

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Слабые данные из США стали поводом для повышенного спроса на UST со стороны инвесторов, при этом рынок акций, напротив, демонстрировал снижение. >>

Еврооблигации: Ценовой рост по итогам дня в госсегменте на уровне 50-80 б.п. Корпоративные бумаги показывали нейтральную динамику. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в понедельник пытался продемонстрировать стабилизацию курса, однако негативный внешний фон с американских площадок стал поводом для очередной фазы ослабления. >>

Облигации: Американские данные поддержали покупки в конце дня. >>

Корпоративные события

Роснефть может потребовать снизить цену газовых активов, покупаемых у АЛРОСА?

Лента представила успешные результаты 2013 г. и объявила об IPO в Лондоне и Москве.

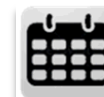
Комментарий трейдера:

Облигации:

Инвесторы с воодушевлением восприняли приостановку ослабления рубля на торгах в понедельник, в результате чего котировки ОФЗ 26207 скорректировались вверх до уровня номинала. Вместе с тем резкое падение рынков США и Азии на слабых данных PMI вполне может вновь вызвать продажи активов EM.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
LIBOR 3М	0,236	-0,001
EUR/USD	1,35	0,0039
UST-10	2,5761	-0,07
Германия-10	1,643	-0,015
Испания-10	3,743	0,088
Португалия -10	4,996	0,011
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,307	-0,03
Russia-42	5,739	-0,06
Gazprom-19	4,597	-0,01
Evraz-18 (6,75%)	7,255	-0,016
Sber-22 (6,125%)	5,405	-0,017
Vimpel-22	6,766	-0,042
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,72	0,000
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,25	-0,13
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,42	-0,09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,6	-0,04
NDF 3М	7,45	0,14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1142,1	1,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	111,9898	14,03
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,18	0,05



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Слабые данные из США стали поводом для повышенного спроса на UST со стороны инвесторов, при этом рынок акций, напротив, демонстрировал снижение.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке проходили без особых потрясений. Представленные данные об индексах деловой активности в производственном секторе ЕС за январь оказались немного лучше предыдущего значения, а также практически совпали с прогнозом, что не спровоцировало реакции участников. Доходности бумаг стран ЕС при этом продолжали демонстрировать снижение доходности. Тем не менее, не обошлось без сюрприза. Так, десятилетние бумаги Испании, напротив, продемонстрировали снижение цены. Примечательно, представленный индекс деловой активности из Испании оказался существенно лучше предыдущего значения.

В рамках американской сессии данные об индексе деловой активности в производственном секторе от ISM оказали резко разочаровывающее действие на фондовый рынок, что стало одним из поводов для перехода инвесторов с рынка акций в рынок облигаций. Доходности UST-10 по итогам дня при этом достигли уровня 2,5896%. Таким образом, в отличие от последствий предыдущего заседания ФРС, на котором в первый раз было принято решение о сокращении QE, после чего доходности UST начинали расти, на этот раз наблюдалось снижение доходности. Таким образом, есть вероятность того, что в случае, если ЕЦБ на предстоящем заседании сделает устные интервенции и намеки на ослабление монетарной политики, доходности UST вкупе с укрепляющимся долларом могут еще снизиться.

/Алексей Егоров

Сегодня на глобальных площадках торги будут проходить под давлением вчерашнего негатива на американских площадках. При этом отсутствие важной статистики, вероятнее всего, не позволит полностью нейтрализовать негативное движение.

Еврооблигации

Ценовой рост по итогам дня в госсегменте на уровне 50-80 б.п. Корпоративные бумаги показывали нейтральную динамику.

До открытия американских площадок инвесторы не показывали скольких значимых движений. Однако публикация слабых данных по деловой активности в промышленном секторе позволила покупателям активизироваться. В итоге Russia-30 отметилась ростом цен на 20 б.п., а более длинные выпуски росли в цене в пределах 50-80 б.п. Корпоративный сегмент оставался довольно безучастным к движениям в госдолге и редко показывал по итогам дня ценовой рост превышающий 20 б.п.

Стоит отметить, что, по данным Reuters, на фоне довольно нестабильной конъюнктуры РЖД, похоже, решили повременить с размещением нового выпуска еврооблигаций.

/Игорь Голубев

На фоне доходностей в UST-10 ниже 2,6% и спрэдов на уровне 2012 года инвесторы смогут продолжать покупки.

FX/Денежные рынки

Рубль в понедельник пытался продемонстрировать стабилизацию курса, однако негативный внешний фон с американских площадок стал поводом для очередной фазы ослабления.

В рамках вчерашней сессии рубль демонстрировал относительную стабильность. Внешний информационный фон в рамках европейской сессии практически не оказывал влияния на ход торгов на локальных площадках. Курс доллара при этом удерживался на уровне 35,15 руб., а стоимость бивалютной корзины - 40,7 руб. Отметим, что на подобных уровнях ЦБ продавал валюту в объеме до 400 млн долл. Таким образом сегодня можно рассчитывать на то, что регулятор объявит об очередном смещении операционного интервала на 5 коп.

Уже под закрытие торгов на российских площадках с открытием американских рынков, где наблюдалось резкое негативное движение, рубль продемонстрировал ослабление позиций до 35,21 руб. к доллару и 40,71 руб. к бивалютной корзине. Сегодня на фоне сохранения на американских фондовых площадках негативной тенденции вплоть до закрытия торгов следует рассчитывать на очередную фазу ослабления рубля.

На денежном рынке ставки продолжают удерживаться на высоких уровнях. Отсутствие аукциона прямого РЕПО o/n стало поводом для повышения активности участников в других инструментах, в частности в РЕПО по фиксированной ставке и валютном SWAP. Уровень ликвидности в банковской системе при этом удерживается выше отметки 1,2 трлн руб., что является довольно комфортным значением. Сегодня состоится семидневный аукцион прямого РЕПО, от которого будет зависеть уровень процентных ставок на протяжении всей недели. На наш взгляд, ЦБ может немного снизить лимиты с целью стабилизации ситуации на локальном валютном рынке.

/Алексей Егоров

Сегодня рубль при открытии торгов может приблизиться к уровню 35,55-35,65 руб. по отношению к доллару. Последующие торги напрямую будут зависеть от развития ситуации на европейских площадках.

Облигации

Американские данные поддержали покупки в конце дня.

Рынок в течение дня показывал преимущественно нейтральную динамику. Большинство бумаг оставалось без особого движения, чему способствовала стабилизация национальной валюты. Основные движения рынка начались уже ближе к концу дня, когда были опубликованы данные по американскому ISM Manufacturing, которые оказались значительно хуже прогнозов. На этом фоне инвесторы покупали российский долг, что позволило по итогам дня завершить торги ценовым ростом в среднем на 50-60 б.п. от цены закрытия пятницы. Вместе с тем стоит отметить, что рост цен проходил на несущественных оборотах. Довольно драматичная картина дня на валютном рынке, где по итогам дня рубль начал стремительное снижение, не отразилась на долговом рынке вчера. Сегодня с открытием рынка мы можем увидеть активные продажи вслед за валютным рынком, где, похоже, рублю будет довольно сложно удержать свои позиции. При этом приближение к отметке 36 руб. за долл. будет поводом для панических продаж.

/Игорь Голубев

Ждем активных продаж сегодня.

Корпоративные события

Роснефть может потребовать снизить цену газовых активов, покупаемых у АЛРОСА?

Как сообщает газета «Коммерсантъ», у Роснефти возникли вопросы к газовым месторождениям, которые она собиралась приобрести у АЛРОСА за 1,38 млрд долл. Речь идет о ЗАО «Геотрансгаз», ООО «Уренгойская газовая компания», ЗАО «Иреляхнефть» и ОАО «АЛРОСА-Газ», которые могли принести Роснефти до 3 млрд куб. м. газа в год, но в оценках запасов возникли разногласия. Роснефть может потребовать скидку за активы, что также ставит под вопрос саму сделку. В то же время у АЛРОСА есть острая потребность в денежных средствах для погашения короткого долга, поэтому в интересах компании достичь с Роснефтью максимально выгодного компромисса в цене, поскольку быстро найти нового покупателя на газовые активы будет затруднительно. На наш взгляд, ситуация, скорее всего, будет развиваться в этом ключе. Новость может создать некоторую напряженность в котировках бумаг АЛРОСА, но не более того, по крайней мере, до появления новой порции информации по сделке.

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

Лента представила успешные результаты 2013 г. и объявила об IPO в Лондоне и Москве.

Вчера сеть Лента представила довольно успешные финансовые результаты за 2013 г. в части динамики ключевых показателей и объявила о проведении в феврале IPO на биржах Лондона и Москвы, где будет предложено до 25% компании. Отметим, что Лента в 2013 г. смогла немного обогнать лидера отрасли – Магнит – по росту выручки и показателя EBITDA, а также по уровню EBITDA margin. Впрочем, по масштабам бизнеса Лента заметно уступает Магниту – практически в 4 раза. Долговая нагрузка ритейлера в 2013 г. выросла, но оставалась умеренной, не выходя за целевые уровни. Что касается IPO, то сама Лента не получит денежные средства от размещения, поскольку инвесторам будут предложены бумаги трех крупнейших акционеров (TPG владеет 49,8%, ЕБРР – 21,5%, ВТБ Капитал – 11,7%). Тем не менее, IPO повысит прозрачность бизнеса, что позитивно для кредитного профиля эмитента. Публикация отчетности и выход на IPO могут поддержать котировки бондов Ленты в непростых условиях рынка.

[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

PSB RESEARCH**Николай Кашеев**

Директор департамента

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739

Роман ОсмановГлавный 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 Полютков

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

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

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

Volochev@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-9096

Денис Семеновых

SemenovychDD@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.