

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Положительная статистика с рынка труда США, однако негативные данные из Германии и Китая.

Российские еврооблигации

Рублевые еврооблигации завершили неделю низкими торговыми оборотами и техническими ценовыми переоценками в рамках «+/- 5 б.п.».

Рублевые облигации

Локальные рынки – пятница без особых изменений. Выпуск ОФЗ 26207 сохранил уровни начала недели. Заседание ЦБ по ставкам - не ждем изменений.

FX/Rates

Рубль в пятницу отыгрывал внешний негативный фон, демонстрируя снижение относительно доллара.

Наши ожидания

На фоне негативного новостного фона из Китая не ждем в течении дня изменения настроений инвесторов на глобальных долговых рынках. На локальном рынке участники торгов до решения регулятора будут занимать выжидательную позицию. Сегодня, вероятнее всего, рубль по отношению к доллару продолжит удерживаться ниже отметки 31 руб. Тем не менее, рассчитывать на усиление позиций национальной валюты пока не следует.

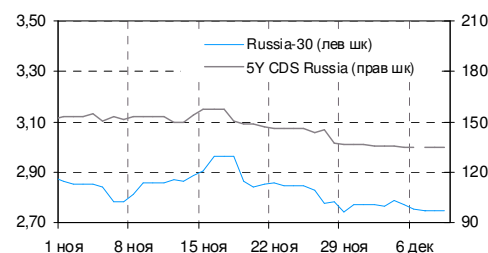
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,75	0
CDS России	135	0
MOSPRIME o/n	6,05	-48
NDF 3M	6,22	-4

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	566,0	-46
Остатки на депозитах, млрд руб.	97,1	-14
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,81	-0,13
Корзина (ЦБ), руб	34,90	-0,17

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,31	-0,1
ERIBOR 3M	0,19	-0,3
EUR/USD	1,2940	
UST-10	1,62	3
Германия-10	1,29	0
EFSF-10	1,63	-2
Италия - 10	4,52	-5
Испания - 10	5,44	-2
Португалия-10	7,45	1
CDS 5Y Ирландия	197	7
CDS 5Y Португалия	474	2
CDS 5Y Италия	254	4
CDS 5Y Испания	298	6

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	479,6	4
iTRAXX GEEMEA 5Y	167,4	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	109,9	4

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	0
Gazprom-37	5,26	-1
Sberbank-21	4,37	-1
AlfaBank-21	6,25	1
Evraz-18	6,76	2
Vimpel-22	6,13	1
TNK-BP-18	3,38	0

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Положительная статистика с рынка труда США, однако негативные данные из Германии и Китая.

Кривая доходности гособлигаций США



События пятницы создали довольно неоднородный настрой у участников торгов. Продолжение публикации довольно сильной статистики с рынка труда безусловно внесло позитив в ряды инвесторов.. Так, общий уровень безработицы снизился до 7,7% - минимального значения с февраля 2009 года, кроме того, число созданных рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора в ноябре, согласно отчету Минтруда США, составило 146 тыс. при ожидании 89 тыс. Однако дальнейшая публикация индекса потребительского доверия, который упал до августовского минимума, а также заявление спикера палаты представителей Конгресса Джона Бонера об отсутствии прогресса в переговорах с администрацией президента по вопросу fiscal cliff заставило инвесторов несколько сдерживать свои покупки. Американские 10-летние казначейские бумаги по итогам пятницы показали рост доходности до 1,63% (+4 б.п.) Старый свет обозначил пятницу новостями из Германии, где Бундесбанк заявил о замедлении роста ключевой экономики еврозоны. Также были опубликованы негативные данные о промышленном производстве страны.

В пятницу торги на международном валютном рынке проходили в относительно спокойных настроениях. Инвесторы предпочли немного отдохнуть после сильнейшей коррекции, которая произошла в четверг, после пресс-конференции М. Драги обозначавшего высокую вероятность негативного сценария развития ситуации в экономике ЕС, а также понизившего прогнозы роста ВВП региона. Тем не менее, в пятницу движение вниз по паре EUR/USD остановилось. Примечательно, что и позитивные данные не спровоцировали инвесторов на начало покупок рискованных активов. По итогам дня пара EUR/USD находилась на уровне 1,2925х. Подобных уровней соотношение между долларом и евро может удерживаться до заседания ФРС США, которое состоится в эту среду.

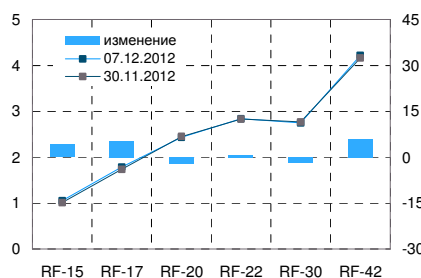
Сегодня с утра новостной фон формирует Китай, где опубликован обширный пакет макроэкономических показателей. Негативными выглядят, прежде всего, данные по торговому балансу Поднебесной, которые оказались хуже прогнозов – в ноябре был отмечен дефицит торгового баланса в 19,6 млрд долл против прогноза в 25,7 млрд. Данная новость в очередной раз обостряет дискуссию о замедлении второй крупнейшей мировой экономики.

*Алексей Егоров
Игорь Голубев*

Российские еврооблигации

Рублевые еврооблигации завершили неделю низкими торговыми оборотами и техническими ценовыми переоценками в рамках «+/- 5 б.п.».

Кривая доходности гособлигаций России



На фоне достаточно неоднозначного новостного фона, в том числе отсутствия продвижения в вопросе fiscal cliff инвесторы достаточно неохотно совершали торговые операции в пятницу. Так, конец недели для российского сегмента рынка евробондов завершился в целом достаточно техническим изменением котировок, которые редко выходили за рамки – «+/-5 б.п.». На суверенной кривой сохранилась достаточно неоднородная динамика – Russia-30 (+2,5 б.п.), Russia-42 (-8,6 б.п.). При этом спрэд к 10-летним американским казначейским бумагам довольно весомо сократился и по итогам дня составил 112,7 б.п. против 116,7 б.п. накануне.

Среди корпоративных бумаг отметить сколь значимые изменения

можно, пожалуй, лишь в выпуске Распадской, который по завершению пятницы стоил дороже на 21 б.п. а также в длинных выпусках ВТБ и Сбербанка, которые росли также не выше планки в 20 -25 б.п. Разместившиеся на прошлой неделе бумаги Еврохима, Новатэка и ФСК сохраняют положительную динамику. Так, по итогам пятницы бонд Eurochem-2017 стоил 100,69% даже несмотря на довольно агрессивные уровни размещения. Вместе с тем, рост в первые дни торгов уже не удивляет инвесторов. Уровни ФСК после выхода на вторичный рынок скромнее - 100,08%. В этом случае сдерживающим фактором является традиционно низкая ликвидность в рублевых евробондах.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Локальные рынки – пятница без особых изменений. Выпуск ОФЗ 26207 сохранил уровни начала недели. Заседание ЦБ по ставкам - не ждем изменений.

Локальные рынки на этот раз не стали исключением из глобальной картины и характеризовались довольно сдержанным торговым оборотом и смешанными ценовыми движениями. Индикатором настроения инвесторов можно считать выпуск 26207, где довольно традиционно сохраняется наибольшая ликвидность среди других ОФЗ. Конец недели бонд завершил на отметке доходности в 7,07%, что в целом соответствовало уровням понедельника. Среди остальных суверенных выпусков отметим 26206, который за день показал уверенную ценовую динамику в 23 б.п. Вместе с тем, остальные бумаги оставались в рамках изменения +/- 10 б.п. Сегодня участники рынка будут ждать решения ЦБ по ставкам, которые учитывая данные о замедлении инфляции в ноябре вероятно останутся неизменными.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль в пятницу отыгрывал внешний негативный фон, демонстрируя снижение относительно доллара.

При открытии торгов национальная валюта продемонстрировала ослабление позиций относительно доллара. Отметим, что еще в четверг стоимость американской валюты находилась ниже отметки 30,85 руб. В пятницу доллар торговался на уровне 31 руб. При этом стоимость бивалютной корзины напротив начала снижаться за счет компоненты евро, дешевевшей на фоне внешнего негатива.

По итогам торгов курс доллара снизился, благодаря росту оптимизма после публикации данных с рынка труда США, и составил 30,82 руб., стоимость бивалютной корзины – 34,93 руб.

Ликвидность банковской системы продолжает снижаться. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсетах и депозитах снизилась до уровня 663,1 млрд руб. («-60,1 млрд руб.»). При этом задолженность по инструменту однодневного прямого РЕПО снизилось до отметки в 77,47 млрд руб. Тем не менее, ставки денежного рынка накануне выходных снизились. Индикативная ставка MosPrime o/n составила – 6,05% («-48 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

На фоне негативного новостного фона из Китая не ждем в течении дня изменения настроений инвесторов на глобальных долговых рынках. На локальном рынке участники торгов до решения регулятора будут занимать выжидательную позицию.

Сегодня, вероятнее всего, рубль по отношению к доллару продолжит удерживаться ниже отметки 31 руб. Тем не менее, рассчитывать на усиление позиций национальной валюты пока не следует.

Игорь Голубев

Алексей Егоров

Календарь событий

Макроэкономические события

10 декабря	Заседание ЦБ по вопросу процентных ставок
11 декабря	Индекс настроений в деловых кругах Германии и ЕС от ZEW Торговый баланс США
12 декабря	Объём промышленного производства в Еврозоне, м/м Заседание ФРС США
13 декабря	Саммит Евросоюза
14 декабря	Саммит Евросоюза Базовый индекс потребительских цен Еврозоны, г/г

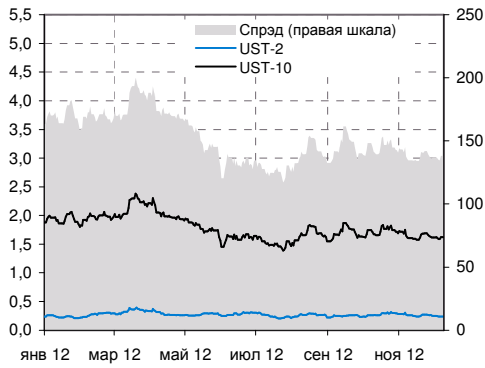
Денежный рынок

11 декабря	Депозитный аукцион Казначейства 70 млрд руб. (срок – 49 дней, минимальная процентная ставка – 6,5%)
13 декабря	Депозитный аукцион Казначейства 50 млрд руб. (срок – 42 дней, минимальная процентная ставка – 6,5%)

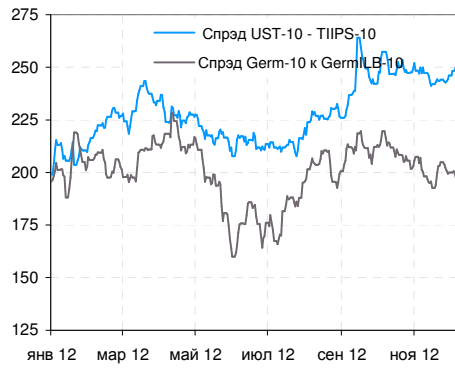
Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

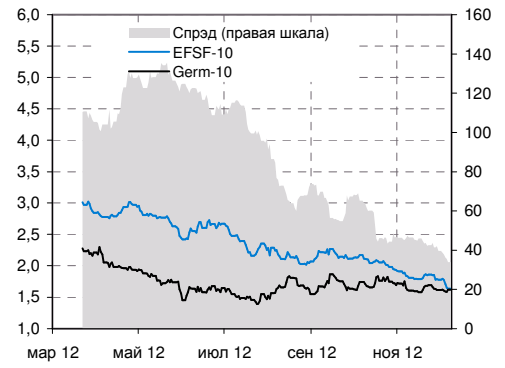
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



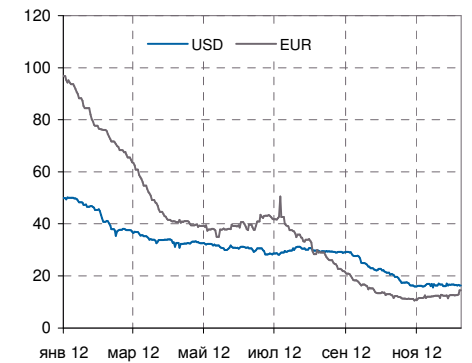
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

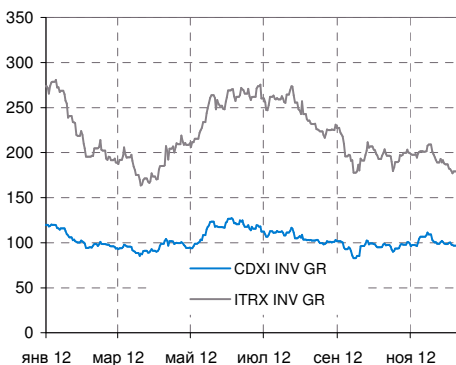


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

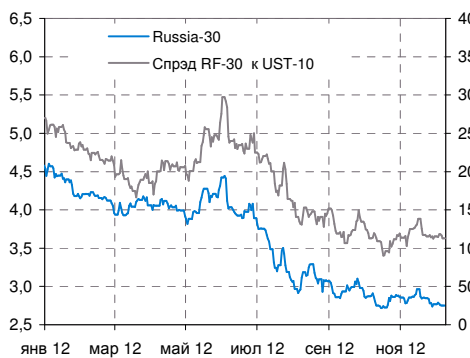


ITRX / Governments

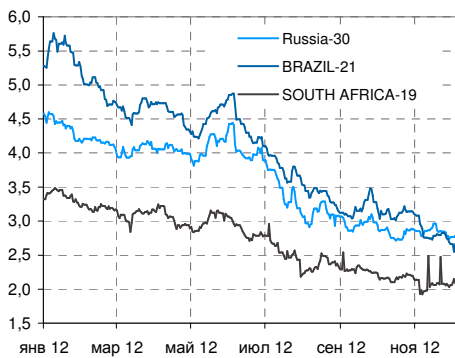


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

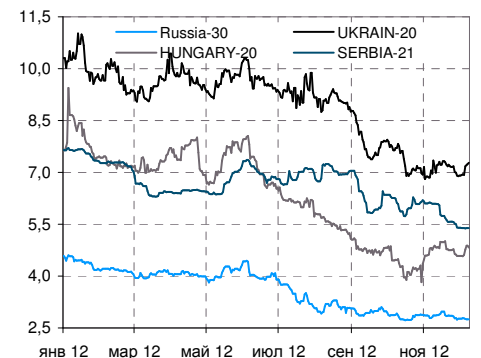
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

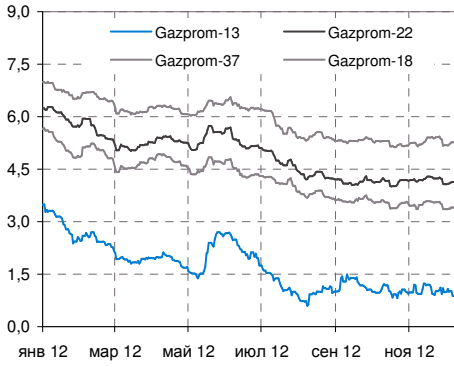


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

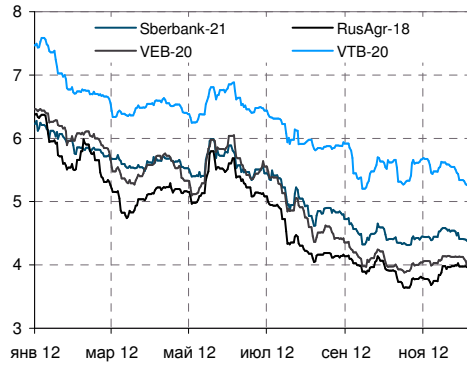


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

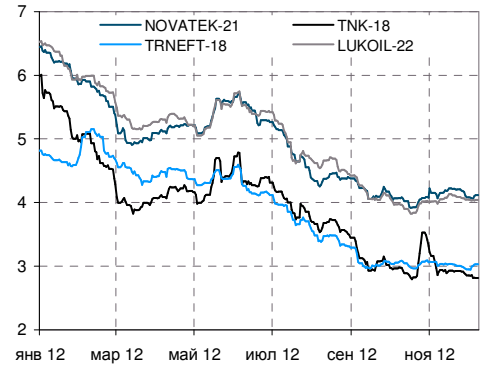
Еврооблигации Газпрома



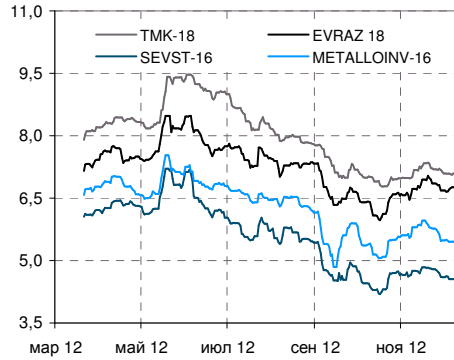
Евробонды госбанков



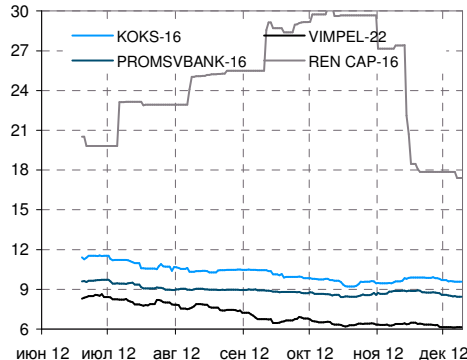
Еврооблигации нефтегазового сектора



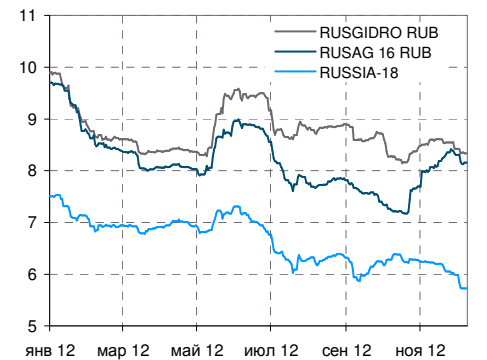
Еврооблигации металлургического сектора



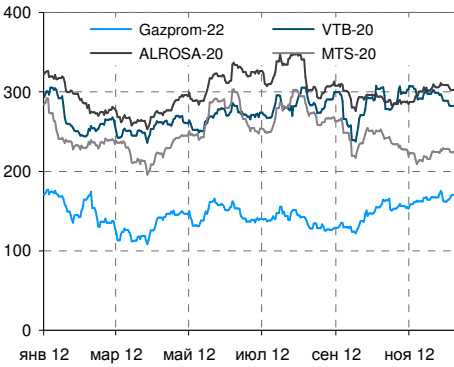
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



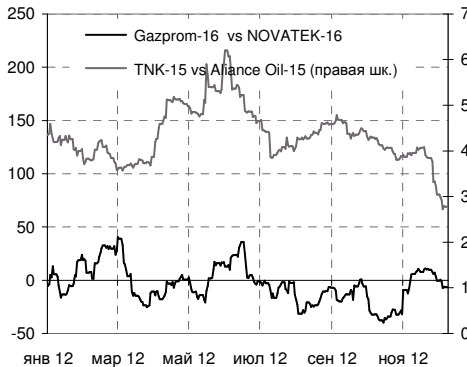
Еврооблигации, номинированные в рублях



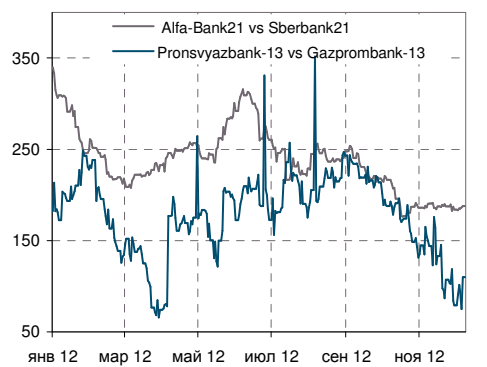
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

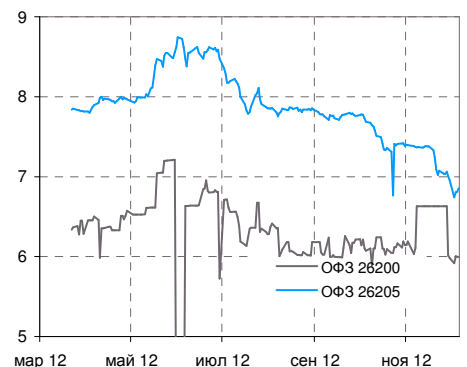


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

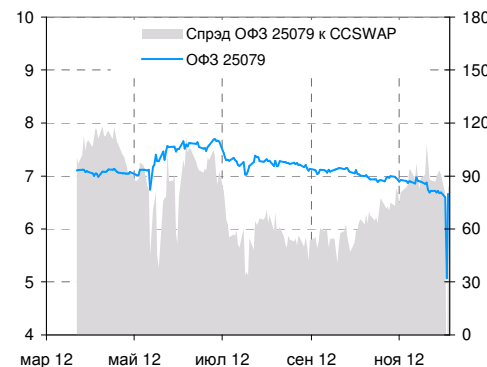
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

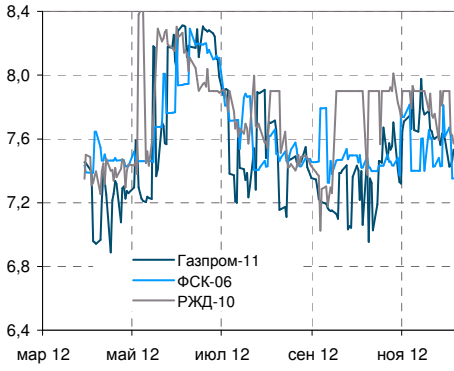


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

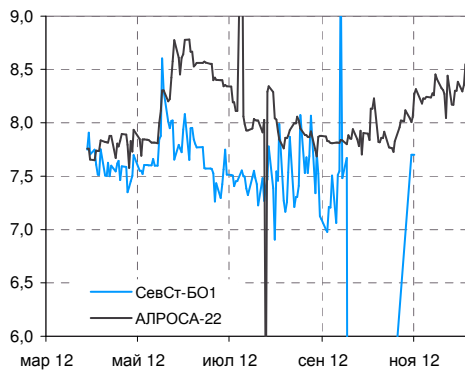


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

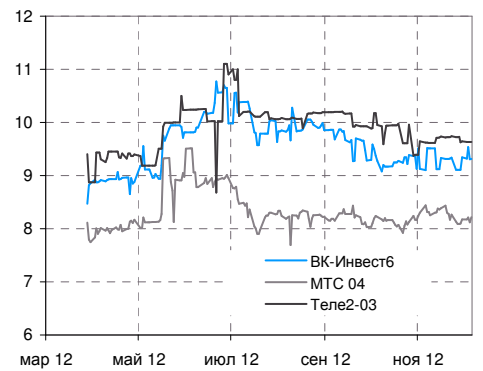
Доходности российских монополий



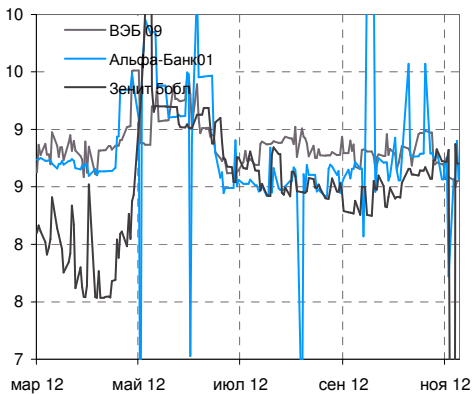
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



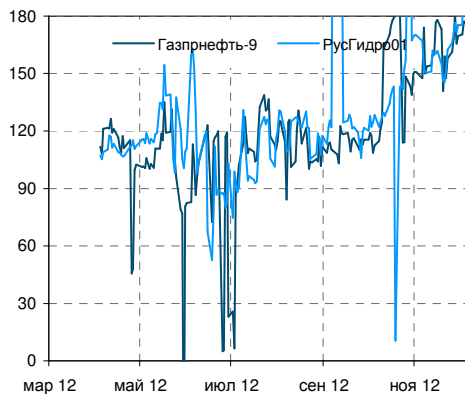
Доходности "Телекоммуникации"



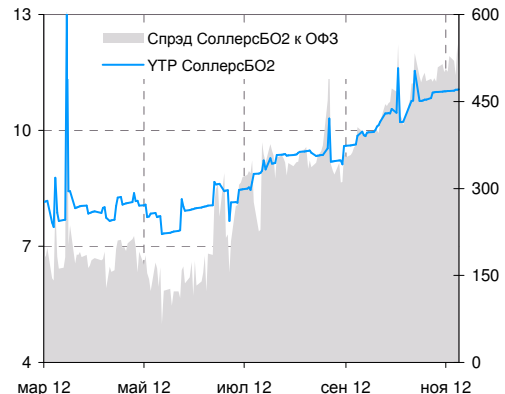
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

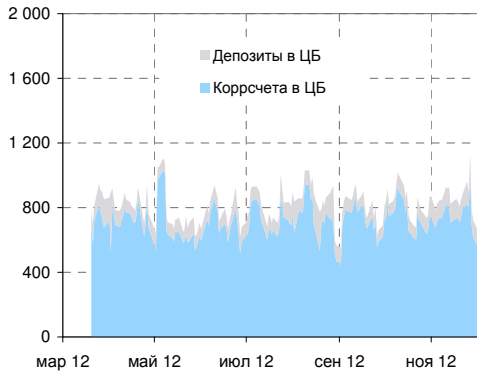


Облигации с текущей доходностью выше 10%

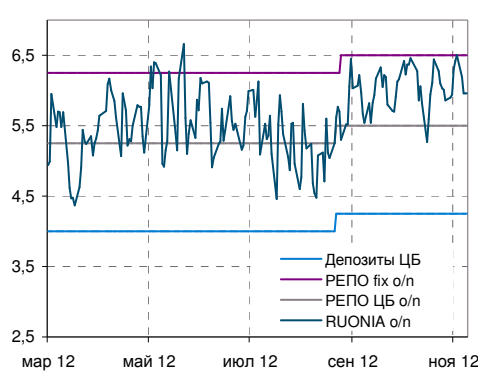


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

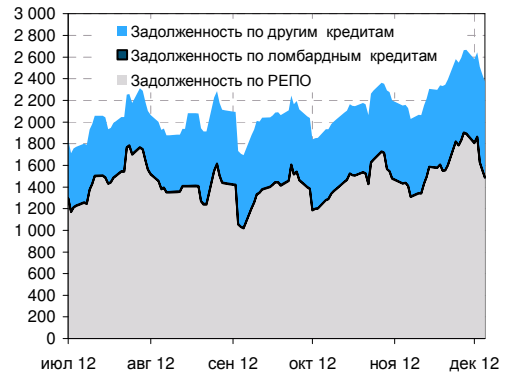
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



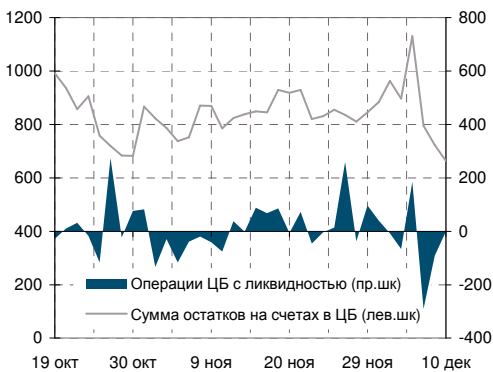
Динамика ставок денежного рынка



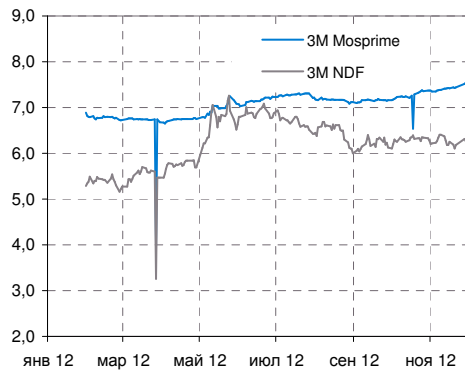
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 Волов, 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.