

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В пятницу внимание инвесторов было сфокусировано на публикации данных.>>

Еврооблигации: Встреча Путина и Порошенко спровоцировала ралли в российских активах.>>

FX/Денежные рынки: Геополитика вновь стала поводом для укрепления рубля.>>

Облигации: Геополитика спровоцировала очередной виток роста в ОФЗ. >>

Корпоративные события

Башнефть будет готова к SPO в Лондоне к осени, рассчитывая привлечь 1-2млрд долл.

S&P не стало снижать рейтинг АЛРОСА, подтвердив его со Стабильным прогнозом.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	169.03	0.00
LIBOR 3M	0.230	0.0000
EUR/USD	1.3644	0.0001
UST-10	2.6095	0.023
Германия-10	1.351	-0.052
Испания-10	2.636	-0.184
Португалия -10	3.501	-0.129
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.986	-0.22
Russia-42	5.223	-0.15
Gazprom-19	4.268	-0.20
Evraz-18 (6,75%)	7.224	-0.15
Sber-22 (6,125%)	5.02	-0.12
Vimpel-22	6.268	-0.288
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.99	-0.09
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.26	-0.10
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.44	-0.14
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.15	0.15
NDF 3M	8.35	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	854.8	35.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	72.44	-1.09
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.657	-0.25



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

В пятницу внимание инвесторов было сфокусировано на публикации данных.

Пятничные торги на глобальных долговых площадках проходили при насыщенном информационном фоне. В первой половине дня был представлен торговый баланс Германии, оказавшийся лучше прогнозов. Тем не менее, данные об объемах промышленного производства не дотянули до прогноза.

Кроме того инвесторы переоценивали события четверга, а именно решение ЕЦБ о смягчении монетарных условий.

На этом фоне доходности гособлигаций продемонстрировали снижение.

В рамках американской сессии участники рынка ожидали данных с рынка труда. Напомним, что еще в среду был представлен отчет от агентства ADP, отразивший не столь позитивные цифры, как ожидалось. Тем не менее, пятничные данные оказались лучше прогнозов, что стало поводом для очередного роста оптимизма. Вместе с тем, доходности UST-10 превысили уровень 2,6%, хотя еще в начале торгов находились на уровне 2,548%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем сильной активности на фоне отсутствия важных новостей.

Еврооблигации

Встреча Путина и Порошенко спровоцировала ралли в российских активах.

Внезапная встреча Путина и Порошенко явилась поводом для очередного ралли в российских активах в пятницу - котировки суверенных евробондов выросли более чем на фигуру. Так, RUS23 продемонстрировала рост с 102,62 до 103,93 при снижении доходности на 17 б.п. – до 4,35% годовых.

Россия на деле продолжает демонстрировать свою готовность к диалогу с Украиной и Европой по урегулированию кризиса на Юго-Востоке Украины, что благоприятно влияет на стоимость «российского риска».

Кроме того, общий фон по развивающимся рынкам также был весьма благоприятным – приток средств в фонды, ориентированные на долговые рынки развивающихся стран, за последнюю неделю составил рекордные \$2,1 млрд.

Напомним, ближайшей целью по 10-летнему бенчмарку RUS23 мы видим доходность на уровне 4,0% годовых. Для полного нивелирования премии по спредам относительно госбондов Бразилии (Baа2/BBB-/BBB), Мексики (A3/BBB+/BBB+), ЮАР (Baа1/BBB/BBB) и Турции (Baа3/BB+/BBB-) доходность должна опуститься до 3,75% годовых.

На наш взгляд, следующим сильным фактором для продолжения переоценки российских активов должна стать приостановка боевых действий на Юго-Востоке Украины.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем консолидацию рынка после сильного роста в пятницу. Продолжение боевых действий на Украине сдерживает пятничный позитив.

FX/Денежные рынки

Геополитика вновь стала поводом для укрепления рубля.

Рубль завершил неделю на позитивной ноте, продемонстрировав сильное укрепление относительно базовых валют. Поводом для оптимизма стала информация из Франции, где президент России обменялся рукопожатием с президентом Украины. Таким образом, у инвесторов появилась надежда на то, что в ближайшее время геополитические риски будут полностью нивелированы. Кроме того, представленные данные из США оказались, в целом, позитивными. По итогам дня курс доллара составил 34,4 руб., а стоимость бивалютной корзины приблизилась к отметке 40 руб.

На денежном рынке уровень ликвидности продолжает удерживаться ниже отметки 900 млрд руб. При этом ставки МБК не отражают повышенного спроса на ресурсы. Mosprime o/n -8,15%, Mosprime 3m – 9,61%.

Сегодня ЦБ проведет очередной кредитный аукцион под залог нерыночных активов сроком на 3 месяца и объемом 500 млрд руб. Напомним, что из предложенных 500 млрд руб. 200 млрд руб. подлежит рефинансированию. На наш взгляд, в текущих условиях спрос на данном аукционе будет достаточным для размещения полного объема ресурсов.

/ Алексей Егоров

Сегодня, в случае отсутствия негативных новостей с юго-востока Украины, можно будет рассчитывать на дальнейшее укрепление рубля.

Облигации

Геополитика спровоцировала очередной виток роста в ОФЗ.

ОФЗ завершили неделю очередным днем роста котировок – 10-летний выпуск продемонстрировал снижение доходности на 11 б.п.; за неделю доходность снизилась на 25 б.п. – до 8,29% годовых.

Отметим, что ралли наблюдалось также в локальных бондах и других развивающихся стран - Мексики, Бразилии, Китая, Турции и ЮАР. Снижение доходности 10-летних бондов в пятницу составило 10-35 б.п.

Кривая ОФЗ при этом становится все более плоской – спред 10-5 лет сузился до 12 б.п., 10-1 год – до 35 б.п. Спрэды к РЕПО ЦБ также на минимумах – 70 б.п. – по 5-летним ОФЗ и 85 б.п. – по 10-летним. На фоне carry trade со стороны нерезидентов для российских инвесторов рынок выглядит крайне дорого – продолжаем рекомендовать локальным инвесторам сокращать позиции в длинных ОФЗ и формировать позиции, направленные на рост угла наклона кривой.

На ближайшем заседании ЦБ РФ на следующей неделе на фоне высокой инфляции не ждем снижения ставок, что может несколько отрезвить инвесторов.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня не ждем высокой активности на рынке в отсутствие европейских инвесторов. Ожидаем консолидацию после сильного роста на прошлой неделе.

Корпоративные события

Башнефть будет готова к SPO в Лондоне к осени, рассчитывая привлечь 1-2млрд долл.

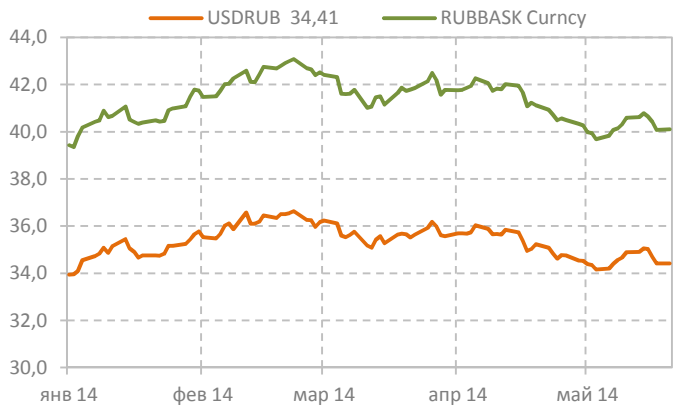
Глава Башнефти А.Корсик сообщил, что компания технически будет готова повести SPO в Лондоне на 1-2 млрд долл. уже в сентябре, но только если рыночная конъюнктура будет подходящей. По экспертным оценкам, Башнефть может предложить более 10% своих бумаг, могут быть задействованы казначейские акции (около 4,09%) и акции основного акционера АФК Система (владеет с учетом «дочек» 84,4% голосующих акций). Сообщения о SPO Башнефти появлялись ранее и, даже была информация о выборе организаторов в лице Сбербанк CIB, Morgan Stanley и Barclays. На наш взгляд, у Башнефти нет острой необходимости в денежных средствах, и если конъюнктура не позволит разместить акции по выгодной для компании цене, то вряд ли она на это пойдет. Собственных финансовых возможностей у Башнефти достаточно для реализации инвестиций и выплаты дивидендов, а уровень долга вполне может удерживаться в рамках внутренних ограничений – Долг/ЕБИТДА не выше 2,0х (в 1 кв. 2014 г. – 1,2х). Подготовка к SPO, скорее, позитивная новость для Башнефти, поскольку в случае успеха, она сможет привлечь дополнительные средства, что благоприятно отразится на кредитном профиле. Кроме того, выгоду от SPO, похоже, также может получить и Система. Впрочем, пока новость вряд ли отразится на котировках облигаций обеих компаний.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

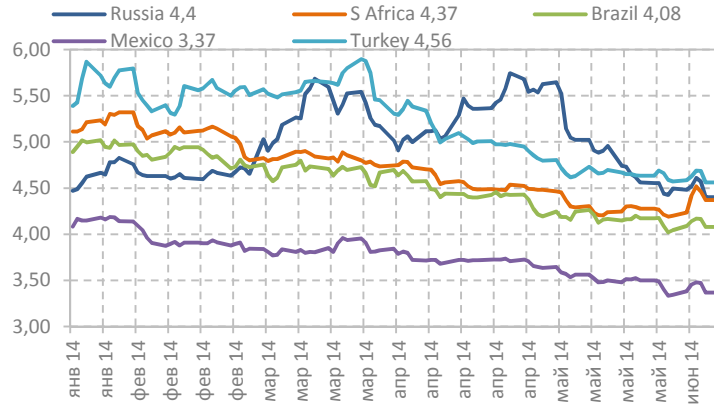
S&P не стало снижать рейтинг АЛРОСА, подтвердив его со Стабильным прогнозом.

S&P подтвердило рейтинг АЛРОСА на уровне «BB-» со Стабильным прогнозом. С 14 февраля 2014 г. рейтинг компании находился в CreditWatch с Негативным прогнозом из-за возросших рисков рефинансирования короткого долга. Подтверждение рейтинга обусловлено изменением оценки уровня ликвидности до «адекватного с ниже адекватного» после рефинансирования короткого долга АЛРОСА долгосрочными кредитами от Альфа-Банка и Юникредит банка на 1,44 млрд долл. S&P оценивает профиль делового риска компании как «слабый» из-за высокой волатильности, присущей алмазной индустрии, однако прибыль АЛРОСА превышает средний показатель по отрасли, и рентабельность по скор. ЕБИТДА в 2012-2013 гг. превышала 40% во многом благодаря высоким ценам на алмазы. Стабильный прогноз отражает мнение S&P, что АЛРОСА сохранит сильные финансовые показатели и отражает ослабление рисков рефинансирования. S&P ожидает, что банки, связанные с государством, по-прежнему будут предоставлять компании косвенную поддержку. Новость вряд ли окажет заметное влияние на облигации АЛРОСА, учитывая, что информация о рефинансировании долга компании в банках появилась уже в конце апреля, что было ключевым условием вывода рейтинга АЛРОСА из CreditWatch (см. наш комментарий от [30 апреля 2014 г.](#)).

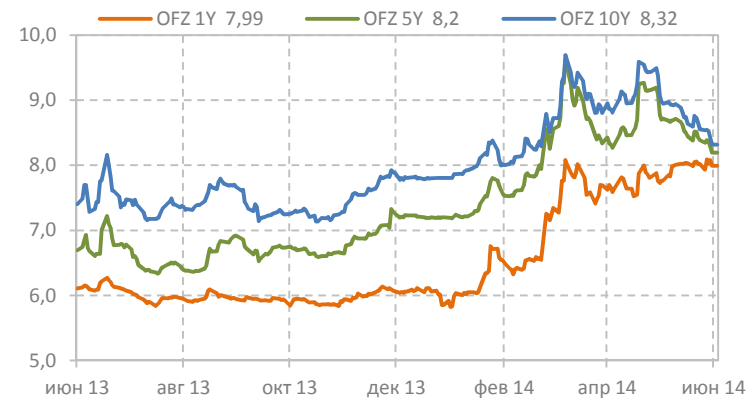
USD/RUB



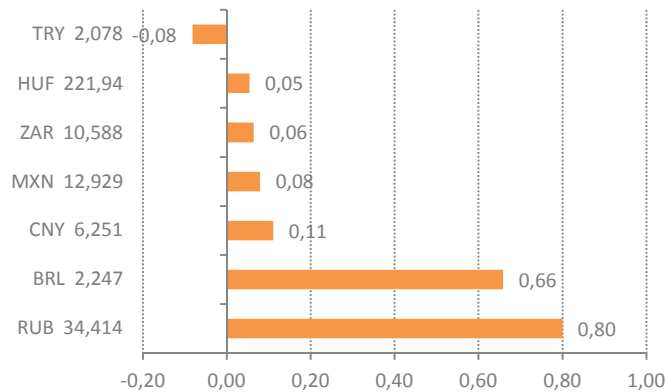
EM eurobonds 10Y YTM, %



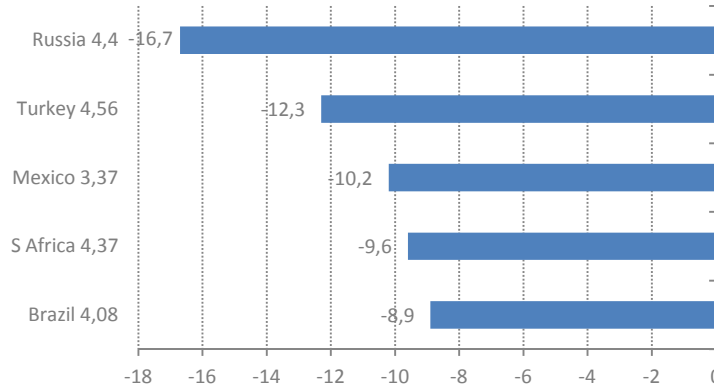
OFZ, %



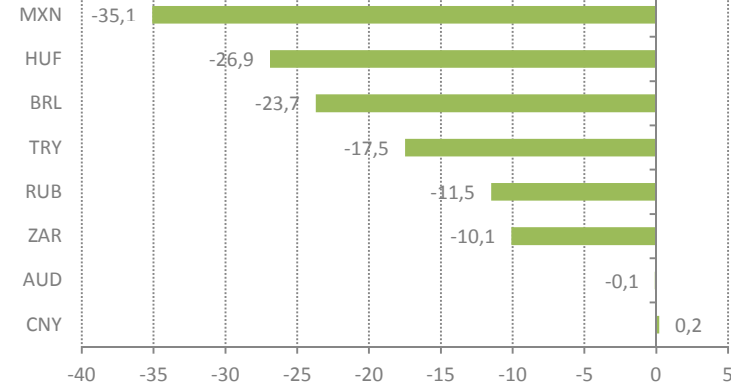
EM currencies: spot FX 1D change, %



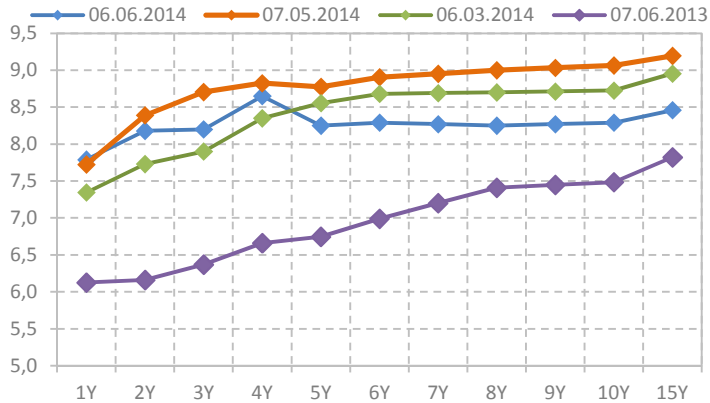
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



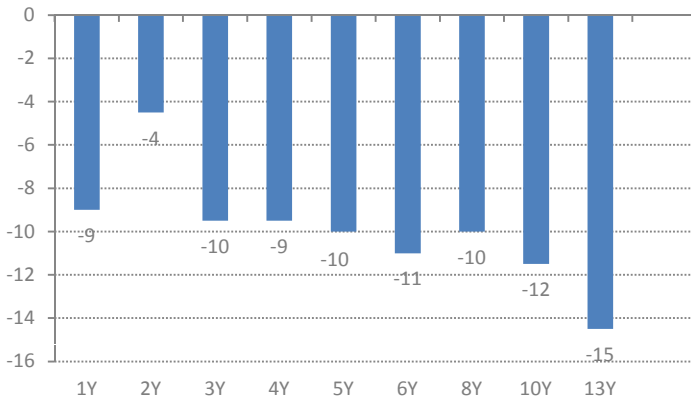
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



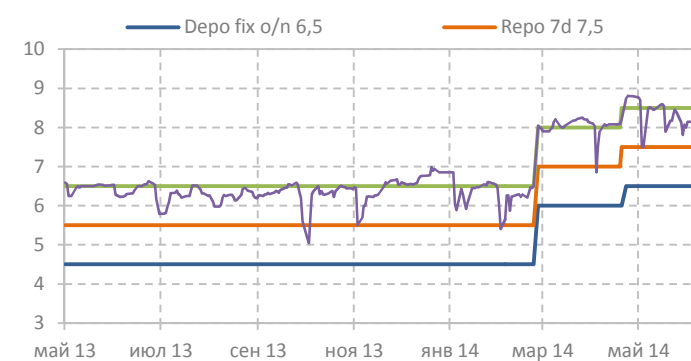
OFZ curves



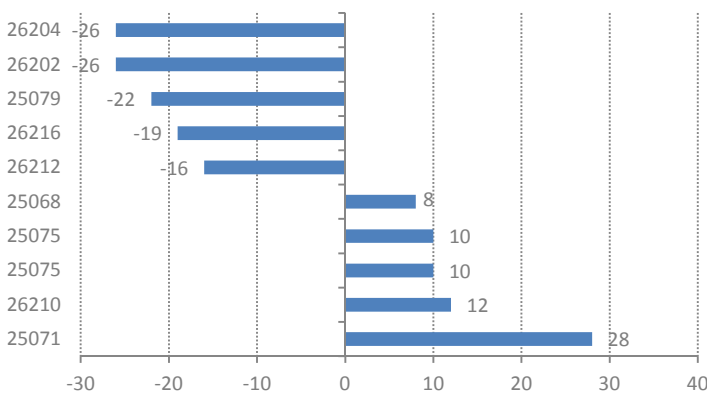
OFZ 1D YTM change, b.p.



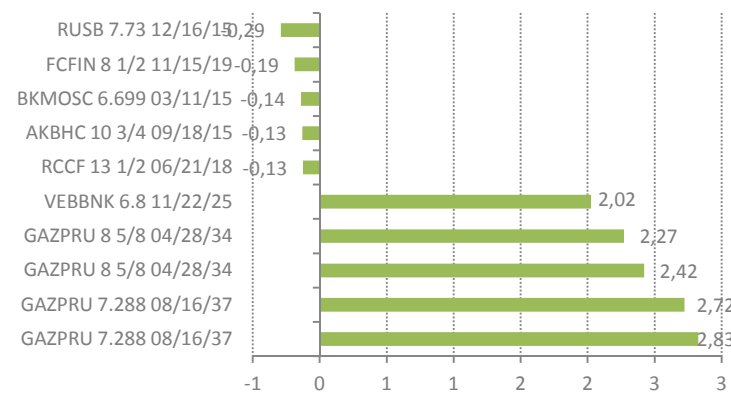
CBR rates, %



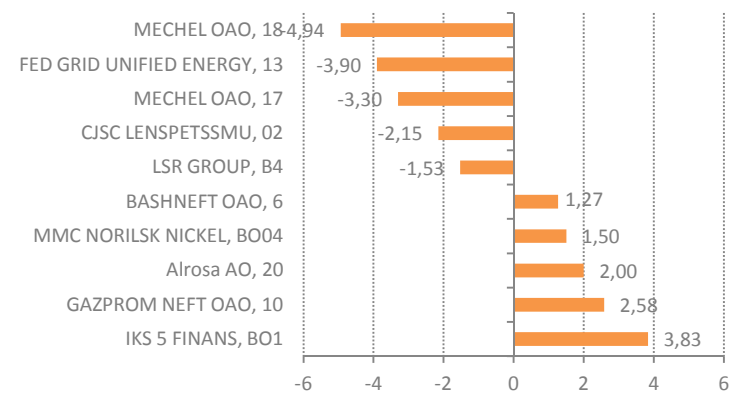
OFZ 1D YTM change, b.p.



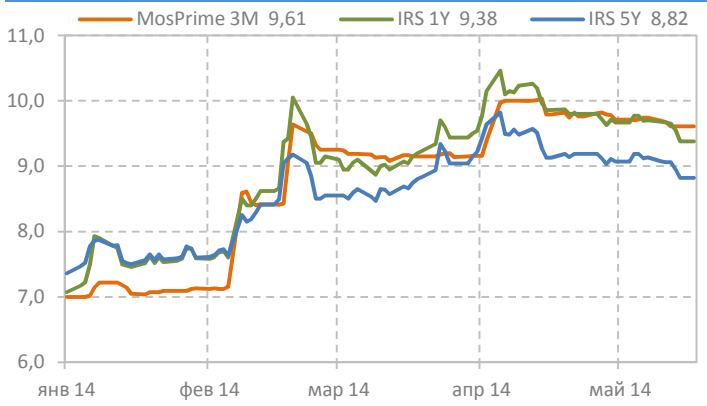
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



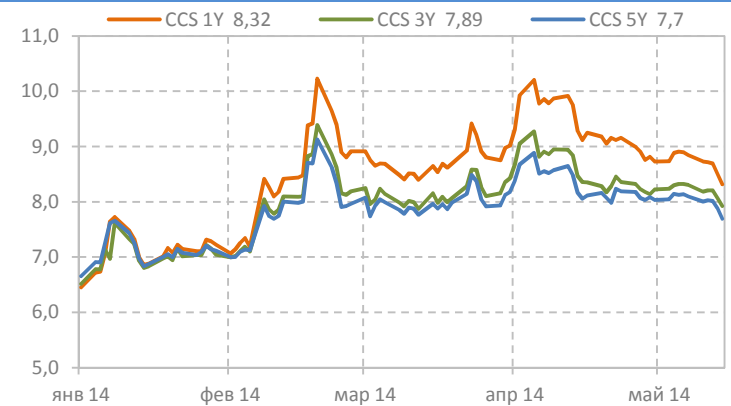
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



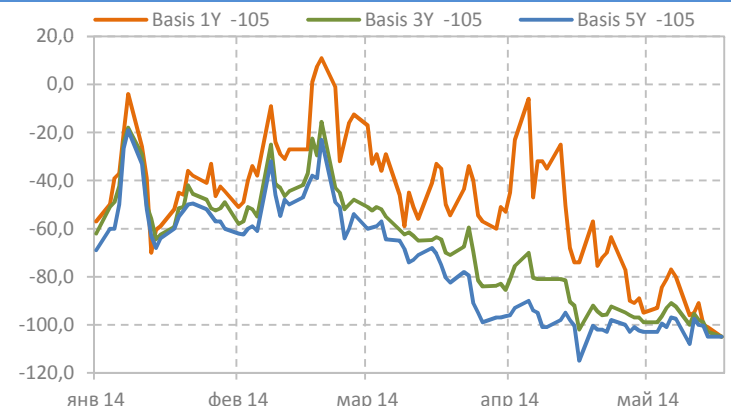
IRS / MosPrime 3M, %



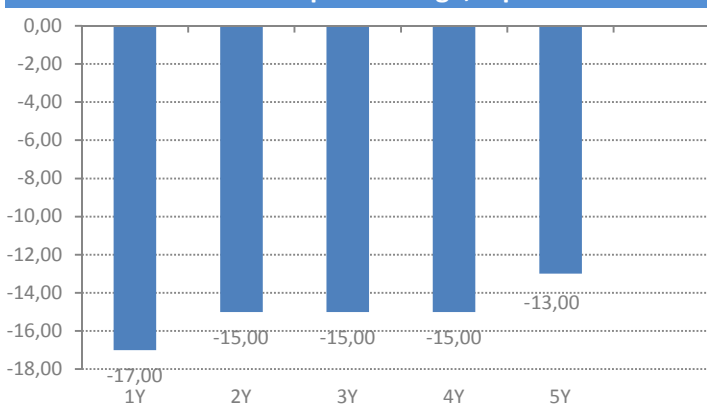
CCS, %



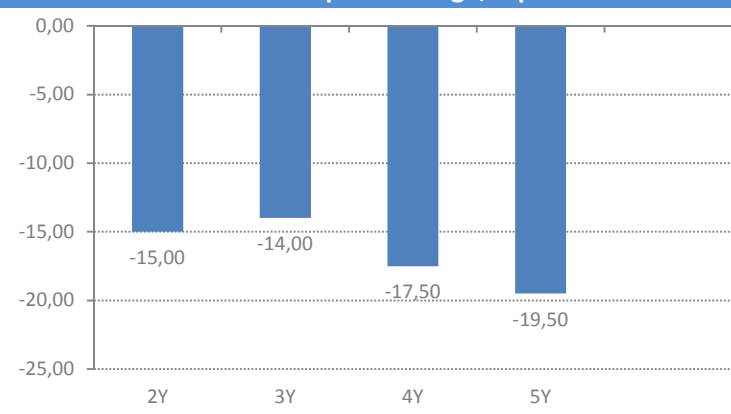
Basis swap, b.p.



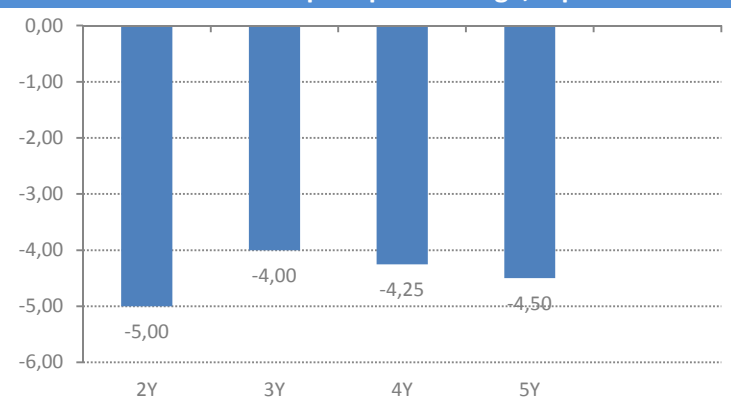
IRS 1D price change, b.p.



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.