

**Конъюнктура рынков**

**Глобальные рынки:** В пятницу на глобальном долговом рынке наблюдались активные покупки. >>

**Еврооблигации:** Умеренный рост по итогам пятницы. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль завершил пятничные торги в небольшом плюсе. >>

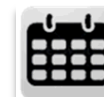
**Облигации:** Пятницу инвесторы решили закрыть на позитивной ноте. Рост в ОФЗ доходил до 80 б.п. ЦБ опубликовал данные о нерезидентах в ОФЗ. >>

**Корпоративные события**

**Банк ЗЕНИТ (Ва3/-/ВВ-):** первичное предложение.

**Сибур (Ва1/-/ВВ+)** может выкупить у Роснефти 49% в газоперерабатывающем СП.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	182,33	-8,82
LIBOR 3M	0,235	-0,0008
EUR/USD	1,37	0,0034
UST-10	2,731	-0,020
Германия-10	1,661	0,001
Испания-10	3,545	-0,052
Португалия -10	4,907	-0,023
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,165	-0,05
Russia-42	5,711	0,00
Gazprom-19	4,308	-0,04
Evraz-18 (6,75%)	6,986	-0,04
Sber-22 (6,125%)	5,208	-0,03
Vimpel-22	6,674	-0,008
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,55	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,2	-0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,44	-0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,22	0,07
NDF 3M	7,09	-0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	978,6	73,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	70,7284	-9,25
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,6828	0,10



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

## Глобальные рынки

### В пятницу на глобальном долговом рынке наблюдались активные покупки.

Пятничные торги на глобальном долговом рынке сопровождались повышенным спросом инвесторов на долговые бумаги. При этом следует отметить, что в рамках европейской сессии практически полностью отсутствовали публикации статистики.

Доходность десятилетних немецких бумаг по итогам пятницы снизилась до уровня 1,663%, Франции – до 2,251%, Испании – до 3,55%, Испании – до 3,604%.

В рамках американской сессии наблюдалась схожая картина. UST-10 начали понемногу снижаться в доходности, отыгрывая потерянные накануне уровни, и достигли к концу дня уровня 2,72%.

Глобальный валютный рынок в пятницу продемонстрировал рост волатильности. Если еще в рамках европейской сессии соотношение между долларом и евро находилось на уровне 1,3715х, то в рамках американской сессии пара EUR/USD достигала значения 1,3735х.

/ Алексей Егоров

Сегодня будет опубликован индекс потребительских цен в ЕС, который может задать вектор предположениям относительно решения ЕЦБ на предстоящем заседании. На этом фоне на рынках может возникнуть дополнительная волатильность. Однако в целом мы не ждем принципиального изменения ситуации.

## Еврооблигации

### Умеренный рост по итогам пятницы.

Стабильность американских госбумаг, а также публикация достаточно слабых данных с рынка недвижимости США пробудили активный интерес инвесторов к российским евробондам. Между тем наиболее активно это прослеживалось прежде всего в суверенном сегменте, где наиболее ликвидные выпуски росли в цене на 30-50 б.п. и заканчивали день ближе к максимумам дня. Корпоративные выпуски не могли похвастаться весомой торговой активностью. Отметим, что активным продажам подверглись выпуски Alliance Oil (2020 –«-58,4 б.п.»), однако в основном в корпоративных бумагах был рост в рамках 10-20 б.п.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем сохранения позитивной динамики.

## FX/Денежные рынки

**Рубль завершил пятничные торги в небольшом плюсе.**

Пятничные торги на локальном валютном рынке завершились небольшим укреплением позиций национальной валюты. При этом с точки зрения фундаментальных факторов поводов для смены настроения инвесторов не было, что лишь подтверждает факт спекулятивности последних движения в курсе рубля. Отметим, что нефтяные котировки удерживались выше уровня 110 долл. за барр. Кроме того, в пятницу практически полностью отсутствовал информационный фон за исключением новостей из Украины, где наметилась «стабилизация» ситуации.

В то же время поводом для усиления позиций рубля могла стать подготовка к налоговым выплатам, которые состоятся во вторник – 25 февраля.

По итогам торгов курс доллара составил 35,31 руб., стоимость бивалютной корзины – 41,47 руб.

На денежном рынке по-прежнему без изменений. Уровень ликвидности банковской системы удерживается выше уровня 1 трлн руб., ставки МБК так же не отличаются особой волатильностью. Mosprime o/n – 6,29%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня на фоне негативной динамики в рамках азиатской сессии локальный валютный рынок может открыться небольшим ослаблением рубля. Тем не менее мы ожидаем, что впоследствии рубль продемонстрирует укрепление.

## Облигации

**Пятницу инвесторы решили закрыть на позитивной ноте. Рост в ОФЗ доходил до 80 б.п. ЦБ опубликовал данные о нерезидентах в ОФЗ.**

Последний день довольно сложной для российского рынка недели российские бумаги завершали на позитивной ноте. При сохраняющихся достаточно высоких оборотах длинные ОФЗ показывали ценовой рост в 30-80 б.п. При этом колебания стоимости рубля не были восприняты участниками столь же болезненно, как это было ранее. Вместе с тем общий результат от прошлой недели довольно отрицательный – ценовое снижение в наиболее ликвидных бумагах составило 80-100 б.п. В сопоставлении с другими развивающимися странами наш сегмент госбумаг показал третий результат по росту доходностей («+0,18 п.п.») 10-летних бумаг после Турции («+0,22 п.п.») и Колумбии («0,196 п.п.»).

В пятницу Банк России представил данные о доле нерезидентов в ОФЗ. Так, на 1 января количество нерезидентов в сегменте ОФЗ сократилось на 1% и составило 23,9%, что было самым низким значением с марта прошлого года. Учитывая негативные итоги января и февраля этого года, а также данные EPFR, которые свидетельствуют о росте оттоков капитала с развивающихся рынков, в этом году мы можем увидеть и более низкие цифры.

В отсутствие сколь значимых событий на этой неделе в фокусе внимания российских инвесторов будет аукцион ОФЗ, а также политическая ситуация на Украине.

**/ Игорь Голубев**

Ждем позитивной динамики сегодня.

## Корпоративные события

### Банк ЗЕНИТ (Ва3/-/BB-): первичное предложение.

Еще один крупный частный банк выходит на первичный рынок. Банк Зенит планирует с 28 февраля по 4 марта провести book-building биржевых облигаций серии БО-11 объемом 6 млрд руб. Размещение выпуска предварительно назначено на 6 марта. Ориентир ставки 1 купона установлен в размере 9,50-9,75% годовых, что соответствует доходности к 1,5-летней оферте в диапазоне 9,73-9,99% годовых.

Напомним, 25-26 февраля book-building проводит НОМОС-БАНК (Ва3/-/BB-) по выпуску БО-04 объемом 5 млрд руб. Правда, выпуск короче – оферта через 1 год, ориентир доходности 9,2-9,62%.

Таким образом, Банк ЗЕНИТ за полгода предлагает премию в 50 б.п. к размещению НОМОС-БАНКа, что, на наш взгляд, очень привлекательно.

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

### Сибур (Ва1/-/BB+) может выкупить у Роснефти 49% в газоперерабатывающем СП.

Сегодня СМИ сообщают, что Сибур договорился с Роснефтью выкупить 49% ООО «Юграгазпереработка» – совместные газоперерабатывающие предприятия, где 51% уже находится у Сибура. Также компании согласовали увеличение объема гарантированных поставок попутного нефтяного газа с месторождений Роснефти на заводы «Юграгазпереработки» до 10 млрд куб. м. в год сроком действия до 2032 г. Цена сделки сторонами не раскрывается. Достижение долгосрочных договоренностей по поставкам сырья для газоперерабатывающих активов можно позитивно оценить для бизнеса, учитывая возникшие разногласия по ценам с Роснефтью, проявившиеся еще осенью 2013г. Покупка вряд ли может отразиться на кредитном профиле Сибура, который был довольно устойчивым.

[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.