

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В понедельник торги на большинстве площадок на глобальном долговом рынке не проводились.>>

Еврооблигации: В отсутствие европейских инвесторов большую часть дня на рынке был штиль. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в понедельник продемонстрировал умеренное ослабление.>>

Облигации: Инвесторы засомневались в перспективе деэскалации конфликта. Минимальная торговая активность при незначительном снижении цен.>>

Корпоративные события

Банк Петрокоммерц (B1/B+/-) получил чистый убыток 9,66 млрд рублей по МСФО за 2013 год.

ЛСР (B2/-/B) выиграла конкурс в крупнейшем девелоперском проекте Москвы на 100 млрд руб.

Китайский Эксимбанк может подключиться к финансированию Эльги группы Мечел (Саа1/-/-).

Банк Русский стандарт (B2/B+/B+) в 2013 году сократил чистую прибыль в 3,1 раза.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	240,47	0,13
LIBOR 3M	0,226	0,000
EUR/USD	1,38	-0,0020
UST-10	2,7069	-0,01
Германия-10	1,514	0,000
Испания-10	3,081	0,000
Португалия -10	3,724	0,000
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,789	-0,07
Russia-42	6,025	0,01
Gazprom-19	5,203	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	9,189	-0,026
Sber-22 (6,125%)	5,923	-0,025
Vimpel-22	7,54	-0,029
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,64	0,000
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,78	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,04	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,08	0,00
NDF 3M	8,88	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1102,5	150,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	79,6835	-0,63
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,6688	0,13


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

В понедельник торги на большинстве площадок на глобальном долговом рынке не проводились.

В понедельник торги на глобальном долговом рынке не проводились.

При этом на глобальном валютном рынке пара EUR/USD продемонстрировала небольшую коррекцию при открытии американской сессии и достигла уровня 1,3794х.

/ Алексей Егоров

Еврооблигации

В отсутствие европейских инвесторов большую часть дня на рынке был штиль.

Торговая активность на рынке евробондов сохраняется довольно низкой. Основные сделки начали проходить ближе к вечеру, с приходом американских инвесторов, которые были склонны к покупкам российских бумаг. Вместе с тем инвесторы, проявлявшие активность, были скорее настроены на умеренные покупки. Так, Russia-30 завершила день на уровне 113,09% и ростом на 30 б.п. Вместе с тем по большинству бумаг изменение котировок скорее носило технический характер и не выходило за рамки «+/-10-15» б.п. .

/ Игорь Голубев

Сегодня после пасхальных праздников открываются европейские площадки. На наш взгляд, следует рассчитывать на рост волатильности. При этом, мы не исключаем сохранения тренда по росту доходностей.

Инвесторы сегодня могут вернуться к продажам.

FX/Денежные рынки

Рубль в понедельник продемонстрировал умеренное ослабление.

Рубль открыл неделю на локальном рынке без особых инициатив. Ввиду того что европейские площадки были закрыты в связи с празднованием Пасхи, локальные участники были лишены внешних индикаторов. Национальная валюта большую часть понедельника торговалась к доллару с минимальным изменением от уровня закрытия пятницы – на уровне 35,65 руб. При этом новости об очередных стычках на востоке Украины стали причиной небольшого ослабления рубля.

По итогам дня курс доллара составил 35,67 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,78 руб.

На денежном рынке вчерашний день прошел без особых потрясений. Ставки удерживались на прежнем уровне. Уровень ликвидности после уплаты трети НДС за счет проведенного аукциона прямого РЕПО практически не изменился. Так, остатки на корсчетах увеличились на 150 млрд руб. до 1102 млрд руб.

/Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, национальная валюта продолжит удерживаться на достигнутых вчера уровнях. Тем не менее открытие европейских площадок может способствовать росту волатильности.

Облигации

Инвесторы засомневались в перспективе деэскалации конфликта. Минимальная торговая активность при незначительном снижении цен.

Несоблюдение условий женеvского соглашения в целом вызывает беспокойство у большинства инвесторов. Данный факт не предоставил поводов большинству инвесторов для покупок в долговых бумагах. При этом в отсутствие европейских инвесторов, а также понимания дальнейшего развития событий обороты вчера были минимальными. 26207 завершил день на уровне в 94,90% и снижением цены в 15 б.п.

Озвученное вчера предположение Минфина о том, что в один из кварталов в целом будут отрицательные темпы роста ВВП, – скорее констатация существующей реальности. Мы предполагаем, что отрицательное значение вполне может быть во втором и четвертом квартале текущего года. Данный факт, безусловно, вызовет дополнительное негативное движение на рынках, учитывая обратный тренд на других развивающихся рынках. Хотя, конечно, отчасти не самые радужные перспективы вполне ожидаемы инвесторами.

/ Игорь Голубев

На фоне текущей конъюнктуры Минфин вряд ли решится на проведение аукциона в среду. Ждем сохранения умеренно негативной динамики.

Корпоративные события

Банк Петрокоммерц (B1/B+/-) получил чистый убыток 9,66 млрд рублей по МСФО за 2013 год.

Чистый убыток Банка Петрокоммерц по МСФО за 2013 год составил 9,662 млрд. рублей против 454 млн. рублей чистой прибыли, полученной в 2012 году. Негативное влияние на финансовые результаты оказало увеличение отчислений в резерв на возможные потери (с -4,7 до -12,5 млрд руб.), убытки от продажи кредитов (в размере -1,5 млрд руб.), убытки от операций с валютой (-2,1 млрд руб.). Дополнительное давление на финансовые показатели Банка на фоне стагнации бизнеса оказал рост административных расходов с 7,8 до 8,9 млрд руб.

Средства клиентов за 2013 год сократились до 139 млрд руб. (отток 14,7 млрд руб., что было компенсировано увеличением заимствований в других банках и размещением нового выпуска облигаций на 5 млрд руб. От катастрофического падения нормативов обеспеченности капиталом Банк спасло привлечение субординированного займа на 10 млрд руб.

После раскрытия слабых результатов МСФО за 2013 г. ожидаем увеличения спреда в облигациях Банка Петрокоммерц к кривой ОФЗ с 200 - 273 б.п. до 300 – 375 б.п.

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

Китайский Эксимбанк может подключиться к финансированию Эльги группы Мечел (Саа1/-/-).

Вчера СМИ сообщили, что ВЭБ близок к соглашению с китайским Эксимбанком о финансировании Эльгинского месторождения угля, которое разрабатывает Мечел. Размер и условия сделки не раскрываются. Напомним, в сентябре 2012 г. ВЭБ одобрил Мечелу на разработку Эльги кредит в размере 2,5 млрд долл. сроком на 13,5 года. Не исключено, что намечающиеся события могут проходить в рамках общей линии, которую проводит правительство для поддержания бизнеса Мечела. Так, в начале апреля появилась информация, что вице-премьер А.Дворкович пригласил китайские компании выкупить часть пакета Мечела в Эльге. Компания рассчитывает продать 49% Эльги за 2,5-3 млрд долл. до конца года, чтобы снизить свой долг. В целом, вероятность сделки довольно высока, учитывая заинтересованность китайской стороны в долгосрочных поставках угля с крупнейшего в мире месторождения, к тому же удачно расположенному с географической точки зрения. На данном этапе новость скорее нейтральная для бондов Мечела, стоит дождаться параметров возможной сделки.

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

ЛСР (B2/-/B) выиграла конкурс в крупнейшем девелоперском проекте Москвы на 100 млрд руб.

Вчера стало известно, что Группа ЛСР выиграла конкурс на покупку имущества завода ЗИЛ в Москве и получила право построить на этом месте площадью 62 Га около 1,56 млн кв. м. недвижимости, 948 тыс. кв. м. из них придется на жилье. Компания предложила за имущественный комплекс 28 млрд руб. (будут выплачиваться по 3-4 млрд руб. в год до 2021 г.), еще 14,9 млрд руб. потребуется на изменение разрешенного использования земли. То есть совокупные затраты инвестора только на землю составят около 43 млрд руб. По данным СМИ, предполагается, что еще более 57 млрд руб. пойдут на застройку. Таким образом, весь проект для ЛСР обойдется в 100 млрд руб., при этом компания обязуется застроить территорию до 31 декабря 2022 г. Проект является довольно крупномасштабным для бизнеса ЛСР с выручкой 61 млрд руб. за 2013 г., кроме того, предполагает значительные обязательства по расчистке территории для транспортной инфраструктуры и строительство соц. объектов. Участие в данном проекте вполне может привести к наращиванию долга ЛСР, который по итогам 2013 г. был относительно умеренным – метрика Долг/ЕБИТДА составила 2,4х, которая легко может превысить отметку в 3,0х. Нельзя исключать реакции рейтинговых агентств на сделку. Новость окажет давление на бонды ЛСР, в большей степени на более длинный выпуск БО-04.

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

Банк Русский стандарт (B2/B+/B+) в 2013 году сократил чистую прибыль в 3,1 раза.

Активы Банка по итогам 2013 г. выросли до 379,4 млрд руб. (+28,6% г/г). Кредитный портфель банка увеличился за год на 31,2% до 249,2 млрд руб. Несмотря на то, что основную долю портфеля (96%) занимают высоко маржинальные розничные кредиты, вместе с ростом риска на балансе Банк ухудшил свои финансовые результаты.

Чистая прибыль Банка за 2013 г. составила 2,1 млрд руб. по сравнению с 6,5 млрд руб. за 2012 г. Снижение прибыльности Банка обусловлено увеличением отчислений в ВВП с 14,4 до 28,5 млрд руб., ростом административных расходов с 22,8 до 27,9 млрд руб., а также убытками по операциям с валютой и ценными бумагами в размере 3,7 млрд руб. В первом квартале 2014 г. качество кредитного портфеля Банка продолжало снижаться. Объем просроченной задолженности по РСБУ увеличился с 13,9% до 16,6%.

Облигации Банка Русский Стандарт торгуются с доходностью 10,73 – 11,60% годовых при дюрации от 6 месяцев до года, что находится на границе доходности бумаг второго и третьего эшелона. Учитывая ослабление финансового профиля Банка, ожидаем негативной реакции в бумагах.

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 ОсмановУправляющий по
исследованиям и анализу
глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Александр Полютков****Алина Арбекова****Дмитрий Монастыршин****Дмитрий Грицкевич**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Gritskovich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ**Юлия Рыбакова****Евгений Жариков****Денис Семеновых**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

SemenovkyhDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Сурпин Александр****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко****Павел Науменко****Виталий Туруло**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**Миленин Сергей****Бараночников Александр**

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

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.