

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки продолжают находиться в ожидании заседания ЕЦБ. >>

Еврооблигации: Решение о сохранении санкций, а также обвальное снижение цен на нефть, не оставили шансов российским евробондам. >>

FX/Денежные рынки: Рубль довольно бурно отреагировал на новость о возможном введении Capital Control со стороны Банка России. >>

Облигации: ОФЗ остались под давлением продавцов на фоне слабого рубля. >>

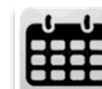
В фокусе

Аукцион по ОФЗ: будет ли рыночный спрос?

Корпоративные события

АФК Система (Ва2/ВВ+/ВВ-) закрыла сделку по покупке двух лесоперерабатывающих заводов.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	248.51	1.67
LIBOR 3M	0.235	0.000
EUR/USD	1.262	-0.005
UST-10	2.502	0.01
Германия-10	0.946	-0.017
Испания-10	2.136	-0.083
Португалия -10	3.152	0.018
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.888	0.01
Russia-42	5.637	0.01
Gazprom-19	5.495	0.03
Evrax-18 (6,75%)	7.862	-0.01
Sber-22 (6,125%)	6.084	0.03
Vimpel-22	7.136	-0.01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.59	0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.39	0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.37	0.05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.24	-0.14
NDF 3M	8.18	-0.20
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1358.6	-79.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	216.04	56.16
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	39.38	0.00


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки продолжают находиться в ожидании заседания ЕЦБ.

В рамках вчерашних торгов на европейских площадках наблюдалось снижение доходностей госбондов. Представленные данные об индексе потребительских цен в ЕС отразили сохраняющиеся дефляционные риски, что лишь усилило ожидания возможного принятия монетарных стимулов со стороны ЕЦБ на предстоящем заседании.

В рамках американской сессии можно было наблюдать относительно спокойное поведение инвесторов. Доходности UST-10 находились в диапазоне 2,48%-2,52%.

На валютных площадках после публикации предварительного индекса инфляции в ЕС можно было наблюдать снижение пары EUR/USD до уровня 1,258х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации очередного большого блока макростатистики можно рассчитывать на сохранение волатильности.

Еврооблигации

Решение о сохранении санкций, а также обвальное снижение цен на нефть, не оставили шансов российским евробондам.

Общий сантимерт в евробондах развивающихся рынков был довольно нейтральным. Для российских бумаг, как и ранее, превалирующим фактором была геополитика. Основные события в российском сегменте евробондов были во второй половине дня. Если в начале дня на рынке был довольно смешанный фон, в том числе сопровождающийся осторожными покупками, то решение ЕС о сохранении санкций, которое в целом было ожидаемо, заставило многих инвесторов распродавать российские евробонды. На суверенной кривой движение не было сколь значимым. В терминах цены госбумаги максимально за день потеряли 30 б.п. Аналогично выглядело движение и в корпоративных бумагах.

Сегодня на рынок будет давить фактор обвального снижения цен на нефть. Так, вчера цена барреля нефти марки brent упала до 95 долл. При этом если ранее инвесторы в российские бумаги не реагировали на конъюнктуру на рынке нефти, то такое значимое снижение вряд ли останется незамеченными.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения негативной динамики на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль довольно бурно отреагировал на новость о возможном введении Capital Control со стороны Банка России.

Торги на локальном валютном рынке в первой половине дня проходили относительно спокойно. Рубль пытался отыграть потерянные в понедельник уровни. При этом инвесторы находились в ожидании решения ЕС относительно пересмотра введенных ранее санкций. Можно отметить, что участники рынка скептически относились к возможности смягчения санкций.

Очередная фаза укрепления доллара на глобальных валютных площадках не позволила рублю продемонстрировать сильное укрепление относительно американской валюты. Тем не менее, стоимость бивалютной корзины при этом снижалась за счет компоненты евро.

Новость о сохранении санкций со стороны ЕС практически не отразилась на ходе торгов. В тоже время появление на рынке слуха о возможном введении со стороны Банка России Capital Control вызвала сильное движение. После появления данной информации курс доллара на время преодолел отметку 39,68 руб., а стоимость бивалютной корзины 44,44 руб. – что превышает верхнюю границу операционного интервала ЦБ. Позднее регулятор на официальном сайте опубликовал опровержение, что немного охолодило рынок. Интрига заключается в том, выходил ли вчера при достижении рублем максимальных уровней ЦБ с валютными интервенциями или нет?

На денежном рынке по завершению налогового периода ситуация выглядит вполне комфортно – уровень ликвидности выше 1,5 млрд руб., ставки не существенно превышают ключевую ставку. При этом можно отметить, что вчерашнее снижение лимита на еженедельном РЕПО ЦБ на 470 млрд руб. привело к росту ставки по итогам аукциона до уровня 8,3%. Кроме того, по итогам сегодняшних расчетов следует ожидать снижение объемов ликвидности в банковской системе.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль вряд ли сможет восстановиться после вчерашнего потрясения. При этом вечернее снижение котировок нефти лишь усилит давление на национальную валюту. Ожидаем увидеть очередные попытки бивалютной корзины достичь уровня 44,4 руб.

Облигации

ОФЗ остались под давлением продавцов на фоне слабого рубля.

С открытием рынков во вторник инвесторы пытались покупать российские бумаги после нескольких дней консолидации. При этом рынок снова показал довольно неплохую сопротивляемость ослаблению рубля. Вместе с тем, во второй половине дня новостной фон весомо усугубился, что заставило инвесторов перейти к продажам. В целом движение на рынке сделали три события. Если решение ЕС о сохранении санкций в целом было довольно предсказуемо, особенно учитывая высказывания госпожи Меркель до заседания ЕС, то новость о том, что Минфин все же решится на аукцион ОФЗ, а также слух о том, что правительство рассматривает возможность ограничения движения капитала, заставили инвесторов продавать российские бумаги. Интересно, что в целом настроения инвесторов были скорее на осторожные продажи, а достижение по рублю зоны участия Банка России так же не вызвали агрессивных продаж. В целом день завершился максимальным снижением цен в пределах 30 б.п. При этом под закрытие торгов на рынок вышли покупатели, что позволило несколько нивелировать продажи ранее. Отметим, что первичные размещения пока проходят довольно успешно, закрывая книги ближе к нижней границе озвученного диапазона.

Сегодня рынок будет ждать итогов аукциона Минфина, который рискует стать не столь успешным, как это было на прошлой неделе, что может негативно отразиться на рыночной конъюнктуре.

/ Игорь Голубев

Инвесторы будут ждать итогов аукциона ОФЗ, который определит дальнейшее движение рынка сегодня. Важно также следить за ситуацией на валютном рынке, где сохраняются риски дальнейшего ослабления рубля.

В фокусе

Аукцион по ОФЗ: будет ли рыночный спрос?

Министерство финансов России 1 октября проведет аукцион по продаже 14-летних ОФЗ 26212 на сумму 15 млрд руб. На прошлой неделе аукцион по ОФЗ 26215 на 10 млрд руб. был исполнен одной заявкой при спросе 47,5 млрд руб.

Комментарий.

На прошлой неделе Минфин провел первый за 2 месяца аукцион по размещению госбумаг - министерство разместило 10-летние ОФЗ 26215 на общую сумму 10 млрд. руб. по номиналу при спросе в 47,5 млрд. руб. и средневзвешенной доходности 9,37% годовых. Исходя из комментария Минфина, весь объем достался одному покупателю, который предложил максимальную цену среди всех тридцати участников аукциона. Ранее Минфин заявлял, что видит спрос на ОФЗ со стороны ряда банков и планирует выполнить программу госзаимствований на 2014 г. (план заимствований на IV квартал - 200 млрд. руб.).

После того как Банк России на сентябрьском заседании оставил ставки без изменения доходность длинных ОФЗ снизилась на 40 б.п. По спреду к РЕПО ЦБ доходность долгосрочных госбумаг находится в 35-45 б.п. над минимумами июня, когда сохранялись высокие ожидания снижения ключевой ставки.

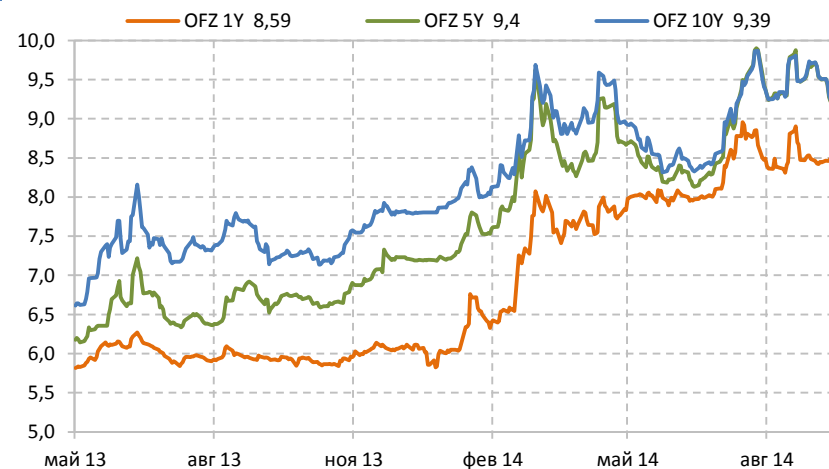
Однако данное движение происходило на фоне ослабления рубля в рамках глобального тренда укрепления доллара США. На слухах о возможном ограничении на движение капитала курс рубля достиг уровня интервенций ЦБ РФ.

При этом короткие ставки остаются низкими – MosPrime o/n находятся вблизи ставки РЕПО ЦБ, а RUB Implied yield o/n на фоне дефицита долларов ушла ниже 7% годовых – до 6,69%. В тоже время более долгосрочные ставки (MosPrime 3M, IRS) остаются в устойчиво восходящем тренде при угрозе повышения ставок ЦБ из-за непрекращающегося давления на рубль.

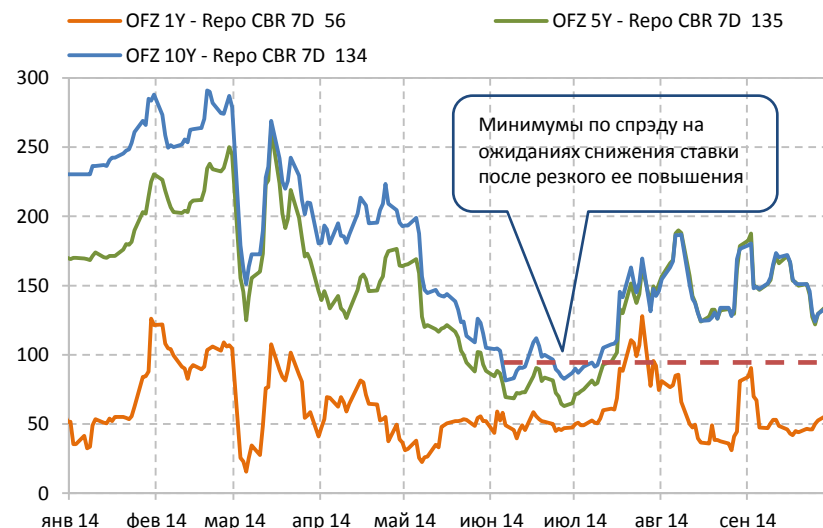
Вчера котировки ОФЗ 26212 оказались под давлением - доходность выросла на 5 б.п. – до 9,37% годовых, в результате чего ожидаем формирования основного спроса на уровне 9,4-9,5% по доходности. Вместе с тем в сложившейся непростой ситуации, несмотря на низкие ставки по RUB Implied yield, мы не ожидаем увидеть большой рыночный спрос на ОФЗ. Бумага может быть интересна лишь спекулянтам, либо для перекрытия позиций по CCS. Также не исключаем снова появление «стратегического» покупателя, который получил бумагу на прошлом аукционе.

Дмитрий Грицкевич

Доходность ОФЗ, % годовых



Спред ОФЗ - Ключевая ставка ЦБ РФ, б.п.



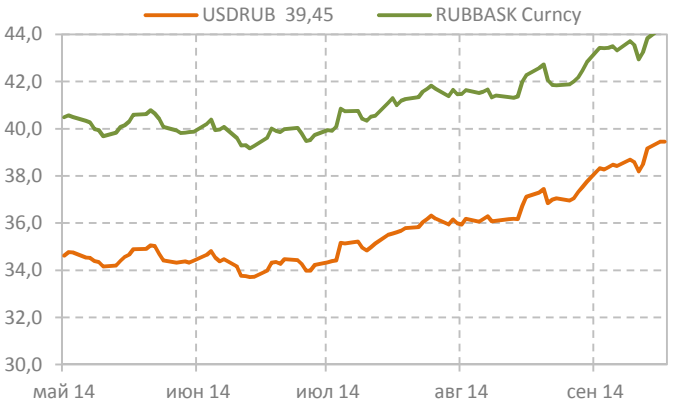
Источник: Bloomberg, расчеты PSB Research

Корпоративные события

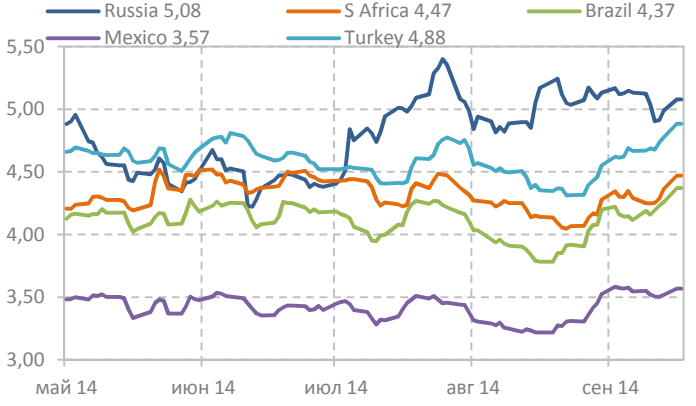
АФК Система (Ва2/ВВ+/ВВ-) закрыла сделку по покупке двух лесоперерабатывающих заводов.

Газета «Ведомости» сообщает, что АФК Система в лице дочерней компании «Лесинвест» завершила сделку по приобретению у Банка Москвы 100% Сегежского ЦБК (крупнейший в РФ производитель мешочной бумаги) и 100% ООО «Деревообработка-проект» (лесозаготовка, выпуск фанеры, древесных плит, пиломатериалов) – активы холдинга «Инвестлеспром». Обязывающее соглашение о покупке было подписано в апреле 2014 г., сделку планировалось закрыть до конца 3 кв. Сумма сделки и другие условия не раскрываются. Впрочем, год назад «Прайм» со ссылкой на владельца АФК В.Евтушенкова сообщал, что за активы холдинга «Инвестлеспром» Система может заплатить более 500 млн долл. По данным СПАРК-Интерфакс, в 2013 г. выручка Сегежского ЦБК выросла почти на 10% до 8 млрд руб., чистая прибыль – на 39% до 88,5 млн руб. Отметим, с одной стороны, закрытие сделки говорит о готовности АФК, несмотря ни на что, выполнять взятые ранее обязательства, с другой стороны, отток средств из корпорации в текущих условиях, когда выплата дивидендов от Башнефти под большим вопросом, добавляет некоторый дискомфорт с финансовой точки зрения. Напомним, по итогам 1 пол. 2014 г. у самой Системы (Корпоративного центра) запас денежных средств был порядка 950 млн долл. при коротком долге около 620 млн долл. Новость для евробондов АФК, скорее, нейтральная, большее внимание инвесторы сейчас уделяют развитию ситуации вокруг дела Башнефти и уголовному преследованию основного владельца АФК В.Евтушенкова.

USD/RUB



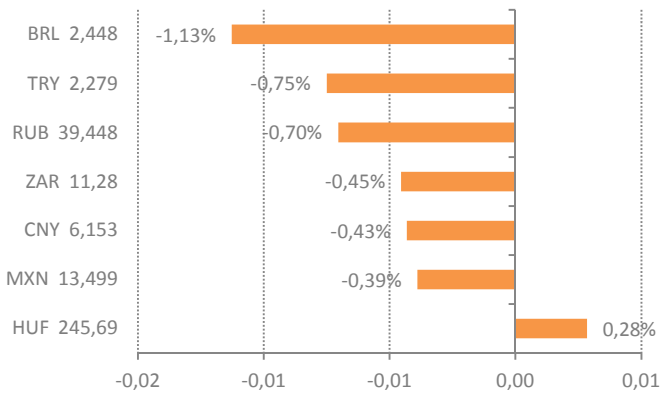
EM eurobonds 10Y YTM, %



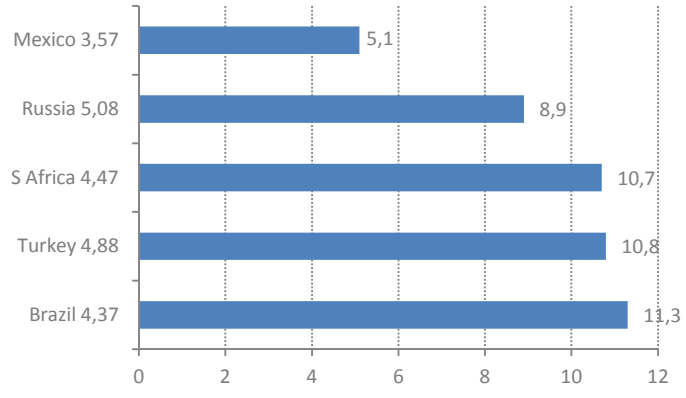
OFZ, %



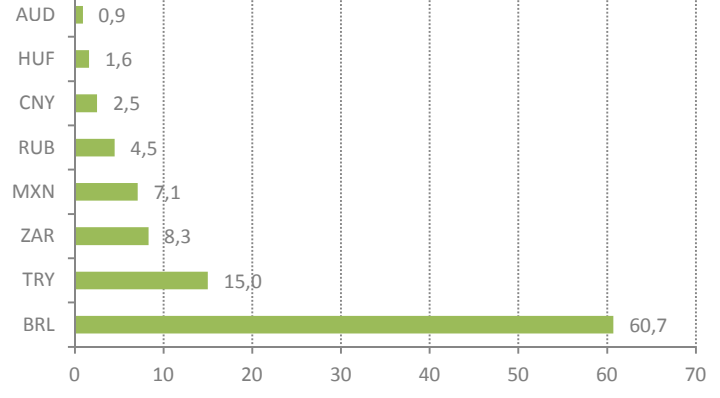
EM currencies: spot FX 1D change, %



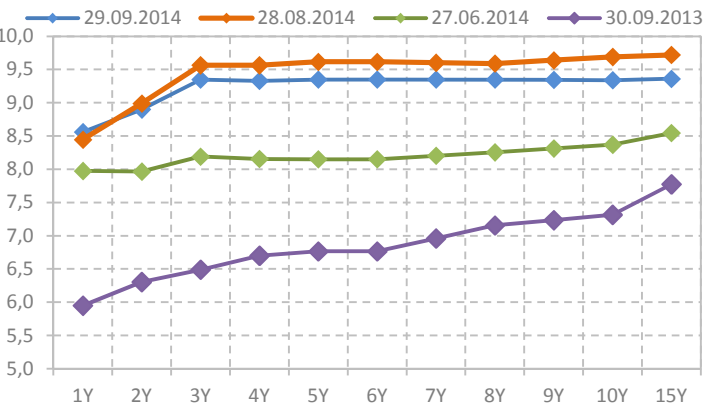
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



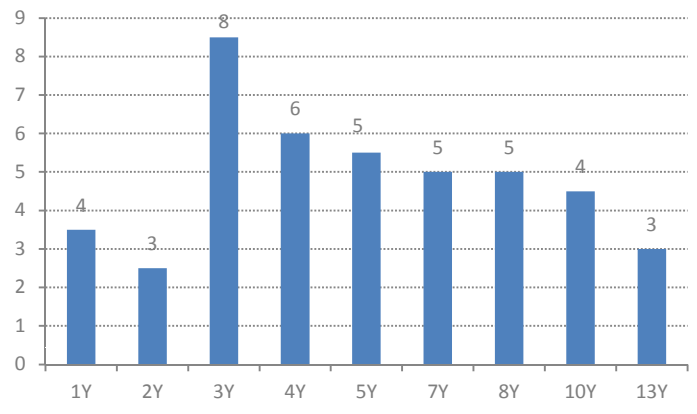
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



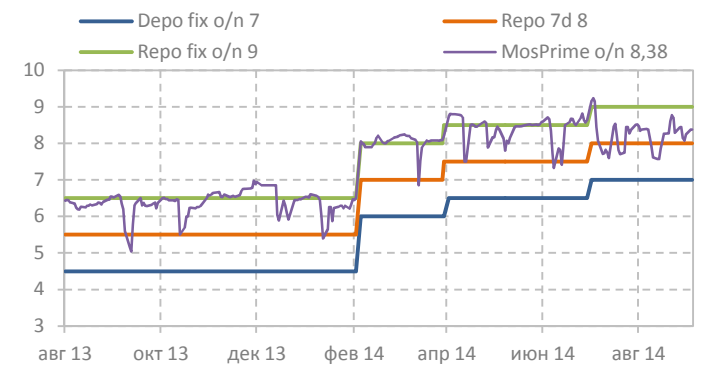
OFZ curves



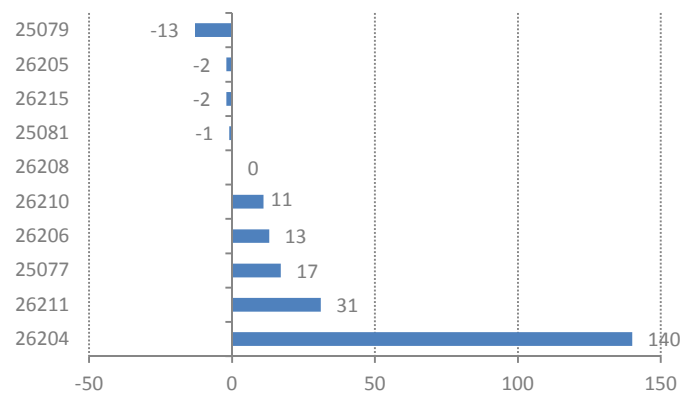
OFZ 1D YTM change, b.p.



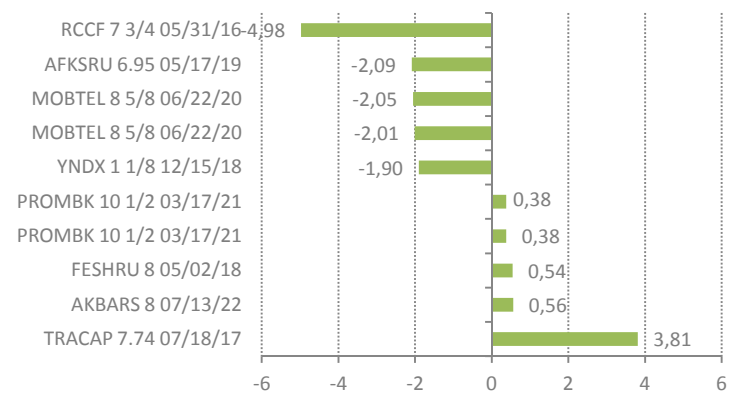
CBR rates, %



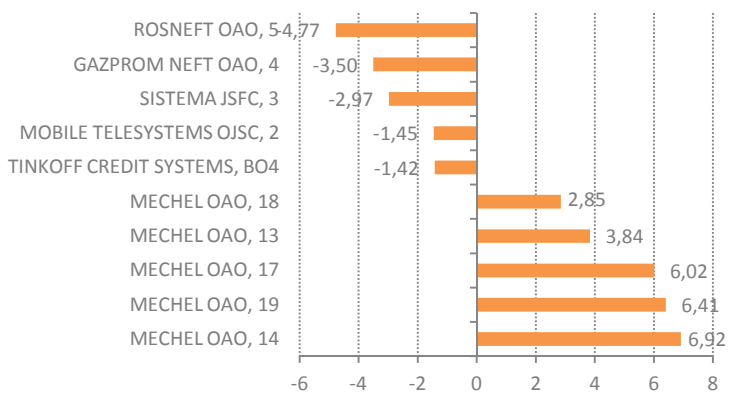
OFZ 1D YTM change, b.p.



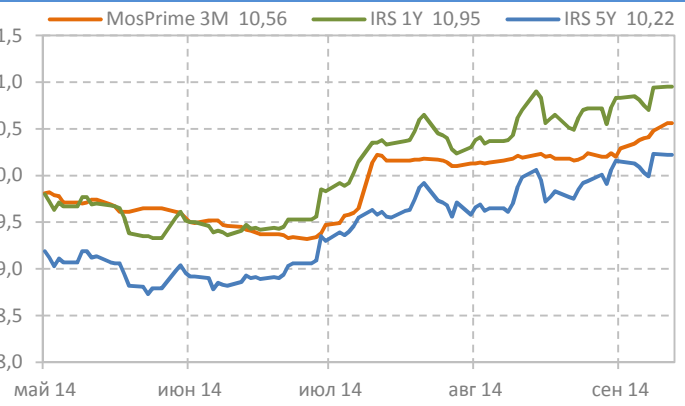
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



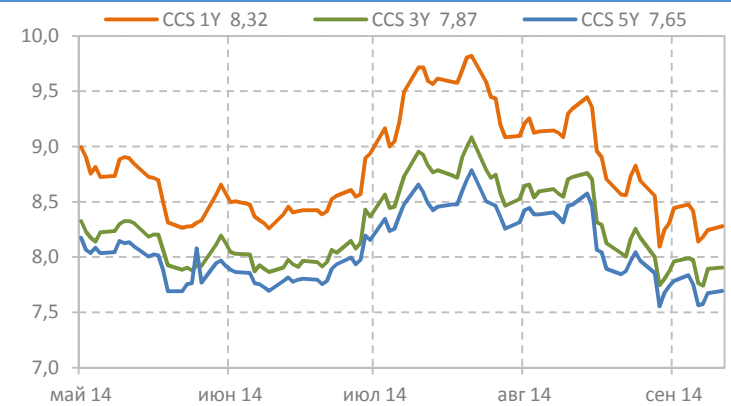
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



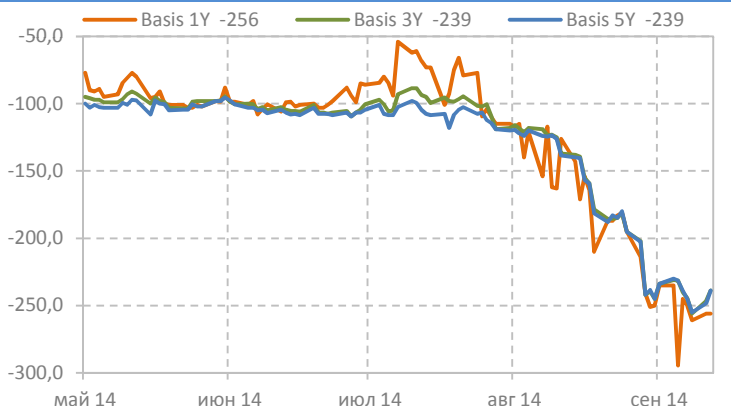
IRS / MosPrime 3M, %



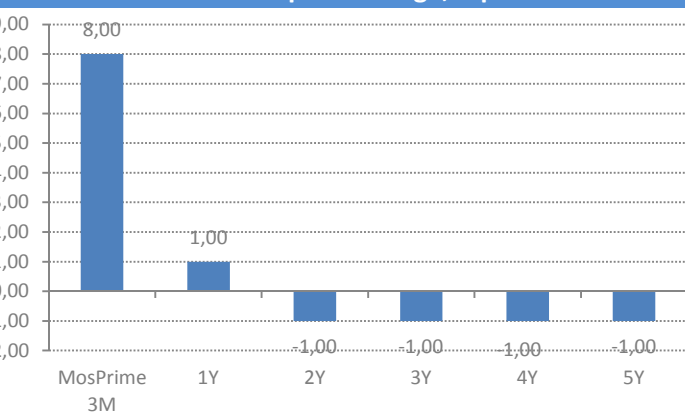
CCS, %



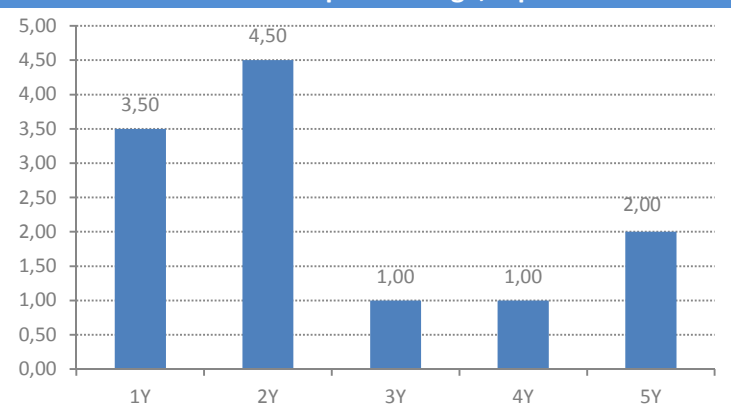
Basis swap, b.p.



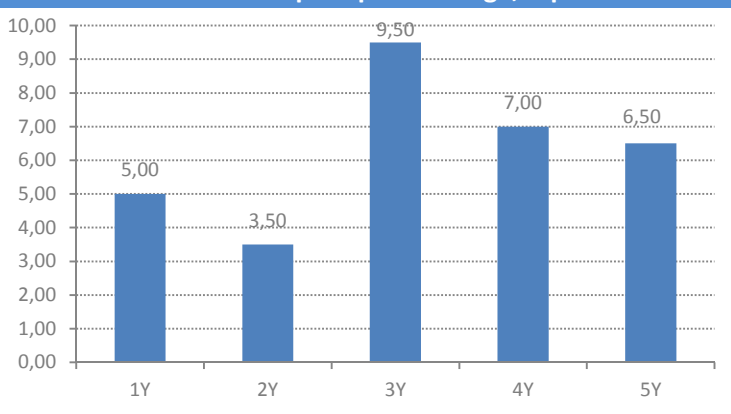
IRS 1D price change, b.p.



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

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
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

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

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.