

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: ЕЦБ оставил все без изменений. Смешанная статистика из США. Геополитика снова в фокусе. >>

Еврооблигации: Рост под конец дня только в Russia-30. Остальные бумаги продолжили снижение. Хуже рынка бумаги частных банков.>>

FX/Денежные рынки: Ситуация вокруг Крыма ослабила рубль, однако ЦБ продолжает сдерживать волатильность.>>

Облигации: Новость о решении ВС Крыма заставила рынок фиксировать позиции. Fitch высказывается о перспективах экономики и суверенного рейтинга.>>

Корпоративные события

X5 (B2/B+/-): хорошая отчетность за 2013 год.

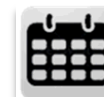
VimpelCom Ltd. (Baz/BV/-): финансовые результаты за 2013 год.

Русал (-/-/-) продолжает разбираться с долгами, рефинансируя их.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

События вокруг Крыма и Украины в целом продолжают провоцировать волатильность на российских площадках – вчерашнее заявление о референдуме полуострова вылилось в продажи рублевых активов. Пока ситуация далека от разрешения: ждем сохранения волатильности на рынках. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	ИЗМ.
CDS 5y России	216,45	3,66
LIBOR 3M	0,235	0,001
EUR/USD	1,39	0,0124
UST-10	2,7391	0,03
Германия-10	1,646	0,042
Испания-10	3,399	0,041
Португалия -10	4,674	-0,020
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,502	-0,03
Russia-42	5,989	0,00
Gazprom-19	4,69	0,04
Evraz-18 (6,75%)	7,953	0,398
Sber-22 (6,125%)	5,68	0,078
Vimpel-22	7,286	0,197
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,25	0,090
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,57	0,13
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,72	0,13
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	7,9	-0,08
NDF 3M	8,05	0,23
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	968,5	-23,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	72,9842	-1,97
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36,0849	0,04



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

ЕЦБ оставил все без изменений. Смешанная статистика из США. Геополитика снова в фокусе.

Вчерашний день для глобальных площадок выдался довольно богатым на события. Помимо возросших геополитических рисков в фокусе внимания инвесторов также были два события – заседание ЕЦБ и американская статистика. Первое прошло без изменений. Европейский регулятор оставил ставку неизменной, а также подтвердил намерение сохранить ее на низком уровне в течение длительного периода времени. Нейтральное решение ЕЦБ вызвало незначительные продажи в большинстве бумаг европейских государств.

Американская статистика вчера создала у инвесторов довольно смешанные настроения. Так, вышли данные о снижении заказов промпредприятий в США, которые в январе упали на 0,7%, что было ниже прогноза в 0,5%. Однако данные по числу заявок по безработице, наоборот, превысили прогноз. Вместе с тем доходность в UST показывала восходящее движение в течение дня. Итогом четверга по 10-летним казначейским бумагам стал уровень в 2,7391%. Отметим, что вчера глава ФРБ Нью-Йорка сделал заявление, что ФРС замедлит сворачивание QE только в крайнем случае.

Сегодня у инвесторов в фокусе будут данные по уровню безработицы и изменению числа рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США.

/ Игорь Голубев

Возможное продолжение реакции международного сообщества на действия ВС Крыма могут оказывать давление на глобальные площадки. Не учитывая геополитических факторов, большинство игроков будут ждать статистики из США.

Еврооблигации

Рост под конец дня только в Russia-30. Остальные бумаги продолжили снижение. Хуже рынка бумаги частных банков.

Снижение еврооблигаций вчера было отчасти остановлено статистикой из США. Однако ценовой рост под конец дня был очевиден лишь в Russia-30 (+17 б.п.). Остальные бумаги сохранили негативную динамику, но снижение редко выходило за границы 30 б.п. В корпоративных бумагах инвестиционной категории снижение также проходило в рамках указанного выше диапазона. Бумаги частных банков в течение этой недели выглядят значительно хуже рынка. Вчера длинные выпуски НОМОС-Банка, Промсвязьбанка, Ренессанс Капитал, ХКФ теряли более 100 б.п. В целом с начала недели данные бумаги потеряли более 400 б.п. Добавим также вчерашнее снижение в VTB perp, которые за день потеряли 180 б.п..

Вчера стало известно, что ЛУКОЙЛ выбрал организаторов евробондов. Однако вряд ли в ближайшее время компании удастся без существенно премии провести размещение выпуска.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем негативной динамики.

FX/Денежные рынки

Ситуация вокруг Крыма ослабила рубль, однако ЦБ продолжает сдерживать волатильность.

Вчерашний день рубль начал на довольно спокойной ноте, однако разворачивающаяся ситуация вокруг Крыма и возможных санкций со стороны США не оставили рублю шансов. В результате началось ослабление, впрочем, благодаря действиям ЦБ ситуация сейчас все же более спокойная. В результате, рубль «отдал» вчера доллару всего 17 копеек, завершив день на отметке 36,19 руб./долл. По отношению к евро рубль подешевел более чем на 50 копеек. Видимо, здесь также наложились итоги заседания ЕЦБ: базовая процентная ставка осталась на прежнем уровне (0,25%), при этом был улучшен прогноз на 2014 год - прогноз роста экономики в еврозоне был повышен до 1,2% с декабрьских 1,1% и оценка инфляции снижена с 1,1% до 1%. В итоге к корзине рубль «просел» почти на 40 копеек – до 42,45 руб.

Ставки сохраняются приблизительно на одном уровне: Mosprime o/n – 7,90%. Уровень ликвидности при этом, в том числе благодаря предоставленным ЦБ дополнительным средствам через аукционы РЕПО, остается на вполне комфортном уровне. Остатки на корсчетах составили 945,2 млрд руб.

Напомним, что вчера прошел аукцион по 312-П, где будут предложено 200 млрд руб. на 3 месяца. Спрос был довольно активным, но меньше, чем в феврале – 254 млрд руб. (290 млрд руб. в феврале). Ставка отсека составила 7,41%. В аукционе приняли участие 14 кредитных организаций (17 в феврале).

/ Елена Федоткова

Игроки рынка перед длинными выходными могут закрывать позиции. Внешний фон будет по-прежнему оказывать давление на рубль.

Облигации

Новость о решении ВС Крыма заставила рынок фиксировать позиции. Fitch высказывается о перспективах экономики и суверенного рейтинга.

Вчера после передышки в среду инвесторы опять вернулись к теме геополитики. Решение Верховного Совета Крыма о присоединении к России и проведении референдума уже в следующее воскресенье заставило инвесторов фиксировать позиции в сегменте ОФЗ. Вместе с тем довольно стабильная конъюнктура на валютном рынке не давала бумагам просесть более существенно. В основном активные торги были лишь в выпусках 26207, обороты по которому в разы превышали объемы в других бумагах. Снижение в выпуске составило 90 б.п. При этом продавцам не удалось проломить планку цены в 97% от номинала. Отметим, что в остальных выпусках, где была активность, снижение зачастую было более существенным: 46021 (-200 б.п.), 26205 (-64 б.п.), 26212 (-120 б.п.).

К предыдущим высказываниям в отношении рейтинга подключилось и агентство Fitch, которое сообщило, что кризис вокруг Крыма и украинская ситуация в целом неминуемо скажутся на российской экономике, однако агентство пока не видит последствий для рейтинга России.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения волатильности и преимущественно негативной динамики.

Корпоративные события

Х5 (B2/B+/-): хорошая отчетность за 2013 год.

Вчера Х5 представила хорошие результаты за 2013 г. по МСФО. Ритейлер смог показать умеренный рост выручки, улучшив прибыльность бизнеса и получив солидную чистую прибыль. Наибольшего внимания заслуживает снижение долговой нагрузки компании, которое стало возможным благодаря сокращению размера долга. Тем не менее уровень долга остается одним из высоких в отрасли, а его короткая часть лишь на четверть покрывалась денежными средствами на счетах, в то же время у ритейлера были открыты значительные кредитные линии. Реакция на отчетность в облигациях ИКС 5 Финанс, скорее, будет сдержанной в силу их ликвидности, интересным смотрится выпуск биржевых облигаций БО-03.

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

Русал (-/-/-) продолжает разбираться с долгами, рефинансируя их.

Русал договорился со Сбербанком о рефинансировании долга в 6 млрд долл. Русал, чей долг составляет порядка 10 млрд долл. - почти вдвое больше капитализации Компании, вынужден договариваться с банками о реструктуризации и закрывать заводы на фоне обвала цен на алюминий до минимальных значений за последние несколько лет. Рефинансирование долга временно сняло напряженность в финансовых показателях Русала.

Напомним, в марте Компания прошла оферту по выпуску серии 07 объемом 15 млрд руб. также благодаря помощи госбанков и дивидендам Норникеля. Более подробно см. наш специальный обзор [«Мечел исполнил оферту – хороший знак для инвесторов, пример для РУСАЛа»](#) от 30 января 2014 года. Следующая оферта по выпуску 08 состоится в апреле 2015 года (15 млрд руб.). Вероятно, пока инвесторам и в следующем году большей частью придется рассчитывать на рефинансирование, поскольку в текущем году ждать существенного роста цен на алюминий не стоит.

VimpelCom Ltd. (Baz/BB/-): финансовые результаты за 2013 год.

Оператор представил несколько слабые результаты за 2013 г. – ключевые финансовые показатели показали небольшое снижение. При этом компании удалось удержать прибыльность бизнеса, в то же время был сформирован чистый убыток из-за списаний от обесценения активов в Украине и Канаде. Долговая нагрузка оператора остается высокой. Отчетность может оказать некоторое давление на котировки бондов компании наряду с общим негативным настроением на рынках.

[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 ОсмановГлавный 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

Volochev@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.