

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Сильные данные о состоянии экономики США пугают инвесторов. >>

**Еврооблигации:** Российские еврооблигации не проявили активности в среду. Газпромбанк размещает субординированные бумаги в швейцарских франках.>>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает демонстрировать ослабление.>>

**Облигации:** Общий позитив с международных площадок не доходит до локального рынка. «Вялые» настроения сказались и на прошедших аукционах Минфина. >>

## Корпоративные события

**Мечел (Вз/-/-) утвердил купон по облигационному выпуску 04 на прежнем уровне – 13% годовых.**

## Комментарий трейдера:

### Облигации:

Доходность UST'10 второй день подряд продолжает плавно расти на сильной макростатистике США. Рубль при этом остается под давлением, что негативно сказывается на ОФЗ. Данную тенденцию вчера подтвердил слабый спрос на аукционе, где инвесторы потребовали премию за размещение. В целом не ожидаю, что котировки ОФЗ 26207 выйдут из диапазона, ограниченного 102 и 103 фигурой.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	158,00	-1,84
LIBOR 3M	0,238	0,001
EUR/USD	1,36	-0,0074
UST-10	2,8912	0,02
Германия-10	1,824	0,011
Испания-10	3,758	-0,055
Португалия -10	5,295	0,024
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,03	0,01
Russia-42	5,555	0,00
Gazprom-19	4,177	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	6,673	-0,032
Sber-22 (6,125%)	5,145	-0,008
Vimpel-22	6,525	-0,088
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,18	0,010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,58	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,98	0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,3	-0,21
NDF 3M	6,4	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1190,2	-59,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	136,7978	-5,86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,2386	0,12


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

## Глобальные рынки

### Сильные данные о состоянии экономики США пугают инвесторов.

Первая половина дня на глобальных долговых площадках проходила при низкой активности участников, которые находились в ожидании публикации блока статистики из США. Отметим, что пристальное внимание инвесторов, прежде всего, обусловлено тем, что на рынке по-прежнему сохраняется интрига – «будет ли на ближайшем заседании ФРС принято решение об очередном уменьшении объемов стимулирующих мер или нет?», а макроданные, отражающие состояние экономики, могут дать материал для предположений о возможных приоритетах регулятора.

Так представленный вчера индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка отразил сильный рост. Кроме того, опубликованный отчет «Бежевая книга» содержал информацию о том, что число федеральных резервных банков (структуры ФРС), указывающих на то, что экономика в зоне их ответственности улучшается, увеличивается. Подобные данные стали поводом для очередного скачка в росте доходности десятилетних UST, достигавших уровня 2,9%. Тем не менее под закрытие основных торгов UST-10 частично вернула себе ранее наблюдавшиеся уровни и достигла значения 2,8838%.

На глобальном валютном рынке вчера наблюдалось активное усиление позиций доллара против евро. Пара EUR/USD достигла значения 1,358х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день, как и предыдущие, насыщен публикациями макроданных, что лишь усилит волатильность торгов.

## Еврооблигации

### Российские еврооблигации не проявили активности в среду. Газпромбанк размещает субординированные бумаги в швейцарских франках.

Доходность UST-10 несколько подросла на вышедших позитивных статданных из США: в декабре экономическая активность во всех регионах страны увеличивалась «умеренными» темпами благодаря росту потребительских расходов в праздничный сезон, улучшению на рынке труда и восстановлению промпроизводства. Кроме того, оказались сильными предоставленные отчеты компаний, в особенности JPMorgan во вторник и Bank of America в среду. Все это говорит в пользу продолжения сворачивания мер по экономическому стимулированию. В результате доходность UST-10 по итогам среды увеличилась с 2,8646% до 2,8838%.

Российские еврооблигации также не показали существенной динамики. Russia-30 опустилась в цене на 9 б.п. Колебания котировок в корпоративном сегменте также было в пределах 10 б.п. Отметим спрос в еврооблигациях МКБ и ВымпелКома.

Из корпоративных событий отметим размещение **Газпромбанком** субординированных еврооблигаций на сумму не менее 100 млн швейцарских франков. Срок обращения бумаг должен составить 10,25 года, по евробондам предусмотрен call-опцион через 5,25 года. Ориентир доходности бумаг - 5,25-5,5%. Напомним, в ноябре прошлого года Газпромбанк разместил «простые» 3-летние еврооблигации на 200 млн швейцарских франков под 2,375%.

/Елена Федоткова

Выходящий пул статистики сегодня может привести движение на рынок евробондов, однако не ждем существенных колебаний.

## FX/Денежные рынки

### Рубль продолжает демонстрировать ослабление.

На локальном валютном рынке вчера сохранялся негативный настрой инвесторов по отношению к рублю. При этом начало налогового периода не оказывало существенной поддержки национальной валюте. Ряд факторов, таких как сохранение котировок нефти на уровне ниже отметки 110 долл. за барр (106,2 долл. за барр. в рамках дневной сессии), а также высокая волатильность на глобальных валютных площадках побуждают инвесторов более не формировать длинные рублевые позиции. При этом последние заявления представителей Минфина и ЦБ о том, что экономика в ближайшее время не будет демонстрировать высоких темпов роста, а нефтяные котировки вполне способны продемонстрировать снижение до уровня 80-90 долл. за барр. лишь усиливают негативные настроения.

Тем не менее на фоне начала роста нефтяных котировок незадолго до закрытия локальных торгов рубль смог частично отыграть дневное снижение. По итогам дня курс доллара составил 33,39 руб., а стоимость бивалютной корзины – 38,79 руб.

На денежном рынке ситуация за вчерашний день не претерпела существенных изменений. Ставки при этом немного снизились на фоне увеличения объемов задолженности перед ЦБ.

/Алексей Егоров

На наш взгляд, сегодня рубль при открытии торгов может продемонстрировать непродолжительное усиление позиций на фоне роста нефтяных котировок. Тем не менее риски дальнейшей девальвации сохраняются.

## Облигации

### Общий позитив с международных площадок не доходит до локального рынка. «Вялые» настроения сказались и на прошедших аукционах Минфина.

Позитив с глобальных площадок не сказывается на российском рынке. На наш взгляд, не в последнюю очередь давление на настроения инвесторов оказывают заявления и прогнозы, звучащие на Гайдаровском форуме. В частности со стороны А.Улюкаева прозвучало, что, темпы роста экономики РФ в 2014-2015 годах не будут превышать 2,5%, причем период может быть и дольше. При этом данные ориентиры ниже прогнозов Минэкономразвития в декабре 2013 года (2,5% и 2,8% соответственно). На фоне прошедшего пересмотра оценок роста мировой экономики Всемирным Банком в положительную сторону (с 3,0% до 3,2%) это смотрится пессимистично. По многим другим показателям российской экономики картина также сейчас выглядит не столь оптимистично, как хотелось бы. Кроме того, по 2013 году оценки ВВП также были пересмотрены в сторону понижения – с 1,4% до 1,3% и ниже.

На фоне таких настроений и ослабления рубля неудивительно, что **на вчерашних аукционах Минфина** ОФЗ не пользовались спросом. Из предложенных 2-летних бумаг 25082 было взято 2,92 млрд руб. из 10 млрд руб., из 6-летнего займа 26214 – всего 1,1 млрд руб. из 20 млрд руб.

ОФЗ	Объем предложения	Доходность (средневзв.)	Доходность (отсечения)	Объем реализации
25082 (2 года)	10 млрд руб.,	6,67%	6,67%	2,92 млрд руб.
26214 (6 лет)	20 млрд руб.	7,46%	7,55%	1,1 млрд руб.

В целом вчера ОФЗ несколько теряли в цене: 26210 – на 25 б.п., 26207 – на 15 б.п. От сегодняшнего дня не ждем существенных изменений. Бумаги Сбербанка практически не отреагировали на выход довольно позитивных результатов отчетности за 2013 год по РСБУ.

/ Елена Федоткова

Сегодня ждем нейтральных настроений.

## Корпоративные события

### Мечел (Вз/-/-) утвердил купон по облигационному выпуску 04 на прежнем уровне – 13% годовых.

Мечел установил на следующие полгода купон по выпуску облигаций серии 04 номинальным объемом 5 млрд руб. на уровне 13% годовых, то есть сохранив его на прежнем уровне. Мы ожидаем, что инвесторы на фоне непростого финансового положения компании предпочтут выйти из бумаги и воспользуются офертой (27 января), несмотря на высокий купон. В свою очередь, у компании были финансовые возможности пройти оферту в полном объеме – денежные средства на счетах и открытые кредитные линии в банках в начале декабря насчитывали 440 млн долл. (более 14 млрд руб.).

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

**Контакты:****ОАО «Промсвязьбанк»****Управление исследований и аналитики**

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

**УПРАВЛЕНИЕ ИССЛЕДОВАНИЙ И АНАЛИТИКИ**

<b>Николай Кашеев</b> Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
<b>Роман Османов</b> Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
<b>Илья Фролов</b>	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
<b>Вадим Паламарчук</b>	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
<b>Александр Полютков</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
<b>Алина Арбекова</b>	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

**ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**

<b>Владимир Гусев</b>	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

**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**

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
<b>Анатолий Павленко</b>	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
<b>Андрей Воложев</b>	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Денис Семеновых</b>	SemenovychDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

**ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
<b>Сурпин Александр</b>	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
<b>Виктория Давитиашвили</b>	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

**УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>	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.