

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Давление на пару EURUSD сохранилось. >>

Еврооблигации: Осторожные продажи на фоне негативного движения на глобальных рынках. >>

FX/Денежные рынки: Рубль не удержался на достигнутых уровнях. >>

Облигации: Несмотря на ослабление рубля, сегмент ОФЗ пользовался активным спросом со стороны инвесторов. >>

Корпоративные события

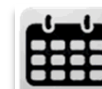
ВЭБ (Ваа1/BBB-/BBB) получит поддержку от государства в необходимом объеме.

Газпром (Ваа1/BBB-/BBB) получит скидки на трубы для Силы Сибири, предоставив авансы трубным компаниям.

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

Банк Пересвет (-/-/В+) сформировал книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-1.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	228.68	7.49
LIBOR 3M	0.235	0.000
EUR/USD	1.274	-0.003
UST-10	2.501	-0.06
Германия-10	0.972	-0.031
Испания-10	2.149	0.003
Португалия-10	3.119	-0.036
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.702	0.07
Russia-42	5.509	0.03
Gazprom-19	5.208	-0.03
Evrax-18 (6,75%)	7.475	0.10
Sber-22 (6,125%)	5.731	0.05
Vimpel-22	6.89	0.08
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.5	0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.24	-0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.24	-0.06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.07	-0.07
NDF 3M	7.71	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1175.2	-187.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	121.27	-25.70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	38.30	-0.08



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Давление на пару EURUSD сохранилось.

Европейская валюта вчера продолжила дешеветь. В середине дня евро дешевел до \$1,2697 - минимума с ноября 2012 г. Сегодня с утра наблюдается коррекция к 1,275. Помимо негативной статистики по Германии, опубликованной ранее, статистика по США также оказалась разочаровывающей. Так, объем заказов на товары длительного пользования в США в августе упал на рекордные 18,2% по сравнению с предыдущим месяцем за счет авиаотрасли.

На этом фоне спрос на американские госбумаги возобновился – доходность UST'10 снизилась на 7 б.п. – до 2,5% годовых. Также скорректировалась доходность 2-летних бумаг с локальных максимумов - до 0,55% годовых.

Сегодня выйдут данные по второй оценке ВВП США за 2-й квартал. Рынок ждет пересмотра в сторону повышения до 4,6% с 4,2%. Также по Франции и Италии выйдут индексы потребительской уверенности и бизнес-климата соответственно, что может снова ударить по европейской валюте.

/ Дмитрий Грицкевич

Пара EURUSD продолжит находиться под давлением.

Еврооблигации

Осторожные продажи на фоне негативного движения на глобальных рынках.

Общий негативный сантимерт на глобальных рынках и падение нефтяных котировок заставило инвесторов показать осторожные продажи в российских активах. При этом общая динамика была скорее смешанной. Так, продажи к концу дня привели к снижению цен в Russia-23 на 7-10 б.п., в то время как в Russia-30 сохранился рост - +20 б.п. Мы отмечаем, что на текущий момент спрэд между бумагами находится на одном из минимальных уровней в этом году, что выглядит не справедливо и дает большие преимущества для выпуска Russia-30.

Продажи в корпоративных бондах вчера были более очевидны, здесь снижение доходило до 50 б.п. Ожидаемо на решение суда сохранить домашний арест для Владимира Евтушенкова отразилось продажами в АФК «Система», которые по итогам дня просели в цене на 300 б.п. (цена на закрытие – 86,56%, УТМ – 10.7%), однако это выше минимумов, когда появилась информация об аресте - 82%. Таким образом потенциал дальнейшего снижения в бумаге вполне возможен. Интересно, что бумаги МТС вчера не показали существенного снижения и выглядели незначительно хуже рынка – МТС-20 («-50 б.п.»)/МТС-23 («-89 б.п.»).

Общий сантимерт на внешних рынках сохраняется достаточно негативный, сложившаяся динамика на рынке нефти также не добавляет поводов для уверенных покупок в российских активах.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения умеренных продаж сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль не удержался на достигнутых уровнях.

Рубль вчера не смог удержаться на отметке 38,15 руб. после заметной коррекции накануне после новости о сохранении прежней меры пресечения главе АФК "Система" В.Евтушенкову. В результате котировки национальной валюты были вновь отброшены к 38,5 руб. за USD.

Глобальная тенденция на валютном рынке также не благоприятствует валютам развивающихся стран. На фоне укрепления доллара вчера валюты EM потеряли от 0,7% (ZAR) до 1,8% (BRL), продолжив свое движение к экстремумам начала года, когда наблюдался мощный отток капитала с развивающихся рынков.

На денежном рынке ставки ведут себя достаточно волатильно. После коррекции к 7% накануне RUB Implied yield o/n вчера вырос до 7,78% годовых из-за ослабления рубля, вплотную приблизившись к ставке РЕПО ЦБ. MosPrime o/n при этом на фоне роста ликвидности на корсчетах ЦБ до 1,5 трлн. руб. снизился до 8,07% годовых, а кривая IRS снизилась на 4 б.п., в то время как CCS показали рост на 1-2 б.п.

Сегодня ожидаем консолидацию на рынке, не исключаем небольшую коррекцию рубля на продажах экспортеров (29 сентября – уплата налога на прибыль).

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем консолидацию на валютном рынке.

Облигации

Несмотря на ослабление рубля, сегмент ОФЗ пользовался активным спросом со стороны инвесторов.

Рынок в четверг сохранил уверенный рост при довольно высокой активности игроков. При этом наиболее интересно, что покупки на рынке проходили при ослаблении рубля, что в целом не укладывалось в ожидания инвесторов на этой неделе. Однако все же запал участников торгов с итогов высокого спроса на аукционе в среду остался довольно весомым, что позволило продолжить покупки. В целом день наиболее ликвидные бумаги закончили ростом.

Отметим, что с начала недели длинный отрезок кривой потеряв в доходности 20-30 б.п. и консолидировался в диапазоне доходности в 9,2-9,3%. При этом на этих уровнях у рынка остается не так много возможностей для продолжения снижения доходности. В целом опуститься по доходности ниже 9% будет довольно сложно. Для этого помимо сохранения общего положительного фона нужно уверенное укрепление рубля и положительный исход заседания ЕС о смягчении санкций в отношении России.

Отметим, что первичные размещения проходят довольно успешно формируя уверенный апсайд на вторичном рынке. В целом мы считаем, что участие в первичных размещениях сейчас, при наличии премии к вторичному рынку является одной из немногих возможностей заработать на российском рынке.

/ Игорь Голубев

Не исключаем, что инвесторы могут сегодня показать настрой на консолидацию в случае отсутствия укрепления рубля.

Корпоративные события

ВЭБ (Ваа1/BBB-/BBB) получит поддержку от государства в необходимом объеме.

ВЭБ будет активно поддерживаться государством в ближайшее время. Так, по словам главы В.Дмитриева, Правительство РФ будет поддерживать капитал Внешэкономбанка ровно в том объеме, который необходим для выполнения ключевых нормативов (коэффициент достаточности не менее 10%). Достаточность капитала - это ключевая ковенанта, заложенная в проспектах ВЭБа к евробондам и в соглашениях с кредиторами. Для начала правительство готово докапитализировать ВЭБ на 30 млрд руб. Также будет выделено 240 млрд руб. для финансирования проектов, по которым ВЭБ взял на себя обязательства на 2015 год. Кроме того ВЭБу в следующем году необходимо выплатить 107 млрд руб. по внутренним займам и кредитам. Госкорпорация рассчитывает рефинансировать эти средства на внутреннем рынке. Также рассматривается вариант с размещением валютных облигаций. Так что ждем в 2015 году обширного предложения бумаг от госкорпорации.

Газпром (Ваа1/BBB-/BBB) получит скидки на трубы для Силы Сибири, предоставив авансы трубным компаниям.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Газпром и трубные заводы подписали соглашение о спецусловиях ценообразования на трубы большого диаметра (ТБД) для проекта Сила Сибири (протяженность газопровода около 4 тыс. км, потребуется порядка 2,6 млн тонн труб), общая стоимость которого оценивается в 1,5 трлн руб. Двухсторонние соглашения подписаны между Газпромом и Северсталью, ТМК, ОМК и ЧТПЗ. Газпром впервые предоставит авансы трубным компаниям, но взамен требует от них скидки за поставки ТБД. Детали соглашения, в том числе и размер скидок, не раскрываются. Напомним, в конце июля Газпром провел первый тендер на закупку ТБД на сумму 34,6 млрд руб., победителями которых стали: Северсталь (5,2 млрд руб.), ЧТПЗ (около 7 млрд руб.), ТМК (2,525 млрд руб.), ОМК (6,3 млрд руб.). Для Газпрома новость позитивная, поскольку скидки позволят еще снизить стоимость строительства газопровода Сила Сибири. Что касается трубных компаний, то с одной стороны, скидки приведут к снижению их рентабельности поставок, с другой, полученные авансы оградят их от возможных заимствований под более высокие в текущих условиях ставки, что положительно для кредитного профиля. Новость скорее нейтральная как для бондов Газпрома, так и выпусков участвующих в поставках труб эмитентов как Северсталь, ТМК, ЧТПЗ.

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

Банк ДельтаКредит вчера принимал 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. Судя по всему, купон сложился на уровне 11,1%, что соответствует доходности 11,41% к 2-летней оферте. То есть размещение прошло ниже первоначальных ориентиров: ставка купона 11.25-11.75% годовых, доходность 11,57–12,09% годовых. Рейтинг выпуска от Moody's высокий – «Ваа1», при более низком рейтинге самого эмитента «Ваа3/BBB/-».

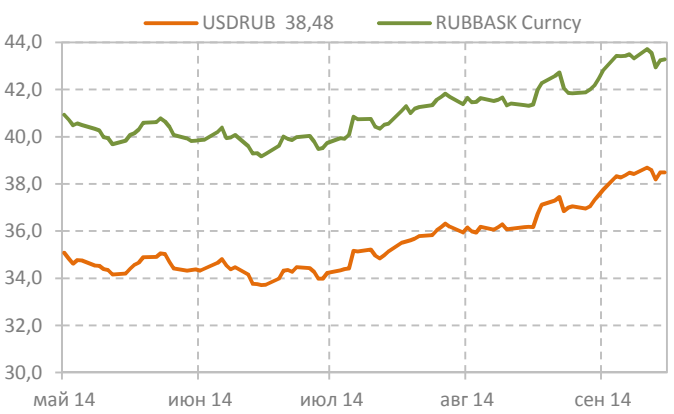
Напомним, на днях закрылась книга Росбанка (Ваа3-/BBB) с купоном 10,8% при оферте через год. То есть премия к бумагам Росбанка составила 30 б.п. за разницу в дюрации 1 год. Традиционной бумаги Банка ДельтаКредит на вторичном рынке неликвидны и мы не ждем существенного самостоятельного апсайда после понижения ориентиров.

Банк Пересвет (-/-/В+) сформировал книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-1.

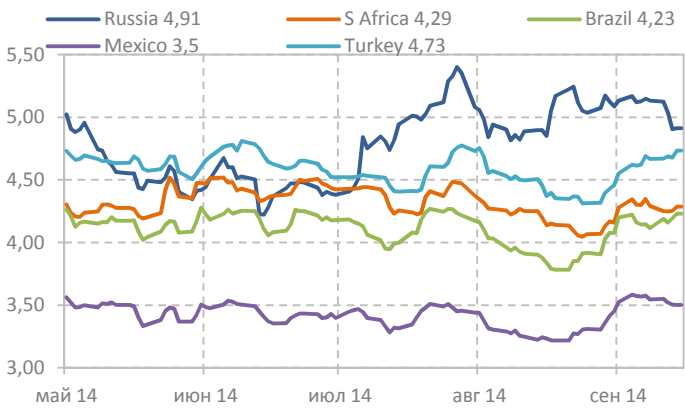
Сбор заявок инвесторов на покупку облигаций Банка Пересвет проходил с 23 по 25 сентября. Ставка ежеквартального купона маркетировалась в диапазоне 12,75% – 13,25% (УТР 13,37% - 13,92%). По выпуску предусмотрена оферта через 9 месяцев. Объем предложений от инвесторов превысил объем выпуска, составляющий 3 млрд. рублей, в связи с этим эмитент принял решение установить ставку купона на уровне 13,0% годовых.

Установленный уровень доходности по выпуску содержит премию к кривой доходности ОФЗ в размере 515 б.п. и премию к собственной кривой 80 б.п. На наш взгляд, бумага имеет хороший потенциал роста на вторичном рынке.

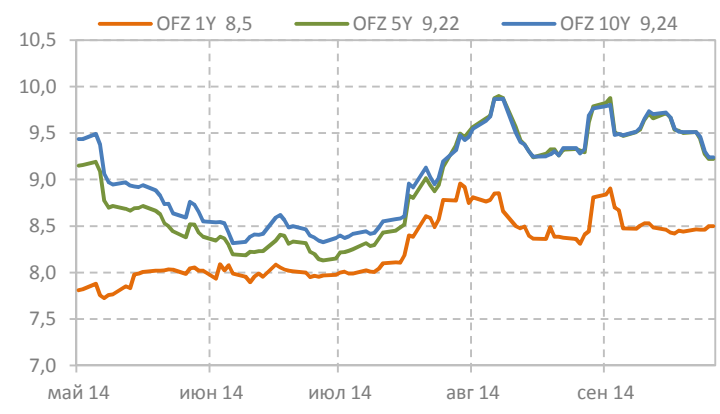
USD/RUB



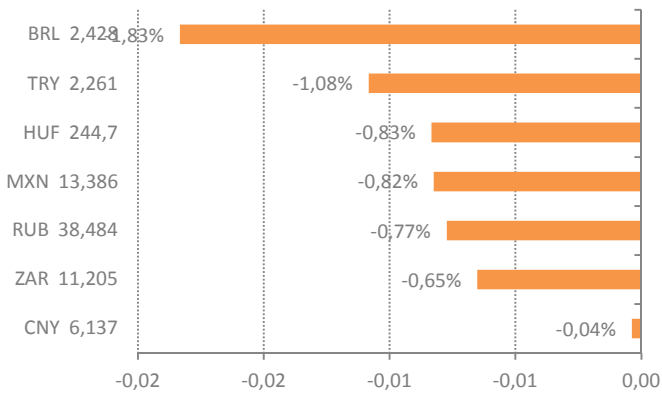
EM eurobonds 10Y YTM, %



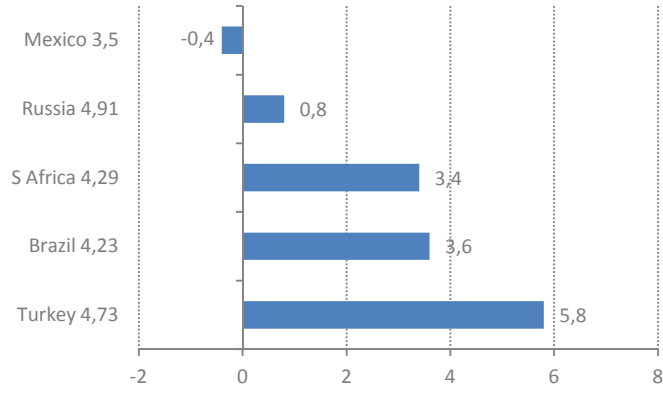
OFZ, %



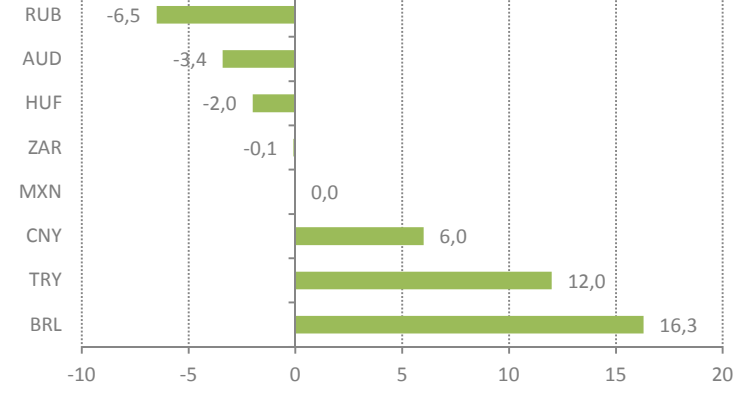
EM currencies: spot FX 1D change, %



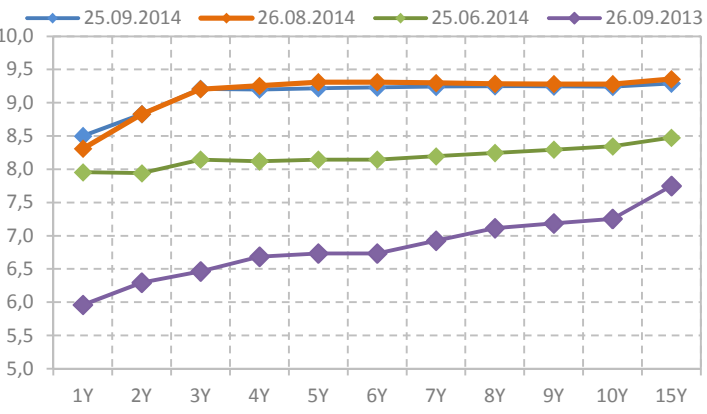
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



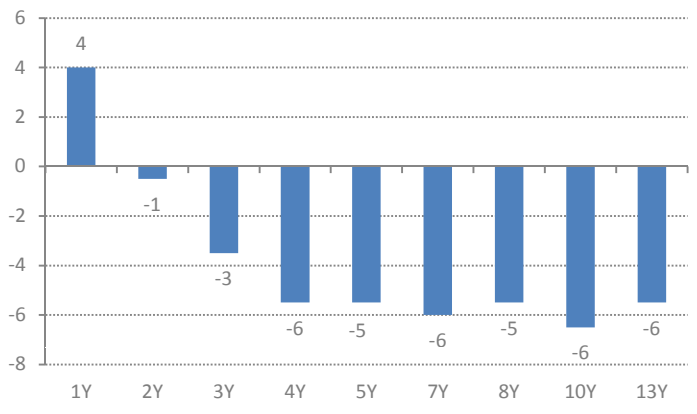
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



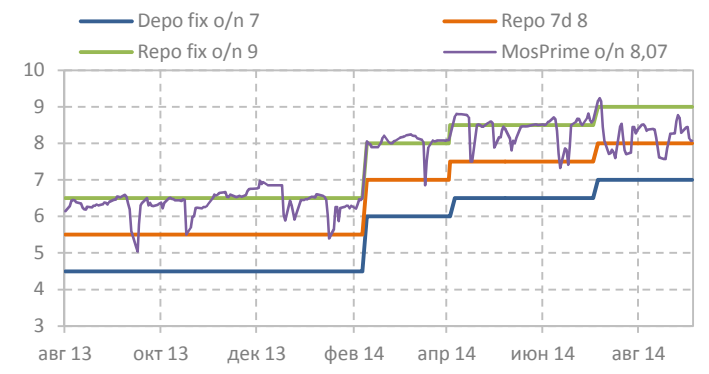
OFZ curves



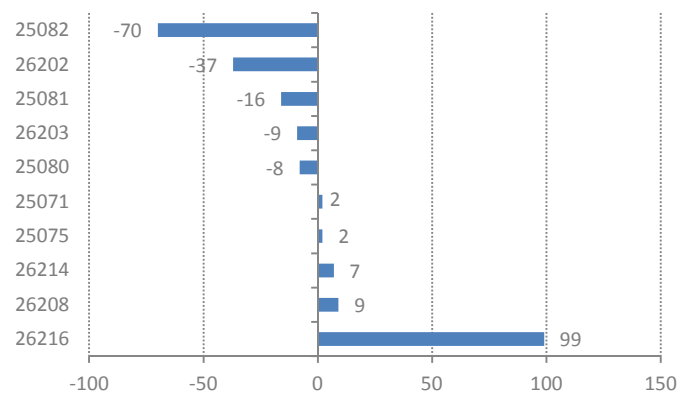
OFZ 1D YTM change, b.p.



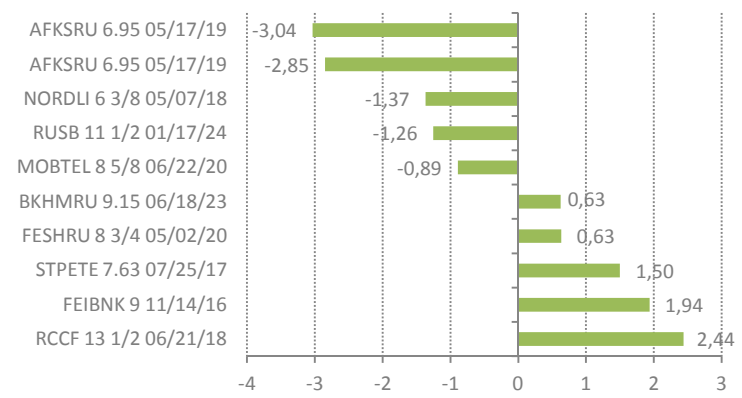
CBR rates, %



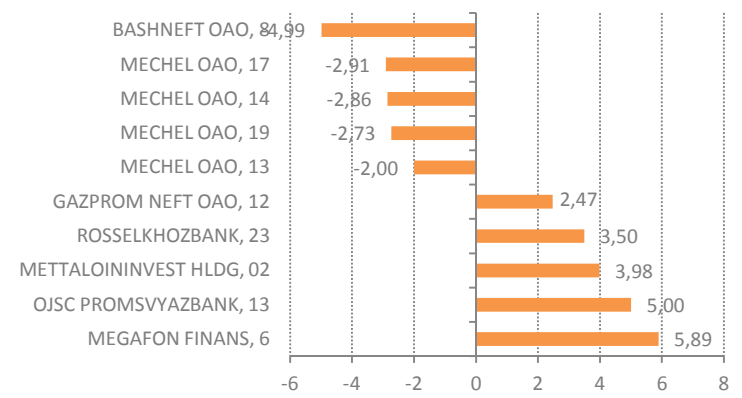
OFZ 1D YTM change, b.p.



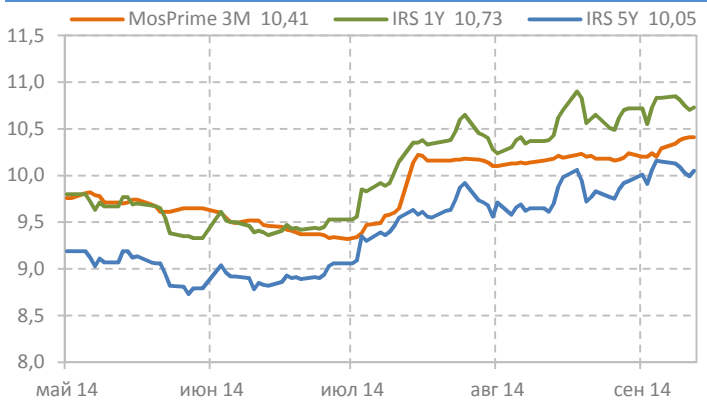
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



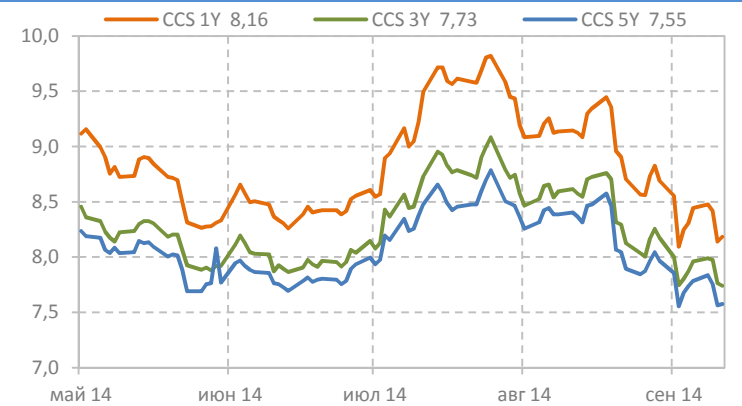
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



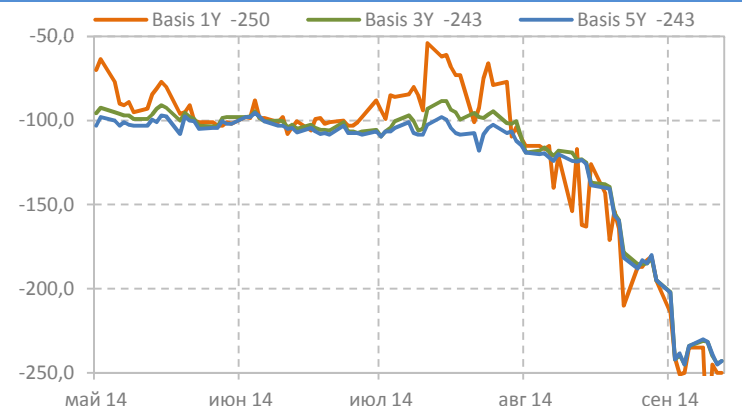
IRS / MosPrime 3M, %



CCS, %



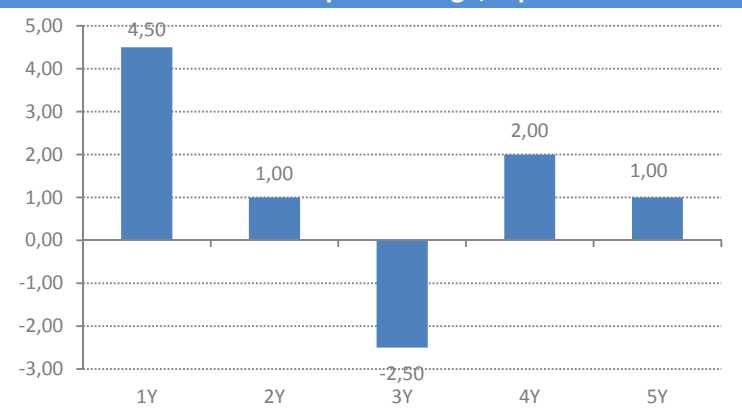
Basis swap, b.p.



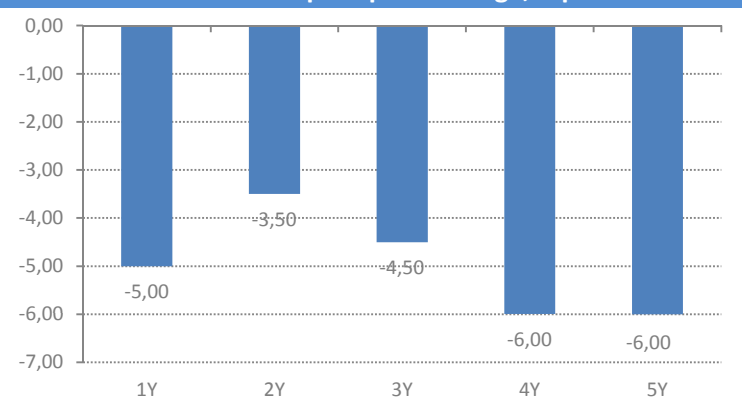
IRS 1D price change, b.p.



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	DavitiashviliVM@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.