

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Американские инвесторы умили позитив европейского долгового рынка.>>

Еврооблигации: Рынок сохранил настрой на покупку. Рост суверенных бумаг в пределах 90 б.п. Активные покупки бумаг Сбербанка и ВЭБа.>>

FX/Денежные рынки: Позитив, пришедший с внешних площадок, продлился недолго.>>

Облигации: Уверенный оптимизм вернулся на рынок. ОФЗ 26207 торговалась выше 98%.>>

Корпоративные события

Фольксваген Банк Рус (-/BBB-/-) досрочно закрыл книгу заявок на дебютный выпуск облигаций серии 07.

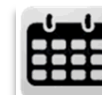
Кредит Европа Банк (Ваз/-/BB-) снизил диапазон ставки купона по выпуску облигаций серии Бо-18.

Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-): первичное предложение.

Уралкалий (Вааз/BBB-/BBB-) показал рост выручки в 1 кв. на 17% и привлек 450 млн долл. кредита.

Газпром (Ваа1/BBB-/BBB) разрывает договор с Укртрансгазом на балансировку транзита в Европу.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	180.20	0.51
LIBOR 3M	0.230	-0.001
EUR/USD	1.363	0.001
UST-10	2.612	0.04
Германия-10	1.321	-0.053
Испания-10	2.713	-0.044
Португалия -10	3.472	-0.042
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.177	-0.09
Russia-42	5.399	-0.05
Gazprom-19	4.332	-0.13
Evrax-18 (6,75%)	7.164	-0.19
Sber-22 (6,125%)	5.192	-0.11
Vimpel-22	6.268	-0.10
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.02	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8.38	-0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	8.59	-0.09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.52	0.00
NDF 3M	8.61	-0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1015.7	-87.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	68.067	-11.11
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34.303	-0.52



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Американские инвесторы умерили позитив европейского долгового рынка.

Торги в рамках вчерашней сессии на глобальном долговом рынке можно было разнести на две части. Участники европейского рынка при открытии торгов пребывали в позитивном настрое после итогов заседания ФРС, что стало поводом для активных покупок. Доходности гособлигаций при этом продемонстрировали снижение.

С приходом на рынок американских инвесторов можно было наблюдать смену настроения рынка. Доходности UST-10 еще в среду снижавшиеся до уровня 2,58%, вновь начали демонстрировать рост, утянув за собой и европейские бумаги. По итогам дня доходность UST-10 достигла уровня 2,61%.

На глобальном валютном рынке доллар продолжал демонстрировать ослабление. Пара EUR/USD при этом частично отыграла движение, наступившее после монетарного ослабления со стороны ЕЦБ. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3606х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на рынках может вновь наступить переоценка событий. На этом фоне следует рассчитывать на рост волатильности на внутридневных торгах.

Еврооблигации

Рынок сохранил настрой на покупку. Рост суверенных бумаг в пределах 90 б.п. Активные покупки бумаг Сбербанка и ВЭБа.

Инвесторы вчера продолжали активно покупать российские бумаги, отыгрывая итоги заседания ФРС, а также решение Петра Порошенко прекратить огонь в одностороннем порядке. Ценовой рост вчера в суверенном сегменте составил от 70 до 90 б.п. Отметим, что, как и в большинстве российских активов под конец дня на рынок вышли продавцы, которые фиксировали позиции на новостях о подводе российской войск к границе Украины, что, вместе с тем, не подтверждается официально российским правительством.

В корпоративном сегменте сантмент оставался довольно положительным. Здесь можно отметить довольно уверенный спрос на бумаги Сбербанка и ВЭБа. Ценовое движение длинных выпусков этих эмитентов приближалось к отметке в 100 б.п. к концу дня.

Внимание инвесторов сейчас сосредоточено на первичном рынке, где Сбербанк и Газпромбанк проводят road-show еврооблигаций, по предварительным данным, в евро.

/ Игорь Голубев

Сегодня не исключаем, что инвесторы предпочтут занять выжидательную позицию.

FX/Денежные рынки

Позитив, пришедший с внешних площадок, продлился недолго.

Торги на локальном валютном рынке открылись в весьма позитивном настрое инвесторов. Рост на глобальных площадках, наступивший после закрытия российского рынка в среду на новостях от ФРС, позволил рублю в первой половине четверга укрепиться к доллару до уровня 34,15 руб. При этом можно было наблюдать усиление активности экспортеров, продолжающих активно продавать валютную выручку.

Во второй половине дня ситуация претерпела принципиальные изменения. Новость о том, что на Юго-востоке Украины вопреки ожиданиям вновь возобновились бои начала оказывать давление на национальную валюту. Кроме того, мы допускаем, что часть спекулянтов, открывших позиции в пользу рубля, после начала ралли в четверг предпочли досрочно закрыть позиции. К концу торгов курс доллара вернулся к уровням открытия. По итогам дня курс доллара составил 34,46 руб., а стоимость бивалютной корзины – 40,06 руб.

На денежном рынке ситуация накануне уплаты НДС выглядит весьма комфортной. Ставки МБК удерживаются на прежних уровнях- Mosprime o/n – 8.52%. При этом можно отметить, что Mosprime 3m продолжает демонстрировать уверенное снижение, достигнув уровня 9,5%, сократив спрэд между коротким и более длинным концом до 98 б.п.- минимальное значение с начало апреля. Подобная ситуация может показывать, что рынок пока не закладывает ожидания резкого повышения ставок на МБК.

/Алексей Егоров

Сегодня мы не ожидаем дальнейшего ослабления рубля. Вероятнее всего, национальная валюта может возобновить укрепление.

Облигации

Уверенный оптимизм вернулся на рынок. ОФЗ 26207 торговалась выше 98%.

Российские бумаги вчера отыгрывали довольно уверенное укрепление рубля, а также итоги заседания ФРС. При этом обороты довольно существенно превышали предыдущие дни. В целом рост на кривой составил порядка 20-30 б.п. Отметим, что активность покупателей позволила 26207 в течение дня выходить за отметку в 98%. Однако некоторая коррекция позиций национальной валюты ближе к концу дня заставила бумагу завершить день на уровне 97,85% (+40 б.п. к предыдущему закрытию). В целом ближе к отмеченным уровням бумага будет торговаться в ближайшее время на фоне снижения общего позитивного сентимента.

Сегодня инвесторы вполне могут отыгрывать новость в СМИ о том, что российские военные подвели войска к границе с Украиной, а также сообщения о росте напряженности на юго-востоке Украины. Вместе с тем, новость о том, что состоялись телефонные переговоры между Петром Порошенко и Владимиром Путиным, может несколько сдерживать активность продавцов сегодня.

/Игорь Голубев

Ждем умеренно негативного движения сегодня.

Корпоративные события

Фольксваген Банк Рус (-/BBB-/) досрочно закрыл книгу заявок на дебютный выпуск облигаций серии 07.

Как мы и предполагали, вчера на облигации Фольксваген Банк Рус с гарантией материнской структуры Volkswagen Financial Services AG (A3/A-), был предъявлен ажиотажный спрос. После нескольких итераций диапазон ставки купона по займу был снижен с первоначального 9,95% - 10,20% до 9,35% - 9,45% годовых. Книга заявок была закрыта досрочно.

Кредит Европа Банк (Ва3/-/BB-) снизил диапазон ставки купона по выпуску облигаций серии Бо-18.

Повышение аппетита к рублевым облигациям постепенно распространяется и на банки второго эшелона. Кредит Европа Банк вчера закрывал книгу заявок инвесторов на облигации серии БО-18 с понижением маркетируемого уровня ставки купона на 60 б.п. от первоначально заявленной верхней границы. Ближе к закрытию книги купон был понижен до 11,40% годовых по сравнению с первоначальным диапазоном в 11,50 -12,00% годовых.

Уралкалий (Ваа3/BBB-/BBB-) показал рост выручки в 1 кв. на 17% и привлек 450 млн долл. кредита.

Вчера Уралкалий сообщил о росте выручки в 1 кв. 2014 г. на 17% (г/г) до 862 млн долл. после ее снижения на 16% за 2013 г. Добиться роста удалось за счет восстановления спроса на удобрения и наращивания объемов отгрузки («+63%» до 3,1 млн тонн), в том числе возобновления поставок в Китай, при этом средние экспортные цены на хлоркалий снизились («-31%» до 215 долл./тонна). Уралкалий ожидает в 2014 г. стабилизацию рынка калия и рассчитывает на рост цен к концу года, чему помимо растущего спроса должно способствовать намерение компании снизить объем производства с запланированных 12 млн до 11 млн тонн. Также Уралкалий сообщил о привлечении 5-летнего клубного кредита на 450 млн долл. под ставку Libor+1,75% годовых (порядка 2% годовых) для рефинансирования короткого долга (1,5 млрд долл. в 2014 г.), что позитивно для компании, учитывая комфортную стоимость (ср. ставка по кредитам 3,6% годовых) и срочность заемных средств. Вместе с тем, менеджмент Уралкалия ставит цель снизить уровень долга с 2,5х в 1 кв. 2014 г. до 2,0х метрики Чистый долг/ЕБИТДА. Мы положительно оцениваем операционные результаты Уралкалия, а также стремление сократить долговую нагрузку, что должно отразиться на котировках евробонда Uralkali-18.

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

Газпромбанк (Ваа3/BBB-/BBB-): первичное предложение.

Газпромбанк объявил об открытии 24 июня книги заявок на облигации серии БО-9 объемом 10 млрд руб. Индикативный диапазон ставки купона находится на уровне 9,60% - 9,80% годовых (УТР 9,83-10,04% годовых) при наличии оферты через 1,5 года. Размещение бумаг намечено на 27 июня.

Последнее размещение локальных облигаций Газпромбанка серии БО-8 было реализовано 23 мая. Ставка купона тогда составила 9,75% годовых (УТР 9,99%) при наличии оферты через 1 год. На фоне улучшения рыночной конъюнктуры котировки бумаги на вторичном рынке выросли, в результате чего доходность инструмента снизилась до 9,49%. Новый выпуск серии Бо-9 при удлинении дюрации на пол года предполагает премию 34-55 б.п. к текущей доходности недавно размещенного займа серии БО-8. Мы оцениваем справедливую премию за первичное размещение и удлинение дюрации порядка 35 б.п. и ожидаем закрытия книги заявок ближе к нижней границе маркетируемого диапазона.

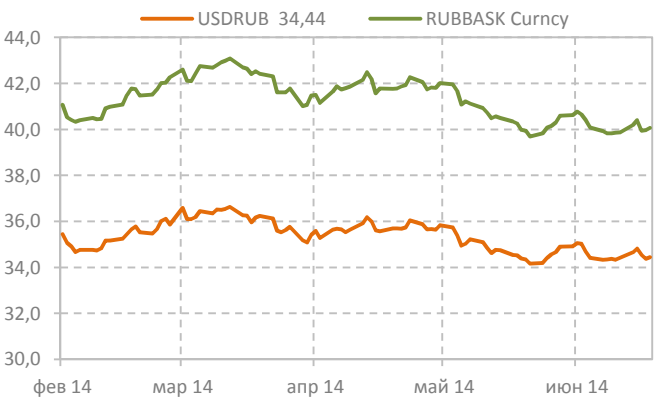
[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

Газпром (Ваа1/BBB-/BBB) разрывает договор с Укртрансгазом на балансировку транзита в Европу.

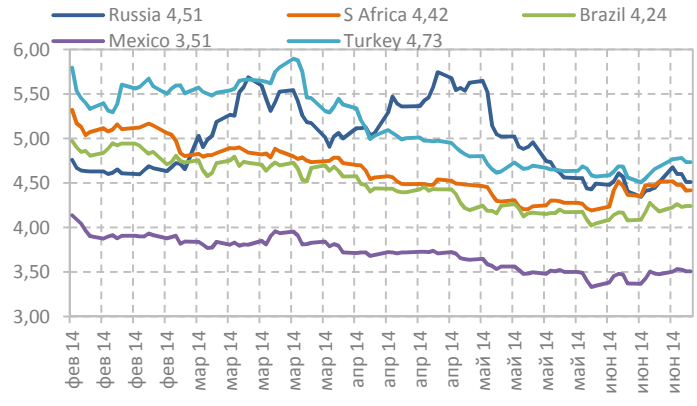
Вчера Нафтогаз заявил о том, что дочерняя компания Газпрома – «Газпром экспорт» – разрывает договор с Укртрансгазом на балансировку транзита в Европу. Это подразумевает, что в случае повышения потребности у европейских покупателей в газе Газпром не будет компенсировать Укртрансгазу поставку дополнительных объемов из ПХГ – сверх тех, что указаны в поданной заранее заявке. Таким образом, Газпром, возможно, ограждает себя от потенциальных попыток несанкционированного отбора газа, но вместе с тем снижает надежность бесперебойных поставок газа в Европу. Мы ожидаем, что новость окажет нейтральное воздействие на котировки евробондов компании, которые будут двигаться вместе с рынком: в случае некоторых перебоев с транзитом через Украину Газпром может прибегнуть к увеличению прокачки по газопроводам Северный поток и Ямал-Европа, как это было в предыдущие газовые кризисы. В целом же на бумаги может оказывать влияние довольно плотный новостной поток: сообщение о подписании Газпромом контракта с индийской Gail на поставку 3 млрд СПГ в год в течение 25 лет и заявления главы Минфина А. Силуанова о том, что он не видит необходимости в докапитализации компании для строительства «Силы Сибири». Однако главенствующую роль в настоящий момент оказывают сводки с геополитической арены, которые и будут определять дальнейшее направление.

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

USD/RUB



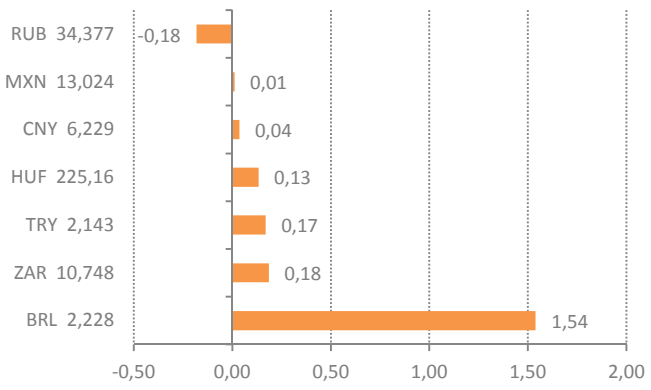
EM eurobonds 10Y YTM, %



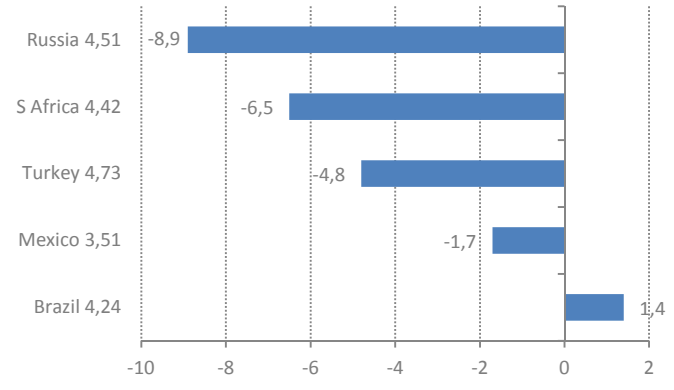
OFZ, %



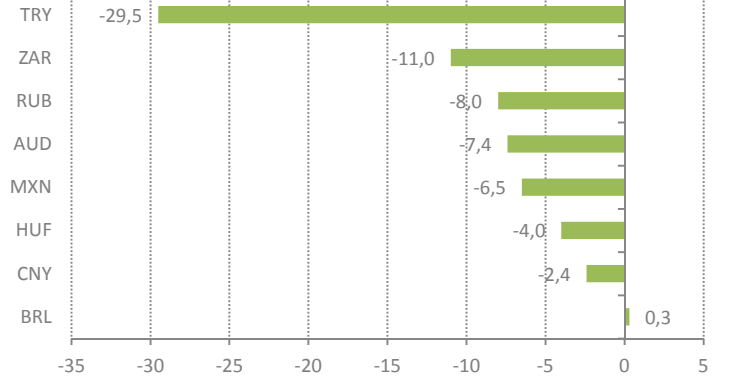
EM currencies: spot FX 1D change, %



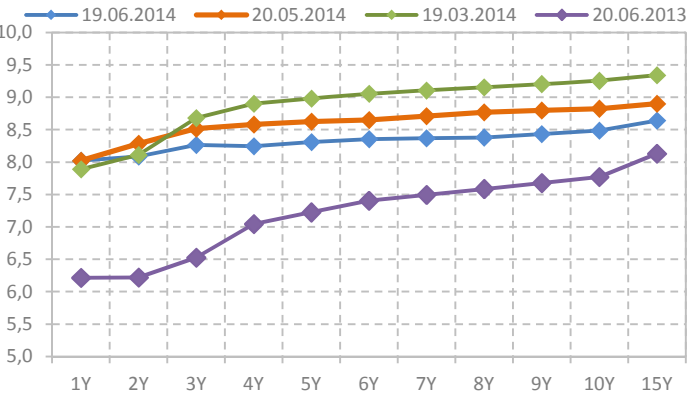
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



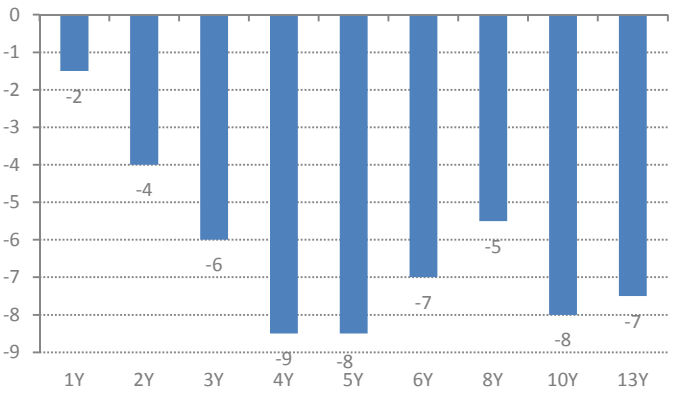
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



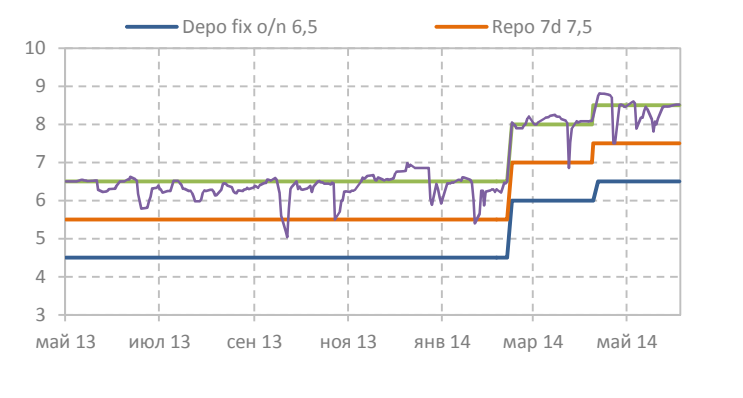
OFZ curves



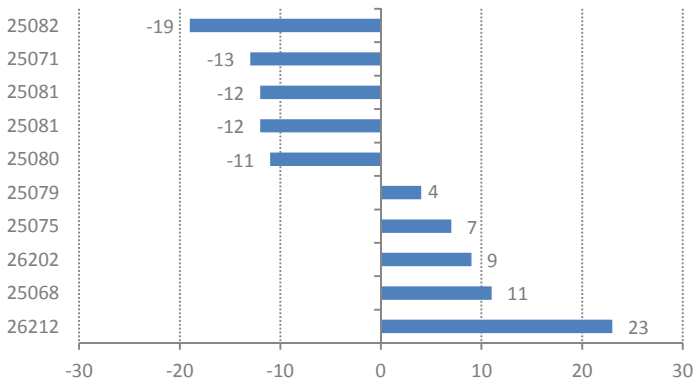
OFZ 1D YTM change, b.p.



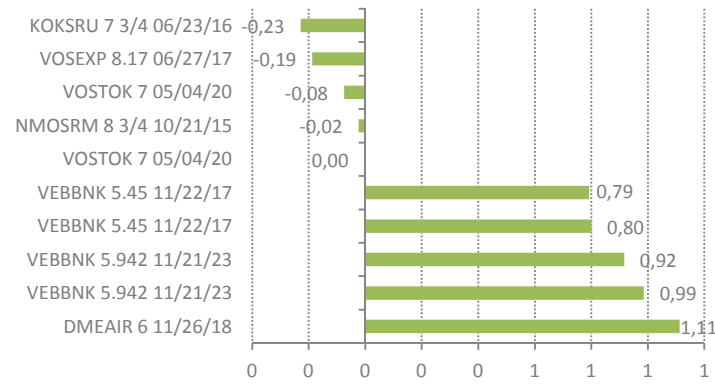
CBR rates, %



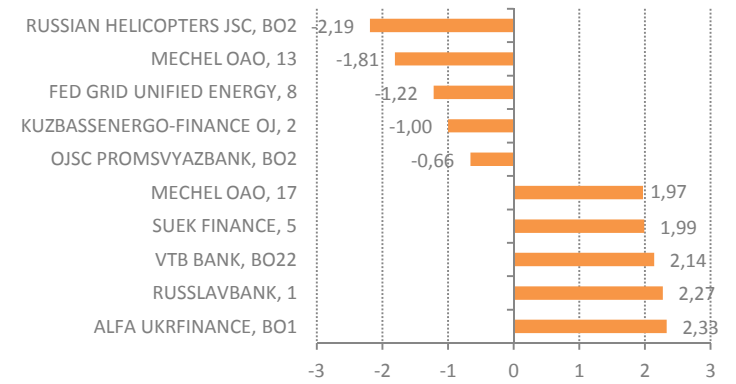
OFZ 1D YTM change, b.p.



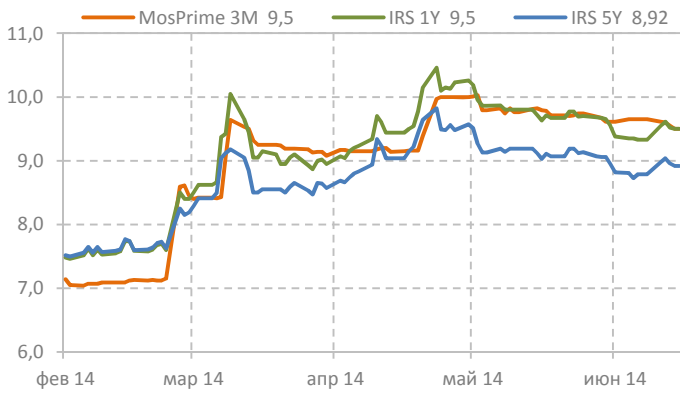
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



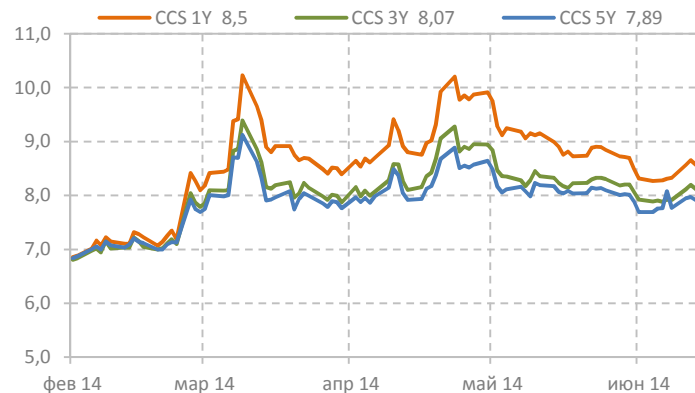
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



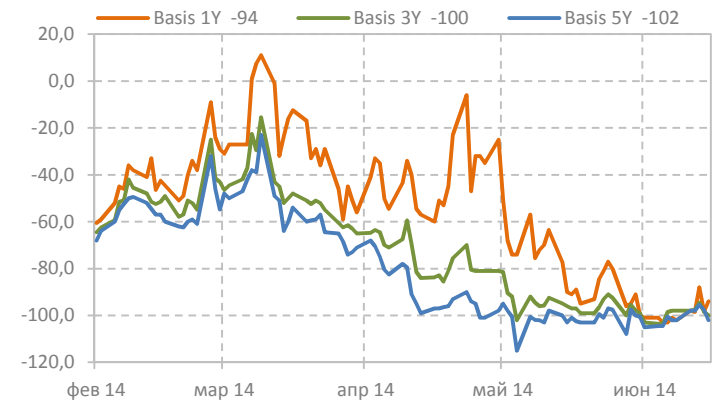
IRS / MosPrime 3M, %



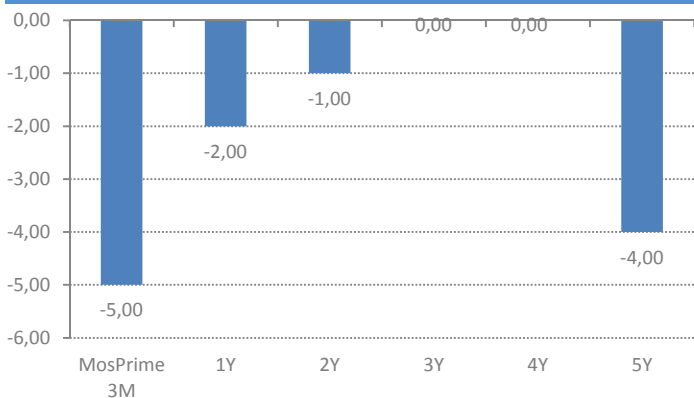
CCS, %



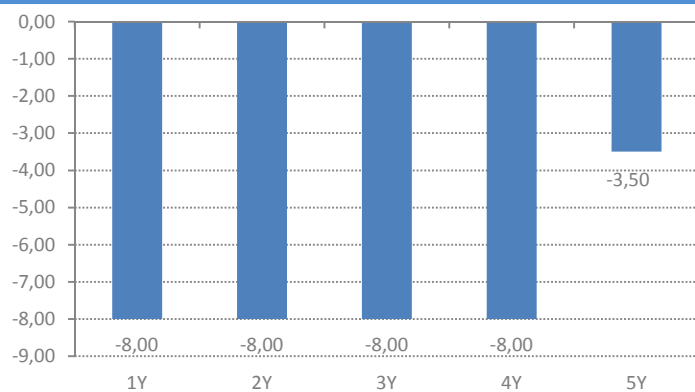
Basis swap, b.p.



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 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 DavitiashviliVM@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.