

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Участники глобального долгового рынка предпочитают менее рискованные бумаги.>>

Еврооблигации: Доходность UST-10 продолжает снижаться. На рынке российских евробондов «штиль», хотя в банковской рознице появился спрос. Крупные игроки рынка начинают заявлять о своих планах по заимствованиям. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать снижение. >>

Облигации: Российский рынок – без перемен. Норникель может привлечь 35 млрд руб.>>

Корпоративные события

Норникель (Ваа2/BBB-/BB+) в 2014 г. планирует разместить 35 млрд руб. на рефинансирование долга.

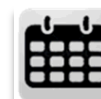
Комментарий трейдера:

Облигации:

Ситуация на рынке остается прежней – доходность UST¹⁰ продолжает снижаться, достигнув 2,82% годовых при укреплении доллара США к рублю. Ослабление национальной валюты держит котировки ОФЗ под давлением: бенчмарк ОФЗ 26207 остается у 102 фигуры. Не ждем изменения текущей тенденции в начале недели.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	164,50	5,04
LIBOR 3M	0,237	0,0003
EUR/USD	1,35	-0,0079
UST-10	2,8194	-0,022
Германия-10	1,752	-0,072
Испания-10	3,708	-0,021
Португалия -10	5,208	-0,061
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,004	0,01
Russia-42	5,506	-0,05
Gazprom-19	4,159	0,00
Evraz-18 (6,75%)	6,649	0,00
Sber-22 (6,125%)	5,108	0,00
Vimpel-22	6,409	-0,021
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,2	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,61	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,04	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	5,92	0,14
NDF 3M	6,45	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	979,7	-7,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	122,1328	-3,66
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,4343	0,03


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

Участники глобального долгового рынка предпочитают менее рискованные бумаги.

На глобальном долговом рынке в последнее время наблюдается плавное снижение доходностей UST. Напомним, что доходность UST-10 достигла уровня 3% вслед за объявлением ФРС решения о начале сворачивания программы количественного смягчения. При этом последние статданные из США явно указывают на улучшение экономической ситуации, что может стать поводом для очередного шага ФРС по сворачиванию QE. Однако инвесторы предпочитают все же не только сохранять позиции в UST, но и наращивать их.

Так, в пятницу представленные данные о строительстве в США, а также о промышленном производстве стали поводом для очередной фазы снижения доходности UST-10, которая по итогам дня достигла уровня 2,8194%.

На долговых площадках в ЕС наблюдается схожая динамика в части того, что инвесторы предпочитают приобретать менее рискованные облигации, в частности Германии и Франции.

На глобальном валютном рынке в пятницу наблюдалось снижение пары EUR/USD, которая по итогам дня достигла уровня 1,353х. Отметим, что спрос на американскую валюту совпадает с трендом UST, и, по всей видимости в ближайшее время потоки капитала, направленные в американские бонды, продолжат оказывать поддержку доллару.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне отсутствия торгов в США мы не ждем принципиального изменения ситуации на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

Доходность UST-10 продолжает снижаться. На рынке российских евробондов «штиль», хотя в банковской рознице появился спрос. Крупные игроки рынка начинают заявлять о своих планах по заимствованиям.

Доходности UST продолжают снижаться: по итогам пятницы они потеряли в доходности еще 2 б.п., упав до 2,8194%. Впрочем, на вышедшую лучше прогноза статистику с рынка недвижимости США мы видели в качестве реакции локальный максимум до 2,856%. Выходящая позитивная статистика стимулирует обсуждение дальнейшего сворачивания QE, в частности председатель ФРБ Ричмонда Джеффри Лэкер считает, что ФРС продолжит обсуждение дальнейшего сворачивания программы количественного смягчения на предстоящих заседаниях, поскольку экономические статданные свидетельствуют о целесообразности сокращения стимулов

Напомним, что сегодня в США выходной – День Мартина Лютера Кинга и торги проходить не будут, что повлияет и на российские бумаги – ждем снижения активности.

Конец недели российские бумаги завершали в целом на нейтральной ноте: Russia-30 потеряла в цене 7 б.п. В частном секторе также был «штиль» – основные колебания проходили в пределах 10 б.п. Однако мы отмечаем обозначившийся интерес к розничным банкам – наблюдались движения в бумагах ХКФ Банка, ТКС Банка, Русского Стандарта и Ренессанса. В остальных отраслях отмечались отдельные движения в бумагах Газпрома (на «длинном» участке дюрации), Северстали, ВымпелКома.

В пятницу многие крупные игроки рынка обозначили свои планы по заимствованиям в ближайшее время. В частности, Лукойл готовит евробонды в марте, Сбербанк может выпустить субординированные еврооблигации в первом квартале, ВЭБ озвучил потребность на 2014 год в размере максимум 2,5 млрд долл. (в долларах, евро и швейцарских франках), причем первый «выход» может быть осуществлен в марте.

/ Елена Федоткова

В США торгов сегодня нет, что приведет к низкой активности на остальных площадках.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать снижение.

Первая половина пятничных торгов на локальном валютном рынке проходила без принципиальных изменений. Курс доллара к рублю находился в узком диапазоне вблизи отметки 33,42 руб. При этом попытки нефти восстановиться к уровню 106 долл. за барр. и выше не оказывали существенного влияния на общий настрой рынка. Примечательно, что во второй половине дня рубль начал демонстрировать сильное ослабление, которое впоследствии совпало и усилилось движением на международном рынке Forex, где наблюдался повышенный спрос на доллар. По итогам торгов курс доллара составил 33,53 руб., а стоимость бивалютной корзины – 38,94 руб. По всей видимости, ЦБ на фоне активных интервенций в ближайшее время сместит операционный интервал бивалютной корзины до значений 33,65-40,65 руб.

Отметим, что сегодня на фоне отсутствия торгов в США не следует рассчитывать на высокую активность на локальных площадках, тем не менее риски дальнейшего ослабления рубля сохраняются.

Ситуация на денежном рынке остается неопределенной. С одной стороны, задолженность банковской системы перед ЦБ сохраняется на высоком уровне, с другой, ставки на МБК за последние дни продемонстрировали изрядное снижение. Кроме того, не следует забывать о том, что сегодня банкам предстоит уплатить в бюджет треть НДС, что должно оказать давление на денежный рынок. На наш взгляд, сегодня ставка Mosprime o/n может достигнуть уровня 6,13%.

/Алексей Егоров

Отсутствие торгов в США, а также слабый информационный фон в рамках сегодняшней сессии обусловят низкую активность участников локального валютного рынка.

Облигации

Российский рынок – без перемен. Норникель может привлечь 35 млрд руб.

Слабый рубль продолжает давить на ОФЗ. В целом доходности остаются на прежних уровнях. ОФЗ 26207 по итогам пятницы опять немного потеряли в цене – «-15 б.п.». В корпоративном сегменте колебания были минимальными. На фоне низкой активности на международных площадках не ждем изменений и на внутреннем рынке.

В корпоратах отметим планы Норникелем по привлечению с долгового рынка 35 млрд руб. Отметим, что все средства планируется направить на рефинансирование долга, что пойдет «в плюс» кредитному качеству Компании (см. наш специальный комментарий).

Сегодняшний день начался с заявлений ЦБ об отзыве лицензий у трех кредитных организаций: у Национальной расчетной компании, Имбанка (831 место по активам) и Банка Надежность (811 место по активам). Поскольку все организации более чем «скромные» по масштабу бизнеса, вряд ли это внесет какую-либо нервозность на рынки.

/ Елена Федоткова

Сегодня ждем нейтральных настроений.



Корпоративные события

Норникель (Ваа2/BBB-/BB+) в 2014 г. планирует разместить 35 млрд руб. на рефинансирование долга.

По данным менеджмента, во 2 кв. компания может принять решение на размещение облигаций на 35 млрд руб., которые предполагается направить на рефинансирование текущего долга. В целом, в 2014 г. Норникель намерен приостановить наращивание долга и сосредоточится на повышении качества кредитного портфеля. Мы позитивно оцениваем долговую политику компании на 2014 г. для ее кредитного профиля, который остается довольно устойчивым, несмотря на заметный рост долга в последние 2-3 года. У Норникеля есть высокие шансы успешно разместить рублевые облигации под комфортную ставку в районе 8% годовых, впрочем, все будет зависеть от конъюнктуры во 2 пол. 2014 г. Озвученные планы могут благоприятно отразиться на котировках обращающихся бумаг эмитента.

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 <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

УПРАВЛЕНИЕ ИССЛЕДОВАНИЙ И АНАЛИТИКИ

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	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.