

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: ФРС по-прежнему отдает предпочтение поддержке экономике. >>

Еврооблигации: Боковое движение на фоне ожидания итогов заседания ФРС. >>

FX/Денежные рынки: Новый инструмент ЦБ РФ оказался невостребованным. >>

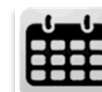
Облигации: Инвесторы в ОФЗ сохранили попытки роста. >>

Корпоративные события

Райффайзенбанк (Вааз/BBB-/BBB): итоги закрытия книги.

Срок следствия по делу о незаконной продаже акций Башнефти (Ва2/-/BB) продлен.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	245.49	1.15
LIBOR 3M	0.234	0.000
EUR/USD	1.286	-0.010
UST-10	2.616	0.03
Германия-10	1.049	-0.011
Испания-10	2.28	-0.058
Португалия -10	3.172	-0.035
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.895	0.00
Russia-42	5.778	0.02
Gazprom-19	5.657	0.09
Evrax-18 (6,75%)	8.466	0.00
Sber-22 (6,125%)	6.026	-0.01
Vimpel-22	7.305	0.06
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.42	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.54	-0.11
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.55	-0.10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.77	0.16
NDF 3M	8.45	0.19
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1122.9	163.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	238.59	12.42
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	38.37	-0.33



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

ФРС по-прежнему отдает предпочтение поддержке экономике.

Итоги заседания ФРС США совпали с нашими ожиданиями - сокращение программы QE на \$10 млрд, а также заявление Джанет Йеллен, что первое повышение процентных ставок пока остается далекой перспективой. Прогноз ФРС по ставке на 2015 г. составит в среднем 1,23%, а не 1,20%, как ожидалось в июне, на 2016 г - 2,55% (против 2,5%), что в целом остается на прежнем уровне. При этом доходность UST'10 вчера подросла на 3 б.п. – до 2,62% годовых, вновь подобравшись к летним экстремумам.

Сегодня важным событием станет объявление ЕЦБ итогов первого распределения средств в рамках анонсированной в июне программы целевого долгосрочного кредитования банков (TLTRO).

Пара EUR/USD после заседания ФРС упала с 1,296 до 1,287. Если спрос на аукционе TLTRO окажется существенным, давление на валютную пару сохранится.

/ Дмитрий Грицкевич

Давление на пару EUR/USD будет сохраняться.

Еврооблигации

Боковое движение на фоне ожидания итогов заседания ФРС.

Вчера рынок показывал боковое движение на фоне ожидания заседания ФРС. В итоге по большинству бумаг рынок показывал техническое изменение цен в пределах «+/- 10 б.п.». Безусловно в центре внимания вчера были бумаги МТС и АФК Системы, где продажи носили чрезвычайно агрессивный и панический характер. Стоит только сказать, что бумаги Системы под конец дня торговались с доходностью в 11% годовых. В свою очередь бонды МТС за день потеряли около 300-400 б.п. и завершили день на отметке 6,7% годовых. Мы считаем, что пока рано говорить о возможности покупки в бумагах.

Итоги вчерашнего заседания ФРС, как мы и ожидали, не принесли ястребиной риторики. По-прежнему представители регулятора делают довольно осторожные заявления, что отчасти может дать поддержку бумагам развивающихся рынков

/ Игорь Голубев

Не исключаем на рынке сегодня осторожного оптимизма.

FX/Денежные рынки

Новый инструмент ЦБ РФ оказался невостребованным.

Вчера Банк России провел первый аукцион по валютному свопу по продаже долларов за рубли. Процентная ставка по рублевой части сделки составила 7,0% годовых, ставка по долларовой части сделки - 1,5% годовых. Напомним, лимит на объем операций «валютный своп» сроками расчетов «сегодня/завтра» устанавливается в размере \$1 млрд, на объем операций сроками расчетов «завтра/послезавтра» - \$2 млрд.

Вместе с тем, несмотря на высокую потребность рынка в долларах, участники рынка посчитали ставки ЦБ слишком высокими, в результате чего новый инструмент регулятора оказался невостребованным. Так, для сравнения, RUB NDF o/n находится на минимумах с февраля т.г. (до мартовского повышения ставок), составив вчера 6,28%. В результате участникам рынка выгоднее купить доллары на «споте» и продать на форварде на следующий день.

Ставки по свопам вчера продемонстрировали коррекцию в преддверии налогового периода. Ждем сохранения данной тенденции.

На валютном рынке на фоне резкого укрепления доллара относительно EUR рубль не удержался на вчерашних уровнях (38,35), уйдя выше – до 38,55 руб. Сегодня ждем консолидацию рынка вблизи текущих уровней.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем консолидацию рубля на текущем уровне. Ставки могут продолжить плавный рост.

Облигации

Инвесторы в ОФЗ сохранили попытки роста.

Стабильность национальной валюты вчера дала шанс сегменту ОФЗ показать положительную динамику. Рост по итогам дня на длинном и среднем участке кривой составил порядка 50-70 б.п. Однако стоит отметить, что вчера рынок показывал меньшую активность, чем в предыдущие дни. В целом текущее положение дел во многом зависит от движения национальной валюты. Если рубль продолжит укрепление, то у сегмента ОФЗ остается шанс на возможное восстановление.

Вышедшие вчера данные по инфляции свидетельствуют о том, что несмотря на то, что недельная инфляция была ниже уровней предыдущей недели (0,1% против 0,2%), в годовом выражении индекс достиг максимумов этого года. Среди позитивных моментов можно отметить, пожалуй, некоторое замедление темпов роста по мясу. Однако пока ситуация с динамикой цен остается негативной. Отметим также вышедший блок статистики, который, ожидаемо, оказался достаточно слабым. Особо стоит отметить ухудшение в сфере инвестиций. За август показатель сократился по сравнению с прошлым годом на 2,7% (2,0% в июне.)

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения осторожного оптимизма на рынке.

Корпоративные события

Райффайзенбанк (Ваа3/BBB-/BBB): итоги закрытия книги.

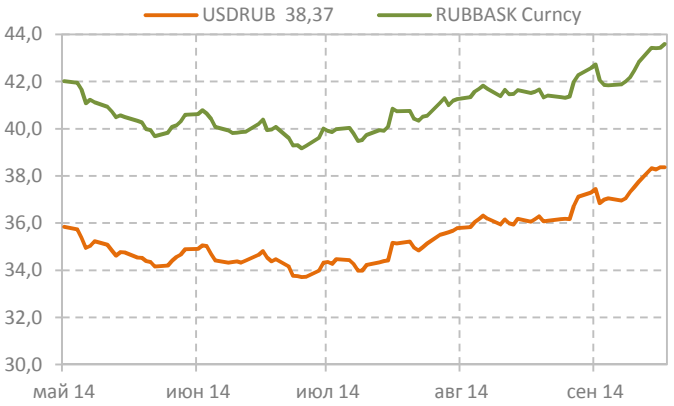
Райффайзенбанк завершил сбор заявок на участие размещении облигаций серии БО-04, объемом 10 млрд руб. и сроком обращения 3 года, определив ставку купона на период до оферты через 1 год в размере 10,50%, то есть ниже первоначально объявленного диапазона. Напомним, индикативный диапазон ставки составлял 10,78% - 11,04%. Сложившийся уровень ставки соответствует доходности 10,78% годовых, что предполагает премию к кривой доходности ОФЗ в размере 210 б.п.

При этом накануне Альфа-Банк (Ва1/BB+/BBB-) закрыл книги по займам с двухлетней офертой на уровне купона 11,65% и трехлетней офертой 11,95%, что соответствует доходности 11,99% и 12,31% соответственно. То есть премия 2-летнего выпуска Альфа-Банка к годовому выпуску Райффайзенбанка составила порядка 120 б.п. На наш взгляд, обозначенная ощутимая премия связана с неготовностью инвесторов при текущей волатильной ситуации входить в «длинные» выпуски.

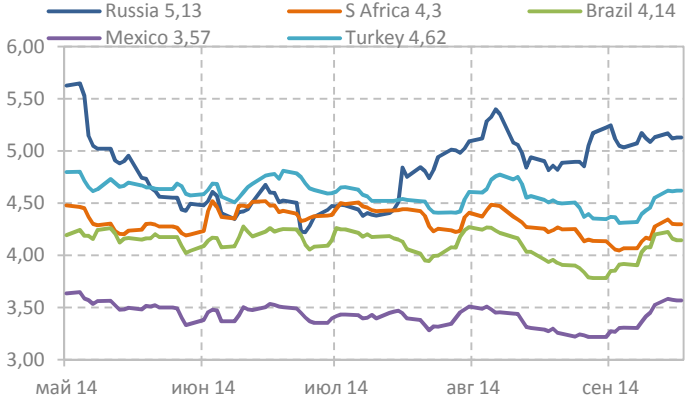
Срок следствия по делу о незаконной продаже акций Башнефти (Ва2/-/BB) продлен.

Срок расследования дела о незаконной продаже акций Башнефти, фигурантами которого являются глава АФК Система В.Евтушенков, экс-глава Башнефти У.Рахимов и предприниматель Л.Айрапетян, продлен до января 2015 г. Следствие по данному делу, очевидно, затягивается, что может стать драйвером для эпизодических рыночных движений в ближайшие несколько месяцев. После того, как стало известно, что основному владельцу АФК Система В.Евтушенкову предъявлено обвинение в легализации (отмывании) денежных средств и избрана мера пресечения в виде домашнего ареста, ряд дочерних компаний холдинга сообщили, что это не оказывает существенного влияния на их операционную деятельность. В свою очередь, АФК Система заявила, что считает обвинение, предъявленное ее основному владельцу В.Евтушенкову, необоснованным и намерено обжаловать его. Тем не менее, эмоциональная реакция инвесторов вчера привела к всплеску волатильности и резкому снижению котировок облигаций АФК Система.

USD/RUB



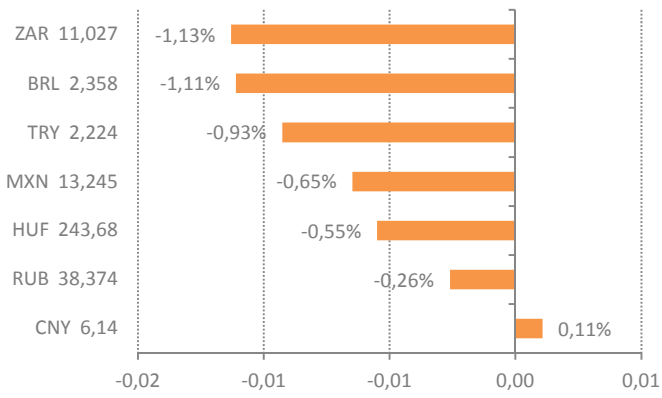
EM eurobonds 10Y YTM, %



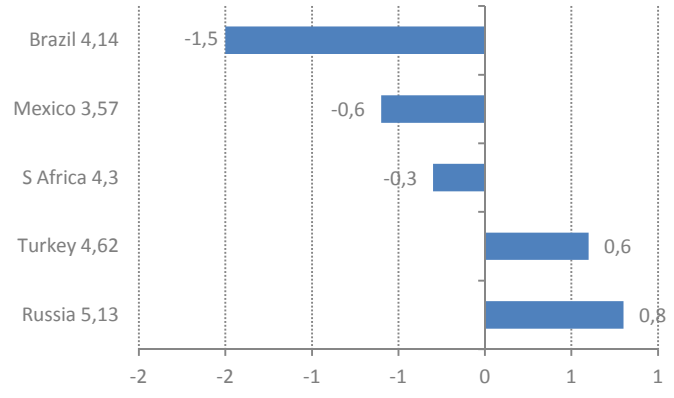
OFZ, %



EM currencies: spot FX 1D change, %



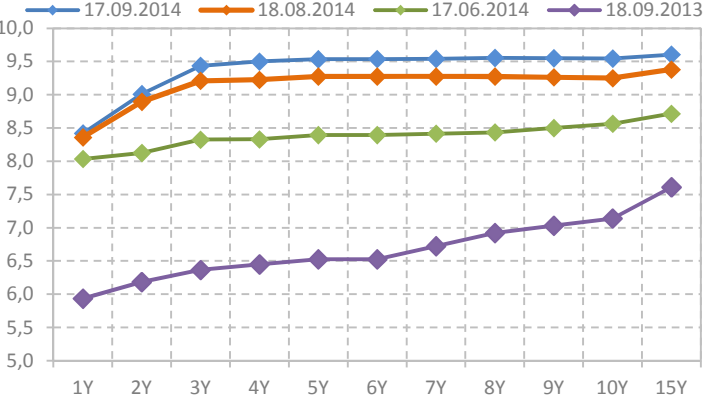
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



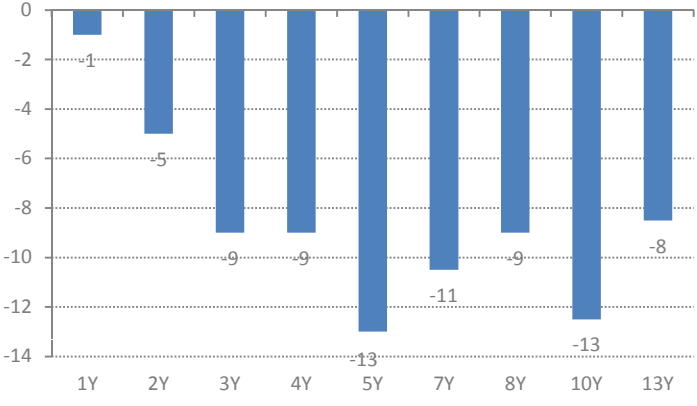
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



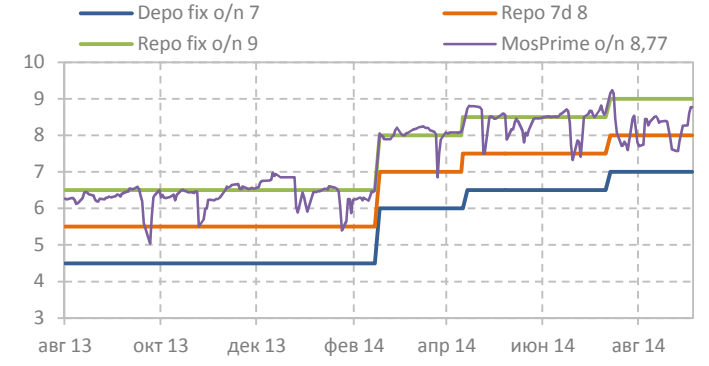
OFZ curves



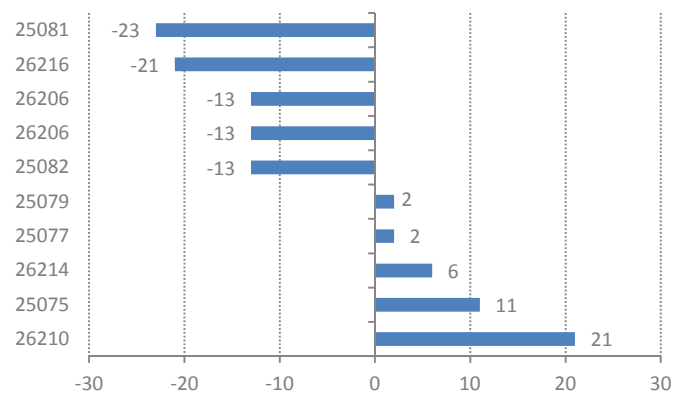
OFZ 1D YTM change, b.p.



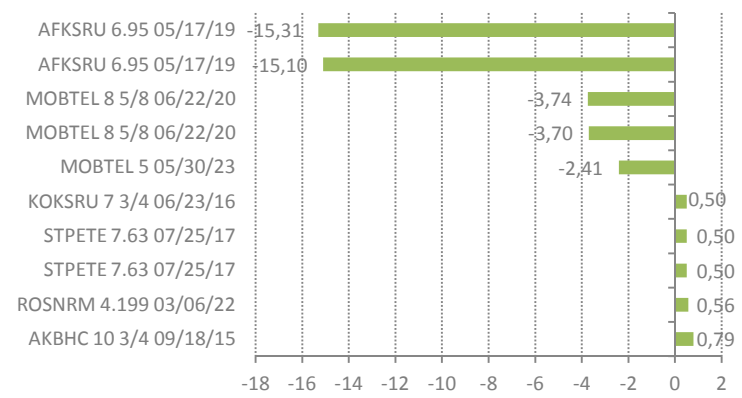
CBR rates, %



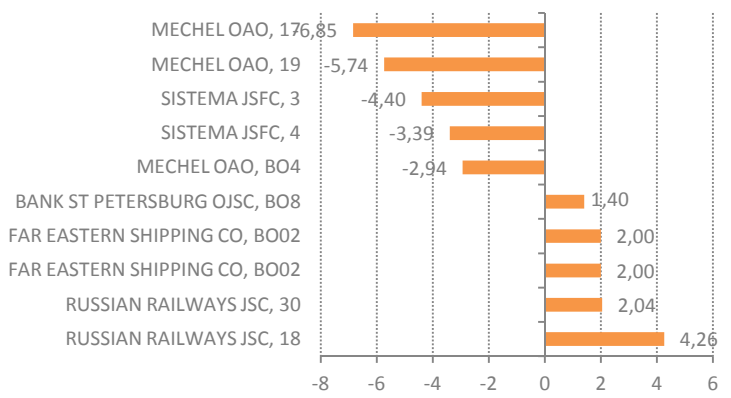
OFZ 1D YTM change, b.p.



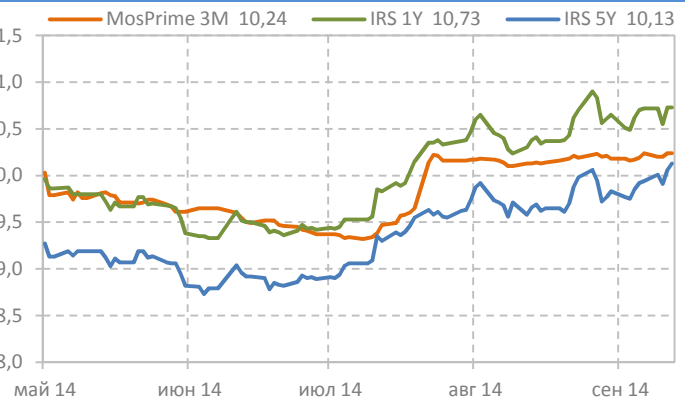
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



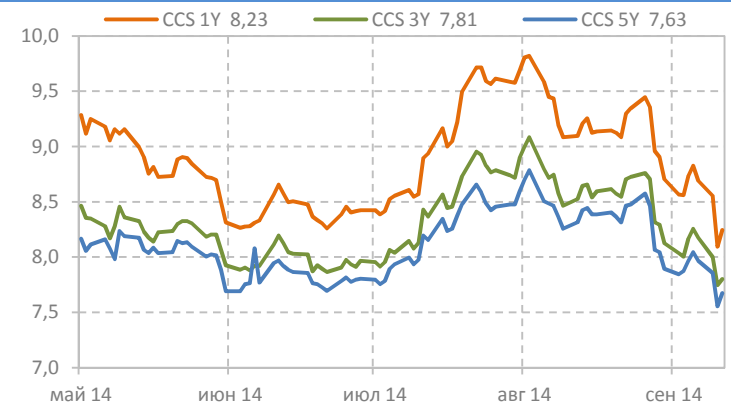
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



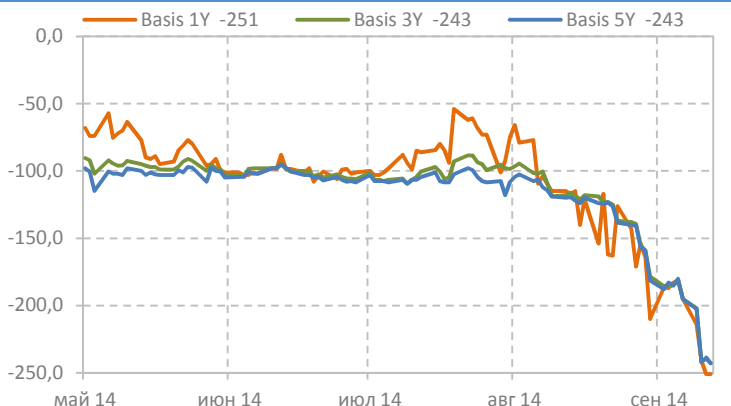
IRS / MosPrime 3M, %



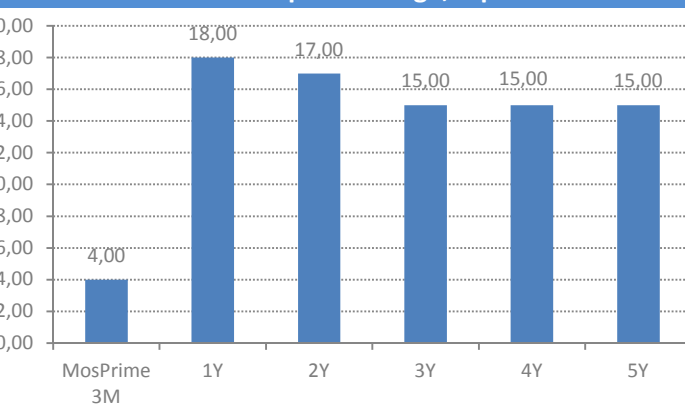
CCS, %



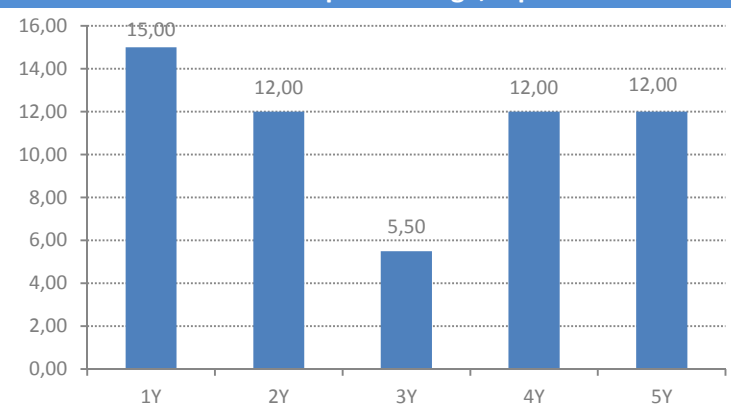
Basis swap, b.p.



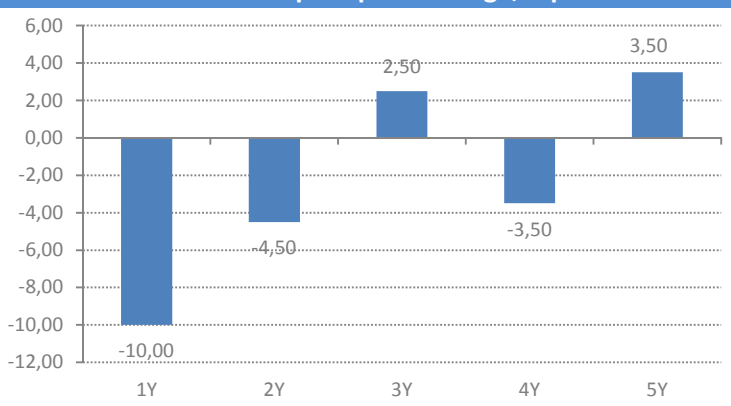
IRS 1D price change, b.p.



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	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.