

Долговые и денежные рынки  
20 декабря 2012 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Негативные вести вокруг fiscal cliff в очередной раз сдерживают покупки инвесторов. Из Европы положительные новости о рейтинге Греции и индексе экономического доверия Германии.

### Российские еврооблигации

Уверенный рост котировок по итогам вчерашнего дня. В среднем ценовой рост в рамках 40-50 б.п. Наибольший рост в бумагах Газпрома и ВымпелКома.

### Рублевые облигации

Локальный рынок в очередной раз показывает независимость от внешнего сантимерта. Аукционы 26210 и 26207 прошли при скромном спросе инвесторов. На вторичном рынке преобладали продажи.

### FX/Rates

Ликвидность в системе на фоне налогового периода сокращается. Ставки остаются высокими.

### Наши ожидания

С учетом усугубления ситуации вокруг проблемы fiscal cliff, которая является превалярующей в настроениях инвесторов, мы не ждем сегодня от рынка сколь значимых движений. Не исключаем коррекции по ряду бумаг, прежде всего на рынке евробондов.

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

*Негативные вести вокруг fiscal cliff в очередной раз сдерживают покупки инвесторов. Из Европы положительные новости о рейтинге Греции и индексе экономического доверия Германии.*

Во вторник глобальные площадки сохраняли общий позитивный настрой. Вкупе с подвижками в отношении fiscal cliff вчера вышли позитивные макроэкономические данные. Так, опубликованный индекс рынка жилья достиг максимального уровня за последние 6 лет, что, безусловно, поддержало настрой участников торгов. Что касается fiscal cliff, то стороны пошли на уступки друг другу как в части доходов, облагаемых повышенным налогом, так и в части расходов. Со стороны «Старого Света» также положительные новости: вчера стало известно, что агентство S&P повысило рейтинг Греции сразу на шесть ступеней до уровня «B-», который страна имели в июне 2011 года.

*Игорь Голубев*

*Игорь Нуждин*

### Российские еврооблигации

*Уверенный рост котировок по итогам вчерашнего дня. В среднем ценовой рост в рамках 40-50 б.п. Наибольший рост в бумагах Газпрома и ВымпелКома.*

Инвесторы по итогам среды были активны в своих покупках. Помимо общего рыночного настроения российские евробонды поддерживала положительная конъюнктура на рынке нефти. В целом рост в рамках 40-50 б.п. не был исключением для большинства бумаг на рынке. Лидерами положительной переоценки стали бумага на кривой Газпрома и ВымпелКома, здесь рост цен превышал отметку в 100 б.п. – Vimpel-22 («+166 б.п.»), Gazprom-37 («+116,9 б.п.»). Также вполне успешно выглядела кривая Лукойла, где рост в бумагах выходил довольно часто за обозначенные рамки. Наиболее слабо на общем фоне выглядели банковские бумаги, прежде всего частные банки, где были отмечены продажи в коротких выпусках ТКС и Русского Стандарта. В суверенных выпусках динамика, на фоне корпоративных бумаг, была довольно скромной: Russia-30 – «+10 б.п.», Russia-42 – «+20,7 б.п.».

*Игорь Голубев*

### Рублевые облигации

*Локальный рынок в очередной раз показывает независимость от внешнего сантимента. Аукционы 26210 и 26207 прошли при скромном спросе инвесторов. На вторичном рынке преобладали продажи.*

На рынке рублевых облигаций ближе к концу года активность сокращается. Отчасти это обусловлено налоговым периодом и сложностями с ликвидностью. Очередной день инвесторы не вторили внешнему позитивному настрою и активно фиксировали свои позиции, прежде всего в сегменте ОФЗ. Ценовая динамика вчера была очень неоднозначной и демонстрировала падение от 5 до 60 б.п. В выпусках, показавших наибольший оборот, вместе с тем, ценовые уровни не изменились.

Вчерашние аукционы 26210 и 26207 прошли без ажиотажного спроса на бумаги, в отличие от предыдущих аукционов. Так, по 26210 из предложенных 30 млрд руб. разместилось 21,4 млрд руб. Доходность размещения сложилась по верхней границе предложенного Минфином диапазона - 6,57-6,62%. Наиболее популярный на вторичном рынке выпуск 26207 был размещен еще в меньшем объеме – 39,8% из предложенных инвесторам 16,48 млрд руб. При этом даже верхняя граница (7,03%), где была премия к рынку, не заставила инвесторов

пересмотреть свои позиции. Отметим, что в очередной раз локальный рынок идет врозь с внешними настроениями. Как нам кажется, фактор конца года является преобладающим в настроениях инвесторов.

*Игорь Голубев*

### Forex/Rates

*Ликвидность в системе на фоне налогового периода сокращается. Ставки остаются высокими.*

Проходящий налоговый период оказывает непосредственное влияние на локальный рынок. Так, остатки на счетах за вчерашний день сократились на 161,5 млрд руб. до 892,9 млрд. руб. Ставки Mosprime o/n также остаются достаточно высокими: по итогам вчерашнего дня – 6,51%. Напомним, что 25 числа компаниями необходимо выплатить НДС и акцизы, а сегодня - треть платежа по НДС. То есть в ближайшее время выравнивания ситуации пока ждать не стоит. Вместе с тем, спрос на аукционах РЕПО пока ниже предложения, что подтверждает вчерашний день, хотя ЦБ наращивает объем предложения.

Курса рубля вчера несколько укрепился к американской валюте и составил по итогам закрытия 30,72 руб. Бивалютная корзина на фоне укрепления евро практически не изменилась за день и составила – 35,62 руб.

*Игорь Голубев*

### Наши ожидания

С учетом усугубления ситуации вокруг проблемы fiscal cliff, которая является преобладающей в настроениях инвесторов, мы не ждем сегодня от рынка скольких значимых движений. Не исключаем коррекции по ряду бумаг, прежде всего на рынке евробондов.

*Игорь Голубев*

## Новости коротко

### Долговые рынки

- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО «ЯТЭК»** серии БО-01 объемом 3 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 12% годовых. Объявленный ранее ориентир ставки 1 купона находился в диапазоне 11,5-12% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,01–12,55% годовых. Сбор заявок на облигации проходил с 17 по 19 декабря, техническое размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 21 декабря 2012 года. Срок обращения выпуска - 3 года, предусмотрена оферта через год.
- Ставка 1 купона по облигациям **КБ Восточный** серии БО-10 объемом 3 млрд руб. установлена по итогам процедуры book-building в размере 12% годовых. Объявленный в ходе маркетинга ориентир ставки 1 купона находился в диапазоне 12 - 12,5% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 12,36 - 12,89% годовых. Техническое размещение займа на бирже состоится 25 декабря 2012 года. Срок обращения займа - 3 года, предусмотрена оферта через 2 года.
- Ставка 1 купона по облигациям **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** серий БО-12 и БО-13 совокупным объемом 3,5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 10,5% годовых. Техническое размещение займа намечено на 21 декабря 2012 года. Ориентир ставки 1 купона по облигациям указанных займов был объявлен в диапазоне 10,25-10,75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 10,65-11,19% годовых. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года, оферта не предусмотрена.
- Совет директоров **МТС** принял решение о размещении четырех выпусков облигаций 13-16 серий на общую сумму 30 млрд руб. Компания планирует разместить два 10-летних выпуска серий 13 и 15 (10 и 5 млрд руб).

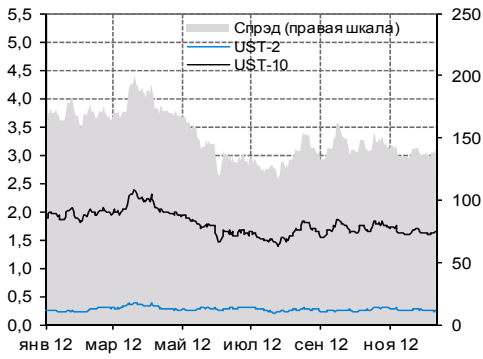
соответственно) и два 15-летних серий 14 и 16 (10 и 5 млрд руб. соответственно).

#### Рейтинги и прогнозы

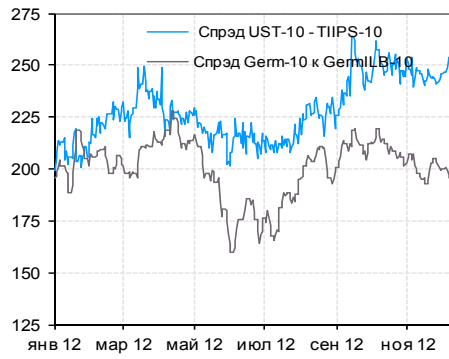
- Агентство Moody's присвоило окончательный рейтинг «Ваа3 (sf)» выпуску долговых бумаг **НОМОС-БАНКа** класса «А», обеспеченных жилищной ипотекой (residential mortgage-backed securities, RMBS), на 3,75 млрд руб. со сроком погашения в 2045 году. ЗАО «Ипотечный агент Номос» (SPV-компания Номос-банка) по итогам аукциона 19 декабря установило ставку 1 купона облигаций с ипотечным покрытием класса «А» в размере 8,75% годовых.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

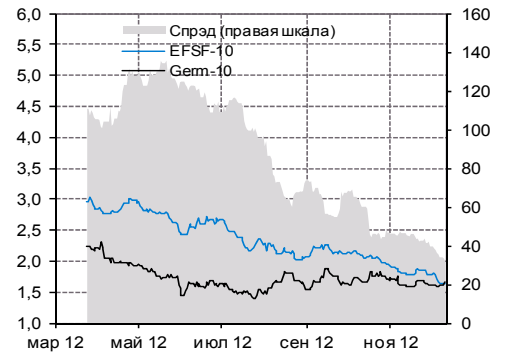
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



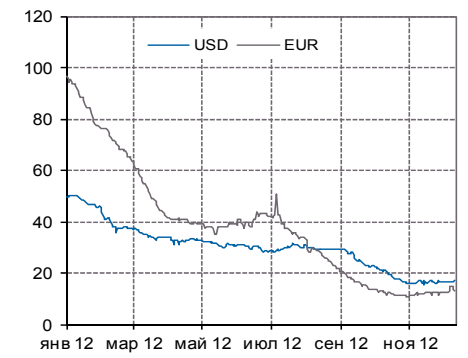
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

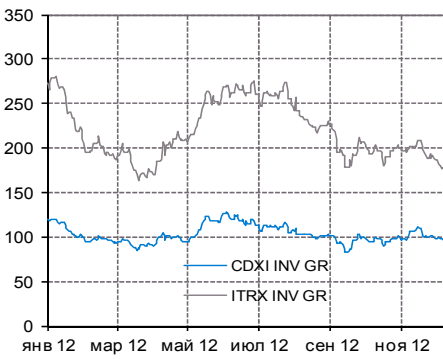


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

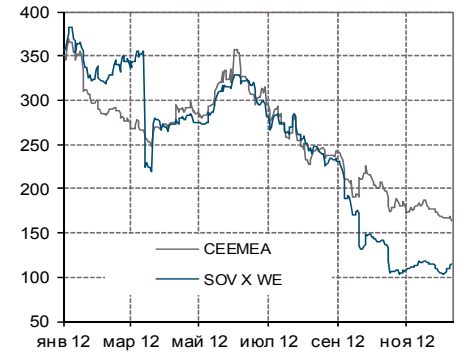
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over



ITRX / Governments

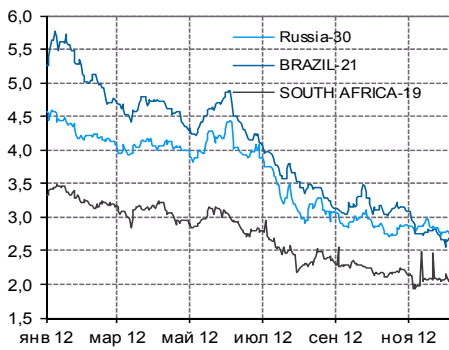


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

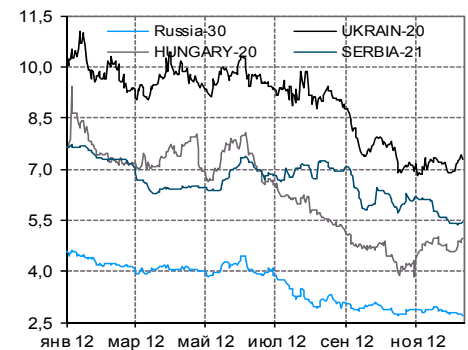
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

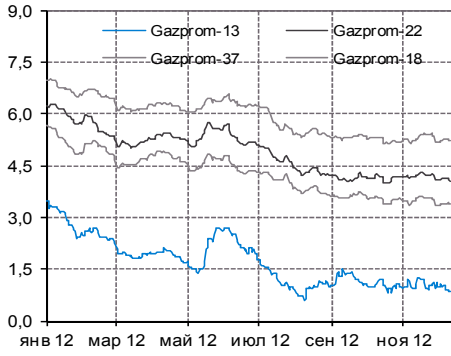


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

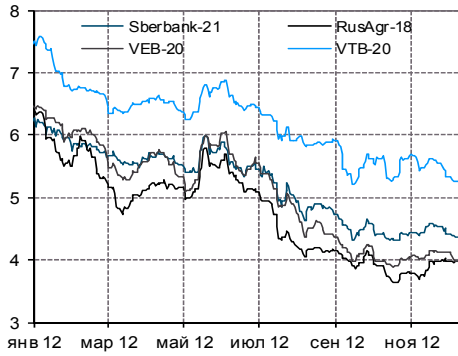


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

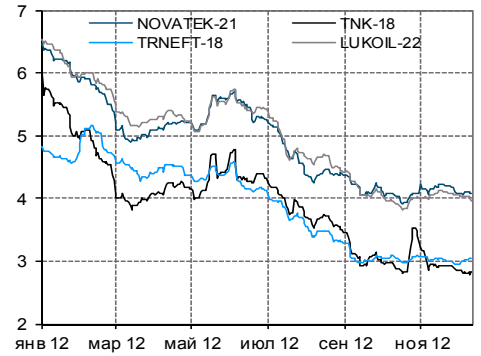
Еврооблигации Газпрома



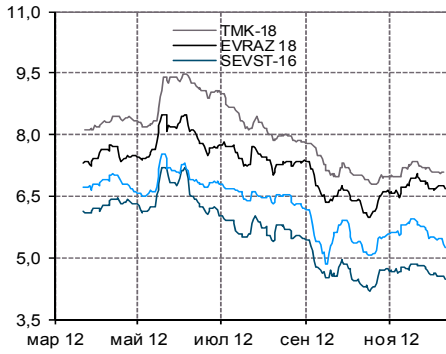
Евробонды госбанков



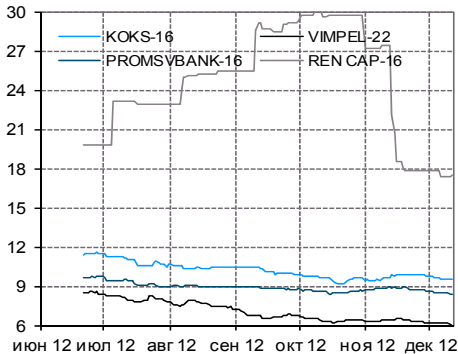
Еврооблигации нефтегазового сектора



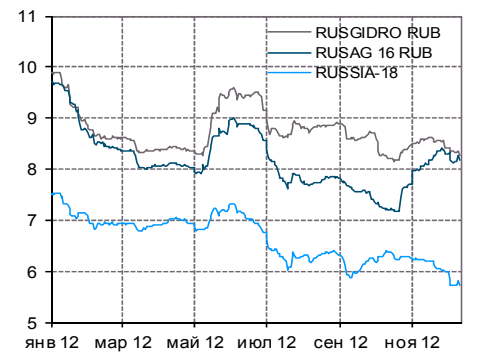
Еврооблигации металлургического сектора



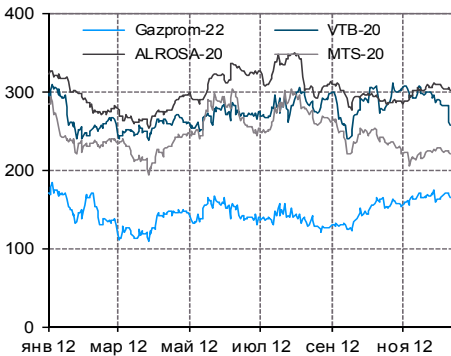
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



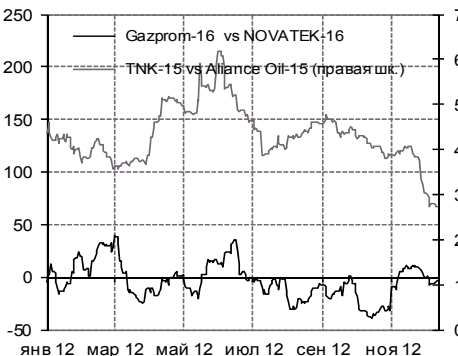
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

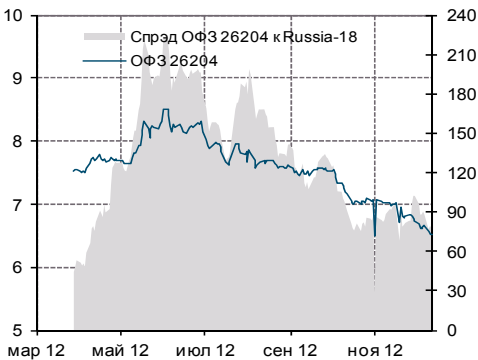


Спрэды в банковском секторе

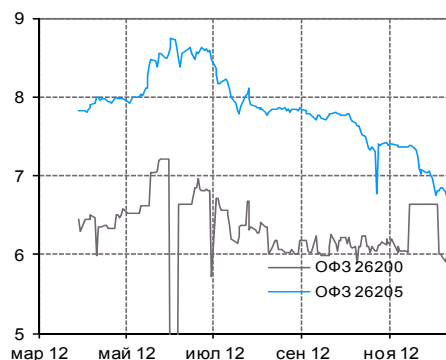


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

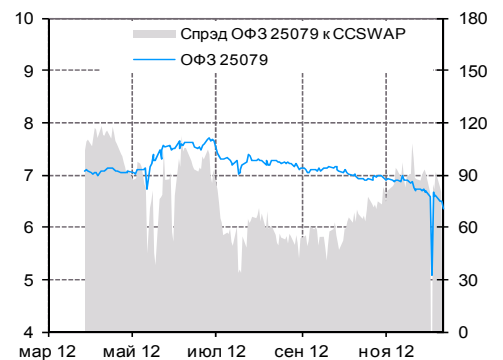
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

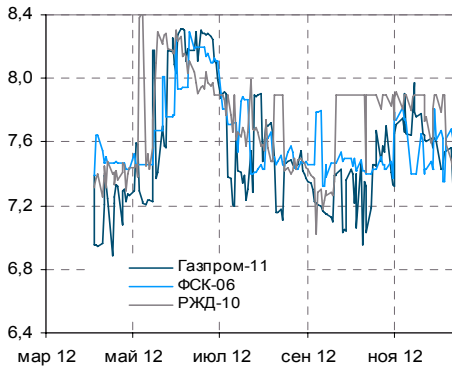


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

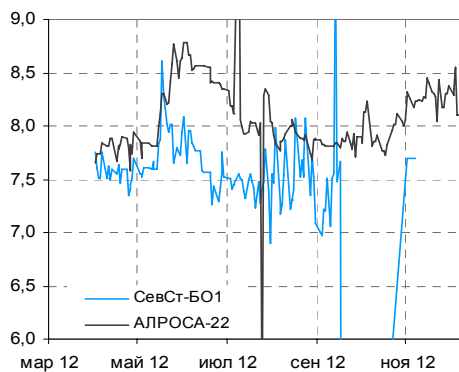


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

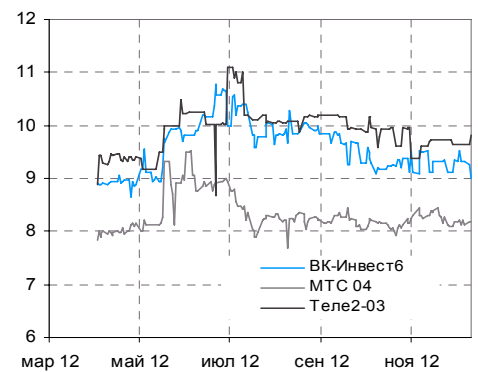
Доходности российских монополий



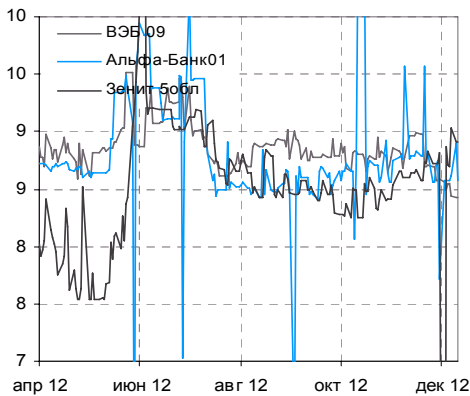
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



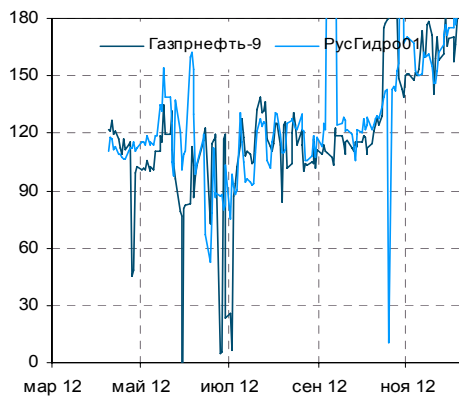
Доходности "Телекоммуникации"



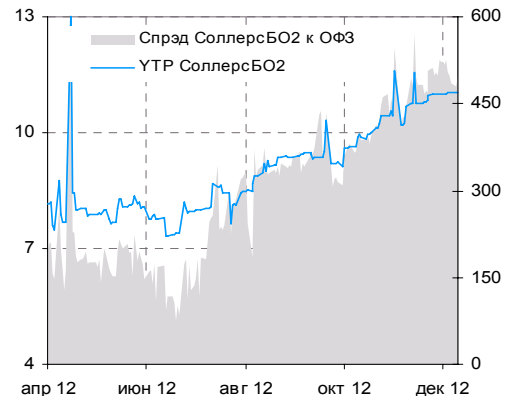
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

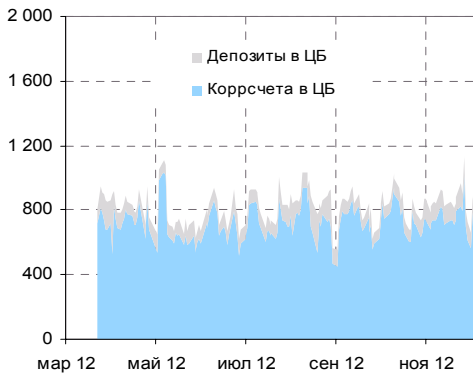


Облигации с текущей доходностью выше 10%

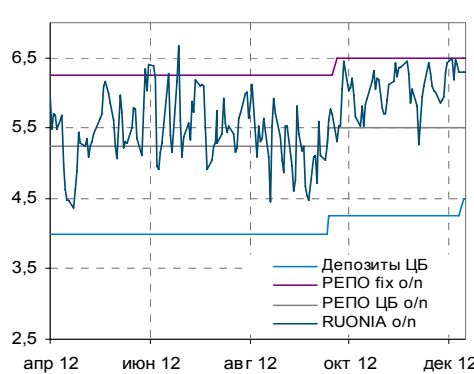


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

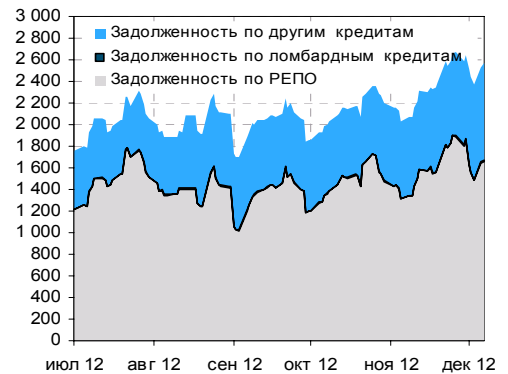
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



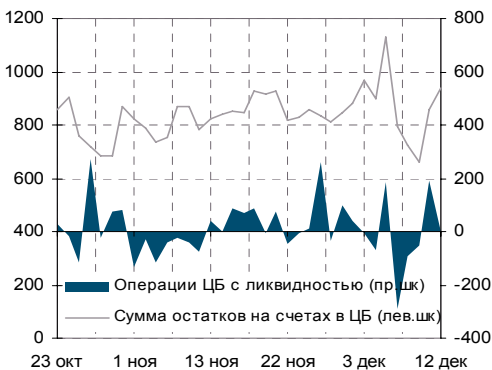
Динамика ставок денежного рынка



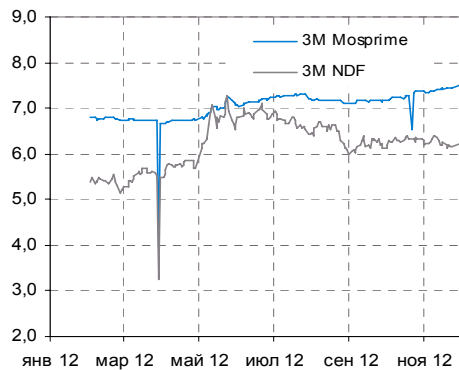
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



3М 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 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.