

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Спрос на безрисковые активы растет. Помимо геополитики повод опасениям инвесторов дает замедление экономики Китая.>>

Еврооблигации: Неожиданные покупки со стороны американских инвесторов в конце дня дали шанс ряду российским бумагам подрасти, однако общий сентимент сохраняется негативным.>>

FX/Денежные рынки: Улучшения ситуации на локальном валютном рынке пока не предвидится.>>

Облигации: Решение ЦБ чуть сдержало продажи, однако уверенных продаж избежать не удалось.>>

Корпоративные события

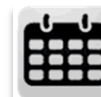
Мечел (Вз/-/-) готов погасить досрочно кредит Альфа-Банк на 150 млн долл.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

Итоги референдума по Крыму были предсказуемы; дальнейшая динамика рынков будет зависеть от серьезности последствий санкций против РФ - ожидаем сохранения давления на российские активы.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	277,83	0,00
LIBOR 3M	0,235	0,0000
EUR/USD	1,39	-0,0013
UST-10	2,6543	-0,002
Германия-10	1,545	0,005
Испания-10	3,334	-0,041
Португалия -10	4,579	-0,016
Российские еврооблигации		
Russia-30	5,127	-0,01
Russia-42	6,409	-0,03
Gazprom-19	5,326	0,14
Evraz-18 (6,75%)	10,487	0,30
Sber-22 (6,125%)	6,3	-0,03
Vimpel-22	8,296	-0,020
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,76	0,32
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,37	0,42
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,41	0,26
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,15	0,06
NDF 3M	10,29	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1186	+73,1
Остатки на депозитах, млрд руб.	66,6842	-1,61
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36,6391	0,15



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Спрос на безрисковые активы растет. Помимо геополитики повод опасениям инвесторов дает замедление экономики Китая.

Ожидание нестабильности на Украине оказывало повсеместное влияние на глобальные рынки в пятницу. В результате чего защитные активы пользовались активным спросом со стороны инвесторов. Добавим также, что вышедшие данные от Мичиганского университета о потребительском доверии в США свидетельствовали о снижении индекса в марте до 79,9 пунктов с уровня в 81,6 месяцем ранее. При этом прогноз был на уровне 82 пункта. Вместе с тем существенного снижения доходностей в американских госбумагах в пятницу не наблюдалось – 10-летняя бумага завершила день ближе к уровню закрытия четверга - 2,655% (2,645% закрытие четверга). Отметим, что все также в фокусе замедление экономики Китая в этом году, что создает негативный сентимент на всех развивающихся рынках.

Геополитика, похоже, на длительное время будет одним из ключевых факторов для инвесторов. На этой неделе инвесторы будут ждать решения о возможных дальнейших санкциях со стороны ЕС и США. Помимо прочего, конечно, итоги заседания ФРС и последующая пресс-конференция госпожи Йеллен в среду вечером будут в фокусе внимания глобальных игроков.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения спроса на безрисковые активы.

Еврооблигации

Неожиданные покупки со стороны американских инвесторов в конце пятницы дали шанс ряду российским бумагам подрасти, однако общий сентимент сохраняется негативным.

В пятницу было довольно необычное движение на рынке. Так, если ранее с приходом американских инвесторов рынок активно начинал снижаться, то в пятницу динамика была обратной. В целом спрос со стороны, из-за океана, позволил ряду бумаг показать ценовой рост, что в целом для российских активов за последние дни было исключением. Хотя, конечно, ценовой рост был несущественным. Так, Russia-30 по итогам дня подросла на 5,3 б.п., Russia-43 – на 39 б.п. В корпоративных бумагах ценовой рост практически отсутствовал. Снижение в целом превышало 100 б.п., хуже всего все также выглядел сегмент частных банков. Добавим, что довольно негативной выглядела динамика в нефтегазовом секторе.

/Игорь Голубев

Ждем негативной динамики рынка.

FX/Денежные рынки

Улучшения ситуации на локальном валютном рынке пока не предвидится.

На локальном валютном рынке в пятницу при открытии торгов проходили без принципиального изменения ситуации. Курс рубля по отношению к базовым валютам продолжал демонстрировать ослабление. При этом в первые минуты торгов наблюдался резкий рост курса доллара, а также снижение курса евро. Подобная ситуация была обусловлена сильным снижением пары EUR/USD на международных площадках в рамках торгов четверга.

Последующие торги на локальном валютном рынке продолжали проходить у верхней границы операционного интервала ЦБ. По итогам недели курс доллара составил 36,64 руб., а стоимость бивалютной корзины – 43,09 руб.

На денежном рынке накануне налогового периода ситуация складывается не совсем благоприятной. Сильные колебания на валютном рынке, провоцирующие инвесторов направлять все ресурсы на покупку валюты, являются поводом для роста ставок. При этом довольно интересно выглядит ситуация не с короткими ставками (o/n), а с более длинными – 3м. Так, Mosprime 3m за прошлую неделю прибавила порядка 1,2 п.п. Кроме того, подобный рост наблюдается и в ставках IRS и CCS, что может отражать рост ожиданий очередного повышения ставок со стороны ЦБ как формы борьбы с «инфляцией».

/Алексей Егоров

Сегодня рубль продолжит находиться у верхней границы операционного интервала, испытывая на прочность границы ЦБ.

Облигации

Решение ЦБ чуть сдержало продажи, однако уверенных продаж избежать не удалось.

Пятничное решение ЦБ, хотя и опровергло мнения пессимистов о том, что ЦБ может уже на ближайшем заседании повысить ставки, не защитило рынок от продолжения обвальных продаж в сегменте ОФЗ. Безусловно, ценовые минимумы достигались перед заседанием ЦБ. Так, по 26207 цены опускались до уровня в 90,03, то есть минимума за всю историю обращения бумаги с первого квартала 2012 года. Аналогично и другие выпуски на среднем и длинном отрезке кривой – показывали по итогам пятницы новые ценовые минимумы. Конечно, такое положение дел вызывает приток активных спекулянтов на российский рынок, что оказывает дополнительное давление на рынок. Риски усиления нестабильности в восточных регионах Украины, после проведения референдума в Крыму, а также ожидание более серьезных санкций со стороны ЕС и США в ближайшие недели будут продолжать оказывать давление на российский рынок. На фоне эскалации напряжения на рынке нельзя исключать, что ЦБ может до следующего заседания принять решение о росте ставок по аналогии с предыдущим решением.

Помимо геополитического фактора на рынок будет оказывать влияние заседание ФРС, которое начинается в этот вторник и впервые будет проводится под председательством госпожи Йеллен. Мы считаем, что итоги заседания вполне предсказуемы и вряд ли инвесторам стоит ждать приятного сюрприза со стороны ФРС.

/Игорь Голубев

До официального признания Россией референдума в Крыму и понимания ответных действий со стороны ЕС и США рынки могут остаться на прежних уровнях.



Корпоративные события

Мечел (Вз/-) готов погасить досрочно кредит Альфа-Банк на 150 млн долл.

В пятницу Мечел после озвученного Альфа-Банком требования досрочно погасить кредит на 150 млн долл. из-за нарушения ковенант заявил, что сможет выполнить все обязательства перед банком, если сторонам не удастся договориться о погашении кредита в установленные договором сроки (в июне-июле 2014 г.). Напомним, компания смогла получить недельную отсрочку на урегулирование вопроса с банком.

Вместе с тем исполнение Мечелом обязательств перед банком позволит избежать технического дефолта, но напряженность в графике погашений компании в 2014-2015 гг. сохраняется. Не исключено, что Мечел столкнется с необходимостью урегулирования задолженности с кредиторами, успех которого, на наш взгляд, во многом зависит от выделения господомощи, в частности, в СМИ говорилось о кредите ВЭБа на 2 млрд долл.

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

Контакты:

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 Директор по исследованиям и аналитике	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

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 ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovychDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
Виктория Давитиашвили	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Миленин Сергей	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
Бараночников Александр	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21

© 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.