

Долговые и денежные рынки
12 февраля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Отсутствие статистики и важных новостей способствовало формированию спокойных настроений у инвесторов.

Российские еврооблигации

Понедельник стал спокойным днем. Большинство бумаг сохранили ценовые уровни конца прошлой недели. НЛМК успешно разместил новый бонд.

Рублевые облигации

Спрос на длинном отрезке ОФЗ сохраняется. ОФЗ 26207 не удается преодолеть отметку доходности в 7%.

FX/Rates

Понедельник на локальном валютном рынке прошел без особых потрясений.

Наши ожидания

Для локального и рынка евробондов сегодня нет скольких значимых внешних триггеров, которые могут привести к активным действиям инвесторов. Ждем незначительных покупок.

Главные новости

На шахте Северстали произошла авария.

Вчера на принадлежащей Северстали шахте Воркутинская в Республике Коми произошла авария, повлекшая за собой, по крайней мере, 18 человеческих жертв. Прямые потери компании от этого происшествия, вероятнее всего, составят несколько десятков миллионов долларов, а косвенные – могут быть в несколько раз больше.

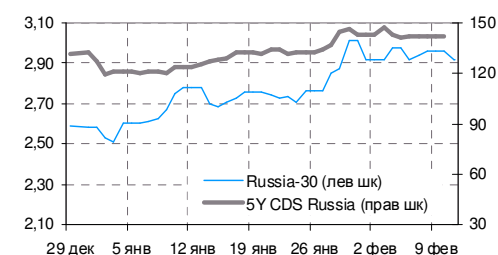
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	2,92	-4
CDS России	142	0
MOSPRIME o/n	5,35	16
NDF 3M	6,01	-1

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	763,9	291
Остатки на депозитах, млрд руб.	133,7	-190
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,15	-0,01
Корзина (ЦБ), руб	34,72	0,02

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,29	0,1
ERIBOR 3M	0,23	0,0
EUR/USD	1,3409	
UST-10	1,96	1
Германия-10	1,61	0
EFSF-10	1,90	0
Италия - 10	4,62	7
Испания - 10	5,41	6
Португалия-10	6,54	7
CDS 5Y Ирландия	178	0
CDS 5Y Португалия	395	0
CDS 5Y Италия	267	0
CDS 5Y Испания	287	2

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	455,1	8
iTRAXX CEEMEA 5Y	171,3	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	104,9	0

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,00	-10
ОФЗ 26205	6,57	-2
ОФЗ 26207	7,01	0
Газпром-11	6,86	-6
РЖД-10	7,13	-9
ФСК-15	7,77	-5
МТС-05	8,38	-22
ВымпелКом-4	8,42	-5
Металинвест-5	8,66	1
РусалБр-8	12,48	-6
РСХБ-15	7,69	-15

Российские еврооблигации

	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,77	1
Gazprom-37	5,47	-1
Sberbank-21	4,19	1
AlfaBank-21	5,59	-1
Evraz-18	5,74	-2
Vimpel-22	5,73	-1
TNK-BP-18	3,32	-2

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Кривая доходности гособлигаций США



Отсутствие статистики и важных новостей способствовало формированию спокойных настроений у инвесторов.

Начало недели на глобальных рынках проходило в отсутствии важных новостей, а также слабом информационном фоне. Кроме того, на этой неделе в торгах не будут принимать участие большинство азиатских инвесторов по причине празднования Нового Года.

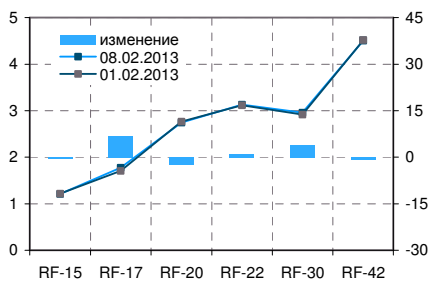
По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила 1,609% («0,0 б.п.»), Франции - 2,242% («+0,9 б.п.»), США - 1,964% («1,3 б.п.»), Испании - 5,412% («+6,3 б.п.»), Италии - 4,615% («+6,6 б.п.»), Португалии - 6,539% («+6,7 б.п.»).

На глобальных валютных площадках также отсутствовал ярковыраженный тренд. Пара EUR/USD, продемонстрировавшая в минувший четверг сильнейшую коррекцию, в понедельник, как и в пятницу, продолжала торговаться в довольно узком диапазоне - 1,3357x - 1,3422x.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Кривая доходности гособлигаций России



Понедельник стал спокойным днем. Большинство бумаг сохранили ценовые уровни конца прошлой недели. НЛМК успешно разместил новый бонд.

Понедельник не стал днем сколь-либо переменявшим настроения инвесторов. По-прежнему большинство участников торгов занимали выжидательную позицию, что не приводило к сколь значимому изменению котировок в первый день недели. Напомним, что также вчера на рынки оказывали влияния отсутствие азиатских коллег.

В основном ценовые изменения и в суверенном, и корпоративном сегментах редко приближались к «+/-20 б.п.». Отметим, что ценовые уровни суверенных бумаг остаются на одном из самых низких значений за последние 2 месяца, при этом спред между UST-10 и Russia-30 за вчерашний день довольно весомо сократился с 100,7 до 95,6. Последний бонд завершил день на уровне в 125,35% («+24 б.п.»), Russia-42 (118,98%/19,8 б.п.). В корпоративных бумагах сколь интересные изменения отметить довольно сложно. Наиболее ликвидные бумаги закончили день со следующей динамикой: Gazprom-22 («+8,9 б.п.»), Gazprom-34 («+16,9 б.п.»), Gazprom-37 («+16,3 б.п.»), Sevst-22 («-10,1 б.п.»), Evraz-18 («+7,5 б.п.»), Vimpel-22 («+7,6 б.п.»).

На первичном рынке вчера разместился новый пятилетний бонд НЛМК с доходность в 4,45%. Учитывая, что более длинный выпуск NLMK19 торгуется на уровне 4,68% мы видим неплохой потенциал нового выпуска на вторичном рынке, прежде всего исходя из того, что премия за такую разницу в дюрации должна быть не менее 30-40 п.п.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Спрос на длинном отрезке ОФЗ сохраняется. ОФЗ 26207 не удается преодолеть отметку доходности в 7%.

На локально рынке на фоне довольно спокойного внешнего фона понедельник в целом повторял картину конца недели. Покупки зарубежными инвесторами подкрепляют российский рынок ОФЗ. По-прежнему ликвидность сохраняется на достаточно высоком уровне, а спрос сосредоточен на длинном отрезке кривой, где за вчерашний день ценовые изменения были до 10 б.п. Отметим, что для ОФЗ 26207

день обозначился незначительным снижением цены – на 6 б.п. По-прежнему доходность в 7% является отметкой, которую бонду не удастся преодолеть.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Понедельник на локальном валютном рынке прошел без особых потрясений.

На локальном валютном рынке, как и на международных площадках, наблюдалась относительная стабильность. Курс доллара находился в диапазоне 30,11–30,19 руб., бивалютная корзина также не отличалась особой волатильностью – 34,71–34,79 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла на 100,9 млрд руб. до уровня 897,6 млрд руб. Ставки денежного рынка немного увеличились. MosPrime o/n составила 5,35% («+16 б.п.»).

Алексей Егоров

Наши ожидания

Для локального и рынка евробондов сегодня нет сколь значимых внешних триггеров, которые могут привести к активным действиям инвесторов. Ждем незначительных покупок.

Игорь Голубев

Новости коротко

Макроновости

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти банков, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 1 декаде февраля 2013 года составила 9,8350%. В декабре 2012 года и в 1 декаде января 2013 года процентная ставка держалась на уровне 9,65%, во 2 декаде января ставка выросла до 10,0%, а в III декаде снизилась до 9,8750%.

Корпоративные новости

- **Группа РАЗГУЛЯЙ** в конце января 2013 года вышла из состава акционеров ООО «Цимлянское» (Ростовская область) и ООО «Почаево-Агро» (Белгородская область). Ранее она владела более чем 50% долей этих компаний. По данным РАЗГУЛЯЙ, стратегия холдинга предусматривает реализацию непрофильных активов, в том числе зерновых, и развитие таких приоритетных направлений работы, как производство сахара и риса. Всего от реализации непрофильных активов группа планирует выручить 6 млрд руб. Уже продано активов более чем на 1,5 млрд руб. /Интерфакс/

Наш комментарий:

http://www.nomos.ru/upload/iblock/d1e/NOMOS_daily_debt_markets_14_05_2012.pdf

- С 1 марта «Связной банк» возобновит выдачу в салонах сотовой сети «Связной» своего основного продукта – универсальной карты. /Ведомости/

Долговые рынки

- **НЛМК** размещает 5-летние евробонды на 800 млн долл. под 4,45% годовых. Это нижняя граница ориентира доходности, который сначала составлял 4,625-4,75% годовых, а затем был понижен до 4,45-4,55% годовых.
- **Россельхозбанк** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 10 и 11 у их владельцев. В рамках оферты было выкуплено 5,9% выпуска 10 на общую сумму 295 млн руб. и 6% выпуска 11 на сумму 304,7 млн руб.
- **ОАО Банк ВТБ** 13 февраля откроет книгу заявок на облигации серии БО-22

объемом 15 млрд руб. Сбор заявок продлится до 15 февраля, размещение запланировано на 19 февраля 2013 года. Срок обращения выпуска составит 1092 дня, оферта не предусмотрена.

- **ООО «РЕСО – Лизинг»** сегодня начинает сбор заявок на облигации серии 01 объемом 2,5 млрд руб. Закрытие книги запланировано на 18 февраля. Размещение намечено на 20 февраля 2013 года.
- Ставка 6 купона по облигациям «**ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО**» серии 02 объемом 5 млрд руб. составит 8,55% годовых. Согласно условиям эмиссии, ставка 2-12 купонов определяется как сумма ставки MosPrime Rate на срок 3 месяца и премии в размере 1,45% годовых.
- **ВЭБ** проведет вторичное размещение выпуска серии 01в объемом до 500 млн долл. Ставка купона до ближайшей оферты 20 февраля 2014 года составляет 1,99% годовых, цена размещения будет определена по результатам сбора заявок. Дата закрытия книги – 20 февраля, дата вторичного размещения – 21 февраля.

Главные новости

На шахте Северстали произошла авария.

Вчера на принадлежащей Северстали шахте Воркутинская в Республике Коми произошла авария, повлекшая за собой, по крайней мере, 18 человеческих жертв. Прямые потери компании от этого происшествия, вероятнее всего, составят несколько десятков миллионов долларов, а косвенные – могут быть в несколько раз больше.

Событие. Вчера на шахте Воркутинская, входящей в принадлежащей Северстали Воркутауголь, произошла авария, повлекшая за собой гибель, по крайней мере, 18 человек. Спасательная операция на шахте продолжается.

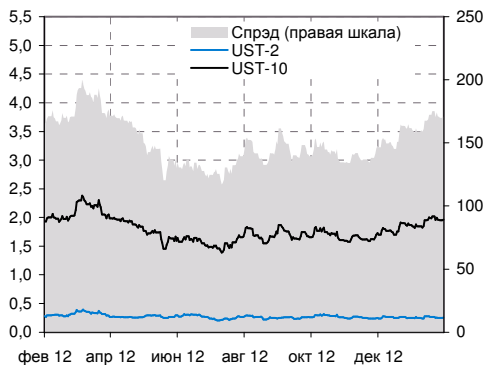
Комментарий. Производственная мощность шахты «Воркутинская» составляет 1,8 млн тонн коксующегося угля в год, что в пересчете на концентрат составляет более 1 млн тонн или примерно 20% выпуска коксующегося угля Воркутаугля. Остановка шахты, вероятнее всего, будет означать необходимость для компании закупать на стороне уголь дефицитной на российском рынке марки Ж, что потребует дополнительных расходов в размере около 100 млн долл. в год (около 4 % ожидаемой EBITDA Северстали в 2013 году). Впрочем, судя по первоначальным данным, авария на Воркутинской – значительно менее разрушительная, чем происшествие на Распадской трехгодичной давности и восстановление шахты может завершиться за несколько месяцев или даже недель.

Однако помимо прямого ущерба компания от этого происшествия, вероятнее всего, понесет и косвенные потери. После аварии на Распадской, регулирующие органы проявляли повышенное внимание ко многим угледобывающим предприятиям Кузбасса, что сказалось на их операционных показателях в 2010-2011 гг. Мы не исключаем, что нечто подобное сейчас будет наблюдаться и на активах Воркутаугля в Республике Коми.

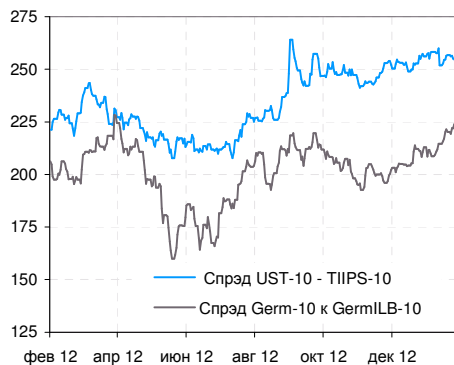
Юрий Волов, CFA

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

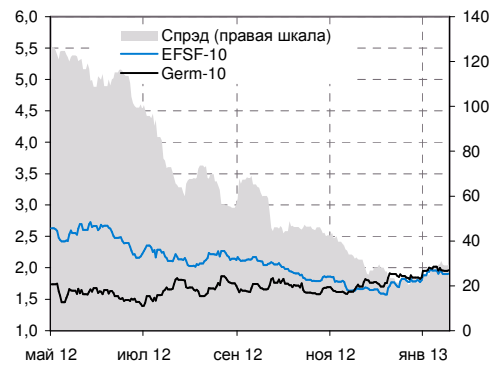
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



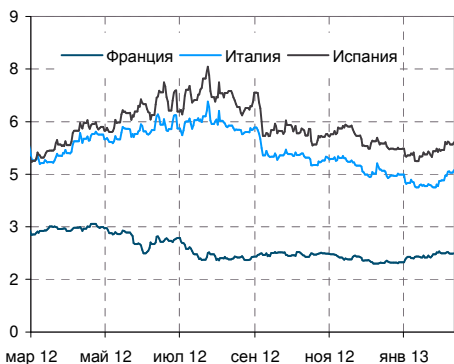
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



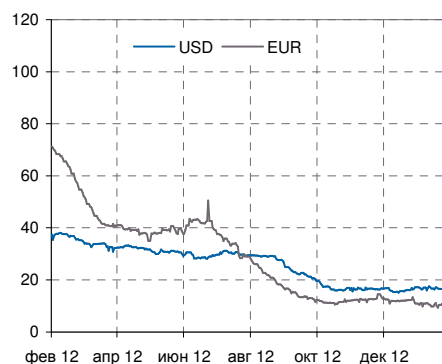
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

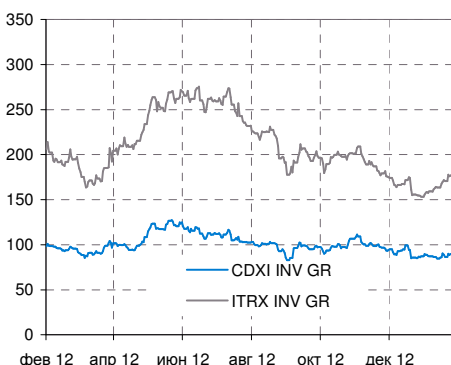


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

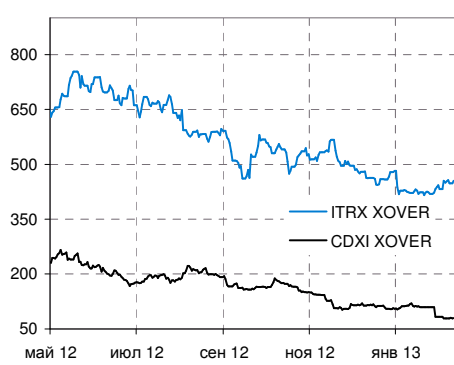


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

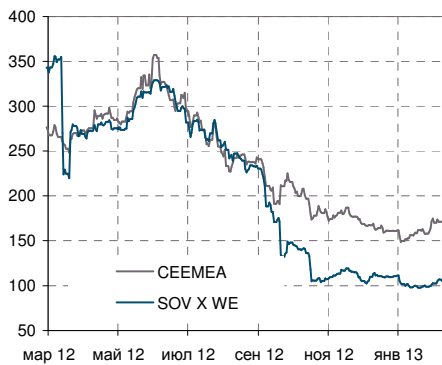
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

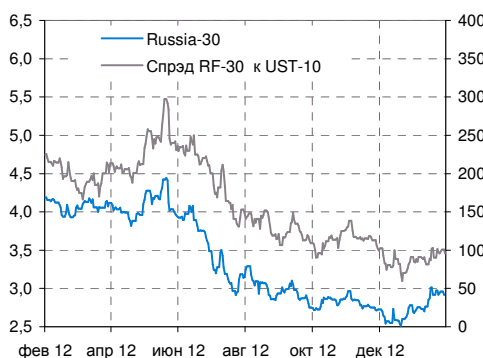


ITRX / Governments

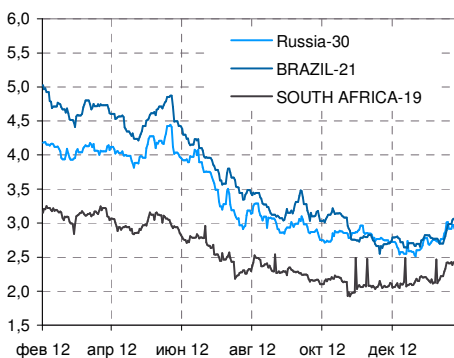


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

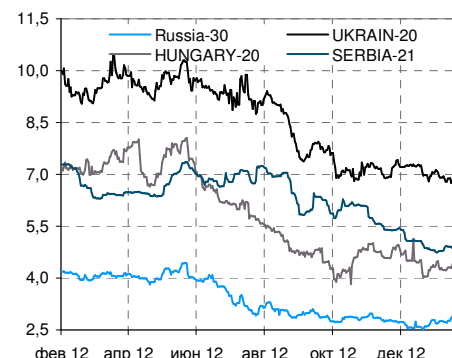
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

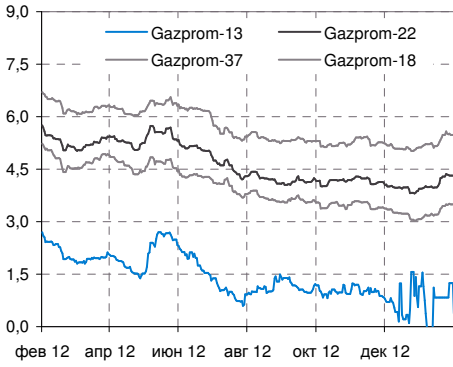


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

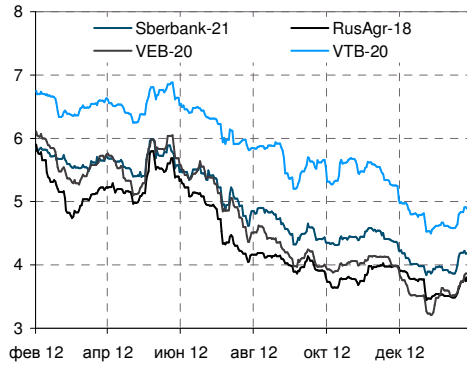


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

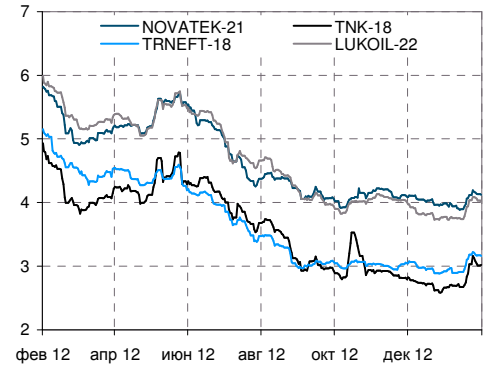
Еврооблигации Газпрома



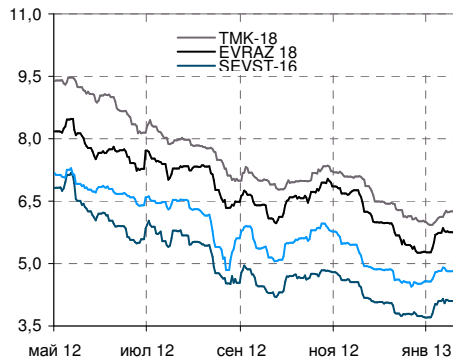
Евробонды госбанков



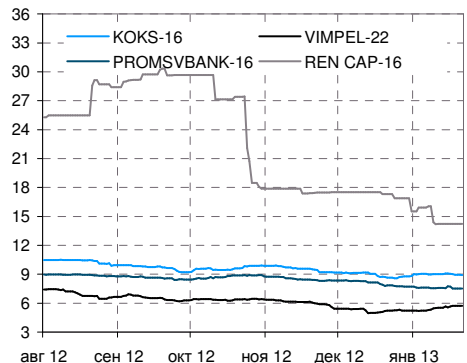
Еврооблигации нефтегазового сектора



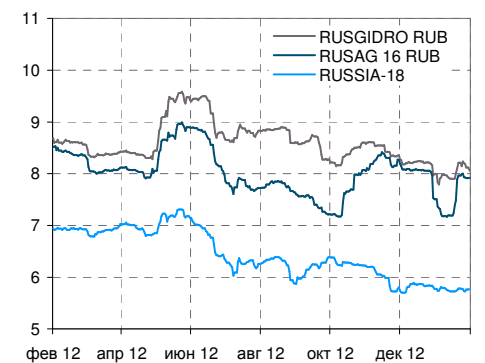
Еврооблигации металлургического сектора



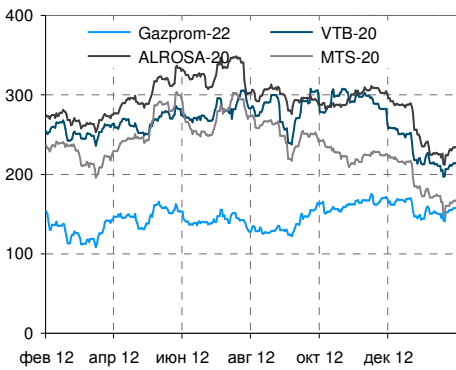
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



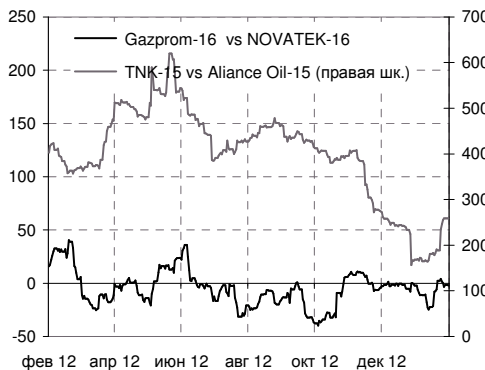
Еврооблигации, номинированные в рублях



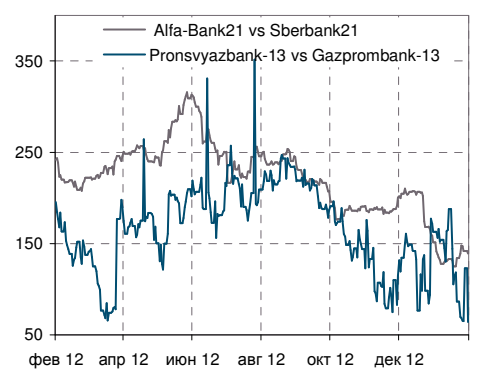
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

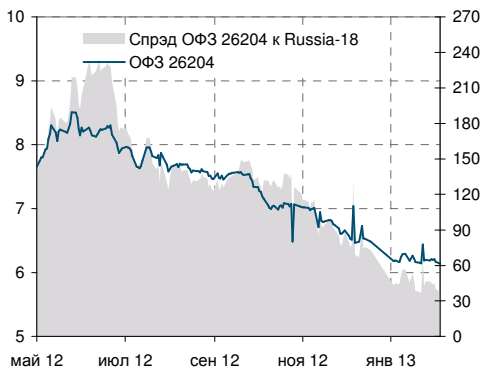


Спрэды в банковском секторе

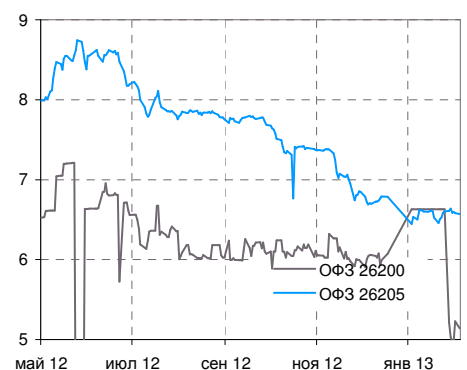


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

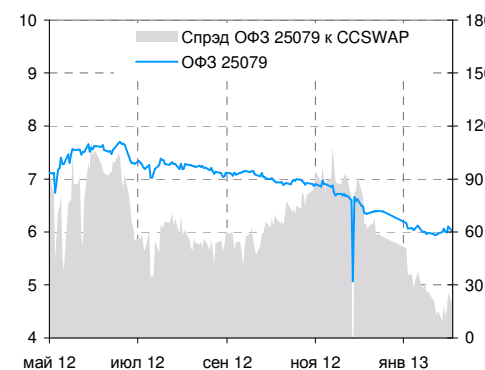
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

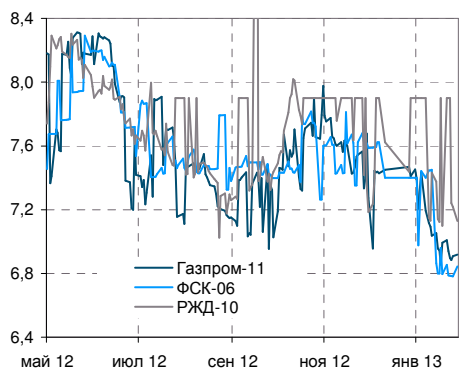


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

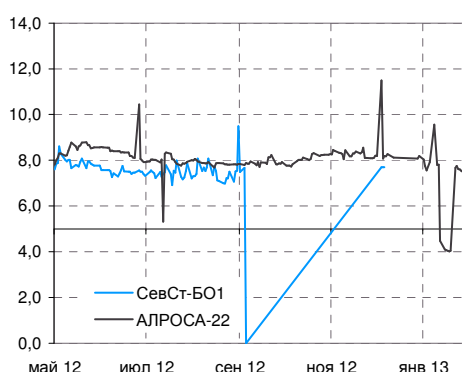


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

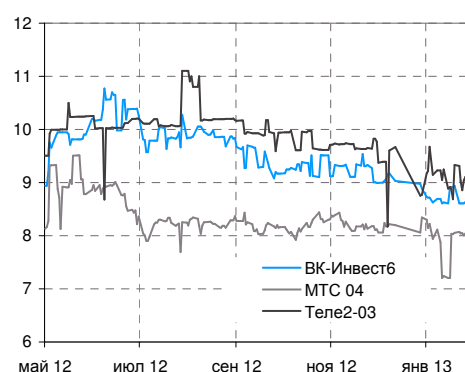
Доходности российских монополий



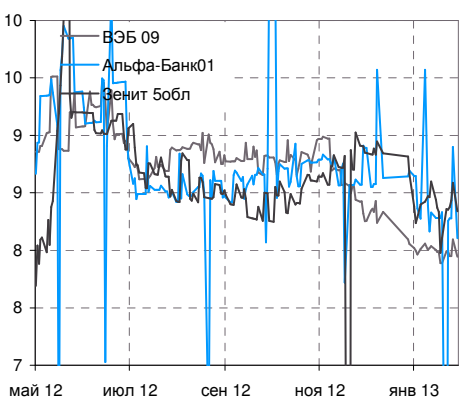
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



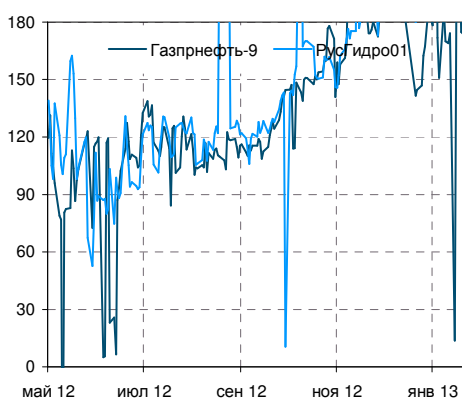
Доходности "Телекоммуникации"



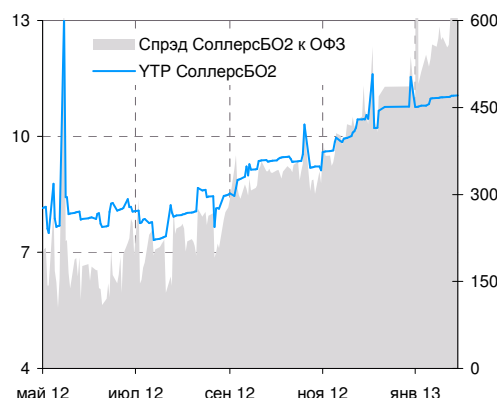
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

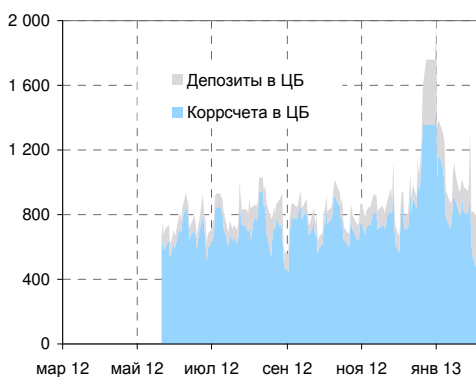


Облигации с текущей доходностью выше 10%

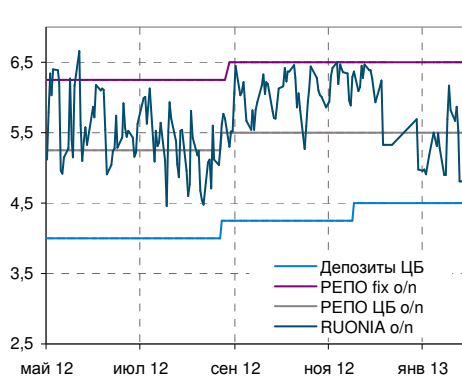


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



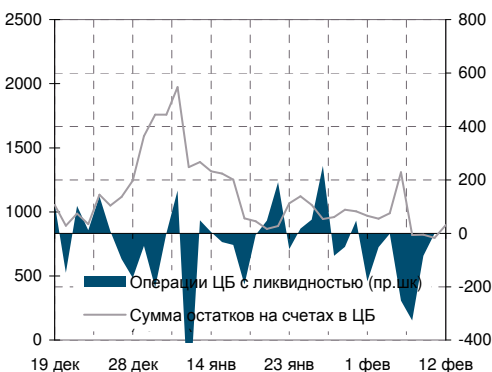
Динамика ставок денежного рынка



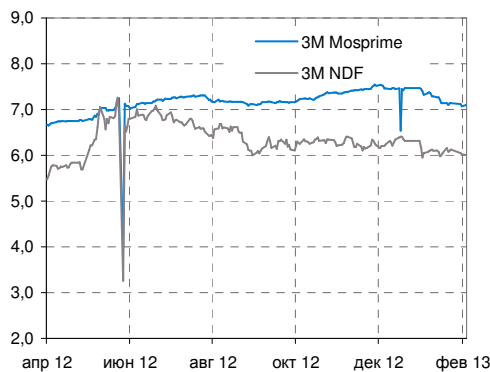
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 Волон, 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 Полютон

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.