Промсвязьбанк

PSB Research
3 марта 2014 года

Долговые, денежные и валютные рынки

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные по ВВП США оказались слабее. Китайский PMI в феврале показал снижение. В фокусе политический фактор. >>

Еврооблигации: Умеренная позитивная динамика под конец пятницы.>>

FX/Денежные рынки: Конец пятницы содержал временный оптимизм. >>

Облигации: Итоги пресс-конференции Януковича стали поводом для роста под конец дня.>>

Корпоративные события

Газпром нефть (Baa2/BBB-/BBB) отчиталась за 2013 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	192,32	0,49
LIBOR 3M	0,236	-0,0005
EUR/USD	1,38	0,0097
UST-10	2,6476	0,009
Германия-10	1,623	0,007
Испания-10	3,504	0,017
Португалия -10	4,838	0,043
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,168	-0,03
Russia-42	5,707	-0,04
Gazprom-19	4,279	-0,04
Evraz-18 (6,75%)	7,074	0,03
Sber-22 (6,125%)	5,247	-0,03
Vimpel-22	6,729	-0,025
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,57	-0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,21	-0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,45	-0,08
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,45	0,05
NDF 3M	7,08	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	909,4	91,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	76,4241	1,17
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36,1847	0,13

КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Данные по ВВП США оказались слабее. Китайский PMI в феврале показал снижение. В фокусе политический фактор.

В пятницу в фокусе внимания инвесторов была публикация данных по темпам роста экономики США в 4 квартале, которые оказались более слабыми, чем ожидал рынок, что соответственно вызвало нарастание дискуссии относительно более гибкого сворачивания стимулирующих программ. На этом фоне доходность UST-10 показала довольно резкое снижение с уровня в 2,65% до 2,6%.

На европейских площадках рынок отыгрывал данные из Франции, свидетельствовавшие о росте уверенности в промышленном секторе. Однако это не вызывало сколь значимого изменения в доходностях европейских суверенных бумаг.

На развивающиеся рынки, помимо политической нестабильности в Украине, оказывают давление риски возможного замедления экономики Китая. Так, данные по PMI Поднебесной свидетельствуют о сокращении промышленности страны в феврале, что может стать дополнительным триггером для продаж бондов развивающихся рынков.

На этой неделе в фокусе инвесторов будет публикация в среду Бежевой книги в США, а также заявление ЕЦБ 6 марта по процентным ставкам. Однако политический фактор будет ключевым на этой неделе. Отметим, что сегодня начинается визит Джона Керри в Киев, что может вызвать нарастание негативного сантимента на рынках.

/ Игорь Голубев

Сегодня, на наш взгляд, инвесторы будут фокусироваться на безрисковых активах.

Еврооблигации

Умеренная позитивная динамика под конец пятницы.

Рынок по итогам пятницы сохранял некоторый позитив, однако под конец дня бумаги стали преимущественно терять ценовые значения. Однако в целом бумагам удалось избежать негативной динамики. Так, на суверенной кривой рост составил до 40 б.п. В корпоративных бондах движение скорее было нейтральным. Довольно редко ценовая динамика была выше 10-20 б.п.

На фоне политической нестабильности вполне возможно большее расширение спрэдов как суверенных, так и корпоративных бумаг на этой неделе. Плюс общий негативный сантимент может оказывать давление на планы компаний по размещению евробондов в ближайшее время.

/ Игорь Голубев

Сегодня российские бумаги могут показать более негативную динамику на фоне других EM.

FX/Денежные рынки

Конец пятницы содержал временный оптимизм.

Начало пятницы, как и следовало ожидать, продолжало тренд, сложившийся на прошлой неделе: рубль продолжал слабеть. При довольно нейтральной конъюнктуре и стабильной цене на нефть (108,94 на конец российской сессии) геополитика продолжала превалировать в определении настроений инвесторов. При этом окончание пятницы подтвердило данный фактор: в прошедшем выступлении В.Януковича инвесторы рассмотрели некоторый позитив, что позволило до закрытия торгов рублю отыграть часть утерянных ранее позиций.

В результате неделю рубль заканчивал на отметке 35,90 руб./долл., хотя в течение дня доходил до 36,21 руб./долл. К бивалютной корзине – 42,03 руб. (42,40 руб. – max в течение дня). Однако, учитывая развитие событий в Украине в выходные, сегодняшний день сложится, мягко говоря, не самым лучшим для рубля образом.

Ставки на денежном рынке продолжают находиться у верхней границы неограниченного предложения ЦБ (6,5%). Уровень ликвидности остается на довольно комфортном уровне, хотя в последний день месяца мы наблюдали некоторое традиционное снижение остатков на корсчетах и депозитах – до 909 млрд руб.

/ Елена Федоткова

Сегодня ждем ослабления рубля.

Облигации

Итоги пресс-конференции Януковича стали поводом для роста под конец дня.

Политический фактор в пятницу стал превалирующим для рынка. Большинство участников торгов ждали пресс-конференции господина Януковича. Нейтральные итоги выступления президента Украины дали шанс рублю и бондовому рынку. Несмотря на то, что в течение дня наблюдалась довольно смешанная динамика, результатом дня стал ценовой рост в диапазоне 30-50 б.п. по большинству выпусков. При этом рынок показывал довольно уверенные обороты. Однако события прошедших выходных создают повод для активных продаж уже с начала сегодняшней торговой сессии. При этом оценить вероятность дальнейшего развития политических событий достаточно сложно. В этих условиях мы рекомендуем инвесторам воздержаться от активных торговых операций и быть вне рынка. Безусловно, общая ситуация вызывает весомые риски дальнейшего ослабления рубля, что, конечно, создает повод для роста инфляции против ожидаемого тренда на замедление. На этом фоне весьма вероятным становится повышение ставок со стороны ЦБ. При этом агрессивное ослабление позиций национальной валюты может сделать вероятность повышения ставок ЦБ уже на ближайших заседаниях.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем весомой негативной динамики на фоне обострения политической нестабильности между российской и украинской сторонами.

Корпоративные события

Газпром нефть (Baa2/BBB-/BBB) отчиталась за 2013 г.

Как следует из отчетности Газпром нефти по МСФО за 2013 г., выручка компании увеличилась на 2,8%, что связано с ростом продаж, причем основную ставку компания старается делать на премиальные каналы: бункеровка, продажи через сети АЗС, продажа авиакеросина. Переоценка кредитного портфеля, связанная с ослаблением рубля, тем временем оказала давление на чистую прибыль, в результате чего показатель вырос лишь на 0,9%. При этом Газпром нефть значительно увеличила свою долговую нагрузку по причине крупных вложений в модернизацию и плановые ремонтные работы на своих НПЗ, а также в реализацию проектов на Ямале. На фоне представленной нейтральной отчетности мы не ожидаем выраженной реакции в долговых бумагах компании, которые фактически лежат на кривой доходности Газпрома.

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

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 Кащеев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный 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 Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

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	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovykhDD@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	davitiashviliVM@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.