

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Вчерашний день на глобальном долговом рынке прошел при низкой активности участников.>>

Еврооблигации: Геополитические новости вновь спровоцировали ралли на рынке.>>

FX/Денежные рынки: Улучшение геополитического фона стало поводом для усиления позиций рубля.>>

Облигации: Рост котировок ОФЗ был не столь масштабным по сравнению с евробондами в связи с ограниченным потенциалом. >>

Корпоративные события

Металлоинвест (Ba2/BB/BB) привлекает китайских инвесторов в Удокан.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	215.58	-16.76
LIBOR 3M	0.227	-0.002
EUR/USD	1.371	0.002
UST-10	2.546	0.02
Германия-10	1.342	0.013
Испания-10	3.007	0.057
Португалия -10	3.846	0.119
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.367	-0.23
Russia-42	5.525	-0.16
Gazprom-19	4.846	-0.12
Evraz-18 (6,75%)	8.006	-0.18
Sber-22 (6,125%)	5.629	-0.08
Vimpel-22	6.984	-0.06
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.02	0.02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.83	-0.05
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.93	-0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.55	0.09
NDF 3M	9.11	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1110.8	89.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	62.854	-5.24
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.739	-0.04


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Вчерашний день на глобальном долговом рынке прошел при низкой активности участников.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии проходили без единой динамики. Слабый информационный фон не препятствовал росту доходностей бумаг Германии и Франции. Госбонды Италии и Испании, продемонстрировавшие сильную коррекцию во второй половине прошлой недели, пытались отыграть рост цены, тем не менее по итогам дня все же вернулись к пиковым значениям четверга, когда доходность Италии достигла 3,2%, а Испании - 3%.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали рост, достигнув уровня 2,548%.

На глобальном валютном рынке вчерашние торги прошли без особых потрясений – пара EUR/USD – 1,3705х. При этом при открытии американской сессии можно было наблюдать укрепление евро, которое завершилось столь же стремительно, как и началось. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3706х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день, как и вчерашний, так же довольно скуп на публикации макростатистики, что может стать поводом для сохранения низкой активности участников.

Еврооблигации

Геополитические новости вновь спровоцировали ралли на рынке.

В понедельник В.Путин дал команду министру обороны вернуть войска, участвовавшие в учениях на юго-западе РФ, в места постоянной дислокации и продолжить боевую подготовку на близлежащих полигонах, что спровоцировало ралли в российских активах.

Наиболее выраженные покупки российского риска наблюдались в суверенных евробондах. Так, RUS30 выросла в цене на 120 б.п. – до 115,17 при снижении доходности на 22 б.п. – до 4,37% годовых. Доходность 10-летнего выпуска RUS23 снизилась на 20 б.п. – до 4,71% годовых. В результате российские евробонды продолжают наверстывать свое отставание от бумаг других стран EM: Бразилии (Ваа2/BBB-/BBB), Мексики (Аз/BBB+/BBB+), ЮАР (Ваа1/BBB/BBB), Турции (Ваа3/BB+/BBB-), демонстрируя динамику лучше рынка.

Напомним, первой ключевой целью по доходности RUS23 мы видим уровень 4,6% (потенциал -11 б.п.), где имеет смысл частично зафиксировать прибыль. Более отдаленной целью, достижение которой возможно в случае нивелирования геополитической премии, является значение 4,0% годовых.

Сегодня после сильного роста вероятно консолидация. Сдерживающим фактором отчасти являются грядущие президентские выборы в Украине. Вместе с тем активы РФ остаются одними из самых недооцененных по сравнению с другими EM и поступление позитивных новостей может поддержать покупки.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем консолидации рынка после ралли накануне. При этом потенциал сжатия геополитической премии в евробондах РФ сохраняется.

FX/Денежные рынки

Улучшение геополитического фона стало поводом для усиления позиций рубля.

Торги на локальном валютном рынке в понедельник начинались без особых инициатив. Инвесторы в отсутствие драйверов предпочитали не совершать активных действий. Предстоящие налоговые выплаты (20 мая треть НДС) при этом оказывали нейтральное воздействие ввиду того, что большинство экспортеров подготовились к платежам еще на прошлой неделе.

Тем не менее новость о том, что президент России приказал отвести войска от границ Украины, стала поводом для укрепления рубля. Курс доллара при этом снизился с 34,74 руб. до 34,45 руб. – минимального значения с февраля текущего года. Стоимость бивалютной корзины достигала уровня 40,22 руб. На наш взгляд, позитив от данной новости пока еще не был полностью реализован. Мы полагаем, что в случае заявления представителей НАТО, подтверждающих отвод войск, можно будет рассчитывать на вторую волну укрепления национальной валюты.

По итогам дня курс доллара составил 34,5 руб., а стоимость бивалютной корзины – 40,25 руб.

Ставки денежного рынка накануне уплаты налогов начали демонстрировать небольшой рост. При этом позитив на локальном валютном рынке, способный снизить стоимость компоненты риска в ставках, не успел отразиться на Mosprime. Так, Mosprime o/n достигла уровня 8,55%. Ликвидность при этом пока удерживается выше уровня 1 трлн руб.

/Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить демонстрировать плавное укрепление. При этом новости с проходящего визита В.В.Путина в Китай могут стать поводом для роста волатильности.

Облигации

Рост котировок ОФЗ был не столь масштабным по сравнению с евробондами в связи с ограниченным потенциалом.

Новости об отводе войск от границ с Украиной спровоцировали покупки и в ОФЗ, снижение доходности по кривой составило 4-8 б.п. Движение доходностей оказалось ограниченным по сравнению со снижением суверенной кривой евробондов (порядка 20 б.п.). Спрэд к ставке РЕПО ЦБ достиг средних значений второй половины 2013 г., что не предполагает заметный downside для доходности ОФЗ.

Наклон кривой на участке 5-10 лет также остается экстремально узким (23 б.п.), что ограничивает движение длинных госбумаг. Котировки ОФЗ 26207 выросли с 95 фигуры до 95,6, полностью нивелировав второе повышение ставки ЦБ РФ на 50 б.п. в конце апреля.

Дальнейшее сужение спрэдов по кривой ОФЗ к ставке РЕПО ЦБ может происходить лишь на росте ожиданий смягчения монетарной политики регулятора. При этом данных признаков на рынке пока нет. Инфляция еще не преодолела пик роста, а кривая процентных свопов (IRS) не реагирует на рост аппетита к российскому риску. Кроме того, учитывая высокую конкуренцию за капитал среди стран ЕМ, снижение ставок ЦБ РФ в среднесрочной перспективе выглядит нецелесообразно.

В результате по-прежнему считаем длинные ОФЗ дорогими, дальнейший рост их котировок открывает возможность для игры на рост угла наклона кривой.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем консолидацию рынка – ряд инвесторов может предпочесть зафиксировать позиции в длинных ОФЗ, которые выглядят весьма дорого.



Корпоративные события

Металлоинвест (Ba2/BB/BB) привлекает китайских инвесторов в Удокан.

СМИ сообщают, что Металлоинвест сегодня в рамках визита президента В.Путина в Китай может подписать меморандум о развитии Удоканского медного месторождения в Забайкалье с китайской инвесткомпанией Hori Investment Management. Ее доля в проекте стоимостью 6 млрд долл. и сроком окупаемости – 15 лет пока не определена, но сама Hori собиралась вложить в разные сырьевые активы в целом до 2 млрд долл. Напомним, что в начале мая агентство Fitch повысило рейтинг Металлоинвеста до «BB», в том числе позитивно оценив намерение разрабатывать Удоканский проект за периметром компании, что сняло некоторую неопределенность финансирования дорогостоящего проекта исключительно за счет собственных средств. Новость позитивная для бумаг Металлоинвеста, в первую очередь, для длинного евробонда Metalloinvest-20, хотя с начала месяца выпуск уже показал неплохой рост, но потенциал еще сохраняется.

[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	OrehovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
-------------------------	--------------------	-----------------------------------

Игорь Федосенко	FedosenkolY@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.