

Долговые и денежные рынки
6 мая 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Позитивные данные с рынка труда, а также новые попытки ЕЦБ стимулировать экономику региона способствовали формированию на глобальных площадках позитивных настроений.

Российские еврооблигации

В отсутствие российских инвесторов рынок евробондов уверенно рос

Рублевые облигации

Локальный рынок перед майскими праздниками уверенно рос. ОФЗ 26207 «пробило» отметку доходности в 6,8%.

Forex/Rates

На локально валютном рынке во время майских праздников наблюдалась небольшая коррекция рубля.

Наши ожидания

Благоприятная внешняя конъюнктура создает повод для продолжения роста на долговых рынках.

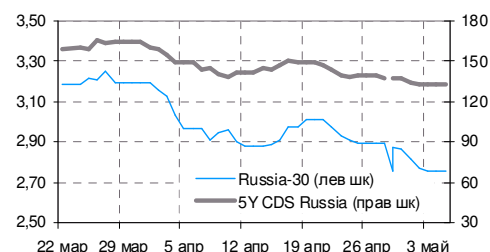
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,76	-14
CDS России	132	-7
MOSPRIME o/n	6,56	0
NDF 3M	6,52	5

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	815,0	-236
Остатки на депозитах, млрд руб.	112,1	29
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,07	0,13
Корзина (ЦБ), руб	35,48	0,24

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,27	-0,1
ERIBOR 3M	0,21	0,0
EUR/USD	1,3158	
UST-10	1,74	7
Германия-10	1,24	3
EFSF-10	1,45	3
Италия - 10	3,82	-24
Испания - 10	4,03	-24
Португалия-10	5,45	-37
CDS 5Y Ирландия	155	-7
CDS 5Y Португалия	344	-40
CDS 5Y Италия	242	-20
CDS 5Y Испания	227	-25

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	377,6	-50
iTRAXX CEEMEA 5Y	178,2	-12
iTRAXX SOVX WE 5Y	90,6	-5

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	5,87	-3
ОФЗ 26205	6,26	-17
ОФЗ 26207	6,75	-6
Газпром-11	6,96	-3
РЖД-10	7,32	23
ФСК-15	7,73	2
МТС-05	8,30	2
ВымпелКом-4	8,05	0
Металинвест-5	8,36	2
РусалБр-8	12,93	6
РСХБ-15	7,42	6

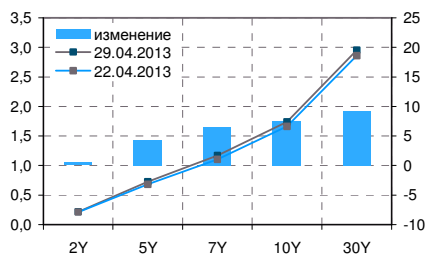
Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,94	-1
Gazprom-37	5,42	-5
Sberbank-21	3,99	-18
AfaBank-21	5,63	-9
Evraz-18	6,15	-20
Vimpel-22	5,42	-25
TNK-BP-18	3,11	-30

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Кривая доходности гособлигаций США



Позитивные данные с рынка труда, а также новые попытки ЕЦБ стимулировать экономику региона способствовали формированию на глобальных площадках позитивных настроений.

На глобальных площадках на протяжении всей минувшей недели поддерживались позитивные настроения. При этом событий способных сформировать у инвесторов благоприятное отношение к риску было достаточно. Напомним, что европейский регулятор принял решение снизить ключевую процентную ставку. Данное решение, прежде всего, обусловлено сохранением рецессионного сценария в экономике региона, невзирая на все предыдущие попытки монетарных стимулирования. Кроме того, было озвучено предложение установить отрицательную процентную ставку по депозитам в ЕЦБ, с целью перенаправления кредитными организациями ресурсов в реальный сектор экономики. Так же данные с рынка труда в США оказались весьма позитивными. Количество первоначальных обращений за пособием по безработице снизилось до 324 тыс., а уровень безработицы до 7,5%.

По итогам недели доходность десятилетних гособлигаций США -1,739% («+11,3 б.п.»), Германии – 1,239% («+7,4 б.п.»), Франции – 1,818% («+15,9 б.п.»), Испании – 4,029% («-0,3 б.п.»), Италии – 3,818% («+5,9 б.п.»).

На валютных площадках пара EUR/USD продолжила демонстрировать высокую волатильность. Публикуемая статистика, а также решение ЕЦБ лишь усиливала колебания основных валют. По итогам недели соотношение между долларом и евро - 1,3116х.

*Алексей Егоров
Игорь Голубев*

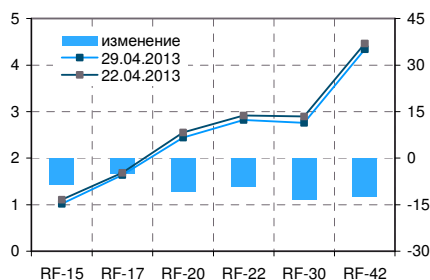
Российские еврооблигации

В отсутствие российских инвесторов рынок евробондов уверенно рос.

В отсутствие российских инвесторов рынок евробондов на фоне положительных новостей, прежде всего, из США уверенно. Наиболее успешным днем для бумаг было второе мая. Здесь бумаги росли в пределах 50 б.п. В целом, если посмотреть на суверенные выпуски, то бумаги выросли с 1 мая на 30-50 б.п. Russia-30 завершала неделю на отметке в 126,498% против уровня в 126,158% в понедельник. Среди корпоративных бумаг «голубые фишки» росли схожими темпами. Отметим довольно уверенный рост в бумагах Северстали, так в Sevst-22 за неделю он составил 89 б.п.

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций России



Рублевые облигации

Локальный рынок перед майскими праздниками уверенно рос. ОФЗ 26207 «пробило» отметку доходности в 6,8%.

Перед майскими праздниками инвесторы не сбавляли интереса к локальному рынку. ОФЗ 26207 «пробило» отметку доходности в 6,8% по итогам пятницы, 30 апреля доходность выпуска составила 6,79%. Другие аналогичные бумаги показывали рост в цене в пределах 30 б.п. Сохраняется также спрос и на корпоративные выпуски.

Игорь Голубев

На локально валютном рынке во время майских праздников наблюдалась небольшая коррекция рубля.

Национальная валюта, продемонстрировавшая сильное укрепление в последние дни апреля, 2 и 3 мая немного ослабла. При этом отсутствие факторов, оказавших наибольшее влияние, а именно рост цен на нефть и предстоящая уплата налогов, стало одной из причин подобной коррекции. Кроме того, в начале мая на рынке ощущалась слабая активность участников. По итогам пятницы курс доллара составил 31,04 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,42 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 207,32 млрд руб. до 927,07 млрд руб. Ставки МБК не изменились. MosPrime o/n составила 6,56%.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Благоприятная внешняя конъюнктура создает повод для продолжения роста на долговых рынках.

Новости коротко

Макроновости

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 3 декаде апреля 2013 года составила 9,79%. В 1 и во 2 декадах апреля ставка находилась на уровне 9,94%.

Корпоративные новости

- **ОТП банк** в 2012 году увеличил чистую прибыль по МСФО на 6,8% - до 6,413 млрд руб. Чистый процентный доход вырос на 9,2% до 14,884 млрд руб., чистый операционный доход - на 9,8% до 17,96 млрд руб. Активы по итогам 2012 года составили 141,9 млрд руб., что на 21,3% больше, чем по итогам 2011 года. Портфель POS-кредитов составил 53,948 млрд руб. (прирост за год на 31,5%), доля NPL 90+ по нему - 18,2% (выросла за год на 8,2 п.п., по итогам 2011 года - 10%), портфель кредитов наличными - 20,327 млрд руб. (+3,8%), доля NPL - 14,3% (+6,1 п.п., в 2011 году - 8,2%), портфель задолженности по картам с овердрафтом - 38,847 млрд руб. (+58,8%), доля NPL - 27,6% (не изменилась). /Интерфакс/
- **Росбанк** по итогам 2012 года сократил чистую прибыль по МСФО на 3,9% - до 8,188 млрд руб. Чистый процентный доход до формирования резервов вырос на 4,2% - до 45,862 млрд руб. На формирование резервов под обесценение активов банк направил 7,697 млрд руб. против 5,4 млрд руб. годом ранее. Чистые непроцентные доходы увеличились в 1,5 раза - до 10,488 млрд руб. Активы банка увеличились на 7,1% - до 798,38 млрд руб. /Интерфакс/
- **Банк Петрокоммерц** в 2012 году увеличил чистую прибыль по МСФО по сравнению с 2011 годом на 1,7% - до 454,356 млн руб. Чистые процентные доходы банка за год увеличились на 18% - до 7,46 млрд руб. Отчисления на резервы под обесценение кредитного портфеля выросли до 4,74 млрд руб. против 1,96 млрд руб. годом ранее. Активы банка увеличились на 11% - до 221,94 млрд руб.
- Чистая прибыль **НК «Роснефть»** по итогам 1 квартала 2013 года по МСФО составила 102 млрд руб., в том числе эффект от приобретения активов ТНК-ВР - 51 млрд руб. Исключая эффект от деятельности активов ТНК-ВР с даты

приобретения, снижение чистой прибыли стало результатом получения убытков от курсовых разниц, увеличения финансовых расходов, нетто и скомпенсировано дооценкой неконтролирующей доли в ВЧНГ до справедливой стоимости. Операционный денежный поток компании без учета влияния долгосрочный авансов под поставки нефти и эффекта ТНК-ВР увеличился на 8,8% и составил 148 млрд руб. /Интерфакс/

- **ОАО «КАМАЗ»** по итогам 2012 года увеличило чистую прибыль по МСФО в 3,17 раза по сравнению с 2011 годом, до 5,796 млрд руб., выручка возросла на 9,56%, до 117,048 млрд руб. На увеличение размера чистой прибыли в 2012 году оказали влияние сокращение финансовых расходов, рост процентных доходов и отражение прибыли от переоценки валютных обязательств компании. /Интерфакс/
- **Банк «Уралсиб»** в 2012 году увеличил чистый убыток по МСФО на 4,1% - до 4,375 млрд руб. В состав финансового результата банка был включен убыток консолидируемой лизинговой группы в размере 2,6 млрд рублей (без учета доли миноритариев), который в основном обусловлен консервативной оценкой непрофильных активов, подлежащих реализации в течение 2013 года. Отдельно по банку произошло сокращение убытка на 33% - с 2,1 млрд руб. до 1,4 млрд руб. /Интерфакс/
- Совокупный доход **Татфондбанка** по МСФО за 2012 год составил 549,346 млн руб. против убытка в размере 107,215 млн руб. годом ранее. Чистый процентный доход за 2012 год вырос на 6,6% - до 1 790,199 млн руб. /Finambonds/
- Чистый убыток **ОАО «Группа компаний «Русское море»** по МСФО за 2012 год составил 102,3 млн руб. против прибыли годом ранее в размере 131 млн руб. Консолидированная выручка группы по продолжающейся деятельности выросла на 2,8% по сравнению с 2011 годом и составила 16 008,3 млн руб. Консолидированная EBITDA по продолжающейся деятельности составила 62,7 млн руб. против 430,9 млн руб. по итогам 2011 года. /Finambonds/
- Чистый убыток **ООО «Домашние деньги»** по МСФО за 2012 год составил 210,183 млн руб. против 450,913 млн руб. убытка годом ранее. Чистые процентные доходы в 2012 году выросли в 2,5 раза - до 2 736,043 млн руб. /Finambonds/
- Группа **ЮТэйр** в 2012 году увеличила чистую прибыль по МСФО на 56,9% по сравнению с 2011 годом - до 178,822 млн руб. Консолидированная выручка выросла на 43,9% до 79,648 млрд руб. /Интерфакс/
- **Банк Москвы** в 2012 году увеличил чистую прибыль по МСФО на 15% - до 28,319 млрд руб. по сравнению с 2011 годом. Ранее сообщалось, что группа ВТБ в 2012 году получила 90,6 млрд руб. чистой прибыли по МСФО. Чистая процентная маржа в 2012 году увеличилась до 3,9% с 2,9% в 2011 году. /Интерфакс/

Долговые рынки

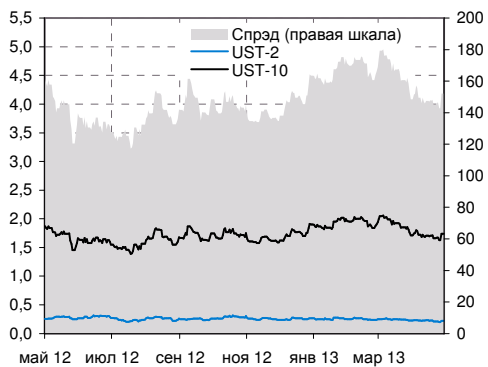
- **Росбанк** установил ставку 4-6 полугодовых купонов биржевых облигаций серии 03 на 10 млрд руб. в размере 7,4% годовых.

Рейтинги и прогнозы

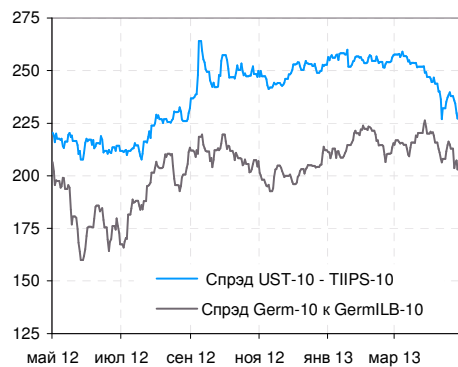
- Агентство Standard&Poor's повысило кредитный рейтинг эмитента **Республики Башкортостан** с «BB+» до «BBB-». Прогноз изменения рейтинга «Стабильный». Повышение рейтинга Башкортостана обусловлено уверенностью в том, что правительство республики привержено проведению взвешенной политики в отношении ликвидности, о чем свидетельствует решение финансировать дефицит в 2012 году за счет долговых обязательств, а не за счет использования денежных резервов, а также поддержанию расходов и дефицита бюджета на контролируемом уровне.
- Агентство Standard&Poor's изменило прогноз по рейтингам **ОАО «Новороссийский морской торговый порт»** с «Негативного» на «Стабильный».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

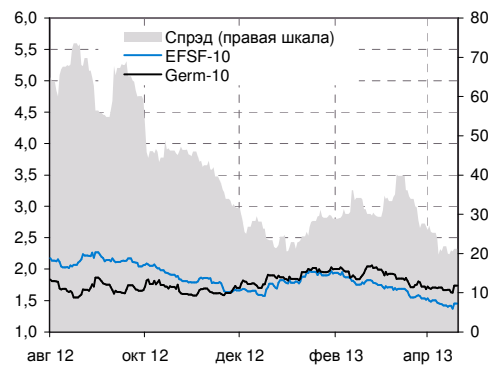
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



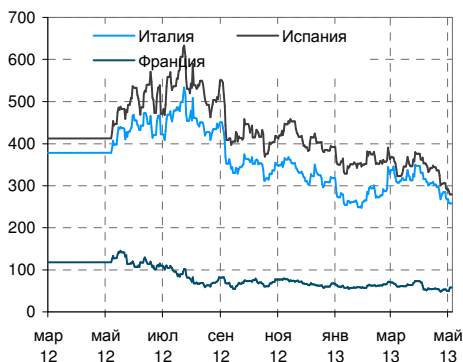
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermLB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



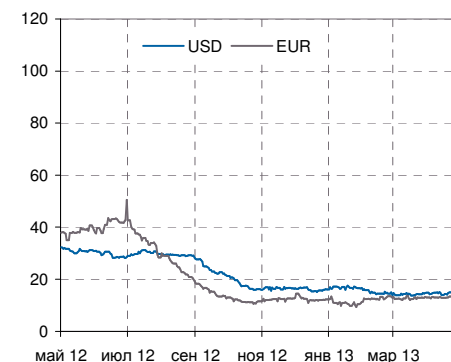
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

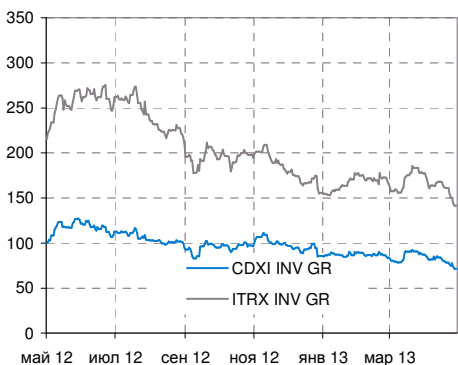


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

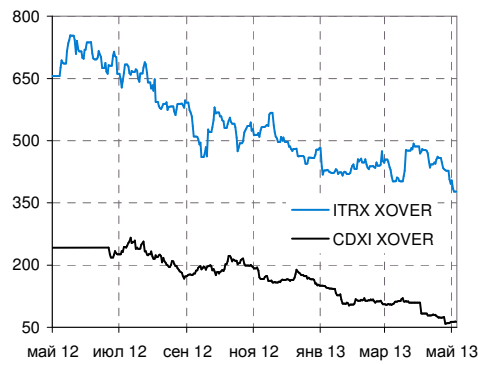


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

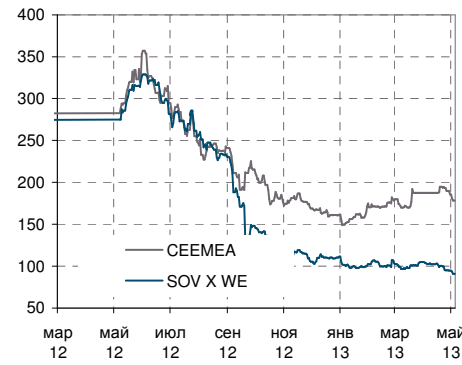
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over



ITRX / Governments

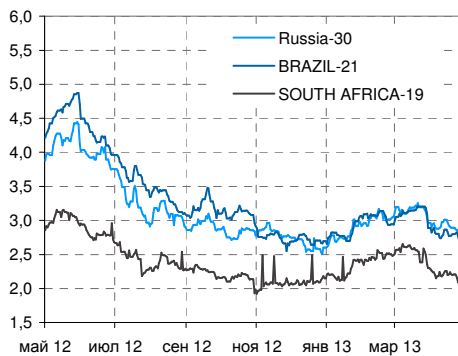


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

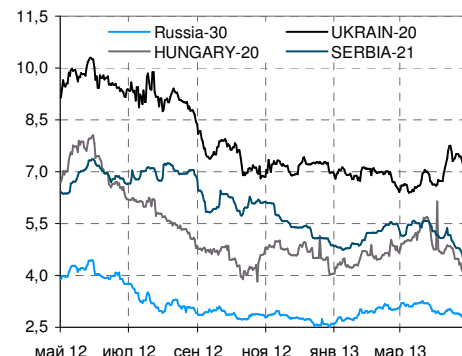
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

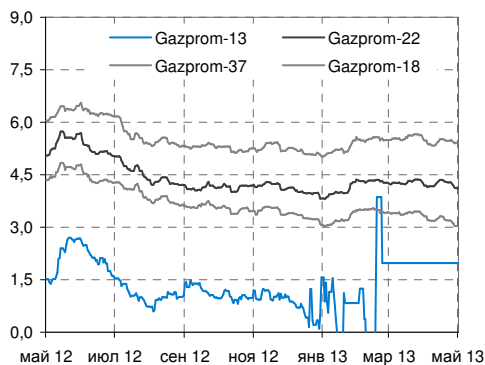


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

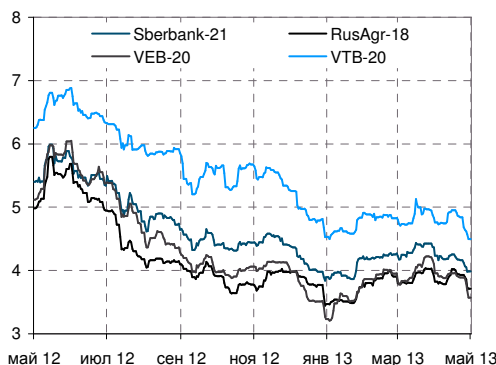


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

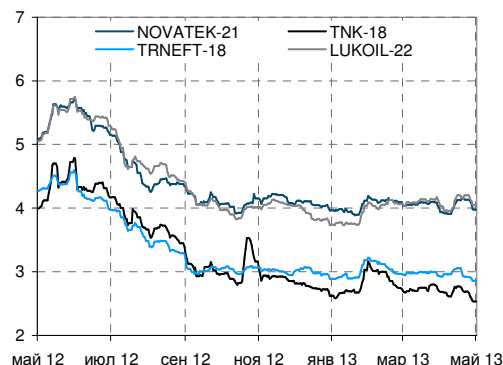
Еврооблигации Газпрома



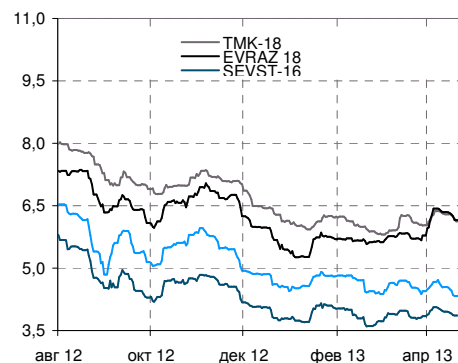
Евробонды госбанков



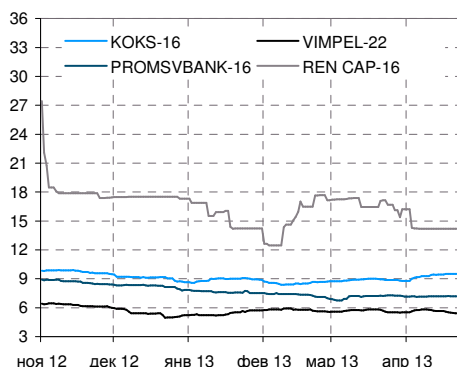
Еврооблигации нефтегазового сектора



Еврооблигации металлургического сектора



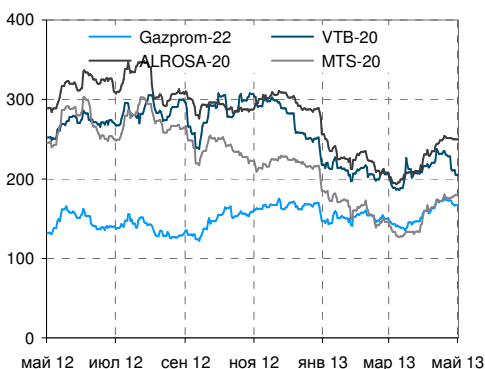
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



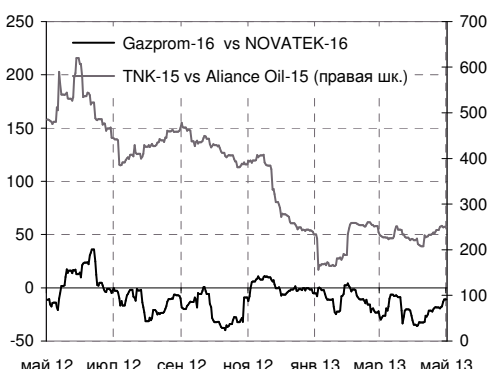
Еврооблигации, номинированные в рублях



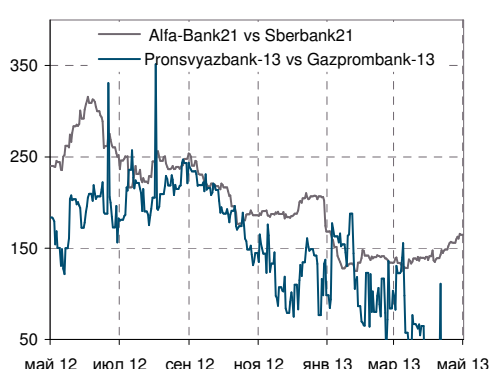
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

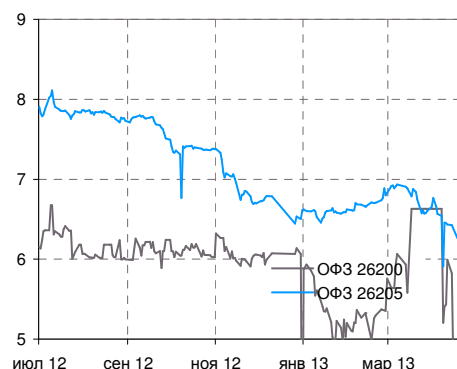


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

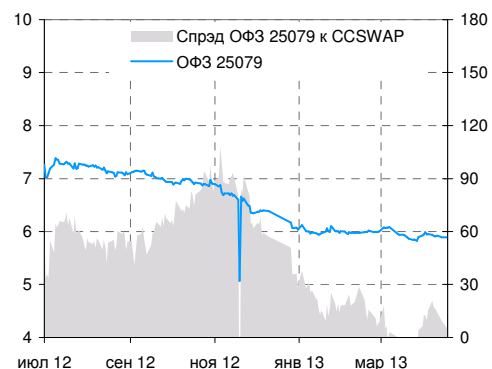
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

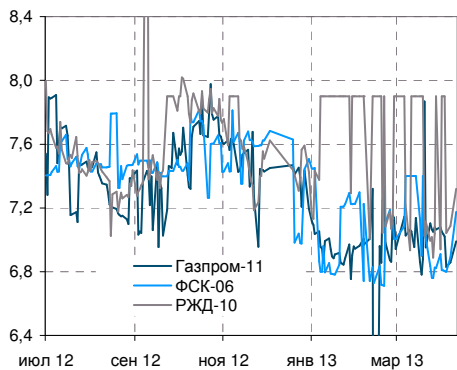


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

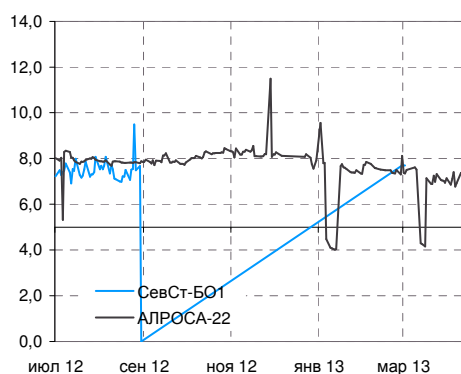


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

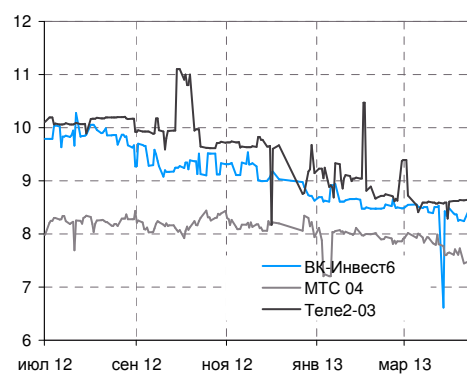
Доходности российских монополий



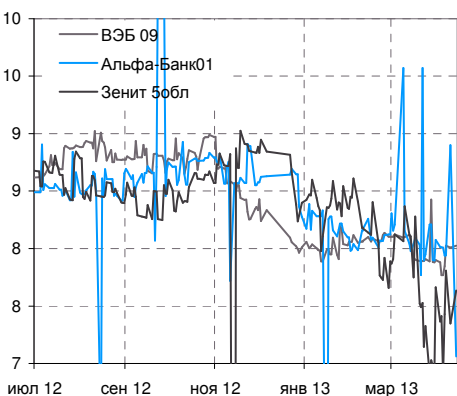
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



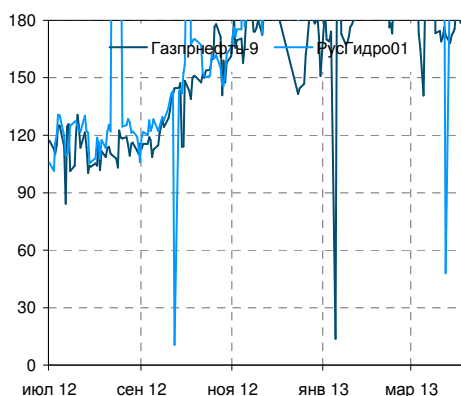
Доходности "Телекоммуникации"



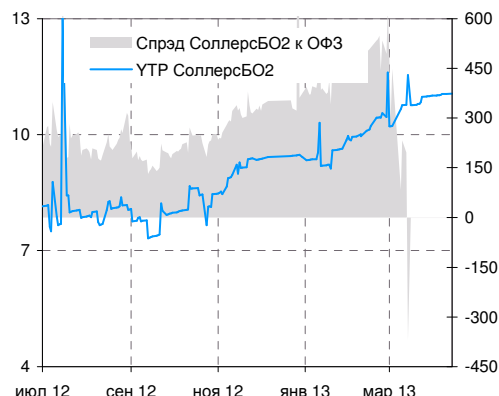
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

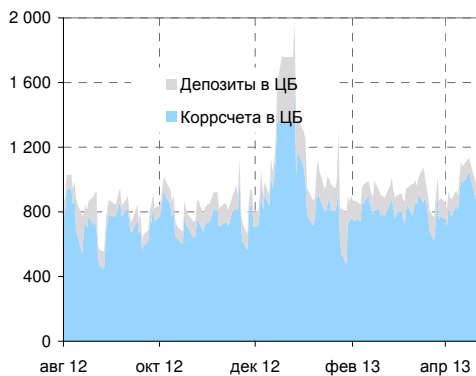


Облигации с текущей доходностью выше 10%

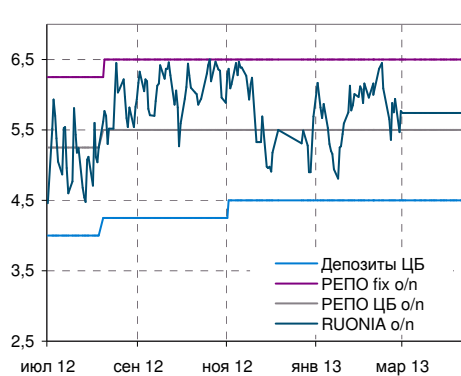


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

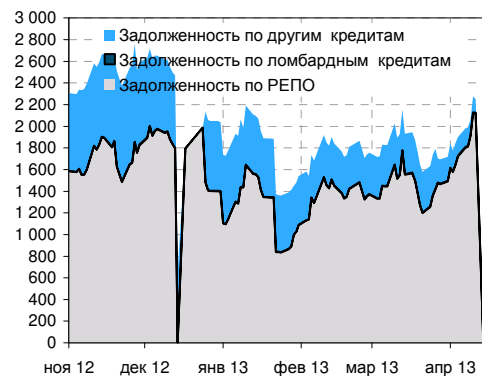
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



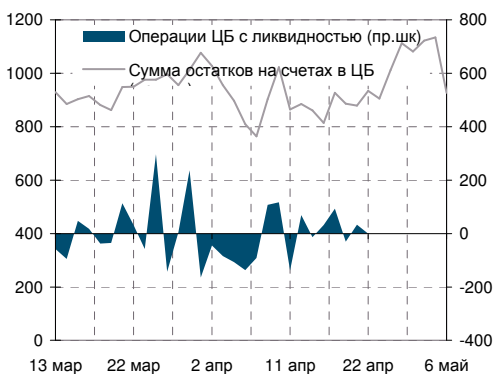
Динамика ставок денежного рынка



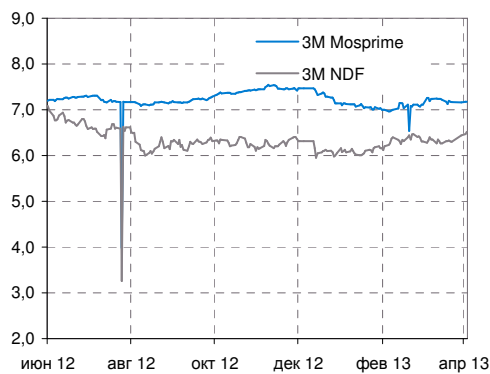
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



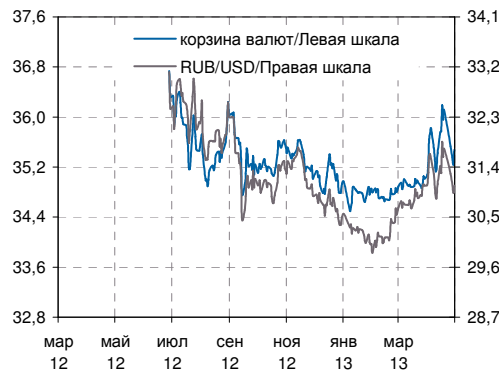
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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.