

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Участники глобального долгового рынка проявляют интерес к государственным облигациям. >>

Еврооблигации: Спрэды на исторических максимумах. Ценовые снижения на суверенной кривой достигали 30-70 б.п. Газпром собирается размещать выпуск в евро. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в пятницу понемногу начал вновь сдавать позиций. >>

Облигации: Рынок консолидируется на достигнутых ценовых уровнях. 26207 завершила день без изменений. >>

Корпоративные события

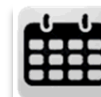
РУСАЛ по-прежнему готов купить Ондскую ГЭС за 48 млн долл.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

Российский рубль относительно доллара остается выше отметки в 35 руб.; бенчмарк ОФЗ 26207 на прошлой неделе приостановил снижение на уровне 99 фигуры. Ситуация с валютами ЕМ при этом остается нестабильной, в то время как динамика treasuries говорит о продолжающейся risk off тенденции на глобальных рынках. Ждем сохранения волатильности на текущей неделе.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
LIBOR 3M	0,237	-0,0010
EUR/USD	1,35	-0,0069
UST-10	2,644	-0,051
Германия-10	1,658	-0,082
Испания-10	3,655	-0,037
Португалия -10	4,985	-0,093
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,342	0,05
Russia-42	5,798	0,05
Gazprom-19	4,606	0,03
Evrax-18 (6,75%)	7,271	0,12
Sber-22 (6,125%)	5,422	0,03
Vimpel-22	6,808	0,041
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,76	-0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,17	0,08
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,4	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,61	-0,01
NDF 3M	7,83	0,09
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1074,9	67,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	111,9898	14,03
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,18	-0,06



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Участники глобального долгового рынка проявляют интерес к государственным облигациям.

В пятницу на глобальных долговых площадках торги проходили при публикации довольно существенного блока макростатистики. При этом представленные в рамках европейской сессии данные отразили негативную динамику в состоянии экономики ЕС. Безработица в ЕС в декабре осталась на прежнем уровне, а уровень инфляции продолжил снижаться. Таким образом, у ЕЦБ в настоящий момент развязаны руки в отношении возможного начала стимулирования экономики, при этом не опасаясь роста инфляции выше обозначенного ориентира в 2%. В рамках европейской сессии доходности бумаг Германии, Франции, Италии и Испании демонстрировали снижение.

В рамках американской сессии были представлены данные о личных расходах и доходах. Отметим, что в целом данные выглядели вполне позитивно. На фоне этого, можно было наблюдать повышения спроса на UST. По итогам дня UTS-10 в доходности составили 2,6567%.

На этой неделе будет представлен большой блок статистики. Кроме того, состоится заседания ЕЦБ.

На глобальном валютном рынке пятница прошла без особых потрясений. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3483х.

/ Алексей Егоров

Сегодня будут представлены данные об индексах деловой активности стран ЕС, что может стать поводом для повышения валатильности на рынке.

Еврооблигации

Спрэды на исторических максимумах. Ценовые снижения на суверенной кривой достигали 30-70 б.п. Газпром собирается размещать выпуск в евро.

Продажи на рынке сохраняются. При этом при доходности UST-10 ниже 2,7% спрэды суверенные бумаг показывают уровни спрэдов близкие к максимумам прошлого года. Ценовое снижение на суверенной кривой по итогам пятницы составило 30-70 б.п. При этом настрой ожидаемо сохранялся негативным и в корпоративном сегменте. Вне зависимости от сегмента снижение составляло 30-50 б.п. Отметим, что на фоне общей картины выбивались продажи в бумагах Fesco, которые просели в цене более чем на 100 б.п. – Fesco-18 (-129,5 б.п.) Fesco-18 (-104,8 б.п.).

На первичном рынке, несмотря на сложившуюся конъюнктуру, компании продолжает анонсировать новые размещения. Так, Газпром собирается размещать выпуск в евро во второй половине февраля.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем продолжения продаж.

FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу понемногу начал вновь сдавать позиций.

Пятница стала очередным не лучшим днем для национальной валюты. Непродолжительная стабилизация, а также небольшое укрепление курса рубля в четверг, в последний день торгов, полностью сошли на «нет». В начале торгов рубль вновь начал демонстрировать ослабление. По всей видимости, участники, продолжающие формировать валютные позиции, предпочитали покупать валюту при любых попытках снижения курса. Кроме того, давление на рубль дополнительно оказывали негативные тенденции на сырьевых площадках, где нефтяные котировки опускались ниже уровня 107 долл. за .барр. По итогам дня курс доллара составил 35,25 руб., а стоимость бивалютной корзины - 40,79 руб.

На денежном рынке ставки продолжают удерживаться выше отметки неограниченного предложения ЦБ. Mosprime o/n – 6,6%. При этом регулятор, уже начиная с этой недели, практически полностью откажется от ежедневных аукционов прямого РЕПО, что может в первое время стать поводом для удерживания ставок на текущих уровнях.

/Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит торговаться в широком коридоре. При этом риски дальнейшего ослабления национальной валюты весьма высоки.

Облигации

Рынок консолидируется на достигнутых ценовых уровнях. 26207 завершила день без изменений.

Неделю инвесторы завершали на довольно нейтральной ноте. На рынке проходит консолидация на достигнутых ранее уровнях. Вместе с тем ценовые изменения внутри сохраняются довольно волатильными. Так, в пятницу внутридневной диапазон по выпуску 26207 был в пределах 95,9-100%. Бумаги завершили день на уровне 99,45%, практически без изменения к цене закрытия четверга. Отметим, что все же в других бумагах преимущественно сохранялся негативный настрой со снижением до 30-50 б.п. На этой неделе важным моментом на фоне сложившихся ценовых уровней будет: решится ли Минфин выйти на рынок заимствований.

В пятницу уверенно выросли обороты в корпоративном сегменте. Однако мы пока бы не стали связывать это с доступом иностранных инвесторов, а, скорее, с фактом последнего дня месяца.

/Игорь Голубев

Мы ждем сохранения умеренно негативной динамики на рынке.



Корпоративные события

РУСАЛ по-прежнему готов купить Ондскую ГЭС за 48 млн долл.

Газета «Ведомости» сообщает, что сегодня должно состояться заседание у помощника президента РФ А.Белоусова, на котором может обсуждаться вопрос покупки РУСАЛом Ондской ГЭС у Газпром энергохолдинга. Напомним, в 2013 г. РУСАЛ был готов купить ГЭС, снабжающую электроэнергией Надвоицкий алюминиевый завод, за 48 млн долл., что в 1,8 раза ниже оценок Газпром энергохолдинга. Отметим, что в настоящее время РУСАЛ приостановил выплавку алюминия на заводе из-за нерентабельности производства при сегодняшних ценах на металл. На наш взгляд, покупка ГЭС вряд ли сможет вывести выплавку алюминия на заводе на уровень прибыльности в текущей конъюнктуре. Кроме того, покупка новых активов со стороны РУСАЛа в непростой ситуации с долгами не выглядит логичным шагом. Скорее всего, стороны останутся при своих позициях и вряд ли найдут компромисс по оценке актива. Нейтрально для бондов РУСАЛа.

[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 департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

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 Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

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

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	SemenovkhDD@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.