

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Пятница на глобальном долговом рынке прошла без особых потрясений.>>

Еврооблигации: Отсутствие американских инвесторов задало довольно нейтральный тон торгов в пятницу.>>

FX/Денежные рынки: Рубль в пятницу на неликвидном рынке продемонстрировал ослабление.>>

Облигации: На фоне низкой активности и в преддверии выходных инвесторы фиксировались в ОФЗ.>>

Корпоративные события

Для Мечела (Саа1/-/-) готовят альтернативный план спасения?

АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ) может продать долю в МАК-банке.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	183.31	0.00
LIBOR 3M	0.233	0.0000
EUR/USD	1.36	-0.0011
UST-10	2.65	0.016
Германия-10	1.26	-0.024
Испания-10	2.68	0.003
Португалия -10	3.57	-0.004
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.21	-0.03
Russia-42	5.37	-0.01
Gazprom-19	4.35	0.00
Evrax-18 (6,75%)	7.11	-0.03
Sber-22 (6,125%)	5.04	-0.01
Vimpel-22	6.12	-0.005
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.99	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.31	0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.54	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7.33	-0.38
NDF 3M	8.63	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	879.7	-258.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	91.60	-34.25
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.32	0.13



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Пятница на глобальном долговом рынке прошла без особых потрясений.

Отсутствие торгов на американских площадках в пятницу предопределило сценарий торгов. Участники рынка предпочитали воздерживаться от активных операций, на фоне чего наблюдалось плавное снижение доходностей госбумаг Германии и Франции, а также консолидация бондов Испании и Италии. Пятница была довольно скупа на публикации макроновостей, что также способствовало низкой активности.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжила демонстрировать снижение и по итогам торгов достигла уровня 1,3593х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальном долговом рынке, на наш взгляд, не следует рассчитывать на повышение активности участников.

Еврооблигации

Отсутствие американских инвесторов задало довольно нейтральный тон торгов в пятницу.

В пятницу российские евробонды, как и большинство бумаг развивающихся рынков, показывали довольно нейтральную динамику на фоне празднования дня независимости США. Сделки, которые имели место быть, проходили с незначительным ростом котировок. На суверенной кривой ценовой рост редко превышал 30 б.п. В корпоративных бумагах можно отметить лишь покупки в длинных бондах ВТБ, а также бондах Евраза на фоне новости о том, что компания может продать североамериканские активы.

Российский сегмент рынка евробондов все более зависит от динамики UST и меньше реагирует на геополитику. На этой неделе инвесторы будут ждать, прежде всего, данных с рынка труда США в четверг. Напомним, что на прошлой неделе выходили довольно сильно данные в силу чего инвесторы перед публикацией данных на этой неделе могут попытаться зафиксировать позиции в бумагах развивающихся стран. Вместе с тем, большую часть недели вряд ли мы увидим весомое движение на рынке.

/ Игорь Голубев

Ждем осторожных покупок на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу на неликвидном рынке продемонстрировал ослабление.

Пятничные торги на локальном валютном рынке вопреки ожиданиям выдались весьма волатильными. Следует отметить, что в отсутствие американских участников на глобальных площадках на локальном рынке наблюдалась низкая активность.

На протяжении всех торгов курс доллар демонстрировал рост, и по итогам дня приблизился к отметке 34,50 руб. При этом можно отметить, что стоимость бивалютной корзины к завершению дня приблизилась к уровню 40 руб.

На денежном рынке сохраняется пониженный спрос на рублевую ликвидность, что подтверждается сверхнизкими ставками денежного рынка. Так, Mosprime o/n в пятницу снизился до уровня 7,33% - минимальное значение с середины апреля 2014 года, а кроме того ниже значения ключевой ставки. На наш взгляд, подобная ситуация обусловлена избытком ликвидности в банковской системе, который в ближайшей время может быть нивелирован.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может продемонстрировать умеренное ослабление позиций на фоне ожидания санкций со стороны ЕС в отношении России. Тем не менее, мы полагаем, что уровень в 35 руб. к курсу доллара выглядит пока трудно достижимым.

Облигации

На фоне низкой активности и в преддверии выходных инвесторы фиксировались в ОФЗ.

В ожидании выходных дней инвесторы ожидаемо на фоне нестабильности в Украине предпочитали фиксировать позиции в ОФЗ. При этом торговая активность была на самом низком уровне за прошедшую неделю. При этом снижение было довольно умеренным и редко переходило границу в 30 б.п. Так, выпуск 26207 завершал день на отметке в 98,3% против закрытия 98,5% в четверг.

На новой неделе не планируется публикации экономической статистики, которая сможет повлиять на настрой инвесторов. В фокусе инвесторов по-прежнему ситуация на Юго-востоке Украины, которая пока далека от очевидного разрешения. В силу этого вряд ли мы увидим на этой неделе очевидный тренд в российских активах. Мы ждем преимущественно бокового движения на этой неделе. Сегодня инвесторы также будут ждать итогов комитета постоянных представителей ЕС в Брюсселе, которые будут обсуждать санкции в отношении России. Вместе с тем, вероятность санкций большинство инвесторов рассматривают как довольно низкую.

/Игорь Голубев

Ждем сохранения умеренно-негативного движения сегодня.

Корпоративные события

Для Мечела (Саал/-/-) готовят альтернативный план спасения?

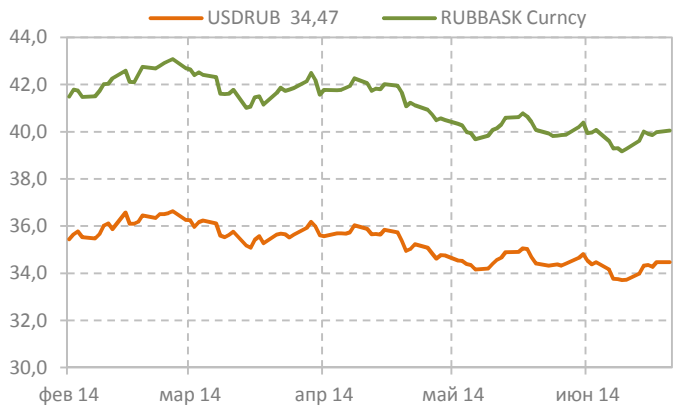
В СМИ появилась информация, что обсуждается еще одна схема спасения Мечела. Предполагается создание консорциума с участием российских и иностранных инвесторов на базе некой Дальневосточной горно-металлургической компании. Согласно «Коммерсантъ», консорциум должен выкупить активы Мечела (кроме Bluestone), Западносибирский металлургический комбинат, Распадскую (принадлежит Евразу) и проект Тимир (СП Евраза, АЛРОСА) и Амурметалл (владеет ВЭБ), в уставный капитал будет внесен порт Ванино (основной владелец – структуры И.Зюзина). За активы консорциум рассчитается деньгами, акциями и облигациями. Финансирование будет предоставлено госбанками (5 млрд долл.) и ВЭБом (2,5 млрд долл.). Мечел получит 7,5 млрд долл. (при долге 9 млрд долл.), долю в консорциуме и его облигации на 1 млрд долл. В целом, данная схема выглядит сложной с участием большого количества сторон и разрозненных активов, что, на наш взгляд, делает ее трудно реализуемой. Для госбанков облигационная схема рефинансирования долга Мечела с участием ВЭБа выглядит менее рискованной. Новая схема – похоже, один из рабочих вариантов спасения Мечела, что указывает на активную проработку данного вопроса. Реакция на новость в облигациях, скорее всего, будет нейтральной, но сами попытки урегулирования долга Мечела создают умеренно позитивный фон.

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

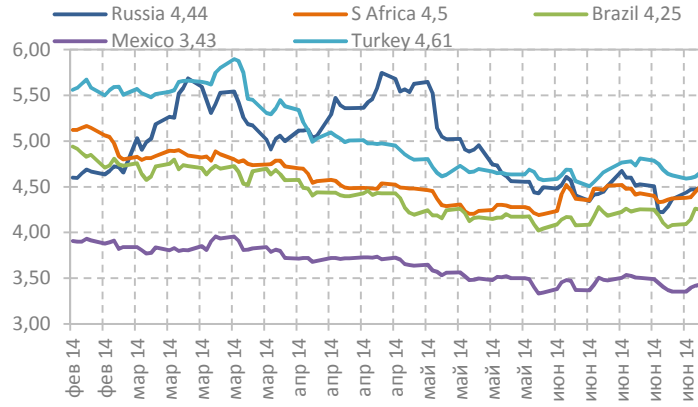
АЛРОСА (Ваз/ВВ-/ВВ) может продать долю в МАК-банке.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что АЛРОСА нашла покупателя на непрофильный актив – МАК-банк (358 место по активам и 306 место по капиталу на 1 апреля 2014 г.). В рамках конкурса по продаже доли в банке (84,66%) была подана только 1 заявка от РОСТ-банка. При этом АЛРОСА оценила свою долю в 414 млн руб., хотя еще год назад компания планировала выручить от продажи около 1 млрд руб. Впрочем, дисконт в цене, по мнению экспертов, мог потребоваться в связи с выводом АЛРОСА из МАК-банка своих зарплатных проектов (оценивается в 30 млрд руб. в год). В целом, новость, скорее, нейтральная для кредитного профиля и облигаций АЛРОСА, учитывая незначительный масштаб сделки для компании, выручка которой в 1 кв. 2014 г. составила 56,3 млрд руб., EBITDA – 26,1 млрд руб., долг – 136,9 млрд руб., метрика Чистый долг/EBITDA – 1,7x. Кроме того, подготовка сделки по продаже непрофильного банка шла длительное время и, наверняка, учитывается в котировках бумаг АЛРОСА.

USD/RUB



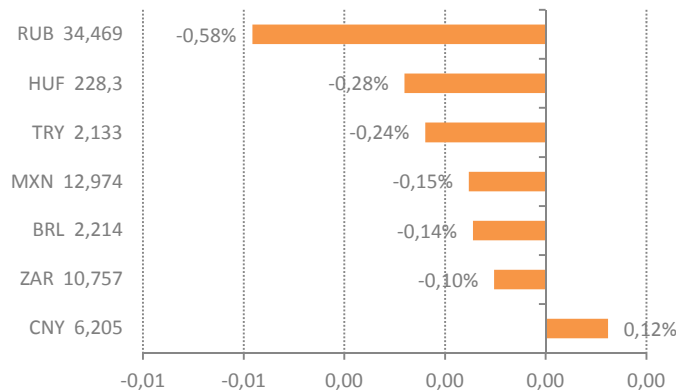
EM eurobonds 10Y YTM, %



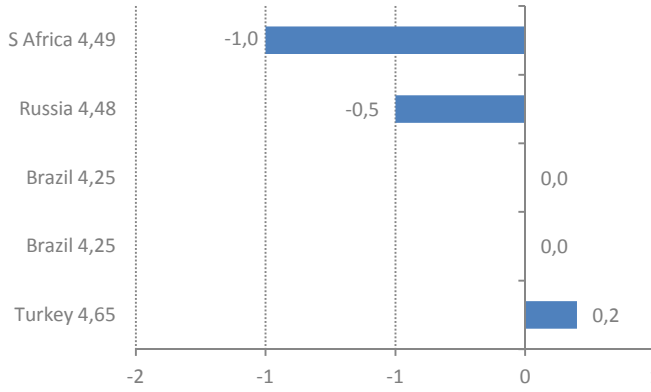
OFZ, %



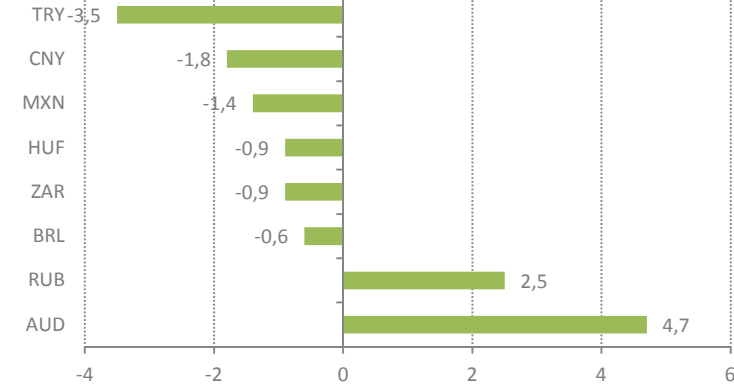
EM currencies: spot FX 1D change, %



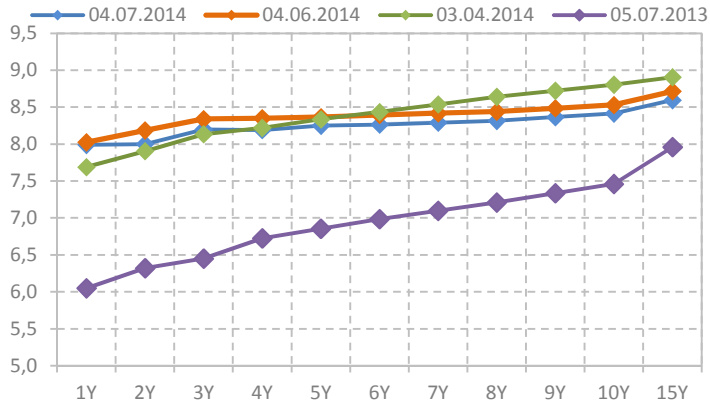
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



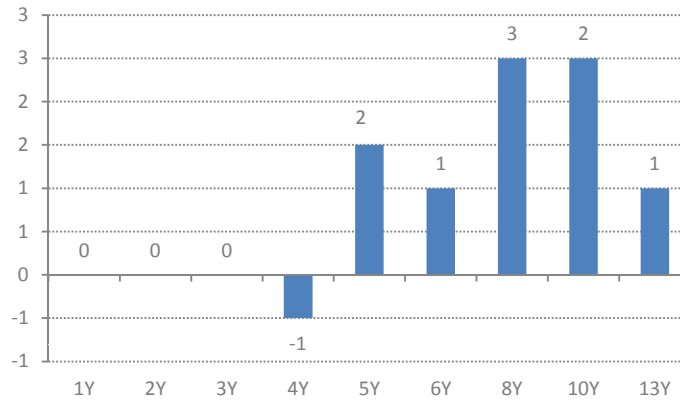
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



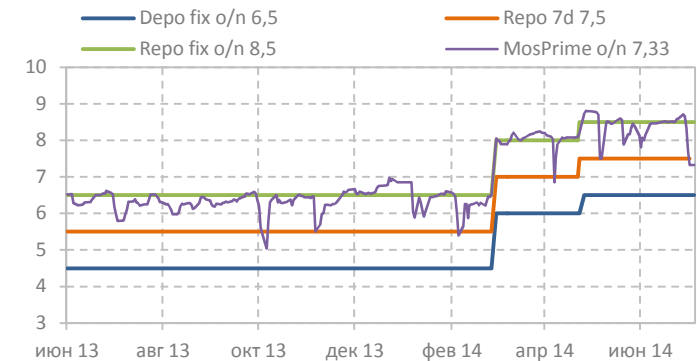
OFZ curves



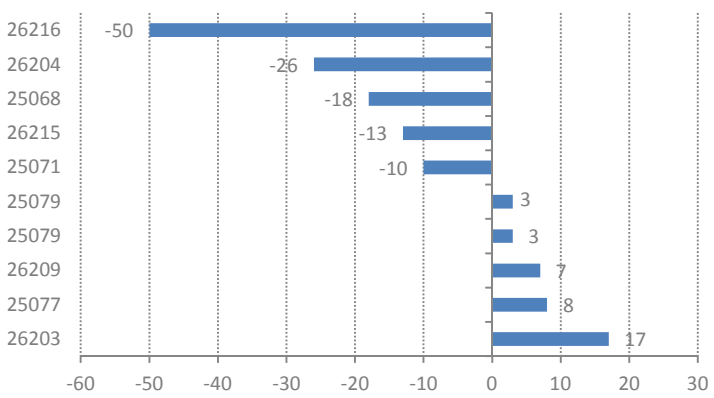
OFZ 1D YTM change, b.p.



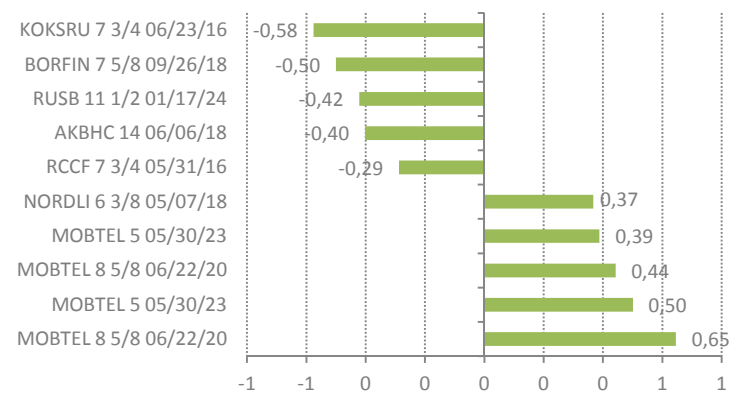
CBR rates, %



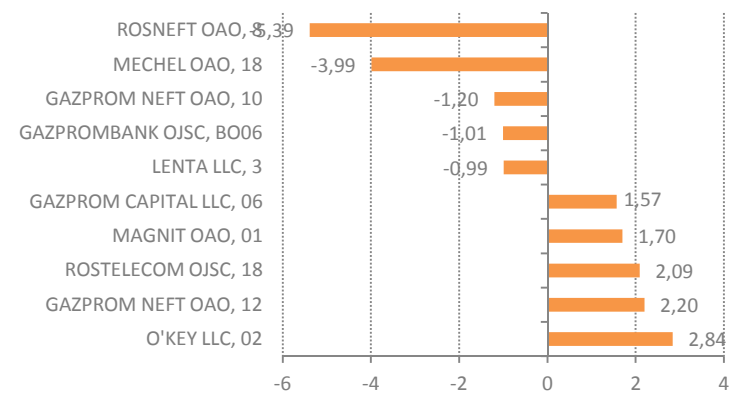
OFZ 1D YTM change, b.p.



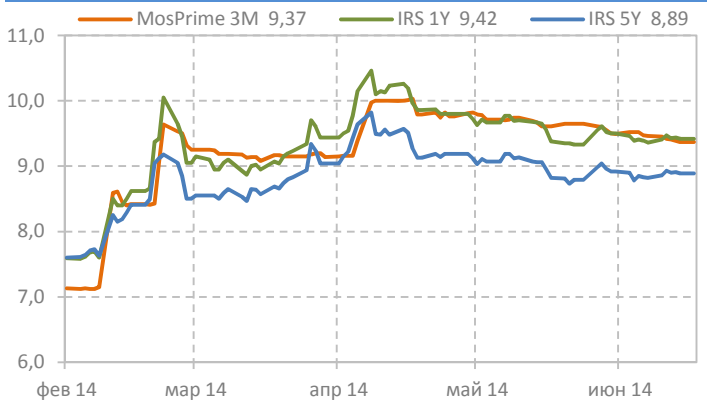
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



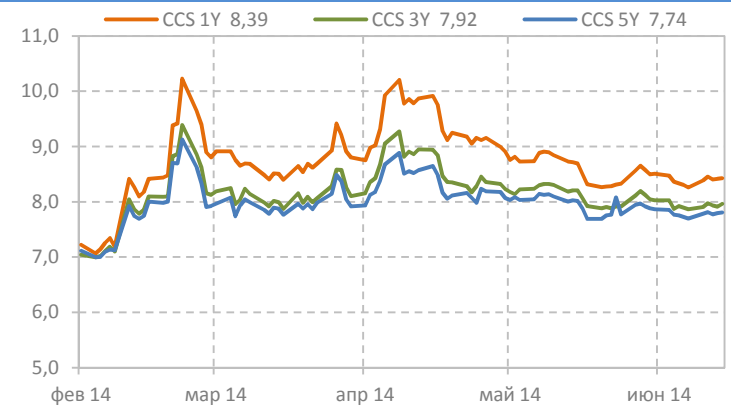
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



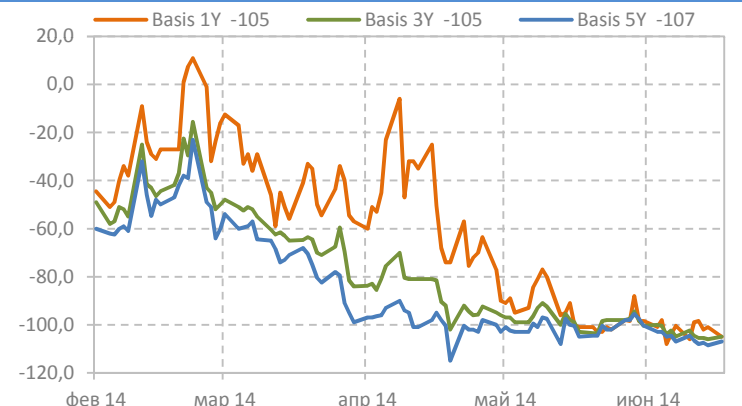
IRS / MosPrime 3M, %



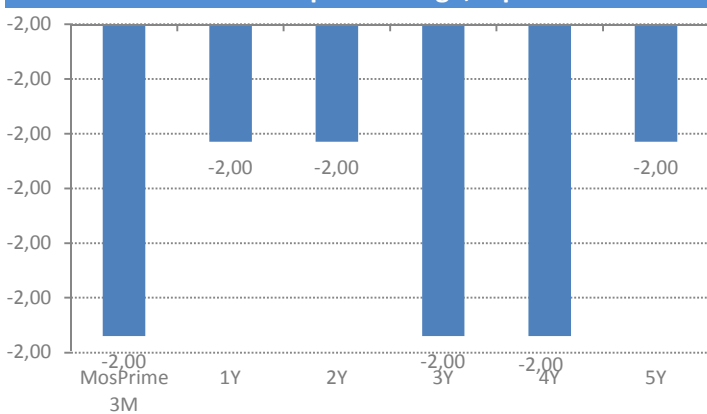
CCS, %



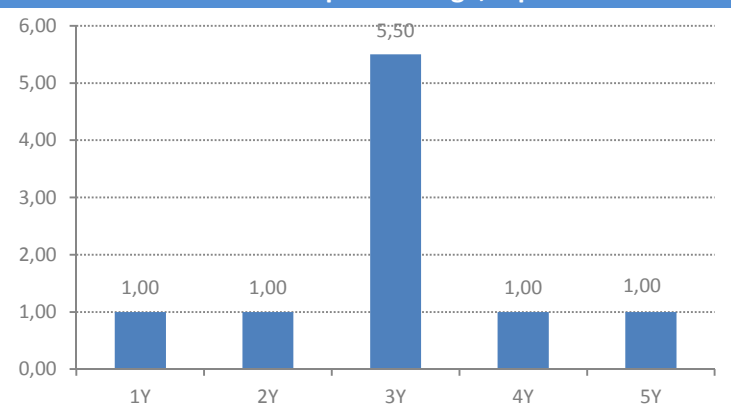
Basis swap, b.p.



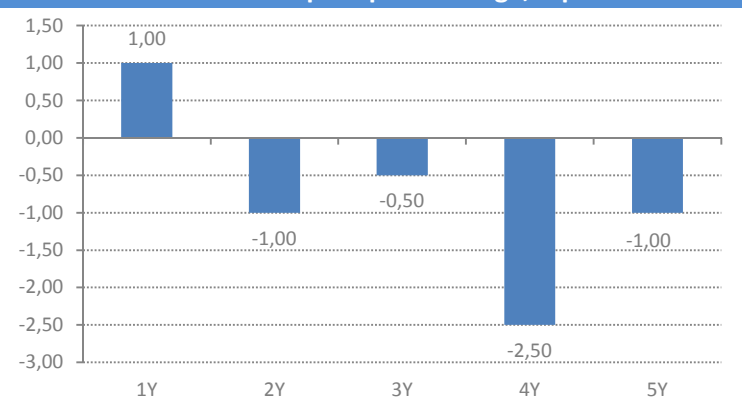
IRS 1D price change, b.p.



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.