

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Позитив на фондовых площадках практически не затронул глобальные долговые рынки.>>

Еврооблигации: Рынок поспешил отыграть новостной фон ростом в российских евробондах.>>

FX/Денежные рынки: Неделя на локальном валютном рынке началась с укрепления позиций рубля.>>

Облигации: Рынок получил «передышку». В банковском секторе отзыв лицензии – Банк Стройкредит.>>

Корпоративные события

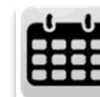
Nord Gold (Ва3/-/BB-) привлек кредит на 500 млн долл.

Роснефть (Ваа1/BBB/-) может выпустить облигации на 2,4 трлн руб.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

Первые санкции США и ЕС в отношении России оказались символическими, что вызвало частичное закрытие коротких позиций по рублевым активам, увеличенных накануне референдума в Крыму. Вместе с тем говорить о дальнейшем устойчивом восстановлении рынков, на наш взгляд, пока преждевременно. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	ИЗМ.
CDS 5y России	270,18	-8,31
LIBOR 3M	0,234	0,000
EUR/USD	1,39	0,0025
UST-10	2,6884	0,04
Германия-10	1,566	0,021
Испания-10	3,313	-0,021
Португалия -10	4,504	-0,075
Российские еврооблигации		
Russia-30	5,022	-0,11
Russia-42	6,278	-0,13
Gazprom-19	5,295	-0,03
Evraz-18 (6,75%)	10,296	-0,191
Sber-22 (6,125%)	6,142	-0,158
Vimpel-22	7,92	-0,376
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,89	-0,190
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,49	-0,30
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,39	-0,28
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,03	-0,18
NDF 3M	10,29	-0,49
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1186	-79,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	107,4489	-14,63
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36,6391	0,01



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Позитив на фондовых площадках практически не затронул глобальные долговые рынки.

На глобальных долговых площадках в настоящий момент у инвесторов существует две идеи, новости в отношении которых способны сильно повлиять на их настрой. Так, озвученные вчера санкции со стороны ЕС и США, которые будут применены в отношении России после проведения референдума в Крыму, не напугали инвесторов, что стало поводом для роста оптимизма.

Кроме того, следует помнить о предстоящем заседании ФРС, от которого инвесторы хоть и не ждут сюрпризов, но риск все же присутствует.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов ситуация в большей степени не претерпела существенных изменений. Основной спрос со стороны инвесторов наблюдался в бумагах периферийных стран ЕС, продемонстрировавших накануне наибольший рост доходности.

Так, доходности десятилетних бумаг Италии и Испании по итогам торгов достигли уровня 3,38% и 3,322%.

В рамках американской долговой сессии доходности UST-10 не претерпели существенных изменений.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, можно будет рассчитывать на сохранение умеренно позитивных настроений.

Еврооблигации

Рынок поспешил отыграть новостной фон ростом в российских евробондах.

В котировках еврооблигаций были заложены довольно негативные ожидания, и когда в понедельник были озвучены довольно мягкие действия в отношении России, рынок поспешил воспользоваться позитивом и стал отыгрывать утраченные ранее позиции. Russia-30 прибавила 52,7 б.п. в цене, Russia-42 – 159 б.п. Однако спрэды все равно остаются широкими 280-300 б.п., то есть на уровне июня 2012 года.

В корпоративных бумагах движение было заметно слабее. Газпром на «длинном» отрезке прибавил всего 30-60 б.п. Госбанки пользовались более активным спросом – около «+ 100 б.п.». В частном секторе ситуация разнонаправленная: бумаги, которые ранее активно теряли в цене, теперь отыгрывают свои позиции. Выпуски, ранее не демонстрировавшие сильную «просадку», сейчас «догоняют» рынок, и, вероятно, воспользовавшись появившимся спросом инвесторы, не сумевшие сделать это ранее, выходят из бумаг сейчас.

/ Елена Федоткова

Рынок может сохранить позитивный настрой от довольно мягких санкций.

FX/Денежные рынки

Неделя на локальном валютном рынке началась с укрепления позиций рубля.

В первой половине дня национальная валюта удерживалась на уровнях закрытия пятницы. Инвесторы предпочитали в конце прошлой недели сокращать позиции в рублях накануне длинных выходных, за которые могли произойти неопределенные события, связанные прежде всего с Крымом. Тем не менее настрой участников претерпел существенные изменения после обнародования санкций в отношении России со стороны ЕС и США. В виду того что санкции пока не затронули экономический сегмент, а в основном были направлены на конкретных персоналий, это немного сняло напряжение на локальном валютном рынке.

По итогам дня курс доллара составил 36,3 руб., а стоимость бивалютной корзины 42,69 руб. Таким образом, в рамках торгов понедельника рубль полностью отыграл пятничное ослабление.

На денежном рынке процентные ставки немного снизились. Тем не менее рынок продолжает отражать ожидания потенциального пересмотра ключевой ставки ЦБ. Отметим, что спрэд между Mosprime o/n и 3m вчера достиг значения 1,5 п.п. При этом уровень остатков на корсчетах и депозитах продолжает находиться на комфортном уровне – 1199,3 млрд руб.

/Алексей Егоров

Сегодня в первой половине дня можно будет рассчитывать на непродолжительное укрепление. Тем не менее рынки будут находиться в ожидании выступления президента России в Совете федерации.

Облигации

Рынок получил «передышку». В банковском секторе отзыв лицензии – Банк Стройкредит.

Вчера рынки получили некоторую передышку: референдум прошел относительно спокойно, санкции затронули ограниченное число лиц. При этом в отношении бизнеса конкретных действий предпринято не было (кроме оборонных предприятий, но для нашей военной промышленности США и Европа не являются ключевыми рынками сбыта). В результате на фоне укрепляющегося рубля прибавили в цене и ОФЗ. В частности 26207 по доходности опустились с 9,57% до 9,18%, то есть практически на 40 б.п. Однако стоит отметить, что движение проходило на небольших оборотах. В корпоративном секторе движение было разнонаправленное.

Под давлением будут банки третьего эшелона. Сегодня ЦБ отозвал лицензию у Банка Стройкредит. Отметим, что у него в обращении находились два выпуска – облигаций серий БО-01 и БО-02. Таким образом, это уже второй случай (первый – «Мой Банк», но бумаги были выкуплены ранее), когда «зачистка» банковского сектора регулятором затрагивает облигационный рынок.

/Елена Федоткова

Сегодня выступление В.Путина, которое может привести к волатильности.

Корпоративные события

Nord Gold (Ва3/-/BB-) привлек кредит на 500 млн долл.

Nord Gold привлек в Сбербанке кредит на 500 млн долл. сроком 5 лет, которые компания намерена направить на погашение задолженности в объеме около 465 млн долл. и общекорпоративные цели. Напомним, по итогам 2013 г. короткий долг Nord Gold составлял 327 млн долл., то есть за счет длинных кредитных ресурсов компания сможет закрыть вопрос рефинансирования 2014 г. и, похоже, начала 2015 г., что позитивно для кредитного профиля. Кроме того, часть кредита Nord Gold может направить на развитие бизнеса, в частности в месторождение золота во Французской Гвиане.

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

Роснефть (Ваа1/BBB/-) может выпустить облигации на 2,4 трлн руб.

По информации СМИ, Роснефть рассматривает возможность рекордного выпуска рублевых облигаций – на 2,4 трлн руб. в целях рефинансирования крупных долгов, оставшихся у компании после приобретения ТНК-BP и в целом масштабных капзатрат. Сама компания пока не стала комментировать это сообщение. Вероятность выпусков компании в евробондах в ближайшей перспективе снижена в связи с тем, что усиление напряженности в рамках украинского вопроса повлекло за собой охлаждение отношения инвесторов к российским активам и в дальнейшем может затруднить для российских игроков долговые размещения на международных долговых рынках. Вдобавок, ослабление рубля также говорит в пользу размещения в национальной валюте. Стоит отметить, однако, что российский рынок не сможет «принять» столь крупную сумму без помощи государства, если размещение этого объема не будет «растянуто» на длительный период времени. Поскольку новость пока не подтверждена самой компанией, она расценивается как нейтральная для долговых 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	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

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	Volozhev@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

ДЕПАРТАМЕНТ 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.