

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходность Treasuries скорректировалась с летних максимумов.>>

Еврооблигации: Рост оптимизма в бумагах EM. Российские бумаги выглядели слабее общей динамики. Волатильность в бумагах АФК «Система». >>

FX/Денежные рынки: Налоговый период должен поддержать рубль. >>

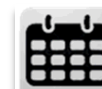
Облигации: Пятница сохранила настрой предыдущих дней - осторожный рост на фоне умеренной торговой активности. >>

Корпоративные события

ВЭБу (Ваа1/BBB-/BBB) потребуется ежегодная докапитализация на 100 млрд долл.

ВТБ готов обратиться в суд с исками к Мечелу (Саа1/-/-), если компания просрочит платежи по кредитам.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	238.83	0.00
LIBOR 3M	0.233	0.0000
EUR/USD	1.29	0.0034
UST-10	2.56	-0.018
Германия-10	1.04	-0.039
Испания-10	2.20	-0.075
Португалия -10	3.16	-0.046
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.85	-0.06
Russia-42	5.72	-0.04
Gazprom-19	5.52	-0.04
Evrax-18 (6,75%)	8.21	-0.22
Sber-22 (6,125%)	5.92	-0.09
Vimpel-22	7.22	-0.057
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.43	-0.02
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.49	-0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.53	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.29	-0.41
NDF 3M	7.52	0.09
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1257	2.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	149.21	-20.25
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	38.41	-0.01



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Доходность Treasuries скорректировалась с летних максимумов.

UST'10 в пятницу перешли к консолидации после прошедшего в середине недели заседания ФРС США. Сегодня с утра поддержку гособлигациям США обеспечило заявление агентства Fitch, которое подтвердило рейтинги страны «AAA» со «стабильным» прогнозом. Как отмечает Fitch, США отличаются уникальной финансовой гибкостью как эмитент основной резервной валюты мира и эталонных активов с фиксированным доходом и как страна, где находятся наиболее ликвидные рынки капитала. В результате доходность бенчмарка UST'10 снизилась на 4 б.п. – до 2,56% годовых.

В первой половине недели ожидается большое число выступлений членов ФРС, что может усилить волатильность Treasuries. Во второй половине недели выйдут данные по ВВП США (вторая оценка) за 2-й квартал.

В целом, ожидаем консолидацию UST'10 вблизи уровня 2,6% годовых.

/ Дмитрий Грицкевич

Ожидаем консолидацию UST'10 вблизи уровня 2,6% годовых.

Еврооблигации

Рост оптимизма в бумагах EM. Российские бумаги выглядели слабее общей динамики. Волатильность в бумагах АФК «Система».

В пятницу общий сантимерт в долговых бумагах развивающихся рынков был довольно положительным, что было фактором, который поддерживал и российские бумаги, которые несмотря на рост выглядели слабее других суверенных бумаг. Вместе с тем, ближе к концу дня на фоне выхода новостей относительно минской встречи инвесторы наращивали покупки в российских бумагах, однако преодолеть диапазон 30-50 б.п. на рынке в течение дня в сегменте госбумаг инвесторам не удалось. В корпоративных бумагах движение рынка выглядело довольно схожим. Лучше рынка выглядели бумаги Россельхозбанка, которые показали рост в рамках 80-120 б.п. Отметим, что бонды банка, после последних продаж, а также учитывая высокую вероятность государственной поддержки выглядят довольно интересно.

Опровержение новости о том, что господин Евтушенко освобожден из под домашнего ареста, не вызвало сколь значимой коррекции в бумагах АФК Система, которые на новости выросли на 300 б.п. Мы по-прежнему рекомендуем инвесторам с осторожностью подходить к подешевевшим бумагам АФК Система и МТС.

Отметим, что новостной фон на начало недели складывается довольно положительным после минской встречи, что может стать триггером для активных покупок на рынке еврооблигаций. При этом стоит обратить на внимание на тот факт, что на этой неделе будет довольно много выступлений со стороны представителей ФРС.

/ Игорь Голубев

Ждем роста покупок на рынке сегодня.

FX/Денежные рынки

Налоговый период должен поддержать рубль.

Национальная валюта завершила неделю консолидацией на уровне 38,44 руб. Отсутствие негативных новостей с Украины, а также начало налогового периода смогли приостановить ослабление рубля.

На этой неделе пройдет уплата НДС (в понедельник) и НДСП (в четверг). На этом фоне короткие ставки денежного рынка немного скорректировались вверх, однако остаются на комфортном уровне. На этой неделе Казначейство предложит банкам депозиты на 425 млрд. руб. (объем возврата – 225 млрд. руб.), что частично облегчит уплату налогов. MosPrime o/n остается примерно по середине диапазона аукционных и фиксированных ставок ЦБ РФ, составив в пятницу 8,29% годовых. При этом более длинные ставки продолжают плавный рост - MosPrime 3M обновила очередной максимум с 2009 г., достигнув 10,29% годовых, что подтягивает вверх свопы IRS.

Дефицит валюты на рынке остается, однако банки предпочитают рыночные инструменты валютного рынка, новый инструмент Банка России так и остался невостребованным за счет более высоких ставок. При этом RUB NDF o/n в пятницу составил 6,98%, что практически сравнялось со стоимостью рублевой части свопа ЦБ – 7% годовых.

На этой неделе не исключаем, что рубль может несколько укрепиться (первая цель – 38,0 руб.) на налогах, а рублевые ставки продолжат рост.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем неагрессивного укрепления рубля.

Облигации

Пятница сохранила настрой предыдущих дней - осторожный рост на фоне умеренной торговой активности.

Завершение недели проходило в том же ключе, что и большая часть дней на прошлой неделе. Инвесторы осторожно покупали российские ОФЗ при довольно умеренной активности рынка. Движение рынка сдерживало ожидание итогов встречи в Минске. За пятницу рынок на длинном отрезке добавил к цене закрытия четверга не более 20-30 б.п. Сегмент ОФЗ продолжает наблюдать за валютным рынком, где национальная валюта пока не может показать уверенного укрепления, что сдерживает покупки.

Отметим, что столь ожидаемая трехсторонняя встреча в Минске прошла довольно положительно. Были приняты дополнительные меры на пути к урегулированию конфликта, а в выходные продолжился обмен пленными. Все это дает повод на больший оптимизм инвесторов на этой неделе, где глобальный новостной фон будет менее богатым, чем на прошлой неделе. Однако по-прежнему в фокусе валютный рынок, который, в том числе на фоне налогового периода имеет шансы на укрепление рубля. На этой неделе мы, скорее всего, увидим новые предложения, что отчасти будет оттягивать ликвидность с рынка ОФЗ.

Мы сомневаемся, что на этой неделе Минфин решится на новое предложение. Так, по словам господина Сторчака, которые приводит газета Ведомости, Министерство финансов России возобновит аукционы по размещению облигаций федерального займа, когда доходность вернется «к уровню, сложившемуся до того, как мы стали эти аукционы отменять». Напомним, что последнее размещение было 16 июля, тогда выпуск 26216 размещался на ценовом уровне 93,46% (8,54% YTM). Последние сделки по бумаге в пятницу проходили на уровне 90,5% (9,60%). Исходя из этого можно сделать вывод, что вряд ли мы увидим в ближайшее время новое предложение от Минфина.

/ Игорь Голубев

Новостной фон располагает к покупкам. Ждем сохранения оптимизма на рынке.

Корпоративные события

ВЭБу (Ваа1/BBB-/BBB) потребуется ежегодная докапитализация на 100 млрд долл.

Внешэкономбанку, попавшему под санкции Евросоюза и США, потребуется ежегодная стомиллиардная поддержка капиталом в течение 5 лет. Объем капитализации привязан к росту кредитного портфеля. Также ВЭБ предлагает Банку России выкупить паи управляющей компании Российского фонда прямых инвестиций на 120 млрд руб. для поддержки госкорпорации, но решение пока не принято.

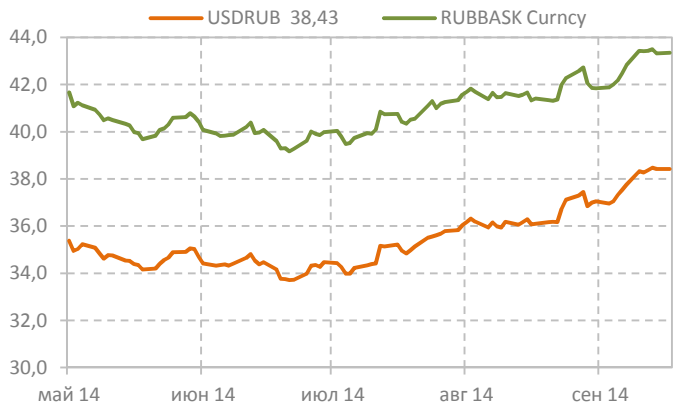
Суммы, необходимые для докапитализации ВЭБа, ранее назывались разные – от 400 млрд руб. до 1,2 трлн руб. Осенью прошлого года в СМИ даже озвучивался вариант о разделении ВЭБа на два института: один - для политически важных госпроектов, под которые деньги дает бюджет, второй - институт развития, привлекающий деньги на рынке. На инвестиционном уровне Внешэкономбанку, на наш взгляд, удастся удерживаться за счет своего статуса «института развития», которому обеспечена поддержка государства, даже если ради этого необходимо вносить изменения в законодательство.

Текущее время не самое благоприятное для Внешэкономбанка. Во-первых, «вызревают» сочинские кредиты: всего госкорпорация выдала олимпийских кредитов на 240 млрд руб., из них на девять проблемных приходится 79%, или 190 млрд руб. при капитале Банка 577 млрд руб. Во-вторых, ситуация на Украине – Fitch оценил риски порядка 74% капитала. Таким образом, в совокупности оба фактора готовы «подъехать» весь капитал госкорпорации. При этом старых проблем также хватает, тянущихся еще с 2008 года. Достаточно вспомнить санированные Связь-Банк и Глобэкс Банк.

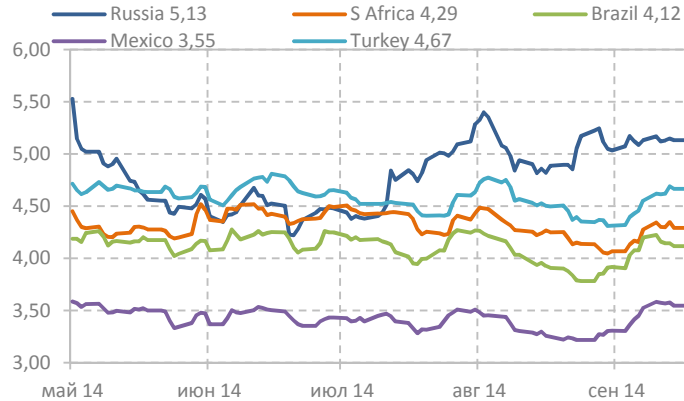
ВТБ готов обратиться в суд с исками к Мечелу (Саа1/-/-), если компания просрочит платежи по кредитам.

Газета «Коммерсантъ» пишет, что ВТБ готов обратиться в суд с исками к Мечелу, если компания не сможет обслуживать долг и по-прежнему будет не согласна на конвертацию долга в капитал, об этом заявил глава банка А.Костин. Конвертацию он назвал «не очень хорошим» вариантом, но ВТБ к ней готов, потому что не видит, «как долговая нагрузка может обслуживаться». Предложенный Мечелом план оздоровления компании ВТБ не устраивает. Напомним, план Мечела предполагает ввод grace-period по кредитам на 5 лет и капитализацию 50% процентов в течение 1-2 лет. Также банкам предлагается перевод валютных кредитов компании в рублевые и пересмотр процентной ставки до ставки рефинансирования ЦБ+1-2%. По данным менеджмента Мечела, возможен только данный вариант урегулирования долга, который гарантирует банкам стабильные выплаты процентов и возврат кредитов в полном объеме. Мечел намерен сокращать размер долга, для чего приступит к продаже стратегически важных активов, включая и ЧМК, за которые в ближайшие 2-3 года планируется выручить 2-3 млрд долл. Вместе с тем, гендиректор Мечела О.Коржов в сентябре в интервью газете «Ведомости» сообщил, что у компании нет возможности обслуживать тело кредита и платить проценты в полном объеме, а также имеется просроченная задолженность по процентам, не уточнив детали. Заявление главы ВТБ может свидетельствовать, что у госбанков и компании, а также правительства, которое участвует в урегулировании долга Мечела, все еще нет единого решения проблемы, что добавляет неопределенности в ситуацию – бонды Мечела по-прежнему под давлением.

USD/RUB



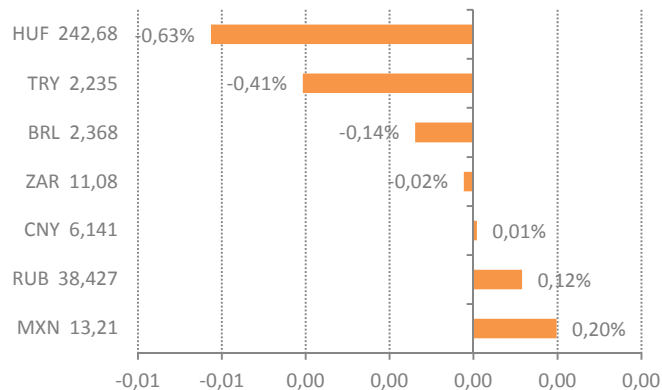
EM eurobonds 10Y YTM, %



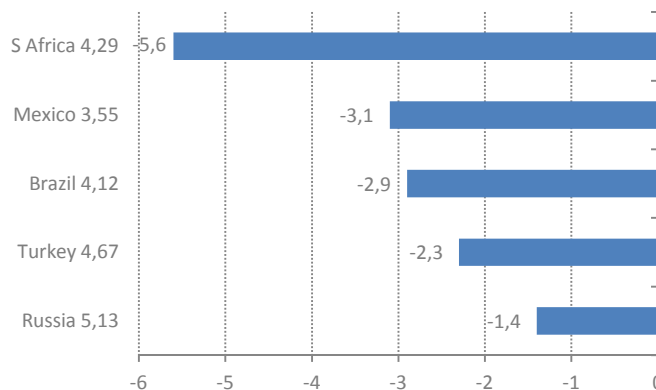
OFZ, %



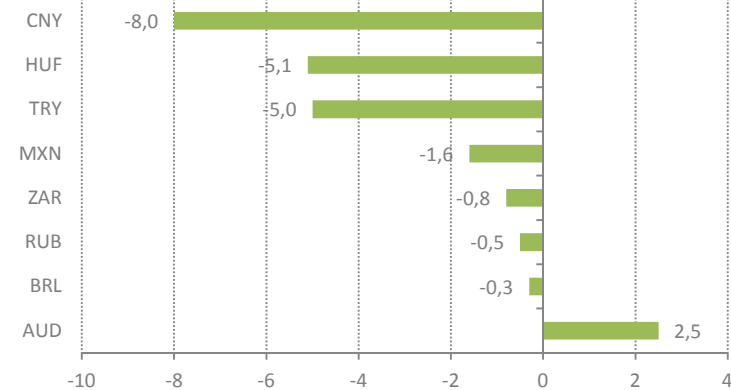
EM currencies: spot FX 1D change, %



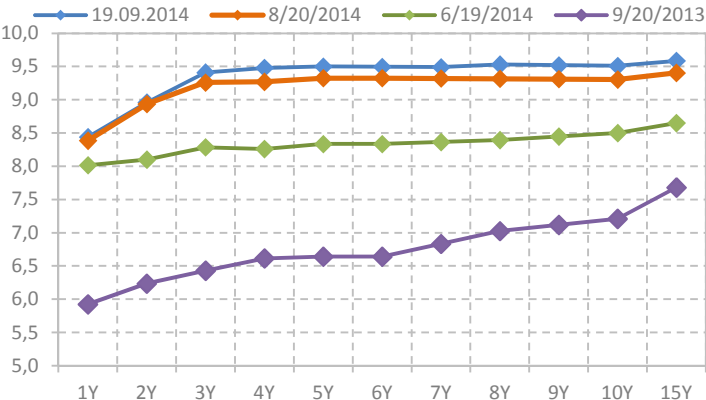
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



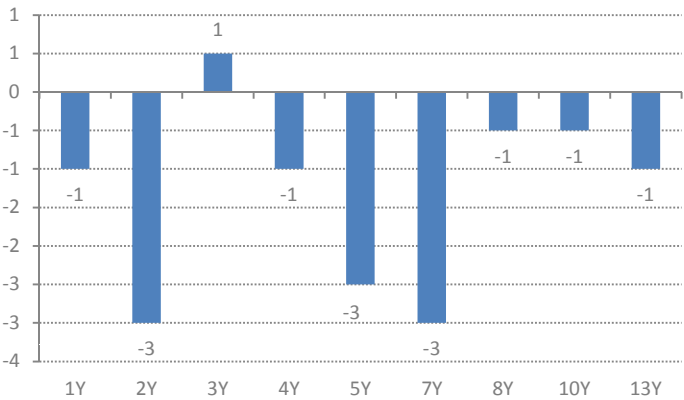
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



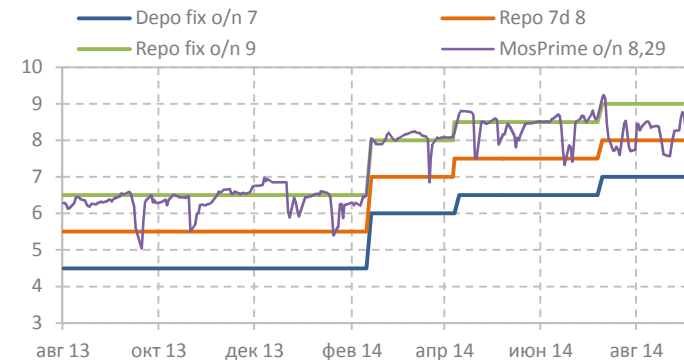
OFZ curves



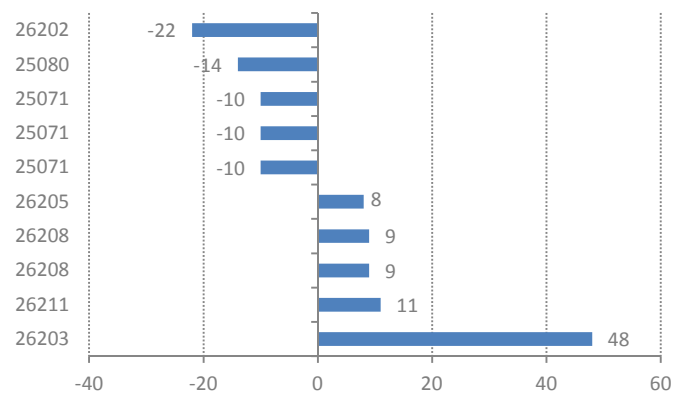
OFZ 1D YTM change, b.p.



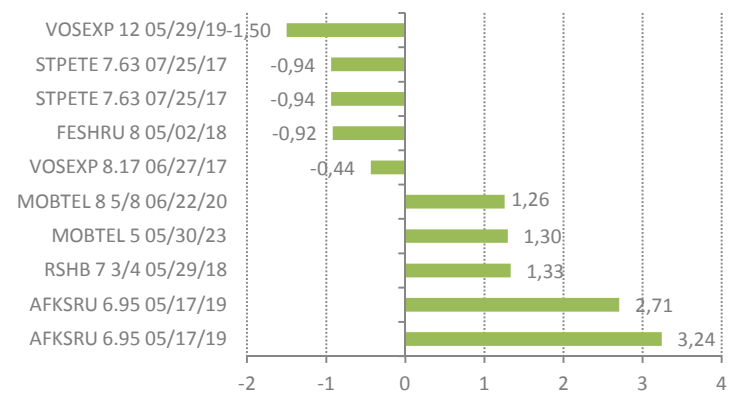
CBR rates, %



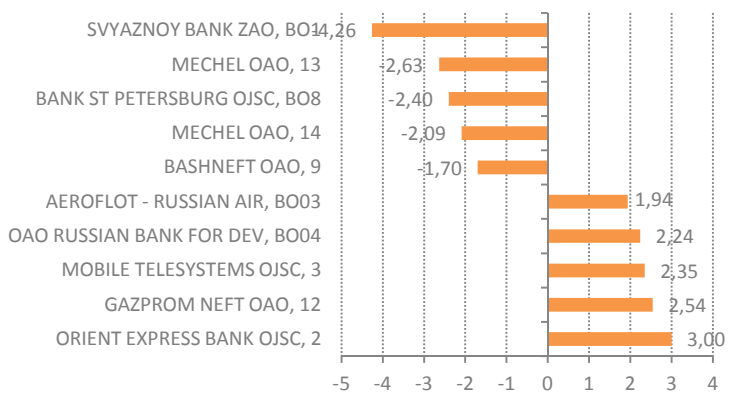
OFZ 1D YTM change, b.p.



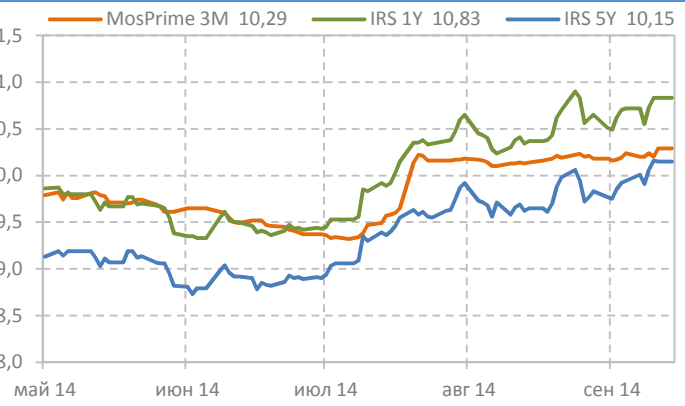
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



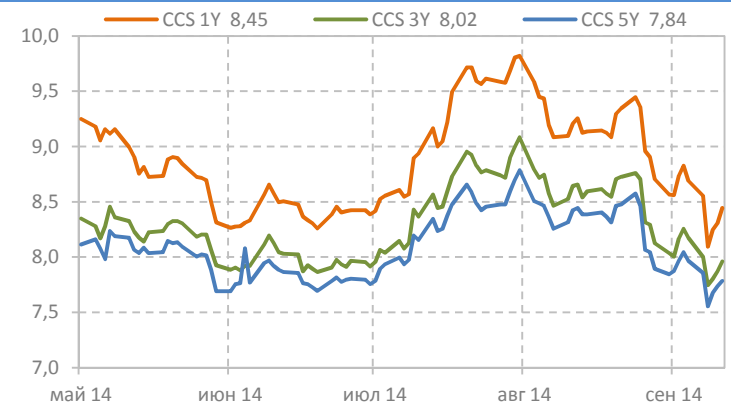
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



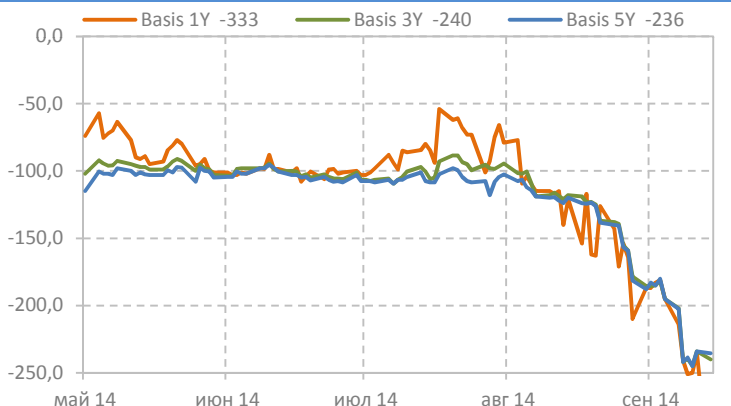
IRS / MosPrime 3M, %



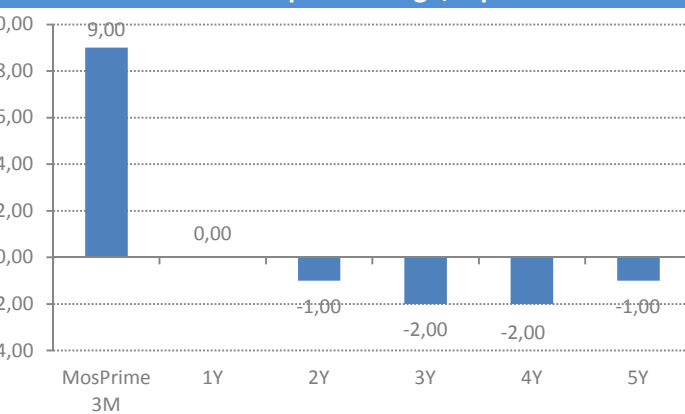
CCS, %



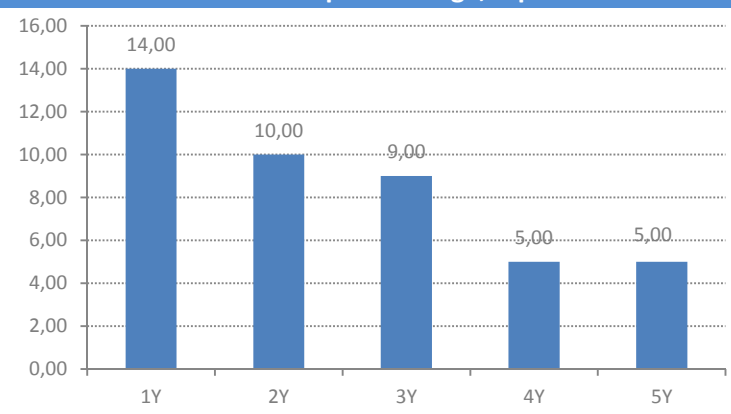
Basis swap, b.p.



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

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

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

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.