

Долговые и денежные рынки
7 декабря 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Драги расстроил инвесторов ухудшением прогноза по экономике стран Еврозоны. Штаты обрадовали положительной статистикой с рынка труда.

Российские еврооблигации

Основные движения опять на кривой Газпрома. Суверенные бумаги повторяют картину среды. Ориентиры по новому выпуску НОВАТЭКа вызвали продажи в бумагах эмитента на вторичном рынке.

Рублевые облигации

Четверг прошел без значимых торговых оборотов, активность была лишь в бумагах 26207, которые продолжили фиксироваться до уровня начала недели.

FX/Rates

Рубль вчера не успел отреагировать на изменение внешней конъюнктуры, при этом сегодняшние торги начались с резкого ослабления позиций национальной валюты, компенсируя вчерашние движения на глобальных рынках.

Наши ожидания

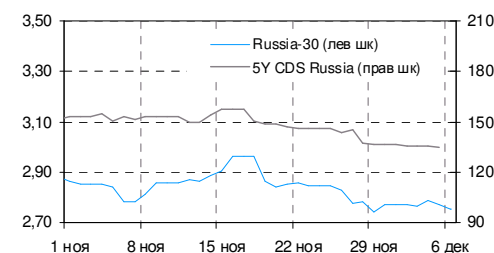
С началом дня инвесторы в целом настроены положительно. Ожидаем восстановления покупок на рынке евробондов. Для локального рынка важным будет динамика национальной валюты. Здесь, согласно нашим ожиданиям, рублю, вероятнее всего, не удастся полностью отыграть утреннюю коррекцию по отношению к доллару. Тем не менее, мы полагаем, что курс американской валюты сегодня не превысит уровень 31 руб.

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	2,75	-2
CDS России	135	-1
MOSPRIME o/n	6,53	2
NDF 3М	6,26	-6
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	612,1	-90
Остатки на депозитах, млрд руб.	111,1	18
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,94	0,18
Корзина (ЦБ), руб	35,06	0,03

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,31	0,0
ERIBOR 3М	0,19	0,0
EUR/USD	1,2954	
UST-10	1,59	0
Германия-10	1,30	-5
EFSF-10	1,65	-6
Италия - 10	4,57	13
Испания - 10	5,46	8
Португалия-10	7,44	5
CDS 5Y Ирландия	191	7
CDS 5Y Португалия	472	10
CDS 5Y Италия	250	14
CDS 5Y Испания	292	11

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	475,4	-5
iTRAXX GEEMEA 5Y	167,8	1
iTRAXX SOVX WE 5Y	105,5	1

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,56	-1
ОФЗ 26205	6,85	4
ОФЗ 26207	7,06	2
Газпром-11	7,54	1
РЖД-10	7,57	-5
ФСК-15	8,02	0
МТС-05	8,98	-17
ВымпелКом-4	9,02	-4
Металинвест-5	9,18	2
РусалБр-8	14,80	-27
РСХБ-15	8,36	-75

Российские еврооблигации

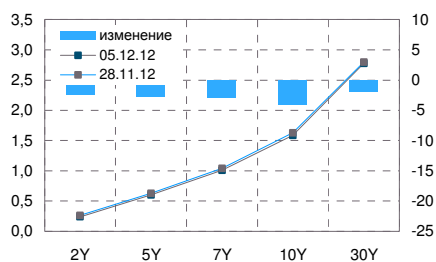
	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,73	1
Gazprom-37	5,27	4
Sberbank-21	4,37	-1
AlfaBank-21	6,24	0
Evraz-18	6,74	3
Vimpel-22	6,13	0
TNK-BP-18	3,38	1

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Драги расстроил инвесторов ухудшением прогноза по экономике стран Еврозоны. Штаты обрадовали положительной статистикой с рынка труда.

Кривая доходности гособлигаций США



Вчера рынки жили ожиданием заседания ЕЦБ, которое не принесло инвесторам сколь значимого позитива. Сохранение ставки на прежнем уровне было вполне очевидно. Вместе с тем, озвученный господином Драги пересмотренный прогноз по Еврозоне в сторону понижения вызвал пессимизм участников торгов. Глава ЕЦБ сообщил, что наблюдаемое замедление экономики, вероятнее всего, продолжится и в первом полугодии будущего года, однако регулятор с целью стимулирования банковской системы может приступить к проведению еженедельных неограниченных операций РЕПО, предоставляя дополнительную ликвидность на рынок. Тем не менее, мы полагаем, что самостоятельно данные меры вряд ли будут эффективными. Как показала практика, большая часть ресурсов привлеченных банковской системой в ходе аукционов LTRO осталась на депозитах в ЕЦБ и лишь понижение депозитной ставки до 0% вернуло их на компоненту корсчетов. На наш взгляд, пока ЕЦБ не найдет эффективный способ стимулировать кредитование реального сектора не следует рассчитывать на улучшение экономической ситуации. Участники торгов по итогам пресс-конференции кардинально переменили свое отношение к европейской валюте, что спровоцировало продажи евро в пользу доллара. По итогам дня валютная пара EUR/USD, после продолжительной коррекции, снизилась до отметки 1,296х.

Однако все же внимание инвесторов было приковано в очередной раз к США, где была представлена довольно положительная статистика по рынку труда - число американцев впервые обратившихся за пособием по безработице снизилось до 395 тыс. при ожидании в 378 тыс. Сколь значимых новостей в отношении разрешения американской проблемы fiscal cliff вчера не было обозначено.

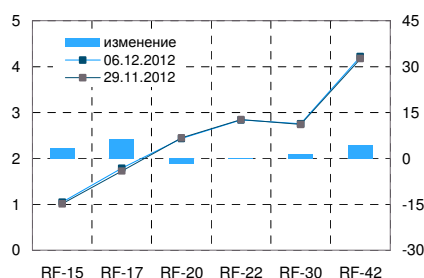
Европейские суверенные бонды на фоне не самых лучших прогнозов перспектив экономики ЕС вчера свидетельствовали о снижении интереса инвесторов к риску. Так, ожидаемо, доходности снижались в бондах Германии и Франции и росли в бумагах Испании, Италии и Португалии. В свою очередь, американские десятилетние казначейские бумаги завершили день без изменений.

*Алексей Егоров
Игорь Голубев*

Российские еврооблигации

Основные движения опять на кривой Газпрома. Суверенные бумаги повторяют картину среды. Ориентиры по новому выпуску НОВАТЭКа вызвали продажи в бумагах эмитента на вторичном рынке.

Кривая доходности гособлигаций России



Европейский новостной фон, а также коррекция на рынке нефти не создавала инвесторам повода для покупок. По-прежнему основные переоценки сохраняются на суверенной кривой и среди длинных бумаг Газпрома. В части последнего, то здесь ситуация усугубилась. Так, если в среду ценовое падение в Gazprom-34 и 37 было в диапазоне 30-40 б.п., то на этот раз вышло за границы 60 б.п. В остальных бумагах монополии переоценки все же были скромнее и не превышали 30-35 б.п. В суверенных бондах картина полностью повторяла торги среды, когда сохранялся небольшой рост в Russia-30 и усугублялись продажи в Russia-42. В итоге, четверг бумаги закончили следующим образом – Russia-30 (+11.5 б.п.), Russia-42 («-56.9 б.п.»).

Среди корпоративных бумаг движения редко выходили за рамки «+/- 15 б.п.». Вчера на первичном рынке список размещения добавился новым выпуском Novatek-22. Первично предложенные уровни – UST-10+312.5 б.п. выглядели достаточно премиально, давая премию к кривой Газпрома порядка 20 б.п. Учитывая, что обращающиеся выпуски торгуются на кривой Газпрома инвесторы предпочитали освобождать лимиты для участия в новом выпуске и активно продавали бумаги. Так, Novatek-16 потерял за день 15 б.п., Novatek-21 - «-21,8 б.п.». Сегодня с утра компания понизила ориентир до UST-10 + 285 б.п. Мы считаем, что такие уровни все еще выглядят интересными.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Четверг прошел без значимых торговых оборотов, активность была лишь в бумагах 26207, которые продолжили фиксироваться до уровней начала недели.

Не самое успешное размещение 26207, вкуче с коррекцией на рынке нефти, создавали не самый благоприятный фон для локального рынка. В сегменте ОФЗ инвесторы, судя по оборотам, решили занять выжидательную позицию. Основные сделки опять же проходили в отмеченном выше выпуске 26207, который продолжил корректироваться и в четверг. На этот раз доходность бумаги подросла до 7,06% (цена 110,84%), что ниже уровней обозначенных на аукционе в среду (7,0%) и незначительно ниже итогов начала недели – 7,10%.

Отметим, что активность инвесторов на первичном рынке сошла на нет - большинство бумаг закрыли на этой неделе свои книги, а новые пока не спешат обновлять список заемщиков. На вторичном рынке также ликвидность сохранялась не существенной.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль вчера не успел отреагировать на изменение внешней конъюнктуры, при этом сегодняшние торги начались с резкого ослабления позиций национальной валюты, компенсируя вчерашние движения на глобальных рынках.

Локальный валютный рынок при открытии торгов вчера продемонстрировал очередной всплеск. Курс доллара при этом вырос с 30,80 руб. до 30,90 руб. В целом динамика торгов была весьма низкая. Участники рынка предпочитали не совершать резких движений, внимательно наблюдая за ситуацией на внешних площадках. Тем не менее, по итогам торгов рубль продемонстрировал небольшое ослабление позиций. Примечательно, что сильная коррекция пары EUR/USD вчера не успела повлиять на общие настроения инвесторов. По итогам торгов курс доллара составил 30,84 руб., а стоимость бивалютной корзины 35,07 руб.

Сегодня при открытии торгов рынки сполна отыграли вчерашний негатив от заявлений главы ЕЦБ, как следствие снижение пары EUR/USD и коррекции на сырьевых площадках. При этом курс доллара вырос до отметки 31 руб.

Ликвидность банковской системы за вчерашний день не претерпела существенных изменений, оставаясь на минимальных уровнях. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 723,2 млрд руб. («-72,5 млрд руб.»). Ставки на рынках РЕПО и МБК немного увеличились, MosPrime o/n при этом составила – 6,53% («+2 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

С началом дня инвесторы в целом настроены положительно. Ожидаем восстановления покупок на рынке еврообондов. Для локально рынка важным будет динамика национальной валюты. Здесь, согласно нашим ожиданиям, рублю, вероятнее всего, не удастся полностью отыграть утреннюю коррекцию по отношению к доллару. Тем не менее, мы полагаем, что курс американской валюты сегодня не превысит уровень 31 руб.

Игорь Голубев
Алексей Егоров

Календарь событий

Долговой рынок

7 декабря

НЛМК: размещение облигаций серии 08 объемом 5 млрд руб.

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

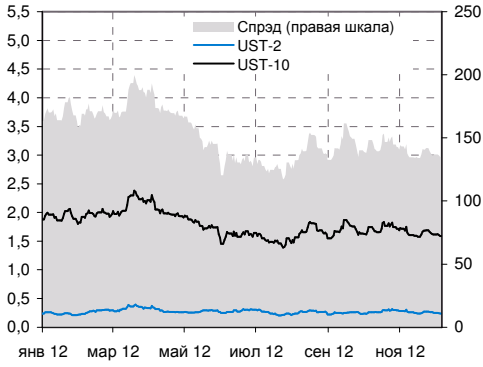
Новости коротко

Долговые рынки

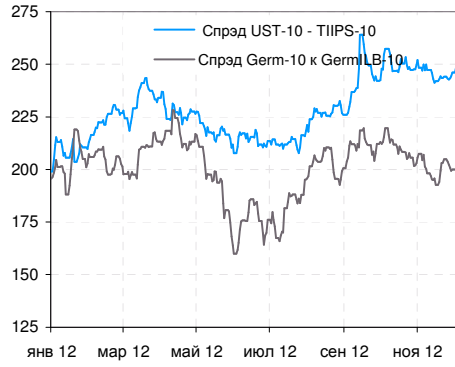
- **МДМ Банк** установило ставку 3-4-го купонов по облигациям серии БО-04 в размере 9,5% годовых.
- **Банк ВТБ** установил ставку 5-12-го купонов по облигациям серии БО-06 на уровне 8,35% годовых.
- **Evraz** изменил размер премии владельцам еврооблигаций с погашением в 2015, давшим свое согласие на отмену ковената по займу. Согласно сообщению компании, все владельцы бумаг, давшие свое согласие до 7 декабря вне зависимости от времени подачи уведомления получают премию в размере 4,5 долл. на каждую 1000 долл. основного долга.
- **ВТБ Капитал Финанс** 11 декабря откроет книгу заявок на облигации серии 05. Закрытие книги запланировано 12 декабря. Техническое размещение займа на ФБ ММВБ намечено на 14 декабря 2012 года. Общий объем выпуска по номиналу составит 1 млрд руб.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

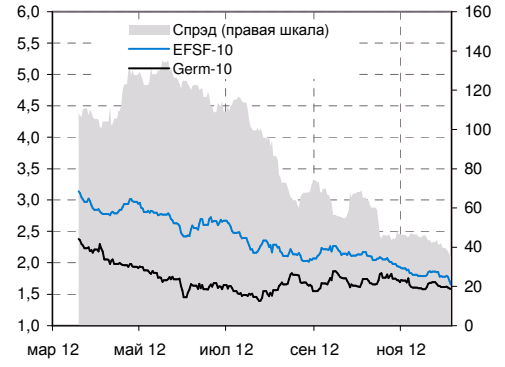
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



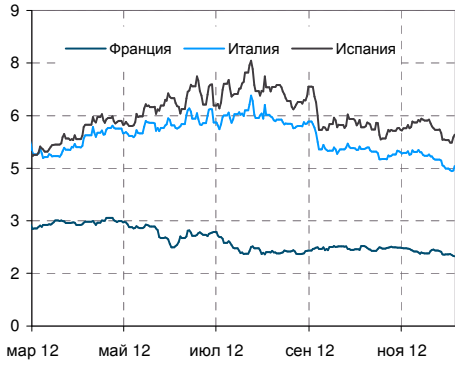
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



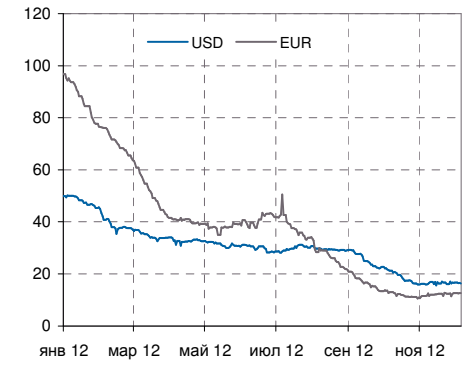
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

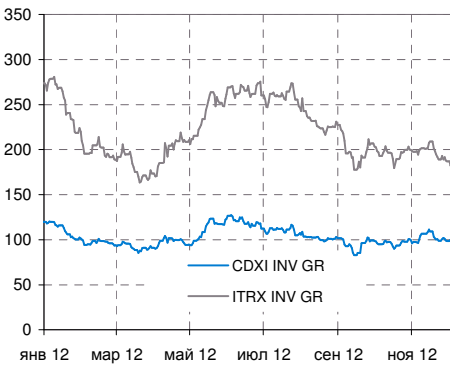


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

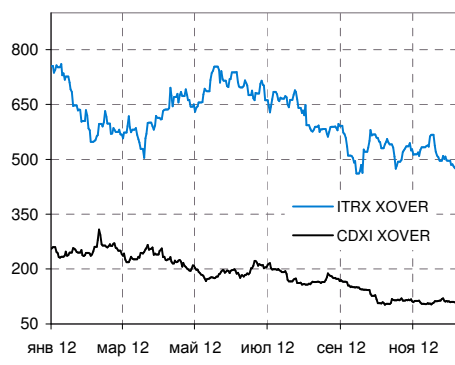


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

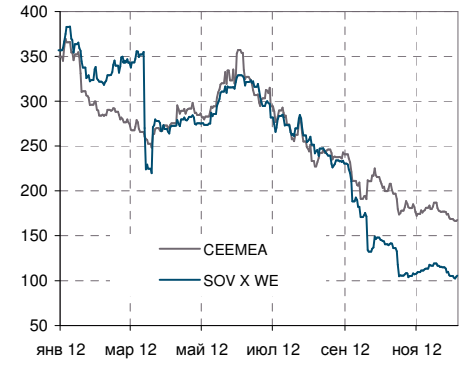
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

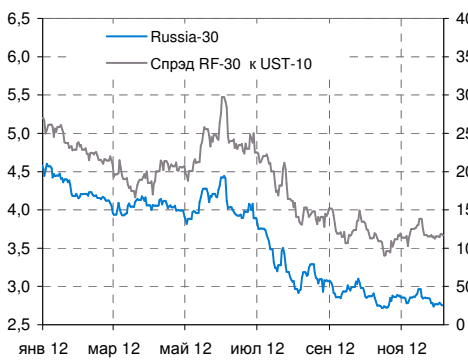


ITRX / Governments

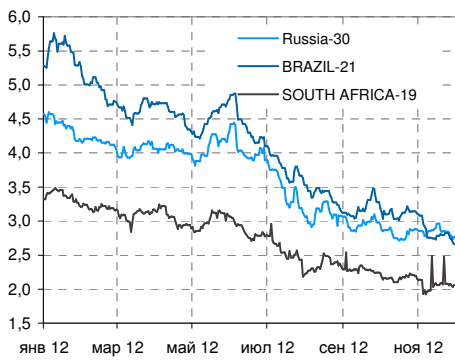


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

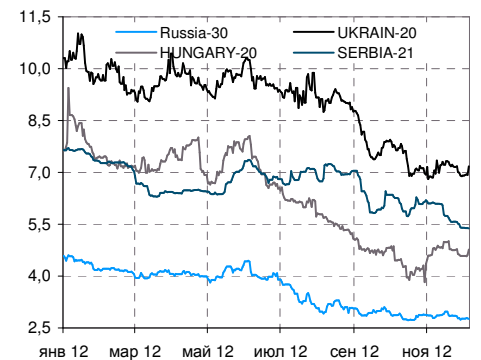
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

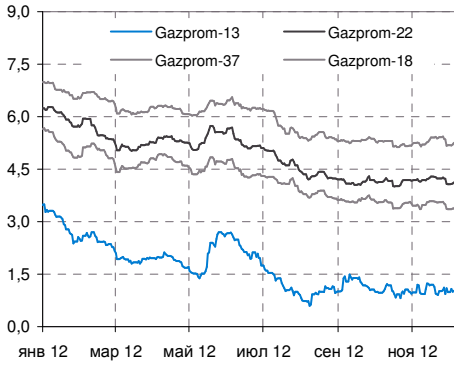


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

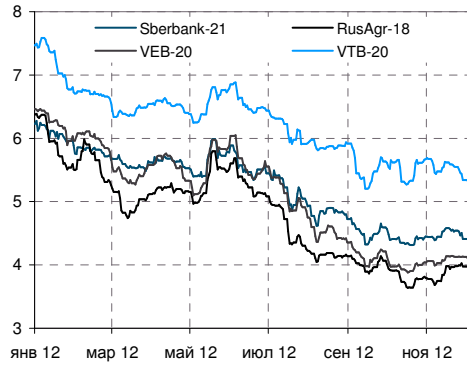


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

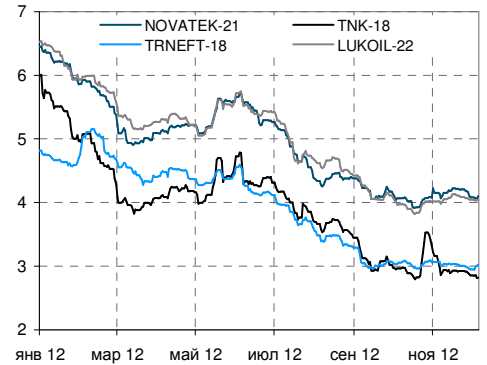
Еврооблигации Газпрома



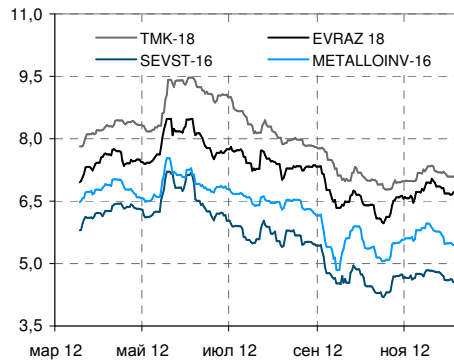
Евробонды госбанков



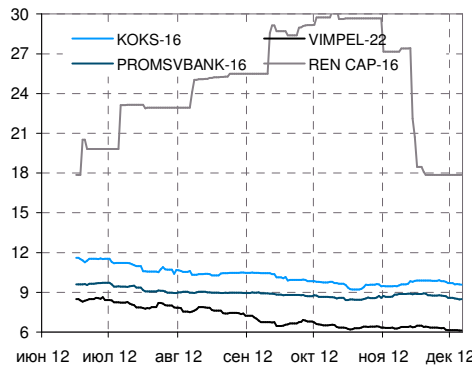
Еврооблигации нефтегазового сектора



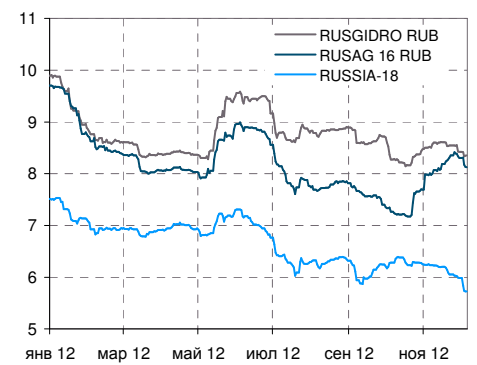
Еврооблигации металлургического сектора



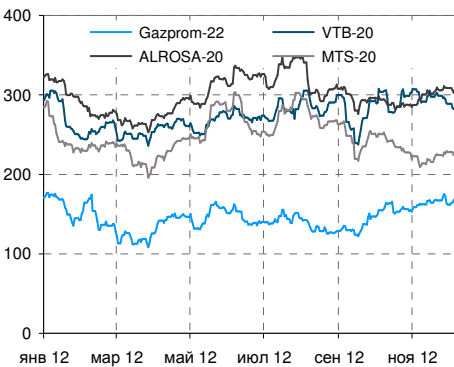
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



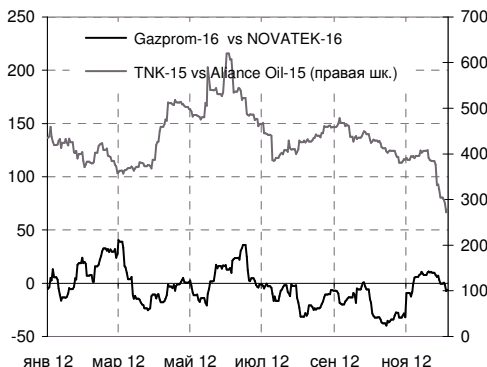
Еврооблигации, номинированные в рублях



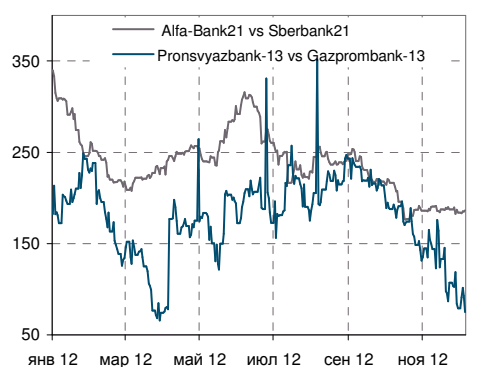
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

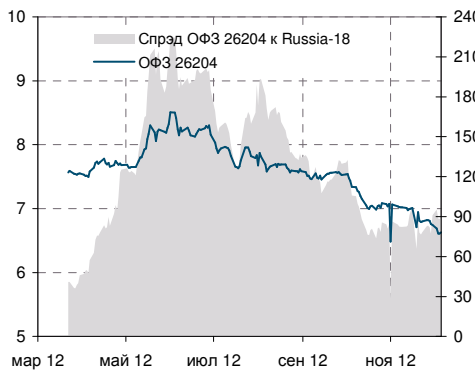


Спрэды в банковском секторе

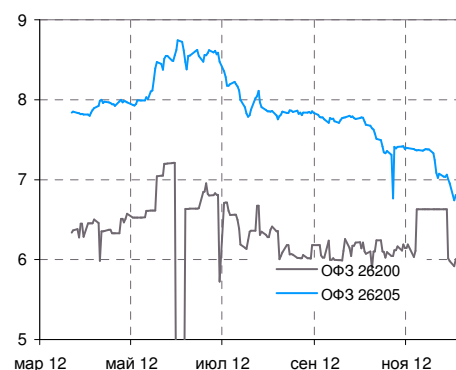


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

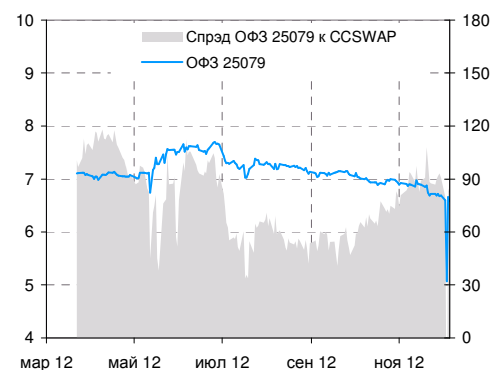
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

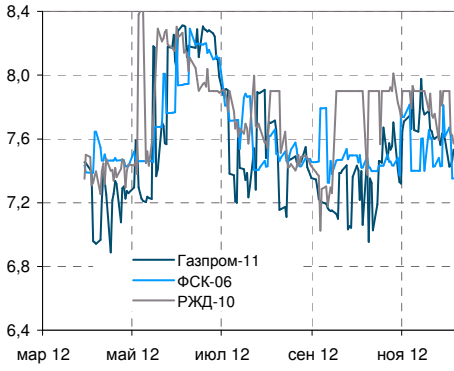


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

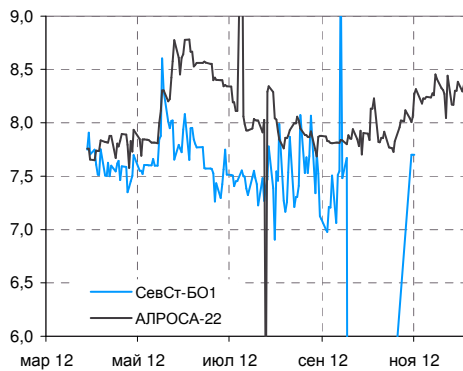


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

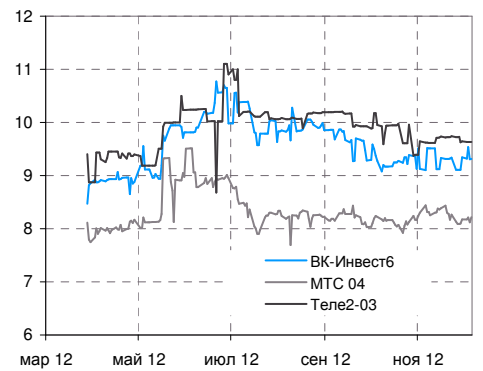
Доходности российских монополий



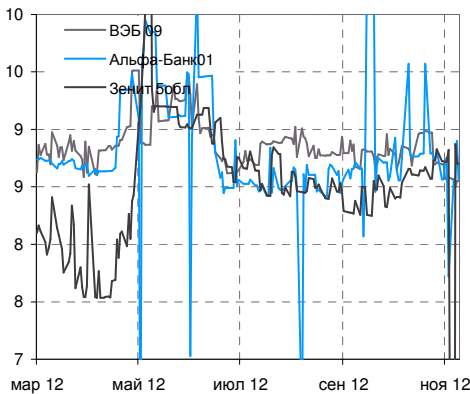
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



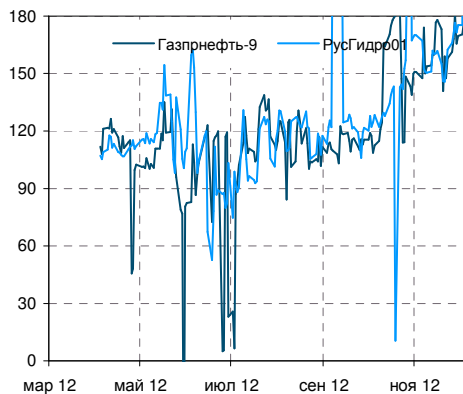
Доходности "Телекоммуникации"



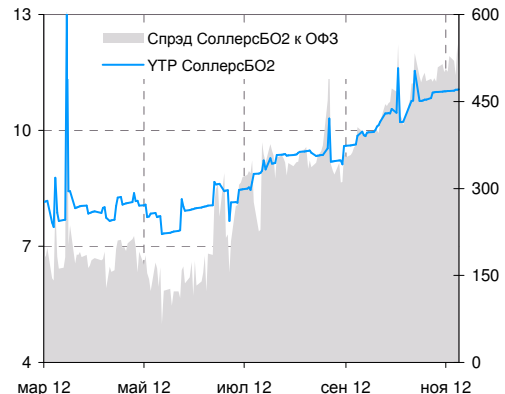
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

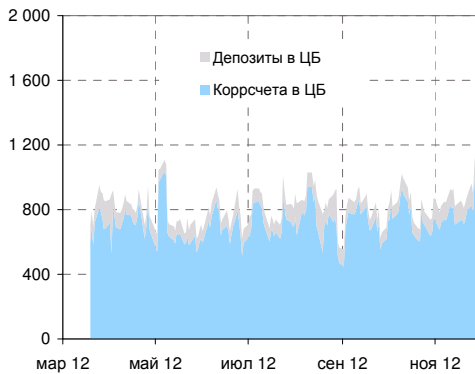


Облигации с текущей доходностью выше 10%

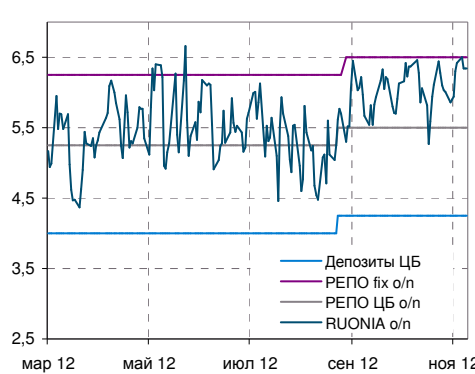


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

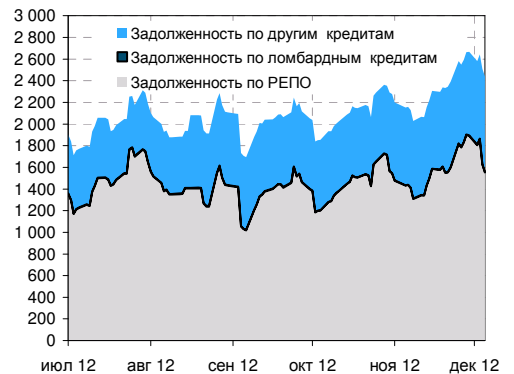
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



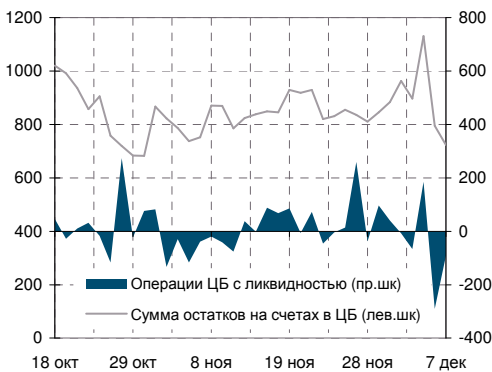
Динамика ставок денежного рынка



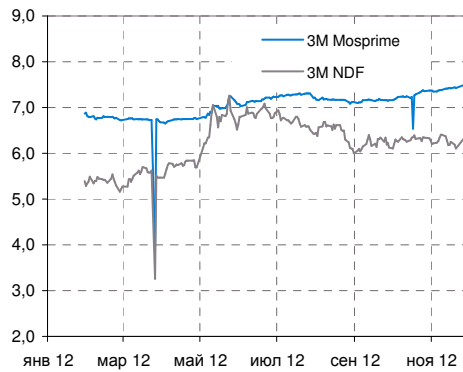
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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.