

Долговые и денежные рынки
18 апреля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Поводов для роста на глобальных площадках пока нет. Инвесторы сохраняют интерес к безрисковым бумагам.

Российские еврооблигации

Фиксация усугубилась, Russia-42 за день - «-129 б.п.» в цене. ЛУКОЙЛ успешно разместил новый 5-летний и 10-летний выпуски с премией к рынку. Альфа-Банк начал road-show рублевых бумаг.

Рублевые облигации

Минфин успешно провел аукционы ОФЗ. Спрос на 26211 более чем в 1,5 раза превысил предложение.

Forex/Rates

На локальном валютном рынке вчера национальная валюта смогла удивить всех без исключения.

Наши ожидания

Сегодня на локальном валютном рынке при открытии торгов наблюдалось небольшое укрепление рубля. Тем не менее, оно, вероятнее всего, обусловлено агрессивным вмешательством ЦБ в валютные торги. Мы полагаем, что на рынке пока нет факторов для начала укрепления рубля. На локальном бондовом рынке, мы считаем, что сегодня инвесторы будут фиксировать прибыль. Для рынка евробондов поводов для роста цен пока нет, также ждем фиксации.

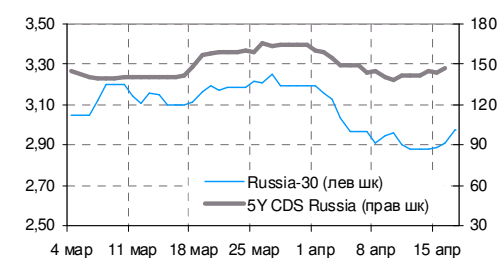
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,98	7
CDS России	147	4
MOSPRIME o/n	6,30	1
NDF 3M	6,33	1

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	786,1	-35
Остатки на депозитах, млрд руб.	100,1	-6
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,85	0,54
Корзина (ЦБ), руб	36,18	0,41

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,28	-0,1
ERIBOR 3M	0,21	0,0
EUR/USD	1,3025	
UST-10	1,70	-3
Германия-10	1,23	-5
EFSF-10	1,50	-4
Италия - 10	4,24	-6
Испания - 10	4,67	-5
Португалия-10	6,08	3
CDS 5Y Ирландия	175	-1
CDS 5Y Португалия	400	2
CDS 5Y Италия	265	-3
CDS 5Y Испания	261	-2

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	454,0	9
iTRAXX CEEMEA 5Y	187,5	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	101,2	-2

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	5,93	0
ОФЗ 26205	6,71	-5
ОФЗ 26207	7,12	-6
Газпром-11	7,08	3
РЖД-10	6,89	-13
ФСК-15	7,57	-15
МТС-05	8,28	0
ВымпелКом-4	8,37	29
Металинвест-5	8,37	0
РусалБр-8	12,93	9
РСХБ-15	7,38	-6

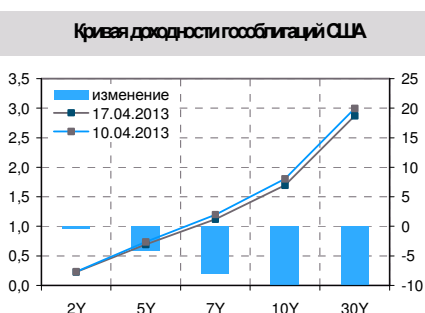
Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,07	1
Gazprom-37	5,43	4
Sberbank-21	4,24	5
AlfaBank-21	5,68	2
Evraz-18	6,17	19
Vimpel-22	5,77	5
TNK-BP-18	3,45	8

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Поводов для роста на глобальных площадках пока нет. Инвесторы сохраняют интерес к безрисковым бумагам.



Глобальные инвесторы вчера продолжали сохранять негатив. Виною тому сохраняющиеся пессимистические настроения о замедлении роста мировой экономики. Также довольно негативно выглядят отчеты американских корпораций. Наиболее негативно инвесторы восприняли результат Bank of America. Помимо этого, сокращение запасов нефти против ожидания на рост также внесли порцию пессимизма. В свою очередь публикация «бежевой книжки» скорее можно назвать положительным моментом вчерашнего дня. Публикация ФРС свидетельствует об умеренном росте на всей территории США. Вместе с тем, инвесторы продолжали сохранять интерес к «тихой гавани» UST. Так, UST-10 снизили свою доходность с 1,723% до 1,696%

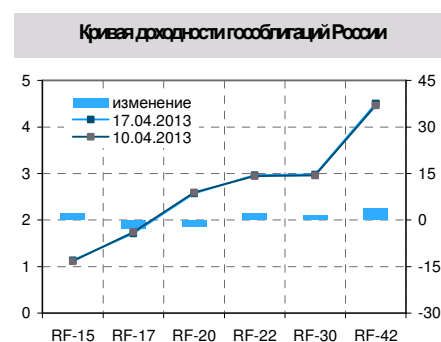
На глобальном валютном рынке в первой половине дня пара EUR/USD продолжила демонстрировать рост. Тем не менее, во второй половине дня негативный настрой все же взял верх. Опубликованный ранее отчет МВФ отразивший ожидания замедления экономики в перспективе 2013 и 2014 годов, а также заявления представителя ЕЦБ о том, что регулятору пора предпринимать шаги по снижению курса европейской валюты, который может негативно отразиться на экономике региона, стали поводом для коррекции.

В рамках американской сессии соотношение между долларом и евро вплотную приблизилось у значения 1,3х, а по итогам дня составило 1,303х.

*Алексей Егоров
Игорь Голубев*

Российские еврооблигации

Фиксация усугубилась, Russia-42 за день - «-129 б.п.» в цене. ЛУКОЙЛ успешно разместил новый 5-летний и 10-летний выпуски с премией к рынку. Альфа-Банк начал road-show рублевых бумаг.



Российский сегмент евробондов вчера продолжал сдавать позиции. Практически все бумаги усугубили уровни падения. Виною тому, прежде всего, динамика цен на нефть, которая являлась преобладающим фактором для инвесторов в российские бумаги. В основном корпоративные выпуски дешевели около 30 б.п., вместе с тем, экстремумы были в бумагах Лукойла, который размещал новый выпуск. Так, Lukoil-22 потерял за день больше 100 б.п. (107,5 б.п.). Также экстремумы были в бондах Севестали, НЛМК. Тихой гаванью выглядели банковские выпуски, где переоценки редко выходили за границы в 20 б.п. Суверенные бумаги завершали день также падением ценовых уровней, наиболее глубокое снижение было в выпуске Russia-42, который просел по итогам дня на 129 б.п. (цена 118,046%).

Вместе с тем, сложившаяся конъюнктура пока не сильно влияет на первичный рынок, где эмитенты продолжают анонсировать свои новые выпуски. Вчера Альфа-Банк и Лукойл объявили о новых бондах. Первый эмитент предлагает трехлетний рублевый выпуск с диапазоном доходности 8.625% - 8.75%. На наш взгляд, предложенные уровни выглядят вполне интересно и предлагают премию более 50 б.п. к бумагам рублевых выпусков госбанков – RSHB-17 и GPB-16. Лукойл, после длительного отсутствия на рынке, одним днем разместил два выпуска - каждый траншем 1,5 млрд долл. При этом эмитенту удалось снизить

премию с 270 б.п. к среднерыночным свопам по 15-летнему выпуску до 255 и с 285 б.п. по 10-летнему бонду до 270 б.п. Итоговые доходности составил 3,41 и 4,55% соответственно. Здесь предложенные уровни сохраняют премию к рынку. Вместе с тем, учитывая сложившуюся конъюнктуру, бумаги могут начать торги на вторичном рынке на отрицательной территории.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Минфин успешно провел аукционы ОФЗ. Спрос на 26211 более чем в 1,5 раза превысил предложение.

Минфин вчера крайне успешно провел размещение двух выпусков. По 26211 спрос составил 93,4 млрд руб. при предложении в 20 млрд руб. По 5-летнему 25081 спрос практически совпал с предложением и составил 10,349 млрд руб. Отметим, что довольно успешно проходят и размещения корпоративных выпусков – с переспросом и снижением доходности. Интересно, что все это проходит на налоговой неделе и при не самой стабильной внешней конъюнктуре, что по нашему мнению выступает несколько настораживающим фактором. На вторичном рынке инвесторы, на фоне успеха аукционов ОФЗ активно покупали суверенные бумаги.

Игорь Голубев

Forex/Rates

На локальном валютном рынке вчера национальная валюта смогла удивить всех без исключения.

Наметившиеся в первой половине дня восстановление позиций рубля было полностью перечеркнуто вслед за мощнейшей коррекцией пары EUR/USD. На этом фоне национальная валюта, в начале дня торговавшаяся на уровне 31,21 руб. к доллару, к закрытию торгов приблизилась к значению 31.9 руб. При этом рассчитывать что, улучшение общего настроения инвесторов пока не приходится, что позволяет предположить о возможном возобновлении негативного тренда в ближайшее время.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составили 886,2 млрд руб., снизившись на 41 млрд руб. Ставки МБК практически не изменились. MosPrime o/n составила 6,3% («+1 б.п.»). Примечательно, сто снижение лимита по инструменту прямое РЕПО сроком на один день кредитные организации пережили относительно безболезненно, за счет поступления средств от ранее прошедшего аукциона РЕПО сроком на семь дней.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня на локальном валютном рынке при открытии торгов наблюдалось небольшое укрепление рубля. Тем не менее, оно, вероятнее всего, обусловлено агрессивным вмешательством ЦБ в валютные торги. Мы полагаем, что на рынке пока нет факторов для начала укрепления рубля. На локальном бондовом рынке, мы считаем, что сегодня инвесторы будут фиксировать прибыль. Для рынка евробондов поводов для роста цен пока нет, также ждем фиксации.

*Игорь Голубев
Алексей Егоров*

Новости коротко

Корпоративные новости

- **ОАО «Группа РАЗГУЛЯЙ»** завершила размещение дополнительного выпуска акций. По сообщению компании, в период с 6 по 16 августа было размещено 31,907 млн бумаг по цене 35 руб. за акцию на сумму 1,1 млрд руб.. В пользу ООО «Торговый Дом «РСК» было размещено 31,836 млн акций дополнительного выпуска, сделка была одобрена годовым общим собранием акционеров эмитента 29 июня 2012 года.
- Выручка **Корпорации Иркут** по МСФО за 2012 год составила 1,531 млрд долл., что на 5,85% меньше, чем годом ранее. Ее снижение связано с «более поздним, чем планировалось, подписанием контракта с Министерством обороны Индии и, соответственно, переносом поставок выпущенной продукции с 2012 года на 2013 год». Указанные обстоятельства также обусловили снижение рентабельности по валовой прибыли, которая составила 24% против 31,9% в 2011 году. Операционная прибыль в 2012 году снизилась до 12,966 млн долл. с 140,636 млн долл. в 2011 году. При этом чистая прибыль Иркуты упала в 2012 году в 2,3 раза и составила 32,136 млн долл. Вместе с тем, портфель заказов корпорации на конец 2012 года составил порядка 9 млрд долл.

В 2012 году компания в результате улучшения финансирования контрактов получила положительный операционный поток в размере 565,144 млн долл. (против операционного оттока 188,232 млн долл. в 2011 году), который позволил полностью профинансировать инвестиции, связанные с реализацией проекта МС-21, в размере 170,141 млн долл. и сократить долг на 290,427 млн долл. В результате, долг корпорации снизился на 13,7% до 941,8 млн долл., а чистый долг составил 528,347 млн долл. («-34%» 2011 года). Короткая часть долга по итогам 2012 года была в размере 501,18 млн долл. (или 53,2% кредитного портфеля) против запас денежных средств на счетах на сумму 413,45 млн долл. [/www.irkut.com/ru/](http://www.irkut.com/ru/)

Долговые рынки

- **Ленэнерго** установило ставку 1 купона 3-летних биржевых облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд руб. в размере 8,25% годовых, что соответствует доходности 8,42% годовых к погашению. Размещение бумаг прошло на ММВБ по открытой подписке 17 апреля в форме конкурса. Ориентир ставки 1 купона был установлен не выше 8,5% годовых (YTM 8,68%/3 года).
- Свердловский **МЕТКОМБАНК** исполнил оферту по облигациям серии 01 объемом 2 млрд руб., выкупив у владельцев 1,584 млн бумаг (79,2% выпуска).
- Ставка 1 купона по 10-летним облигациям **ОПК ОБОРОНПРОМ** серии 02 объемом 2,569 млрд руб. установлена по результатам конкурса на уровне 8,8% годовых.
- **Мечел** досрочно погасил выпуск облигаций серии 05 объемом 5 млрд руб. Решение о досрочном погашении по цене 100% от номинала было принято эмитентом в марте текущего года.
- Спрос на 3-летние биржевые облигации **Группы Черкизово** серии БО-04 объемом 3 млрд руб. превысил предложение и составил более 4 млрд руб. В ходе пре-маркетинга ориентир ставки 1 купона был объявлен на уровне около 10% годовых. От инвесторов поступило более 70 заявок со ставкой в диапазоне от 9,4% до 10,0% годовых. Ставка 1 купона по облигациям была установлена по итогам конкурса на уровне 9,75% годовых, что соответствует доходности 9,99% годовых к погашению.
- **ЛК УРАЛСИБ** 25 апреля 2013 года начнет размещение 3-летних облигаций серии БО-08 объемом 2 млрд руб. Размещение будет осуществляться в форме конкурса. Ориентир ставки 1 купона был объявлен в диапазоне 10,5-11,0% годовых (YTM 10,92-11,46% годовых). Дюрация – 1,48 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.
- Ставка 1 купона по облигациям **УБРИР** серии БО-05 установлена по итогам сбора заявок на уровне 11,15% годовых, что соответствует доходности 11,46% годовых к оферте через 1 год. Первоначально ориентир ставки 1 купона был объявлен в

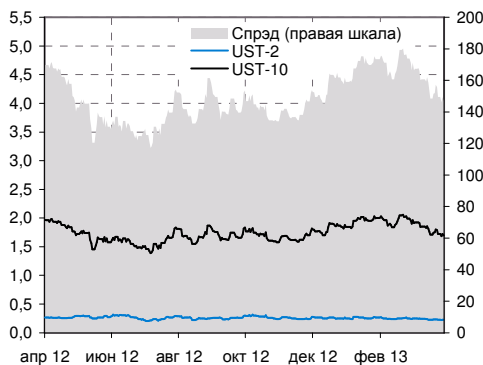
диапазоне 11,15-11,65% годовых (УТР 11,46-11,99% годовых). В ходе сбора заявок ориентир был снижен до 11,00-11,25% годовых (УТР 11,30-11,57% годовых). Размещение займа на бирже состоится 19 апреля.

Рейтинги и прогнозы

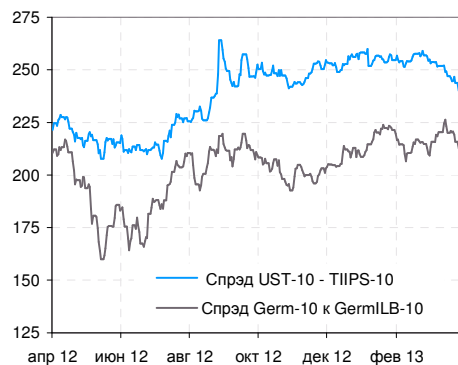
- Агентство Fitch 16 апреля 2013 года присвоило **FESCO** долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте на уровне «В+» и рейтинг по национальной шкале на уровне «A(rus)» со «Стабильным» прогнозом. **Еврооблигациям FESCO** в иностранной валюте был присвоен рейтинг «В+(EXP)».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

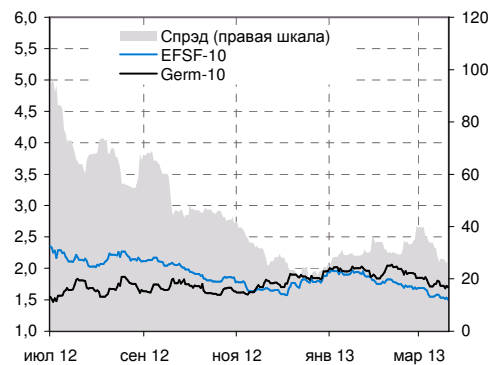
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



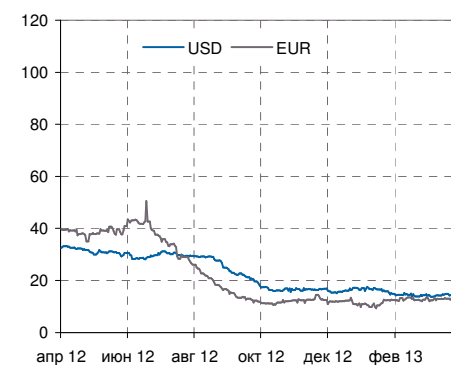
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

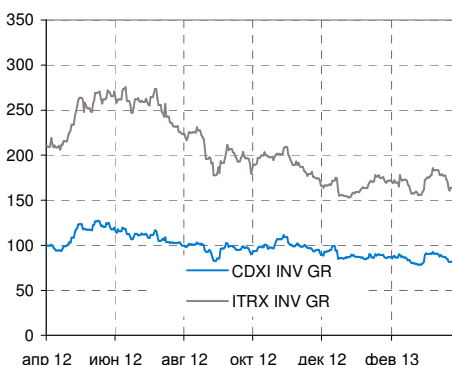


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

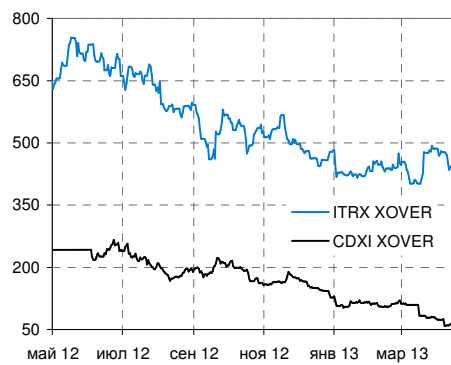


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

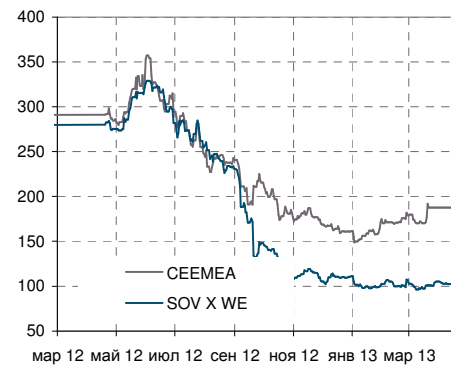
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

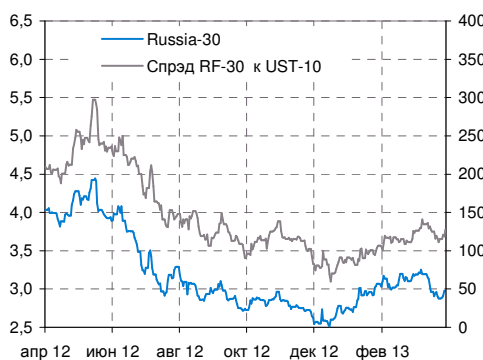


ITRX / Governments

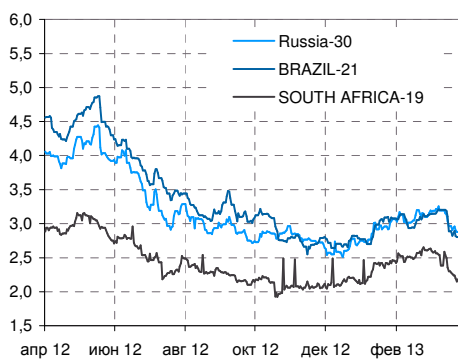


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

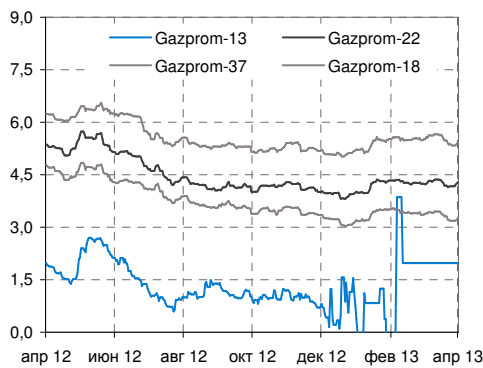


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

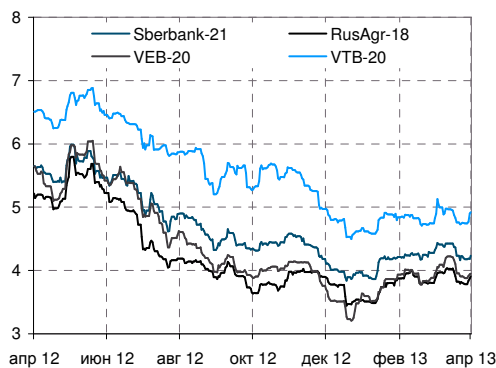


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



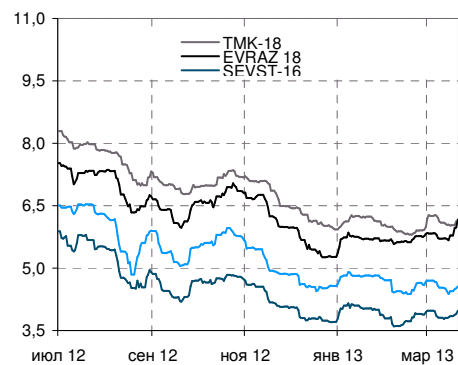
Евробонды госбанков



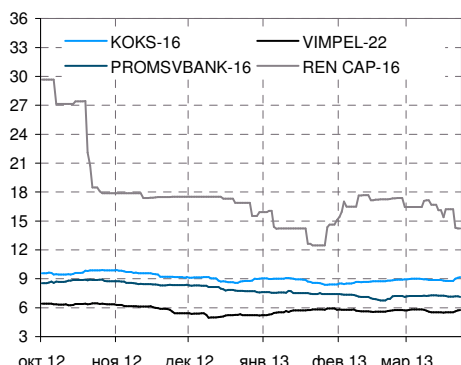
Еврооблигации нефтегазового сектора



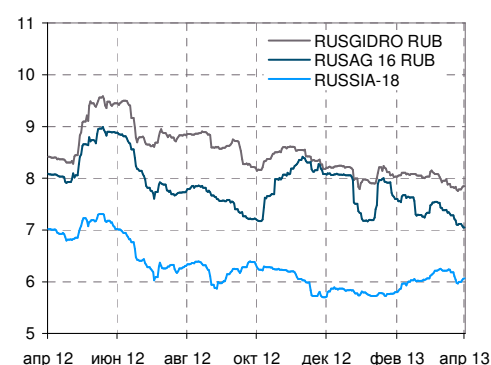
Еврооблигации металлургического сектора



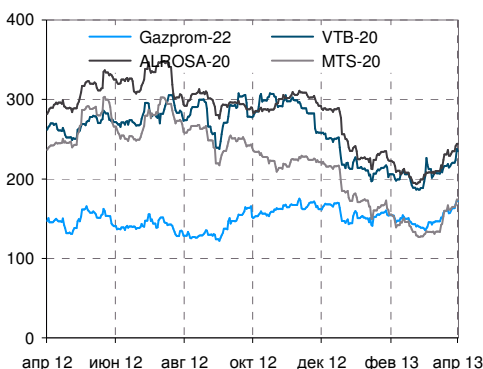
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



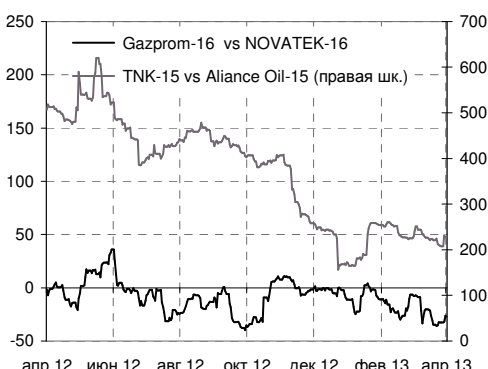
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

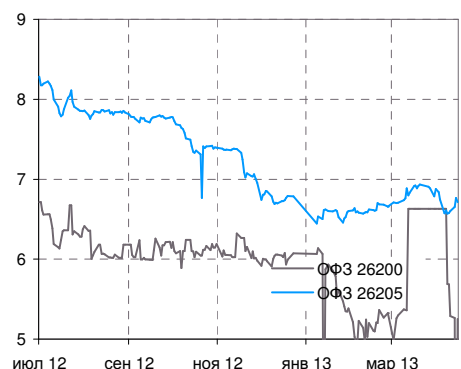


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

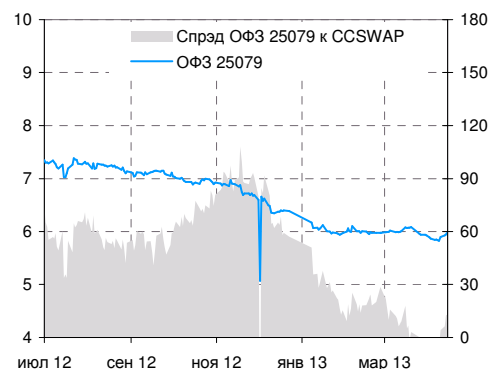
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

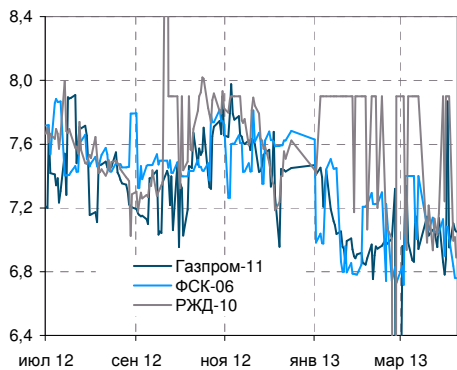


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

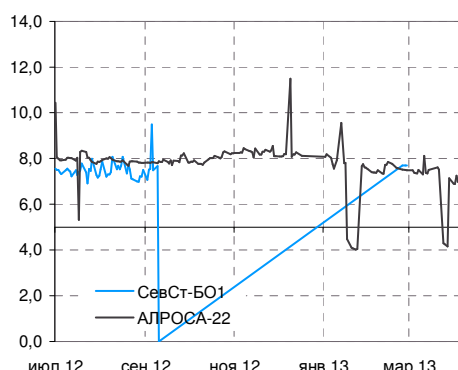


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

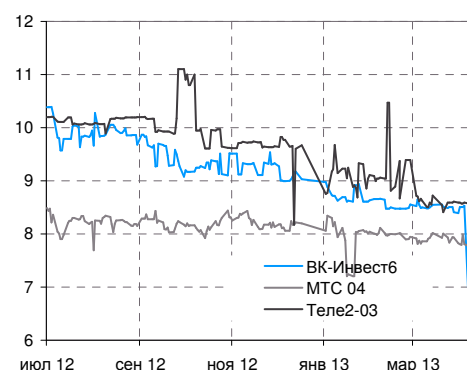
Доходности российских монополий



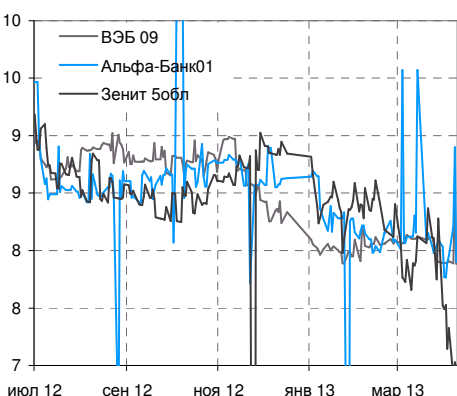
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



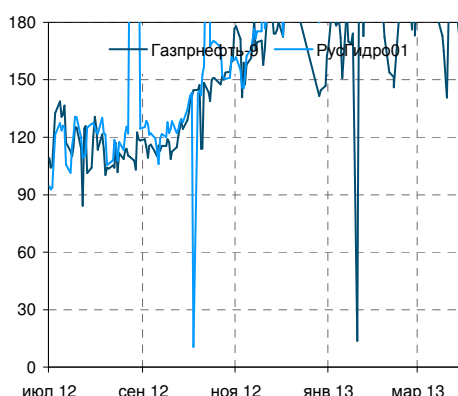
Доходности "Телекоммуникации"



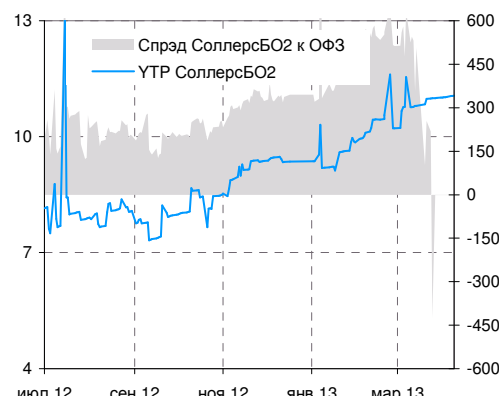
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

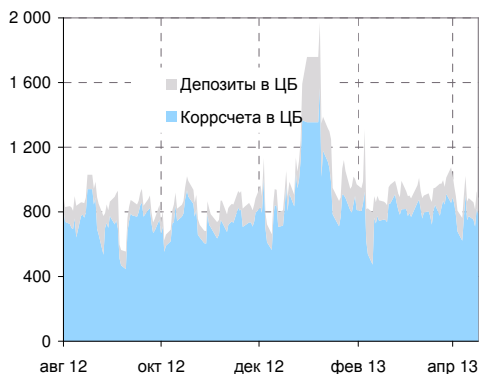


Облигации с текущей доходностью выше 10%

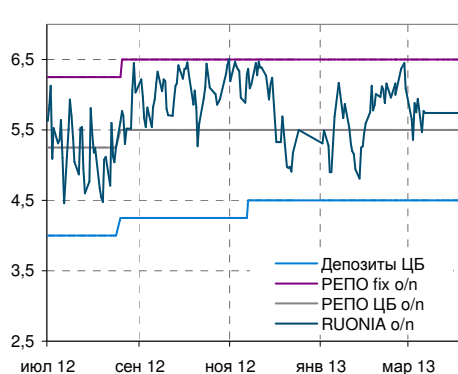


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



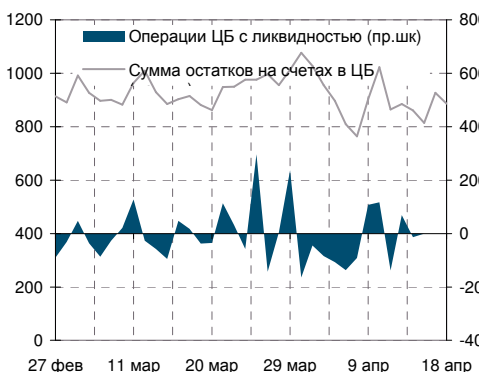
Динамика ставок денежного рынка



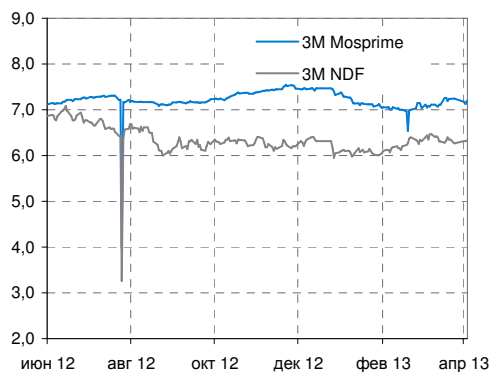
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



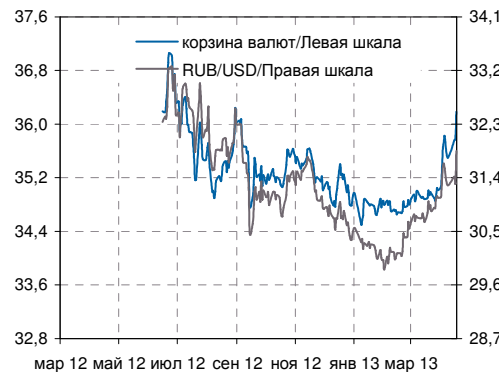
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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 Волов, 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 Полютов

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 исключительно 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.