

Долговые и денежные рынки
 27 февраля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Европейские площадки были под гнетом результатов выборов в Италии. Вместе с тем, статистика из США и выступление главы ФРС поддержали рынки.

Российские еврооблигации

Вторник стал довольно волатильным днем. Большинство инвесторов не имели единого настроения как в суверенных, так и корпоративных бумагах.

Рублевые облигации

Аукцион 25081 – привлекательное предложение Минфина.

FX/Rates

Во вторник рубль продолжил слабеть, отыгрывая внешний негатив, вызванный итогами парламентских выборов в Италии. Давление создавала и дешевеющая нефть.

Наши ожидания

Сегодня ожидается довольно большой блок статистики из Европы и США, что будет выступать драйвером для рынков. Мы ждем волатильности в долговых бумагах, особенно учитывая неразрешенность вопроса с автоматическим секвестром бюджета США.

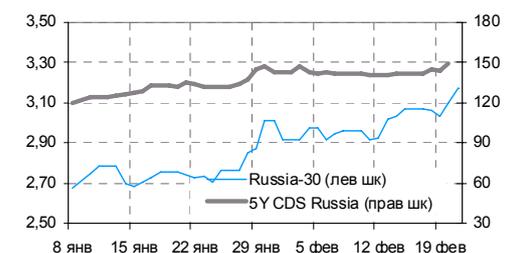
На локальном валютном рынке сегодня, вероятней всего, будут незначительные курсовые движения на фоне приостановки падений глобальных рынков. Хотя последние продолжают оставаться весьма чувствительными к новостному фону, что может сказаться на волатильности валютных торгов.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	3,17	7
CDS России	149	5
MOSPRIME o/n	6,14	7
NDF 3M	6,16	9

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	852,6	1
Остатки на депозитах, млрд руб.	116,5	14
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,46	0,30
Корзина (ЦБ), руб	34,85	0,15

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,29	-0,1
ERIBOR 3M	0,22	-0,1
EUR/USD	1,3200	
UST-10	1,98	-3
Германия-10	1,57	-8
EFSF-10	1,89	-6
Италия - 10	4,49	7
Испания - 10	5,19	1
Португалия-10	6,24	12
CDS 5Y Ирландия	170	4
CDS 5Y Португалия	386	2
CDS 5Y Италия	252	15
CDS 5Y Испания	263	11

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	447,3	13
iTRAXX CEEMEA 5Y	175,5	4
iTRAXX SOVX WE 5Y	101,2	2

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	5,97	0
ОФЗ 26205	6,70	9
ОФЗ 26207	7,19	8
Газпром-11	6,94	-1
РЖД-10	7,09	-12
ФСК-15	7,59	27
МТС-05	8,48	26
ВымпелКом-4	8,43	2
Металинвест-5	8,57	-3
РусалБр-8	12,37	23
РСХБ-15	7,79	19

Российские еврооблигации

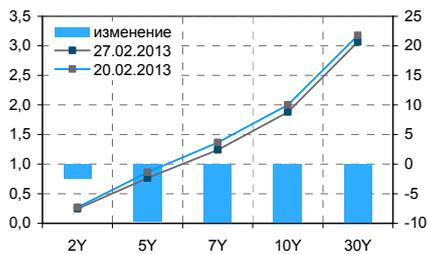
	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,95	9
Gazprom-37	5,58	1
Sberbank-21	4,25	5
AlfaBank-21	5,66	4
Evraz-18	5,72	3
Vimpel-22	5,92	12
TNK-BP-18	3,33	5

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

Кривая доходности гособлигаций США



Европейские площадки были под гнетом результатов выборов в Италии. Вместе с тем, статистика из США и выступление главы ФРС поддержали рынки.

Вчера инвесторы отыгрывали ничью на выборах в Италии, что стало следствием продаж на глобальных площадках. Вместе с тем, в очередной раз поддержка пришла со стороны США. Так, инвесторов воодушевила статистика цен на жилые дома, которая свидетельствует о росте выше ожиданий. Вдобавок к этому количество новых домов было выше ожиданий. Выступление главы ФРС Бена Бернанке в банковском комитете Сената США, где он говорил, что преимущества программ количественного стимулирования перевешивают затраты на них и связанные с ними риски также, поддерживало настроения участников торгов. Вместе с тем, чем ближе к 1 марта, тем более усугубляется ситуация с автоматическим секвестром бюджета США. Так, по данным Market watch, американские сенаторы во вторник высказывали все более пессимистичные взгляды на неотвратимость автоматического сокращения (секвестра) госрасходов с 1 марта.

Игорь Голубев

Российские еврооблигации

Вторник стал довольно волатильным днем. Большинство инвесторов не имели единого настроения как в суверенных, так и корпоративных бумагах.

День выдался крайне волатильным. В целом выделить единую динамику в течение дня довольно сложно. Наиболее отчетливо колебания были видны на суверенной и других бумаг инвестиционной категории. Так, Russia-30 завершила день снижением на 28,5 б.п., в то время как Russia-42 была в плюсе – «+12,4 б.п.», Russia-28 – «+34,5». Аналогичные колебания были и на кривой Газпрома – Gazprom-22 («-0,8 б.п.»), Gazprom-19 («-21,7 б.п.»). При этом здесь инвесторы, скорее, склонялись к фиксации. Другие нефтегазовые бумаги также не отличались постоянством: Lukoil-19 - «-14,7 б.п.», Lukoil-22 - «+18,5 б.п.». В бумагах второго и третьего эшелонов было также неспокойно, однако инвесторы скорее предпочитали фиксацию.

Игорь Голубев

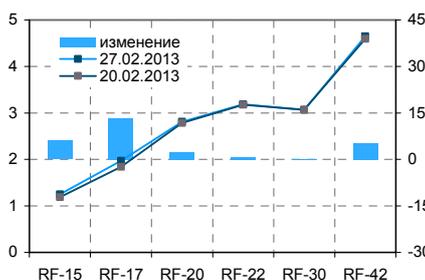
Рублевые облигации

Аукцион 25081 – привлекательное предложение Минфина.

Сегодня внимание приковано к аукциону по 5-летнему выпуску 25081 (01.2018), диапазон доходности которого составляет 6,15-6,20%. Отметим, что выпуск является не самым неликвидным. Последние сделки проходили с доходностью в 6,16%. То есть предложенные уровни выглядят вполне справедливо. Неплохим ориентиром мог бы выступить очень близкий по дюрациям бонд 26204 (03.2018), который на протяжении последней недели торговался на уровне 6,06%. Однако, по нашему мнению, бумага достаточно переоценена рынком и традиционно торгуется с дисконтом к кривой. Резюмируя, мы рассчитываем на успех аукциона и довольно обширный спрос инвесторов.

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций России



Forex/Rates

Во вторник рубль продолжил слабость, отыгрывая внешний негатив, вызванный итогами парламентских выборов в Италии. Давление создавала и дешевеющая нефть.

Вторник на локальном валютном рынке ознаменовался продолжением ослабления позиций рубля на фоне всеобщего «бегства в качество» из-за внешнего негатива, а точнее новостей из Италии по результатам выборов в сенат, где ни одна из партий не получила явного преимущества, достаточного для формирования коалиционного правительства. Кроме того, на сырьевых рынках нефть марки Brent вновь дешевела на ожиданиях роста запасов топлива в США, опустившись ниже отметки в 113 долл. за барр. (минимальные уровни доходил до 112,4 долл. за барр.). В итоге, доллар поднялся до двухмесячного максимума, завершив день у отметки 30,54 руб. («+3,4» коп. к предыдущему закрытию), бивалютная корзина составила 34,81 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах продолжила сокращаться – на 42,9 млрд руб. до уровня 913,7 млрд руб. Ставки денежного рынка несколько стабилизировались – MosPrime o/n составила 6,34% («-4 б.п.»).

Александр Полютов

Наши ожидания

Сегодня ожидается довольно большой блок статистики из Европы и США, что будет выступать драйвером для рынков. Мы ждем волатильности в долговых бумагах, особенно учитывая неразрешенность вопроса с автоматическим секвестром бюджета США.

На локальном валютном рынке сегодня, вероятней всего, будут незначительные курсовые движения на фоне приостановки падений глобальных рынков. Хотя последние продолжают оставаться весьма чувствительными к новостному фону, что может сказаться на волатильности валютных торгов.

Игорь Голубев

Александр Полютов

Новости коротко

Корпоративные новости

- Газета «Ведомости» сообщает, что **АФК «Система»** выкупила 4,07 млн привилегированные акции индийской телекоммуникационной «дочки» SSTL (Shyam) на сумму 750 млн долл. Одна из компаний «Системы», работающих в Индии, выкупила эти акции, которые размещались несколькими траншами в разное время, срок их погашения составляет 10 лет. На вырученные деньги SSTL частично рефинансирует свой долговой портфель, погасив банковские кредиты с высокими процентными ставками (гарантированные самой АФК «Система»), также они пойдут на текущие операционные нужды. /Ведомости/

В целом, новость, скорее, умеренно-негативная для АФК «Система», поскольку бизнес SSTL пока еще остается убыточным и будет требовать от корпорации дополнительных финансовых вливаний еще какое-то время. Кроме того, индийской «дочке» могут потребоваться дополнительные ресурсы для «возврата» на аукционе лицензий на частоты, которые ранее были аннулированы по решению суда Индии.

Долговые рынки

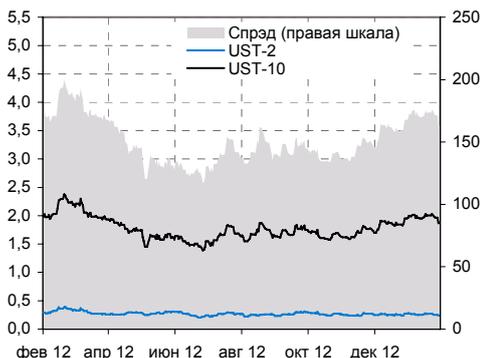
- **ООО «СУ-155 КАПИТАЛ»** разместило в полном объеме выпуски облигаций серий 05-07 на общую сумму 3 млрд руб. Согласно материалам Московской Биржи, с облигациями серии 05 было совершено 4 сделки на общую сумму 1 млрд руб., с бумагами серии 06 – 2 сделки также на 1 млрд руб., с выпуском серии 07 – 4 сделки на сумму 1 млрд руб. Срок обращения бумаг – 3 года, предусмотрены годовые оферты. Ставка купонов по указанным займам была установлена на уровне 13,25% годовых.
- Сегодня в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» ММВБ начнутся торги облигациями **ЗАО «Ипотечный агент НОМОС»** класса «А» на сумму 3,753 млрд руб. и **ОАО «АНК «Башнефть»** серий 06-09 общим объемом 30 млрд руб.
- **ОАО «Мосэнерго»** исполнило оферту по облигациям серии 02 объемом 5 млрд руб., выкупив 366,1 тыс. облигации (7,3% выпуска). Величина обязательств в денежном выражении составила 366,4 млн руб. (с НКД).
- Ставка 1 купона по облигациям **ЗАО «Европлан»** серии 04 объемом 1,5 млрд руб. установлена по итогам сбора заявок на уровне 10,42% годовых, что соответствует доходности 10,69% годовых к оферте через 3 года. Размещение займа на бирже запланировано на 27 февраля 2013 года.
- Ставка купонов по биржевым облигациям **ГМК Норильский никель** серий БО-01, БО-02 и БО-04 общим объемом 35 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 7,9% годовых, что соответствует доходности 8,06% годовых к погашению через 3 года. Напомним, индикатив купона, объявленный ранее, находился в диапазоне 7,75-7,95% годовых (УТМ 7,90-8,11% годовых). Размещение займов на ММВБ состоится 28 февраля.
- Ставка 1 купона по облигациям **Запсибкомбанка** серии БО-03 2 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 11,5% годовых. Первоначально ориентир ставки 1-го купона был объявлен в диапазоне 11,90 - 12,50% годовых (доходность к оферте - 12,25-12,89% годовых). Срок обращения бумаг составит 3 года, предусмотрена 2-летняя оферта. Техническое размещение займа состоится 28 февраля 2013 года.
- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО АКБ «РОСБАНК»** серии БО-07 объемом 10 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,55% годовых. Техническое размещение займа состоится 1 марта 2013 года. Индикативная ставка была объявлена в диапазоне 8,4-8,55% (доходность к погашению 8,58-8,73%). Срок обращения - 3 года, оферта не предусмотрена.
- **ХКФ-Банк** 26 февраля выкупил по оферте 73,1% выпуска серии БО-03 на сумму 2,9 млрд руб. Напомним, что выкуп проводился по цене 100,2% от номинала.

Рейтинги и прогнозы

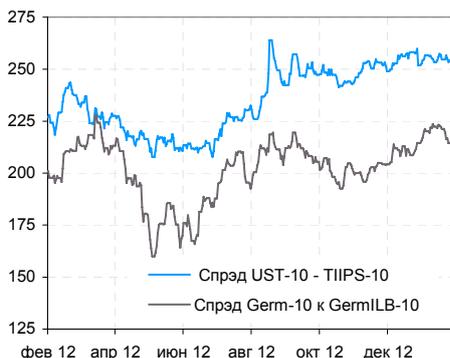
- Агентство Fitch присвоило долгосрочный рейтинг «BBB» выпускам приоритетных необеспеченных облигаций VEB Finance Limited. Облигации выпускаются в рамках программы **Внешэкономбанка** по эмиссии облигаций, представляющих собой участие в кредите, на сумму 30 млрд долл., которая имеет рейтинги «BBB»/«F3». Облигации серии 7 на сумму 1 млрд евро имеют фиксированную ставку 3,035% и срок погашения в феврале 2018 года. Облигации серии 8 на сумму 0,5 млрд евро имеют фиксированную ставку 4,032% и срок погашения в феврале 2023 года.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

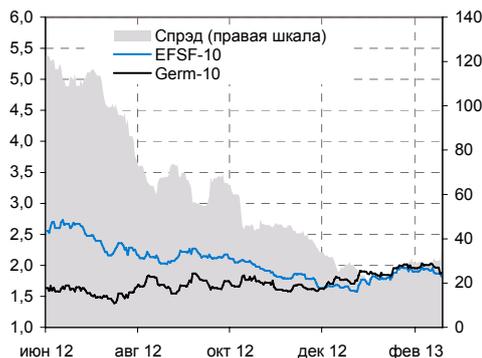
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



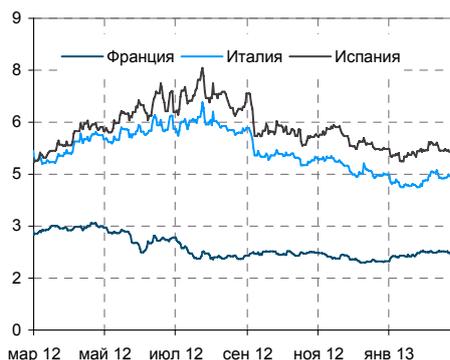
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



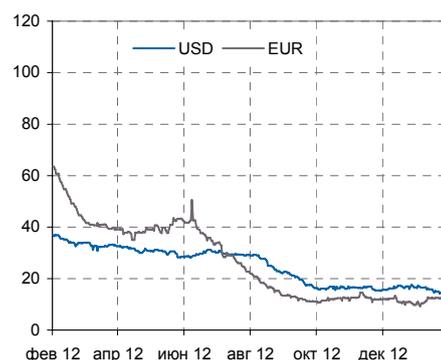
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС



Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

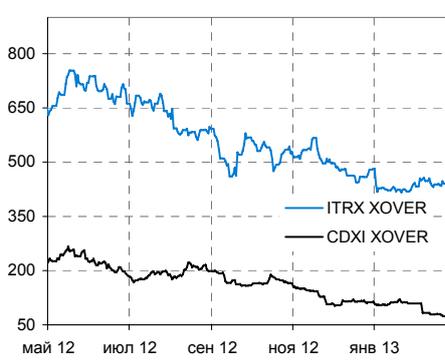


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

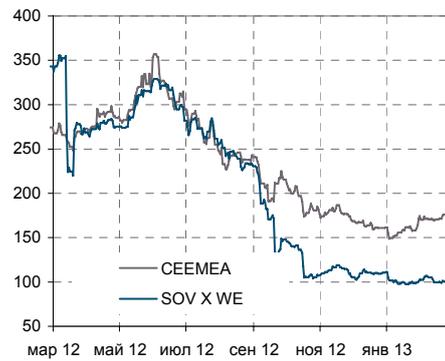
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over



ITRX / Governments

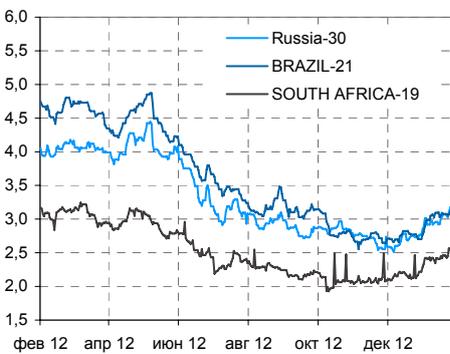


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

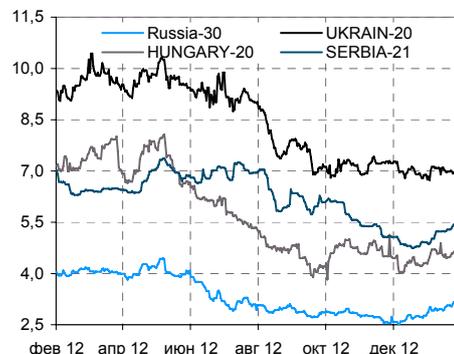
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

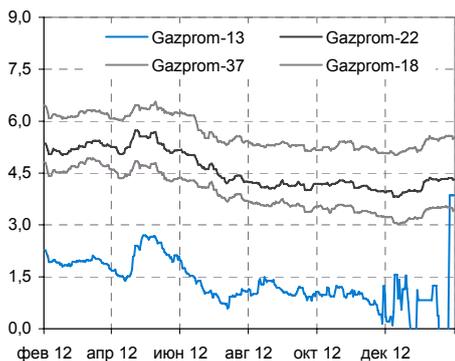


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

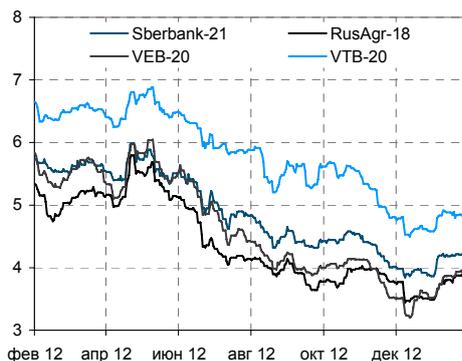


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



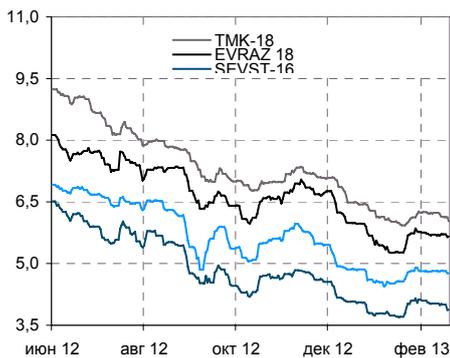
Евробонды госбанков



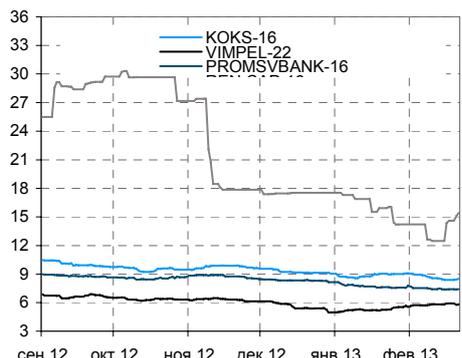
Еврооблигации нефтегазового сектора



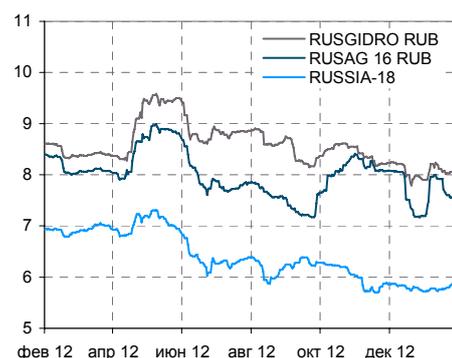
Еврооблигации металлургического сектора



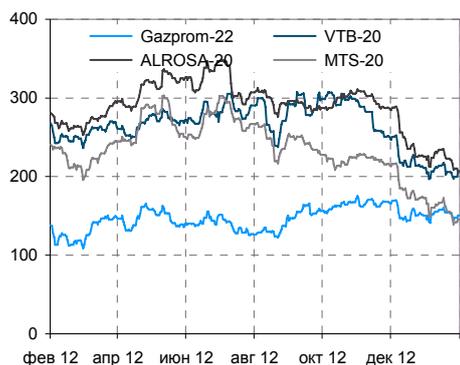
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



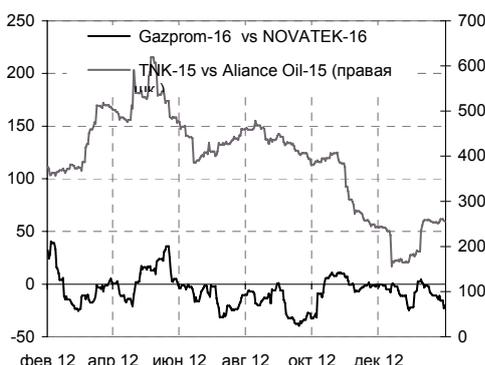
Еврооблигации, номинированные в рублях



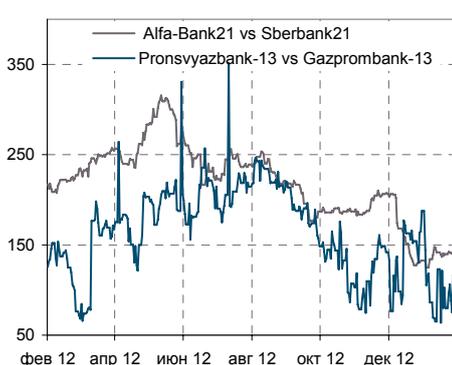
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

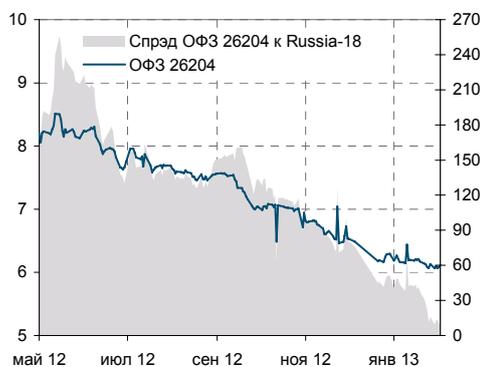


Спрэды в банковском секторе

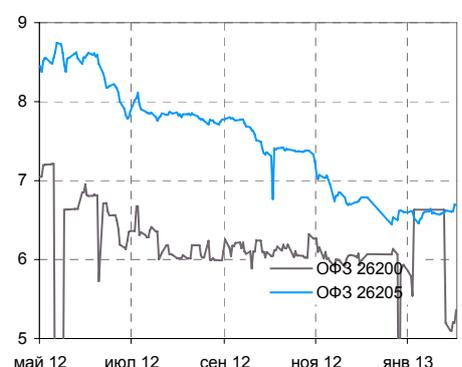


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

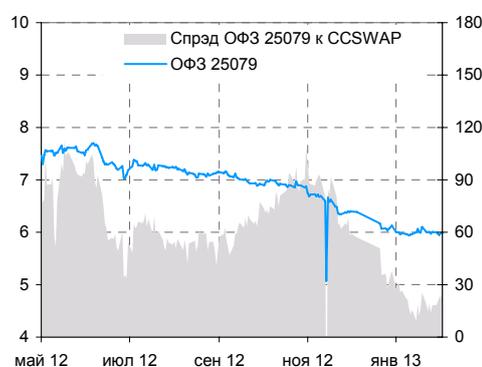
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

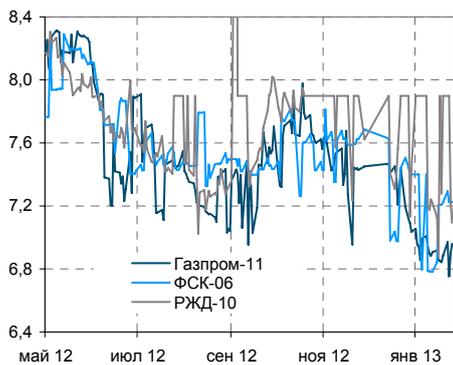


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

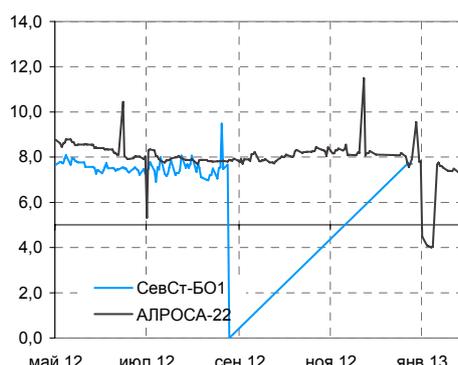


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

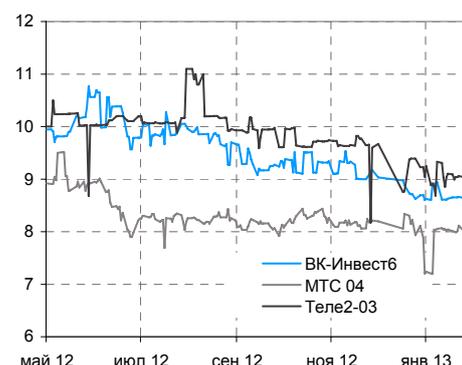
Доходности российских монополий



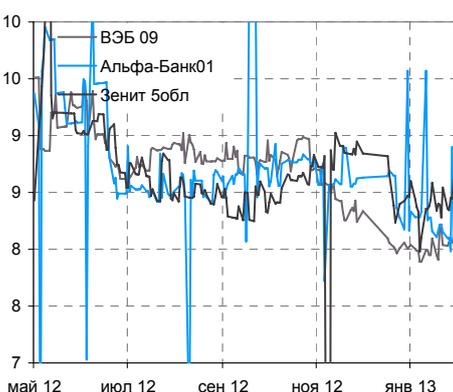
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



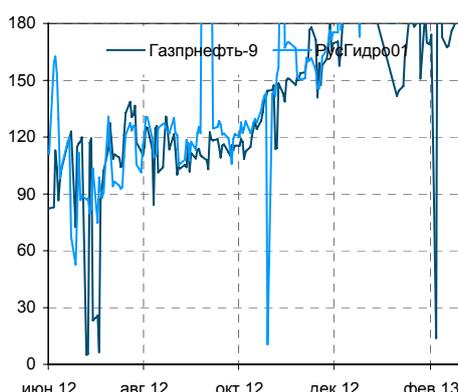
Доходности "Телекоммуникации"



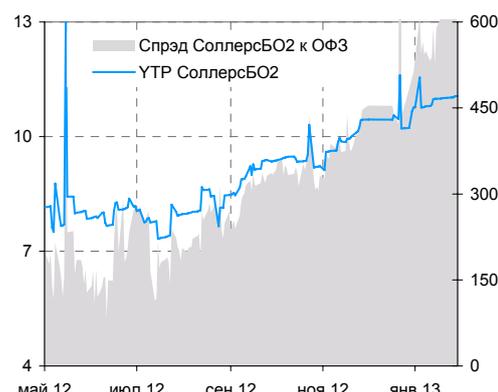
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ



Облигации с текущей доходностью выше 10%

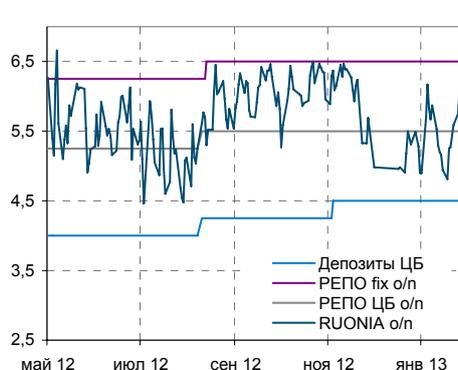


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

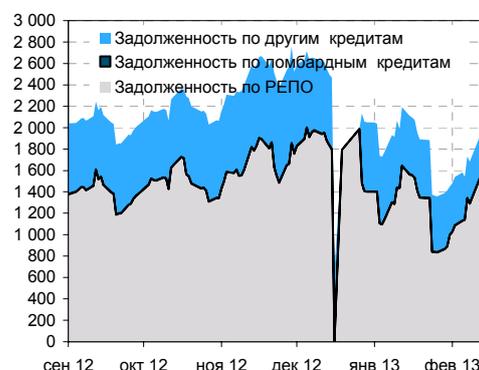
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



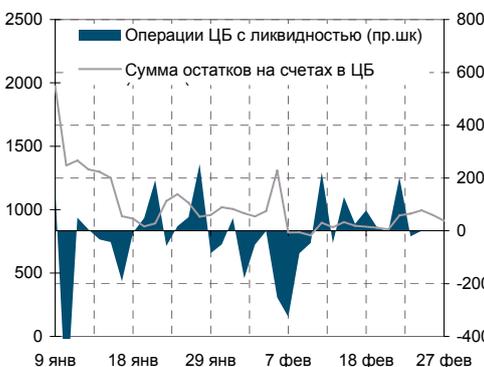
Динамика ставок денежного рынка



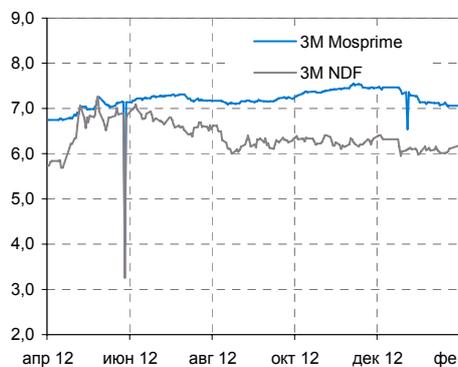
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



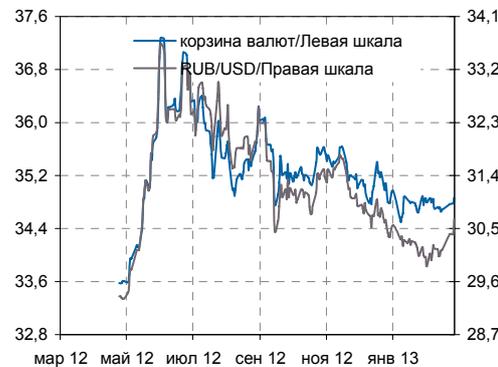
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 Волков, 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 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.