

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Заявления главы ЕЦБ увеличили активность на глобальном долговом рынке.>>

Еврооблигации: Снижение на рынке в пределах 30-60 б.п. Покупки в Russia-30 под конец дня. Отчетность Системы не поддержала бумаги компании.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает торговаться без особых инициатив.>>

Облигации: Низкая торговая активность и смешанная динамика. Движение в пределах «+/-10 б.п.»>>

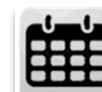
Корпоративные события

НМТП (Ваз/ВВ-/ -): отчетность за 2013 г. по МСФО.

АФК Система (Ваз/ВВ/ВВ-): сильные результаты за 2013 г. следом за МТС и Башнефть.

ТКС Банк (В2/-/В+) сообщил об ухудшении качества кредитного портфеля

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	223,83	-5,01
LIBOR 3M	0,230	0,000
EUR/USD	1,37	-0,0047
UST-10	2,7954	-0,01
Германия-10	1,602	-0,013
Испания-10	3,223	-0,040
Португалия -10	3,964	-0,015
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,629	-0,03
Russia-42	5,833	0,03
Gazprom-19	4,961	0,07
Evraz-18 (6,75%)	8,438	0,066
Sber-22 (6,125%)	5,554	0,038
Vimpel-22	6,951	0,036
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,7	0,170
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,74	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,99	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,2	0,00
NDF 3M	8,52	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	946,5	-60,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	80,1948	5,45
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,5154	0,26



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Заявления главы ЕЦБ увеличили активность на глобальном долговом рынке.

Ключевым событием вчерашнего дня на глобальном долговом рынке было решение ЕЦБ по процентной ставке, а также последующая пресс-конференция его главы М. Драги. На этом фоне в первой половине дня на европейских площадках наблюдалась довольно низкая активность, при этом тренд по росту доходностей, сформированный накануне, сохранялся. Следует отметить, что решение о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне не стало для рынка сюрпризом. Тем не менее последующие заявления о том, что регулятор допускает дальнейшее смягчение монетарной политики, а также выражение готовности использовать нестандартные инструменты в рамках мандата оказали давление на евро и стали поводом для повышения спроса на подешевевшие накануне бонды.

По итогам заседания госбумаги стран ЕС продемонстрировали снижение доходностей, отыграв ранее потерянные уровни.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжали удерживаться на уровне 2,79%.

Глобальный валютный рынок отреагировал на слова М. Драги снижением пары EUR/USD до уровня 1,371х.

/ Алексей Егоров

Сегодня рынки продолжают отыгрывать сделанные вчера заявления М. Драги. При этом мы не исключаем небольшой коррекции с вчерашних уровней на фоне фиксации прибыли от открытых вчера спекулятивных позиций.

Еврооблигации

Снижение на рынке в пределах 30-60 б.п. Покупки в Russia-30 под конец дня. Отчетность Системы не поддержала бумаги компании.

Вчерашняя динамика рынка в целом повторяла динамику предыдущего дня. Большая часть бумаг сначала показывала негативное движение, что с течением дня лишь усугубилось. В корпоративных бумагах движение бумаг редко выходило за границы в 30 б.п. Отметим, что довольно сильная отчетность АФК Системы не оказала влияние на бумаги компании. В целом текущие уровни, а также спред к бумагам дочерней МТС свидетельствуют о довольно привлекательных уровнях для фиксации прибыли в бумагах Системы. Вместе с тем мы считаем, что в ближайшее время спред между бумагами может дополнительно сократиться.

В суверенном сегменте вчера исключением был лишь выпуск Russia-30, который с открытием американских площадок вчера начал расти. Вместе с тем остальные выпуски двигались согласно общему сентименту на рынке и теряли ценовые уровни в рамках 30-60 б.п.

/Игорь Голубев

Ждем консолидации рынка до публикации данных из США.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает торговаться без особых инициатив.

На локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии вновь наблюдался штиль. При открытии торгов рубль продемонстрировал небольшое ослабление, достигнув уровня 35,5 руб. за доллар. При этом публикуемая статистика из ЕС, а также решение ЕЦБ с последующей пресс-конференцией главы европейского регулятора, спровоцировавшие ослабление евро на глобальных площадках, имели весьма умеренное влияние на курс рубля.

По итогам дня курс доллара составил 35,54 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,46 руб.

Денежный рынок понемногу нормализуется после завершения налогового периода. При этом, если ставки Mosprime еще не продемонстрировали снижение, то ruonia уже снизилась до уровня 7,75%. Уровень ликвидности при этом сохраняется на весьма комфортном уровне – выше 1 трлн руб., при том что банки активно сокращают задолженность перед монетарными властями

/Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение нейтрального отношения инвесторов к рублю.

Облигации

Низкая торговая активность и смешанная динамика. Движение в пределах «+/- 10 б.п.»

Вчера большую часть дня инвесторы не предпринимали активных действий, что в целом вызывало довольно смешанное движение рынка. Выступление господина Драги вчера в целом несколько изменило настрой инвесторов и под конец дня на рынок вернулись покупатели. Однако в целом сантмент был скорее негативным. Снижение на среднем и дальнем отрезках кривой было в диапазоне в «-5» -«-10» б.п. Покупки, в свою очередь, были достаточно точечными и редко выходили за 5 б.п.

Вчерашнее заявление господина Клепача о том, что «рост ВВП может быть существенно ниже 1%, если текущие экономические тенденции сохранятся», также оказалось в фокусе внимания. Учитывая, что геополитика пока не оказывает существенного влияния на рынок, появляется новый фактор припятствующий росту – экономика, перспективы которой пока достаточно негативные, что в том числе подтверждается риторикой со стороны представителей правительства. Отметим также, что риски для российского рынка на сегодняшний день могут лежать в снижении цен на нефть. В силу этого мы рекомендуем воздержаться от активных покупок на текущих уровнях.

/ Игорь Голубев

Большую часть дня инвесторы могут сохранять настрой четверга. В фокусе данные из США, которые могут чуть оживить рынок.

Корпоративные события

НМТП (Ваз/ВВ/-/-): отчетность за 2013 г. по МСФО.

НМТП отчитался по МСФО за 2013 год. Компания показала снижение выручки на фоне ухудшения операционных результатов и снижение показателя EBITDA, усугубленное убытком от обесценения гудвила. Чистый убыток против прибыли годом ранее был в том числе связан с убытками от курсовых разниц против прибыли годом ранее по данной статье. Тем не менее долговая нагрузка по показателю Чистый Долг/Скорр. EBITDA выросла не существенно – до уровня 3,5X. Мы ожидаем увидеть слабо негативную реакцию в единственном торгуемом выпуске компании серии БО-02.

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

ТКС Банк (В2/-/В+) сообщил об ухудшении качества кредитного портфеля

Руководство ТКС Банка провело встречу с аналитиками, на которой менеджеры сообщили об ухудшении прогноза по качеству кредитного портфеля в 1 квартале текущего года. В ответ на снижение качества кредитов Банк будет усиливать стандарты андеррайтинга, что вместе с негативной макроэкономической конъюнктурой приведет к замедлению роста бизнеса. В 2014 г. Банк ожидает роста кредитного портфеля на 13% против 55% роста в 2013 г.

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

АФК Система (Ваз/ВВ/ВВ-): сильные результаты за 2013 г. следом за МТС и Башнефть.

Вчера АФК Система представила позитивную динамику роста ключевых финансовых показателей – основной вклад внесли крупнейшие активы корпорации МТС и Башнефть, но и другие компании были «в плюсе», слабым звеном стала только индийская SSTL, прекратившая деятельность в 13 округах Индии. Долговая нагрузка группы в 2013 г. снизилась за счет значительного сокращения размер долга, кредитные метрики опустились до комфортного уровня в 1,5x – Долг/OIBDA. Долг корпоративного центра более чем на 80% покрывался денежной позицией в 0,6 млрд долл. и высоколиквидными фининструментами на 0,7 млрд долл., причем в 2014 г. также ожидается поступление свыше 1,5 млрд долл. дивидендов от МТС и Башнефти – данных ресурсов должно хватить на выплаты по рублевым облигациям АФК Система на 550 млн долл. в текущем году. Евробонд AFK Sistema-19 может получить поддержку со стороны сильных результатов, но его текущие уровни доходности ограничивают потенциал роста, в том числе на фоне выпуска MTS-20.

[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 Кашеев**

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ 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

Volozhhev@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

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**Миленин Сергей**

Milenin@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.