

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные инвесторы продолжают аккуратно инвестировать в риск.>>

Еврооблигации: Уверенный рост в корпоративных бумагах. В лидерах роста бумаги ВТБ. В основном бумаги добавили свыше 200 б.п. В суверенных бумагах более сдержанный рост.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать волатильность.>>

Облигации: Президент дал рынку повод для роста. Надолго?>>

Корпоративные события

МТС (Ba2/BB+/BB+): хорошая отчетность за 2013 год.

Сибур (Ba1/-/BB+) показал смешанную динамику результатов по МСФО по итогам 2013 г.

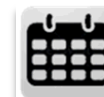
Moody's позитивно оценивает для Роснефти (Baа1/BBB/-) сделку с Сибуром.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Выступление Президента РФ вчера придало импульс к восстановлению рынков. В случае если новая порция санкций вновь окажется символической, рынки продолжат рост. Вместе с тем говорить о полном разрешении украинского конфликта пока преждевременно, что будет сказываться на волатильности рынков. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	258,82	-11,19
LIBOR 3M	0,235	0,000
EUR/USD	1,39	-0,0003
UST-10	2,665	-0,02
Германия-10	1,566	0,000
Испания-10	3,301	-0,012
Португалия -10	4,411	-0,094
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,936	-0,09
Russia-42	6,149	-0,13
Gazprom-19	5,133	-0,16
Evrax-18 (6,75%)	9,729	-0,567
Sber-22 (6,125%)	5,853	-0,289
Vimpel-22	7,68	-0,240
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (об.2015)	7,84	-0,050
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,23	-0,26
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,28	-0,11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8	-0,03
NDF 3M	9,8	-0,30
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1106,5	-53,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	92,8159	-2,84
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36,6505	-0,20


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные инвесторы продолжают аккуратно инвестировать в риск.

Глобальный долговой рынок вслед за рынком акций начал демонстрировать повышенный спрос на рискованные активы. Внимание инвесторов, прикованное к ситуации вокруг Крыма, по-прежнему не позволяет полноценно приступить к покупкам. Тем не менее сделанные президентом РФ заявления успокоили инвесторов. Доходности десятилетних бумаг Франции, Италии и Испании по итогам дня снизились.

Кроме того, позитивным сигналом стало решение Банка Турции о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне.

В рамках американской сессии доходности UST-10 также демонстрировали снижение.

Сегодня будут представлены итоги заседания ФРС, от которого инвесторы не ждут сюрпризов. Вероятнее всего, объем сокращения выкупа активов вновь будет равен 10 млрд долл. Тем не менее высокий интерес будет вызывать пресс-конференция новой главы ФРС Дж. Йеллен.

/ Алексей Егоров

Сегодня внимание инвесторов будет сконцентрировано на решении ФРС. По этой причине участники, вероятнее всего, предпочтут взять паузу в сегодняшних торгах.

Еврооблигации

Уверенный рост в корпоративных бумагах. В лидерах роста бумаги ВТБ. В основном бумаги добавили свыше 200 б.п. В суверенных бумагах более сдержанный рост.

Инвесторы вчера показывали довольно существенный настрой на покупки российских евробондов. При этом основной спрос вчера был в корпоративном сегменте, где лидеры роста по итогам дня показывали динамику, зачастую превышающую 200-300 б.п. Отметим существенное движение в выпусках, прежде всего ВТБ, где лидером роста был VTB-регр, который по итогам дня показал динамику в «+381 б.п.». Отметим, что бумаги Евраза также показывали динамику выше 200 б.п. Так, Evraz-20 вырос на 321 б.п. по итогам дня. Также довольно уверенно выглядели выпуски Fesco.

На суверенной кривой рост в целом был довольно сдержанным. Основная динамика была в длинных выпусках - Russia-42 («+159 б.п.») и Russia-43 («+135,2 б.п.»). Остальные бумаги показывали движение, которое ограничивалось ростом в 100 б.п.

/ Игорь Голубев

В ожидании итогов заседания ФРС и ответной реакции западного сообщества на подписание договора о присоединении Крыма и Севастополя рынки могут показать довольно нейтральную динамику.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать волатильность.

При открытии торгов на локальном валютном рынке настрой инвесторов, вопреки всем сформированным внешним факторам, был явно не в пользу рубля. Курс доллара вновь начала демонстрировать рост, компенсировав практически все снижение, наблюдавшееся в рамках торгов понедельника. Тем не менее рублю все же удалось отыграть и вернуться на достигнутые в понедельник уровни. Рост спроса на национальную валюту со стороны инвесторов наблюдался в период выступления президента Российской Федерации. По итогам дня курс доллара составил 36,29 руб., стоимость бивалютной корзины – 42,65 руб.

На денежном рынке ставки продолжают удерживаться на прежних уровнях. Mosprime o/n – 8,0%. При этом стоимость ресурсов на коротком конце (до месяца) по-прежнему разительно отличается от стоимости по более длинным инструментам (Mosprime 1m – 9,04%, Mosprime 3m – 9,5%). На наш взгляд, в случае если на локальном валютном рынке в ближайшее время не наступит стабилизации, сильный спрэд между ставками сохранится.

/ Алексей Егоров

Сегодня на локальном валютном рынке волатильность, вероятнее всего, сохранится. Инвесторы по-прежнему будут находиться в ожидании возможных санкций со стороны ЕС и США.

Облигации

Президент дал рынку повод для роста. Надолго?

Оптимизм на российский долговой рынок вернулся вчера во время выступления президента Владимира Путина. При этом начало дня рынок провел на фоне отрицательной динамики. Ключевым моментом для инвесторов, помимо, конечно, ожидаемого подписания договора и вхождения Севастополя и Крыма в состав России, стал общий тон речи Президента, а так же сигнал о том, что Россия не рассматривает присоединение восточных территорий Украины. При этом, безусловно, отсутствие внятной ответной риторики со стороны ЕС и США вчера дополнительно поддерживало рынок. При довольно высоких оборотах рынок рос на 70-100 б.п., завершая день по большинству бондов на среднедневных максимумах. Конечно, в случае продолжения мягкой риторики со стороны Запада у российского рынка появляется шанс в ближайшие дни подрасти. Однако все же мы считаем, что говорить о стабилизации геополитических рисков еще рано.

Не стоит забывать о том, что ситуация в Украине по-прежнему нестабильная, и вероятность усугубления как внутренней ситуации в стране, так и отношений с Россией еще высока. При этом не совсем ясна ситуация вокруг дальнейших санкций со стороны ЕС и США. Добавим к этому исключительно внутренние факторы – инфляция, которая на ближайшие два-три месяца будет показывать рост, а также публикацию слабых экономических индикаторов, которые, очевидно, будут значительно хуже запланированных правительством цифр. При этом опасность для существующего рынка в том, что объем спекулятивного капитала в том числе со стороны иностранных инвесторов возрос, что делает возможно положительное движение в ближайшие дни все же довольно хрупким. В целом мы рекомендуем воздержаться от агрессивных покупок до понимания ответных действий со стороны Запада.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем консолидации ближе к достигнутым вчера уровням. Возможная сегодня негативная риторика в отношении России, а также ожидания итогов заседания ФРС могут сдерживать положительную динамику.

Корпоративные события

МТС (Ba2/BB+/BB+): хорошая отчетность за 2013 год.

Вчера МТС представил отчетность за 2013 г., ранее свои годовые результаты также обнародовали VimpelCom Ltd. и МегаФон. В целом ключевые финансовые показатели продемонстрировали хороший рост на фоне других игроков, в том числе в прибыльности бизнеса. Долговая нагрузка МТС была на комфортном уровне, риски рефинансирования оставались низкими. Компания ожидает в 2014 г. замедление выручки и снижение рентабельности на фоне макроэкономической нестабильности. Впрочем, на наш взгляд, у оператора имеется достаточный запас прочности в случае ухудшения ситуации. Результаты могут оказать поддержку котировкам бумаг МТС в условиях повышенной волатильности.

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

Moody's позитивно оценивает для Роснефти (Baа1/BBB/-) сделку с Сибуром.

Вчера агентство Moody's заявило о том, что продажа Роснефтью 49% доли в Юграгазпереработка нефтехимической компании Сибур позитивна для кредитного рейтинга обеих компаний после того, как стали известны финансовые подробности этой сделки. Роснефть в результате этой продажи выручила 56,532 млрд руб., из которых Сибур уже перечислил 20,548 млрд руб. – остальная часть суммы должна поступить в течение года с даты заключения договора о продаже. Это позволяет Роснефти увеличить «подушку ликвидности». Дополнительная выгода для Роснефти в том, что договоренность в рамках сделки обеспечивает для нее надежный канал сбыта ПНГ в Ханты-Мансийском регионе. Стоит отметить, однако, что масштабы сделки относительно невелики в сравнении с общей выручкой Роснефти – 4694 млрд руб. по итогам 2013 г., и общим долгом – 2367 млрд руб. В связи с этим мы не ожидаем выраженной реакции бумаг Роснефти на эту новость – их движение скорее будет определяться общей динамикой рынка на заголовках по ситуации вокруг Крыма.

Сибур (Ba1/-/BB+) показал смешанную динамику результатов по МСФО по итогам 2013 г.

Выручка Сибура по итогам 2013 г. осталась практически без изменений – позитивная динамика в топливно-энергетическом бизнесе была нивелирована снижением доходов в нефтехимическом сегменте. Между тем скорректированная чистая прибыль снизилась на 15,2% на фоне падения маржи главным образом по причине негативной динамики в сегменте синтетических каучуков. Из позитивных моментов – рост операционного денежного потока на 16%. Долговая нагрузка тем временем увеличилась – показатель Чистый долг / EBITDA повысился до 1,17х с 1,00х, оставаясь на комфортном уровне. Агентство Moody's тем временем заявило о том, что договоренность Сибура с Роснефтью по поводу поставок сырья укрепляет долгосрочные перспективы бизнеса газопереработки первой и нивелирует возможные риски, которые могли бы угрожать кредитным метрикам Сибура. Мы ожидаем, что результаты компании окажут нейтральное влияние на динамику евробондов Sibur-18.

[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 ОсмановУправляющий по
исследованиям и анализу
глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

ОТДЕЛ ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**Евгений Локтюхов****Илья Фролов****Олег Шагов****Екатерина Крылова****Игорь Нуждин**

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев****Елена Федоткова****Алексей Егоров****Вадим Паламарчук****Александр Полютков****Алина Арбекова**

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

PalamarchukVA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ****Пётр Федосенко****Богдан Круть****Иван Хмелевский****Ольга Целинина**

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

Khmelevsky@psbank.ru

+7 (495) 411-51-37

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Юлия Рыбакова****Анатолий Павленко****Андрей Воложев****Евгений Жариков****Денис Семеновых****Дмитрий Грицкевич**

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

APavlenko@psbank.ru

+7 (495) 705-9069

Volozhhev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

SemenovychDD@psbank.ru

+7 (495) 705-9757

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин****Иван Заволоснов****Сурпин Александр****Виктория Давитиашвили**

Skabelin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-3924

davitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко****Павел Науменко****Виталий Туруло**

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**Миленин Сергей****Бараночников Александр**

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

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.