

Внешние рынки

Позитивные данные с рынка труда США стали поводом для появления на рынке локальной эйфории, затмившей негатив от решений ФРС и ЕЦБ.

Российские еврооблигации

Ралли в евробондах, большинство бумаг вернули себе уровни после фиксации в середине недели. В лидерах роста ВымпелКом: VinpelCom-21 на уровне августа 2011 года.

Рублевые облигации

Суверенный сегмент вторил пятничному сентименту. В корпоративных выпусках все опять неоднозначно.

FX/Rates

Национальная валюта в пятницу продемонстрировал сильное укрепление на фоне внешнего позитива.

Наши ожидания

Сегодня на наш взгляд, в первой половине дня следует рассчитывать на сохранение позитивных тенденций на рынке, вместе с тем, отсутствие дополнительных позитивных моментов может стать поводом для непродолжительной коррекции.

Главные новости

Инфляция в июле: повышение тарифов не изменило принципиально инфляционную картину.

Повышение тарифов вызвало лишь разовый всплеск инфляционных показателей. Принципиально инфляционная картина не меняется, а потому ждать повышения ставок ЦБ не приходится. Снижение ставок возможно лишь в случае заметного ухудшения ситуации в экономике, что пока также маловероятно.

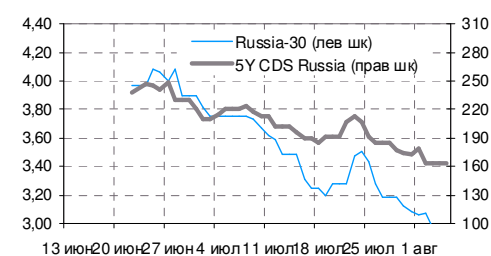
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,97	-10
CDS России	163	-16
MOSPRIME o/n	5,82	6
NDF 3M	6,52	-7

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	725,7	-14
Остатки на депозитах, млрд руб.	110,6	20
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,95	-0,64
Корзина (ЦБ), руб	35,40	-0,31

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,44	-0,3
ERIBOR 3M	0,38	0,0
EUR/USD	1,24	
UST-10	1,56	9
Германия-10	1,42	20
EFSF-10	2,29	12
Италия - 10	6,03	-28
Испания - 10	6,81	-31
Португалия-10	10,78	-6
CDS 5Y Ирландия	480	-31
CDS 5Y Португалия	846	-4
CDS 5Y Италия	475	-44
CDS 5Y Испания	536	-36

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	593,4	-55
iTRAXX CEEMEA 5Y	233,1	-18
iTRAXX SOVX WE 5Y	251,4	-9

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,26	1
ОФЗ 26205	7,86	1
ОФЗ 26207	8,29	-3
Газпром-11	7,72	2
РЖД-10	7,56	-18
ФСК-15	8,22	2
MTC-05	9,30	48
ВымпелКом-4	9,79	2
Металлинвест-5	9,49	-11
Северсталь-БО1	7,99	53
РусалБр-8	14,92	4
РСХБ-15	8,27	-31

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,33	1
Gazprom-37	5,39	-4
Sberbank-21	4,77	-16
AlfaBank-21	7,22	1
Evraz-18	7,39	-5
Vimpel-22	7,56	-25
TNK-BP-18	4,01	0

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Позитивные данные с рынка труда США стали поводом для появления на рынке локальной эйфории, затмившей негатив от решений ФРС и ЕЦБ.

В пятницу торги на международных рынках начинались на уровнях закрытия четверга. Инвесторы продолжали сокращать позиции в рисковом активах на фоне отсутствия ожидаемых стимулирующих мер со стороны ЕЦБ. При этом причин для кардинального изменения ситуации, по сути, не было. Вместе с тем, опубликованные данные с рынка труда США стали поводом для сильнейшего роста. Так, представленные цифры о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства оказались существенно лучше прогнозов (фактическое значение - 163 тыс., при прогнозе 101 тыс.) В то же время, общий уровень безработицы оказался хуже ожиданий - 8,3% (при прогнозе 8,2%). Уже к концу торгов структура спроса инвесторов претерпела существенное изменение относительно состояния на начало дня. Участники рынка скупали рискованные активы и продавали защитные инструменты. Доходности десятилетних бумаг Испании и Италии снизились до 6,080% (7,119% днем ранее) и 6,029% (6,305%) соответственно. Госбонды Германии, Франции и США, напротив, продемонстрировали рост доходностей.

Международный валютный рынок не стал исключением в перемене предпочтений. По итогам дня пара EUR/USD, еще в начале дня торговаясь на уровне 1,2179х, достигла значения 1,2387х.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Ралли в евробондах, большинство бумаг вернули себе уровни после фиксации в середине недели. В лидерах роста ВымпелКом: VimpelCom-21 на уровне августа 2011 года.

На фоне дорожающей нефти сегмент российских еврооблигаций вернул себе расположение участников торгов, закончив неделю с безапелляционной победой покупателей. Большей части бондов пятница позволила вернуть ценовые уровни, потерянные после волны фиксации, в ответ на нейтральные заявления представителей ФРС и ЕЦБ. Суверенные бумаги, за редким исключением, росли в диапазоне до 50 б.п. Как и ранее, быстрее всех на «кривой» рос бонд Russia-42, перформанс которого составил 102,6 б.п. Выпуск Russia-30 закрыл день на ценовой отметке в 125,9 («+69 б.п.»), по-прежнему, показывая самое высокое историческое значение. В корпоративных бумагах спрос почувствовали на себе, без особых новостей вокруг эмитента, длинные евробонды ВымпелКома, динамика которых была самой значимой среди остальных российских. Так, VimpelCom-22 вырос на 167 б.п., а VimpelCom-21 на 179 б.п. Интересно, что последняя бумага вернулся к уровням августа 2011 года. Остальные бумаги росли в пределах 50 б.п. Среди ценовых экстремумов пятницы можно также отметить рост в Alrosa-20 («+75,2 б.п.»), Sevst-16 («+82,2 б.п.»).

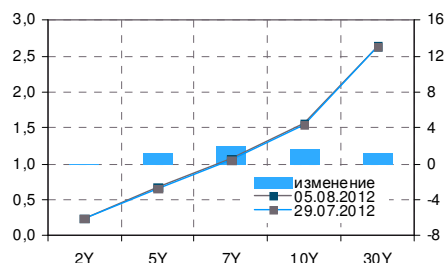
Игорь Голубев

Рублевые облигации

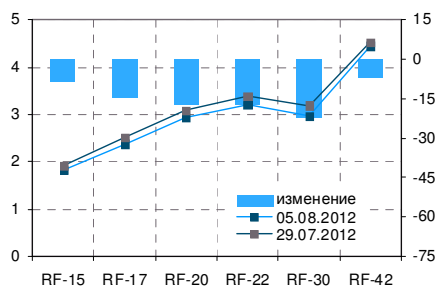
Суверенный сегмент вторил пятничному сентименту. В корпоративных выпусках все опять неоднозначно.

Локальные площадки вслед за неожиданным оптимизмом пятницы следовали общему сентименту. Однако наиболее явно это было видно в сегменте ОФЗ, где большая часть бумаг, в которых были обороты,

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



показывала ценовой рост. Основной спрос инвесторов был отмечен в выпуске 26204, которому удалось за день добавить к цене четверга 27 б.п. Среди бумаг, которые продавали, можно выделить лишь ОФЗ 26208, где снижение было незначительным и составило 4 б.п. В корпоративных бумагах, как и прежде, определить настрой участников торгов довольно проблематично. Так, на больших оборотах ценовых уровней четверга лишились РЖД-18 («-50 б.п.»), Глобэкс БО-4 («-12 б.п.»), а также второй день подряд инвесторы избавлялись от выпуска Башнефть-04 («-6 б.п.»). Похвастаться ростом могли Металлинвест-5 («+28 б.п.») и Севст БО-4 («+12 б.п.»).

Игорь Голубев

Forex/Rates

Национальная валюта в пятницу продемонстрировал сильное укрепление на фоне внешнего позитива.

Локальный валютный рынок, как и международные площадки, начинали пятничные торги не лучшим образом. Курс доллара в первые минуты торгов достиг уровня 32,59 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,80 руб. Вместе с тем, еще до публикации данных с рынка труда США национальная валюта начала демонстрировать укрепление к уровням, на которых она находилась до выступления главы ЕЦБ в четверг (35,70 руб. по бивалютной корзине). Позитив от представленных данных о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства в США стал поводом для роста спроса не только на рискованные активы, но и увеличения стоимости нефти на сырьевых площадках. По итогам дня цена на «черное золото» марки Brent достигла уровня 109 долл. за барр. На этом фоне курс доллара опустился до 32,05 руб., а стоимость бивалютной корзины 35,36 руб.

Ситуация на денежном рынке сохраняется неизменной – сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ варьируется в пределах 800-900 млрд руб. Так, согласно данным Банка России, объем ликвидности банковской системы в пятницу увеличился на 5,9 млрд руб. до 836,3 млрд руб. При этом кредитные организации продолжают вынуждено сокращать задолженность перед регулятором. В виду того, что ЦБ на протяжении всей минувшей недели активно понижал планку лимита по однодневному РЕПО, кредитные организации были вынуждены искать иные источники фондирования. На этом фоне в пятницу банки привлекли 10 млрд руб. через инструмент прямое РЕПО по фиксированной ставке. Локальный недостаток ликвидности отразился на росте стоимости ресурсов на рынках МБК и РЕПО. Так, ставка MosPrime o/n составила – 5,82%.

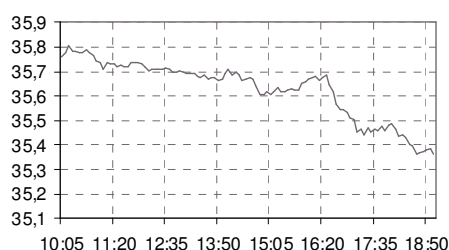
Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, в первой половине дня следует рассчитывать на сохранение позитивных тенденций на рынке, вместе с тем, отсутствие дополнительных позитивных моментов может стать поводом для непродолжительной коррекции.

Алексей Егоров

Динамика бивалютной корзины



Календарь событий

Долговой рынок

7 августа	Размещение: ТрансФин-М, БО-08
	Размещение: Связной Банк, 01
	Размещение: ДельтаКредит, БО-03
8 августа	Размещение: ФСК ЕЭС, 22
9 августа	Размещение: КБ Ренессанс Капитал, БО-02
	Размещение: НОМОС-БАНК, БО-03
	Размещение: Промсвязьбанк, 14
	Размещение: Рейпублика Хакасия, 34002

Внешний долговой рынок

6 августа	Размещение 10-летних госбумаг Франции.
	Размещение векселей США сроком на 3 и 6 месяцев.
7 августа	Размещение UST-3 на 32 млрд долл.
8 августа	Доразмещение 10-летних гособлигаций Германии на 4 млрд евро.
	Размещение UST-10 на 24 млрд долл.
9 августа	Размещение UST-30 на 16 млрд долл.

Макроэкономические события

6 августа	ЕС: индекс доверия Sentix в августе.
7 августа	Китай: торговый баланс за июль.
	ЕС: промышленные заказы в Германии в июне, промпроизводство в Италии.
	США: объем потребительского кредитования в июне
8 августа	Китай: денежная масса, объем нового кредитования в июле.
	Япония: объем банковского кредитования в июле.
	ЕС: июньские торговые балансы Германии и Франции, промпроизводство в Германии в июне.
	США: отчет об исполнении бюджета за июль.
9 августа	Япония: решение Банка Японии по процентным ставкам, заявления по монетарной политике.
	Китай: данные за июль по CPI и PPI, объему промпроизводства, розничным продажам, объему инвестиций в основные средства.
	ЕС: предварительный ВВП Франции за 2 кв. 2012 года.
	США: оптовые запасы в июне, торговый баланс за июнь.
10 августа	ЕС: CPI в Германии и Франции в июле.
	США: данные о чистом объеме покупок долгосрочных ценных бумаг, отчет по исполнению бюджета в июле.

Денежный рынок

7 августа	Аукцион Федерального казначейства сроком на 91 день, объемом 75 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения 6.7% годовых
-----------	---

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Корпоративные новости

- Компания **ВЭБ-Лизинг**, отложившая на неопределенный срок размещение облигаций серии 07 объемом 10 млрд руб., во вторник привлекла кредит Газпромбанка на 3,945 млрд руб., а Глобэкс банк открыл ей кредитную линию на 4,350 млрд руб. Кредитное соглашение с Газпромбанком заключено на срок 3 года, кредитная линия Глобэкс банка открыта на год. Газпромбанк выступал соорганизатором размещения облигаций ВЭБ-Лизинга. Компания первоначально планировала собирать заявки на бумаги с 30 июля по 1 августа, позднее срок book building был продлен до 3 августа, после чего перенесен на неопределенный срок. Ориентир ставки 1 купона облигаций был установлен в диапазоне 9-9,1% годовых, ему соответствовала доходность к 3-летней оферте в размере 9,2-9,31% годовых. Основной акционер Глобэкс банка - ВЭБ (99,99% акций), ВЭБу также принадлежит 10,19% Газпромбанка после конвертации субординированного долга банка перед госкорпорацией в акции.
- Стартовая цена CDMA-частот, которые Верховный суд Индии изъясил у индийской «дочки» **АФК «Система»** Sistema Shyam Teleservices Ltd. (SSTL), согласно данным индийского кабинета министров, составит 3,25 млрд долл. Кроме того, с победителей аукционов будет взиматься ежегодная плата за использование частот – от 3 до 8% годовой выручки, полученной оператором благодаря их использованию. Вместе с тем, конечная сумма за частоты для SSTL может быть ниже, поскольку из нее будет вычтена стоимость частот в Раджастане, где SSTL продолжает владеть лицензией, и 600 млн долл., выплаченные компанией правительству Индии в 2008 году за частоты, которые, по мнению местных властей, были выданы тогда с нарушениями и по заниженной стоимости, и в конечном итоге аннулированы в феврале 2012 года. /Ведомости/

Долговые рынки

- **Промсвязьбанк** начал сбор заявок на облигации серии 13 объемом 5 млрд руб. Закрытие книги запланировано на 7 августа 2012 года. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ по закрытой подписке намечено на 9 августа текущего года. Приобретателями облигаций могут выступать только юридические лица. Срок обращения выпуска составит 5,5 лет с даты начала размещения, оферта не предусмотрена. Ранее Промсвязьбанк осуществлял сбор заявок на облигации серии 14 номинальным объемом 3 млрд руб.
- **ГЛОБЭКСБАНК** в рамках оферты по биржевым облигациям серии БО-04 выкупил 1,675 млн бумаг (55,85% займа) и серии БО-06 – 1,411 млн бумаг (70,55% выпуска). Объем выплаты по выпуску БО-04 составил 1,676 млрд руб., включая НКД на сумму 854 тыс. руб., по займу серии БО-06 – 1,412 млрд руб., в том числе НКД в размере 720 тыс. руб.

Главные новости

Инфляция в июле: повышение тарифов не изменило принципиально инфляционную картину.

Повышение тарифов вызвало лишь разовый всплеск инфляционных показателей. Принципиально инфляционная картина не меняется, а потому ждать повышения ставок ЦБ не приходится. Снижение ставок возможно лишь в случае заметного ухудшения ситуации в экономике, что пока также маловероятно.

Событие. По итогам июля потребительские цены выросли на 1,2%, годовой показатель составил 5,6%.

Показатели инфляции в июне

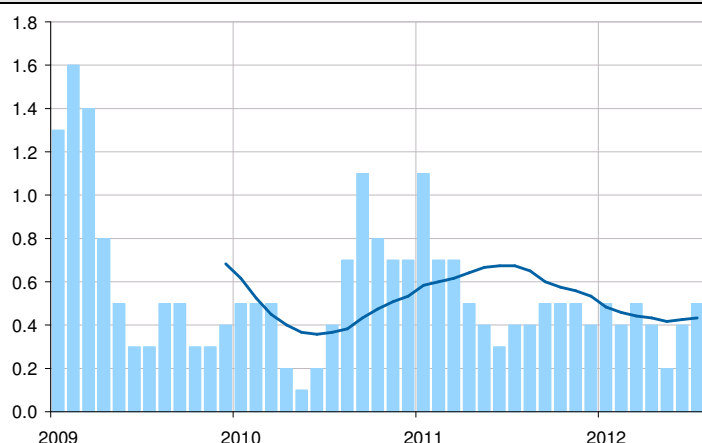
	% м/м	% г/г	% с начала года
Цены потребителей	1.2	5.6	4.5
Цена на продовольствие	1.1	5.5	5.9
Базовая инфляция	0.5	5.3	2.9

Источники: Росстат

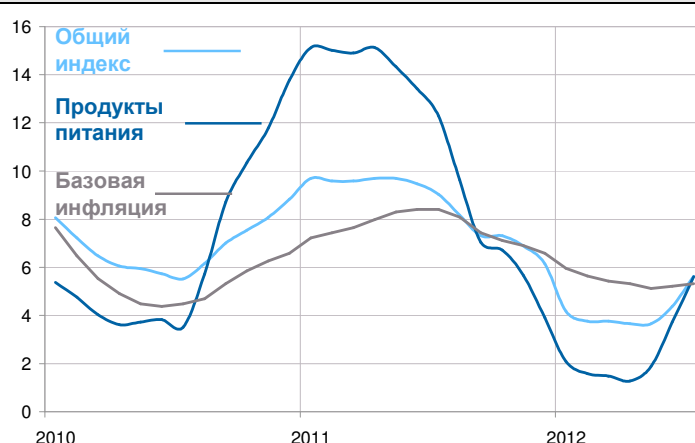
Комментарий. Отложенное с начала года на июль повышение тарифов вызвало вполне ожидаемый всплеск инфляции. В то же время базовая инфляция увеличилась незначительно, составив 0.5 % (5.3 % за год) по сравнению с 0,4% (5,2%) в июне. Уже 16 месяцев подряд базовая инфляция не превышает 0,5%, что позволяет говорить о сохранении относительно стабильной инфляционной картины. На наш взгляд, лишь повышение базовой инфляции до 0,6-0,7% в месяц может послужить поводом для спекуляций в отношении роста ставок ЦБ. Однако такое ускорение инфляции в условиях охлаждающейся экономики маловероятно. Снижение ставок ЦБ возможно лишь в случае заметного ухудшения общеэкономической конъюнктуры. Но пока такой сценарий также представляется маловероятным.

Мы не ждем значительного ускорения базовой инфляции в текущем году и подтверждаем наш годовой прогноз по росту потребительских цен на уровне 6,5%. Мы не ждем изменения ставок ЦБ в августе.

Базовая инфляция, % м/м



Инфляция, % г/г

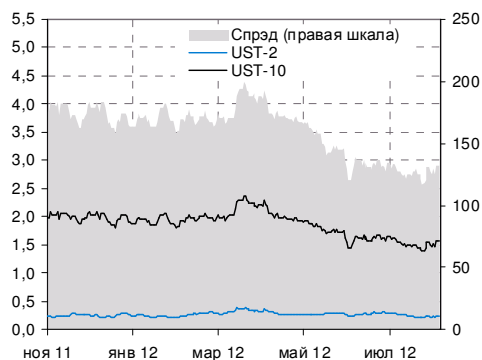


Источники: Росстат, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

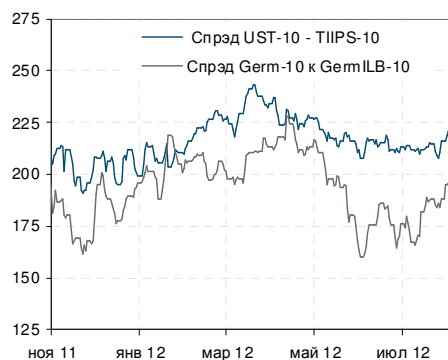
Кирилл Тремасов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

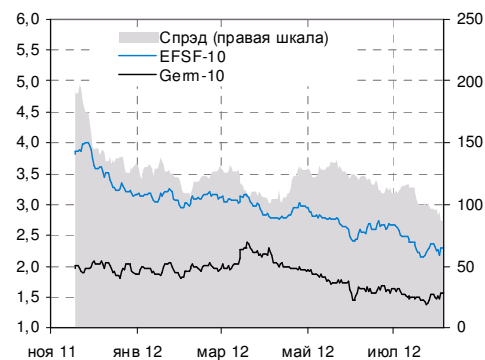
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



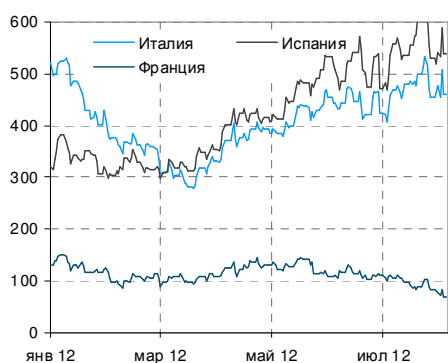
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



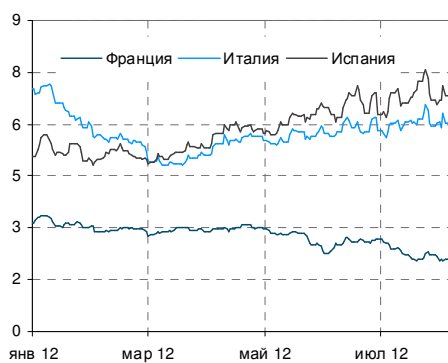
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



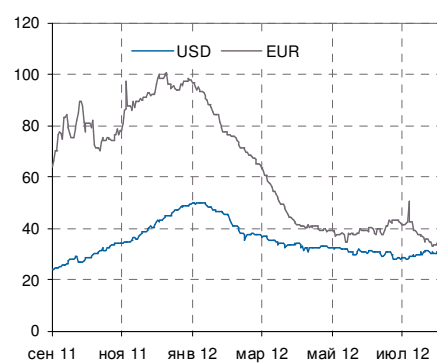
Спреды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

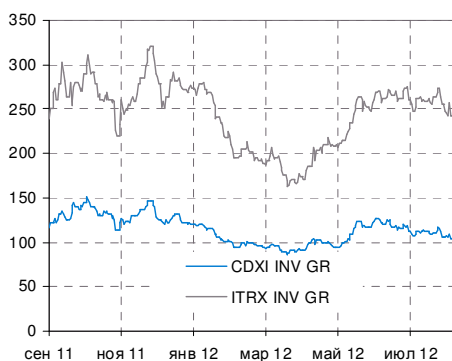


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

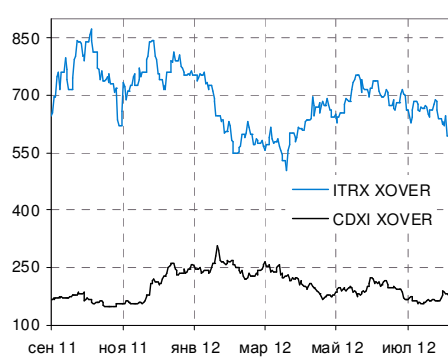


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

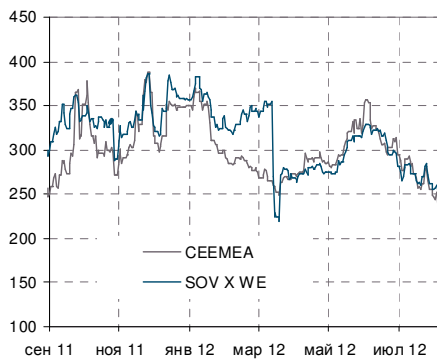
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

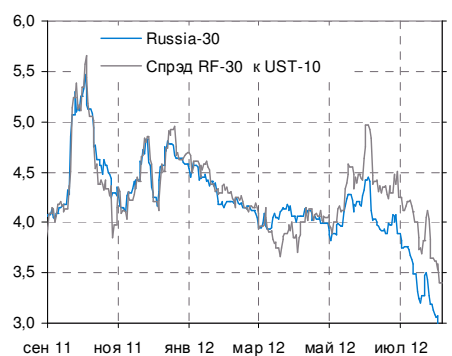


ITRX / Governments

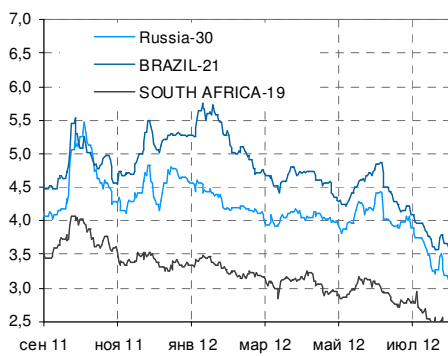


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

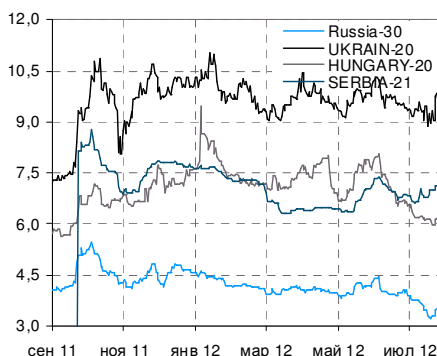
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

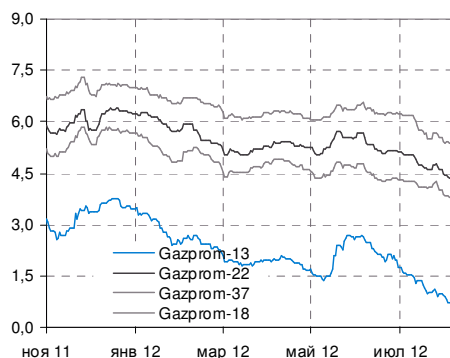


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

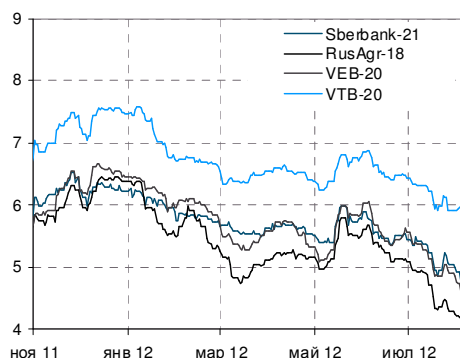


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

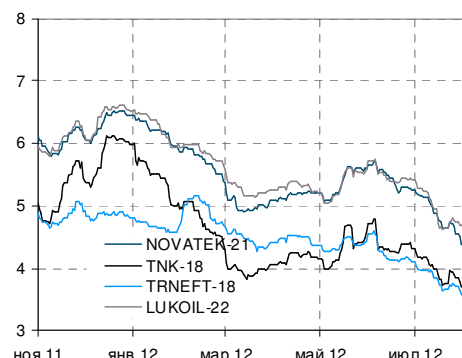
Еврооблигации Газпрома



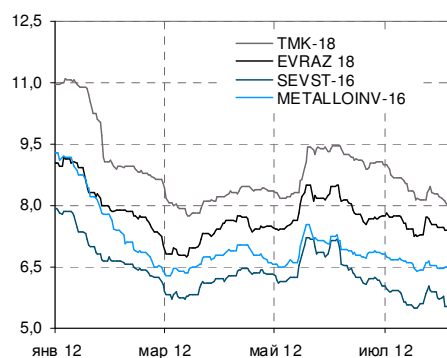
Евробонды госбанков



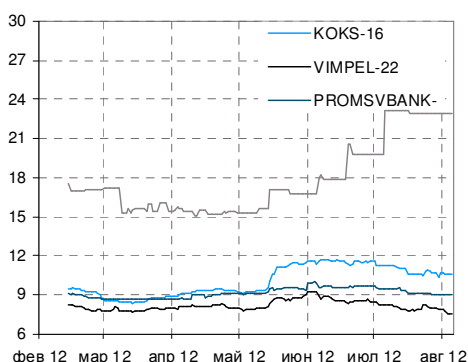
Еврооблигации нефтегазового сектора



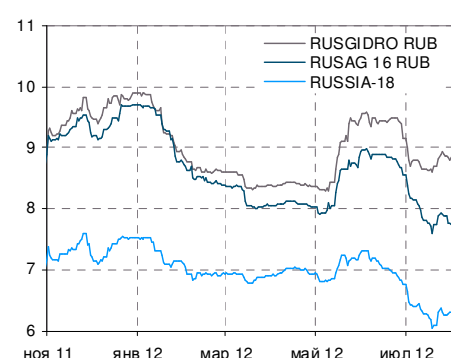
Еврооблигации металлургического сектора



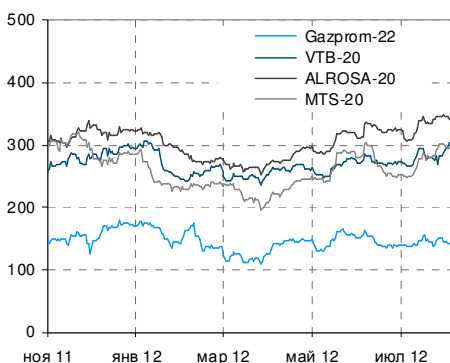
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



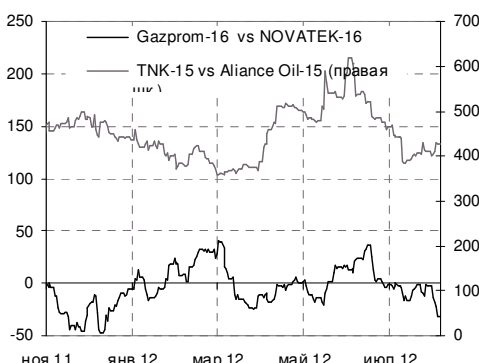
Еврооблигации, номинированные в рублях



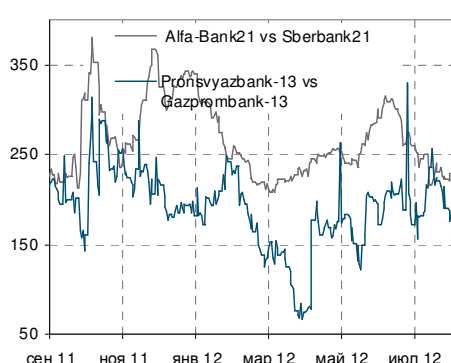
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

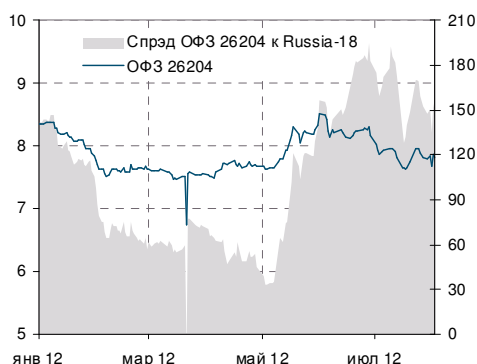


Спрэды в банковском секторе

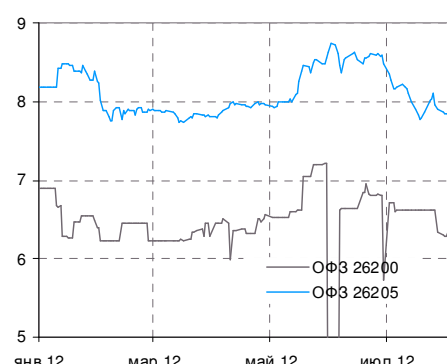


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

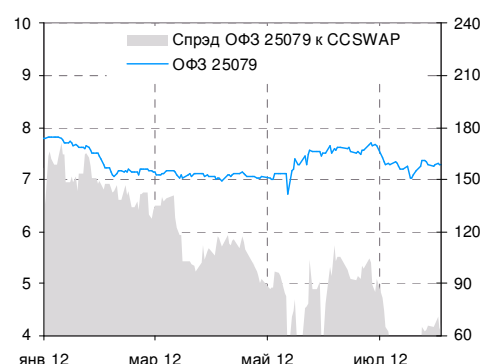
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

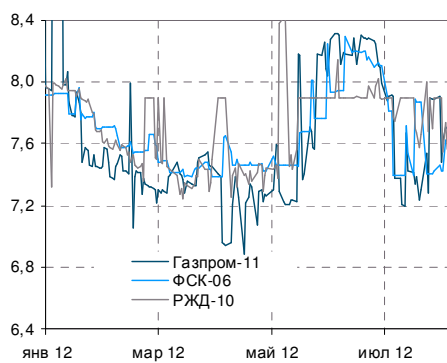


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

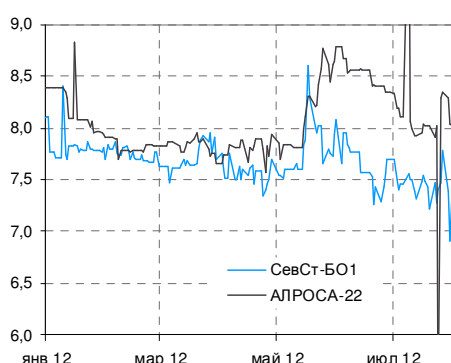


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

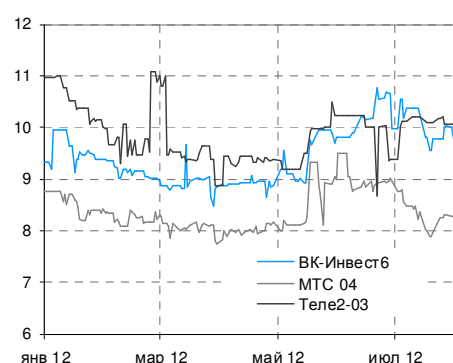
Доходности российских монополий



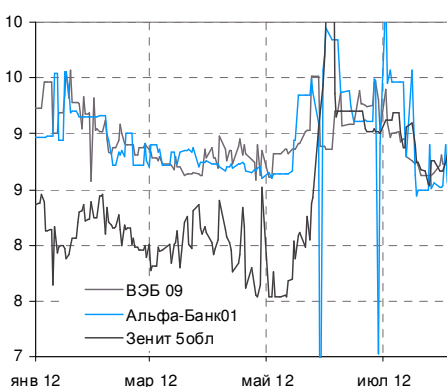
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



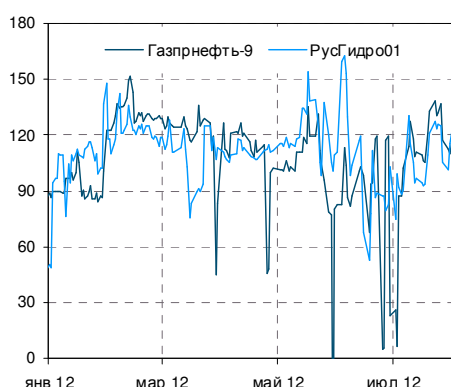
Доходности "Телекоммуникации"



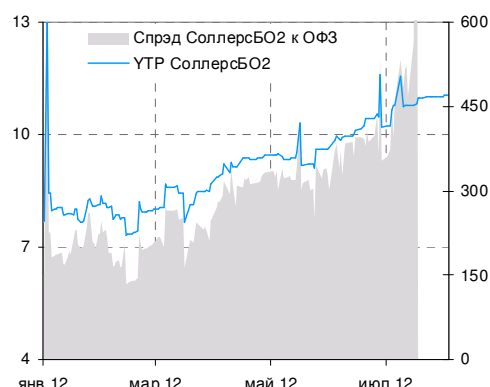
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

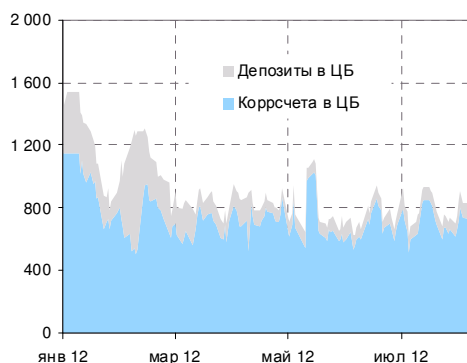


Облигации с текущей доходностью выше 10%

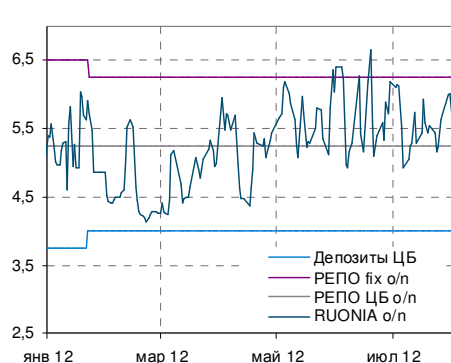


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

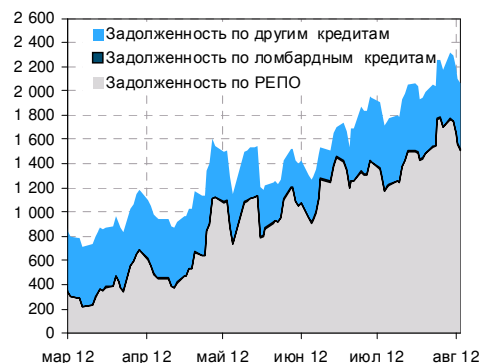
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



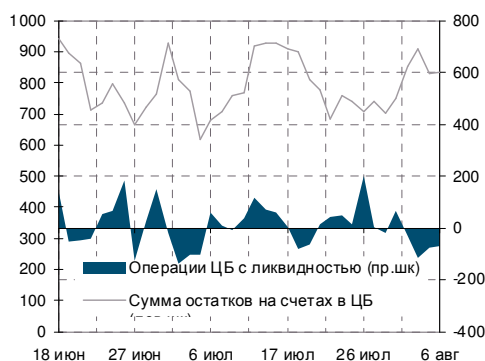
Динамика ставок денежного рынка



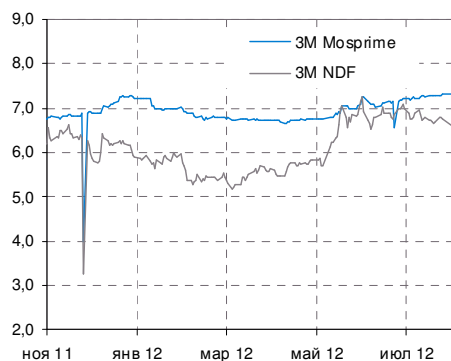
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



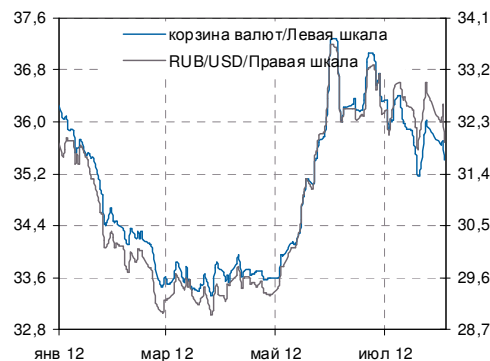
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



3M Mosprime и ставка NDF



Динамика валютного курса



Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс. (495) 797-52-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волон, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Телекоммуникации/**Потребсектор**

Евгений Голосной

Golosnoy_EA@nomos.ru

Банки

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov_AS@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Александр Полютон

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк рассматривают в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков банков в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк, их руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не берут на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем, клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКа и Ханты-Мансийского банка. НОМОС-БАНК и Ханты-Мансийский банк не несут ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.