

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки в ожидании решения ЕЦБ. >>

Еврооблигации: Российские евробонды вслед за внешним рынком продолжили снижение цен. >>

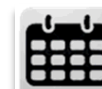
FX/Денежные рынки: Высокий спрос на доллар не позволяет рублю стабилизироваться. >>

Облигации: ОФЗ остались под давлением продавцов на фоне слабого рубля. >>

Корпоративные события

АФК Система (Ba2/BB+/BB-) не сможет получать дивиденды от Башнефти (Ba2/-/BB).

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	248.99	8.29
LIBOR 3M	0.233	0.000
EUR/USD	1.269	0.000
UST-10	2.490	-0.05
Германия-10	0.963	-0.008
Испания-10	2.219	0.026
Португалия -10	3.134	0.047
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.878	0.09
Russia-42	5.625	0.05
Gazprom-19	5.465	0.14
Evrax-18 (6,75%)	7.868	0.17
Sber-22 (6,125%)	6.058	0.22
Vimpel-22	7.149	0.12
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.56	0.04
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.35	0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.32	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.38	0.13
NDF 3M	8.10	0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1438	145.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	159.89	41.07
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	39.39	0.66



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки в ожидании решения ЕЦБ.

Глобальные инвесторы продолжают находиться в ожидании предстоящего заседания ЕЦБ, что существенно снижает активность на долговых площадках.

Представленные в рамках европейской сессии индексы потребительских цен в Германии и Испании оказались немного выше ожиданий. Тем не менее низкое значение данных показателей лишь усиливает ожидания относительно поддержания ЕЦБ мягкой монетарной политики, а также новых шагов по ее смягчению.

В начале торгов в рамках европейской сессии доходности гособлигаций ЕС продолжили демонстрировать рост, следуя в направлении, выбранном еще в пятницу. Однако во второй половине дня можно было наблюдать активные покупки госдолга, которые перешли и на американские площадки. Так доходности десятилетних бондов Германии вновь приблизились к отметке 0,95%, Франции – ниже 1,3%.

Статистика США о личных доходах и расходах оказалась в рамках ожиданий, что спровоцировало снижение доходности UST-10 ниже уровня 2,5%.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день насыщен публикациями статданных, что может стать поводом для волатильности. Рассчитывать на формирование четкого тренда на глобальном долговом рынке пока не следует.

Еврооблигации

Российские евробонды вслед за внешним рынком продолжили снижение цен.

Общий сантимерт на развивающихся рынках оказывает давление и на российские еврооблигации, которые вчера продолжили снижение цен. Отметим, что успешные переговоры по газу не смогли сколь значительно поддержать рынок. При этом настрой инвесторов на фиксацию прибыли вчера только усугубился. Снижение цен в суверенных бумагах было в рамках 50-70 б.п. При этом потери российских бумаги были чуть меньше, чем в суверенных бумагах других развивающихся стран. Корпоративный сегмент не стал исключением и также показал вчера довольно уверенную просадку. Отметим, что хуже рынка выглядели бумаги Альфа-Банка, где продажи длинных бумаг были за планкой в 100 б.п. Также продолжились продажи в бондах Сбербанка, где также снижение цены было более 100 б.п.

/ Игорь Голубев

Вероятно, сохранение санкций сегодня будет дополнительным поводом для фиксации в российских бумагах.

FX/Денежные рынки

Высокий спрос на доллар не позволяет рублю стабилизироваться.

Вчера, несмотря на относительно нейтральный внешний фон, рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций относительно базовых валют. Завершение налогового периода сократило предложение валют со стороны экспортеров, что при высоком спросе стало поводом для роста курса доллара. При этом можно отметить, что на рынке активизировались спекулянты, наращивающие короткие позиции по рублю в ожидании достижения бивалютной корзины уровня начала интервенций ЦБ (44,4 руб.).

Следует отметить, что в рамках дневной сессии стоимость бивалютной корзины достигала уровня 44,37 руб., а курс доллара 39,59 руб., таким образом, до уровня выхода на рынок ЦБ осталось совсем немного.

Сегодня локальные участники будут находиться в ожидании решения ЕС относительно возможного смягчения санкций в отношении России. Вместе с тем, рассчитывать на то, что санкции будут ослаблены, на наш взгляд, не стоит.

Тем не менее приближение курса рубля к зоне интервенций ЦБ будет существенно затруднять его дальнейшее ослабление.

На денежном рынке по завершению налогового периода следует рассчитывать на снижение спроса на рублевую ликвидность. Кроме того, дополнительные 120 млрд руб., которые предоставит на депозитных аукционах федеральное казначейство, позволят пережить традиционное снижение лимита недельного РЕПО с ЦБ, происходящее по завершению налогового периода. При этом уровень остатков на счетах в ЦБ продолжает удерживаться на высоком уровне, что не позволит ставкам МБК продемонстрировать дальнейший рост.

/ Алексей Егоров

Дальнейшее ослабление рубля в рамках сегодняшней будет сильно затруднено по причине приближения к зоне интервенций ЦБ. Не исключено, что сегодня можно будет увидеть небольшое укрепление рубля.

Облигации

ОФЗ остались под давлением продавцов на фоне слабого рубля.

Продолжение уверенного ослабления рубля инвесторы в сегменте ОФЗ уже не могли оставить без внимания. При этом активность игроков остается на достаточно высоком уровне. За вчерашний день бумаги теряли в диапазоне 30-50 б.п. в цене. Как и ранее ситуация на российском рынке стала следствием повсеместного негативного движения на глобальных рынках. Отметим, что сегодня на рынки будет давить высказывание госпожи Меркель о том, что санкции в отношении России должны быть сохранены. Завершающийся налоговый период и весомый объем выплат внешнего долга пока не создают поводов для поддержки национальной валюты, что также будет оказывать давление на локальный рынок облигаций.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения настроения на продажу.

Корпоративные события

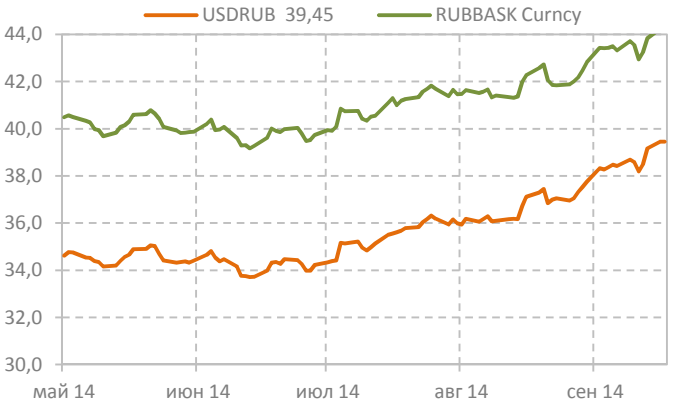
АФК Система (Ba2/BB+/BB-) не сможет получать дивиденды от Башнефти (Ba2/-/BB).

Вчера стало известно, что АФК Система не сможет получать дивиденды от Башнефти в период действия запрета на операции с акциями нефтяной компании, наложенного Арбитражным судом Москвы с 25 сентября. Дивидендная политика Башнефти предусматривает выплаты акционерам в размере не менее 10% чистой прибыли по МСФО, но реально выплачивалось существенно больше, кроме того, менеджментом озвучивались намерения поддерживать дивидендные выплаты на высоком уровне в дальнейшем.

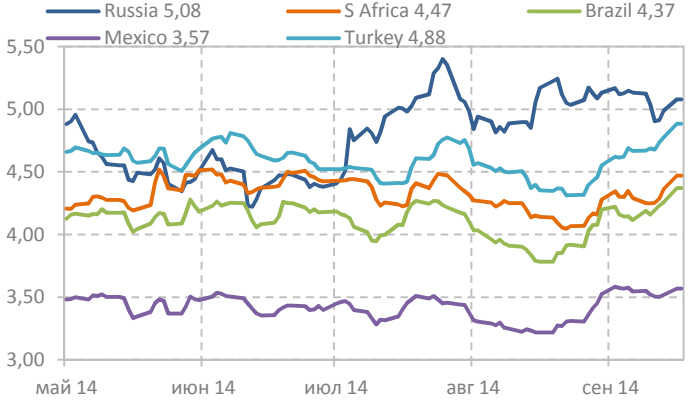
Напомним, по итогам 2013 г. общий размер дивидендов Башнефти составил порядка 83 млрд руб., большую часть которых получила Система (эффективная доля АФК около 80%). Для сравнения, выплаты акционерам от МТС за тот же период составили порядка 49 млрд руб., чуть более половины от которых причиталось Системе (доля владения в операторе 53,5%). В настоящий момент Башнефть разрабатывает новую дивидендную политику, а до ее официального принятия, на наш взгляд, может воздержаться от значительных дивидендных выплат, поскольку основные акционеры, очевидно, мало заинтересованы в этом.

Новость, безусловно, окажет давление на евробонды АФК-19 (YTM 12,84%/3,62 г.), а также выпуски MTS-20 (YTM 7,15%/4,47 г.) и MTS-23 (YTM 7,1%/6,73 г.), поскольку в сложившейся ситуации основные акционерные выплаты АФК будет получать от МТС, в то время как многие другие менее весомые развивающиеся активы корпорации могут требовать поддержки и не приносят столь значимых денежных потоков для Системы.

USD/RUB



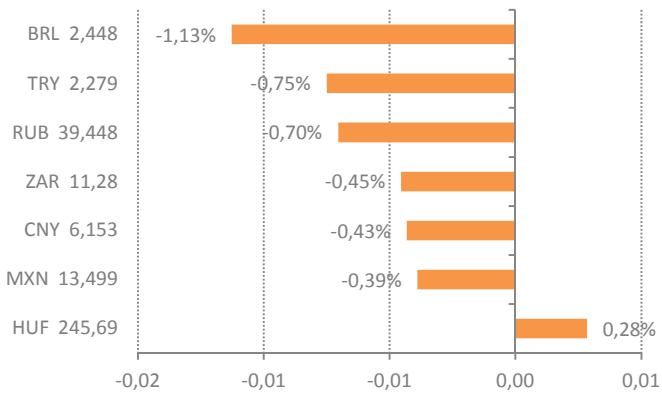
EM eurobonds 10Y YTM, %



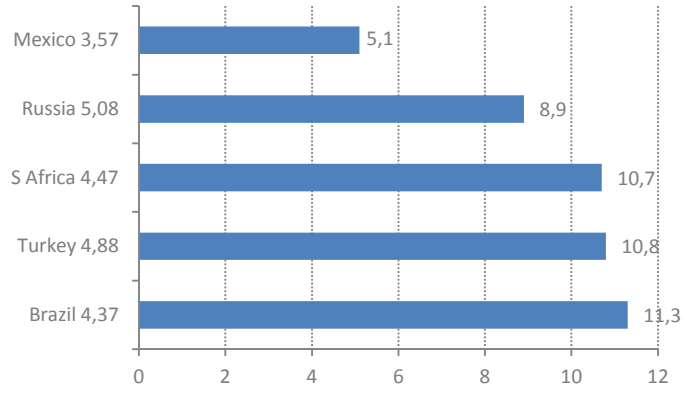
OFZ, %



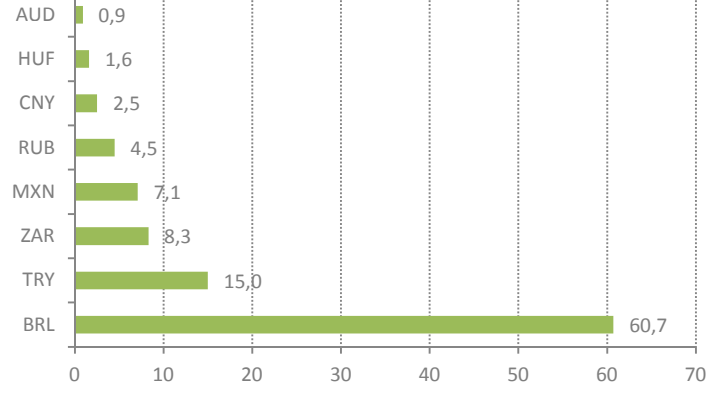
EM currencies: spot FX 1D change, %



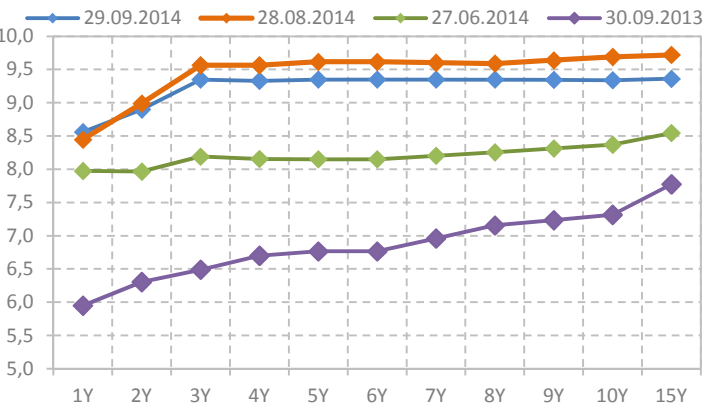
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



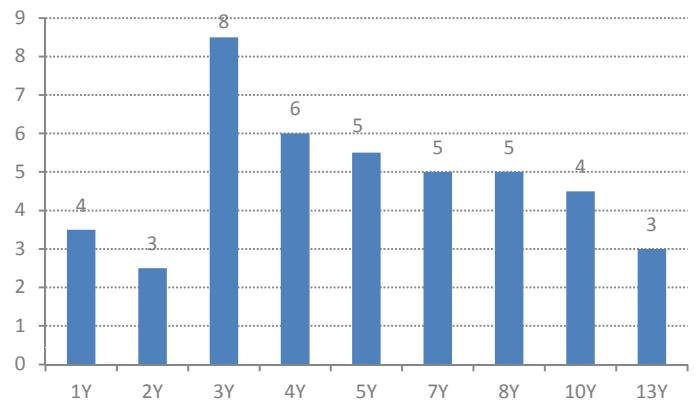
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



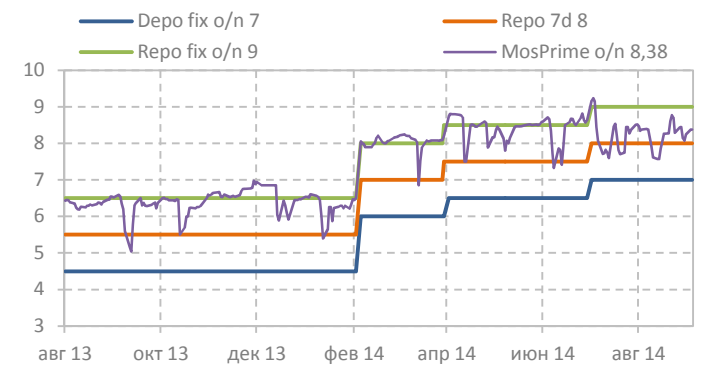
OFZ curves



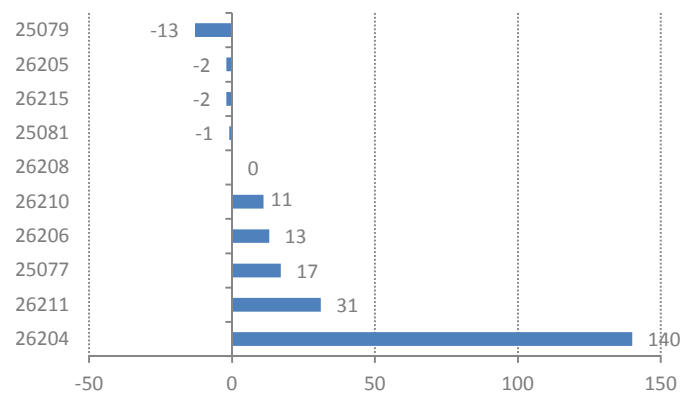
OFZ 1D YTM change, b.p.



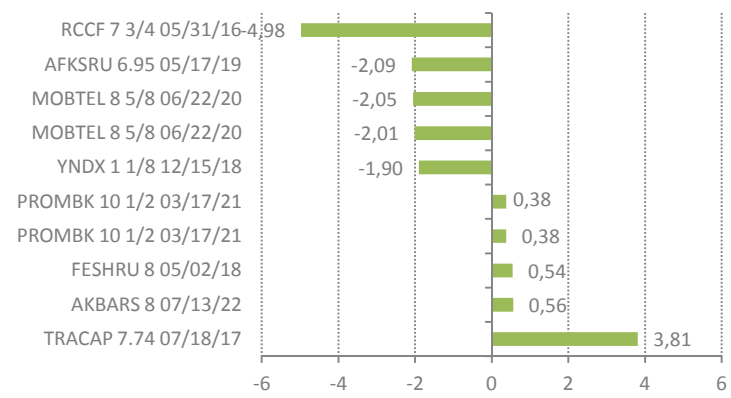
CBR rates, %



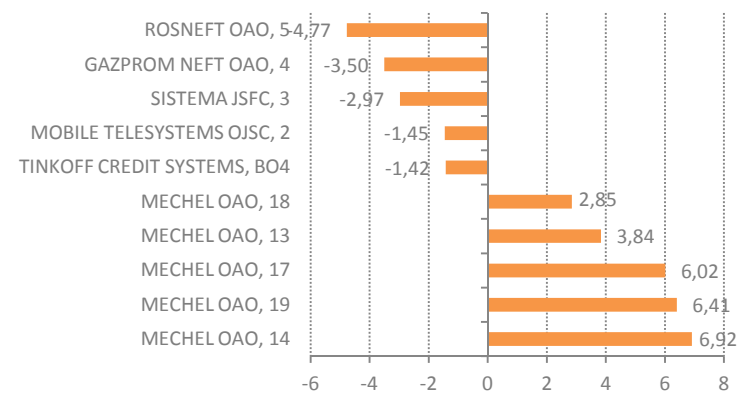
OFZ 1D YTM change, b.p.



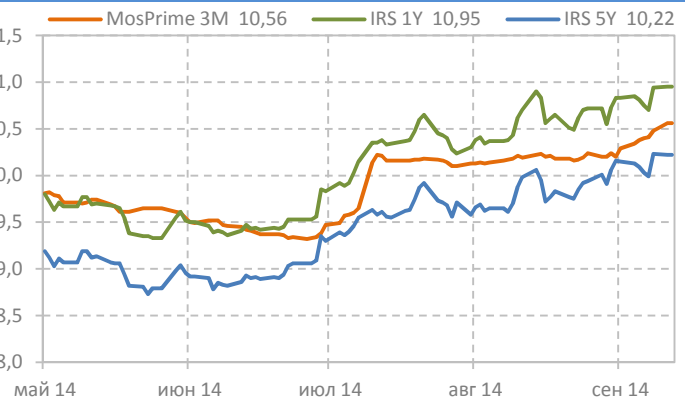
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



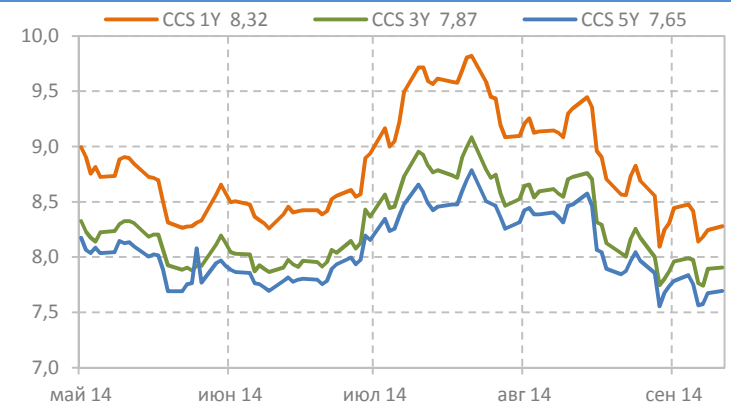
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



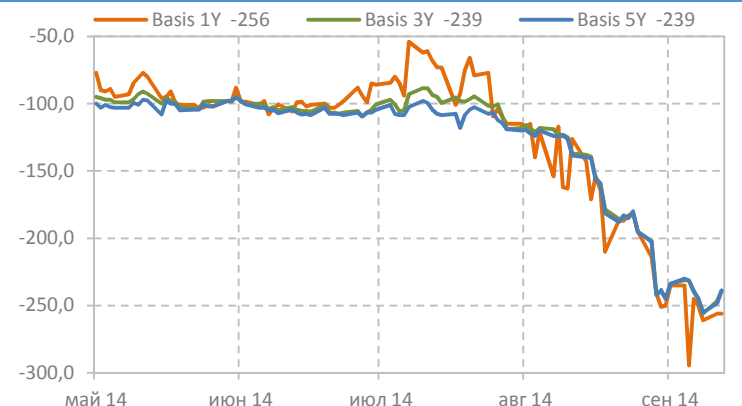
IRS / MosPrime 3M, %



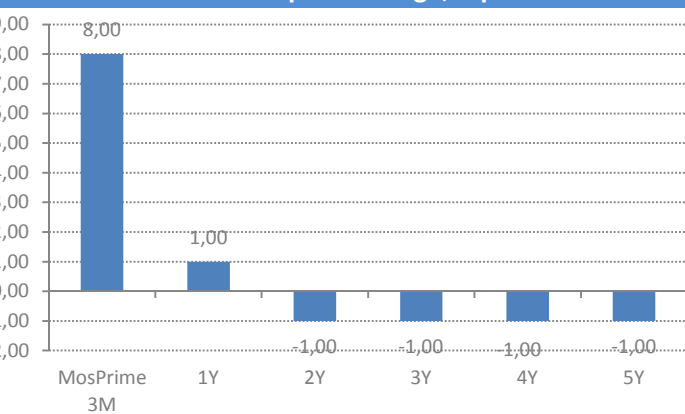
CCS, %



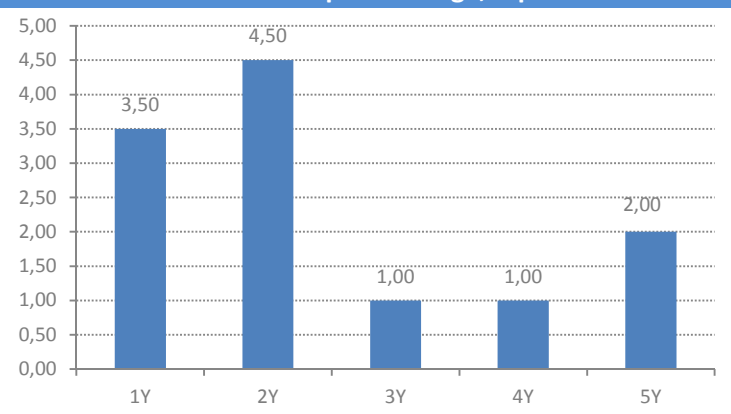
Basis swap, b.p.



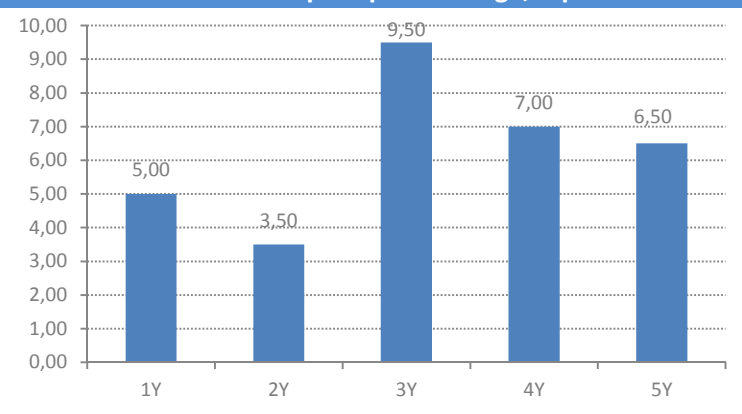
IRS 1D price change, b.p.



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 Полютков	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.