

**Конъюнктура рынков**

**Глобальные рынки:** Понедельник на глобальном долговом рынке прошел без особых потрясений. >>

**Еврооблигации:** На фоне закрытия коротких позиций евробонды вчера продемонстрировали уверенный рост. >>

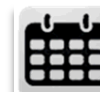
**FX/Денежные рынки:** Рубль плавно отыгрывает потерянные ранее уровни. >>

**Облигации:** Котировки длинных ОФЗ скорректировались вчера на 1,5-2,0 фигуры. >>

**Корпоративные события**

Fitch подтвердило рейтинги Костромской области (-/-/В+) на уровне «В+», прогноз «Стабильный».

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	247.84	-21.50
LIBOR 3M	0.235	0.000
EUR/USD	1.337	-0.002
UST-10	2.429	0.01
Германия-10	1.058	0.006
Испания-10	2.538	-0.018
Португалия -10	3.775	-0.058
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.733	-0.23
Russia-42	5.785	-0.25
Gazprom-19	5.323	-0.27
Evrax-18 (6,75%)	9.163	-0.28
Sber-22 (6,125%)	6.141	-0.35
Vimpel-22	7.646	-0.32
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	8.5	-0.16
ОФЗ 26205 (04.2021)	9.67	-0.21
ОФЗ 26207 (02.2027)	9.53	-0.26
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8.45	0.85
NDF 3M	9.61	0.05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	990.5	206.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	92.05	-197.09
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36.05	-0.40



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

**Понедельник на глобальном долговом рынке прошел без особых потрясений.**

Тоги на глобальном долговом рынке в понедельник проходили без особых инициатив. Уровни доходностей, достигнутые на прошлой неделе в гособлигациях, сохранялись. Отсутствие драйверов сдерживало инвесторов от активных операций. Следует отметить, что в понедельник отсутствовали публикации важной статистики, что также ограничивало потенциал движения.

В рамках американской сессии доходности UST-10 находились на уровне пятницы - 2,43%.

Ситуация на глобальном валютном рынке выглядела более интересно. Пара EUR/USD, продемонстрировавшая в пятницу рост, в рамках торгов понедельника сдавала позиции. По итогам понедельника соотношение между долларом и евро составило 1,337х.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня на глобальных долговых рынках нейтральный настрой сохранится.**

## Еврооблигации

**На фоне закрытия коротких позиций евробонды вчера продемонстрировали уверенный рост.**

Текущая неделя началась с ожидаемой технической коррекции на рынках в отсутствии негативных новостей. В результате российские евробонды продемонстрировали мощный рост - доходность 10-летнего бенчмарка RUS'23 за день снизилась на 27 б.п. – до 5,03% годовых. Евробонды ЮАР, Бразилии, Мексики и Турции показали более скромное снижение доходностей – в диапазоне 2-10 б.п.

В целом, геополитическая премия в российских евробондах пока сохраняется и составляет порядка 50-70 б.п. по спредам относительно сопоставимых бондов развивающихся стран. Вместе с тем для ее нивелирования факторов на рынке пока нет.

Не исключаем, что сегодня инвесторы попробуют закрепить вчерашний успех на новостях о гуманитарной миссии на востоке Украины, однако фактической деэскалации конфликта на текущий момент не наблюдается. В результате сегодня ждем инерционного роста котировок при переходе затем к консолидации в ожидании новых триггеров.

Отметим, что сегодня украинский парламент может рассмотреть законопроект о санкциях против России, а в четверг состоится внеочередной саммит ЕС, на котором будут обсуждаться санкции, введенные Россией на поставку продовольствия из Евросоюза.

**/ Дмитрий Грицкевич**

**Сегодня не исключаем попыток продолжения роста, однако в текущих условиях потенциал ограничен.**

## FX/Денежные рынки

### Рубль плавно отыгрывает потерянные ранее уровни.

Аккуратная попытка рубля продемонстрировать укрепление в рамках торговой сессии пятницу в понедельник начала перерастать в формирование полноценного тренда. При открытии торгов курс доллара находился немного выше отметки 35,11 руб., однако в первые часы торгов доллар протестировал отметку 35,95 руб., после чего можно было наблюдать закрытие коротких позиций, спровоцировавшее ослабление рубля. Тем не менее, к концу дня рублю все же удалось вернуться на уровень начала дня – ниже 36 руб.

По итогам дня курс доллара составил 35,99 руб., а стоимость бивалютной корзины 41,45 руб.

Уровень ликвидности в банковской системе вчера снизился и приблизился к отметке 1 трлн руб. При этом ставки начали демонстрировать ожидаемый рост. Mosprime o/n - 8,45%. На прошедшем вчера кредитном аукционе под залог нерыночных активов банки смогли привлечь 600 млрд руб., одновременно исполнив обязательства по возврату ранее привлеченных 485,8 млрд руб. Вероятнее всего сегодня ЦБ может в очередной раз объявить о снижении лимита на аукционе прямого РЕПО на 100-150 млрд руб. до 2,14-2,09 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может продолжить демонстрировать плавное укрепление.

## Облигации

### Котировки длинных ОФЗ скорректировались вчера на 1,5-2,0 фигуры.

В рамках коррекции на рынке и сокращения коротких позиций котировки госбумаг вчера продемонстрировали уверенный рост – кривая снизилась на 25-30 б.п. Как мы отмечали накануне, котировки длинных ОФЗ в третий раз с начала года подошли к своим минимумам – для ОФЗ 26207 данным уровнем поддержки выступил уровень 89,5-90,0, для ОФЗ 26212 – 80,0-81,0, от которых вчера развилось коррекционное движение вверх.

В результате с учетом практически плоской кривой на участке 5-10 лет доходность бумаг составила 9,5-9,6% годовых. Учитывая потенциальное инфляционное давление и риск дальнейшего повышения ставок ЦБ РФ, дальнейшее снижение доходностей длинных ОФЗ выглядит малооправданным. Отметим, что спрэд между IRS1Y MosPrime 3M остается положительным (порядка 28-48 б.п.), что также указывает на ожидания дальнейшего повышения ключевой ставки.

Вместе с тем при продолжении укрепления рубля за счет закрытия «шортов» не исключаем дальнейший инерционный рост котировок госбумаг (в первую очередь в средней части кривой).

/ Дмитрий Грицкевич

ОФЗ могут продолжить инерционный рост вслед за рублем.

## Корпоративные события

**Fitch подтвердило рейтинги Костромской области (-/-/В+) на уровне «В+», прогноз «Стабильный».**

В 2013 г. бюджет региона был исполнен с дефицитом в 10,5% от всех доходов. Это привело к росту прямого риска на 21% до 11,7 млрд. руб. (67% от текущих доходов) к концу 2013 г. Fitch ожидает постепенного сокращения дефицита бюджета к 2016 г., однако он сохранится на уровне 6%-8% всех доходов.

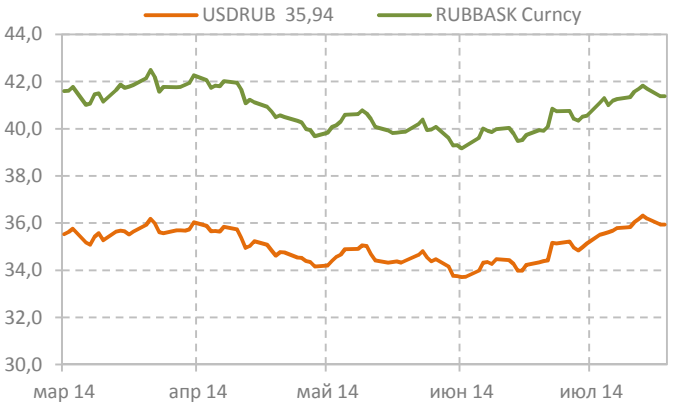
В течение последних четырех лет экономика Костромской области демонстрировала более высокие показатели, чем в среднем в стране. Несмотря на более высокий экономический рост, социально-экономические параметры области остаются более слабыми, чем у субъектов Российской Федерации в среднем. Так, валовый региональный продукт на душу населения составлял 82% от медианы в России в 2012 г.

Среди ключевых рисков Костромской области Fitch отмечает то, что большая часть долга является краткосрочной. Так, 42% общего прямого риска имеет сроки погашения во 2 полугодии 2014 г., а еще 28% – в течение 2015 г.

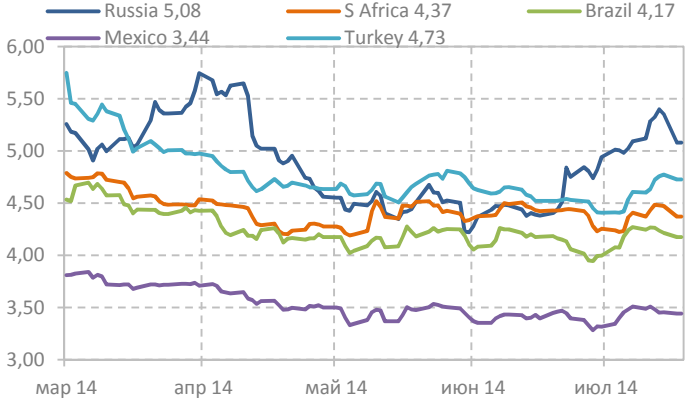
Костромская область, как и большинство остальных регионов, испытывает существенное давление на бюджет из-за исполнения поручений Федерального правительства по повышению заработной платы работникам бюджетной сферы. В то же время возрастающие риски, связанные с ростом долговой нагрузки, сглаживаются за счет льготных кредитов, поступление которых ожидается из федерального бюджета до конца года.

Находящиеся в обращении два выпуска облигаций Костромской области имеют низкую ликвидность и в текущем рынке интереса не представляют.

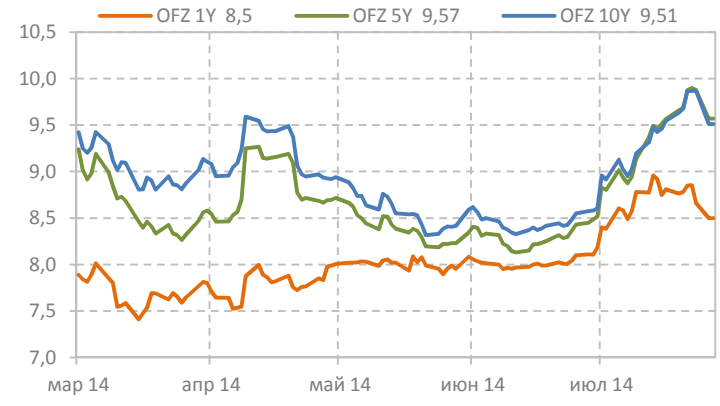
## USD/RUB



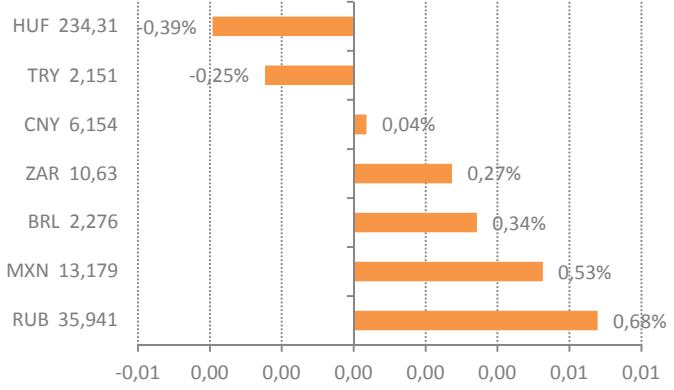
## EM eurobonds 10Y YTM, %



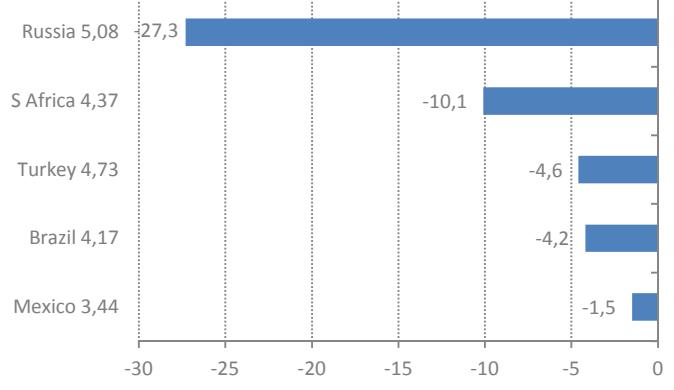
## OFZ, %



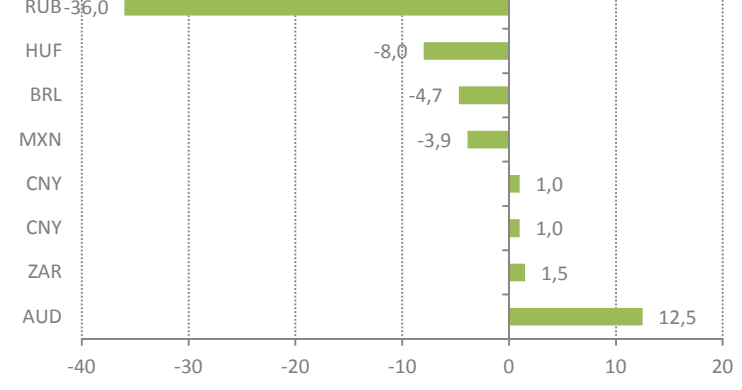
## EM currencies: spot FX 1D change, %



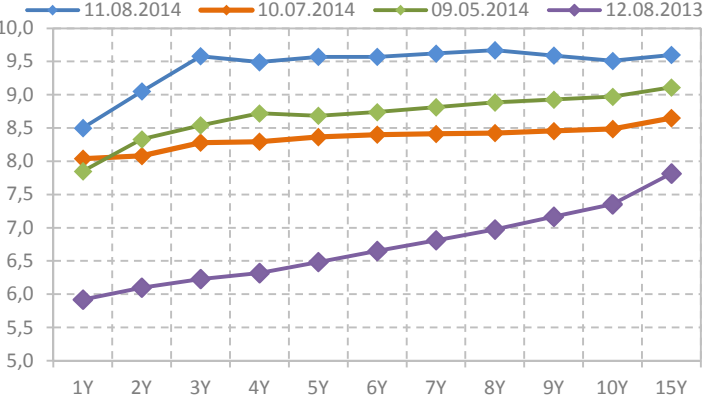
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



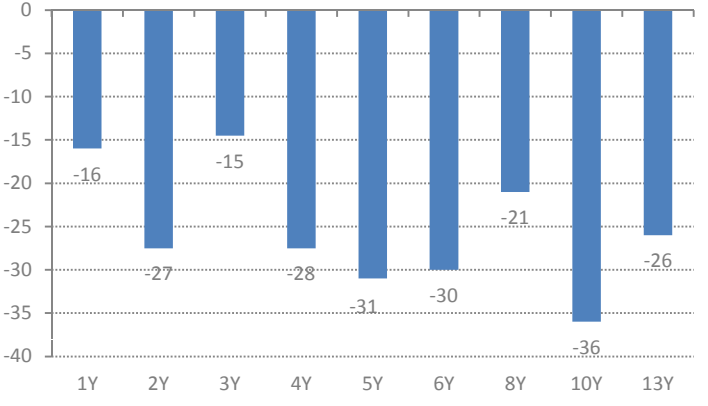
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



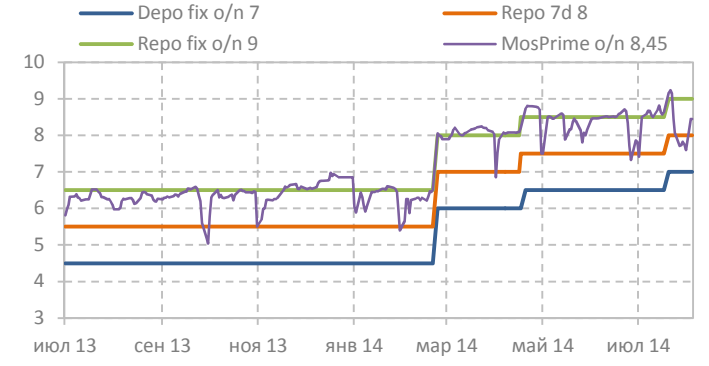
## OFZ curves



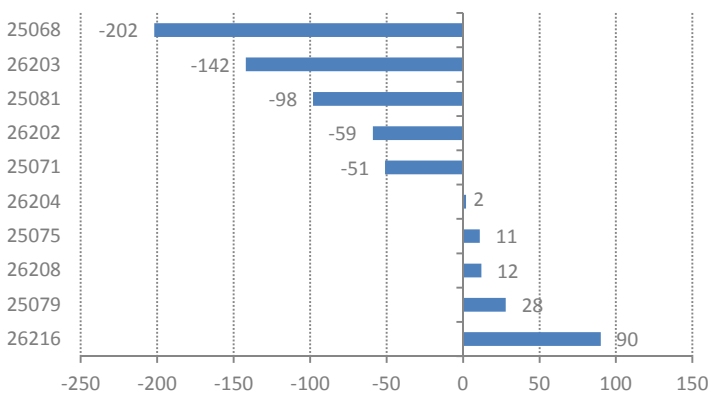
## OFZ 1D YTM change, b.p.



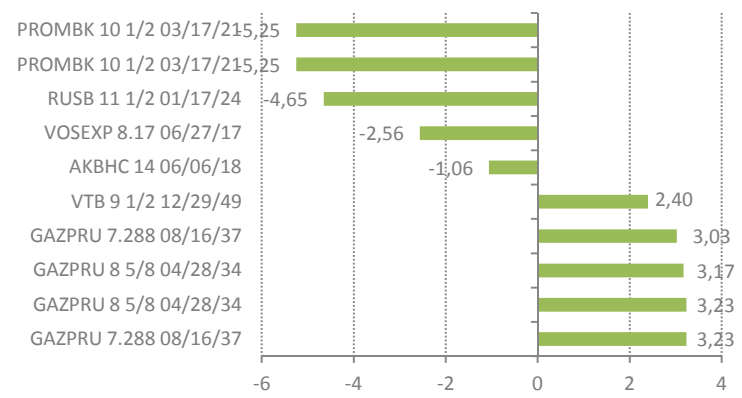
## CBR rates, %



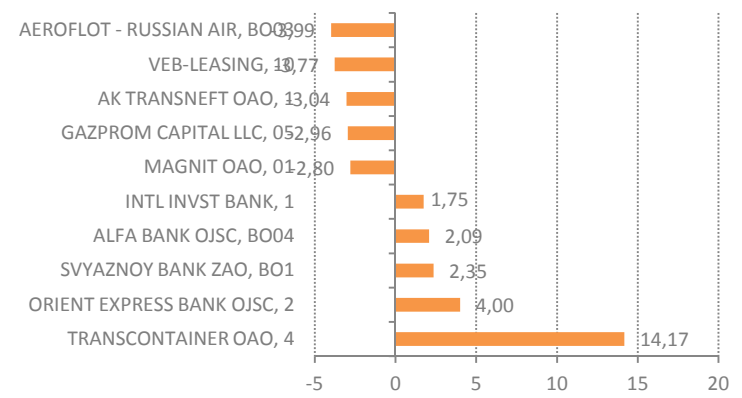
### OFZ 1D YTM change, b.p.



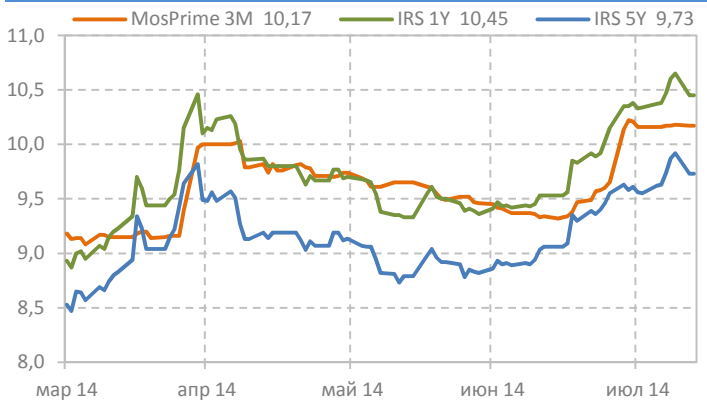
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



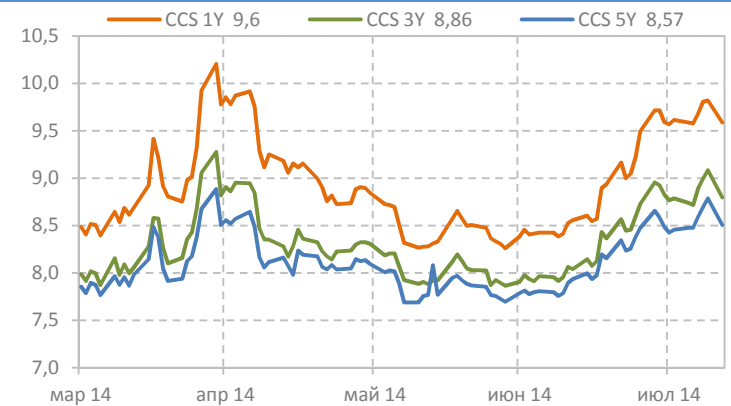
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



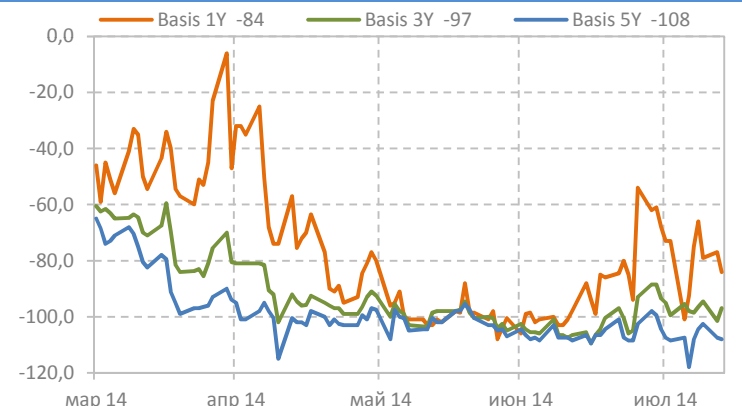
### IRS / MosPrime 3M, %



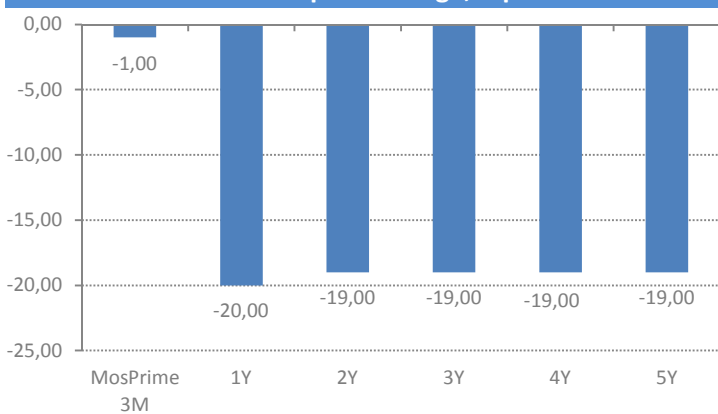
### CCS, %



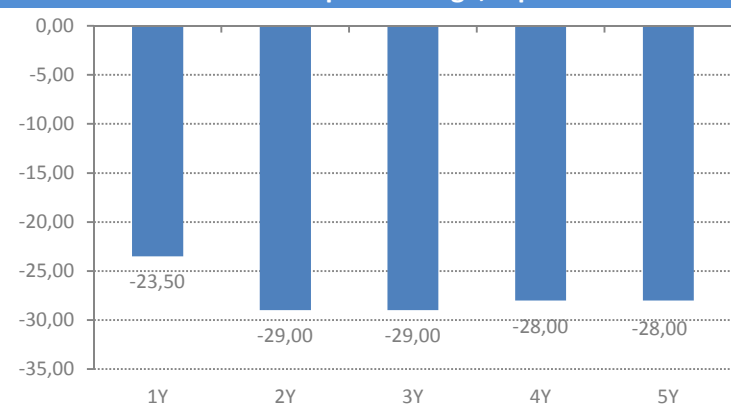
### Basis swap, b.p.



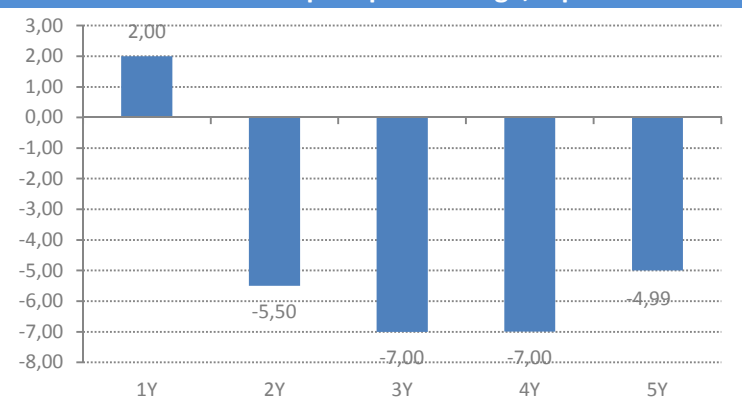
### IRS 1D price change, b.p.



### CCS 1D price change, b.p.



### Basis swap 1D price change, b.p.



## 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

## 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

## PSB RESEARCH

<b>Николай Кашеев</b>	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
-----------------------	---------------	-----------------------------------

Директор по исследованиям и аналитике

<b>Роман Османов</b>	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
----------------------	--------------------	-----------------------------------

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

## ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
-------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Илья Фролов</b>	FroloviG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
--------------------	--------------------	-----------------------------------

<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
-------------------	------------------	-----------------------------------

<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
--------------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
---------------------	---------------------	-----------------------------------

## НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
----------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16
------------------------	-----------------------	-----------------------------------

<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
-----------------------	--------------------	-----------------------------------

<b>Александр Полюттов</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
---------------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Алина Арбекова</b>	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
----------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
-----------------------	-----------------------	--------------------

<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
---------------------	------------------	--------------------

<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12
-----------------------	-----------------------	--------------------

## ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-90-68
----------------------	--------------------	--------------------

<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
------------------------	--------------------	--------------------

<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14
------------------------	------------------------	-----------------------------------

<b>Николай Фролов</b>	FrolovN@psbank.ru	+7 (495) 228-39-23
-----------------------	-------------------	--------------------

<b>Борис Холжигитов</b>	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
-------------------------	--------------------------	-----------------------------------

## ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
------------------------	--------------------	--------------------

<b>Александр Сурпин</b>	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
-------------------------	--------------------	--------------------

<b>Виктория Давитиашвили</b>	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18
------------------------------	--------------------------	-----------------------------------

## ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

<b>Алексей Кулаков</b>	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
------------------------	---------------------	--------------------

<b>Михаил Маркин</b>	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07
----------------------	--------------------	-----------------------------------

## ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

<b>Сергей Миленин</b>	Milenin@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-----------------------	-------------------	--------------------

<b>Александр Бараночников</b>	Baranoch@psbank.ru	+7 (495) 228-39-21
-------------------------------	--------------------	--------------------

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

<b>Павел Науменко</b>	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
-----------------------	----------------------	-----------------------------------

<b>Сергей Устиков</b>	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
-----------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Александр Орехов</b>	OrekhovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
-------------------------	---------------------	-----------------------------------

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
------------------------	-----------------------	--------------------

<b>Виталий Туруло</b>	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.