

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В понедельник на глобальном долговом рынке наблюдалась высокая волатильность.>>

Еврооблигации: Активные продажи уже с утра. Снижение на суверенной кривой более 200 б.п. Корпоративные бумаги – в пределах 100 б.п.>>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь под давлением внешних факторов.>>

Облигации: Инвесторы вернулись к продажам на фоне нарастания геополитического фактора.>>

Корпоративные события

Норникель (Ваа2/BBB-/BB+): отчетность за 2013 год по МСФО.

ФСК ЕЭС (Ваа2/BBB/BBB): результаты по МСФО за 2013 г.

УБРИР (-/В/-): итоги по МСФО за 2013г.

S&P повысило рейтинг Банка «Открытие» до «В+», прогноз — «Стабильный».

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	221,48	3,95
LIBOR 3M	0,229	0,000
EUR/USD	1,37	0,0037
UST-10	2,708	-0,02
Германия-10	1,538	-0,014
Испания-10	3,177	0,030
Португалия -10	3,862	0,024
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,675	0,19
Russia-42	5,963	0,18
Gazprom-19	4,91	0,08
Evraz-18 (6,75%)	8,457	0,227
Sber-22 (6,125%)	5,599	0,171
Vimpel-22	7,009	0,190
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,62	-0,070
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,76	0,12
ОФЗ 26207 (02.2027)	9	0,13
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,1	-0,04
NDF 3M	8,77	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	946,8	23,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	74,6786	-5,52
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,4679	-0,03



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

В понедельник на глобальном долговом рынке наблюдалась высокая волатильность.

На глобальных долговых рынках в понедельник инвесторы переоценивали опубликованные в пятницу данные с рынка труда США, а также последующую коррекцию американских индексов. Следует отметить, что рост оптимизма участников рынка в пятницу выглядел весьма неоправданным, позволяя предположить возможный «откат» котировок.

Доходности ключевых бумаг ЕС в рамках дневной сессии снизились, отыграв практически половину пятничного движения. При этом отсутствие важной статистики не препятствовало данному движению. Тем не менее в конце торгов инвесторы все же вернулись к покупкам, завершив день на тех же уровнях, что и начинали.

В рамках американской сессии доходности UST-10 в отличие от европейских бумаг, которые демонстрировали внутридневную волатильность, удерживались на стабильном уровне 2,72%.

На глобальном валютном рынке европейская валюта пытается скомпенсировать снижение. Так, пара EUR/USD в рамках вчерашней сессии выросла с 1,369х до 1,374х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ждем слабой активности на глобальном долговом рынке ввиду отсутствия важных статданных.

Еврооблигации

Активные продажи уже с утра. Снижение на суверенной кривой более 200 б.п. Корпоративные бумаги – в пределах 100 б.п.

Понедельник ожидаемо проходил на фоне продаж в большинстве сегментов российского рынка еврооблигаций. При этом, конечно же, с приходом американских инвесторов ситуация лишь усугубилась. Итогом дня для инвесторов стало снижение в Russia-42,43 более чем на 200 б.п., в более коротких выпусках – в пределах 150 б.п. Продажи в корпоративных выпусках носили не столь агрессивный характер. Однако все же многие сделки проходили со снижением цены ближе к уровню в 100 б.п. Наиболее негативная картина сложилась в сегменте частных банков, где хуже выглядели суборды, в том числе Russtand-16subd («-226,9 б.п.»), Russand-24 («-187 б.п.»). На общем фоне контрастировали покупки под конец дня в выпуске TCS-15, который подрос на 27 б.п.

/Игорь Голубев

Ждем сохранения негативной динамики.

FX/Денежные рынки

Рубль вновь под давлением внешних факторов.

Национальная валюта начала торги текущей недели с резкого ослабления позиций. Основных поводов для негативного отношения инвесторов к рублю было два. Так, коррекция на американских площадках, наступившая в пятницу после публикации данных с рынка труда, сформировала негативное отношение инвесторов к рисковому активам, не обойдя стороной и российский рубль. Кроме того, новости о том, что в некоторых частях Украины начинают разгораться пророссийские митинги, также усилили давление на рубль. Курс доллара в ходе торгов поднялся до уровня 35,7 руб., а стоимость бивалютной корзины вновь вернулась в зону интервенций ЦБ – 41,74 руб.

Тем не менее по итогам дня рублю, по всей видимости, при поддержке ЦБ все же удалось частично отыграть потери. По итогам дня курс доллара составил 35,6 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,58 руб.

На денежном рынке ставки продолжают понемногу снижаться. Mosprime o/n достигла уровня 8,1%. Уровень ликвидности в банковской системе удерживается около значения 1 трлн руб. При этом на фоне сокращения задолженности перед ЦБ снижение остатков на корсчетах и депозитах не окажет существенного влияния на ставки МБК.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль может вновь продемонстрировать ослабление на фоне сохранения геополитических рисков.

Облигации

Инвесторы вернулись к продажам на фоне нарастания геополитического фактора.

Начало недели на фоне роста геополитических рисков создало повод для активных продаж. Снижение цены на длинном отрезке проходило в рамках 50-80 б.п. Средней участок кривой остался безучастным к продажам. При этом вполне ожидаемо активность игроков на рынке возросла. Отметим, что под конец дня были попытки показать некоторое восстановление после ценовых потерь за день, однако все же ряд наиболее ликвидных длинных бумаг завершал день ближе к среднедневным минимумам. Для 26207 важным уровнем стала цена в 95%, на которой бумага и закрылась по итогам дня. Однако в течение дня цены падали до уровней в 94,6-94,8%. Продолжающаяся нестабильность в Украине, а также осложнение отношений с США по-прежнему не создают поводов для сколь значимого отскока на рынке. Напомним, что за последнюю неделю марта инвесторы практически полностью отыграли геополитическую премию. Мы сомневаемся, что сегодня Минфин объявит о проведении аукциона в среду.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения негативной динамики.

Корпоративные события

Норникель (Ваа2/BBB-/BB+): отчетность за 2013 год по МСФО.

Ключевые финансовые показатели Норникеля в 2013 г. снизились на фоне слабых цен на металлы, производимые компанией, что, впрочем, было ожидаемо. Вместе с тем небольшой рост себестоимости (на 2,1%) оказал негативное влияние на значение EBITDA. Чистая прибыль Норникеля рухнула на 64% до 0,765 млрд долл., что стало результатом неденежных переоценок и списаний ряда активов (Кольской ГМК и энергетических активов). В то же время за счет роста цен на никель мы ожидаем улучшения показателей ГМК в 2014 г. Долговая нагрузка компании в 2013 г. немного подросла – метрика Чистый долг/EBITDA составила 1,1х против 0,8х в 2012 г., но оставалась комфортной; риски рефинансирования короткого долга незначительные. Евробонды Норникеля торгуются на справедливых уровнях – бумаг металлургов с рейтингом «BB+/BBB-», реакция в бумагах маловероятна, скорее вместе с рынком.

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

УБРИР (-/В/-): итоги по МСФО за 2013г.

Вчера УБРИР представил инвесторам позитивные результаты по МСФО за 2013 год: Активы увеличились на 40,7%, до 202 руб. Чистая прибыль выросла в 2,4 раза по сравнению с 2012 годом, до 2,1 млрд руб. Существенный рост розничного портфеля – на 85% до 65,5 млрд руб. – привел вкупе с другими факторами к росту маржинальности (NIM) – с 7,05% до 8,7%.

Среди бумаг Банка в качестве интересного выпуска мы отмечаем заем БО-08 с офертой в сентябре 2014 года, который сейчас торгуется с доходностью 14,68% (цена 98,5%).

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

ФСК ЭЭС (Ваа3/BBB/BBB): результаты по МСФО за 2013 г.

ФСК опубликовала отчетность по МСФО за 2013 год. Компания показала чистый убыток размером 234,8 млрд руб. Убыток был в первую очередь вызван обесценением основных средств, а также переоценкой пакета Интер РАО в сторону понижения. Тем не менее скорректированный показатель EBITDA продемонстрировал рост на 12%. Долговая нагрузка по показателю Чистый Долг/EBITDA выросла с 2,5X до 3X. Тем не менее кредитный профиль компании выглядит уверенно: инфраструктурные облигации позволяют компании привлекать деньги под гос. гарантии.

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

S&P повысило рейтинг Банка «Открытие» до «В+», прогноз — «Стабильный».

По итогам 2013 г. Банк «Открытие» показал скромный рост активов до 202,7 млрд руб. (+7% г/г). Чистая прибыль снизилась на 9,8% г/г. Позитивное влияние на повышение рейтинга оказала интеграция с НОМОС-Банком (Ва3/BB-/BB-), для которого Банк «Открытие» стал стратегически важной «дочкой», на основе которой будет развиваться розничный бизнес.

Находящийся в обращении единственный выпуск облигаций Банка «Открытие» был практически полностью выкуплен в ходе прохождения оферты в декабре прошлого года. Текущие котировки выпуска с доходностью 11,87% годовых при дюрации 0,68 года смотрятся справедливо, предполагая премию 150 – 200 б.п. к материнскому НОМОС-Банку, который неплохо отчитался в конце прошлой недели. Вместе с этим, происходящие изменения в Группе – хороший повод посмотреть на бумаги не только Банка Открытия, но и ФК Открытия.

[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 ОсмановУправляющий по
исследованиям и анализу
глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Вадим Паламарчук****Александр Полютов****Алина Арбекова**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова****Анатолий Павленко****Андрей Воложев****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Дмитрий Грицкевич**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

Volozhhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Сурпин Александр****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

davitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко****Павел Науменко****Виталий Туруло**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**Миленин Сергей****Бараночников Александр**

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

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.