

Долговые и денежные рынки  
22 октября 2012 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Итоги европейского саммита не сильно воодушевили инвесторов - в пятницу на рынках начались первые продажи рискованных активов.

### Российские еврооблигации

Неоднозначность итогов европейского саммита заставила инвесторов продолжить фиксацию прибыли. В лидерах падения был весь нефтегазовый сегмент и наиболее ликвидные выпуски Евраза и ВымпелКома. Непокколебимыми остались суверенная кривая и кривая Газпрома.

### Рублевые облигации

Инвесторы в локальные бонды сохранили довольно нейтральный настрой. В ОФЗ остались уровни четверга. В корпоратах инвесторы покупали ВымпелКом и продавали РЖД.

### FX/Rates

Локальный рынок в пятницу продемонстрировал снижение позиций национальной валюты.

### Наши ожидания

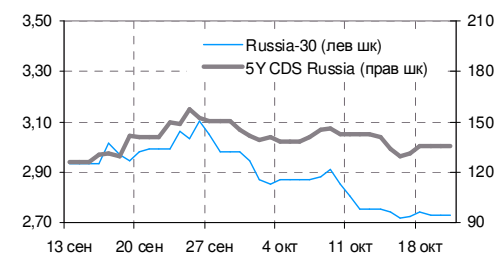
Сегодня, на наш взгляд, фиксация как на международных площадках, так и на локальных рынках продолжится. Отсутствие сегодня публикаций статистики будет лишь способствовать усилению негативных настроений.

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.

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,73	-2
CDS России	136	4
MOSPRIME o/n	5,99	-10
NDF 3M	6,25	-4
	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	850,7	-44
Остатки на депозитах, млрд руб.	86,3	-11
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,90	0,14
Корзина (ЦБ), руб	35,11	0,05

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



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,32	-0,2
ERIBOR 3M	0,20	-0,1
EUR/USD	1,30	
UST-10	1,76	-7
Германия-10	1,59	-4
EFSF-10	2,05	-2
Италия - 10	4,77	1
Испания - 10	5,35	3
Португалия-10	7,47	-18
CDS 5Y Ирландия	184	-5
CDS 5Y Португалия	407	-6
CDS 5Y Италия	239	3
CDS 5Y Испания	273	-1

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	493,5	11
iTRAXX GEEMEA 5Y	177,9	3
iTRAXX SOVX WE 5Y	105,5	0

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	7,00	6
ОФЗ 26205	7,36	3
ОФЗ 26207	7,86	-1
Газпром-11	7,47	-20
РЖД-10	7,69	14
ФСК-15	8,05	4
МТС-05	8,11	-89
ВымпелКом-4	9,09	-10
Металинвест-5	9,26	2
РусалБр-8	15,36	63
РСХБ-15	8,11	7

#### Российские еврооблигации

	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	6,23	-2
Gazprom-37	5,13	-3
Sberbank-21	4,31	-1
AlfaBank-21	6,08	-1
Evraz-18	6,12	7
Vimpel-22	6,28	6
TNK-BP-18	3,23	0

## Рыночная конъюнктура

### Внешние рынки

*Итоги европейского саммита не сильно воодушевили инвесторов - в пятницу на рынках начались первые продажи рискованных активов.*

В пятницу все без исключения биржевые индексы закрылись в отрицательной зоне. Инвесторы, находившиеся в ожидании итогов европейского саммита, не получили дополнительного позитива, кроме уже озвученного накануне одобрения плана по созданию единственного банковского регулятора. В целом можно сказать, что Европа продолжает планомерно продвигаться по пути общей интеграции. Не исключено, что создание единого регулятора с функциями прямого контроля над банками всех стран, входящих в ЕС, является лишь способом по предотвращению возможных «коллапсов» в банковской системе в случае, если негативных экономических сценариев не удастся избежать. Кроме того, возможность участия механизма ESM в рекапитализации банков, начиная с 2013 года, напрямую позволит избежать «временного лага» между событием принятия решения и непосредственно предоставлением ресурсов.

Вместе с тем, не обошлось и без заявлений, привлечших к себе внимание инвесторов. Так, канцлер Германии призвала Испанию не затягивать с решением об обращении за финансовой поддержкой к ЕЦБ. Также отметив, что рекапитализацию банковского сектора Испании не возможно будет реализовать задним числом, то есть, если потребность кредитных организаций возникнет в текущем году, они не смогут воспользоваться механизмом ESM, даже начиная с 2013 года.

На долговом рынке наблюдалась небольшая коррекция относительно уровней четверга, вместе с тем, бумаги Испании и Италии, в последнее время находящиеся во внимании инвесторов, не сильно изменились в своих доходностях, Spain 10 – 5,349%, Italy 10 – 4,765%. В то же время, спрос на десятилетние облигации Германии был весьма высоким: по итогам торгов доходность составила 1,593%. Американские госбумаги, также пользовались спросом у участников: UST-10 YTM – 1,764%.

Валютные площадки в пятницу демонстрировали снижение спроса инвесторов на рискованные активы. Пара EUR/USD, большую часть недели торговаясь выше отметки 1,3х, опускалась ниже этого значения. Вместе с тем, по итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,302х.

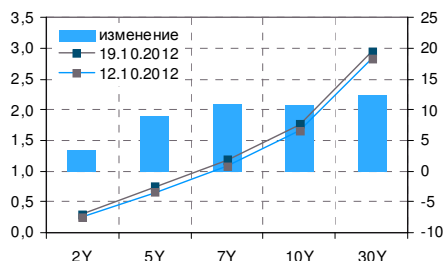
*Алексей Егоров*

### Российские еврооблигации

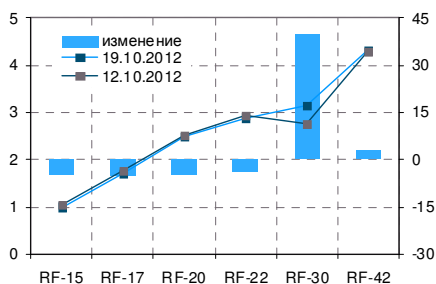
*Неоднозначность итогов европейского саммита заставила инвесторов продолжить фиксацию прибыли. В лидерах падения был весь нефтегазовый сегмент и наиболее ликвидные выпуски Евраз и ВымпелКома. Непокколебимыми остались суверенная кривая и кривая Газпрома.*

Надежды, возложенные на европейский саммит, в целом не оправдали себя, что позволило инвесторам продолжить фиксировать свои позиции. Большинство пострадавших бумаг значилось в нефтегазовом секторе, здесь в центре внимания были обязательства ТНК, которые потеряли за день 30-40 б.п. В остальных бумагах сектора движение было не столь заметным. Отметим, что в наиболее ликвидных выпусках инвесторы фиксировались в пределах 50 б.п. Так, Evraz-18 new потерял 34 б.п., а бонд Vimpel-22 - 47 б.п. Непокколебимой в отношении продаж оставалась кривая Газпрома, где в фаворе у инвесторов были длинные выпуски Gazprom-34 и Gazprom-37, которые выросли до 60 б.п. Суверенная кривая, в целом, также не вторила общему настрою рынка, что позволило Russia-30 показать рост на 10,8 б.п., однако Russia-42

Кривая доходности гособлигаций США



Кривая доходности гособлигаций России



закончила последний день недели с небольшим минусом. Сегодня, мы считаем, инвесторы продолжают фиксацию прибыли, однако говорить о развороте тренда, имевшегося в предыдущие недели, пока что рано.

*Игорь Голубев*

### Рублевые облигации

*Инвесторы в локальные бонды сохранили довольно нейтральный настрой. В ОФЗ остались уровни четверга. В корпоратах инвесторы покупали ВымпелКом и продавали РЖД.*

Инвесторы в рублевые бонды, скорее, воздерживались от настроений на глобальных площадках и в целом сохранили довольно нейтральный настрой как в суверенном, так и в корпоративном сегментах. В ОФЗ на больших оборотах большинство бумаг сохранили значения четверга. Среди сколько-нибудь значимого ценового движения можно отметить лишь покупки в ОФЗ 26207, что привело к ценовому росту на 17 б.п., и ОФЗ 26206 – «-10 б.п.». В корпоратах заметными были лишь покупки на кривой ВымпелКома, в частности в выпусках серии 01 и 02, которые подорожали в пределах 30 б.п. Обратное движение отмечалось в бумагах РЖД-10 и 16, где инвесторы предпочли зафиксироваться.

*Игорь Голубев*

### Forex/Rates

*Локальный рынок в пятницу демонстрировал снижение позиций национальной валюты.*

Коррекция, на сырьевых площадках начавшаяся после публикации данных о коммерческих запасах нефти в США, спровоцировала ослабление позиций рубля. При этом, эффект от предстоящих налоговых выплат уже не оказывал поддержку национальной валюте в виду того, что большинство участников за минувшую неделю уже успели трансформировать валютную выручку. По итогам торгов курс доллара составил 30,84 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,07 руб.

Ликвидность банковской системы в пятницу продолжила сокращаться. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 55,3 млрд руб. до 937 млрд руб. Ставки денежного рынка при этом уменьшились. Индикативная MosPrime o/n составила 5,99%.

Сегодня кредитным организациям предстоит перечислить в бюджет треть НДС, по нашим оценкам, объем уплаты составит от 160 млрд руб. до 180 млрд руб.

*Алексей Егоров*

### Наши ожидания

Сегодня, на наш взгляд, фиксация как на международных площадках, так и на локальных рынках продолжится. Отсутствие сегодня публикации статистики будет лишь способствовать усилению негативных настроений.

*Алексей Егоров*

## Календарь событий

### Долговой рынок

- 23 октября Размещение: Россельхозбанк серия 17 на 10 млрд руб., оферта 2 года.  
Размещение (вторич.): Крайинвестбанк серия БО-01 объемом 1,5 млрд руб., оферта через 1 год.
- 24 октября Размещение: ОФЗ серии 26208 на 30 млрд руб.  
Размещение: ФСК ЕЭС серия БО-01 объемом 10 млрд руб., оферта 2,5 года.  
Размещение: ФСК ЕЭС серия 21 на 10 млрд руб., оферта 4,5 года.
- 25 октября Размещение: Банк Интеза серия БО-1 объемом 3 млрд руб., оферта через 1,5 года.  
Размещение: АКБ Российский Капитал серия 03 на 3 млрд руб., оферта через 1 год.  
Размещение: Россельхозбанк серия 18 объемом 5 млрд руб., оферта 2 года.  
Размещение: Красноярский край серия 34006 на 16,91 млрд руб., дюрация 2,89 года.
- 26 октября Размещение: Почта России серии 02, 03 и 04 по 3 млрд руб. каждый, оферта через 3 года.  
Размещение: ЮниКредит Банк серия БО-04 на 5 млрд руб., оферта через 2 года.  
Размещение: Группа ЛСР серия 04 объемом 5 млрд руб., оферта через 2 года.  
Размещение: Внешпромбанк серия БО-02 на 3 млрд руб., оферта через 1 год.

### Внешний долговой рынок

- 23 октября Размещение векселей Испании сроком 3 и 6 месяцев.  
Размещение UST-2.
- 24 октября Доразмещение 10-летних гособлигаций Германии на 4 млрд евро.  
Размещение UST-5.
- 25 октября Размещение UST-7.

### Макроэкономические события

- 23 октября Европа: индекс потребительского доверия в ЕС в сентябре.  
США: индекс деловой активности Ричмонда в октябре.
- 24 октября Китай: предварительный индекс деловой активности в производственном секторе в сентябре от HSBC.  
Европа: предварительный индекс деловой активности в производственном секторе ЕС в целом, Германии, Франции, индекс деловой активности в сфере услуг Германии, индекс настроений в деловых кругах Германии от Ifo.  
**США: Заседание FOMC, решение по ставке.**  
США: индекс деловой активности в производственном секторе от Markit за сентябрь, статистика продаж новых домов в сентябре.
- 25 октября Китай: индекс опережающих экономических индикаторов за сентябрь.  
США: недельная статистика по безработице, объем заказов на товары длительного пользования за сентябрь, незавершенные продажи на вторичном рынке недвижимости в сентябре.
- 26 октября Европа: индекс потребительского доверия в октябре в Германии от GfK.  
США: предварительный ВВП за 3 кв. 2012 года, финальный индекс потребительского доверия от Мичиганского университета за октябрь, инфляционная составляющая в индексе потребительского доверия.

## Корпоративные события

- 22 октября РусГидро: отчетность за 1 пол. 2012 г (МСФО).  
 25 октября Магнит: отчетность за 9 мес. 2012 г. (МСФО).

## Денежный рынок

- 22 октября Налог на добавленную стоимость на товары (работы, услуги).  
 25 октября Налог на добычу полезных ископаемых.  
 Акцизы по подакцизным товарам (продукции).

Источники: REUTERS, Bloomberg, Аналитический департамент НОМОС-БАНКа

## Новости коротко

## Корпоративные новости

- Газета «Ведомости» сообщает, что индийская «дочка» **АФК «Система»** – SSTL приняла решение не подавать заявку на участие в аукционе на частоты для сетей мобильной связи в стандартах CDMA (800 МГц) и GSM (1800 МГц). По данным менеджмента, компания будет пытаться вернуть себе лицензии через суд. Напомним, в начале февраля 2012 года верховный суд Индии решил аннулировать 122 лицензии, полученные в 2007 году на CDMA и GSM-частоты 11 операторами связи, в том числе 21 из 22 лицензий SSTL на CDMA-частоты в диапазоне 800 МГц. Суд решил, что частоты распределены несправедливо, и постановил выставить их на аукцион. За частоты SSTL заплатила в 2007 году 600 млн долл., теперь их минимальная аукционная цена будет 3,25 млрд долл.

Напомним, долей в SSTL также владеет российское государство – в начале 2011 года Росимущество выкупило допэмиссию в 17,14% акций компании за 600 млн долл. В начале прошлой недели в Индию приезжал зампред правительства Дмитрий Рогозин и обсуждал с индийскими властями, в том числе и ситуацию с SSTL. Хотя индийское правительство не может повлиять на суд, его представители обещали поддержать жалобу SSTL во время разбирательства. /Ведомости/

*На наш взгляд, новость можно отнести к разряду позитивных для АФК «Система», поскольку отказ SSTL от участия в аукционе оградит корпорацию от дополнительных денежных вливаний в частоты, учитывая явно завышенную стоимость лицензий, назначенную индийскими властями. Выбранный АФК путь возврата лицензий через суд, хоть и не гарантирует положительного исхода дела для SSTL, тем не менее, вероятность этого высока, учитывая, что к процессу подключились российские власти, в том числе для защиты интересов государства, которое также является акционером SSTL. Вместе с тем, вряд ли стоит ждать реакции в котировках рублевых облигаций «Системы» и евробонда AFKSTM-19 (YTM 5,681%/5,18 года) на принятое ей решение по SSTL.*

- По данным газеты «Ведомости», Telenor обратилась в Верховный суд Бермудских островов, где зарегистрирована **VimpelCom Ltd.**, требуя обязать компанию, самостоятельно ведущую реестр акционеров, перерегистрировать на Telenor 71 млн привилегированных акций (3,44% голосов). Напомним, 28 сентября 2012 года Telenor, исполняя опционное соглашение с Weather Investments II Нагиба Савириса, выкупила у нее эти акции за 113,6 млн долл. В результате, доля норвежцев в VimpelCom Ltd. должна была увеличиться с 39,5 до 42,95% голосующих акций. Но компания отложила перерегистрацию акций, следуя рекомендациям ФАС России. /Ведомости/

## Долговые рынки

- Банк **ВТБ** разместил европейские коммерческие бумаги (ECP) объемом 25,5 млн долл. с погашением 15 октября 2013 года. Эмитент выпуска - VTB ECP Finance Limited (Ирландия).
- Ставка купонов по долларovým облигациям **ОАО «ВЭБ-лизинг»** серий USD-05 и USD-06 установлена в размере 5,5% годовых. Размещение займов общим объемом

200 млн долл. запланировано на 23 октября и осуществляется в пользу ВЭБа. Срок обращения каждого займа составит 1820 дней с даты начала размещения. Напомним, в апреле текущего года совет директоров ОАО "ВЭБ-лизинг" принял решение о размещении по закрытой подписке в пользу Внешэкономбанка долларовых облигаций серий USD-01 - USD-10 на общую сумму 1 млрд долл. В июле компания разместила облигации серий USD-01-04 на общую сумму 400 млн долл.

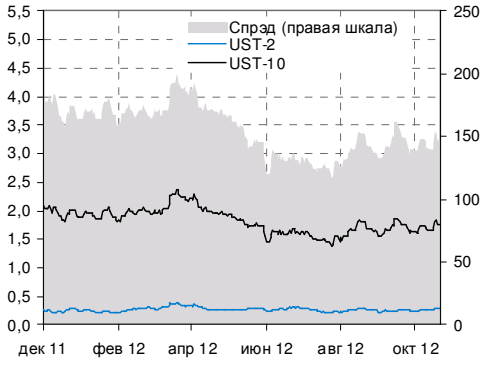
- **ФБ ММВБ** допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации **ТКС Банка** серий БО-08 - БО-13 общим объемом 14 млрд руб.: БО-08 - БО-11 объемом по 2 млрд руб. и серий БО-12 - БО-13 по 3 млрд руб.
- **Райффайзенбанк** планирует выпустить ипотечные бонды, возможно, секьюритизированные ипотечные бонды. Объем и сроки пока не раскрываются.
- **Мечел** выкупил в рамках оферты 3,621 млн облигаций серии 05 (или 72,4% выпуска объемом 5 млрд руб.).
- **МКБ** исполнил оферту по облигациям серии БО-04 объемом 5 млрд руб., выкупив 2,935 млн облигации (58,7% выпуска).
- Ставка 1 купона по облигациям **ФСК ЕЭС** серии 21 объемом 10 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,75% годовых (доходность 8,94% к оферте через 4,5 года), ставка 1 купона по биржевым облигациям компании серии БО-01 объемом 10 млрд руб. – на уровне 8,10% годовых (доходность 8,26% к оферте через 2,5 года). Отметим, что купоны по выпускам были установлены ниже ранее анонсированных индикативов: по серии 21 – 8,8-8,9% годовых (УТР 8,99-9,2% годовых), серии БО-01 – 8,2-8,4% годовых (УТР 8,37-8,57% годовых).

#### Рейтинги и прогнозы

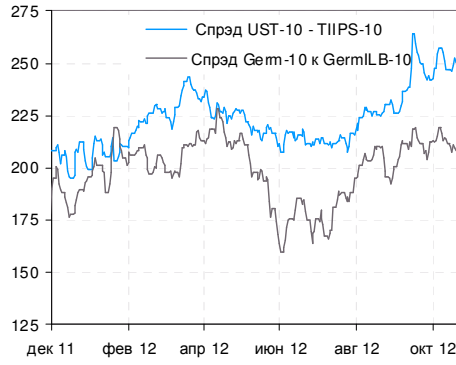
- Агентство Fitch присвоило финальный долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BBB+» и финальный национальный долгосрочный рейтинг «AAA(rus)» выпуску облигаций **Росбанка** серии БО-04 объемом 10 млрд руб.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

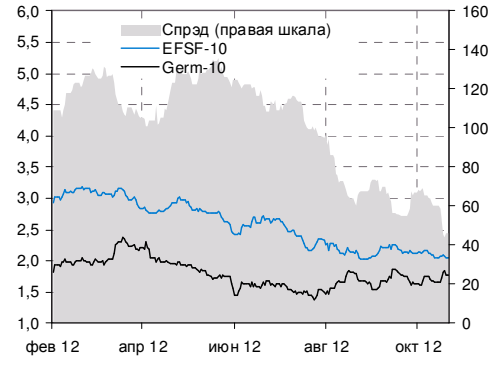
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



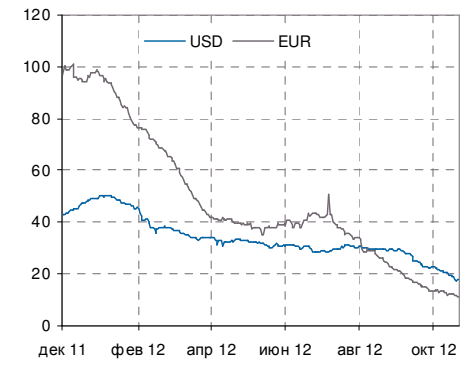
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

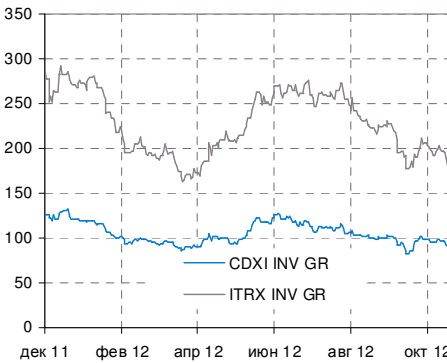


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

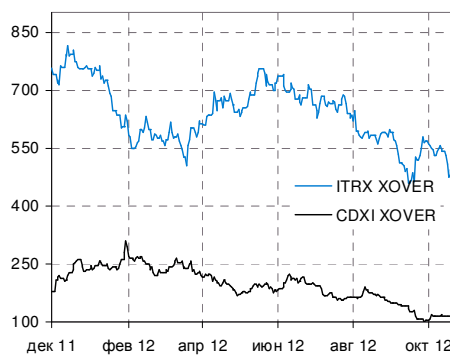


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

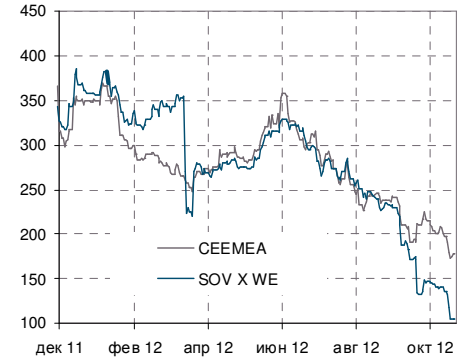
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

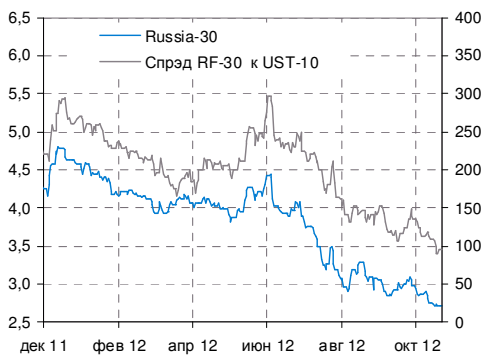


ITRX / Governments

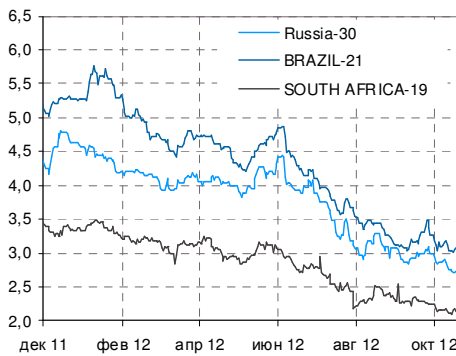


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

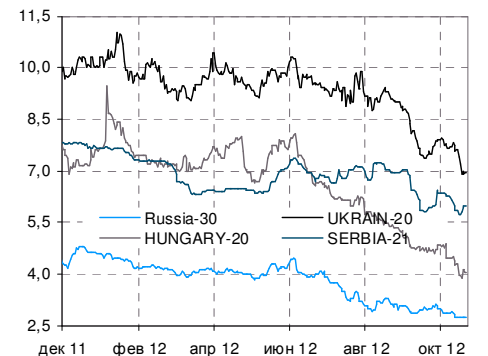
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

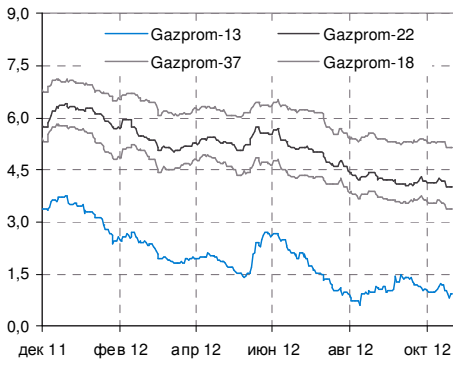


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

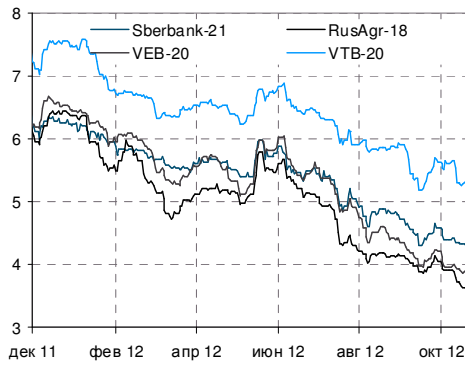


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

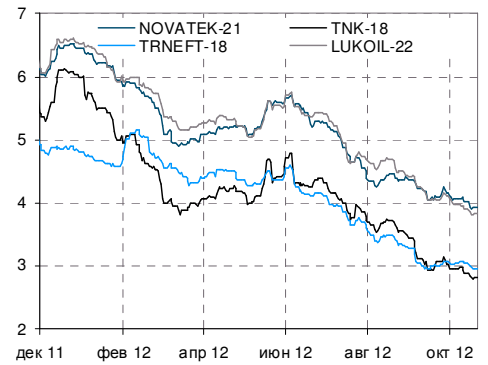
Еврооблигации Газпрома



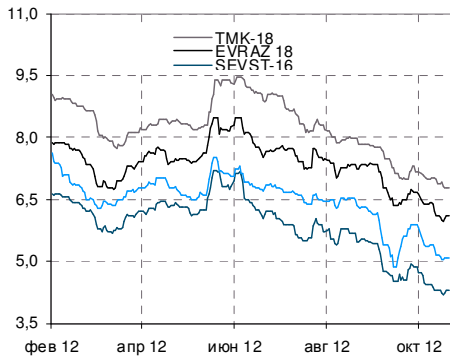
Евробонды госбанков



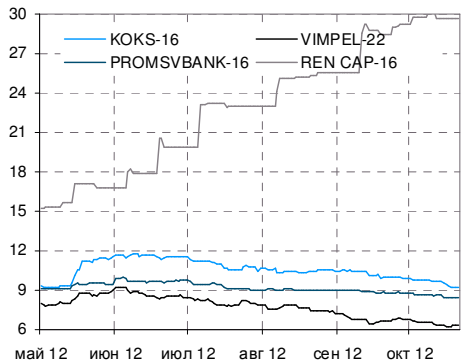
Еврооблигации нефтегазового сектора



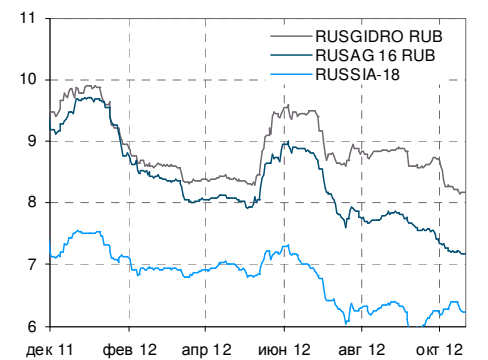
Еврооблигации металлургического сектора



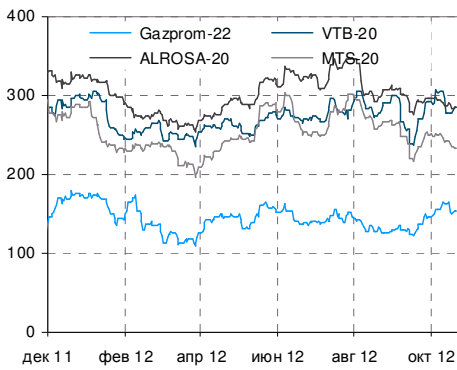
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



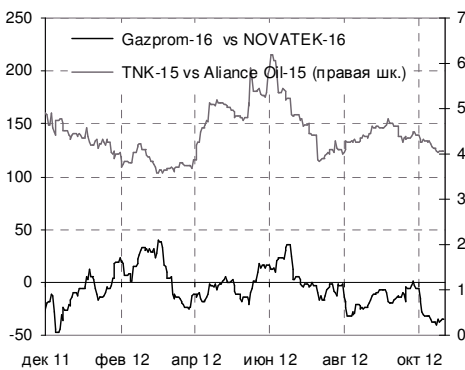
Еврооблигации, номинированные в рублях



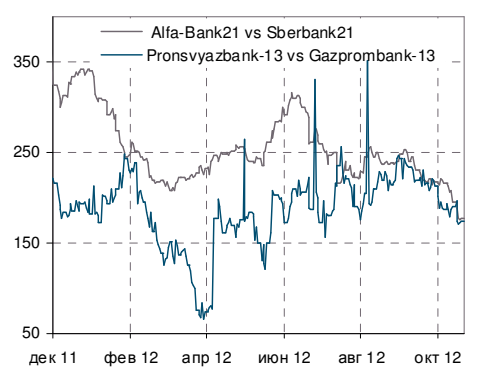
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

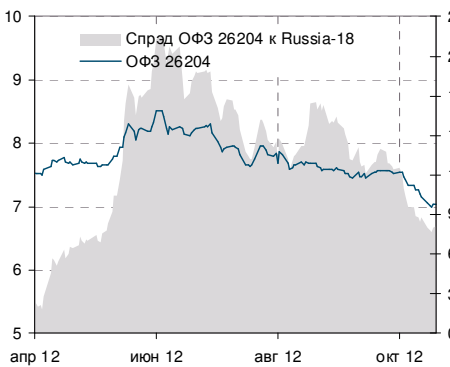


Спрэды в банковском секторе

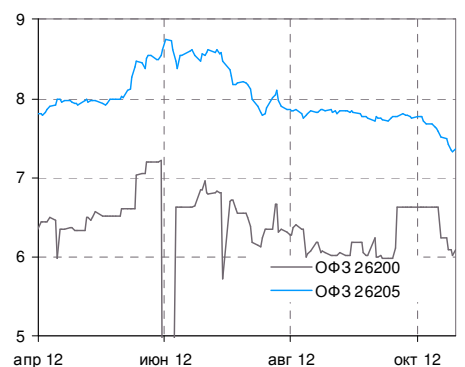


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

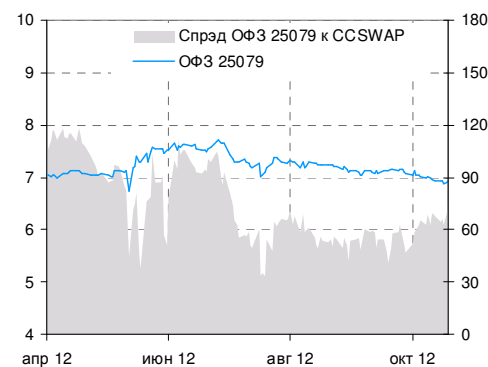
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

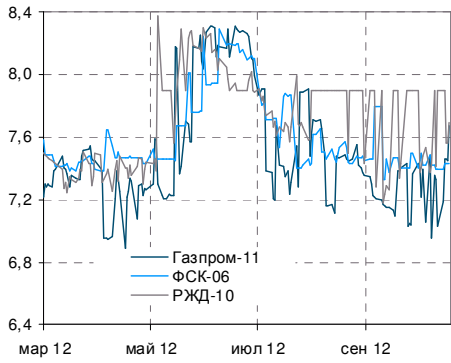


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

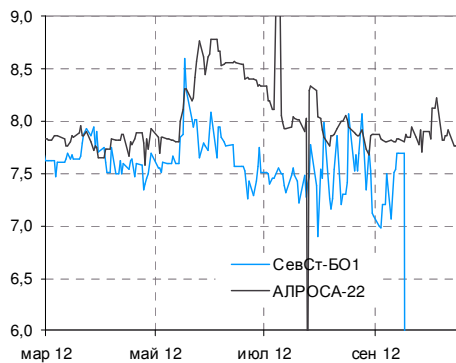


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

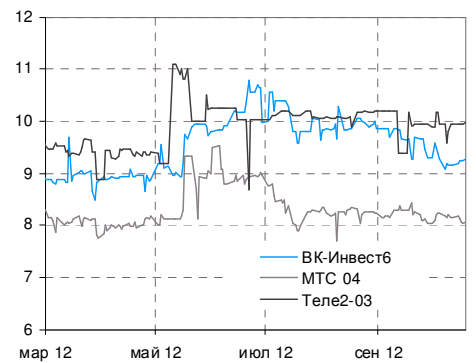
Доходности российских монополий



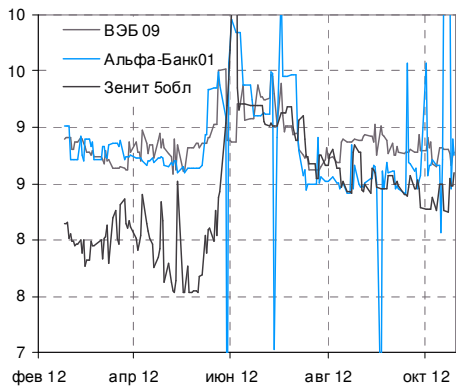
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



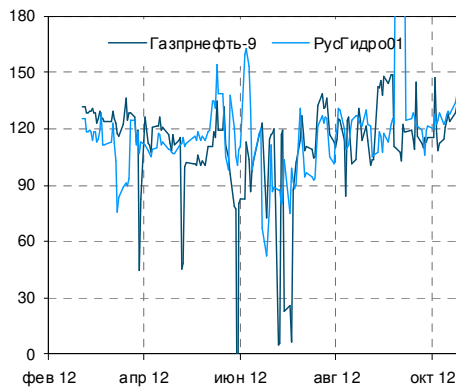
Доходности "Телекоммуникации"



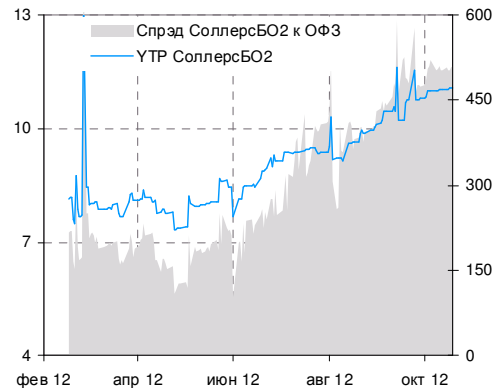
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

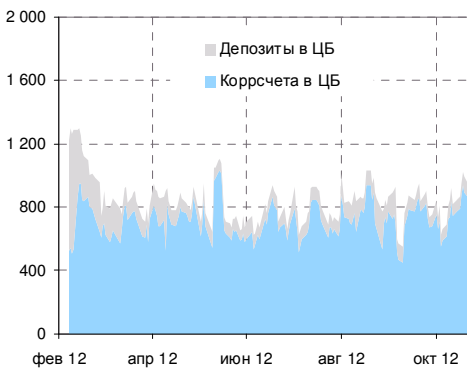


Облигации с текущей доходностью выше 10%

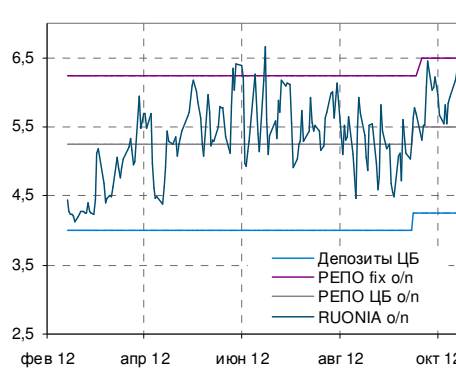


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

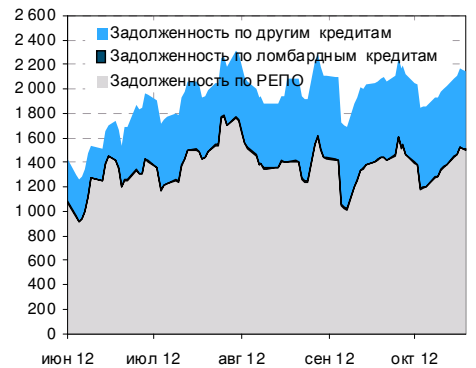
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



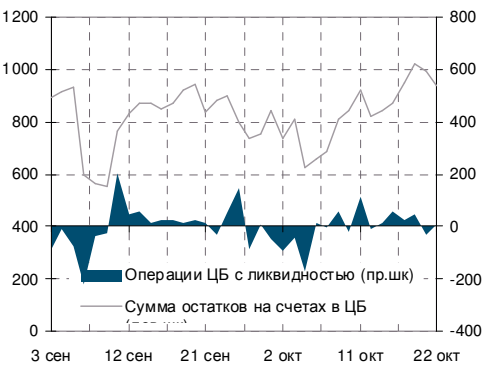
Динамика ставок денежного рынка



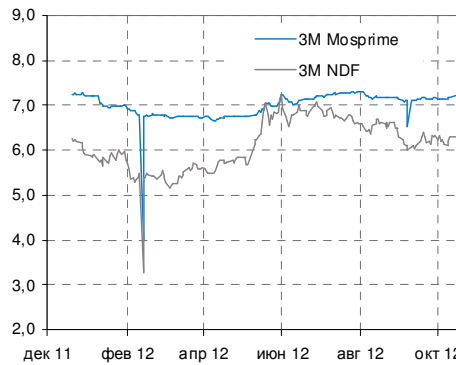
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



ЗМ 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 Волов, 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.