

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки торгуются без особых изменений. >>

Еврооблигации: В российских бумагах по-прежнему штиль. В центре внимания ВТБ.

Еврооблигации МКБ практически вернулись к уровням середины декабря. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает находиться под давлением. >>

Облигации: ОФЗ 26207 не смогли вернуться выше уровня 102%. >>

Корпоративные события

РЖД не будут повышать тарифы на перевозку дизельного топлива.

Норникель (Ваа2/ВВВ-/ВВ+) в 1П2014 г. продаст золоторудные активы в Австралии на ~35,2 млн долл.

Мечел (Вз/-/-) раскрыл новые ковенанты по кредитам.

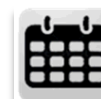
Комментарий трейдера:

Облигации:

Рубль вчера тестировал отметку 34 руб./долл., ОФЗ при этом смогли удержаться на прежнем уровне – котировки бенчмарка ОФЗ 26207 остались под 102 фигурой. На текущих уровнях инвесторы уже не готовы продавать госбумаги, ожидая приостановки негативного движения в валюте.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	169,53	2,42
LIBOR 3M	0,237	-0,001
EUR/USD	1,36	0,0009
UST-10	2,8286	0,01
Германия-10	1,738	-0,002
Испания-10	3,73	0,049
Португалия -10	5,045	-0,044
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,02	0,01
Russia-42	5,509	0,00
Gazprom-19	4,186	0,02
Evraz-18 (6,75%)	6,682	0,008
Sber-22 (6,125%)	5,118	-0,005
Vimpel-22	6,43	0,022
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,22	0,010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,63	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,09	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,45	0,00
NDF 3M	6,49	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	908	133,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	118,4733	-0,51
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,6429	0,17


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки торгуются без особых изменений.

Вторник прошел на фоне довольно скупого информационного фона, что немного сдерживало инвесторов в принятии инвестиционных решений. При этом опубликованные данные об индексе настроений в деловых кругах Германии от ZEW, оказавшиеся хуже прогнозов, не оказали существенного негативного эффекта. По всей видимости, выход идентичного индекса по ЕС, который оказался лучше не только предыдущего значения, но и ожиданий, компенсировал разочарование германским показателем. При этом доходности десятилетних бумаг Германии и Франции, и без того не демонстрирующие особой волатильности, показали небольшое снижение до 1,739% и 2,401% соответственно. Доходности бумаг Испании и Италии, схожих по дюрации, при этом немного выросли. Доходность UST-10 по итогам дня составила 2,8415%.

На глобальном валютном рынке вновь наблюдается рост волатильности. Пара EUR/USD при этом находилась в широком диапазоне 1,3568- 1,3515x. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3559x. При этом в рамках сегодняшней азиатской сессии наблюдалось укрепление европейской валюты, которое может ознаменовать начало восстановления пары EUR/USD.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, на глобальном долговом рынке не следует рассчитывать на изменение ситуации на фоне слабого информационного фона.

Еврооблигации

В российских бумагах по-прежнему штиль. В центре внимания ВТБ. Еврооблигации МКБ практически вернулись к уровням середины декабря.

Если перед Днем Мартина Лютера Кинга доходность по UST-10 была на уровне 2,8194%, то вторник был закрыт на отметке 2,8323%. В целом вчера наблюдалась некоторая волатильность, которая, вероятно, сохранится до выхода в четверг статистики из США.

Российские бумаги сохраняли текущие уровни. Russia-30 слегка потеряла в цене – 6,8 б.п. В корпоративных бондах колебания в основном были в пределах 5 б.п. «Выделился» Газпром, где наблюдались некоторые продажи – GAZPR-34 «-45,5 б.п.», GAZPR-37 «-46,3 б.п.». Сохраняются покупки в бумагах МКБ, которые уже практически вернулись по цене к середине декабря (начало «распродажи» в бумагах банка).

Вчера в центре внимания были выпуски ВТБ, в частности с погашением в 2018 году (два выпуска) и 2020 году. Связано это с распространенной вчера офертой на данные займы на досрочный выкуп бумаг. Окончательная цена выкупа еврооблигаций будет определена в понедельник, 27 января, срок действия предложения для держателей бумаг истекает в пятницу, 24 января. В результате выпуски прибавили по итогам вчерашнего дня 25-45 б.п.

/ Елена Федоткова

Ждем нейтральных настроений до выхода статистики 23 января.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает находиться под давлением.

На локальном валютном рынке продолжается неуклонное ослабление рубля. Ежедневно рубль устанавливает антирекорды. При этом ни активные интервенции со стороны ЦБ, ни предстоящие налоговые выплаты не способны замедлить это движение. Кроме того, можно отметить, что рост котировок нефти также не оказал существенного влияния на негативное отношение инвесторов к рублю. Так, в рамках вчерашней сессии курс доллара достигал отметки 33,98 руб., а стоимость бивалютной корзины – 39,3914 руб. Отметим, что уровень 39,35 по бивалютной корзине является зоной повышенных интервенций ЦБ, в которой регулятор готов продать до 400 млн долл. Таки образом, сегодня, вероятнее всего, Банк России объявит о смещении границ операционного интервала не на стандартные 5 коп., а на 10 коп.

По итогам торгов курс доллара составил 33,93 руб., а стоимость бивалютной корзины 39,32 руб.

Денежный рынок понемногу начал возвращаться к привычным параметрам, таким, как плавное снижение уровня ликвидности банковской системы, рост задолженности и рост процентных ставок. Так, вчера ставка Mosprime o/n находилась на прежнем уровне 6,45% при том, что на аукционах прямого РЕПО банки привлекли на 450 млрд руб. больше, чем придется вернуть сегодня (увеличение сальдо). На наш взгляд, кредитные организации могут использовать привлеченные ресурсы для покупки валюты.

/Алексей Егоров

Сегодня после вчерашнего бурного роста курса доллара можно будет рассчитывать на небольшую стабилизацию.

Облигации

ОФЗ 26207 не смогли вернуться выше уровня 102%.

Вчера ОФЗ попытались скорректироваться, однако им это удалось слабо. Ослабление рубля все также играет не в пользу ОФЗ. Бумаги 26207 по-прежнему остаются ниже уровня 102%: вчерашний день закрыт на отметке 101,98%. Сегодня, по нашим ожиданиям, торги будут продолжаться около 102% в ожидании хоть каких-то положительных изменений по курсу рубля.

Напомним, сегодня пройдет аукцион Минфина:

- 26215 (16.авг.2023) – 10 млрд руб.,
- 26216 (15.май.2019) – 10 млрд руб.

На текущем фоне ждем слабого спроса. Напомним, на прошлой неделе объем предложения был больше – 30 млрд руб., но взяли всего 4 млрд руб. Правда и бумаги при этом были покороче.

На первичном рынке отметим размещение 28 января ЗАО «Ипотечный агент ВТБ 2013-1» жилищных облигаций с ипотечным покрытием класса «А» на 26 млрд руб. Однако в целом при текущей конъюнктуре локальный рынок пока неинтересен.

/ Елена Федоткова

Ждем слабого спроса на аукционе Минфина. В целом торги будут проходить на текущих уровнях.

Корпоративные события

РЖД не будут повышать тарифы на перевозку дизельного топлива.

Согласно информации газеты «Ведомости», РЖД не планируют повышать тарифы на перевозку дизельного топлива с нового года. Напомним, что в рамках так называемого тарифного коридора РЖД могли сами регулировать стоимость перевозки по ряду грузов. Однако все же стоит отметить, что пока речь идет лишь о дизельном топливе. В части остальных нефтепродуктов у монополии также были планы на повышение тарифов в рамках упомянутого коридора. Новость носит умеренно негативный характер, однако вряд ли отразится на бумагах компании.

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

Мечел (Вз/-/-) раскрыл новые ковенанты по кредитам.

Напомним, Мечел еще в ноябре-декабре договорился с российскими и иностранными кредиторами о ковенантных каникулах до конца 2014 г. и даже отсрочке погашения номинала. Так, компания объявила о пересмотре метрики Чистый долг/ЕБИТДА всей группы с 7,5х до 10х, ЕБИТДА/% расходы – с 1,5х до 1,0х (будет повышен до 2,0х до конца 2015 г.). Кроме того, были ослаблены ковенанты для дочерней Мечел-Майнинг по аналогичным метрикам и по размеру долга и для ряда других компаний группы. Также кредитные договора накладывают ограничения на выплату дивидендов. Мечел намерен выполнить вновь наложенные ограничения до конца 2014 г. В целом новые метрики в большей степени отвечают текущему самочувствию компании и вряд ли оказались неожиданными для рынка. Отметим, в январе-феврале Мечелу предстоит пройти оферты по бондам на 429 млн долл., что несет основную интригу.

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

Норникель (Ваа2/ВВВ-/ВВ+) в 1П2014 г. продаст золоторудные активы в Австралии на ~35,2 млн долл.

«Норильский никель» продает свои золоторудные активы, расположенные в Западной Австралии, компании Saracen Metals Pty Ltd. (Saracen). Сумма сделки, которая будет включать в себя денежную выплату, отложенные платежи, а также роялти, которое будет выплачиваться после начала производства, составит примерно 35,2 млн долл. На наш взгляд, данная новость является нейтральной для «Норникеля»: еще в октябре 2013 данные мощности были включены в программу по продаже австралийских активов. Также следует помнить, что 1П2013 ЕБИТДА Норникеля составила около 2,3 млрд долл. Долговая нагрузка по итогам 1П2013 года по показателю Чистый Долг/ЕБИТДА ~ 1,1х. Таким образом, сделка суммой около 35 млн долл. не окажет влияния на кредитный профиль компании и не отразится на динамике котировок компании.

[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.