

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Пятничные торги на глобальном долговом рынке проходили при плотном информационном потоке. >>

Еврооблигации: На прошлой неделе евробонды EM скорректировались. >>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрировал стабильность в предпраздничную неделю. >>

Облигации: Рынок ОФЗ консолидировался перед длинными выходными. >>>

Корпоративные события

Агентство Moody's подтвердило рейтинг Банку УРАЛСИБ (B2/B+/B+).

Moody's повысило прогноз по рейтингу Банка ДельтаКредит (Вааз/-/BBB+) с «Негативного» на «Стабильный».

МКБ (B1/BB-/BB) опубликовал сильную МСФО-отчетность за 1кв2014 г.

Evrax (Ваз/B+/BB-) выплатит спецдивиденды.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	183.35	0.00
LIBOR 3M	0.232	0.00
EUR/USD	1.3542	0.0002
UST-10	2.5861	-0.017
Германия-10	1.361	-0.025
Испания-10	2.652	-0.048
Португалия -10	3.366	0.029
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.177	0.05
Russia-42	5.384	0.06
Gazprom-19	4.316	0.05
Evrax-18 (6,75%)	7.257	0.10
Sber-22 (6,125%)	5.243	0.17
Vimpel-22	6.33	0.061
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.96	-0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.32	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.56	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.47	0.00
NDF 3M	8.35	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1097	187.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	52.38	-14.26
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.323	0.00


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Пятничные торги на глобальном долговом рынке проходили при плотном информационном потоке.

Торги на глобальных долговых площадках в пятницу проходили при публикации довольно важной статистики из ЕС и США. Так, были представлены данные о торговом балансе ЕС, который оказался немного хуже прогнозов, однако лучше предыдущего значения. Уровень занятости в ЕС оказался в рамках ожиданий.

В рамках американской сессии были представлены данные об индексе цен производителей, а также базовым индексе цен производителей, отразившие снижение. Доходности по итогам недели практически по всем государственным облигациям ЕС и США снизились.

На глобальном валютном рынке европейская валюта продолжает находиться под давлением. Пара EUR/USD по итогам недели достигла уровня 1,353х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

На прошлой неделе евробонды EM скорректировались.

После сильного ралли в начале месяца за прошедшую неделю евробонды развивающихся стран продемонстрировали коррекцию – доходности суверенных бумаг Бразилии (Ваа2/BBB-/BBB), Мексики (А3/BBB+/BBB+), ЮАР (Ваа1/BBB/BBB) и Турции (Ваа3/BB+/BBB-) показали рост доходностей в диапазоне 10-18 б.п. Доходность RUS23 при этом выросла на 17 б.п. – до 4,51% годовых.

Основное давление рынок евробондов испытывал со стороны US Treasuries – доходность 10-летки поднималась до 2,65% годовых. На текущий момент доходность снизилась до 2,58% годовых на весьма неоднозначной отчетности во второй половине недели, что должно ослабить давление на евробонды развивающихся стран.

Что касается российской суверенной кривой, то на этой неделе она может выглядеть хуже рынка, реагируя на усиление геополитической напряженности: консенсуса по газовому вопросу по-прежнему не достигнуто, в то время как на востоке Украины продолжаются боевые действия.

/ Дмитрий Грицкевич

Снижение доходности UST должно благоприятно отразится на евробондах EM на этой неделе, однако бумаги РФ могут остаться под давлением из-за геополитики.

FX/Денежные рынки

Рубль демонстрировал стабильность в предпраздничную неделю.

Торги на локальном валютном рынке на протяжении всей минувшей недели проходили без особых потрясений. Курс рубля к базовым валютам удерживался в узком диапазоне – доллар 34,28-34,45 руб., бивалютная корзина – 46,37-46,78 руб. При этом национальная валюта довольно умеренно реагировала на негатив, связанный с развитием ситуации в Украине. Поддержку рублю, вероятнее всего, оказывают экспортеры, продающие валютную выручку под предстоящие налоговые выплаты, а также дивидендные выплаты.

Тем не менее, новости о том, что в Киеве в выходные дни рядом с посольством России наблюдался пикет, переросший в забастовку, а также отсутствие договоренности в газовом споре, могут добавить негативный сантимерт в сегодняшние торги.

На денежном рынке наблюдается восстановление уровня ликвидности банковской системы. Суммарный остаток на корсчетах и депозитах находится немного выше уровня в 1 трлн руб. Ставки при этом удерживаются ниже уровня неограниченного предположения ЦБ. Mosprime o/n – 8,47%.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может продемонстрировать небольшое ослабление, тем не менее, в условиях приближающихся налоговых выплат не следует рассчитывать на сильную просадку.

Облигации

Рынок ОФЗ консолидировался перед длинными выходными.

Котировки ОФЗ за прошлую неделю изменились незначительно, немного снизились в цене длинные госбумаги, что, впрочем, существенно не изменило наклон кривой ОФЗ. Аукцион по ОФЗ 26212 прошел неплохо – из 10 млрд. руб. было размещено 8,65 млрд. руб. Минфин дал премию в пределах 2-3 б.п. по доходности, что оказало небольшое давление на котировки длинных госбумаг.

Сегодня важным событием станет заседание ЦБ РФ – мы не ждем снижения ключевой ставки на фоне сохраняющейся высокой инфляции на уровне 7,6% (на 9 июня). Вместе с тем не исключаем дальнейшие шаги ЦБ, направленные на расширение залоговой базы (приоритетом могут стать нерыночные активы). Отметим, что на прошлой неделе ставку понизил ЦБ Мексики на 50 б.п. – до 3% годовых. Ранее в мае ставку снизил ЦБ Турции – до 9,5% годовых.

На этой неделе ждем продолжения коррекции длинных ОФЗ, что позволит увеличить экстремально низкий угол наклона кривой госбумаг. С одной стороны, Минфин, увеличением эмиссии ОФЗ 26212 на 100 млрд. руб., обозначил желание размещать длинные бонды. С другой стороны, рост геополитической напряженности снизит аппетит к риску на этой неделе: ожидания разрешения конфликта на Украине мирным путем после выборов президента постепенно рассеиваются. Третьим негативным фактором для ОФЗ могут стать комментарии ЦБ РФ по итогам сегодняшнего заседания относительно высокой инфляции, что сдвинет ожидания смягчения монетарной политики.

/ Дмитрий Грицкевич

На этой неделе ждем коррекции длинных ОФЗ при увеличении экстремально низкого угла наклона суверенной кривой.

Корпоративные события

Агентство Moody's подтвердило рейтинг Банку УРАЛСИБ (B2/B+/B+).

Рейтинговое агентство Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги ОАО «УРАЛСИБ» на уровне «B2» в национальной и иностранной валютах, оставив прогноз «Негативный». Прогноз «Негативный» отражает тот факт, что банк может не достичь ожидаемого уровня прибыльности, а также то, что структура капитала находится под давлением в виду сложившейся в России операционной среды.

Кредитный рейтинг Банка УРАЛСИБ от Moody's самый консервативный. Одновременно Банк УРАЛСИБ имеет кредитный рейтинг S&P на уровне «B+» со «Стабильным» прогнозом и от Fitch на уровне «B+» с «Негативным» прогнозом.

Для держателей облигаций Банка УРАЛСИБ новость имеет нейтральный характер. После прохождения оферты по займу серии 04 в сентябре 2013 г. и по займу серии 05 в марте 2014 основной объем бумаг был выкуплен с рынка. Из 12,0 млрд руб. номинального объема двух выпусков в обращении осталось бумаг всего на 2,3 млрд руб.

МКБ (B1/BB-/BB) опубликовал сильную МСФО-отчетность за 1кв2014 г.

Чистая прибыль МКБ за первый квартал 2014 г. составила 1,9 млрд руб., что на 10% превосходит показатель прошлого года. По РСБУ-отчетности за 3м2014 г. чистая прибыль составила 3,4 млрд руб., что более чем в два раза превосходит уровень прошлого года.

Активы Банка за 3 месяца выросли на 2,1% и составили 463,6 млрд руб. Рост ресурсной базы Банка поддержало привлечение в марте синдицированного кредита на \$ 500 млн. Качество кредитного портфеля МКБ сохраняется на уровне, существенно превосходящем среднеотраслевые показатели. NPL 90+ по МСФО-отчетности составил всего 1,6%.

Собственный капитал МКБ увеличился на 3,5%. Показатель достаточности капитала по Базель III (CAR) улучшился до 15,2%.

Рублевые облигации МКБ торгуются с премией к кривой ОФЗ в размере 250 – 358 б.п. Учитывая сильные финансовые результаты МКБ на фоне ухудшения ситуации в целом по банковскому сектору России, мы ожидаем, что облигации МКБ в ближайшей перспективе будут демонстрировать динамику лучше рынка.

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

Moody's повысило прогноз по рейтингу Банка ДельтаКредит (Вааз/-/BBB+) с «Негативного» на «Стабильный».

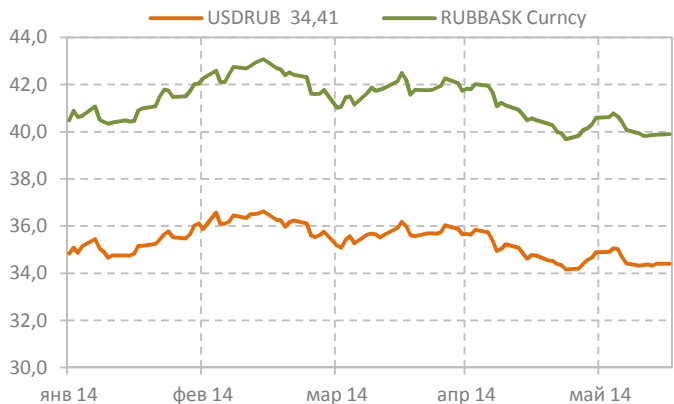
Агентство Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги ЗАО «КБ ДельтаКредит» на уровне «Вааз» в национальной и иностранной валютах, улучшив прогноз с «Негативного» на «Стабильный». Среди ключевых рейтинговых факторов агентство отмечает стабильное функционирование Банка вне зависимости от ухудшающейся макроэкономической среды в России, хорошие уровни прибыльности и показатели качества активов.

Имеющиеся в обращении рыночные выпуски облигаций Банка ДельтаКредит торгуются без премии к материнскому Росбанку и без премии к более ликвидным выпускам крупных банков инвестиционной категории. При отсутствии премии, покупка облигаций Банка ДельтаКредит выглядит неинтересно.

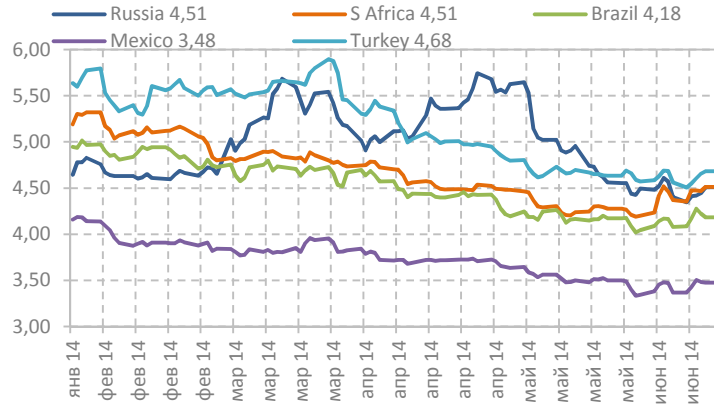
Evraz (Baz/B+/BB-) выплатит спецдивиденды.

Акционеры Evraz plc на годовом собрании проголосовали за выплату по итогам 2013 г. спецдивидендов из расчета 6 центов на акцию, а также переизбрали совет директоров в прежнем составе. Дивиденды будут выплачены за счет 90,4 млн долл., полученных от продажи чешского завода Evraz Vitkovice Steel, еще 196,6 млн долл., вырученных от сделки, Evraz потратит на сокращение долга. Напомним, ранее сообщалось, что компания пересмотрела дивидендную политику: теперь Evraz готов осуществлять регулярные выплаты только в случае, если соотношение Чистый долг/ЕБИТДА будет ниже 3,0х (против 3,6х по итогам 2013 г.), причем, целевого показателя группа планирует достичь к 2017 г. При этом совет директоров Evraz оставляет за собой право принять решение о спецдивидендах в случае продажи активов компании. Отметим, что решение о спецдивидендах вряд ли окажет влияние на бумаги Evraz, поскольку новость уже ранее была анонсирована и учтена в котировках.

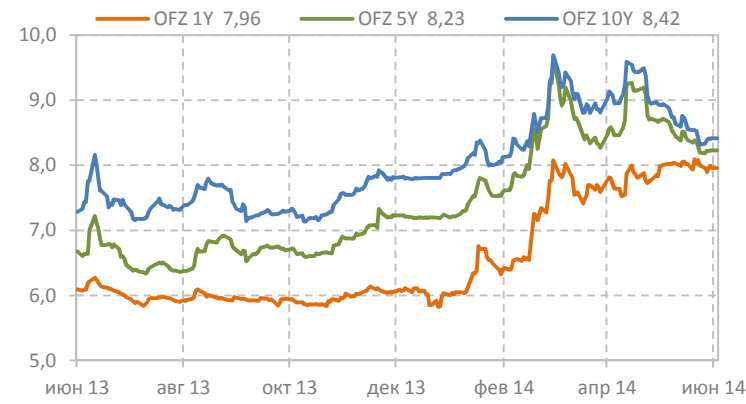
USD/RUB



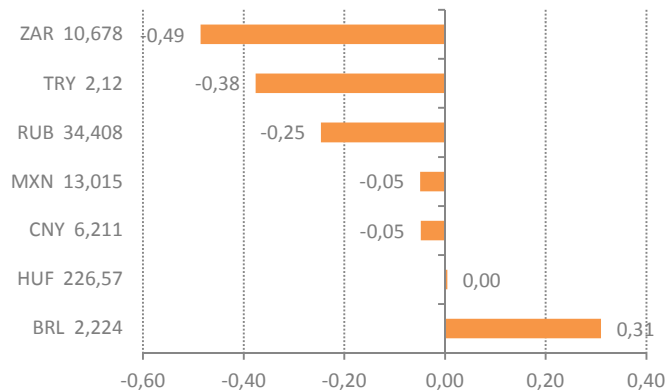
EM eurobonds 10Y YTM, %



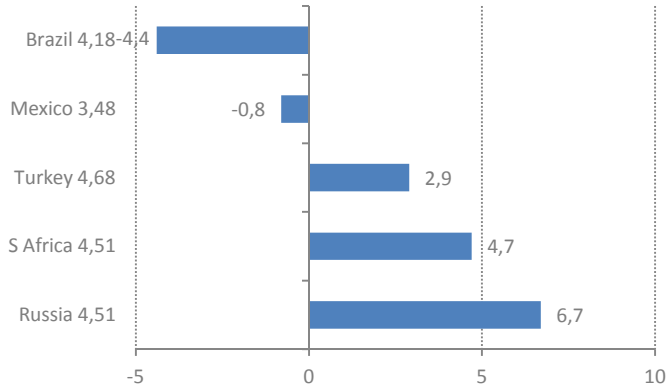
OFZ, %



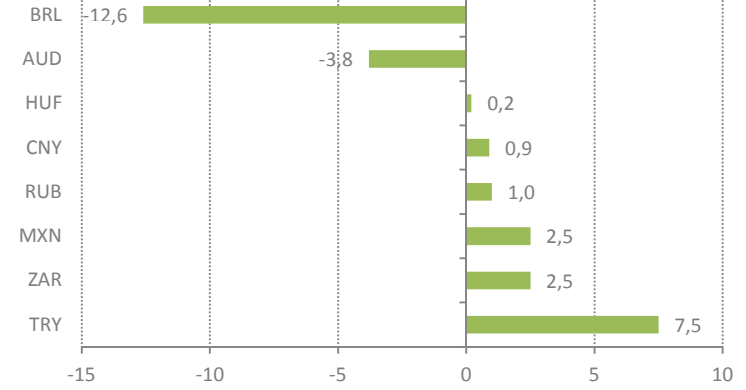
EM currencies: spot FX 1D change, %



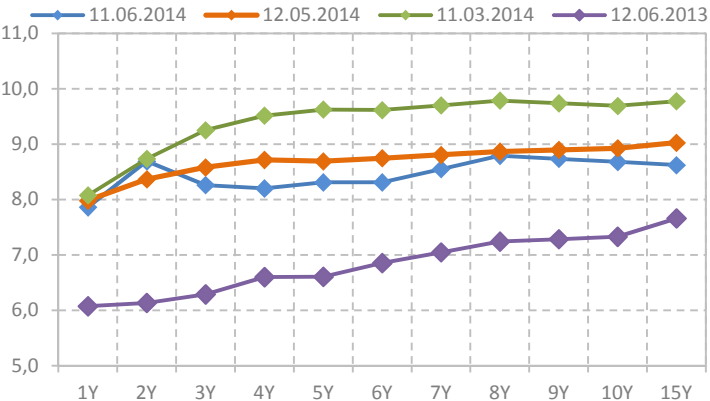
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



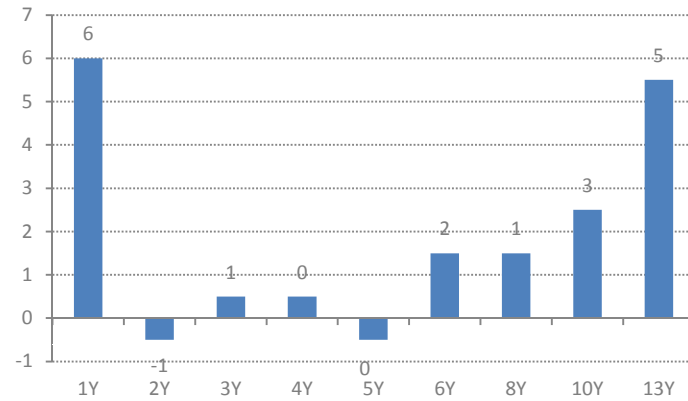
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



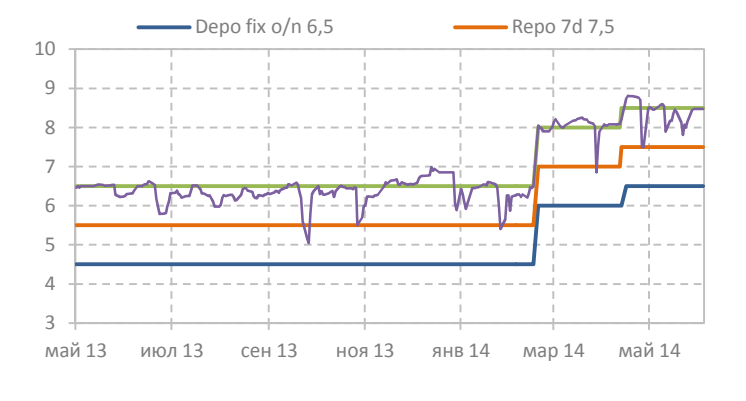
OFZ curves



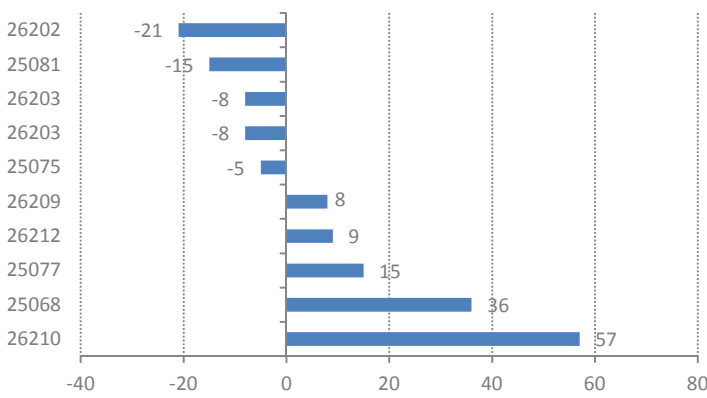
OFZ 1D YTM change, b.p.



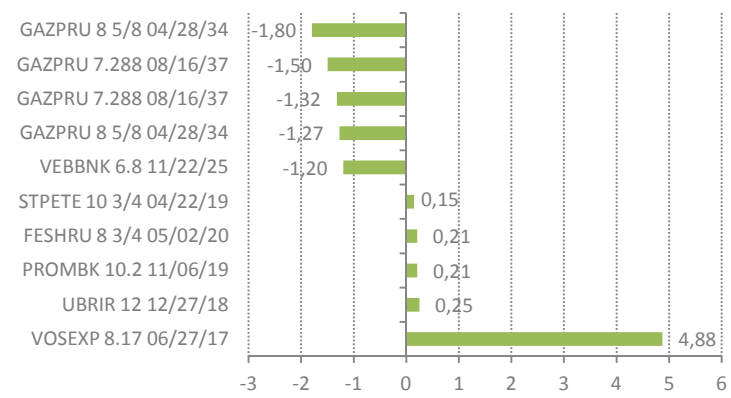
CBR rates, %



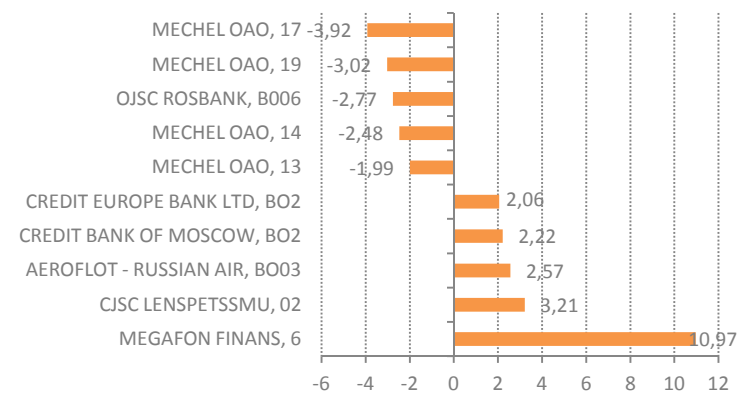
OFZ 1D YTM change, b.p.



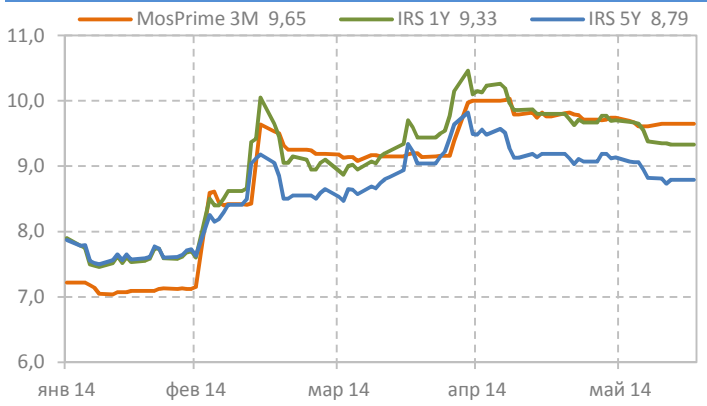
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



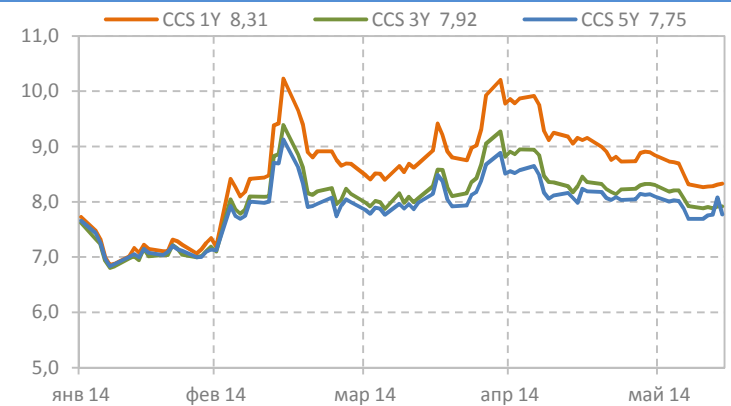
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



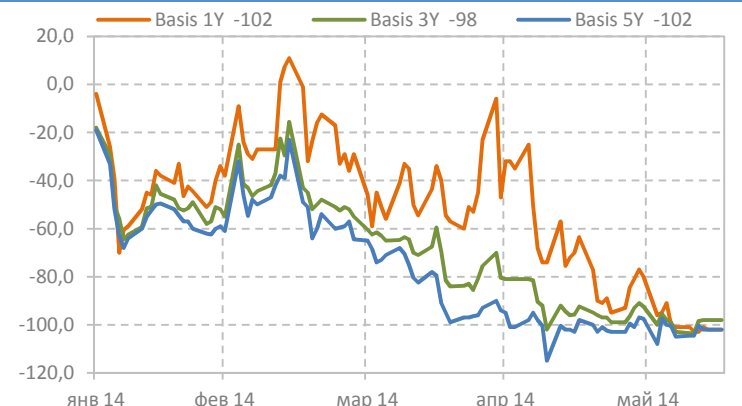
IRS / MosPrime 3M, %



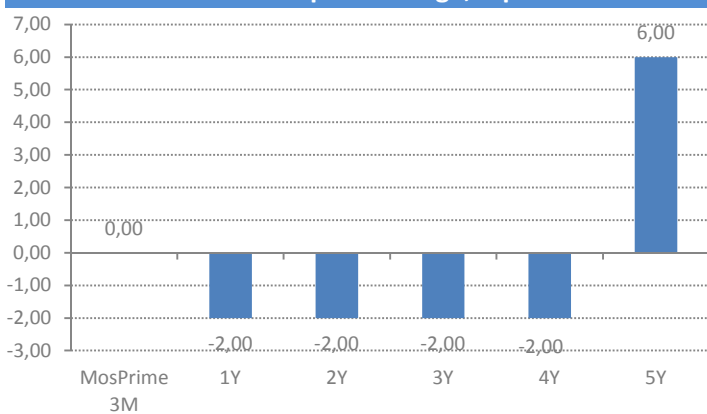
CCS, %



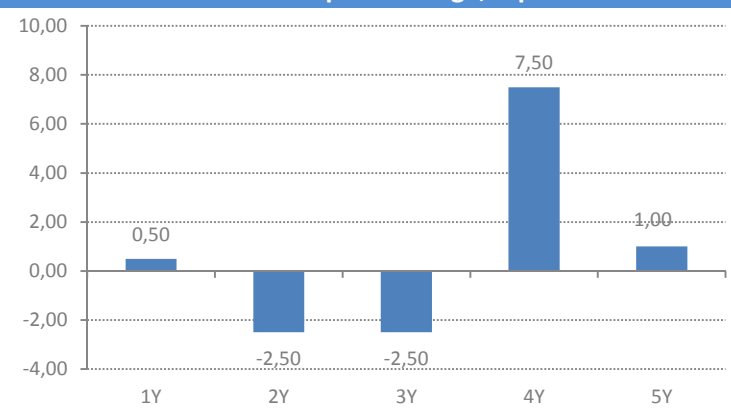
Basis swap, b.p.



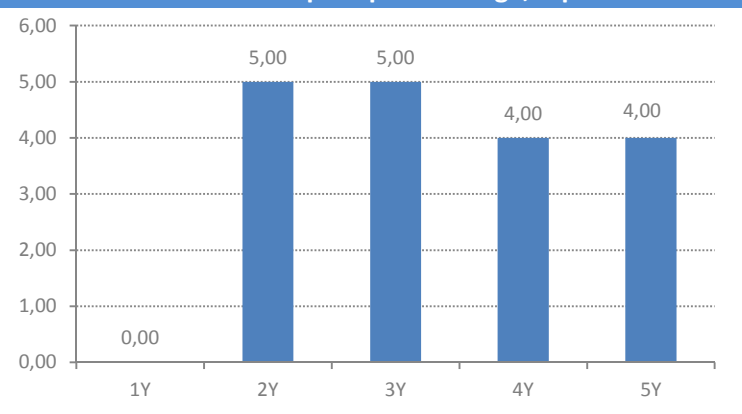
IRS 1D price change, b.p.



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.