

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на глобальных площадках в понедельник прошли без особых потрясений. >>

Еврооблигации: На рынках вчера наблюдался умеренный оптимизм. >>

FX/Денежные рынки: В отсутствие особых драйверов рубль продолжает дрейфовать у верхней границы операционного интервала ЦБ. >>

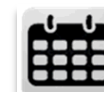
Облигации: Активность в секторе ОФЗ вчера была минимальной. >>

Корпоративные события

НЛМК (Вааз/BB+/BBV-) ожидает снижения долговой нагрузки ниже 1,0х.

Северсталь (Ва1/BB+/BB+) выплатит дивидендов 1 млрд долл. от продажи активов в США.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	244.66	-6.34
LIBOR 3M	0.232	0.000
EUR/USD	1.263	0.014
UST-10	2.421	-0.01
Германия-10	0.906	-0.019
Испания-10	2.143	0.044
Португалия -10	3.023	-0.012
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.817	-0.12
Russia-42	5.611	-0.05
Gazprom-19	5.536	-0.02
Evrax-18 (6,75%)	8.19	0.01
Sber-22 (6,125%)	6.122	-0.08
Vimpel-22	7.377	0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.64	0.02
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.6	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.53	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.57	-0.01
NDF 3M	7.67	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	620.7	45.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	352.18	-68.38
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	39.98	0.28



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Торги на глобальных площадках в понедельник прошли без особых потрясений.

Вчерашние торги на глобальном валютном рынке проходили в условиях слабого информационного фона.

Представленные при открытии европейской сессии данные об объемах промышленных заказов в Германии, которые оказались хуже прогнозов не сильно отразились на ходе торгов.

Доходности гособлигаций Германии и Франции при этом демонстрировали небольшое снижение, тогда как бумаги Испании и Италии напротив демонстрировали рост.

В рамках американской сессии доходности UST-10 удерживались ниже отметки 2,45%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продемонстрировала восстановление после резкого снижения в пятницу на сильных данных с рынка труда в США. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,2654х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

На рынках вчера наблюдался умеренный оптимизм.

На глобальных рынках вчера наблюдался умеренный оптимизм на фоне разворота пары EURUSD, что способствовало коррекции в развивающихся странах. Так, суверенные евробонды EM продемонстрировали рост котировок, доходности снизились на 8-10 б.п. Российский 10-летний бенчмарк продемонстрировал более скромное снижение доходности – на 4 б.п. – до 5,09% годовых.

Казахстан (Baaz/BBB+/BBB+) размещает два транша долларовых еврооблигаций со сроками обращения 10 лет (1,5 млрд долл.) и 30 лет (1,0 млрд долл.). Ориентир доходности бумаг 10-летнего транша составляет около 150 б.п. к среднерыночным свопам (доходность $\approx 4,08\%$ годовых), бумаг 30-летнего транша - около 200 б.п. ($\approx 5,14\%$ годовых). Дисконт новых суверенных выпусков к кривой евробондов государственной нефтегазовой компании КазМунайГаз (Baaz/BBB-/BBB-) составляет порядка 40 б.п. по 10-летнему выпуску и 75 б.п. – по 30-летнему, что соответствует более высоким рейтингам Казахстана. На наш взгляд, выпуски не имеют явного downside по доходности, вместе с тем скорое включение бенчмарков в различные суверенные индексы (в частности, в EMBI) может способствовать спекулятивному спросу на бумаги.

/ Дмитрий Грицкевич

При сохранении коррекции пары EURUSD спрос на активы EM может сохраниться.

FX/Денежные рынки

В отсутствие особых драйверов рубль продолжает дрейфовать у верхней границы операционного интервала ЦБ.

В понедельник при открытии торгов рубль вновь продемонстрировал попытки пробить верхнюю границу операционного интервала ЦБ. Регулятор при этом, с высокой долей вероятности, не только продавал валюту, но и передвинул границы операционного интервала на 5 коп. (35,55-44,55 руб.).

Можно отметить, что особых причин для дальнейшего ослабления рубля на рынке пока нет. Геополитическая ситуация сохраняется неизменной, цены на нефть пока не опустились ниже отметки 91 долл. за барр. В тоже время спрос на валютную ликвидность пока не позволит рублю продемонстрировать усиление позиций.

По итогам дня курс доллара составил 39,90 руб., а стоимость бивалютной корзины 44,51 руб.

На денежном рынке ситуация без особых изменений. Уровень ликвидности удерживаются на прежнем уровне. Ставки так же продолжают удерживаться ниже уровня ключевой ставки. Mosprime o/n 7.57%.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может продемонстрировать небольшое укрепление позиций в случае, если на рынок не добавится очередная порция негатива.

Облигации

Активность в секторе ОФЗ вчера была минимальной.

Коррекция национальной валюты не привела к росту котировок ОФЗ, где активность инвесторов находилась на крайне низком уровне. Основные опасения для инвесторов остаются прежними – давление на национальную валюту может вынудить ЦБ поднять ставки в конце октября (как, впрочем, и ускоряющаяся инфляция, еженедельные данные по которой будут опубликованы завтра).

Заметной новостью вчера было подписание закона Президентом РФ Владимиром Путиным, позволяющим уже на этапе планирования федерального бюджета предусматривать направление нефтегазовых доходов, которые должны идти в Резервный фонд, на замещение государственных заимствований. С одной стороны, это позволит снизить давление первичного предложения на рынке ОФЗ, с другой – истощение фондов повышает риск снижения суверенных рейтингов РФ.

Минфин сегодня должен объявить параметры размещения госбумаг – не исключаем, что министерство отложит выход на рынок, т.к. с момента предыдущего аукциона кривая ОФЗ поднялась на 15-20 б.п.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем возобновления влияния курса рубля на рынок ОФЗ.

Корпоративные события

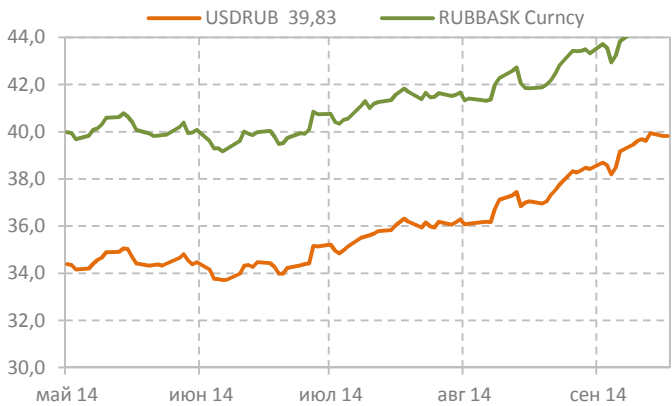
НЛМК (Ваа3/BB+/BBB-) ожидает снижения долговой нагрузки ниже 1,0x.

Газета «Ведомости» сообщает, что НЛМК намерен снижать долговую нагрузку. Основные инвестпроекты компании реализованы, и сейчас она концентрируется на повышении эффективности, об этом заявил президент НЛМК О.Багрин. При этом ожидается, что метрика Чистый долг/EBITDA опустится ниже 1,0x против 1,14x во 2 кв. за счет повышения прибыльности бизнеса и снижения размера чистого долга. Вместе с тем, руководитель НЛМК отметил, что стратегия группы до 2017 г. предусматривает ежегодные инвестиции на уровне 1 млрд долл., но в этом году CAPEX оценивается в 800-850 млн долл. – это связано с начальной стадией инвестпроектов. По данным О.Багрина, на фоне большого объема импорта (около 1 млн т проката в год) НЛМК рассматривает возможность строительства еще одного агрегата по оцинкованию. Его мощность может составить 450 тыс. тонн проката в год, инвестиции – до 7 млрд руб. Это увеличит совокупные мощности по оцинкованию почти до 1,8 млн т. Кроме того, НЛМК возобновляет выплату промежуточных дивидендов на постоянной основе. В конце сентября внеочередное собрание акционеров НЛМК приняло решение выплатить за 1 пол. 2014 г. дивиденды общим объемом около 150 млн долл., или 45% чистой прибыли группы за январь-июнь по US GAAP. В целом, ожидания снижения уровня долговой нагрузки новость позитивная и находится в общем тренде для отрасли, где многие ключевые игроки заявили о стремлении улучшить свои кредитные метрики, сосредоточившись на эффективности. Отметим, что долговая нагрузка НЛМК и ранее не вызывала опасений, поэтому новость скорее нейтральная для бондов, хотя укрепление кредитного качества позволит удержать кредитные рейтинги на высоком уровне, что в целом положительно.

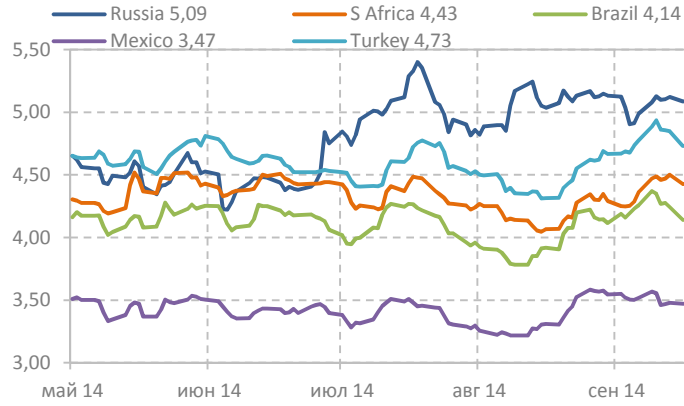
Северсталь (Ва1/BB+/BB+) выплатит дивидендов 1 млрд долл. от продажи активов в США.

По данным РБК, Северсталь направит на выплату дивидендов 1 млрд долл. от продажи заводов в США (Severstal Dearborn LLC и Severstal Columbus), остальную сумму – на погашение долга, об этом заявил глава компании А.Мордашов. Напомним, Северсталь продала североамериканские активы за 2,325 млрд долл. Отметим, что по итогам 1 пол. 2014 г. размер долга Северстали был 3,86 млрд долл., а метрика Чистый долг/EBITDA – 1,3x. Таким образом, после сделки и погашения части долга за счет вырученных средств компания вполне может улучшить свои кредитные метрики и нельзя исключать, что соотношение Чистый долг/EBITDA уйдет ниже отметки 1,0x, при этом рентабельность бизнеса повысится, поскольку прибыльность российского бизнеса выше, чем зарубежного дивизиона. Впрочем, в котировках евробондов данное событие уже во многом учтено, поскольку планы руководства о частичном погашении долга за счет средств, полученных от продажи активов в США, ранее уже анонсировались. В связи с этим событие скорее умеренно позитивное для бумаг эмитента.

USD/RUB



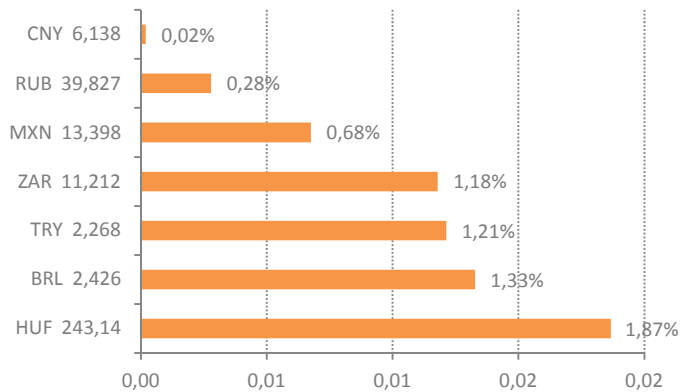
EM eurobonds 10Y YTM, %



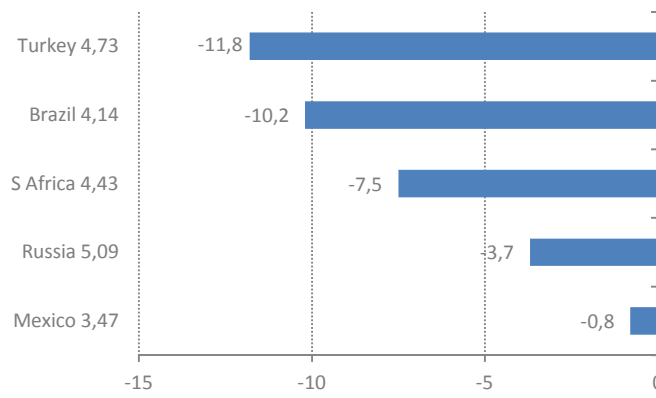
OFZ, %



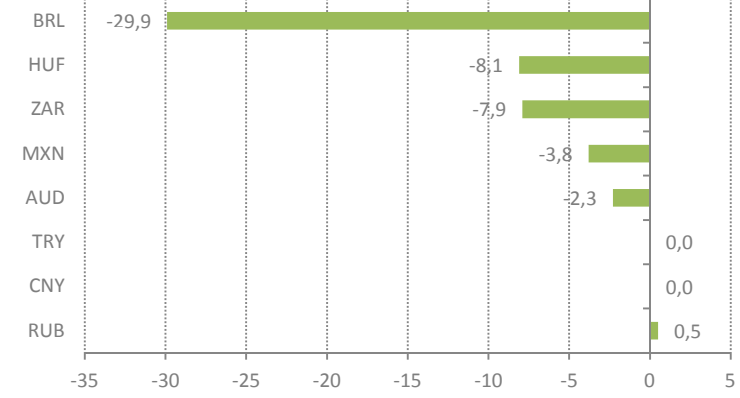
EM currencies: spot FX 1D change, %



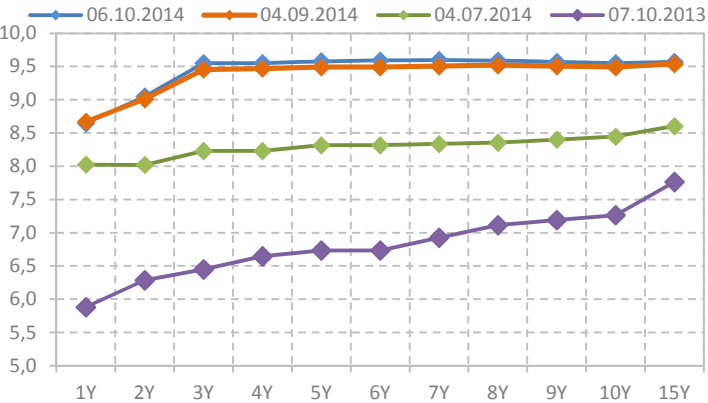
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



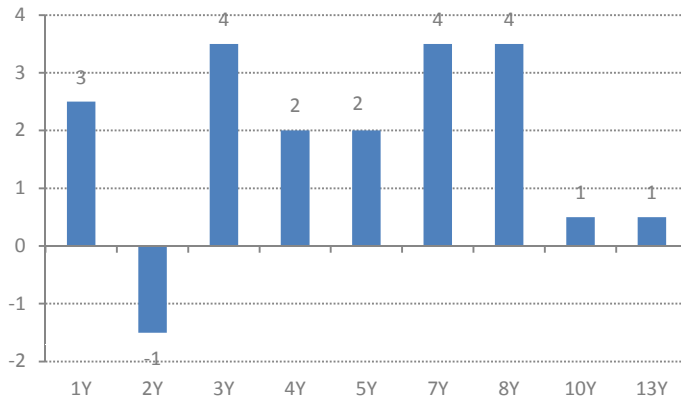
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



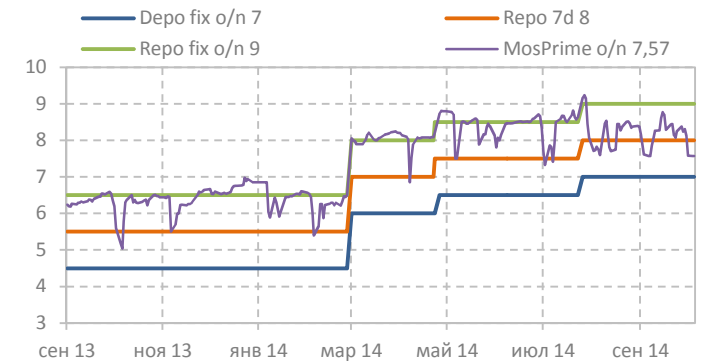
OFZ curves



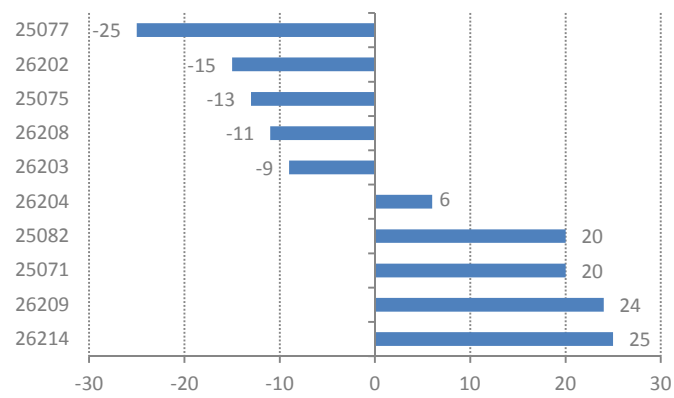
OFZ 1D YTM change, b.p.



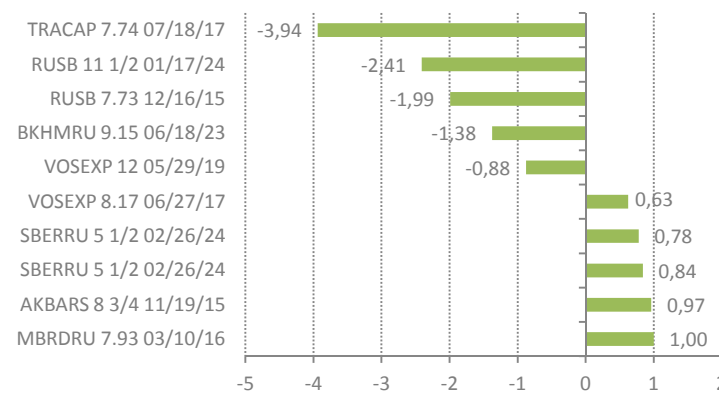
CBR rates, %



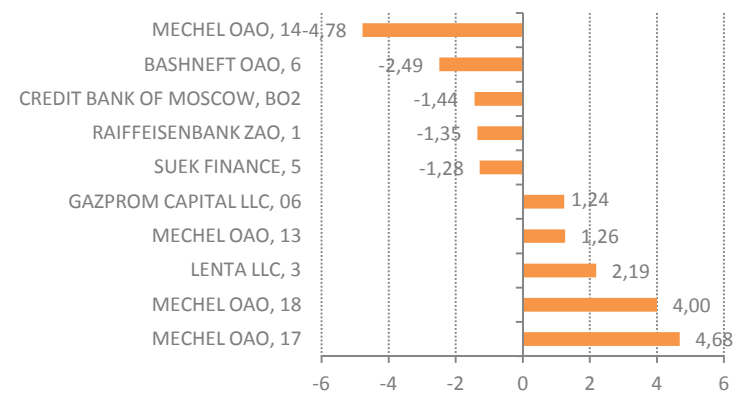
OFZ 1D YTM change, b.p.



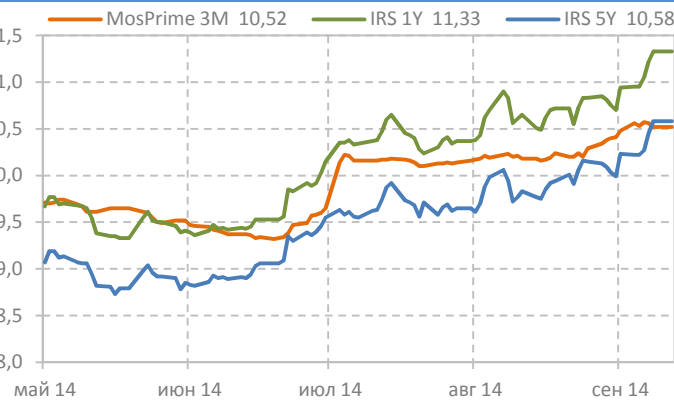
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



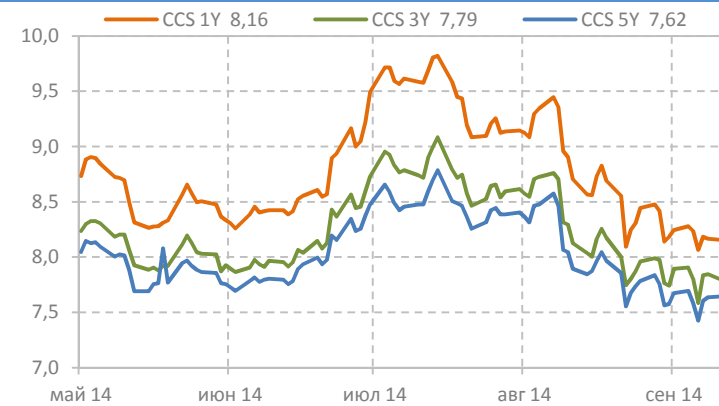
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



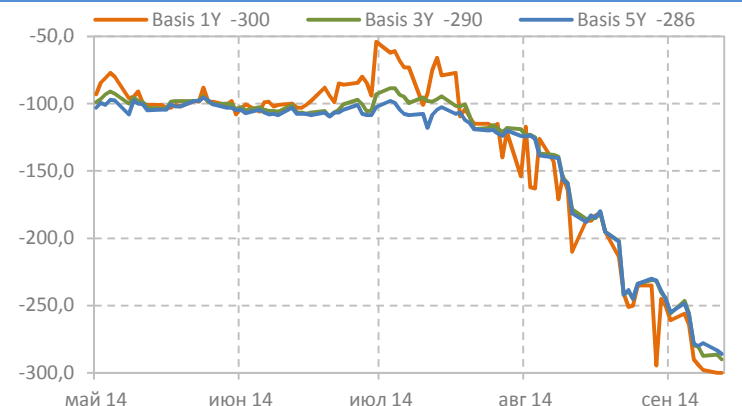
IRS / MosPrime 3M, %



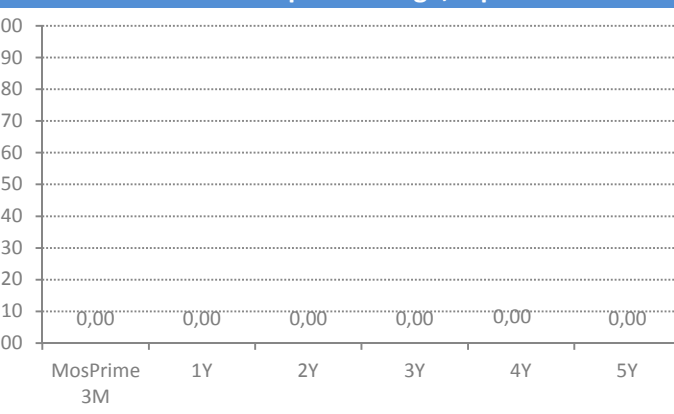
CCS, %



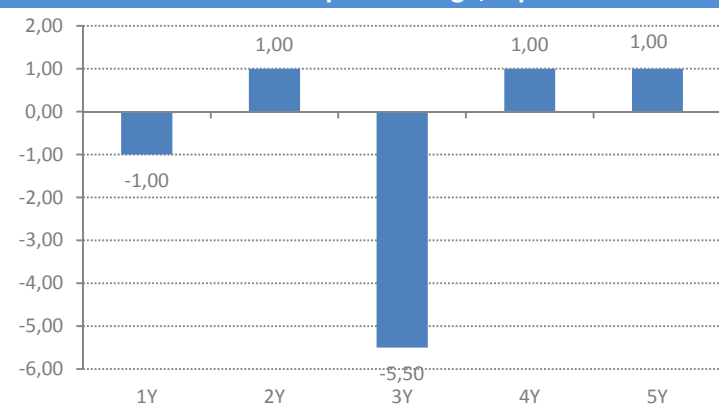
Basis swap, b.p.



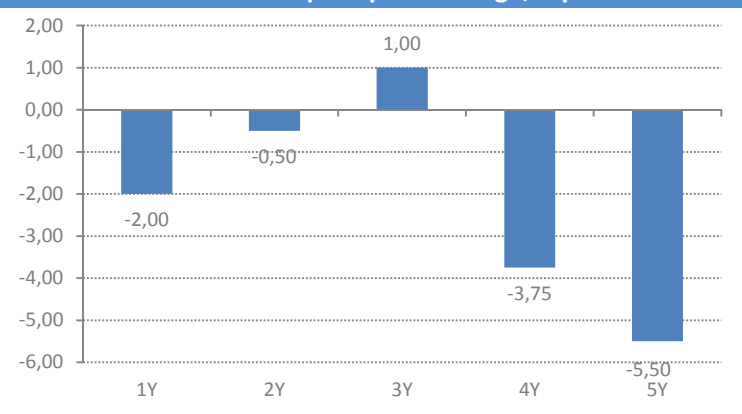
IRS 1D price change, b.p.



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	OrehovAA@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.