

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Сильные данные из ЕС и слабые данные из США стали поводом для переосмысления на глобальных долговых и валютных площадках. >>

Еврооблигации: Умеренный оптимизм по итогам дня. Сбербанк вслед за РЖД отложил размещение евробондов. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь начал демонстрировать повышенную волатильность. >>

Облигации: ЦБ не смог изменить настроение на рынке. Бумаги по итогам дня сохранили ценовые уровни. >>

В фокусе

Комментарий Э. Набиулиной по итогам заседания ЦБ.

Корпоративные события

S&P поместило рейтинг АЛРОСА «BB-» на пересмотр из-за задержки продажи газовых активов.

X5 (B2/B+/-) прогнозирует ускорение выручки в 2014 г. до 10-12%.

Гидромашсервис (-/В/-): арест имущества.

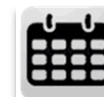
Комментарий трейдера:

Облигации:

Итоги заседания ЦБ РФ в пятницу остановили ослабление рубля, который показал худшую динамику среди валют EM за неделю. Учитывая инфляционные риски, которые упомянул в своем пресс-релизе Банк России, наиболее безопасная и привлекательная позиция на кривой ОФЗ остается средняя часть. В целом, рубль остается под давлением однако двигается вразрез с динамикой остальных валют развивающихся стран.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	184,01	-3,82
LIBOR 3M	0,236	0,0000
EUR/USD	1,37	0,0012
UST-10	2,7428	0,011
Германия-10	1,678	-0,036
Испания-10	3,585	-0,033
Португалия -10	4,919	-0,078
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,175	-0,01
Russia-42	5,694	0,01
Gazprom-19	4,305	0,01
Evraz-18 (6,75%)	6,977	0,01
Sber-22 (6,125%)	5,188	-0,03
Vimpel-22	6,586	-0,032
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,4	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,91	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,24	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	5,87	0,36
NDF 3M	6,95	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1097,2	-59,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	79,6507	-9,64
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,2559	0,39



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Сильные данные из ЕС и слабые данные из США стали поводом для переосмысления на глобальных долговых и валютных площадках.

Пятничные торги на глобальном долговом рынке проходили при довольно плотном информационном потоке. Так, в рамках европейской сессии были представлены предварительные данные о ВВП стран ЕС. Следует отметить, что представленные значения из Франции и Германии оказались лучше прогнозов, послужив поводом для очередных спекуляций на тему возможного стимулирования со стороны ЕЦБ. На этом фоне особым спросом начали пользоваться бонды Италии и Испании. Доходности десятилетних бондов Италии достигли уровня 3,684%, приблизившись к минимальным значениям. Схожая ситуация обстоит и с гособлигациями Испании, доходность которых снизилась до значения 3,591%.

При этом спекуляции на тему того, что ЕЦБ вряд ли будет объявлять на предстоящем заседании о смягчении монетарных условий, стали поводом для укрепления европейской валюты, достигшей в паре с долларом уровня 1,3705х.

В рамках американской сессии были представлены данные об объемах промышленного производства, а также о коэффициенте загрузки промышленных мощностей, разочаровавшие инвесторов.

По итогам пятницы на рынке сложился довольно неоднозначный настрой у инвесторов. Если раньше основной идеей было восстановление в США и стагнация в ЕС, то последние данные стали поводом для переосмысления данного постулата.

/ Алексей Егоров

Сегодня инвесторы, вероятнее всего, будут переоценивать опубликованные данные. Кроме того, в отсутствие торгов на американских площадках не следует рассчитывать на повышенную активность.

Еврооблигации

Умеренный оптимизм по итогам дня. Сбербанк вслед за РЖД отложил размещение евробондов.

С приходом американских инвесторов и в целом довольно негативных статистических данных инвесторы предпочли сохранить покупки в бумагах развивающихся рынков. Вместе с тем, ценовые изменения на суверенной кривой были довольно незначительными – ценовые уровни по итогам дня выросли в среднем на 15-20 б.п. При этом в длинных выпусках негативный сентимент по-прежнему сохраняется. В корпоративных бумагах в пятницу день завершился на довольно нейтральной отметке. Важной новостью стало сообщение о том, что Сбербанк вслед за РЖД перенес размещение своего евробонда. В целом такое поведение инвесторов вполне может отражать текущее отношение участников торгов к развивающимся рынкам. В то же время крупные компании, возможно, еще не готовы предоставлять в премию в новых реалиях.

/Игорь Голубев

В силу отсутствия американских инвесторов рынок сегодня не будет показывать сколь значимые ценовые изменения.

FX/Денежные рынки

Рубль вновь начал демонстрировать повышенную волатильность.

Пятничные торги на локальном валютном рынке проходили в смешанных настроениях. Так, при открытии торгов рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций, игнорируя сформировавшийся позитивный фон на внешних площадках. Курс доллара при этом достигал отметки 35,39 руб., приближаясь к максимальным значениям текущего года. Европейская валюта, как правило, обеленная вниманием инвесторов, в пятницу пользовалась повышенным спросом. Поводом для этого стало восходящее движение на глобальных площадках пары EUR/USD. На этом фоне на локальном валютном рынке курс евро обновил исторический максимум и достиг уровня 48,47 руб.

Во второй половине дня можно было наблюдать улучшение ситуации. Рубль при этом понемногу начал отыгрывать потерянные при открытии торгов позиции. Говорить о том, что именно послужило поводом для перемены настроения инвесторов, довольно сложно. Однако решение ЦБ России о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне могло послужить гарантом того, что монетарные власти не считают текущую ситуацию кризисной.

По итогам дня курс доллара составил 35,15 руб., курс евро – 48,03 руб., стоимость бивалютной корзины 40,94 руб.

На денежном рынке все без особых изменений. Уровень ликвидности накануне начала налоговых выплат удерживается на довольно комфортном уровне. Ставки при этом демонстрируют не свойственную им волатильность. Mosprime o/n в пятницу достигла уровня 6,23%, тогда как днем ранее составляла 5,87%.

/Алексей Егоров

Сегодня следует рассчитывать на относительно спокойные торги. При этом есть вероятность укрепления позиций рубля.

Облигации

ЦБ не смог изменить настроение на рынке. Бумаги по итогам дня сохранили ценовые уровни.

Нейтральное решение Банка России и намек на возможное ужесточение денежно-кредитной политики оставило рынок ОФЗ, как это и было ранее, бездейным. Обороты при этом ожидаемо подросли, однако в целом были далеки от январских максимумов. Итогом дня для большинства выпусков стала неизменность ценовых значений по бумагам. При этом под конец дня давление продавцов усиливалось. Сегодня важным будет отчет о денежно-кредитной политике ЦБ. Однако в целом, с нашей точки зрения, поведение ЦБ на ближайшие полгода становится вполне предсказуемым. Наш комментарий к решению ЦБ и сохранению процентных ставок <http://psbinvest.ru/upload/iblock/63f/63f582cf562e77964d519b9341c1bc76.pdf>.

/Игорь Голубев

Сегодня рынки, вероятно, будут сохранять боковое движение на фоне нейтральной динамики внешних площадок.



В фокусе

Комментарий Э. Набиуллиной по итогам заседания ЦБ.

Последующие за публикацией решения ЦБ по процентной ставке заявления главы регулятора затронули интересующие, в последнее время, вопросы. Так, Э. Набиуллина сообщила, что, как и ранее, ключевым индикатором для ЦБ является инфляция. Повышение ставки, если и будет, то прежде всего, будет направлено на борьбу с инфляцией, нежели на предотвращение роста курс рубля. Кроме того, была представлена оценка, вклада январского ослабления курса рубля в рост индекса потребительских цен приблизительно в 0,5%. Тем не менее, по итогам года прогноз в 5% сохраняется.

При этом наиболее интересным было заявление о сохранении параметров инструмента «валютный своп». Отметим, участники рынка в последнее время опасались того, что ЦБ на фоне резких движений в курсе рубля примет решения об установлении лимита или повышении процентной ставки с текущей 6,5%. Таким образом, риски того, что регулятор начнет «закручивать гайки» для предотвращения дальнейшего ослабления рубля не оправдался. Таким образом в ближайшее время, можно рассчитывать, что в случае появления шоковых сценарием на внешних площадках курс рубля вновь может обновить антирекорд текущего года.

Корпоративные события

S&P поместило рейтинг АЛРОСА «BB-» на пересмотр из-за задержки продажи газовых активов.

В пятницу агентство S&P поместило рейтинг АЛРОСА «BB-» в список CreditWatch с Негативным прогнозом, который может быть понижен на 1 ступень. Эксперты агентства объяснили действия возможной задержкой продажи АЛРОСА ее нефтегазовых активов Роснефти, за счет чего компания планировала погасить краткосрочный долг в размере 1,2 млрд долл. S&P может принять решение в середине марта, после анализа договоренностей о рефинансировании и оценки стратегии по управлению ликвидностью. Напомним, ранее уже неоднократно сообщалось о возникших разногласиях между АЛРОСА и Роснефтью по запасам газовых активов, которые могут повлиять на цену сделки в 1,38 млрд долл. На прошлой неделе в СМИ появилась информация, что АЛРОСА не стала дожидаться сделки и самостоятельно рефинансировала основную часть короткого долга, но детали по условиям кредитования не приводились. Если это так, то АЛРОСА, очевидно, не стала рисковать и обеспечила себе больше времени для устранения разногласий с Роснефтью. Скорее всего, АЛРОСА сможет удержать рейтинг, предоставив информацию об источниках рефинансирования, либо урегулировав разногласия с Роснефтью по цене сделки. Также у компании остаются еще два рейтинга – «Ваз» от Moody's, «BB» от Fitch. Тем не менее, рейтинговые действия окажут давление на котировки бумаг АЛРОСА, в первую очередь на длинный евробонд ALROSA-20.

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

Гидромашсервис (-/В/-): арест имущества.

По данным СМИ, 12 февраля Группа ГМС получила извещение суда Никосии об аресте имущества на 400 млн евро, в том числе акций ГМС. Арест — обеспечительная мера по иску бизнесмена К.Григоришина к отцу (совладелец Сумского НПО им. Фрунзе) и сыну (владеет 27,4% акций ГМС) Владимирам Лукьяненко, самой ГМС, основным ее директорам и еще 13 ответчикам. С 14 февраля машиностроительный холдинг ГМС приостановил торги GDR на Лондонской фондовой бирже (LSE). Новость, безусловно, негативная для Группы: предъявленный иск превышает величину уже имеющегося долга Группы (16,2 млрд руб.), при котором по итогам 9 месяцев прошлого года показатель Долг / EBITDA уже составлял 2,8х. При этом не секрет, что в конце прошлого года Группа испытывала напряженность с ликвидностью, что в том числе стало причиной движения в рейтингах ГМС в ноябре. В ближайшее время ждем существенного активного давления на котировки обоих выпусков ГМС.

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

Х5 (B2/B+/-) прогнозирует ускорение выручки в 2014 г. до 10-12%.

Х5 прогнозирует в 2014 г. рост выручки на 10-12% в рублях против 8,7% в 2013 г., а также ожидает EBITDA margin на уровне 6,8,-7,2%. При этом рост торговых площадей Х5 в 2014 г. ожидается на 10,5% в регионах присутствия против 12,9% в минувшем году. Капитальные затраты на текущий год составят до 40 млрд руб., включая программу обновления магазинов сети, целью которой является возвращение трафика в действующие магазины. В целом, прогнозы менеджмента Х5 можно позитивно оценить, впрочем они не дотягивают до динамики главного конкурента – сети Магнит, который демонстрирует рост бизнеса свыше 29% в год. Новость, скорее, нейтральная для бондов Х5.

[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 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 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

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**Владимир Гусев**

GusevVP@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783

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

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

© 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.