

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные инвесторы вчера предпочитали откупить ранее потерявшие в цене облигации. >>

Еврооблигации: Смешанная динамика внутри дня. На фоне статистики из США бумагам под конец дня удалось восстановить ценовые уровни. >>

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

Облигации: Рубль вернул пессимизм на рынок ОФЗ. Выпуск 26207 вернулся на отметку ниже 101%. >>

Корпоративные события

ВТБ собирается консолидировать активы.

Мечел (Вз/-/-) исполнил очередную оферту.

Лента (В1/В+/-) сегодня в рамках IPO начнет road show.

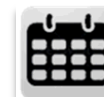
Комментарий трейдера:

Облигации:

В преддверии заседания ЦБ РФ рубль подвергся атаке продавцов, которая переросла в закрытие длинных позиций и достаточно сильное однодневное ослабление национальной валюты. Котировки ОФЗ также просели, однако бонды оказались более устойчивыми к негативу. При сохранении прежнего курса монетарной политики ЦБ РФ мы видим больше шансов на разворот рубля и долгового рынка в целом.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	187,84	4,00
LIBOR 3M	0,236	0,000
EUR/USD	1,37	0,0088
UST-10	2,732	-0,03
Германия-10	1,666	-0,048
Испания-10	3,618	-0,030
Португалия -10	4,997	0,000
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,189	0,00
Russia-42	5,705	0,02
Gazprom-19	4,294	-0,03
Evraz-18 (6,75%)	6,971	0,013
Sber-22 (6,125%)	5,216	0,008
Vimpel-22	6,618	0,038
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,33	0,070
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,84	0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,17	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,26	-0,39
NDF 3M	7,15	-0,09
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1169,4	-72,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	68,9032	0,07
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34,7595	0,10



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные инвесторы вчера предпочитали откупить ранее потерявшие в цене облигации.

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашней сессии наблюдалось изменение настроения инвесторов. Напомним, еще в среду наблюдался рост доходностей государственных бондов стран ЕС, начавшиеся после публикации слабого отчета о росте промышленного производства.

Вчера напротив доходности начали снижаться как реакция на отчет ЕЦБ, содержащий информацию о понижении прогноза по уровню инфляции. Кроме того регулятор не обозначил информацию о возможных мерах стимулирования экономики.

По итогам дня доходности Германии 1,67%, Франции 2,27%, Испании 3,641%, Италии 3,722%.

В рамках американской сессии наблюдалось схожее отношение инвесторов к долговому рынку, сформированное еще на европейских площадках.

Доходность UST-10 по итогам дня снизилась до 2,71%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD в рамках вчерашней сессии продолжила демонстрировать рост и достигла уровня 1,368х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации данные о ВВП стран ЕС следует рассчитывать на сохранение волатильности.

Еврооблигации

Смешанная динамика внутри дня. На фоне статистики из США бумагам под конец дня удалось восстановить ценовые уровни.

Негативная статистика из США в целом создала повод для некоторой смены настроений в российских евробондах. В итоге по итогам дня отрицательного ценового движения по большинству бумаг избежать не удалось, однако в целом итог был довольно смешанным. Так, Russia-30 завершила день формальным ростом 0,50 б.п., а Russia-42 показала падение на 47 б.п.

Динамика в корпоративном сегменте была более однородной – бумаги преимущественно росли по итогам дня. При этом рост довольно редко выходил за границы в 20 б.п. Помимо планов Сбербанка на размещение евробонда вчера появились слухи о том, что Газпром планирует новый выпуск в евро – компания планирует начать road show 17 февраля.

/Игорь Голубев

Сегодня рынки могут сохранить итоги вчерашнего дня с преимущественно позитивным настроением.

FX/Денежные рынки

Рубль вновь оказался под давлением.

При открытии вчерашних торгов национальная валюта начала демонстрировать ослабление позиций, которая продолжалась до закрытия рынка. Поводом для утреннего снижения стал негативный внешний фон, сформированный еще накануне, в роли которого выступило отрицательное закрытие американских площадок в среду. Следующий импульс для ослабления рубля задало сильное движение на глобальном валютном рынке. Напомним, что в рамках европейской сессии был представлен ежемесячный отчет ЕЦБ, содержащий информацию о том, что прогноз по инфляции в ЕС был понижен. Тем не менее, регулятор не затронул вопрос о необходимости стимулирования экономики региона. По итогам дня курс доллара достиг уровня 35,20 руб. (максимальное значение – 35,26 руб.), стоимость бивалютной корзины - 41,01 руб. (максимальное значение – 41,08 руб.).

На денежном рынке ставки после двухдневного удержания на уровне выше уровня 6%, вернулись к значениям 5,87% (Mosprime o/n). По всей видимости, поступившие накануне ресурсы от проведенного кредитного аукциона под залог неликвидных активов оказали банковской системе поддержку и стали поводом для снижения ставок.

Сегодня состоится первое в этом году заседание ЦБ, от которого мы не ждем «сюрпризов». Тем не менее, можно отметить, что в настоящий момент у участников рынка вызывает опасения вероятность изменения параметров по операциям валютный своп, как форма поддержки рубля. Однако мы полагаем, что регулятор, вероятнее всего, предпочтет понаблюдать за развитием событий, не внося коррективы в текущие параметры кредитно-денежной политики.

/Алексей Егоров

Сегодня мы рассчитываем на небольшое восстановление позиций рубля относительно базовых валют. Тем не менее, до заседания ЦБ предполагать высокую активность не следует.

Облигации

Рубль вернул пессимизм на рынок ОФЗ. Выпуск 26207 вернулся на отметку ниже 101%.

Оптимизма по итогам аукциона ОФЗ рынку хватило ненадолго. Зависимость российского рынка от позиций национальной валюты вчера в очередной раз была подтверждена участниками торгов. Неожиданный рост пары рубль/доллар в начале дня в целом задал тон на весь четверг. При этом пробитие отметки в 35 руб. создало достаточно панические настроения на рынке. Так, в выпуске 26207 после закрытия понедельника на уровне в 101,2% по итогам четверга продавцы пытались продавить уровень в 100,5%, что однако в целом им это не удалось. Последние сделки по выпуску закрывались на уровне в 100,6% со снижением цены на 60 б.п. В целом по ОФЗ это было максимальным ценовым снижением, в других длинных бондах падение было в рамках 30-50 б.п.

Сегодня, безусловно, фокус внимания инвесторов будет прикован к заседанию ЦБ. Как мы писали ранее, мы ожидаем нейтрального итога сегодняшнего заседания, первого в этом году. При этом даже нейтральная позиция ЦБ может быть довольно положительно воспринята рынком на фоне повышения ставок со стороны центробанков развивающихся стран и слухов о возможности повышения ставки ЦБ по свопам.

/Игорь Голубев

В случае стабилизации национальной валюты и нейтральных итогов заседания ЦБ рынки сегодня могут.

Корпоративные события

ВТБ собирается консолидировать активы.

До конца апреля Группа ВТБ должна завершить разработку стратегии развития до 2017 года. По данным СМИ, одним из важных вопросов, который обсуждается в рамках готовящейся стратегии, является консолидация банков Группы с целью сокращения расходов на фоне замедления роста бизнеса. В первую очередь это касается Банка Москвы и ВТБ24.

Отметим, что речь, скорее всего, идет о консолидации активов в рамках присоединения к ВТБ. Соответственно для бумаг ВТБ24 и Банка Москвы это грозит досрочным выкупом, причем по номиналу, или конвертацией.

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

Лента (В1/В+/-) сегодня в рамках IPO начнет road show.

Лента оценила себя в 5,2-6,1 млрд долл., что ниже всех ориентиров организаторов IPO, а также предлагает дисконт к акциям Магнита, но выше стоимости О'КЕЙ. Похоже, компания решила сделать дисконт, чтобы инвесторы смогли заработать на будущем росте котировок. Напомним, на IPO будут предложены акции действующих акционеров, сама Лента не получит денежные средства от размещения.

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

Мечел (Вз/-/-) исполнил очередную оферту.

Вчера Мечел выкупил по оферте 4,254 млн облигаций серии БО-04 (или 85,1% выпуска). Таким образом, эмитент исполнил очередную оферту по публичному долгу – ранее компания в оферту выкупила 25,5% выпуска 04. Прохождение оферт по выпускам 04 и БО-04 хороший знак для инвесторов, который, на наш взгляд, добавляет уверенности в исполнении Мечелом 20 февраля оферт по облигациям серий 15 и 16 общим объемом по номиналу 10 млрд руб. (См. наш комментарий [от 13 февраля 2014 г.](#)).

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.