

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки торгуются без единого тренда.>>

Еврооблигации: Снижение цен на нефть продолжает давить на котировки евробондов.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать волатильность в широком диапазоне.>>

Облигации: ОФЗ продолжают остро реагировать на динамику рубля.>>

Корпоративные события

ЕвроХим (-/BB/BB): финансовые результаты за 9 мес. 2014 г.

Nordgold (Ваз/-/-) может купить канадскую геологоразведочную компанию.

Банк Пересвет (WR/B+/-) опубликовал умеренно позитивную отчетность по МСФО за 9М2014 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	281.51	4.17
LIBOR 3M	0.233	0.000
EUR/USD	1.243	0.004
UST-10	2.351	-0.03
Германия-10	0.798	-0.011
Испания-10	2.135	0.030
Португалия -10	3.199	-0.013
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.14	0.08
Russia-42	5.884	0.04
Gazprom-19	5.748	0.03
Evrax-18 (6,75%)	9.046	0.06
Sber-22 (6,125%)	6.457	0.06
Vimpel-22	7.998	0.01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	9.6	0.08
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.39	0.09
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.16	0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10.35	-0.15
NDF 3M	12.12	-0.04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1111	-44.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	77.70	-31.17
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	46.12	-0.21


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки торгуются без единого тренда.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней европейской сессии проходили без единого тренда.

Представленные в рамках европейской сессии индексы потребительских цен в Германии и Франции отразили сохранение признаков дефляции, что лишь усилило ожидание возможных действий со стороны ЕЦБ, что стало поводом для непродолжительного снижения доходности госбондов. Тем не менее, начало коррекции на валютном рынке не позволило сегменту европейского долга завершить день в едином тренде.

В рамках американской сессии данные с рынка труда практически не отразились на торгах UST-10. Тем не менее, последующие публикации выступления представителей монетарных властей позволили UST-10 завершить день в плюсе.

/ Алексей Егоров

В ожидании публикаций данных о ВВП стран ЕС мы ожидаем, что инвесторы могут предпочесть усилить активность.

Еврооблигации

Снижение цен на нефть продолжает давить на котировки евробондов.

Нефть Brent продолжает пикирующее падение, достигнув сегодня уровня 77,5 долл. за баррель, что является минимумом с 2010 г. Данная динамика вызвана, как глобальным укреплением доллара, так и сохраняющемся превышением производства «черного золота» над его потреблением.

На этом фоне российские евробонды продолжили снижение котировок - доходность 10-летних евробондов Russia-23 выросла на 4 б.п. – до 5,21% годовых; z-spread расширился на 9 б.п. – до 293 б.п.

Альфа-банк (Ba1/BB+/BBB-) разместил 10-летние евробонды на 250 млн долл. под 9,5% годовых при спросе более 300 млн долл. Выпуск предполагает call-option в 2020 г. Вчера котировки бумаги составили 100,19, что соответствует доходности 9,46% годовых. На наш взгляд, учитывая 10-летний срок выпуска и фундаментальное ухудшение кредитных метрик банков, интересной выглядит доходность ближе к уровню 9,75% годовых.

В целом, сегодня ждем сохранения негативной динамики в евробондах на фоне снижения цен на нефть.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня российские бумаги, скорее всего, останутся под давлением.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать волатильность в широком диапазоне.

В последнее время рубль продолжает демонстрировать повышенную волатильность. Курс доллара при этом находится в широком диапазоне – 45,5 - 46,80 руб. Подобная ситуация обусловлена рядом факторов: низкий уровень ликвидности, снижение цены на нефть, а также отсутствие определенности в дальнейшем развитии геополитической ситуации.

При этом снижение котировок нефти до отметки 77,83 долл. за барр. в рамках вечерней сессии формирует негативный фон для рубля.

На денежном рынке объем ликвидности удерживается выше отметки 1,2 трлн руб. Ставки в ожидании налоговых выплат удерживаются у верхней границы процентного коридора ЦБ. Mosprime o/n - 10,35%.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может продолжит демонстрировать ослабление на фоне коррекции на сырьевых площадках.

Облигации

ОФЗ продолжают остро реагировать на динамику рубля.

Котировки ОФЗ продолжают двигаться вслед за рублем. Учитывая сохраняющийся фундаментальный потенциал роста доходности бумаг, наиболее остро ОФЗ реагируют на ослабление национальной валюты. Вчерашнее ослабление рубля на снижающейся нефти составило порядка 2% (46,54 руб.), в результате чего кривая госбумаг перекотировалась вверх на 6-10 б.п.

Таким образом, спрэды доходности ОФЗ к ставке РЕПО ЦБ плавно возвращаются к своим «справедливым» значениям – 130-150 б.п. на участке от 5 лет. На текущий момент значения спрэдов составляют 67-89 б.п., что предполагает потенциал роста кривой госбумаг еще на 60 б.п.

Не исключаем, что снижение цен на нефть к своим локальным минимумам и негативное движение рубля могут ускорить данный процесс.

/ Дмитрий Грицкевич

Потенциал снижения котировок ОФЗ сохраняется.

Корпоративные события

ЕвроХим (-/BB/BB): финансовые результаты за 9 мес. 2014 г.

Вчера группа ЕвроХим представил финансовые результаты за 9 мес. 2014 г. по МСФО, которые отразили улучшение рентабельности бизнеса на уровне EBITDA. Так, выручка ЕвроХима в январе-сентябре сократилась на 6% до 3,94 млрд долл., а показатель EBITDA вырос на 2% до 1,09 млрд долл., при этом EBITDA margin достигла 27,7% («+2,4 п.п.» г/г). Давление на выручку ЕвроХима оказало снижение ср. долларовых цен по всей линейке производимых минеральных удобрений (впрочем, в 3 кв. цены начали восстанавливаться), значительное падение цены на железную руду (на 22% г/г), которые компания отчасти смогла компенсировать увеличением объемов отгрузки продукции. Вместе с тем, позитивным для рентабельности ЕвроХима стало значительное ослабление рубля, учитывая, что на зарубежные продажи компании приходится порядка 80%, а основные расходы номинированы в рублях (себестоимость в долларах снизилась на 10% г/г). Долговая нагрузка ЕвроХима за 9 мес. не изменилась – метрика Чистый долг/EBITDA составила 2,1х как и по итогам 2013 г., при этом короткий долг на 85% покрывался запасом денежных средств на счетах. Напомним, на этой неделе Fitch подтвердил рейтинг ЕвроХима на уровне «BB» прогноз Стабильный. Мы не ждем особой реакции в бумагах ЕвроХима на публикацию отчетности.

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

Банк Пересвет (WR/B+/-) опубликовал умеренно позитивную отчетность по МСФО за 9м2014 г.

Несмотря на ухудшение операционной среды, доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Банка сократилась в III квартале с 1,0% до 0,7%. Рост чистых процентных доходов и частичный роспуск резервов компенсировали потери банка от торговых операций. Убытки Банка по операциям с ценными бумагами за 9м2014 г. составили 207 млн руб., убытки от операций с валютой - 747 млн руб. Чистая прибыль Банка в III квартале составила 594,7 млн руб., что сопоставимо с уровнем I квартала текущего года и несколько превышает показатели II квартала. Суммарная прибыль за 9м2014 г. составила 1 611 млн руб., что транслируется в достаточно высокий показатель рентабельности собственного капитала, ROAE=19.8%.

За счет размещения в III квартале двух выпусков рублевых облигаций суммарным объемом 5 млрд руб. Банк Пересвет расширил и диверсифицировал структуру пассивов. Приток средств, от размещения облигаций был направлен на сокращение задолженности перед ЦБ. В то же время для финансирования роста кредитного портфеля Банк увеличил объем межбанковских кредитов.

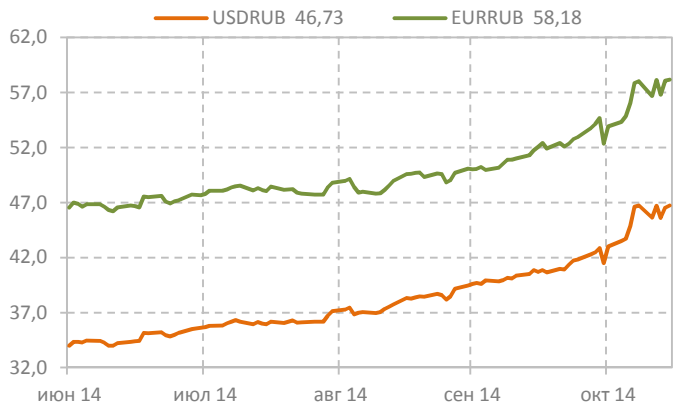
Выход сильной отчетности будет поддерживать котировки обращающихся выпусков Банка, в то же время высокая неопределенность перспектив российского рынка на фоне девальвации рубля не позволяет рассчитывать на рост бумаг.

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

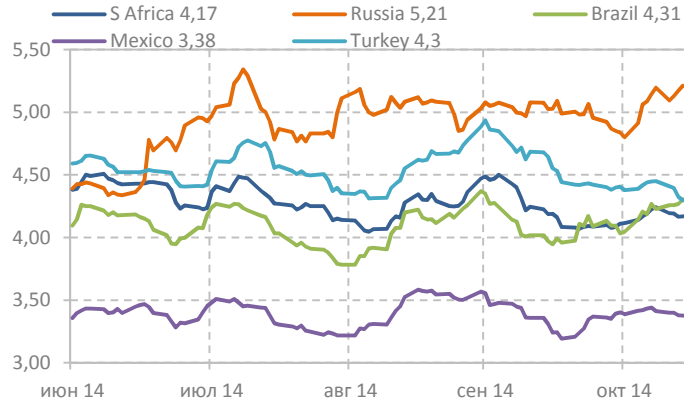
Nordgold (Ваз/-/-) может купить канадскую геологоразведочную компанию.

Nordgold сообщил, что намерен приобрести канадскую геологоразведочную компанию Carlisle Goldfields Ltd., соответствующий запрос был направлен совету директоров данной компании. После получения согласия, Nordgold будет готов сделать предложение акционерам канадской компании о приобретении 100% выпущенных и находящихся в обращении акций Carlisle по цене 0,096 канадского доллара за бумагу денежными средствами. Общая сумма сделки может составить около 27,3 млн канадских долларов (около 24,1 млн долл.). Такое предложение будет представлять собой около 140% премии к стоимости акций Carlisle на 11 ноября 2014 г. (0,04 канадского доллара за акцию). В целом, потенциальная покупка вполне вписывается в общую стратегию развития Nordgold с точки зрения географической диверсификации бизнеса. Carlisle принадлежит 100% Lynn Lake Gold Camp – золоторудный проект, расположенный в канадской провинции Манитоба. Если сделка состоится, Nordgold получит привлекательный актив и расширит географию бизнеса. Отметим, что покупка может безболезненно пройти для Nordgold, учитывая, что по итогам 1 пол. 2014 г. на счетах компании был солидный запас денежных средств (307 млн долл.), а короткий долг составлял всего 5 млн долл., при этом метрика Чистый долг/EBITDA был на комфортном уровне 1,5х. Новость вряд ли окажет заметное влияние на евробонд NordGold (YTM 8,41%/3,03 г.).

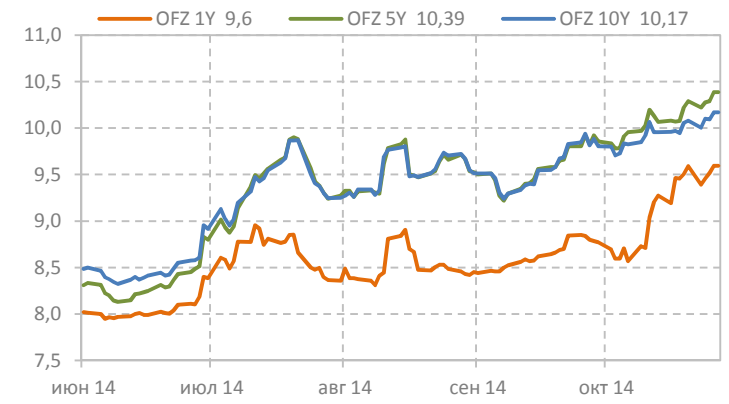
USD/RUB, EUR/RUB



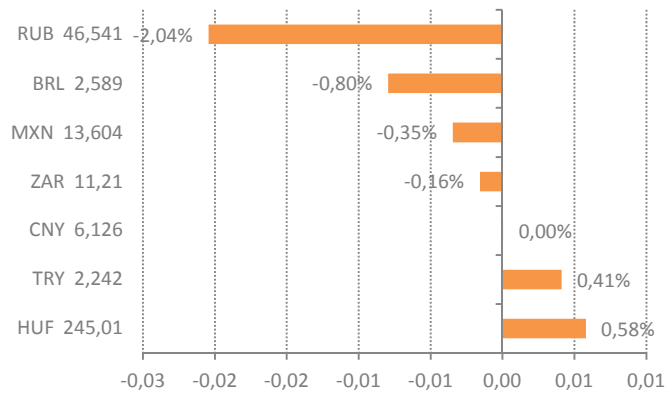
EM eurobonds 10Y YTM, %



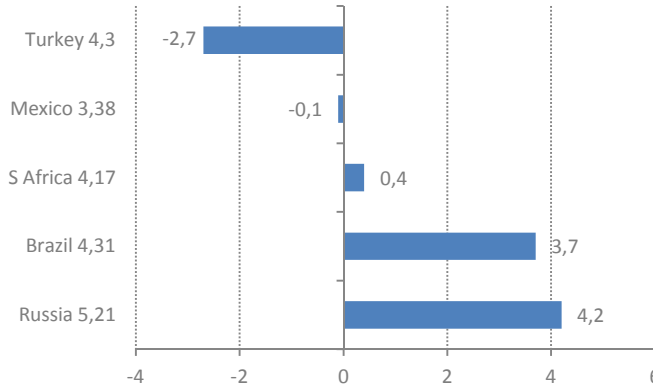
OFZ, %



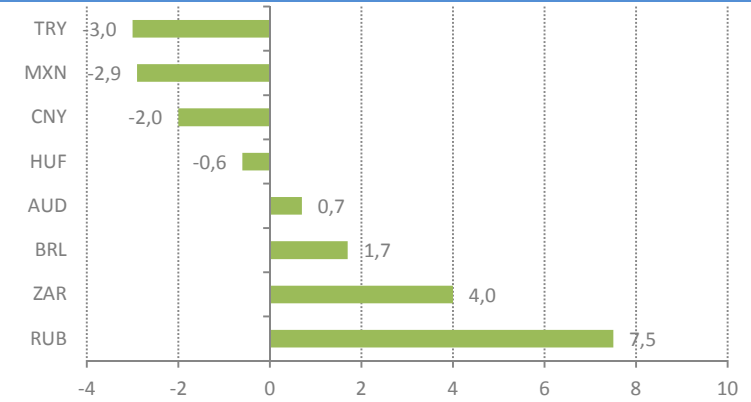
EM currencies: spot FX 1D change, %



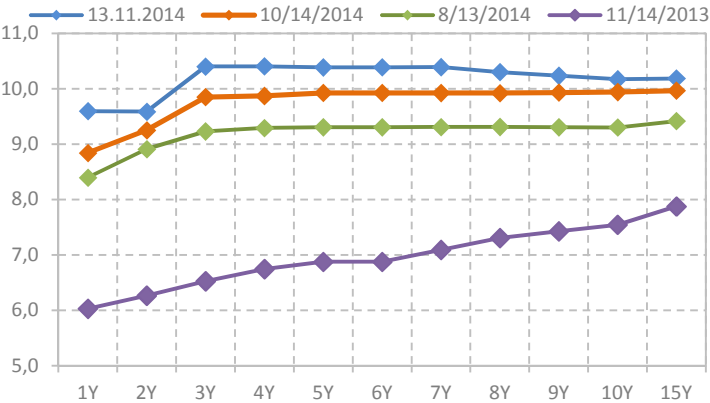
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



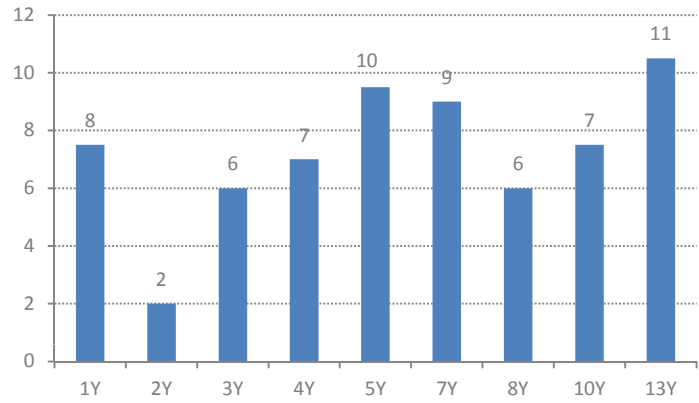
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



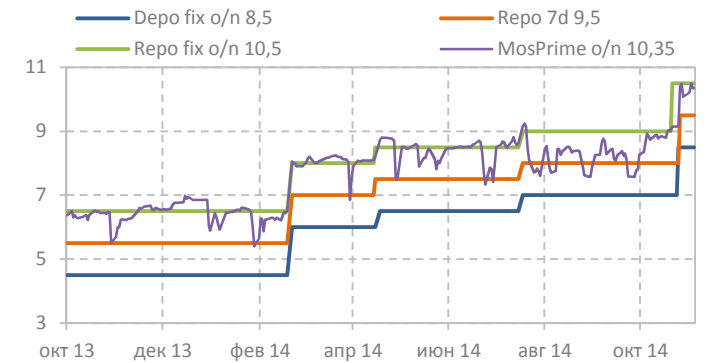
OFZ curves



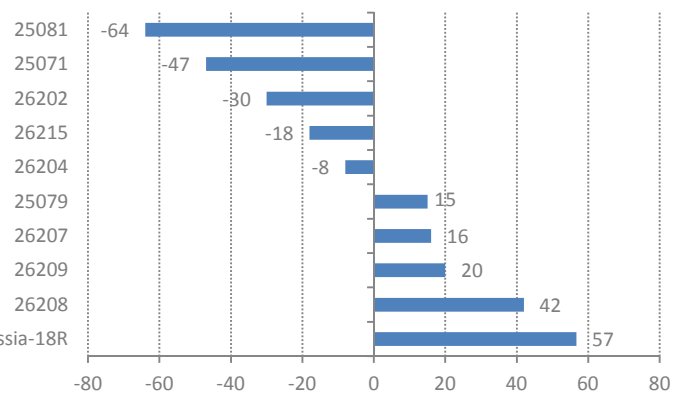
OFZ 1D YTM change, b.p.



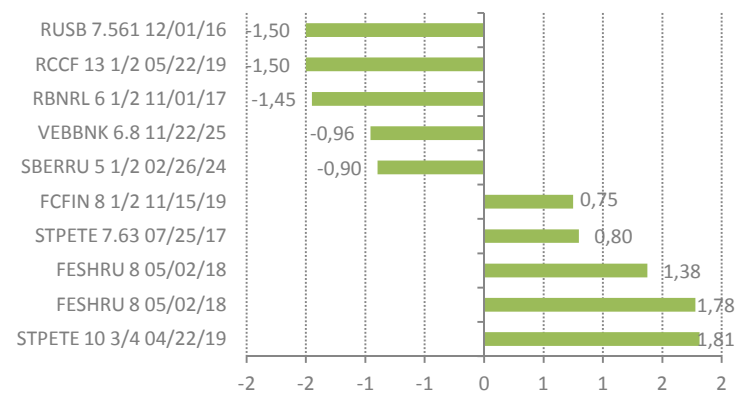
CBR rates, %



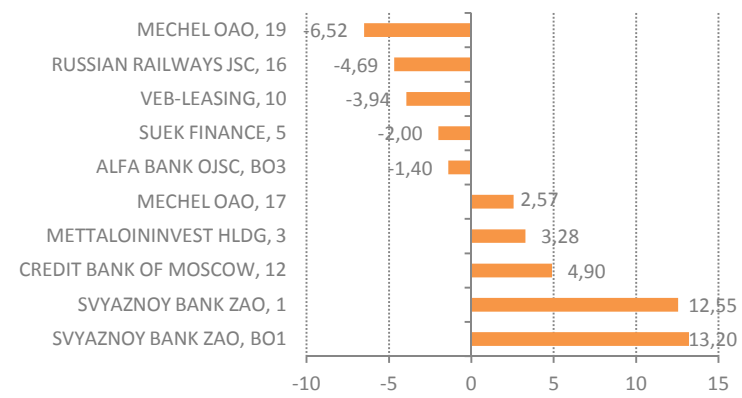
OFZ 1D YTM change, b.p.



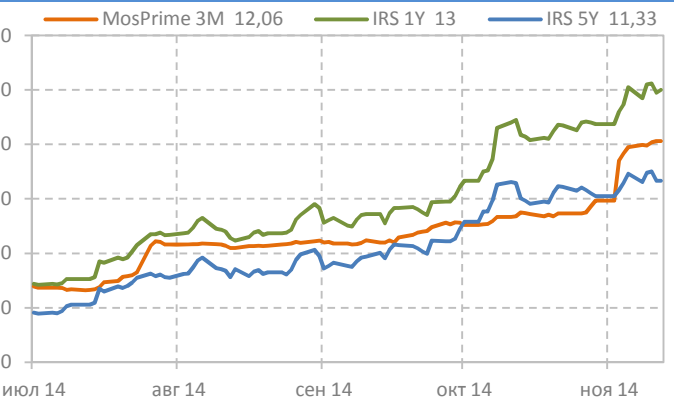
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



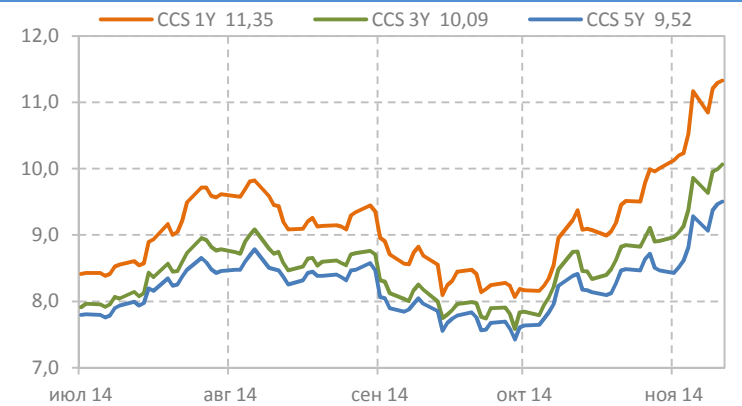
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



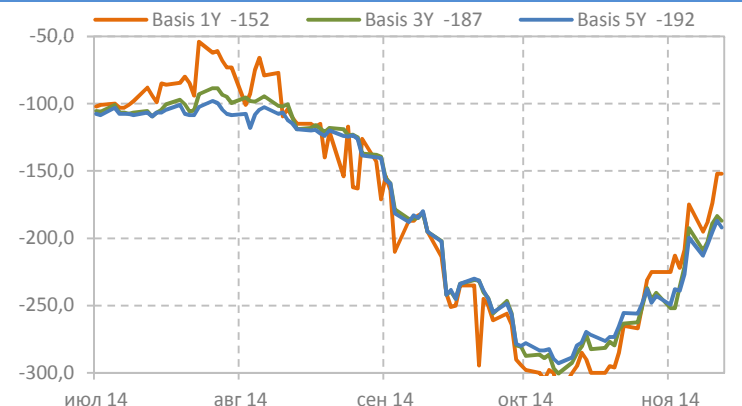
IRS / MosPrime 3M, %



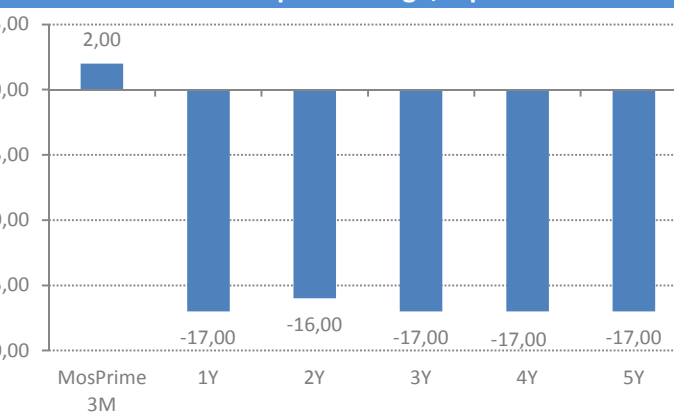
CCS, %



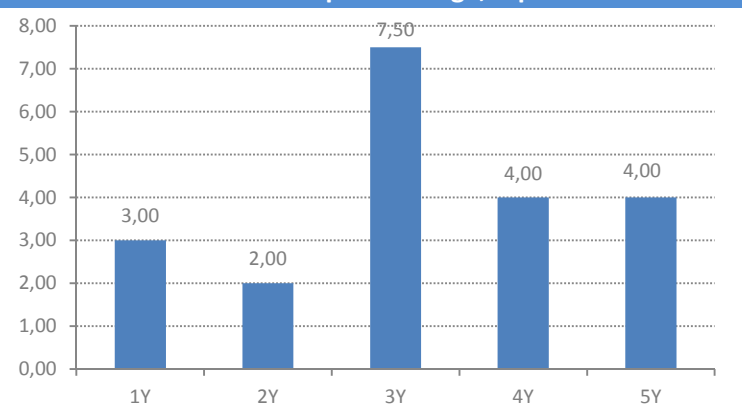
Basis swap, b.p.



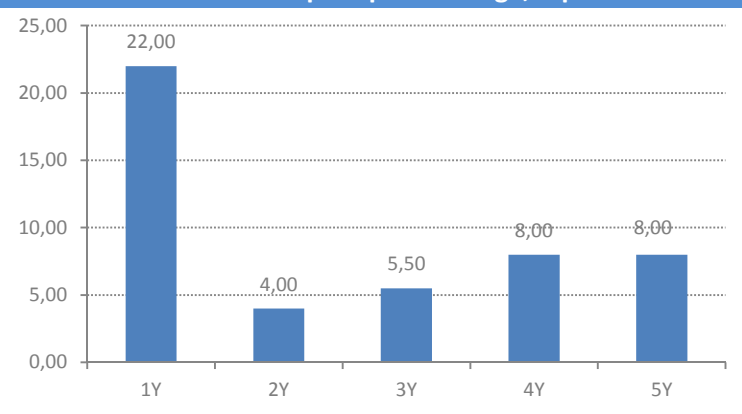
IRS 1D price change, b.p.



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
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Главный аналитик

Игорь Нуждин NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Главный аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Руководитель направления анализа долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Дмитрий Грицкевич Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
Ведущий аналитик

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

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Ведущий аналитик

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
Аналитик

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
Главный аналитик

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

Иван Хмелевский Khmelevsky@psbank.ru +7 (495) 411-51-37

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 SemenovychDD@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 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

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.