

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Блок статистики из ЕС и США стал поводом для роста активности на глобальных долговых площадках.>>

Еврооблигации: Активное снижение цен на суверенной кривой и нейтральная динамика в корпоративных бумагах.>>

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

Облигации: Активные продажи на фоне продолжения ослабления национальной валюты.>>

Корпоративные события

Абсолют банк (B1/-/B): Moody's поставило рейтинг «B1» на пересмотр с возможностью понижения.

X5 (B2/B+/-): операционные результаты 4 кв. выше прогнозных.

Газпром (Baa1/BBB/BBB): в целом нейтральные результаты за 9 мес. 2013 г.

Комментарий трейдера:

Облигации:

Рубль вчера продолжил ослабевать в рамках глобальной тенденции роста опасений относительно замедления экономик EM, что не оставило шансов для ОФЗ, котировки которых также просели. При этом на рынке treasuries наблюдалось классическое "бегство в качество" при снижении доходности UST'10 до минимума начала декабря - 2,77% годовых. Движения многих валют EM были достаточно сильными, что пока не позволяет говорить о завершении данного тренда.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	177,13	8,88
LIBOR 3M	0,239	0,002
EUR/USD	1,37	0,0149
UST-10	2,7772	-0,09
Германия-10	1,708	-0,048
Испания-10	3,748	0,016
Португалия -10	5,131	0,098
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,119	0,09
Russia-42	5,566	0,04
Gazprom-19	4,228	0,01
Evrax-18 (6,75%)	6,709	0,007
Sber-22 (6,125%)	5,179	0,042
Vimpel-22	6,463	0,038
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,23	-0,010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,64	0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,09	0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,45	0,03
NDF 3M	6,5	-0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1174	-27,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	117,9865	-0,72
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33,8688	0,16


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ
Технический монитор

Глобальные рынки

Блок статистики из ЕС и США стал поводом для роста активности на глобальных долговых площадках.

На глобальном долговом рынке вчера наблюдалось снижение доходностей бумаг Германии и Франции. Поводом для роста спроса на долговые бумаги ЕС стали опубликованные индексы деловой активности. Так, индикатор деловой активности в ЕС в производственном секторе достиг уровня 53,9 п., а в сфере услуг – 51,9 п., что превзошло прогноз рынка. Кроме того, платежный баланс ЕС продемонстрировал серьезное улучшение.

В рамках американской сессии также был представлен довольно большой блок статистики. На рынке недвижимости в декабре наблюдался небольшой спад, что тем не менее не помешало доходностям UST продолжить снижаться.

На валютных площадках пара EUR/USD после публикации индексов деловой активности продемонстрировала стремительный рост и достигла к концу торгов уровня 1,3687 х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальных площадках не ожидается публикации важной статистики, что ограничит потенциал для развития дальнейшего движения на глобальных долговых рынках.

Еврооблигации

Активное снижение цен на суверенной кривой и нейтральная динамика в корпоративных бумагах.

Снижение доходностей в UST вчера не стало поводом для ценового роста в российских еврооблигациях. Основная активность вчера была преимущественно в суверенных бумагах, где бонды теряли довольно весомо. Так, ценовые потери на длинном отрезке составили от 50-90 б.п. Корпоративные бумаги теряли в основном в нефтегазовом сегменте, где потери были в рамках 30-50 б.п. В целом остальные выпуски не показывали очевидной негативной динамики. Основные колебания были в рамках «+/-10 б.п.».

/Игорь Голубев

Снижение доходностей в UST сегодня может быть отыграно рынком на фоне ожидаемого нейтрального новостного фона.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать ослабление.

Рубль, вопреки ожиданиям, продолжает игнорировать позитивные факторы и сохраняет тренд на ослабление. Напомним, что сформированный перед открытием торгов фон выглядел весьма позитивным. Так, цены на нефть в рамках азиатской сессии демонстрировали рост и превышали уровень 108 долл. за барр. Кроме того, ожидалось, что экспортеры все же преступят к трансформации валютных позиции под предстоящие уплаты налогов НДС и акцизов.

Тем не менее за вчерашний день рубль продемонстрировал очередное ослабление. При этом бивалютная корзина продолжала находиться в зоне повышенных интервенций ЦБ. По итогам дня курс доллара составил 34,12 руб., а стоимость бивалютной корзины – 39,74 руб.

На денежном рынке вчера ставки вплотную приблизились к отметке неограниченного предложения ЦБ (6,5%). Уровень ликвидности в то же время не демонстрировал сильных изменений. На наш взгляд, рост ставок прежде всего обусловлен направлением ресурсов на валютном рынке.

/Алексей Егоров

На наш взгляд, сегодня следует рассчитывать на стабилизацию ситуации на валютном рынке.

Облигации

Активные продажи на фоне продолжения ослабления национальной валюты.

Переход национальной валюты за границу в 34 руб. за доллар стал поводом для нарастания продаж на локальном рынке. Основная активность была в сегменте госбумаг, где бонды за день потеряли в пределах 20-40 б.п. По бенчмарку 26207 ценовые уровни уходили ниже отметки в 101,3%, однако пробить уровни ниже рынка было тяжело. Основная часть сделок проходила рядом с отметкой в 101,5%. Обороты сохраняются на довольно низком уровне. Очевидно, что текущая ситуация на валютном рынке выглядит все же излишне панической и что позиции рубля в ближайшие дни все же могут восстанавливаться. Однако приближающийся налоговый период и рост ставок будут сдерживать восстановление в сегменте ОФЗ. При этом мы считаем, что начало работы Euroclear с корпоративными и муниципальными бумагами может отчасти отвлечь интерес инвесторов от локального рынка госдолга.

/Игорь Голубев

Сегодня вряд ли рынок сможет сменить настрой. Ждем сохранения негативных настроений.

Корпоративные события

Абсолют банк (B1/-/B): Moody's поставило рейтинг «B1» на пересмотр с возможностью понижения.

Пересмотр рейтингов является результатом официального заявления ЦБ РФ от 14 января о том, что Абсолют банк приступил к реорганизации, по итогам которой к нему будет присоединен банк «КИТ Финанс». Пересмотр связан с недостатком ясности по целому ряду вопросов в рамках сделки.

Напомним, у Кит Финанса (-/-/B) рейтинг от Moody's отсутствует, а от Fitch находится на том же уровне. Однако в большей степени Агентство настораживает не качество присоединяемого банка, а именно процедуры, связанные со сделкой.

Обращающиеся сейчас четыре выпуска облигаций Банка характеризуются слабой ликвидностью. По займу серии БО-02 объемом 3 млрд руб. предстоит оферта. Принимая во внимание акционерную структуру и финансовые метрики Банка, мы не ждем проблем у Эмитента с обслуживанием долга. Напомним, присоединение может завершиться не ранее середины 2014 года.

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

Газпром (Baa1/BBB/BBB): в целом нейтральные результаты за 9 мес. 2013 г.

Выручка Газпрома по МСФО за 9 мес. 2013 г. увеличилась на 13% за счет роста в Европе и РФ, при этом компания добилась незначительного улучшения своих долговых метрик на фоне роста EBITDA на 31%. Понижательные ценовые факторы на рынке газа компания компенсировала повышением тарифов на транспортировку газа и поддержкой со стороны увеличения использования независимыми производителями сети трубопроводов Газпрома. Вчера долговые бумаги Газпрома оказались под давлением наравне с госбумагами, и сегодня мы ожидаем сохранения динамики в рублевых бумагах.

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

X5 (B2/B+/-): операционные результаты 4 кв. выше прогнозных.

Вчера сеть X5 следом за Магнитом и О'КЕЙ представил операционные результаты за 4 кв. и весь 2013 г. В отличие от своих конкурентов X5 смогла в последний квартал года – высокий сезон для ритейла – показать темп роста выручки выше предыдущих 9 мес., превысив собственные прогнозы. Вероятно, компании удастся за счет проводимых преобразований преломить негативный тренд, что подтверждается LFL продажами, а также восстановлением трафика во всех форматах магазинов. В целом за 2013 г. X5 уступает по динамике показателей своим конкурентам, в первую очередь Магниту. На фоне снижения покупательской активности в секторе результаты X5 могут оказать поддержку бондам 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.