

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Позитивная американская статистика способствовала укреплению доллара и росту доходностей UST.>>

Еврооблигации: Несмотря на сильную статистику из-за океана российские бумаги преимущественно остались в плюсе. В лидерах роста бумаги МТС и Системы на фоне повышения рейтинга.>>

FX/Денежные рынки: Данные с рынка труда США спровоцировали рост волатильности на локальных валютных площадках.>>

Облигации: Смешанная динамика внутри дня. Данные из США заставили инвесторов фиксироваться.>>

Корпоративные события

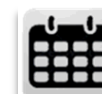
Moody's повысило прогноз по рейтингу Башнефти (Ва2/-/ВВ) со «Стабильного» до «Позитивного».

Moody's повысило рейтинг МТС до инвестиционного уровня «Вааз», рейтинг АФК Система повышен с «Ва2» до «Ва2».

Moody's изменило прогноз рейтинга МегаФона (Вааз/ВВВ-/ВВ+) с «Негативного» на «Стабильный».

Евраз (Ва3/В+/ВВ-) может продать активы в Северной Америке?

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	183.31	1.70
LIBOR 3M	0.232	-0.003
EUR/USD	1.361	-0.005
UST-10	2.638	0.01
Германия-10	1.288	0.002
Испания-10	2.673	-0.053
Португалия -10	3.576	-0.041
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.239	0.00
Russia-42	5.38	0.01
Gazprom-19	4.348	-0.01
Evrax-18 (6,75%)	7.137	-0.02
Sber-22 (6,125%)	5.048	0.00
Vimpel-22	6.12	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.99	-0.02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.29	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.53	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.71	-0.63
NDF 3M	8.63	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1138.5	16.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	125.845	-0.93
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.19	-0.05


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Позитивная американская статистика способствовала укреплению доллара и росту доходностей UST.

Участники глобального долгового рынка на протяжении первой половины дня находились в ожидании публикации решения ЕЦБ о монетарной политике, последующей пресс-конференции М. Драги, а также публикации данных с рынка труда.

Следует отметить, что рынок нейтрально воспринял ожидаемое решение о сохранении процентных ставок европейским регулятором без изменений. Последующее выступление М. Драги, раскрывшее детали предстоящих аукционов LTRO, а также предварительные оценки эффективности понижения процентных ставок на прошлом заседании, также не оказало существенного влияния на рынок.

Представленные данные с рынка труда США, лишь усилили эффект опубликованных накануне цифр от агентства ADP. Так, количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от Министерства труда составило 288 тыс., а уровень безработицы снизился до уровня 6,1%.

По итогам дня можно было наблюдать снижение доходностей европейских гособлигаций, а также рост доходностей UST-10.

На глобальном валютном рынке новостной фон способствовал резкому укреплению позиций доллара. Пара EUR/USD при этом снизилась до отметки 1,360х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне выходного дня в США мы ожидаем, что европейские площадки будут демонстрировать умеренную активность.

Еврооблигации

Несмотря на сильную статистику из-за океана российские бумаги преимущественно остались в плюсе. В лидерах роста бумаги МТС и Системы на фоне повышения рейтинга.

Большую часть дня инвесторы были в ожидании данных из США. Сильные payrolls на время заставили инвесторов продавать российские бумаги, однако ближе к концу дня большую часть негативного движения бумагам удалось нивелировать. Безусловно, в лидерах роста вчера были бумаги Системы и МТС на фоне повышения рейтинга от Moody's на две ступени. Выпуски МТС вчера выросли в цене на 40-60 б.п., а бонды Системы на 90 б.п. Наибольший потенциал с нашей точки зрения имеют выпуски МТС. Отметим также вчера довольно активные покупки в выпуске Fesco, как мы понимаем на новости о том, что акционер – группа Сумма получила довольно крупный контракт на перевалку зерна через порт Зарубино. Вместе с тем, несмотря на довольно привлекательные уровни доходности компании (оба выпуска торгуются выше 13%) мы довольно осторожно относимся к инвестициям в бумаги эмитента на фоне довольно слабого кредитного профиля.

/ Игорь Голубев

На фоне выходного дня в США рынок сегодня, вероятно, будет в боковике.

FX/Денежные рынки

Данные с рынка труда США спровоцировали рост волатильности на локальных валютных площадках.

Вчера при открытии торгов на локальном валютном рынке рубль смог продемонстрировать укрепление. Курс доллара в первые часы торгов снизился до отметки 34,15 руб. Последующие торги не отличались особой активностью, так как участники рынка находились в ожидании решения ЕЦБ, а также публикации данных с рынка труда США. Следует отметить, что повышенная реакция рынка наблюдалась не столько на заявлениях главы ЕЦБ по итогам заседания, сколько на сильных данных с рынка труда. Усиление позиций доллара на глобальных площадках стало поводом для роста котировок и на локальном рынке. Тем не менее, эффект продлился не долго и уже к концу дня курс доллара вернулся к дневным значениям. По итогам дня курс доллар составил 34,26 млрд руб., а стоимость бивалютной корзины 39,83 руб.

Уровень ликвидности в банковской системе удерживается на высоком уровне -1,26 трлн руб. Короткие ставки МБК при этом снизились до 7,71 (Mosprime o/n). Вполне очевидно, что в ближайшее время данная аномалия будет нейтрализована.

/Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что рубль будет демонстрировать плавное укрепление.

Облигации

Смешанная динамика внутри дня. Данные из США заставили инвесторов фиксироваться.

Вчерашний день в сегменте ОФЗ выдался довольно волатильным. С началом дня укрепление национальной валюты, а также новости о возможном перемирии на Украине создавали поводы для покупок. Вместе с тем ближе к выходу данных из США инвесторы начали продавать российские бумаги, что только усилилось с выходом сильных данных из-за океана. Однако закрытие торгов преимущественно проходило либо с незначительным ценовым изменением, либо с нейтральным движением.

Сегодня в отсутствии значимых статистических данных внимание инвесторов будет приковано к событиям на Юго-востоке Украины, где вероятность перемирия становится не столь очевидной. На фоне выходных инвесторы могут предпочесть зафиксироваться.

/ Игорь Голубев

Ждем умеренно негативного движения сегодня.

Корпоративные события

Moody's повысило прогноз по рейтингу Башнефти (Ва2-/BB) со «Стабильного» до «Позитивного».

Агентство Moody's пересмотрело прогноз по рейтингу Башнефти «Ва2» до «Позитивного» со «Стабильного». От Fitch у компании уже есть «Позитивный» прогноз по сопоставимому рейтингу – «BB». Среди позитивных факторов Moody's были отмечены адекватная позиция Башнефти по ликвидности и стабильность объемов долговых выплат. Так, в период с 2015 по 2019 г. компании предстоит выплачивать долги на 600-900 млн долл. в год (20,5 - 30,8 млрд руб.). Для сравнения операционный поток по итогам 2013 г. составил 82,7 млрд руб., при этом денежные средства и эквиваленты достигли 26 млрд руб., а соотношение Долг / EBITDA находилось на комфортном уровне 0,9х. Наиболее интересными для покупок мы считаем выпуски Башнефть-07, Башнефть-09 и ожидаем, что первый выпуск обладает потенциалом роста в цене в район 97-97,3, а второй - до 96,5-96,7.

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

Moody's изменило прогноз рейтинга МегаФона (Вааз/BBB-/BB+) с «Негативного» на «Стабильный».

Вчера Moody's изменило прогноз рейтинга МегаФона «Вааз» с «Негативного» на «Стабильный». Улучшение прогноза объясняется ожидаемым улучшением финансовых показателей оператора в течение следующих 12-18 мес. Компания сможет сохранить сильные позиции на рынке, высокий уровень прибыльности и показатели ликвидности. Рейтинг МегаФона «Вааз» отражает сильные позиции компании на российском мобильном рынке, которые поддерживаются широким охватом сети 3G, продвижением и развитием сетей LTE, а также развитой розничной сетью. Новость позитивная для МегаФона, впрочем, ждать особой реакции не стоит, учитывая текущие уровни доходности облигаций компании. Новый выпуск МегаФон БО-04 в настоящее время торгуется на уровне бумаг инвестиционной категории (цена 100,5%; YTM 9,02%/0,85 г.), во многом отыграв предложенную при размещении премию, поэтому рост котировок также, скорее всего, ограничен.

Moody's повысило рейтинг МТС до инвестиционного уровня «Вааз», рейтинг АФК Система повышен с «Ва3» до «Ва2».

Вчера Moody's повысило рейтинг МТС сразу на 2 ступени с «Ва2» до «Вааз», прогноз «Стабильный». Эксперты агентства отмечают стабильные операционные и финансовые результаты компании, устойчивый денежный поток, значительный запас ликвидности и высокие кредитные возможности, лидирующие позиции МТС на рынке, развитая инфраструктура 3G и активно строящаяся сеть LTE, низкий отток абонентов. Moody's предполагает, что кредитные метрики Долг/EBITDA оператора останутся ниже 2,0х. Moody's также повысило рейтинг АФК Система с «Ва3» до «Ва2», прогноз Позитивный. Действие в адрес корпорации последовало после повышения рейтинга МТС и улучшения прогноза рейтинга Башнефти. При этом эксперты отметили сильные консолидированные финансовые показатели и устойчивую маржу, улучшение кредитных показателей ключевых «дочек» – МТС и Башнефть, а также продолжающуюся диверсификацию портфеля активов. Мы не исключаем, что следом за Moody's могут последовать рейтинговые действия от S&P и Fitch, причем от последнего прогноз рейтинга «BB+» Позитивный. Событие, безусловно, позитивное для бумаг МТС и АФК Система в первую очередь евробондов – наибольший рост котировок ждем в евробондах MTS-20 и Sistema-19.

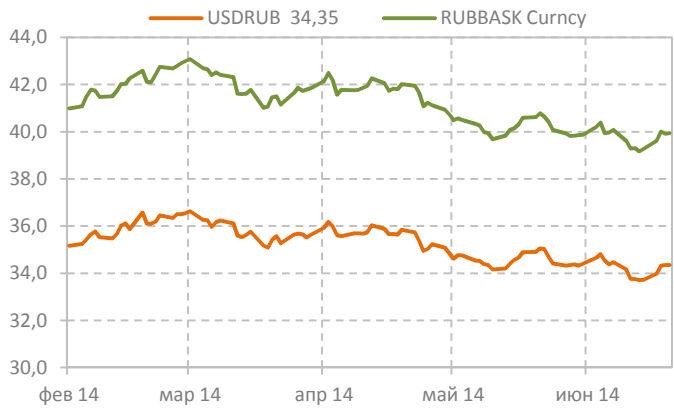
[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

Евраз (Ва3/В+/BB-) может продать активы в Северной Америке?

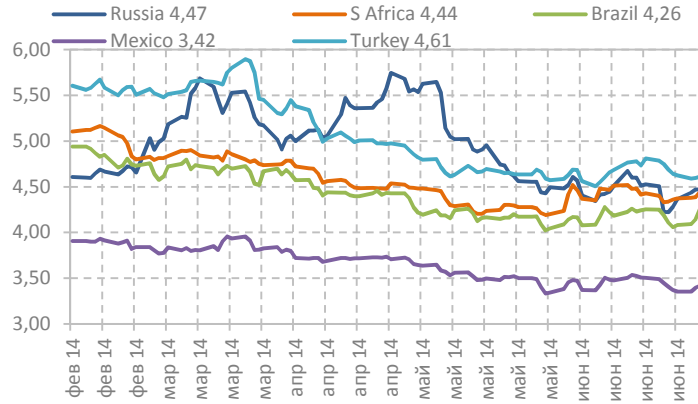
Газета «Ведомости» сообщает, что Евраз может продать долю в североамериканских активах. Причем, Evraz рассматривается возможность передачи Evraz North America (США и Канада) акционерам и последующего IPO компании. Стоимость бизнеса североамериканского дивизиона оценивается в 1-1,5 млрд долл. Вместе с тем, согласно СМИ, размер предлагаемого к продаже пакета и сроки сделки еще не определены. Отметим, что реализация заграничного актива могла бы стать позитивной для кредитного профиля Евраза, поскольку компания сократила бы высокую долговую нагрузку, при этом, скорее всего, цена сделки будет вполне достойной, учитывая восстановление американского рынка и растущий интерес к активам. На данном этапе новость умеренно позитивная для бумаг Евраза, в частности евробондов компании. Появление дополнительной информации и деталей возможной сделки может стать триггером для роста котировок.

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

USD/RUB



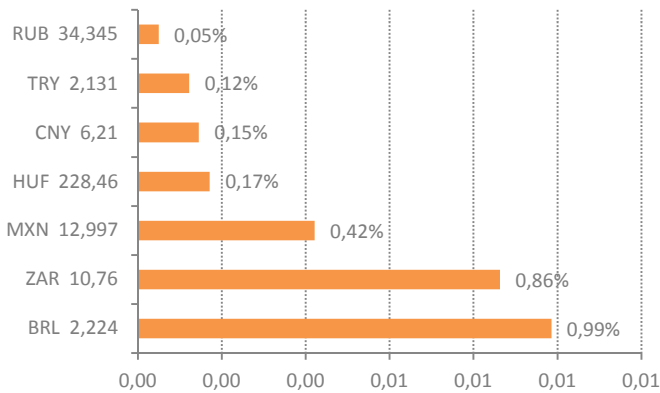
EM eurobonds 10Y YTM, %



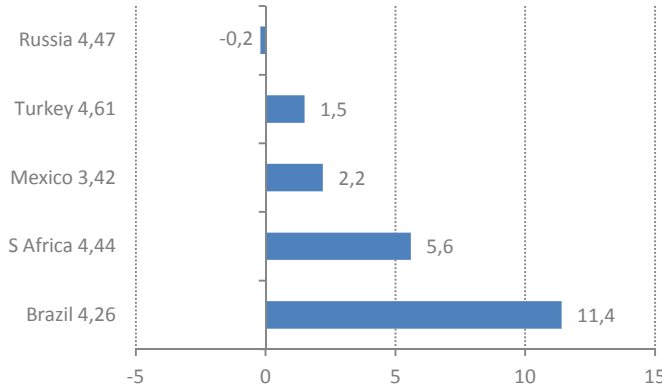
OFZ, %



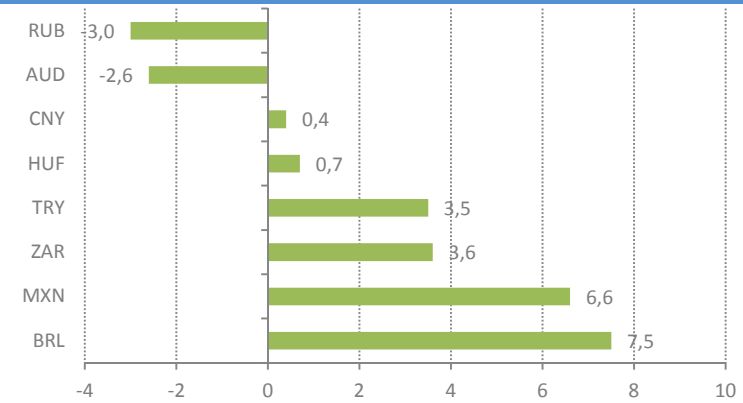
EM currencies: spot FX 1D change, %



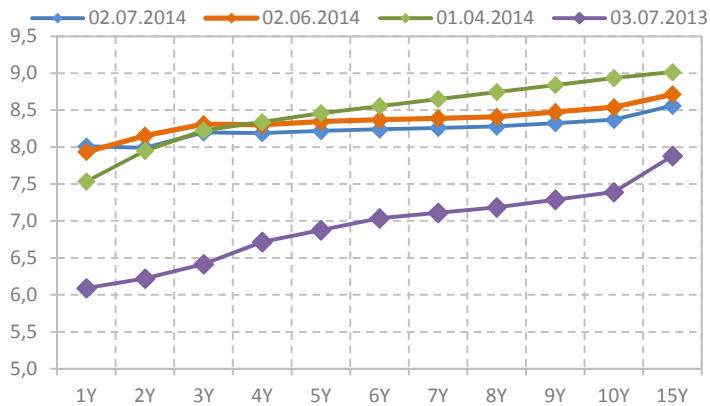
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



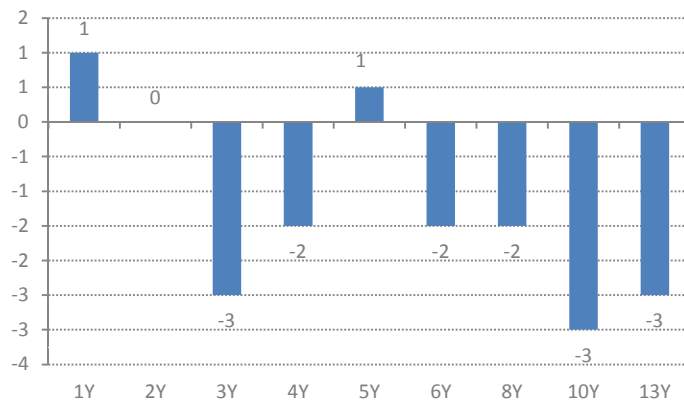
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



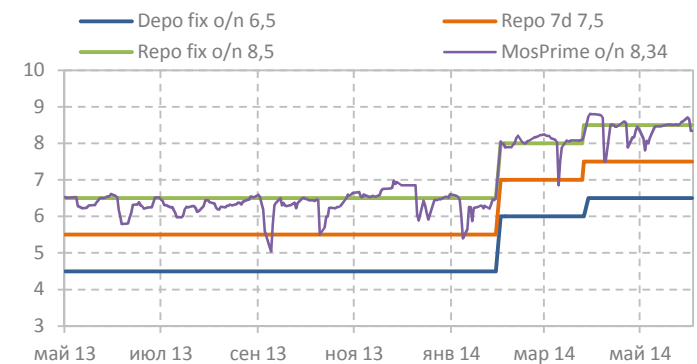
OFZ curves



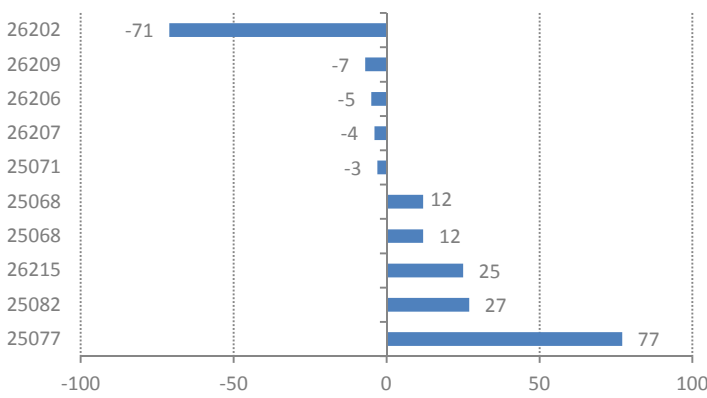
OFZ 1D YTM change, b.p.



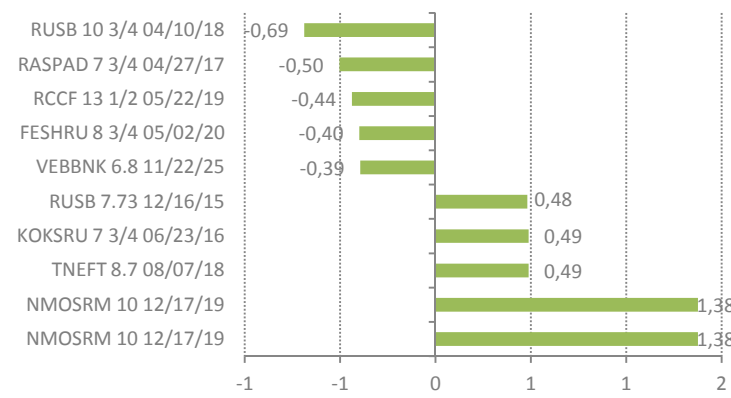
CBR rates, %



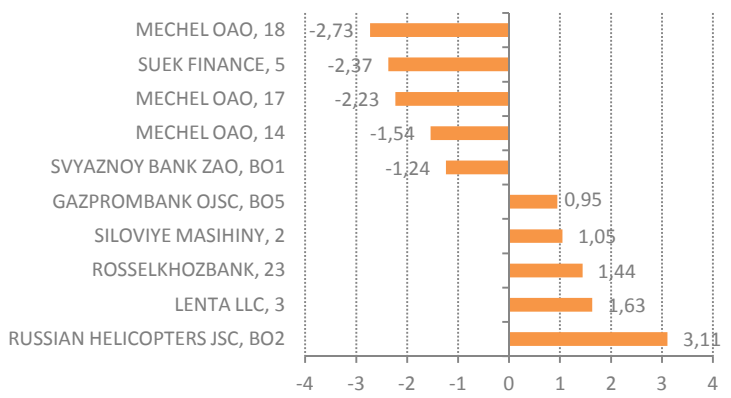
OFZ 1D YTM change, b.p.



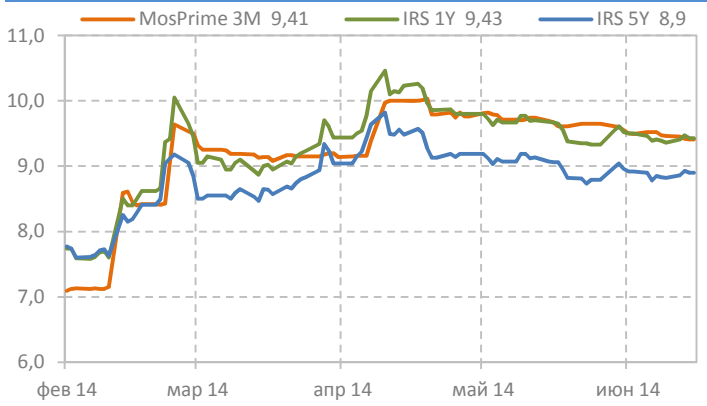
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



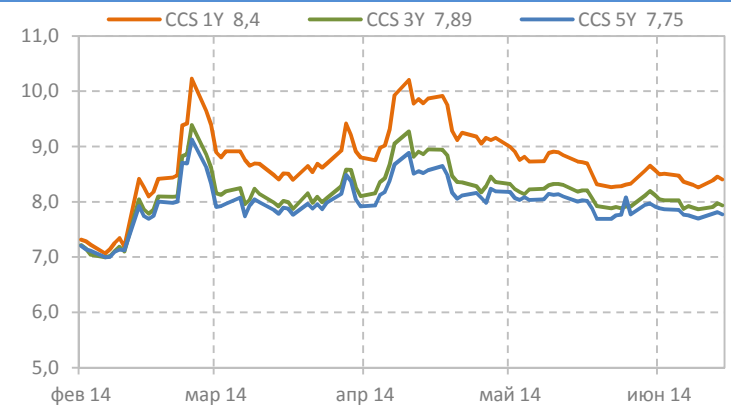
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



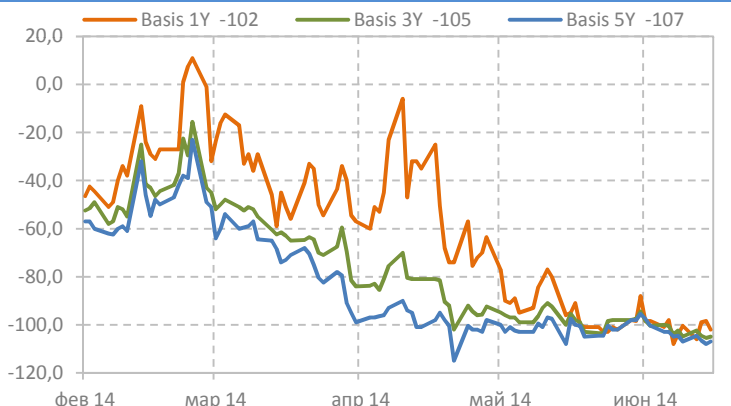
IRS / MosPrime 3M, %



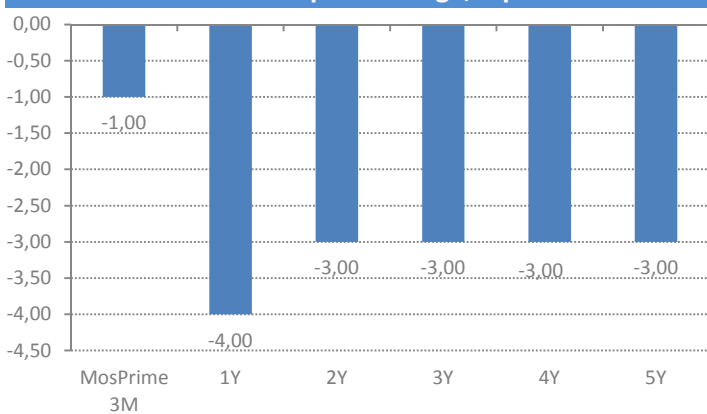
CCS, %



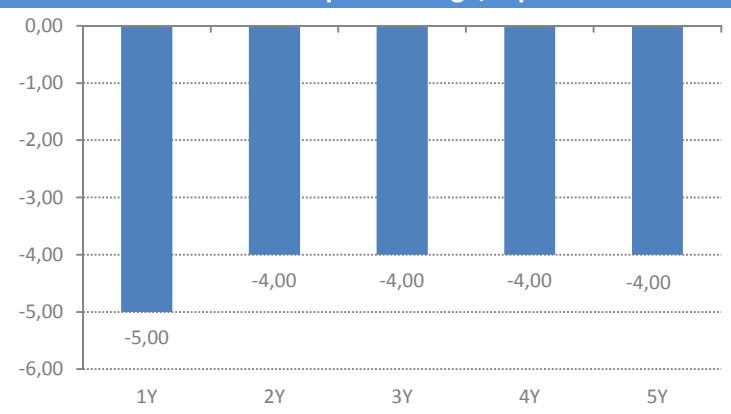
Basis swap, b.p.



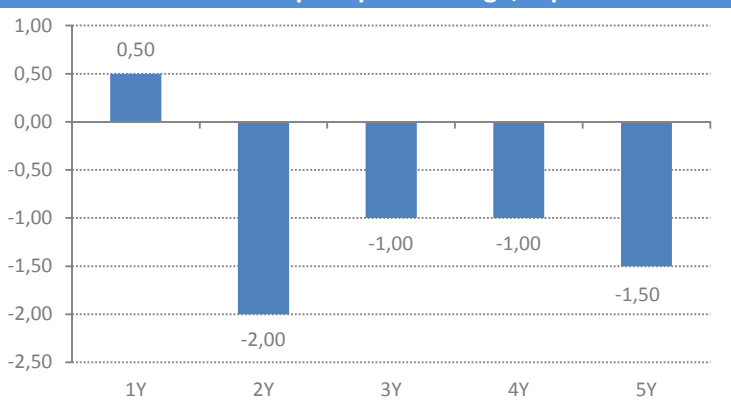
IRS 1D price change, b.p.



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
---------------------	------------------	--------------------

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.