

Долговые и денежные рынки  
8 февраля 2013 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Глава ЕЦБ сообщил о приближающемся начале восстановления экономики региона, что стало поводом для роста спроса на рискованные активы и коррекции европейской валюты.

### Российские еврооблигации

Нейтральный день для еврооблигаций. Ценовые изменения в корпоративных и суверенных бондах редко за рамками «+/-10 б.п.». Основные сделки в новых выпусках ВымпелКома и Фосагро, которые торгуются выше номинала

### Рублевые облигации

Первый день зарубежных инвесторов на российском рынке отмечился ростом сделок и снижением ценовых уровней по ряду бумаг. Вместе с тем, к концу дня динамика была скорее положительной.

### FX/Rates

Вновь рубль оказался в заложниках у глобального валютного рынка.

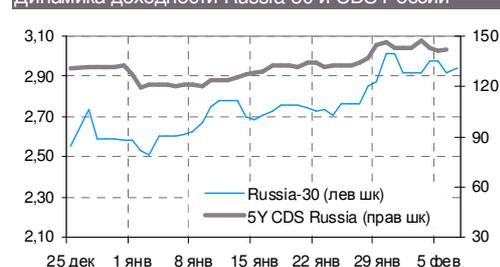
### Наши ожидания

Если вчера инвесторы находились в ожидании пресс-конференции М.Драги, предпочитая не совершать активных операций, то сегодня все ждут итогов двухдневного саммита лидеров ЕС, вероятнее всего, ситуация повторится. Мы полагаем, что не следует рассчитывать на сильные колебания на площадках в первой половине дня.

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	2,94	3
CDS России	142	1
MOSPRIME o/n	5,55	-5
NDF 3M	6,05	-5
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	539,5	-83
Остатки на депозитах, млрд руб.	282,2	86
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,22	0,13
Корзина (ЦБ), руб	34,84	0,00

#### Динамика доходности Russia-30 и CDS России



#### Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,29	-0,1
ERIBOR 3M	0,23	-0,1
EUR/USD	1,3401	
UST-10	1,96	0
Германия-10	1,60	-3
EFSF-10	1,90	-4
Италия - 10	4,58	0
Испания - 10	5,40	-3
Португалия-10	6,52	5
CDS 5Y Ирландия	186	-15
CDS 5Y Португалия	400	1
CDS 5Y Италия	272	-2
CDS 5Y Испания	290	-3

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	456,6	3
iTRAXX CEEMEA 5Y	171,3	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	106,7	0

#### Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,06	3
ОФЗ 26205	6,60	1
ОФЗ 26207	7,04	2
Газпром-11	6,91	2
РЖД-10	7,24	7
ФСК-15	8,03	30
МТС-05	8,66	28
ВымпелКом-4	8,56	-3
Металинвест-5	8,65	1
РусалБр-8	12,57	9
РСХБ-15	7,66	-9

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,73	-1
Gazprom-37	5,52	2
Sberbank-21	4,21	2
AlfaBank-21	5,62	-3
Evraz-18	5,77	1
Vimpel-22	5,73	8
TNK-BP-18	3,39	-4

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](mailto:research@nomos.ru) или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

## Рыночная конъюнктура

### Внешние рынки

Кривая доходности гособлигаций США



Глава ЕЦБ сообщил о приближающемся начале восстановления экономики региона, что стало поводом для роста спроса на рискованные активы и коррекции европейской валюты.

Первая половина вчерашних торгов на валютных площадках проходила в позитивных настроениях. Инвесторы активно скупали евро в ожидании решения ЕЦБ, а также последующей пресс-конференции М. Драги. При этом пара EUR/USD достигла значения 1,357х. Тем не менее, по итогам выступления главы ЕЦБ на рынке началась сильнейшая коррекция, вследствие которой соотношение между долларом и евро составило 1,339х. Наиболее важные слова произнесенные главой регулятора, на которые последовала реакция рынка, были связаны именно с валютным рынком. Так, было отмечено: несмотря на то, что контроль над обменным курсом единой валюты не является прямой обязанностью ЕЦБ, регулятор будет следить за курсом евро с целью оценки рисков инфляции, поскольку укрепление европейской валюты создает угрозу существенного замедления роста потребительских цен, а также затрудняет экономическое восстановление. Инвесторы восприняли это как сигнал к продажам.

*Алексей Егоров*

Кривая доходности гособлигаций России



### Российские еврооблигации

Нейтральный день для еврооблигаций. Ценовые изменения в корпоративных и суверенных бондах редко за рамками «+/-10 б.п.». Основные сделки в новых выпусках ВымпелКома и Фосагро, которые торгуются выше номинала.

Вчерашний день был достаточно нейтральным как для суверенного, так и для корпоративного сегмента. Основные сделки вчера проходили в недавно разместившихся бумагах, прежде всего, в бумагах ВымпелКома и Фосагро. Долларовые бумаги первого эмитента довольно успешно стартовали на вторичном рынке, особенно это касается выпуска с погашением в 2019 году, последние сделки вчера проходили на уровне в 101,125%, более длинный бонд – VimpelCom-2023 показал более скромную динамику – 100,5%. Отметим, что рублевый бонд, в котором значительно более скромная ликвидность, завис на уровне номинала. Фосагро торгуется в пределах 100,50% (YTM – 4.10%), что, по нашему мнению, дает небольшой потенциал в бумагах.

В целом за четверг большинство выпусков практически не изменили свои ценовые уровни. Динамика бумаг редко выходила за уровни «+/-10 б.п.». Чуть лучше рынка вчера смотрелись бумаги Лукойла и ТНК-ВР, которые росли в пределах 30 б.п.

Суверенные выпуски закончили сессию ближе к дневным минимумам. Так, если Russia-30 начинала торги на отметке в 127,378%, то к концу дня инвесторы на фоне выступления Главы ЕЦБ начали продавали госбонды. В итоге бумага завершила день на 125,193%.

*Игорь Голубев*

### Рублевые облигации

Первый день зарубежных инвесторов на российском рынке отметился ростом сделок и снижением ценовых уровней по ряду бумаг. Вместе с тем, к концу дня динамика была скорее

*положительной.*

Первый день выхода зарубежных инвесторов на российский рынок прошел достаточно слабо, однако важным моментом, который отмечают наши трейдеры, является уверенный рост количества сделок. Вместе с тем, если обратить внимание на средневзвешенную цену, то динамика все же была негативной. Так, наиболее ликвидный бонд - 26207 за четверг потерял в цене 23 б.п., 26208 - 52 б.п. Отметим, что корпоративные бумаги, наоборот, показывали уверенный рост. Интересным моментом является факт того, что по последним сделкам динамика в бумагах складывалась скорее положительная. По нашему мнению, с каждым днем присутствие зарубежных инвесторов на локальном рынке будет увеличиваться, что будет оказывать положительное влияние на торги, однако все же текущие уровни доходностей показывают, что потенциал довольно ограниченный. Напомним, что доступ к бирже иностранцы смогут получить лишь в начале марта.

*Игорь Голубев*

### **Forex/Rates**

*Вновь рубль оказался в заложниках у глобального валютного рынка.*

На локальном валютном рынке торги в первой половине дня проходили относительно спокойно. Участники предпочитали не совершать резких движений накануне пресс-конференции европейского регулятора. На фоне этого курс доллара находился у отметки 30,02 руб., а стоимость бивалютной корзины - 34,84 руб. При этом коррекция, наступившая на глобальном валютном рынке, по итогам выступления М. Драги стала поводом для снижения курса рубля относительно базовых валют. По итогам дня курс доллара составил 30,23 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах не претерпела существенных изменений, составив 821,7 млрд руб. («+3 млрд руб.»). Ставки денежного рынка немного выросли. MosPrime o/n - 5,55% («+5 б.п.»).

*Алексей Егоров*

### **Наши ожидания**

Если вчера инвесторы находились в ожидании пресс-конференции М. Драги, предпочитая не совершать активных операций, то сегодня все ждут итогов двухдневного саммита лидеров ЕС, вероятнее всего, ситуация повторится. Мы полагаем, что не следует рассчитывать на сильные колебания на площадках в первой половине дня.

*Алексей Егоров*

## Новости коротко

### Долговые рынки

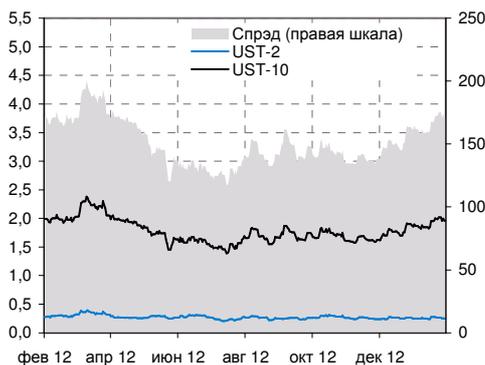
- **ЗАО ЮниКредит Банк** расширил объем предложения, начав сбор заявок на облигации серии БО-07 номинальным объемом 5 млрд руб. Закрытие книги запланировано на 8 февраля, размещение - на 14 февраля 2013 года. Напомним, что в настоящий момент проходит сбор заявок на еще один выпуск биржевых облигаций эмитента - серии БО-06 объемом также 5 млрд руб.
- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** серии БО-07 установлена по результатам сбора заявок на уровне 12,75% годовых. Ориентир ставки первого купона, объявленный организаторами в ходе маркетинга, находился в диапазоне 12,50-13,00% годовых (доходность к оферте - 12,89-13,42% годовых).
- Общий объем спроса на облигации **МЕТАЛЛОИНВЕСТа** серий 02 и 03 объемом по 5 млрд руб. каждый превысил предложение в 2 раза и составил более 20 млрд руб. В ходе формирования книги заявок инвесторы подали 44 заявки. Ставка 1 купона была установлена в размере 8,90% годовых (УТР 9,2% годовых/оферта 5 лет), что ниже первоначально объявленного диапазона 9,00–9,50%. Размещение выпуска на бирже состоится 8 февраля 2013 года.
- Сегодня в котировальном списке «Б» начнутся вторичные торги облигациями **ФСК ЕЭС** серии 24 объемом 10 млрд руб.

### Рейтинги и прогнозы

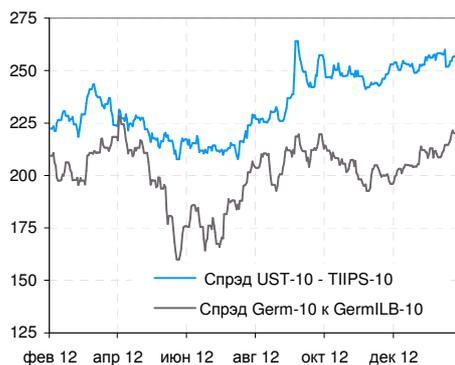
- Агентство Fitch присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг «В+(EXP)» выпуску облигаций Russian Standard Finance S.A. (**Банк Русский Стандарт**), представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на эмитента, на сумму 500 млн китайских юаней.
- Агентство Moody's понизило корпоративный рейтинг **СИТРОНИКСа** с «В3» до «Саа1». Рейтинг вероятности дефолта понижен с «В3-PD» до «Саа1-PD». Прогноз по рейтингам – «Развивающийся». Эксперты Moody's отметили, что «рейтинги компании понижены из-за слабого кредитного портфеля, недостаточности ликвидности и повышения риска рефинансирования в связи с приближающимися сроками погашения двух выпусков облигаций».  
*Напомним, что на этой неделе это уже второе негативное рейтинговое действие в адрес СИТРОНИКСа. Так, другое агентство, Fitch понизило рейтинг компании с «В-» до «ССС», после чего отозвало его. Причиной действий стало «решение СИТРОНИКСа не участвовать в рейтинговом процессе, в результате чего, Fitch больше не будет иметь достаточной информации для поддержания рейтингов». При этом агентство отметило, что «рейтинги СИТРОНИКСа обусловлены слабым операционным профилем на самостоятельной основе как нишевой ИТ и технологической компании с существенной поддержкой от акционера» (см. наш комментарий: [http://www.nomos.ru/upload/iblock/122/NOMOS\\_daily\\_debt\\_markets\\_06\\_02\\_2013.pdf](http://www.nomos.ru/upload/iblock/122/NOMOS_daily_debt_markets_06_02_2013.pdf))*

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

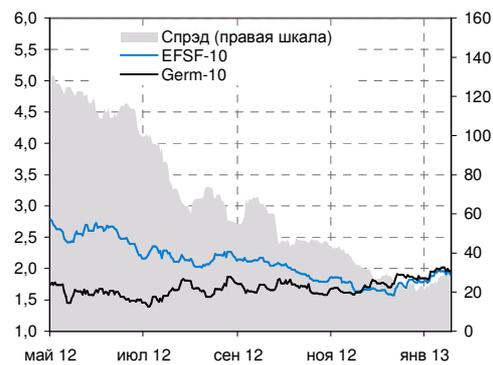
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



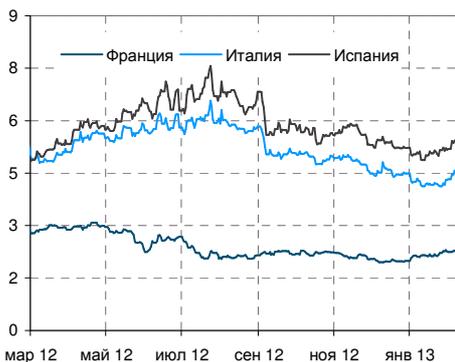
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



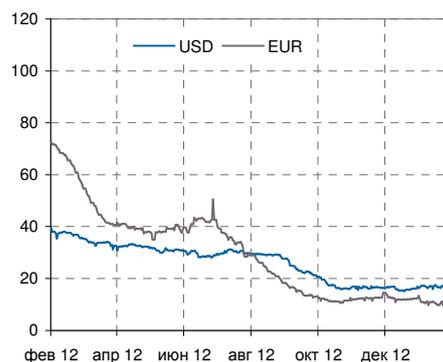
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

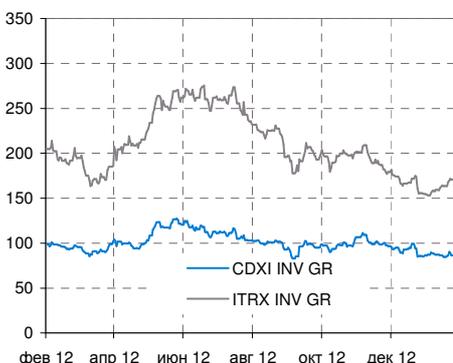


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

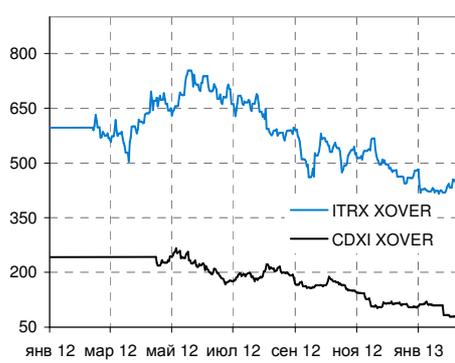


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

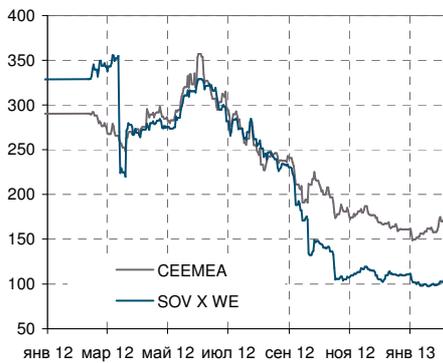
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over



ITRX / Governments

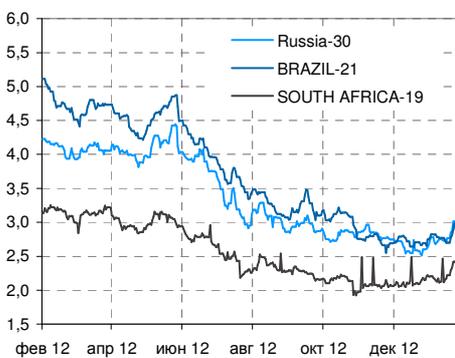


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

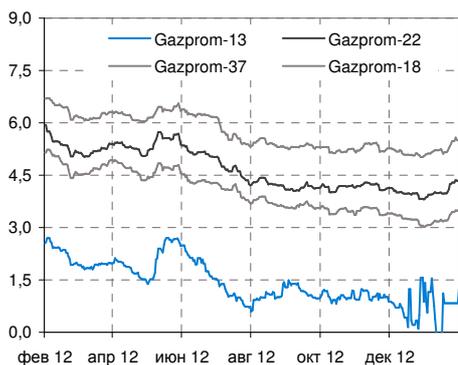


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

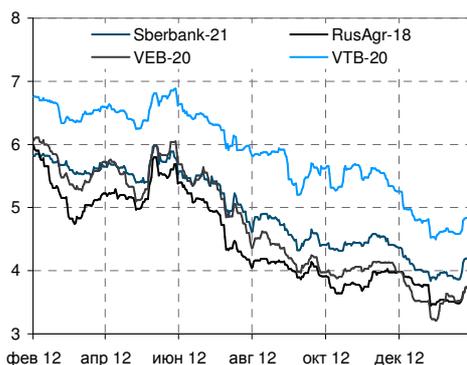


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



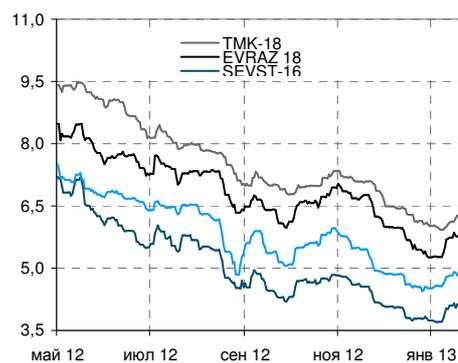
Евробонды госбанков



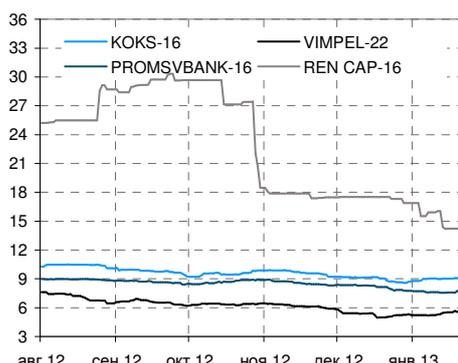
Еврооблигации нефтегазового сектора



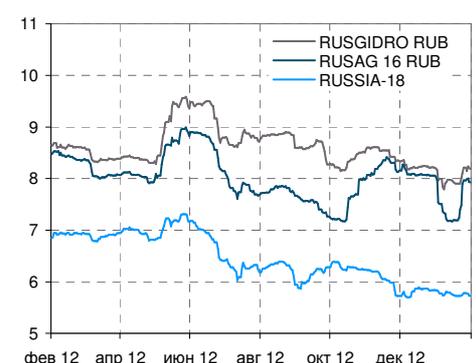
Еврооблигации металлургического сектора



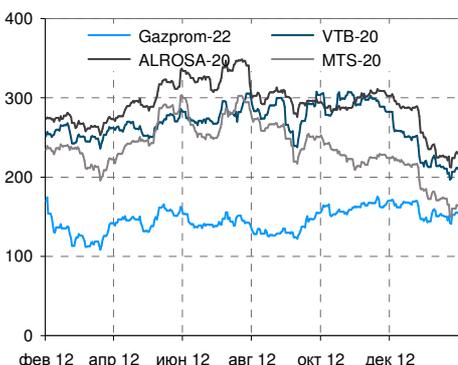
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



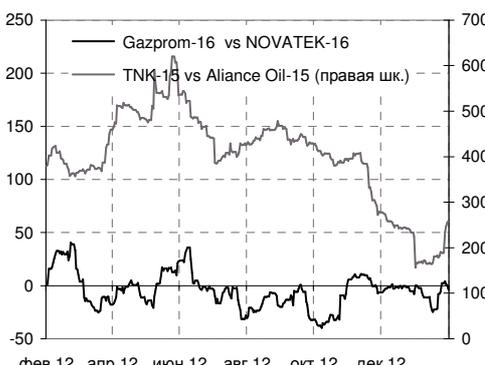
Еврооблигации, номинированные в рублях



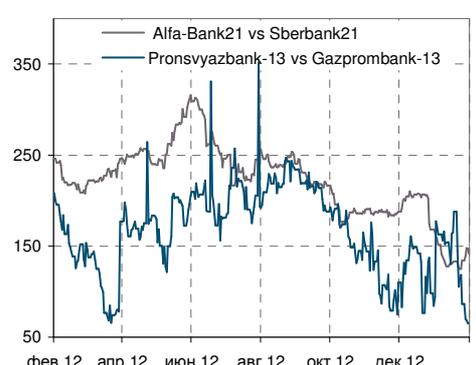
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

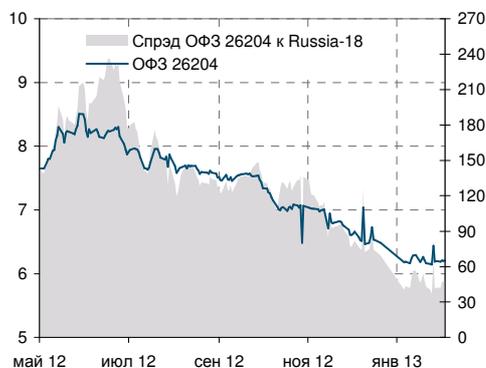


Спрэды в банковском секторе

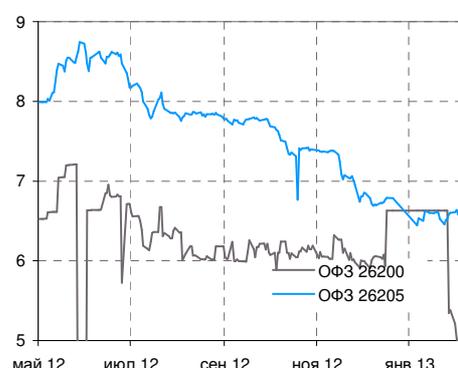


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

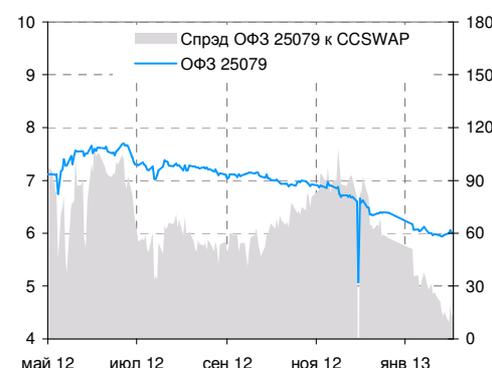
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

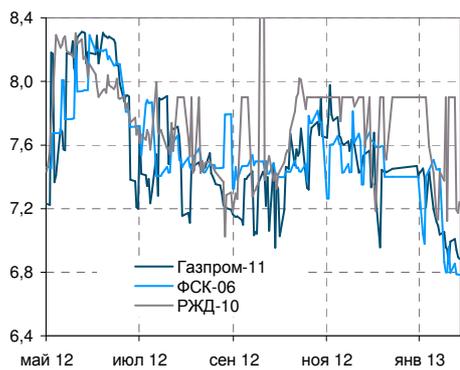


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

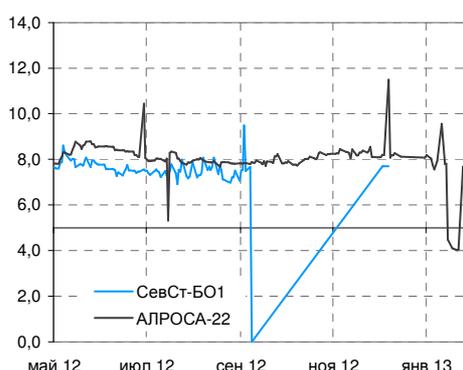


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

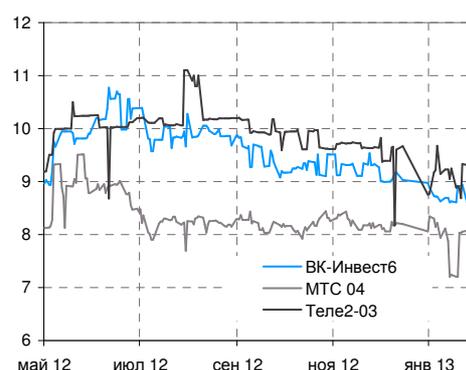
Доходности российских монополий



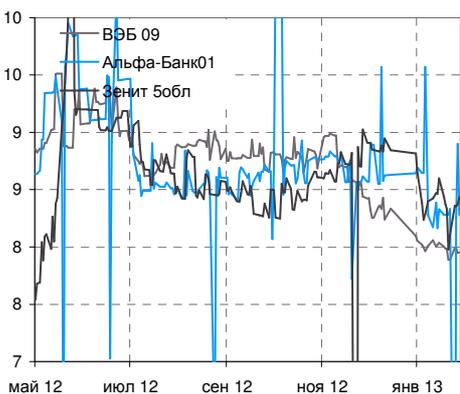
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



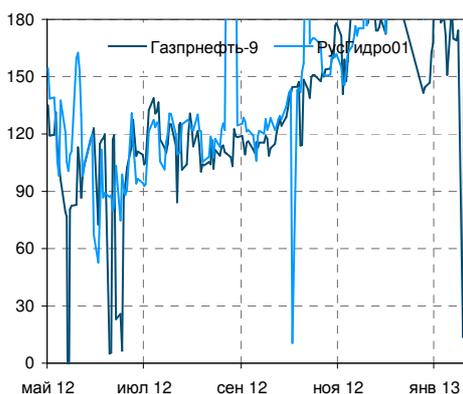
Доходности "Телекоммуникации"



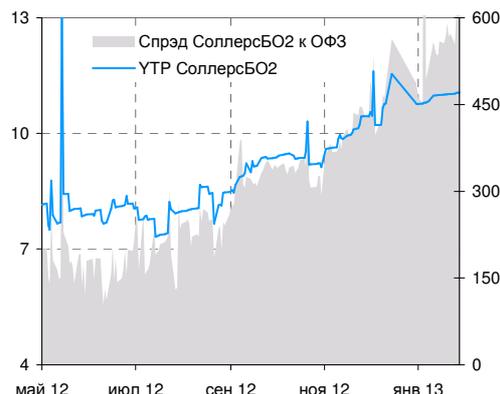
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

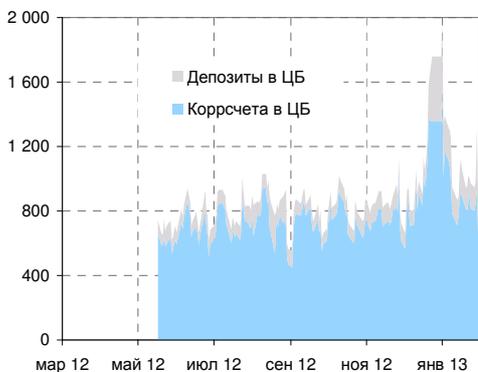


Облигации с текущей доходностью выше 10%

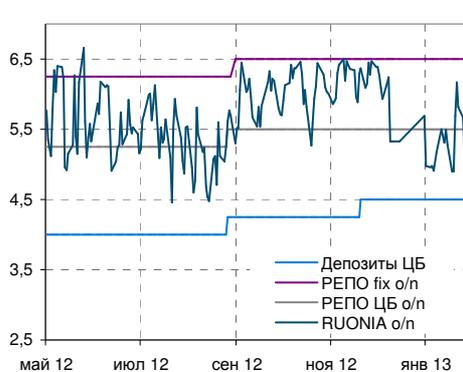


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



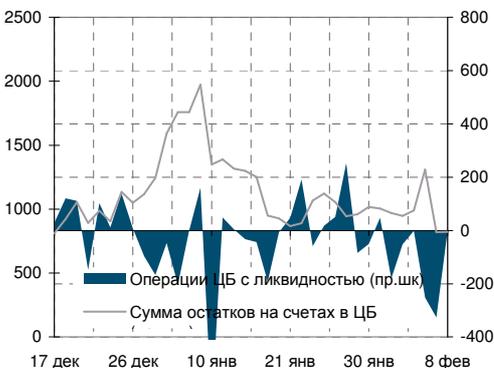
Динамика ставок денежного рынка



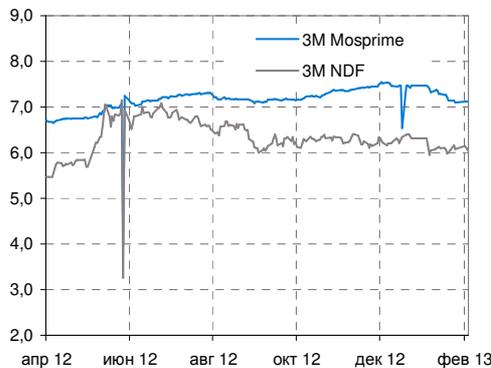
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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

**ТЭК**

Михаил Лямин

Lyamin\_MY@nomos.ru

**Металлургия**

Юрий Волон, CFA

Volov\_YM@nomos.ru

**Банки**

Андрей Михайлов, FCCA

Mikhajlov\_AS@nomos.ru

**Стратегия**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

**Макроэкономика**

Кирилл Тремасов

Tremasov\_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova\_OV@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.