

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Вчерашний день прошел без особых потрясений.>>

Еврооблигации: Общий негативный сантимент на рынках и ожидание решения по суверенному рейтингу вернули рынок к продажам.>>

FX/Денежные рынки: Рубль в ожидании решения S&P продолжает сдавать позиции.>>

Облигации: Существенное снижение в сегменте ОФЗ. Российские бумаги вернулись к максимумам по доходности. >>

Корпоративные события

Арбитражный суд отложил заседание по делу Башнефти (Ва2/-/ВВ) на 30 октября.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	264.32	8.00
LIBOR 3M	0.233	0.000
EUR/USD	1.266	0.000
UST-10	2.250	0.05
Германия-10	0.901	0.031
Испания-10	2.183	-0.019
Португалия -10	3.269	-0.042
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.907	0.10
Russia-42	5.728	0.06
Gazprom-19	5.537	0.08
Evrax-18 (6,75%)	8.745	0.05
Sber-22 (6,125%)	6.223	0.08
Vimpel-22	7.676	0.04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.7	0.10
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.9	0.13
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.85	0.10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.82	0.04
NDF 3M	9.35	-0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1248.7	18.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	93.96	-17.86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	41.50	0.53



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Вчерашний день прошел без особых потрясений.

В рамках европейской сессии вчера были представлены индексы деловой активности, которые оказали лучше ожиданий, тем не менее, в сравнении с прошлым месяцем значение индексов практически не изменилось. На рынке госдолга можно было наблюдать небольшой рост доходностей.

Представленные данные с рынка труда США отразили небольшое увеличение роста числа обращения за пособием по безработице. Доходности десятилетних UST по итогам дня немного выросли.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем сильного изменения ситуации на глобальных площадках.

Еврооблигации

Общий негативный сантимерт на рынках и ожидание решения по суверенному рейтингу вернули рынок к продажам.

Российские бумаги вчера ожидаемо выглядели чуть хуже других развивающихся рынков. Отметим, что помимо ожидания сегодняшнего решения агентства S&P по рейтингу общий сантимерт на рынках был негативным. Так, продажи вчера были в большинстве бумаг развивающихся рынков. Решение Саудовской Аравии снизить объемы добываемой нефти несколько поддержало рынок, в моменте ряд бумаг показал рост котировок. Однако к концу дня рост уже был полностью нивелирован. На суверенной кривой снижение было в рамках 50-70 б.п. На аналогичных уровнях было отмечено падение цен и в корпоративном сегменте. Новости о переносе заседания суда по делу АФК «Система» вызвали продолжение продаж в бумагах компании. За день выпуск с погашением в 2019 году потерял 70 б.п. Отметим, что бумаги МТС практически не показали изменение ценовых уровней.

Сегодня инвесторы будут ждать решения по суверенному рейтингу. В целом сохранение рейтинга на прежнем уровне позволит бумагам показать рост. Наши размышления относительно сегодняшнего решения S&P в комментарии к рынку облигаций.

/ Игорь Голубев

Ждем негативной динамики рынка сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль в ожидании решения S&P продолжает сдавать позиции.

В рамках вчерашней торговой сессии рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций. Опасения возможного понижения рейтинга России со стороны агентства S&P не позволяют рублю продемонстрировать даже небольшую стабилизацию. Примечательно, что если ранее одним из наиболее важных факторов, оказывающих давление на рубль, можно было назвать снижение котировок на сырьевых площадках, то вчерашнее небольшое восстановление стоимости нефти марки Brent до уровня 87 долл. за барр. не оказало рублю ни малейшей поддержки. Кроме того, фактор налоговых выплат так же не смог сдержать рубль от ослабления.

По итогам дня курс доллара достиг отметки 41,72 руб., а стоимость бивалютной корзины достигла уровня 46,70 руб.

Объем ликвидности банковской системы удерживается на вполне комфортном уровне. Ставки при этом также удерживаются в диапазоне процентного коридора ЦБ. Mosprime o/n – 8,82%.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может продемонстрировать резкое движение, при этом его направление напрямую будет зависеть от решения агентства S&P.

Облигации

Существенное снижение в сегменте ОФЗ. Российские бумаги вернулись к максимумам по доходности.

Движение в российских активах вчера в целом было довольно предсказуемо. В преддверии сегодняшнего дня, когда будет принято решение о суверенном рейтинге со стороны S&P. Так, динамика на рынке валюты была негативная, что безусловно отразилось и в сегменте рублевого долга, где доходности приближались к максимумам, а инверсия на кривой (участок 3-10 лет) осторожно начинает нарастать. В итоге, ценовое снижение на длинном и среднем отрезке кривой было в диапазоне от 50 до 70 б.п.

Размышляя относительно сегодняшнего решения рейтингового агентства S&P, мы считаем, что со 100% уверенностью ждать сохранения рейтинга на прежнем уровне мы бы не стали. Важно сказать, что предыдущее решение агентства было вынесено 25 апреля, то есть до введения весомых экономических санкций и снижения цен на нефть. Однако даже в текущих условиях, учитывая резервы, а также уровень долга принять решение агентству будет достаточно сложно.

Стоит сказать, что конечно снижение рейтинга России до спекулятивной категории будет крайне негативно воспринято рынком. Мы не исключаем, что если негативное решение по рейтингу будет принято, то значительно повышается вероятность роста ставок со стороны ЦБ. При этом регулятор может сделать это достаточно оперативно до заседания в следующую пятницу.

/ Игорь Голубев

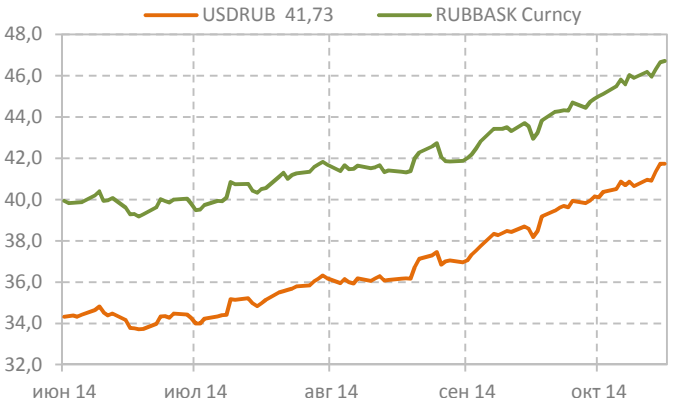
Сегодня ждем негативной динамики на российском рынке.

Корпоративные события

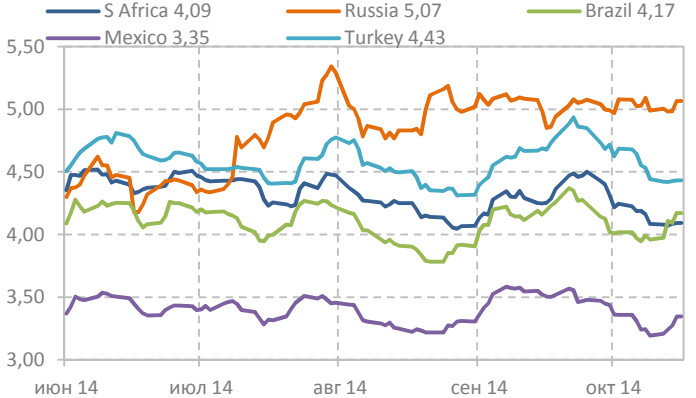
Арбитражный суд отложил заседание по делу Башнефти (Ва2/-/ВВ) на 30 октября.

Интерфакс сообщает, что Генпрокуратура рассмотрит обращение Следственного комитета РФ об увеличении исковых требований к АФК Система, в связи с этим попросила вчера на заседании Арбитражного суда отложить заседание по делу Башнефти. В итоге, суд решил отложить судебное заседание на 30 октября. На этот же день у Системы также назначено рассмотрение еще двух дел, в частности иск миноритария Башнефти по лицензии на месторождение им. Требса и Титова. Напомним, Арбитражный суд Москвы вчера рассматривал по существу иск Генпрокуратуры и Росимущества к АФК Система и ее «дочке» Система-Инвест об истребовании акций Башнефти в пользу государства. В ходе предварительного заседания 9 октября стороны озвучили свою позицию: представитель Генпрокуратуры РФ заявил, что приватизация Башнефти прошла без разрешения федеральных властей. Юристы АФК Система в суде заявили, что сделка по покупке БашТЭКа была абсолютно законной. В целом, ситуация вокруг Башнефти остается напряженной, давление на облигации и евробонды, в частности выпуск Sistema-19 (УТМ 14,67%/3,5 г.), и ее «дочек» сохраняется.

USD/RUB



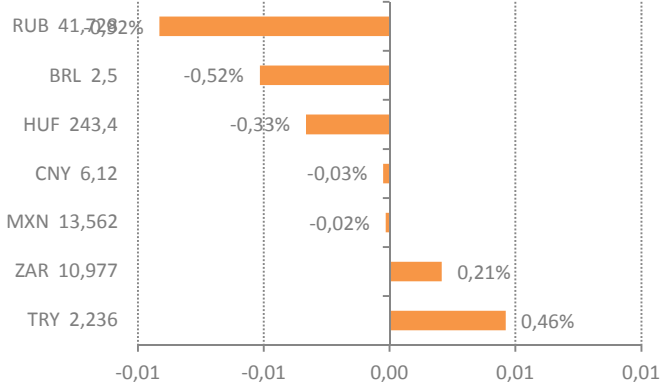
EM eurobonds 10Y YTM, %



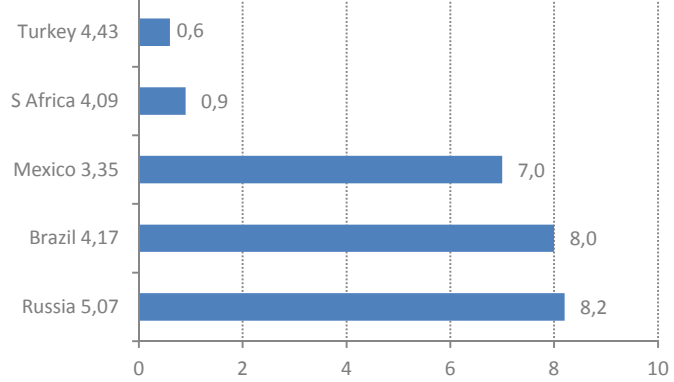
OFZ, %



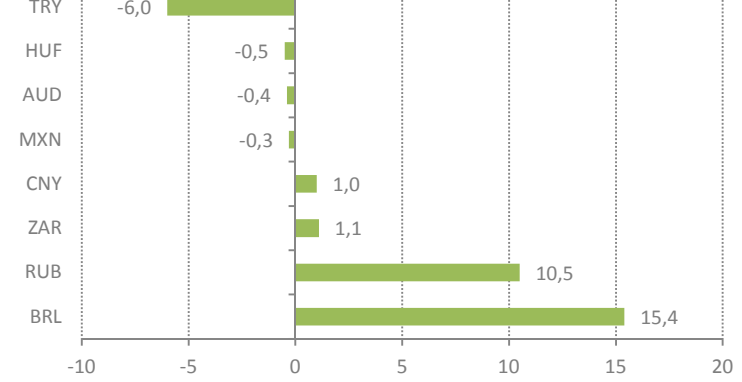
EM currencies: spot FX 1D change, %



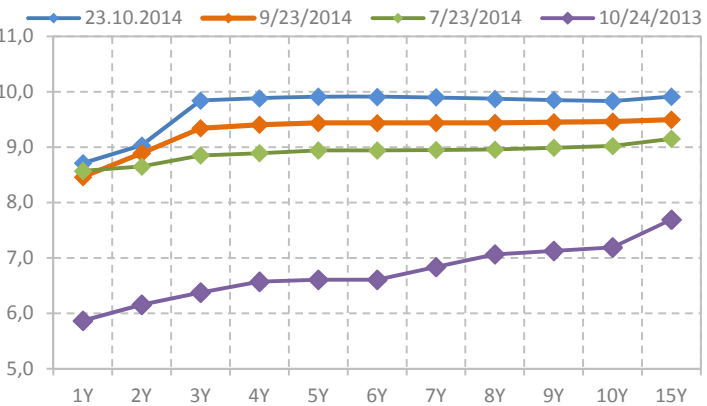
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



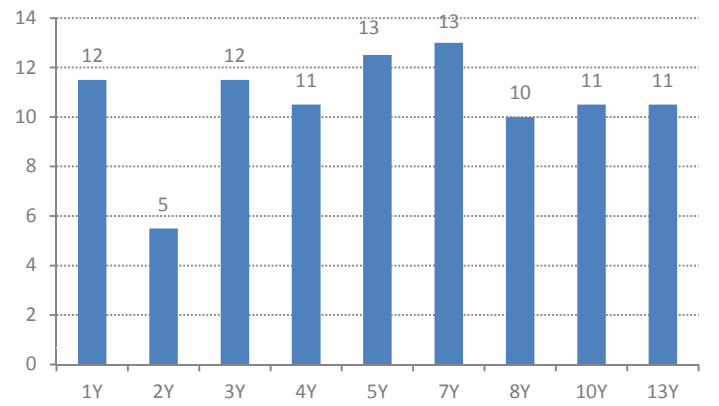
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



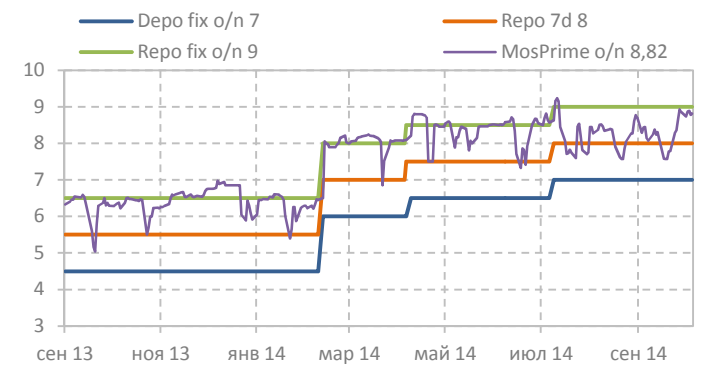
OFZ curves



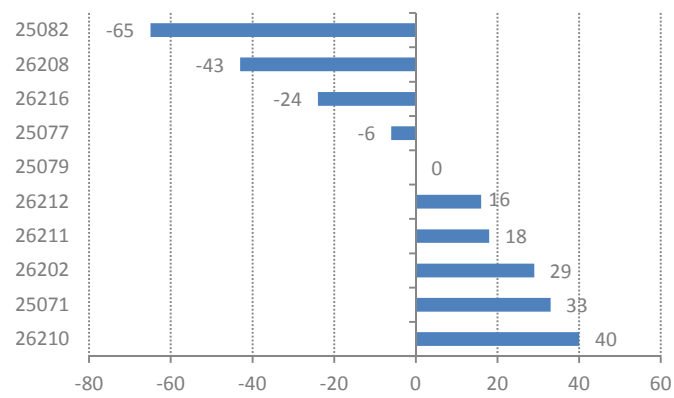
OFZ 1D YTM change, b.p.



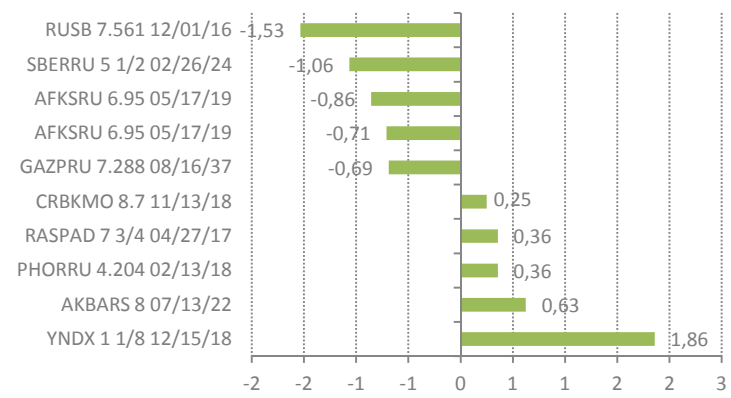
CBR rates, %



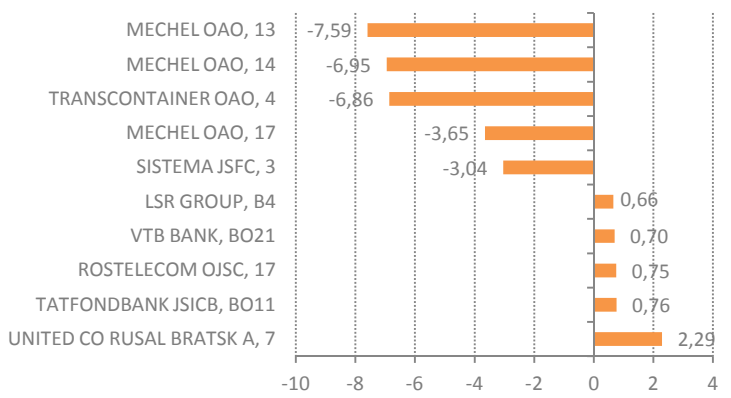
OFZ 1D YTM change, b.p.



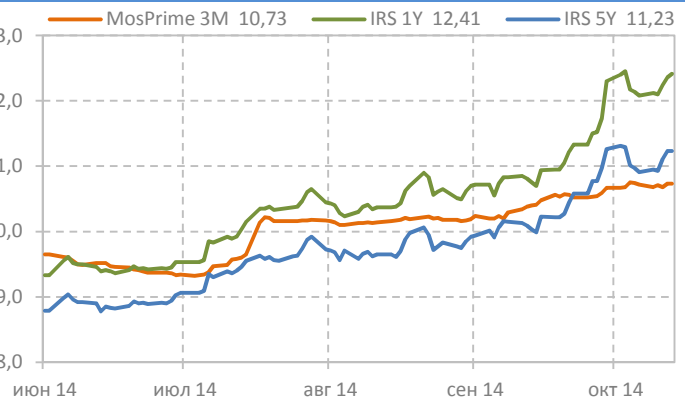
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



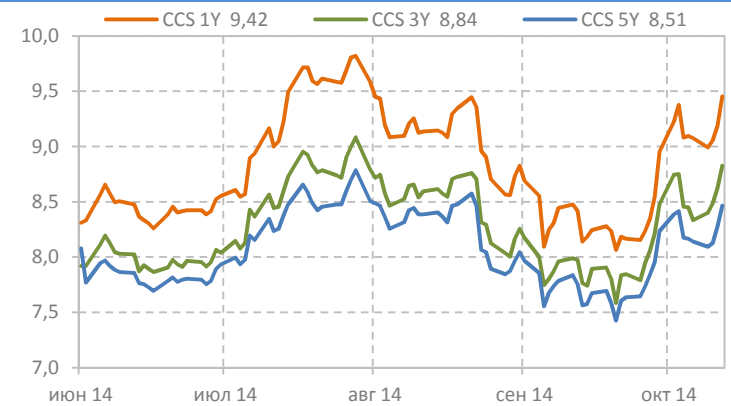
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



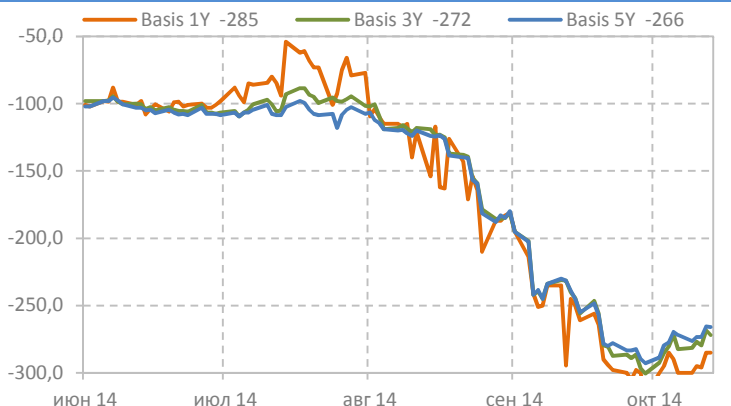
IRS / MosPrime 3M, %



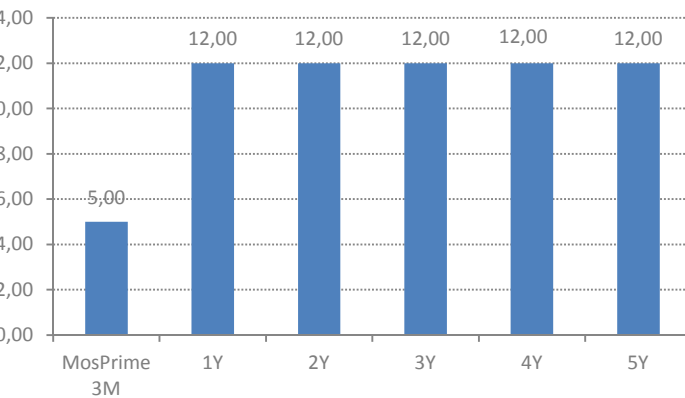
CCS, %



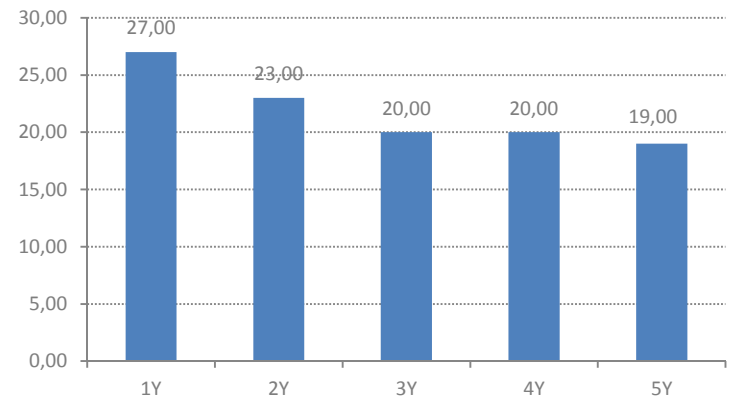
Basis swap, b.p.



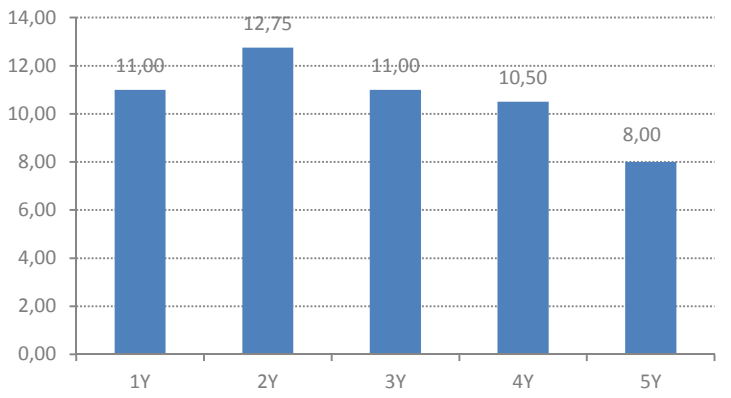
IRS 1D price change, b.p.



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 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	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.