

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы в пятницу предпочитали не совершать активных операций.>>

Еврооблигации: Продажи в суверенных бумагах и все также рост в корпоративных бондах. Лучше рынка выглядели бумаги Газпрома и суборды частных банков.>>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать нейтральное движение в узком диапазоне.>>

Облигации: Смешанная динамика при спросе на коротком и среднем отрезке кривой и продажах длинных бумаг.>>

Корпоративные события

Русал (-/-/-) слабая отчетность за 2013 г.

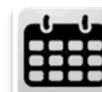
Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-): умеренно-позитивные итоги по МСФО за 2013 год.

Гидромашсервис(-/В/-): рейтинг от S&P снят с credit watch, оставлен без изменений, прогноз «стабильный».

Комментарий трейдера:**Облигации:**

В начале недели инвесторы будут заняты закрытием I квартала, в результате чего ожидаем на долгом рынке роста числа технических сделок. Рыночная конъюнктура выглядит нейтрально – ждем консолидации ОФЗ на текущих уровнях. /Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	235,83	0,00
LIBOR 3M	0,233	0,0000
EUR/USD	1,38	0,0001
UST-10	2,7244	0,004
Германия-10	1,548	0,013
Испания-10	3,234	-0,014
Португалия -10	4,026	-0,018
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,83	0,02
Russia-42	5,923	0,00
Gazprom-19	5,153	-0,04
Evraz-18 (6,75%)	9,048	-0,23
Sber-22 (6,125%)	5,642	-0,04
Vimpel-22	7,356	-0,023
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,58	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,98	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,12	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,22	0,03
NDF 3M	8,75	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	997,2	24,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	73,6862	-0,86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,6871	0,11



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Инвесторы в пятницу предпочитали не совершать активных операций.

На глобальном долговом рынке в пятницу инвесторы решили воздержаться от покупок в ожидании предстоящих выходных. На этом фоне наблюдалось небольшое повышение доходностей гособлигаций стран ЕС. При этом представленные в рамках европейской сессии макроданные практически не отразились на ходе торгов на долговых площадках.

В рамках американской сессии доходности UST-10 показали небольшой рост. Представленные данные о личных доходах и расходах в США соответствовали ожиданиям, что оказало нейтральное влияние торги.

На глобальном валютном рынке в пятницу наблюдался рост волатильности. Пара EUR/USD в рамках европейской сессии продемонстрировала снижение до уровня 1,3704х. Тем не менее по итогам дня ей все же удалось компенсировать потерянные уровни, достигнув значения 1,3749х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем существенного изменения ситуации на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Продажи в суверенных бумагах и все также рост в корпоративных бондах. Лучше рынка выглядели бумаги Газпрома и суборды частных банков.

Российские евробонды продолжают быть интересны для иностранных инвесторов. С открытием американских торгов инвесторы несколько сбавили темп и ценовая динамика продолжала снижаться, в суверенных бумагах это привело к закрытию ниже уровней четверга, в то время как в корпоративном сегменте бумаги по-прежнему показывали рост. Отметим, что по большинству бумаг движение на рынке можно назвать консолидацией. Вместе с тем лучше рынка выглядели, как и ранее, суборды частных банков, а так же бонды Газпрома.

В пятницу Бразилия разместила евробонды в евро. Ставка по выпуску составила 2,965% для 7-летнего выпуска. В целом размещение мы считаем довольно успешным, учитывая недавнее понижение рейтинга страны от S&P до уровня «BBB-». Напомним что размещение бумаг России с аналогичной срочностью прошло со ставкой в 3,7%

/Игорь Голубев

Ждем продолжения консолидации на фоне довольно нейтрального новостного фона.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать нейтральное движение в узком диапазоне.

Курс национальной валюты по итогам пятничных торгов практически не изменился в значении. Тем не менее еще при открытии площадок у инвесторов был явно негативный настрой, который способствовал росту курса доллара до уровня 35,78 руб. Следует отметить, что начиная со среды национальная валюта ежедневно демонстрировала снижение курса. При этом на рынке все же ощущалось присутствие крупных продавцов, продолжавших свою активность в ожидании уплаты налога на прибыль. Кроме того, подтверждением того являются высокие объемы торгов.

На этой неделе рубль лишился поддержки в виде подготовки к налоговым выплатам, тем не менее спрос на рублевую ликвидность сохраняется высоким, что позволяет предположить, что рубль вряд ли в ближайшие дни продемонстрирует существенное ослабление. По итогам пятницы курс доллара составил 35,65 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,67 руб.

На денежном рынке в пятницу сохранялись повышенные ставки. Mosprime o/n находилась на уровне 8,22%, что является самым высоким значением с момента после повышения ключевой ставки ЦБ в начале марта. Уровень ликвидности пока не успел отразить пятничную уплату налога на прибыль.

/Алексей Егоров

Сегодня на фоне сохраняющегося спроса на рублевую ликвидность и в отсутствие внешнего негатива рубль может продемонстрировать небольшое укрепление.

Облигации

Смешанная динамика при спросе на коротком и среднем отрезке кривой и продажах длинных бумаг.

В пятницу рынку не удалось уйти от продаж по ряду бумаг. Однако в целом динамика была довольно смешанной и под конец дня на рынке появились продавцы, что позволило ОФЗ завершить день выше уровней открытия. Отметим, что спрос был на бумаги на среднем и коротком отрезке кривой, где инвесторы покупали 25068 (+25 б.п.), 25081 (+25 б.п.), в то время как длинный отрезок преимущественно показывал отрицательную динамику.

Новости о вероятных новых санкциях не вызывают весомого негатива у инвесторов. Вместе с тем пятничное заявление господина Януковича о проведении референдума по Крыму также осталось незамеченным инвесторами. Пока новостной фон в части геополитики остается достаточно нейтральным, у локального рынка вполне есть шанс продвинуться вверх. Вместе с тем, как мы отмечали ранее, рост российского сегмента ограничивается ставкой репо в 7%.

В пятницу инвесторы также остались безучастны к новости о том, что агентство Moody's поставило рейтинг России на пересмотр.

/Игорь Голубев

Завершение квартала отразится сегодня в низкой активности игроков и преимущественно росте котировок.

Корпоративные события

Русал (-/-/-) слабая отчетность за 2013 г.

В 2013 г. у Русала наблюдалось снижение по всем ключевым показателям, также был получен значительный чистый убыток (3,2 млрд долл.), впрочем, сформированный преимущественно неденежными списаниями по инвестиционным проектам и затратами по закрытию неэффективных заводов. Слабые результаты были предсказуемы при низких ценах на алюминий и остановке ряда убыточных заводов. Очевидно, что компания существует исключительно за счет премий, а также дивидендов от Норникеля. В то же время Русал предпринял меры по сокращению издержек и добился неплохих результатов, которые в большей степени, похоже, проявятся в 2014 г. Ситуация с долгом и погашением его короткой части остается тяжелой, одним из вариантов урегулирования может стать рефинансирование крупнейшими кредиторами – по данным компании, с большинством уже достигнута договоренность. Отчетность окажет давление на котировки облигаций Русал Братск 08, которые итак торгуются с наивысшей в секторе доходностью. Поддержка котировкам может последовать в случае договоренности с кредиторами о рефинансировании долга, но на это, похоже, потребуется время.

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

Гидромашсервис(-/В/-): рейтинг от S&P снят с credit watch, оставлен без изменений, прогноз «стабильный».

S&P сняло с пересмотра рейтинг Гидромашсервиса, оставив его без изменений. Также был изменен прогноз с «негативного» на «стабильный». Напомним, в конце 2013 года рейтинг компании был поставлен в список на пересмотр с негативным прогнозом в связи напряженной ситуацией с ликвидностью. S&P отмечает, что снять с пересмотра и вернуть стабильный прогноз позволило сокращение долга компании с 16,2 млрд рублей в 3 кв. 2013 до 12,4 млрд рублей на конец года, изменение условий ковенант с рядом банков и удлинение дюрации своего долга. Скорректированный долг к EBITDA согласно прогнозам S&P составит около 2,5X.

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

Газпромбанк (Вааз/BBB-/BBB-): умеренно-позитивные итоги по МСФО за 2013 год.

Газпромбанк представил в пятницу умеренно-позитивную отчетность по МСФО за 2013 год. Темпы роста Банка в прошлом году были выше среднеотраслевых: активы увеличились на 28,4% - до 2,841 трлн руб., объем кредитов корпоративным клиентам – на 33,1% до 2,147 трлн руб., розничным клиентам на 36,8% - до 287,6 млрд руб. Рост был качественный: в целом NPL снизился с 1,2% до 0,9%. При этом за счет изменения структуры активов и контроля за стоимостью фондирования Эмитенту удалось повысить показатель NIM с 2,9% до 3,2%. Тем не менее чистая прибыль увеличилась всего на 6,8% до 33 млрд руб. Причина – рост операционных расходов, снижение прибыли от операций с ценными бумагами и непрофильных доходов.

Среди интересных выпусков ГПБ отметим еврооблигации в долл. США с погашением в 2015 году, спред по которым расширился заметно больше, чем по остальным бумагам.

[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 Османов

Управляющий 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

FrolovIG@psbank.ru

Shagov@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**Игорь Голубев**

Елена Федоткова

Алексей Егоров

Вадим Паламарчук

Александр Полютков

Алина Арбекова

GolubevIA@psbank.ru

FedotkovaEV@psbank.ru

EgorovAV@psbank.ru

PalamarchukVA@psbank.ru

PolyutovAV@psbank.ru

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

+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

KrutBV@psbank.ru

Khmelevsky@psbank.ru

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

+7 (495) 228-39-22

+7 (495) 411-51-37

+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

APavlenko@psbank.ru

Volozhhev@psbank.ru

Zharikov@psbank.ru

SemenovykhDD@psbank.ru

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 705-9068

+7 (495) 705-9069

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9096

+7 (495) 705-9757

+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**Андрей Скабелин**

Иван Заволоснов

Сурпин Александр

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

ZavolosnovIV@psbank.ru

SurpinAM@psbank.ru

davitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

+7 (495) 228-3924

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**Игорь Федосенко**

Павел Науменко

Виталий Туруло

FedosenkoIY@psbank.ru

NaumenkoPA@psbank.ru

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ**Миленин Сергей**

Бараночников Александр

Milenin@psbank.ru

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

+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.