

Долговые и денежные рынки
18 декабря 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

У инвесторов появилась надежда на разрешение проблемы fiscal cliff.

Российские еврооблигации

Понедельник стал днем без весомых движений среди российских бумаг, исключение - бумаги ВымпелКома.

Рублевые облигации

В сегменте ОФЗ день прошел преимущественно снижением ценовых уровней. В корпоративных бумагах весомая просадка на больших оборотах в бумагах НМТП.

FX/Rates

Вчера рубль оказался под давлением внутренних факторов – традиционного для конца года избытка бюджетных средств в системе. На глобальных рынках сильного движения пары EUR/USD не наблюдалось, несмотря на достигнутый прогресс в переговорах по вопросу fiscal cliff.

Наши ожидания

Сегодня есть поводы начать ралли на долговых рынках. Ждем уверенного роста котировок как на локальном, так и на рынке еврооблигаций.

Главные новости

Промышленный рост остается слабым

В ноябре рост промышленного производства составил 1.9 % г/г, а по итогам 11 месяцев рост составил 2.7%. В целом ситуация по промышленности близка к стагнации, хотя можно выделить несколько отраслей с высокими темпами роста: пищевая промышленность, производство цемента, угля, грузовых вагонов.

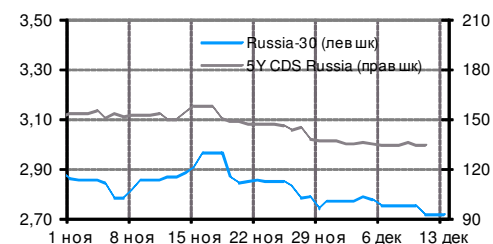
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,72	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	0,18	#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
Evrax-18	6,67	0
Vimpel-22	5,99	0
TNK-BP-18	3,34	0

Внешние рынки

У инвесторов появилась надежда на разрешение проблемы fiscal cliff.

Кривая доходности гособлигаций США



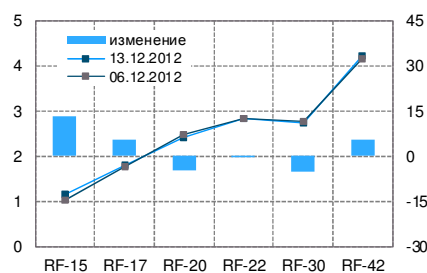
К концу понедельника появились первые позитивные вести вокруг американской проблемы fiscal cliff. Так, и конгрессмены, и администрация президента США готовы на уступки в переговорах. Безусловно, такую новость инвесторы восприняли крайне позитивно, не отреагировав на негативную американскую статистику, в том числе сокращение иностранных вложений в американскую экономику. Итогом дня для UST-10 стал небольшой рост доходности с 1,70% до 1,72%.

Игорь Голубев

Российские еврооблигации

Понедельник стал днем без весомых движений среди российских бумаг, исключение - бумаги ВымпелКома.

Кривая доходности гособлигаций России



Вполне предсказуемо вчерашний день в свете нейтрального новостного фона и отсутствия поддержки со стороны нефти остался безыдейным для участников торгов в сегменте российских еврооблигаций. Большинство корпоративных бумаг, за исключением длинного отрезка кривой Газпрома, показывали ценовые изменения в рамках «+/-10 б.п.». Отметим, что ралли в бумагах металлургического сектора, имевшее место в пятницу, сошло «на нет». Несколько выбивавшимися из общей картины были бумаги ВымпелКома, которые на длинном отрезке кривой телекома показывали рост от 20 до 30 б.п. На суверенной кривой сохранялась смешанная динамика. Так, Russia-30 закончила день с динамикой в «+14,5 б.п.» (127,375%), а для Russia-42 итог был отрицательным – «-21 б.п.».

Игорь Голубев

Рублевые облигации

В сегменте ОФЗ день прошел преимущественно снижением ценовых уровней. В корпоративных бумагах весомая просадка на больших оборотах в бумагах НМТП.

Для локального рынка день закончился преимущественно коррекцией, хотя обороты сохранялись достаточно низкими. Основное снижение проходило в пределах 20 б.п. Наиболее ликвидные за вчерашний день бонды показывали следующую динамику: ОФЗ 26207 («-22 б.п.»), ОФЗ 26208 («-12 б.п.»), ОФЗ 26205 («-19 б.п.»). В корпоративных бумагах, вместе с тем, были довольно уверенные обороты в ряде выпусков ФСК – ФСК ЕЭС-15 («+19 б.п.»), а также бондах Нижегородской области – Нижегородбл7 («+7 б.п.»). Среди бумаг, наиболее растерявших ценовые уровни в течение дня, – НМТП БО-2 («-17 б.п.»). Здесь отметим оборот свыше 500 млн руб.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Вчера рубль оказался под давлением внутренних факторов – традиционного для конца года избытка бюджетных средств в системе. На глобальных рынках сильного движения пары EUR/USD не наблюдалось, несмотря на достигнутый прогресс в переговорах по вопросу fiscal cliff.

Сегодня при открытии торгов национальная валюта продолжила удерживаться у границы 31 руб. относительно доллара. Отметим, что в понедельник рубль заметно потерял позиции к американской валюте – еще в начале торгов его стоимость была у отметки 30,77 руб., а день завершался уже на уровне 31,02 руб. Вместе с тем, стоимость бивалютной корзины также выросла и составила на конец дня 35,36 руб. Давление на

рубль оказал сезонный фактор – традиционное поступление в систему бюджетных средств в конце года при сокращающемся спросе на рубль со стороны экспортеров. В условиях большого объема ликвидности в системе должная поддержка рублю со стороны налогового периода, очевидно, не последовала. В то же время укреплению доллару могло поспособствовать достижение прогресса в переговорах по вопросу fiscal cliff.

Ликвидность банковской системы продолжила расти. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсетах и депозитах достигла уровня 923 млрд руб. («+113 млрд руб.»). При этом на рынке сохраняется спрос на инструмент однодневного прямого РЕПО – вчера было привлечено до 589 млрд руб., то есть практически весь предложенный объем в 590 млрд руб. Ставки денежного рынка выросли – индикативная ставка MosPrime o/n составила 6,52% («+7 б.п.»).

Александр Полютов

Наши ожидания

Сегодня есть поводы начать ралли на долговых рынках. Ждем уверенного роста котировок как на локальном, так и на рынке еврооблигаций.

Игорь Голубев

Главные новости

Промышленный рост остается слабым

В ноябре рост промышленного производства составил 1.9 % г/г, а по итогам 11 месяцев рост составил 2.7%. В целом ситуация по промышленности близка к стагнации, хотя можно выделить несколько отраслей с высокими темпами роста: пищевая промышленность, производство цемента, угля, грузовых вагонов.

Наш прогноз по промышленности на 2012/13 гг составляет 2.8 % и 2.5 %.

Событие. В ноябре сезонно-сглаженный индекс промышленного производства вырос на 0.6 % после падения на 0.7 % в предыдущем месяце. Рост производства «год к году» составил в ноябре 1.9 % (1.8 % в октябре). С начала года промышленный выпуск увеличился на 2.7 % в сравнении с аналогичным периодом 2011 г.

Индексы промышленного производства

	Сент. 12	Окт. 12	Нояб. 12	Янв.-нояб. 12
Индекс промышленного пр-ва *, % м/м	0.6	-0.7	0.6	-
Индекс промышленного пр-ва, % г/г	2.0	1.8	1.9	2.7
Обрабатывающая пром-ть, % г/г	3.3	3.0	4.0	4.4
Добывающие отрасли, % г/г	1.8	2.1	0.3	1.2

* - с устранением сезонного и календарного факторов

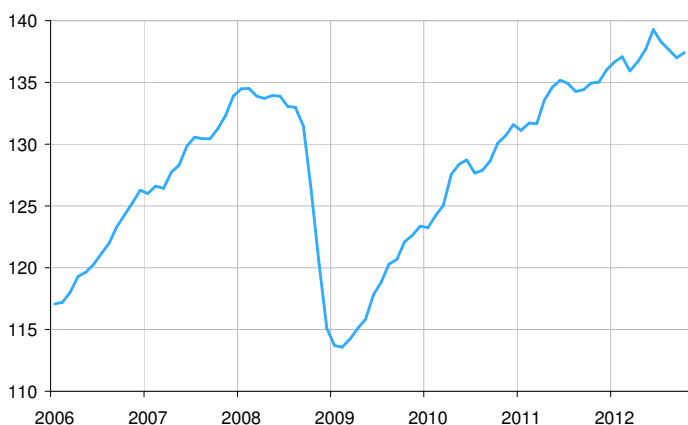
Источники: Росстат

Комментарий. Сезонно-сглаженный индекс промышленности производства продолжает колебаться без четко-выраженного тренда; показатели роста «год к году» остаются на уровнях чуть ниже 2 %.

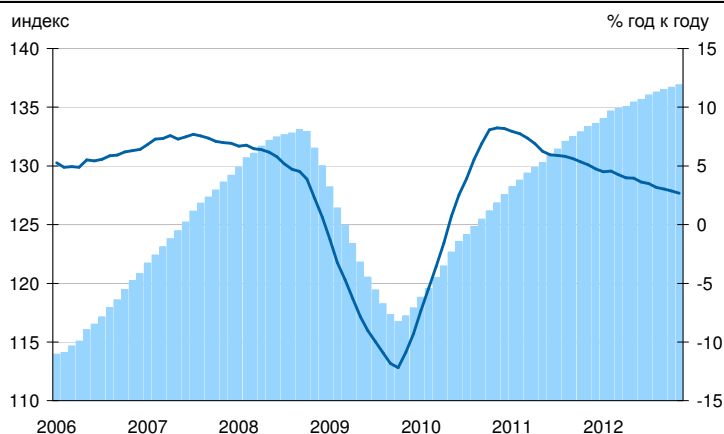
Позитивные тренды сохраняются в пищевой промышленности, производстве цемента, бензина, угля, грузовых вагонов. Стабилизация на достигнутых уровнях видна в черной металлургии, электроэнергетике, производстве легковых автомобилей. Усиливается спад в производстве удобрений. В трубной промышленности, напротив, после спада намечается рост.

Мы подтверждаем наш годовой прогноз по промышленности на уровне 2.8 %. Наш прогноз на 2013 год составляет 2.5 %.

Сезонно-сглаженный индекс промышленного производства (100 – 2003 г.)

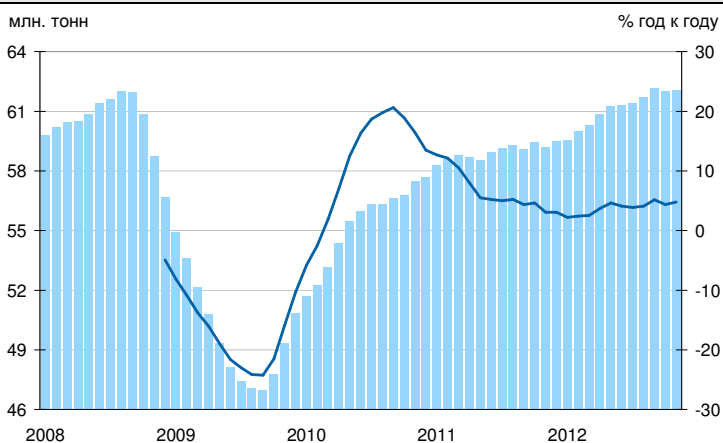


Промышленное производство, накопленным итогом за 12 мес. (100 – 2003 г.)

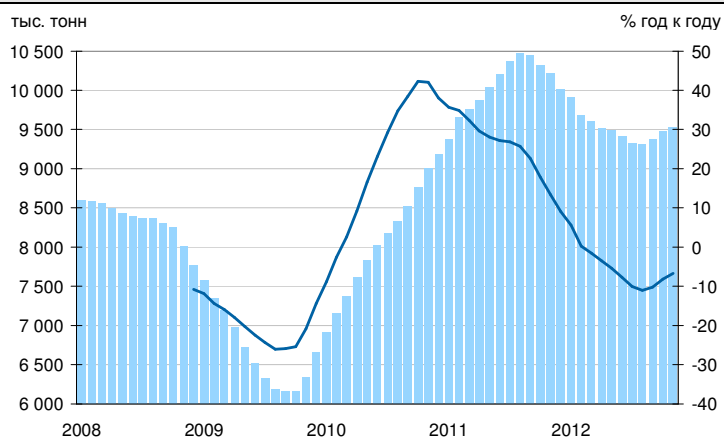


Производство отдельных видов промышленных товаров, накопленным итогом за 12 мес.

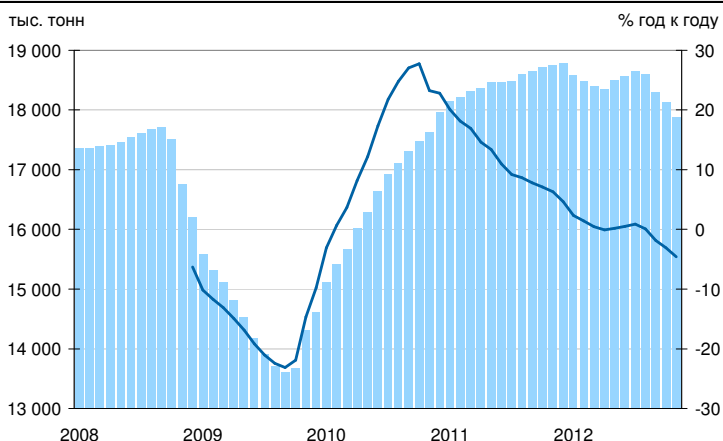
Прокат черных металлов



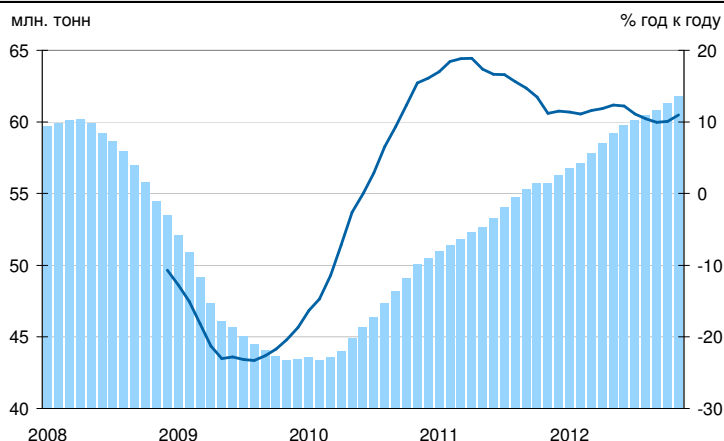
Стальные трубы



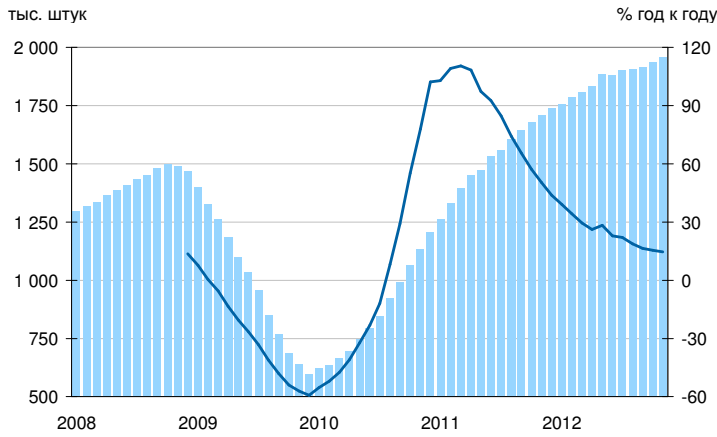
Удобрения



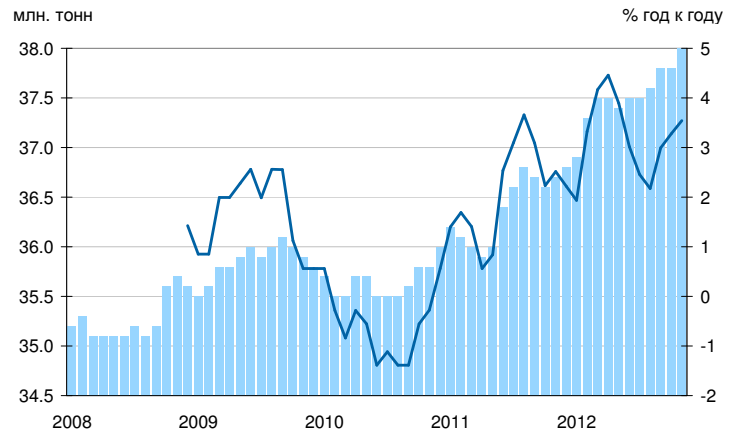
Цемент



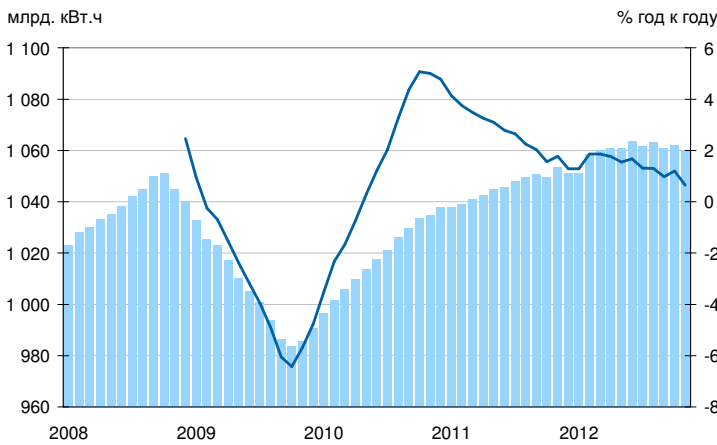
Легковые автомобили



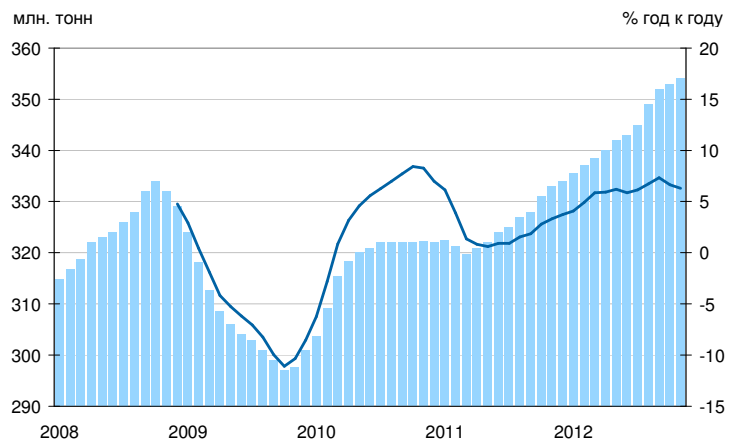
Бензин



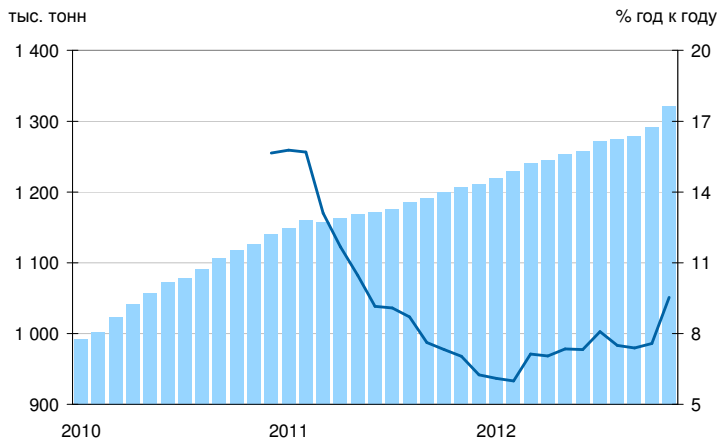
Электрoэнергия



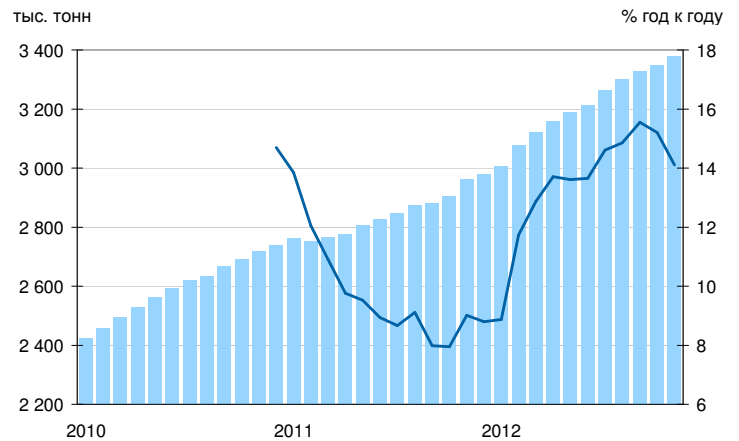
Уголь



Мясо убойных животных



Мясо птицы

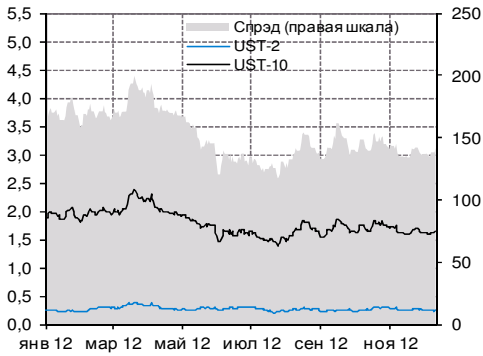


Источники: Росстат, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

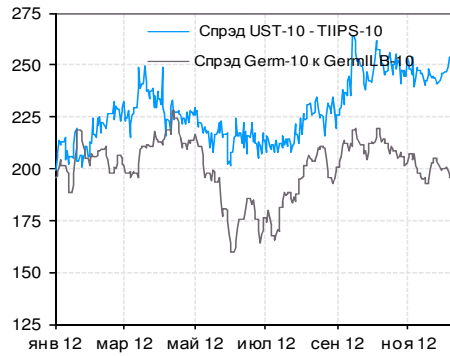
Кирилл Трeмасов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

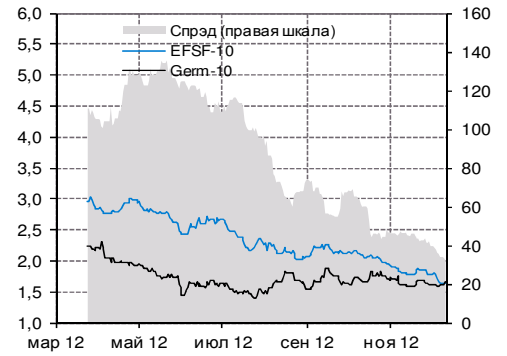
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



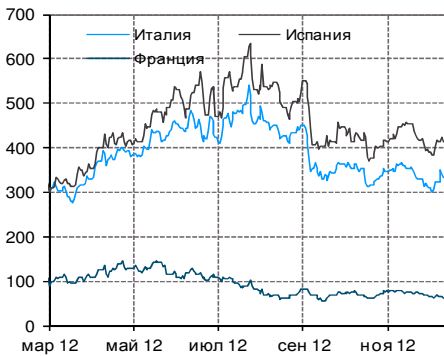
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



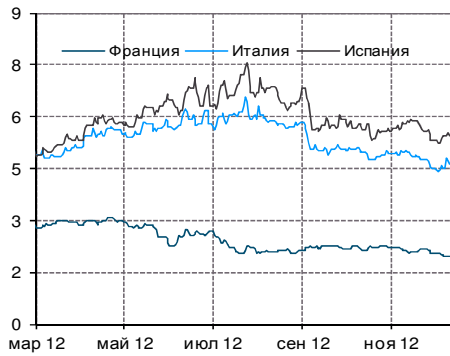
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



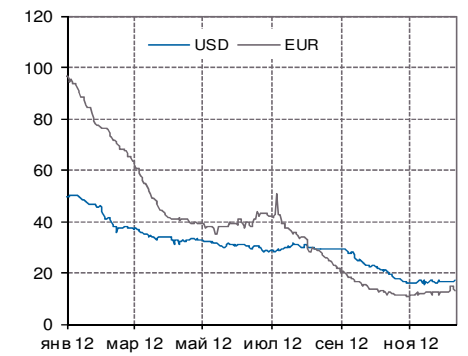
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

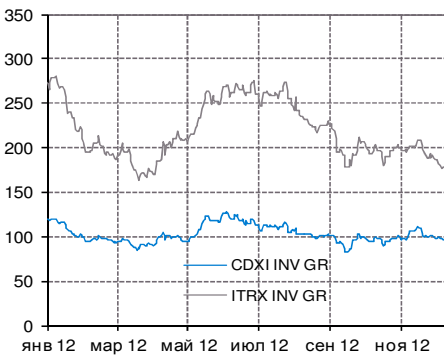


Спрэд 3M LIBOR и 3M OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

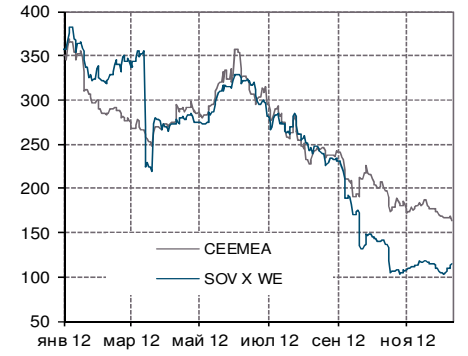
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

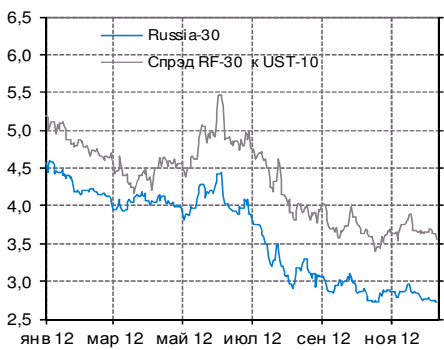


ITRX / Governments

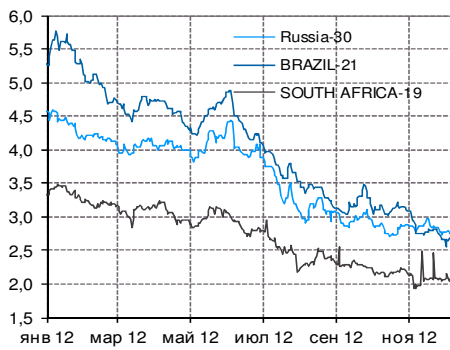


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

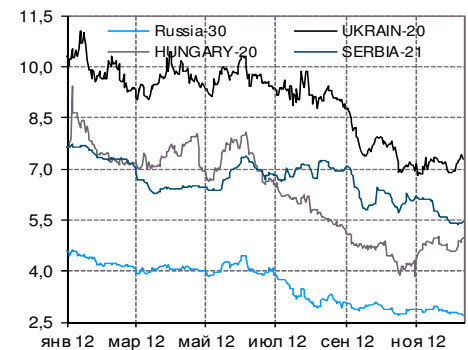
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

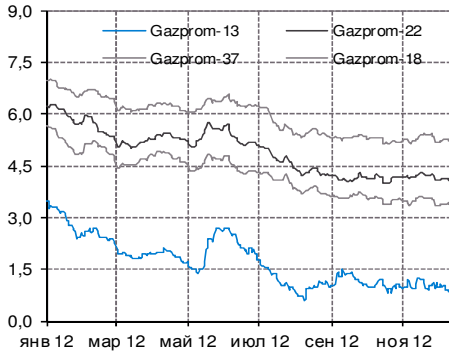


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

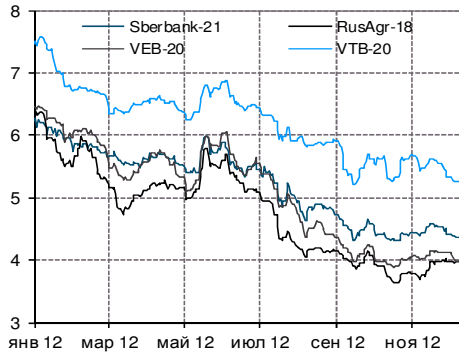


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

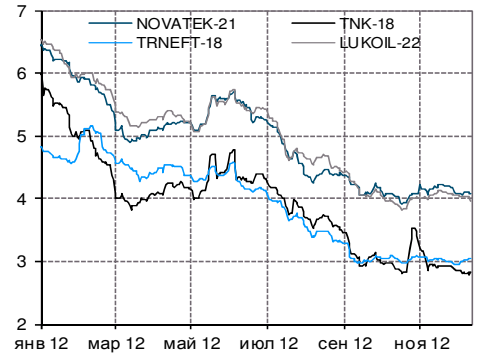
Еврооблигации Газпрома



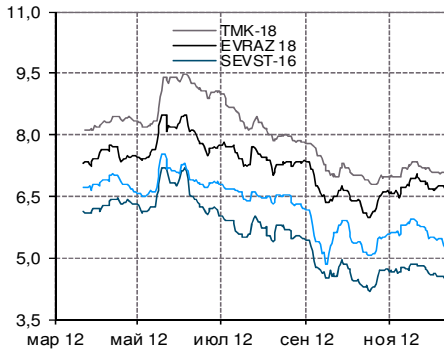
Евробонды госбанков



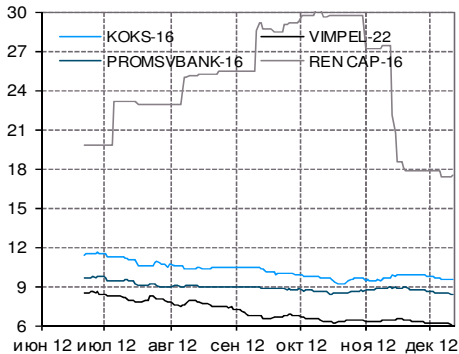
Еврооблигации нефтегазового сектора



Еврооблигации металлургического сектора



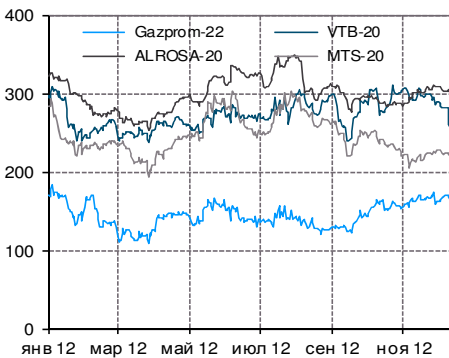
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



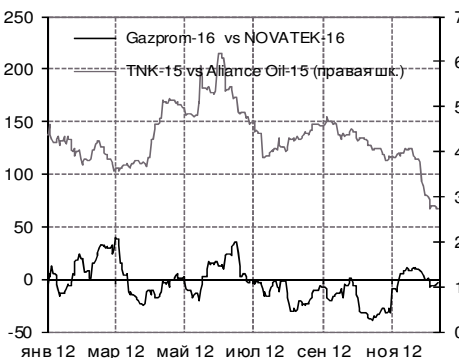
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

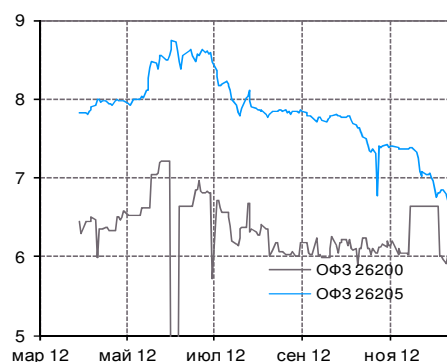


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

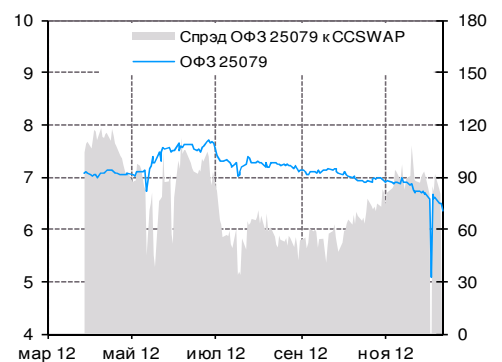
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

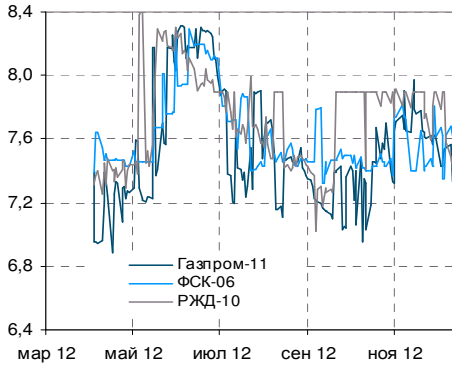


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

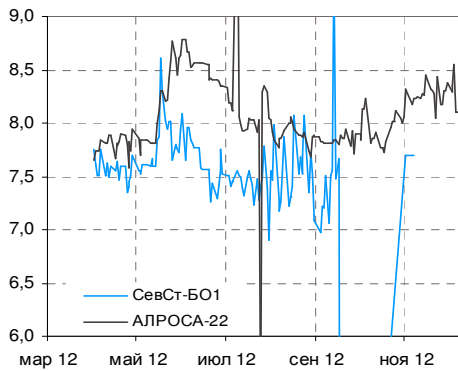


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

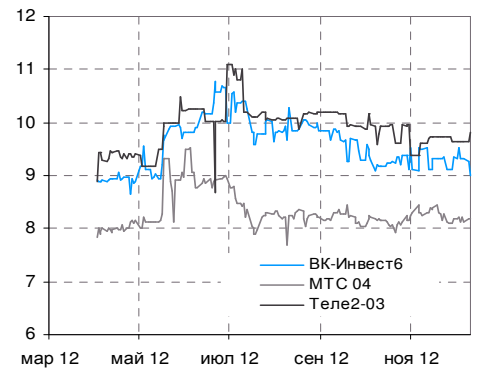
Доходности российских монополий



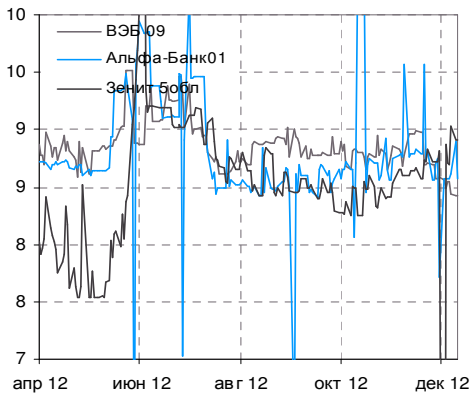
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



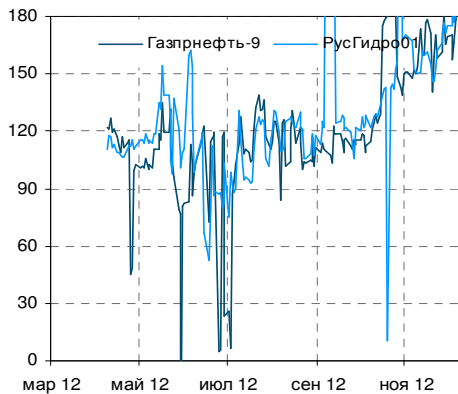
Доходности "Телекоммуникации"



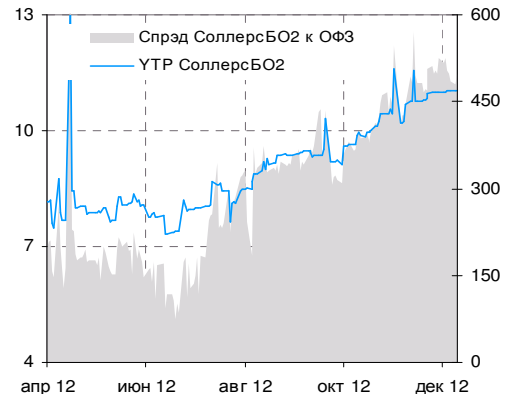
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

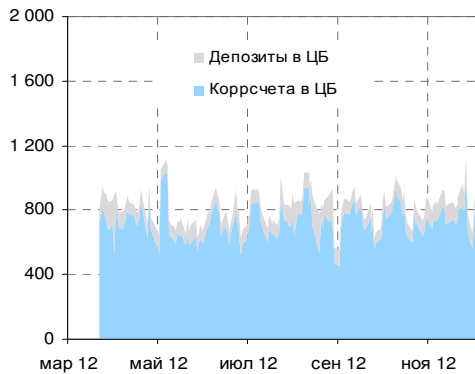


Облигации с текущей доходностью выше 10%

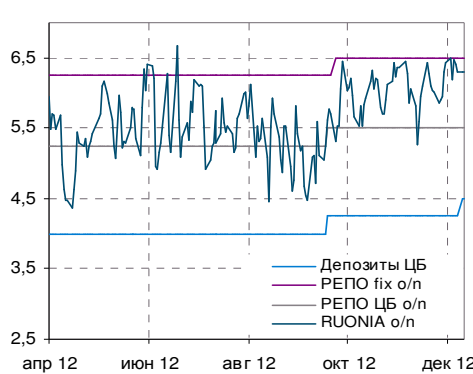


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

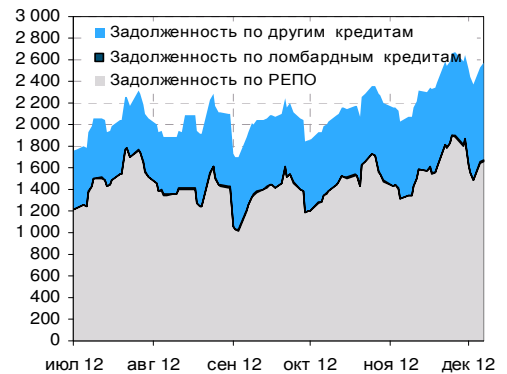
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



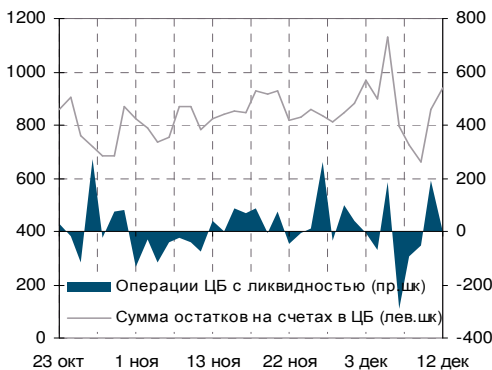
Динамика ставок денежного рынка



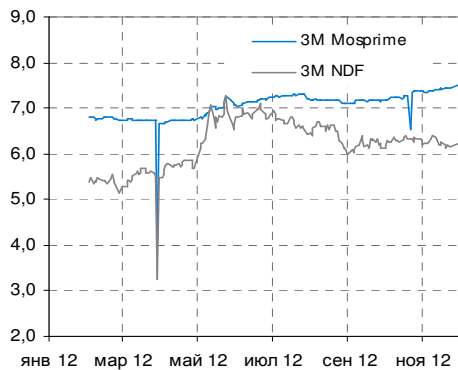
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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.