

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Помимо геополитического фактора в фокусе были запасы на складах в США, сильные данные из Бразилии.>>

Еврооблигации: Уже традиционно с приходом американских инвесторов бумаги активно начали терять в цене. Обвальные продажи в бумагах Альфа-Банка.>>

FX/Денежные рынки: Во вторник в ходе торгов рубль немного укреплялся к доллару и евро, но давление на национальную валюту сохраняется. Ставки на рынке МБК немного выросли.>>

Облигации: Пресс-конференция В. Януковича стала еще одним поводом для фиксации. Снижение в ликвидных бумагах около 100 б.п.>>

В фокусе

Минфин снова отменил аукционы. Первое полугодие может стать одним из самых провальных за последние годы.

Корпоративные события

ХКФ-Банк (Ваз/-/ВВ): отчетность за 2013 год.

Банк Восточный Экспресс (В1/-/В+): присвоение рейтинга от Fitch.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Ожидания референдума в Крыму не добавляют оптимизма инвесторам, хотя его результаты весьма очевидны, при этом отношение иностранных инвесторов к российскому риску может продолжить ухудшаться. В результате в ближайшее время ждем сохранения давления на котировки рублевых активов.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	231,83	0,65
LIBOR 3M	0,233	-0,001
EUR/USD	1,39	-0,0010
UST-10	2,768	-0,01
Германия-10	1,637	0,013
Испания-10	3,317	0,017
Португалия -10	4,381	-0,058
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,785	0,03
Russia-42	6,183	0,04
Gazprom-19	4,955	0,02
Evraz-18 (6,75%)	8,868	0,326
Sber-22 (6,125%)	6,128	-0,009
Vimpel-22	7,793	-0,019
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,49	0,210
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,82	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,94	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7,97	0,07
NDF 3M	8,64	-0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	936	83,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	66,0401	18,02
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36,2618	0,14



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Помимо геополитического фактора в фокусе были запасы на складах в США, сильные данные из Бразилии.

Помимо событий вокруг России и Украины в фокусе внимания глобальных инвесторов было в том числе решение ЕЦБ об очередном стресс-тесте европейских банков. При этом регулятор собирается требовать более реалистичной позиции от банков в части оценки возможных убытков, а также переоценки их активов. Однако сколь значимого движения в котировках европейских бондов новость не вызвала. Динамика под конец дня оставалась довольно смешанной.

Вчерашняя публикация Бразилии сильных данных по промышленному производству заставила инвесторов несколько сменить тон в отношении ряда развивающихся рынков, что позволило бумагам вчера впервые с марта почувствовать интерес инвесторов. В итоге бумаги Бразилии и Турции показывали умеренное снижение доходностей.

В США вышла статистика по запасам на складах в январе, которые выросли больше, чем ожидалось, что в целом является снижением продаж в январе, которое стало самым весомым за последние пять лет. Фокус был также на размещении казначейством трехлетних бумаг, где был отмечен рост доходности. Напомним, что сегодня Минфин США будет продавать 10-летние и 30-летние бумаги. За день доходность 10-летних бумаг доходила до уровня в 2,7734%, однако итогом дня стал уровень чуть ниже – 2,7662%

/ Игорь Голубев

Сегодня в отсутствие сколь значимых данных из США помимо геополитики инвесторы будут ждать данных о промпроизводстве в Европе.

Еврооблигации

Уже традиционно с приходом американских инвесторов бумаги активно начали терять в цене. Обвальные продажи в бумагах Альфа-Банка.

Российские евробонды довольно бодро начали день на спросе со стороны азиатских инвесторов. Однако уже с середины дня после пресс-конференции В. Януковича покупатели начали сдавать свои позиции. При этом с приходом американских инвесторов ситуация только усугубилась. Основной негатив вчера наблюдался преимущественно в корпоративном сегменте, где обвальной была динамика в бумагах Альфа-Банка, которые потеряли за день более 300 б.п. в цене. При этом в остальных бумагах частных банков снижение цен составило около 100 б.п. В суверенных выпусках падение в целом не выходило за границы 50 б.п.

/Игорь Голубев

Ждем сохранения негативной динамики.

FX/Денежные рынки

Во вторник в ходе торгов рубль немного укреплялся к доллару и евро, но давление на национальную валюту сохраняется. Ставки на рынке МБК немного выросли.

Вчера на внутреннем валютном рынке не наблюдалось резких движений, рубль даже смог немного укрепиться по отношению к ключевым иностранным валютам. Так, по итогам основных торгов доллар стоил 36,42 руб., снизившись на 4 коп. к предыдущему закрытию, евро – 50,49 руб., потеряв около 3 коп. Стоимость бивалютной корзины составила 42,76 руб. Похоже, рынок относительно успокоился, кроме того, ЦБ продолжает оказывать поддержку национальной валюте через интервенции, нейтрализуя действия, направленные против нее.

Вместе с тем давление на рубль сохраняется из-за неопределенности ситуации с Украиной. Вчерашняя пресс-конференция В.Януковича не добавила ясности в происходящее и особо не повлияла на ход российских валютных торгов.

Ставки денежного рынка во вторник немного подросли: Mosprime o/n – 7,97% («+7 б.п.»). Объем ликвидности в системе остается на вполне комфортном уровне. Остатки на корсчетах составили 1019,9 млрд руб., увеличившись на 83,9 млрд руб. Денежные средства кредитных организаций на депозитных счетах в Банке России составили 84,1 млрд руб. против 66,0 млрд руб. днем ранее.

/ Александр Полютов

Давление на рубль, скорее всего, будет сохраняться, хотя резкие движения маловероятны.

Облигации

Пресс-конференция В. Януковича стала еще одним поводом для фиксации. Снижение в ликвидных бумагах около 100 б.п.

Вчера в фокусе внимания инвесторов была пресс-конференция господина Януковича. Несмотря на то, что в целом вчерашние заявления президента Украины в Ростове-на-Дону были скорее нейтральными, инвесторы предпочли продажи как национальной валюты, так и суверенных бумаг. В части последних отметим, что вчера как обороты, так и количество сделок подросли довольно весомо. Вчера в большинстве выпусков, где была ликвидность, ценовое снижение было около 100 б.п. При этом бумаги завершали день ближе к среднедневным минимумам. Так, бонд 26207 закончил день на уровне в 95,45%, при этом более весомые обороты под конец дня проходили на уровне в 95,3%, что в целом хуже показателей 3 марта, когда инвесторы фиксировали позиции после сообщения об одобрении Советом федерации ввода войск на территорию Крыма. При этом мы считаем, что продолжение снижения цен в ближайшие недели сохраняется.

Отметим, что заявления крупных производителей о росте цен на фоне ослабления рубля пока не поддерживают вероятность нормализации ставок на ближайшем заседании ЦБ. При этом у многих инвесторов появляются опасения дальнейшего повышения ставок в случае эскалации геополитических рисков. Оба эти фактора не позволяют прогнозировать хотя бы сколь значимое восстановление локального рынка.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения негативной динамики.

В фокусе

Минфин снова отменил аукционы. Первое полугодие может стать одним из самых провальных за последние годы.

Вероятность того, что аукционы 19 и 26 марта также не состоятся, довольно высока, учитывая растущие геополитические риски. В целом и апрель и май вряд ли дадут шанс Минфину на успешные размещения.

Вчера вполне ожидаемо стало известно о том, что Минфин отменил сегодняшний аукцион. Отметим, что это уже четвертый раз с начала года, когда ведомство не решается на проведение аукционов. При этом действительно успешным можно назвать лишь один аукцион, прошедший 12 февраля. До этого итоги аукционов свидетельствовали о размещении менее 50% от запланированного объема. Совокупное размещение с начала года составило 32,3 млрд руб. (выручка) или 13% от запланированного в первом квартале объема в 275 млрд руб. Мы считаем, что отмена аукционов 19 и 26 марта также вполне вероятна. Отметим, что вероятность эскалации геополитических конфликтов после референдума в Крыму 16 марта довольно высокая, что дополнительно может усугубить конъюнктуру долговых рынков. При этом некоторое снижение геополитической напряженности в апреле видится нам достаточно маловероятным, что также может ограничивать спрос со стороны инвесторов на аукционы ОФЗ. В мае, учитывая предстоящие выборы президента Украины и традиционную низкую активность инвесторов в этом месяце, также вряд ли откроется возможность для активного предложения со стороны Минфина. Мы не исключаем, что в первом полугодии план заимствований может быть исполнен не более чем на 15% от годовых значений. Напомним, что в первом полугодии 2013 года объем размещения к запланированному объему составлял 29%. В целом первое полугодие может стать одним из наиболее провальных для Минфина в посткризисные годы.

Аукционы ОФЗ в первом квартале					
январь		февраль		Март	
15	10%*	5	Отменен	5	Отменен
22	21%	12	100%	12	Отменен
29	Отменен	19	0%	19	?
* % размещения от объема предложения		26	31%	26	?
План 1 квартал	Факт на 12 марта	Годовой план	млрд руб.		
275	36,326	808			

Игорь Голубев

Корпоративные события

ХКФ-Банк (Ваз/-/BB): отчетность за 2013 год.

ХКФ-Банк вчера предоставил инвесторам результаты за 2013 год, которые ожидаемо продемонстрировали сокращение прибыли и рост NPL. При этом темпы роста бизнеса в 4 квартале, традиционно «горячем сезоне» для розничных кредитных банков, у ХКФ-Банка были отрицательные. Однако есть и плюсы – окончание 2013 года было связано с началом реализации новой стратегии, в частности стратегии перехода в более консервативный сегмент и сокращения высокорискового сегмента экспресс-кредитов. При этом Банк прогнозирует улучшение качества кредитного портфеля во втором полугодии 2014 года. На наш взгляд, хотя результаты и можно назвать негативными, особенно 4 квартал 2013 года, тем не менее – они не критичны. Ждем большей ясности с новыми продуктами и результатов первых двух кварталов, которые, на наш взгляд, могут внести больший оптимизм. На наш взгляд, вышедшая отчетность может оказать временное негативное давление на бумаги ХКФ-Банка, в первую очередь в евробондах.

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

Банк Восточный Экспресс (В1/-/B+): присвоение рейтинга от Fitch.

Агентство Fitch присвоило Восточному экспресс банку, долгосрочный рейтинг дефолта эмитента «В+» с «Негативным» прогнозом.

Долгосрочные РДЭ Восточного экспресс банка основаны на его рейтинге устойчивости «b+», который отражает слабое качество активов банка, умеренную капитализацию в сравнении с сопоставимыми розничными финансовыми организациями и слабую в последнее время способность генерировать капитал за счет прибыли. «Негативный» прогноз обусловлен недавним значительным ухудшением качества активов и ограниченными свидетельствами стабилизации этого параметра в сочетании с ограниченной способностью Восточного экспресс банка покрывать дополнительные убытки. В то же время рейтинги учитывают такие позитивные факторы, как хорошие результаты до отчислений под обесценение кредитов, сдержанный аппетит к рискам, сбалансированная структура фондирования и комфортная в настоящее время ликвидность.

Напомним, у Банка есть рейтинг уже на этом уровне от Moody's. Повышение прозрачности для инвесторов за счет второго рейтинга, а также свежее подтверждение предыдущих оценок – позитивная новость. Однако мы не ждем какого-либо заметного эффекта на бумаги Банка при текущей конъюнктуре.

[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 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	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

УПРАВЛЕНИЕ 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.