

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные с рынка жилья США взбудрили инвесторов.>>

Еврооблигации: Сохранение оптимизма в большинстве бумаг.>>

FX/Денежные рынки: Рубль перешел к коррекции. >>

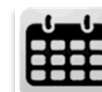
Облигации: Уверенный рост на рынке на фоне укрепления рубля и успешного аукциона Минфина. >>

Корпоративные события

ДельтаКредит (Вааз/-/BBB): первичное размещение ипотечных бумаг.

Норникель (Вааз/BBB-/BBB-) ведет переговоры о покупке у ЦБ РФ палладия на 2 млрд долл.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	222,84	-7,50
LIBOR 3M	0,234	0,000
EUR/USD	1,276	-0,007
UST-10	2,564	0,04
Германия-10	1,003	-0,009
Испания-10	2,146	-0,052
Португалия-10	3,155	-0,020
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,632	-0,11
Russia-42	5,479	-0,12
Gazprom-19	5,235	-0,16
Evrax-18 (6,75%)	7,379	-0,33
Sber-22 (6,125%)	5,685	-0,15
Vimpel-22	6,807	-0,19
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8,46	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,3	-0,14
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,3	-0,13
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,14	-0,31
NDF 3M	7,51	0,20
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1362,7	58,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	146,97	-14,49
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	38,38	-0,28



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Данные с рынка жилья США взбудрили инвесторов.

Продажи новых домов в США в августе резко выросли – на 18% по сравнению с июлем – до максимума с мая 2008 года в 504 тыс. домов в годовом исчислении. Данная статистика повысила аппетит к риску инвесторов; вместе с тем доходность UST'10 практически не изменилась после коррекции накануне, составив 2,56% годовых. При этом короткие бумаги UST'2 в большей степени реагируют на ожидания по ставкам – доходность составила 0,583% годовых – максимум с 2011 г.

По Европе, напротив, статистика выходит хуже ожиданий рынка - индекс делового доверия в Германии, рассчитываемый IFO, упал в сентябре до 104,7 п. - минимума с апреля 2013 года. На этом фоне пара EUR/USD опустилась ниже \$1,28 впервые за 14 месяцев; сегодня с утра снижение продолжается – достигнут уровень 1,277.

Сегодня выйдет блок данных по США (недельная статистика с рынка труда, данные по заказам на товары длительного потребления и пр.) – ждем сохранения текущей динамики евро.

/ Дмитрий Грицкевич

Пара EUR/USD продолжит находиться под давлением.

Еврооблигации

Сохранение оптимизма в большинстве бумаг.

При том что сантимерт на развивающихся рынках остается довольно смешанным, российские бумаги уже второй день подряд выглядят лучше других стран в своей категории. В сегменте российских евробондов вчера наблюдался довольно уверенный спрос на большинство российских выпусков. Рынок в целом вчера находился в рамках ценового изменения 70-100 б.п. Среди бумаг, выглядевших лучше рынка, можно отметить выпуски Газпром нефти, Лукойла, Роснефти, где рост переходил отметку в 100 б.п. По-прежнему слабее рынка выглядят выпуски частных банков. Новость о том, что заседание по делу АФК Система перенесено на сегодня, была положительно воспринята рынком, и бумаги компании вчера продолжили рост.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения покупок на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль перешел к коррекции.

Как и ожидалось, рубль использовал рыночную конъюнктуру для коррекции. Внутренним фактором явилась продажа долларов экспортерами на фоне налогового периода (сегодня уплата НДС); внешними факторами послужили обсуждение ЕС возможности частично снять с России санкции уже в конце сентября, а также глобальный рост аппетита к риску на статистике по США и разворот валют развивающихся стран.

Давление на ставки на денежном рынке продолжило ослабевать – как мы отмечали накануне, недельный аукцион РЕПО ЦБ, а также размещения депозитов Минфина благоприятно отразились на ставках. Так, MosPrime o/n опустился к аукционной ставке РЕПО, составив 8,14% годовых, а ставка RUB Implied yield o/n консолидировалась на отметке 7,0% годовых, что по-прежнему заметно ниже ключевой ставки ЦБ РФ. На этом фоне кривые свопов (IRS, CCS) также снизились.

Вместе с тем MosPrime 3M продолжила обновлять максимумы с 2009 г., достигнув 10,4% годовых, в результате спрэд к IRS 1Y сузился до 35 б.п. (ожидания по повышению ставок ЦБ).

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем продолжения коррекции рубля к уровню 38,0 руб.

Облигации

Уверенный рост на рынке на фоне укрепления рубля и успешного аукциона Минфина.

Для рынка вчера создалась довольно благоприятная ситуация – были зафиксированы продолжение укрепления рубля и успешные итоги аукциона ОФЗ. Еще с утра рынок открылся ростом котировок и продолжал свой рост в течение дня. Все же для рынка ключевыми остаются позиции национальной валюты, которая вчера показала стремительное укрепление. Уже к середине дня выпуск 26207 дорос до уровня в 93% от номинала, а вышедшие итоги аукциона ОФЗ показали, что при предложении в 10 млрд руб. спрос составил 47 млрд руб. Это, безусловно, положительно, учитывая даже, что по слухам сам аукцион был исполнен одним лотом. В целом сложившиеся уровни по длинным бумагам с доходностью в диапазоне 9,2-9,3% находят большое сопротивление на рынке. Вместе с тем дальнейшее снижение доходностей на рынке вполне возможно, исходя из текущих уровней спрэдов к ключевой ставке. Однако рынку нужен уверенный триггер помимо укрепления национальной валюты, которое может приостановиться после налогового периода. Часть инвесторов, с нашей точки зрения, будут ждать решения ЕС по смягчению санкций в отношении России, которое будет обсуждаться 30 сентября.

/ Игорь Голубев

Ждем продолжения роста на рынке.

Корпоративные события

ДельтаКредит (Ваа3/-/BBB): первичное размещение ипотечных бумаг.

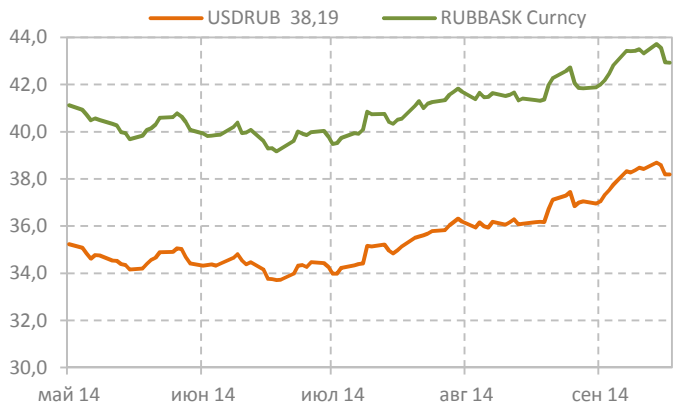
Банк ДельтаКредит сегодня с 10:00 мск до 17:00 мск будет принимать заявки инвесторов на приобретение жилищных облигаций с ипотечным покрытием серии 13-ИП объемом 7 млрд руб. Техническое размещение 10-летнего выпуска предварительно намечено на 1 октября. Ставка купона предложена на уровне 11.25-11.75% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте 11.57–12.09% годовых. Рейтинг выпуска от Moody's высокий – «Ваа1», при более низком рейтинге самого эмитента «Ваа3/BBB/-».

Напомним, на днях закрылась книга Росбанка (Ваа3/-/BBB) с купоном 10,8% при оферте через год. Таким образом, по сути, ипотечный выпуск «ложится» на кривую Росбанка, что при качестве выпуска выглядит привлекательно.

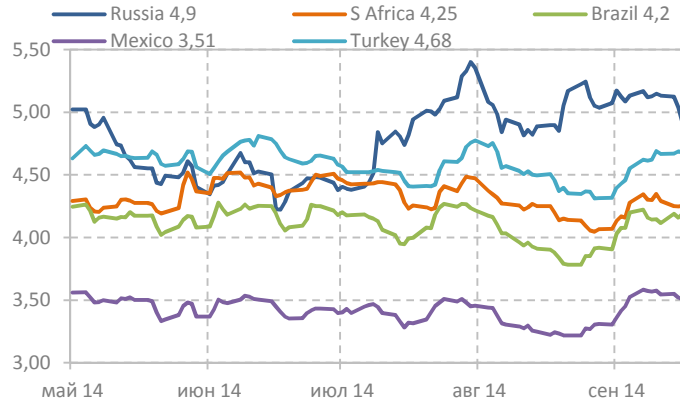
Норникель (Ваа2/BBB-/BBB-) ведет переговоры о покупке у ЦБ РФ палладия на 2 млрд долл.

Как стало известно из СМИ, Норникель ведет переговоры о покупке у Банка России палладия на 2 млрд долл., об этом заявил гендиректор и совладелец компании В.Потанин. Профинансировать сделку готовы западные банки и пул частных инвесторов. Выкуп запасов палладия ЦБ и маркетингование этих объемов на рынке позволит обеспечить долгосрочным клиентам Норникеля гарантии наличия товара. Исходя из текущих котировок, Норникель может выкупить порядка 2,5 млн унций палладия, что соответствует 25% от ожидаемого потребления металла в 2014 г. Подобные объемы при том, что компания контролирует 40% мировых поставок, еще больше увеличивает влияние ГМК. На этом фоне компания, по сути, может оказывать воздействие на ценовую динамику палладия. В то же время мы сомневаемся, что ЦБ будет готов на продажу металла без экстренной необходимости. Поэтому в целом новость скорее нейтральная для бондов Норникеля, кроме того, по утверждению самой компании, сделка не приведет к росту долга.

USD/RUB



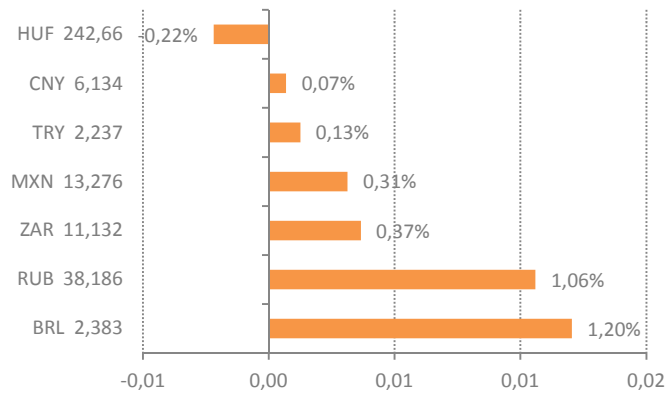
EM eurobonds 10Y YTM, %



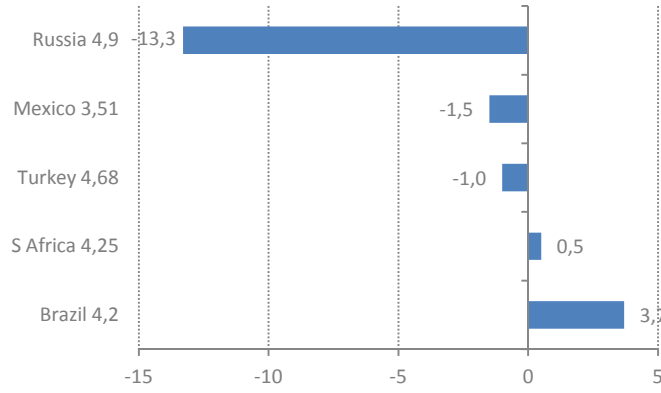
OFZ, %



EM currencies: spot FX 1D change, %



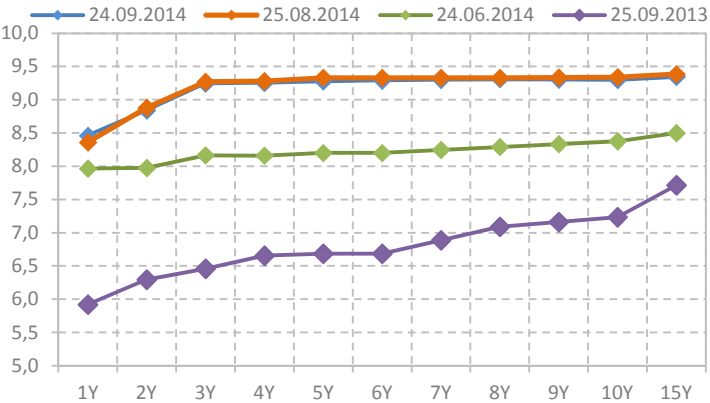
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



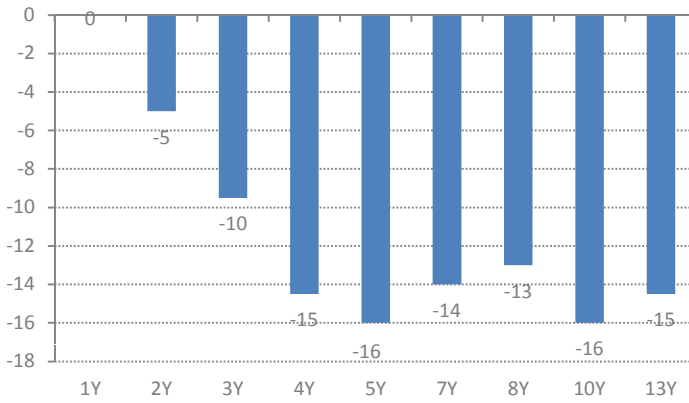
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



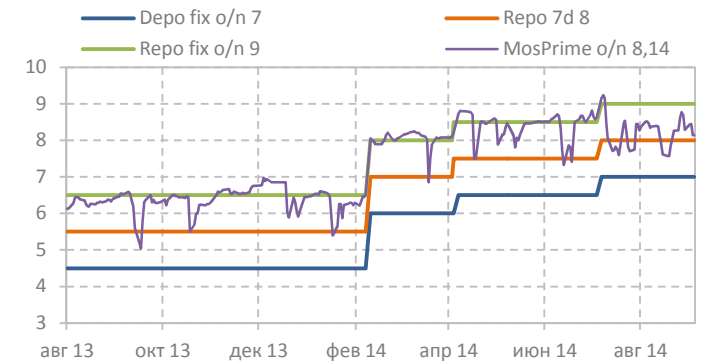
OFZ curves



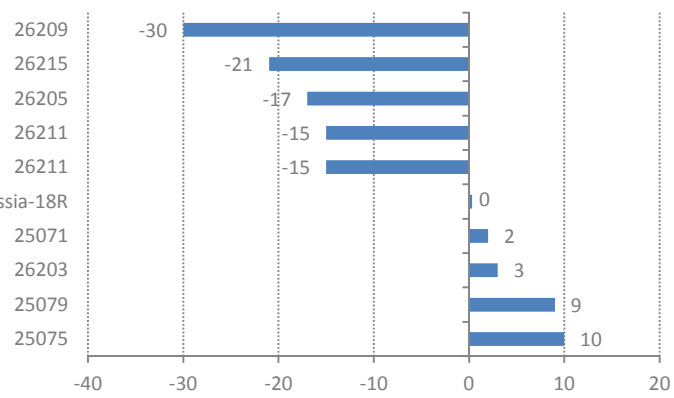
OFZ 1D YTM change, b.p.



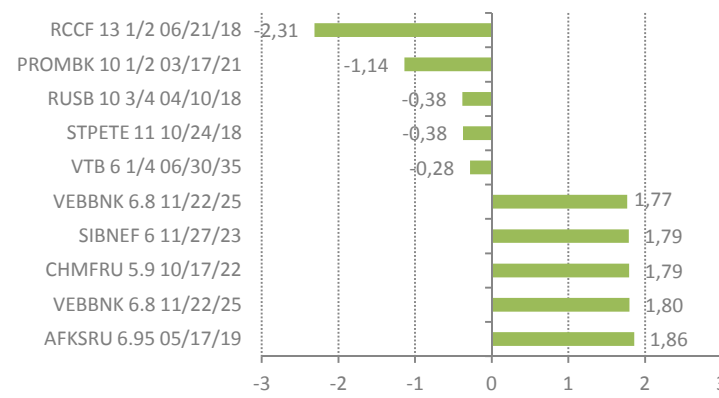
CBR rates, %



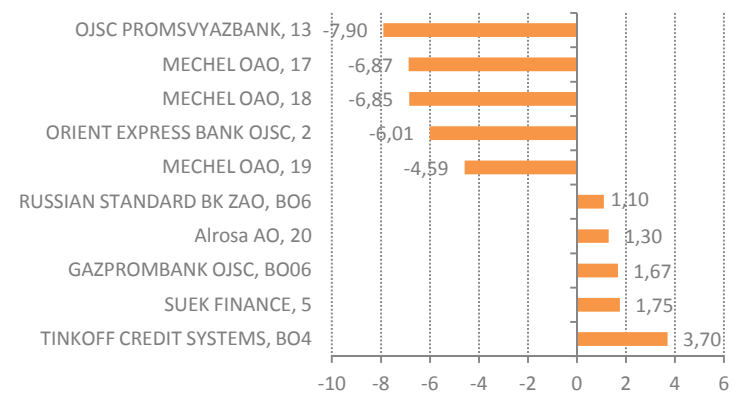
OFZ 1D YTM change, b.p.



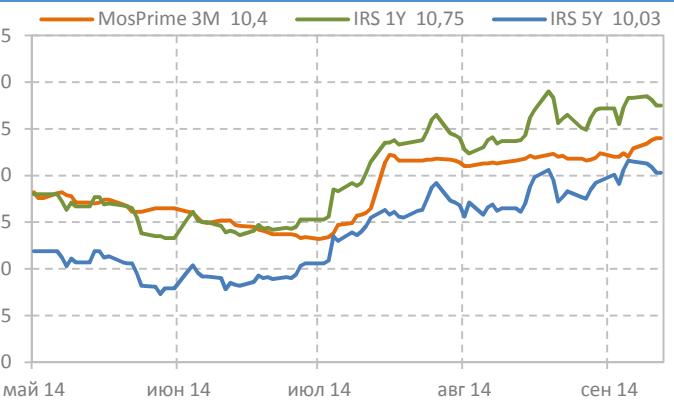
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



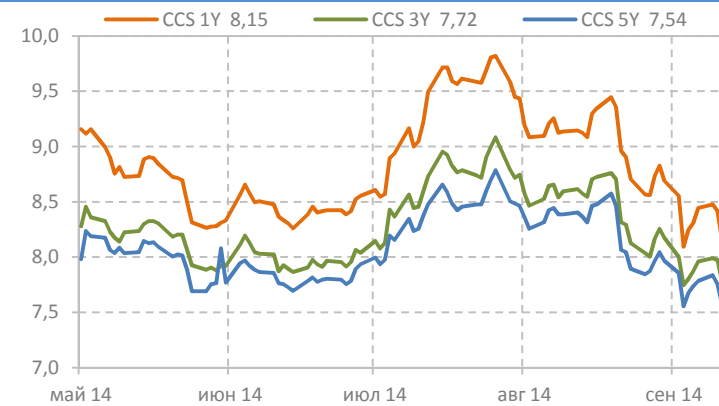
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



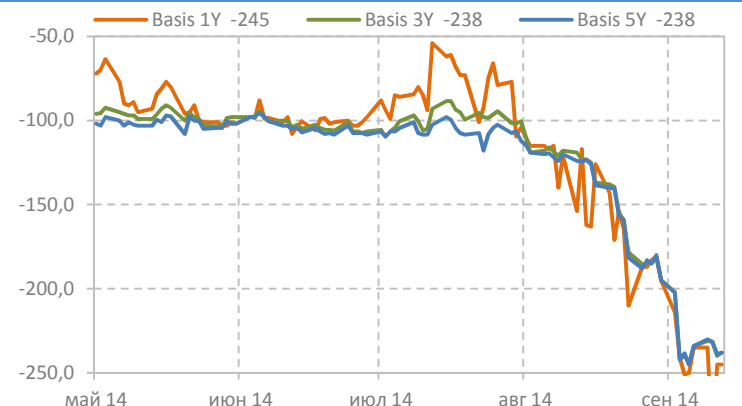
IRS / MosPrime 3M, %



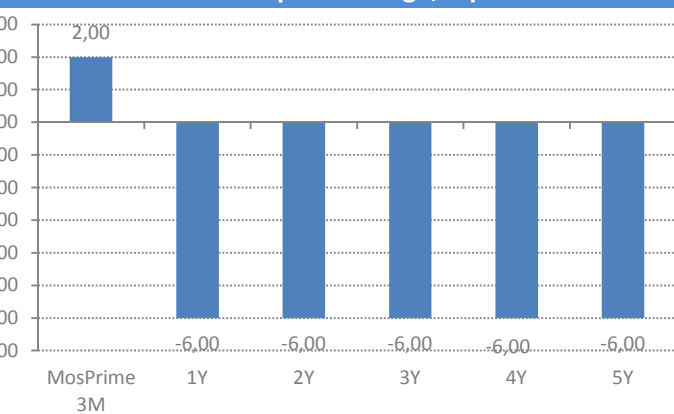
CCS, %



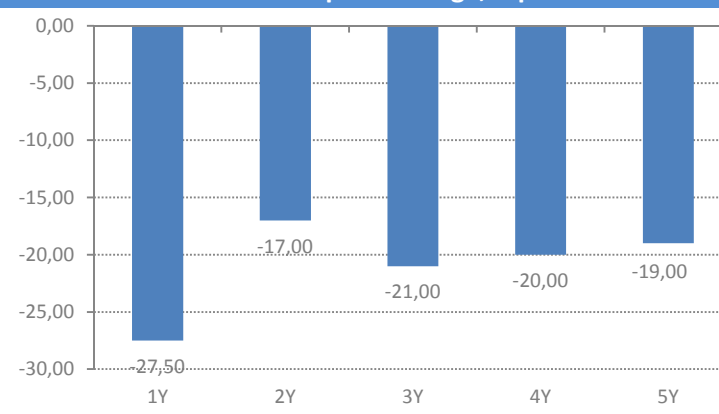
Basis swap, b.p.



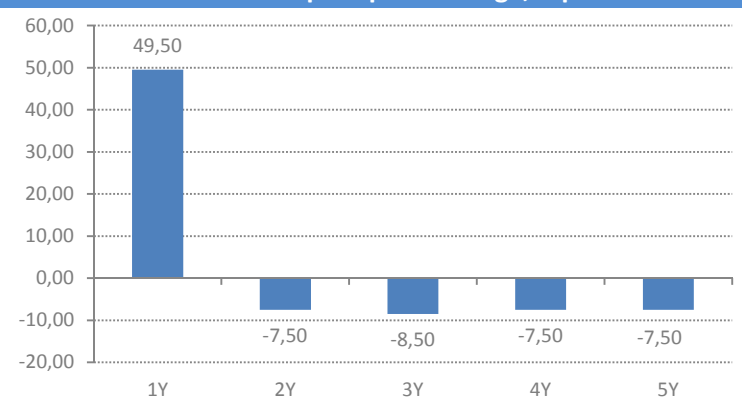
IRS 1D price change, b.p.



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.