

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке наблюдается снижение доходностей. >>

Еврооблигации: Российские евробонды преимущественно консолидировались. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает «стучать» в ворота ЦБ. >>

Облигации: Рыночная конъюнктура для ОФЗ остается непростой. >>

Корпоративные события

Новосибирская область (-/-/BBB-): первичное предложение.

Moody's понизило рейтинг Мечела с «Саа1» до «Сааз», прогноз Негативный.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	247.66	-3.66
LIBOR 3M	0.235	0.000
EUR/USD	1.266	-0.001
UST-10	2.396	-0.10
Германия-10	0.901	-0.045
Испания-10	2.066	-0.070
Португалия -10	3.068	-0.084
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.837	-0.05
Russia-42	5.599	-0.04
Gazprom-19	5.457	-0.04
Evrax-18 (6,75%)	7.968	0.11
Sber-22 (6,125%)	6.127	0.04
Vimpel-22	7.141	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.57	-0.02
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.4	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.38	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.31	0.07
NDF 3M	7.99	-0.17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	796.3	-562.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	216.04	56.16
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	39.66	0.28



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке наблюдается снижение доходностей.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней торговой сессии проходили при довольно плотном потоке публикаций макростатистики. Представленные индексы PMI в производственном секторе по странам ЕС отразили неоднородность экономической ситуации в странах региона. При этом результирующий индекс PMI по ЕС оказался выше порогового значения 50 п. и составил 50,2 п.

Доходности государственных облигаций стран ЕС при этом демонстрировали снижение.

В рамках американской сессии были представлены данные о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства, которые оказались выше прогнозов. Тем не менее, рынок отреагировал на эти цифры активными покупками UST-10, которые лишь усилились после данных об индексе деловой активности в производственном секторе, которые были хуже ожиданий.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне предстоящего решения ЕЦБ следует рассчитывать на низкую активность на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

Российские евробонды преимущественно консолидировались.

Основное движение вчера наблюдалось на рынке US Treasuries – доходность 10-летнего бенчмарка резко снизилась (на 10 б.п.) – до 2,39% годовых на фоне перетока средств с рынка акций США. Данное движение было спровоцировано слабой статистикой по производственной активности и ожиданиями прекращения QE.

На этом фоне евробонды развивающихся стран преимущественно продемонстрировали рост котировок вслед за UST – доходность 10-летних облигаций Мексики, Бразилии и Турции снизилась на 8-9 б.п., России и ЮАР – более скромно – в пределах 2 б.п.

Расширение кредитных спрэдов по госбумагам развивающихся стран может поддержать их котировки. Вместе с тем ухудшение ожиданий по американской экономике охладит глобальный аппетит к риску, в результате чего ожидаем консолидацию рынка госбумаг EM.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем продолжение консолидации на рынке евробондов РФ.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает «стучать» в ворота ЦБ.

В рамках вчерашней сессии рубль на локальном валютном рынке преимущественно торговался у верхней границы операционного интервала ЦБ. Курс доллара при этом удерживался на уровне 39,70 руб., а стоимость бивалютной корзины – 44,33 руб.

Сделанные заявления, как представителями ЦБ, так и Минфина об отсутствии плана по введению ограничения по движению капитала не смогли успокоить рынок.

Так же можно отметить, что стоимость бивалютной корзины в рамках дневной сессии все же «пробивала» границу ЦБ, что вероятнее всего вынудило регулятор совершать валютные интервенции. При этом риски того, что Банк России не может сдержать ослабление курса рубля, весьма высоки.

На денежном рынке после расчетов с ЦБ по операциям прямого РЕПО объем ликвидности немного сократился, ставки при этом подросли. Mosprime o/n – 8,31%.

/ Алексей Егоров

Сегодня с высокой долей вероятности рубль продолжит демонстрировать попытки пробить границы операционного интервала ЦБ (44,4 руб. по бивалютной корзине).

Облигации

Рыночная конъюнктура для ОФЗ остается непростой.

Вчера Минфин разместил ОФЗ 26212 на 10,2 млрд руб. из 15 млрд руб. под 9,44% годовых (спрос составил 18,1 млрд руб.). Таким образом, Минфин отсек заявки, которые имели премию к рынку, разместив бумагу не в полном объеме. Учитывая, что аукцион проходил при весьма непростой рыночной конъюнктуре, можно говорить об успехе размещения.

Пока давление на рубль сохраняется на фоне снижения цен на нефть и дефицита долларов на рынке, в результате чего курс достиг уровня интервенций ЦБ. Ставка RUB Implied yield o/n на этом фоне продолжила снижаться, достигнув 6,58%.

В этой ситуации, несмотря на низкие ставки по Implied yield, мы не ожидаем увидеть рост котировок ОФЗ. В случае, если ЦБ удастся удержать рубль на текущих уровнях, потенциал снижения доходности длинных ОФЗ также выглядит ограниченным - по спрэду к РЕПО ЦБ доходность долгосрочных госбумаг находится всего в 35-45 б.п. над минимумами июня, когда ожидания снижения ставки ЦБ преобладали на рынке (на текущий момент инфляция достигла 8,1%, что предполагает ужесточение ДКП).

/ Дмитрий Грицкевич

Позиции госбумаг выглядят слабо, не исключаем коррекцию ОФЗ.

Корпоративные события

Новосибирская область (-/-/BBB-): первичное предложение.

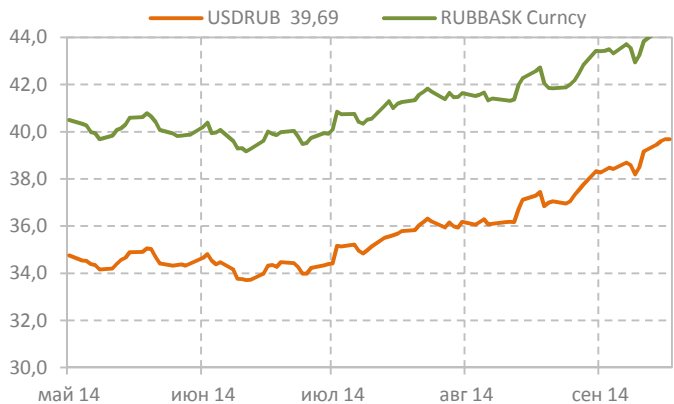
Новосибирская область планирует 3 октября 2014 г. провести сбор заявок по 5-летнему выпуску 34016 объемом 7 млрд руб., индикатив ставки 1 купона – 11,0-11,5% годовых (YTM 11,46-12,0%/2,97 г.). Размещение выпуска намечено на 9 октября. Напомним, на этой неделе book-building провел Красноярский край (Ba2/BB-/BB+) по 4-летним облигациям 34009, установив в итоге ставку купона на уровне 11,5% годовых (по нижней границе индикатива), доходность составила 11,83%/2,86 г., то есть премия к кривой ОФЗ была порядка 260-270 б.п. и ко вторичному рынку – 50-60 б.п. Вместе с тем, по кредитному качеству регионы довольно близки, впрочем, у Новосибирской области несколько ниже уровень госдолга, а рейтинговые оценки на 1-3 ступени выше (по Fitch на 1 ступень). С учетом данных различий мы считаем, что Новосибирская область может рассчитывать на доходность 11,60-11,70% годовых с поправкой на большую срочность. В то же время последние данные статистики свидетельствуют об ускорении инфляции в стране, что усиливает ожидания возможного повышения ЦБ РФ ключевой ставки, которое может оказать влияние на ставку размещения облигаций области.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

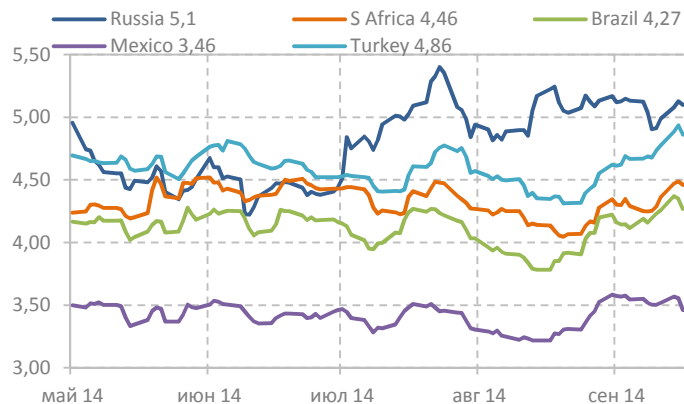
Moody's понизило рейтинг Мечела с «Саа1» до «Сааз», прогноз Негативный.

Moody's понизило рейтинг Мечела с «Саа1» до «Сааз», прогноз Негативный. Снижение рейтингов вызвано «повышенной вероятностью реструктуризации долгов Мечела, чтобы постараться избежать банкротства. В рамках реструктуризации может быть снижена процентная ставка, произведено списание основной части долга или конверсия части облигаций в акции, или продлен срок погашения облигаций, что подпадает под определение дефолта по критериям агентства». Аналитики Moody's полагают, что «государство и госбанки не станут в дальнейшем предоставлять финансирование компании с целью избежать реструктуризации долга и дефолта». При этом агентство уверено, что «компания удастся провести реструктуризацию и избежать банкротства». На рейтинги Мечела оказывают давление «низкие цены на уголь на мировом рынке и существенный объем долга компании при низких показателях ликвидности». Действия Moody's вполне ожидаемы в свете возникших у Мечела трудностей с обслуживанием значительного по размеру долга, исков от Сбербанка и ВТБ к компании по просроченным кредитам и сохраняющейся неопределенности по урегулированию долга с госбанками. Впрочем, на этой неделе глава ВТБ А.Костин сообщил в СМИ, о «новых обстоятельствах», появившихся в переговорах с Мечелом, которые банк изучит в ближайшее время, при этом помощник президента РФ А.Белоусов заявил, что «компания близка к нахождению компромисса с кредиторами». Поэтому нельзя исключать, что иски госбанков носят «технический характер» и могут быть отозваны, в случае достижения договоренности сторон по реструктуризации долга, что поможет избежать банкротства Мечела. Тем не менее, бонды эмитента, остающиеся в обращении, по-прежнему под давлением.

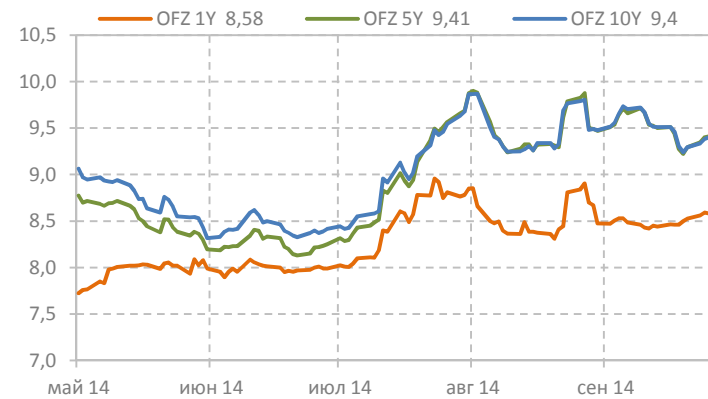
USD/RUB



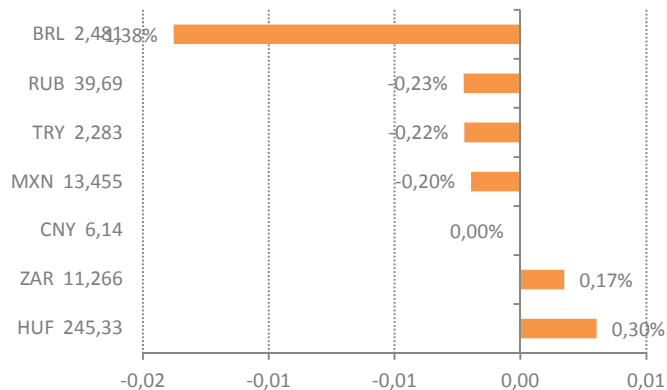
EM eurobonds 10Y YTM, %



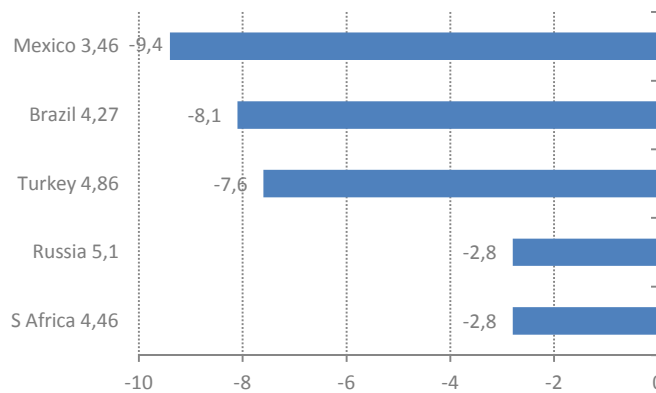
OFZ, %



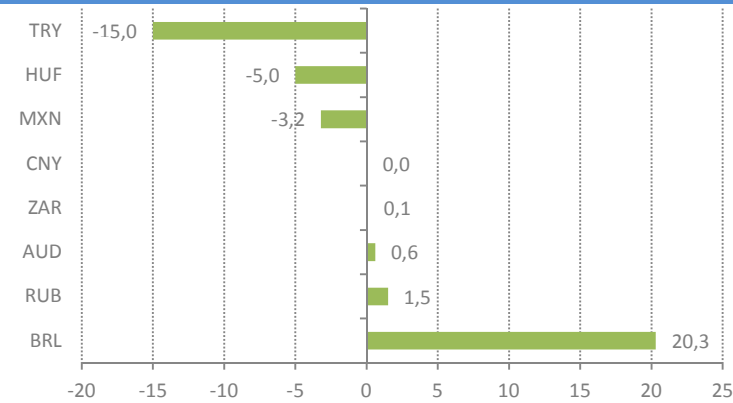
EM currencies: spot FX 1D change, %



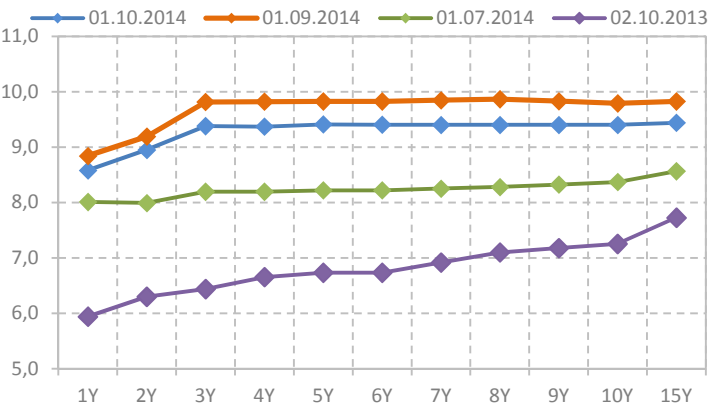
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



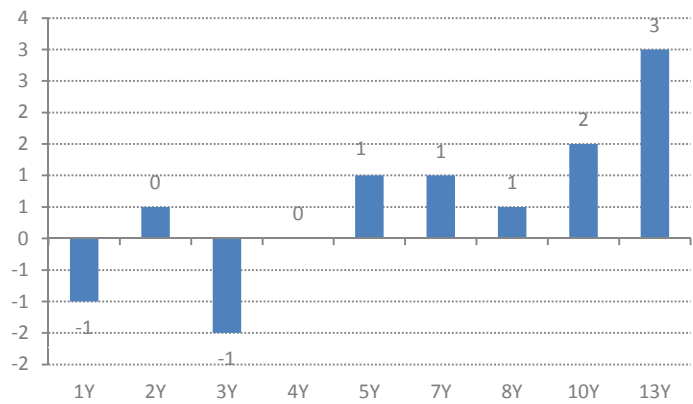
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



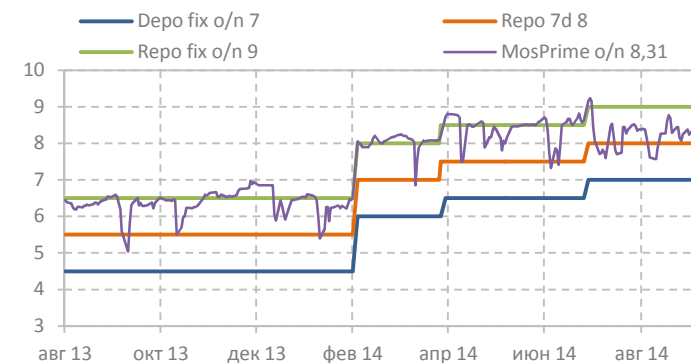
OFZ curves



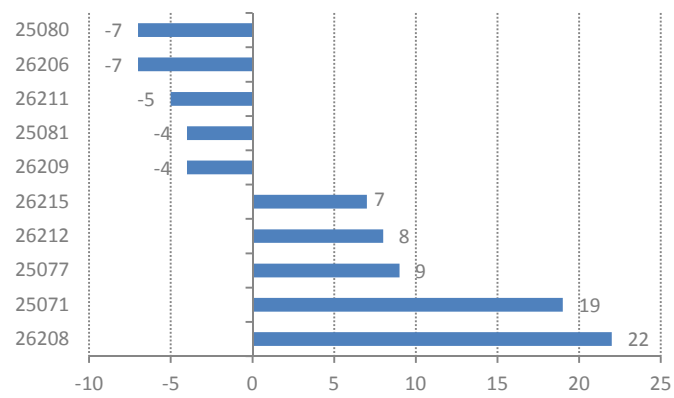
OFZ 1D YTM change, b.p.



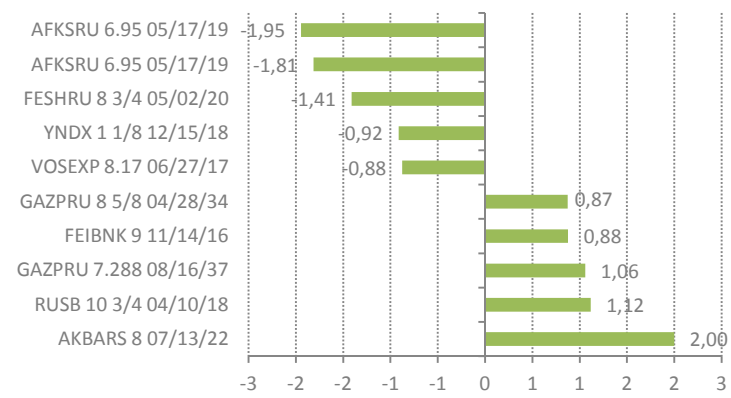
CBR rates, %



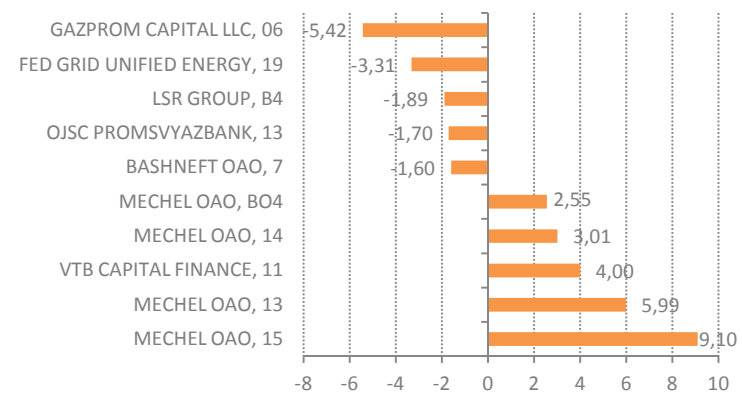
OFZ 1D YTM change, b.p.



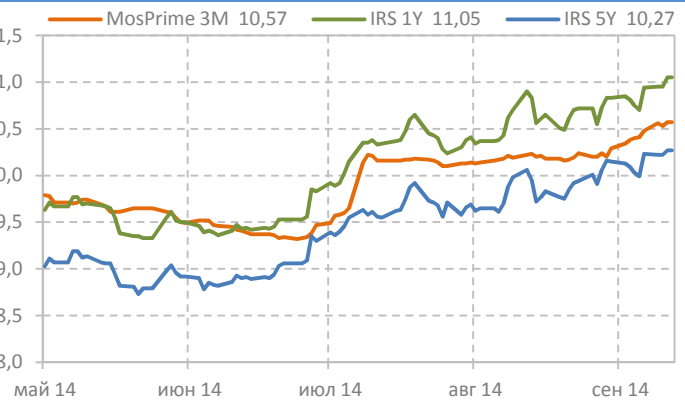
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



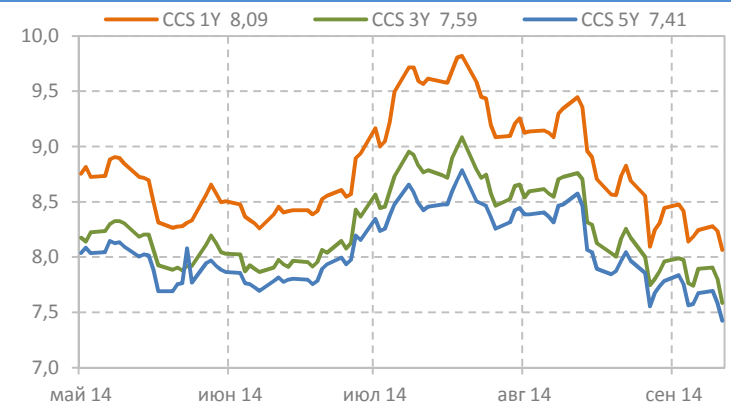
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



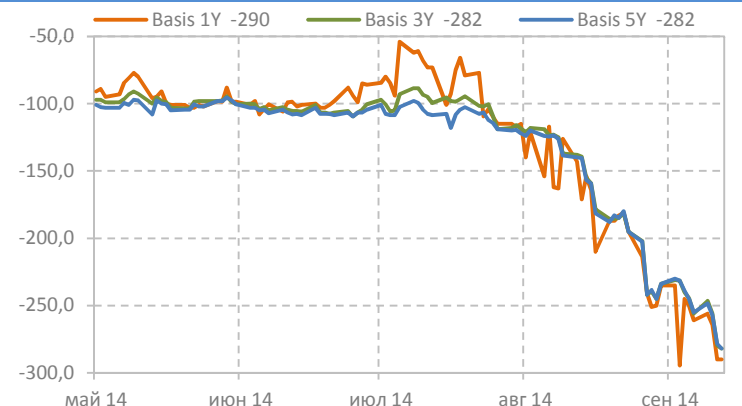
IRS / MosPrime 3M, %



CCS, %



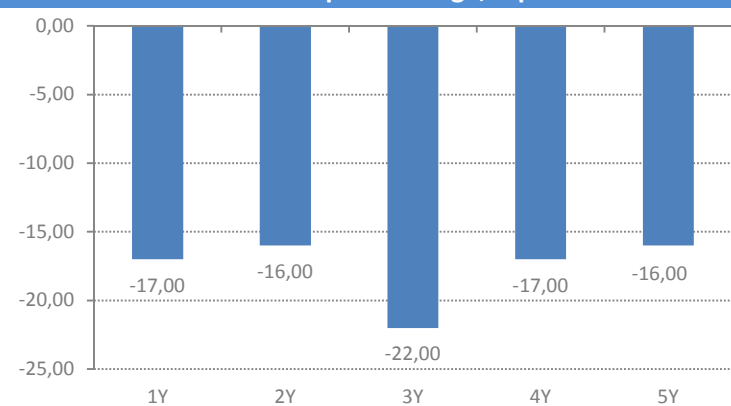
Basis swap, b.p.



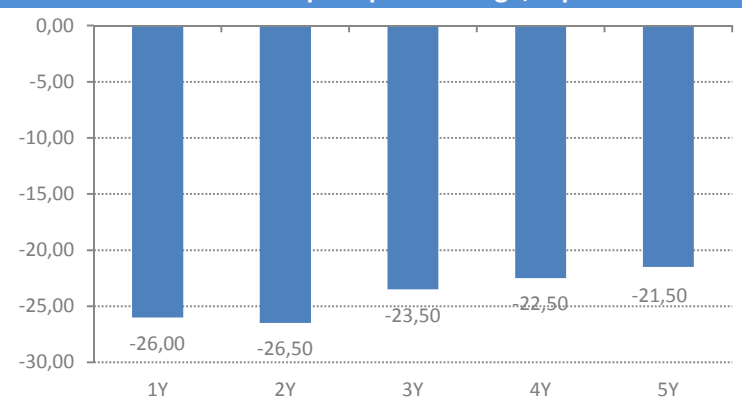
IRS 1D price change, b.p.



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.