

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В пятницу глобальный долговой рынок находился в ожидании публикации данных с рынка труда США. При этом реакция на них была весьма неоднозначной. >>

Еврооблигации: Нейтральный день, несмотря на статистику из США. Суверенные бумаги практически без изменений. >>

FX/Денежные рынки: Данные с рынка труда США стали поводом для роста волатильности на локальном валютном рынке. >>

Облигации: На фоне стабильности рубля инвесторы ждали данных из США, которые однако не сильно повлияли на динамику рынка. По итогам дня рост в пределах 20-25 б.п. >>

Корпоративные события

Роснефть (Ваа1/BBB/BBB-): первичное предложение.

АЛРОСА (Ваз/BB-/BB) рефинансировала короткий долг, не дождавшись 1,38 млрд долл. от Роснефти за газовые активы.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

Котировки ОФЗ 26207 завершили неделю на уровне 101,25. В целом, длинный участок кривой госбумаг имеет плоский вид, в результате чего ждем снижения доходностей в средней части кривой вслед за дальнейшей коррекцией IRS и MosPrime 3M. Рост цен на нефть при этом должен оказать посильную поддержку рублю.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
LIBOR 3M	0,234	-0,0030
EUR/USD	1,36	0,0045
UST-10	2,6829	-0,017
Германия-10	1,66	0,025
Испания-10	3,58	-0,072
Португалия -10	4,913	-0,030
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,189	0,00
Russia-42	5,641	0,01
Gazprom-19	4,411	-0,03
Evraz-18 (6,75%)	7,041	-0,03
Sber-22 (6,125%)	5,269	-0,03
Vimpel-22	6,645	-0,038
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,54	-0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,87	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,15	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,01	-0,61
NDF 3M	6,76	0,07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	929,2	-8,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	68,1287	46,87
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34,6044	-0,12



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

В пятницу глобальный долговой рынок находился в ожидании публикации данных с рынка труда США. При этом реакция на них была весьма неоднозначной.

Основная идея пятничных торгов на глобальном долговом рынке была связана с публикацией данных с рынка труда США. Следует отметить, что в рамках европейской сессии были представлены данные о торговом балансе Германии, который оказался лучше прогнозов, тем не менее, отразил сокращение как импорта, так и экспорта. Схожие данные были представлены и во Франции. Что само по себе было явно не в пользу бумаг европейского региона. В то же время, принципиального изменения ситуации не произошло.

Публикация данных с рынка труда США стала поводом для роста цен практически во всех госбумагах как ЕС, так и США. Следует отметить, что уровень безработицы оказался ниже прогнозов и составил 6,6%. Кроме того, недотянувшие до прогноза данные о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства оказались все же лучше предыдущего значения.

По итогам дня доходность UST-10 составила 2,678%.

На глобальном валютном рынке реакция на данные США выглядела весьма иррационально. Так, пара EUR/USD, продемонстрировавшая небольшое снижение сразу после публикации, уже по итогам дня выросла и достигла уровня 1,362х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день довольно скуп на публикации макростатистики. Мы полагаем, что инвесторы начнут переоценивать пятничную публикацию американских данных, что может стать поводом для повышения спроса на долларовые активы.

Еврооблигации

Нейтральный день, несмотря на статистику из США. Суверенные бумаги практически без изменений.

Для суверенных бумаг итоги недели были достаточно нейтральными. Кривая госбумаг в пятницу не показала сколь значимых изменений. Ценовые уровни остались на прежнем значении. При этом в корпоративном сегменте инвесторы были значительно более активны. Прежде всего, отметим ценовой рост в нефтегазовых бондах на фоне роста цен на нефть. Также довольно уверенно выглядел сегмент частных банков, что довольно редко в последнее время. В основном ценовая динамика была в диапазоне 20-30 б.п.

/Игорь Голубев

На фоне стабильности в UST инвесторы вполне могут вернуться к покупкам.

FX/Денежные рынки

Данные с рынка труда США стали поводом для роста волатильности на локальном валютном рынке.

В пятницу при открытии торгов национальная валюта продемонстрировала усиление позиций относительно уровней закрытия четверга. Напомним, что в четверг заявления главы ЕЦБ по итогам заседания стало поводом для небольшой коррекции, которую инвесторы и начали отыгрывать уже в пятницу. Тем не менее, основной интригой всей прошлой недели были данные с рынка труда США, публикация которых состоялась в пятницу. Столь пристальное внимание со стороны участников рынка было, прежде всего, обусловлено тем, что это один из ключевых показателей, на которые обращает внимание ФРС при принятии решения о дальнейшей монетарной политики.

Сами данные оказались весьма неоднозначными. С одной стороны, уровень безработицы составил 6,6 %, что оказались лучше прогнозов, с другой, число созданных рабочих мест вне сельского хозяйства составило 113 тыс. против ожидания 185 тыс.

Подобные данные спровоцировали рост волатильности на локальном валютном рынке. По итогам дня курс доллара составил 34,68 руб., а стоимость бивалютной корзины - 40,28 руб.

На денежном рынке сокращение ликвидности, произошедшее после проведения расчетов по итогам семидневного РЕПО, не стало поводом для роста процентных ставок. Следует отметить, Mosprime o/n впервые снизилась до уровня 5,4%. На наш взгляд, подобная ситуация вполне может быть обусловлена тем, что на рынке пока еще отсутствуют идеи для инвестирования и спрос на рублевую ликвидность весьма низкий. Мы допускаем, что инвесторы пока еще не до конца расстались с идеей возможной новой волной коррекции рубля, что ограничивает потенциал инвестирования в ценные бумаги. Таким образом, в ближайшее время, в случае сохранения подобных настроений, ставки будут удерживаться на довольно низких уровнях.

/Алексей Егоров

Сегодня на фоне внешнего позитива, а также довольно высоких цен на нефть (Brent – выше 109 долл. за барр.) рубль, вероятнее всего, продолжит демонстрировать восстановление.

Облигации

На фоне стабильности рубля инвесторы ждали данных из США, которые однако не сильно повлияли на динамику рынка. По итогам дня рост в пределах 20-25 б.п.

Стабильность национальной валюты в пятницу заставила инвесторов сфокусироваться на ожидании данных с рынка труда США. При этом большинство инвесторов решили не предпринимать сколь значимых движений на рынке, что стало причиной довольно низких торговых оборотов в последний день прошлой недели. Активность начала возрастать перед публикацией данных о занятости в США – инвесторы начали покупку суверенных бумаг, однако негативные данные заставили инвесторов зафиксировать в моменте свои позиции. Вместе с теми, бонды довольно быстро восстановили свои уровни и завершали день с ценовым ростом, редко превышающим значение в 20-25 б.п.

На этой неделе ключевым из локальных событий станет заседание Банка России 14 февраля. Вряд ли мы увидим в пресс-релизе по итогам заседания ЦБ решение об активных, поддерживающих рынок действиях регулятора, однако тон высказываний и возможные ориентиры на этот год будут очень ожидаемы рынками. Еще один момент, в каком объеме и какие бумаги будет размещать на этой неделе Минфин. Напомним, что две прошлые среды прошли без размещения бумаг на фоне негативной конъюнктуры. В случае, если регулятор решится на размещение бумаг, это будет, по сути, первое размещение в этом году, когда рынок уже пришел в рабочую фазу после января. Результаты аукционов отчасти могут показать настрой участников торгов на ближайшую перспективу. Также отметим, что на этой неделе должно состояться размещение Совкомбанка и Бинбанка, Роснефть 13 февраля проведет сбор заявок, что также должно стать отражением общего сентимента на рынке. **/Игорь Голубев**

Сегодня рынки вполне могут сохранить позитивный настрой.

Корпоративные события

Роснефть (Ваа1/BBB/BBB-): первичное предложение.

ОАО «НК «Роснефть» планирует 13 февраля 2014 года провести сбор заявок на биржевые облигации объемом 35 млрд руб.: серий БО-01 (15 млрд руб.) и БО-07 (20 млрд руб.). Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ запланировано на 18 февраля. Срок обращения каждого выпуска составит 10 лет (3640 дней) с даты начала размещения.

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

АЛРОСА (Ваз/BB-/BB) рефинансировала короткий долг, не дождавшись 1,38 млрд долл. от Роснефти за газовые активы.

Газета «Ведомости» сообщает, что АЛРОСА не стала дожидаться 1,38 млрд долл. от Роснефти за газовые активы и самостоятельно рефинансировала основную часть короткого долга. Напомним, в 2013 г. АЛРОСА договорилась с Роснефтью о продаже газовых активов, но на прошлой неделе стало известно, что в сделке возникли разногласия по объему запасов. Роснефть может потребовать скидку за месторождения, что может поставить под вопрос саму сделку. Стороны находятся в стадии переговоров, и, вероятно, попытаются найти компромисс по цене. В то же время у АЛРОСА была острая потребность в денежных средствах для погашения короткого долга, которое должно было состояться за счет вырученных средств. Похоже, АЛРОСА решила не рисковать и рефинансировала текущий долг, тем самым обеспечив больше времени для устранения разногласий с Роснефтью, что, на наш взгляд, также может укрепить позиции компании в переговорах. Новость может оказать позитивное влияние на бонды АЛРОСА, тем не менее, рынок ожидает от компании обещанного погашения долга за счет проданных активов.

[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 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 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	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.