

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на глобальном долговом рынке завершились ростом доходностей.>>

Еврооблигации: Суверенные выпуски вернули себе интерес инвесторов. Корпоративные бумаги были под давлением продавцов.>>

FX/Денежные рынки: Слабые санкции со стороны США позволили рублю продемонстрировать укрепление.>>

Облигации: Представленные санкции стали поводом для роста рынка.>>

Корпоративные события

Standard & Poor's произвело пересмотр рейтингов и прогнозов по широкому списку крупнейших российских регионов и компаний.

«Дочка» VimpelCom Ltd. из Бангладеш размещает евробонд на 300 млн долл.

Связь-Банк (-/BB/BB): вторичное размещение.

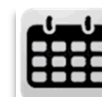
X5 (B2/B+/-) финансовые результаты 1 кв. 2014 г.

СМП Банк (B3/-/-): все-таки США не обошли Банк в своих санкциях.

Активы Alliance Oil (-/B-/B) окажутся под контролем СП Группы Альянс и ННК.

S&P понизило рейтинг Роснано с «BB+» до «BB» прогноз Негативный.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	271.36	-11.97
LIBOR 3M	0.225	-0.002
EUR/USD	1.39	0.0017
UST-10	2.705	0.04
Германия-10	1.496	0.013
Испания-10	3.063	0.003
Португалия -10	3.723	0.054
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.123	-0.19
Russia-42	6.262	-0.10
Gazprom-19	5.726	0.06
Evrax-18 (6,75%)	9.849	0.018
Sber-22 (6,125%)	6.518	0.032
Vimpel-22	7.737	0.040
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7.99	0.120
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.45	-0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.58	-0.07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.74	0.53
NDF 3M	10.58	-0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1080.8	-79.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	77.4339	5.26
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.0245	0.10


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Торги на глобальном долговом рынке завершились ростом доходностей.

В рамках вчерашних торгов на глобальных долговых площадках можно было наблюдать небольшой рост доходности гособлигаций стран ЕС. Следует отметить, что еще в пятницу инвесторы активно наращивали позиции в бондах Германии и Франции, следуя в тренде, сформированном еще накануне. Отсутствие важных макроданных практически полностью развязало руки спекулянтам.

Доходности UST-10 в рамках вчерашних торгов немного выросли до уровня 2,7%, отражая повышение интереса инвесторов к риску, сопровождаемое ростом биржевых индексов.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD при открытии торгов в рамках европейской сессии продемонстрировала резкий рост, достигнув уровня 1,387х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день, как и понедельник, довольно скуп на публикации маростатистики, что ограничит потенциал активности участников.

Еврооблигации

Суверенные выпуски вернули себе интерес инвесторов. Корпоративные бумаги были под давлением продавцов.

Санкции стали поводом для покупок во второй половине дня. Так, на суверенной кривой бумаги показали рост на 100 б.п. и выше в наиболее ликвидных бумагах. Корпоративные бумаги показывали обратную динамику и сохраняли негативный настрой. Продажи были в бумагах Газпрома, Роснефти. Наиболее негативно день закончился для выпусков Новатэка (Вааз/BBB-/BBB-), которые теряли более 100 б.п. Потери бумаг компании объясняются тем, что снижение суверенного рейтинга может привести к исключению из инвестиционной категории и попаданию в спекулятивную группу.

Новость о снижении S&P ряда корпоративных рейтингов вряд ли вызовет сегодня давление на бумаги. Важным в действиях агентства является то, что для компаний и банков с рейтингом из спекулятивной категории их оценки были сохранены на прежнем уровне. Данный факт может стать поводом для поддержки их котировок.

/ Игорь Голубев

Инвесторы сегодня могут вернуться к покупкам, в том числе и в корпоративном сегменте.

FX/Денежные рынки

Слабые санкции со стороны США позволили рублю продемонстрировать укрепление.

Торги на локальном валютном рынке в понедельник начинались на уровнях закрытия пятницы – курс доллара составил 36,04 руб. При этом инвесторы не предпринимали активных действий в ожидании санкций со стороны США. Следует отметить, что уплата налога на прибыль не оказала существенной поддержки рублю, ведь все внимание было приковано к ситуации с Украиной и возможными действиями в отношении России со стороны США и ЕС.

Санкции, последовавшие со стороны США, оказали на рынок довольно позитивный эффект. У участников рынка были ожидания того, что санкции США могут коснуться отдельных секторов экономики, а также крупных российских компаний. Тем не менее США ограничились лишь расширением списка лиц, а также небольшого числа компаний. На этом фоне рубль смог продемонстрировать усиление позиций, достигнув к доллару уровня 35,674 руб.

По итогам дня курс доллара составил 35,91 руб., а стоимость бивалютной корзины – 42,12 руб.

На денежном рынке в понедельник наблюдался вполне ожидаемый рост процентных ставок. Mosprime o/n прибавила 50 б.п. и составила 8,74%, отразив пятничное повышение ключевой ставки ЦБ. Уровень ликвидности в банковской системе при этом продолжает удерживаться на комфортном уровне.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может продемонстрировать небольшое укрепление, тем не менее инвесторы могут предпочесть не совершать активных действий в ожидании длинных выходных.

Облигации

Представленные санкции стали поводом для роста рынка.

Понедельник открылся с ростом котировок, однако уже в середине дня под давлением иностранных игроков рынок ОФЗ начал показывать отрицательное движение. Давление на рынок оказывало ожидание санкций. Представленные ближе к концу дня санкции, где не было имен крупных компаний и банков, стали поводом для роста рынка. День инвесторы завершали при довольно смешанной динамике, хотя преимущественно присутствовал положительный настрой. Для 26207 день завершился на отметке в 91,43% и ростом цен на 73 б.п., 26212 – «+31 б.п.» (99%). При этом на текущий момент сложившиеся ценовые уровни, с нашей точки зрения, выглядят довольно дорого, в том числе исходя из спреда к ключевой ставке.

/ Игорь Голубев

Довольно мягкие экономические санкции в совокупности с новостью о том, что российские войска отошли от границы с Украиной могут дать повод инвесторам для покупок сегодня.

Корпоративные события

Standard & Poor's произвело пересмотр рейтингов и прогнозов по широкому списку крупнейших российских регионов и компаний.

25 апреля S&P понизило суверенный рейтинг России с «ВВВ» до «ВВВ-». Вслед за понижением суверенного рейтинга последовала череда понижений рейтингов крупнейших регионов и компаний. Так, долгосрочные рейтинги **Москвы и Санкт-Петербурга** снижены с уровня «ВВВ» до «ВВВ-». До такой же позиции понижены рейтинги **Газпрома, Роснефти, Транснефти, РЖД, ФСК ЕЭС, АИЖК**. Прогноз по обновленным рейтингам соответствует суверенному - "негативный".

Кредитный рейтинг **ХМАО – Югра и Башкирии** подтверждены на уровне «ВВВ-». Прогноз по рейтингам изменен со «стабильного» на «негативный».

Кредитные рейтинги **Промсвязьбанка (Ваз/ВВ/ВВ-)** и **Альфа-банка (Ва1/ВВ+/ВВВ-)** подтверждены. Прогноз долгосрочных кредитных рейтингов изменен на "негативный" со «стабильного».

Рейтинги ВТБ и его "дочек" (VTB Capital PLC, ВТБ-Лизинг Финанс, ВТБ-Лизинг, Банк Москвы и ВТБ Страхование) также снижены с «ВВВ» до «ВВВ-» вслед за ухудшением суверенных рейтингов России. Прогнозы для всех рейтингов ВТБ и его "дочек" - "негативные".

Понижение рейтингов регионов и компаний вслед за понижением суверенного рейтинга России соответствует методике S&P. Таким образом мы не ожидаем расширения спреда между суверенной кривой и котировками крупнейших российских эмитентов облигаций

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

«Дочка» VimpelCom Ltd. из Бангладеш размещает евробонд на 300 млн долл.

«Дочка» VimpelCom Ltd. в Бангладеш Banglalink Digital Communications (В1/В+/-) планирует разместить 5-летние еврооблигации на 300 млн долл. Ставка купонов установлена на уровне 8,625% годовых, а размещение предполагается по цене ниже номинала – 99,008%, доходность на уровне 8,875% годовых. Компания планирует завершить размещение до 6 мая. Предложение с премией 190-200 б.п. к кривой евробондов материнской VimpelCom (Ваз/ВВ/-) и разницей в рейтингах в 1-2 степени представляется интересным. К тому же она вполне компенсирует сравнительно небольшие масштабы и риски бизнес-профиля бангладешской «дочки», а также небольшой объема выпуска, что может несколько ограничивать ликвидность бумаг. Напомним, также, что в начале апреля 7-летние евробонды в долларах размещала другая «дочка» VimpelCom – итальянская Wind (В2/ВВ-/ВВ-), доходность выпуска тогда составила 7,375% годовых, в настоящее время она существенно опустилась до уровней в 6,61% годовых. То есть премия Banglalink к данным бумагам еще выше – порядка 270-290 б.п. с поправкой на дюрацию.

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

Связь-Банк (-/ВВ/ВВ): вторичное размещение.

ОАО АКБ «Связь-Банк» планирует 29 апреля открыть книгу заявок на вторичное размещение облигаций серии БО-02 объемом до 5 млрд руб. Книга будет закрыта 30 апреля. Ставка купона определена на уровне 9,75% годовых. Цена вторичного размещения - не ниже 100%. Оферта через 0,5 года. Дата проведения расчетов - 5 мая 2014 года.

Напомним, всего у банка в обращении 4 займа, по текущему предстоит оферта в начале мая. Вероятно, выпуск БО-02 повторит судьбу недавно прошедшего вторичного размещения займа серии 04, также на полгода под те же 9,75%. Спрос был выше выкупленных с рынка 2,6 млрд руб. в рамках оферты – 3,2 млрд руб. Таким образом, выпуск 04 в полном объеме вернулся в рынок (5 млрд руб.). Этому способствовала привлекательная ставка купона. Тем не менее при текущей конъюнктуре участие в размещении при цене заметно выше номинала, на наш взгляд, нецелесообразно.

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

Х5 (B2/B+/-) финансовые результаты 1 кв. 2014 г.

Х5 в 1 кв. 2014 г. показала рост ключевых показателей в рублях, хотя по их динамике сеть вновь уступила Магниту. Рентабельность бизнеса Х5 осталась на уровне прошлого года. Вместе с тем слабым моментом результатов стал отрицательный операционный денежный поток, который возник из-за негативных изменений в оборотном капитале, в частности, компания снизила объем закупок и сократила кредиторскую задолженность перед поставщиками. Долговая нагрузка Х5 немного подросла в сравнении с 2013 г. на фоне увеличения размера долга – метрика Чистый долг/ЕБИТДА составила 2,8х против 2,7х тремя месяцами ранее. Короткий долг компании покрывался лишь на 15% денежными средствами на счетах, впрочем, у Х5 были невыбранные кредитные линии, которые полностью обеспечивали потребности сети в рефинансировании долга. Облигации ИКС 5 Финанс по-прежнему остаются низколиквидными, при этом движение котировок довольно волатильно.

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

S&P понизило рейтинг Роснано с «BB+» до «BB» прогноз Негативный.

Рейтинговое действие S&P отражает аналогичный пересмотр суверенных рейтингов России, поскольку организация связана с государством и ожидается, что компания будет получать сильную текущую поддержку от российского правительства в форме гарантий по всем выпущенным долговым обязательствам. S&P по-прежнему считает, что существует «высокая» вероятность предоставления Роснано своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны правительства РФ в стрессовой финансовой ситуации.

СМП Банк (B3/-/-): все-таки США не обошли Банк в своих санкциях.

СМП Банк, контролируемый братьями Аркадием и Борисом Ротенбергами, в понедельник попал в санкционный список США. При этом СМП банк отмечает, что «изначально расценивал вероятность введения санкций как высокую». Напомним, что братья Ротенберги вошли в санкционный список 20 марта 2014 года. На следующий день международные платежные системы Visa и MasterCard перестали оказывать услуги по проведению платежных операций для клиентов СМП банка, пока платежные системы не получили от властей США информацию, что СМП Банк не соответствует критериям, по которым налагаются санкции. Все это уже отразилось на показателях Банка, в частности вызвало отток средств клиентов. В целом, давление на финансовые метрики Эмитента с введением санкций продолжится, однако мы ожидаем поддержку со стороны ЦБ. Что касается единственного обращающегося облигационного займа Банка, то мы ждем существенного давления на бумаги. При этом выпуск отличается низкой ликвидностью – после оферты в ноябре 2013 года сделки практически отсутствуют.

Активы Alliance Oil (-/B-/B) окажутся под контролем СП Группы Альянс и НКК.

Группа Альянс, контролирующая 100% в Alliance Oil, намерена создать СП с НКК, в котором будут объединены активы компаний. Хотя сделка затронет подразделения Alliance Oil, выступающие поручителями по выпускам евробондов Alliance Oil-15 и Alliance Oil-20, сама компания в ответе на запрос отметила, что сделка будет проходить на акционерном уровне и не повлияет на держателей долговых бумаг. Поскольку подробности сделки пока не раскрываются, ее влияние на долговые бумаги Alliance Oil оценить сложно. Мы полагаем, что евробонды компании будут находиться под действием общих негативных настроений на рынке.

[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.