

Долговые и денежные рынки
26 апреля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Неопределенность в предстоящем решении ЕЦБ продолжает нарастать.

Российские еврооблигации

Вторичный рынок продолжает сбавлять обороты. В четверг смешанная динамика не превышала «+/-10 б.п.». Бонды Fesco крайне успешно вышли на вторичные торги.

Рублевые облигации

Инвесторы вчера слабо покупали ОФЗ, переключившись на корпоративный сегмент.

Forex/Rates

Благоприятная внешняя конъюнктура способствовала укреплению позиций рубля.

Наши ожидания

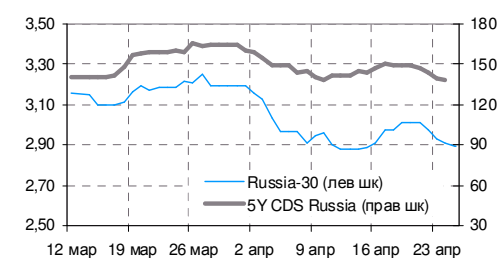
Сегодня на локальном валютном рынке вероятнее всего будет реализован сценарий плавных торгов. У участников рынка остается последний день для конвертации валютных позиций под предстоящие налоговые выплаты в понедельник. Тем не менее, уровни на которых вчера торговалась валюта против рубля перед закрытием площадок, на наш взгляд, весьма низкие, что позволяет предположить о вероятном «отскоке» в стоимости бивалютной корзины. Локальный долговой рынок в преддверии продолжительных майских праздников, вероятно, будет снижать активность. Рынок еврооблигаций, вероятно, сохранит боковое движение.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,89	-1
CDS России	138	-1
MOSPRIME o/n	6,50	2
NDF 3M	6,43	11

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	977,5	-27
Остатки на депозитах, млрд руб.	104,3	-4
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,16	-0,31
Корзина (ЦБ), руб	35,36	-0,38

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,28	0,0
ERIBOR 3M	0,21	0,0
EUR/USD	1,3007	
UST-10	1,71	0
Германия-10	1,24	0
EFSF-10	1,44	-1
Италия - 10	4,05	5
Испания - 10	4,28	0
Португалия-10	5,78	5
CDS 5Y Ирландия	160	-1
CDS 5Y Португалия	382	1
CDS 5Y Италия	258	3
CDS 5Y Испания	252	2

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	429,3	-2
iTRAXX CEEMEA 5Y	193,2	0
iTRAXX SOVXWE 5Y	95,2	0

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	5,95	1
ОФЗ 26205	6,45	-1
ОФЗ 26207	6,92	-1
Газпром-11	6,83	-19
РЖД-10	7,04	-8
ФСК-15	7,40	296
МТС-05	8,28	0
ВымпелКом-4	8,15	-3
Металинвест-5	8,30	0
РусалБр-8	12,96	-20
РСХБ-15	7,39	-9

Российские еврооблигации

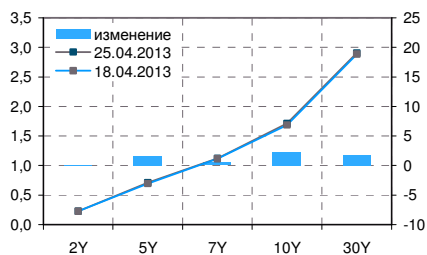
	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,96	-1
Gazprom-37	5,47	-1
Sberbank-21	4,17	0
AlfaBank-21	5,73	-1
Evraz-18	6,35	-3
Vimpel-22	5,67	-3
TNK-BP-18	3,40	-2

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



Неопределенность в предстоящем решении ЕЦБ продолжает нарастать.

Вчерашние торги на глобальных площадках открывались в нейтральных настроениях. Инвесторы сохраняли умеренно позитивный настрой. Тем не менее, не обошлось без событий, оказавших на рынок серьезное влияние.

Так, вчера канцлер Германии А. Меркель высказала свою позицию относительно монетарной политики, сообщив, что при текущем уровне темпов роста экономики, а также увеличения инфляции, уровень процентных ставок может быть повышен. При этом, рыночные ориентиры, на которых базировалось предположение, что ЕЦБ может понизить процентные ставки на ближайшем заседании, а именно слабые данные об индексах деловой активности в ЕС и слабый показатель настроений в деловых кругах от института IFO, как стало ясно, А. Меркель не брала в расчет.

Таким образом, в настоящий момент возрастает неопределенность того, будет ли ЕЦБ принимать во внимание ухудшение экономической ситуации в регионе при принятии решения по процентной ставке.

По итогам дня доходность 10-летних гособлигаций США составила 1,709% («+0,3 б.п.»), Германии – 1,237% («-0,1 б.п.»), Франции – 1,752% («+0,7 б.п.»), Испании – 4,278% («0,1 б.п.»), Италии – 4,053% («+5,2 б.п.»). На глобальном валютном рынке вчера наблюдался рост волатильности. Пара EUR/USD в первой половине дня вплотную приближалась к отметке 1,3х, а уже в начале американской сессии опустилась ниже отметки 1,3х. По итогам дня соотношение между долларом и евро составляло 1,3002х

Алексей Егоров

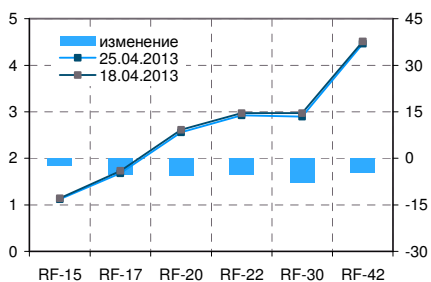
Российские еврооблигации

Вторичный рынок продолжает сбавлять обороты. В четверг смешанная динамика не превышала «+/-10 б.п.». Бонды Fesco крайне успешно вышли на вторичные торги.

Рост доходностей UST и сокращающийся спред, а также активность первичного рынка, куда участники торгов активно инвестируют средства, создает довольно низкую ликвидность на вторичном рынке, что отражается довольно слабым ценовым движением. Изменения цен на рынке евробондов вчера было достаточно несущественным и, скорее, техническим. Основные колебания в корпоративном сегменте проходили в диапазоне, редко выходящем за границы «+/-10 б.п.». В суверенном сегменте динамика была смешанной: в Russia-30 был незначительный ценовой рост – «+6,5 б.п.», Russia-42 – «-6,6 б.п.». Отметим крайне успешный выход на рынок бумаг Fesco, которые торгуются ближе к 101 фигуре. Отметим, Уралкалий также вышел на рынок с ростом цены – 100,3-100,5%, однако в этой бумаге апсайд мы видим не столь значительный. Норильский никель установил ставку 5-летнего бонда в 4,375% годовых, что в целом дает премию к бумагам NLMK-18 около 5-10 б.п. При этом мы оцениваем кредит Норникеля выше, по нашему мнению, бумага должна торговаться с дисконтом к бондам НЛМК, что создает апсайд по новому выпуску эмитента.

Игорь Голубев

Кривая доходности гособлигаций России



Рублевые облигации

Инвесторы вчера слабо покупали ОФЗ, переключившись на корпоративный сегмент.

Инвесторы вчера были осторожны в своих покупках, рост в сегменте ОФЗ довольно редко выходил за границы в 10 б.п. – ОФЗ 26207 сохранила доходность ниже 7% - 6,92% годовых. Отметим, что участники торгов вчера переключили свое внимание на корпоративный сегмент, где спрос был на бумаги в самых разных сегментах. Так, уверенный рост показывали следующие выпуски: МОЭСК-БО-2 («+130 б.п.»), ФСК ЕЭС-19 («+60 б.п.»), ЮТэйр БО-3 («+54 б.п.»), Центр-инвест БО-1 («+35 б.п.»).

Игорь Голубев

Forex/Rates

Благоприятная внешняя конъюнктура способствовала укреплению позиций рубля.

На локальном валютном рынке вчера продолжалось укрепление позиций рубля. Позитивная ситуация на сырьевых площадках, где нефть марки Brent в цене превысила уровень 102 долл. за барр., а также предстоящие налоговые выплаты, оказали рублю существенную поддержку. По итогам дня курс доллара составил 31,14 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,36 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 30,55 млрд руб. до 1081,83 млрд руб. Ставки МБК выросли. MosPrime o/n составила 6,5% («+2 б.п.»). При этом уплата налогов в очередной раз прошла без особых последствий для банковской системы. Увеличение задолженности перед ЦБ по инструменту прямое РЕПО на 214 млрд руб. позволило нейтрализовать сильное снижение уровня ликвидности банковской системы.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня на локальном валютном рынке вероятнее всего будет реализован сценарий плавных торгов. У участников рынка остается последний день для конвертации валютных позиций под предстоящие налоговые выплаты в понедельник. Тем не менее, уровни на которых вчера торговалась валюта против рубля перед закрытием площадок, на наш взгляд, весьма низкие, что позволяет предположить о вероятном «отскоке» в стоимости бивалютной корзины. Локальный долговой рынок в преддверии продолжительных майских праздников, вероятно, будет снижать активность. Рынок еврооблигаций, вероятно, сохранит боковое движение.

Игорь Голубев

Алексей Егоров

Новости коротко

Корпоративные новости

- Общий объем продаж в сегменте птицеводства **Группы Черкизово** в 1 кв. 2013 года вырос на 6% до 80,370 тыс. тонн готовой продукции. Объем продаж в сегменте свиноводство вырос на 58% до 35.887 тыс. тонн свинины в живом весе. В сегменте мясопереработки объем продаж группы вырос на 1%, составив примерно 29,442 тыс. тонн. В 1 кв. 2013 года объем продаж в сегменте растениеводства составил 8,438 тыс. тонн различных культур, что на 43% выше объема продаж в аналогичном периоде 2012 года. В 2013 году компания планирует засеять около 40 тыс. га сельскохозяйственных земель, включая около 25 тыс. га под яровые культуры и около 15 тыс. га под озимые культуры. /www.cherkizovo-group.ru/
- **EVRAZ** досрочно выплатил 759 млн долл. остатка задолженности по синдицированному кредиту на общую сумму 950 млн долл. Кредит досрочно погашен за счет средств, полученных в результате недавнего размещения еврооблигаций объемом 1 млрд долл. с погашением в 2020 году. /Finambonds/

Долговые рынки

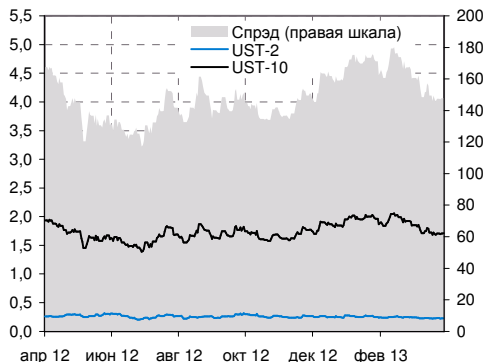
- **Мой Банк** 22 апреля 2013 года выкупил в рамках оферты 712,941 тыс. облигаций серии 05 объемом 5 млрд руб. (или 44,5% выпуска).
- Общий объем спроса на облигации **Республики Саха (Якутия)** выпуска 35005 объемом 5 млрд руб. составил 9 млрд руб., превысив предложение в 3,6 раза. По итогам сбора заявок ставка 1 купона была установлена в размере 8,2% годовых.
- **Alliance Oil** разместил 7-летние еврооблигации на 500 млн долл. Ставка купона была установлена на уровне 7% годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям **АИЖК** серии A25 объемом 6 млрд руб. установлена по итогам сбора заявок на уровне 7,75% годовых. Первоначальный ориентир ставки по облигациям был объявлен в диапазоне 8,1-8,3% годовых, что соответствует доходности 8,34-8,55% годовых к оферте 1 апреля 2017 года (дюрация 3,4 года). Размещение займа на ММВБ намечено на 29 апреля.
- Ставка 1 купона по 3-летним облигациям **Лизинговая компания УРАЛСИБ** серии БО-08 объемом 2 млрд руб. установлена по итогам конкурса на уровне 11% годовых, что соответствует доходности 11,46% годовых к погашению. Ориентир ставки 1 купона был объявлен в диапазоне 10,5-11,0% годовых (YTM 10,92-11,46% годовых). Дюрация – 1,48 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

Рейтинги и прогнозы

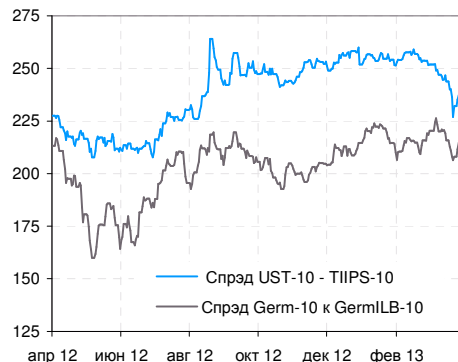
- Агентство Fitch понизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **Вертолеты России** в национальной и иностранной валюте до «BB» с «BB+», прогноз – «Стабильный».
- Агентство Moody's изменило со «Стабильного» на «Негативный» прогноз по рейтингам **Вертолеты России**. Корпоративный рейтинг компании был подтвержден на уровне «Ba2».
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента и приоритетные необеспеченные рейтинги **ГМК Норильский никель** на уровне «BB+». Также агентство подтвердило краткосрочный РДЭ компании на уровне «B». Прогноз по долгосрочному РДЭ изменен со «Стабильного» на «Позитивный». Планируемому выпуску **еврооблигаций ГМК Норильский никель** был присвоен предварительный рейтинг на уровне «BB+(EXP)». Изменение прогноза на «Позитивный» следует за «разрешением акционерного спора с участием компании ОК Русал и группой Интеррос, а также за существенным пересмотром в сторону сокращения планов капитальных вложений Норильского никеля».
- Standard&Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг **Новосибирска** «BB» и рейтинг по национальной шкале «ruAA», прогноз по рейтингам остается «Позитивным». Подтверждение рейтингов обусловлено «улучшением финансовых показателей Новосибирска, а также умеренным уровне долга города и «нейтральных» показателей ликвидности».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

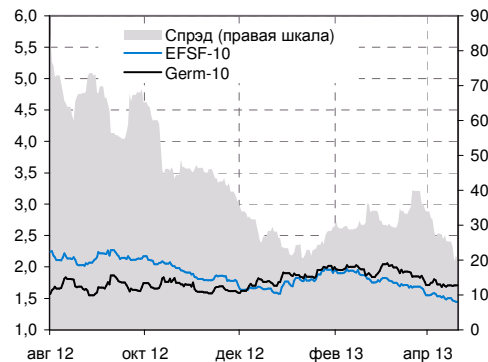
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



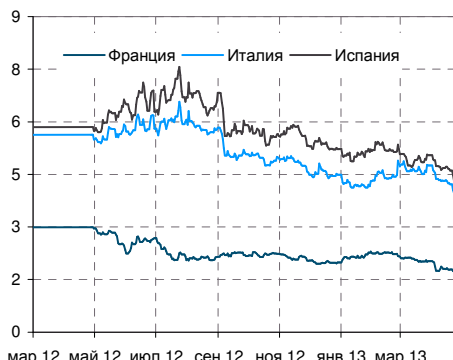
10-летние бумаги Германии и EFSF-10



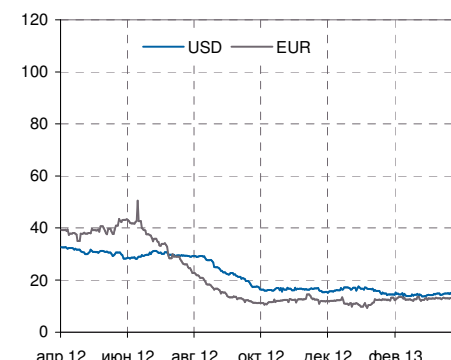
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС



Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

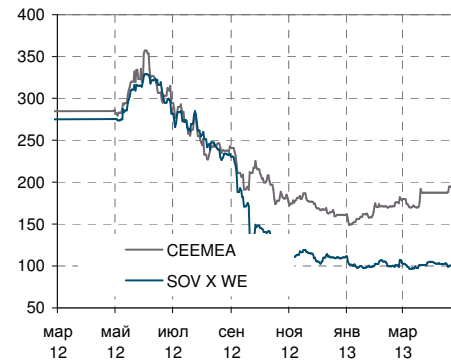
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over



ITRX / Governments

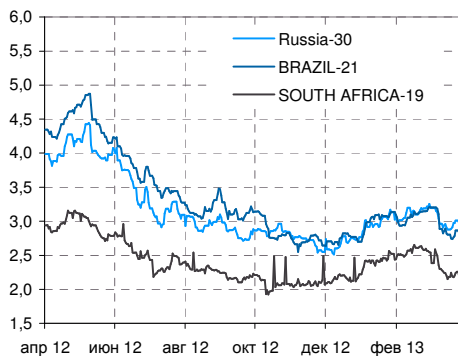


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

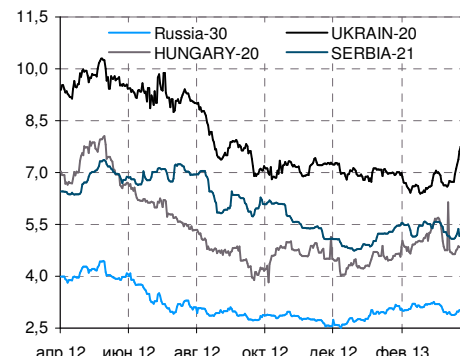
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

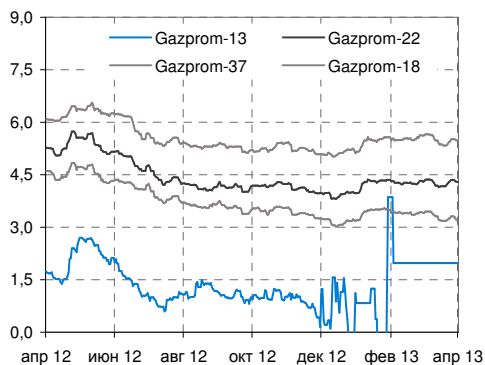


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

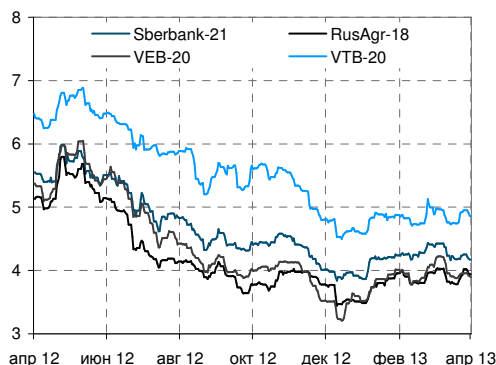


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



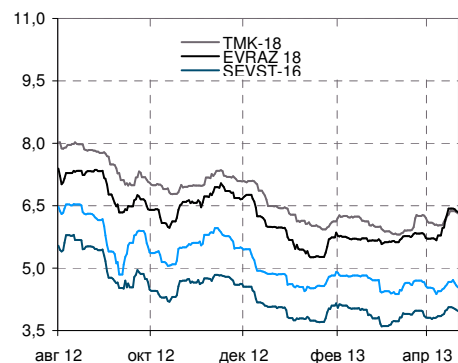
Евробонды госбанков



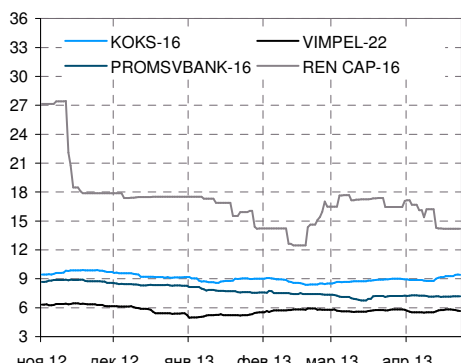
Еврооблигации нефтегазового сектора



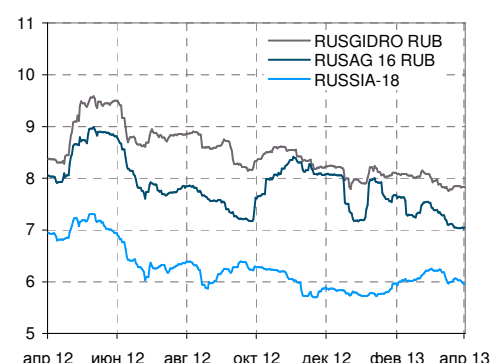
Еврооблигации металлургического сектора



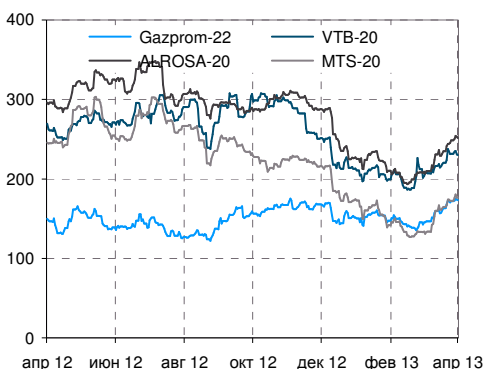
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



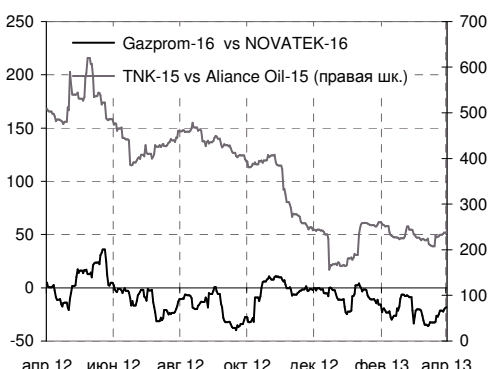
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

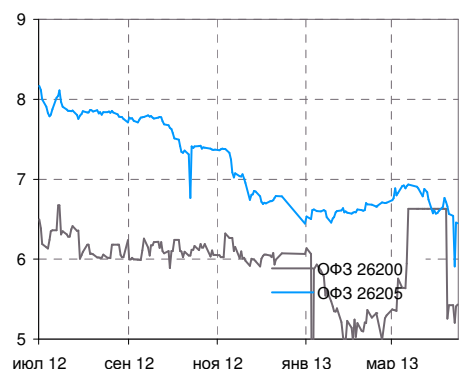


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

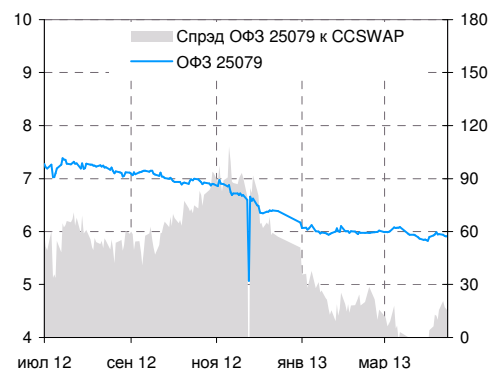
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

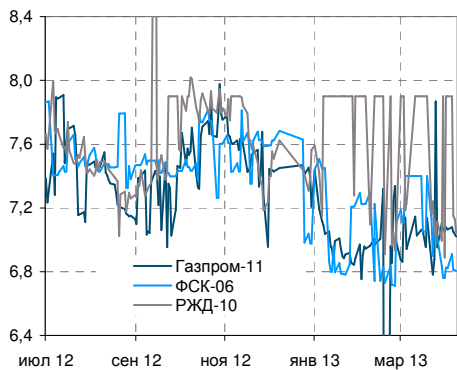


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

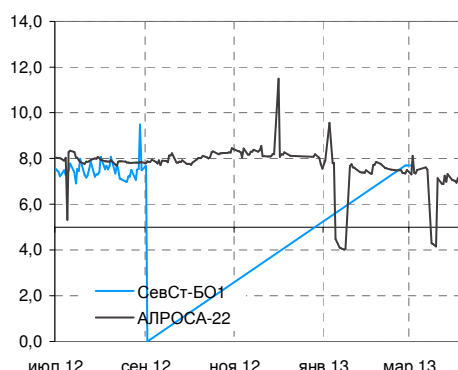


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

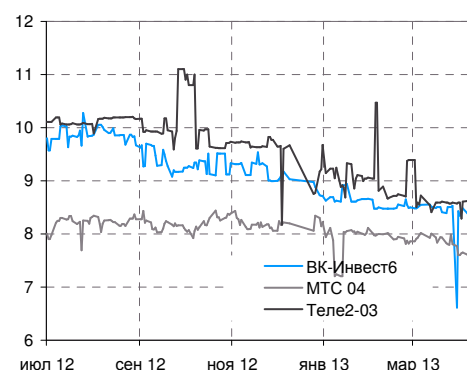
Доходности российских монополий



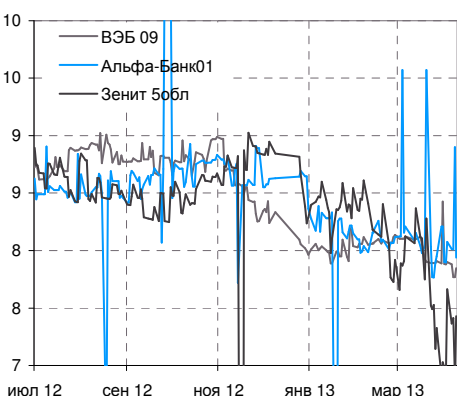
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



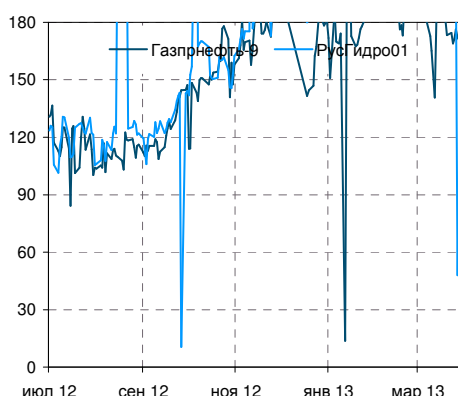
Доходности "Телекоммуникации"



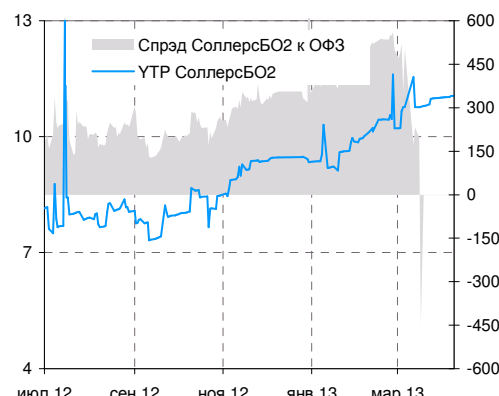
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ



Облигации с текущей доходностью выше 10%

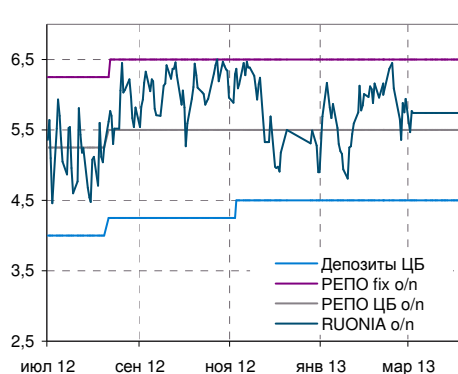


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

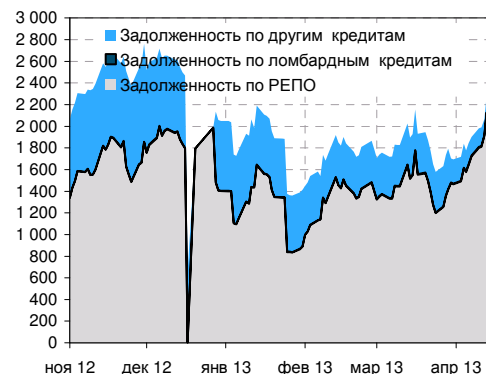
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



Динамика ставок денежного рынка



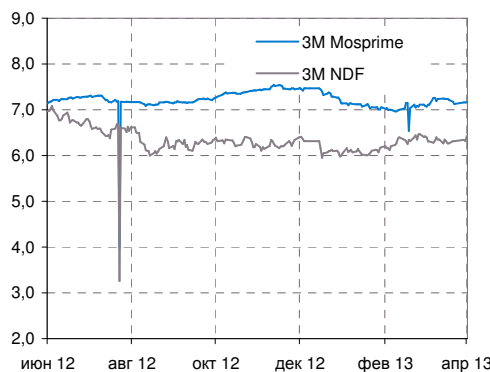
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



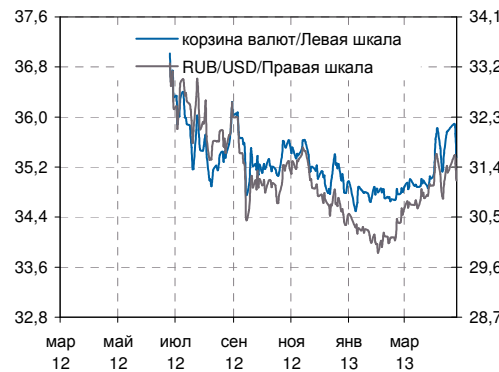
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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

ТЭК

Михаил Лямин
Lyamin_MY@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волов, 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 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 исключительно 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.