

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги понедельника на глобальном долговом рынке прошли без особых потрясений. >>

Еврооблигации: В отсутствие американских инвесторов российский рынок не показал сколько значимого движения. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать ослабление позиций без особого сопротивления. >>

Облигации: Консолидация в ОФЗ на фоне низкой торговой активности. >>

В фокусе

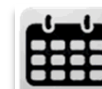
Бюджет за январь-сентябрь 2014 года сохраняется профицитным.

Корпоративные события

МегаФон (Вааз/BBB-/BB+) привлечет 500 млн долл. в Банке развития Китая на закупку оборудования.

Правительство готово поддержать банки-кредиторы Мечела (Сааз/-/-), а также трудоустроить работников предприятия.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	256.16	-2.34
LIBOR 3M	0.230	0.000
EUR/USD	1.273	0.012
UST-10	2.240	0.00
Германия-10	0.894	0.008
Испания-10	2.081	0.017
Португалия -10	3.028	0.082
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.885	-0.06
Russia-42	5.709	0.01
Gazprom-19	5.585	0.03
Evrax-18 (6,75%)	8.281	0.03
Sber-22 (6,125%)	6.195	0.02
Vimpel-22	7.455	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.85	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.86	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.82	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.35	0.08
NDF 3M	8.92	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1003.6	238.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	138.95	-9.66
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	40.33	0.11



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Торги понедельника на глобальном долговом рынке прошли без особых потрясений.

Торги на глобальны долговых площадках, в рамках европейской сессии проходили без особых потрясений. Слабый информационный фон способствовал поддержанию доходностей гособлигаций стран ЕС на уровнях закрытия прошлой недели.

Сохраняющаяся коррекция на американских фондовых площадках усилила спрос на UST-10, которые в условиях ограниченной ликвидности по итогам дня достигли уровня 2,29%. При этом уже сегодня в рамках азиатской сессии UST-10 вновь обновила локальный минимум, достигнув значения 2,241%.

На глобальном валютном рынке попытка пары EUR/USD продемонстрировать существенный рост при открытии торгов в рамках европейской сессии была частично нивелирована. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,2687х. При этом в рамках азиатской сессии евро вновь продемонстрировал сильное движение к уровню 1,276х.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение слабой активности участников.

Еврооблигации

В отсутствие американских инвесторов российский рынок не показал сколь значимого движения.

Большинство бумаг развивающихся рынков вчера показывало снижение доходностей, Россия выбивалась на фоне общей динамики и выглядела чуть хуже других. Однако стоит отметить, что вследствие выходного дня в США активность рынка вчера была на довольно низком уровне. В целом на российском рынке была довольно смешанная картина. Так, при отсутствии изменении цен в Russia-23, выпуск Russia-30 показал рост на 30 б.п. Отметим, что в корпоративных бумагах все же изменения носили преимущественно технический характер и не выходили за границы в «+/-10 б.п.»

Для российского рынка с утра складывается умеренно положительный фон. Отсутствие дальнейшего снижения цен на нефть и позитивная динамика азиатских долговых бумаг будут оказывать поддержку российскому рынку.

/ Игорь Голубев

Ждем умеренного оптимизма сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать ослабление позиций без особого сопротивления.

При открытии торгов на локальном валютном рынке рубль продемонстрировал небольшое укрепление в сравнении с уровнями закрытия пятницы. Курс доллара при этом достигал отметки 40,20 руб. Тем не менее, подобная тенденция продлилась не долго, и уже во второй половине дня ранее сформированный тренд по ослаблению рубля возобновился. Примечательно, что несмотря на совершаемые ЦБ валютные интервенции, и регулярное смещение границ операционного интервала, рынок продолжает демонстрировать рост курсов базовых валют. При этом ЦБ мог вновь сдвинуть границы операционного интервала на уровень 10-15 коп.

По итогам дня курс доллара составил 40,49 руб., а стоимость бивалютной корзины 45,37 руб.

На денежном рынке ставки на фоне регулярных интервенций ЦБ, сокращающих объем рублевой ликвидности, начали демонстрировать рост. При этом несмотря на то, что регулятор абсорбировал с начала октября порядка 220 млрд руб. уровень ликвидности продолжает удерживаться у значения 1 трлн руб. Прошедший вчера кредитный аукцион под залог нерыночных активов прошел без особых сюрпризов. Из предложенных 600 млрд руб. было привлечено 596,1 млрд руб. Ставка Mosprim o/n – 8,35%.

/ Алексей Егоров

Особых причин для того, чтобы рубль начал демонстрировать усиление позиций на рынке, пока мало. Сохраняющиеся негативные тенденции на сырьевых площадках продолжают оказывать давление на национальную валюту.

Облигации

Консолидация в ОФЗ на фоне низкой торговой активности.

Ситуация на валютном рынке, где инвесторы не увидели сколь значимого ослабления рубля, позволила российскому рынку ОФЗ показать вчера консолидационное движение. При этом активность игроков вчера была довольно низкой. В итоге понедельник бумаги завершали с околонулевым ценовым движением.

Отметим, что на рублевый сегмент продолжает оказывать дополнительное давление ожидание повышения ставок. Так, форвардные ставки продолжают уверенный рост. Спрэд между Mosprime3M/IRS1Y превысил отметку в 100 б.п. В целом как мы ранее отмечали в текущих условиях действительно ЦБ, исключая политическое давление, скорее должен повысить ставку. При этом мы согласны с мнением, что вероятность повышения ставки более чем на 50 б.п. в текущих условиях возрастает. Отметим, что вчерашнее выступление госпожи Набиуллиной в Госдуме в целом не дало ясности, с нашей точки зрения, относительно дальнейшей политики ЦБ.

Сегодня должен быть более активный день после вчерашнего выходного в США. Приближающийся налоговый период может дать большие надежды инвесторам на разворот на валютном рынке и укрепление позиций рубля. В целом уже сохранение консолидационного движения на рынке forex может дать шанс российскому сегменту ОФЗ.

/ Игорь Голубев

Ждем осторожного оптимизма на рынке сегодня.

В фокусе

Бюджет за январь-сентябрь 2014 года сохраняется профицитным.

Девальвация рубля позволяет компенсировать потери от снижения цен на нефть. При этом существующая динамика как на локальном валютном рынке, так и на сырьевых площадках позволяет предположить, что по итогам года бюджет сохранится профицитным.

Комментарий.

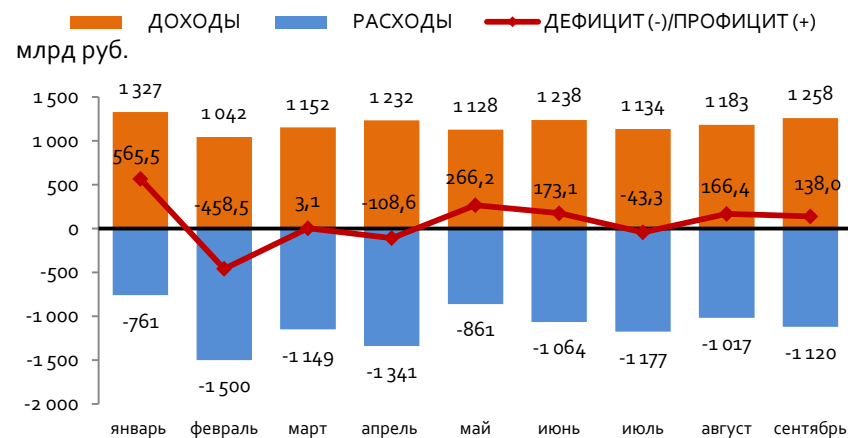
Вчера Минфин представил предварительную оценку исполнения федерального бюджета за январь-сентябрь 2014 года. Согласно представленным данным, бюджет сохраняется профицитным. При этом, как мы полагаем, основной поддержкой бюджету является девальвация национальной валюты, которая с начала года по отношению к доллару потеряла порядка 18,5%. При этом можно отметить, что текущий уровень профицита полностью перекрывает отсутствие заимствований Минфина на локальном рынке. Так, за сентябрь профицит составил 138 млрд руб., а с начала года - порядка 1,11 трлн руб.

При этом вчера в своем выступлении министр финансов А. Силуанов сказал, что заложенные параметры бюджета на 2015 год предполагают, что снижение цены на нефть на 1 долл. приводит к сокращению доходов на 50 млрд руб., а рост курса доллара на 1 руб. - к росту доходов на 200 млрд руб.

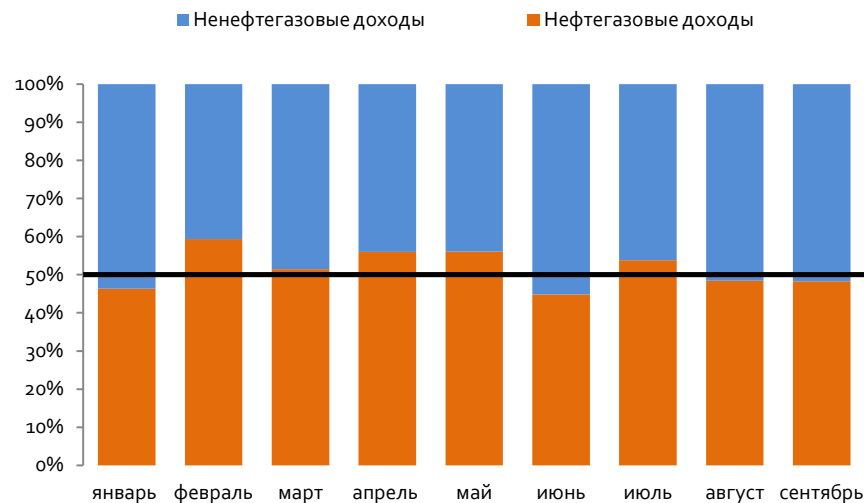
На наш взгляд, параметры бюджета 2014 года могут иметь схожую подверженность влиянию со стороны цен на нефть и курса рубля.

В целом текущее ослабление рубля может полностью компенсировать снижение котировок нефти и позволить бюджету завершить год в профиците.

Соотношение доходов и расходов бюджета



Соотношение между нефтегазовыми и нефтегазовыми доходами



Источник: Минфин, расчеты PSB Research

Егоров Алексей

Корпоративные события

МегаФон (Вааз/BBB-/BB+) привлечет 500 млн долл. в Банке развития Китая на закупку оборудования.

По данным Интерфакс, МегаФон выдал China Development Bank мандат на организацию финансирования в размере 500 млн долл. (более 20 млрд руб.) для закупки оборудования у Huawei. МегаФон традиционно кредитуются в China Development Bank для финансирования покупки оборудования Huawei: в 2007 г. российский оператор привлек в банке 85 млн долл., в 2009 г. – 300 млн долл., в 2011 г. – 500 млн долл. Всего с 2001 года China Development Bank выступил организатором 7 кредитных линий для МегаФона. В июне оператор заключил 7-летний контракт на несколько десятков миллиардов рублей с Huawei на поставки оборудования для строительства и модернизации сетей 2G, 3G и LTE. Отметим, что привлечение кредитных ресурсов вряд ли приведет к заметному росту уровня долга МегаФона (его размер по итогам 1 пол. 2014 г. был 170 млрд руб.), кредитные метрики которого были на комфортном уровне – соотношение Долг/OIBDA составило 1,3х, при этом денежных средств на счетах было порядка 52 млрд руб., а операционный денежный поток за 6 мес. был 48 млрд руб. Кроме того, привлечение финансирования на закупку оборудования традиционно для МегаФона и было ожидаемо, учитывая ранее анонсированные планы по сотрудничеству с Huawei. Мы не ожидаем заметной реакции в облигациях эмитента, которые в настоящее время не несут особых идей, ликвидность бумаг невысокая.

Правительство готово поддержать банки-кредиторы Мечела (Сааз/-/-), а также трудоустроить работников предприятия.

Как сообщает Интерфакс, министр финансов РФ А.Силуанов заявил, что «Правительство РФ готово оказывать поддержку банкам-кредиторам Мечела, а также трудоустроить и переучивать работников предприятия в случае банкротства, но не намерено поддерживать неэффективное предприятие». Говоря о банкротстве предприятия, министр отметил, что не обязательно предприятие в таком случае будет остановлено, а работники – «выброшены на улицу». «В данном случае речь идет о том, что предприятие как работало, так и будет работать, но придет новый менеджмент более эффективный, новый собственник, будет лучше управлять». В целом, данная риторика явно не в пользу Мечела и риски угрозы его банкротства, на наш взгляд, довольно высоки. Особенно на фоне заявлений главы ВТБ А.Костина на прошлой неделе, что он не видит прогресса в урегулировании ситуации с долгом Мечела с учетом новых предложений 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. Давление на облигации эмитента, безусловно, сохраняется.

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

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.