

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность на глобальном долговом рынке оставляет желать лучшего.>>

Еврооблигации: Осторожное снижение после решения Moody's на фоне общего позитивного сентимента на развивающихся рынках.>>

FX/Денежные рынки: Торги на локальном валютном рынке в понедельник проходили под влиянием решения агентства Moody's о снижении рейтинга России.>>

Облигации: Низкая торговая активность на фоне умеренно-негативной динамики. >>

Корпоративные события

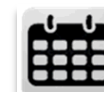
Хакасия (-/-/BB): первичное предложение.

Газпром (Ваа1/BBB-/BBB) сегодня может открыть книгу заявок по облигациям на 15 млрд руб.

ТМК (В1/В+/-): операционные результаты за 3 кв. 2014 г.

ГМК Норильский никель (Ваа2/BBB-/BBB-) скорректировал дивидендную политику.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	261.99	3.99
LIBOR 3M	0.231	0.000
EUR/USD	1.282	0.004
UST-10	2.143	0.00
Германия-10	0.848	-0.010
Испания-10	2.259	0.093
Португалия -10	3.46	0.175
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.855	0.05
Russia-42	5.692	0.01
Gazprom-19	5.555	0.03
Evrax-18 (6,75%)	8.727	0.03
Sber-22 (6,125%)	6.162	0.00
Vimpel-22	7.756	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.69	-0.08
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.88	0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.8	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.87	0.13
NDF 3M	8.81	0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1076.7	-119.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	87.29	-8.97
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	40.88	-0.16



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Активность на глобальном долговом рынке оставляет желать лучшего.

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашней сессии торги проходили без особых потрясений. Слабый информационный фон, а также ожидание предстоящего на следующей неделе заседания ФРС существенно ограничивали активность участников.

Представленные данные о платежном балансе ЕС, которые оказались хуже ожиданий, не сильно отразились на ходе торгов. По итогам дня доходности десятилетних госбумаг Германии и Франции практически не изменились - 0,845% и 1,303% соответственно. В тоже время доходности Италии и Испании, схожей дюрации, немного выросли, достигнув уровней 2,597% и 2,267% соответственно.

В рамках американской сессии на рынке госдолга можно было наблюдать полнейший штиль. Доходности UST-10 удерживались в узком диапазоне 2,15%-2,2%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD в понедельник начала демонстрировать плавные попытки укрепления позиций евро против доллара. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,2794x

/ Алексей Егоров

Сегодняшние торги на глобальном долговом рынке вновь будут проходить в условиях слабого информационного фона, что будет способствовать сохранению низкой активности участников.

Еврооблигации

Осторожное снижение после решения Moody's на фоне общего позитивного сентимента на развивающихся рынках.

Вполне ожидаемо инвесторы негативно отреагировали на снижение суверенного рейтинга от Moody's. Во второй половине дня на российский сегмент также оказывала давление негативная динамика на рынке нефти. При этом, конечно, продажи были достаточно осторожными и не приводили к агрессивным ценовым изменениям. Так, на суверенной кривой снижение было в рамках 20-40 б.п. При этом корпоративные бумаги преимущественно остались без изменений. Довольно интересно выглядела динамика в бумагах АФК Система, выпуски который подросли в районе 300 б.п. При этом новостной фон вокруг компании был довольно нейтральным. Как мы понимаем, инвесторы отыгрывали рост на рынке акций в конце прошлой недели.

Отметим, что общий сентимент на развивающихся рынках вчера был довольно положительным – большинство бумаг показывали снижение доходностей. Сегодня с утра позитив сохраняется на фоне сильных данных по ВВП Китая, что может поддержать рынок нефти. Соответственно этому ждем восстановление роста на российском рынке.

/ Игорь Голубев

Ждем роста на рынке сегодня на фоне возможного роста цен на нефть.

FX/Денежные рынки

Торги на локальном валютном рынке в понедельник проходили под влиянием решения агентства Moody's о снижении рейтинга России.

При открытии торгов рубль продемонстрировал ослабление. Опубликованное в субботу решение агентства Moody's о снижении рейтинга оказало на рынок хоть и умеренное, но негативное влияние. Курс доллара при этом приблизился к отметке 41 руб. Тем не менее в последствии рубль начал отыгрывать данное снижение. Однако возобновление тренда по снижению цен на нефть на сырьевых площадках, не позволило рублю приступить к полноценному укреплению. Курс доллара при этом вновь превысил уровень 41 руб. В тоже время, на рынке можно наблюдать продажу валюты со стороны экспортеров под предстоящие выплаты по налогам, что в случае улучшения внешней конъюнктуры позволит рублю укрепиться. По итогам торгов курс доллара составил 41,05 руб., а стоимость бивалютной корзины 46,19 руб. Примечательно, что в рамках вчерашней сессии ЦБ впервые с начала октября не совершал валютных интервенций, а также не смещал границы операционного интервала.

Спрос на ликвидность на локальном денежном рынке понемногу возрастает. Так в понедельник ставки МБК немного выросли, приблизившись к верхней границе процентного коридора ЦБ. Mosprime o/n – 8,87%. Примечательно, что на фоне выплаты в бюджет НДС, отразившегося на объеме ликвидности в банковской системе, ЦБ был вынужден провести аукцион двухдневного РЕПО, где наблюдался вполне уверенный спрос, полностью покрывший предложение в 320 млрд руб. При этом в ближайшее время спрос на рублевую ликвидность лишь продолжит увеличиваться.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль продолжит «дрейфовать» вблизи вчерашних уровней. Тем не менее повышение спроса на рублевую ликвидность при сохранении нейтрального внешнего фона может способствовать укреплению рубля. Кроме того, сильные данные о ВВП Китая могут спровоцировать рост стоимости нефти, что также окажет поддержку рублю.

Облигации

Низкая торговая активность на фоне умеренно-негативной динамики.

Начало недели выдалось довольно нейтральным и с низкой торговой активностью. Как и ранее в фокусе инвесторов находилась позиция национальной валюты, которая оставалась стабильной в течении дня. В целом за день ценовые изменения были в рамках 30-60 б.п. При этом падение ближе к верхней границе было лишь в выпуске 26207. Отметим, что на участке 10 лет – 3 года сохраняется небольшая инверсия – 3-5 п.п. Вероятно, перед заседанием ЦБ данные спред может увеличиться и дойти до 10-15 п.п.

Учитывая отсутствие значимого прогресса на рынке, Минфин, скорее всего, воздержится от аукциона и на этой неделе. Отметим, что первичный рынок продолжает сохранять активность. Вчера стало известно, что Газпром может разместить новый выпуск на локальном рынке. Сбор заявок планируется сегодня. Уровни доходности пока не известны. В целом ориентиром для рынка будет недавнее размещение Транснефти. Напомним, что выпуск с офертой через полтора года был размещен с доходностью 11,3%, а диапазоне изначально был установлен на уровне 11,09-11,03%. Наш комментарий к размещению читайте в сегодняшнем кредитном комментарии.

/ Игорь Голубев

На фоне возможного укрепления рубля сегодня ждем роста покупок на рынке.

Корпоративные события

Хакасия (-/-/BB): первичное предложение.

Хакасия 23 октября намерена провести book-building по 5-летним облигациям серии 35004 на сумму 2,5 млрд руб. Индикатив ставки 1 купона – 12,5-12,75% (YTM 13,1-13,37%/2,7 г.). Размещение выпуска намечено на 28 октября 2014 г. Последние размещения Воронежской области (-/-/BB+) серии 34007 и Омской области (Ba2/-/-) серии 34002 прошли с доходностью 12,28%/2,73 г. и 12,88%/2,45 г. соответственно, которые сложно назвать успешными. Напомним, Воронежская область пересматривала ориентир доходности с 11,46-12,11% в сторону повышения до 12,28% годовых уже накануне аукциона, Омская область размещала из 5 млрд руб. займа только 1,5 млрд руб. Вместе с тем, Хакасия предлагает премию к данным бумагам от 20-80 б.п., что вполне оправданно. На наш взгляд, за разницу в кредитном качестве республики в сравнении с областями, в первую очередь за меньший размер бюджета (в 1,5-2 раза), более высокий уровень долга, а также концентрацию экономики на добыче Хакасия может рассчитывать на доходность первичного размещения от 13,25% годовых.

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

ТМК (B1/B+/-): операционные результаты за 3 кв. 2014 г.

По данным ТМК, в 3 кв. 2014 г. компания отгрузила 1,1 млн тонн продукции, увеличив показатель на 6,7% относительно уровня 2 кв. 2014 г. ТМК ожидает, что в 4 квартале ей удастся сохранить отгрузку на уровне 3 квартала, в то время как улучшение продуктовой линейки позволит группе повысить свои финансовые показатели. Отметим, что хороший рост в 3 квартале продемонстрировал сегмент сварных труб («+11,4%»), преимущественно за счет производства ТБД, которое увеличилось на 33,1%. Пока речь не идет о поставках для Силы Сибири, которая еще внесет свой позитивный вклад в продажи. ТМК связывает повышение спроса с реализацией других трубопроводных проектов (Бованенково-Ухта-2, «Южный коридор», «Куюмба-Тайшет» и др.). В целом, операционные результаты могут поддержать финансы ТМК, при этом также стоит ожидать в последующем и вклада участия компании в поставках ТБД для Силы Сибири. Данные могут способствовать росту котировок евробондов ТМК, в частности выпуска ТМК-20 (YTM 9,38%/4,41 г.), который в последнее время торгуется с существенной премией к ТМК-18 и кривой Евраз – на исторических максимумах.

Газпром (Baa1/BBB-/BBB) сегодня может открыть книгу заявок по облигациям на 15 млрд руб.

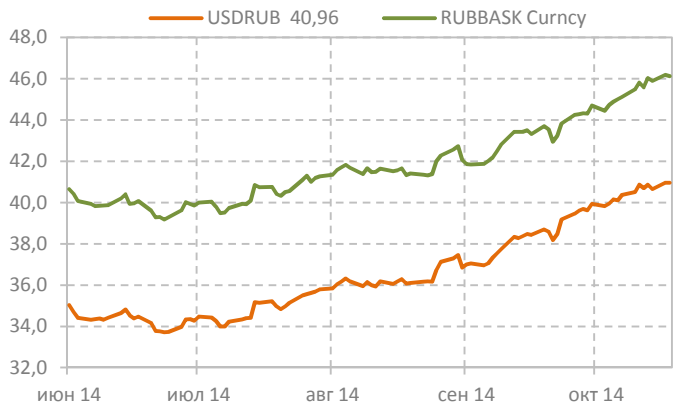
Несмотря на некоторый негатив, связанный с понижением Moody's в минувшую субботу кредитного рейтинга России и ожидаемое позднее на неделе решение S&P's по суверенному рейтингу, Газпром планирует 21 октября открыть книгу заявок на 30-летние облигации БО-21 на 15 млрд руб. Напомним, что на прошлой неделе с рублевым выпуском БО-03 на рынок вышла Транснефть: ориентир ставки купона находился в диапазоне 10,80-11,0% (дох. 11,09-11,30%), при этом первая ставка купона была установлена на верхней границе – 11% (дох. 11,3%), что, однако, соответствует рыночным ставкам: так, доходность по обращающемуся выпуску Транснефть 03 с дюрацией 0,93 г. составляет 10,16%. Следует отметить, что поддержку при новом выпуске Газпрома может оказать опубликованный в понедельник комментарий от Fitch, согласно которому агентство оценивает ликвидную позицию госмонополии и устойчивость ее денежных потоков на фоне снижения цен на нефть и газ как сильные. Вместе с тем окончательное решение о размещении Газпром примет лишь в том случае, если условия на рынке будут устраивать компанию. Оферта по планируемому выпуску предусмотрена через 1 год, ориентиры по доходности не представлены: ставка первого купона будет определена в ходе сбора заявок.

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

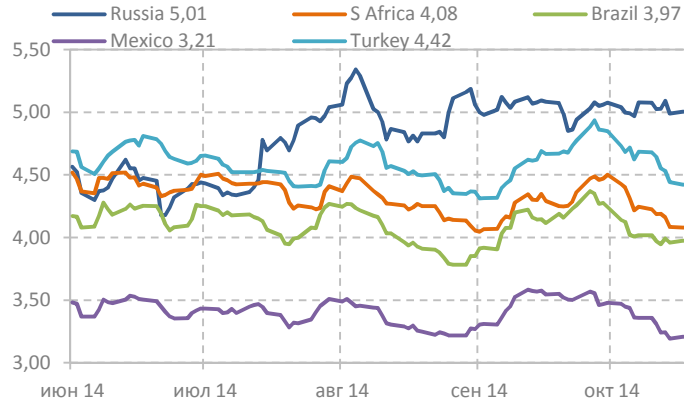
ГМК Норильский никель (Baa2/BBB-/BBB-) скорректировал дивидендную политику.

Согласно UC Rusal, основные акционеры ГМК Норильский никель – UC Rusal О.Дерипаски и Интеррос В.Потанина – внесли в акционерное соглашение поправки о возможном переносе выплат дивидендов от продажи активов Норникеля в размере 1 млрд долл. с 2016 г. на 2018 г. По данным «Коммерсантъ», дивиденды переносятся, чтобы снизить давление на компанию в период 2015-2016 гг., которые могут быть кризисными. В целом, новость умеренно позитивная для Норникеля, поскольку перенос дивидендных выплат несколько снизит давление на финансы компании в ближайшие годы, к тому же будет больше времени для продажи непрофильных активов по приемлемой для компании цене. В то же время Норникель продолжит выплачивать акционерам значительные дивиденды в объеме свыше 2 млрд долл., что в том числе поддержит финансовое самочувствие Русала. Мы не ждем особой реакции в котировках евробонда Nor nickel-18 (YTM 4,85%/3,17 г.) и Nor nickel-20 (YTM 5,74%/4,97 г.), учитывая текущий уровень доходности – самый низкий в секторе.

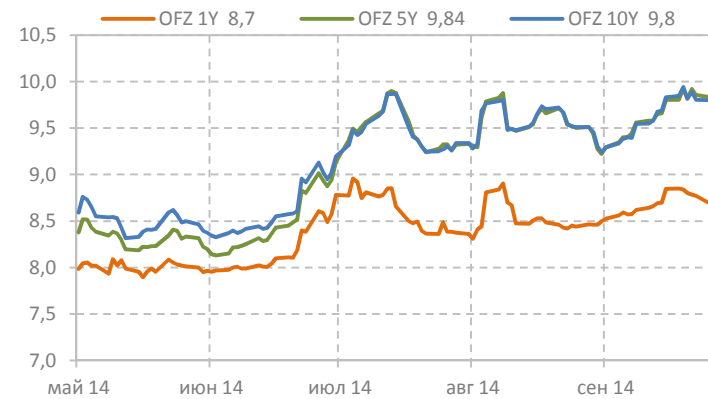
USD/RUB



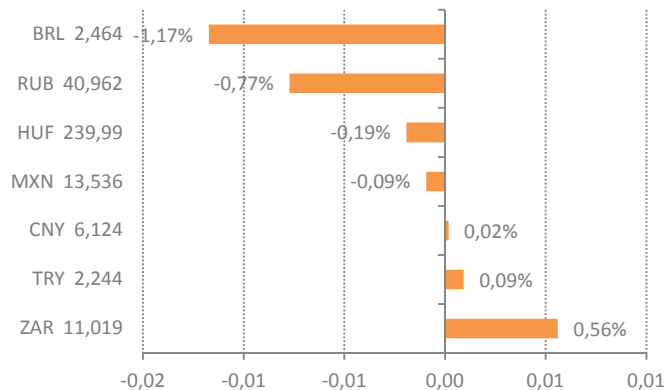
EM eurobonds 10Y YTM, %



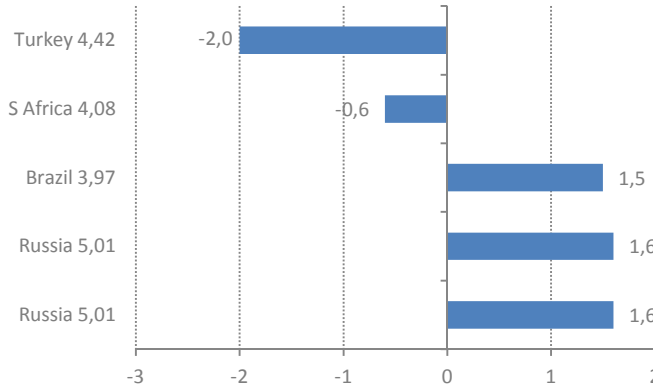
OFZ, %



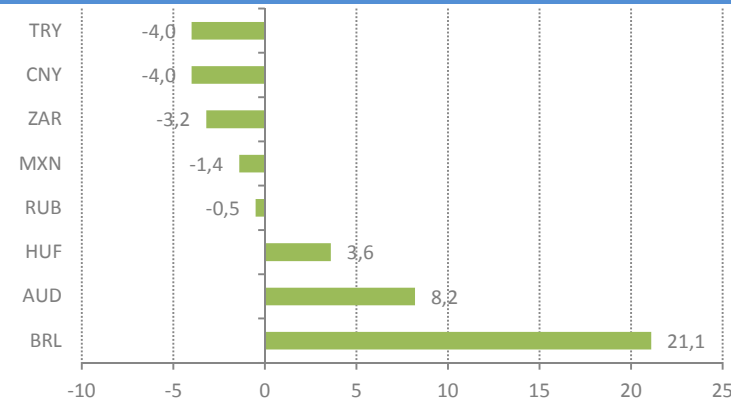
EM currencies: spot FX 1D change, %



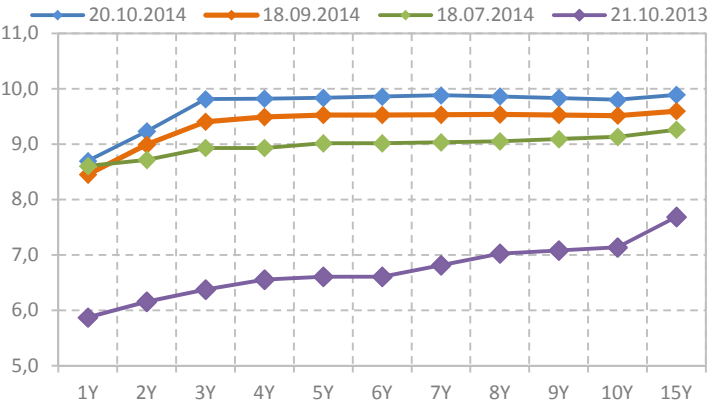
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



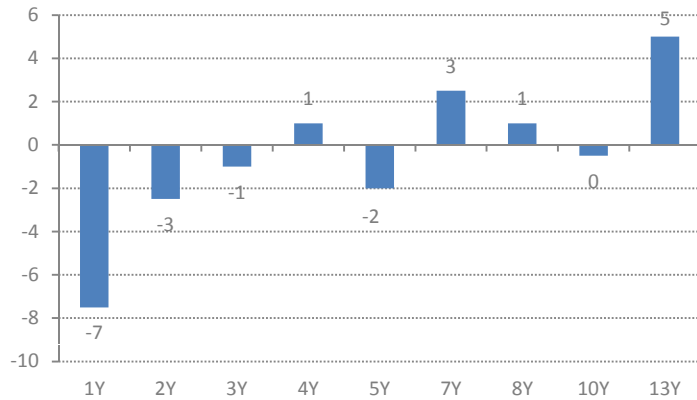
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



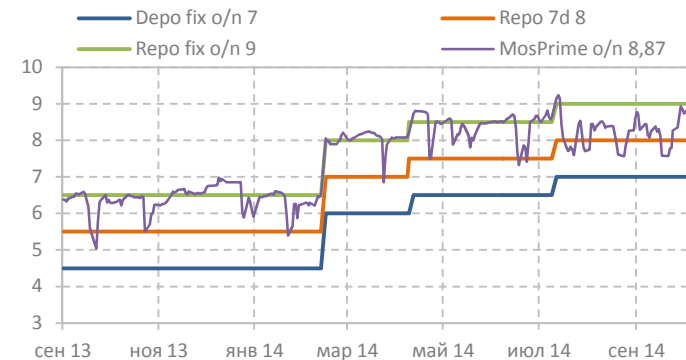
OFZ curves



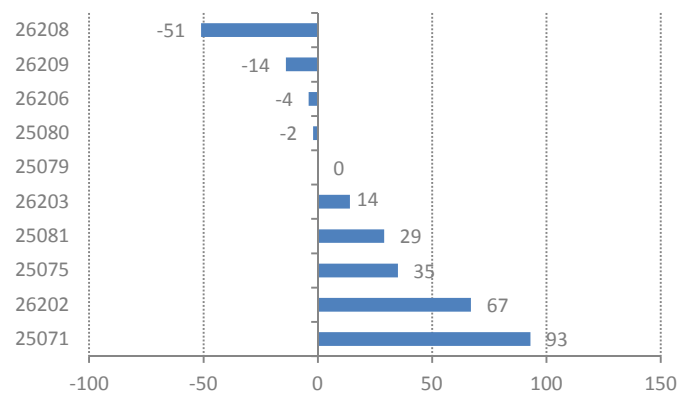
OFZ 1D YTM change, b.p.



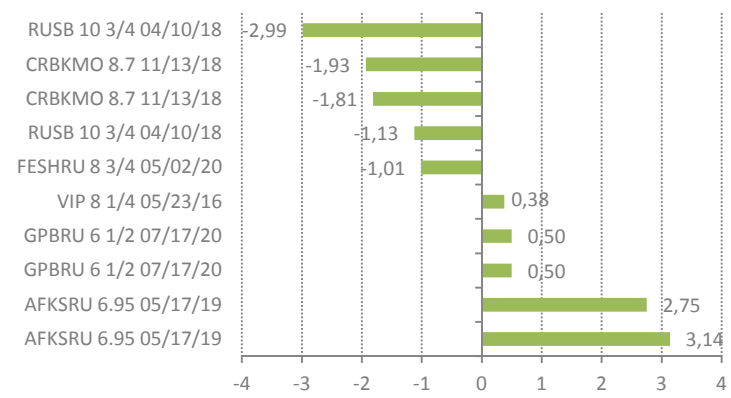
CBR rates, %



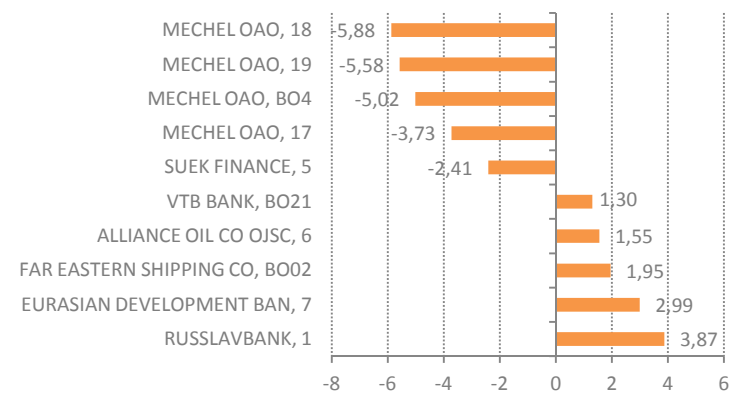
OFZ 1D YTM change, b.p.



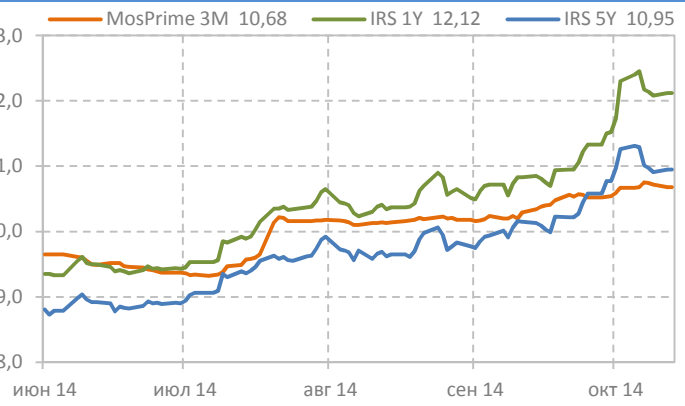
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



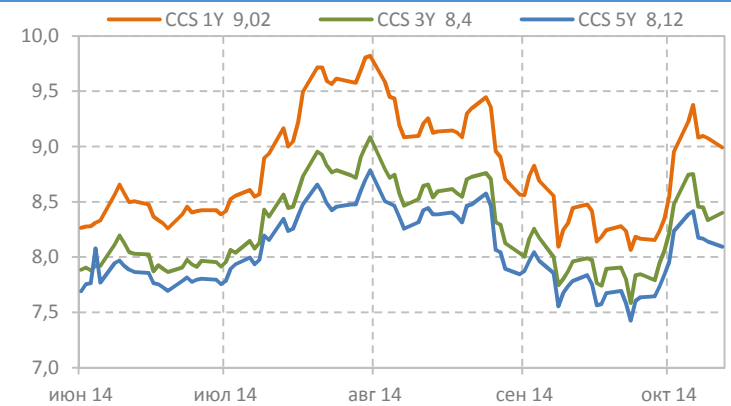
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



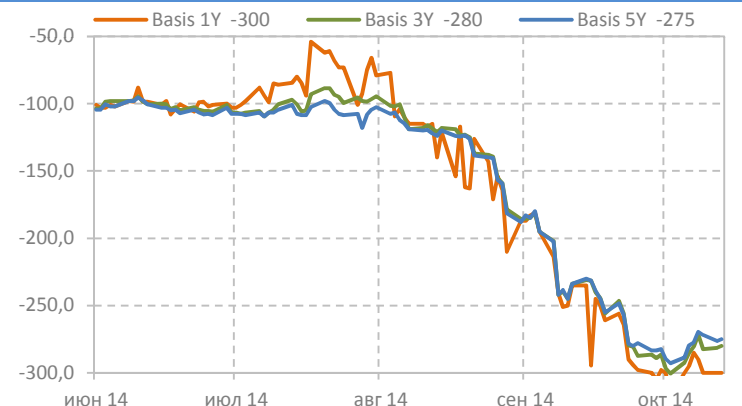
IRS / MosPrime 3M, %



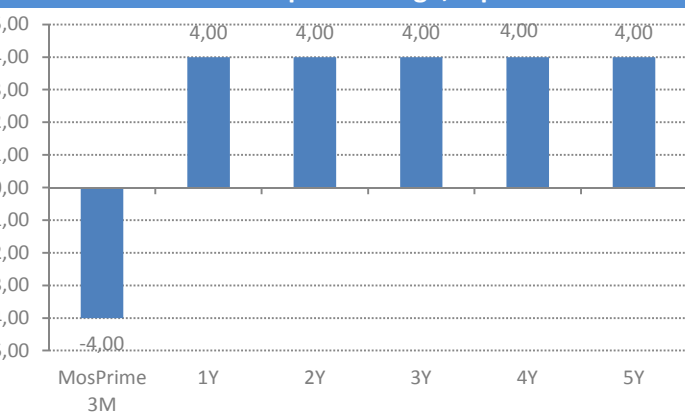
CCS, %



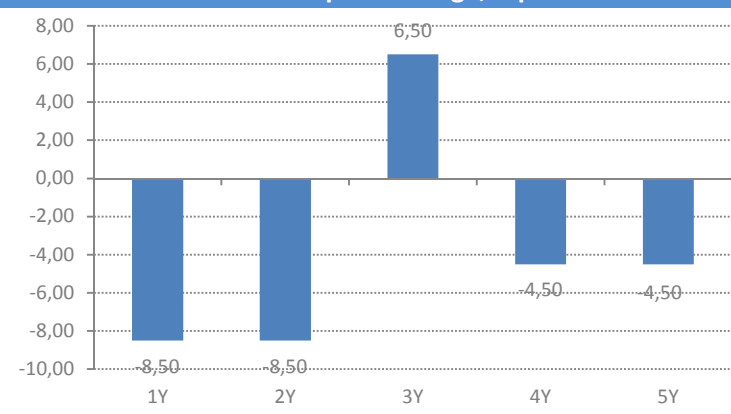
Basis swap, b.p.



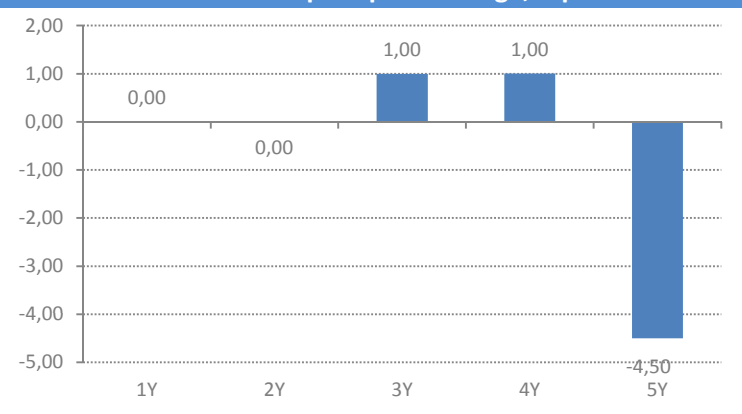
IRS 1D price change, b.p.



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 Кашцев	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	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.