

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальные инвесторы по-прежнему предпочитают инвестиции в гособлигации.>>

**Еврооблигации:** Смешанная динамика в течение дня. Госбумагам удалось показать рост под конец четверга. Все внимание на первичный рынок.>>

**FX/Денежные рынки:** Геополитика продолжает оказывать давление на рубль.>>

**Облигации:** Снижение котировок при незначительных оборотах. Политический фактор продолжает оказывать давление на рынок.>>

## Корпоративные события

**Связной Банк (-/-) выставил на 18 марта оферту на выкуп бондов БО-01.**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	191,84	2,01
LIBOR 3M	0,236	0,003
EUR/USD	1,37	0,0039
UST-10	2,6387	-0,03
Германия-10	1,562	-0,054
Испания-10	3,487	-0,044
Португалия -10	4,795	-0,041
<b>Российские еврооблигации</b>		
Russia-30	4,198	-0,04
Russia-42	5,717	-0,03
Gazprom-19	4,317	0,02
Evraz-18 (6,75%)	7,046	0,015
Sber-22 (6,125%)	5,279	0,035
Vimpel-22	6,754	0,062
<b>Рублевые облигации</b>		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,56	0,010
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,17	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,39	0,06
<b>Денежный рынок/валюта</b>		
Mosprime o/n	6,47	-0,02
NDF 3M	7,07	-0,22
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1164,3	-254,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	64,6017	11,82
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,7872	0,26


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

### Глобальные инвесторы по-прежнему предпочитают инвестиции в гособлигации.

Глобальные инвесторы по-прежнему предпочитают безрисковые инструменты. На этом фоне, наблюдается повышенная активность на долговых площадках, где отмечается снижение доходностей гособлигаций. В рамках европейской сессии фондовые индексы пребывали в не самой лучшей форме, при этом инвесторы активно переводили ресурсы в бонды. Доходность десятилетних бумаг Германии по итогам торгов опустилась ниже уровня 1,6%, достигнув значения 1,564%, бумаги Франции схожей дюрации достигли уровня 2,126%.

В рамках американской сессии наиболее значимым событием было выступление главы ФРС Дж. Йеллен. о том, что с момента начала сворачивания мер монетарного стимулирования темпы роста экономики страны немного замедлились. Тем не менее программу выкупа предполагается завершить уже осенью, ставки при этом останутся на низком уровне еще продолжительное время. Доходности UST-10 снизились по итогам дня до уровня 2,64%.

На глобальном валютном рынке европейской валюте вчера в рамках дневной сессии удалось частично отыграть потерянные уровни. По итогам дня соотношение между евро и долларом составило 1,371x.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, ситуация на глобальном долговом рынке не претерпит существенного изменения.

## Еврооблигации

### Смешанная динамика в течение дня. Госбумагам удалось показать рост под конец четверга. Все внимание на первичный рынок.

Волатильность в сегменте UST, а также нестабильность в Украине не создавали поводов для продаж в сегменте российских евробондов. При этом с началом дня российский рынок был на волне продаж, однако далее тренд сменился преимущественно в сторону покупок. В целом на суверенной кривой рост составил 30-бо б.п. При этом корпоративные бонды показывали довольно неоднородную динамику. Так, в нефтегазовом сегменте преимущественно было снижение. Также активное снижение было в сегменте госбанков. Отметим, что сейчас фокус внимания инвесторов сосредоточен на первичном рынке, где инвесторы могут получить премию ко вторичному рынку. Так, новые выпуски анонсировали РЖД и Промсвязьбанк.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем сохранения позитивной динамики.

## FX/Денежные рынки

### Геополитика продолжает оказывать давление на рубль.

Национальная валюта в рамках вчерашних торгов продолжала демонстрировать ослабление, игнорируя вполне нейтральную конъюнктуру. Следует отметить, что снижение стоимости нефти до уровня 108,65 долл. за барр. само по себе не должно оказываться существенного негативного эффекта. Исходя из практики, инвесторы начинают демонстрировать негативное отношение к рублю, когда цены на «черное золото» опускаются ниже уровня 105 долл. за барр.

Тем не менее настрой инвесторов в настоящий момент оказывает сильнейшее влияние развитие событий в Украине, где наблюдается обострение ситуации – теперь уже в Крыму.

По итогам дня курс доллара составил 36,16 руб., а стоимость бивалютной корзины – 42,16 руб., достигнув в рамках дневной сессии верхней границы валютного коридора.

На денежном рынке ставки находятся у верхней границы неограниченного предложения ЦБ (6,5%). Уровень ликвидности при этом продолжает поддерживаться на вполне комфортном уровне. В то же время сильное ослабление курса рубля по-прежнему выступает причиной сохранения спроса инвесторов на инструмент валютный swap с ЦБ. Размещенные ресурсы ВЭБа в размере 100 млрд руб. на 1 год должны оказать дополнительную поддержку в налоговых периодах.

**/Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на улучшение ситуации на локальном рынке.

## Облигации

### Снижение котировок при незначительных оборотах. Политический фактор продолжает оказывать давление на рынок.

Ожидаемо негативная динамика на рынке сохранилась. При этом инвесторы предпочитали довольно низкую торговую активность. Торговые обороты вчера сократились по сравнению с предыдущими торговыми днями более чем в два раза. Снижение в основном не превышало 30 б.п. В течение дня котировки по 26207 снижались с 99,6% до уровней в 98,85%. Однако стабилизация позиций национальной валюты в конце дня стала поводом для роста ценовых уровней. Итогом дня по бенчмарку стали уровни 99,24%.

В целом на развивающихся рынках вчера сохранился довольно негативный сантимент. При этом украинский фактор продолжает оказывать давление на весь сегмент. В целом политический фактор в текущих условиях довольно сложно предсказуем, что оказывает дополнительное влияние на рынки.

**/Голубев Игорь**

Сегодня внимание в том числе будет приковано к пресс-конференции господина Януковича. Фактор последнего конца месяца будет поддерживать динамику рынка.

## Корпоративные события

### Связной Банк (-/-) выставил на 18 марта оферту на выкуп бондов БО-01.

Связной Банк принял решение 18 марта приобрести биржевые облигации серии БО-01 в количестве до 1,6 млн штук. Бумаги должны быть предъявлены к выкупу с 13 по 14 марта. Выкуп производится по цене 98% от номинальной стоимости облигаций.

Напомним, Банк в июне 2013 года разместил 5-летние биржевые облигации серии БО-01 объемом 2 млрд руб. со ставкой 12,5% годовых. По выпуску предусмотрена годовая оферта с исполнением 18 июня 2014 года. Как сообщалось, в октябре 2013 года банк в рамках оферты приобрел 421,488 тыс. биржевых облигаций серии БО-01 (21% выпуска) по цене 96,5% от номинальной стоимости.

В настоящее время в обращении также находится дебютный выпуск облигаций Банка на 2 млрд руб.

[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>

### PSB RESEARCH

#### Николай Кащеев

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

#### Роман Османов

Главный аналитик по

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

### НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

#### Евгений Локтиюхов

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

#### Илья Фролов

FrolovI@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 Крутъ

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

Gritskovich@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

#### 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 цennыми 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 нарушило 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.