

Долговые и денежные рынки  
13 декабря 2012 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Заявления Бена Бернанке о запуске QE4 оказались недостаточными для инвесторов. Все внимание опять к fiscal cliff, где пока только усугубление ситуации.

### Российские еврооблигации

Суверенные бумаги и бонды Газпрома остались без особых изменений. Покупки в бумагах Евраз, Северстали, Алросы и ВымпелКома.

### Рублевые облигации

Минфин с успехом провел аукционы по 26209 и 25080. По обоим выпускам переспрос был более чем в 5 раз. Наибольший интерес вызвал 26209.

### FX/Rates

Рубль на фоне роста нефти смог укрепить свои позиции. Остатки на счетах сократились.

### Наши ожидания

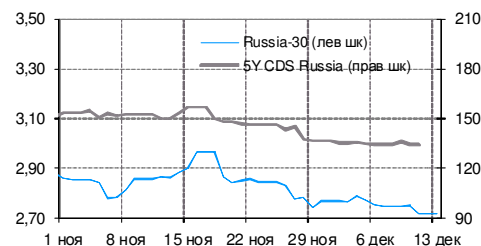
Сегодня, на фоне коррекции цен на рынке нефти, а также негативных заявлений по поводу вопроса fiscal-cliff мы ждем довольно смешанной динамики на долговых рынках с преобладанием продаж. В свою очередь, от рубля ждем ослабления к бивалютной корзине и доллару США.

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,72	0
CDS России	134	0
MOSPRIME o/n	6,50	7
NDF 3M	6,20	0

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	835,8	-6
Остатки на депозитах, млрд руб.	101,1	1
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,71	0,00
Корзина (ЦБ), руб	34,85	0,00

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



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	#Н/Д	#Н/Д
ERIBOR 3M	0,18	0,2
EUR/USD	1,2999	
UST-10	1,66	0
Германия-10	1,32	0
EFSF-10	1,64	0
Италия - 10	4,63	0
Испания - 10	5,44	0
Португалия-10	7,29	0
CDS 5Y Ирландия	217	0
CDS 5Y Португалия	461	0
CDS 5Y Италия	288	0
CDS 5Y Испания	300	0

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	463,2	0
iTRAXX CEEMEA 5Y	163,7	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	114,0	0

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,35	-11
ОФЗ 26205	6,69	-3
ОФЗ 26207	6,93	-3
Газпром-11	7,68	27
РЖД-10	7,37	-5
ФСК-15	7,83	-27
МТС-05	8,81	-17
ВымпелКом-4	9,02	4
Металинвест-5	9,19	-3
РусалБр-8	14,28	-16
РСХБ-15	8,28	-6

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,73	0
Gazprom-37	5,23	0
Sberbank-21	4,22	0
AlfaBank-21	6,23	0
Evraz-18	6,67	0
Vimpel-22	5,99	0
TNK-BP-18	3,34	0

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.

## Рыночная конъюнктура

### Внешние рынки

*Заявления Бена Бернанке о запуске QE4 оказались недостаточными для инвесторов. Все внимание опять к fiscal cliff, где пока только усугубление ситуации.*

Кривая доходности гособлигаций США



Основные события на глобальных площадках проходили вчера в завершении дня у заокеанских инвесторов. Итоги заседания ФРС США конечно обрадовали инвесторов, прежде всего, программой выкупа гособлигаций в размере 45 млрд долл. Также очередное заявление о сохранении процентных ставок предельно низкими на продолжительный период поддержало участников торгов. Отметим, что, по словам Бена Бернанке, ставки будут оставаться низкими до тех пор пока уровень безработицы в стране сохраняется выше 6,5%, напомним, что, согласно опубликованным данным, текущий уровень безработицы составляет 7,7%. Вместе с тем, внимание инвесторов приковано к проблеме fiscal cliff, которая с каждым днем ставится все более актуальной, по мере приближения первого января. Вчера негативные новости по этой теме в значительной степени сдерживали динамику рынков. Так, спикер Палаты представителей Джон Бонэр снова критиковал администрацию президента США за отсутствие компромисса между сторонами. При этом «масла в огонь» добавил Глава республиканской фракции в Палате представителей Эрик Кантор заявив, что парламентарии готовы продолжить работу после Рождества, отказавшись от каникул. Таким образом, надежды инвесторов на скорое разрешение проблемы fiscal cliff вряд ли оправдаются.

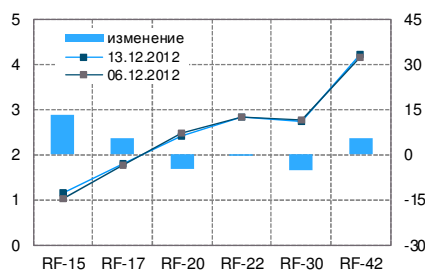
Американские казначейские бумаги завершили день ростом доходностей, что в целом было довольно ожидаемо. UST-10 -1.699% (1.655% по итогам вторника)

*Игорь Голубев*

### Российские еврооблигации

*Суверенные бумаги и бонды Газпрома остались без особых изменений. Покупки в бумагах Евраз, Северстали, Алросы и ВымпелКома.*

Кривая доходности гособлигаций России



В суверенных выпусках и на кривой Газпрома инвесторы были умеренны в своих действиях. Так, выпуск Russia-30 за день остался без изменений, а Russia-42 подрос в цене всего на 4,5 б.п. На кривой Газпрома, за редким исключением, также ценовая динамика была не существенной. Основные сделки были в сегменте металлургии и добычи, а также телекомов. Здесь вполне предсказуемо в лидерах были Северсталь, Евраз, Алроса, Вымпелком, где переоценки были от 30 до 50 б.п.

*Игорь Голубев*

**Рублевые облигации**

*Минфин с успехом провел аукциона по 26209 и 25080. По обоим выпускам переспрос был более чем в 5 раз. Наибольший интерес вызвал 26209.*

Оба вчерашних аукциона ОФЗ 26209 и 25080 прошли вполне успешно и с весомым переспросом. Как и мы ожидали, большой интерес вызвал десятилетний бонд 26209, где Минфин установил доходность (6,83%) по цене отсечения ниже изначально предложенного диапазона в 6,88-6,93%. Напомним, что предложенные уровни хотя бы как-то соответствовали котировкам на вторичном рынке. Спрос на 25080 был чуть скромнее (превысил предложение в 5 раз против 5,8 у 26209), однако и здесь размещение было в полном объеме. Вместе с тем, ставка составила 6,52%, то есть ближе к верхней границе диапазона в 6,48-6,53%. Здесь отметим, что даже по верхней границе бумага давала дисконт к рынку. Успех Минфина стал драйвером и для вторичного рынка, где рост составил в среднем от 10 до 20 б.п. Отметим значительную динамику в 26208, цена которого выросла за среду на 153 б.п.

*Игорь Голубев*

**Forex/Rates**

*Рубль на фоне роста нефти смог укрепить свои позиции. Остатки на счетах сократились.*

Российская национальная валюта вчера на фоне ожидания решений ФРС, от которого большинство участников торгов ждали позитива, а также роста котировок «черного золота». В итоге, доллар подешевел против рубля до 30,60 руб. В отношении бивалютной корзины рубль также укреплялся – по итогам среды 34,78 руб. («-0,09 руб.»). Вчера остатки на счетах составили 936,9 млрд руб., что было на 4,5 млрд руб. ниже предыдущего дня. Вчере ставка Mosprime o/n на фоне снижения ликвидности и предстоящего налогового периода подросла до 4,5% с 4,3% днем ранее.

*Игорь Голубев*

**Наши ожидания**

Сегодня, на фоне коррекции цен на рынке нефти, а также негативных заявлений по поводу вопроса fiscal-cliff мы ждем довольно смешанной динамики на долговых рынках с преобладанием продаж. В свою очередь, от рубля ждем ослабления к бивалютной корзине и доллару США.

*Игорь Голубев*

## Календарь событий

### Макроэкономические события

- 13 декабря Саммит Евросоюза
- 14 декабря Саммит Евросоюза
- Базовый индекс потребительских цен Еврозоны, г/г

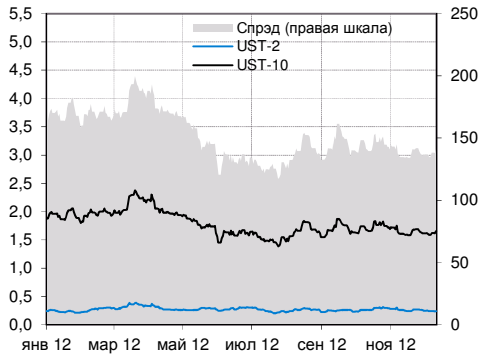
### Денежный рынок

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

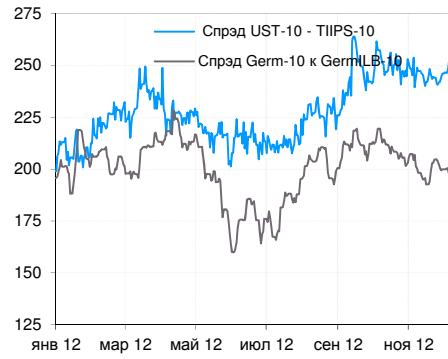
Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

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



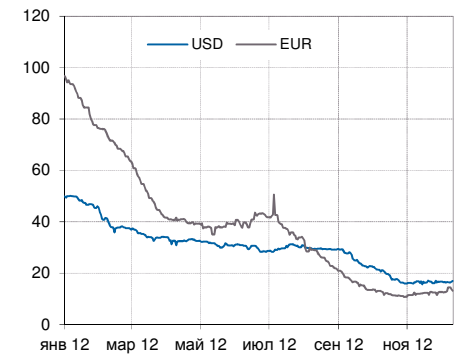
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

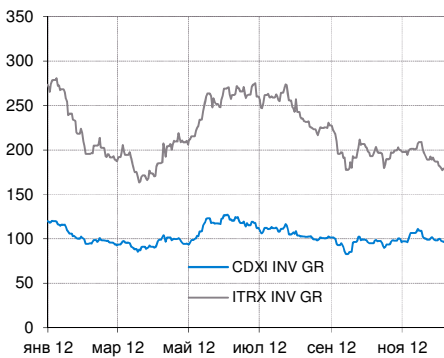


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

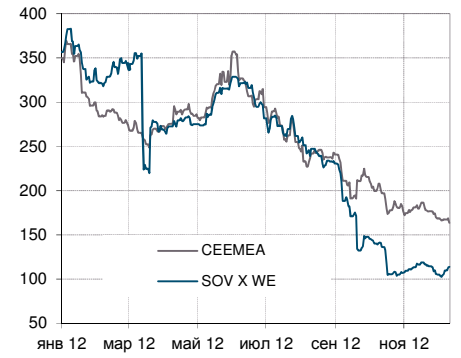
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

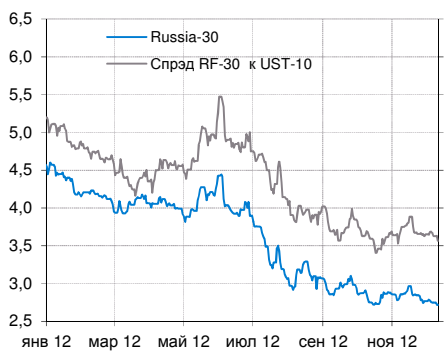


ITRX / Governments

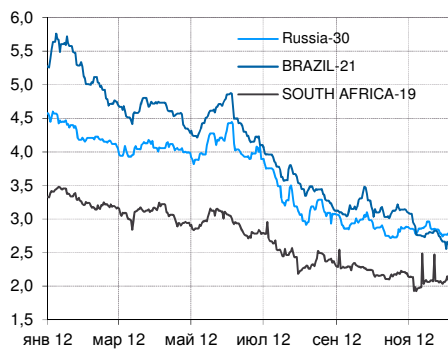


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

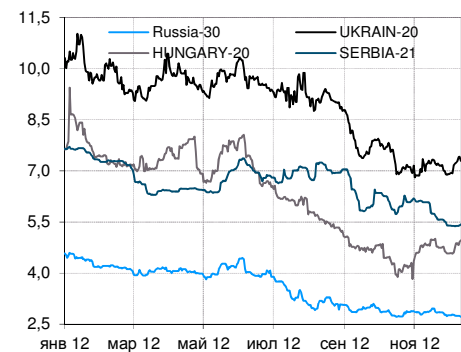
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

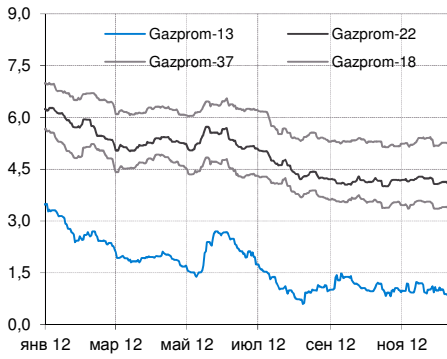


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

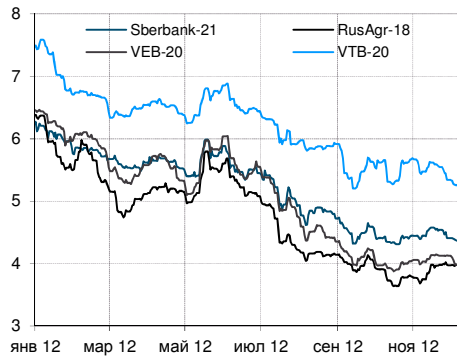


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

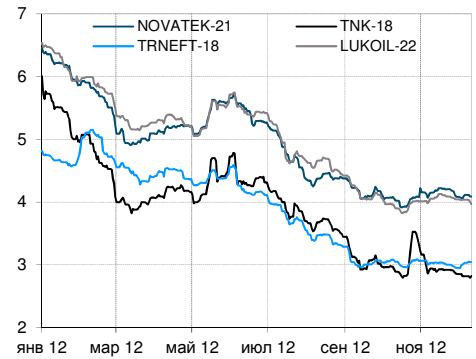
Еврооблигации Газпрома



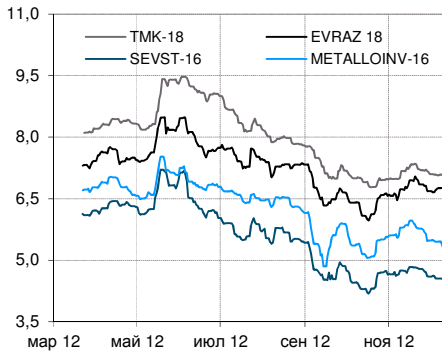
Евробонды госбанков



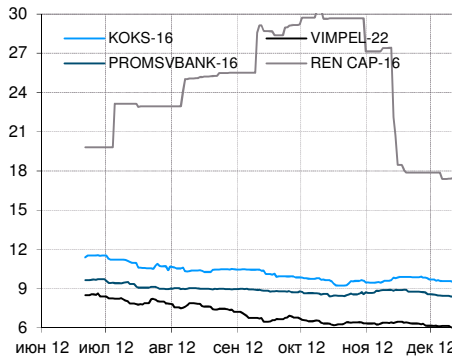
Еврооблигации нефтегазового сектора



Еврооблигации металлургического сектора



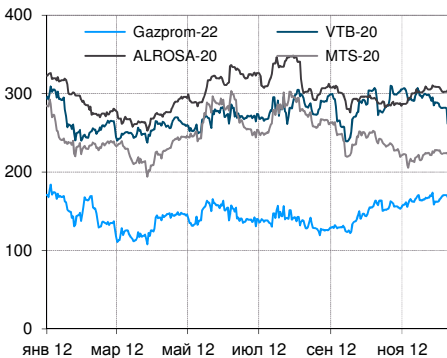
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



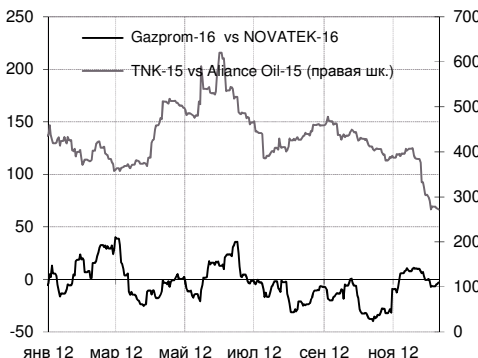
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

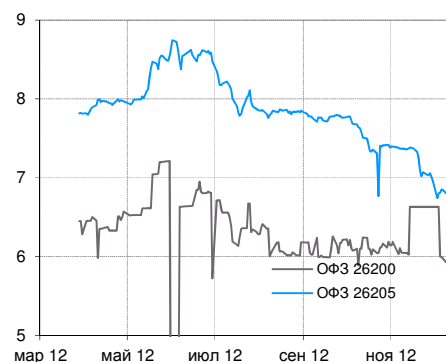


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

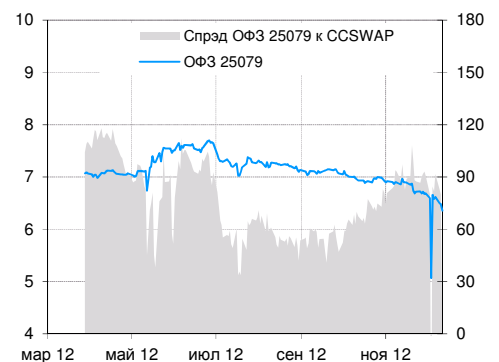
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

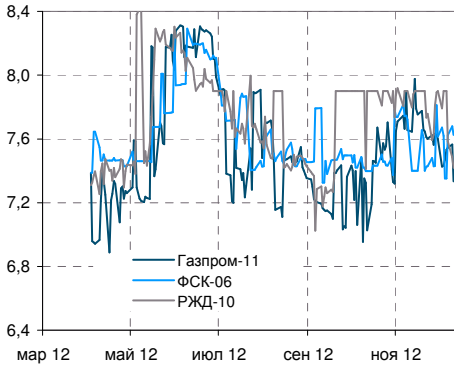


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

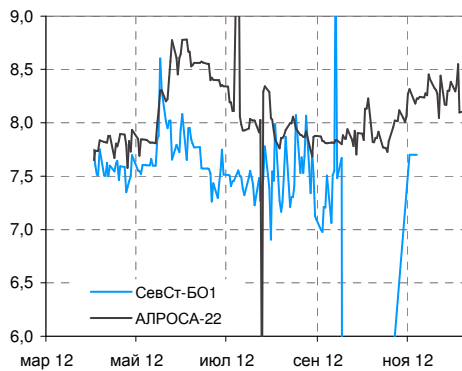


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

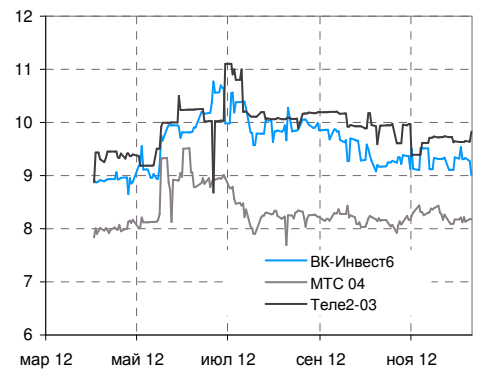
Доходности российских монополий



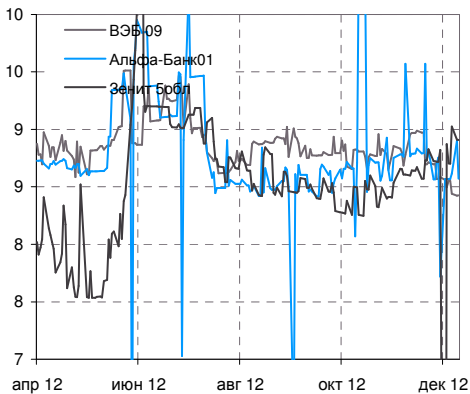
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



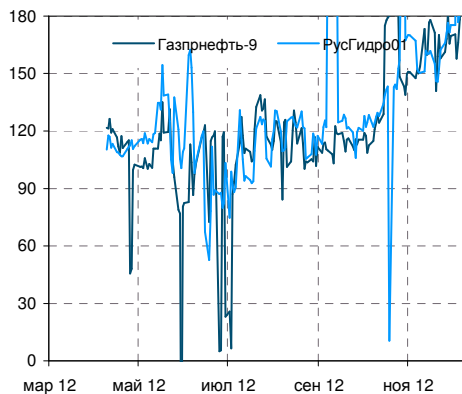
Доходности "Телекоммуникации"



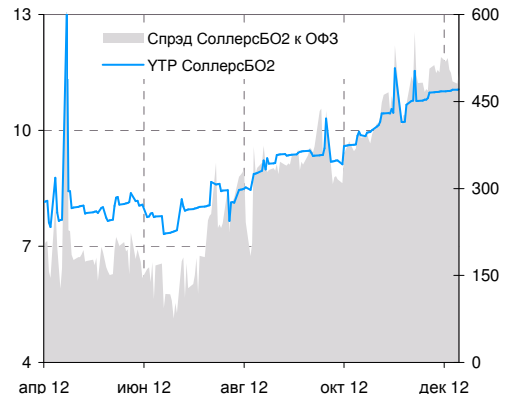
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

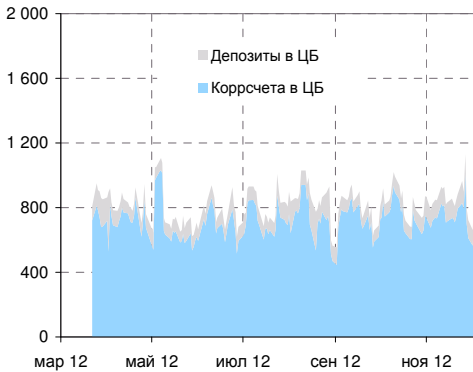


Облигации с текущей доходностью выше 10%

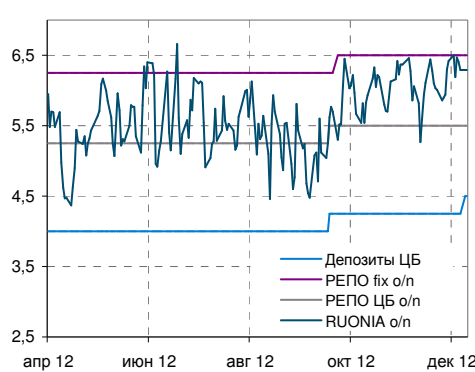


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

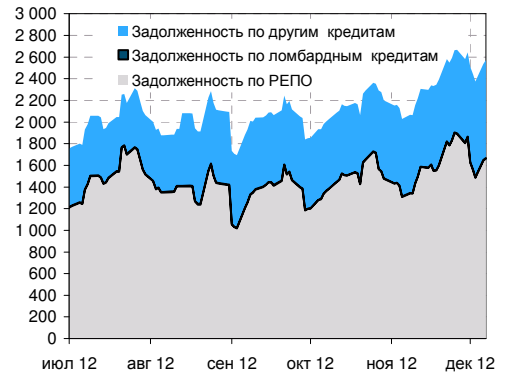
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



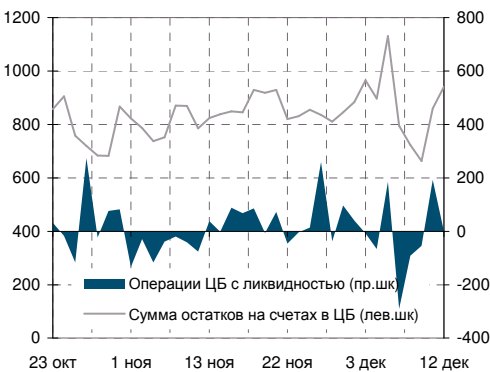
Динамика ставок денежного рынка



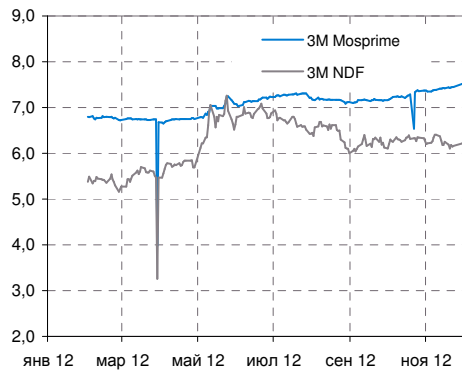
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



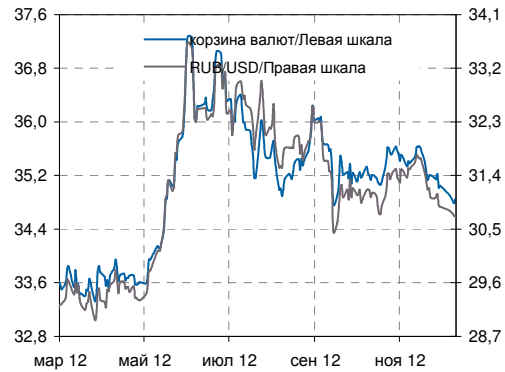
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 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 абсолютные 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.