

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке наблюдается низкая активность.>>

Еврооблигации: Оптимизм на рынке сохранился. Основные покупки были со стороны американских инвесторов.>>

FX/Денежные рынки: Национальная валюта приступила к полномасштабному наступлению. Остается вопрос: «Надолго ли хватит импульса?»>>

Облигации: Отсутствие эскалации геополитических рисков и укрепление рубля создали повод для покупок на локальном рынке.>>

В фокусе

Рубль демонстрирует укрепление в отсутствие негатива и на фоне приближающихся налоговых выплат.

Корпоративные события

Полюс Золото (-/BB+/BBB-): отчетность за 2013 г. по МСФО.

Роснефть (Ваа1/BBB/-) продолжает возвращать долги

S&P понизило прогнозы по рейтингам Москвы и Санкт-Петербурга до Негативного.

Гражданские Самолеты Сухого (-/BB+): возможен рост портфеля заказов.

S&P ухудшает прогнозы по рейтингам российских «дочек» международных банков.

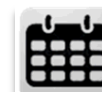
Комментарий трейдера:

Облигации:

Рубль вчера продолжил укрепление на фоне продаж валюты экспортерами и снижения напряженности на рынках. В целом на геополитическом фронте пока все выглядит весьма спокойно, что дает повод инвесторам, как закрывать короткие позиции, так и покупать российские активы.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	ИЗМ.
CDS 5y России	253,96	-13,33
LIBOR 3M	0,234	-0,001
EUR/USD	1,38	-0,0013
UST-10	2,7426	0,02
Германия-10	1,576	-0,001
Испания-10	3,326	-0,020
Португалия -10	4,184	-0,010
Российские еврооблигации		
Russia-30	5,002	-0,19
Russia-42	6,061	-0,12
Gazprom-19	5,399	-0,04
Evraz-18 (6,75%)	9,774	-0,093
Sber-22 (6,125%)	5,975	-0,059
Vimpel-22	7,831	-0,224
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,8	-0,060
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,02	-0,16
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,16	-0,16
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,17	0,02
NDF 3M	8,69	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1104,3	-50,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	73,0279	1,35
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	36,1663	-0,23



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке наблюдается низкая активность.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней торговой сессии проходили при слабом информационном фоне. При этом новая волна позитива, захлестнувшая рынок акций, практически не затронула долговые площадки, на которых наблюдался штиль. Доходности госбумаг ключевых стран ЕС продемонстрировали несущественное снижение, которое по объемам сложно сравнить с довольно сильным движением, наблюдаемым в понедельник. Не исключено, что в случае сохранения позитивного настроения, а также отсутствия обострения ситуации между Европой и Россией долговые площадки продолжат демонстрировать позитивный тренд.

В рамках американской сессии также наблюдалась слабая активность. Доходность UST-10 удерживалась на уровне 2,74%. Представленные статданные не оказали существенного влияния на ход торгов.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD, которая в рамках торгов понедельника попыталась восстановиться, вчера демонстрировала волатильность. Тем не менее по итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3823х.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на рост оптимизма и активности на долговых площадках.

Еврооблигации

Оптимизм на рынке сохранился. Основные покупки были со стороны американских инвесторов.

Вчерашнее движение на рынке в основном было задано со стороны американских инвесторов. До открытия закоокеанских площадок российские бумаги показывали довольно нейтральное движение. В целом такая реакция инвесторов вполне очевидна, учитывая отсутствие негативных новостей относительно геополитики. В целом на суверенной кривой рост был в диапазоне 90-120 б.п. Отметим, что в корпоративных бумагах была довольно неоднородная динамика. Отметим продажи в коротких бумагах Газпрома, Транснефти. При этом, конечно, сентимент инвесторов был скорее в сторону позитива. Между тем основная динамика в целом не выходила за планку в 100 б.п. Бумаги компании и банков, которым вчера понизили прогноз по рейтингу, не отреагировали на действие агентства.

/Игорь Голубев

Ждем сегодня сохранения оптимистичного настроения сегодня.

FX/Денежные рынки

Национальная валюта приступила к полномасштабному наступлению. Остается вопрос: «Надолго ли хватит импульса?»

На локальном валютном рынке во вторник национальная валюта продолжала демонстрировать укрепление, тренд которого был сформирован еще в пятницу. Следует отметить, что отсутствие дополнительных негативных моментов в отношениях между Россией и США в настоящий момент оказывает позитивное влияние на настрой инвесторов. Кроме того, подготовка к уплате 28 марта налога на прибыль формирует на рынке дополнительный спрос на рублевую ликвидность. По итогам торгов курс доллара снизился до уровня 35,65 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,72 руб. Следует отметить, что бивалютной корзине осталось всего 50 коп. до зоны безучастия ЦБ.

На денежном рынке ставки после роста в понедельник закрепились на достигнутых уровнях. Так, Mosprime o/n вчера прибавил вчера 0,02% и составил 8,17%. При этом уровень ликвидности выглядит весьма комфортным (выше 1 трлн руб.). Примечательно выглядят итоги вчерашнего аукциона прямого РЕПО с ЦБ, на котором было увеличено предложение ресурсов, однако банки не смогли полностью выбрать предложенный лимит. Тем не менее на задолженность по инструменту валютный СВОП сохраняется, что свидетельствует об ограниченном потенциале в объемах ценных бумаг которые можно использовать в качестве залога.

/Алексей Егоров

На наш взгляд, у рубля, несмотря на сильное укрепление, потенциал дальнейшего роста сохраняется.

Облигации

Отсутствие эскалации геополитических рисков и укрепление рубля создали повод для покупок на локальном рынке.

Укрепление национальной валюты в отсутствие весомого негатива с геополитической стороны позволяло инвесторам сохранять довольно уверенный настрой. При этом активность игроков сохранялась достаточно высокой. Динамика ОФЗ внутри дня вчера была довольно единой. Открытие прошло ценовым ростом в 80-100 б.п. с дальнейшим сохранением достигнутых уровней по итогам дня. Вчера Минфин в очередной раз заявил об отмене аукциона, что в целом поддерживает рынок. Как мы писали ранее, мы не исключаем, что в первом полугодии Минфин может разместить не более 10-20% от запланированного объема.

Отметим, что вчера рынок корпоративных бумаг в целом не отреагировал на снижение прогноза по рейтингам со стороны Fitch для 9 компаний и 15 компаний, что в целом было ожидаемо нами, учитывая предсказуемость данного события после пересмотра суверенного прогноза.

/Игорь Голубев

Не исключаем, что продолжение укрепления рубля будет по-прежнему поддерживать рынок.

В фокусе

Рубль демонстрирует укрепление в отсутствие негатива и на фоне приближающихся налоговых выплат.

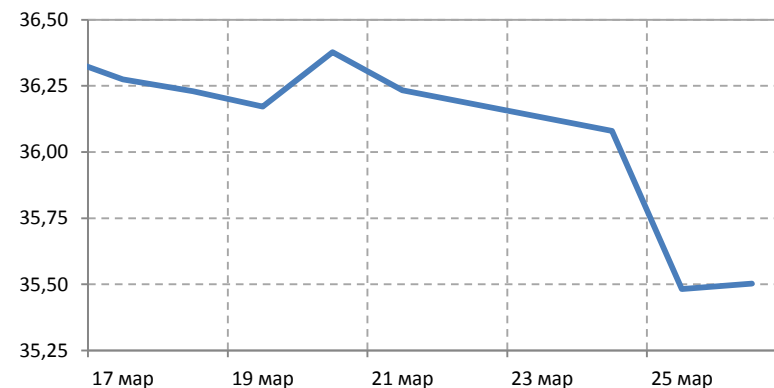
Рынок уже практически полностью отыграл негатив от объявления санкций в отношении России со стороны ЕС и США. При этом подготовка к налоговым выплатам оказывает весьма серьезную поддержку рублю в условиях повышенного спроса на ликвидность. Однако достижение рублем зоны безучастия ЦБ формирует риск роста волатильности. Тем не менее потенциал дальнейшего укрепления рубля в перспективе будущей недели сохраняется.

Комментарий. Неделя на локальном валютном рынке началась с укрепления позиций рубля. При этом национальная валюта уже полностью отыграла тот негатив, который сформировался на рынке вслед за обнародованием санкций США в отношении российских лиц, а также последующими действиями американских расчетных систем VISA и MasterCard в отношении российских банков, связанных с лицами, находящимися в списке. Напомним, что курс доллара при открытии торгов в четверг минувшей недели отличался от уровня закрытия среды на 24 коп. и составил 36,35 руб.

На наш взгляд, поводов для возобновления тренда на усиление позиций курса рубля можно назвать как минимум два. Во-первых, те санкции, которые были применены США и ЕС в отношении России оказались не настолько серьезными, как ожидал рынок, рисовавший довольно мрачную картину, в рамках которой рассматривался вариант полной блокады. Во-вторых, поддержку рублю оказывает подготовка к предстоящим налоговым выплатам, сформировавшая спрос на ликвидность. Следует отметить, что на проходящих аукционах прямого РЕПО с ЦБ кредитные организации уже не в первый раз не полностью выбирают предлагаемый лимит, что формирует ощущение достаточности ресурсов. Тем не менее рост задолженности по инструменту валютный СВОП (386 млрд руб.) показывает, что ресурсов все же не хватает. При этом можно предположить, что кредитные организации еще испытывают недостаток ценных бумаг, которые можно использовать в качестве обеспечения по инструментам прямого РЕПО.

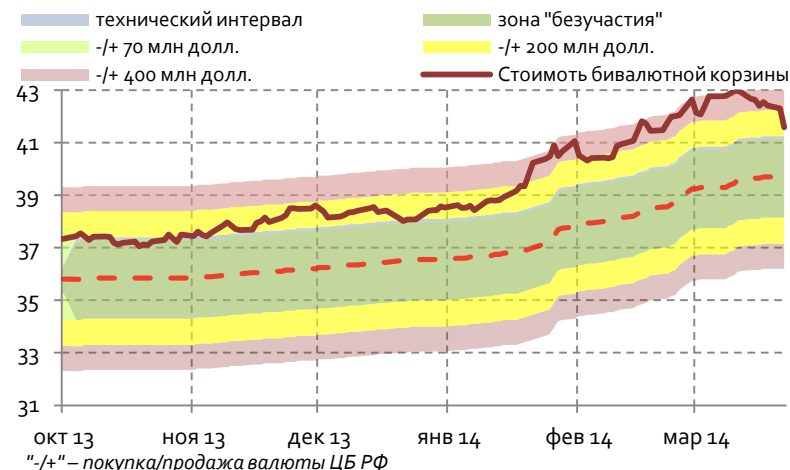
Кроме того, на фоне укрепления курса рубля участники, имевшие открытые короткие спекулятивные позиции, скорее всего, предпочтут закрыть их, что может лишь усилить укрепление. Закрытие вчерашних торгов на локальном валютном рынке проходило на уровне 35,65 руб., а стоимость бивалютной корзины снизилась до уровня 41,72 руб. Следует отметить, что зона безучастия ЦБ, в валютных торгах, проходит на уровне 41,25 руб., и, на наш взгляд, на этом уровне может наблюдаться серьезное сопротивление рынка. Однако потребность в ресурсах, вероятнее всего, сохранится в перспективе следующей недели, что будет оказывать поддержку рублю.

Динамика курса доллара



Источник: данные Reuters

Динамика стоимости Бивалютной корзины



Источник: данные ЦБ и Reuters

Егоров Алексей

Корпоративные события

Полюс Золото (-/BB+/BBB-): отчетность за 2013 г. по МСФО.

Вчера Полюс Золото представил отчетность за 2013 г. – компания продемонстрировала заметное снижение финансовых показателей на фоне падения цен на золото. Под давлением оказалась и рентабельность бизнеса. Реализация масштабной программы инвестиций – главным образом освоение месторождения Наталкинское – привело к росту уровня долга, который, впрочем, остался комфортным. Компания немного подъела «подушку» ликвидности, тем не менее, ее хватало для погашения короткого долга, а также на реализацию основной части инвестиций 2014 г. Ослабление финансовых показателей компании было ожидаемым – влияние на евробонды Polyuszol-20, скорее всего, будет ограниченным.

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

S&P понизило прогнозы по рейтингам Москвы и Санкт-Петербурга до Негативного

Агентство S&P вчера понизило прогнозы по рейтингам Москвы «BBB» и Санкт-Петербурга «BBB» со Стабильного до Негативного. Эти действия перекликаются с произведенным за день до этого ухудшением прогнозов Fitch по рейтингам ряда регионов РФ – также со Стабильного до Негативного: Москвы «BBB», Санкт-Петербурга «BBB», Республики Татарстан «BBB», Тюменской области «BBB» и Ханты-Мансийского автономного округа «BBB». Действия рейтинговых агентств объясняются произведенным ранее снижением прогноза по суверенному кредитному рейтингу РФ.

Роснефть (Ваа1/BBB/-) продолжает возвращать долги

Компания сообщила о том, что вернула в общей сложности 10,6 млрд долл. из общей суммы заемных средств в 31,04 млрд долл., полученных в рамках приобретения ТНК-ВР. Согласно отчетности компании по МСФО за 2013 г., в минувшем году Роснефть погасила 5,1 млрд долл. Таким образом, в 2014 г. компания уже выплатила по кредитам порядка 5,5 млрд долл. (~199 млрд руб. по текущему курсу), что составляет около 28% от той суммы, которую компании предстоит вернуть кредиторам в целом в 2014 г. – 728 млрд руб. Новость несет в себе позитивный посыл для бумаг компании, который, однако, может быть нивелирован в случае усиления напряженности на рынках в связи с геополитическими рисками.

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

Гражданские Самолеты Сухого (-/BB+): возможен рост портфеля заказов.

Китайская компания O-Boy Aircraft Co. планирует купить 100 региональных самолетов SSJ-100 у ГСС. При этом китайцы отметили, что также планируют собрать часть из этих самолетов на своей территории. Формально это значительная величина в сравнении с текущим твердым портфелем заказов в 180 самолетов. Однако, во-первых, никаких официальных договоров пока что не заключено, во-вторых, даже в случае заключения твердых контрактов это будет носить скорее отложенный эффект, так как нет уверенности, что текущие мощности, уже зарезервированные под твердые контракты, смогут ежегодно производить значительную долю от нового заказа. В-третьих, под вопросом остается польза для ГСС от сборки самолетов на территории Китая, который, по сути, хочет перенести производство и технологии на свой рынок.

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

S&P ухудшает прогнозы по рейтингам российских «дочек» международных банков

25 марта Standard & Poor's изменило прогноз по долгосрочным рейтингам российских дочек банков Raiffeisenbank, BNP Paribas, Bank of Tokyo-Mitsubishi и Sumitomo Mitsui со Стабильного на Негативный. Рейтинговое действие обусловлено произведенным недавно понижением прогноза по суверенному рейтингу России. Ранее Fitch изменило прогноз со Стабильного на Негативный по суверенному рейтингу, а также по рейтингам 15 российских банков: 4 государственных, 11 иностранных. Понижение прогноза Fitch также коснулось 9 российских компаний.

[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 Полютов****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

SemenovykhDD@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.