

**Конъюнктура рынков**

**Глобальные рынки:** Слабые данные из ЕС стали поводом для формирования негативных настроений у инвесторов.>>

**Еврооблигации:** Американская статистика заставила инвесторов фиксировать позиции.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль замедлил ослабление и пытается удержаться на достигнутых уровнях.>>

**Облигации:** Нейтральное движение в течение дня.>>

**Корпоративные события**

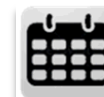
**Мечел (Вз/-/-) прошел все оферты 2014 г. по рублевым бондам.**

**Инвестиции Ростелекома (-/ВВ+/ВВВ-) до 2018 г. составят 270 млрд руб.**

**Комментарий трейдера:****Облигации:**

После непростой недели для рубля и рынка ОФЗ сегодня ждем технической коррекции на фоне фиксации прибыли по коротким позициям участниками рынка. Частично данная тенденция наблюдалась вчера в длинных госбумагах. Вместе с тем говорить о смене понижательной тенденции, на наш взгляд, пока преждевременно. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	191,15	0,66
LIBOR 3M	0,236	0,002
EUR/USD	1,37	-0,0051
UST-10	2,7509	0,01
Германия-10	1,689	0,029
Испания-10	3,597	0,042
Португалия -10	4,93	0,082
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,214	0,01
Russia-42	5,738	0,03
Gazprom-19	4,348	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	7,026	0,034
Sber-22 (6,125%)	5,239	0,046
Vimpel-22	6,682	0,052
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,54	0,010
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,17	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,45	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,29	-0,07
NDF 3M	7,13	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1056,6	-78,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	71,0682	-0,34
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,5857	0,18



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

**Слабые данные из ЕС стали поводом для формирования негативных настроений у инвесторов.**

Как мы и ожидали, вчерашний день проходил при повышенной волатильности. Представленные предварительные данные об индексах деловой активности во Франции и Германии, а также по ЕС в целом оказались хуже прогнозов, что создало негативный настрой. На этом фоне начавшиеся покупки резко сменили направление и превратилась в продажи. При этом доходности Германии, где дела обстоят весьма позитивно, торговались в связке с Францией.

В рамках американской сессии был представлен довольно большой блок макростатистики, ставший поводом для непродолжительного роста доходностей UST-10, достигших по итогам дня 2,759%.

На глобальном валютном рынке вчера вслед за публикацией данных PMI началось сильное снижение пары EUR/USD, достигшей уровня 1,369х. Тем не менее к концу торгов европейской валюте все же удалось компенсировать часть потерь. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,372х.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на небольшое восстановление доходностей европейских бумаг.**

## Еврооблигации

**Американская статистика заставила инвесторов фиксировать позиции.**

Еще до выхода американских данных инвесторы предпочитали фиксировать свои позиции в евробондах развивающихся рынков. Однако фактическая публикация данных не усугубила ситуацию. При этом под конец дня появились покупатели. Вместе с тем, безусловно, негативная динамика в бумагах преимущественно сохранилась. Так, снижение цен на суверенной кривой ограничивалось 30-40 б.п. При этом в корпоративных выпусках снижение цен было аналогичным.

**/Игорь Голубев**

**Сегодня ждем негативного движения.**

## FX/Денежные рынки

### Рубль замедлил ослабление и пытается удержаться на достигнутых уровнях.

Национальная валюта, еще недавно демонстрировавшая ежедневное ослабление позиций, начала демонстрировать первые признаки стабилизации. При этом говорить о том, что поводом для этого стал комфортный уровень цен на нефть, на наш взгляд, не совсем верно. На протяжении всей недели стоимость «черного золота» удерживалась у отметки 110 долл. за барр., однако это не препятствовало ослаблению рубля. Мы полагаем, что изначальный импульс ослабления уже фактически исчерпал себя и в ближайшее время следует рассчитывать на фиксацию прибылей по открытым длинным спекулятивным позициям. По итогам торгов курс доллара составил 35,78 руб., стоимость бивалютной корзины – 41,76 руб.

Денежный рынок в последнее время не отличается особой волатильностью. Ставки удерживаются на прежних уровнях: Mosprime o/n – 6,22%. При этом можно отметить рост задолженности по инструменту валютный своп, который в последнее время участники используют в условиях ослабления курса рубля. Таким образом, сегодня участники, вероятнее всего, предпочтут погасить данный вид задолженности.

**/Алексей Егоров**

Сегодня на фоне слабого информационного потока следует рассчитывать на то, что в первой половине дня участники будут отыгрывать позитивное закрытие площадок в США, что может оказать поддержку рублю. Развитие событий во второй половине дня напрямую будет зависеть от хода торгов в ЕС.

## Облигации

### Нейтральное движение в течение дня.

Нейтральная динамика локального рынка уже создает оптимизм для локальных инвесторов. Отсутствие дальнейшего ослабления национальной валюты вчера привело к довольно нейтральному движению и в сегменте ОФЗ. Вместе с тем данные из США в конце дня, на фоне которых выросла доходность американских госбумаг, заставила инвесторов под конец четверга фиксировать позиции. Так, в 26207 крупные сделки проходили по итогам дня с ценой в 98,9%, что было ниже закрытия среды на уровне в 99%. Негативные данные по экономике России вкупе с данными из США сегодня будут продолжать давить на локальный рынок. При этом условным оптимизмом для российских бумаг может быть стабилизация ситуации на Украине.

**/Игорь Голубев**

Ждем умеренно негативного движения сегодня.

## Корпоративные события

### Мечел (Вз/-/-) прошел все оферты 2014 г. по рублевым бондам.

Вчера Мечел исполнил очередные оферты – в этот раз по выпускам рублевых бондов серий 15 и 16 общим номинальным объемом 10 млрд руб. Эмитент выкупил бумаг на 8,149 млрд руб. по двум выпускам (или 81,5% номинала). Таким образом, Мечел выполнил основные обязательства 2014 г. по публичному долгу, что было довольно непросто для компании, учитывая ее довольно слабое финансовое состояние в текущих условиях. Исполнение оферт могло бы стать неплохим поводом для роста котировок обращающихся бондов Мечела, но вряд ли оно возможно, поскольку напряженность в графике погашений 2014-2015 гг. сохраняется. В частности, в 2015 г. компании надо будет исполнить обязательства на 2,5 млрд долл., из них по облигациям – на 198 млн долл.

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

### Инвестиции Ростелекома (-/BB+/BBB-) до 2018 г. составят 270 млрд руб.

Вчера премьер министр Д.Медведев сообщил, что инвестиции Ростелекома до 2018 г. составят 270 млрд руб., в 2014 г. – 57 млрд руб. (без учета мобильного бизнеса). В целом, программа инвестиций выглядит скромнее по сравнению с 2011-2012 гг., когда было вложено 83 и 91 млрд руб. соответственно. Названные размеры сарех не должны повлиять на снижение кредитного качества оператора – возможно частичное погашение долга.

[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**

Volozhev@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.