

Ежедневный обзор

Долговые и денежные рынки
9 апреля 2012 г.

Конъюнктура рынков

Рублевые облигации

Внешний негатив стал поводом для продажи наиболее ликвидных бумаг на локальном долговом рынке.

FX/Rates

Локальный валютный рынок в пятницу оказался под сильным давлением негатива от американской статистики.

Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, локальные площадки продолжат следовать в направлении, выбранном еще в пятницу. Курс рубля продолжит торговаться на прежних уровнях.

Главные новости

Правительство повышает прогноз по ценам на нефть, но снижает прогноз по росту ВВП.

Со слов министра МЭР Эльвиры Набиуллиной, прогноз роста инвестиций в основной капитал на текущий год снижен с 7,8 до 6,6 %, прогноз роста оборота розничной торговли повышен с 5,5 до 6,3 %, прогноз роста ВВП уменьшен с 3,7 до 3,4 %. Ранее правительство заявляло о пересмотре прогноза среднегодовой цены Urals со \$ 100 до \$ 115 за баррель.

На наш взгляд, новые прогнозы МЭР противоречат наблюдаемым тенденциям и могут подтвердиться лишь в случае резкого ухудшения экономической конъюнктуры во втором полугодии.

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.

Nb НОМОС БАНК

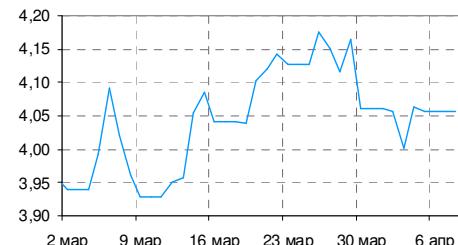
ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ
БАНК

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п.
Russia-30	4,06	0
CDS России	192	7
MOSPRIME o/n	4,78	-1
NDF 3M	5,47	0

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	719,1	36
Остатки на депозитах, млрд руб.	146,0	-23
Доллар / рубль (ЦБ), руб	29,56	0,10
Корзина (ЦБ), руб	33,70	0,18

Динамика доходности Russia-30



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п.
LIBOR 3M	0,47	0,0
ERIBOR 3M	0,77	0,0
EUR/USD	1,31	
UST-10	2,06	-13
Германия-10	1,73	0
EFSF-10	2,78	0
Италия - 10	5,44	0
Испания - 10	5,74	0
Португалия-10	11,95	0
CDS 5Y Ирландия	579	0
CDS 5Y Португалия	1104	1
CDS 5Y Италия	418	-1
CDS 5Y Испания	464	-1

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	635,9	0
iTRAXX CEEMEA 5Y	275,5	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	272,5	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п.
ОФЗ 26205	7,90	3
ОФЗ 25077	7,24	6
Газпром-11	6,97	2
РЖД-10	7,40	3
ФСК-6	7,55	-10
РусГидро-1	8,32	2
МТС-04	8,01	6
Вк-Инвестб	8,92	3
Северсталь-БО1	7,75	24
ВЭБ-09	8,97	28
Альфа-Банк01	8,70	-3

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п.
Russia-18 RUB	6,94	0
Gazprom-37	6,31	0
Sberbank-21	5,64	-2
AlfaBank-21	8,11	1
Evraz-18	7,62	-3
Vimpel-22	8,08	-1
TNK-BP-18	4,63	-1

Рыночная конъюнктура

Рублевые облигации

Внешний негатив стал поводом для продажи наиболее ликвидных бумаг на локальном долговом рынке.

В пятницу торги на внутреннем долговом рынке проходили при низких объемах. Большинство инвесторов предпочли на время отказаться от проведения активных операций до появления ориентиров в виде торгов на европейских и американских площадках. Вместе с тем, опубликованные данные по рынку труда в США, отразивших существенно меньшее, чем ожидалось количество новых созданных рабочих мест, обеспокоили инвесторов. Опасения выражались в первую очередь в продажах наиболее ликвидных активов, таких как ОФЗ серий 26204, 26205, 26206, где снижение котировок составляло от 10 до 35 б.п. Среди корпоративных ценных бумаг под «волну» распродаж попали бонды: ВЭБ-09, Газпромнефть-9, РусалБр-8.

Ольга Ефремова

Forex/Rates

Локальный валютный рынок в пятницу оказался под сильным давлением негатива от американской статистики.

Локальный валютный в пятницу при открытии торгов демонстрировал нейтрально отношение к риску. Стоимость бивалютной корзины колебалась на уровнях закрытия четверга – 33,55 руб. При этом, объем сделок, совершаемых в валютной секции ММВБ, был в два раза меньше обычного. Небольшое оживление на рынок пришло после публикации слабых данных по рынку труда в США. С одной стороны, уровень безработицы в феврале снизился с 8,3% до 8,2%, с другой - число созданных рабочих мест вне сельского хозяйства оказалось меньше прогнозов и составило 120 тыс. Вместе с тем, негативные данные оказались преобладающими, и инвесторы начали активно избавляться от рублевых позиций. По итогам дня стоимость бивалютной корзины составила 33,69 руб.

Ликвидность банковской системы в пятницу потеряла 12,9 млрд руб. – сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ составила 865,1 млрд руб. Ставки денежного рынка практически не изменились: MosPrime o/n составила 5,78%.

Алексей Егоров

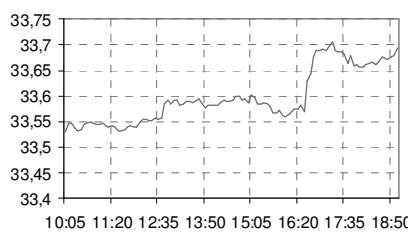
Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, локальные площадки продолжат следовать в направлении, выбранном в прошедшую пятницу. Курс рубля, как мы полагаем, сохранится на прежних уровнях.

Ольга Ефремова

Алексей Егоров

Динамика бивалютной корзины



Календарь событий

Долговой рынок

- 9 апреля Размещение: АИЖК, 21
- 10 апреля Размещение: Мечел, БО-05, БО-06, БО-07, БО-11, БО-12
Размещение: Татфондбанк, БО-05
Размещение: Банк Интеза, 03
- 11 апреля Размещение: ОФЗ серии 26205 на 35,787 млрд руб.
- 12 апреля Размещение: Банк Зенит, БО-07
Размещение: МЕТКОМБАНК (Ренова), 01

Внешний долговой рынок

- 10 апреля Размещение гособлигаций Австрии с погашением в 2017 и 2022 годах.
- 11 апреля Размещение векселей Италии
Размещение 5-летних гособлигаций Германии на 5 млрд евро
- 12 апреля Размещение гособлигаций Италии с плавающей ставкой.

Макроэкономические события

- 9 апреля Заседание Совета директоров ЦБ России по ставкам.
Публикация PPI и CPI Китая за март
- 11 апреля Публикация отчета «Бежевая книга» в США
- 12 апреля Публикация ежемесячного отчета ЕЦБ
Промпроизводство в ЕС за февраль
Публикация PPI в США за март
- 13 марта Отчет по промпроизводству в Китае в марте
Публикация данных по ВВП Китая за 1 кв. 2012 года
Публикация прогнозов по CPI Германии за март
Публикация CPI США за март
Данные по розничным продажам в Китае за март
Прогнозный индекс потребительского доверия в США от Мичиганского университета за апрель

Корпоративные события

- 10 апреля Магнит, продажи за март 2012 г.
- 11 апреля X5, продажи за 1 кв. 2012 г.
- 12 апреля Детский мир, отчетность за 4 кв. и 2011 г. (US GAAP)
- Апрель Синергия, отчетность за 2011 г. (МСФО)

Денежный рынок

- 11 апреля Возврат Минфину 7 млрд руб. с депозитов (13 марта под 6,12%)
Возврат Фонду ЖКХ 3,5 млрд руб. с депозитов (15 марта под 6,36%)

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКА

Новости коротко

Макроновости

- Совет директоров ЦБ РФ 9 апреля 2012 года принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России.

Корпоративные новости

- По данным The Sunday Times, **Сбербанк РФ** может провести размещение акций на сумму 6 млрд долл. в рамках приватизации в Лондоне через 2 недели. Напомним, в марте в СМИ появилась информация о том, что банк может начать road show размещения 7,6% акций, принадлежащих ЦБ РФ, в середине апреля. В то же время глава банка Герман Греф тогда заявил, что Сбербанк не принимал никаких решений о приватизации пакета акций в апреле. /Интерфакс/

- Объем золотовалютных резервов **Белоруссии**, по предварительным данным, в определении ССРД МВФ на 1 апреля 2012 года составил 8 085 млн долл., увеличившись за март текущего года на 69,1 млн долл. За 1 квартал 2012 года золотовалютные резервы выросли на 2,1%.

В национальном определении золотовалютные резервы за март 2012 года увеличились на 35 млн долл. и на 1 апреля составили 9 600,7 млн долл. Рост резервов за 1 квартал составил 2,3%. /Finambonds/

- Выручка **ОАО «Детский мир-центр»** по РСБУ за 2011 год увеличилась на 16% до 23 млрд руб., прибыль от продаж сократилась на 90,9% до 65,3 млн руб., чистая прибыль составила 205 млн руб. против чистого убытка 1,13 млрд руб. годом ранее. Долг компании увеличился за 2011 год на 7,5% до 3,948 млрд руб. (97,5% долгосрочная часть). /www.det-mir.ru/

Отметим, что ОАО «Детский мир-центр» является эмитентом выпуска облигаций серии 01 объемом 1,15 млрд руб., но при этом отчетность компании по РСБУ не отражает финансовое положение группы Детский мир в целом (в нее входят дистрибутор игрушек «С-тойз» и люксовый торговый центр «Детская галерея «Якиманка»). Консолидированная отчетность группы по US GAAP ожидается 12 апреля 2012 года.

Долговые рынки

- Ставка 1 купона по облигациям **Банка «Интеза»** серии 03 общим объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 9% годовых. Напомним, что в ходе премаркетинга ориентир ставки 1 купона находился в диапазоне 9,25-9,75%, что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 9,46-9,99% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 10 апреля 2012 года. Срок обращения бумаг составит 3 года, предусмотрена 1,5-годовая оферта.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** серии БО-05 объемом 2 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 11% годовых. При открытии книги заявок ориентир ставки находился в диапазоне 11,00-11,25% годовых, что соответствует доходности к оферте через 1 год на уровне 11,30-11,57% годовых.
- По словам президента **Уральского банка реконструкции и развития** Антона Соловьева, банк планирует разместить выпуск облигаций серии БО-01 на 2 млрд руб. в апреле. Ранее банк сообщал о намерении разместить облигации в марте, но, по словам главы УБРИР, тогда потребности в заимствовании денежных средств у банка не возникло.

Главные новости

Правительство повышает прогноз по ценам на нефть, но снижает прогноз по росту ВВП

Со слов министра МЭР Эльвиры Набиуллиной, прогноз роста инвестиций в основной капитал на текущий год снижен с 7,8 до 6,6 %, прогноз роста оборота розничной торговли повышен с 5,5 до 6,3 %, прогноз роста ВВП уменьшен с 3,7 до 3,4 %. Ранее правительство заявляло о пересмотре прогноза среднегодовой

цены Urals со \$ 100 до \$ 115 за баррель.

На наш взгляд, новые прогнозы МЭР противоречат наблюдаемым тенденциям и могут подтвердиться лишь в случае резкого ухудшения экономической конъюнктуры во втором полугодии.

Событие. Министр МЭР Э.Набиуллина объявила о пересмотре прогнозов основных макропоказателей на 2012 г.

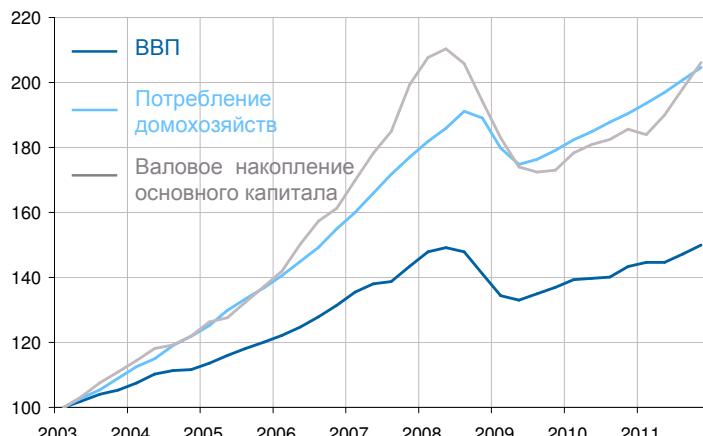
Прогнозы МЭР

		2011	2012 П
ВВП	новый старый	4.3	3.4 3.7
Розничная торговля	новый старый	7.2	6.3 5.5
Инвестиции в основной капитал	новый старый	8.3	6.6 7.8

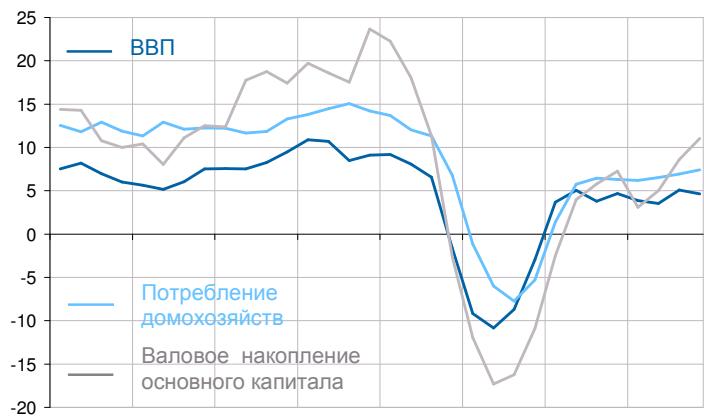
Источники: МЭР

Комментарий. Как мы понимаем, снижение прогноза роста ВВП в текущем году связано с понижением прогноза по инвестициям. Здесь логика МЭР следующая – в 2011 г многие крупные компании проинвестировали больше, чем планировалось (рост инвестиций составил 8.3 %, в то время как МЭР изначально оценивал этот показатель лишь в 6 %), т.о. инвестиции в 2012 г будут расти с более высокой базы, и в результате рост может оказаться меньшим. Мы не разделяем эту точку зрения. Наш анализ инвестиционных планов российских нефтяных компаний (именно они продемонстрировали наиболее существенный прирост инвестиций в 2011 г) показывает, что в этом году высокие темпы роста инвестиций сохранятся (подробнее см. наш обзор от 19.03 – «Россия не заметила кризиса»). В отличие от МЭР мы повысили наш прогноз по инвестициям на текущий год с 5 до 11.5 % (по январю-февралю рост составил 15.4 % год к году), наш прогноз по сектору розничной торговли был повышен с 6.2 до 6.5 % (7.3 % в январе-феврале), прогноз по ВВП увеличен с 3.4 до 4.0 %. По первому кварталу мы ожидаем примерно пятипроцентный рост ВВП год к году.

ВВП, инвестиции, потребление*



ВВП, инвестиции, потребление, % год к году



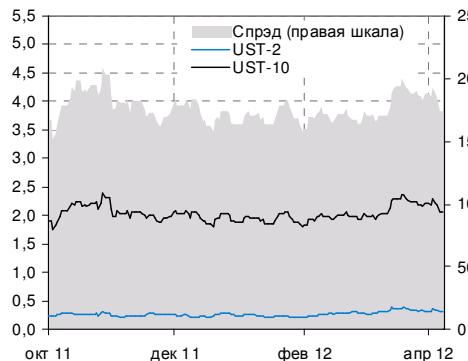
* - сезонно-сглаженные индексы, 100 – 1 кв. 2003 г.

Источники: Росстат, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКА

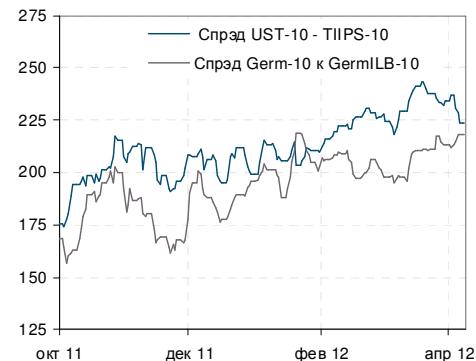
Кирилл Тремасов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

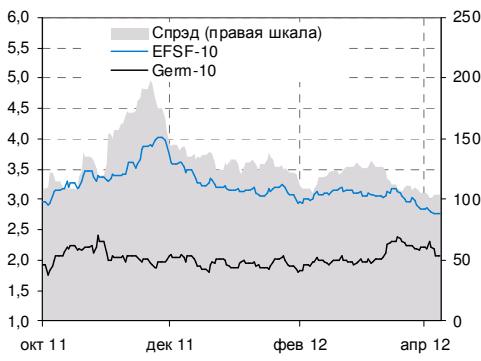
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



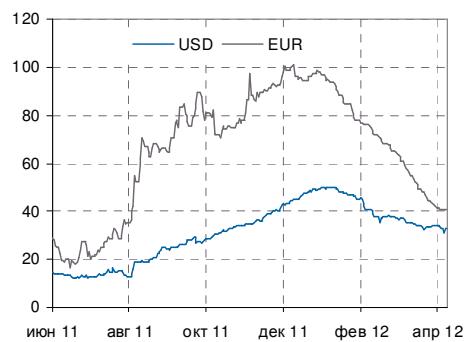
Спреды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

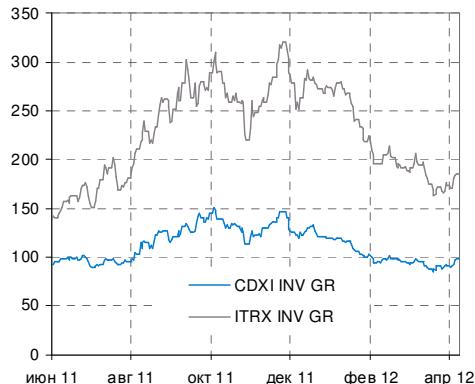


Спред 3M LIBOR и 3M OIS

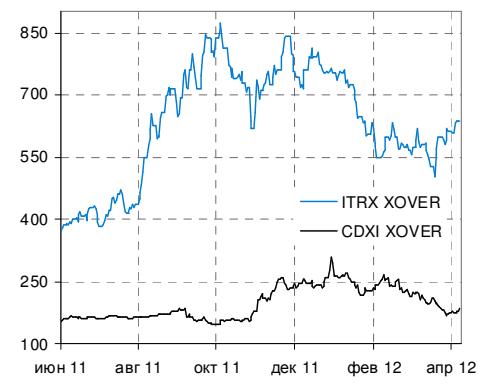


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

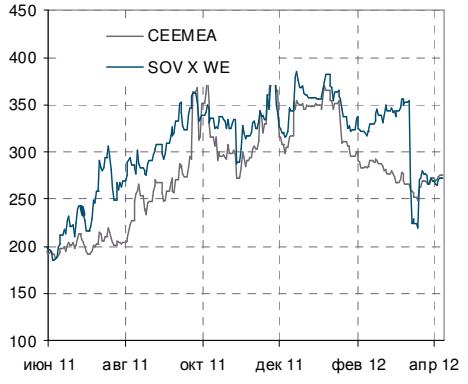
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

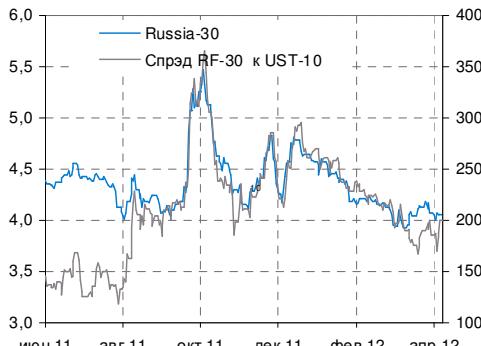


ITRX / Goverments

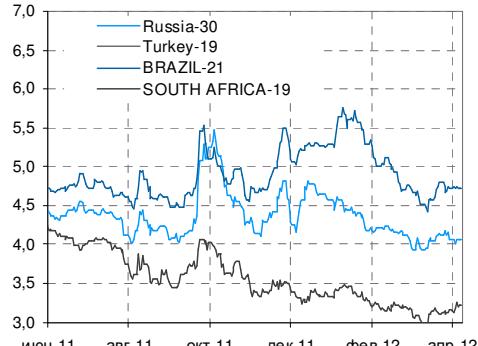


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

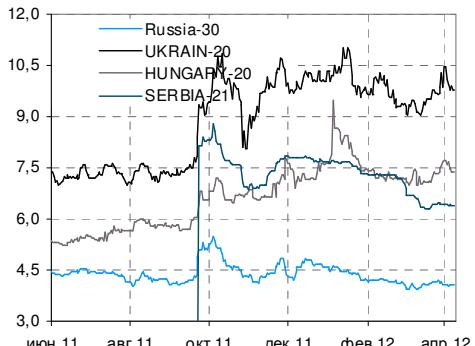
Спред Russia-30 к UST-10

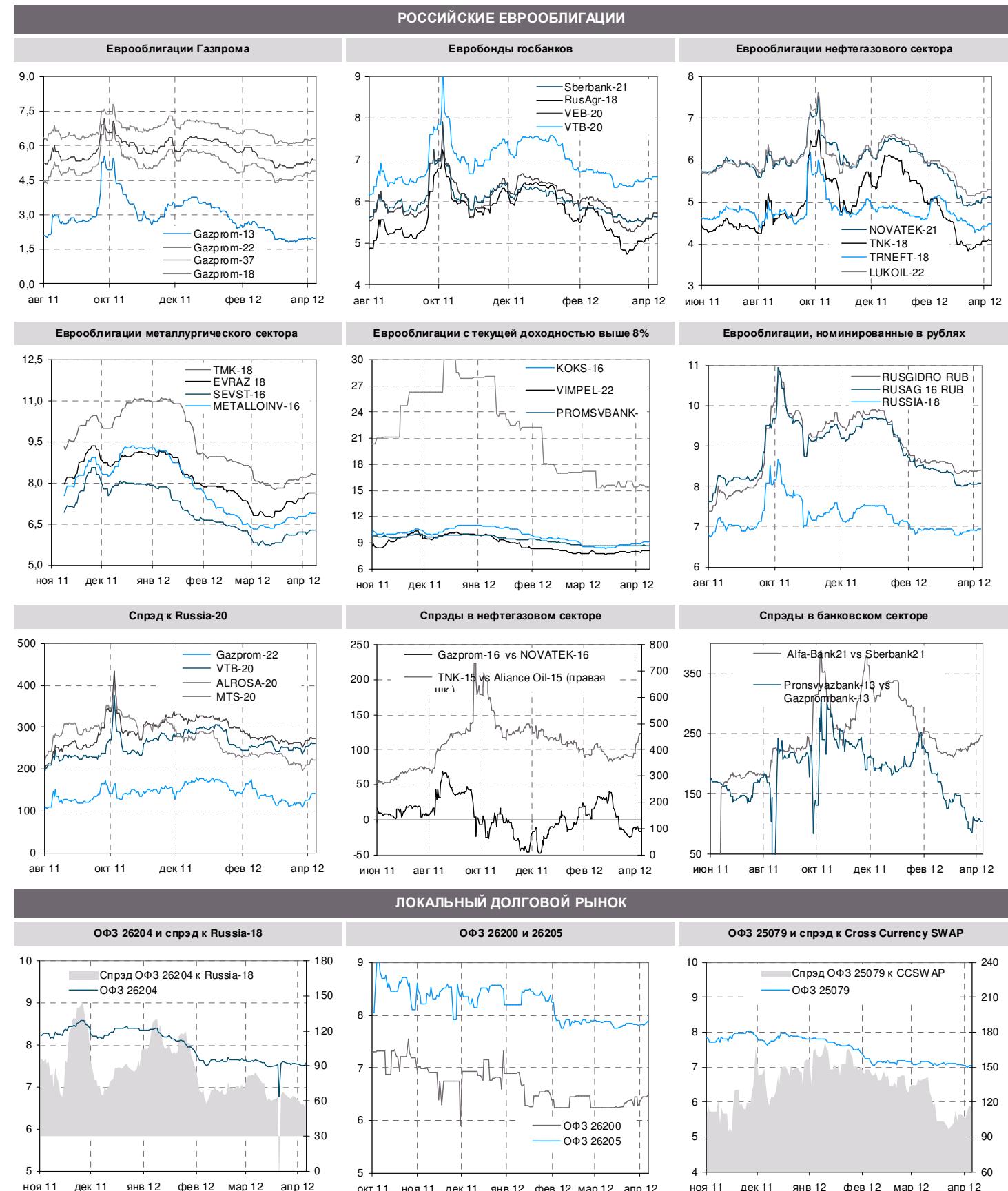


Russia-30 и обязательства Emerging Markets



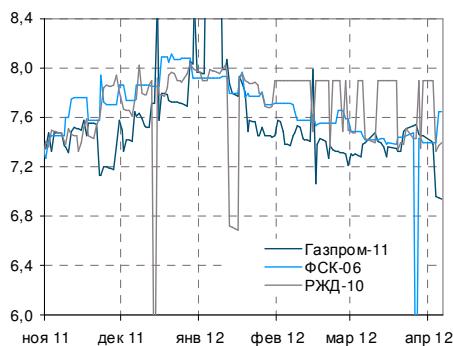
Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы



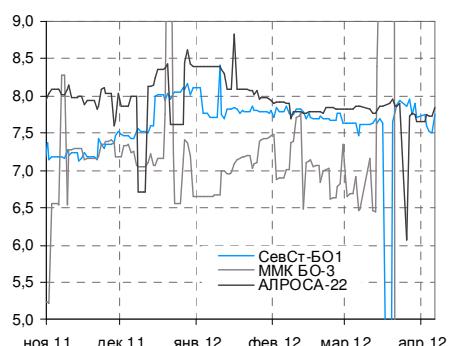


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

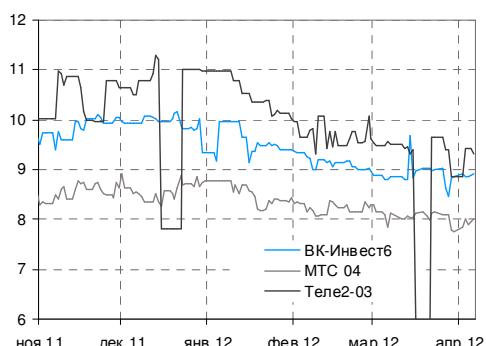
Доходности российских монополий



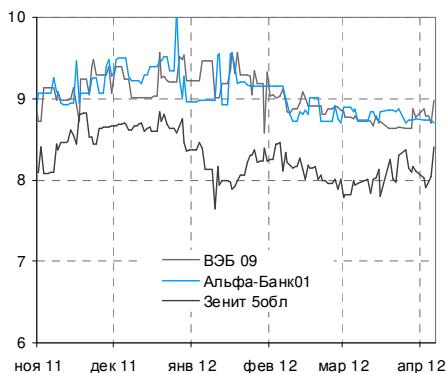
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



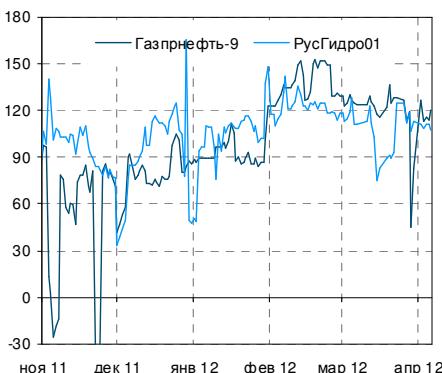
Доходности "Телекоммуникации"



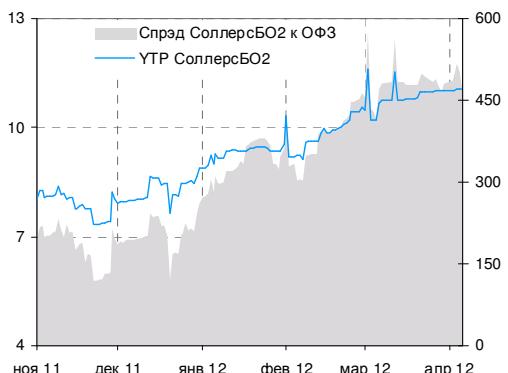
Доходности "Банковский сектор"



Спреды к ОФЗ

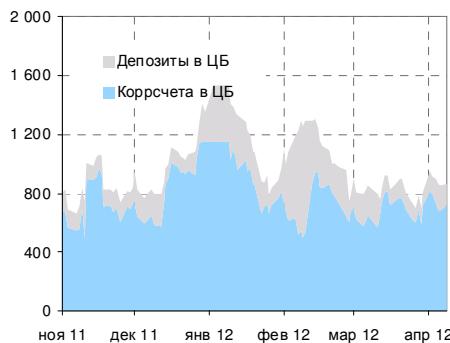


Облигации с текущей доходностью выше 10%

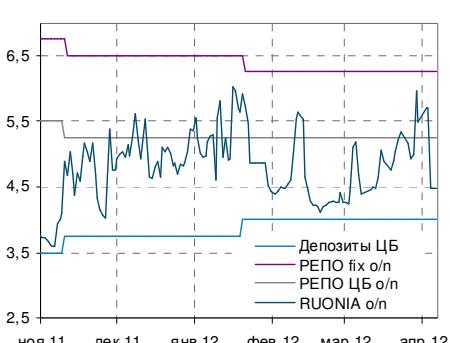


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

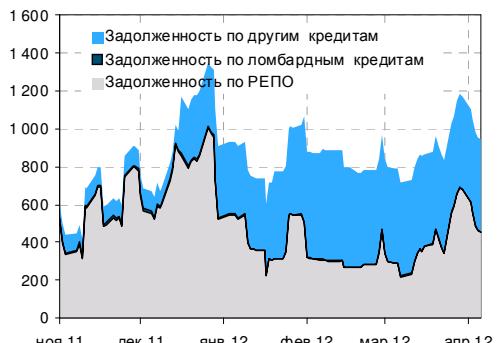
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



Динамика ставок денежного рынка



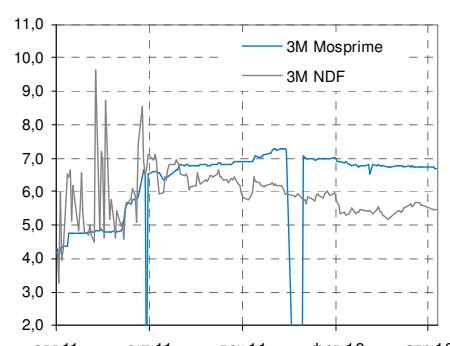
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



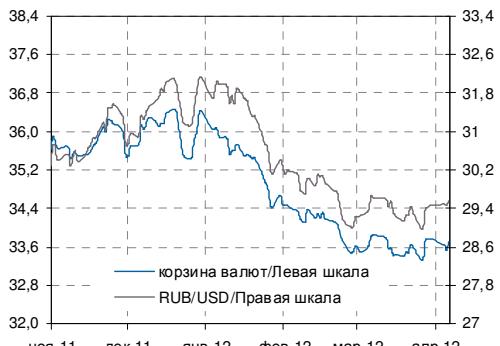
Динамика задолженности по депозитам Минфина



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 Волов, 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

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AV@nomos.ru

Кредитный анализ

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Александр Полютов

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 абсолютные 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.