

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на глобальном долговом рынке прошли без особых потрясений. >>

Еврооблигации: Нейтральный день при отсутствии весомого новостного фона. >>

FX/Денежные рынки: Без дополнительного стимула рубль притормозил свое укрепление. >>

Облигации: Оптимистичное начало недели – рост торговой активности и ценовых уровней. 26207 вернулись к отметке выше 100% в цене. >>

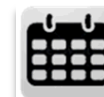
Корпоративные события

Запсибкомбанк (-/В+/-) готовится к размещению субординированных рублевых бондов?

Nord Gold (Ва3/-/ВВ-): отчетность за 2013 г. по МСФО.

Роснефть (Ваа2/ВВВ/-) прекратила сотрудничество с Fitch.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	177,83	-4,51
LIBOR 3M	0,234	-0,001
EUR/USD	1,37	-0,0011
UST-10	2,7382	0,01
Германия-10	1,678	0,017
Испания-10	3,553	0,008
Португалия -10	4,865	-0,042
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,129	-0,04
Russia-42	5,692	-0,02
Gazprom-19	4,283	-0,02
Evraz-18 (6,75%)	6,993	0,007
Sber-22 (6,125%)	5,207	-0,001
Vimpel-22	6,668	-0,006
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,56	-0,030
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,15	-0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,38	-0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,29	-0,08
NDF 3M	6,88	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1051,9	-8,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	70,7284	-9,25
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,6828	-0,17



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Торги на глобальном долговом рынке прошли без особых потрясений.

На глобальных валютных рынках вчерашние торги проходили при низкой активности участников. Единственным событием, которое могло стать поводом для роста активности, была публикация данных об индексе потребительских цен в ЕС. В расчете на то, что ИПЦ продолжит снижаться, у инвесторов формировалось предположение о возможных шагах со стороны ЕЦБ в части смягчения монетарных условий. Тем не менее, окончательные данные оказались выше прогнозов, что немного остудило пыл спекулянтов.

В то же время глава ЕЦБ заявил, что в случае, если дефляция будет усиливаться, «банк готов принять необходимые меры». Таки образом, надежда на то, что ЕЦБ на ближайшем заседании в марте может дать намек на возможное смягчение условий, в настоящий момент повышается.

В рамках американской сессии доходности десятилетних UST немного выросли, компенсируя снижение, наблюдаемое в рамках европейской сессии. При этом общие колебания находятся в узком диапазоне -2,72%-2,76%.

По итогам торгов доходности десятилетних госбумаг стран ЕС выросли относительно уровня открытия торгов.

На глобальном валютном рынке наблюдалась наибольшая волатильность. Пара EUR/USD находилась в диапазоне 1,3769х – 1,3707х. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3734х.

/ Алексей Егоров

Сегодня из важных новостей на глобальном рынке предстоит публикация данных о ВВП Германии, от которого в целом инвесторы не ждут сильного отклонения от предварительного значения. В рамках американской сессии будут представлены данные с рынка недвижимости. На наш взгляд, сегодняшние торги будут проходить при низкой активности, что будет способствовать удерживанию доходностей на прежних уровнях.

Еврооблигации

Нейтральный день при отсутствии весомого новостного фона.

Рынки вчера сохраняли слабовыраженную позитивную динамику. Большинство бумаг вчера в отсутствие действительно значимых новостей со стороны США остались практически без существенных ценовых изменений. Соответственно этому бонды преимущественно показывали техническое изменение котировок. Так, в госбумагах рост под конец дня был в рамках 10-15 б.п. В корпоративных бумагах основное движение было в банковском секторе, где имели место также продажи бумаг, в том числе бонды Ренессанса, Промсвязьбанка, Русского Стандарта. В свою очередь выпуски NordGold не отреагировали на умеренно позитивную отчетность и сохранили цены закрытия пятницы.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем сохранения нейтральной динамики.

FX/Денежные рынки

Без дополнительного стимула рубль притормозил свое укрепление.

В понедельник на локальном валютном рынке наблюдалась стабилизация ситуации на уровнях, на которых закрылись торги пятницы. Курс доллара при этом находился в диапазоне 35,35 руб.- 35,6 руб.

Ситуация на сырьевых площадках по-прежнему не оказывала существенного влияния на настрой инвесторов, как, впрочем, и колебания пары EUR/USD. Скромный информационный поток также не способствовал формированию ярковыраженного тренда.

По итогам дня курс доллара составил 35,53 руб., стоимость бивалютной корзины – 41,46 руб.

Ситуация на денежном рынке в последнее время выглядит чересчур стабильной. Ставки МБК удерживаются на одном и том же уровне: Mosprime o/n - 6,21%. Уровень ликвидности по-прежнему находится выше уровня 1,1 трлн руб. При этом довольно интересно выглядит ситуация со ставкой RUONIA (6,25%), которая впервые с октября 2013 года превысила Mosprime o/n (6,21%). Ввиду того, что ставка Mosprime o/n является индикативной, а RUONIA рассчитывается, исходя из реальных сделок на бирже, можно предположить, что большая часть реальных сделок проходит выше верхней границы предложения (Mosprime o/n), что может свидетельствовать о росте спроса на ресурсы и ожидании роста Mosprime o/n.

/Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем от рынка каких-то сюрпризов в части сильных движений курса рубля. Тем не менее, позитивное закрытие вчерашней американской сессии может стать поводом для возобновления тренда на усиление позиций национальной валюты.

Облигации

Оптимистичное начало недели – рост торговой активности и ценовых уровней. 26207 вернулись к отметке выше 100% в цене.

Вчера была довольно уверенная поддержка сегменту ОФЗ со стороны большинства факторов. При этом отметим, что, как и в пятницу, вчера рынок ОФЗ в меньшей степени был зависим от изменений национальной валюты внутри дня. Стабилизация ОФЗ в том числе связана с ослаблением политического кризиса в Украине. Однако мы бы не стали пока переоценивать данный фактор и считаем, что развитие ситуации в Украине пока остается довольно неопределенным и, похоже, в ближайшее время будет оказывать давление как на национальную валюту, так и, соответственно, на долговой рынок. В целом оптимизм на локальном рынке также был отражением общего положительного сентимента на развивающихся рынках вчера – большинство бондов EM показывали ценовой рост. При этом российские бумаги одними из лидеров по положительной переоценке. Добавим, что вчерашние покупки проходили на довольно уверенных оборотах. Итогом дня стал рост в 26207 на 55 б.п. и возвращение к ценовой отметке выше 100% - 100,25% по последней сделке.

/Игорь Голубев

Ждем сохранения позитивной динамики сегодня.

Корпоративные события

Запсибкомбанк (-/B+/-) готовится к размещению субординированных рублевых бондов?

Запсибкомбанк планирует разместить облигации серии 02 в количестве 241 358 912 шт. Номинальная стоимость каждой бумаги - 10 руб. Срок обращения - 5,5 лет (2002 дн). Облигации конвертируются в обыкновенные именные акции Эмитента при достаточности капитала менее 2% (по Базелю) и / или начале процедуры предупреждения банкротства.

Судя по всему, Банк готовится к выпуску субординированных бондов на сумму 2,4 млрд руб. На фоне не слишком высоких уровней по достаточности капитала новость можно расценивать в «плюс» финансовой устойчивости Банка.

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

Роснефть (Ba2/BBB/-) прекратила сотрудничество с Fitch.

Агентство Fitch отозвало рейтинг Роснефти «BBB-» после того, как компания решила прекратить сотрудничество с рейтинговым агентством. Этот шаг предваряло снижение Fitch рейтинга Роснефти с «BBB» до «BBB-» в ноябре 2013 г. До этого отзыва самый низкий рейтинг у нефтяной корпорации был именно от Fitch. Это не первый случай разрыва сотрудничества госкомпаний с Fitch: ранее от услуг агентства отказались ВТБ и ОАО АвтоВАЗ. Подобное решение Роснефти было ожидаемо, поэтому мы не прогнозируем, что бумаги компании покажут динамику, заметно отличающуюся от общего тренда на рынке долговых обязательств российских эмитентов.

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

Nord Gold (Ba3/-/BB-): отчетность за 2013 г. по МСФО.

Вчера Nord Gold представил отчетность за 2013 г. – несмотря на ощутимое снижение цен на золото, компании удалось показать уверенный рост выручки за счет наращивания объема продаж. Тем не менее, прибыльность бизнеса снизилась, а также был сформирован чистый убыток, который, впрочем, был связан с разовыми переоценками активов из-за слабых цен на золото. Долговая нагрузка Nord Gold кардинально не поменялась в сравнении с 9 мес., у компании имеется солидная «подушка» ликвидности. В последние месяцы евробонд Nord Gold-18 показал заметный рост котировок, скорее всего, бумага будет находиться на сложившихся уровнях.

[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

PSB RESEARCH**Николай Кашеев**

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Директор департамента

Роман Османов

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

Главный аналитик по
глобальным рынкам**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 <GO>

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.