

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Пятница прошла довольно неоднородно на глобальном долговом рынке.>>

Еврооблигации: Российские евробонды завершили неделю коррекцией.>>

FX/Денежные рынки: Рубль завершил неделю небольшим ослаблением позиции, продолжив двигаться в направлении, заданном еще в четверг.>>

Облигации: Активность в ОФЗ в конце недели снизилась, однако покупки на рынке преобладали. >>

Корпоративные события

Красноярский край (Ва2/BB/BB+): первичное предложение.

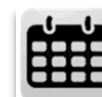
ЮниКредит Банк (-/BBB-/BBB) размещает облигации серии БО-21 (УТР 10,04% - 10,25%, оферта 1 год).

Fitch понизило на 1 ступень рейтинг Удмуртии и подтвердило рейтинги Хакасии и Марий Эл.

СМП-Банк (-/-/-) получит кредит на санацию Мособлбанка.

Газпром нефть (Ваа2/BBB-/BBB) отчиталась за 1 кв. 2014 г. по МСФО.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	232.10	0.00
LIBOR 3M	0.229	0.0000
EUR/USD	1.3703	0.0009
UST-10	2.516	-0.007
Германия-10	1.329	0.024
Испания-10	2.95	-0.065
Португалия -10	3.727	0.042
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.592	0.04
Russia-42	5.686	0.05
Gazprom-19	4.966	0.09
Evraz-18 (6,75%)	8.182	0.00
Sber-22 (6,125%)	5.707	0.03
Vimpel-22	7.043	0.065
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.00	0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.88	0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.00	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.46	0.00
NDF 3M	9.23	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1021	-59.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	68.09	-7.07
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.779	0.08


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Пятница прошла довольно неоднородно на глобальном долговом рынке.

На глобальных долговых площадках в пятницу, в рамках европейской сессии, наблюдались попытки инвесторов переосмыслить события, произошедшие в четверг. Напомним, что в четверг были опубликованы данные о ВВП стран ЕС. При этом доходности бумаг Испании и Италии продемонстрировали сильный рост. В пятницу гособлигациям Италии и Испании частично удалось отыграть движение четверга. Бумаги Германии и Франции, чьи котировки не продемонстрировали сильной реакции на данные, опубликованные в четверг, продолжили демонстрировать снижение, двигаясь в направлении, сформированном еще в начале недели.

В рамках американской сессии доходности UST-10 находились вблизи отметки 2,5%-минимальном значении с октября 2013 года.

На глобальном валютном рынке торги в пятницу прошли без особых потрясений. Пара EUR/USD находилась в диапазоне 1,3685-1,3725х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне отсутствия важных новостей можно будет рассчитывать на пониженную активность участников на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Российские евробонды завершили неделю коррекцией.

В пятницу фиксация прибыли на рынке еврооблигаций продолжилась – усиление продаж по сравнению с четвергом спровоцировало слабые данные по США и заявление Джанет Йеллен о том, что полное оздоровление американской экономики требует дальнейших мер. В результате по итогам дня котировки RUS30 упали ниже 114 фигуры при росте доходности на 4 б.п. – до 4,59% годовых. При этом по итогам недели выпуск остался на прежних уровнях.

Доходность 10-летнего выпуска RUS23 скорректировалась в пятницу на 6 б.п. – до 4,91% годовых. При этом за неделю доходность снизилась также на 6 б.п., что сопоставимо с движением по долларovým 10-леткам других развивающихся стран: Бразилии (Baа2/BBB-/BBB), Мексики (A3/BBB+/BBB+), ЮАР (Baа1/BBB/BBB).

В пятницу над американским рынком все-таки возобладал оптимизм на хороших данных с рынка жилья. На новости с Украины инвесторы постепенно вырабатывают иммунитет, что снижает волатильность российских активов. Вместе с тем «украинская тема» остается одной из ключевых и непредсказуемых. С одной стороны, Киев готов пойти на уступки восточным областям, с другой – лидеры Донецкой и Луганской областей продолжают делать заявления о нелегитимности предстоящих выборов на Украине. В результате, до 25 мая многие инвесторы, скорее всего, воздержатся от активных действий, частично зафиксировав прибыль с начала мая.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем продолжения консолидации; возможен небольшой рост котировок после фиксации прибыли в пятницу.

FX/Денежные рынки

Рубль завершил неделю небольшим ослаблением позиции, продолжив двигаться в направлении, заданном еще в четверг.

В пятницу национальная валюта при открытии торгов продемонстрировала небольшое ослабление относительно уровней четверга. При этом максимальное значение было достигнуто незадолго до открытия европейской сессии – 34,84 руб. Следует отметить, что рубль, лишившись поддержки со стороны экспортеров, которые предпочли взять паузу до уплаты налогов, после уплаты страховых взносов, начал демонстрировать ослабление. По всей видимости, инвесторы пока не готовы поверить в дальнейшее укрепление национальной валюты, и без поддержки курс рубля к базовым валютам продолжит балансировать в диапазоне 34,5-34,9 руб.

По итогам пятницы курс доллара составил 34,74 руб., а стоимость бивалютной корзины 40,53 руб.

На денежном рынке в последнее время ситуация сохраняется стабильной. Уровень ликвидности удерживается выше уровня 1,1 трлн руб. При этом задолженность банковской системы пред ЦБ продолжает расти. Ставки на денежном рынке находятся в узком диапазоне. Mosprime o/n – 8,46%

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться без особых инициатив, находясь в диапазоне 34,7-34,8 руб.

Облигации

Активность в ОФЗ в конце недели снизилась, однако покупки на рынке преобладали.

Практически всю неделю на рынке наблюдался эпизодический спрос со стороны нерезидентов, периодически сменяющийся фиксацией прибыли. По итогам недели 10-летний бенчмарк ОФЗ 26215 снизился по доходности на 5 б.п. – 8,72% годовых. Котировки ОФЗ 26207 пытались закрепиться выше 95 фигуры, однако с первого раза пройти выше инвесторам не удалось.

На рынке свопов неделя прошла также относительно спокойно. Котировки IRS 5Y по итогам недели не изменились (9,19%), CCS 5Y вырос на 7 б.п. – до 8,19%, basis swap 5Y при этом снизился на 4 б.п. – до «-104» б.п.

Привлекательность ОФЗ, на наш взгляд, остается ограниченной: длинный участок кривой госбумаг (5-10 лет) экстремально плоский (спрэд по кривой 23 б.п.), а уровень carry к ставке РЕПО ЦБ уже достиг средних значений второй половины 2013 г.

В результате, пока не будут исполнены «биды» нерезидентов, котировки ОФЗ будут показывать умеренный рост. Вместе с тем, с приближением украинских выборов ждем снижения активности при повышении рисков коррекции на рынке. В случае появления нового импульса к росту котировок длинных ОФЗ рекомендуем рассмотреть локальный «short» по бумагам (10-13 лет).

/ Дмитрий Грицкевич

Риски коррекции в длинных ОФЗ сохраняются; сегодня ждем продолжения консолидации.

Корпоративные события

Красноярский край (Ва2/BB/BB+): первичное предложение.

Красноярский край 20 мая планирует провести сбор заявок на 4-летние облигации серии 34008 объемом 10 млрд руб. Индикатив ставки 1 купона 11,6-11,9% годовых, что соответствует доходности 12,11-12,44% годовых при дюрации 2,7 года. Размещение бумаг намечено на 26 мая. Для сравнения, в сентябре 2013 г. Красноярский край разместил бонды с доходностью 8,16% годовых при дюрации 3,45 г. Предложенный Красноярским краем индикатив доходности несет существенную премию к рынку (бондам региональных эмитентов с рейтингом «BB/BB+») – от 200 б.п., в том числе и к собственному займу Красноярский край-7 – порядка 380-410 б.п., впрочем, субфедеральные бумаги в текущей конъюнктуре практически неликвидны. На наш взгляд, размещение выпуска имеет шансы пройти ниже заявленного индикатива, если ситуация на рынках продолжит оставаться относительно стабильной. Эмитент обладает довольно сильным кредитным качеством и хорошо известен рынку, при этом доходность закладывает геополитические риски, а также должна компенсировать объем и срочность бумаг. Размещение Красноярского края – первое в этом году на рынке субфедерального долга, и его итоги выступят ориентиром для выпусков других регионов.

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

Fitch понизило на 1 степень рейтинг Удмуртии и подтвердило рейтинги Хакасии и Марий Эл.

Агентство Fitch подтвердило рейтинги республик Хакассия и Марий-Эл и понизило рейтинг Республики Удмуртия с «BB» до «BB-». Прогнозы рейтингов Хакасии, Марий-Эл и Удмуртии – «Стабильные». Понижение рейтинга Удмуртии вызвано «продолжающимся увеличением дефицита бюджета региона».

Рейтинговое действие в адрес Удмуртии, безусловно, является негативным для бондов республики, впрочем, они неликвидны.

ЮниКредит Банк (-/BBB-/BBB) размещает облигации серии БО-21 (УТР 10,04% - 10,25%, оферта 1 год).

ЮниКредит Банк открывает на период с 19 по 20 мая книгу сбор заявок на участие в первичном размещении облигаций серии БО-21. Объемом выпуска - 10,0 млрд рублей, срок обращения 5 лет, оферта через 1 год.

Ставка купона маркетизируется в диапазоне 9,80% - 10,00% годовых, что соответствует доходности к оферте 10,04% - 10,25% годовых.

На вторичном рынке облигации ЮниКредит Банка торгуются с премией к кривой доходности ОФЗ порядка 120 – 130 б.п. Объявленный прайсинг содержит премию к кривой ОФЗ 224-245 б.п. и премию 95 – 115 б.п. к собственной кривой доходности, что выглядит интересно даже по нижней границе.

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

СМП-Банк (-/-/-) получит кредит на санацию Мособлбанка.

По данным СМИ, в ближайшее время может быть объявлено о санации Мособлбанка и связанных с ним Инресбанка и Финанс Бизнес Банка. Решение ЦБ утвердил в конце прошлой недели. На оздоровление трех банков ЦБ через АСВ может выделить 117 млрд руб., получатель средств - санатор в лице подконтрольного Аркадию и Борису Ротенбергам СМП-Банка. Кредит СМП-Банку будет выделен на 10 лет под 0,51% годовых. Около 96 млрд руб. из 117 млрд руб. пойдут на закрытие «дыры», остальное с отсрочкой в несколько месяцев - в капитал банка.

Напомним, что из-за санкций со стороны США сам СМП-Банк столкнулся с оттоком средств физлиц. Недавно СМП-Банк объявил о пересмотре стратегии своего развития. На наш взгляд, санация Мособлбанка и выделяемое под нее финансирование могут стать еще одной страницей в новой стратегии СМП-Банка. Таким образом, вышедшая новость позитивна для бумаг Банка и поддержит его финансовые метрики. Впрочем, ликвидность в облигациях СМП-Банка минимальная – часть выпуска была выкуплена в рамках прошедших оферт.

Газпром нефть (Ваа2/ВВВ-/ВВВ) отчиталась за 1 кв. 2014 г. по МСФО.

Газпром нефть представила в целом неплохие итоги 1 кв. 2014 г. по МСФО. Выручка компании увеличилась на 9,6%, равно как и скорректированная EBITDA. Чистая прибыль, однако, сократилась на 4,4% до 37,8 млрд руб., что связано главным образом с негативным эффектом от изменения валютных курсов. Среди позитивных факторов можно отметить рост операционного денежного потока на 61,6% г/г благодаря увеличению по статье поступлений денежных средств при закрытии банковских депозитов, что позволило компенсировать увеличение капрасходов на 31,5% г/г. Компания также сохранила устойчивый кредитный профиль, и, хотя соотношение Долг/ LTM EBITDA скорр. повысилось в 1 кв. до 1,12х с 0,93х по итогам 2013 г., коэффициент Чистый долг / LTM EBITDA скорр. понизился на 0,54х до 0,66х за счет существенного наращивания объема денежных средств и роста EBITDA.

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

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.