

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы продолжают инвестировать в менее доходные, но более надежные инструменты. >>

Еврооблигации: На рынке присутствовало некоторое давление на бумаги, в первую очередь в госсекторе. Реакция на повышение рейтинга Металлоинвеста была минимальной. >>

FX/Денежные рынки: Национальная валюта продолжает сдавать позиции. >>

Облигации: Вчерашнее ослабление рубля «ударило» и по облигациям. Аукцион Минфина прошел при умеренном спросе. >>

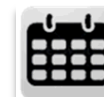
Корпоративные события

Металлоинвесту (Ba2/BB/BB-) повысили рейтинг.

Fitch поместило рейтинг Alliance Oil (-/B+/B) на пересмотр с Негативным прогнозом.

АФК «Система» (Ba3/BB/BB-) и МТС (Ba2/BB+/BB+) получили «Позитивный» прогноз от Fitch.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	189,83	8,84
LIBOR 3M	0,233	0,000
EUR/USD	1,37	-0,0058
UST-10	2,6655	-0,04
Германия-10	1,616	-0,029
Испания-10	3,531	-0,015
Португалия -10	4,836	-0,002
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,238	0,06
Russia-42	5,746	0,03
Gazprom-19	4,293	0,00
Evraz-18 (6,75%)	7,031	0,053
Sber-22 (6,125%)	5,244	0,047
Vimpel-22	6,692	0,040
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,59	-0,030
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,12	0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,33	0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,33	0,14
NDF 3M	7,05	0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	914,5	249,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	66,4436	-1,84
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,5669	0,22



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Инвесторы продолжают инвестировать в менее доходные, но более надежные инструменты.

На глобальном долговом рынке наблюдалось снижение доходностей госбумаг стран ЕС. При этом европейские фондовые площадки, напротив, демонстрировали снижение. Отмечалось общее желание инвесторов перейти в безрисковые активы на фоне роста геополитических рисков. Доходность бумаг Германии достигла уровня 1,618%, Франции – 2,199%, Испании – 3,537%, Италии – 3,544%.

В рамках американской сессии сохранялась тенденция на снижение доходностей UST-10, которая по итогам торгов достигла уровня 2,6709%.

На глобальном валютном рынке геополитические риски не обошли стороной и европейскую валюту, которая продемонстрировала снижение к доллару с уровня 1,3745х до 1,366х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день насыщен публикациями макростатистики как из ЕС, так и США. Тем не менее мы ожидаем умеренной реакции на предстоящие публикации.

Еврооблигации

На рынке присутствовало некоторое давление на бумаги, в первую очередь в госсекторе. Реакция на повышение рейтинга Металлоинвеста была минимальной.

Негатив в отношении российских евробондов сохранился. Госбумаги теряли в цене до 60 б.п.: Russia-30 – «-37,5 б.п.», Russia-42 – «-46,5 б.п.».

В корпоративном сегменте динамика в госсекторе традиционно была поддержана нефтегазовым сегментом, в частности практически синхронно двигались бумаги Газпрома и Лукойла. В финансовом секторе больше других терял ВЭБ: вероятно, отчет Fitch по рискам российских банков в Украине не оставил равнодушным инвесторов (см. «В фокусе» в нашем вчерашнем обзоре).

Реакция в бумагах Металлоинвеста на повышение рейтинга была минимальной: на фоне общего снижения выпуски прибавили в пределах 5 б.п. в цене.

/ Елена Федоткова

Настрой инвесторов сможет сменить разве что выходящая сегодня статистика из США.

FX/Денежные рынки

Национальная валюта продолжает сдавать позиции.

Рубль продолжает находиться под давлением геополитических рисков, которые, следует отметить, отражаются на всех рискованных инструментах. Новость о том, что Россия начала проверку Вооруженных сил, а также появившиеся кадры митингов в Крыму стали поводом резко негативного отношения к рублевым активам. Вероятность того, что Россия может быть затронута в возникшем в Украине конфликте, также формирует у инвесторов не лучшие ожидания относительно перспектив на локальных фондовых рынках, что провоцирует активные продажи практически во всех сегментах.

По итогам торгов курс доллара достиг уровня 36 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,96 руб.

На денежном рынке ставки на МБК продемонстрировали признаки роста. Помимо уплаты налогов давление на уровень ликвидности продолжает оказывать фактор ослабления рубля. Так, вкупе с направлением ресурсов на валютный рынок, где продолжается ослабление рубля, объем ликвидности ежедневно сокращается на величину валютных интервенций ЦБ, которые с начала года составили 465,5 млрд руб. Таким образом, постепенно спрос на рублевую ликвидность будет лишь увеличиваться, подталкивая ставки к верхней границе неограниченного предложения ЦБ (6,5%).

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может продемонстрировать небольшую стабилизацию на фоне сильного ослабления накануне.

Облигации

Вчерашнее ослабление рубля «ударило» и по облигациям. Аукцион Минфина прошел при умеренном спросе.

Вчера негативная тенденция продолжилась, подкрепленная активным ослаблением рубля. Если во вторник 26207 только пробила уровень 100%, то за вчерашний день эти ОФЗ уже закрепились ниже 100% и заканчивали день у отметки 99,50%.

Вчерашняя конъюнктура не могла не повлиять на проходящий аукцион Минфина: как и ожидалось, спрос сложился умеренный – взяли немногим более половины от предложенного общего объема. Премия была «стандартной» – около 5 б.п. по обоим выпускам.

Результаты аукциона Минфина:

ОФЗ	Дата погашения	Объем размещения, млрд руб.	Объем предложения, млрд руб.	Средневзвешенная цена	Средневзвешенная доходность
26212	19.01.2028	5,12	10	89,499%	8,51%
26214	27.05.2020	5,366	10	92,3178%	8,14%

Однако стоит отметить, что в течение дня после аукциона цена по бумагам 26212 и 26214 уходила ниже средневзвешенной цены аукциона.

В корпоративном секторе на вчерашнее повышение среагировали бумаги Металлоинвеста серий 05 и 06, немного прибавив цене, но и это движение было заметно на общем фоне.

/Елена Федоткова

Ожидаемая небольшая стабилизация в курсе рубля может принести «передышку» и рынку облигаций.

Корпоративные события

Металлоинвесту (Ва2/BB/BB-) повысили рейтинг.

Рейтинговое агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг ОАО «ХК «Металлоинвест» до уровня «BB» с «BB-». Прогноз по рейтингу – «Стабильный».

Повышение рейтингов обусловлено тем, что Металлоинвест в последнее время начал придерживаться более предсказуемой финансовой политики, включая распределение дивидендов. Помимо этого, агентство отмечает улучшение профиля погашения задолженности компании после рефинансирования большинства долговых бумаг с погашением в 2014 году и части облигаций с погашением в 2015 году по соглашению со Сбербанком.

Новость позитивная для бумаг Металлоинвеста, однако рост будет ограничен, поскольку рейтинг такого уровня у Компании уже есть от Moody's. Возможность самостоятельного апсайда наиболее вероятна для Metalloinvest-20 – в пределах 20 б.п.

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

АФК «Система» (Ва3/BB/BB-) и МТС (Ва2/BB+/BB+) получили «Позитивный» прогноз от Fitch.

Агентство Fitch изменило прогноз долгосрочных рейтингов дефолта эмитента АФК «Система», находящихся на уровне «BB-», на «Позитивный» со «Стабильного». Изменение прогноза обусловлено существенным снижением заемного финансирования «Системы» и ожиданиями сохранения стабильных дивидендных выплат от ключевых компаний группы, чего, по оценкам Fitch, должно быть достаточно, чтобы решить проблемы с поддержкой более слабых компаний в группе.

Аналогичное действие было предпринято и в отношении МТС. Улучшение прогнозов рейтингов связано с аналогичным действием в отношении материнской компании.

На наш взгляд, изменение прогноза практически не окажет влияния на котировки бумаг. Отметим, что в случае «Системы» у Компании есть более высокий рейтинг от S&P. В случае МТС вероятность повышения рейтинга довольно ограничена.

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

Fitch поместило рейтинг Alliance Oil (-/B+/B) на пересмотр с Негативным прогнозом.

Рейтинг Alliance Oil «B» от Fitch помещен на пересмотр с возможностью понижения. Опасения рейтингового агентства в отношении кредитного качества компании связаны с ее недавним приобретением «Группой Альянс» и возможностью того, что выплата кредита на сумму 1,2 млрд долл., за счет которого и была профинансирована сделка, будет «повешена» на саму Alliance Oil. В этом случае коэффициент долгового бремени может превысить пороговое значение 5x, что повлечет за собой ухудшение рейтинга. Понижительным риском для рейтинга может также выступить неспособность компании договориться с Транснефтью о присоединении своего НПЗ к сети трубопроводов и снижение прозрачности финансовой отчетности. Мы ожидаем, что эта новость окажет давление на долговые бумаги компании, от которого они смогут в полной мере оправиться лишь в случае снятия рейтинга с пересмотра.

[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

PSB RESEARCH**Николай Кашеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман ОсмановГлавный аналитик по
глобальным рынкам

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 Полютков

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

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

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

Volochev@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

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**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.