

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Спрос на UST, несмотря на сильные статистические данные, сохраняется. >>

Еврооблигации: Снижение в суверенном и корпоративном сегменте в пределах 30-50 б.п. Покупки в бумагах Евраза. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в пятницу проявил слабость в преддверии выходных и политической нервозности из-за событий на Юго-Востоке Украины. >>

Облигации: Инвесторы фиксировались перед выходными. Снижение в наиболее ликвидных бумагах 30-50 б.п. >>

Корпоративные события

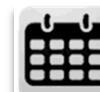
Связь-банк (B1/BB/BB) установил ставку 5-го купона облигаций 4-й серии в размере 9,75% годовых (плюс 95 б.п.).

НОМОС-БАНК (Ba3/BB-/BB-) определил ставку 6-го купона по облигациям серии БО-02 на уровне 9,25% годовых (без изменений).

Транснефть (Baa1/BBB/-) представила нейтральные результаты за 2013 г по МСФО.

Норникель (Baa2/BBB-/BB+) планирует выкупать свои еврооблигации.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	222.78	0.00
LIBOR 3M	0.226	0.0000
EUR/USD	1.39	-0.0030
UST-10	2.6112	-0.013
Германия-10	1.502	-0.018
Испания-10	3.184	0.019
Португалия -10	3.95	0.089
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.546	0.04
Russia-42	5.88	0.00
Gazprom-19	4.974	0.01
Evraz-18 (6,75%)	8.522	-0.05
Sber-22 (6,125%)	5.65	0.04
Vimpel-22	7.096	0.039
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.65	0.06
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.66	0.04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.97	0.06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.89	0.37
NDF 3M	8.76	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1055.7	-90.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	77.15	7.33
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35.624	0.07



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Спрос на UST, несмотря на сильные статистические данные, сохраняется.

Продолжающаяся серия сильных данных в США пока не оказывает сколь значимого влияния на рынке американских госбумаг. В пятницу доходность 10-летних UST вплотную приблизилась к уровню в 2,6%. При этом опубликованный индекс доверия потребителей в США в апреле текущего года был максимальным с июля прошлого года.

Предстоящая неделя будет довольно богата на события. Однако наиболее важными будут два выступления госпожи Йеллен – во вторник и среду. Вместе с тем новый представитель ФРС довольно осторожна в своих высказываниях, поэтому вряд ли рынки услышат что-то новое. Наиболее важным для рынков будет среда, когда будут опубликованы данные по продажам домов, а также будет представлена «Бежевая книга». Вместе с тем, похоже, что на этой неделе инвесторы скорее выберут геополитические новости. Нарастание напряжения на Украине будет оказывать давление на глобальные рынки. Отметим, что текущая неделя будет короткой для большинства рынков ввиду празднования Пасхи в эти выходные.

/ Игорь Голубев

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на рост спроса на безрисковые активы.

Еврооблигации

Снижение в суверенном и корпоративном сегменте в пределах 30-50 б.п. Покупки в бумагах Евраз.

Российские евробонды вполне ожидаемо в среду показывали снижение. Однако в целом движение было довольно умеренным на фоне сохраняющейся довольно низкой активности. Уже с началом торгов бумаги показывали снижение, а с приходом американских инвесторов фиксация продолжилась. Отметим, что отчасти обратным было движение в бумагах Russia-30, где с открытием заокеанских площадок появился покупатель на бумаги, что позволило выпуску показать рост в конце торгов, однако избежать отрицательного движения не удалось. В целом как в корпоративном, так и в суверенном сегменте снижение в основном было в рамках 30-50 б.п. Отметим, что сохранялся спрос на бумаги Евраз. В целом мы считаем, что кривая компании выглядит довольно интересно.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем продолжения продаж на фоне нарастания геополитических рисков.

FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу проявил слабость в преддверии выходных и политической нервозности из-за событий на Юго-Востоке Украины.

В рамках пятничной сессии национальная валюта не удержала позиции и во второй половине дня в преддверии выходных дешевила по отношению к доллару и евро. Так, доллар вплотную приближался к отметке 35,75 руб., а евро выходил за рамки 49,61 руб. в пиковые моменты. Вместе с тем средневзвешенный курс доллара в пятницу вырос на 10,55 коп. по сравнению с результатом предыдущих торгов и составил 35,636 руб. Цена последней сделки (19-00 мск) составила 35,639 руб. за долл. и 49,47 за евро. Отметим, что давление на рубль перед выходными оказывала политическая нервозность, которая вновь возникла из-за событий на Юго-Востоке Украины.

На денежном рынке ставки в пятницу продолжили рост после значительного снижения в среду. Так, Mosprime o/n составила 7,89% против 7,52% днем ранее. Остатки на корсчетах и депозитах в конце недели немного сократились – на 83 млрд руб. до 1,133 трлн руб., причем за счет первой компоненты. Напомним, сегодня состоится аукцион Минфина РФ под залог нерыночных активов на срок 3 мес. максимальным объемом 700 млрд руб., проведение которого, на наш взгляд, также может способствовать ослаблению национальной валюты.

/Александр Полютов

Сегодня рубль, скорее всего, будет под заметным давлением геополитических факторов из-за возможной эскалации конфликта на Юго-Востоке Украины.

Облигации

Инвесторы фиксировались перед выходными. Снижение в наиболее ликвидных бумагах 30-50 б.п.

Закрытие недели прошло на умеренно негативной ноте. В течение дня инвесторы старались зафиксироваться перед выходными и возможным ростом нестабильности на Украине. Снижение на длинном и среднем отрезках кривой в целом было порядка 50 б.п. Отметим, что довольно интересно выглядело движение в 26207 в середине дня, где выпуск просел в цене до уровня в 94,2%, однако в дальнейшем восстановил ценовые уровни и завершал день на отметке в 95,13% (-50 б.п.). Всего за неделю выпуск потерял порядка 90 б.п. в цене. Бумаги на среднем отрезке кривой теряли порядка 30-40 б.п. Новая неделя, похоже, будет довольно сложной. Нарастание напряженности в Украине создает весомые поводы для продаж. При этом риторика со стороны представителей США и Европы, требующих введения новых экономических санкций для России, безусловно, сдерживает интерес к российским активам. Помимо геополитического фактора отметим начинающийся во вторник налоговый период – компаниям предстоит выплата страховых взносов. Безусловно, важным будет и выступление господина Путина в среду в рамках «прямой линии». Отметим, что в этот день рынок может ждать дополнительная волатильность. Мы сомневаемся, что на этой неделе Минфин решится на проведение аукциона. Однако вряд ли это поддержит рынок, учитывая, что такая политика ведомства уже, похоже, стала нормой для сегмента ОФЗ.

/ Игорь Голубев

Инвесторы, вероятно, сегодня будут фиксировать нарастание напряженности на геополитической арене. Не исключаем, что 26207 может вернуться к уровням ниже 95%.

Корпоративные события

Связь-банк (B1/BB/BB) установил ставку 5-го купона облигаций 4-й серии в размере 9,75% годовых (плюс 95 б.п.).

Для держателей облигаций Связь-банка повышение ставки купона до 9,75% к следующей оферте через 6 месяцев выглядит интересно. Новый уровень доходности бумаги содержит премию к кривой ОФЗ в размере 320 б.п. и премию 90 б.п. к собственной кривой.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

Транснефть (Baа1/BBB/-) представила нейтральные результаты за 2013 г по МСФО.

Транснефть представила в пятницу в целом нейтральные результаты по МСФО по итогам 2013 г. Выручка компании выросла на 2,4%, но при этом чистая прибыль упала на 14,3%, что связано с убытком от изменения валютных курсов и обесценением инвестиций, учитываемых по методу долевого участия: Группа ОАО «НМТП», в которой на конец 2013 г. Транснефть держала долю в 35,57%, зафиксировала по итогам 2013 г. убыток после получения прибыли годом ранее. Из позитивных моментов – компания добилась положительного операционного денежного потока в 54 млрд руб. против отрицательного потока в 39 млрд руб. годом ранее. Структура долга ухудшилась: хотя общий долг увеличился лишь на 1,9%, его короткая часть выросла на 276% до 96 млрд руб. Мы не ожидаем, что представленная отчетность сообщит какой-либо заметный импульс бумагам компании, скорее, их динамику будет определять общий настрой на рынке.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

НОМОС-БАНК (Ba3/BB-/BB-) определил ставку 6-го купона по облигациям серии БО-02 на уровне 9,25% годовых (без изменений).

Данный выпуск предстоит к погашению 18 октября 2014 г. Несмотря на сокращение дюрации и сильные финансовые показатели НОМОС-Банка по итогам 2013 г., сохранение ставки купона на уровне апреля 2013 года в текущем рынке неактуально. Ожидаем погашения большей части бумаг данной серии.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

Норникель (Baа2/BBB-/BB+) планирует выкупать свои еврооблигации.

Совет директоров Норникеля одобрил потенциальное досрочное приобретение еврооблигаций, размещенных в 2013 г. сроком на 5 и 7 лет. Отметим, что экономический смысл выкупа еврооблигаций имеет смысл, если компания сможет привлечь кредитные ресурсы дешевле публичного долга. Напомним, накануне компания получила солидный объем кредитных ресурсов в объеме 750 млн долл. сроком на 5 лет, ставка не раскрывается, но возможно она позволяет компании произвести данные действия.

[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 ОсмановУправляющий по
исследованиям и анализу
глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Вадим Паламарчук****Александр Полютков****Алина Арбекова**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова****Анатолий Павленко****Андрей Воложев****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Дмитрий Грицкевич**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

Volozhhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

SemenovychDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Сурпин Александр****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

davitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко****Павел Науменко****Виталий Туруло**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**Миленин Сергей****Бараночников Александр**

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

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.