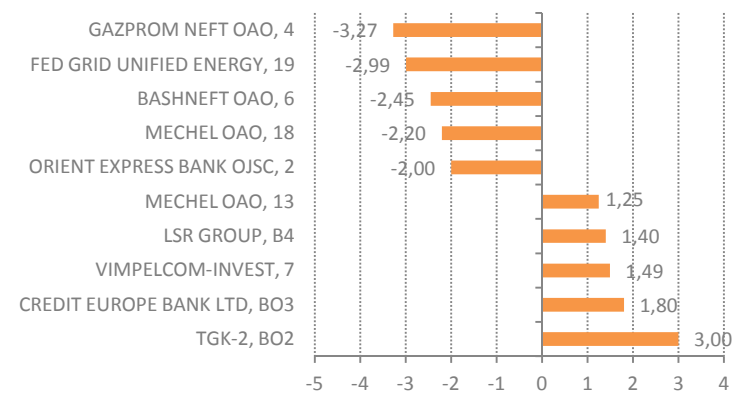
OFZ 1D YTM change, b.p.



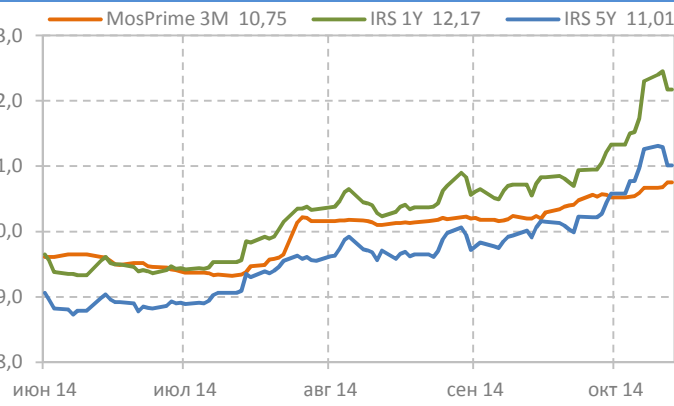
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



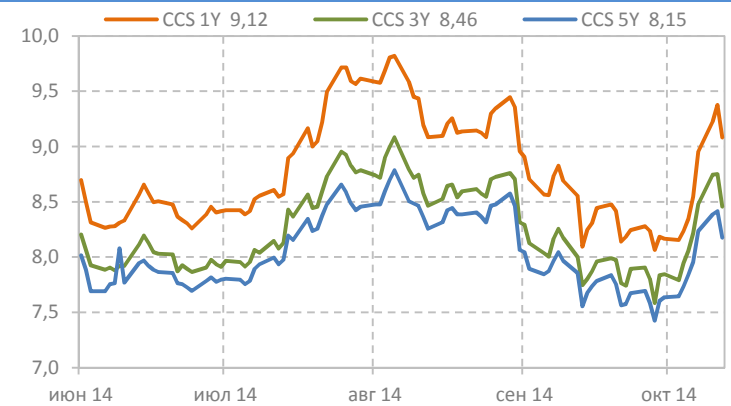
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



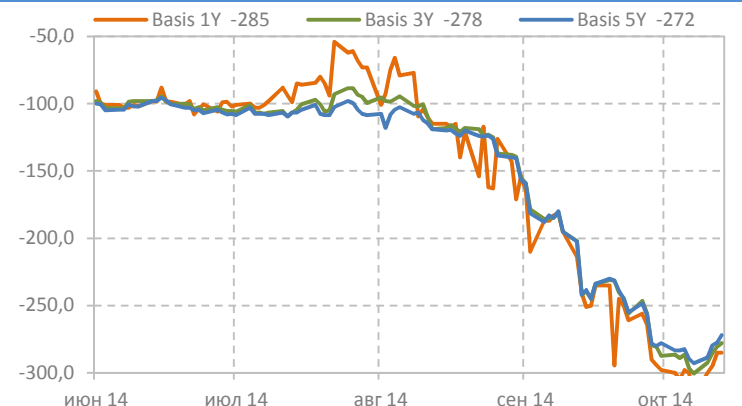
IRS / MosPrime 3M, %



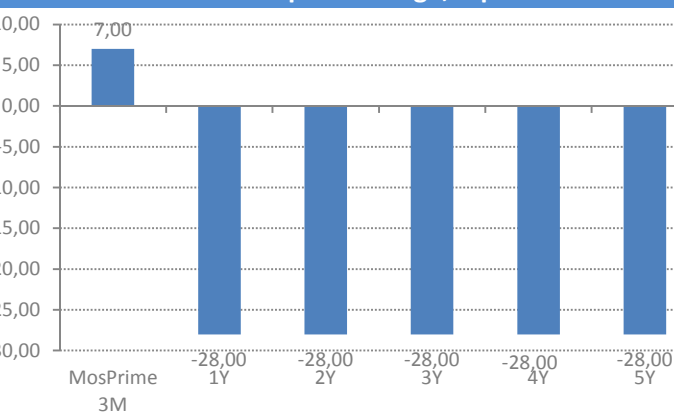
CCS, %



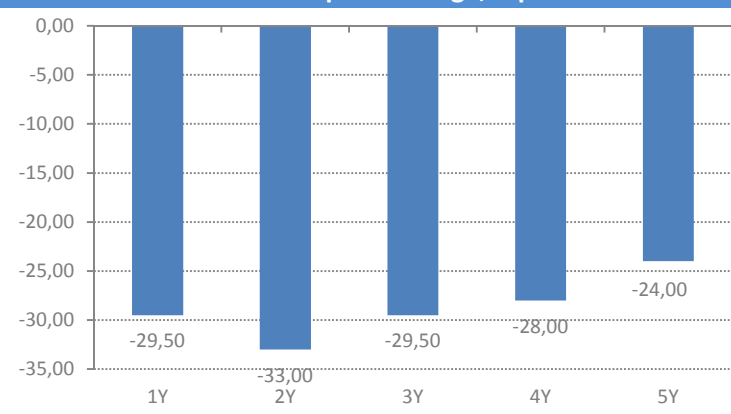
Basis swap, b.p.



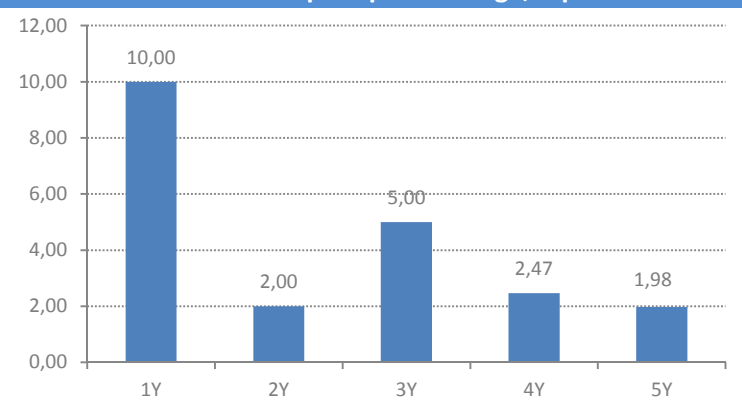
IRS 1D price change, b.p.



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	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	FedosenkolY@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.