

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок неоднозначно отреагировал на статданные из США.>>

Еврооблигации: Евробонды РФ продолжили снижение в ожидании новых санкций.>>

FX/Денежные рынки: Рубль в начале недели не смог продемонстрировать укрепление.>>

Облигации: ОФЗ остаются под давлением продавцов.>>

Корпоративные события

АЛРОСА (Ваз/BB-/BB) погасила евробонд на 500 млн долл. из собственных средств.

Мечел (Сааз/-/-) погасил задолженность по процентам перед Сбербанком.

ЮниКредит Банк (-/BBB/BBB) за 9м2014 г. получил чистую прибыль 15,2 млрд руб. (+7,8% г/г).

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	303.84	9.01
LIBOR 3M	0.232	0.000
EUR/USD	1.247	-0.007
UST-10	2.329	0.02
Германия-10	0.801	0.017
Испания-10	2.107	-0.015
Португалия -10	3.136	-0.042
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.275	0.08
Russia-42	6.063	0.06
Gazprom-19	6.127	0.24
Evrax-18 (6,75%)	9.63	0.41
Sber-22 (6,125%)	6.89	0.21
Vimpel-22	8.359	0.24
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	9.72	0.06
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.51	0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.24	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10.13	0.04
NDF 3M	11.90	-0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1104.5	5.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	104.19	22.17
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	47.33	-0.06



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок неоднозначно отреагировал на статданные из США.

В рамках вчерашних торгов на глобальном валютном рынке инвесторы отыгрывали пятничное снижение доходности. Представленные данные о торговом балансе ЕС оказались лучше ожиданий, тем не менее это не оказало поддержки сегменту госдолга.

В рамках европейской сессии доходности десятилетних бумаг Германии выросли до уровня 0,803%, а Франции – до 1,16%. Бумаги Италии и Испании идентичной дюрации на фоне данных из США по объемам промпроизводства и данных о коэффициенте загрузки производственных мощностей, которые оказались хуже прогнозов, смогли продемонстрировать рост цены.

Доходности UST-10 в рамках американской сессии под давлением слабых статданных вернулись к отметке 2,33%.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день не менее насыщен публикацией статистики, что поддержит активность на долговых площадках.

Еврооблигации

Евробонды РФ продолжили снижение в ожидании новых санкций.

Доходность 10-летних евробондов Russia-23 продолжила рост, несмотря на консолидацию нефтяных котировок. Так, доходность выпуска прибавила еще 9 б.п., достигнув уровня 5,44% годовых, что является максимумом с мая т.г.; z-spread расширился также на 9 б.п. – до 317 б.п., в очередной раз обновив исторический максимум с момента размещения бумаги в сентябре 2013 г.

Поддержкой для рынка сегодня может стать мягкое решение по России на саммите Евросоюза – ЕС решил пока воздержаться от новых санкций. Вместе с тем усиление экономических санкций может произойти в случае, если ополченцы попытаются взять под свой контроль новые территории. Очередной саммит ЕС пройдет 18-19 декабря.

Другим животрепещущим вопросом для рынка являются цены на нефть – сегодня с утра котировки вновь вплотную подошли к 79 долл. за баррель, что является умеренным позитивом для российских евробондов. Дальнейшая динамика нефтяных цен во многом будет зависеть от решения ОПЕК по квотам на заседании 27 ноября.

/ Дмитрий Грицкевич

Основные факторы сегодня указывают на потенциальную возможность отскока котировок российских евробондов.

FX/Денежные рынки

Рубль в начале недели не смог продемонстрировать укрепление.

В фокусе внимания участников локального рынка в рамках вчерашней сессии были аукционы по предоставлению валютной ликвидности от ЦБ и Минфина.

При этом рубль в рамках дневной сессии демонстрировал умеренное ослабление, отражая возобновление негативного тренда на сырьевых площадках. Курс доллара при этом приблизился к отметке 47,50 руб.

Итоги депозитного аукциона Минфина, в ходе которого из предложенных 3 млрд долл. привлекли 2,13 млрд долл., в целом можно назвать успешными. Средневзвешенная ставка при этом составила 1,71%, что на 1 б.п. выше минимальной.

Итоги проведенных аукционов ЦБ в очередной раз отразили неготовность участников привлекать ресурсы под залог ценных бумаг, даже по более низким ставкам.

При завершении дневных торгов можно было наблюдать начало укрепления рубля, что обусловлено продажей валюты экспортерами в связи с подготовкой к налоговым выплатам. Курс доллара по итогам дня составил 47,29 руб.

Уровень ликвидности в банковской системе удерживается на прежнем уровне. Тем не менее уплата налогов в ближайшее время приведет к повышению спроса на ликвидность и росту процентных ставок.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль после продолжительной консолидации может продемонстрировать попытки укрепления.

Облигации

ОФЗ остаются под давлением продавцов.

Рублевые госбумаги продолжают планомерно снижаться, уже несколько недель отыгрывая повышение ставки на 150 б.п. Банком России от 31 октября. В результате вчера кривая ОФЗ прибавила еще порядка 5-8 б.п., спрэды к ставке РЕПО расширились до 81-104 б.п. при целевом уровне порядка 130-150 б.п. на участке от 5 лет.

Инверсия кривой на участке 3-10 лет также продолжила расширяться, достигнув 30 б.п., что говорит об ожиданиях сохранения периода высоких ставок на протяжении продолжительного периода времени.

Спрэд между ставкой MosPrime 3M и IRS1Y после повышения ставки ЦБ РФ в конце октября сузился до 90 б.п., где и продолжает консолидироваться. В результате участники рынка опасаются дальнейшего ужесточения монетарной политики ЦБ в случае усиления нестабильности на валютном рынке и ускорения инфляции.

/ Дмитрий Грицкевич

ОФЗ сохраняют потенциал для дальнейшего снижения котировок.

Корпоративные события

АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ) погасила евробонд на 500 млн долл. из собственных средств.

Вчера АЛРОСА планомерно погасила еврооблигации объемом 500 млн долл., по данным компании, из собственных средств. В итоге размер задолженности АЛРОСА по кредитам и займам снизился с 4,2 млрд до 3,7 млрд долл. Напомним, по итогам 1 пол. 2014 г. размер долга компании был 144 млрд руб. (около 4,2 млрд долл. на конец июня), а метрика Долг/EBITDA – 1,8х. Таким образом, после погашения евробонда соотношение Долг/EBITDA могло несколько снизиться (до 1,6-1,7х), что позитивно для кредитного профиля. Напомним, что в апреле 2014 г. АЛРОСА привлекла два 3-летних банковских кредита на сумму 1,09 млрд долл. для рефинансирования краткосрочной задолженности (1,32 млрд долл. на тот момент). По данным компании, 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 в ноябре 2014 г. Отметим, у АЛРОСА еще остается один выпуск евробондов в обращении – Alrosa-20 (YTM 7,6%/4,74 г.) на 1 млрд долл., который в последние дни на ожиданиях возможного ввода очередной порции санкций заметно просел в цене – практически на 2 фигуры до 100,7%. Поскольку санкции в адрес России не последовали, то вполне можно ждать некоторого восстановления позиций выпуска (в цене на 70-100 б.п.), чему также должно поспособствовать исполнение обязательств по евробонду Alrosa-14.

ЮниКредит Банк (-/ВВВ/ВВВ) за 9м2014 г. получил чистую прибыль 15,2 млрд руб. (+7,8% г/г).

Согласно данным опубликованной консолидированной МСФО-отчетности за 9м2014 г. ЮниКредит Банк получил чистую прибыль в размере 15,2 млрд руб., что на 7,8% превышает показатель прошлого года. На фоне снижения прибыльности в целом по банковскому сектору результаты ЮниКредит Банка выглядят выигрышно. Рост прибыли ЮниКредит Банк обеспечили рост чистых процентных и комиссионных доходов на 20,2% и 25,5% соответственно. Активы Банка выросли до 1 024,8 млрд руб. (+30,2% г/г). Динамика роста активов Банка также опережает средние темпы роста отрасли, составившие +17,9% г/г.

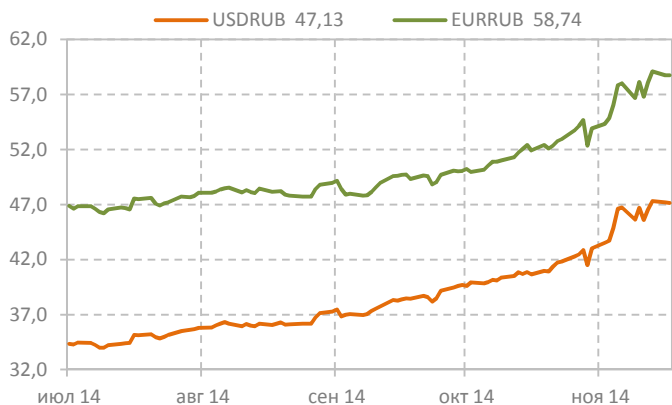
На фоне выхода сильной отчетности ожидаем сужения спреда по выпускам обращающихся облигаций ЮниКредит Банка к кривой ОФЗ.

Мечел (Сааз/-/-) погасил задолженность по процентам перед Сбербанком.

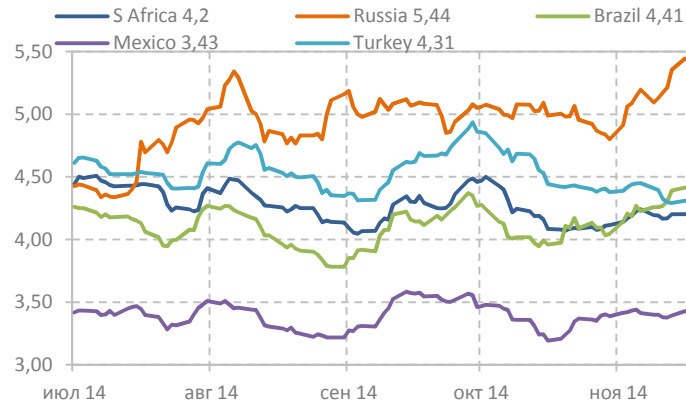
По данным Интерфакс, Мечел в прошлую пятницу погасил всю задолженность по процентам перед Сбербанком в сумме 1,5 млрд руб. Напомним, Арбитражный суд Москвы зарегистрировал ряд исков Сбербанка к Мечелу и его структурам в начале октября по кредитам, которые не обслуживались. Вместе с тем представитель Мечела, согласно Интерфакс, сообщил, что оснований для взыскания просроченной задолженности в судебном порядке у Сбербанка теперь нет. В то же время, по данным Интерфакс, глава Сбербанка Г.Греф заявил, что ситуация по урегулированию долгов Мечела пока развивается по пути банкротства. При этом Г.Греф отметил, что Сбербанк сформировал в октябре 100% резерв по долгам компании. Напомним, переговоры о реструктуризации долга Мечел ведет с начала года. На ВТБ, Газпромбанк и Сбербанк приходится около 4,5 млрд долл. кредитов и займов.

Первым в конце сентября иск к Мечелу подал ВТБ, который требует погасить долг по процентным платежам в сумме 3 млрд руб. В целом, новость о погашении Мечелом задолженности перед Сбербанком хорошая, но вряд ли стоит ждать кардинального улучшения ситуации с урегулированием долга компании, учитывая общий настрой участников переговорного процесса, а также остающиеся претензии со стороны ВТБ. Кроме того, ранее газета «Ведомости» сообщила, что в прошлый понедельник на совещании в Горках председатель правительства России Д.Медведев и банки-кредиторы Мечела дали ее основному акционеру И.Зюзину (67,42%) две недели на то, чтобы принять условия госбанков о конвертации долга в акции компании. Если И.Зюзин примет позицию банков, они согласятся дать акционеру право обратного выкупа акций Мечела после нормализации ситуации. В ином случае Мечелу грозит банкротство.

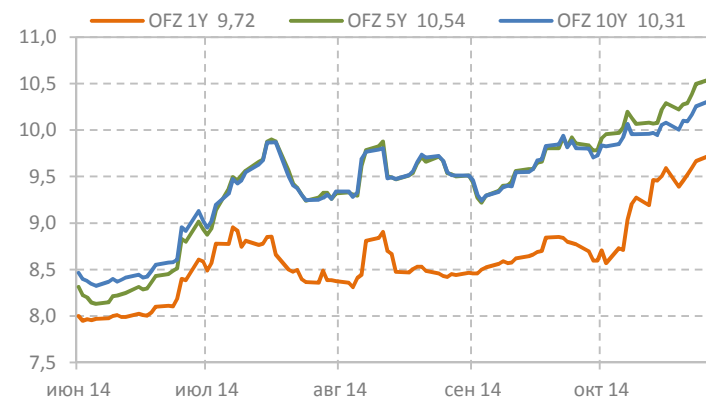
USD/RUB, EUR/RUB



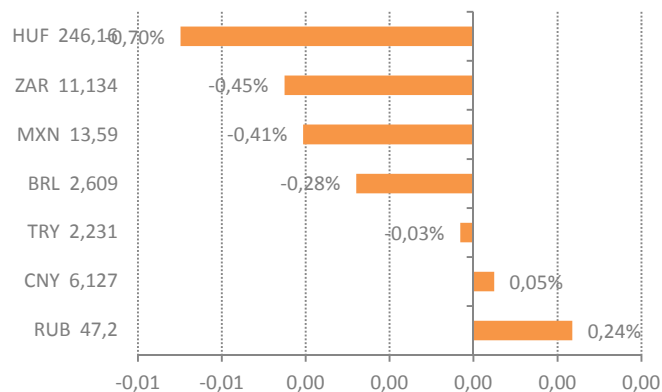
EM eurobonds 10Y YTM, %



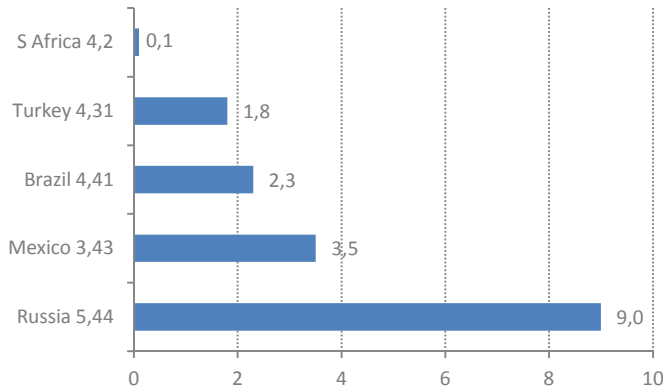
OFZ, %



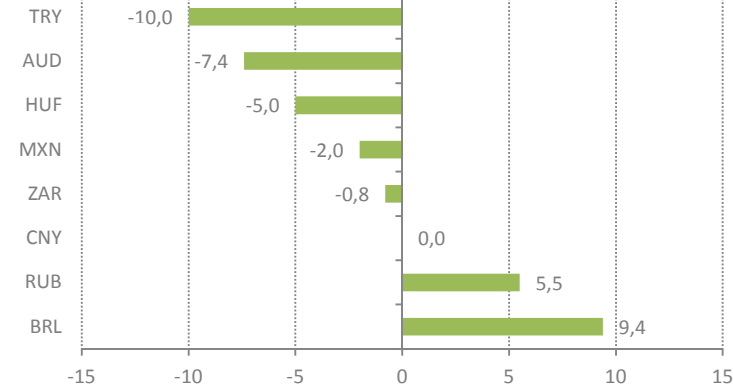
EM currencies: spot FX 1D change, %



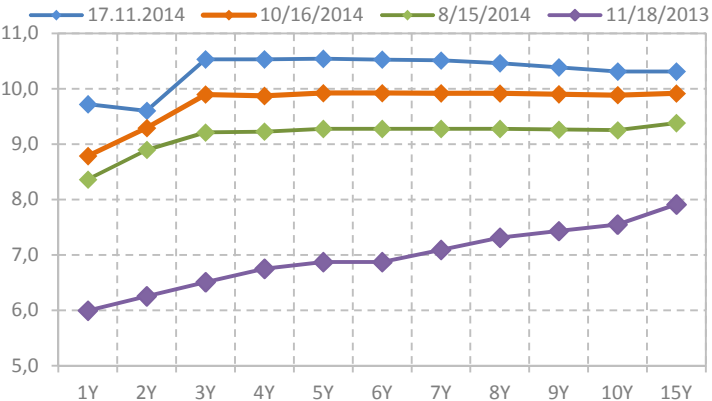
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



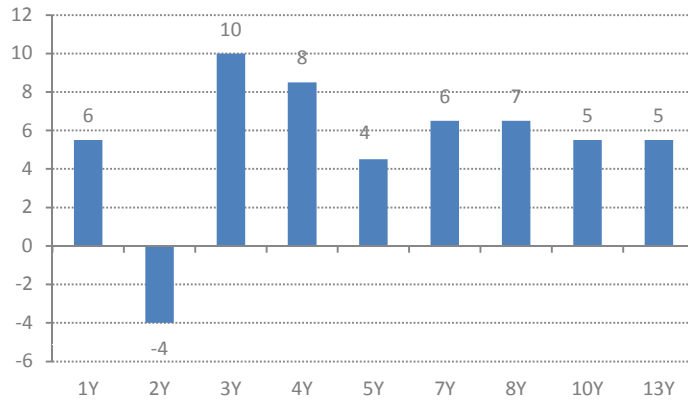
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



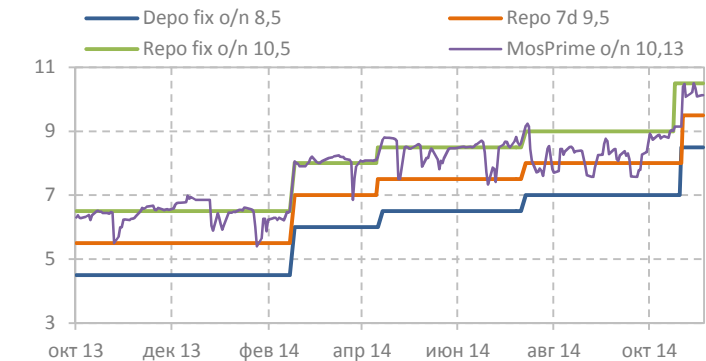
OFZ curves



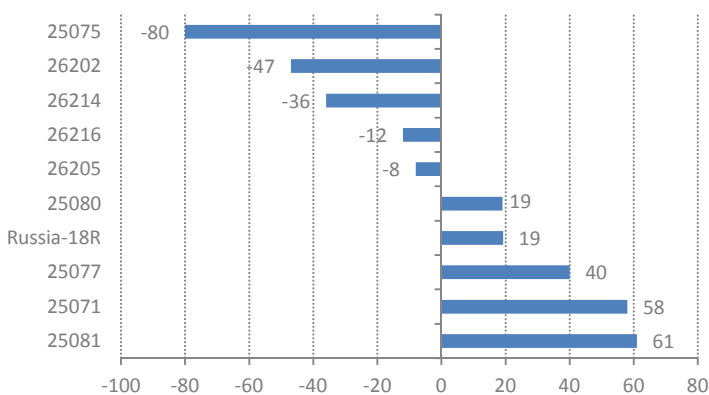
OFZ 1D YTM change, b.p.



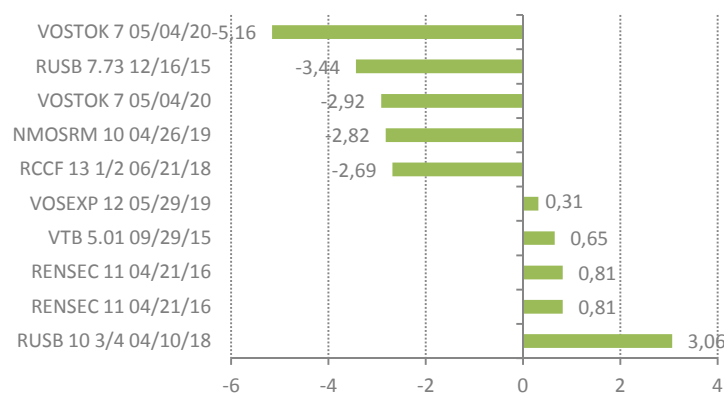
CBR rates, %



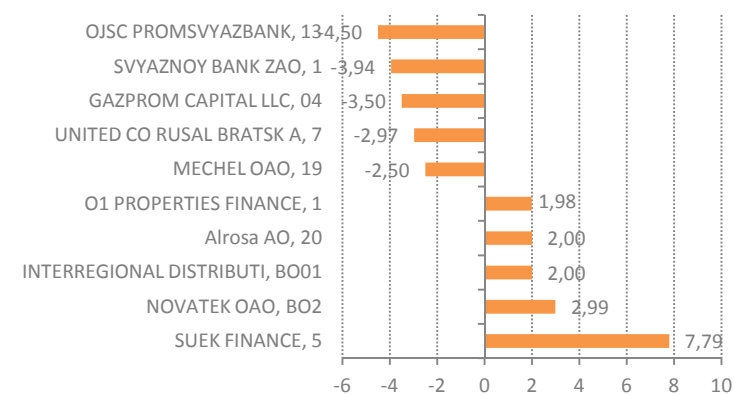
OFZ 1D YTM change, b.p.



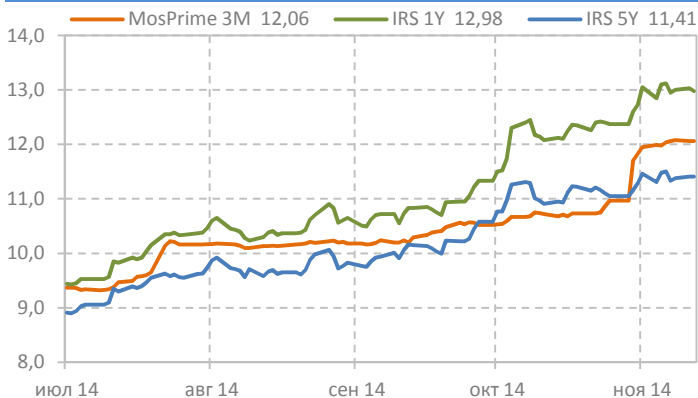
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



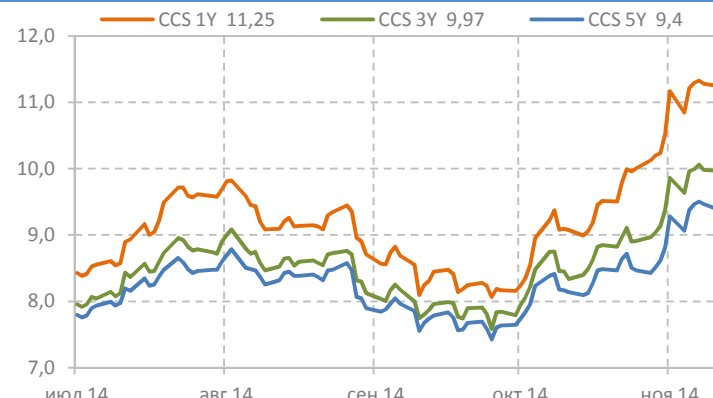
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



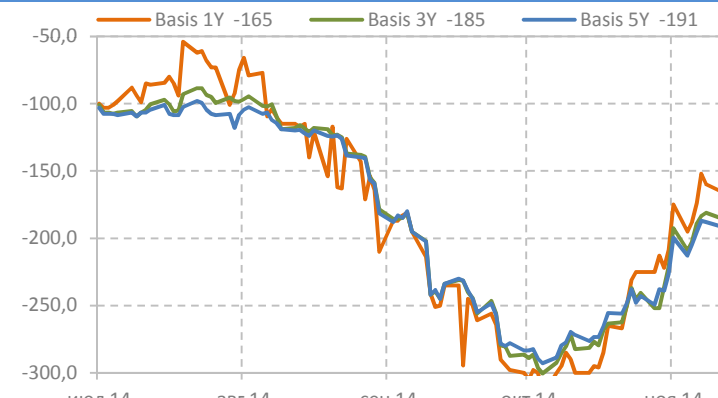
IRS / MosPrime 3M, %



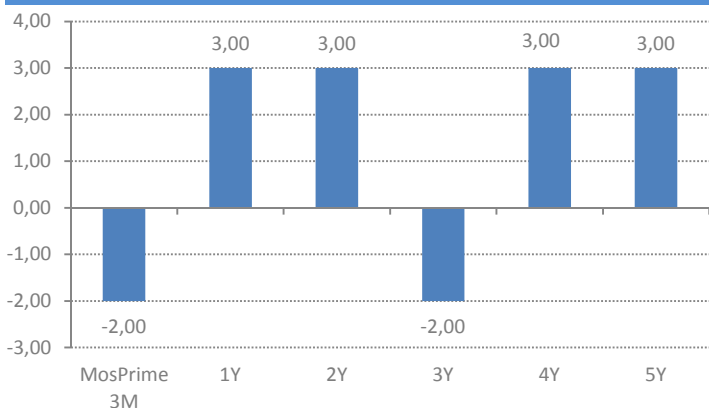
CCS, %



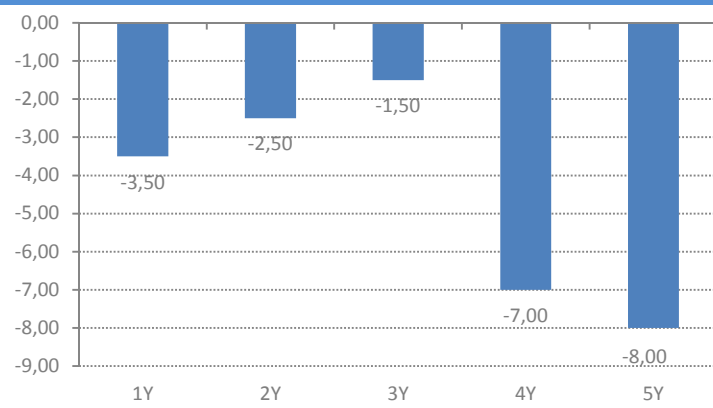
Basis swap, b.p.



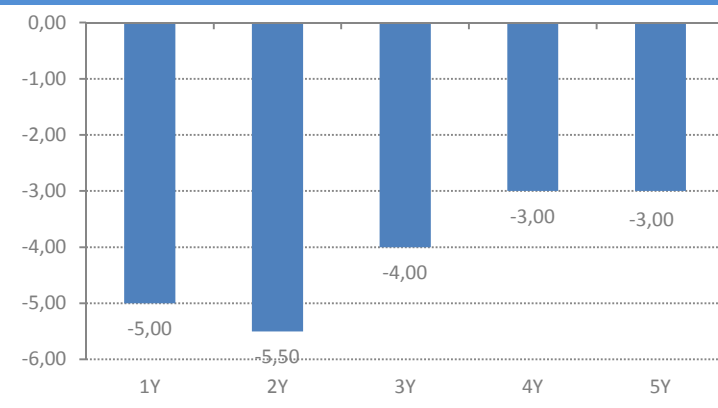
IRS 1D price change, b.p.



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

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 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

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.