

### Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Пресс-конференция Владимира Путина снизила уровень рисков на глобальных площадках.>>

**Еврооблигации:** Уверенный рост в суверенном сегменте и смешанная динамика в корпоративных бондах. Хуже рынка выглядят бонды НОМОС-Банка, лучше – бумаги ВымпелКома.>>

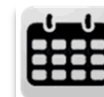
**FX/Денежные рынки:** Вторник дал участникам рынка передышку: действия ЦБ и речь В.Путина позволили практически отыграть негатив понедельника по курсу рубля. Дополнительный приток ликвидности должен компенсировать повышенные интервенции ЦБ.>>

**Облигации:** Несмотря на рост положительного сентимента, рынок показал довольно смешанную динамику.>>

### В фокусе

Инфляция набирает обороты?

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	198,35	0,58
LIBOR 3M	0,235	0,000
EUR/USD	1,37	0,0008
UST-10	2,6959	0,10
Германия-10	1,597	0,047
Испания-10	3,436	-0,062
Португалия -10	4,82	-0,043
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,495	-0,14
Russia-42	5,9	-0,16
Gazprom-19	4,642	-0,03
Evraz-18 (6,75%)	7,427	-0,166
Sber-22 (6,125%)	5,559	-0,107
Vimpel-22	6,964	-0,252
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,23	-0,020
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,59	-0,14
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,74	-0,12
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8	-0,05
NDF 3M	8,23	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1261,3	-140,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	127,576	-54,59
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36,3784	-0,06



**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**



**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

**Пресс-конференция Владимира Путина снизила уровень рисков на глобальных площадках.**

На глобальных рынках вчера весь фокус внимания был сконцентрирован на заявлениях Владимира Путина в Ново-Огорево, где президент РФ подтвердил, что военная операция в Крыму будет проводиться только в крайнем случае. В свою очередь, на внеочередном заседании НАТО генеральный секретарь альянса заявил о том, что необходимо стремиться к мирному урегулированию украинского кризиса. Вчерашние высказывания господина Обамы свидетельствует также о снижении градуса напряженности вокруг российско-украинских отношений.

Снижение уровня рисков на глобальных площадках заставило инвесторов продавать американские гособлигации. В итоге под конец 10-летняя бумага вплотную приблизилась к уровням в 2,7%.

Сегодня в фокусе инвесторов будет публикация "Бежевой книги", а также последующие выступления представителей ФРС, однако это произойдет уже после закрытия большинства глобальных площадок.

**/ Игорь Голубев**

**Ждем нейтральной динамики сегодня в течение дня.**

## Еврооблигации

**Уверенный рост в суверенном сегменте и смешанная динамика в корпоративных бондах. Хуже рынка выглядят бонды НОМОС-Банка, лучше – бумаги ВымпелКома.**

Американские горки – именно так можно назвать движения на рынке евробондов в последние два дня. Если в понедельник рынок был в уверенном пессимизме, то вчера покупатели вернулись на фоне снижения рисков после пресс-конференции Владимира Путина. При этом все же единого оптимизма на рынке вчера не наблюдалось. Основные покупки были сосредоточены в госсегменте, где, ожидаемо, более всего потерявшие в понедельник, бумаги Russia-42 и Russia-43 показывали уверенный рост свыше 200 б.п. При этом ценовой рост в других бумагах не выходил за планку в 100 б.п. В корпоративных бондах присутствовал преимущественно позитив, однако все же без продаж не обошлось. Так, отметим фиксацию в бумагах НОМОС Банка, который терял более 100 б.п. Хуже рынка вчера выглядел сегмент частных банков. В свою очередь, бонды ВымпелКома показывали движения, опережающие средние значения по рынку.

**/Игорь Голубев**

**Сегодня ждем сохранения умеренного оптимизма и преимущественно консолидации**

## FX/Денежные рынки

**Вторник дал участникам рынка передышку: действия ЦБ и речь В.Путина позволили практически отыграть негатив понедельника по курсу рубля. Дополнительный приток ликвидности должен компенсировать повышенные интервенции ЦБ.**

Вчерашний день дал передышку инвесторам: действия ЦБ и выступление В.Путина касательно Украины позволили рублю несколько укрепиться, почти полностью отыграв пике понедельника. Оказал поддержку и Минфин, который приостановил с 4 марта операции по покупке иностранной валюты на внутреннем рынке для перечисления в Резервный фонд. В итоге день заканчивался на следующих уровнях: 36,16 долл./руб., 49,74 евро /руб., к бивалютной корзине – 42,27 руб.

Интервенции ЦБ в понедельник (1,2 млрд долл.) существенно «подъели» рублевую ликвидность, в результате во вторник регулятор в том числе занимался восстановлением данного оттока. Напомним, что вчера прошел очередной аукцион недельного РЕПО, лимит по которому был расширен до 2,45 трлн руб. (с 2,22 трлн руб.). В итоге было взято 2,37 трлн руб. Кроме того, дополнительно банки взяли 368 млрд руб. (из предложенных 370 млрд руб.) на аукционе однодневного РЕПО, которого уже давно не было. Этого должно хватить, чтобы полностью компенсировать отток. Напомним, что 6 марта будет проведен аукцион 312-П, где будет предложено 200 млрд руб. на 3 месяца.

Что касается ставок, то Mosprime o/n замер на уровне 8,0%. «Временность» повышения ключевой ставки вносит неопределенность в общую картину.

Сейчас участники рынка находятся в ожидании заседания ЦБ 14 марта, и до этого, видимо, не будет предпринято каких-то серьезных шагов. Впрочем, внешний фон по-прежнему будет диктовать свои условия.

**/ Елена Федоткова**

**При отсутствии внешних новостей сегодня рубль по инерции может еще немного укрепиться.**

## Облигации

**Несмотря на рост положительного сентимента, рынок показал довольно смешанную динамику.**

Вчерашняя пресс-конференция Владимира Путина сняла часть опасений инвесторов относительно эскалации напряжения в Крыму, что позволило рублю и соответственно долговому рынку показать весомый отскок. Отметим, что обороты и торговая активность вчера сохранялись довольно существенными. При этом все же ценовые движения в сегменте ОФЗ были довольно смешанными и проходили без уверенного позитива.

Мы считаем, что вряд ли рынок сможет поддержать уверенный рост – украинский фактор как минимум до итогов референдума в Крыму 30 марта будет ключевым для локального рынка. Основным риском на ближайшее время является тон риторики со стороны иностранных государств, а также возможная перспектива экономических санкций со стороны ЕС и США, вероятность которых, с нашей точки зрения, не так велика.

Минфин ожидаемо принял решение об отказе от проведения аукциона по размещению ОФЗ. В целом с начала года действительно успешным можно назвать всего два аукциона. При этом мы не исключаем, что на фоне ослабления национальной валюты и сохраняющихся высокими цен на нефть (что позволяет пополнять бюджет дополнительными средствами) Минфин может сократить объем размещений на этот год.

**/ Игорь Голубев**

**Ждем консолидации рынка на достигнутых вчера уровнях**

## В фокусе

### Инфляция набирает обороты?

**Инфляция в феврале выросла. Сможет ли повышение ключевой ставки сбить эффект от ослабления рубля – вопрос открытый, как и то, насколько данная «временная» мера может затянуться.**

Вчера Росстат представил данные по инфляции (CPI), которая в феврале 2014 года составила 0,7% после 0,6% в январе. В феврале 2013 года инфляция равнялась 0,6%. В годовом выражении инфляция в феврале 2014 года увеличилась до 6,2% с 6,1% в январе.

Основным драйвером роста стала плодоовощная продукция, которая подорожала на 5,1% (в феврале 2013 года - на 2,8%). Так, цены на капусту увеличились на 17,4%, лук - на 16,0%, картофель - на 12,0%, огурцы, морковь и виноград - на 6,5-7,8%. Меньший, но также существенный вклад в инфляцию внесло удорожание молока и молочной продукции в феврале - на 1,6%, сливочного масла - на 2,2%, рыбы - на 1,4%. В целом продовольственные товары в феврале подорожали на 1,2% (в феврале 2013 года на 0,8%), в том числе продовольственные товары без плодоовощной продукции - на 0,7% (на 0,6%). Непродовольственные товары в феврале стали дороже на 0,4% (также на 0,4% в феврале 2013 года). Услуги в феврале подорожали на 0,4% (в феврале 2013 года также на 0,4%).

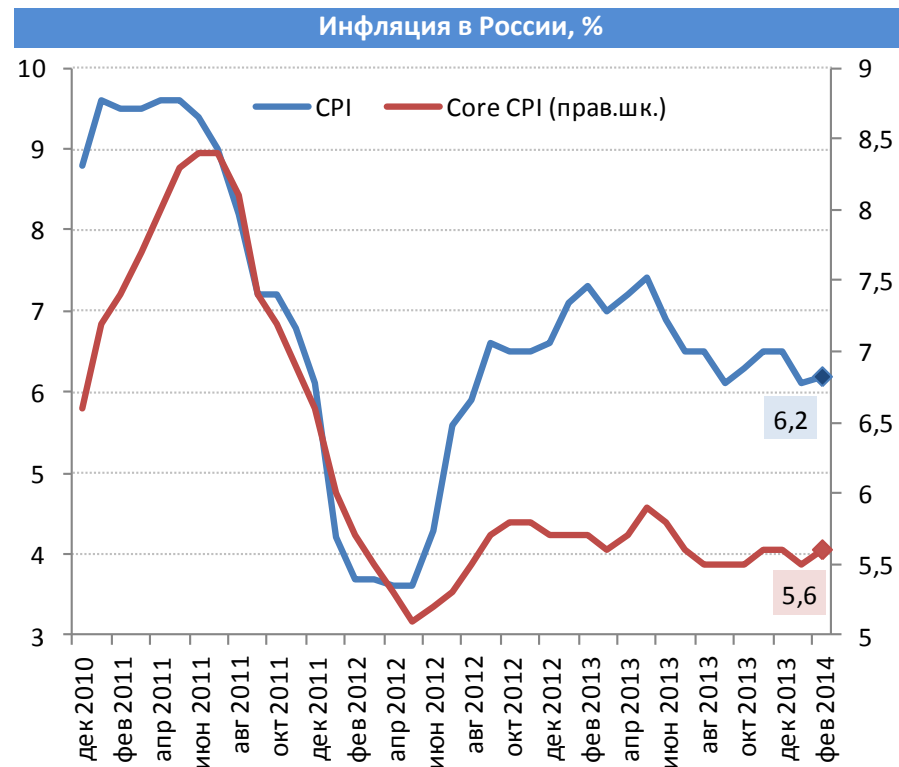
Стоимость минимального набора продуктов питания в расчете на месяц в среднем по России в конце февраля 2014 года составила 2 тыс. 998,3 рубля и по сравнению с предыдущим месяцем увеличилась на 2,6% (с начала года - на 4,8%).

**Базовый индекс потребительских цен (Core CPI)** в феврале составил 100,5% (в феврале 2013 года - 100,4%), в годовом выражении - 105,6% (105,7%).

Отметим, что Core CPI, очищенный в отличие от CPI от сезонных факторов, не обозначил тренд на снижение. Это, на наш взгляд, говорит о том, что в ближайшее время нет внутреннего потенциала для снижения CPI. Кроме того, негатив добавит и ослабление рубля в январе-феврале 2014 года. В этом разрезе повышение ЦБ ключевой ставки на 1,5 п.п. выступит сдерживающим фактором. Однако было объявлено, что эта мера временная. Тем не менее мы предполагаем, что она может и затянуться, когда результат ослабления рубля отыграет себя в полной мере и станет понятен весь эффект.

Напомним, что официальный прогноз правительства по инфляции на 2014 год составляет 4,5-5,5%. При этом целевой прогноз Минэкономразвития равен 4,8%, а ЦБ РФ - 5%.

Замглавы Минэкономразвития Андрей Клепач в конце января заявил, что из-за январского ослабления рубля инфляция по итогам года может быть выше целевого показателя министерства на 0,4-0,5 процентного пункта и составит 5,2-5,3%, что также укладывается в интервальный прогноз.



**Елена Федоткова**

**Контакты:****ОАО «Промсвязьбанк»****PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

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 Полютков**

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

**Алина Арбекова**

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

**Блок «Финансовые рынки»**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

**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**

Volochev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

**Евгений Жариков**

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

**Денис Семеновых**

SemenovychDD@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

**Виталий Туруло**

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

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.