

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на глобальных долговых площадках в понедельник прошли без особых потрясений. >>

Еврооблигации: Негативный настрой на рынке сохраняется. Наибольшая активность вчера наблюдалась в суверенном сегменте. >>

FX/Денежные рынки: Рубль немного замедлил свое снижение. >>

Облигации: Все ближе к минимумам прошлого года. В течение дня сделки по 26207 проходили на уровне 100%. Мечел прошел оферту. >>

Корпоративные события

ТКС Банк (B2/-/B+) планирует рост прибыли по МСФО в 1,5 раза в 2013 году.

НОВАТЭК (Вааз/BVB-/BVB-) нарастит нефтяную составляющую в доходах до 50%

Магнит (-/BB/-): финансовые результаты за 2013 г. Замедление продаж в 4 кв. не сказалось на росте прибыльности бизнеса.

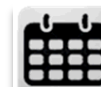
Лента (B1/B+/-) получит кредит от ЕБРР в размере 4,6 млрд руб.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

Рубль вчера продолжил ослабление, однако вошел в зону повышенных интервенций ЦБ. На этом фоне котировки бенчмарка ОФЗ 26207 достигали номинала, закрывшись на уровне 100,4%. В преддверии итогов заседания ФРС не исключаем частичного закрытия коротких позиций в активах ЕМ. Кроме того, коррекция в понедельник TRY и MXN на 3% и 1% соответственно дает надежду на приостановку ослабления рубля при симметричном движении котировок ОФЗ.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	185,33	0,91
LIBOR 3M	0,236	0,001
EUR/USD	1,37	-0,0005
UST-10	2,7479	0,03
Германия-10	1,664	0,007
Испания-10	3,749	-0,043
Португалия -10	5,151	-0,104
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,201	0,01
Russia-42	5,623	0,02
Gazprom-19	4,377	0,11
Evraz-18 (6,75%)	6,863	0,086
Sber-22 (6,125%)	5,279	0,046
Vimpel-22	6,659	0,024
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,26	0,080
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,81	0,08
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,21	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,47	0,07
NDF 3M	6,72	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1146,7	2,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	117,2705	-4,41
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	34,26	0,45



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Торги на глобальных долговых площадках в понедельник прошли без особых потрясений.

Вчерашний день на глобальных долговых площадках проходил при низкой активности участников, предпочитающих дождаться итогов заседания ФРС. Кроме того, слабый информационный фон также не способствовал формированию у инвесторов инвестиционных идей. На этом фоне представленные данные об индексе настроений в деловых кругах Германии от Ifo, который, следует отметить, оказался лучше прогнозов, не оказал существенного влияния на долговой рынок. Доходности бондов ключевых стран ЕС не претерпели существенных изменений.

Ситуация с американским долгом накануне решения ФРС США также выглядит весьма стабильно. Доходность UST-10 за вчерашний день прибавила всего 0,1 б.п.

На глобальном валютном рынке в рамках европейской сессии единственная публикация данных, а именно выход индекса настроений в деловых кругах Германии от Ifo, спровоцировала не продолжительное укрепление евро, которое впоследствии было полностью отыграно рынком. По итогам понедельника соотношение между долларом и евро составило 1,3670х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день немного более насыщен публикациями макроданных, тем не менее инвесторы, вероятнее всего, сохранят осторожность накануне заседания ФРС.

Еврооблигации

Негативный настрой на рынке сохраняется. Наибольшая активность вчера наблюдалась в суверенном сегменте.

Уже с утра бумаги развивающихся рынков оказались под влиянием желания инвесторов зафиксировать прибыль. В итоге в начале дня продажи в суверенном сегменте доходили до 50-70 б.п. Однако с открытием американской сессии заокеанские инвесторы на фоне незначительного роста доходности в UST начали откупать российские евробонды. Вместе с тем избежать снижения котировок не удалось. В итоге снижение в наиболее ликвидных госвыпусках составило 30-40 б.п. В корпоративном сегменте снижение котировок по-прежнему проходило в нефтегазовом секторе – потери доходили до 90 б.п. На фоне размещения облигаций РЖД инвесторы покупали бумаги компании на вторичном рынке после небольшой просадки на новости о размещении.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем снижения торговой активности на фоне приближающегося заседания ФРС.

FX/Денежные рынки

Рубль немного замедлил свое снижение.

Вчера впервые с начала года рубль замедлил свое ослабление против доллара. На открытии торгов на локальном рынке курс американской валюты составил 34,73 руб., а уже к середине дня достиг отметки 34,86 руб. Примечательно, что восходящее движение, по всей видимости, удалось остановить исключительно за счет усилий ЦБ, который должен был активно продавать валюту, так как стоимость бивалютной корзины вышла за пределы обозначенного в пятницу верхнего диапазона. По итогам дня курс доллара снизился до уровня 34,59 руб., что ниже уровня открытия и практически совпадает со значением закрытия пятничных торгов.

Сегодня, вероятнее всего, регулятор объявит об очередном смещении операционного интервала, только на этот раз на 10 коп. И даже в случае нахождения курса рубля на текущем уровне ЦБ будет вынужден постепенно сдвинуть интервал в целом еще на 1 руб. для того, чтобы уйти с рынка валютных интервенций.

На денежном рынке уплата НДС и акцизов стала поводом для роста процентных ставок, которые вновь преодолели уровень неограниченного предложения ЦБ (6,5%). Так, вчера Mosprime o/n достигла отметки 6,54%. При этом уровень ликвидности не испытал существенного изменения.

/Алексей Егоров**Сегодня национальная валюта, скорее всего, продолжит удерживаться на текущем уровне.**

Облигации

Все ближе к минимумам прошлого года. В течение дня сделки по 26207 проходили на уровне 100%. Мечел прошел оферту.

Вчерашняя картина в сегменте ОФЗ в целом была ожидаема инвесторами. Длинные ОФЗ приблизились вплотную к минимумам прошлого года. Так, по 26207 в середине дня сделки проходили на ценовых уровнях в 100%, чего инвесторы не видели с июня 2013 года. Однако все же укрепление рубля во второй половине дня не позволило инвесторам уйти ниже сложившихся уровней, и участники торгов начали откупать российские госбумаги. Итогом дня для 26207 стали уровни в 100,4%. Стоит отметить, что вчерашние продажи приводили к примерно одинаковым потерям как на среднем, так и на длинном отрезке кривой – 40-50 б.п. Мы не исключаем, что в случае продолжения распродажи сегодня Минфин может отложить размещение ОФЗ на следующую неделю.

Корпоративный сегмент как в конце прошлой недели, так и вчера в меньшей степени реагировал на негатив с валютного рынка, однако и здесь уверенных продаж вчера избежать не удалось. Для корпоративного сегмента важной была новость о том, что Мечел прошел оферту. В целом такое развитие событий дает надежду держателям бумаг Русала, акции которого активно растут последнее время.

/Игорь Голубев**Ждем сегодня консолидации на вчерашних уровнях закрытия.**

Корпоративные события

ТКС Банк (B2/-/B+) планирует рост прибыли по МСФО в 1,5 раза в 2013 году.

ТКС Банк подтвердил, что по итогам 2013 года Группа планирует получить чистую прибыль по МСФО на уровне 175-185 млн долл. против 122 млн долл. за 2012 год, то есть где-то в 1,5 раза выше. Отметим, что по итогам 9 месяцев 2013 Банк получил прибыль 124,6 млн долл. Таким образом, в 4 квартале Банк продолжит рост финансовых показателей.

Чистая прибыль банка по РСБУ за 2013 год была заметно меньше: без учета событий после отчетной даты (СПОД) она составила 4,82 млрд руб. против 4,08 млрд руб. годом ранее, увеличившись по сравнению с МСФО гораздо скромнее - на 18%.

На наш взгляд, подтверждение прогноза по МСФО со стороны топ-менеджмента поможет поддержать еврооблигации Банка, которые со всеми российскими евробондами вчера были под давлением.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Магнит (-/BB/-): финансовые результаты за 2013 г. Замедление продаж в 4 кв. не сказалось на росте прибыльности бизнеса.

Вчера Магнит представил выборочные финансовые показатели за 4 кв. и весь 2013 г. по МСФО. Замедление продаж в 4 кв. на фоне снижения потребительской активности и роста конкуренции не сказалось на прибыльности бизнеса сети, которая, напротив, продолжила расти, достигнув за весь 2013 г. 11,2% по EBITDA margin. Также компания показала солидный рост чистой прибыли на 38% до 1,12 млрд долл. и планирует выплатить рекордные дивиденды 40% от прибыли. Ритейлер не представил цифр по долгу, но, учитывая сильные показатели рентабельности, он вряд ли существенно будет отличаться от полугодовых значений. В 2014 г. менеджмент отмечает хорошие возможности для маневра в конкурентной борьбе за счет высокой маржи. Сильные финансы окажут поддержку бондам компании, которые, впрочем, остаются низколиквидными и на самых низких в секторе уровнях по доходности.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

НОВАТЭК (Baaz/BBB-/BBB-) нарастит нефтяную составляющую в доходах до 50%

В текущем году НОВАТЭК ожидает увеличения добычи жидких углеводородов на 40-50%, при этом доля нефти и конденсата в доходах вырастет до 50% с текущих 40%. Принимая во внимание озвученные еще осенью 2013 г. планы по наращиванию мощностей на нефтяном Ямудейском месторождении, подпадающем под налоговые льготы, мы считаем, что компания сможет извлечь здесь наибольшую выгоду.

Отдельно руководство компании заявило, что проект «Ямал СПГ» будет рентабельным: законтрактовано 75-78% объемов поставок от производственных мощностей проекта.

Таким образом, компания диверсифицируется в сторону от природного газа, увеличивая нефтяную составляющую в своем портфеле, и продолжает тренд наращивания позиций в выгодном сегменте СПГ.

Мы ждем нейтральной реакции в бумагах компании.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Лента (B1/B+/-) получит кредит от ЕБРР в размере 4,6 млрд руб.

Лента привлекает кредит у одного из своих акционеров – ЕБРР сроком на 8 лет. Кредит будет выбран в течение двух лет и пойдет на расширение сети, а также запуск дистрибуционных центров. Новые кредитные ресурсы, скорее всего, не приведут к резкому скачку уровня долга, а метрика Долг/EBITDA может составить 2,4-2,6х против целевых 3,0х, а их срочность более чем комфортная. Событие скорее нейтральное для облигаций ритейлера. Напомним, этой весной Лента может провести IPO на LSE, рассчитывая выручить 1 млрд долл., но инвесторам будут предложены бумаги действующих акционеров, поэтому все средства достанутся им. Тем не менее IPO повысит прозрачность бизнеса, что позитивно для кредитного профиля эмитента.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

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

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

PSB RESEARCH

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 Полютов	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
-----------------------	-------------------	----------------------------------

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	SemenovkhDD@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.