

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: За время продолжительных российских выходных на глобальных долговых площадках инвесторы сохранили аппетит к бондам более надежных стран.>>

Еврооблигации: Доходность евробондов РФ выросла на фоне падения цен на нефть.>>

FX/Денежные рынки: Решение ЦБ о повышении ключевой ставки не оказало существенной поддержки рублю.>>

Облигации: Доходность ОФЗ пока не отыграла фактор повышения ставки ЦБ. >>

Корпоративные события

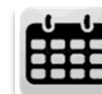
Норильский никель (Ваа2/BBB-/BBB-) опубликовал операционные результаты за 3 кв. 2014 г.

ТМК (В1/В+/-) привлекает кредит на 8,34 млрд руб.

Североамериканская «дочка» Evraz (Ва3/В+/BB-) разместила евробонд на 350 млн долл. с доходностью 7,5% годовых.

НОВАТЭК (Ваа3/BBB-/BBB-) может рассчитывать на помощь государства в проекте Ямал-СПГ.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	265.32	10.01
LIBOR 3M	0.232	0.0000
EUR/USD	1.25	-0.0005
UST-10	2.34	0.009
Германия-10	0.81	-0.046
Испания-10	2.18	0.039
Португалия -10	3.31	-0.013
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.87	0.12
Russia-42	5.70	0.10
Gazprom-19	5.36	0.13
Evraz-18 (6,75%)	8.73	0.05
Sber-22 (6,125%)	6.27	0.12
Vimpel-22	7.57	0.065
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	9.47	0.28
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.05	-0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.97	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9.15	0.13
NDF 3M	11.17	-0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1070.9	71.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	141.35	55.77
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	41.96	0.00



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

За время продолжительных российских выходных на глобальных долговых площадках инвесторы сохранили аппетит к бондам более надежных стран.

За время продолжительных выходных в России на глобальных долговых площадках ситуация не претерпела принципиальных изменений.

Отбрасывая реакцию инвесторов на публикацию статистических данных, можно отметить, что инвесторы, как и ранее, продолжают предпочитать наиболее надежные гособлигации – Германии и Франции. Доходность UST-10 при этом продолжает удерживаться на уровне 2,34%.

На глобальном валютном рынке на фоне опубликованных статданных из США о личных расходах и доходах пара EUR/USD продемонстрировала очередное резкое движение, направленное на укрепление доллара. При этом дальнейшее развитие краткосрочного тренда позволило паре EUR/USD достигнуть уровня 1,2441х. Однако затем можно было наблюдать разворот тренда и возврат до уровня 1,256х.

/ Алексей Егоров

Сегодня состоится заседание ЕЦБ, при этом регулятор вряд ли решится на новые меры стимулирования экономики. На этом фоне мы ждем сохранения наметившегося накануне тренда.

Еврооблигации

Доходность евробондов РФ выросла на фоне падения цен на нефть.

Цены на нефть Brent достигли новых локальных минимумов после того, как **Саудовская Аравия** уменьшила стоимость нефти для американских покупателей. В итоге цены на нефть опустились до 82,4 долл. за баррель.

В результате, в лидерах падения котировок оказались суверенные евробонды именно нефтедобывающих стран – России и Бразилии. Так, доходность 10-летних евробондов Бразилии с 31 октября выросла на 16 б.п. – до 4,18% годовых. При этом доходность 10-леток Мексики выросла всего на 3 б.п. – до 3,4% годовых.

Хуже рынка выглядят российские бумаги, на которые дополнительное воздействие оказывает геополитический фактор – 2 ноября в ЛНР и ДНР прошли выборы, в случае признания которых России грозят новые санкции со стороны Запада. В результате с начала ноября доходность Russia-23 выросла на 26 б.п. – до 5,06% годовых – максимума с 16 октября.

Сегодня ожидаем сохранения негативной динамики российских бумаг, которые продолжат отыгрывать фактор падения цен на нефть, а также геополитическую напряженность.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем продолжения снижения котировок российских евробондов.

FX/Денежные рынки

Решение ЦБ о повышении ключевой ставки не оказало существенной поддержки рублю.

В первой половине дня пятничных торгов участники локального валютного рынка находились в ожидании решения ЦБ относительно процентной ставки, а также возможного отказа от сдерживания курса рубля. Следует отметить, что на настрой инвесторов оказывал влияние еще один фактор – ожидание выборов на юго-востоке Украины, и возможное признание легитимности выборов Россией, что может стать поводом для введения дополнительных санкций со стороны запада. Курс доллара при этом удерживался на уровне ниже отметки 42,5 руб.

Решение ЦБ о повышении ключевой ставки на 150 б.п., а также сохранение присутствия на валютных площадках, оказало кратковременную поддержку рублю. Затем рубль начал активно сдавать позиции накануне продолжительных выходных. Курс доллар по итогам дня приблизился к отметке 43 долл., а стоимость бивалютной корзины – к значению 48 руб.

В понедельник торги проходили при низких объемах, на этом фоне спекулянтам удалось вывести курс доллара на новый максимум – 43,60 руб.

Участники денежного рынка еще не успели отреагировать на пятничное решение о повышении ключевой ставки до уровня 9,5%. Уровень ликвидности банковской системы удерживается вблизи отметки 1 млрд руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня в ожидании решения России относительно прошедших выборов на юго-востоке Украины рубль может закрепиться на достигнутых в понедельник уровнях – выше 43 руб.

Облигации

Доходность ОФЗ пока не отыграла фактор повышения ставки ЦБ.

Участники рынка не успели отреагировать на повышение ключевой ставки на 150 б.п. (до 9,5%) в пятницу, в результате чего доходность ОФЗ на участке от 3 лет осталась на уровне 10% годовых. При новой ставке ЦБ спрэд к ОФЗ сузился до 50-60 б.п., что ниже июньских минимумов, когда рынок ждал скорое снижение ставки.

В результате, ближайшей целью по спрэду станет уровень 100 б.п. (10,5% годовых по ОФЗ) при целевом уровне 130-150 б.п., что соответствует доходности ОФЗ на участке от 3 лет 10,8-11,0% годовых.

Дополнительный негативный фактор для ОФЗ – снижение цен на нефть и ослабление рубля. Сегодня на премаркете рубль торгуется на уровне 43,72 руб. за доллар. (+72 копейки с 31 октября).

/ Дмитрий Грицкевич

Ожидаем рост доходности рублевых госбумаг после повышения ключевой ставки ЦБ в пятницу.

Корпоративные события

Норильский никель (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-) опубликовал операционные результаты за 3 кв. 2014 г.

По данным Норникеля, производство никеля в 3 кв. увеличилось на 16,9% (по сравнению со 2 кв. 2014 г.), меди снизилось на 4,8%, палладия и платины выросло на 5,5% и 4,1% соответственно. В целом результаты ГК не принесли особого сюрприза. Сильное увеличение производства никеля было нивелировано низкими показателями в 1 и 2-ом кварталах. По итогам 9 мес. компания фиксирует снижение его производства на 5,6%. Причины такого показателя, помимо ремонта на НМЗ (который был завершен в 3 кв. 2014 г.), сокращение низкорентабельных толлинговых операций. С ремонтом связано и снижение производства меди. В то же время рост % содержания МПГ в сырье и незавершенное производство предыдущих периодов позволило нарастить производство платины и палладия. Мы думаем, что результаты Норникеля будут нейтрально восприняты рынком.

Североамериканская «дочка» Evraz (Ва3/В+/ВВ-) разместила евробонд на 350 млн долл. с доходностью 7,5% годовых.

По данным Интерфакс, североамериканское подразделение Evraz Plc – Evraz North America – разместило 5-летние еврооблигации на 350 млн долл. под 7,5% годовых. Отметим, что размещение прошло заметно ниже доходностей других уже торгующихся евробондов Evraz – Evraz-18 (УТМ 8,44%/2,92 г.) и Evraz-20 (УТМ 9,08%/4,46 г.), впрочем, спрос на данных уровнях, похоже, был не существенным, поскольку из запланированного объема от 500 млн долл. размещено бумаг на 350 млн долл. Очевидно, инвесторы оценивают риски североамериканского дивизиона ниже, чем в целом по холдингу, что, впрочем, выглядит вполне логичным, учитывая наличие фактора геополитики и действующих санкций. Отметим, что S&P в свою очередь присвоило рейтинг эмиссии новых евробондов на 2 ступени выше, чем у самой группы – на уровне «ВВ». Напомним, Road show евробондов прошло 27-31 октября в США. Первоначально компания рассматривала возможность размещения еврооблигаций на сумму от 500 млн долл., но по итогам встреч с инвесторами планы были скорректированы. Эмитентом бумаг является Evraz Inc. NA Canada, гарантами – Evraz North America Limited и ее «дочки». Условия выпуска содержат конвенант «смена контроля», если это событие произойдет, инвесторы смогут предъявить бумаги к выкупу по 101% от номинала. Также предусмотрено несколько вариантов колл-опционов начиная с 2,5 лет обращения.

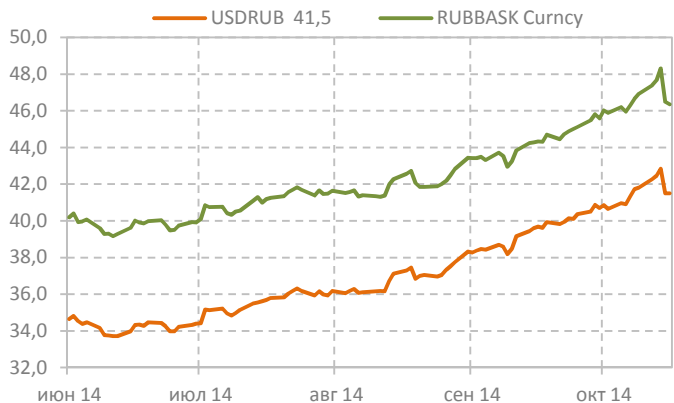
ТМК (В1/В+/-) привлекает кредит на 8,34 млрд руб.

По данным Интерфакс, ЗАО «Торговый дом ТМК» (входит в ТМК) подписало кредитное соглашение с ВТБ на сумму 8,34 млрд руб., рассчитанный с учетом максимально возможной процентной ставки по кредитам. Срок исполнения обязательств по сделке – не позднее 30 октября 2017 г. Напомним, по итогам 1 пол. 2014 г. короткий долг ТМК составлял 741 млн долл. (или порядка 25 млрд руб.) при этом запас денежных средств на счетах был 122 млн долл. (более 4 млрд руб.). Кроме того, ТМК планирует выплатить дивиденды за 1 пол. 2014 г. на общую сумму 394 млн руб. Очевидно, что у компании имелась потребность в привлечение кредитных ресурсов на рефинансирование долга, даже несмотря на ожидаемое улучшение финансовых результатов во 2 пол. на фоне повышения спроса на ТБД в России. Таким образом, кредитные средства от ВТБ, в том числе могут поспособствовать погашению короткого долга, что позитивно для компании. Кроме того, до конца года ТМК рассчитывает завершить допэмиссию 6% акций, о которой стало известно еще летом, а позже Роснано сообщило о готовности выкупить данный пакет акций компании, который оценивался в 4,6 млрд руб. (около 108 млн долл.). Данные события должны поспособствовать устойчивости кредитного профиля ТМК, впрочем, долговая нагрузка компании по итогам 1 пол. 2014 г. по-прежнему оставалась довольно высокой – метрика Чистый долг/ЕБИТДА была 4,5х. Новость может оказать некоторую поддержку котировкам евробондов, в частности наиболее длинного евробонда ТМК-20 (УТМ 9,06%/4,39 г.), который торгуется с существенной премией к более короткому ТМК-18 (УТМ 7,62%/2,76 г.).

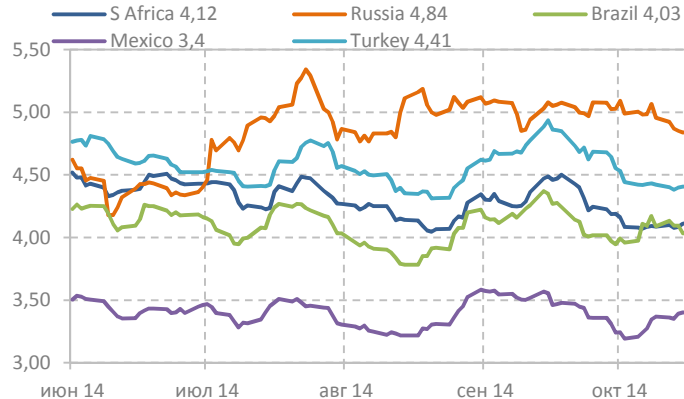
НОВАТЭК (Ваа3/ВВВ-/ВВВ-) может рассчитывать на помощь государства в проекте Ямал-СПГ.

На прошлой неделе на встрече с президентом НОВАТЭКа Л. Михельсоном президент РФ В. Путин, по сообщениям СМИ, заявил о готовности оказать содействие в реализации ключевого для компании проекта Ямал-СПГ, партнерами по которому выступают китайская CNPC и французская Total. Напомним, что НОВАТЭК ранее подал заявку на получение финансовой поддержки из средств ФНБ на сумму, составляющую 18% от всей суммы инвестиций в проект, которые в общей сложности оцениваются более чем в 27 млрд долл. Мы расцениваем эту новость, как положительную для компании, ее финансового положения и долговых бумаг, которые могут получить умеренный позитивный импульс в краткосрочной перспективе.

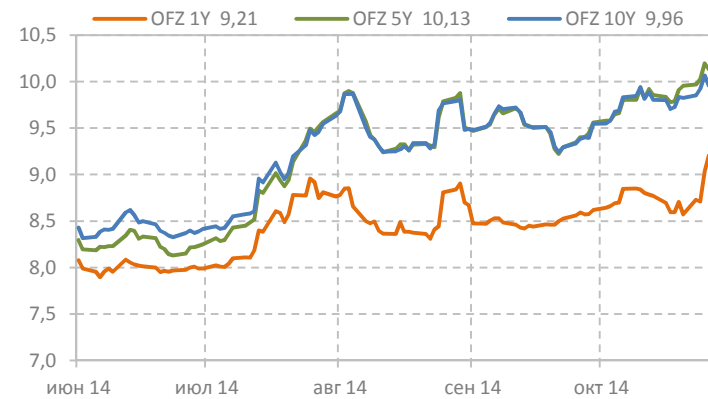
USD/RUB



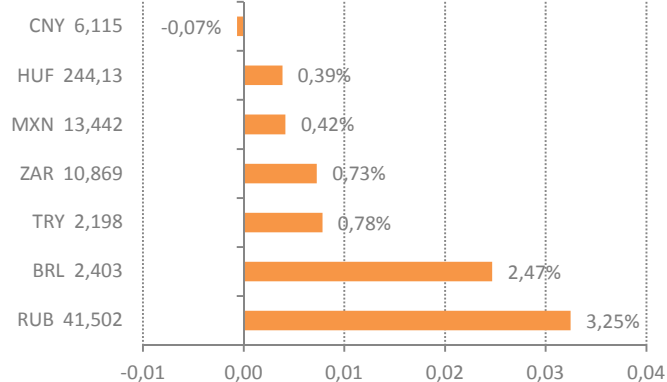
EM eurobonds 10Y YTM, %



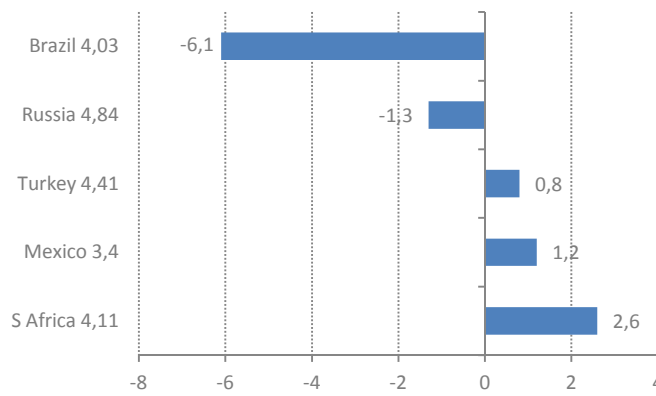
OFZ, %



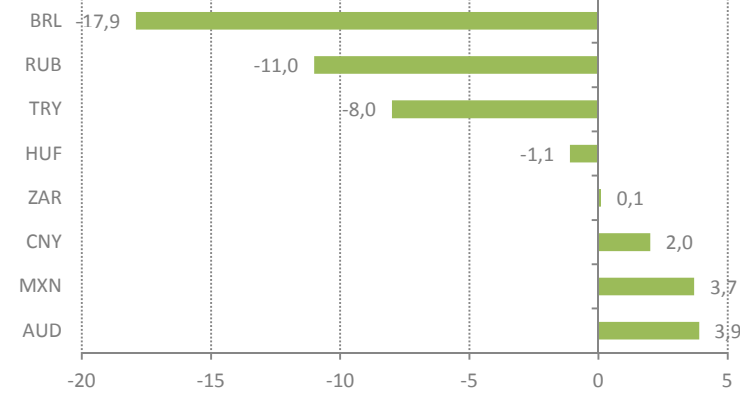
EM currencies: spot FX 1D change, %



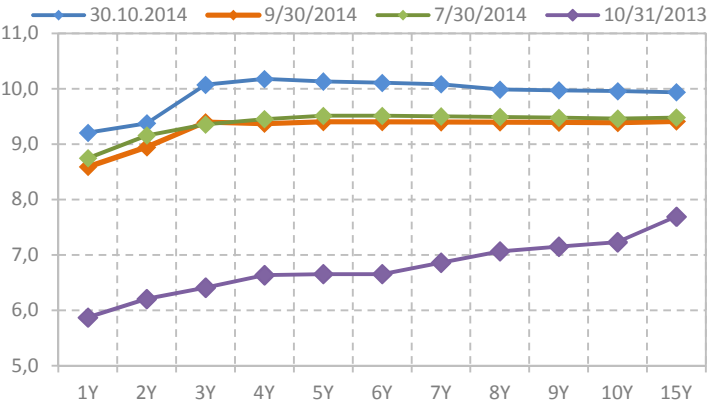
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



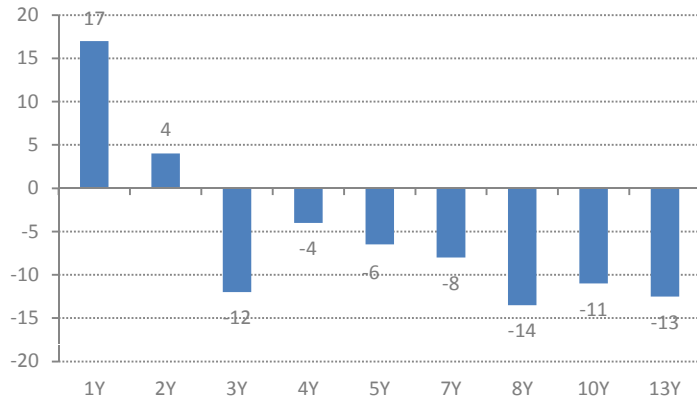
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



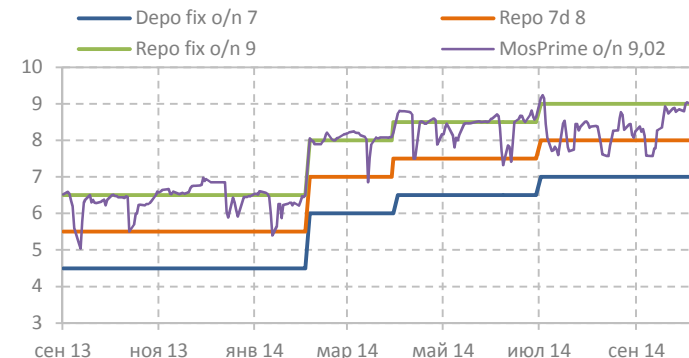
OFZ curves



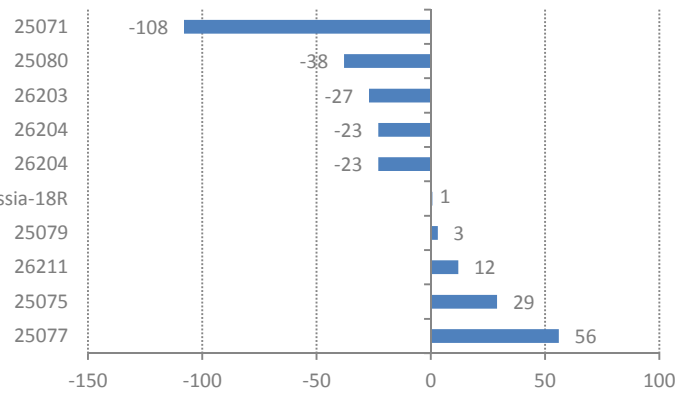
OFZ 1D YTM change, b.p.



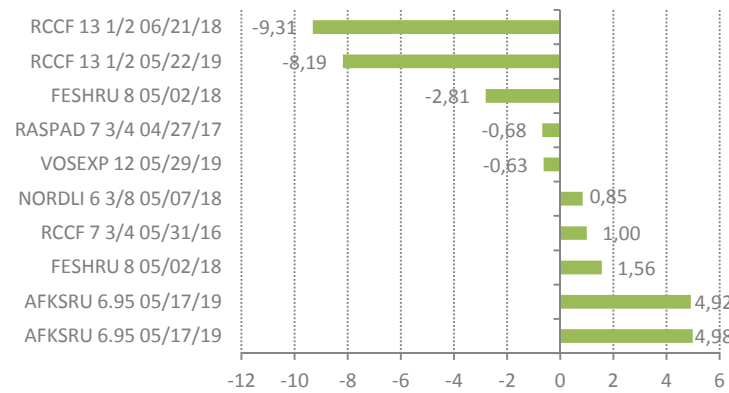
CBR rates, %



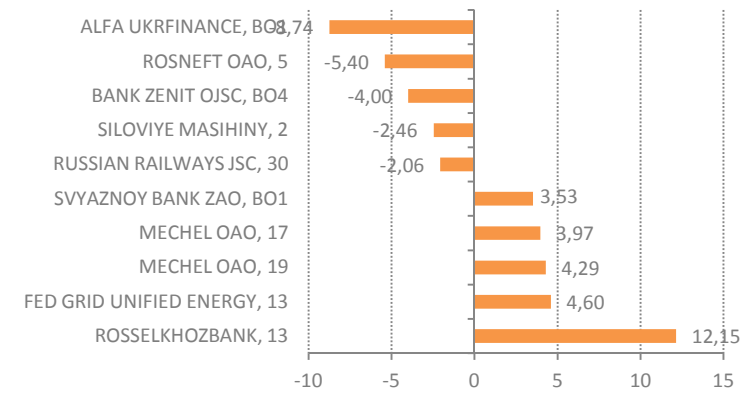
OFZ 1D YTM change, b.p.



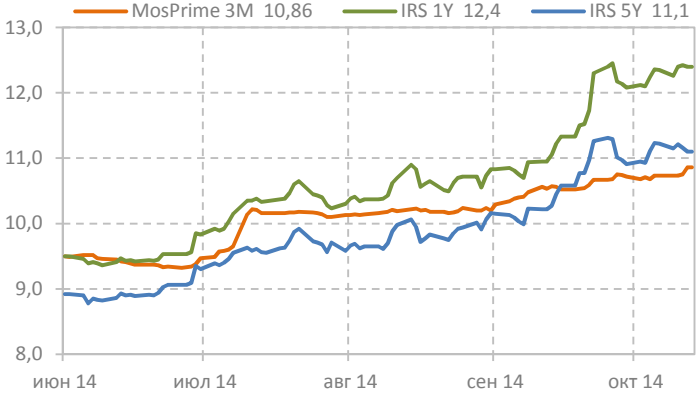
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



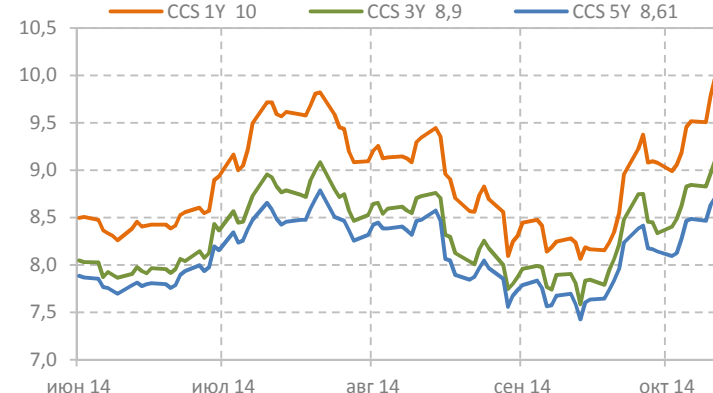
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



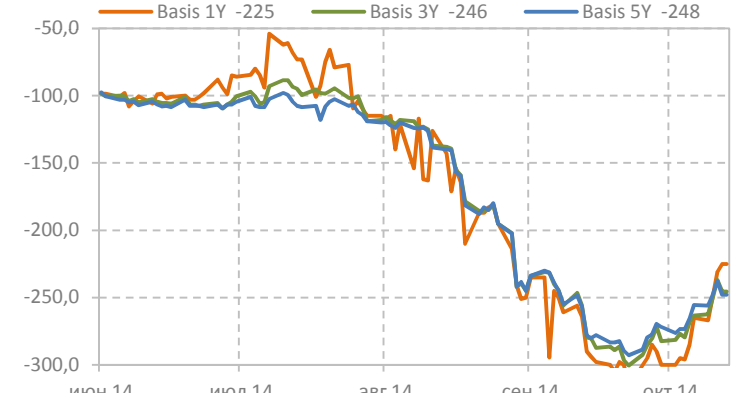
IRS / MosPrime 3M, %



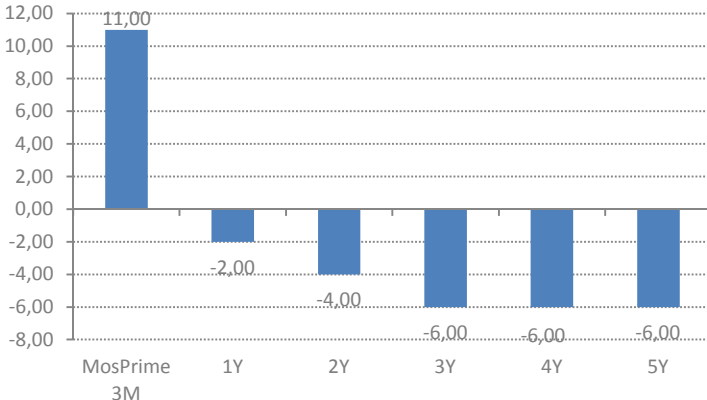
CCS, %



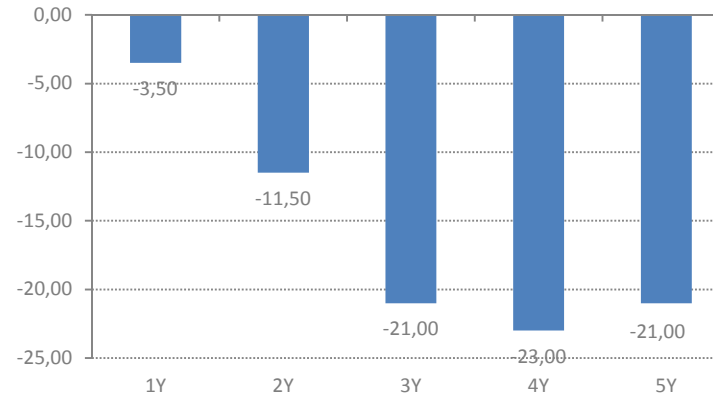
Basis swap, b.p.



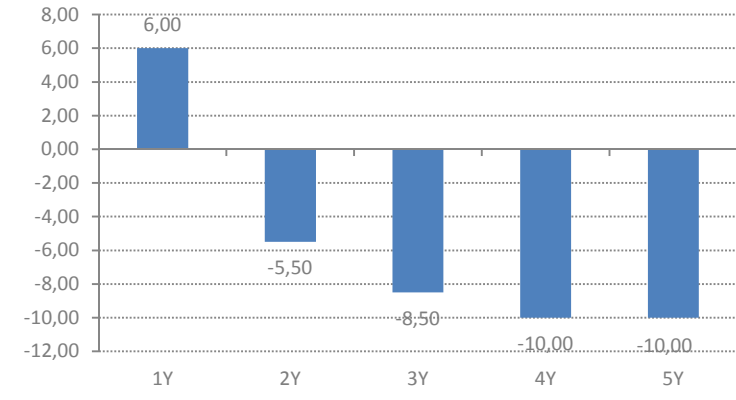
IRS 1D price change, b.p.



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

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

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

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
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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин Milenin@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

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.