

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Ожидаемо нейтральным оставался новостной фон в преддверии Рождества. Большинство инвесторов отыгрывали пятничные новости о «fiscal cliff».

Российские еврооблигации

Активность минимальная, изменения котировок носило технический характер.

Рублевые облигации

Рублевый сегмент поддерживает улучшение с ликвидностью. В сегменте ОФЗ большинство бумаг без ценовых изменений.

FX/Rates

Ликвидность в банковской системе продолжает выравниваться. Ставки остаются высокими. Mosprime o/n – 6,56%.

Наши ожидания

В отсутствие глобальных ориентиров локальные участники сегодня будут опираться на улучшение ситуации с ликвидностью, а также рост цен на черное золото. Вместе с тем, сдерживающим рост котировок фактором может стать низкая торговая активность инвесторов в преддверии новогодних факторов.

Главные новости

Абсолют Банк (Ba3/-/BB+): движение в рейтингах.

Постановка рейтинга Абсолют Банка и его бумаг в список Rating Watch с «Негативным» прогнозом отражает факт наличия вопросов в отношении дальнейшей судьбы банка, тем не менее его облигации могут стать неплохой инвестицией.

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.

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Ожидается нейтральным оставался новостной фон в преддверии Рождества. Большинство инвесторов отыгрывали пятничные новости о «fiscal cliff».

Вчерашний день участники торгов на глобальных рынках отыгрывали негативные новости о том, что американским политикам, возможно, не удастся решить вопрос «fiscal cliff» до нового года. В преддверии Рождества дополнительных новостей об американской проблеме не поступало. Со стороны Старого Света также фон был достаточно нейтральным. Сегодня торги ни в Европе, ни в США проводятся не будут.

Игорь Голубев

Российские еврооблигации

Активность минимальная, изменения котировок носило технический характер.

В канун Рождества вполне ожидаемо была низкая активность на рынке евробондов. Каких-либо значимых изменений за вчерашний день не было. Основные ценовые переоценки, скорее, носили достаточно технический характер и не выходили за границы «+/-5 б.п.».

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Рублевый сегмент поддерживает улучшение с ликвидностью. В сегменте ОФЗ большинство бумаг без ценовых изменений.

Торговая активность в первый день этой недели вполне ожидаемо была на достаточно низком уровне. Некоторое облегчение инвесторам принесла улучшившаяся ликвидность в системе. Вместе с тем, по-прежнему негативным фактором выступает коррекция на рынке нефти. В сегменте ОФЗ сохранился довольно неоднозначный настрой. Вчера в бумагах, где был отмечен сколь значимый оборот, большинство бумаг сохранили свои ценовые уровни. Флагман сегмента ОФЗ 26207 вчера был исключением и показал динамику в «+20 б.п.» (YTM 7,06%). Среди квазисуверенных бумаг вчера активным спросом пользовался бонд Мгор-61, что позволило ему вырасти в цене за день на 120 б.п. В корпоративных бумагах отметим интерес к бумагам Газпрома – Газпром А9 («+90 б.п.»), Черкизово БО-3 («+35 б.п.»). В свою очередь, котировки на продажу стояли на РЖД10обл. («-30 б.п.»).

Игорь Голубев

Forex/Rates

Ликвидность в банковской системе продолжает выравниваться. Ставки остаются высокими. Mosprime o/n – 6,56%.

Ликвидность в банковской системе начинает выравниваться. За вчерашний день приток средств составил 230 млрд руб. В итоге на конец понедельника общий объем денежных средств в банковской системе составил 1,13 трлн руб., что в целом является довольно высоким значением для текущего года. Ставки на рынке между тем пока сохраняются достаточно высокими. За вчерашний день ставка Mosprime o/n выросла до 6,56%, против 6,51% накануне.

Доллар вчера несколько сдавал позиции по отношению к рублю, в итоге день пара завершила на отметке в 30,56 руб. Бивалютная корзина также снижалась и закрылась на отметке в 34,99 руб.

Игорь Голубев

Наши ожидания

В отсутствие глобальных ориентиров локальные участники сегодня будут опираться на улучшение ситуации с ликвидностью, а также рост

цен на черное золото. Вместе с тем, сдерживающим рост котировок фактором может стать низкая торговая активность инвесторов в преддверии новогодних факторов.

Игорь Голубев

Новости коротко

Корпоративные новости

- Наблюдательный совет **ВТБ 24** рекомендовал единственному акционеру общества увеличить уставный капитал на 95,5 млн руб. путем доэмиссии акций. Исходя из цены размещения одной акции 2 548 руб., объем привлеченных средств превысит 243 млн руб.
- РФ, в оплату акций дополнительной эмиссии **«РусГидро»**, перечислила из федерального бюджета 50 млрд руб. целевых средств на развитие энергетики Дальнего Востока. Средства предназначены для строительства четырех энергетических объектов на Дальнем Востоке: ТЭЦ в г. Советская гавань Хабаровского края, Сахалинской ГРЭС-2, Якутской ГРЭС-2, Благовещенской ТЭЦ.

Долговые рынки

- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО ФК «ОТКРЫТИЕ»** серии 04 объемом 5 млрд руб. установлена по итогам сбора заявок на уровне 11% годовых. Срок обращения займа составит 1820 дней с даты начала размещения, предусмотрена оферта через 1,5 года. Согласно проспекту эмиссии, полученные от размещения средства эмитента планирует направить на финансирование текущей деятельности.
- Наблюдательный совет **ОАО «МСП Банк»** принял решение разместить пять выпусков биржевых облигаций общим номинальным объемом 20 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке нВ 3 млрд руб. облигаций серий БО-01 и БО-02, 4 млрд руб. серии БО-03 и по 5 млрд руб. облигаций серий БО-04 и БО-05.
- **«Ипотечный агент Европа 2012-1»** принял решение продлить сбор заявок на приобретение ипотечных облигаций класса «А» до 10:00 мск 26 декабря 2012 года. Напомним, ранее книгу заявок планировалось закрыть 24 декабря в 15:00 мск. Сбор заявок на бумаги выпуска начался 20 декабря, техническое размещение займа запланировано на 28 декабря 2012 года. Компания планирует разместить по открытой подписке облигации класса «А» на сумму 2,35 млрд руб.
- **Связь-Банк** 24 декабря 2012 года исполнил обязательства по выкупу облигаций серии 03 в рамках оферты по окончанию 2 купонного периода. Затем приобретенные по оферте облигации были проданы инвесторам. Таким образом, общий объем облигаций Банка серии 03, находящихся в обращении, остался неизменным и составляет 5 млн. штук.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **Евразийского банка развития** (ЕАБР) на уровне «BBB» и изменило прогноз с «Позитивного» на «Стабильный». Краткосрочный РДЭ подтвержден на уровне «F2». Пересмотр прогноза отражает риск ослабления качества активов в кредитном портфеле банка по мере проверки временем кредитов относительно текущих сильных уровней согласно отчетности, что привело бы к тому, что качество портфеля не будет позволять повышение рейтинга до «BBB+» в ближайшее время. Для оценки возможности банка поддерживать сильное качество активов по мере роста портфеля потребуются более длительный период времени.

Главные новости

Абсолют Банк (ВаЗ/-ВВ+): движение в рейтингах.

Постановка рейтинга Абсолют Банка и его бумаг в список Rating Watch с «Негативным» прогнозом отражает факт наличия вопросов в отношении дальнейшей судьбы банка, тем не менее его облигации могут стать неплохой инвестицией.

Событие. Агентство Fitch присвоило биржевым облигациям Абсолют Банка серии БО-01 объемом 5 млрд руб. национальный долгосрочный рейтинг «AA(rus)» и поместило рейтинг под наблюдение в список Rating Watch «Негативный». Выпуск номинальным лей был размещен 20 декабря текущего года сроком на 3 года с офертой в июне 2014 года. Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента «ВВ+» и национальный долгосрочный рейтинг «AA(rus)» Абсолют Банка обусловлены потенциальной поддержкой от его материнской структуры, бельгийского KBC Bank («А»/прогноз «Стабильный»). Статус Rating Watch «Негативный» по рейтингам отражает потенциальную продажу Абсолют Банка материнской структурой в ближайшем будущем, что, по мнению Fitch, вероятно приведет к понижению рейтингов Абсолют Банка.

Комментарий. Напомним, бельгийская компания KBC Bank NV, которой принадлежит Абсолют Банк (99%), продаст этот актив структурам РЖД - пенсионному фонду «Благосостояние». Общая сумма сделки составляет 300 млн евро. Также Абсолют Банк выплатит KBC Group долг на сумму 700 млн евро. Как ожидается, сделка будет закрыта во втором квартале 2013 года.

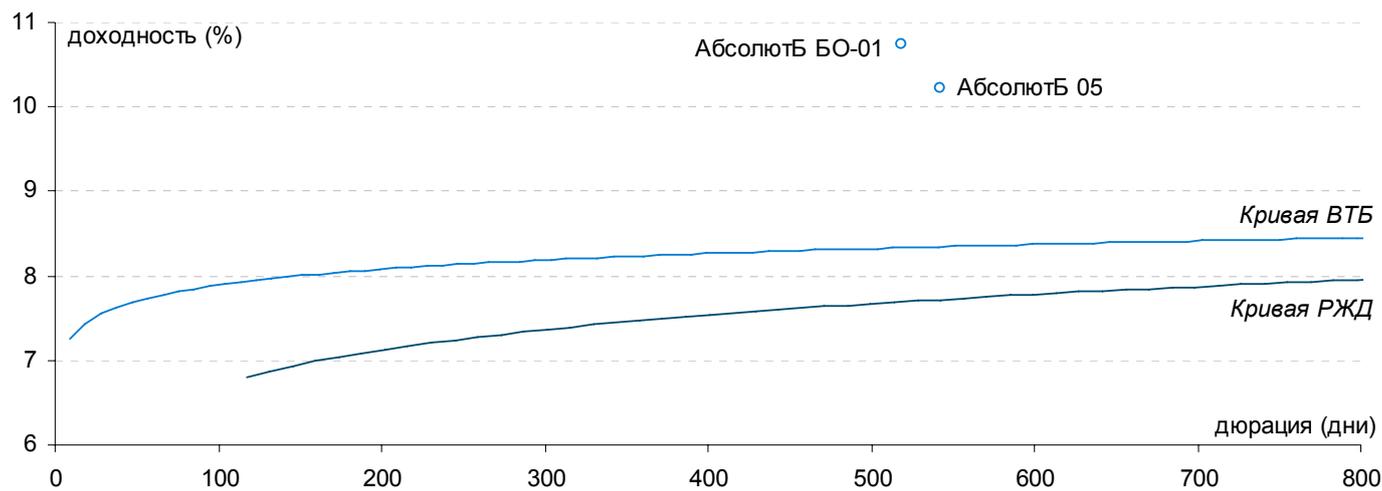
Отметим, что идея смены владельца Абсолют Банка так давно витает в воздухе и все риски уже отразились в котировках. Основной вопрос был в том, кто им станет. Самые разные варианты озвучивались в СМИ, причем были и такие, которые несли за собой и последующее понижение рейтинга, в частности не так давно звучало имя основного владельца Национального резервного банка (НРБ) Александра Лебедева.

(http://www.nomos.ru/upload/iblock/49d/NOMOS_daily_debt_markets_08_08_2012.pdf).

Впрочем, как мы не раз отмечали (www.nomos.ru/upload/iblock/109/NOMOS_daily_debt_markets_13_03_2012.pdf), одной из специфических черт эмитента является высокая степень зависимости от материнского фондирования, соответственно при продаже банка должен был встать вопрос об их компенсации. Таким образом, покупатель должен был обладать достаточно серьезными ресурсами. Структуры РЖД на эту роль вполне подходят. Правда, остается открытым вопрос: в чем цель данного приобретения.

Напомним, что уже один банк, принадлежащий РЖД, был продан структурам ВТБ. ВТБ сейчас активно развивает розницу (что вкупе с последними приобретениями могли «охладить» желание госбанка сразу консолидировать что-то себе на баланс), так что Абсолют Банк, специализирующийся большей частью на ипотеке, вроде бы даже укладывается в данную концепцию. При реализации данного сценария, бумаги Абсолют Банка могут стать неплохой инвестицией, тем более что сейчас они торгуются с доходностью выше 10% (облигации серии 05 УТР 10,2% к оферте в августе 2014 года, серии БО-01 УТР 10,75% к оферте в июне 2014 года). Впрочем, и в качестве «дочки» РЖД банк также с точки зрения рисков будет смотреться совсем неплохо, однако в таком случае вопросы о дальнейшей судьбе банка, скорее всего, сохранятся.

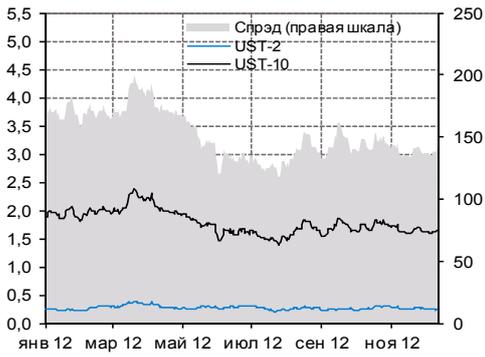
Уровень доходностей облигаций (средневзв.)



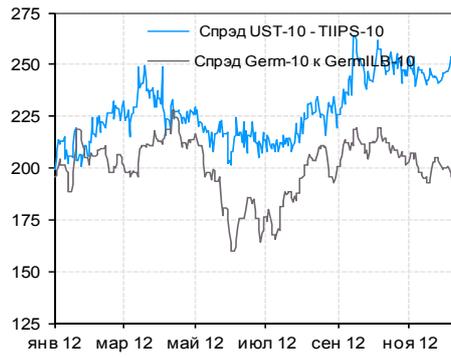
Елена Федоткова

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

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



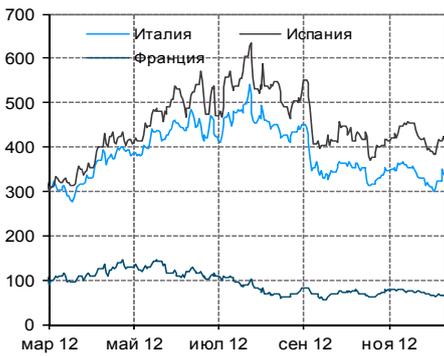
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



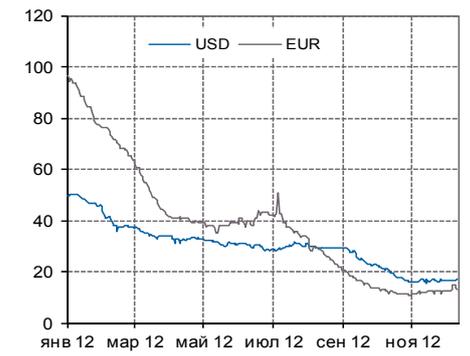
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

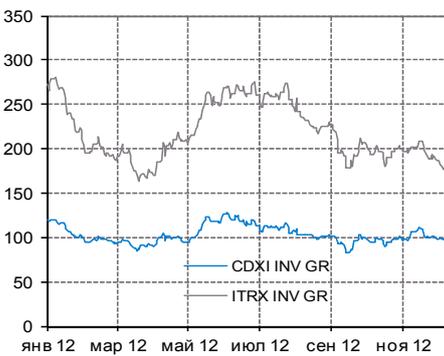


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

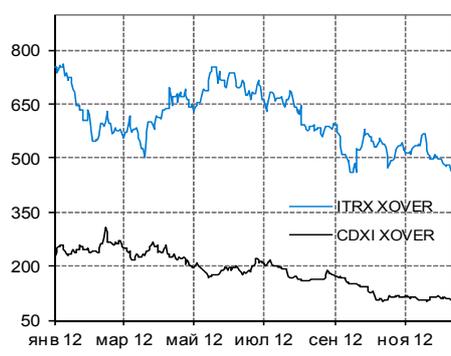


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

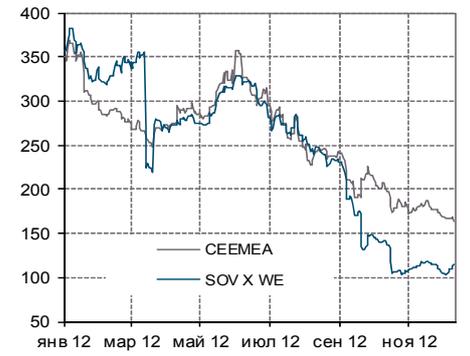
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over



ITRX / Governments

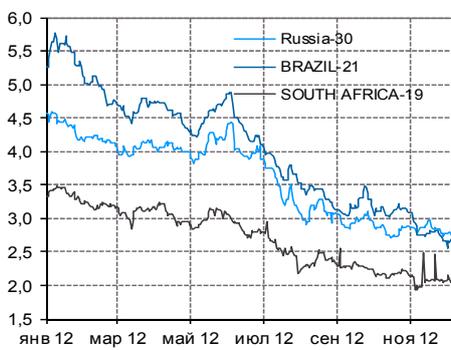


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

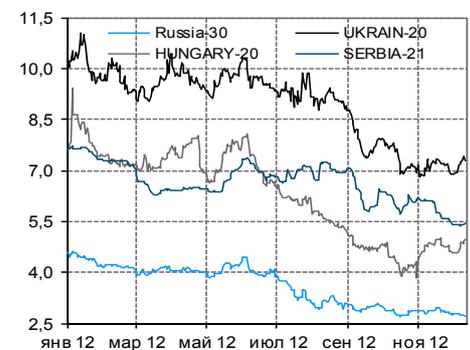
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

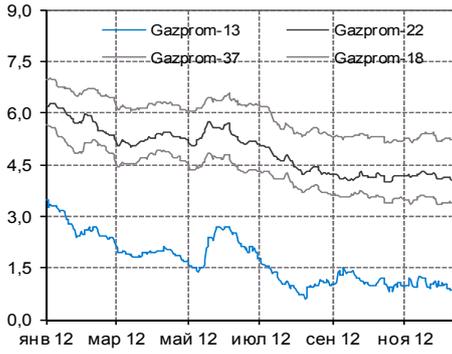


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

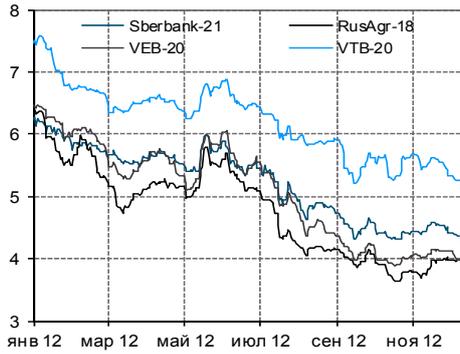


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

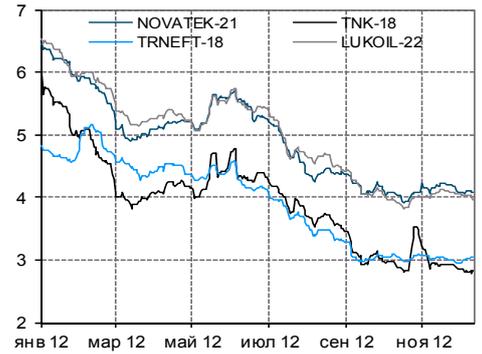
Еврооблигации Газпрома



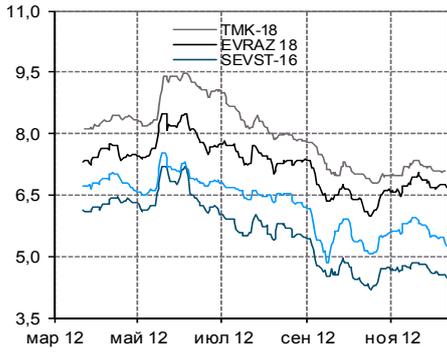
Евробонды госбанков



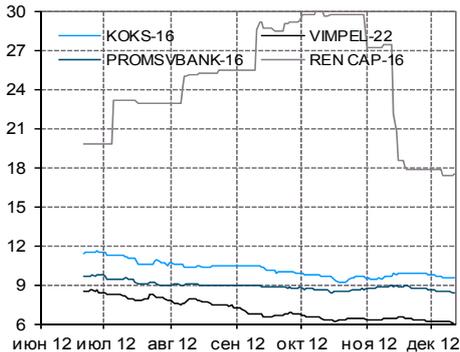
Еврооблигации нефтегазового сектора



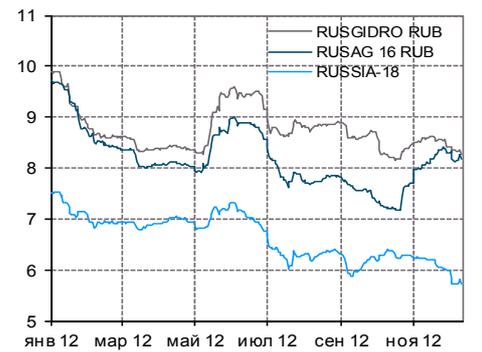
Еврооблигации металлургического сектора



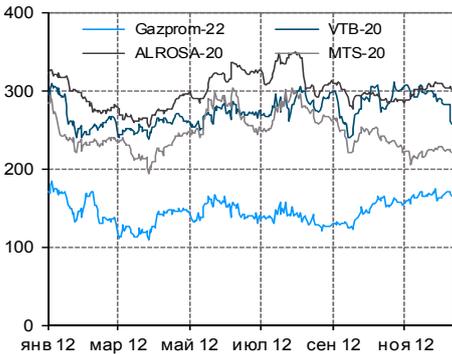
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

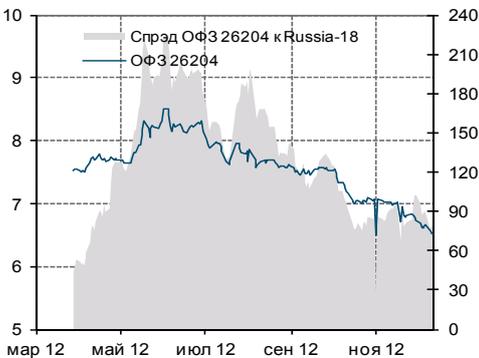


Спрэды в банковском секторе

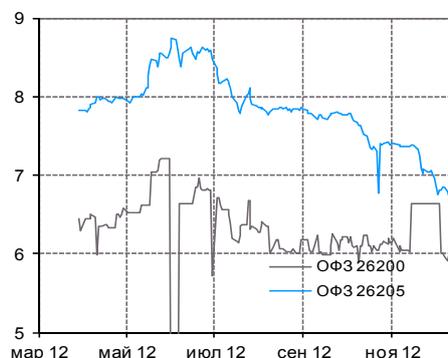


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

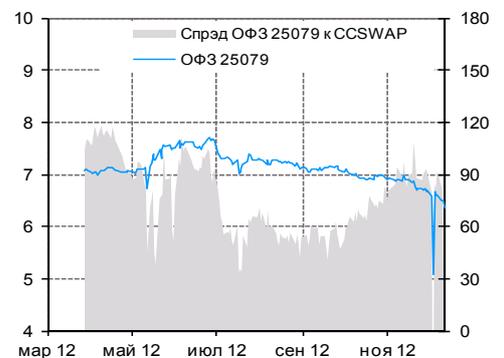
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

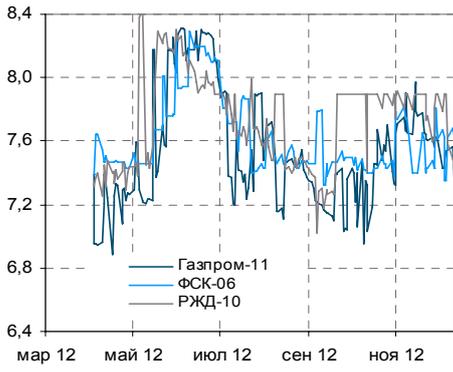


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

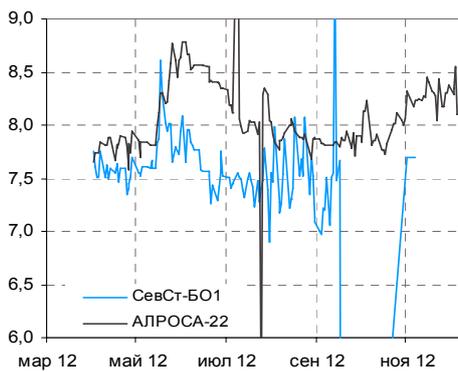


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

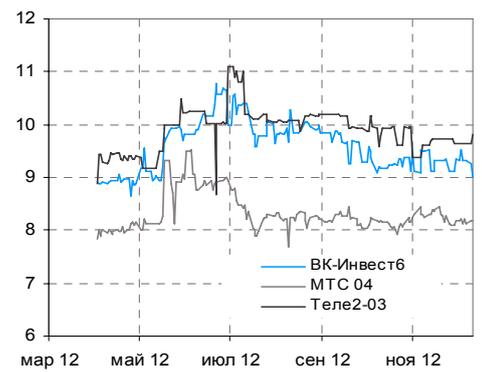
Доходности российских монополий



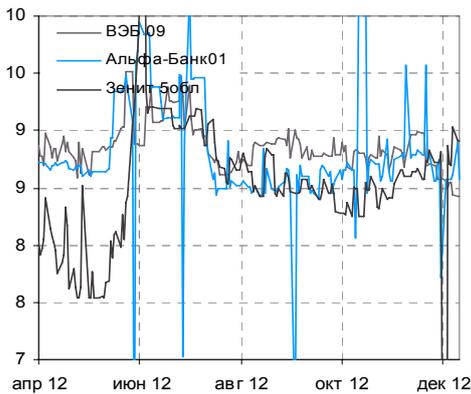
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



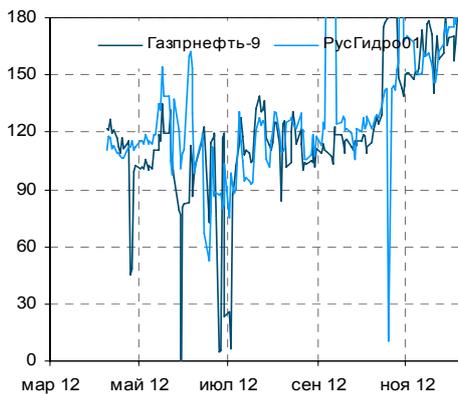
Доходности "Телекоммуникации"



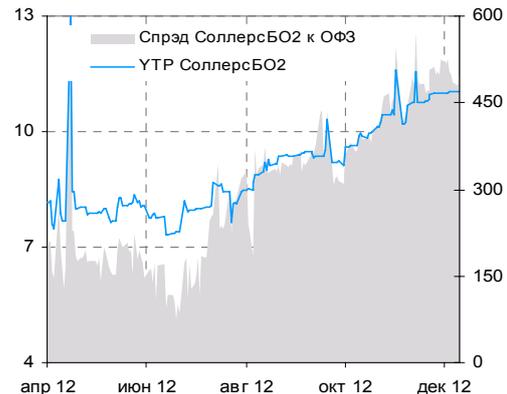
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

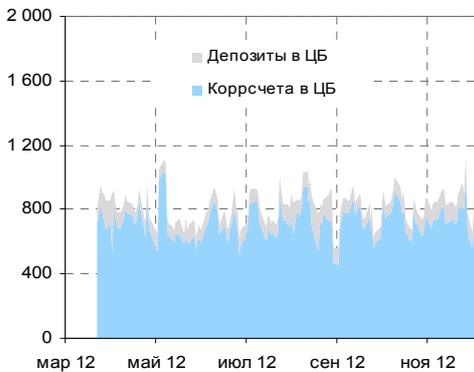


Облигации с текущей доходностью выше 10%

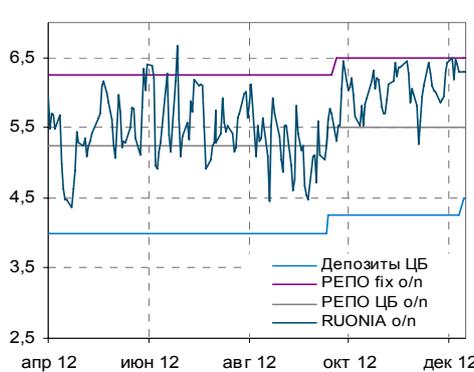


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

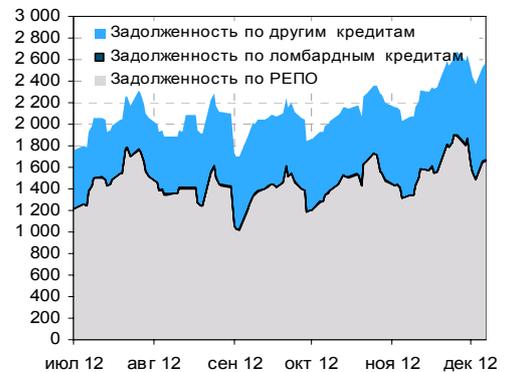
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



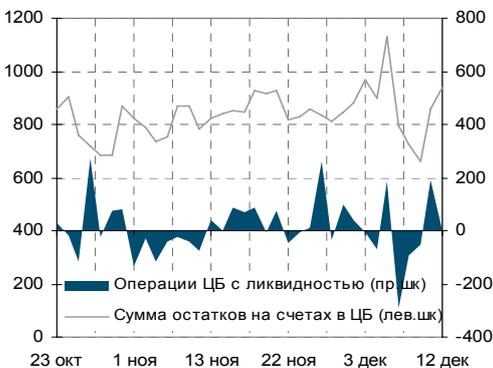
Динамика ставок денежного рынка



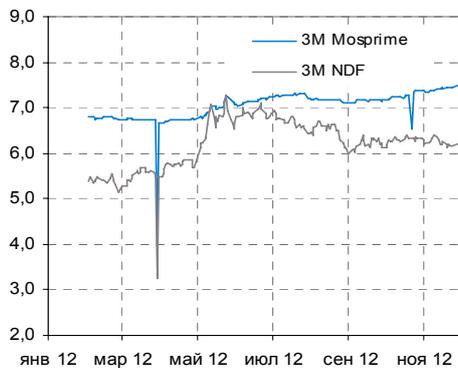
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



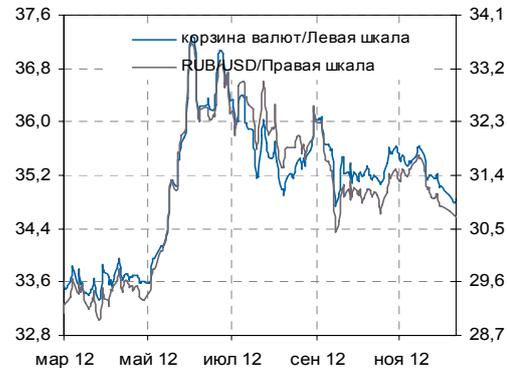
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



3М 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 Воллов, 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

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 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 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.