

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные с рынка труда вселили оптимизм глобальным инвесторам.>>

Еврооблигации: Инвесторы завершили неделю ростом преимущественно в суверенном сегменте. Суверенные бонды – 70- 100 б.п. Корпоративные бумаги – 30-50 б.п.>>

FX/Денежные рынки: Рубль завершил неделю в зеленой зоне.>>

Облигации: Инвесторы, воодушевленные укреплением рубля, покупали локальные бумаги. Однако обороты остаются низкими.>>

Корпоративные события

Evrz (Ваз/В+/ВВ-) продал чешский Vitkovice Steel за 287 млн долл.

НОМОС-Банк (Ваз/ВВ-/ВВ-) отчитался по МСФО за 2013г. и получил кредитный рейтинг S&P на уровне «ВВ-»/Стабильный.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	218,19	0,00
LIBOR 3М	0,230	0,0000
EUR/USD	1,37	-0,0003
UST-10	2,7152	-0,006
Германия-10	1,552	-0,050
Испания-10	3,147	-0,076
Португалия -10	3,838	-0,126
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,486	-0,14
Russia-42	5,779	-0,05
Gazprom-19	4,83	-0,13
Evrz-18 (6,75%)	8,23	-0,21
Sber-22 (6,125%)	5,428	-0,13
Vimpel-22	6,819	-0,132
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,69	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,64	-0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,87	-0,12
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,14	-0,06
NDF 3М	8,45	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	946,5	-22,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	80,1948	-5,52
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,501	-0,01


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Данные с рынка труда вселили оптимизм глобальным инвесторам.

На глобальном долговом рынке в пятницу инвесторы находились в ожидании публикации данных рынка труда в США. При этом публикация самих данных стала поводом для резкого снижения доходностей по бумагам ключевых стран ЕС. Как следует из отчета министерства труда США уровень безработицы сохранился на прежнем уровне – 6,7%, а число созданных рабочих вне сельского хозяйства составило 192 тыс., тогда как рынок ожидал более оптимистичных цифр.

В рамках американской сессии доходности UST-10 также снизились. Основной причиной повышения спроса на бонды со стороны глобальных инвесторов, прежде всего, было обусловлено тем, что инвесторы вновь начали верить в возможное замедление темпов сворачивания программы количественного смягчения ФРС.

/ Алексей Егоров

Сегодня рынки могут начать переоценивать пятничные движения на долговых площадках. При этом мы допускаем частичное возвращение прежних уровней доходностей облигаций стран ЕС.

Еврооблигации

Инвесторы завершали неделю ростом преимущественно в суверенном сегменте. Суверенные бонды – 70- 100 б.п. Корпоративные бумаги – 30-50 б.п.

Инвесторы по итогам вернулись к умеренному оптимизму. Основная активность в пятницу была сосредоточена в выпусках суверенных бумаг. Здесь динамика была в диапазоне 70-100 б.п. В корпоративных бумагах, как в бондах инвестиционной категории, так и вне рост преимущественно ограничивался движением в рамках 30-50 б.п.

Довольно сильная отчетность НОМОС-БАНКа в целом оказала поддержку бумагам банка. Отметим, что рост цен в Nomos-19 составил 200 б.п., что, конечно, вызвано низкой ликвидностью выпуска. Движение в остальных бумагах банка не выходило за 20-30 б.п. .

Отчетность НОМОС-БАНКа может стать поддержкой для бумаг банка

/Игорь Голубев

В отсутствие значимой статистики инвесторы могут вернуться к продажам.

FX/Денежные рынки

Рубль завершил неделю в зеленой зоне.

В рамках пятничных торгов национальная валюта демонстрировала плавное восстановление. При этом стоимость бивалютной корзины вновь опустилась в зону безучастия ЦБ. Поддержку национальной валюте оказывала вполне благоприятная ситуация на сырьевых площадках, где нефть после снижения до уровня 105 долл. за барр. в пятницу достигла цены 106 долл. и выше.

Примечательно, что внимание инвесторов было сконцентрировано на публикации данных с рынка труда США, по итогам которой курс рубля к доллару снизился до 35,22 руб. Основными причинами роста оптимизма у инвесторов на локальном рынке были, прежде всего, ожидания того, что слабые не оправдавшие надежд данные с рынка труда могут стать поводом для переоценки со стороны ФРС прогнозов по восстановлению экономики и как следствие возможное замедление темпов сворачивания программы количественного смягчения.

По итогам дня курс доллара составил 35,27 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,13 руб.

На денежном рынке ситуация продолжает стабилизироваться. Ставки продолжают плавно снижаться. При этом сокращение задолженности по инструменту валютный SWAP позволяет предположить, что в ближайшее время Mosprime o/n снизится до уровня 8%.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль, на фоне внешнего негатива, вероятнее всего продемонстрирует ослабление. Кроме того, сегодня будет представлен план Минфина по покупке валюты в национальные фонды, на этом фоне на курс рубля может быть оказано дополнительное давление.

Облигации

Инвесторы воодушевленные укреплением рубля покупали локальные бумаги. Однако обороты остаются низкими.

Неделю инвесторы завершали воодушевленные укреплением национальной валюты начали покупать суверенный долг. Однако по-прежнему обороты остаются достаточно не значительными. При этом спрос был преимущественно на среднем отрезке суверенной кривой, где бумаги показывали движение в диапазоне 10-30 б.п. В длинных бумагах, где обороты были ниже роста был более существенным – 26215 («+70 б.п.»), 26207 («+75 б.п.»).

Одним из ключевых на этой неделе, на фоне нестабильности на Востоке Украины может стать геополитический фактор. Отметим также, что заседание ПАСЕ может оказать дополнительное негативное влияние на рынки на этой неделе. Добавим также, что заявление госпожи Меркель в прошедшие выходные о возможных новых санкциях для России могут сдерживать инвесторов в российские бумаги. В целом мы ждем от новой недели скорее умеренно негативного движения.

/ Игорь Голубев

Инвесторы на опасениях продолжения усугубления ситуации в Украине могут выбрать продажу российских активов.

Корпоративные события

Evraz (Ваз/В+/ВВ-) продал чешский Vitkovice Steel за 287 млн долл.

В СМИ появилась информация, что Evraz закрыл сделку по продаже чешского завода Vitkovice Steel «группе частных инвесторов». Сумма сделки составила 89 млн долл. без учета долга Vitkovice Steel в 198 млн долл. Новость скорее позитивная для Evraz, поскольку, с одной стороны, холдинг смог реализовать убыточный актив, с другой – сделка позволит деконсолидировать долг подразделения, а вырученные деньги направить на погашение долга. Вместе с тем, учитывая незначительный масштаб сделки, заметного снижения уровня долга ждать не стоит, впрочем, стремление компании по улучшению кредитного профиля мы оцениваем позитивно. Напомним, Evraz с 2013 г. проводит оптимизацию портфеля активов, избавляясь от убыточных производств, в частности в начале 2014 г. продал ряд рудных активов в Хакасии и Кемеровской области, на продажу выставлено южноафриканское Highveld Steel and Vanadium (оценивается в 320 млн долл.). Новость может оказать поддержку бумагам Evraz в непростых рыночных условиях, в первую очередь евробондам.

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

НОМОС-Банк (Ваз/ВВ-/ВВ-) отчитался по МСФО за 2013г. и получил кредитный рейтинг S&P на уровне «ВВ-»/Стабильный

Консолидированные активы Группы НОМОС-Банка на 31.12.2013 г. выросли до 1 379,1 млрд руб. (+53% г/г). Существенное влияние на рост активов и кредитные метрики оказало включение в отчетность 2013 г. показателей Банка Открытие.

За 2013 года НОМОС-Банк заработала 17,3 млрд. рублей чистой прибыли, что стало рекордом. Однако показатель рентабельности собственного капитала (ROE) по итогам года немного упал, составив 17,5% против 18,3% за 2012 год.

Рейтинговое агентство S&P в своем отчете отмечает, что кредитный рейтинг НОМОС-Банка мог бы быть на одну ступень выше, если бы не риски продолжающейся интеграции и высокий уровень долга на уровне холдинговой компании, финансирующей значительный объем M&A за счет заемных ресурсов.

Учитывая, что полученный кредитный рейтинг от S&P соответствует уже имеющимся у НОМОС-Банка рейтингам от Moody's и Fitch, не ожидаем каких-либо изменений в котировках облигаций НОМОС-Банка.

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

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
Бараночников Александр	Baranoch@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.