

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы находятся в ожидании решения ЕЦБ.>>

Еврооблигации: Начало переговоров вокруг Украины вселило позитив в инвесторов – российские бумаги пользовались повышенным спросом в понедельник.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает отыгрывать улучшение геополитической ситуации.>>

Облигации: Инвесторы завершали квартал с плюсом. Котировки вернулись на начало квартала. Позитив вчерашнего дня подхватил и внутренний долговой рынок, что вылилось в хороший спрос на бумаги.>>

В фокусе

Минфин представил планы по размещению на второй квартал.

Корпоративные события

Fitch подтвердило рейтинг Башнефти (Ba2/-/BB) с «Позитивным» прогнозом.

Moody's понизило рейтинг Мечела с «Вз» до «Саа1», прогноз «Негативный».

«Вертолеты России» (Ba2/-/BB): угроза санкций и их влияние на финансы компании.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	222,08	-15,29
LIBOR 3M	0,231	-0,003
EUR/USD	1,38	0,0019
UST-10	2,7389	0,00
Германия-10	1,565	0,017
Испания-10	3,226	-0,008
Португалия -10	4,055	0,029
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,661	-0,17
Russia-42	5,832	-0,09
Gazprom-19	4,982	-0,17
Evraz-18 (6,75%)	8,545	-0,503
Sber-22 (6,125%)	5,544	-0,098
Vimpel-22	7,148	-0,208
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,41	-0,170
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,71	-0,27
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,9	-0,22
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,25	0,03
NDF 3M	8,75	-0,29
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1021,5	141,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	72,8213	45,86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,6871	-0,08



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Инвесторы находятся в ожидании решения ЕЦБ.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии наблюдалась повышенная волатильность. Инвесторы понемногу начинают фокусировать внимание на предстоящем на этой неделе заседании ЕЦБ. Следует отметить, что опубликованное вчера значение индекса потребительских цен в ЕС отразило замедление роста ИПЦ, а также сохранение признаков дефляции экономики. На этом фоне от ЕЦБ участники рынка ждут пусть и не решительных действий, но хотя бы вербальных интервенций. Кроме того, европейский регулятор также может затронуть вопрос дорого евро, укрепление которого наступило вслед за нарастанием геополитических рисков.

Следует отметить, что в первой половине дня доходности десятилетних бондов ключевых регионов ЕС демонстрировали рост, который к концу торгов полностью сошел на нет.

В рамках американской сессии наблюдалась относительная стабильность. Доходности UST-10 удерживались на уровне 2,74%.

На глобальном валютном рынке вчера вслед за публикацией данных об инфляции наблюдалось укрепление евро. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3776х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день насыщен публикациями данных как из ЕС, так и США, что может усилить присутствующую на глобальном долговом рынке волатильность.

Еврооблигации

Начало переговоров вокруг Украины вселило позитив в инвесторов – российские бумаги пользовались повышенным спросом в понедельник.

Понедельник отлично сложился для российских еврооблигаций: события вокруг Украины и России приобрели немного более «мирный» настрой и на фоне прошедших переговоров Россия-США придали действиям инвесторов более позитивный настрой. В результате спреды суверенных бумаг сузились на 10-15 б.п.. Так, RUSSIA-30 выросла в цене на 90 б.п., RUSSIA-42 – на 120 б.п.

В корпоративном секторе спрос был в бумагах: Металинвеста (METALLOINV-20 – «+132,3 б.п.», Евраза (EVRAZ-20 – «+166 б.п.»), Alliance Oil. В банковском секторе покупали бумаги ВТБ: VTB-18 (6,875%) – «+133,7 б.п.», VTB-22 – «+144,1 б.п.». Реакции на довольно нейтральную отчетность Альфа-Банка не наблюдалось – движение было «вместе с рынком».

/ Елена Федоткова

Коррекция на рынке не исключена.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает отыгрывать улучшение геополитической ситуации.

Национальная валюта начала новую неделю с сохранения тренда по усилению позиций. Отсутствие ухудшения геополитической ситуации, а также сохранение повышенного спроса на рублевую ликвидность, несмотря на завершение налогового периода, продолжали оказывать поддержку национальной валюте. Кроме того, новость о состоявшейся встрече министра иностранных дел России и госсекретаря США, в рамках которой обсуждался вопрос взаимоотношений России и Украины, а также ситуация с Крымом, усилила уверенность инвесторов в том, что взаимоотношения между странами входят в дипломатическое русло. Кроме того, информация о сокращении концентрации российских войск на границе с Украиной выступила в роли катализатора усиления позиций рубля.

По итогам дня курс доллара снизился до уровня 35,12 руб., а стоимость бивалютной корзины составила 41,13 руб., достигнув зоны безучастия ЦБ.

На денежном рынке ставки не демонстрируют снижения, отражая повышенный спрос на рублевую ликвидность. Следует отметить, что на этой неделе банкам предстоит вернуть размещенные на депозиты средства федерального казначейства в объеме 100 млрд руб. Тем не менее данные ресурсы удастся компенсировать за счет новых депозитных аукционов на этой неделе в объеме 160 млрд руб. При этом рост задолженности банков в инструменте валютный SWAP до 488 млрд руб. может свидетельствовать о том, что ставки в ближайшее время вряд ли опустятся ниже уровня 8%.

/Алексей Егоров

Сегодня на фоне стремительного укрепления рубля, на наш взгляд, можно будет наблюдать первые закрытия коротких спекулятивных позиций по валюте, что может замедлить дальнейшее укрепление.

Облигации

Инвесторы завершали квартал с плюсом. Котировки вернулись на начало квартала. Позитив вчерашнего дня подхватил и внутренний долговой рынок, что вылилось в хороший спрос на бумаги.

Вчера в последний день квартала инвесторы старались закрыть квартал с плюсом. В целом общий сантмент позволял это сделать. Весомое укрепление курса рубля позволило инвесторам активно подрасти котировкам рублевых бумаг. Вместе с тем часть котировок, конечно, носило уверенно технический характер. В силу этого вчерашний позитив все же стоит воспринимать не столь оптимистично. Наибольшее движение было на «длинном» отрезке кривой – рост в цене был на уровне 130-180 б.п. В результате 26207 в доходности потеряли за день порядка 20 б.п. – с 9,071% до 8,873%. На «коротком» отрезке движение цены было в пределах «+10-50 б.п.». Что касается выпусков 26207 и 26212, то ценовая динамика по ним была следующей – 139 и 150 б.п. соответственно. Отметим, что уровни соответствуют уровням на начало марта. То есть бумаги преимущественно отыграли мартовское снижение, которое было вызвано в том числе геополитическими факторами. Дальнейший рост котировок на текущий момент, с нашей точки зрения, довольно ограничен и вряд ли может выйти за уровень в 95-96% по бенчмарку 26207.

Интересно, что корпоративный сегмент не поддержал позитив в госбумагах: движения были разнонаправленные. Выраженной реакции на изменения в рейтинговых оценках Башнефти и Мечела не наблюдалось. Как, впрочем, не последовало заметной реакции и на отчетность Альфа-Банка.

/ Елена Федоткова, Игорь Голубев

Сегодня не исключаем коррекции на рынке.

В фокусе

Минфин представил планы по размещению на второй квартал.

По сравнению с первым кварталом 2014 года Минфин во 2 квартале сократил план заимствований с 275 млрд руб. до 150 млрд руб. Предложение срочности по сравнению с предыдущим кварталом более равномерно распределено по срочности.

Срок до погашения ОФЗ Объем предложения
ОФЗ, млрд. руб.

3-5 лет 50

7-10 лет 60

15-20 лет 40

В совокупности: 150

Вчера Минфин представил план размещений на второй квартал 2014 года. Вполне ожидаемо, по сравнению с первым кварталом ведомство сократило объем заимствование. Так, в текущем квартале министерство планирует разместить 150 млрд руб. ОФЗ, при том что план на первый квартал составлял 275 млрд руб., из которого было размещено лишь 37,7 млрд руб. Напомним, что годовой план на этот год составляет 808 млрд руб. Исходя из итогов первого квартала и планов на второй квартал, очевидно, что планы заимствованию Минфину не удастся исполнить. Однако, учитывая весомое ослабление национальной валюты и пополнение бюджета, на этом фоне потребностей у Минфина занимать в прежнем объеме нет. Интересно, что в отличие от первого квартала, где около 50% заимствований приходилось на облигации срочностью 7-10 лет, на этот раз Минфин предлагает более равномерное распределение срочности – 3-5 лет – (33,3%), 7-10 лет – (40%), 15-20 лет – 26,7%. Что, с нашей точки зрения, может быть связано с ожиданием сокращения участия в аукционах иностранных инвесторов. Вместе с тем, в случае если градус напряжения на внешнеполитической арене сохранится, большая часть инвесторов будет ждать нормализации ставок от ЦБ, что может стать поддержкой размещения для аукционов Минфина. Вместе с тем мы занимаем не столь оптимистичную позицию и считаем, что во-первых геополитические риски сохраняются, а во-вторых – ждать нормализации ставок от ЦБ стоит не ранее лета. Вместе с тем данный шаг для нас не очевиден, учитывая повышение ставок со стороны большинства развивающихся рынков.

Апрель

	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

Май

		1	2	3	4
5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28
29	30	31			

Июнь

					1
2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	

Корпоративные события

Fitch подтвердило рейтинг Башнефти (Ba2/-/BB) с «Позитивным» прогнозом.

Вчера агентство Fitch подтвердило рейтинг Башнефти на уровне «BB» с «Позитивным» прогнозом вслед за приобретением Бурнефтегаза за 1 млрд долл. Ранее мы уже писали о том, что данное приобретение, хоть и окажет давление на долговые метрики Башнефти, является вполне подъемным для компании и позволит ей сделать ставку на рост. Fitch тем временем указало на то, что покупка позитивно скажется на бизнесе upstream Башнефти в среднесрочной перспективе. При этом «Позитивный» прогноз основан на том, что прогресс в разработке месторождения им. Требса и Титова совместно с Лукойлом позволит выйти на генерацию позитивного свободного денежного потока по проекту после 2017-2018 гг. Последнее рейтинговое действие выставляет Башнефть в выгодном свете на фоне произведенных недавно понижений прогнозов для ряда государственных нефтегазовых компаний и Лукойла и может послужить толчком для некоторого снижения доходности бумаг Башнефти, особенно в свете ожидаемых благоприятных результатов по итогам 2013 г. Потенциал роста в цене, однако, ограничен, так как последняя сделка все же негативно отразится на коэффициентах долговой нагрузки компании в ближайшее время.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

«Вертолеты России» (Ba2/-/BB): угроза санкций и их влияние на финансы компании.

Американские сенаторы пытаются склонить администрацию президента США Барака Обамы реализовать санкции в отношении «Рособоронэкспорта» и разорвать все действующие контракты. Однако пока этого не произошло. Одним из главных «пострадавших» может оказаться компания «Вертолеты России», поставляющая по контракту вертолеты МИ-17В-5 в США (в рамках миссии США в Афганистане). На наш взгляд, влияние на финансы компании будет от «нейтрального» до «умеренно-негативного» даже в случае полного разрыва отношений по действующим контрактам. Напомним, у «Вертолеты России» на данный момент в обращении находятся 3 выпуска облигаций общим номиналом 20 млрд руб., и мы пока не ожидаем давления на них в рамках текущей новости.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Moody's понизило рейтинг Мечела с «Вз» до «Саа1», прогноз «Негативный».

Агентство снизило рейтинг Мечела в связи с «ухудшением условий на рынке торговли углем, где улучшений не ожидается до конца 2014 г., слабой ликвидностью компании и высоким левереджем, несмотря на определенные успехи в рефинансировании краткосрочного долга».

В целом действие вполне соответствует текущей ситуации, учитывая тяжелое финансовое положение Мечела в условиях слабой конъюнктуры на сырьевых рынках и высокие риски рефинансирования короткого долга. Напомним, компании в 2014 г. еще предстояло погасить около 1 млрд долл., а уже в 2015 г. – 2,5 млрд долл., при этом самостоятельно исполнить обязательства без внешних заимствований ей будет проблематично. На наш взгляд, в настоящее время Мечел находится, по сути, «в руках» кредиторов, а его судьба во многом будет зависеть от господдержки, варианты которой активно обсуждаются в правительстве. Новость, безусловно, окажет давление на облигации Мечела, но уровень их доходности уже во многом учитывает обозначенные риски.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Контакты:

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 Директор по исследованиям и аналитике	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

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
Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
Виктория Давитиашвили	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Миленин Сергей	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
Бараночников Александр	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21

© 2013 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.