

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Протокол предыдущего заседания ФРС США спровоцировал снижение доходностей UST-10 до локальных минимумов. >>

Еврооблигации: В ожидании публикации протоколов ФРС рынок показал нейтральное движение. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает находиться под давлением. ЦБ при этом сдает позиции. >>

Облигации: Аукцион ОФЗ и продолжение ослабления рубля не оставили шансов российскому рынку. >>

Корпоративные события

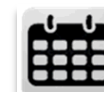
Worldsteel понизил прогноз спроса на сталь на 2014 и 2015 годы.

Россельхозбанк (Вааз/-/BBB-) докапитализируют еще на 5 млрд рублей.

Глава ВТБ пока не видит подвижек в ситуации с Мечелом (Сааз/-/-).

Газпром закупает трубы большого диаметра на 1,4 млрд долл. для газопровода на Ямале.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	247.98	4.15
LIBOR 3M	0.231	0.000
EUR/USD	1.274	0.006
UST-10	2.368	-0.08
Германия-10	0.907	0.002
Испания-10	2.097	-0.041
Португалия-10	3.016	-0.007
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.826	0.01
Russia-42	5.625	0.01
Gazprom-19	5.501	-0.01
Evrax-18 (6,75%)	8.189	0.00
Sber-22 (6,125%)	6.137	0.02
Vimpel-22	7.401	0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.69	0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.69	0.08
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.67	0.12
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.57	0.00
NDF 3M	7.82	-0.08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	696.9	76.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	288.02	-21.53
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	39.98	0.24


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Протокол предыдущего заседания ФРС США спровоцировал снижение доходностей UST-10 до локальных минимумов.

Торги в рамках вчерашней европейской сессии проходили без особых потрясений. Доходности десятилетних госбумаг Германии и Франции удерживались на уровнях закрытия торгов вторника – 0,9% и 1,26% соответственно. В тоже время бумаги Италии и Испании той же дюрации во второй половине дня продемонстрировали снижение.

В целом можно отметить, что инвесторы находились в ожидании публикации «минутки» ФРС. Представленный протокол, содержащий менее агрессивную риторику относительно возможного ужесточения монетарной политики в США, спровоцировал ослабление позиций доллара и снижение доходностей UST-10.

По итогам дня доходности UST-10 достигли уровня 2,321%, что является минимальным уровнем со второй половины 2013 года.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD полностью отыгравшая пятничное движение достигла уровня 1,2730х. При этом тенденция по ослаблению доллара может сохраниться и в рамках сегодняшней сессии.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальном долговом рынке могут сохраниться тренды, сформированные после публикации «минутки» ФРС.

Еврооблигации

В ожидании публикации протоколов ФРС рынок показал нейтральное движение.

В течении дня движение рынка было вполне предсказуемо, учитывая, что инвесторы ждали публикации минутки от ФРС, которые в целом воодушевили рынок. Напомним, что опубликованные протоколы засвидетельствовали спекуляции относительно того, что Федрезерву не стоит торопиться с ужесточением монетарной политик. Однако в течении дня российский сегмент сохранял достаточно нейтральное движение, не показывая сколь значимого изменения котировок. При этом общий настрой в евробондах развивающихся рынков был довольно положительный. Особенно это было заметно в бумагах Бразилии, которые показали снижение доходности вчера на 0,1%. Сегодня с утра долговые рынки в целом показывают положительное движение, что может стать поводом для покупок и на российском рынке.

/ Игорь Голубев

Ждем роста покупок сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает находиться под давлением. ЦБ при этом сдает позиции.

Национальная валютная при открытии торгов продолжила демонстрировать ослабление. Стоимость бивалютной корзины в рамках дневной сессии достигала 44,86 руб., а по закрытию основных торгов превысила уровень 44,98 руб.

При этом вполне очевидно, что ЦБ валютными интервенциями неспособен предотвратить ослабление рубля. Так, по нашим подсчетам, регулятор мог продать валюты в объеме немногим меньше 2,4 млрд долл., что привело к смещению границ операционного интервала на 30-35 коп.

По итогам вчерашних торгов курс доллара составил 40,12 руб., а стоимость бивалютной корзины 44,98 руб.

Опубликованный вчера протокол предыдущего заседания ФРС США скорректировал отношение глобальных инвесторов к доллару. Тем не менее, вероятность того, что этот запал окажет сильное влияние на позиции рубля, как одной из развивающихся валют, весьма невысока.

На денежном рынке в последнее время ситуация крайне редко демонстрирует изменение. Тем не менее возврат ресурсов Федеральному казначейству с ранее размещенных депозитов в объеме 230 млрд руб. уже сегодня отразятся на уровне остатков на счетах в ЦБ.

Ставки на МБК по-прежнему удерживаются ниже уровня ключевой ставки. Повышенный спрос на валютную ликвидность приводит к снижению стоимости фондирования под залог валюты, что и формирует кривую ставок денежного рынка.

/ Алексей Егоров

Сегодня при открытии торгов рубль может немного укрепиться относительно уровней вчерашнего закрытия. При этом динамика дальнейших торгов напрямую будет зависеть от того, перейдет ли позитив с глобальных площадок на российский рынок.

Облигации

Аукцион ОФЗ и продолжение ослабления рубля не оставили шансов российскому рынку.

Итоги аукциона ОФЗ вчера были довольно слабыми, что стало триггером к продажам на российском рынке. Напомним, что из предложенных 10 млрд руб. 26215 вчера было размещено 4,5 млрд руб. При этом спрос был на 9,44 млрд руб. Очевидно, что инвесторы готовы покупать рублевые госбумаги только в случае премии, учитывая риски повышения ставки на фоне ослабления рубля. Напомним, что вчера рубль в конце торгов уверенно закрепился за отметкой в 40 руб. за долл. В целом российский рынок вчера показал снижение цен на длинном и среднем отрезке кривой в диапазоне 50-70 б.п. Вышедшая инфляция, засвидетельствовавшая очередной рост недельного ИПЦ на 0,2% (8,1% в годовом выражении), сохраняет риски ужесточения ДКП в этом году, но пока риторика со стороны ЦБ остается не столь очевидной. Пересмотренный прогноз инфляции от регулятора на этот год – 7,5% также оставляет возможности для сохранения ставки на прежнем уровне.

Сегодня инвесторы будут наблюдать все также за валютным рынком. В целом опубликованные вчера «минутки» от ФРС могут создать благоприятный фон для валют развивающихся рынков. Исключать незначительного отскока сегодня мы бы не стали, особенно после вчерашней фиксации.

/ Игорь Голубев

Ждем осторожного восстановления на рынке сегодня.

Корпоративные события

Worldsteel понизил прогноз спроса на сталь на 2014 и 2015 годы.

Всемирная ассоциация производителей стали (Worldsteel), пересмотрела в сторону понижения прогноз глобального спроса на сталь в 2014 - 2015 годах. Согласно докладу, положительный импульс, наметившийся во второй половине 2013 года, стих в 2014 году, а спрос на сталь в странах с развивающейся экономикой существенно ослабел в течение года.

Ключевой вклад в пересмотр прогноза внесло замедление спроса на сталь со стороны Китая на фоне проходящей структурной трансформации экономики. Кроме того усиление геополитической напряженности негативно влияет на потребление стали в странах СНГ. Перспективы ожидаемого повышения процентных ставок в США усиливают нестабильность потоков капитала в развивающиеся страны, что будет оказывать давление на демонстрируемые ранее высокие темпы роста развивающихся рынков. При этом спрос со стороны восстанавливающихся экономик развитых стран (США, ЕС, Японии) пока не в состоянии компенсировать замедление потребления в остальных регионах.

По оценкам ассоциации, спрос на сталь в текущем году составит около 1,562 млрд тонн. Прогноз роста мирового потребления стали в 2014 г. и в 2015 г. понижен до 2,0%. Ранее, в апреле 2014 года, эксперты Worldsteel прогнозировали рост мирового спроса на сталь в 2014 году на 3,0% и в 2015 году на 3,2%. Напомним, по данным Worldsteel, в 2013 г. рост потребления стали в мире составил 3,8%.

На наш взгляд, для российских металлургов новость носит умеренно-негативный характер. Текущее ослабление курса национальной валюты повышает экспортный потенциал российских производителей, имеющих низкие производственные издержки.

Россельхозбанк (Вааз-/ВВВ-) докапитализируют еще на 5 млрд рублей.

Правительство приняло решение докапитализировать Россельхозбанк еще на 5 млрд рублей в 2014 году, сообщило агентство «Интерфакс» со ссылкой на министра финансов Антона Силуанова.

Ранее, в сентябре, председатель правления Россельхозбанка Дмитрий Патрушев в интервью газете «Ведомости» сказал, что правительство может провести докапитализацию банка на сумму 90 млрд рублей до 2020 года. Докапитализация Россельхозбанка является частью госпрограммы развития сельского хозяйства, в рамках которой предусмотрено увеличение финансирования отрасли.

С 2009-го по 2013 год государство вложило в капитал Банка 136 млрд рублей. Последнее пополнение капитала (на 30 млрд руб.) было реализовано в 2013 г.

В настоящее время Россельхозбанк имеет хороший уровень обеспеченности собственными средствами. Норматив Н1.0=15,67% на 01.09.2014 г., что является одним из самых высоких показателей среди госбанков. Пополнение капитала позволит Россельхозбанку проводить более активную кредитную политику. С начала текущего года Россельхозбанк демонстрирует самые низкие темпы роста среди пятерки крупнейших российских госбанков.

Ожидаем позитивного влияния новости на котировки Россельхозбанка.

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

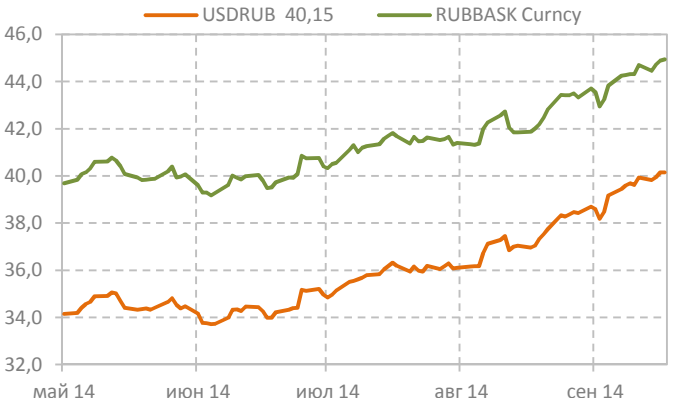
Глава ВТБ пока не видит подвижек в ситуации с Мечелом (Сааз/-/-).

Интерфакс сообщает, что глава ВТБ А.Костин заявил, что не видит прогресса в урегулировании ситуации с долгом Мечела. Напомним, на прошлой неделе А.Костин говорил, что банки-кредиторы могут через несколько дней обсудить новые предложения Мечела по урегулированию задолженности компании. Вместе с тем, ВТБ и Сбербанк уже подали иски в суды о взыскании с Мечела просрочки по кредитам. Отметим, что госбанки (Газпромбанк, ВТБ, Сбербанк) ведут переговоры по урегулированию долга Мечела в объеме порядка 5,5 млрд долл., предложив в качестве варианта конвертацию долга в акции, но компания, похоже, не согласна на эту схему. При этом Мечел предложил свой план урегулирования – конвертацию всего долга в рубли, снижение ставки до ставки рефинансирования ЦБ + 1,5-2%, grace-период по основному телу кредита на 5-7 лет, капитализацию половины процентов. Также Компания готова увеличивать выплаты банкам в случае улучшения конъюнктуры на рынке угля. Вместе с тем, помощник президента РФ А.Белусов некоторое время ранее заявлял в СМИ, что Мечел может в ближайшее время достигнуть компромисса с крупнейшими банками-кредиторами. При этом глава ВТБ А.Костин подтверждал, что в вопросе урегулирования долга появились новые моменты. Похоже новые предложения Мечела вновь не устраивают кредиторов, поэтому риски угрозы банкротства компании сохраняются, давление на облигации эмитента по-прежнему присутствует.

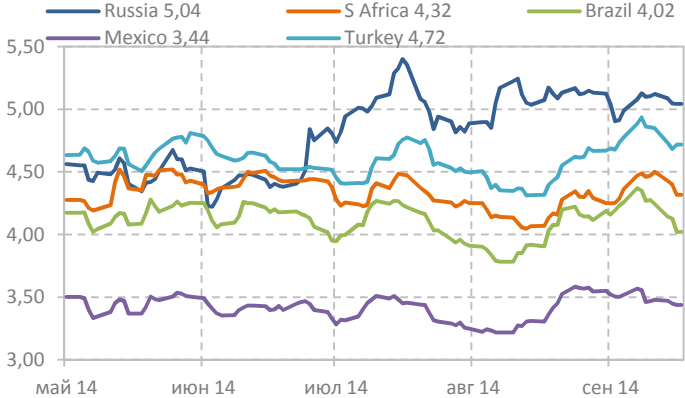
Газпром закупает трубы большого диаметра на 1,4 млрд долл. для газопровода на Ямале.

Газпром подвел итоги тендеров на поставку труб большого диаметра (ТБД) для газопроводов Бованенково-Ухта и Ухта-Торжок на Ямале на сумму 50,28 млрд руб. (с НДС, около 1,4 млрд долл.): 33% (или 16,83 млрд руб.) пришлось на трейдера «Трубные инновационные технологии», 21% (10,8 млрд руб.) – на ОМК, по 16% – на Северсталь (8,2 млрд руб.) и ЧТПЗ (7,85 млрд руб.), 13% (порядка 6,6 млрд руб.) – на ТМК. Система магистральных газопроводов «Бованенково-Ухта» предназначена для транспортировки газа Бованенковского месторождения на полуострове Ямал с запасами почти 5 трлн куб. м. газа. В целом, новость умеренно позитивная для трубных компаний, в частности и для ТМК (В1/В+/-), которая уже не в первый раз становится победителем тендера Газпрома. Напомним, летом в рамках тендера газовой монополии на ТБД в объеме 34,63 млрд руб. ТМК получила заказ на 2,5 млрд руб. Впрочем, вряд ли стоит ждать заметной реакции в котировках еврообондов ТМК, хотя поддержка вполне может последовать, в частности для выпуска ТМК-20 (YTM 9,14%/4,55 г.), который без видимых причин торгуется с существенной премией к более короткому ТМК-18 (YTM 7,52%/2,83 г.).

USD/RUB



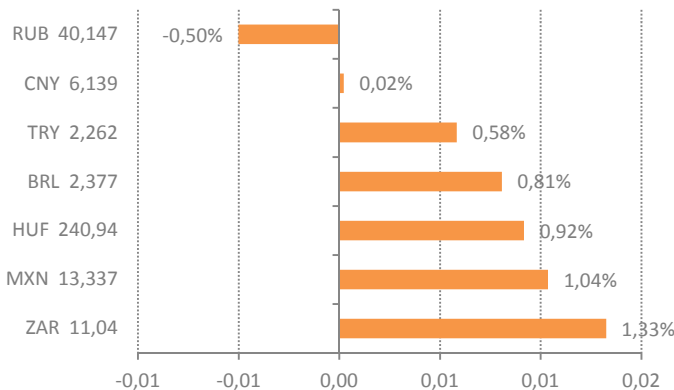
EM eurobonds 10Y YTM, %



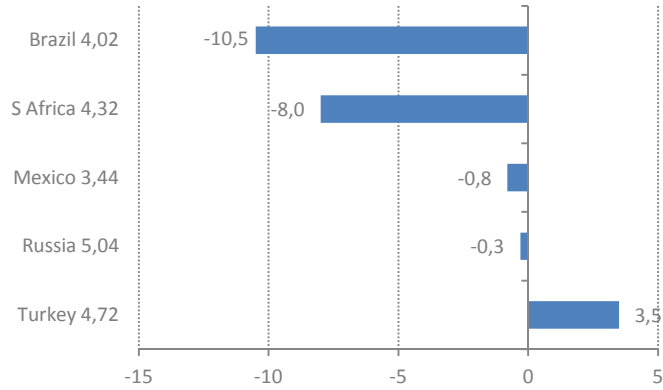
OFZ, %



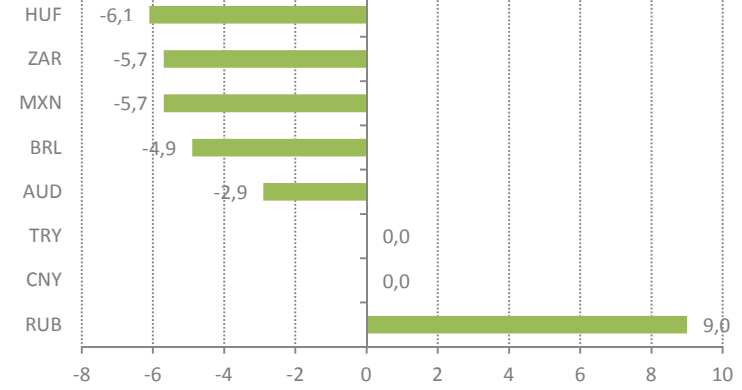
EM currencies: spot FX 1D change, %



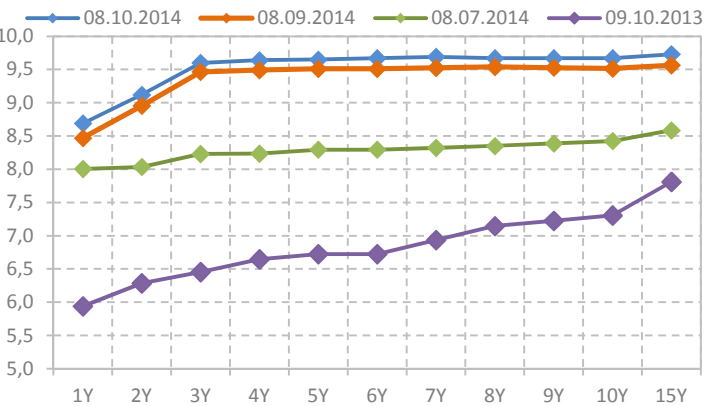
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



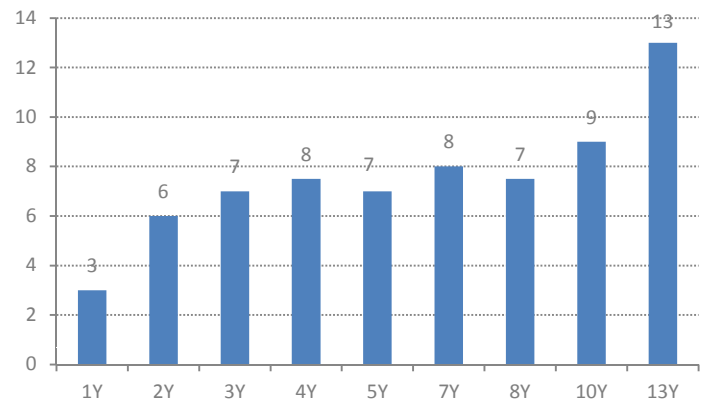
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



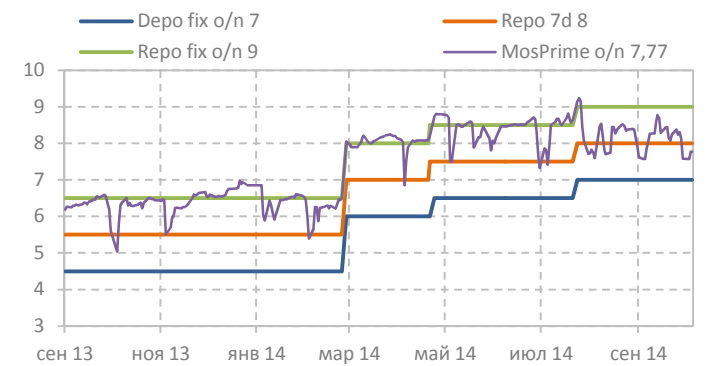
OFZ curves



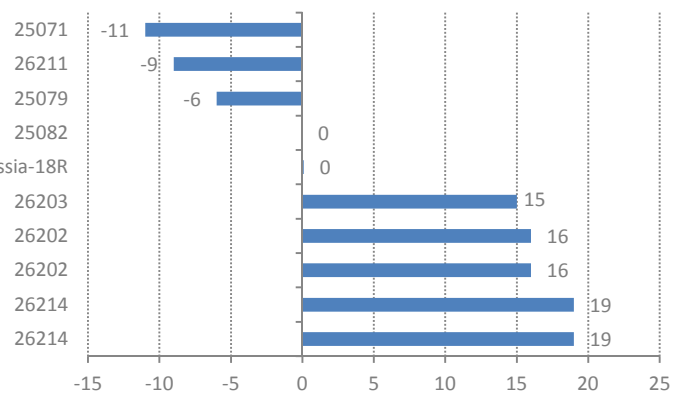
OFZ 1D YTM change, b.p.



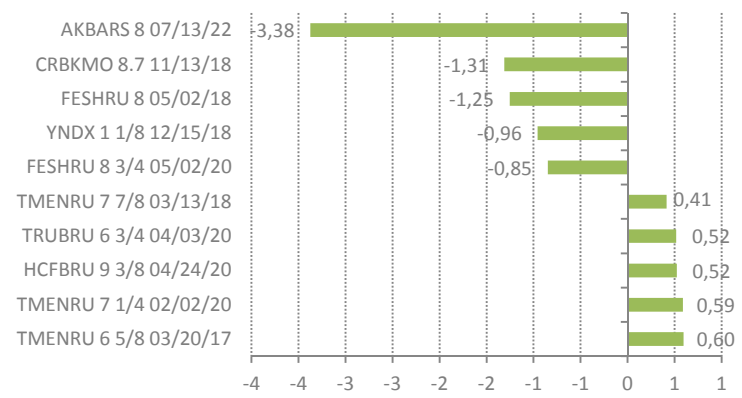
CBR rates, %



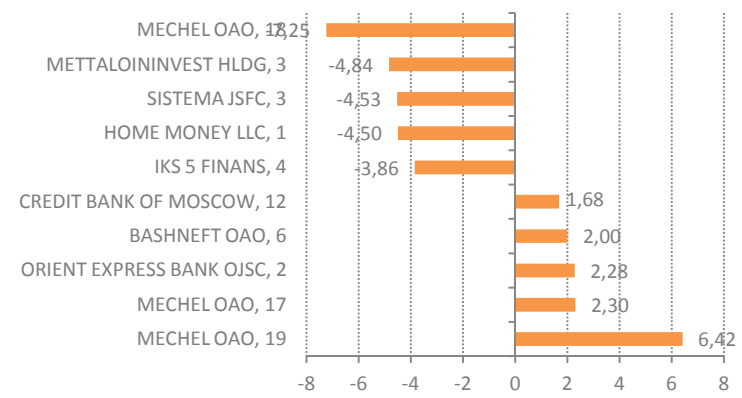
OFZ 1D YTM change, b.p.



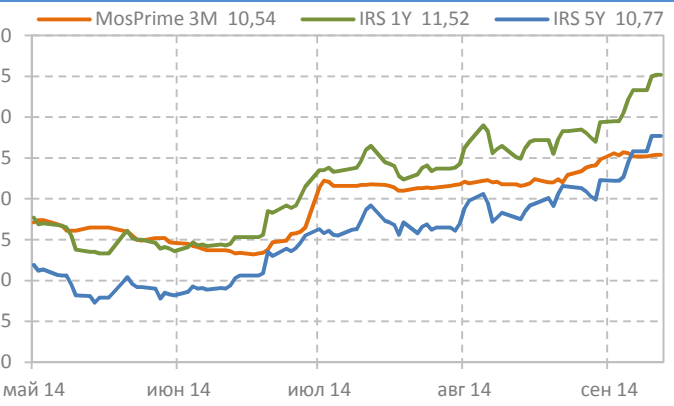
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



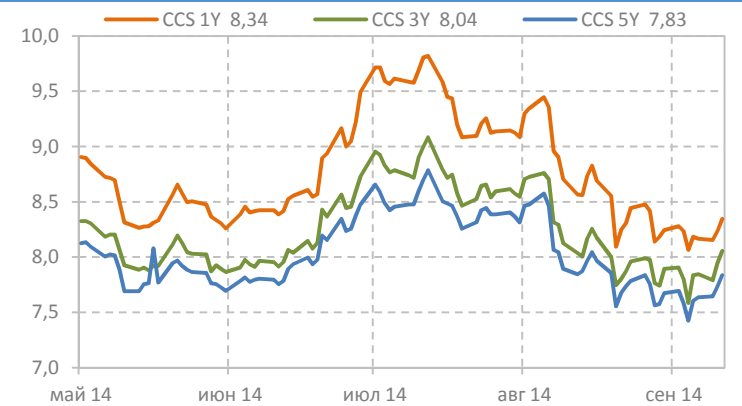
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



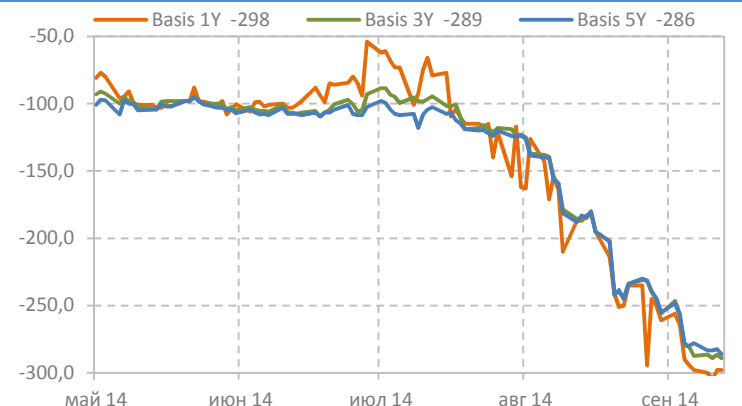
IRS / MosPrime 3M, %



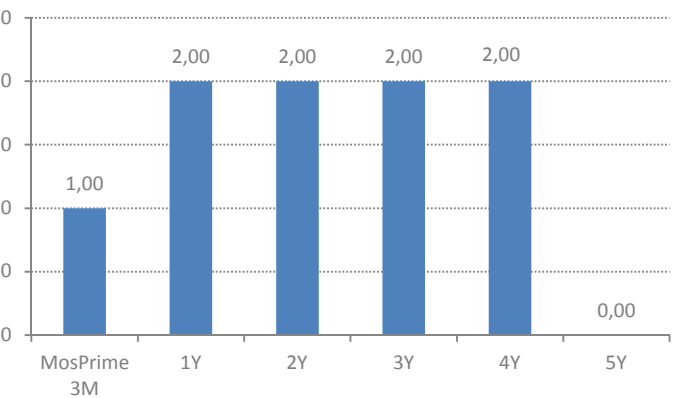
CCS, %



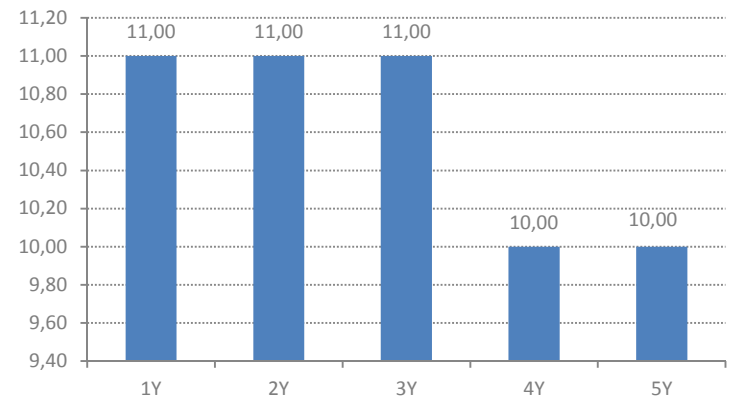
Basis swap, b.p.



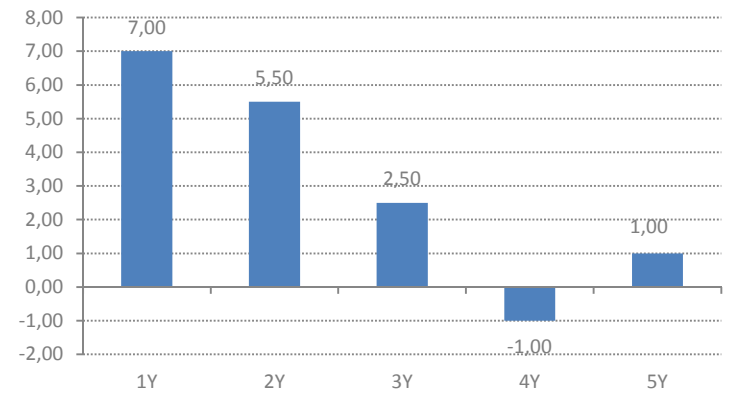
IRS 1D price change, b.p.



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	FrolovlG@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 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
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

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.