

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Новости о возможном предотвращении «Фискального обрыва» в США, позитивно отразилась на глобальных площадках.

Российские еврооблигации

Российские евробонды, на фоне внешнего позитива, вернули себе интерес инвесторов. В основном котировки росли в диапазоне 20-50 б.п. Бумаги РСХБ отреагировали на пересмотр прогноза по рейтингу от Fitch.

Рублевые облигации

Успешное начало недели: понедельник отметился как весомым ростом котировок, так и оборотами. Покупки на среднем и длинном отрезке суверенной кривой. Рост в диапазоне 20-40 б.п.

FX/Rates

Рубль начал укрепляться благодаря позитивному внешнему фону, а также подготовке российских участников к предстоящим налоговым выплатам.

Наши ожидания

Вторник вполне может повторить успех первого дня этой недели. Вместе с тем, снижение рейтинга Франции может несколько сдерживать инвестиции в долговые бумаги со стороны участников торгов.

Локальный валютный рынок сегодня продолжит демонстрировать укрепление рубля. Сохранение благоприятного фона, а также предстоящие налоговые выплаты будут оказывать национальной валюте сильную поддержку.

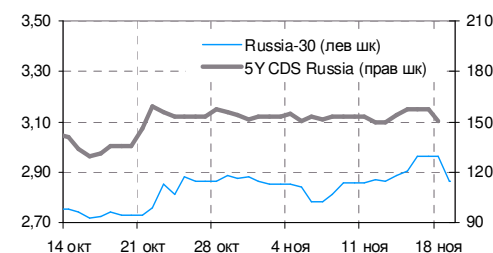
Вы можете подписаться на рассылку наших обзоров по электронной почте, либо на нашем сайте в интернете. Для этого Вам достаточно прислать заявку с указанием адреса электронной почты, на который Вы хотели бы получать аналитические материалы, на адрес research@nomos.ru или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>,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

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,87	-10
CDS России	150	-7
MOSPRIME o/n	6,41	-3
NDF 3М	6,37	-4

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	808,1	-18
Остатки на депозитах, млрд руб.	109,9	6
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,44	-0,25
Корзина (ЦБ), руб	35,40	-0,20

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3М	0,31	0,0
ERIBOR 3М	0,19	0,0
EUR/USD	1,2802	
UST-10	1,61	3
Германия-10	1,36	2
EFSF-10	1,80	1
Италия - 10	4,90	4
Испания - 10	5,88	3
Португалия-10	8,36	-32
CDS 5Y Ирландия	193	-3
CDS 5Y Португалия	617	-24
CDS 5Y Италия	295	-14
CDS 5Y Испания	338	-14

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	537,1	-30
iTRAXX GEEMEA 5Y	180,7	-6
iTRAXX SOVX WE 5Y	116,7	-2

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	6,87	-1
ОФЗ 26205	7,33	-5
ОФЗ 26207	7,68	-5
Газпром-11	7,66	-12
РЖД-10	7,78	-5
ФСК-15	8,28	-9
МТС-05	9,18	-2
ВымпелКом-4	9,24	-2
Металинвест-5	9,29	-2
РусалБр-8	15,04	14
РСХБ-15	8,33	-6

Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,18	-2
Gazprom-37	5,41	0
Sberbank-21	4,57	-1
AlfaBank-21	6,44	-2
Evraz-18	6,93	-2
Vimpel-22	6,39	-8
TNK-BP-18	3,71	-3

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Новости о возможном предотвращении «Фискального обрыва» в США, позитивно отразилась на глобальных площадках.

Первый день новой недели проходил с позитивным настроением инвесторов. Поводом для оптимизма стали пятничные новости о договоренности, достигнутой в ходе встречи Б. Обамы и представителями конгресса, по вопросу предотвращения «Фискального обрыва» в США в начале 2013 года.

Дополнительных поводов для оптимизма на рынке как таковых не было. Напомним, что накануне саммита лидеров ЕС, который начнется 22 ноября, состоится встреча министров финансов стран Еврозоны на которой будет обсуждаться вопрос выделения очередного транша финансовой помощи. Тем не менее, наибольшие ожидания инвесторов связаны именно с Саммитом лидеров ЕС, так как вопрос очередного транша для Афин стоит не так остро, как это было неделю назад.

Представленная в начале американской сессии статистика об индексе деловой активности в США оказалась лучше прогнозов, как и данные с вторичного рынка жилья.

Ключевые индексы в ходе вчерашних торгов продемонстрировали рост, что отразилось и на глобальном долговом рынке.

По итогам дня доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 1,355% («+2,5 б.п.»), Франции - 2,069% («0,0 б.п.»), США - 1,614% («+3,3 б.п.»), Испании – 5,884% («+2,7 б.п.»), Италии – 4,897% («+3,7 б.п.»).

На международном валютном рынке вчера пара EUR/USD демонстрировала рост. Позитивный настрой, царивший на фондовых площадках, не обошел стороной и площадки Forex. По итогам торгов соотношение между долларом и евро достигло значения 1,2806х – максимального с 7 ноября.

Алексей Егоров

Российские еврооблигации

Российские евробонды, на фоне внешнего позитива, вернули себе интерес инвесторов. В основном котировки росли в диапазоне 20-50 б.п. Бумаги РСХБ отреагировали на пересмотр прогноза по рейтингу от Fitch.

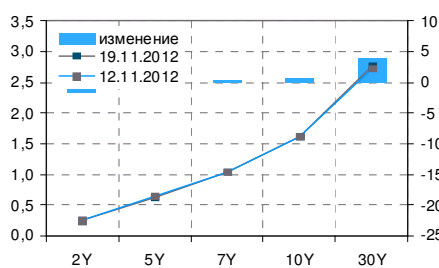
Первый позитив вокруг разрешения «fiscal cliff» был отмечен весомым разворотом тренда на рынке евробондов. В основном котировки росли в диапазоне 20-50 б.п. Основной рост, в первую очередь, был на суверенной кривой и в длинных выпусках Газпрома. Russia-30 превысила итоги пятницы на 65,5 б.п. (126,543%), Russia-42 – «+47,3 б.п.» (121,257%), Gazprom-34 «+40 б.п.», Gazprom-21 «+23 б.п.», Gazprom-22 («+28 б.п.»). Спрэд Russia-30/UST-10 сократился до значения 125,2 б.п. (138,4 б.п. по итогам пятницы)

В свою очередь, вне кривой Газпрома другие нефтегазовые выпуски росли сдержаннее – не более 20-30 б.п. Среди high yield наибольший рост был среди бумаг ВымпелКома – длинные выпуски добавили 50-60 б.п. за день. В свою очередь, на кривой Евраза все было неоднородно. Ряд бумаг, несмотря на общий настрой, теряли в цене – Evraz-18 («-6,1 б.п.»), Evraz-17 («-15 б.п.»).

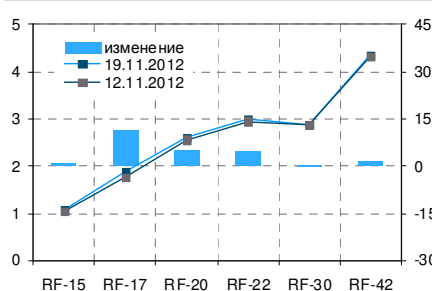
В банковском секторе было неоднородные движения. Прежде всего, это наблюдалось в выпусках РСХБ, где инвесторы негативно отреагировали на пересмотр рейтинга от Fitch.

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



Рублевые облигации

Успешное начало недели: понедельник отметился как весомым ростом котировок, так и оборотами. Покупки на среднем и длинном отрезке суверенной кривой. Рост в диапазоне 20-40 б.п.

Неделя началась с весомым позитивным настроением. Понедельник был отмечен в суверенном сегменте как оборотом, так и значимыми переоценками. Центр внимания инвесторов был в ОФЗ 26205 (+26 б.п.), 26206 (+16 б.п.), 26207 (+40 б.п.), 26208 (+29 б.п.), 26209 (+31 б.п.). В целом такие настроения создают неплохой задел для размещения на этой неделе 35 млрд руб. ОФЗ 26208. Сегодня должен быть озвучен ориентир по аукциону. Последние сделки по бумаге зафиксировали доходность – 7,14%. Предложенные уровни Минфином, на фоне разворота тренда, вряд ли будут премиальным.

Спрос на корпоративные бумаги является пока отложенным. Понедельник не показал серьезных оборотов среди бумаг.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Рубль начал укрепляться благодаря позитивному внешнему фонду, а также подготовке российских участников к предстоящим налоговым выплатам.

На локальном валютном рынке вчера можно было наблюдать усиление позиций рубля. Позитивные настроения на международных площадках вкупе с ростом стоимости нефти на сырьевых рынках оказали национальной валюте существенную поддержку. Тем не менее, наибольшее влияние на рубль произвела подготовка к предстоящим налоговым выплатам. Напомним, что сегодня кредитным организациям предстоит перечислить в бюджет налог на добавленную стоимость, который, по нашим оценкам, составит от 60 млрд руб. до 80 млрд руб. По итогам торгов курс доллара составил 31,41 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,44 руб.

Ликвидность денежного рынка за вчерашний день практически не изменилась. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составила 918 млрд руб. («-12 млрд руб.»). Ставки на МБК и РЕПО также удерживались на прежних уровнях. MosPrime o/n составила – 6,41% («-3 б.п.»).

Сегодня ЦБ предложит на традиционном семидневном аукционе прямого РЕПО 1,4 трлн руб. против 1,26 трлн руб. недель ранее. На наш взгляд, накануне налоговых выплат кредитные организации предпочтут привлечь как можно больше ресурсов.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Вторник вполне может повторить успех первого дня этой недели. Вместе с тем, снижение рейтинга Франции может несколько сдерживать инвестиции в долговые бумаги со стороны участников торгов.

Локальный валютный рынок сегодня продолжит демонстрировать укрепление рубля. Сохранение благоприятного фона, а также предстоящие налоговые выплаты будут оказывать национальной валюте сильную поддержку.

Игорь Голубев

Алексей Егоров

Календарь событий

		Долговой рынок
21 ноября	Аукцион ОФЗ 25208, срок обращения - 7 лет, объем - 35,0 млрд руб.	
		Внешний долговой рынок
20 ноября	Размещение госбумаг Франции сроком на 12 и 18 месяцев	
	Размещение векселей EFSF на 6 месяцев на 2 млрд евро.	
21 ноября	Размещение гособлигаций Германии на 10 лет на 4 млрд евро.	
		Макроэкономические события
20 ноября	Заседание министров финансов еврозоны	
	Число выданных разрешений на строительство нового дома в США	
	Число закладок новых домов в США	
21 ноября	Число первичных обращений за пособием по безработице в США	
22 ноября	Саммит Евросоюза	
	Европа: предварительный индекс деловой активности в производственном секторе ЕС в целом, Германии, Франции, индекс потребительского доверия в Еврозоне	
23 ноября	Саммит Евросоюза	
	Европа: индекс настроений в деловых кругах Германии Ifo	
		Корпоративные события
20 ноября	X5 Retail, МСФО, 9 мес. 2012 год	
	Банк Возрождение, МСФО, 9 мес. 2012 год	
21 ноября	Система, МСФО, 3 кв. 2012 г	
		Денежный рынок
20 ноября	Уплата трети НДС за III кв. 2012 года	
21 ноября	Возврат Казначейству 40 млрд руб. с депозитов (21 авг/7,3%)	

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

Новости коротко

Долговые рынки

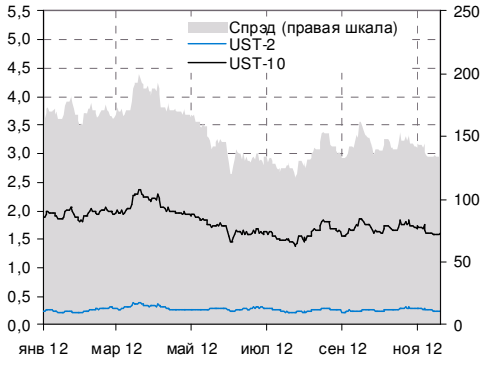
- Ставка 6 купона по облигациям **СКБ-банка** серии БО-04 объемом 2 млрд руб. составит 0,01% годовых.
- **ЮниКредит Банк** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 04 у их владельцев. В рамках оферты было выкуплено 55,3% выпуска на общую сумму 5,534 млрд руб., включая НКД.

Рейтинги и прогнозы

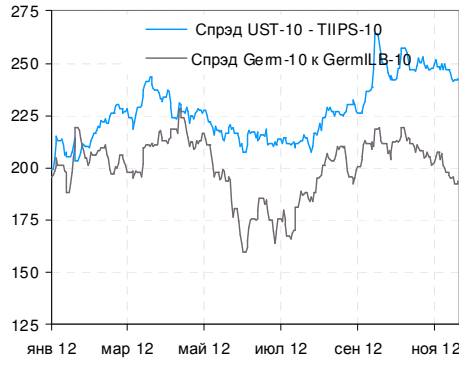
- Агентство Moody's присвоило облигациям **Россельхозбанка** серий 17 и 18 долгосрочный рейтинг «Baa1».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

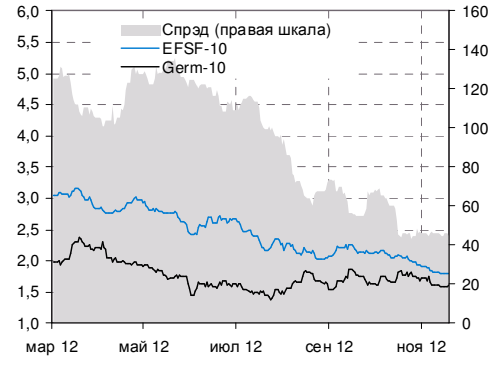
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



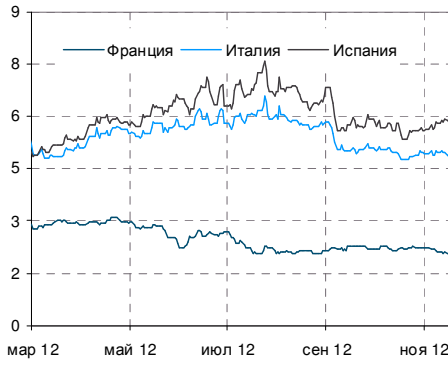
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



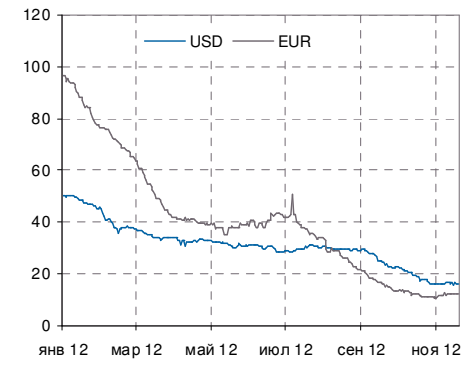
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

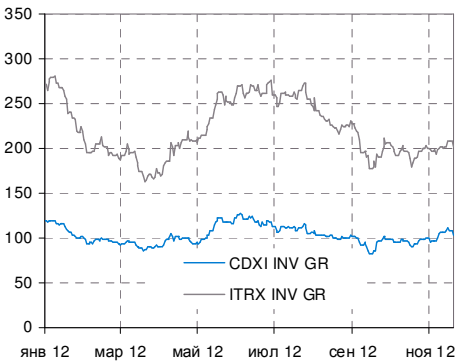


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

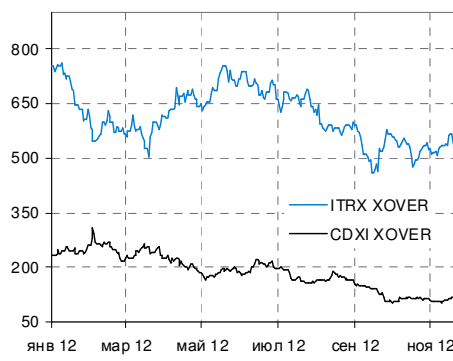


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

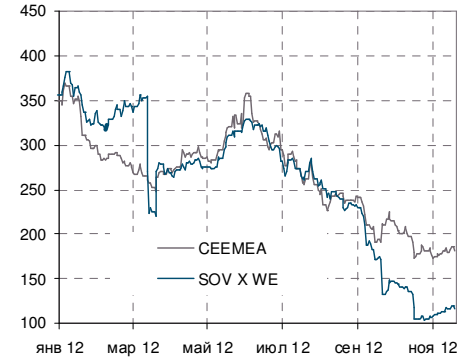
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

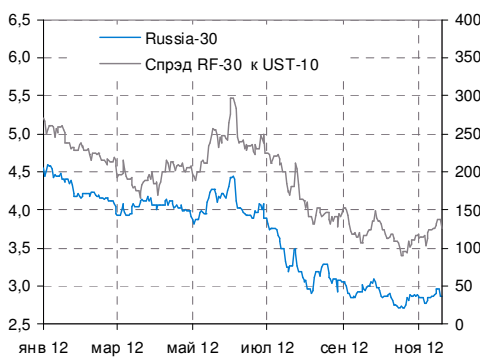


ITRX / Governments

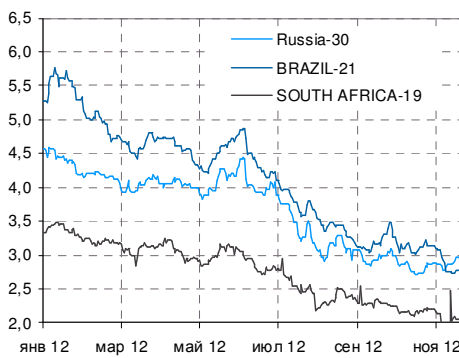


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

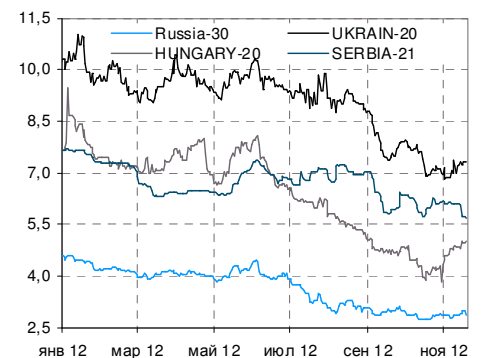
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

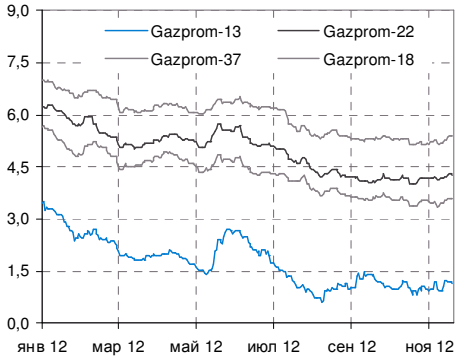


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

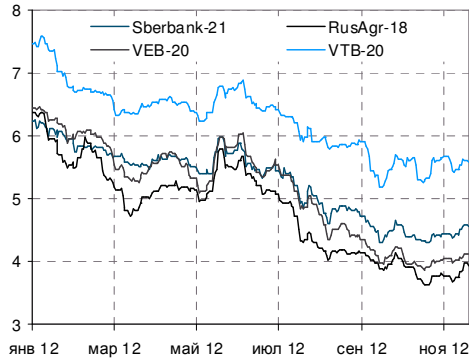


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

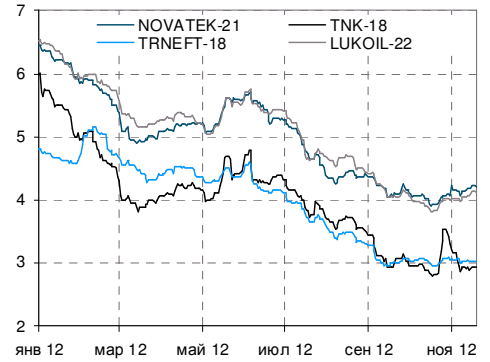
Еврооблигации Газпрома



Евробонды госбанков



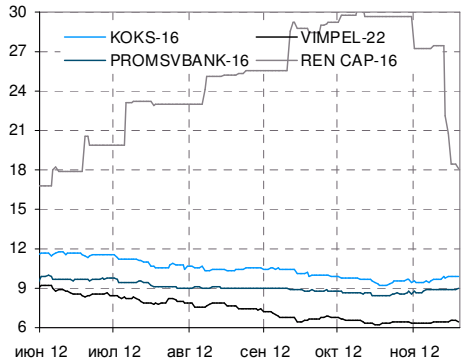
Еврооблигации нефтегазового сектора



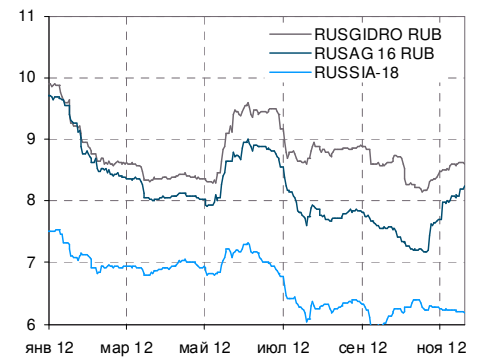
Еврооблигации металлургического сектора



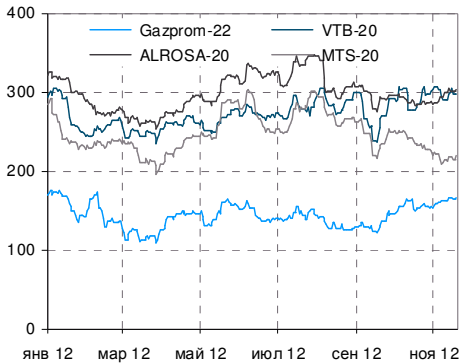
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

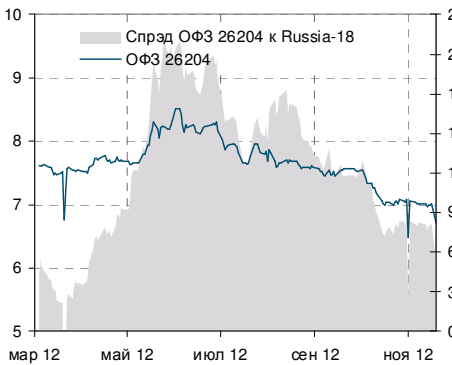


Спрэды в банковском секторе

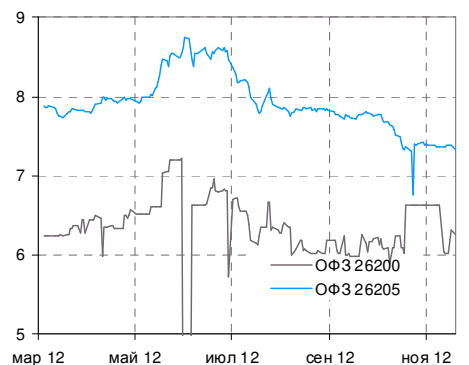


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

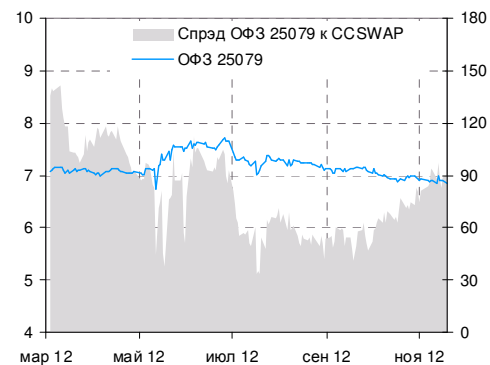
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

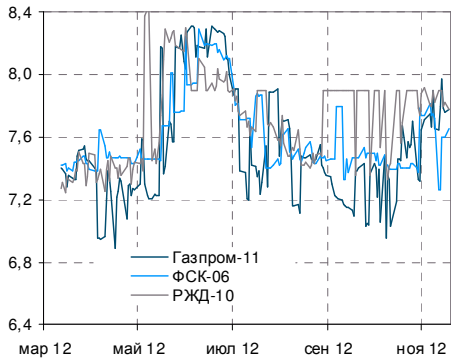


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

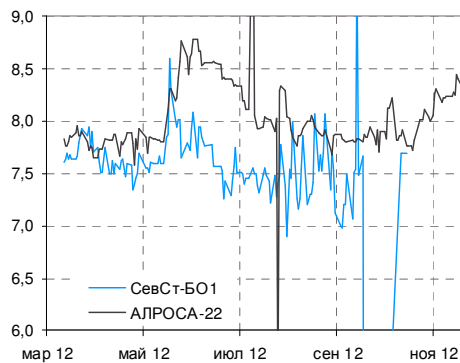


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

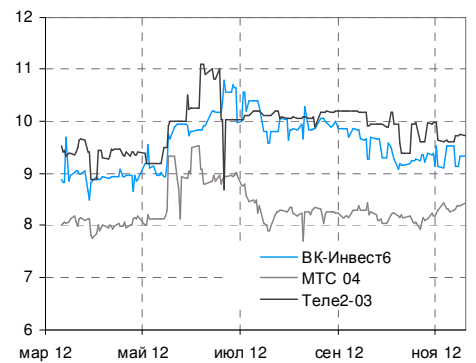
Доходности российских монополий



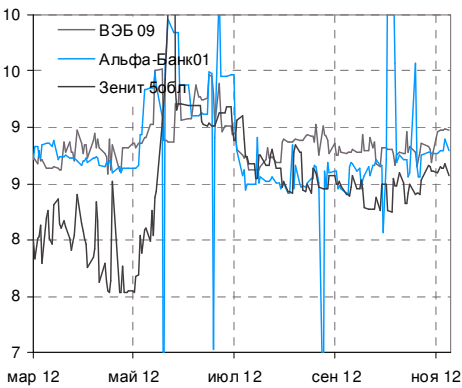
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



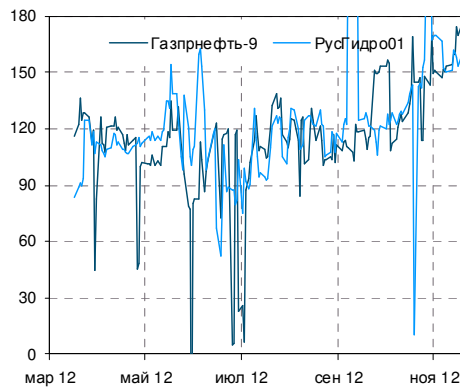
Доходности "Телекоммуникации"



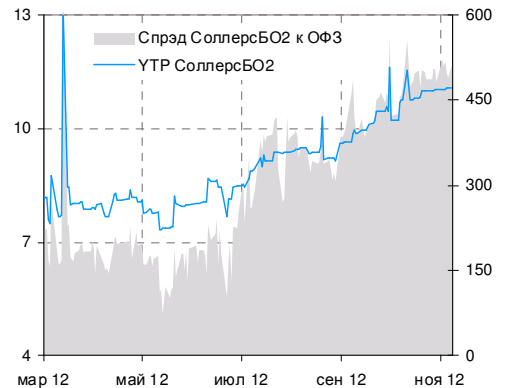
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

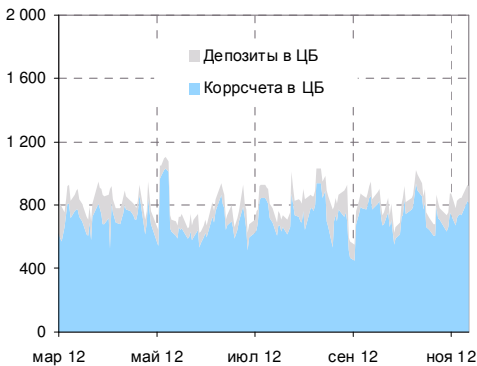


Облигации с текущей доходностью выше 10%

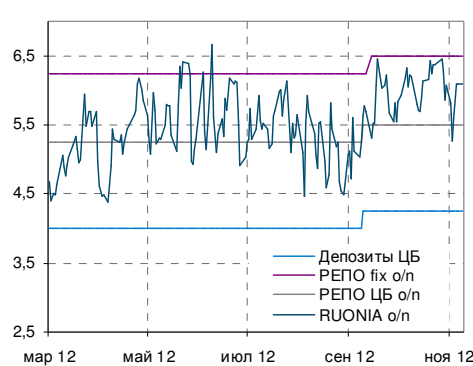


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



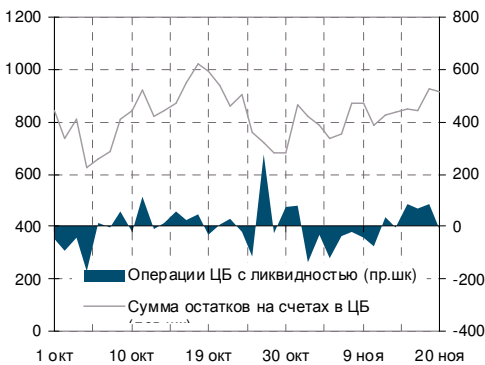
Динамика ставок денежного рынка



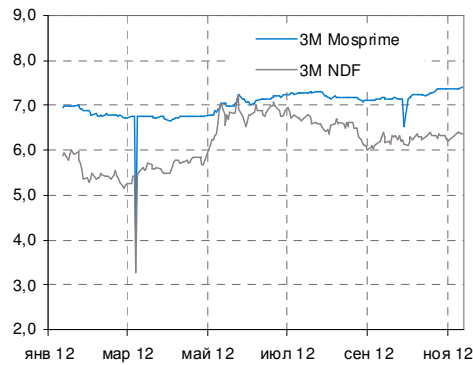
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 Волон, 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 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.