

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке продолжают покупки.>>

Еврооблигации: Довольно нейтральная динамика в течение дня.>>

FX/Денежные рынки: На локальном валютном рынке наблюдается стабильность.>>

Облигации: Инвесторы предпочли зафиксировать достигнутые уровни.>>

Корпоративные события

Сбербанк (Ваа1-/BBB): нейтральные итоги по МСФО за 2013 год.

НЛМК (Вааз/BB+/BBB-): финансовые результаты за 2013 г.

Башнефть (Ва2-/BB) приобрела Бурнефтегаз за 1 млрд долл.

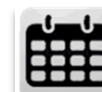
ТГК-2 (-/-/-) заняла 400 млн долл. у китайского банка ICBC.

Комментарий трейдера:

Облигации:

После сильного роста с начала недели в ОФЗ вчера наблюдалась консолидация, которая может продлиться и сегодня. В целом отсутствие негативных геополитических новостей поддерживает интерес к рублевым активам. Вместе с тем рынок снял сильную перепроданность, и при текущей ставке РЕПО в 7% дальнейший рост котировок ОФЗ ограничен. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	236,51	-5,82
LIBOR 3M	0,234	0,000
EUR/USD	1,37	-0,0041
UST-10	2,6864	-0,01
Германия-10	1,535	-0,032
Испания-10	3,248	-0,030
Португалия -10	4,044	-0,049
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,812	-0,07
Russia-42	5,925	-0,03
Gazprom-19	5,193	-0,03
Evraz-18 (6,75%)	9,276	-0,149
Sber-22 (6,125%)	5,679	-0,084
Vimpel-22	7,379	-0,096
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,56	0,020
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,98	0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,12	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,19	0,01
NDF 3M	8,71	0,28
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1116,4	-119,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	89,6785	-9,01
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,4494	0,13



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке продолжают покупки.

На глобальном долговом рынке инвесторы продолжают покупать. В рамках европейской сессии вчера сохранялся тренд на снижение доходностей, сформированный еще накануне. Следует отметить, в рамках европейской сессии, как и днем ранее, отсутствовали публикации важной статистики и ключевые ожидания участников были прежде всего связаны с американскими данными.

Следует отметить, что представленные данные с рынка труда США оказались немного лучше прогноза, тем не менее финальные данные по ВВП за 4 квартал оказались немного слабее прогнозов.

В рамках американской сессии доходности UST-10 находились ниже уровня 2,7%. При этом тренд на плавное снижение доходностей сохранялся.

На глобальном валютном рынке укрепление позиций доллара продолжается. Пара EUR/USD по итогам дня составила 1,3743х.

/ Алексей Егоров

Сегодня внимание инвесторов будет сконцентрировано на публикации данных о личных расходах и доходах в США.

Еврооблигации

Довольно нейтральная динамика в течение дня.

Инвесторы в целом вчера занимали выжидательную позицию, что стало отражением довольно нейтрального движения на рынке вчера. Рост вчера преимущественно ограничивался на суверенной кривой динамикой в 50 б.п. В сегменте наиболее ликвидных бумаг инвестиционной категории движение вчера проходило в диапазоне 10-30 б.п. Аналогичное движение было в бумагах второго и третьего эшелона. Довольно важно, с нашей точки зрения, что признание референдума в Крыму нелигитимным со стороны генассамблеи ООН не вызвало сколь значимое отрицательное движение на рынках.

/Игорь Голубев

Не исключаем усиления негативных настроений на рынках.

FX/Денежные рынки

На локальном валютном рынке наблюдается стабильность.

На локальном валютном рынке вчерашние торги проходили при крайне низкой волатильности курса рубля. При открытии торгов рубль немного ослабил свои позиции на фоне небольшого негатива, наступившего на фоне снижения американских индексов накануне. В рамках дневной сессии курс доллара находился на уровне 35,6 руб. При этом говорить о том, что при низкой волатильности на валютных площадках наблюдалась низкая активность участников, неверно. Согласно данным Биржи, объем дневных торгов долларом в секции «Том» превысил 5,5 млрд долл., что соответствует среднемесячному значению. Подобные данные могут свидетельствовать о том, что активные продажи валюты со стороны экспортеров в рамках подготовок к налоговым выплатам начали упираться в спрос участников, ожидающих возобновление тренда на ослабление.

По итогам дня курс доллара составил 35,57 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,60 руб.

На денежном рынке ситуация за вчерашний день не претерпела существенных изменений. Ставки продолжают удерживаться на прежних уровнях – Mosprime o/n – 8,19%. При этом сегодняшняя уплата налога на прибыль, на наш взгляд, может изменить сложившуюся стабильную ситуацию.

/Алексей Егоров

Сегодня, накануне предстоящих выходных, на локальном валютном рынке следует рассчитывать на рост волатильности. Тем не менее причин для сильных движений курса рубля пока нет.

Облигации

Инвесторы предпочли зафиксировать достигнутые уровни.

Уже с открытием рынка, как мы и ожидали, на рынке появились продавцы. При этом в течение дня практически все отрезки кривой были под давлением, которое усилилось к закрытию торгов. При этом сколь значимое движение наблюдалось лишь в длинных бумагах, которые показывали падение в пределах 50-60 б.п. В свою очередь, средний отрезок кривой показал снижение цен на 10-20 б.п.

Отметим, что вчерашние высказывания представителей Минфина и ЦБ о том, что оба ведомства готовы поддержать банковскую систему в условиях нестабильности, остались не замечены рынками.

Сегодня инвесторы могут отыгрывать новость о признании генассамблеей ООН нелегитимности референдума в Крыму, хотя, конечно, данное событие было ожидаемо инвесторами. Рост напряжения в Украине вчера вечером также может послужить стимулом для продаж на локальном рынке. Локальные бумаги могут поддерживать факт окончания квартала.

/Игорь Голубев

Вероятность продолжения продаж сегодня достаточно высока.

Корпоративные события

Сбербанк (Ваа1/-/ВВВ): нейтральные итоги по МСФО за 2013 год.

Группа Сбербанка представила нейтральные итоги по МСФО за 2013 год. Чистая прибыль по МСФО увеличилась всего на 4,05% до 362 млрд руб., что стало следствием увеличения формирования резервов под обесценение кредитного портфеля. При этом динамика чистых процентных доходов за 2013 год была значительно выше - «+22,3%» до 862,2 млрд руб., чему способствовали рост кредитного портфеля и приобретение DenizBank. Чистые комиссионные доходы группы Сбербанка увеличились на 29,4% до 220,3 млрд руб. благодаря операциям с банковскими картами и доходам от обслуживания расчетных операций клиентов. В результате операционные доходы составили 1,103 трлн руб. или «+19,9%», Cost/Income снизился до 46,6% за 2013 год против 49% за 2012 год.

Активы Банка за год выросли на 20,6% до 18,210 трлн руб. Во многом это обусловлено выше среднеотраслевыми темпами роста кредитного портфеля: корпоративный «+19,1%» до 9,796 трлн руб., розничный – «+32,1%» до 3,748 трлн руб. Доля NPL (90+) снизилась до 2,9% (3,2% на начало года), покрытие резервами - с 1,6х до 1,5х на 31 декабря 2013. Банк объясняет эту динамику значительным ростом кредитного портфеля Группы в конце 2013 года.

Не ждем заметной реакции в бумагах Банка.

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

Башнефть (Ва2/-/ВВ) приобрела Бурнефтегаз за 1 млрд долл.

В четверг стало известно о том, что Башнефть приобрела компанию Бурнефтегаз, имеющую право на разработку месторождений в Тюменской области, ХМАО и ЯНАО, за сумму свыше 1 млрд долл. с учетом долга. Сделка профинансирована частично за счет заемных средств, и мы ожидаем, что это, несомненно, окажет давление на долговые метрики Башнефти. Однако с учетом того, что по итогам 9 мес. 2013 г. кредитный профиль компании можно охарактеризовать как вполне устойчивый (соотношение Долг / EBITDA по итогам 9 мес. 2013 г. составило 0,84х, коэффициенты долговой нагрузки должны остаться на комфортных уровнях. Бурнефтегаз имеет право на разработку крупных месторождений – совокупные запасы порядка 53,4 млн т. нефти – что позволит Башнефти нарастить добычу. Бумаги Башнефти могут испытать на себе небольшое давление в среднесрочной перспективе.

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

НЛМК (Ваа3/ВВ+/ВВВ-): финансовые результаты за 2013г.

Компания продемонстрировала ожидаемое снижение ключевых финансовых показателей и рентабельности бизнеса на фоне слабого спроса и цен на металлопродукцию. Долговая нагрузка несколько возросла – метрика Долг/ЕБИТДА составила 2,8х против 2,4х годом ранее. Здесь можно отметить влияние снижения прибыльности бизнеса, в то время как размер самого долга сократился – на 475 млн долл. или на 10%. Компания продолжила формировать «подушку» ликвидности, которая составила 1,35 млрд долл. и полностью покрывала короткий долг в 1,12 млрд долл. В 2014 г. НЛМК может немного увеличить инвестпрограмму – оценивается менеджментом в 800-850 млн долл., которая вполне выполнима за счет собственных ресурсов. В 1 кв. 2014 г. мы ожидаем увеличение спроса на продукцию НЛМК, что в сочетании с положительным влиянием ослабления курса рубля на уровень затрат НЛМК должно привести к улучшению финансовых результатов группы. Влияние публикации отчетности НЛМК, скорее, умеренно негативное для бумаг компании, среди рублевых облигаций интересно смотрится короткий выпуск БО-07.

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

ТГК-2 (-/-/-) заняла 400 млн долл. у китайского банка ICBC.

Хуадянь-Тенинская ТЭЦ является крупнейшим объектом, строящимся компанией ТГК-2 в рамках проектов ДПМ. Установленная мощность станции будет составлять 450 МВт. 51% станции принадлежит ТГК-2, а 49% - китайской корпорации «Хуадянь», софинансирующей строительство станции. Вчера СМИ сообщили, что ТГК-2 заложила свои 51% по данному проекту китайскому банку в виде залога под полученный кредит в 400 млн долларов. На наш взгляд, данная новость ожидаема: ТГК-2 ищет любые возможности привлечь финансирование для завершения программы ДПМ и 400 млн долларов, безусловно, существенная сумма, учитывая, что стоимость строительства станции оценивалась в 20 млрд рублей. С другой стороны, в случае невозможности погашения кредита 100% крупнейшей станции в 450 МВт окажется в руках китайцев.

В целом, на наш взгляд, это умеренно-позитивная новость для бумаг Компании.

[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**

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев**

Елена Федоткова

Алексей Егоров

Вадим Паламарчук

Александр Полютков

Алина Арбекова

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PalamarchukVA@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

+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

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+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

APavlenko@psbank.ru

Volochev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин**

Иван Заволоснов

Сурпин Александр

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-3924

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко**

Павел Науменко

Виталий Туруло

FedosenkoIY@psbank.ru

NaumenkoPA@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**Миленин Сергей**

Бараночников Александр

Milenin@psbank.ru

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

+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.