

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В отсутствие американских участников глобальные долговые рынки демонстрировали слабую активность. >>

Еврооблигации: На фоне выходных в США активность в евробондах была низкой. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает сдавать позиции. >>

Облигации: Слабый рубль продолжает давить на котировки. Интерес к завтрашнему аукциону Минфина, скорее всего, будет низким. >>

В фокусе: Декабрь внес коррективы в итоги деятельности банков в 2013 году.

Декабрь сложился не самым лучшим образом для банковского сектора: существенное снижение темпов прироста депозитов физлиц и кредитования налицо. При этом уровень просроченной задолженности показал снижение. По 2013 году в целом темпы роста кредитования физлиц прогнозируемо сократились до 28,6% против 39,4% в 2012 году.

Корпоративные события

Уралкалий (Вааз/BBV-/BBV-) поставит в Китай 700 тыс. тонн калия.

Евраз (-/-/BB-) производственные результаты за 2013 г.

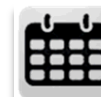
Комментарий трейдера:

Облигации:

Тренд на ослабление рубля в понедельник сохранился, что продавило котировки рублевых госбумаг дальше вниз: ОФЗ 26207 опустились ниже 102 фигуры – до 101,75%. Движение рубля во многом связано с закрытием стоп-лоссов, что придает данному движению сильный импульс – пока без стабилизации на валютном рынке, говорить о смене тренда по ОФЗ преждевременно.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	167,12	2,62
LIBOR 3M	0,237	0,001
EUR/USD	1,36	0,0011
UST-10	2,8194	0,00
Германия-10	1,74	-0,012
Испания-10	3,681	-0,027
Португалия -10	5,089	-0,119
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,009	0,01
Russia-42	5,51	0,00
Gazprom-19	4,166	0,01
Evraz-18 (6,75%)	6,674	0,025
Sber-22 (6,125%)	5,123	0,015
Vimpel-22	6,408	-0,001
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,22	0,000
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,61	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,06	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,06	0,39
NDF 3M	6,47	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	972,5	-64,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	118,4733	-0,51
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,4343	0,21


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

В отсутствие американских участников глобальные долговые рынки демонстрировали слабую активность.

Торги на глобальном долговом рынке в понедельник проходили при слабой активности участников. Отсутствие американских инвесторов, а также слабый информационный фон не позволяли рынкам сформировать единое мнение о дальнейшем направлении. В рамках европейской сессии наблюдалось сохранение тенденции по плавному снижению доходностей госбумаг Германии и Франции, которые достигли уровня 1,755% и 2,409% соответственно. Бумаги Испании и Италии в рамках дневной сессии продемонстрировали ценовой рост, отразившийся в повышении доходности на величину порядка 6-8 б.п., тем не менее впоследствии данное движение было практически полностью нивелировано.

На международном валютном рынке также наблюдалась слабая активность. Утренняя попытка европейской валюты продемонстрировать восстановление против доллара уже к середине дня выглядела как формирование полноценного тренда. В тоже время уже к концу дня можно было наблюдать довольно сильные продажи пары EUR/USD, которые свидетельствовали о том, что восходящее движение имело скорее спекулятивный характер. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3550х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшняя публикация индексов настроений в деловых кругах Германии и ЕС от института ZEW может спровоцировать рост волатильности. Тем не менее причин для смены настроения инвесторов пока нет.

Еврооблигации

На фоне выходных в США активность в евробондах была низкой.

Напомним, что вчера в США был выходной – День Мартина Лютера Кинга, и торги не проходили, что определило низкую активность на мировых площадках. На этой неделе привнести колебания в настроения инвесторов может пул статистики, выходящий 23 января по США, – данные по заявкам на пособие по безработице, PMI, продажи на вторичном рынке жилья и проч. Все это будет определять ожидания инвесторов в преддверии заседания ФРС, намеченного на 28 января.

Российские еврооблигации вчера также показывали слабую динамику – колебания проходили в пределах 5 б.п. Если сделки и проходили в отдельных бумагах, то они были больше направлены на коррекцию. В частности, это касается GAZPR-34 (-28,4 б.п. в цене), VTB-35 (-25,7 б.п.). Вышедшие нейтральные операционные данные по Евразу никак не сказались на его бумагах. Позитивные новости по Уралкалию (см. наш комментарий) также не нашли реакции в бумагах. Сохраняется спрос в выпуске KOKS-16, который вчера опять подрос в цене на 23,4 б.п.

/ Елена Федоткова

Ждем нейтральных настроений до выхода статистики 23 января.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции.

Ситуация на локальном валютном рынке в понедельник сохранялась негативной для курса рубля, который продолжил демонстрировать снижение. Довольно удивительно наблюдать ослабление рубля, которое происходит на фоне попыток нефтяных котировок продемонстрировать укрепление, а также в период уплаты налогов. Подобная ситуация отражает общее негативное отношение инвесторов к валютам EM, а также к валютам стран, зависимых от цен на энергоресурсы. В рамках вчерашних торгов стоимость бивалютной корзины преодолела отметку 39 руб. и достигла уровня 39,17 руб., что является максимумом с 2009 года. Курс доллара по итогам дня достиг уровня 33,78 руб., приблизившись к значениям середины 2012 года.

На денежном рынке ставки продемонстрировали существенный рост, вновь приблизившись к уровням 6,5%. Так, Mosprime o/n достигла отметки 6,45% против 6,06% в пятницу. При этом объем ликвидности в банковской системе находится на комфортном уровне – выше 1000 млрд руб.

/Алексей Егоров

На наш взгляд, сильное ослабление рубля, наблюдаемое в последнее время, сегодня может немного замедлиться.

Облигации

Слабый рубль продолжает давить на котировки. Интерес к завтрашнему аукциону Минфина, скорее всего, будет низким.

Негативный сохраняющийся тренд на ослабление рубля продолжает оказывать отрицательное влияние на ОФЗ. В результате бонды 26207 опустились ниже 102% по цене – до 101,75%, то есть к уровню начала декабря прошлого года. С учетом отсутствия перспектив разворота в тенденции ослабления рубля в ближайшее время ждем сохранения давления на ОФЗ.

На этом фоне завтрашний аукцион Минфина рискует пройти при таком же низком спросе, как это было на прошлой неделе.

Ликвидность в корпоративном секторе оставалась слабой, колебания цен остаются скромными по размаху и разнонаправленными.

/ Елена Федоткова

Негатив в отношении рубля продолжит оказывать давление на ОФЗ.

В фокусе

Декабрь внес коррективы в итоги деятельности банков в 2013 году.

Декабрь сложился не самым лучшим образом для банковского сектора: существенное снижение темпов прироста депозитов физлиц и кредитования налицо. При этом уровень просроченной задолженности показал снижение. По 2013 году в целом темпы роста кредитования физлиц прогнозируемо сократились до 28,6% против 39,4% в 2012 году.

Комментарий. ЦБ представил данные за декабрь 2013 года по банковскому сектору:

- В декабре активы банковского сектора выросли на 2,1%, в целом по 2013 году темпы роста активов сократились до 16% против 18,9% в 2012 году.
- Совокупный объем корпоративных и розничных кредитов за декабрь 2013 года вырос на 0,1%. При этом кредиты нефинансовым организациям сократились на 0,7%, а физическим лицам - увеличились на 1,9%. **В итоге, по предварительным данным, годовые темпы розницы снизились до 28,6% против 39,4% в 2012 году. По корпоратам динамика осталась на прежнем уровне – 12,7%.**
Просроченная задолженность по корпоративному портфелю за декабрь снизилась на 5,5%, а по розничному - осталась на уровне начала декабря, при этом **удельный вес просроченной задолженности по кредитам нефинансовым организациям снизился с 4,4 до 4,2%, а по розничным кредитам – с 4,5 до 4,4%.**
- Серьезным фактором расширения ресурсной базы кредитных организаций в декабре стал прирост средств, привлеченных от Банка России (на 19,7%). Одновременно более чем в шесть раз сократился объем депозитов Федерального Казначейства.
- Объем средств клиентов увеличился за месяц на 2,2%. **При этом вклады физических лиц выросли на 4,3% (против «+6,1%» в декабре 2012 года), а депозиты юридических лиц снизились на 2,6%.** Отметим, что **по 2013 году в целом присутствует некоторое снижение прироста депозитов физлиц – с 20% в 2012 году до 19% в 2013 году, что обусловлено более низким притоком средств в декабре.**
- За 2013 год российскими кредитными организациями получена прибыль в размере 993,6 млрд. рублей, что на 1,8% меньше, чем за 2012 год. В целом декабрь 2013 года сложился по прибыли успешнее в 2013 году, чем в 2012: прибыль составила 109 млрд руб. против 82 млрд руб. соответственно.

Елена Федоткова

Корпоративные события

Уралкалий (Вааз/BBB-/BBB-) поставит в Китай 700 тыс. тонн калия.

Уралкалий поставит в 1 пол. 2014 г. консорциуму китайских потребителей 700 тыс. тн хлоркалия (порядка 6-7% производимого объема в год) по цене 305 долл./тн. против 400 долл./тн годом ранее. Столь заметное снижение цены поставки было ожидаемо, Уралкалий уже предупреждал о возможной цене реализации ниже 300 долл./тонна в рамках новой стратегии «объемы превыше всего» после выхода из СП с Беларуськалием. Напомним, это уже второй крупный контракт – ранее компания заполучила гарантированный 5-летний контракт на поставку 1 млн тн калия в Малайзию, создав СП с государственным агентством FELDA, ранее работавшим с канадской Caprotex. Цена поставок не раскрывалась, но, скорее всего, она также была вблизи отметки 300 долл./тн. Новость, скорее всего, не окажет заметной реакции в котировках евробонда Uralkali-18, бумага в последнее время показала неплохой рост котировок.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Евраз (-/-/BB-): Производственные результаты за 2013 г.

Компания Евраз сообщила о том, что ее уровень консолидированного производства стали в 4 кв. 2013 г. почти не изменился к/к, несмотря на сезонное падение спроса на строительный прокат, при том что за весь 2013 г. выпуск стали поднялся на 1%, а выпуск стальной продукции увеличился на 2%, что компания связывает с позитивной динамикой производства в России, Украине и ЮАР. Добыча коксующегося угля в 2013 г. поднялась на 22% во многом за счет роста добычи на шахтах «Южкузбассугля» и «Распадской». Компания также отметила небольшой рост отпускных цен железорудных продуктов и средних квартальных цен реализации концентрата коксующегося угля рос. производства. Мы оцениваем результаты компании как нейтральные и не ожидаем реакции в долговых бумагах Евраз.

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	SemenovyxDD@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.