

Долговые и денежные рынки
25 февраля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Германия вытянула рынка вверх публикацией позитивных данных по индексам деловой активности.

Российские еврооблигации

На фоне падения доходности UST ниже 2% инвесторы покупали суверенные выпуски и бонды инвестиционной категории. Ценовой рост в пятницу не выходил за рамки 15-20 б.п.

Рублевые облигации

Уверенная просадка в сегменте ОФЗ. Бумаги теряли от 20 до 50 б.п. в цене. Доходность ОФЗ 26207 на ноябрьских уровнях.

FX/Rates

В пятницу рубль продолжил оставаться под давлением внешнего негатива.

Наши ожидания

Понедельник начался с довольно негативной новости о замедлении роста активности в перерабатывающей промышленности КНР. В целом неделя на фоне открытого вопроса с секвестром госрасходов США может выдаться достаточно волатильной.

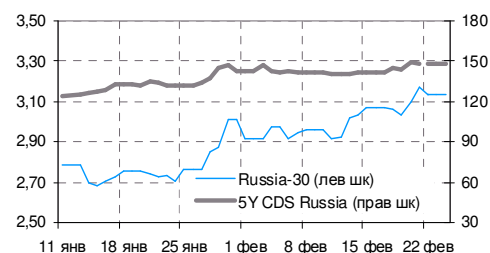
На локальном валютном рынке спрос на рубль сегодня будет поддерживаться уплатой НДС и акцизов.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм. б.п
Russia-30	3,14	-4
CDS России	149	0
MOSPRIME o/n	6,22	8
NDF 3M	6,18	2

	значение	изм.
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	908,7	56
Остатки на депозитах, млрд руб.	85,1	-31
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,40	-0,06
Корзина (ЦБ), руб	34,77	-0,08

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм. б.п
LIBOR 3M	0,29	0,0
ERIBOR 3M	0,22	-0,2
EUR/USD	1,3190	
UST-10	1,96	-1
Германия-10	1,57	-1
EFSF-10	1,87	-2
Италия - 10	4,44	-5
Испания - 10	5,14	-5
Португалия-10	6,22	-2
CDS 5Y Ирландия	173	3
CDS 5Y Португалия	383	-3
CDS 5Y Италия	250	-3
CDS 5Y Испания	261	-2

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм.
iTRAXX Crossover 5Y	440,1	-7
iTRAXX CEEMEA 5Y	175,8	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	100,6	-1

Рублевые облигации

	доходность	изм. б.п
ОФЗ 25075	6,03	6
ОФЗ 26205	6,69	-1
ОФЗ 26207	7,23	3
Газпром-11	6,96	2
РЖД-10	7,20	10
ФСК-15	7,45	-15
МТС-05	8,50	1
ВымпелКом-4	8,46	2
Металинвест-5	8,59	3
РусалБр-8	12,42	4
РСХБ-15	7,70	-9

Российские еврооблигации

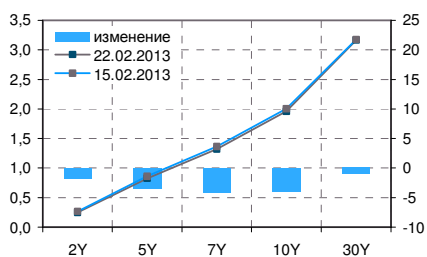
	доходность	изм. б.п
Russia-18 RUB	5,97	2
Gazprom-37	5,57	-1
Sberbank-21	4,24	-1
AlfaBank-21	5,65	0
Evraz-18	5,71	0
Vimpel-22	5,92	0
TNK-BP-18	3,32	-1

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.

Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Кривая доходности гособлигаций США



Германия вытянула рынка вверх публикацией позитивных данных по индексам деловой активности.

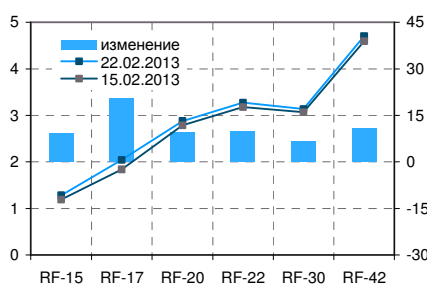
Новостной фон в пятницу был достаточно неоднозначным. Так, со стороны «Старого Света» инвесторов не радовало сообщение, о пересмотре прогноза динамики ВВП Еврозоны в 2013 году с роста на 0,1% до сокращения на 0,3%. Вместе изменить настрой участников торгов смогла публикация позитивных данных по индексам делового оптимизма и экономических ожиданий в Германии от IFO.

Эта неделя будет богата на события, прежде всего, внимание инвесторов будет приковано к 1 марту – дате, к которой был отложен автоматический секвестр расходов госбюджета США.

Игорь Голубев

Российские еврооблигации

Кривая доходности гособлигаций России



На фоне падения доходности UST ниже 2% инвесторы покупали суверенные выпуски и бонды инвестиционной категории. Ценовой рост в пятницу не выходил за рамки 15-20 б.п.

В конце недели инвесторы были настроены на осторожные покупки, что приводило к ценовому росту, не выходящему за границы 15-20 б.п. Основной спрос был в суверенных бондах и выпусках голубых фишек. Ключевым драйвером для инвесторов стала доходность UST ниже 2%.

Среди корпоратов пользовались спросом бумаги Газпрома, Лукойла, ТНК и Новатэка. В свою очередь бонды бумаг второго эшелона практически не меняли свои значения. Отметим, что не лучшим образом выглядели длинные бонды госбанков, которые демонстрировали движение вниз в пятницу.

Для суверенных бондов итогом дня были ценовые максимумы. Так, Russia-30 закончила пятницу на отметке в 123,78%, в то время как уровень открытия составил 123,57%. Динамика Russia-42 была скромнее – (+8,1 б.п./114,506%). Стоит добавить, что ценовые уровни евробондов России находятся на одном из самых низких значений с начала года.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Уверенная просадка в сегменте ОФЗ. Бумаги теряли от 20 до 50 б.п. в цене. Доходность ОФЗ 26207 на ноябрьских уровнях.

Локальному рынку не удалось закончить неделю ростом. Большинство бумаг «накрыла» волна продаж. В сегмент ОФЗ бонды теряли в цене до 50 б.п. Одним из флагманов отрицательной переоценки стал выпуск 26207, который потерял в цене 26 б.п. Отметим, что полученная бумагой доходность в 7,25% отбросила ее в ноябрь прошлого года. Вместе с тем, стоит сказать, что ликвидность оставалась на довольно низком уровне. В корпоративных бумагах продавали следующие выпуски: МОЭСБ БО-1 («-20 б.п.»), Росбанк БО-1 («-10 б.п.»), Система - ОЗ («-6 б.п.»).

Успех аукциона 26210 не смог поддержать настроения инвесторов в пятницу. Ориентиром для локальных игроков был внешний негатив. После отмены аукциона по 26207 отметим активно возросший оборот в бумаге. Однако это не стало поводом для сохранения ценовых уровней. За четверг снижение в цене составило 74 б.п. В остальных ликвидных бумагах падение цены не превышало 50 б.п.

Игорь Голубев

Forex/Rates

В пятницу рубль продолжил оставаться под давлением внешнего негатива.

В пятницу на локальных валютных рынках рубль вновь был под давлением внешнего негатива, проявляя слабость относительно доллара. Этому, в том числе, способствовала слабая нефть – марке Brent в последний день недели хоть и удалось немного вернуть утраченные накануне позиции, но лишь частично, закрепившись у отметки в 114 долл. за барр. В результате, по итогам дня курс доллара составил 30,40 руб., стоимость бивалютной корзины – 34,77 руб. Тем не менее, сегодня при открытии торгов рубль начал укрепляться, опустившись до уровня в 30,32 руб. за доллар. Поддержку национальной валюте, вероятнее всего, оказывает уплата в понедельник НДС и акцизов.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла на 24,7 млрд руб. до уровня 993,8 млрд руб. Ставки денежного рынка также увеличились - MosPrime o/n составила 6,22% («+8 б.п.»).

Александр Полютков

Наши ожидания

Понедельник начался с довольно негативной новости о замедлении роста активности в перерабатывающей промышленности КНР. В целом неделя на фоне открытого вопроса с секвестром госрасходов США может выдаться достаточно волатильной.

На локальном валютном рынке спрос на рубль сегодня будет поддерживаться уплатой НДС и акцизов.

Игорь Голубев

Александр Полютков

Новости коротко

Долговые рынки

- Банк **ВТБ** разместил ЕСП серии 19 объемом 14 млн долл. Дата погашения выпуска - 19 февраля 2014 года.
- Ставка 1 купона по облигациям **Альфа-Банка** серии БО-08 объемом 5 млрд руб. была установлена по итогам сбора заявок инвесторов на уровне 8,65% годовых. Первоначально ориентир ставки 1 купона был объявлен в диапазоне 9,25-9,75% годовых (доходность к погашению - 9,47-9,99% годовых). Срок обращения выпуска составит 3 года с даты начала размещения, оферта не предусмотрена. Техническое размещение намечено на 26 февраля.
- Ориентиры ставок первых купонов по биржевым облигациям **Банка Русский Стандарт** серий БО-03 и БО-04 объемом 3 млрд руб. каждый понижены до 9,40-9,80% годовых (доходность к 1,5-годовой оферте - 9,62-10,04% годовых) и 9,65-10,00% годовых (доходность к 2-летней оферте - 9,88-10,25% годовых) соответственно. Объявленный ранее ориентир ставки 1 купона по облигациям серии БО-03 находился в диапазоне 9,40-9,90% годовых (доходность к 1,5-годовой оферте - 9,62-10,15% годовых), серии БО-04 - в диапазоне 9,65-10,15% годовых (доходность к 2-летней оферте 9,88-10,41% годовых). Техническое размещение выпусков на ФБ ММВБ состоится 27 февраля.

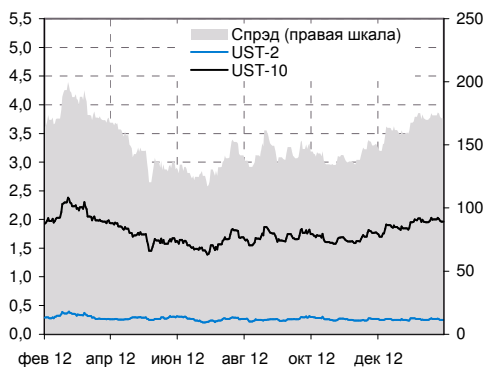
Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг «BB+» **ОАО «ФосАгро»**. Прогноз изменения рейтингов – «Позитивный». Рейтинг отражает мнение об «удовлетворительном» профиле бизнес-рисков и «значительном» профиле финансовых рисков компании. Основными факторами, благоприятно влияющими на оценку профиля бизнес-рисков «ФосАгро», являются

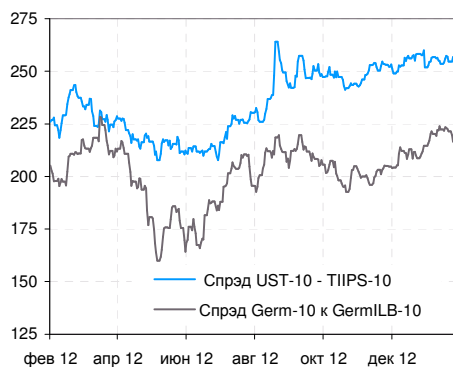
высокие показатели рентабельности, о чем свидетельствует благоприятная доходность капитала - выше 25% в 2010-2012 годах., а также показатель EBITDA в размере примерно 1,2 млрд долл. в 2012 году, рентабельность по EBITDA на уровне 25-35% в 2009-2012 годах и умеренный уровень капитальных расходов на поддержание текущей операционной деятельности (160-180 млн долл. в год)». Прогноз «Позитивный» отражает возможность повышения рейтинга до «BBB-» в течение 6-12 месяцев в случае завершения компанией вторичного публичного размещения акций (до ноября 2013 года) и диверсификации источников финансирования в соответствии с планами на фоне устойчивого сохранения очень сильных характеристик кредитоспособности согласно базовому сценарию агентства.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

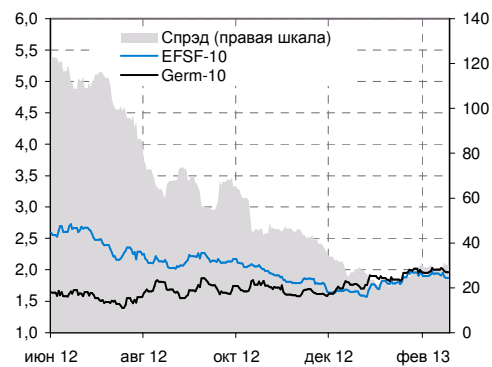
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



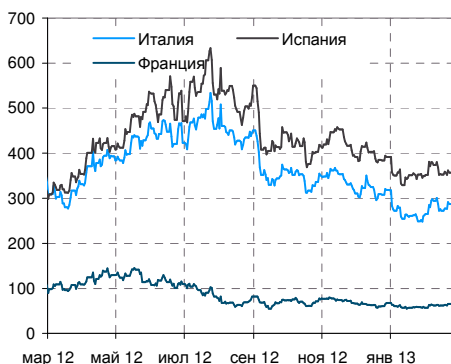
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



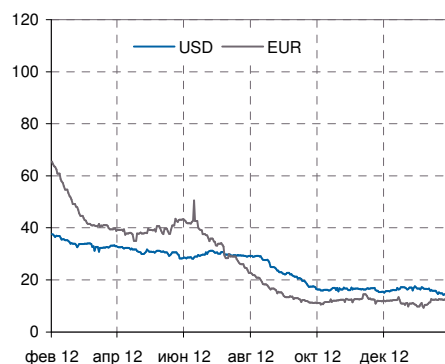
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

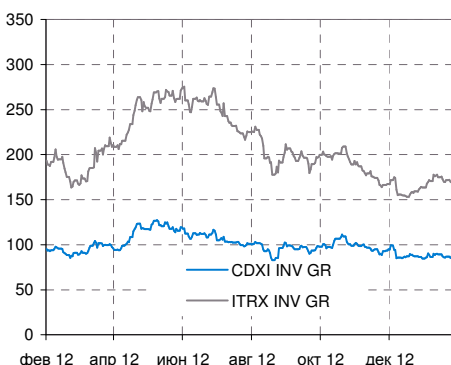


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

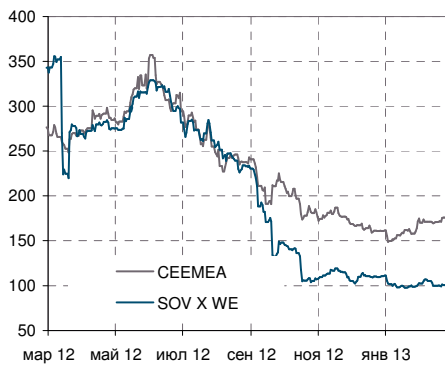
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

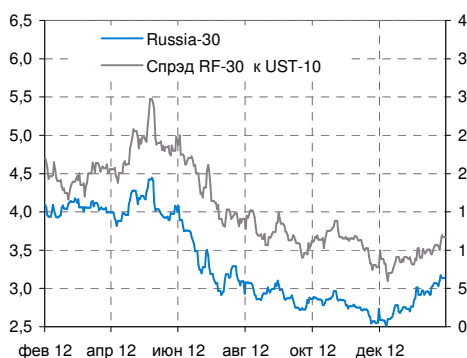


ITRX / Governments

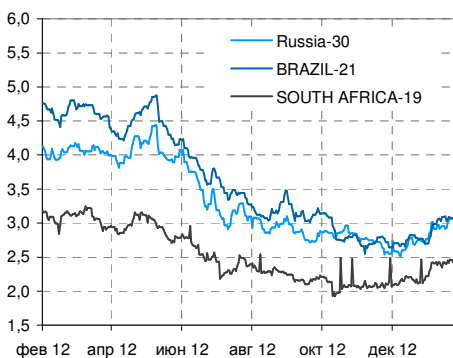


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

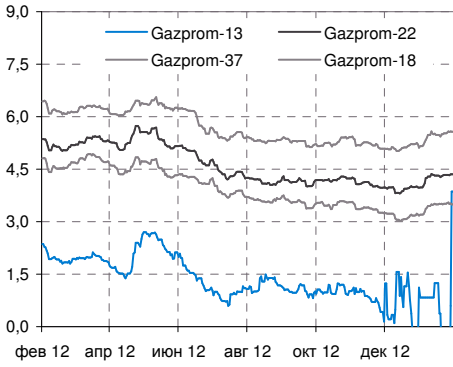


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

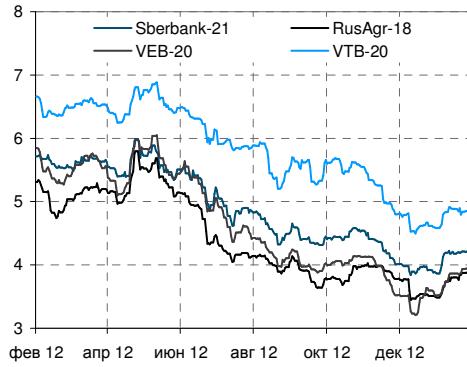


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

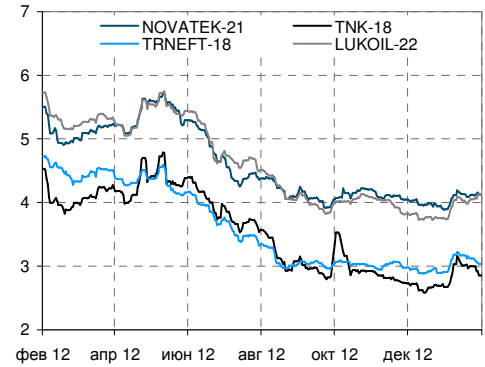
Еврооблигации Газпрома



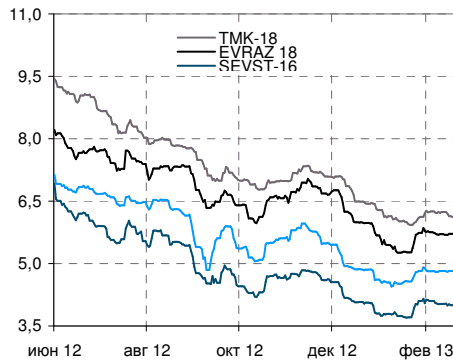
Евробонды госбанков



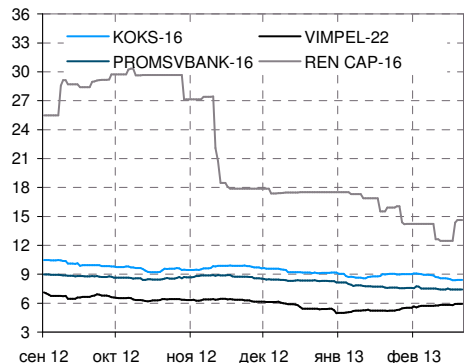
Еврооблигации нефтегазового сектора



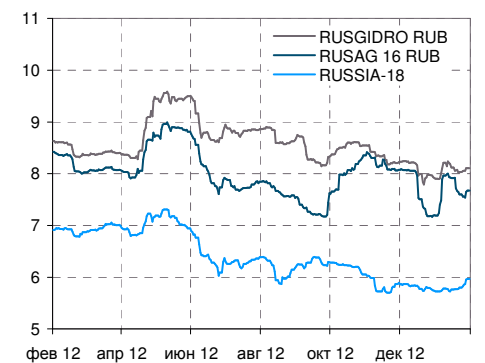
Еврооблигации металлургического сектора



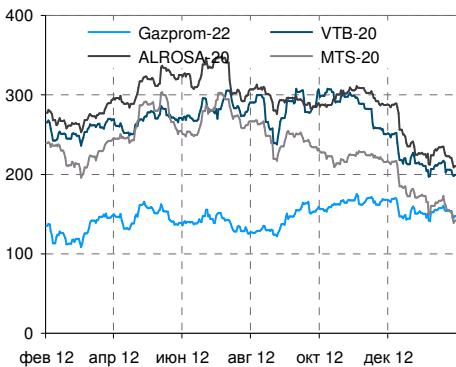
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



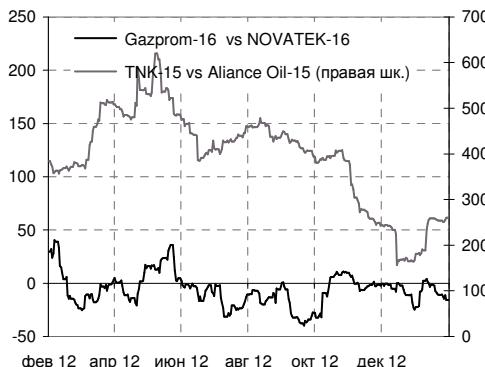
Еврооблигации, номинированные в рублях



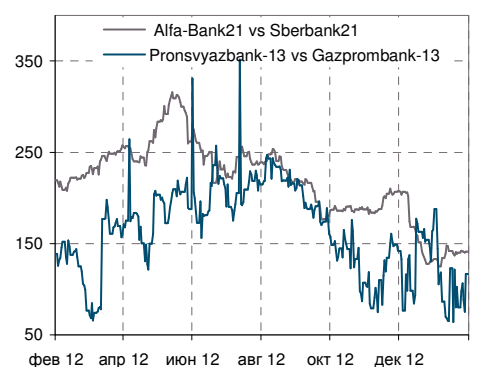
Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе

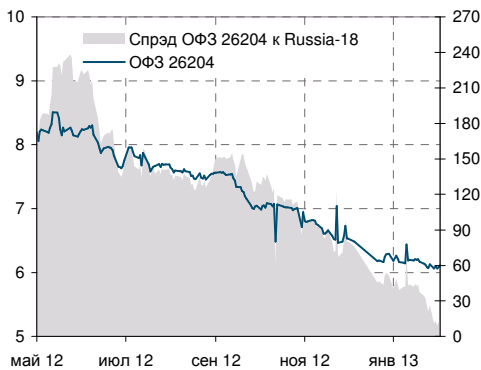


Спрэды в банковском секторе

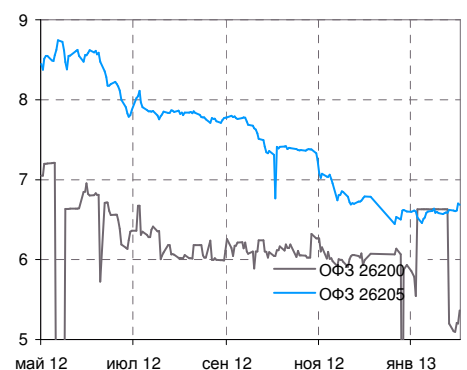


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

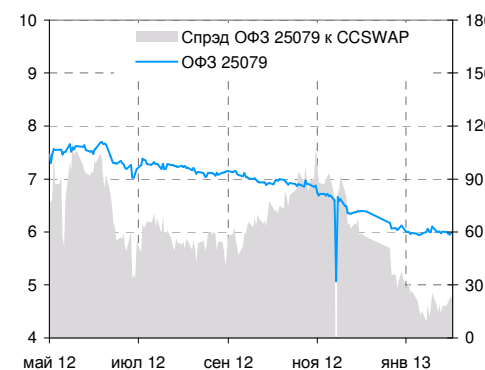
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

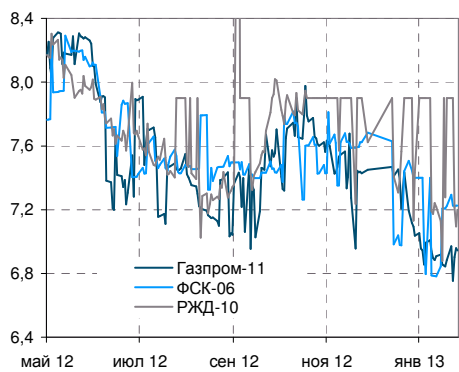


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

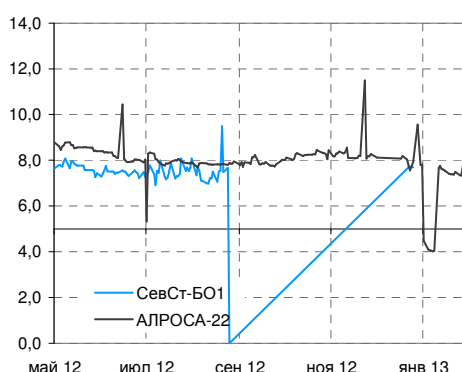


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

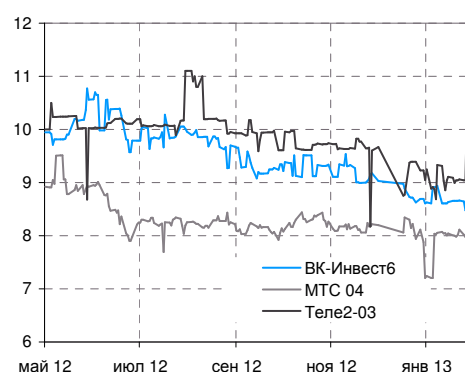
Доходности российских монополий



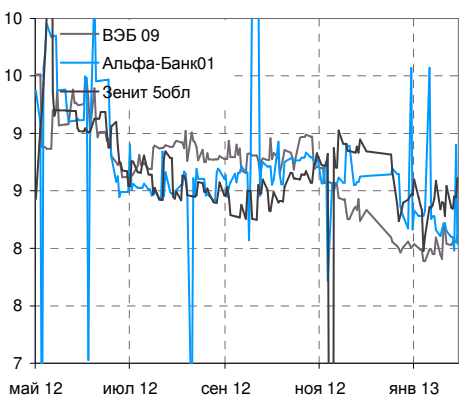
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



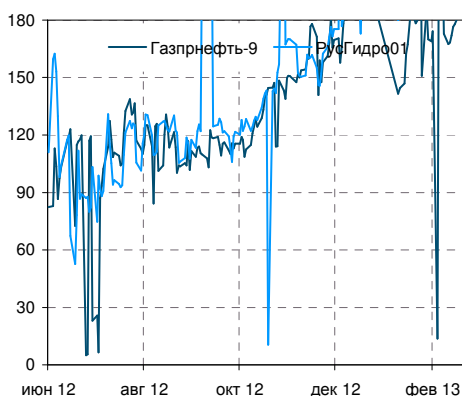
Доходности "Телекоммуникации"



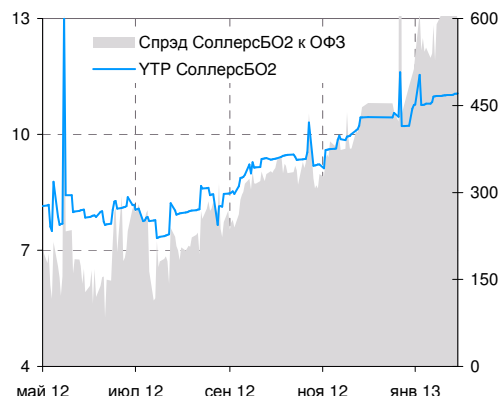
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

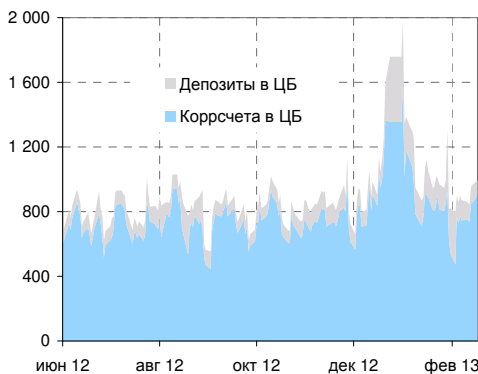


Облигации с текущей доходностью выше 10%

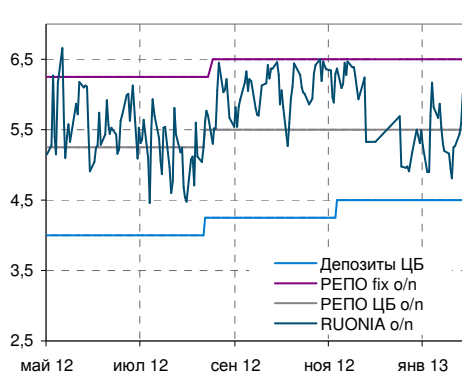


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

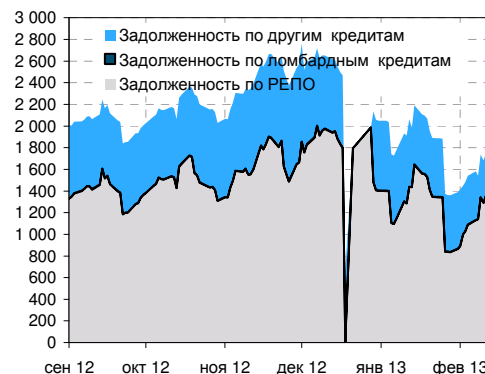
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



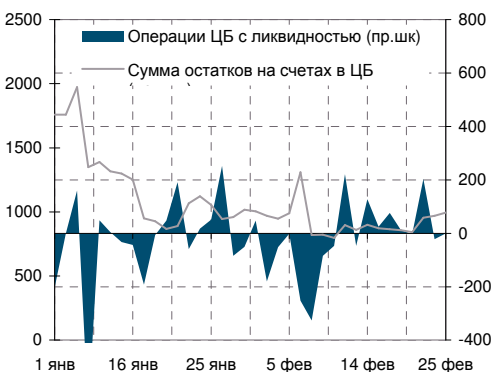
Динамика ставок денежного рынка



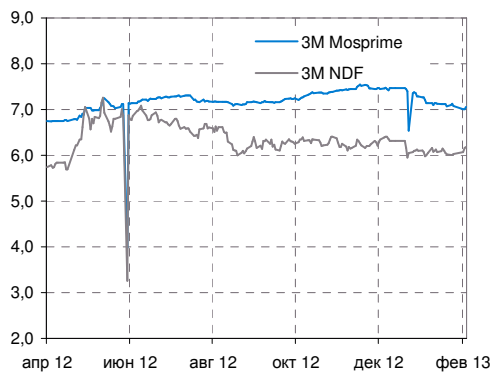
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 Волон, 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 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.