

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок в пятницу демонстрировал снижение доходностей.>>

Еврооблигации: Снижение на суверенной кривой в пределах 100-200 б.п. Агрессивные продажи в бумагах Газпромбанка.>>

FX/Денежные рынки: В пятницу рубль продемонстрировал ослабление позиций на фоне нарастающего негатива.>>

Облигации: «Черная пятница» не заставила ждать продавцов на российском рынке.>>

Корпоративные события

Fitch изменило на «Негативный» прогноз по рейтингам Коми и Карелии.

МТС (Ва2/BB+/BB+) привлек кредит на 20 млрд руб.

Прогноз по рейтингам Бинбанка (-/В/-) пересмотрен на «Развивающийся».

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	283.76	0.00
LIBOR 3М	0.227	0.0000
EUR/USD	1.38	-0.0013
UST-10	2.6786	0.016
Германия-10	1.483	-0.046
Испания-10	3.06	-0.020
Португалия -10	3.669	0.019
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.315	0.25
Russia-42	6.363	0.17
Gazprom-19	5.666	0.24
Evrax-18 (6,75%)	9.831	0.48
Sber-22 (6,125%)	6.486	0.27
Vimpel-22	7.697	0.212
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.87	0.32
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.48	0.38
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.65	0.34
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.21	0.12
NDF 3М	10.17	-0.07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1159.9	72.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	72.18	4.54
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35.929	0.25


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок в пятницу демонстрировал снижение доходностей.

В пятницу на глобальных долговых рынках наблюдалось плавное снижение доходностей бумаг стран ЕС. При этом следует отметить, что пятница была обделена публикациями макростатистических данных. Доходности десятилетних бумаг Германии по итогам дня снизились до уровня 1,484%, Франции – до 1,976%.

Доходности UST-10 в рамках американской сессии понемногу снижались и по итогам дня достигли уровня 2,6805%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжала демонстрировать рост, достигнув по итогам недели уровня 1,384х.

/ Алексей Егоров

Еврооблигации

Снижение на суверенной кривой в пределах 100-200 б.п. Агрессивные продажи в бумагах Газпромбанка.

Россия после пятничного решения S&P теперь предлагает премию около 50 б.п. к кривой Турции с рейтингом от S&P на ступень ниже и более 150 б.п. к кривой Бразилии, имеющей аналогичный рейтинг. Если бы не геополитика, российские евробонды были бы одними из самых привлекательных активов среди большинства бумаг развивающихся рынков. Вместе с этим пока говорить о покупках в российских евробондах довольно сложно.

В целом снижение на суверенной кривой составило в Russia-30 – 129 б.п., Russia-42 – 211 б.п., Russia-43 – 226 б.п. Текущие Z спрэды в настоящее время находятся на уровнях, близких к максимумам в марте. В корпоративном сегменте стоит отметить существенные продажи Газпромбанка, бумаги которого за день просели в цене примерно на 300 б.п.

/ Игорь Голубев

Сегодня мы не ждем принципиального изменения доходностей бумаг ключевых стран ЕС.

Ожидание санкций будет следующим фактором, который будет давить на рынки на этой неделе.

FX/Денежные рынки

В пятницу рубль продемонстрировал ослабление позиций на фоне нарастающего негатива.

В пятницу национальная валюта продемонстрировала снижение. Утренняя новость о снижении кредитного рейтинга РФ агентством S&P, а также повышение активности российских войск на границе с Украиной негативным образом отразились на отношении инвесторов к рублю. На этом фоне ожидаемый эффект от уплаты налогов полностью сошел на «нет». При этом уже в первой половине дня курс доллара к рублю приблизился к уровню 36 руб.

Повышение ключевой ставки ЦБ на 50 б.п., о чем было объявлено в начале второй половины дня, на время позволило рублю укрепиться до уровня 35,8 руб. Тем не менее опасения того, что в отношении России уже в ближайшее дни могут быть объявлены новые санкции, не позволили рублю удержаться на уровне 35,8 руб.

По итогам дня курс доллара составил 36,01 руб., а стоимость бивалютной корзины - 42,23 руб.

Ставки денежного рынка, сложившиеся в первой половине дня, еще не успели отразить повышение ключевой ставки ЦБ. Mosprime o/n - 8,21% (+12 б.п.). Тем не менее рост задолженности по инструменту валютный SWAP с ЦБ станет поводом для роста ставок в понедельник. На наш взгляд, сегодня следует рассчитывать на рост ставок в пределах 50-60 б.п.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может продолжить ослабление позиций в пределах 10-25 коп.

Облигации

«Черная пятница» не заставила ждать продавцов на российском рынке

«Черная пятница» прошла в худших традициях для российского рублевого рынка. Снижение рейтинга России сначала заставило продавцов цен на длинном отрезке на 80-100 б.п., рост доходностей составил в среднем 0,2-0,3 п.п. Так, выпуск 26207 с ценового уровня закрытия четверга в 92,96% к полудню сократил цену до уровня 92%. Вместе с тем довольно шоковое решение ЦБ о повышении ключевой ставки на 50 б.п. вызвало последующие продажи. Итогом дня стало снижение на 225 б.п. в 26207. В целом схожее движение было и в 26212. Остальные выпуски показывали не столь агрессивное движение – в рамках 100-150 б.п. При этом, судя по подросшим оборотам, инвесторы избавлялись от российских активов. Шансов на восстановление ценовых уровней в ближайшее время довольно мало. Рынок будет под давлением в ближайшее время как в ожидании дальнейшего роста ставок, так и негативных рейтинговых действий со стороны других агентств. На этой короткой неделе дополнительным фактором, оказывающим давление на рынки, может быть ожидание новых экономических санкций. Вероятность этого повышается на фоне, во-первых, риторики со стороны ЕС и США, а также неисполнения женеvских соглашений.

/ Игорь Голубев

Ждем продолжения сокращения торговой активности на этой неделе на рынке. Настрой инвесторов скорее будет на продажи.

Корпоративные события

Fitch изменило на «Негативный» прогноз по рейтингам Коми и Карелии.

Агентство Fitch ухудшило прогнозы по рейтингам Республики Коми «BB+» и Карелия «BB-» со «Стабильного» до «Негативного» в связи с ухудшением финпоказателей регионов. Проведенные рейтинговые действия также распространяются на обращающиеся облигации регионов. Рейтинговые действия вполне логичны и соответствуют отрицательным изменениям в кредитных профилях регионов, которые из-за роста дефицита бюджетов, в том числе в свете обязательств исполнять майские указы президента от 2012 г. и ухудшения ситуации в экономике, нарастили уровень госдолга, имеющего все шансы на дальнейший рост в 2014 г.

Облигации Коми и Карелии могут оказаться под давлением, в частности наиболее длинные выпуски: Карелия 15 и Коми 10.

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

Прогноз по рейтингам Бинбанка (-/В/-) пересмотрен на «Развивающийся».

S&P пересмотрело оценку кредитного профиля Бинбанка после объявления о запланированном приобретении Москомприватбанка, российской «дочки» украинского ПриватБанка.

Прогноз «Развивающийся» отражает неопределенность, которую сделка может оказать на кредитные метрики Бинбанка. Поглощение Москомприватбанка с активами 30 млрд руб. (по РСБУ на 01.04.2014 г.), приведет к росту масштабов бизнеса Бинбанка, однако сопряжено со значительными операционными и интеграционными рисками.

На фоне общего снижения аппетита к риску ожидаем, что неопределенность относительно будущих рейтинговых действий в отношении Бинбанка будет оказывать давление на котировки облигаций.

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

МТС (Ba2/BB+/BB+) привлек кредит на 20 млрд руб.

МТС 11 апреля подписал соглашение со Сбербанком о привлечении невозобновляемой кредитной линии на 20 млрд руб. (свыше 555 млн долл.). Срок погашения кредита – июль 2015 г., ставка составляет 9,96% годовых. МТС намерены использовать привлеченные средства на общекорпоративные цели. В целом, у МТС не было острой потребности в кредитных ресурсах, поскольку в 2014 г. оператору предстоит погасить кредитов на 766 млн долл., при этом денежных средств на счетах было 1,38 млрд долл. Возможно, МТС в моменте могут потребоваться средства, учитывая, что компании предстоят выплаты дивидендов, рекомендованные советом директоров в размере 1,07 млрд долл. Скорее всего, вновь привлеченные кредиты не приведут к заметному росту долга МТС, который находится на комфортном уровне. Событие не должно оказать влияние на бумаги МТС, движение котировок вероятно вместе с рынком.

[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.