Промсвязьбанк

Аналитический департамент
24 октября 2013 года

Долговые, денежные и валютные рынки

Конъюнктура рынков >>

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке в среду сохранялся оптимизм..>>
Еврооблигации: Рост цен несколько приостановился. Газпромбанк разместил выпуск в евро. Внешпромбанк озвучил планы по размещению дебютного выпуска.>>
FX / Денежные рынки: Рубль в рамках вчерашних торгов демонстрировал смешанную динамику.>>
Облигации: Аукционы Минфина стали одними из самых успешных в этом году, что стало триггером для покупок. Цена по 26207 повышалась до уровня в 106,7%. >>

Корпоративные события

ЕвроХим может заметно сократить инвестиции из-за тяжелой конъюнктуры.
Уралкалий сократит более чем в 2 раза дивиденды за 1 пол. 2013 г.
Банк Агропромкредит (B2/-/-): первичное предложение.
НОМОС-БАНК в ходе SPO привлек 19 млрд руб.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Аукционы по размещению 7- и 15-летних ОФЗ вчера прошли с большой переподпиской, что не наблюдалось на рынке уже достаточно давно. Спросу способствовало снижение доходностей treasuries в ожидании сохранения QE в среднесрочной перспективе. Вместе с тем к вечеру инвесторы предпочли частично зафиксировать прибыль; котировки ОФЗ 26207 завершили торги на уровне 106,3/106,5. Сегодня доходность UST'10 вернулась к уровню 2,49% годовых, а рынки АТР снижаются на росте стоимости заимствований в КНР. В результате ожидаем сегодня консолидацию рынка ОФЗ при открытии торгов по ОФЗ 26207 около 106 фигуры. / **Дмитрий Грицкевич**

FX

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 31,67 и 31,70 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 31,77 и 31,85 руб. Для фьючерсного рынка (ФОРТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 31806 и 31984 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32151 и 32282 п. / **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	155.65	4.05
LIBOR 3M	0.238	0.000
EUR/USD	1.38	-0.0005
UST-10	2.5016	-0.01
Германия-10	1.766	-0.029
Испания-10	4.13	-0.061
Португалия -10	6.128	-0.004
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.765	-0.03
Russia-42	5.258	-0.02
Gazprom-19	4.1	0.02
Evraz-18 (6,75%)	6.627	-0.061
Sber-22 (6,125%)	4.79	0.014
Vimpel-22	6.236	0.014
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.11	0.000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.02	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.52	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.35	0.03
NDF 3M	6.27	0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	900.9	20.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	70.242	0.68
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	31.9346	-0.19

КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке в среду сохранялся оптимизм.

Торги на глобальных долговых площадках в рамках вчерашней сессии по динамике были схожи со вторником. Инвесторы демонстрировали повышенный спрос как на защитные, так и на рисковые инструменты. Доходности десятилетних облигаций Германии снизились до уровня 1,77%. Отметим, что прошедший аукцион по размещению тридцатилетних бумаг Германии прошел весьма позитивно. Доходность по итогам размещения составила 2,64%, что ниже уровня торгов. В целом, инвесторы, не смотря на ситуацию на рынке акций, где наблюдалось снижение, продолжали демонстрировать оптимистичные настроения.

Ситуация на глобальном валютном рынке за вчерашний день не претерпела существенных изменений. Пара EUR/USD торговалась на уровне 1,379х. При этом любые попытки приблизиться к значению 1,38х встречали сильное сопротивление.

/Игорь Голубев, Алексей Егоров

Вероятнее всего, сегодня инвесторы предпочтут взять паузу, которая может продлиться вплоть до решения ФРС.

Еврооблигации

Рост цен несколько приостановился. Газпромбанк разместил выпуск в евро. Внешпромбанк озвучил планы по размещению дебютного выпуска.

Инвесторы похоже забыли про заседание ФРС на следующей неделе и сохраняли оптимизм к евробондам развивающихся рынков. Основные покупки в течение дня совершали европейские инвесторы, однако с выходом на рынок заокеанских трейдеров бумаги начали несколько терять достигнутые уровни. На суверенной кривой рост во вторник около 100 б.п. в среду сменился динамикой не выше 30 б.п. Аналогично в корпоративном сегменте инвесторы, не столь активно, как в начале недели, покупали суверенные бумаги. Наиболее слабо себя чувствовал сегмент частных банков, где бонды либо не показывали рост, либо теряли в цене до 10 б.п.

На первичном рынке отметим довольно успешное размещение бумаг Газпромбанка, который разместил 5-летний выпуск в евро объемом 1 млрд и ставкой 3,984%. В целом представленные уровни создают апсайд, однако ликвидность выпусков в евро традиционно ниже долларовых бумаг. Интересно, что на рынок подтягиваются банки за границей ТОП-30. Так, свои намерения озвучил Внешпромбанк (B2/B+/-).

/Игорь Голубев

Сегодня ждем снижения покупок на фоне приближения заседания ФРС.

FX/Денежные рынки

Рубль в рамках вчерашних торгов демонстрировал смешанную динамику.

Торги на локальном валютном рынке в среду были разделены на два этапа. В первой половине дня инвесторы предпочитали фиксировать прибыль от операций совершенных накануне, что выражалось в непродолжительном ослаблении рубля. В роли индикатора настроя инвесторов выступали фьючерсы на американские индексы, находившиеся в красной зоне. Переломный момент наступил во второй половине дня, когда рубль начал демонстрировать укрепление. Примечательно, что тенденции, наблюдаемые на сырьевых площадках, не выглядели позитивными - стоимость нефти марки Brent опустилась ниже отметки 110 долл. за барр. По итогам дня курс доллара достиг уровня 31,75 руб., а стоимость бивалютной корзины – 37,15 руб.

Поступление ресурсов от проведенного во вторник аукциона прямого РЕПО сроком на семь дней (2 трлн руб.(+233 млрд руб.)), а также депозитного аукциона Росказначейства (220 млрд руб. позволило банковской системе безболезненно пережить возвраты ранее размещенных депозитов, а также сокращение лимита по РЕПО о/п. Напомним, что совокупный объем, подлежащий возврату составил порядка 315 млрд руб. – депозиты Росказначейста, а также 210 млрд руб. возврат ресурсов по РЕПО. Ставки денежного рынка при этом удерживали на привычных для последнего времени уровнях – 6-6,5%.

/Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, от курса рубля не следует ожидать сильные колебания. Тем не менее, предстоящие завтра уплаты в бюджет НДПИ и акцизов способны оказать национальной валюте поддержку.

Облигации

Аукционы Минфина стали одними из самых успешных в этом году, что стало триггером для покупок. Цена по 26207 повышалась до уровня в 106,7%

Безусловно, главным событием вчерашнего дня стало, как мы и ожидали, одно из самых успешных размещений ОФЗ этого года. Заявки на предложение Минфина в 30 млрд руб. составили свыше 150 млрд руб. При этом оба выпуска были размещены ниже заявленных ориентиров. По 26212 доходность составила 7,64% при диапазоне в 7,68-7,73%, по 26214 – 6,98% при диапазоне 7-7,05%. В целом размещение с дисконтом свидетельствует о потенциале роста рынка в ближайшей перспективе. Мы считаем, до конца октября бумаги покажут уверенный рост. В целом у Минфина в случае отсутствия внешнего негатива остается шанс разместить весь заявленный объем заимствований до конца года.

Вторичный рынок вчера характеризовался довольно высокой волатильностью. Так, сначала торговые котировки ушли вниз на 30-50 б.п., в то время как итоги аукционов ОФЗ подняли ценовые уровни на максимум за последнее время. В частности, по 26207 ценовой уровень доходил до отметки в 106,7% - на таких значениях бумага торговалась в сентябре, после заседания ФРС. Однако под конец дня инвесторы фиксировали прибыль и итогом торгов по бумаге стал уровень в 106,35%. **/Игорь Голубев**

Ждем умеренного оптимизма на рынке.

Корпоративные события

ЕвроХим может заметно сократить инвестиции из-за тяжелой конъюнктуры.

Топ-менеджмент ЕвроХима заявил, что в критической ситуации с денежным потоком компания может снизить инвестпрограмму с 1 млрд долл. в год до 150-200 млн долл. В настоящее время компания выполняет заявленную инвестпрограмму в полном объеме, а решение о ее сокращении может быть принято, если метрика Чистый долг/EBITDA превысит целевой диапазон 2,0-2,5х. Поэтому в ближайшее время компания не будет увеличивать размер заимствований. Вместе с тем, неоднозначным является решение ЕвроХима сохранить планы по запуску в 2017 г. производства калия на двух месторождениях в Волгоградской области и Пермском крае, учитывая значительный объем предполагаемых инвестиций в проекты (более чем 2,5 млрд долл. в каждый). Отметим, что значительный объем сарех был уязвимым местом кредитного профиля ЕвроХима в условиях непростой ситуации на рынке минудобрений. На наш взгляд, сокращение инвестиций – это взвешенный шаг, который сможет поддержать кредитное качество компании на приемлемом уровне.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Уралкалий сократит более чем в 2 раза дивиденды за 1 пол. 2013 г.

Уралкалий может более чем вдвое сократить промежуточные дивиденды за 1 пол. 2013 г. по сравнению с прошлым годом из-за падения прибыли. Так, совет директоров компании вчера рекомендовал дивиденды на уровне 2,21 руб. на акцию против 4,71 руб. в 1 пол. 2012 г., а общий объем выплат может составить порядка 6,5 млрд руб. В свою очередь, даже несмотря на разразившийся конфликт с Белоруссией финансовое положение Уралкалия позволяет выплатить дивиденды – у компании сформирована неплохая «подушка» ликвидности, а короткий долг, вероятно, будет рефинансирован за счет кредитов VTB Capital и Сбербанка. Поэтому озвученные выплаты, скорее всего, не отразятся на кредитном качестве компании.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Банк Агропромкредит (B2/-/-): первичное предложение.

ОАО КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ» планирует в ноябре разместить облигации серии А1 объемом 1,5 млрд руб. Размещение будет проходить в формате book-building. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 12-12,5% годовых (доходность - 12,36-12,89% годовых). Срок обращения выпуска - 3 года. Оферта предусмотрена через 1 год.В последнее время мы видим все больший объем предложения со стороны небольших банков. В данном случае у Банка довольно высокий рейтинг (B2) для таких масштабов бизнеса (143 место по активам). Тем не менее участи в выпуске будет интересно для инвесторов с агрессивной стратегией, особенно учитывая существенную долю розницы в деятельности Банка.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

НОМОС-БАНК в ходе SPO привлек 19 млрд руб.

На 1 октября текущего года уровень достаточности капитала Банка (Н1) вполне можно назвать умеренным – 12,1%. Однако привлечение капитала – позитивный фактор для финансовой устойчивости, особенно при постоянных повышений требований со стороны ЦБ. Кроме того не стоит забывать про проходящую реорганизацию и изменения в структуре Группы, что также могло потребовать вливания в собственные средства.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Аналитический департамент
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

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Николай Кащеев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова		

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Владимир Гусев	GusevVP@ psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783

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
Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

© 2013 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.