

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Слабые данные из Европы спровоцировали инвесторов вновь переосмыслить отношение к рискам

### Российские еврооблигации

Инвесторы предпочитали во вторник фиксацию прибыли, наибольшие переоценки на кривой Газпрома.

### Рублевые облигации

Аукцион 26207 обречен на успех, ждем продолжения ажиотажного спроса. На первичном рынке ММК и НЛМК закрыли книги ниже обозначенных ориентиров.

### FX/Rates

Рубль продолжает демонстрировать укрепление, поддерживаемое позитивным внешним фоном.

### Наши ожидания

Инвесторы будут сегодня скорее иметь настрой к покупкам, однако в преддверии заседания ЕЦБ не ждем весомых переоценок.

Вероятнее всего, сегодня локальный валютный рынок не сможет игнорировать тенденции на внешних площадках. На фоне чего, следует рассчитывать на снижение курса рубля

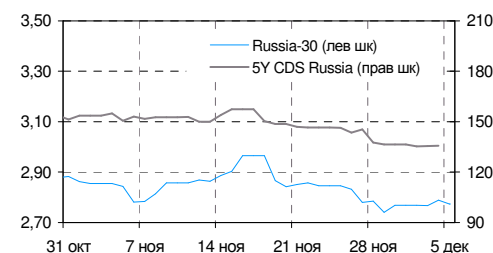
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес [research@nomos.ru](mailto:research@nomos.ru) или, пройдя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

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,77	-2
CDS России	136	0
MOSPRIME o/n	6,51	-12
NDF 3M	6,32	-2

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	702,3	-309
Остатки на депозитах, млрд руб.	93,4	-27
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,76	-0,07
Корзина (ЦБ), руб	35,03	-0,09

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



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,31	0,0
ERIBOR 3M	0,19	-0,1
EUR/USD	1,3086	
UST-10	1,59	-2
Германия-10	1,35	-5
EFSF-10	1,71	-6
Италия - 10	4,44	2
Испания - 10	5,38	15
Португалия-10	7,39	-5
CDS 5Y Ирландия	184	1
CDS 5Y Португалия	462	13
CDS 5Y Италия	235	4
CDS 5Y Испания	281	6

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	480,2	-6
iTRAXX CEEMEA 5Y	166,7	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	104,6	2

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,57	0
ОФЗ 26205	6,81	1
ОФЗ 26207	7,03	0
Газпром-11	7,53	6
РЖД-10	7,62	-2
ФСК-15	8,02	-8
МТС-05	9,15	-8
ВымпелКом-4	9,06	9
Металинвест-5	9,16	-1
РусалБр-8	15,08	-60
РСХБ-15	9,10	63

#### Российские еврооблигации

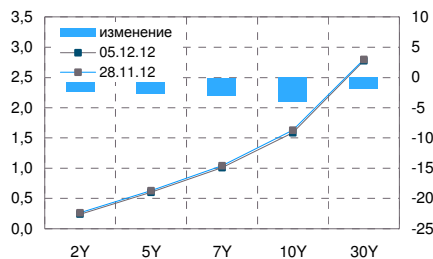
	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,72	-1
Gazprom-37	5,24	3
Sberbank-21	4,39	-1
AlfaBank-21	6,24	-2
Evraz-18	6,71	4
Vimpel-22	6,13	-2
TNK-BP-18	3,37	-6

## Рыночная конъюнктура

### Внешние рынки

*Слабые данные из Европы спровоцировали инвесторов вновь переосмыслить отношение к рискам*

Кривая доходности гособлигаций США



Глобальные площадки вчера при открытии торгов продолжали демонстрировать умеренный аппетит к риску. На фоне чего можно было наблюдать рост биржевых индексов, а также увеличение доходностей по гособлигациям относящихся к категории защитных. Тем не менее, уже во второй половине дня общий настрой рынка начал меняться не в пользу риска. Опубликованные данные об индексах деловой активности в сфере услуг стран ЕС, а также по региону в целом не воодушевили инвесторов. Так, в большинстве государств наблюдалось лишь ухудшение конъюнктуры в секторе услуг, относительно предыдущего месяца. Единственной страной, где был рост индекса, стала Германия, которой удалось «вытянуть» и показатель по всему региону в целом. Тем не менее, Services PMI по ЕС оказался все же ниже уровня в 50 пунктов, но лучше предыдущего значения. Кроме того, резкое снижение объемов розничных продаж в ЕС в октябре на 1,2 %, также не лучшим образом отразились на настрое рынка.

Последующая публикация блока статистики из США оказала на рынки более слабое воздействие, чем ожидалось. Единственное, что немного разочаровало участников это число созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от ADP, которое оказалось ниже ожиданий. Из позитивных моментов можно отметить роста индекса деловой активности в непромышленном секторе, а также увеличение количества фабричных заказов.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 1,347% («-4,6 б.п.»), Франции - 1,995% («-3,3 б.п.»), США - 1,588% («-1,6 б.п.»), Испании – 5,382% («+14,8 б.п.»), Италии – 4,441% («+2,3 б.п.»).

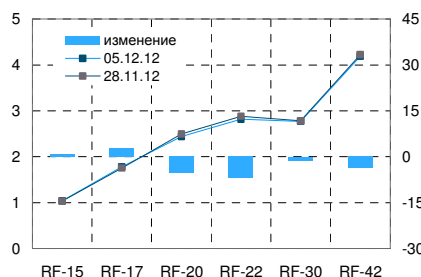
На глобальных валютных площадках торги открывались сохраняющейся тенденцией по росту пары EUR/USD, которая смогла достигнуть уровня 1,312х к середине дня. Тем не менее, опубликованные индексы деловой активности в секторе услуг стран ЕС стали поводом для начала коррекции, усилившейся после выхода данных о розничных продажах в ЕС, вследствие которой соотношение между долларом и евро по итогам дня составило 1,307х.

*Алексей Егоров*

### Российские еврооблигации

*Настроения сохраняются смешанными, однако, перевес все же в сторону ценового роста. Наибольшая динамика в бондах ТНК и ВЭБ.*

Кривая доходности гособлигаций России



Несмотря на позитив на мировых рынках российские суверенные бонды сохраняли, скорее, смешанную динамику. Суверенная кривая и бонды Газпрома были преимущественно в минусе. Вместе с тем, основные переоценки вчера были отмечены в нефтегазовом секторе, за исключением кривой Газпрома, а также в банковских бумагах. Среди первых отметим, прежде всего, продолжающийся спрос на бумаги ТНК, а также покупки в бондах Vostok-15, который вчера добавил к цене 54 б.п. В банковских бондах по-прежнему лидируют выпуски ВЭБа, рост которых за день находился в диапазоне от 20 до 60 б.п. Также отметим положительную динамику в ряде бондов частных банков, среди которых можно выделить восстановление спроса, после публикации довольно сильной отчетности, евробондов Промсвязьбанка, также спросом пользовались длинные выпуски Альфа-Банка.

Суверенная кривая вчера не сохраняла однозначность в своем изменении. Так, бонд Russia-30 показал несущественный рост «+7,5

б.п.», а бонд Russia-42 продолжал корректироваться вниз – за день «-31,5 б.п.». В свою очередь, спред Russia-30/UST-10 за среду остался без изменений – 118,5 б.п.

*Игорь Голубев*

### Рублевые облигации

*Неудачный аукцион по 26207 вызывает удивление. Причина, вероятно, в ралли в последние дни. Вместе с тем, бумага сохраняет потенциал.*

Неудача аукциона скорее вызывает у нас удивление – из предложенных 25 млрд руб. Минфин разместил лишь 9 млрд руб. Размещение наиболее популярного в последние месяцы ОФЗ в условиях роста ликвидности на рынке выглядит очень неоднозначным. Размещение без премии к вторичному рынку уже традиционно стало нормой на предыдущих аукционах. При этом, несмотря на данные условия, спрос оставался ажиотажным. На этот раз, вероятно, причина в том, что все же по итогам понедельника бонд закрывался на уровне в 7,10%, а уже во вторник опустился до отметки в 7,03%. При этом снижение к 7% было некой психологической отметкой, которую ждали участники рынка. Столь скорее изменение котировок на вторичном рынке оказало давление и на первичном предложении. Вместе с тем, мы ждем потенциала в выпуске не менее 10-20 б.п. до конца года.

*Игорь Голубев*

### Forex/Rates

*Рубль вчера продемонстрировал укрепление позиций, при этом локальными участниками валютного рынка были проигнорированы негативные тенденции на глобальных площадках.*

Локальный валютный рынок продемонстрировал вчера небольшое укрепление позиций рубля. Курс доллара по итогам торгов снизился до отметки 30,80 руб., а стоимость бивалютной корзины до 35,06 руб. При этом очевидно, что поддержку национальной валюте оказывала ситуация на сырьевых площадках, где нефть марки Brent торговалась выше отметки 110 долл. за барр. Коррекция пары EUR/USD практически осталась без внимания участников.

Объем ликвидности банковской системы, сильно увеличившийся по итогам вторника, столь же стремительно вернулся к прежним значениям. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 795,7 млрд руб. («-335,5 млрд руб.»). Ставки на рынках МБК и РЕПО при этом снизились. Индикативная ставка MosPrime o/n при этом составила – 6,51% («-12 б.п.»).

*Алексей Егоров*

### Наши ожидания

Инвесторы будут сегодня скорее иметь настрой к покупкам, однако в преддверии заседания ЕЦБ не ждем весомых переоценок.

Вероятнее всего, сегодня локальный валютный рынок не сможет игнорировать тенденции на внешних площадках. На фоне чего, следует рассчитывать на снижение курса рубля.

*Игорь Голубев  
Алексей Егоров*

## Календарь событий

### Корпоративные события

6 декабря Банк Санкт-Петербург: 9 мес. 2012 г. МСФО

### Долговой рынок

6 декабря Мосэнерго: вторичное размещение облигаций серии 03 объемом 5 млрд руб.

Санкт-Петербург: размещение облигаций серии 25039 объемом 7 млрд руб.

7 декабря НЛМК: размещение облигаций серии 08 объемом 5 млрд руб.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

### Долговые рынки

- Облигации **ОАО "АИЖК"** серии A23 переведены в котировальный список "А" второго уровня ФБ ММВБ, говорится в сообщении эмитента. В настоящее время торги бумагами займа проходят в котировальном списке "А" первого уровня

### Корпоративные новости

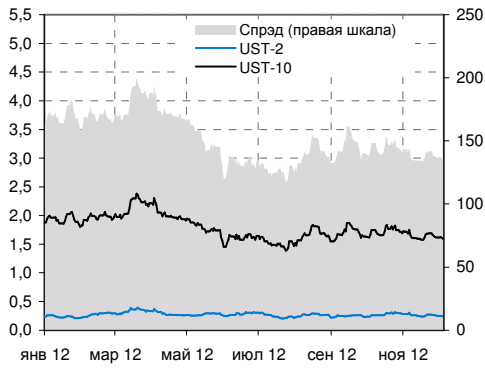
- Чистая прибыль **ОАО «Татнефть»** по US GAAP за 9 месяцев 2012 года выросла на 38,8% - до 65 347 млн руб. против 47 050 млн руб. за 9 месяцев прошлого года. Выручка компании за отчетный период выросла на 5,3% - до 471 504 млн руб. (за 9 месяцев 2011 года - 447 806 млн руб.).

### Рейтинги и прогнозы

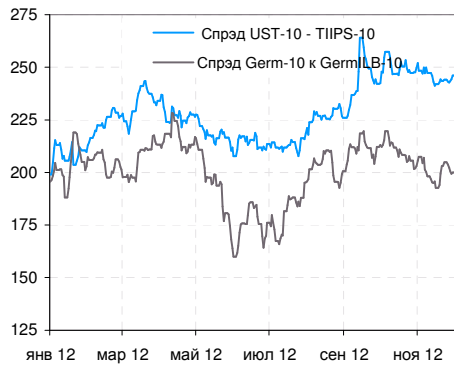
- Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service понизило рейтинг гособлигаций **Украины** на одну ступень с "B2" до "B3", прогноз по рейтингу остался "негативным".

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

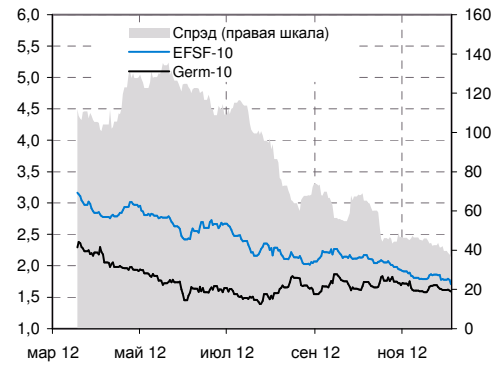
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



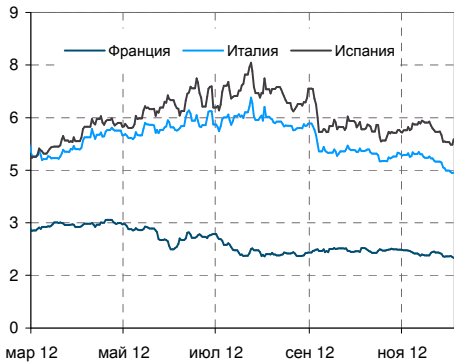
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



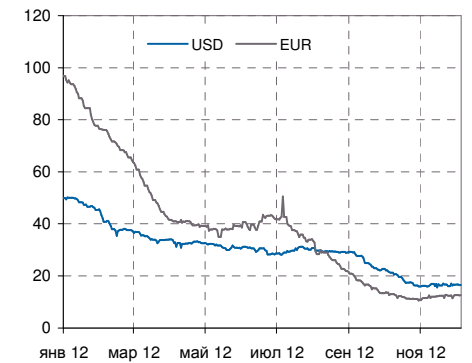
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

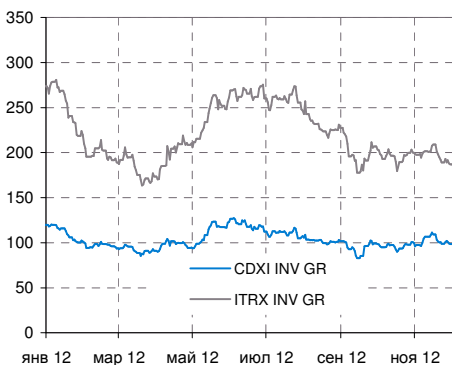


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

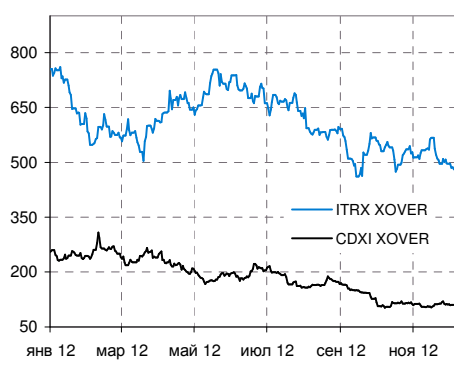


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

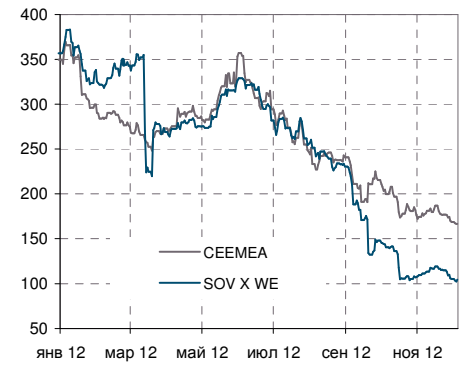
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

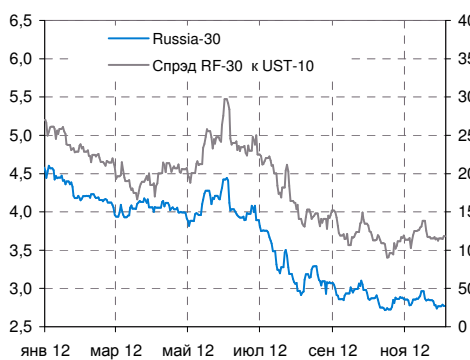


ITRX / Governments

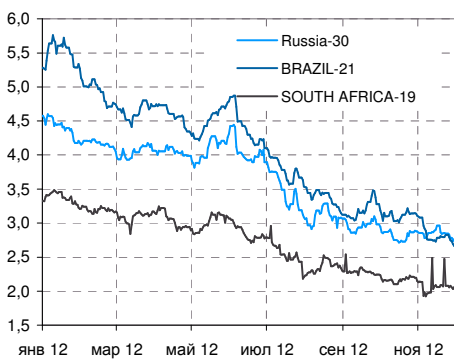


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

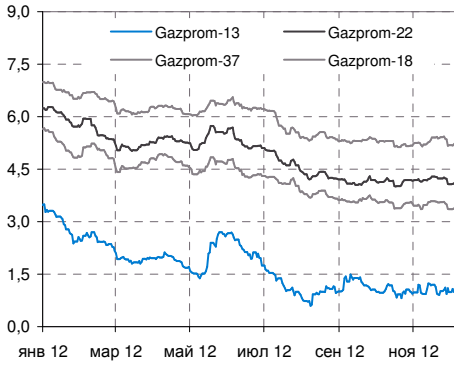


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

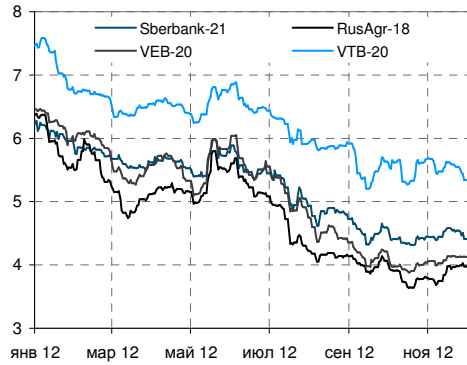


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

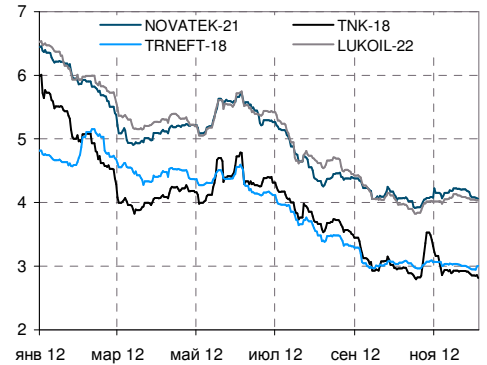
Еврооблигации Газпрома



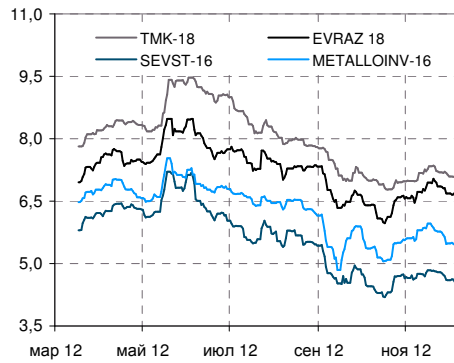
Евробонды госбанков



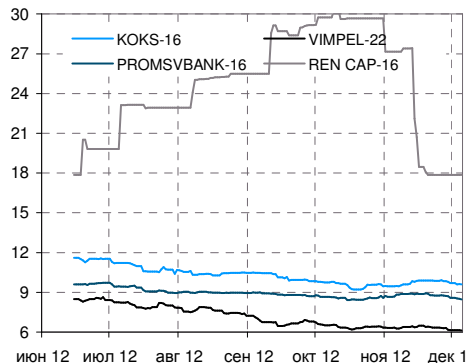
Еврооблигации нефтегазового сектора



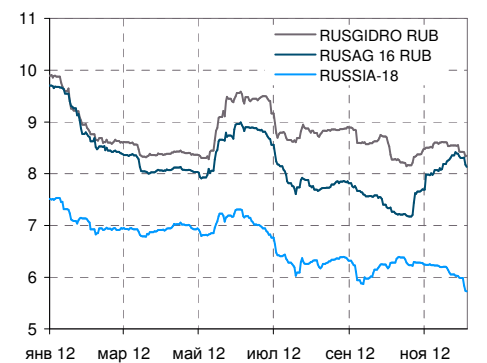
Еврооблигации металлургического сектора



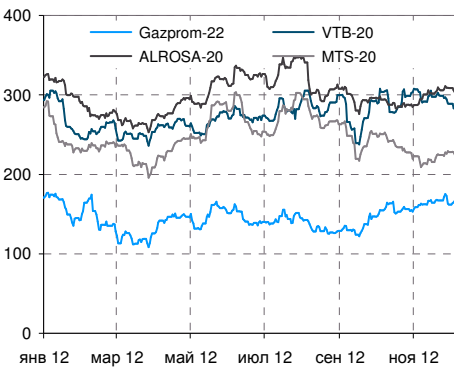
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



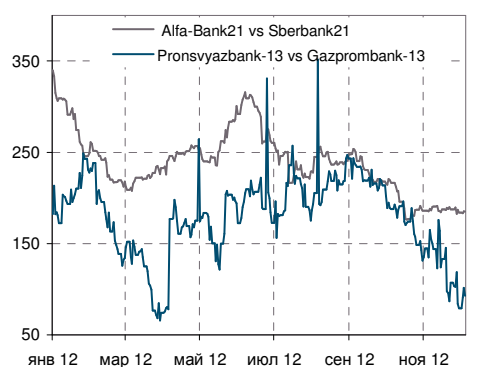
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

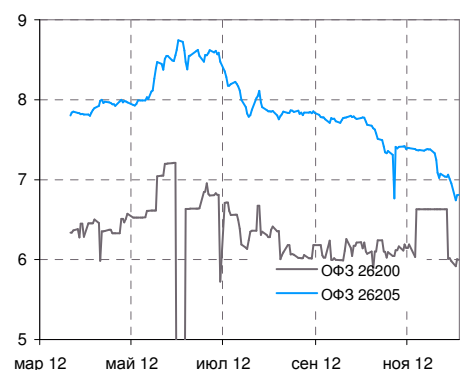


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

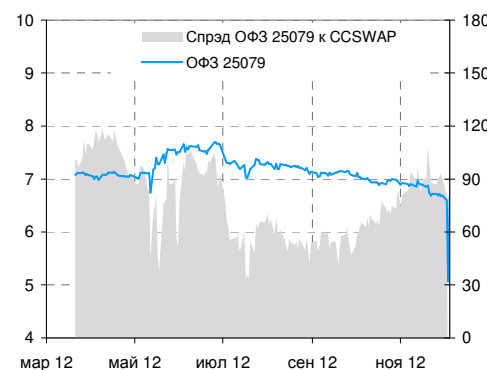
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

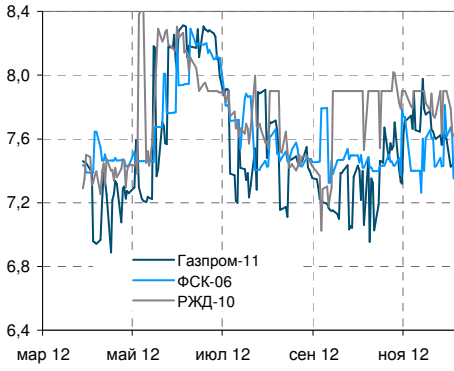


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

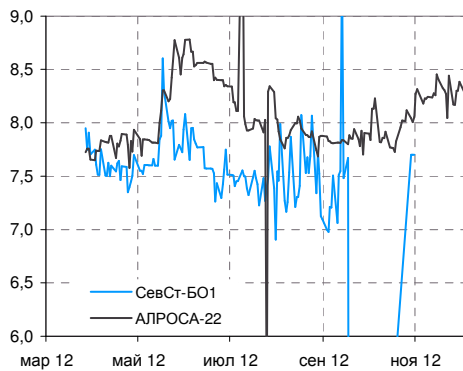


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

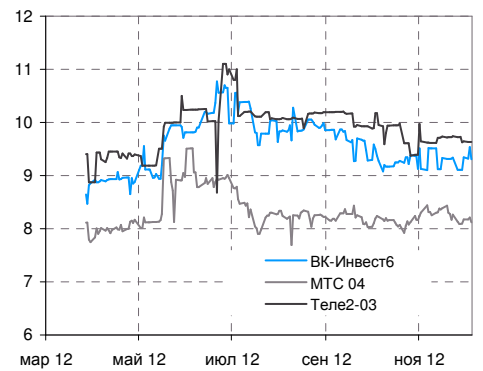
Доходности российских монополий



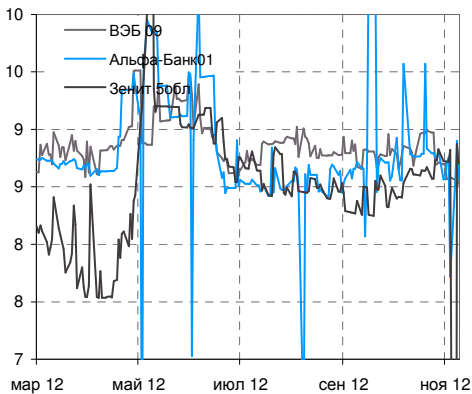
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



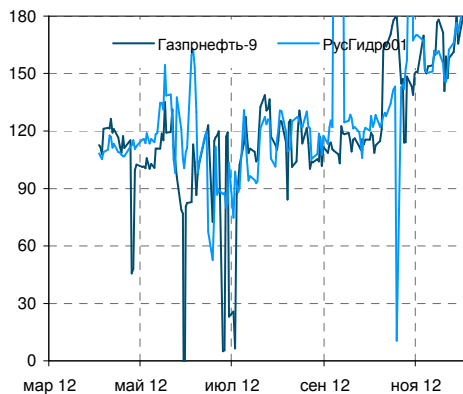
Доходности "Телекоммуникации"



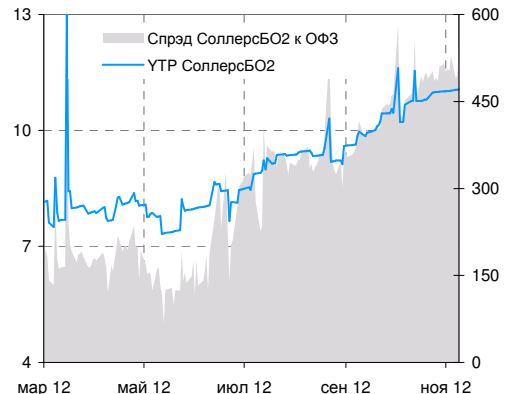
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

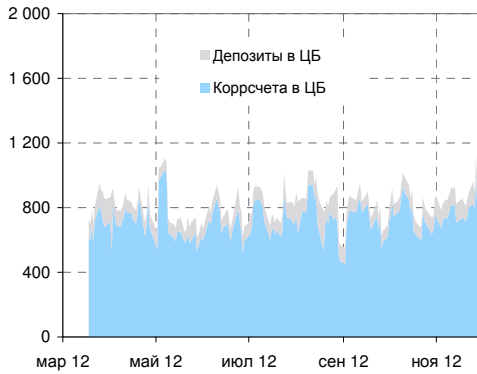


Облигации с текущей доходностью выше 10%

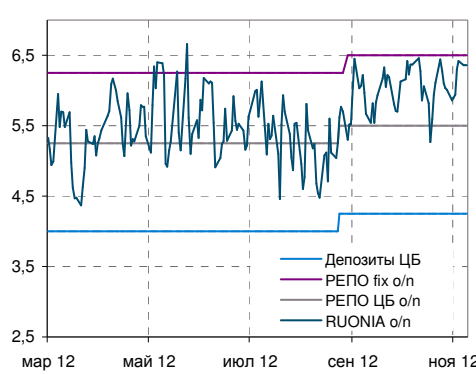


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

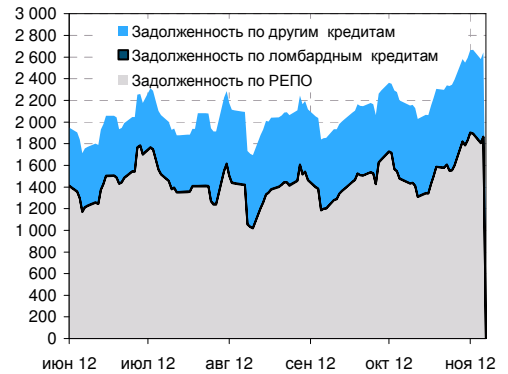
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



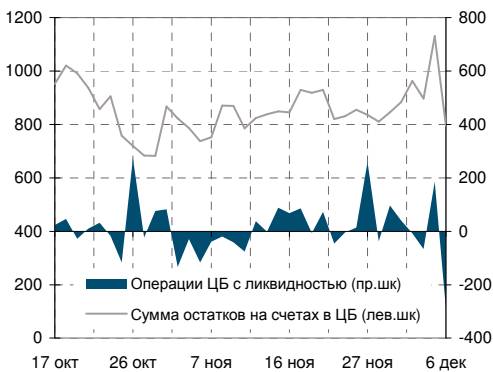
Динамика ставок денежного рынка



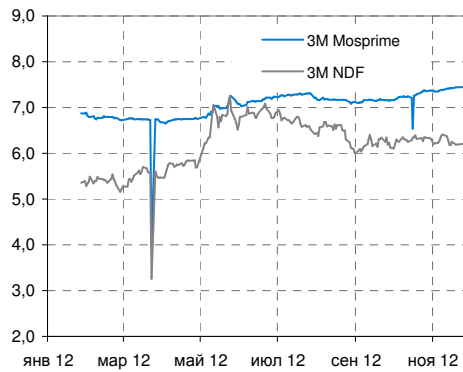
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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

**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.