

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке сохраняется низкая активность. >>

Еврооблигации: Покупки в Распадской и продажи в остальных бумагах. Снижение на суверенной кривой в диапазоне 30-50 б.п. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает торговаться без принципиальных изменений. >>

Облигации: Минфин ожидаемо не смог провести аукционы, что стало дополнительным стимулом для продаж.>>

Корпоративные события

ЛенСпецСМУ (-/В+/) позитивно отчиталось по МСФО за 2013 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	251.90	11.14
LIBOR 3M	0.229	0.000
EUR/USD	1.38	0.0019
UST-10	2.6969	-0.01
Германия-10	1.521	-0.012
Испания-10	3.042	-0.021
Португалия -10	3.64	-0.048
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.874	0.04
Russia-42	6.115	0.06
Gazprom-19	5.227	0.04
Evraz-18 (6,75%)	9.267	0.111
Sber-22 (6,125%)	5.941	0.058
Vimpel-22	7.324	0.103
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.53	0.010
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.9	0.07
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.14	0.04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.09	0.02
NDF 3M	9.07	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1134.1	34.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	72.0169	-9.00
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35.6625	-0.02



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке сохраняется низкая активность.

В первой половине дня на глобальном долговом рынке в фокусе внимания были предварительные данные об индексах деловой активности в странах ЕС, а также по региону в целом. Следует отметить, что Германия, с превзошедшими ожидания цифрами, сохранила звание локомотива экономики ЕС, тогда как Франция не оправдала надежд. В целом представленные данные произвели вполне позитивное влияние на настрой инвесторов, которые приступили к покупкам бумаг стран ЕС.

Доходность UST-10 продолжает находиться в узком диапазоне 2,68-2,73%.

На глобальном валютном рынке данные об индексах PMI спровоцировали рост активности, тем не менее по итогам дня пара EUR/USD практически полностью отыграла резкое дневное движение. По итогам дня соотношение между долларом и евро составляло 1,3813х.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, единственное что может привнести активность на глобальный долговой рынок - это выступление главы ЕЦБ.

Еврооблигации

Покупки в Распадской и продажи в остальных бумагах. Снижение на суверенной кривой в диапазоне 30-50 б.п.

Российский сегмент по-прежнему выглядит достаточно слабо на фоне других развивающихся рынков. Ситуация усугубляется минимальной торговой активностью. В целом день ото дня картина на рынке не меняется. Снижение на суверенной кривой преимущественно варьировалось между 20 и 50 б.п. Корпоративные бумаги преимущественно повторяли динамику госбумаг. Пожалуй, единственным исключением на рынке вчера стал выпуск Распадаской, который вырос в цене до 92,90%. В целом бумаги Распадской находятся в списке наших рекомендаций и мы считаем, что возможность апсайда сохраняется.

/ Игорь Голубев

Поводов для перемены настроений пока нет. Ждем сохранения продаж.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает торговаться без принципиальных изменений.

На локальном валютном рынке торги продолжают проходить без особых инициатив. Курс доллара удерживается в узком диапазоне 35,60-35,75 руб. Причинами того, что инвесторы могут воздерживаться от активных операций могут быть предстоящее заседание ЦБ по процентной ставке, а также решение рейтингового агентства S&P по рейтингу России. Следует отметить, что риски того что ЦБ изменит процентные ставки довольно низкие, то же самое можно говорить и о понижении рейтинга, тем не менее в случае реализации компоненты риска плата может быть очень высока.

По итогам дня курс доллара составил 35,69 руб., стоимость бивалютной корзины 41,83 руб.

На денежном рынке также без особых изменений. Ликвидность удерживается на прежнем уровне – выше 1 трлн руб. Ставка Mosprime o/n 8,09%.

/Алексей Егоров

Вчерашний день показал, что без особых драйверов рубль продолжит торговаться на прежнем уровне. На наш взгляд, сегодня не следует рассчитывать на сильные движения на локальном валютном рынке.

Облигации

Минфин ожидаемо не смог провести аукционы, что стало дополнительным стимулом для продаж.

Вчерашние итоги аукционов Минфина были вполне ожидаемы, однако стали дополнительным триггером для продаж на локальном рынке. Отметим, что активность игроков вчера несколько подросла, однако остается далека от нормальных значений. Вчерашний день выпуск 26207 завершал снижением цены на 40 б.п. При этом продавцы вчера под конец дня пробили ценовую отметку в 94% от номинала. Отметим, что текущие продажи, помимо предстоящего заседания Банка России, также могут быть связаны с опасениями инвесторов в части решения S&P о рейтинге России в эту пятницу.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения продаж на локальном рынке.



Корпоративные события

ЛенСпецСМУ (-/В+/) позитивно отчиталось по МСФО за 2013 г.

Согласно консолидированной отчетности выручка ЛенСпецСМУ за 2013 г. выросла до 24,9 млрд руб. (+11,8% г/г). Чистая прибыль увеличилась на 17,2% г/г и составила 6,6 млрд руб.

Позитивное влияние на финансовые результаты оказал рост объемов строительства и увеличение средних цен реализации, которые в конце 2013 г. достигли пиковых уровней 2008 г.

Дополнительная прибыль, а также увеличение объема авансов, привлеченных от покупателей, позволили ЛенСпецСМУ снизить долговую нагрузку. Показатель Финансовый долг/EBITDA снизился с 2,3х до 1,4х. Чистый долг/EBITDA улучшился до 0,4х.

Вместе с вышедшими ранее новостями о сильных операционных результатах за первый квартал 2014 г. материнского холдинга Etalon Group ожидаем позитивной реакции в единственном рублевом выпуске ЛенСпецСМУ серии 02.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

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
Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
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
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
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
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

© 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.