

Долговые и денежные рынки
 13 мая 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Глобальные игроки продолжают поддерживать рост мировых площадок.

Российские еврооблигации

Российские евробонды активно распродавались на фоне роста доходностей UST.

Рублевые облигации

Ожидаемая низкая активность и продолжение роста в ОФЗ. На этой неделе внимание к аукциону ОФЗ и заседанию ЦБ.

Forex/Rates

Рубль в праздничные дни ослабил позиции к доллару на фоне укрепления американской валюты на внешних площадках и слабеющей нефти.

Наши ожидания

Сегодня ждем волатильных настроений на долговых рынках. Вместе с тем, при устойчивой нефти возможна небольшая коррекция на локальном валютном рынке – рубль может проявить попытки вернуть утраченные в праздники позиции.

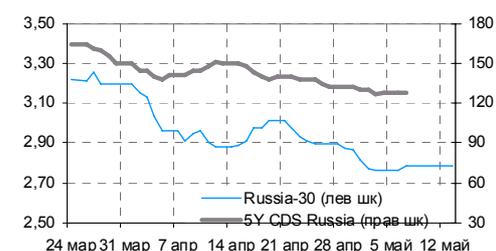
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,79	0
CDS России	128	0
MOSPRIME o/n	6,56	-3
NDF 3M	6,40	-10

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	726,3	-359
Остатки на депозитах, млрд руб.	103,9	10
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,04	0,00
Корзина (ЦБ), руб	35,35	0,01

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,28	0,0
ERIBOR 3M	0,20	0,0
EUR/USD	1,3084	
UST-10	1,78	0
Германия-10	1,38	0
EFSF-10	1,55	0
Италия - 10	3,89	0
Испания - 10	4,19	0
Португалия-10	5,42	0
CDS 5Y Ирландия	155	0
CDS 5Y Португалия	337	0
CDS 5Y Италия	235	0
CDS 5Y Испания	225	0

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	382,4	0
iTRAXX CEEMEA 5Y	169,7	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	88,0	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	5,85	6
ОФЗ 26205	6,35	0
ОФЗ 26207	6,74	-1
Газпром-11	6,90	-1
РЖД-10	6,59	-36
ФСК-15	7,69	0
MTC-05	8,28	0
ВымпелКом-4	8,68	49
Металинвест-5	8,33	0
РусалБр-8	12,91	-61
РСХБ-15	7,44	879

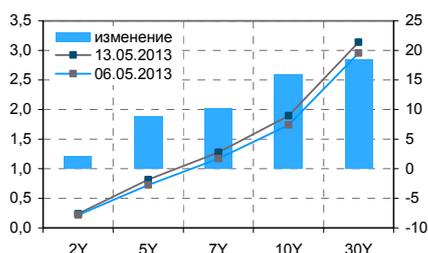
Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,94	0
Gazprom-37	5,41	0
Sberbank-21	3,85	0
AlfaBank-21	5,49	0
Evraz-18	6,04	0
Vimpel-22	5,41	0
TNK-BP-18	3,07	0

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Кривая доходности гособлигаций США



Глобальные игроки продолжают поддерживать рост мировых площадок.

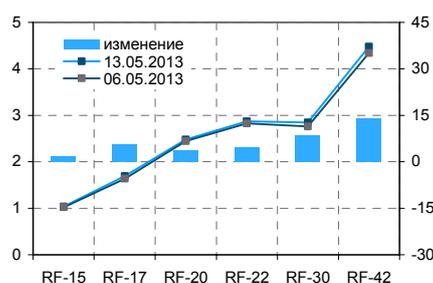
В отсутствие российских инвесторов глобальные игроки сохраняли позитивный настрой, ряд европейских и американских индексов, в том числе S&P500, DAX, обновили исторические максимумы. В пятницу внимание инвесторов было приковано к выступлению Бена Бернанке, который однако не сказал ничего важного про состояние экономики США и политику процентных ставок. Вместе с тем, на прошлой неделе выступал глава ФРБ Филадельфии Чарльз Плоссер, который в очередной раз поднял тему сворачивания программы стимулирования экономики США, что подтверждает дебаты FOMC относительно перспектив сокращения выкупа бумаг. С началом дня довольно негативно выглядят цены на нефть после сообщения о росте добычи ОПЕК, опубликованного в пятницу.

Игорь Голубев

Российские еврооблигации

Российские евробонды активно распродавались на фоне роста доходностей UST.

Кривая доходности гособлигаций России



На прошлой неделе под давлением оказались, прежде всего, суверенные выпуски, что стало ответом инвесторов на продолжающийся сокращаться спрэд к UST. Так, доходность UST-10 выросла с 1,76% по итогам среды до 1,9% к концу недели. Russia-30 завершала неделю с ценой в 126,863% против 126% по результатам среды. В целом лучше рынка выглядели бумаги банковского сектора.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Ожидаемая низкая активность и продолжение роста в ОФЗ. На этой неделе внимание к аукциону ОФЗ и заседанию ЦБ.

Последний день перед праздниками вполне ожидаемо характеризовался довольно низкой торговой активностью. Вместе с тем, динамика была по-прежнему позитивной. 10-го числа, когда биржа работала, объем сделок был несущественным, и динамика практически осталась без изменений. Отметим, что, по сообщению газеты «Ведомости», Clearstream может начать сделки с бумагами российских регионов, что, безусловно, может поддержать данный сегмент.

Внимание инвесторов на локальном рынке на этой неделе будет приковано, прежде всего, к двум событиям - размещению ОФЗ и заседанию ЦБ по ставкам. Последнее состоится 15-го мая. На фоне роста инфляции мы ждем сохранения ставки на прежнем уровне. В части ОФЗ, Минфин сегодня озвучит параметры нового выпуска, мы ждем предложения короткого долга.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль в праздничные дни ослабил позиции к доллару на фоне укрепления американской валюты на внешних площадках и слабеющей нефти.

В связи с выходным днем в России в прошлую пятницу (приуроченному к

празднованию Дня Победы) торги евро и долларом проходили с расчетами «завтра». При этом американская валюта в конце недели показала уверенный рост к рублю, поднявшись за день на более чем на 20 коп., и уже к вечеру превысила рекордный в этом месяце уровень в 31,4 руб. Столь заметные движения были обусловлены усилением позиций доллара к евро на рынке Forex, где евро опустилось ниже отметки 1,3 долл. Кроме того, давление на рубль оказывала падающая в течение дня нефть марки Brent, которая в отдельные моменты опускалась в цене до 101,6 долл./бар., но в итоге вернулась к уровням 103,8 долл./бар. Вместе с тем, национальная валюта в пятницу была довольно стабильной относительно бивалютной корзины, составив 35,52 руб. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 139,5 млрд руб. до 690,7 млрд руб. (в основном за счет компоненты корсчета - на 141,1 млрд руб.). Ставки МБК 8 мая несколько снизились: MosPrime o/n составила 6,25% («-31 б.п.»).

Александр Полютков

Наши ожидания

Сегодня ждем волатильных настроений на долговых рынках. Вместе с тем, при устойчивой нефти возможна небольшая коррекция на локальном валютном рынке – рубль может проявить попытки вернуть утраченные в праздники позиции.

Новости коротко

Корпоративные новости

- Чистая прибыль **ГЛОБЭКСБАНКА** по МСФО за 2012 год выросла по сравнению с 2011 годом на 15,3% и составила 428,9 млн руб. (в 2011 году - 371,8 млн руб.) /Finambonds/
- Чистый убыток группы компаний **ОАК** по МСФО за 2012 год составил 5 650 млн руб. против убытка годом ранее в размере 13 346 млн руб. Выручка за отчетный период выросла на 6% и составила 171 019 млн руб. против 161 653 млн руб. годом ранее. Показатель EBIT вырос до 217 млн руб. против отрицательного значения в размере 360 млн руб. в 2011 году. Рентабельность EBIT - порядка 0,1%. Чистый долг группы по итогам года вырос на 9% и составил 162 746 млн руб. (в 2011 году - 148 983 млн руб.). /Finambonds/

Долговые рынки

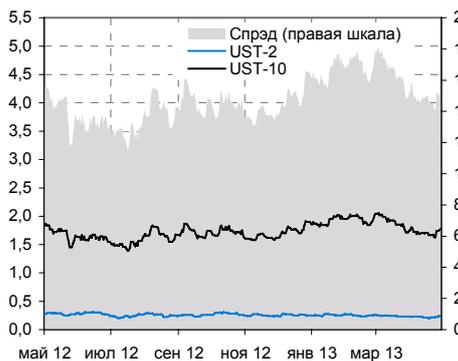
- **Азиатско-Тихоокеанский Банк** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты по цене 100% от номинала эмитент выкупил 14,1% выпуска на общую сумму 212,001 млн руб. Выпуск номинальным объемом 1,5 млрд. рублей был размещен в апреле 2012 года сроком на 3 года. Ставка купонов до оферты составляла 10,25% годовых, после - составит 10,4% годовых.
- Совет директоров **ОАО «АК БАРС» БАНК** 16 мая 2013 года рассмотрит вопрос о размещении биржевых облигаций серий БО-03, БО-04 и БО-05.

Рейтинги и прогнозы

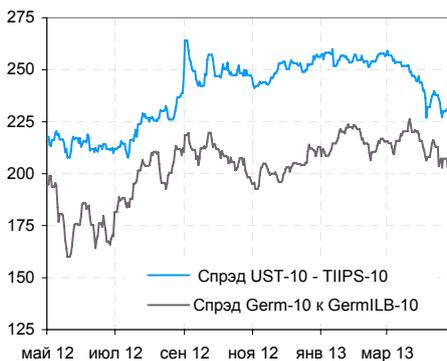
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте **ОАО «АНК «Башнефть»** на уровне «BB», национальный долгосрочный рейтинг – на уровне «AA-(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам изменен со «Стабильного» на «Позитивный».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

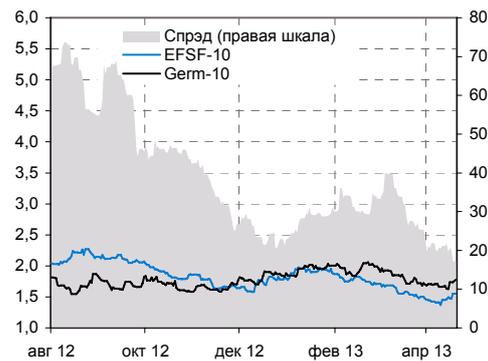
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



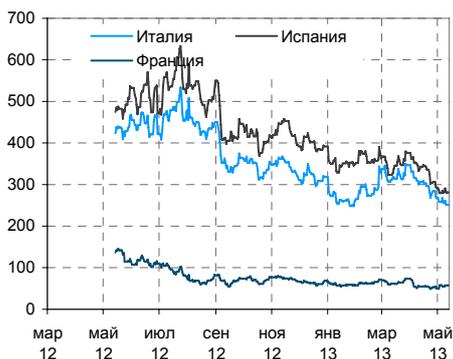
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



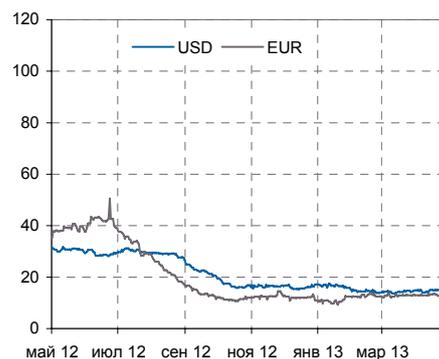
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

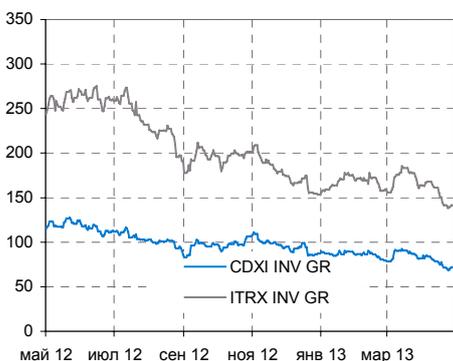


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

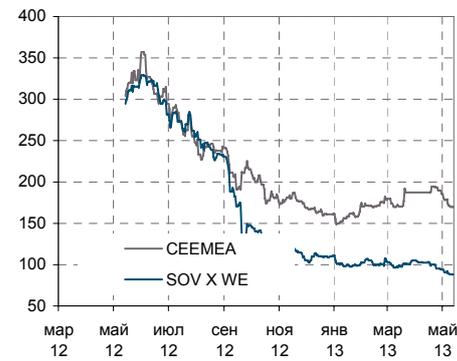
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over



ITRX / Governments

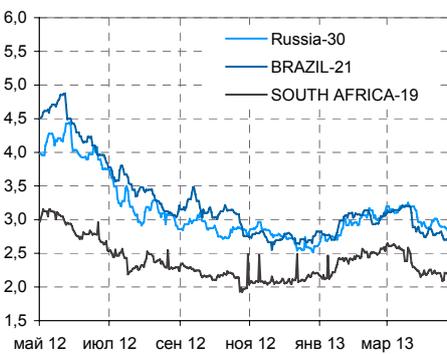


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

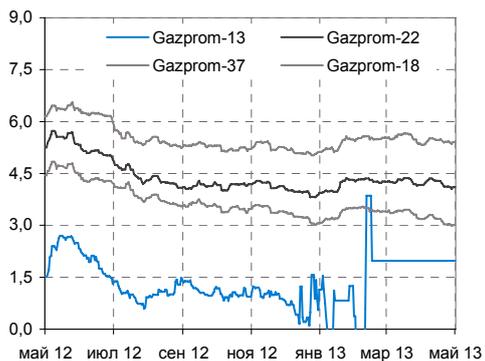


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

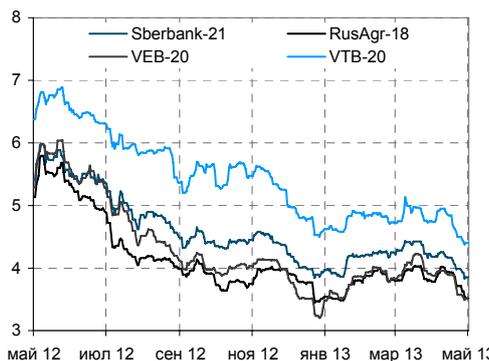


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



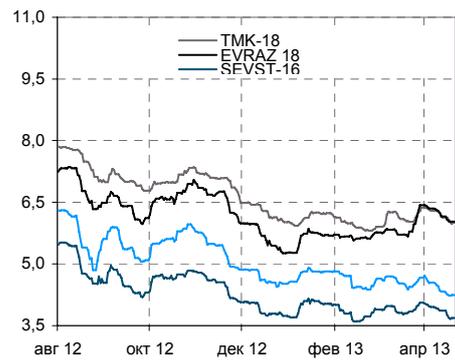
Евробонды госбанков



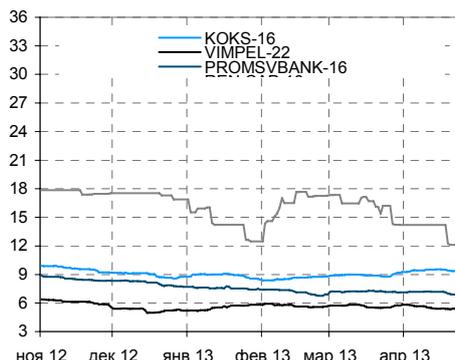
Еврооблигации нефтегазового сектора



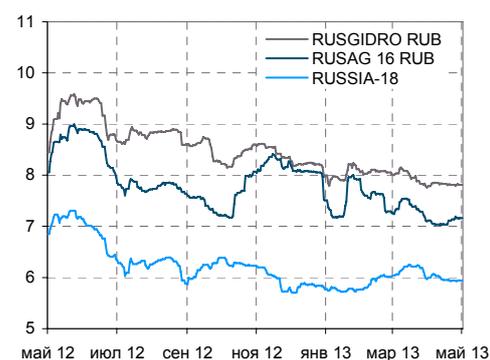
Еврооблигации металлургического сектора



Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



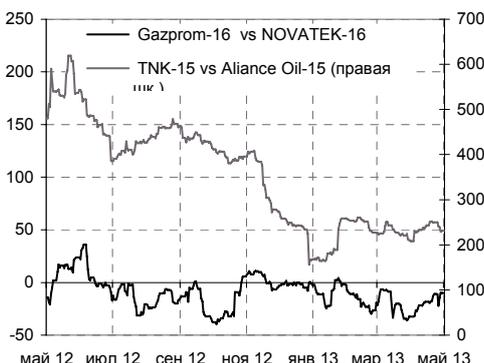
Еврооблигации, номинированные в рублях



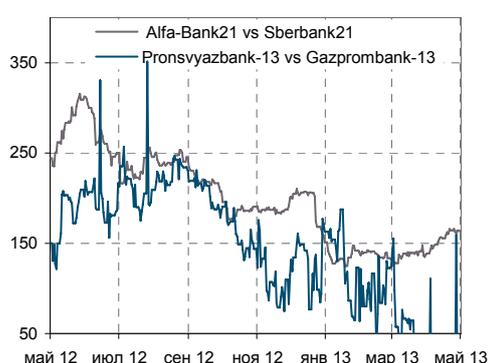
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

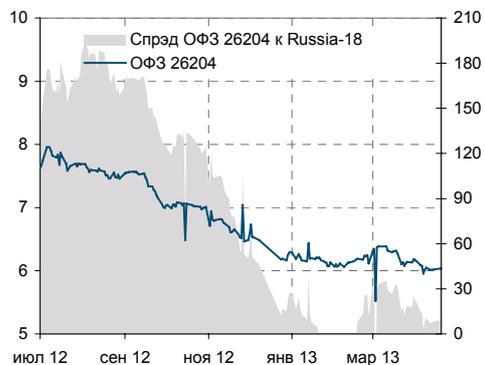


Спрэды в банковском секторе



ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

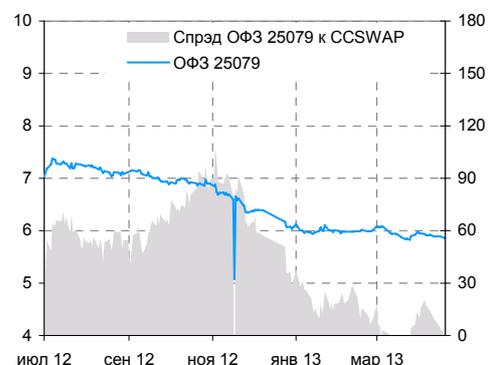
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

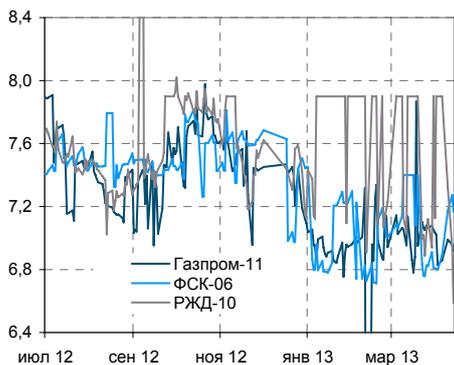


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

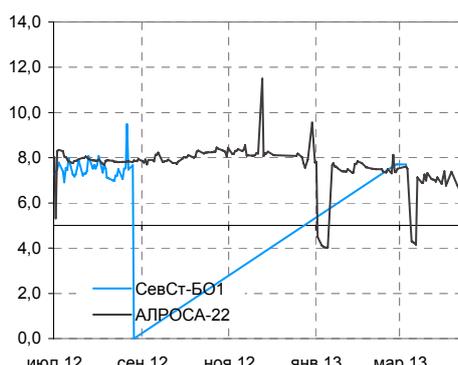


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

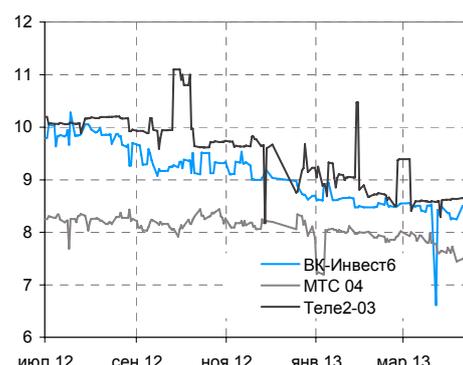
Доходности российских монополий



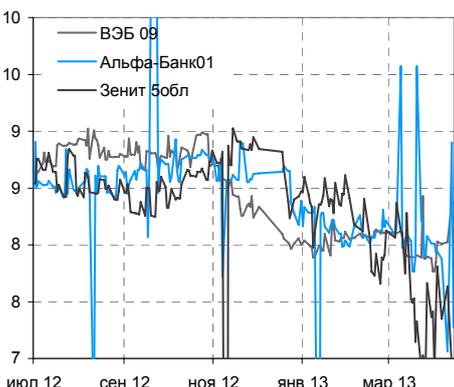
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



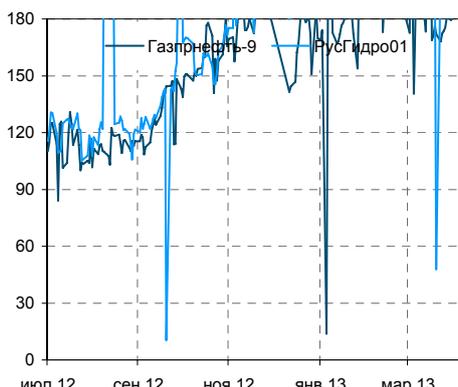
Доходности "Телекоммуникации"



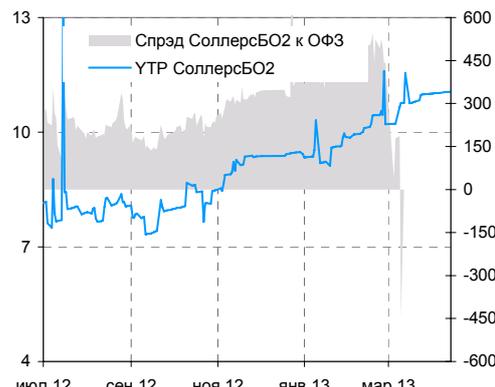
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

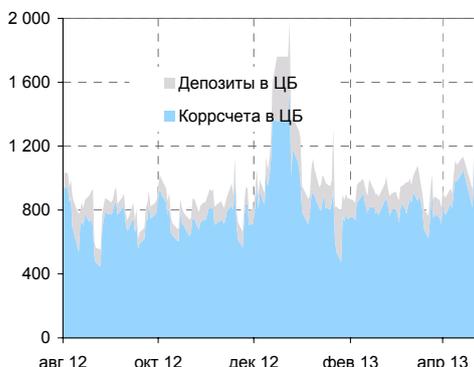


Облигации с текущей доходностью выше 10%

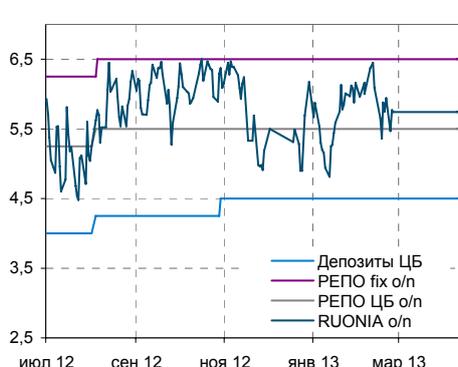


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



Динамика ставок денежного рынка



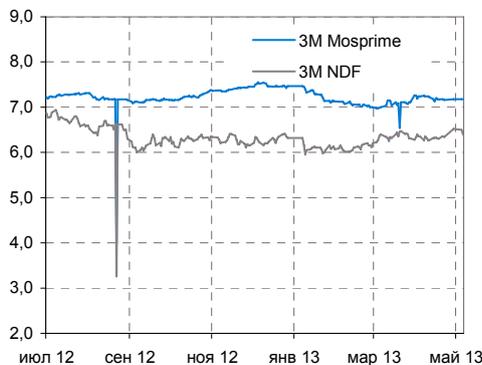
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 Волов, 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 Полютков

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 исключительно 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.