

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** На глобальных рынках наблюдается повышенная волатильность. >>

**Еврооблигации:** Российские бумаги показали снижение по итогам среды. Сбербанк демонстрирует негативную динамику после выхода на вторичный рынок. Газпром размещает новый евробонд в евро. >>

**FX/Денежные рынки:** Геополитический фактор стал поводом для новой волны распродаж национальной валюты. >>

**Облигации:** Рынки полностью нивелировали рост в феврале. ОФЗ на новых минимумах. >>

## Корпоративные события

**Связной Банк (-/-/-)** пересмотрел стратегию.

**НОМОС-БАНК (Ва3/-/ВВ-):** первичное предложение.

**Газпром (Ваа1/ВВВ/ВВВ):** размещение евробондов.

**Черкизово (В2/-/-)** может купить крупного производителя курятины в Воронежской области.

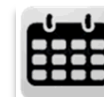
**Лукойл (Ваа2/ВВВ/ВВВ)** не порадовал инвесторов отчетом по US GAAP за 2013 г.

## Комментарий трейдера:

**Облигации:**

Дальнейшее ослабление рубля существенно продавило котировки ОФЗ вниз. Судя по всему, на недавних заявлениях ЦБ и Минфина, а также эскалации конфликта на Украине рубль останется под давлением. Рынок остается крайне импульсивным и волатильным; ждем коррекцию на рынках при достижении парой доллар/рубль уровня 36,0-36,5. /**Дмитрий Грицкевич**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	190,50	5,01
LIBOR 3M	0,234	-0,001
EUR/USD	1,37	-0,0026
UST-10	2,7392	0,03
Германия-10	1,66	-0,006
Испания-10	3,555	0,043
Португалия -10	4,847	0,042
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,201	0,05
Russia-42	5,709	0,03
Gazprom-19	4,355	0,07
Evrax-18 (6,75%)	6,992	0,077
Sber-22 (6,125%)	5,193	0,033
Vimpel-22	6,63	0,068
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,41	0,130
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,99	0,18
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,31	0,14
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,29	0,00
NDF 3M	7,13	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	990,6	66,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	75,2054	-4,14
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,2386	0,35


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

На глобальных рынках наблюдается повышенная волатильность.

На глобальном долговом рынке вчера вопреки ожиданиям наблюдалась повышенная волатильность. Доходности десятилетних бумаг Германии и Франции, в первой половине дня демонстрировавшие снижение, с открытием американской сессии вошли в фазу резкого роста.

Следует отметить, что рост доходностей во второй половине дня наблюдался и в американских бумагах. Вполне очевидно, поводом для этого стала коррекция на фондовых площадках.

Представленный протокол предыдущего заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС практически не оставил надежды на то, что программа QE не будет свернута.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD, торговавшаяся на уровне 1,3755х, к концу дня продемонстрировала небольшое снижение до уровня 1,373х.

**/ Алексей Егоров**

Сегодняшний день насыщен публикациями макростатистики как из ЕС, так и США, что может вновь спровоцировать рост волатильности.

## Еврооблигации

Российские бумаги показали снижение по итогам среды. Сбербанк демонстрирует негативную динамику после выхода на вторичный рынок. Газпром размещает новый евробонд в евро.

Если с открытием вчера инвесторы все же стремились покупать российские евробонды, то с открытием американских площадок количество продавцов на рынке активно возросло, что стало следствием довольно негативной динамики по итогам дня. Так, на суверенной кривой снижение составило 30-50 б.п. Нефтегазовый сегмент, показывавший динамику лучше рынка в последние дни, вчера в том числе вслед за снижением цен на нефть почувствовал давление продавцов. Основные негативные движения были в бумагах Лукойла на фоне опубликованной слабой отчетности компании. Отметим, что первые ценовые движения в новом Сбербанке показывают снижение, что может сказаться на других предложениях на первичном рынке. Отметим, что новый выпуск Газпрома в евро выглядит достаточно щедро, однако не исключаем снижения ориентиров.

**/Игорь Голубев**

Сегодня ждем негативного движения на фоне публикации весомого блока статистики в США.

## FX/Денежные рынки

**Геополитический фактор стал поводом для новой волны распродаж национальной валюты.**

Национальная валюта продолжает демонстрировать ослабление позиций, несмотря ни на что. Глобальное бегство инвесторов с развивающихся рынков на фоне обострения геополитической обстановки в Украине не обошло стороной и российскую валюту. Примечательно, что в рамках вчерашней сессии с точки зрения фундаментальных факторов ситуация выглядела умеренно позитивно. Так, стоимость нефти на сырьевых площадках удерживалась выше отметки 110 долл. за барр. Кроме того, по итогам вторника основные американские площадки завершали торги без особого негатива.

Тем не менее уже к концу торгов курс доллара обновил максимальные значения текущего года и достиг уровня 35,81 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,85 руб. При этом ЦБ, по нашим оценкам, был вынужден сдвигать границы валютного коридора на 10-15 коп.

На денежном рынке по-прежнему без изменений. Уровень ликвидности находится на прежнем уровне. Ставки также удерживаются в узком диапазоне. Mosprime o/n – 6,29%. Приближение налоговых выплат при этом практически не оказывают влияния на сложившуюся ситуацию.

**/Алексей Егоров**

**По всей видимости, в ближайшее время рассчитывать на стабилизацию ситуации на локальном валютном рынке пока не стоит на фоне отрицательного закрытия американских площадок, а также небольшого снижения котировок нефти.**

## Облигации

**Рынки полностью нивелировали рост в феврале. ОФЗ на новых минимумах.**

Вчера не было ни единого фактора, который мог бы поддержать локальный рынок. Помимо уже не раз отмеченного доклада о денежно-кредитной политике ЦБ давление на локальный рынок оказывала новость о покупке валюты в Резервный фонд, а также рост волнений в Украине. Все это подталкивало национальную валюту к продолжению ослабления. ОФЗ безусловно не стали исключением. Значительно возросшие обороты вчера свидетельствовали об активном желании инвесторов покинуть российские госбумаги. Решение Минфина отменить аукционы было вполне логичным. При этом формулировка Минфина о том, что аукционы «признаны не состоявшимися из-за отсутствия адекватных заявок», говорит о том, что все же участники нашлись, но по-прежнему щедрой премии от Минфина вряд ли стоит ждать. На вторичном рынке уровни по ряду бумаг, в том числе по 26207, оказались не только ниже минимумов января, но и пробили минимумы прошлого года. Тем самым всего два дня полностью нивелировали отскок первой половины февраля. Дополнительно отметим, что за прошедшую неделю российские бумаги показали самое негативное движение среди локальных выпусков развивающихся стран. Очевидно, что как валюта, так и долговые бумаги продолжают догонять падение в других развивающихся странах. На этом фоне продолжение снижения вполне вероятно. При этом мы не исключаем, что снижение в 26207 может доходить до уровней в 96%.

**/Игорь Голубев**

**Продолжение снижения сегодня вполне вероятно.**

## Корпоративные события

### Связной Банк (-/-/-) пересмотрел стратегию.

В марте Связной банк планирует вернуться к активным действиям на рынке. По данным СМИ, Связной Банк, бизнес которого из-за претензий ЦБ некоторое время был почти заморожен, перезапускает свой основной продукт — универсальную карту, правда, в более консервативном формате. Ставки по вкладам и по кредитам будут на порядок ниже.

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

### Газпром (Ваа1/ВВВ/ВВВ): размещение евробондов.

Газпром размещает 7-летние евробонды на 750 млн евро. Под доходность 3,6% годовых. Первоначальный ориентир был на уровне 240 б.п. к среднерыночным свопам в ходе размещения был понижен до 230 б.п. В июле прошлого года Газпром разместил 5-летние еврооблигации на 900 млн евро под доходность 3,7% годовых.

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

### НОМОС-БАНК (Ва3/-/ВВ-): первичное предложение.

НОМОС-БАНК планирует 25-26 февраля провести Book-building по биржевым облигациям серии БО-04 объемом 5 млрд руб. Срок обращения – 3 года, предполагается оферта через 1 год. Ориентир по ставке купона – 9-9,4 млрд руб., что соответствует доходности 9,2-9,62%. Планируемая дата размещения – 28 февраля. В настоящее время с такой дюрацией торгуется заем НОМОС 12, который характеризуется слабой ликвидностью. Последние сделки проходили в диапазоне 9-9,3%. Таким образом, интерес к займу может сложиться ближе к середине диапазона.

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

### Черкизово (В2/-/-) может купить крупного производителя курятины в Воронежской области.

Вчера ФАС удовлетворила ходатайство Группы Черкизово о приобретении 100% ЗАО «Лиски-бройлер» – крупного производителя курятины Воронежской области. Условия сделки сторонами не раскрываются. Приобретение обеспечит группе свыше 20% текущей производственной мощности мяса птицы, при этом в 2012 г. бизнес был прибыльным, а размер долга – относительно небольшим, хотя в текущих условиях рынка любые покупки могут заметно влиять на кредитные метрики Черкизово. Вместе с тем, у группы есть успешный опыт интеграции птицеводческих активов, в частности Моссельпром.

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

## Лукойл (Baaz/BBB/BBB) не порадовал инвесторов отчетом по US GAAP за 2013 г.

Согласно отчетности Лукойла по US GAAP за 2013 г., чистая прибыль компании сократилась на 28,8%, хотя выручка показала незначительный прирост – на 2%. Сильный негативный вклад в результаты внесло неожиданное крупное списание стоимости активов на общую сумму 2,5 млрд долл., связанное главным образом с переоценкой в сторону снижения запасов Южно-Хыльчуйского и Инзырейского месторождений и списаниями по проектам в Западной Африке. Тревожным моментом стал рост соотношения Чистый долг/EBITDA до 0,55х с 0,20х годом ранее. Объем долга увеличился на 146%: повышение долговой нагрузки связано с активными инвестициями в модернизацию НПЗ и проекты роста. Что касается, операционной деятельности, то маржа по EBITDA упала до 11,8% с 13,6%. Мы ожидаем продолжения вчерашней негативной тенденции в еврооблигациях компании на фоне общего давления на бумаги российских эмитентов.

**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 &lt;GO&gt;

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 Османов**Главный 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

**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

**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.