

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Позитивный блок статистики из США стал поводом для роста оптимизма у инвесторов, однако не обошлось и без негативных моментов.

### Российские еврооблигации

Весомые просадки в бумагах НОВАТЭКа и Газпрома: Novatek-21 «-113,5 б.п.», Gazprom-34 «-167 б.п.». В остальных евробондах отрицательная переоценка в пределах 20 б.п. Суверенная кривая пользовалась спросом.

### Рублевые облигации

Локальный рынок остается без отчетливых настроений. Изменения в сегменте ОФЗ носили «технический» характер.

### FX/Rates

Позиции доллара на локальном рынке выглядят весьма устойчивыми по отношению к рублю, тем не менее, корзина валют демонстрирует снижение стоимости на фоне коррекции на глобальных площадках FOREX пары EUR/USD.

### Наши ожидания

Сегодня инвесторы ждут очередную порцию статистики с рынка труда США, которая может резко изменить наметившийся вчера тренд. Тем не менее, не исключено, что сегодня могут последовать комментарии со стороны правительства Греции в ответ на заявления Верховного суда, о нарушении Конституции страны при изменении параметров пенсионной системы. Мы полагаем, вполне вероятно, что активность в первой половине торговой сессии будет весьма низкая, оживление придет только с публикациями статданных.

### Главные новости

#### АФК «Система» - вероятный покупатель «Верофарма»?

Новость на данном этапе нейтральна для бумаг АФК «Система». Хотя, в целом, «Верофарм» является привлекательным активом для фармацевтического направления бизнеса корпорации.

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.

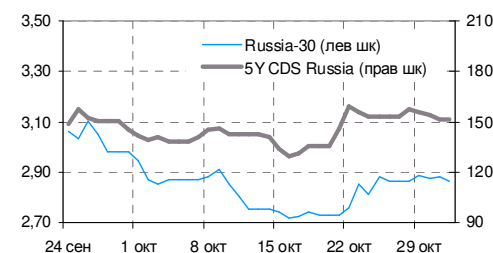
#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,86	-2
CDS России	151	-2
MOSPRIME o/n	6,57	10
NDF 3М	6,35	8

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	706,2	-10
Остатки на депозитах, млрд руб.	80,2	-21
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,29	-0,05
Корзина (ЦБ), руб	35,42	-0,11

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



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,31	0,0
ERIBOR 3М	0,20	0,0
EUR/USD	1,2934	
UST-10	1,73	3
Германия-10	1,45	-1
EFSF-10	1,92	-1
Италия - 10	4,92	-3
Испания - 10	5,57	-2
Португалия-10	8,08	1
CDS 5Y Ирландия	185	10
CDS 5Y Португалия	499	1
CDS 5Y Италия	279	6
CDS 5Y Испания	304	6

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	512,9	-15
iTRAXX GEEMEA 5Y	172,3	-4
iTRAXX SOVX WE 5Y	108,1	1

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,93	-1
ОФЗ 26205	7,40	2
ОФЗ 26207	7,80	0
Газпром-11	7,71	6
РЖД-10	7,88	14
ФСК-15	8,26	0
МТС-05	9,06	0
ВымпелКом-4	9,29	8
Металинвест-5	9,35	-19
РусалБр-8	15,03	-29
РСХБ-15	8,07	0

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,25	-1
Gazprom-37	5,23	7
Sberbank-21	4,45	0
AlfaBank-21	6,31	0
Evraz-18	6,60	4
Vimpel-22	6,35	-1
TNK-BP-18	3,78	-1

## Рыночная конъюнктура

### Внешние рынки

Позитивный блок статистики из США стал поводом для роста оптимизма у инвесторов, однако не обошлось и без негативных моментов.

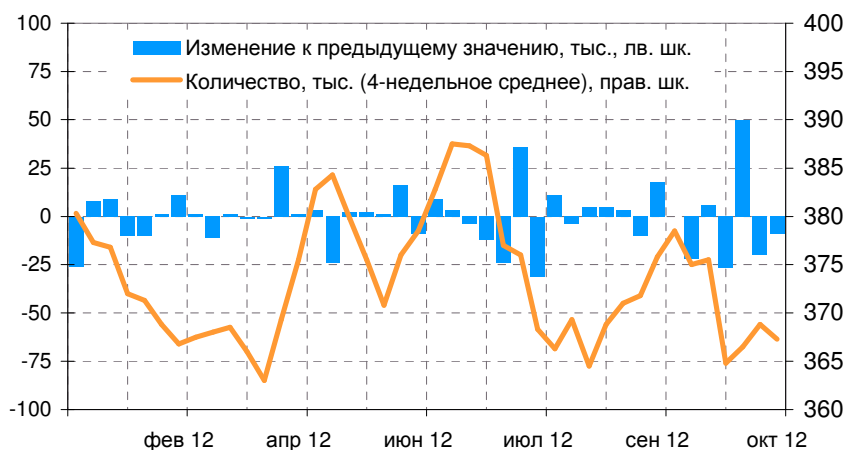
Вчерашний день был насыщен публикациями статистических данных о состоянии рынка труда в США. На фоне этого предполагалось, что инвесторы вначале дня будут находиться в ожидании статистики, предпочитая не совершать резких движений. Тем не менее, не обошлось без событий, которые негативно повлияли на общий настрой рынка. Так, вчера стало известно, что Верховный суд Греции выразил несогласие с проектом пенсионной реформы, разработанной правительством страны с целью сокращения бюджетного дефицита. Подобное заявление спровоцировало очередную волну настороженного отношения инвесторов к риску. Следует отметить, что в случае, если Верховный суд заблокирует разработанный проект пенсионной реформы, это скажется на совокупном плане сокращения бюджетного дефицита, представленного Тройке кредиторов и предварительного одобренного, что, в свою очередь, может стать причиной для отсрочки транша финансовой помощи.

Тем не менее, опубликованная статистика с рынка труда США вновь оказалась лучше консолидированных прогнозов. Так, согласно данным агентства ADP, количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства составило 158 тыс., при прогнозе 138 тыс. Кроме того, количество первоначальных обращений за пособием по безработице продолжило снижаться.

Кривая доходности гособлигаций США



Количество первичных заявлений от безработных на получение пособий



Источник: Bloomberg

Также порадовал инвесторов и индекс ISM Manufacturing, продемонстрировавший рост до 51,7 п. (ожидалось значение в 51,0 п.). Совокупный эффект от опубликованной статистики стал поводом для начала покупок рискованных инструментов.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 1,454%, Франции -2,223%, США -1,72%.

Международные валютные площадки продолжали демонстрировать волатильность. Пара EUR/USD, в последнее время демонстрировавшая осторожное отношение на все появляющиеся новости, связанные с развитием ситуации в ЕС, вчера сильно корректировалась после появления информации о позиции Верховного суда Греции. На фоне

этого соотношение между долларом евро составило 1,292х. Тем не менее, всеобщий оптимизм инвесторов позволил паре вернуться к утренним значениям - 1,298х, но, как и ранее, без дополнительной поддержки к концу торгов она снизилась до 1,294х.

*Алексей Егоров*

### Российские еврооблигации

*Весомые просадки в бумагах НОВАТЭКа и Газпрома: Novatek-21 «-113,5 б.п.», Gazprom-34 «-167 б.п.». В остальных евробондах отрицательная переоценка в пределах 20 б.п. Суверенная кривая пользовалась спросом.*

Общий тренд на рынке евробондов по-прежнему не является единым: сохраняются довольно смешанные настроения. Если можно говорить о проявлениях спроса на суверенные выпуски, то в корпоративном сегменте инвесторы сохраняли негативные настроения. Вчера выпуск Russia-30 закончил день ценовым ростом на 12,5 б.п., Russia-42 – «+23 б.п.». Вместе с тем, в корпоративных бондах, особенно в бондах Газпрома и НОВАТЭКа, была просадка более 100 б.п. В части Газпрома причиной, как мы полагаем, были рост инвестиционной программы и ожидания довольно слабой отчетности. Длинные выпуски показывали следующую динамику: Gazprom-34 «-167,3 б.п.», Gazprom-37 «-114,7 б.п.». Для НОВАТЭКа драйвером снижения котировок стала новость о том, что поставки газа структурам Интер РАО будут осуществляться Роснефтью. Novatek-21 – «-113,5 б.п.». В остальных бондах ценовые колебания были в диапазоне 10-20 б.п.

*Игорь Голубев*

### Рублевые облигации

*Локальный рынок остается без отчетливых настроений. Изменения в сегменте ОФЗ носили «технический» характер.*

Локальный долговой рынок вторил вчера настроениям на рынке евробондов. Особых ценовых движений не отмечалось. Основные колебания котировок в ОФЗ были в основном на отрицательной территории, однако, в целом, изменения редко превышали 10 б.п. и большей частью носили «технический» характер.

В корпоративном сегменте отметим довольно уверенный спрос на бумаги ВЭБ 08, которые выросли вчера на 20 б.п.

*Игорь Голубев*

### Forex/Rates

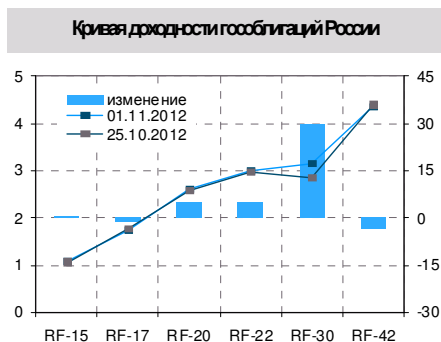
*Позиции доллара на локальном рынке выглядят весьма устойчивыми по отношению к рублю, тем не менее, корзина валют демонстрирует снижение стоимости на фоне коррекции на глобальных площадках FOREX пары EUR/USD.*

Локальный валютный рынок, открывший торги с ослабления позиций рубля по отношению к доллару, в течение дня не демонстрировал ярко выраженной динамики. Сохраняющиеся на сырьевых площадках тенденции по снижению стоимости нефти не лучшим образом отражаются на курсе национальной валюты. По всей видимости, в ближайшее время рубль продолжит торговаться на текущих уровнях. По итогам дня стоимость бивалютной корзины, тем не менее, снизилась на фоне коррекции пары EUR/USD до уровня 35,42 руб. Доллар, в то же время завершил торги значением 31,36 руб.

Ликвидность денежного рынка продолжает снижаться. Так, согласно данным ЦБ, сумма остатков на счетах и депозитах составила 786,4 млрд руб. («-30,9 млрд руб.»).

Ставки на рынках МБК и РЕПО при этом вновь начали расти: индикативная MosPrime о/п составила 6,57%. Задолженность банковской системы пред Банком России сохраняется высокой.

*Алексей Егоров*



## Наши ожидания

Сегодня инвесторы ждут очередную порцию статистики с рынка труда США, которая может резко изменить наметившийся вчера тренд. Тем не менее, не исключено, что сегодня могут последовать комментарии со стороны правительства Греции в ответ на заявления Верховного суда, о нарушении Конституции страны при изменении параметров пенсионной системы.

Мы полагаем, вполне вероятно, что активность в первой половине торговой сессии будет весьма низкая, оживление придет только с публикациями статданных.

*Алексей Егоров*

## Календарь событий

## Макроэкономические события

- 2 ноября Европа: индекс деловой активности в производственном секторе ЕС.  
США: Число рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора, уровень безработицы.

## Корпоративные события

- 4 ноября НЛМК, МСФО, 9 мес. 12 г. (4-8 ноя).

## Денежный рынок

- 2 ноября Возврат банками в бюджет 21,0 млрд руб. (4 окт).

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

## Макроновости

- Федеральное казначейство сегодня на «Московской Бирже» провело отбор заявок кредитных организаций на размещение средств федерального бюджета на банковские депозиты. По сообщению ведомства, при максимальном объеме размещаемых средств в 25 млрд руб. спрос составил 32,2 млрд руб. Ставка отсечения составила 6,2% годовых. Средневзвешенная процентная ставка - 6,21% годовых, при этом диапазон в направленных заявках составлял от 6,2% до 6,3% годовых.
- Объем международных резервов Российской Федерации по состоянию на 26 октября 2012 года составлял 526,5 млрд долл., против 529,4 млрд долл. на 19 октября 2012 года.
- Совокупный объем Резервного фонда России по состоянию на 1 ноября 2012 года составил 1,934 трлн руб., что эквивалентно 61,35 млрд долл. По состоянию на 1 октября объем фонда составлял 1,900 трлн руб. или 61,46 млрд долл.

## Корпоративные новости

- Газета «Ведомости» сообщает, что норвежская группа Telenor готова продать принадлежащие ей акции **VimpelCom Ltd.** (42,95%), если «найдутся желающие купить их по рыночной цене». Представитель Telenor Даг Мелгаард оценил стоимость доли в Telenor в 35-40 млрд норвежских крон, или в 6 - 7 млрд долл., подчеркнув, что «это всего лишь настроения, никаких шагов ни в какую сторону не предпринималось». /Ведомости/

## Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило приоритетным необеспеченным облигациям **Пробизнесбанка** серии 07, размещенным в объеме 2 млрд руб., долгосрочный рейтинг в национальной валюте «В-». Дата погашения выпуска - 5 сентября 2015

года, предусмотрена оферта в сентябре 2013 года.

- Агентство Fitch присвоило финальные долгосрочные рейтинги «BBB» выпускам долларовых облигаций **ОАО «ВЭБ-лизинг»** серий USD-05 и USD-06 объемом 100 млн долл. каждый с единовременным погашением 17 октября 2017 года и полугодовым купоном 5,5% годовых.

## Главные новости

### **АФК «Система» - вероятный покупатель «Верофарма»?**

*Новость на данном этапе нейтральна для бумаг АФК «Система». Хотя, в целом, «Верофарм» является привлекательным активом для фармацевтического направления бизнеса корпорации.*

**Событие.** Газета «Ведомости» сообщила, что АФК «Система» является наиболее вероятным покупателем 51,8% акций «Верофарма» у «Аптечной сети 36,6». Контрольный пакет оценивается в 4,9-5,7 млрд руб. Данная продажа рассматривается ритейлером как возможность рассчитаться по долгам. Вместе с тем, в 2011 г. «Аптечная сеть 36,6» рефинансировала часть кредитов в Сбербанке, заложив контрольный пакет «Верофарма» под заем в 4,15 млрд руб. до конца 2015 г.

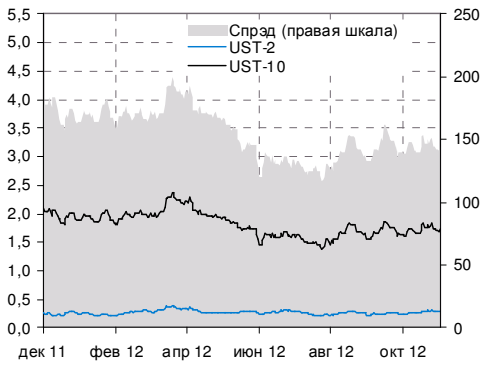
**Комментарий.** В целом, «Верофарм» является довольно привлекательным активом для фармацевтического направления АФК «Система», который имеет производственные площадки в Воронеже, Белгороде и Покрове, осуществляя выпуск большого спектра лекарственных средств (дженериков), онкологических препаратов, витаминов и медицинских пластырей. Общий ассортимент фармацевтического портфеля продукции «Верофарм» превышает 400 наименований. По данным компании, в 2011 г. она входила в пятерку крупнейших производителей, занимая долю рынка около 3,34%. Что касается финансового состояния «Верофарма», то оно является довольно устойчивым: по итогам 1 пол. 2012 г. выручка была в размере 3,2 млрд руб., показатель EBITDA – 1,08 млрд руб., EBITDA margin – 34%, чистая прибыль – 783 млн руб., долг – 1,6 млрд руб., Долг/EBITDA – 0,8х.

В свою очередь, больше вопросов возникает относительно техники сделки, учитывая, что акции «Верофарма» заложены по кредиту в Сбербанке. Поэтому на данном этапе новость, скорее, носит нейтральный характер для облигаций АФК «Система» до появления деталей сделки.

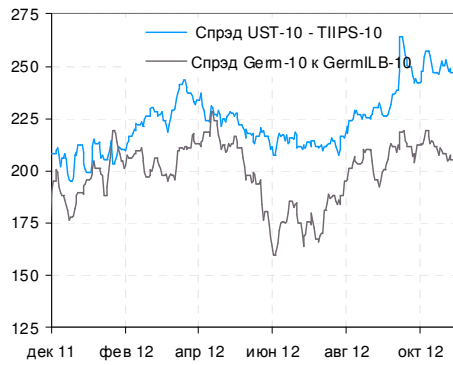
*Александр Полюттов*

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

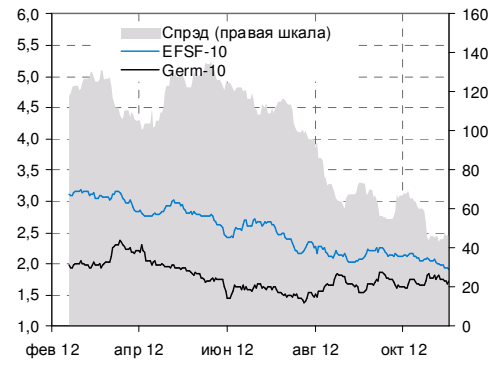
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



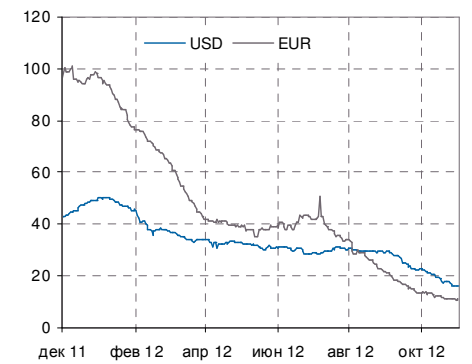
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

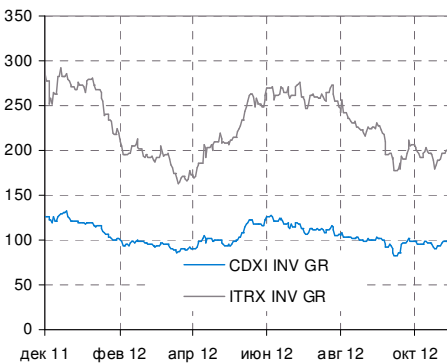


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

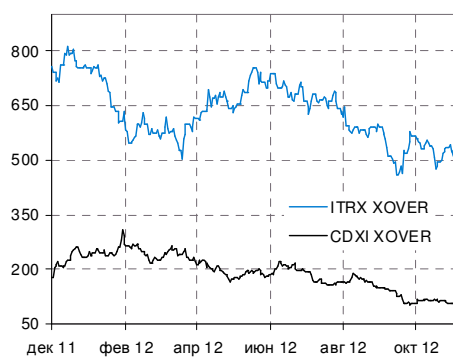


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

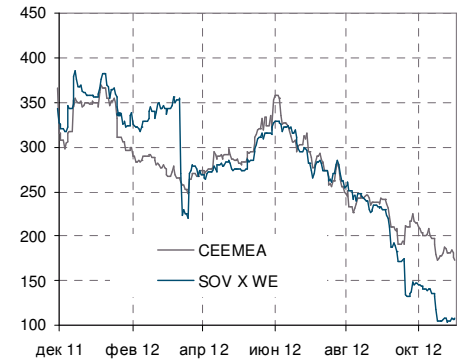
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

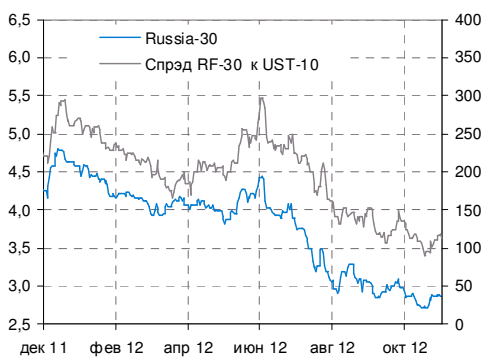


ITRX / Governments

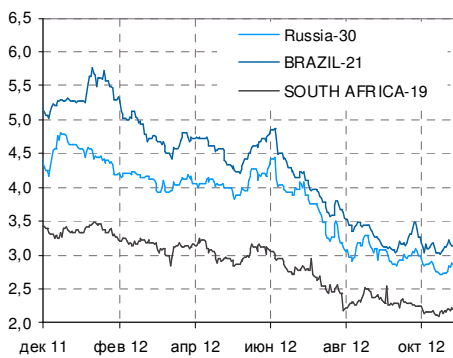


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

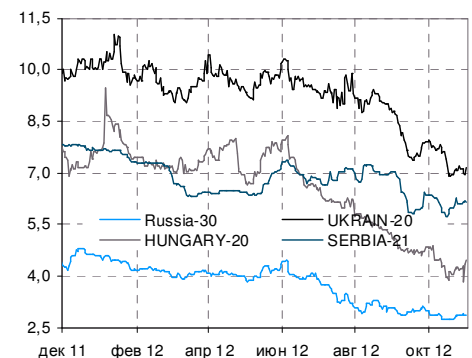
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

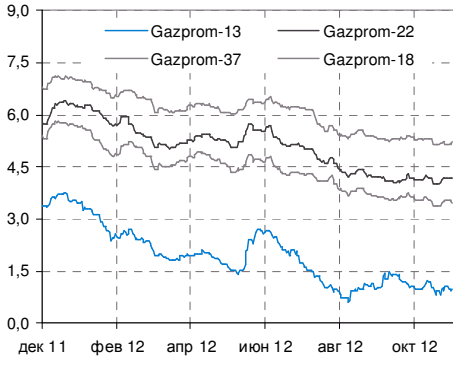


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

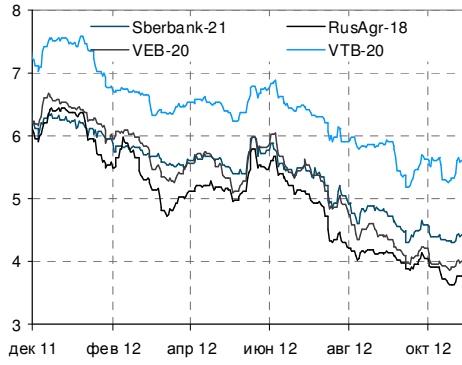


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

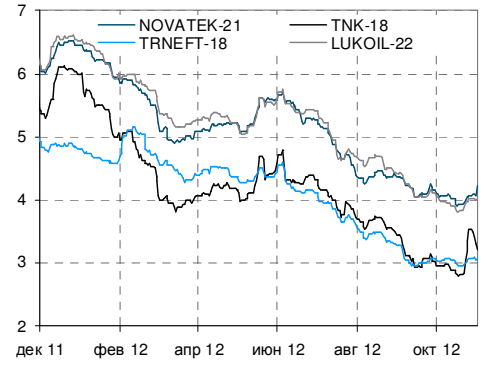
Еврооблигации Газпрома



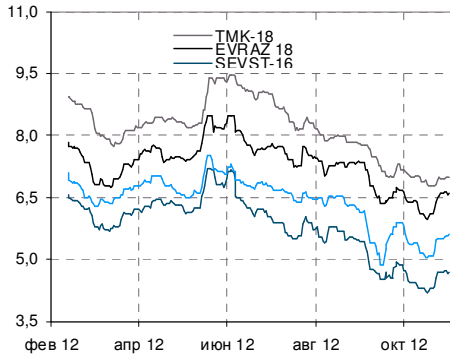
Евробонды госбанков



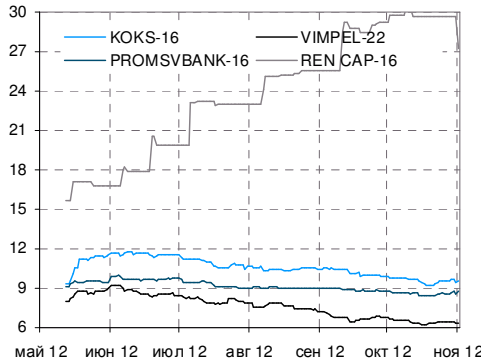
Еврооблигации нефтегазового сектора



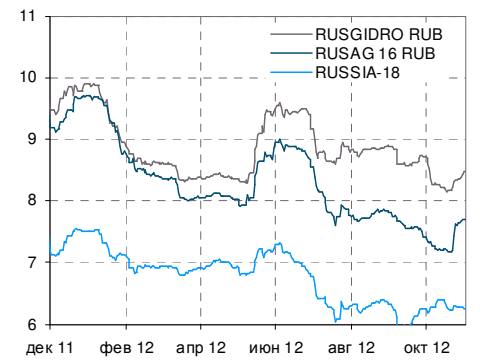
Еврооблигации металлургического сектора



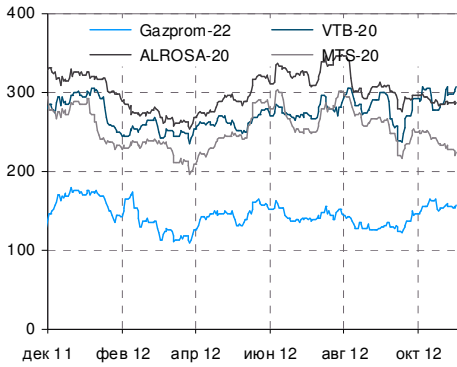
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



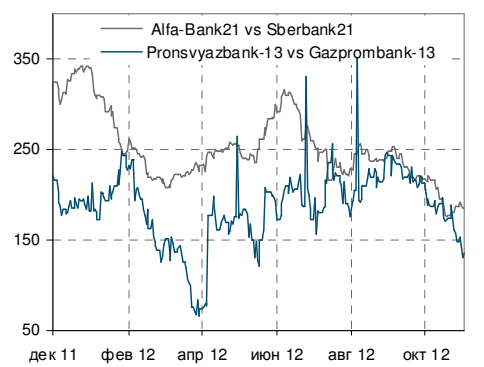
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

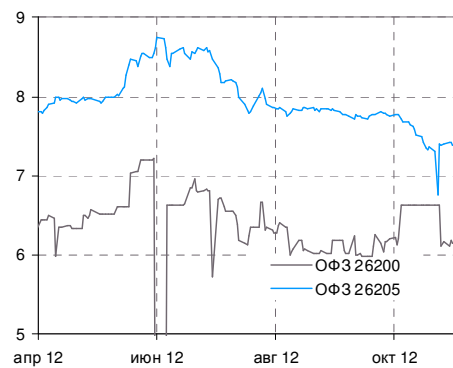


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

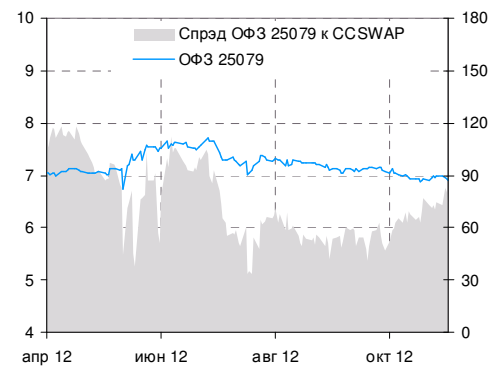
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

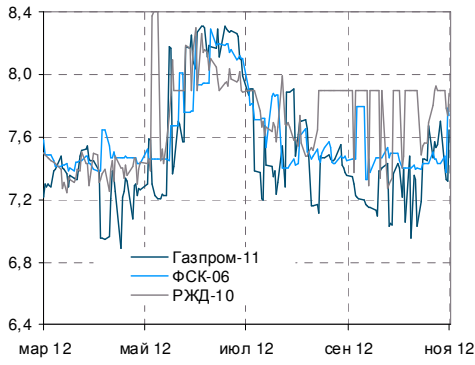


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

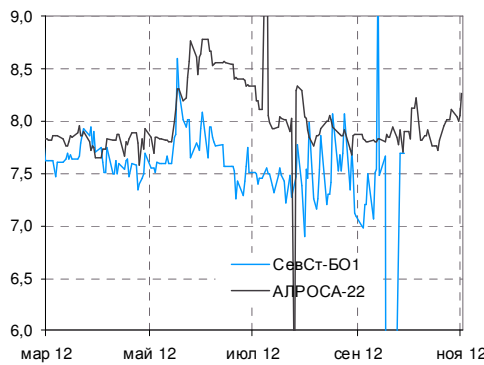


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

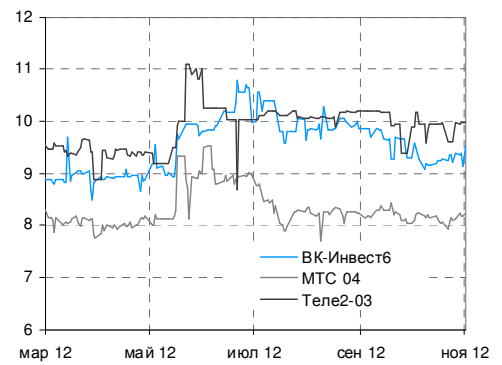
Доходности российских монополий



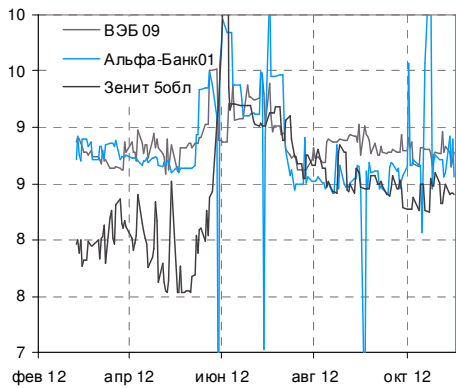
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



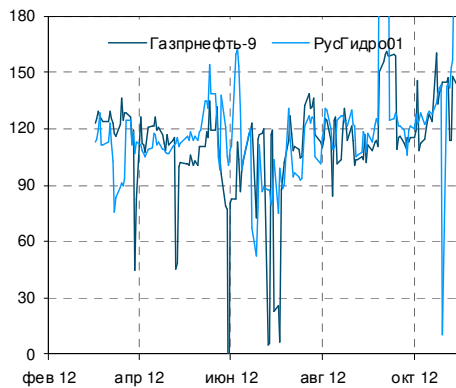
Доходности "Телекоммуникации"



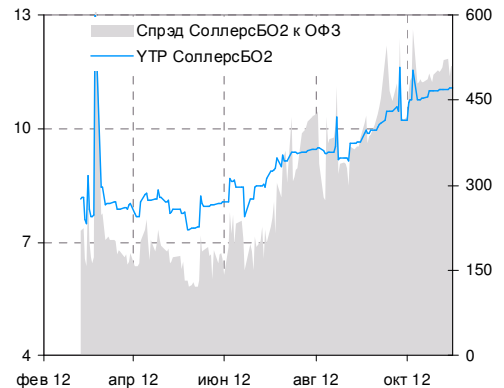
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

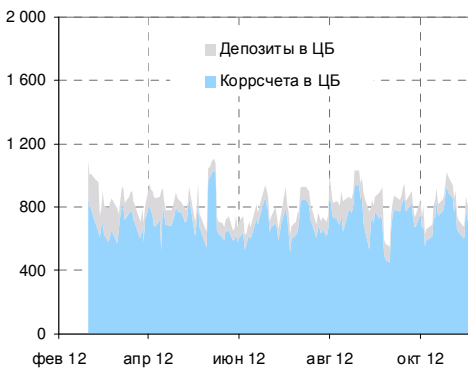


Облигации с текущей доходностью выше 10%

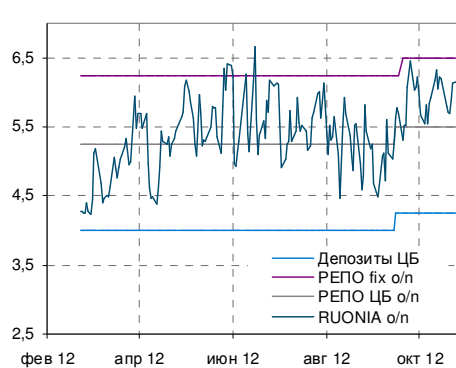


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

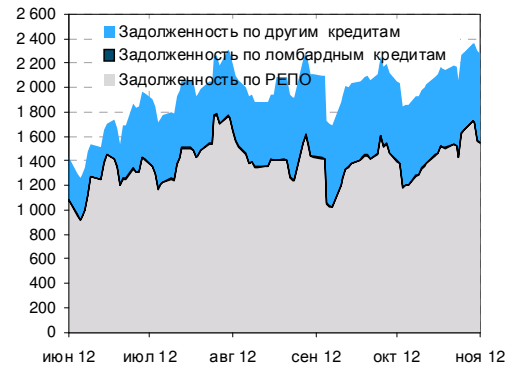
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



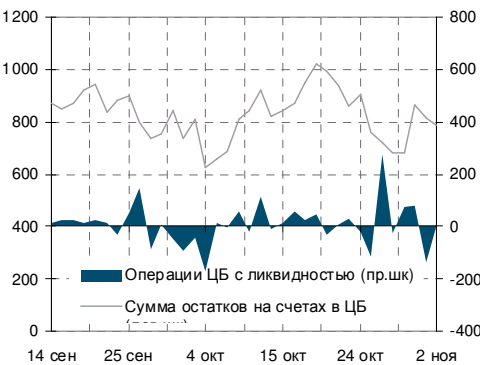
Динамика ставок денежного рынка



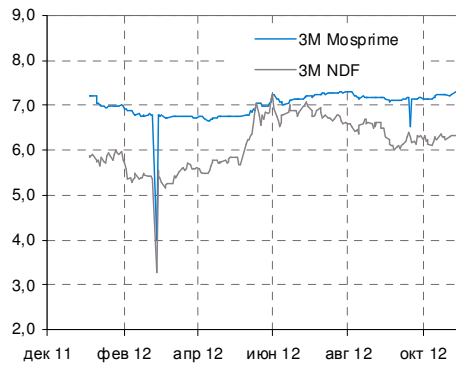
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 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.