

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Блок статистики спровоцировал рост волатильности на глобальном долговом рынке. >>

Еврооблигации: Общий негативный сантимерт на глобальных рынках отразился и на российских бумагах. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил демонстрировать ослабление. >>

Облигации: Низкая активность и снижение цен на фоне слабого рубля. >>

Корпоративные события

Евраз (Ваз/В+/ВВ-): операционные результаты 3 кв. 2014 г.

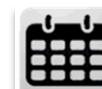
Распадская (В2/-/В+) в 3 кв. снизила добычу угля на 4%, до 2,5 млн тонн.

НЛМК (Вааз/ВВ+/ВВВ-) в 3 квартале увеличил выплавку стали на 9,5% до 4,13 млн тонн.

Polyus Gold (-/ВВ+/ВВВ-) в 3 квартале нарастил добычу золота на 5% до 492 тыс. унций.

Транснефть (Ваа1/ВВВ/-) закрыла книгу заявок по выпуску БО-03 по верхней границе.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5у России	266.18	1.83
LIBOR 3М	0.228	0.000
EUR/USD	1.281	-0.003
UST-10	2.132	0.02
Германия-10	0.819	0.064
Испания-10	2.211	0.100
Португалия -10	3.461	0.188
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.913	0.07
Russia-42	5.739	0.05
Gazprom-19	5.606	-0.03
Evrax-18 (6,75%)	8.839	0.12
Sber-22 (6,125%)	6.215	0.01
Vimpel-22	7.88	0.31
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.79	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.92	0.07
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.86	0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.86	-0.07
NDF 3М	8.92	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	984.1	-83.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	104.32	6.83
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	40.75	-0.20



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Блок статистики спровоцировал рост волатильности на глобальном долговом рынке.

Вчерашние торги на глобальных долговых площадках проходили в условиях насыщенного информационного потока. В рамках европейской сессии были представлены параметры торгового баланса ЕС, а также базовый индекс потребительских цен ЕС. В целом гособлигации стран ЕС на этом фоне продемонстрировали рост доходности.

В рамках американской сессии были представлены данные о коэффициенте загрузки промышленных мощностей, а также индекс деловой активности, которые оказались лучше прогнозов. На этом фоне можно было наблюдать небольшой рост доходности UST-10. Доллар при этом продемонстрировал сильное ослабление и в соотношении с евро снизился до уровня 1,28х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем сильного движения на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Общий негативный сантимерт на глобальных рынках отразился и на российских бумагах.

Российские еврооблигации вчера были заложниками глобального рынка, где был отмечен преимущественно рост доходностей. Россия ожидаемо не стала исключением на фоне общего негативного сантимерта. В терминах цены снижение на суверенной кривой было в пределах 50-70 б.п. Торговая активность в корпоративном сегменте вчера была ниже, что сказывалось на более скромных ценовых потерях, которые зачастую приводили к снижению цены не более 50 б.п.

Рост цен на рынке нефти в целом создает неплохой шанс для российского рынка сегодня.

/ Игорь Голубев

Ждем сегодня роста покупок на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжил демонстрировать ослабление.

Волатильность на локальном валютном вчера сохранилась. Негативные тенденции на сырьевых площадках, а именно снижение котировок нефти марки Brent до уровня 83 долл. за баррель продолжали оказывать давление на рубль. Курс доллара при этом достиг отметки 41,15 руб., а стоимость бивалютной корзины 46,27 руб. Таким образом Банк России мог сдвинуть границы операционного интервала на 30-35 коп., продав на рынке 1,75-2,1 млрд долл.

Незадолго до открытия американских площадок на фоне публикации слабых данных из США, спровоцировавших ослабление позиций доллара на глобальных площадках, рубль продемонстрировал небольшое укрепление относительно доллара. Курс доллара при этом опустился ниже отметки 41 руб.

Опубликованные Банком России детали проведения аукционов РЕПО в валюте не сильно отразились на ходе торгов. Вероятнее всего участники рынка пока еще не до конца уверены в положительном эффекте введения данного инструмента на сильном спросе на валюту со стороны участников.

По итогам дня курс доллара составил 40,95 руб., а стоимость бивалютной корзины 46,08 руб.

На денежном рынке наблюдается рост ставок МБК, обусловленный подготовкой к предстоящему налоговому периоду. Уровень ликвидности при этом удерживается выше отметки 1,1 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне коррекции на глобальном сырьевом рынке у рубля есть все шансы продемонстрировать укрепление.

Облигации

Низкая активность и снижение цен на фоне слабого рубля.

Ситуация на рынке ОФЗ остается стабильно негативной. По-прежнему единственным фактором, который двигает рынок – позиции национальной валюты. Так, продолжение ослабления рубля вчера не оставило шансов российскому сегменту. При этом активность игроков была на довольно низком уровне. В целом по итогам дня рынок показал снижение в терминах цены на 30-50 б.п.

Сегодня на рынок, конечно, будет оказывать влияние неожиданный рост цен на нефть, что может обеспечить укрепление рубля. Соответственно этому рублевый долговой сегмент также имеет шансы восстановить свои позиции.

/ Игорь Голубев

Ждем сегодня роста покупок на рынке.

Корпоративные события

Евраз (Ваз/В+/ВВ-): операционные результаты 3 кв. 2014 г.

По данным Evraz, компания в 3 кв. 2014 года произвел порядка 3,86 млн тонн стали, сократив показатель на 1,5% относительно 2 кв. 2014 г. Основной причиной снижения Evraz называет ремонтные работы на одном из двух своих крупнейших предприятиях – «Западносибирском меткомбинате». Консолидированные продажи стальной продукции снизились на 4%. В целом результаты Evraz можно назвать умеренно негативными. Помимо снижения производства компания отразила сокращения цен по ряду своей продукции: рельсам, полуфабрикатам, коксующемуся углю. В то же время с положительной точки зрения можно отметить небольшой рост цен по ключевому сегменту строительного проката. Неплохую динамику демонстрирует трубная продукция. В целом, мы считаем, что превалирующий горнорудный сегмент в марже компании на фоне снижения цен на коксующийся уголь будет оказывать давление на общий показатель EBITDA Evraz. На этом фоне вполне можно ожидать давления на евробонды эмитента, в частности по самому длинному Evraz-20 (YTM 8,97%/4,35 г.).

НЛМК (Вааз/ВВ+/ВВВ-) в 3 квартале увеличил выплавку стали на 9,5% до 4,13 млн тонн.

Группа НЛМК сообщила, что в 3 кв. 2014 г. произвела 4,13 млн тонн стали, что на 9,5% выше показателя 2 кв. Производство стали компаниями группы связано с повышением загрузки Липецкой площадки после проведения ремонтов во 2 кв. 2014 г., а также повышением производства НЛМК США («+11,5%»). Продажи группы снизились на 2,4% до 3,74 млн тонн, что было вызвано реализацией части сортовой продукции через каналы сбыта «с более длительными сроками признания выручки». Компания отмечает улучшение спроса на свою продукцию на внешних рынках, что, на наш взгляд, связано с девальвацией национальной валюты. В целом, мы считаем, что в 2015 г. при сокращении потребления проката в РФ и ослаблении рубля металлурги более приоритетным будут видеть для себя зарубежные поставки. Тем не менее, сильно нарастить экспорт будет сложно из-за высокой конкуренции ввиду давления китайских производителей.

Распадская (В2/-/В+) в 3 кв. снизила добычу угля на 4%, до 2,5 млн тонн.

Распадская сообщила, что в 3 кв. 2014 г. сократила добычу на 4% относительно уровня 2 кв. до 2,46 млн тонн «за счет интенсификации мероприятий по увеличению добычи на шахте «Распадская», в лаве 4-9-23, которую отработали с увеличенными нагрузками». Вкупе со снижением добычи компания продолжает фиксировать падение цен на свою продукцию. В 3 кв. в рублевом эквиваленте они потеряли еще 4%. Данный факт выглядит несколько странным, т.к. во-первых, долларové котировки прекратили падение, а, во-вторых, девальвация национальной валюты должна была дать положительную переоценку. В целом мы негативно оцениваем результаты Распадской, что может отразиться на евробондах Raspadskaya-17 (YTM 12,53%/2,51 г.), впрочем, выпуск торгуется на исторических максимумах по спрэду к Evraz-17 – до 450 б.п. и, скорее всего, ослабление будет сдержанным.

Polyus Gold (-/ВВ+/ВВВ-) в 3 квартале нарастил добычу золота на 5% до 492 тыс. унций.

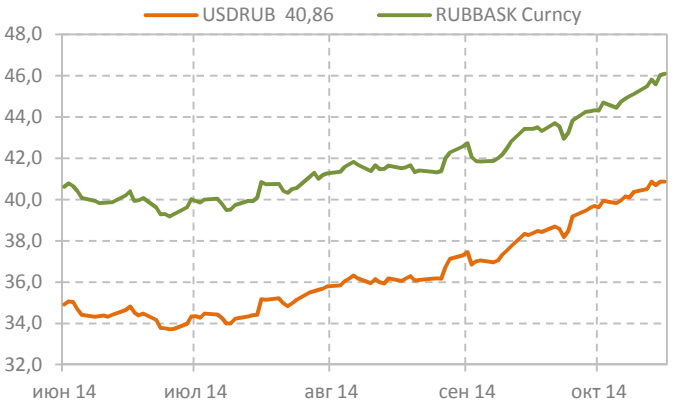
По данным Polyus Gold, в 3 кв. 2014 г. увеличил производство золота на 5% по сравнению с июлем-сентябром 2013 г. до 492 тыс. унций. По итогам 9 мес. Polyus Gold произвела 1,236 млн унций золота, что на 4% выше аналогичного периода годом ранее. Polyus Gold ожидает, что выручка по итогам 3 кв. составит 603 млн долл., в то время как по итогам 2 кв. этого года аналогичный показатель составил 527 млн долл. Основной прирост добычи компании обеспечили два месторождения – якорное Олимпиада («+10%») и относительно молодое Вернинское («+96%»). С учетом относительно низких издержек Олимпиады наращивание добычи на нем даст положительный эффект на маржу. Как и большинство компаний сектора можно ожидать от Polyus Gold сокращение себестоимости и за счет обесценения национальной валюты. Хотя по итогам 1 пол.2014 г. компания делала это менее агрессивно, чем ее коллеги по цеху («-13%» при «-17%» к 1 пол.2013 г. в среднем по сектору).

Транснефть (Ваа1/BBB/-) закрыла книгу заявок по выпуску БО-03 по верхней границе.

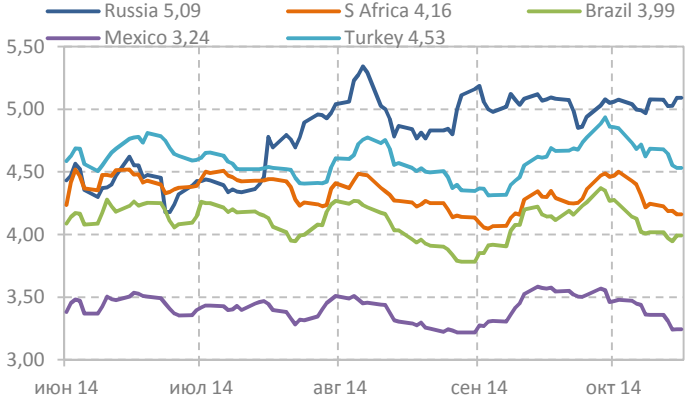
Транснефть вчера закрыла книгу заявок по выпуску БО-03 со сроком обращения в 10 лет и офертой через 1,5 года на уровне 11% годовых (дох. 11,30%). Ориентир ставки купона находился в диапазоне 10,80-11,0% (дох. 11,09-11,30%).Спрос составил 15,5 млрд руб., при этом сама компания ранее планировала предложить к размещению 20 млрд руб. Размещение планируется провести 22 октября в объеме 15 млрд руб.

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

USD/RUB



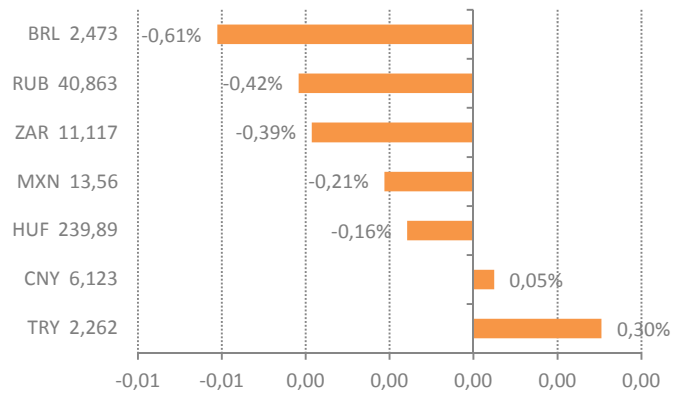
EM eurobonds 10Y YTM, %



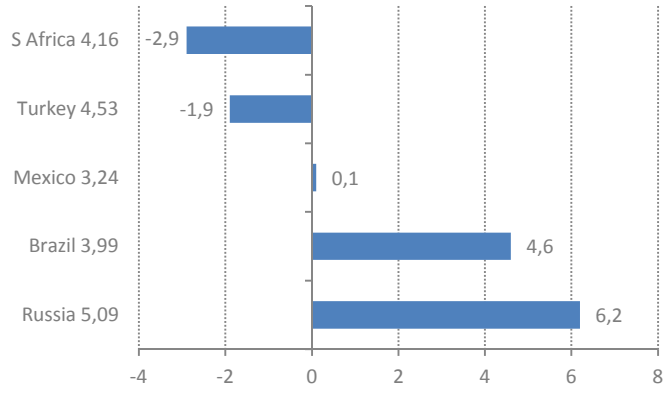
OFZ, %



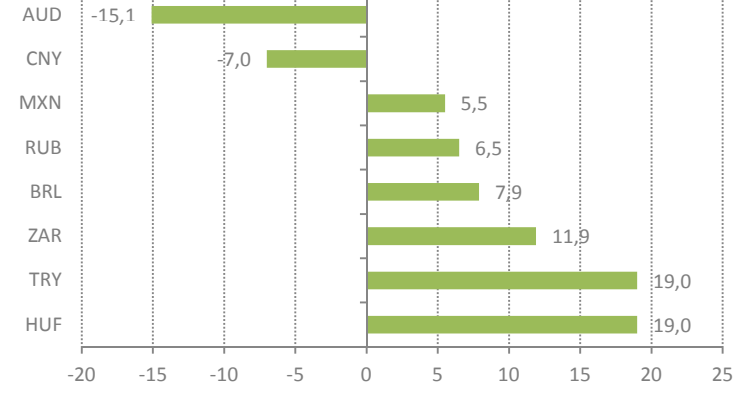
EM currencies: spot FX 1D change, %



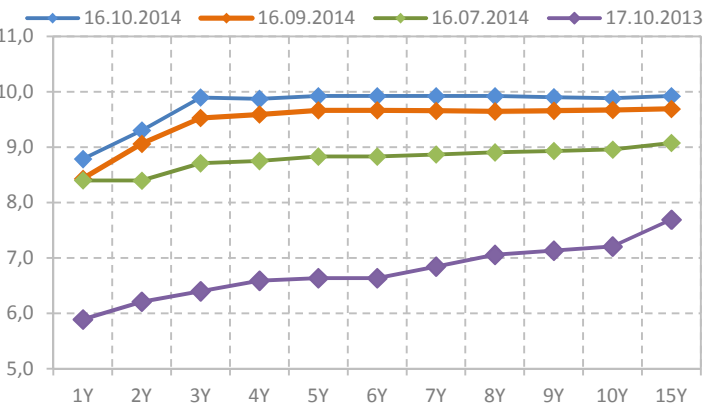
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



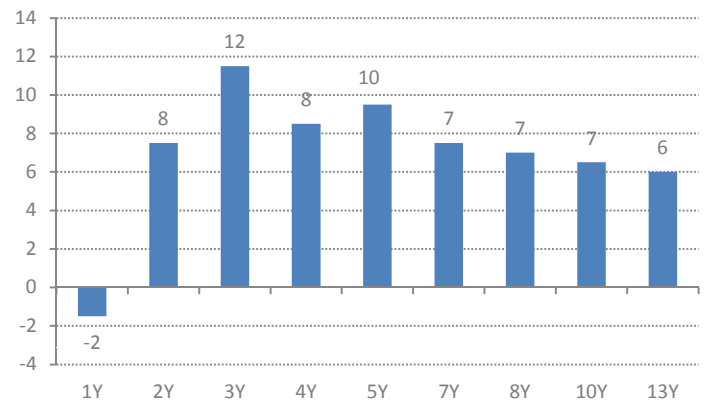
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



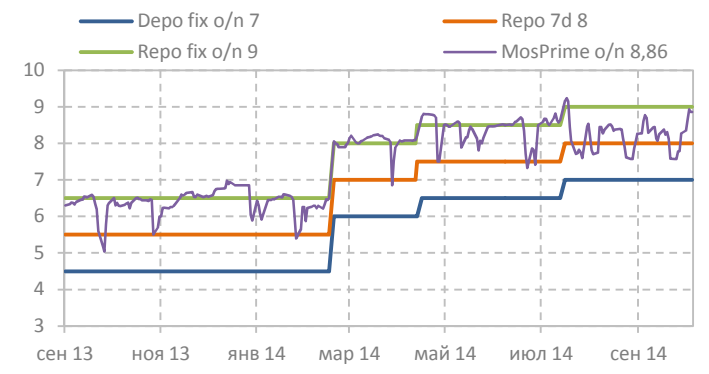
OFZ curves



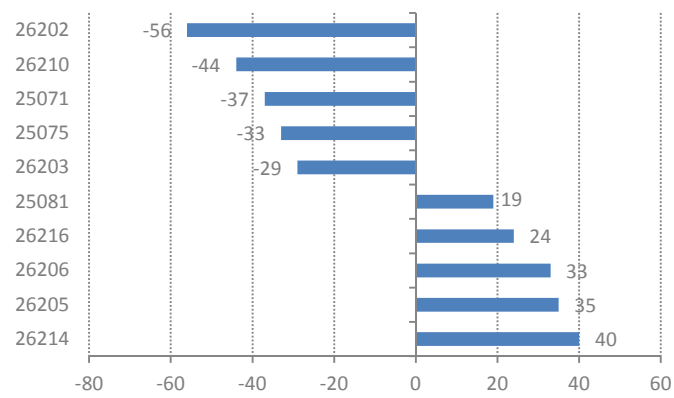
OFZ 1D YTM change, b.p.



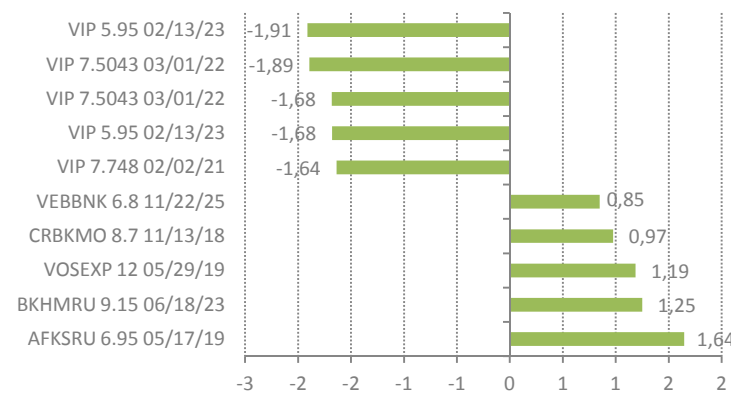
CBR rates, %



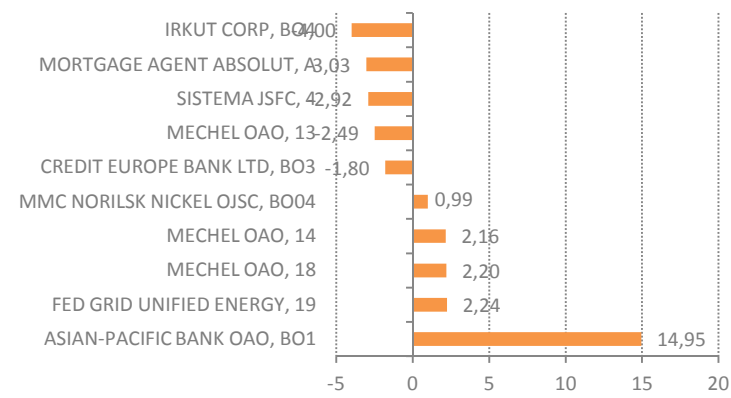
OFZ 1D YTM change, b.p.



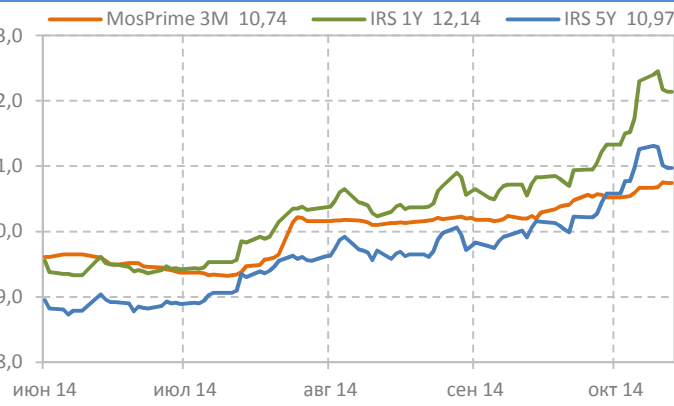
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



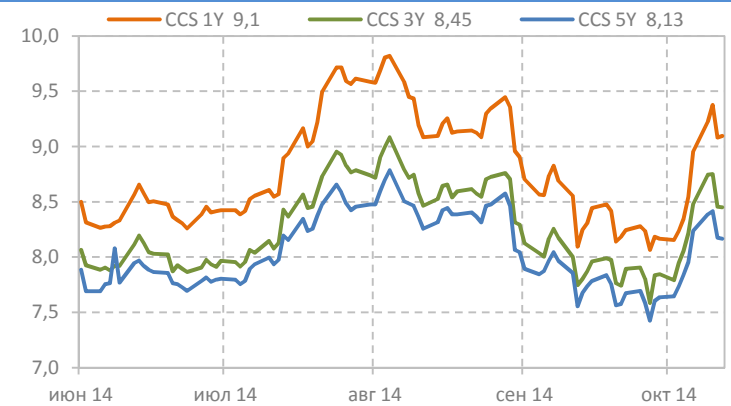
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



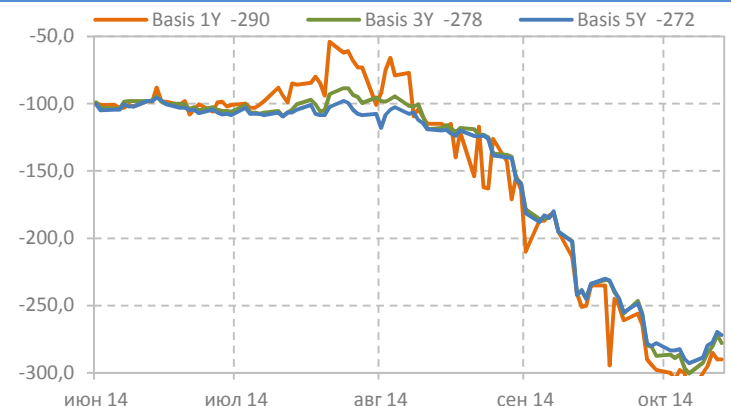
IRS / MosPrime 3M, %



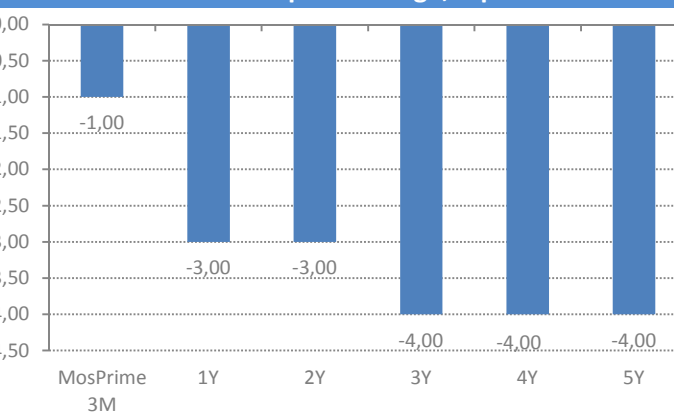
CCS, %



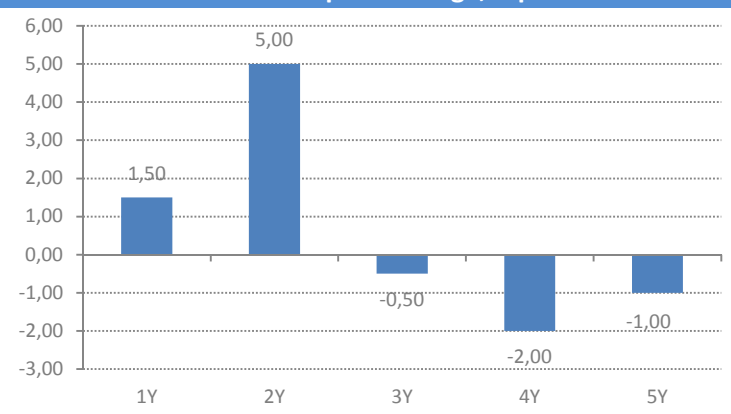
Basis swap, b.p.



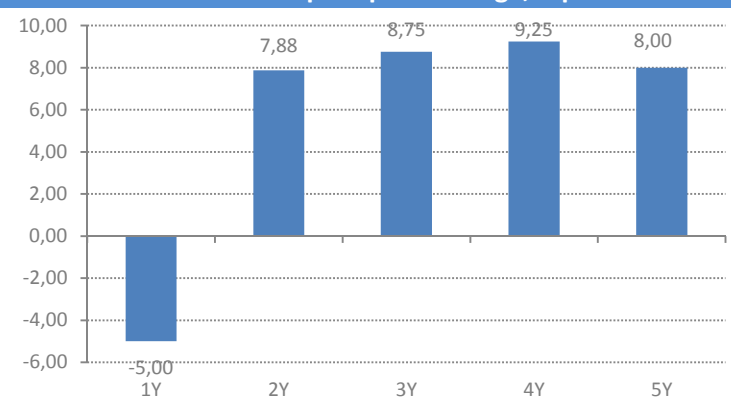
IRS 1D price change, b.p.



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 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	KhodzigitovBS@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.