

### Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: UST продолжают консолидацию.>>

Еврооблигации: Большая часть ценового роста была нивелирована к концу дня.>>

FX/Денежные рынки: Рубль так и не реализовал потенциал к укреплению.>>

Облигации: Смешанная динамика с продажами к концу дня. >>

### Корпоративные события

Норникель (Ваа2/BBB-/BBB-) выплатит дивиденды за 9 мес. 2014 г. на 2,78 млрд долл.

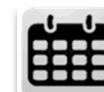
Североамериканское подразделение Evraz (Ва3/В+/BB-) может разместить евробонды на 0,5-1 млрд долл.

АФК Система (Ва2/BB+/BB-) приобрела 40% акций ритейлера одежды Concept Group за 1 млрд руб.

Nordgold (Ва3/-/-) в 3 кв. 2014 г. увеличил добычу золота на 11%.

Лукойл (Ваа2/BBB-/BBB) может обратиться за поддержкой ФНБ.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	255.99	2.16
LIBOR 3M	0.231	0.000
EUR/USD	1.264	-0.007
UST-10	2.209	-0.01
Германия-10	0.870	0.000
Испания-10	2.202	-0.001
Португалия -10	3.311	-0.077
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.809	0.00
Russia-42	5.668	0.00
Gazprom-19	5.458	-0.06
Evraz-18 (6,75%)	8.698	-0.03
Sber-22 (6,125%)	6.147	0.00
Vimpel-22	7.64	-0.08
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.6	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.77	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.75	0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.78	-0.11
NDF 3M	9.00	0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1230.3	169.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	93.96	-17.86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	40.97	-0.08



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

### UST продолжают консолидацию.

Данные по инфляции в США оказались неоднозначными. Рост цен без учета стоимости энергоносителей и продуктов питания (Core CPI) в сентябре остался без изменений - 1,7% в годовом выражении. Вместе с тем, индекс CPI вырос на 0,1% - до 1,7% в годовом выражении при ожидании 1,6%. Вместе с тем, на наш взгляд, причин для ужесточения риторики ФРС на ближайшем заседании (28-29 октября) нет. Так, с начала октября цены на американскую нефть снизились на 15 долл. за баррель, что может существенно замедлить совокупную потребительскую инфляцию по итогам текущего месяца. На этом фоне доходность UST'10 изменилась незначительно, снизившись на 1 б.п. – до 2,09% годовых.

На валютном рынке пара EURUSD продолжила корректироваться, снизившись с 1,272 до 1,264, на ожиданиях новых симулирующих мер ЕЦБ, в частности, возможности выкупа корпоративных облигаций регулятором.

Сегодня с утра рыночная конъюнктура выглядит негативной – американские индексы потеряли 0,7%-0,9%, цены на нефть Brent снизились на 1,6 долл.

/ Дмитрий Грицкевич

Рыночная конъюнктура перед открытием торгов выглядит негативно.

## Еврооблигации

### Большая часть ценового роста была нивелирована к концу дня.

Российский сегмент рынка еврооблигаций в среду в целом сохранял положительный настрой, который однако был практически полностью нивелирован в ряде бумаг под конец дня, с открытием американских площадок. В целом такое движение было характерно для большинства бумаг развивающихся рынков. Для российских бумаг итогом дня стало отсутствие изменения котировок. При этом в корпоративном сегменте положительный сантимент преимущественно сохранялся, однако ценовой рост редко выходил за отметку в 30 б.п.

Сегодня инвесторы в российские актив в преддверии решения по рейтингу от S&P в пятницу могут предпочесть зафиксировать свои позиции. Более того динамика азиатских площадок с утра довольно смешанная, что на фоне падения цены на нефть будет сдерживать инвесторов от покупок.

/ Игорь Голубев

Ждем негативной динамики рынка сегодня.

## FX/Денежные рынки

### Рубль так и не реализовал потенциал к укреплению.

Национальная валюта вчера в начале торгов перешла к уверенному укреплению на продажах долларов экспортерами и стабильных цен на нефть, однако ближе к вечеру ситуацию кардинально поменялась.

Фактически весь день выходили негативные для рубля сообщения. Так, недельная инфляция в РФ на 20 октября ускорилась до 0,3%, годовая достигла 8,3%. Кроме того, Роснефть подала заявку на получение средств ФНБ размером более 2 трлн руб., что подтвердили в Минфине, в то время как совокупный объем фонда – 3,27 трлн руб. Также о своем желании получить средства ФНБ высказали ЛУКОЙЛ и НОВАТЭК.

В дополнение нефть вчера снова перешла к снижению, потеряв 1,6 долл. и достигнув 84,6 долл. за баррель. Кроме того, завтра вечером S&P может объявить свое решение по рейтингу России, который сейчас находится на уровне BBB-.

В результате рубль вчера потерял 1,06%, достигнув 41,34 руб. за доллар, вплотную приблизившись к зоне интервенций ЦБ РФ. Сегодня корзина открывается как раз на уровне интервенций – 46,35 руб.

На фоне ослабления рубля кривые IRS и CCS вчера показали заметный рост, прибавив 14-18 б.п. Спрэд MosPrime 3M и IRS1Y вновь расширился, достигнув 160 б.п.

/ Дмитрий Грицкевич

Торги по рублю сегодня начнутся в зоне интервенций ЦБ РФ.

## Облигации

### Смешанная динамика с продажами к концу дня.

Рублевый рынок после довольно активного вторника показал смешанное движение в среду. Поддержки со стороны новостного фона в целом не было. Более того новости вышедшие ближе к концу дня скорее не радовали инвесторов. Особо стоит отметить инфляцию, которая продолжила свое восхождение и на прошлой неделе в годовом выражении выросла до уровня в 8,3% против 8,2% неделей ранее, что повышает риски пересмотра ДКП ЦБ в следующую пятницу. Вчерашнее выступление госпожи Юдаевой также не внесло явного оптимизма в настрой инвесторов. Отдельно отметим, что на фоне снижения цен на нефть во второй половине дня рубль показал весомое ослабления, что не могло не отразиться на рублевом сегменте. Так, если в начале дня бумаги показывали рост в пределах 20-30 б.п., то закрытие в наиболее ликвидных бумагах уже было в отрицательной зоне.

Сегодня вероятно инвесторы сохранят настрой на продажу – цена на нефть пока не показывает значимого изменения тренда, плюс перед решением S&P многие инвесторы могут предпочесть занять нейтральную позицию или зафиксировать прибыль.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем преимущественно негативной динамики на российском рынке.

## Корпоративные события

### Норникель (Ваа2/BBB-/BBB-) выплатит дивиденды за 9 мес. 2014 г. на 2,78 млрд долл.

По данным Интерфакс, правление Норникеля приняло решение рекомендовать выплатить промежуточные дивиденды за 9 мес. 2014 г. в размере до 2,78 млрд долл., что в 1,3 раза больше всего 2013 г. Норникель при расчете дивидендной базы решил, кроме положенных 50% от EBITDA (в 1 пол. 2014 г. EBITDA составила 2,5 млрд долл.) направить на выплату акционерам средства от объявленных сделок по непрофильным активам (в октябре Норникель договорился с ботсванийской BCL о продаже Nkomati и Tati Nickel за 337 млн долл.), задействовав для этого часть свободных средств (на счетах компании скопилось денежных средств на 3,5 млрд долл.). В целом, на наш взгляд, выплата дивидендов не должна привести к снижению кредитного качества – по итогам 1 пол. 2014 г. соотношение Долг/EBITDA была 1,4х, Чистый долг/EBITDA – 0,8х, хотя последняя метрика после выплат может превысить отметку в 1,0х, что впрочем, некритично. Кроме того, Норникель планирует оставить на счетах 1 млрд долл., которые полностью покрывают короткий долг (на конец июня был 0,44 млрд долл.). В свою очередь, увеличение выплат Норникелем дивидендов пойдет на пользу Русалу, который может рассчитывать на более чем 770 млн долл. от данного транша. Отметим, что данных средств Русалу вполне хватит на выплату процентных расходов в ближайшие полгода и компания может сосредоточиться на своих проектах и погашении тела долга, который по итогам 1 пол. 2014 г. был довольно внушительным, составив 10,97 млрд долл. Новость положительно отразится на облигациях Русал-Братск серии 08 (YTP 14,89%/0,44 г.) с офертой в апреле 2015 г., который торгуется ниже номинала (цена 97,49%).

### Североамериканское подразделение Evraz (Ва3/В+/BB-) может разместить евробонды на 0,5-1 млрд долл.

Как сообщает Интерфакс, североамериканское подразделение Evraz Plc - Evraz North America рассматривает возможность размещения еврооблигаций на сумму 0,5-1,0 млрд долл. в ближайшие два месяца. Напомним, ранее сообщалось, что Evraz North America также готовится привлечь средства в рамках IPO, предложив инвесторам 25-30% своих акций с целью снижения уровня долга. Сроки возможной сделки варьируются от второй половины ноября до 1 кв. 2015 г. Объем размещения может составить 400-500 млн долл. По итогам IPO Evraz останется владельцем контрольного пакета в североамериканском бизнесе. Отметим, что после начала украинского кризиса рынок евробондов остается закрытым для российских заемщиков, но Evraz, похоже, рассчитывает на улучшение конъюнктуры, которая позволит реализовать намеченное, что, впрочем, пока не вполне очевидно.

### АФК Система (Ва2/BB+/BB-) приобрела 40% акций ритейлера одежды Concept Group за 1 млрд руб.

АФК Система сообщила, что завершила сделку по приобретению 40% акций холдинговой компании, владеющей активами ритейлера Concept Group. Стоимость сделки составила около 1 млрд руб., также Система получила опцион на увеличение доли до контрольной в течение 3 лет. Concept Group основана в 2004 г., создает и продает через собственные магазины, франчайзеров, интернет-площадки и оптом женскую одежду, аксессуары, белье и одежду для детей под брендами Concept Club, Bestia, Infinity Lingerie и Acoola. По итогам 2013 г. розничная сеть Concept Group включала 287 магазинов в 103 городах России (ср. площадь магазинов – 100-250 кв.м.). Выручка Concept Group в 2013 г. составила более 5 млрд руб., почти на 40% превысив показатель 2012 г. Отметим, что у АФК имеется экспертиза ведения розничного бизнеса – корпорация владеет сетью Детский мир, а темпы развития рынка одежды в последние годы демонстрировали неплохой рост, поэтому вложения в данный бизнес могут стать неплохой инвестицией для Системы, впрочем, общее замедление экономики в стране и ослабление рубля могут внести свои коррективы. В целом, сделка не столь существенна по масштабам для АФК Система и вряд ли окажет заметное влияние на котировки ее бумаг, в частности евробонда Sistema-19 (YTM 14,04%/3,5 г.), которые в настоящее время в большей степени зависят от развития ситуации вокруг дела Башнефти (заседание арбитражного суда по существу намечено на 23 октября).

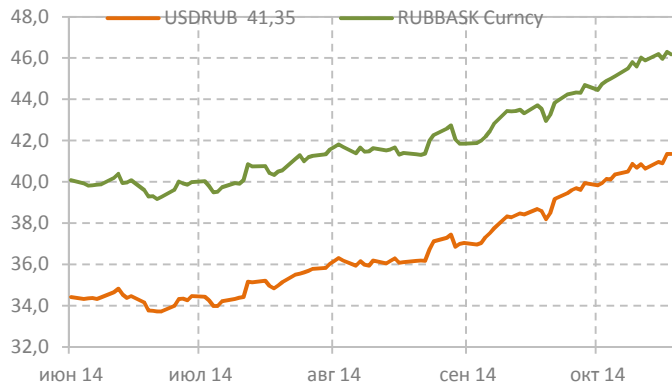
## Nordgold (Ва3/-/-) в 3 кв. 2014 г. увеличил добычу золота на 11%.

По данным Nordgold, в 3 кв. 2014 г. компания увеличила добычу золота на 11% до 270,6 тыс. унций по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на 2% по сравнению со 2 кв. 2014 г. Увеличение добычи позволило Nordgold компенсировать падение цен на золото, в результате выручка в 3 кв. 2014 г. показала рост на 6% (к 3 кв. 2013 года) и на 1% (к 2 кв. 2014 года), составив 344,8 млн долл. В целом, результаты Nordgold можно оценить как позитивные, однако с учетом замедления темпов роста добычи в 3 кв. к 2 кв. 2014 г. компания ограничена в интенсивных возможностях наращивать этот показатель. В то же время укрепление доллара должно помочь сохранить EBITDA margin на приемлемом уровне. Nordgold также сообщил, что по состоянию на 30 сентября 2014 г. чистый долг составил 635 млн долл., сократившись на 8% к его значению по итогам 1 пол. 2014 г., соответственно метрика Чистый долг/EBITDA также могла немного снизиться с 1,5х до 1,35-1,4х. Тем не менее, мы не ждем особой реакции в котировках евробонда Nord Gold-18 (YTM 7,92%/3 г.), хотя поддержка бумагам вполне может последовать.

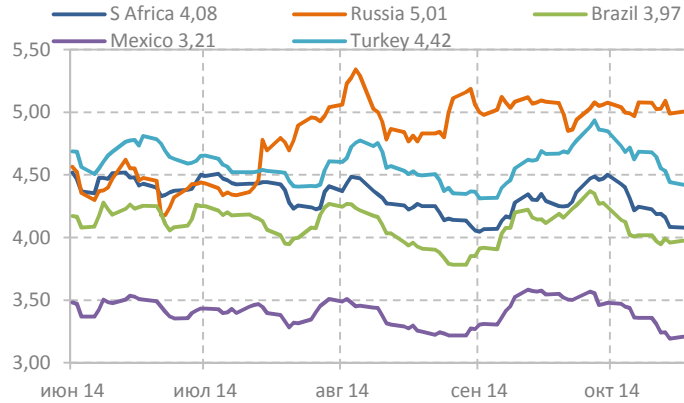
## Лукойл (Ваа2/ВВВ-/ВВВ) может обратиться за поддержкой ФНБ.

Вчера Лукойл в рамках Национального нефтегазового форума озвучил ряд заявлений. Так, вице-президент компании Л. Федун сообщил о возможности подачи Лукойлом заявки на средства ФНБ, несмотря на то, что ранее, еще в сентябре, руководство заявляло об обратном. О возможной сумме заявки речи пока не идет. Размер ФНБ по состоянию на 7 октября 2014 г. составлял 3 276,79 млрд руб., или 83,20 млрд долл. При этом вице-премьер А. Дворкович ранее заявлял о готовности рассматривать все заявки нефтегазового сектора, но при этом подчеркнул, что средств на всех не хватит. Свои заявки на средства ФНБ уже подали Лукойл и Роснефть, причем заявка последней подана на сумму свыше 2 трлн руб. Между тем бюджет Лукойла на 2015 г., возможно, будет сверстан исходя из прогноза цен на нефть в диапазоне 80-85 долл. за баррель. Также в 2015 г. Лукойл планирует завершить процедуру размещения в Гонконге, в рамках которого компания намерена привлечь 1 млрд долл. В условиях затрудненного долгового финансирования на западных рынках ведущие российские компании, похоже, устремились на восток: о своем намерении размещаться в Гонконге заявлял также Газпром.

## USD/RUB



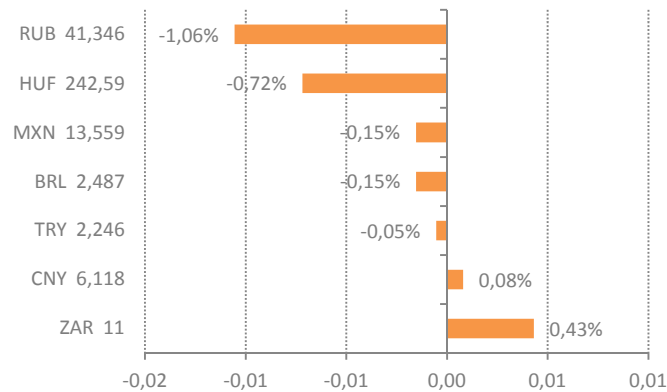
## EM eurobonds 10Y YTM, %



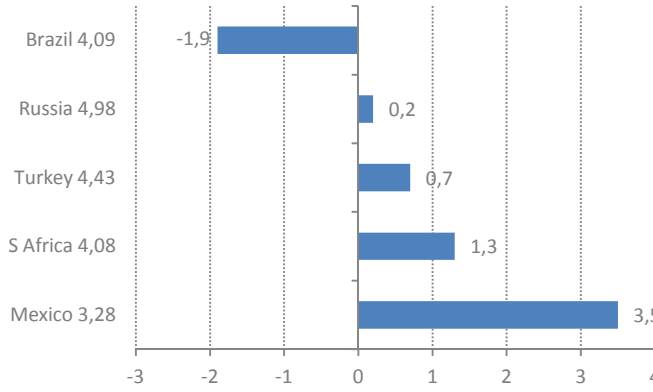
## OFZ, %



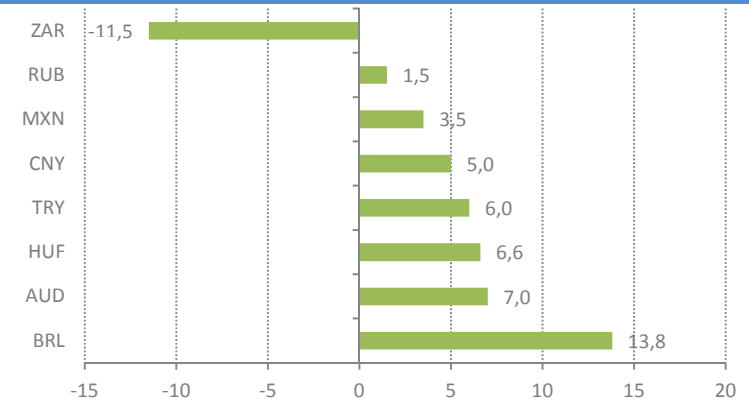
## EM currencies: spot FX 1D change, %



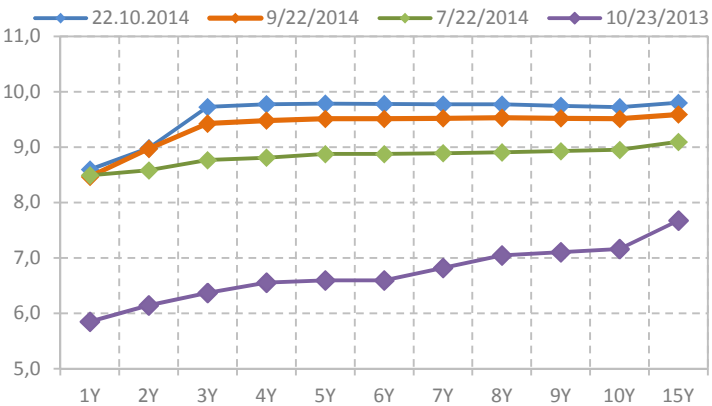
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



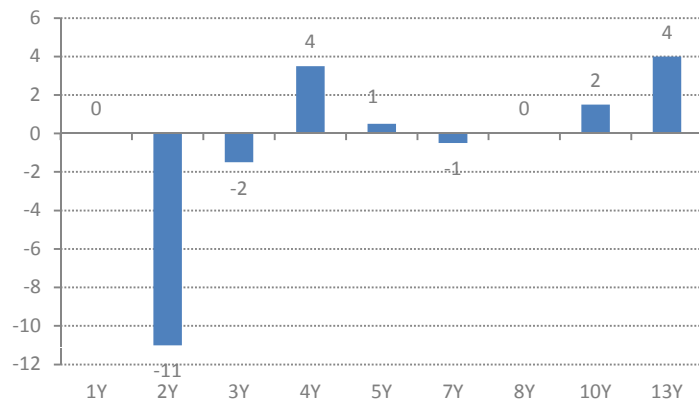
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



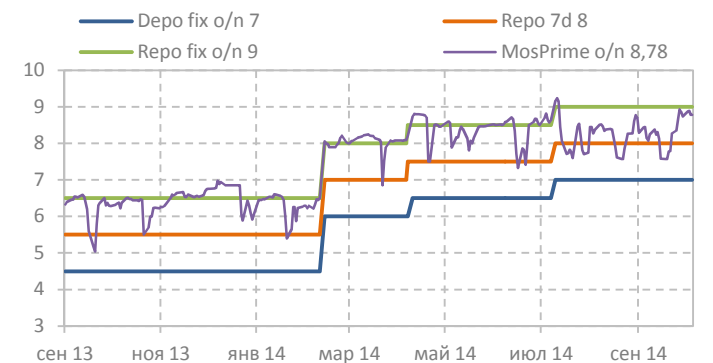
## OFZ curves



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

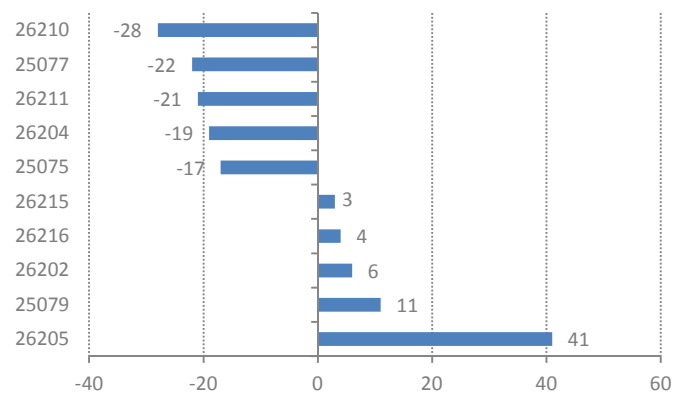


## CBR rates, %

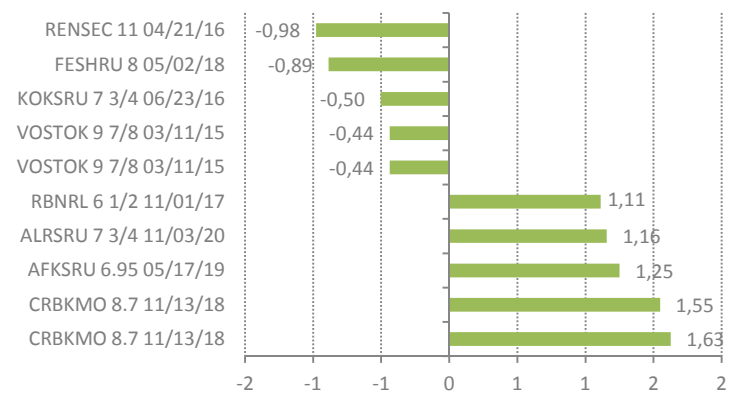




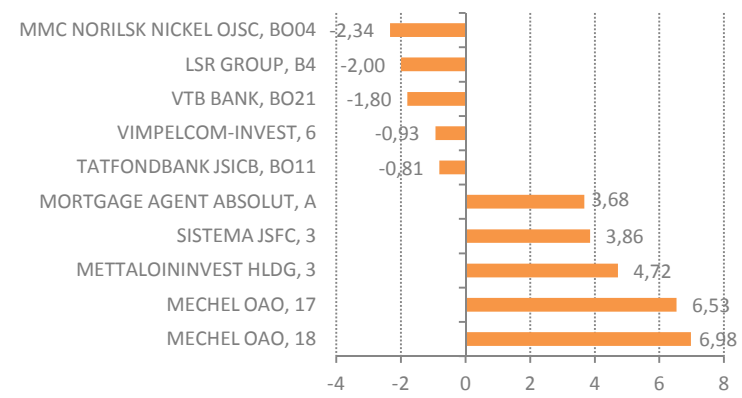
### OFZ 1D YTM change, b.p.



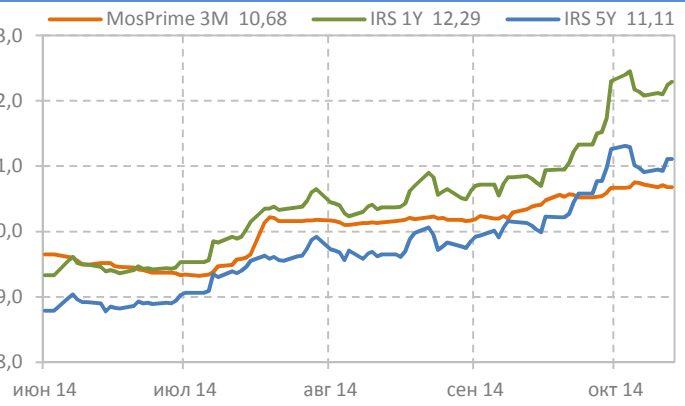
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



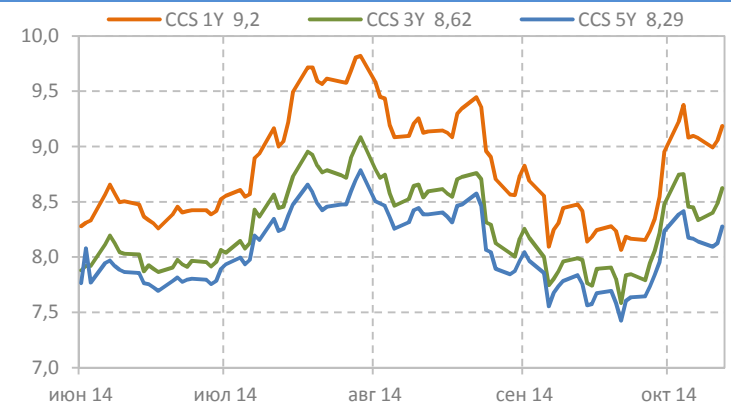
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



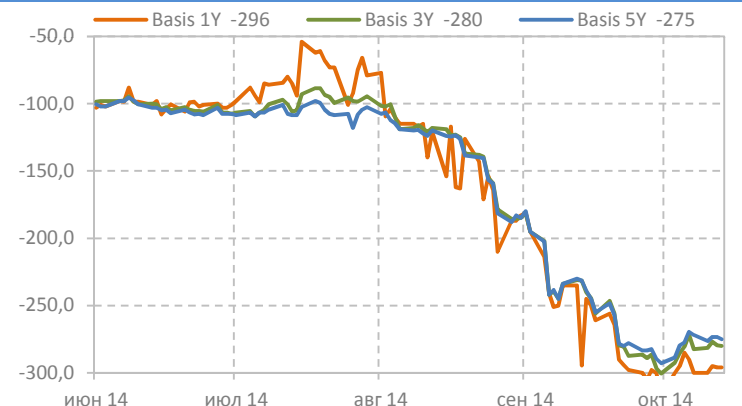
### IRS / MosPrime 3M, %



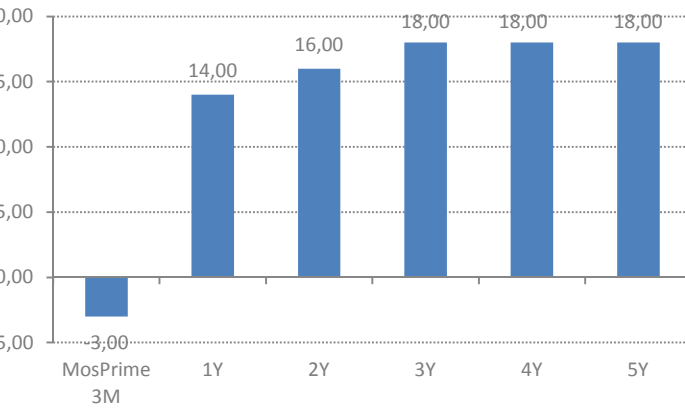
### CCS, %



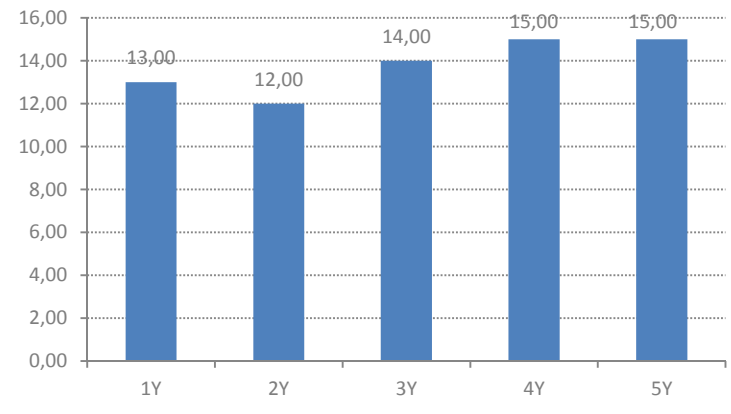
### Basis swap, b.p.



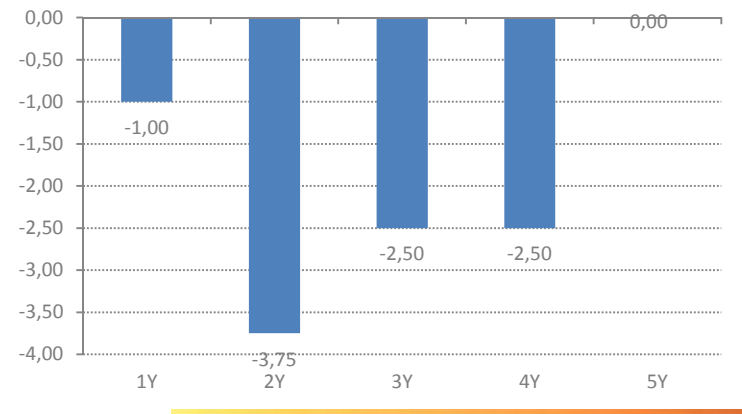
### IRS 1D price change, b.p.



### 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** 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.