

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы предпочитают не проявлять активность в ожидании решения ЕЦБ.>>

Еврооблигации: Инвесторы предпочли зафиксировать прибыль на фоне негативного новостного фона.>>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь оказался под давлением.>>

Облигации: Словесные интервенции со стороны глав Минфина и ЦБ не оставили шансов для локального рынка. Снижение на длинном отрезке – 60-90 б.п. На коротком – 10-20 б.п.>>

Корпоративные события

Moody's понизило на 1 ступень рейтинг Белгородской области до «Вa2»/Негативный. Изменен прогноз рейтинга Краснодарского края «Вa1» на Негативный.

Башнефть (Вa2/-/ВВ) представила неплохие результаты по МСФО по итогам 2013 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	226,52	0,00
LIBOR 3M	0,230	0,002
EUR/USD	1,38	-0,0026
UST-10	2,7944	0,05
Германия-10	1,615	0,043
Испания-10	3,263	0,017
Португалия -10	3,979	-0,056
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,66	0,15
Russia-42	5,806	0,10
Gazprom-19	4,888	0,06
Evraz-18 (6,75%)	8,372	0,251
Sber-22 (6,125%)	5,516	0,096
Vimpel-22	6,915	0,084
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	7,53	0,050
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,75	0,09
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,99	0,10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,2	-0,01
NDF 3M	8,53	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1007,3	-84,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	74,7399	-8,89
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,2517	0,23



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Инвесторы предпочитают не проявлять активность в ожидании решения ЕЦБ.

На глобальном долговом рынке вчера сохранялся негативный настрой. Доходности облигаций стран ЕС продолжали демонстрировать рост. Представленные данные о ВВП ЕС за 4 квартал оказались немного хуже прогнозов. Кроме того, инвесторы предпочитают не совершать активных операций в ожидании итогов заседания ЕЦБ, а также последующей пресс-конференции главы центробанка - М. Драги.

Следует отметить, что в рамках американской сессии сильные данные о росте фабричных заказов стали поводом для продаж UST-10. Основной причиной подобной реакции могло стать формирование у инвесторов ожиданий, что с усилением экономики США ФРС может ускорить сворачивание стимулирования.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD демонстрировала снижение, достигнув по итогам дня уровня 1,3765х.

/ Алексей Егоров

Сегодня в ожидании решения ЕЦБ на глобальных долговых площадках следует рассчитывать на сохранение наметившегося тренда.

Еврооблигации

Инвесторы предпочли зафиксировать прибыль на фоне негативного новостного фона.

Новостной фон в среду был не в пользу российских еврооблигаций. Вдобавок к этому, достигнутые уровни в целом выглядели достаточно привлекательно для фиксации прибыли. На суверенной кривой снижение вчера проходило в диапазоне 80-120 б.п. Вместе с тем бумаги инвестиционной категории показывали более сдержанную динамику. Так, компании нефтегазового сегмента и госбанков вчера снижались преимущественно в рамках 30-50 б.п. Исключение составили преимущественно бумаги ВТБ, которые довольно негативно выглядели на общем фоне – VTB-22 (-105 б.п.), VTB-17 (-83,90 б.п.). Среди бумаг второго эшелона отметим продажи в Severstal-22 (-95,5 б.п.). Обратное движение вчера показывали бумаги ТМК, которые находили спрос со стороны инвесторов - ТМК-20 (68,20).

/Игорь Голубев

Ждем преимущественно сохранения вчерашнего движения.

FX/Денежные рынки

Рубль вновь оказался под давлением.

На локальном валютном рынке вчера при открытии торгов рубль продемонстрировал резкое ослабление позиций. Поводов для негативного отношения инвесторов к национальной валюте было достаточно. Следует отметить, что сформировавшийся накануне открытия внешний фон, при котором наибольший интерес вызывало снижение стоимости нефти до уровня 106 долл. за барр., выглядел довольно негативно. Кроме того, усиление негатива было обусловлено новостью об одобрении Конгрессом США санкций в отношении России, ранее принятых Палатой представителей. Напомним, что данные санкции затронули некоторые российские компании, а также частные лица. Таким образом, уже отошедший с первого плана геополитический риск вновь напомнил о себе.

Кроме того, не обошлось и без внутренних факторов. Так, новость о том, что в ближайшее время Минфин может вновь вернуться на рынок с покупками валюты в национальные фонды.

По итогам дня курс доллара составил 35,33 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,33 руб., вновь попав в зону интервенций ЦБ.

На денежном рынке ставки демонстрируют небольшое снижение, тем не менее пока они продолжают находиться выше уровня неограниченного предложения ЦБ – 8%. Mosprime o/n – 8,2%. При этом уровень ликвидности удерживается на комфортном уровне, а задолженность перед ЦБ сокращается.

/Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить дрейфовать на вчерашних уровнях.

Облигации

Словесные интервенции со стороны глав Минфина и ЦБ не оставили шансов для локального рынка. Снижение на длинном отрезке – 60-90 б.п. На коротком – 10-20 б.п.

Вчерашнее заявление господина Силуанова о том, что Минфин может приступить к покупке доллара для пополнения национальных фондов, а также последующее заявление госпожи Набиуллиной о том, что скорого снижения ставок ждать не стоит, и озвученные опасения относительно не достижения таргета по инфляции в этом году не оставили шансов для аукционов Минфина по выпускам 26215 и 26216. Спрос на оба выпуска был незначительным. Из 20 млрд руб. ведомству удалось разместить лишь около трети от запланированного объема.

Очевидно, что для вторичного рынка вчерашний день прошел достаточно негативно. Снижение на длинном отрезке кривой составило около 60-90 б.п. Отметим, что по большинству бумаг мы завершали день на среднедневных минимумах. Средний отрезок кривой в целом не ощущал на себе столь существенного влияния – здесь снижение составило 10-20 б.п.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения негативной динамики на локальном рынке.

Корпоративные события

Moody's понизило на 1 ступень рейтинг Белгородской области до «Ва2»/Негативный. Изменен прогноз рейтинга Краснодарского края «Ва1» на Негативный.

Понижение рейтинга Белгородской области объясняется ухудшением в 2013 г. финансовых показателей региона, значительным дефицитом бюджета, ростом уровня госдолга. Давление на финансы оказало сокращение поступлений по налогу на прибыль, что было обусловлено изменениями в налоговом законодательстве по консолидированным группам налогоплательщиков, ухудшением ситуации в металлургии – ключевом секторе экономики области. Негативный прогноз отражает ожидания Moody's дальнейшего наращивания долга области из-за необходимости финансировать дефицит бюджета в условиях ухудшения налоговых поступлений.

Изменение на Негативный прогноза по рейтингу Краснодарского края связано со значительным увеличением прямого долга в свете подготовки к Зимним Олимпийским играм 2014 г. в Сочи, а также ростом расходов на зарплату бюджетникам и поддержание олимпийских объектов, которые могут привести к дальнейшему увеличению долговой нагрузки в среднесрочной перспективе.

Негативные рейтинговые действия Moody's вполне ожидаемы и соответствуют тем изменениям, которые произошли в кредитных профилях регионов за последние годы. Безусловно, событие окажет давление на котировки облигаций эмитентов.

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

Башнефть (Ва2/-/BB) представила неплохие результаты по МСФО по итогам 2013 г.

Результаты Башнефти за 2013 г. можно оценить как в целом неплохие. Выручка и EBITDA компании увеличились, долговые метрики улучшились. Структура долга также улучшилась – короткая часть сократилась почти на 63% при снижении общего долга на 18%. При этом коэффициенты долговой нагрузки снизились: показатель Долг / EBITDA снизился до 0,90х с 1,11х на конец 2012 г. Мы можем ожидать позитивной реакции в бумагах Башнефти, которые смогли избежать прямого давления, связанного с санкциями со стороны ЕС и США и негативных рейтинговых действий. Однако, учитывая, что сейчас они торгуются на довольно высоких уровнях для своего рейтинга, апсайд ограничен.

[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

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 Полюттов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754

Алина Арбекова

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

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

SemenovykhDD@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

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Миленин Сергей

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

Бараночников Александр

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.