

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных долговых рынках наблюдается дисбаланс. >>

Еврооблигации: Осторожный оптимизм на рынке после публикации протоколов ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Укрепление рубля продлилось недолго. >>

Облигации: Незначительное укрепление позиций рубля дало шанс сегменту ОФЗ. >>

Корпоративные события

ОАО «Открытие Холдинг» (-/-/-): первичное предложение.

Норникель (Ваа2/BBB-/BBB-) продает активы в Африке за 300-350 млн долл.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	247.49	-5.25
LIBOR 3M	0.229	0.000
EUR/USD	1.271	-0.004
UST-10	2.312	-0.01
Германия-10	0.905	-0.002
Испания-10	2.071	-0.026
Португалия -10	2.952	-0.061
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.805	-0.02
Russia-42	5.608	-0.02
Gazprom-19	5.49	-0.01
Evrax-18 (6,75%)	8.131	-0.08
Sber-22 (6,125%)	6.129	-0.08
Vimpel-22	7.393	-0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.7	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.71	0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.68	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.79	0.02
NDF 3M	7.85	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	734.6	87.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	197.74	-90.28
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	39.98	0.00


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальных долговых рынках наблюдается дисбаланс.

В рамках европейской сессии вчера был представлен блок экономических данных, что спровоцировало рост волатильности. Торговый баланс Германии в августе оказался хуже ожиданий, при этом основной причиной для этого было сокращение экспорта. Схожая ситуация наблюдалась и во Франции. В свою очередь долговые площадки ЕС отреагировали ростом доходностей гособлигаций.

В рамках американской сессии опубликованные данные с рынка труда вновь оказались лучше прогнозов. Доходности UST-10 достигла уровня 2,2858%. При этом небольшой рост доходностей на фоне коррекций фондовых площадок оказался весьма умеренным.

/ Алексей Егоров

Сегодня доходности стран ЕС, вероятно всего, продолжат демонстрировать рост.

Еврооблигации

Осторожный оптимизм на рынке после публикации протоколов ФРС.

В четверг инвесторы отыгрывали публикацию протоколов ФРС, которые несколько сняли напряжение относительно повышения ставок в США. В итоге большинство развивающихся рынков довольно уверенно росли в пятницу. На российском рынке ситуация с приходом американских инвесторов несколько ухудшилась, однако общий сантимерт сохранился положительным. Рост в суверенных бумагах по итогам дня составил от 20 до 50 б.п.

На рынок сегодня будет оказывать давление ситуация на рынке нефти. В силу этого мы ждем преимущественно продаж в российском сегменте.

/ Игорь Голубев

Ждем негативной динамики сегодня.

FX/Денежные рынки

Укрепление рубля продлилось недолго.

Вчерашние торги на локальном валютном рынке открылись укреплением рубля. Факторами поддержки национальной валюты была ситуация на внешних площадках, где доллара демонстрировал ослабление после публикации протокола предыдущего заседания ФРС США. Стоимость бивалютной корзины снижалась до отметки 44,77 руб.

Тем не менее, уже во второй половине дня можно было наблюдать, что рынок пока не готов к укреплению рубля. Кроме того цены на нефть продолжают демонстрировать снижение. Национальная валюта на конец дня вновь смогла превысить уровень операционного интервала ЦБ.

По итогам дня стоимость бивалютной корзины составила 44,96 руб., а курс доллара 40,08 руб.

На денежном рынке без особых изменений. Уровень ликвидности удерживается вблизи отметки 1 трлн руб. Ставки МБК находятся ниже ключевой ставки. Изменение ситуации следует ждать лишь на следующей неделе с началом налогового периода.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить демонстрировать плавное ослабление.

Облигации

Незначительное укрепление позиций рубля дало шанс сегменту ОФЗ.

В целом все также рынок ОФЗ зависит от ситуации на валютном рынке. Осторожное восстановление позиций рубля вчера в целом создало настрой на покупки. Однако уже к концу дня, вслед за разворотом на валютном рынке большая часть роста в течение дня была нивелирована. В итоге день бумаги завершали преимущественно без значимых ценовых изменений.

Сегодня ждать от валютного рынка положительного движения не приходится, как следствие ситуации на рынке нефти. Соответственно этому, в преддверии выходных дней мы можем увидеть прежнюю негативную динамику в сегменте ОФЗ.

/ Игорь Голубев

Ждем негативного движения в сегменте ОФЗ

Корпоративные события

ОАО «Открытие Холдинг» (-/-/-): первичное предложение.

ОАО «Открытие Холдинг» 13-14 октября будет принимать заявки инвесторов на приобретение облигаций серии БО-04 объемом 5 млрд руб.

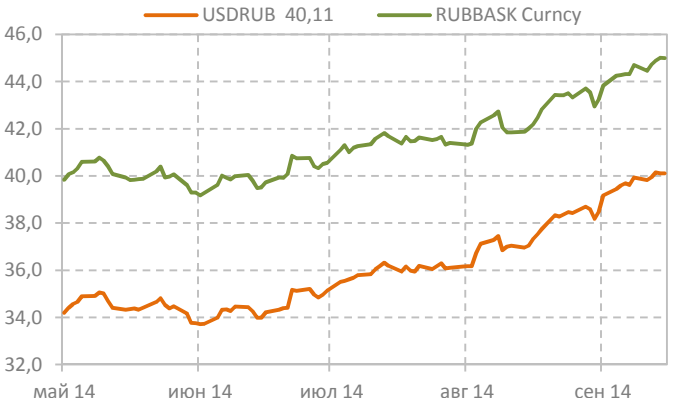
Техническое размещение запланировано на 16 октября. Срок обращения 3 года. Ориентир по ставке купона 12,50-13,00%, что соответствует доходности 12,89-13,42% годовых к 1,5-летней оферте.

Напомним, у Холдинга в обращении 7 выпусков облигаций на сумму 37 млрд руб. Причем заем серии 01 объемом 5 млрд руб. погашается 14 октября 2014 года. Таким образом, можно сказать, что идет замещение одного выпуска другим. Напомним также, что выпуски Холдинга традиционно неликвидные, чему способствует отсутствие рейтингов. Соответственно, мы ждем ограниченного спроса на бумагу в текущих условиях. С похожей ставкой (13%) последними размещались Запсибкомбанк (на полгода) и Банк Пересвет (9 месяцев).

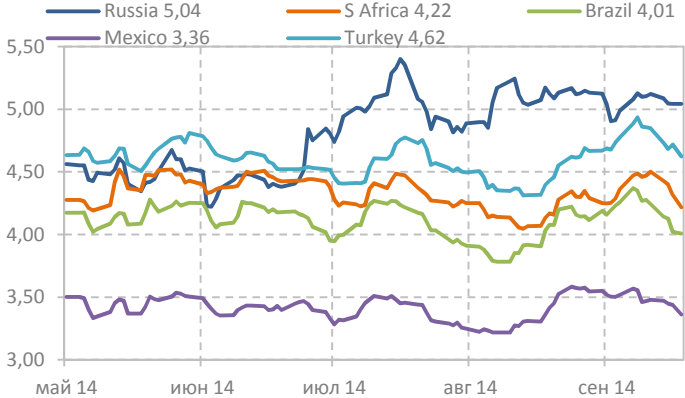
Норникель (Ваа2/ВВВ-/ВВВ-) продает активы в Африке за 300-350 млн долл.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что продает никелевые активы в Ботсване и ЮАР ботсванской BCL Ltd. Сумма сделки может составить 300-350 млн долл. Норникелю принадлежат 85% акций Tati Nickel (владеет никелевыми рудниками Phoenix и Selkirk с запасами в 239 млн тонн руды, обогатительной фабрикой Phoenix мощностью до 12 млн тонн руды в год) и 50% в Norilsk Nickel Africa (принадлежит месторождение с запасами 113,5 млн тонн руды и два обогатительных завода суммарной мощностью 5,7 млн тонн руды в год). Данные активы Норникель получил в 2007 г. при покупке LionOre и никелевого бизнеса OM Group, потратив на это около 7 млрд долл. Напомним, Норникель в настоящее время проводит стратегию реализации низкорентабельных зарубежных активов, рассчитывая выручить порядка 1 млрд долл. Ранее Норникель договорился о продаже активов в Австралии (Lake Johnston, включает законсервированные рудники Maggie Hays и Emily Ann, обогатительную фабрику). Сумма сделки не раскрывается, но при этом компания ожидала получить «значительную прибыль от списания резерва по экологическим обязательствам». Общий эффект от сделки, как сообщалось в газете «Ведомости», оценивается в 100 млн долл. Таким образом, заявленная продажа африканских активов может оказаться одной из самых крупных для Норникеля за последнее время в рамках новой стратегии, что безусловно, позитивное событие для компании. Впрочем, ее кредитное качество по итогам 1 пол. 2014 г. итак было довольно надежное – метрика Чистый долг/EBITDA была 0,8х, а запас денежных средств в 2,6 млрд долл. полностью покрывал короткий долг в размере 440 млн долл. Тем не менее, мы не ждем особой реакции в евробондах Nornickel, учитывая текущий уровень доходности – самый низкий в секторе.

USD/RUB



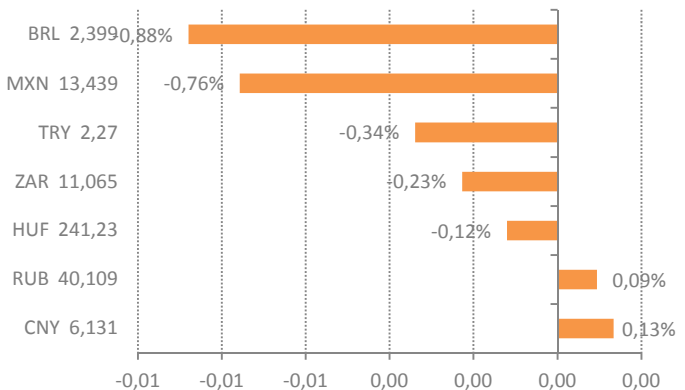
EM eurobonds 10Y YTM, %



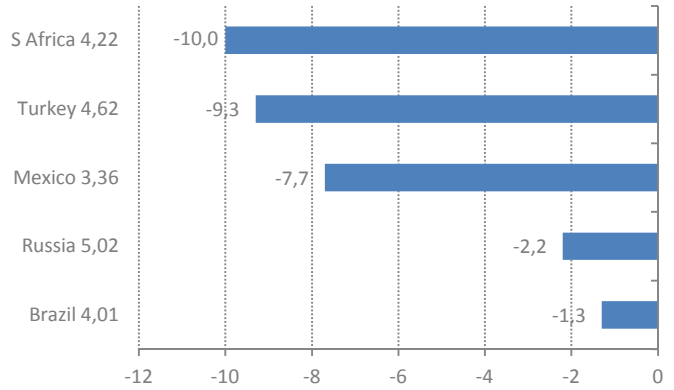
OFZ, %



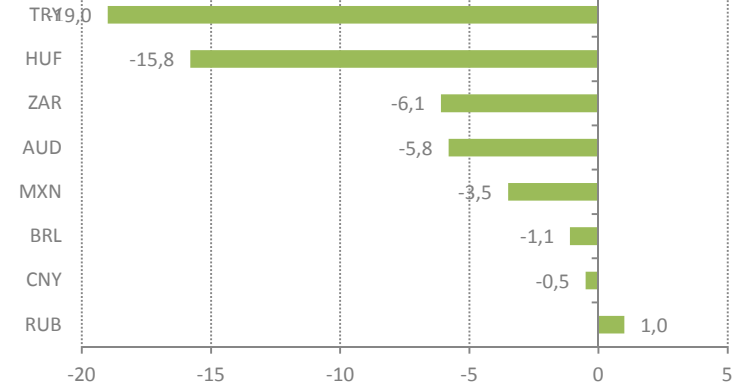
EM currencies: spot FX 1D change, %



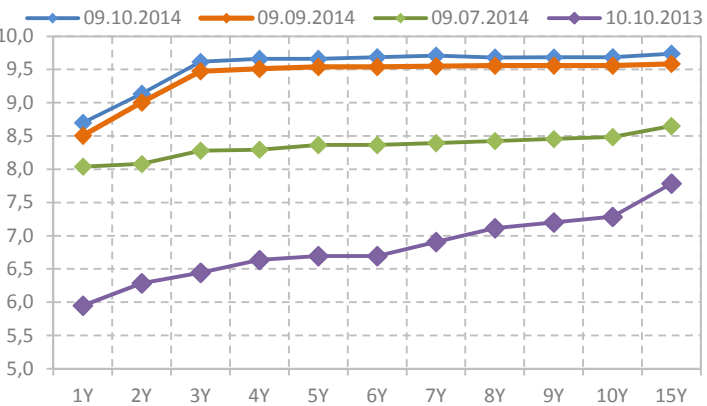
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



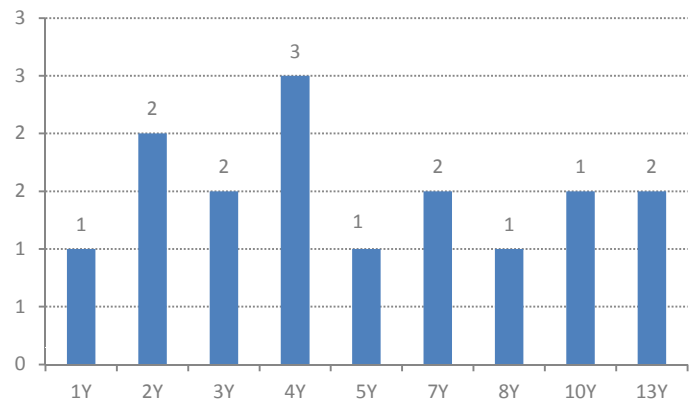
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



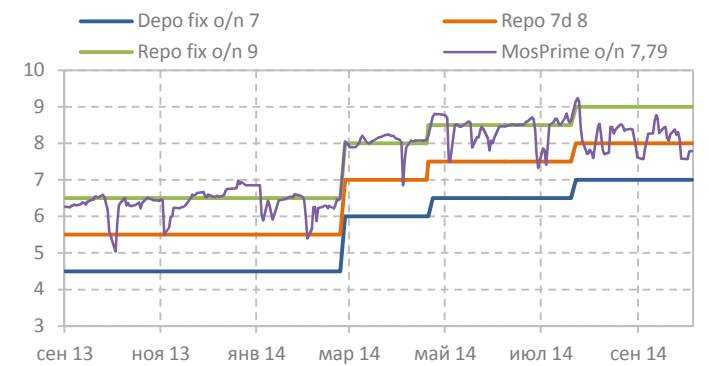
OFZ curves



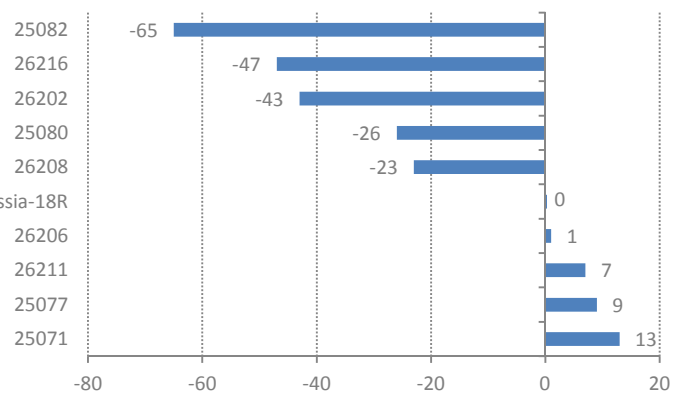
OFZ 1D YTM change, b.p.



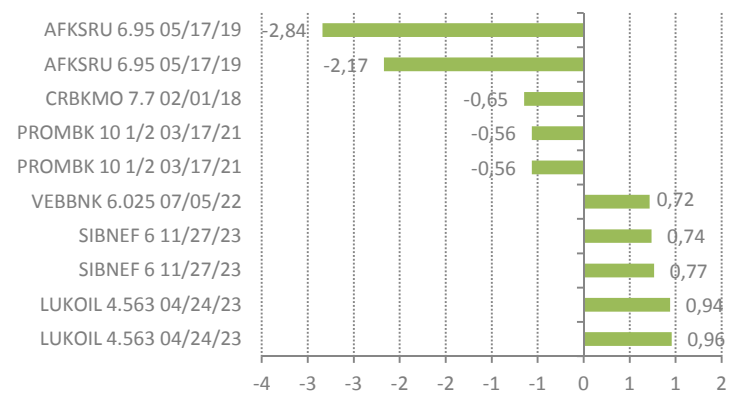
CBR rates, %



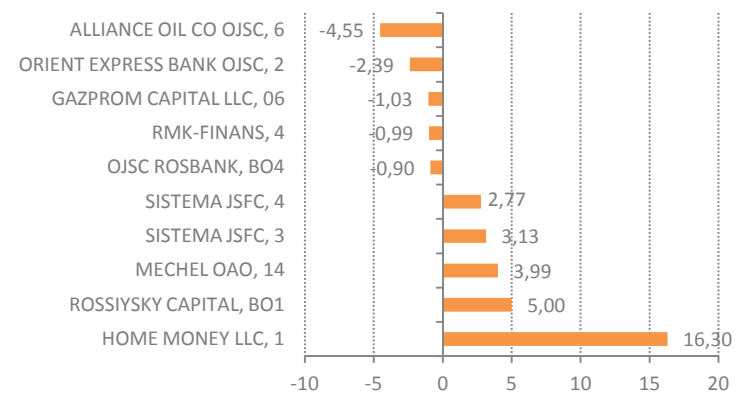
OFZ 1D YTM change, b.p.



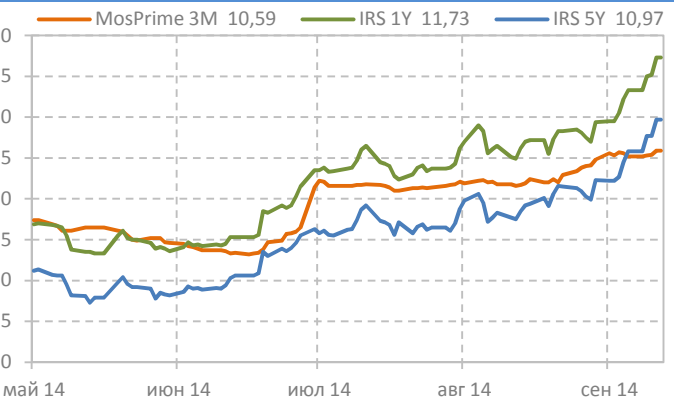
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



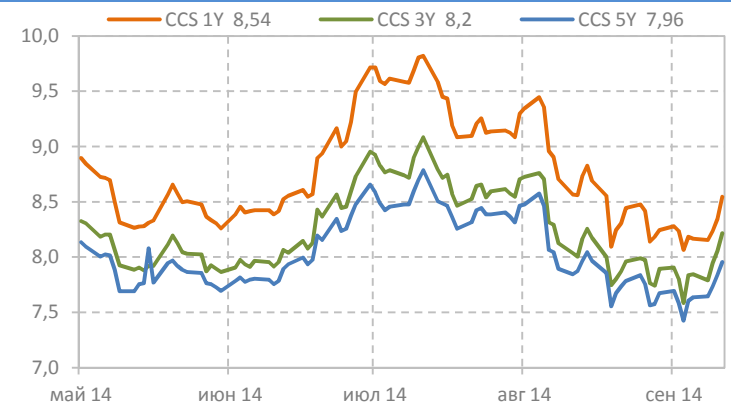
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



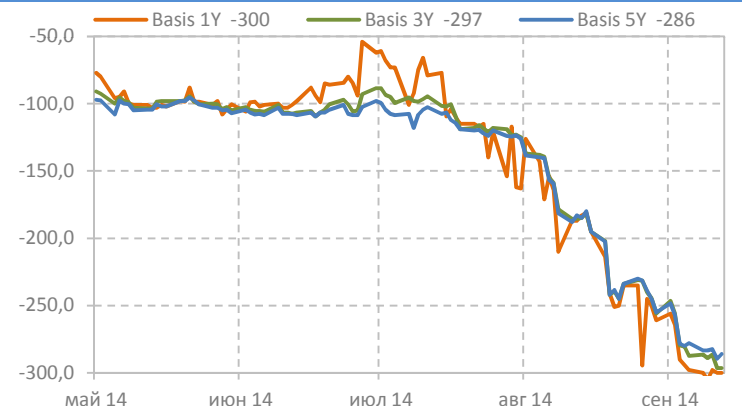
IRS / MosPrime 3M, %



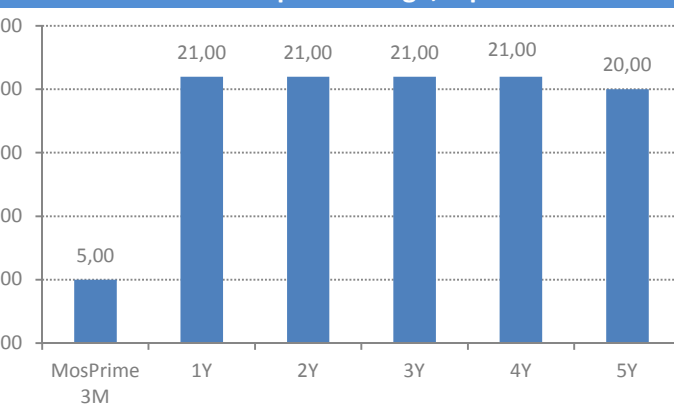
CCS, %



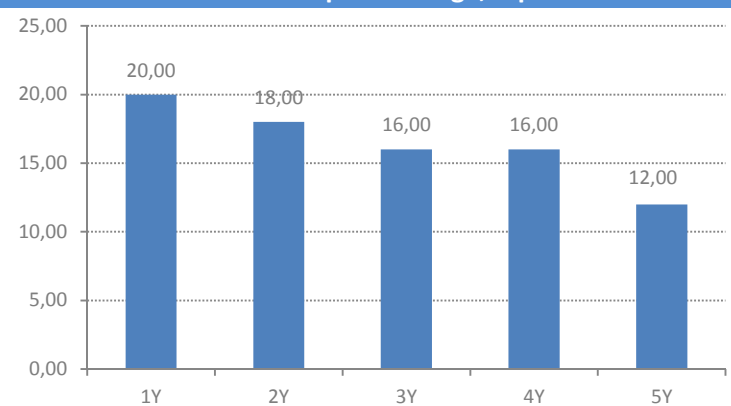
Basis swap, b.p.



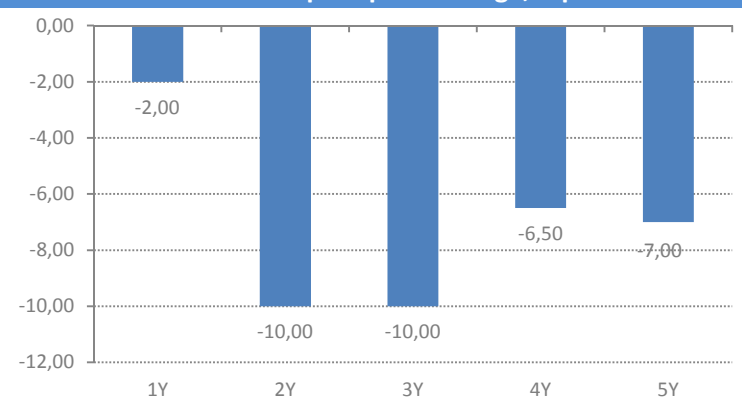
IRS 1D price change, b.p.



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

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.