

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Коррекция в сегменте госдолга ЕС продолжается.>>

Еврооблигации: Инвесторы сдержанно отреагировали на новость о санкциях ЕС. В ряде бумаг сохранился рост.>>

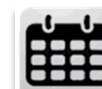
FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать ослабление. >>

Облигации: Решение ЕС и ослабление рубля не оставили шансов российскому рынку.>>

Корпоративные события

Газпром (Ваа1/BBB-/BBB) умеренно негативно отчитался по МСФО за 1 кв. 2014 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	242.18	5.34
LIBOR 3M	0.235	0.000
EUR/USD	1.292	0.001
UST-10	2.558	0.01
Германия-10	1.039	-0.007
Испания-10	2.323	0.064
Португалия -10	3.229	0.036
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.854	0.08
Russia-42	5.728	-0.04
Gazprom-19	5.382	-0.04
Evrax-18 (6,75%)	8.339	-0.11
Sber-22 (6,125%)	5.95	-0.03
Vimpel-22	7.113	-0.12
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.53	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.7	0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.69	0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.05	0.19
NDF 3M	8.45	0.19
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1022.2	18.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	149.42	-47.19
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	37.38	0.21



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Коррекция в сегменте госдолга ЕС продолжается.

На глобальном долговом рынке продолжают распродажи десятилетних гособлигаций ключевых стран ЕС. Так в рамках европейской сессии после появления новостей о введении санкций в отношении России можно было наблюдать волну распродаж в сегменте госдолга ЕС. Примечательно, что представленные макроданные оказывали довольно нейтральное влияние на рынок. Индексы потребительских цен в Германии и Франции полностью совпали с ожиданиями.

Позднее были представлены еженедельные данные о количестве обращений за пособием по безработице, которые, следует отметить, оказались хуже значения за прошлую неделю, а также наихудшими с конца июня. На этом фоне можно было наблюдать формирование у инвесторов ожидания относительно предстоящего на следующей неделе решения ФРС. Доходности UST-10 при этом продолжили рост, по итогам дня достигнув уровня 2,5577%.

На глобальном валютном рынке сохраняется волатильность. Пара EUR/USD в рамках вчерашней сессии находилась в диапазоне 1,2895-1,2951х, а по итогам дня достигла уровня 1,2922х.

/ Алексей Егоров

Сегодня глобальный долговой рынок накануне выходных может взять «паузу» в росте доходностей.

Еврооблигации

Инвесторы сдержанно отреагировали на новость о санкциях ЕС. В ряде бумаг сохранился рост.

Вчерашнее решение Евросоюза было довольно неожиданным для рынка. Еще со среды инвесторы начали совершать осторожные покупки российских бумаг, что было поддержано участниками торгов в четверг с открытием торгов. Так, к середине дня рост на рынке был в диапазоне 30-50 б.п. Однако решение ЕС не оставило возможностей для инвесторов. В целом реакция инвесторов была довольно сдержанной. Отметим, что некоторые бумаги так и сохранили рост по итогам дня. На суверенной кривой снижение ограничивалось планкой в 20-30 б.п., хотя и здесь сохранился настрой на покупки. Отметим, что в случае если санкции, опубликованные сегодня, будут в рамках ожиданий, то мы не исключаем коррекции вверх. При этом, безусловно, важно какими будут ответные меры со стороны российского правительства.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения смешанного настроения сегодня.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать ослабление.

В рамках вчерашней сессии национальная валюта при открытии торгов начала демонстрировать плавное ослабление. Подобное движение было обусловлено негативными ожиданиями участников относительно предстоящего решения ЕС о санкциях. Курс доллара при этом достигал отметки 37,42 руб.

Информация о том, что ЕС согласовал санкции в отношении России, стала поводом для формирования волны распродаж рубля против базовых валют. Курс доллара достиг отметки 37,63руб., обновив исторический максимум.

Тем не менее под конец дня рубль все же смог частично отыграть ослабление и достигнуть уровня 37,50 руб. к доллару и 42,48 руб. к бивалютной корзине.

На денежном рынке вчера можно было наблюдать небольшой рост процентных ставок. Mosprime o/n превысила уровень ключевой ставки и составила 8,05%. При этом уровень ликвидности практически не изменился. В условиях предстоящего налогового периода мы ожидаем, что рыночные ставки могут повыситься к отметке 8,5%. Кроме того высокие риски того, что сегодня ЦБ повысит ключевую ставку, также могут отразиться на рынке МБК в налоговый период.

/ Алексей Егоров

Сегодня на локальном валютном рынке в ожидании решения Банка России по процентной ставке может присутствовать повышенная волатильность.

Облигации

Решение ЕС и ослабление рубля не оставили шансов российскому рынку.

Решение ЕС о введении нового пакета санкций в отношении России сказалось негативно на российском рынке. Снижение в рамках 30-70 б.п. было нормой рынка по итогам дня.

Столь ожидаемые события этой недели – заседание ЦБ и конечное объявление санкций состоится сегодня. В части последнего интриги практически нет. Возможные санкции ЕС уже активно обсуждаются в СМИ с начала прошлой недели. В силу этого вряд ли ЕС и США удастся удивить инвесторов. Отдельно отметим, что по нашему мнению, объявление санкций несколько снизит давление на рынок, которое оказывает текущая неопределенность. Однако, конечно ожидание ответных мер с российской стороны в любом случае сохранит напряжение на рынке. Решение ЦБ также вряд ли будет нести интригу, особенно на фоне последних данных по инфляции, а также продолжения ослабления рубля. В случае если ЦБ не решится на повышение ставок, мы сомневаемся, что в текущей конъюнктуре это даст возможность локальному рынку уверенно подрасти.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения негативных настроений на рынке сегодня.

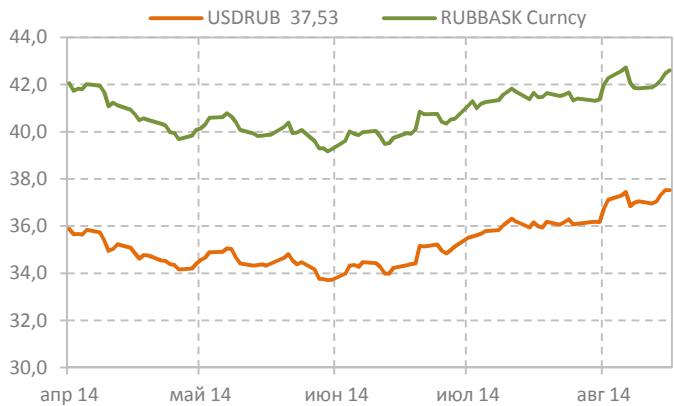
Корпоративные события

Газпром (Ваа1/BBB-/BBB) умеренно негативно отчитался по МСФО за 1 кв. 2014 г.

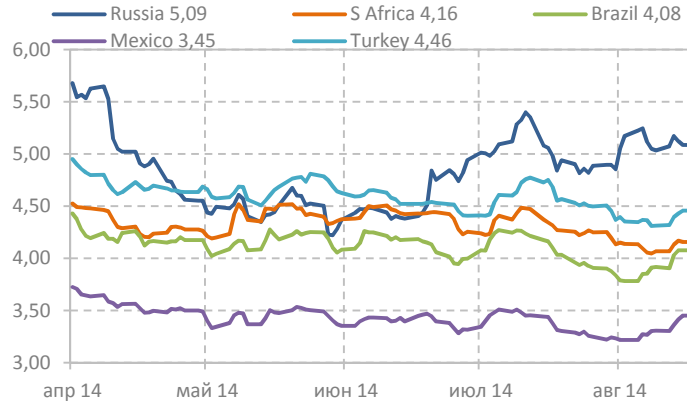
Выручка Газпрома в 1 кв. 2014 г. выросла на 6,7% до 1 461,4 млрд руб., при этом чистая прибыль существенно сократилась – на 41,4% до 231,6 млрд руб., что связано с увеличением финансовых и операционных расходов. При этом скорр. EBITDA снизилась на 6% до 591 млрд руб. Соотношение Чистый долг/скорр. EBITDA составило на конец 1 кв. 2014 г. 0,5х против 0,55х на конец 2013 г. Общий долг увеличился почти на 7% до 1 926,7 млрд руб., но при этом объем денежных средств вырос на 39%, что обеспечило подобную динамику коэффициента долговой нагрузки. Представленная отчетность, на наш взгляд, может оказать умеренно негативное давление на котировки еврооблигаций Газпрома, что может быть усилено общим отрицательным тоном на рынках и неблагоприятными прогнозами самой компании: Газпром ожидает снижения объемов и цен поставок в Европу, в результате чего прибыль от продаж в регионе за 2014 г. может сократиться на 12% г/г.

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

USD/RUB



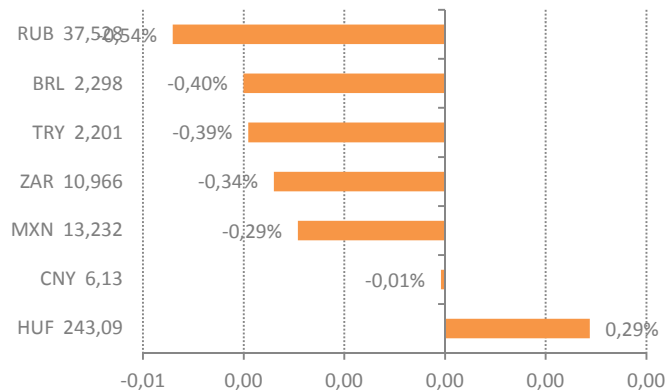
EM eurobonds 10Y YTM, %



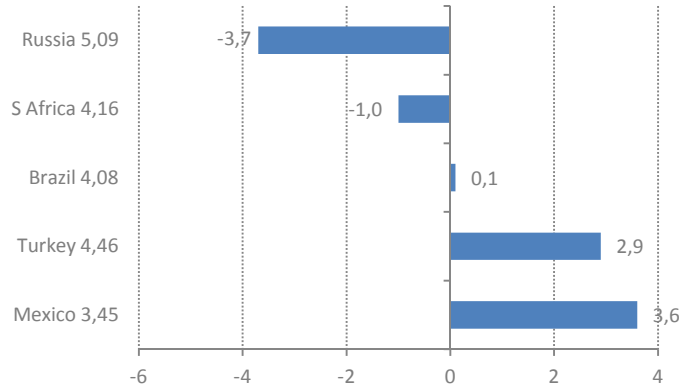
OFZ, %



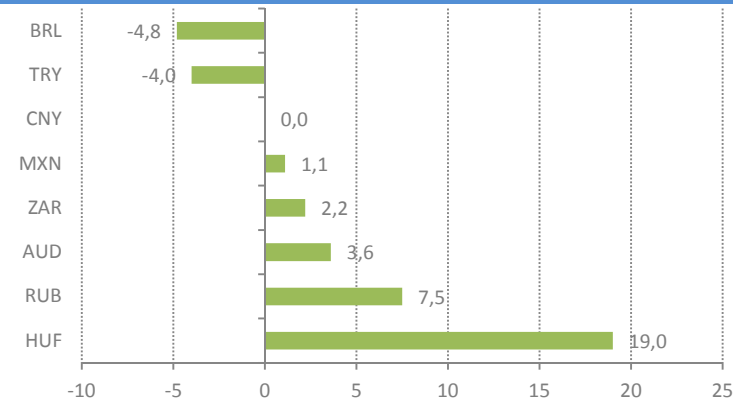
EM currencies: spot FX 1D change, %



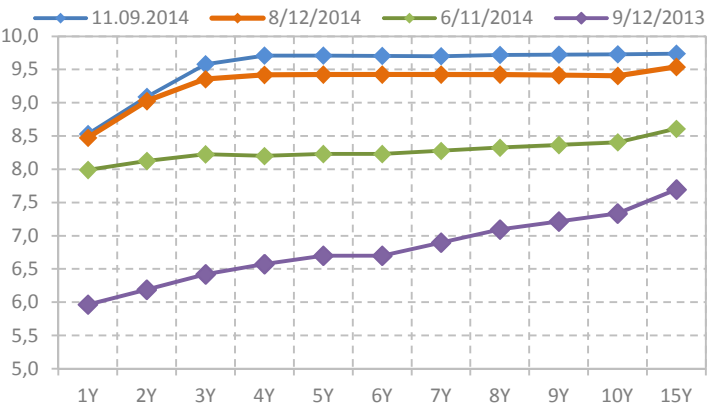
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



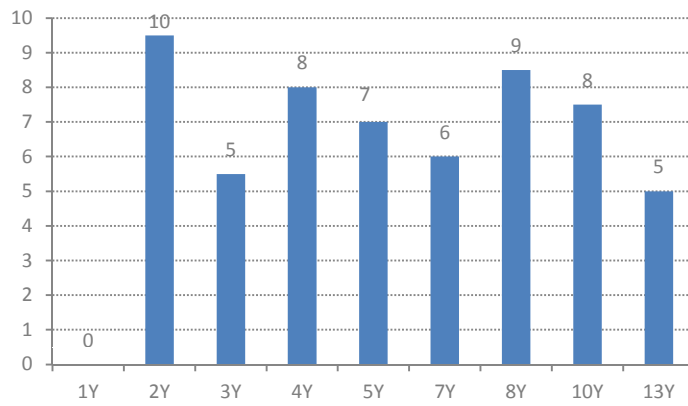
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



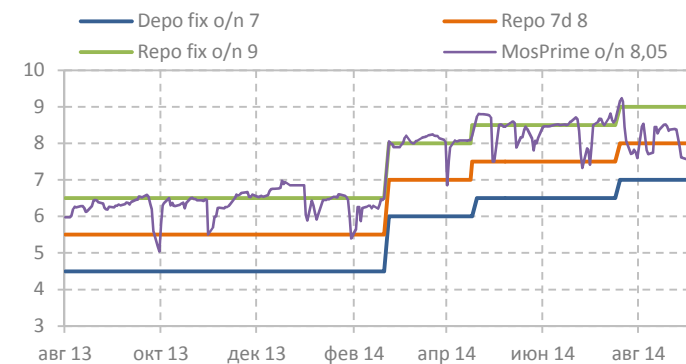
OFZ curves



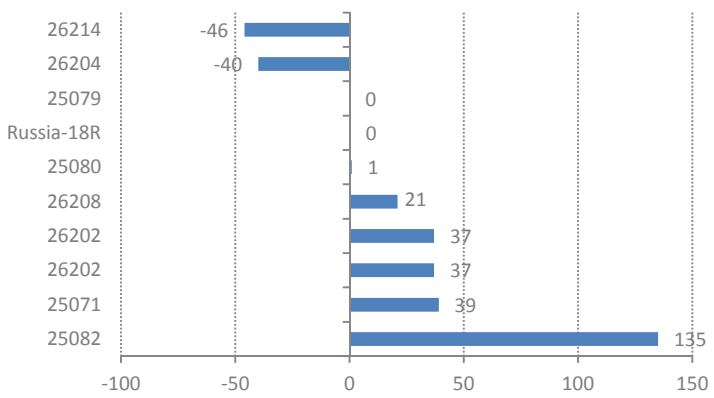
OFZ 1D YTM change, b.p.



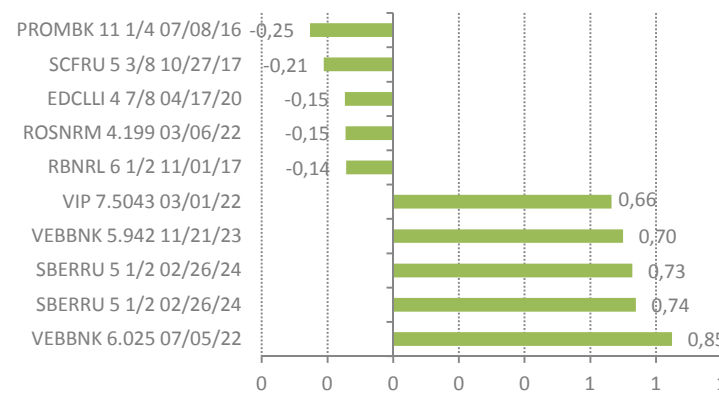
CBR rates, %



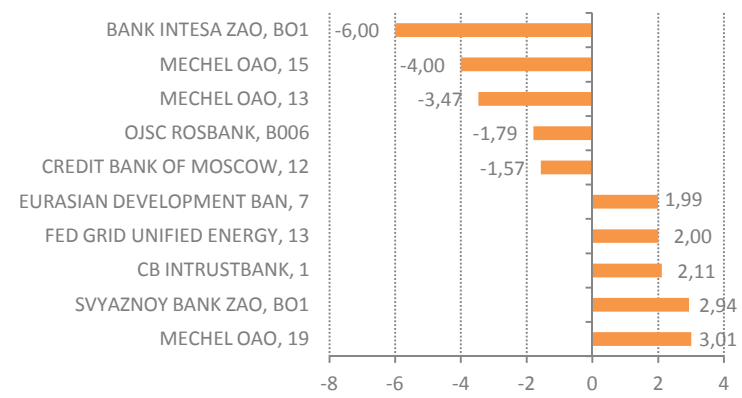
OFZ 1D YTM change, b.p.



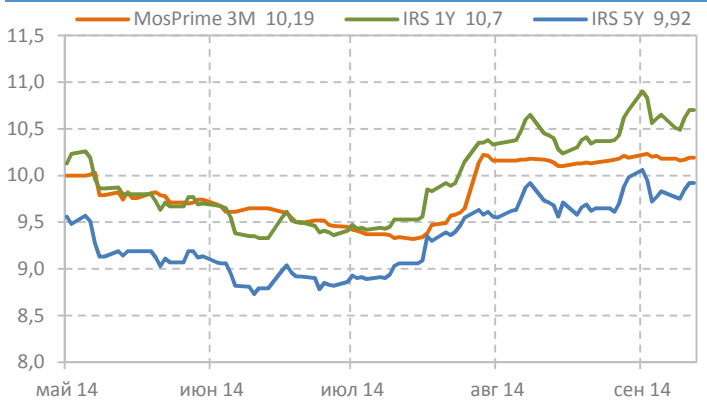
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



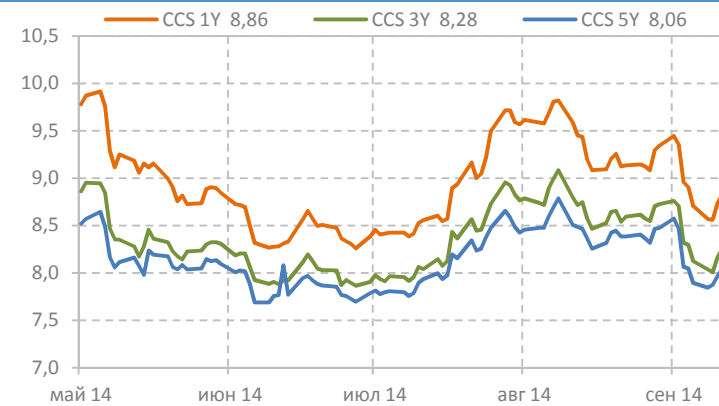
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



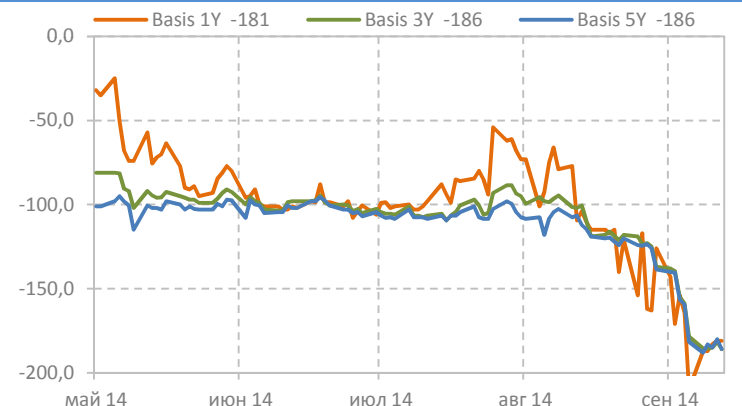
IRS / MosPrime 3M, %



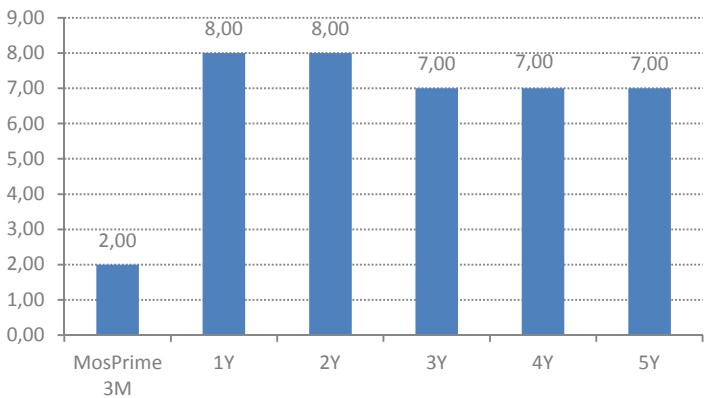
CCS, %



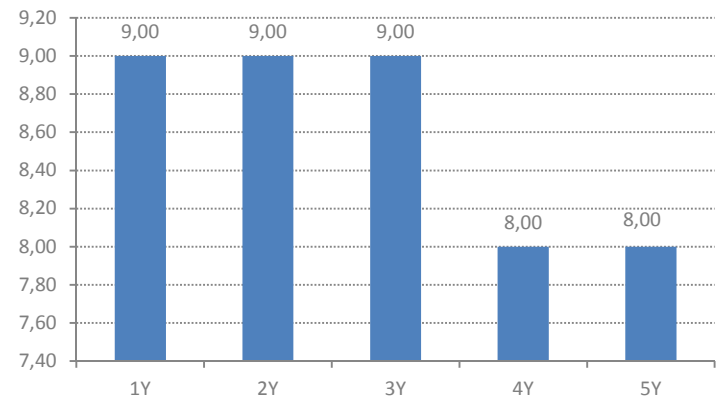
Basis swap, b.p.



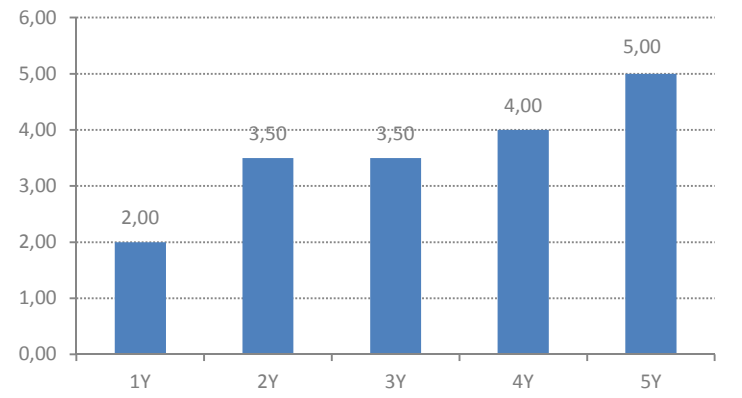
IRS 1D price change, b.p.



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 Кашцев	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
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
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
Илья Веллер	Veller@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-17
Сергей Устиков	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
Александр Орехов	OrehovAA@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

© 2014 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.