

Долговые и денежные рынки

26 декабря 2012 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Большинство торговых площадок закрыты. Ближайшие новости в отношении fiscal cliff могут быть лишь в четверг. Позитив со стороны азиатских площадок, а также роста котировок черного золота.

Рублевые облигации

Обороты минимальные. В сегменте ОФЗ преимущественно продажи.

FX/Rates

Вчера, на фоне низких оборотов и в отсутствие западных игроков рубль показывал волатильные движения. Ликвидность чуть ниже понедельника, однако выше 1 трлн руб. Ставки остаются высокими.

Наши ожидания

Сегодня большая часть мировых площадок все еще будет закрыта. Ждем минимальных торговых оборотов и незначительных ценовых изменений, носящих преимущественно технический характер.

Главные новости

ЛУКОЙЛ выиграл аукцион на Имилорское месторождение в ХМАО

Вчера состоялся аукцион на Имилорское месторождение в ХМАО (последний привлекательный крупный участок в нераспределенном фонде недр), в ходе которого победителем стал ЛУКОЙЛ. Баррель извлекаемых запасов по категории С1+С2 обошелся компании примерно в \$ 1.2 (вдвое выше стартового платежа), что с учетом сложного горно-геологического строения участка является достаточно высоким уровнем. Впрочем, мы полагаем, что рынок позитивно воспримет победу ЛУКОЙЛа: инвестиционному сообществу для переоценки бумаг в сторону повышения требуется уверенность в способности менеджмента обеспечить темпы роста в сегменте upstream. Исходя из этого, увеличение ресурсной базы является важной составляющей в среднесрочном развитии компании.

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

Большинство торговых площадок закрыты. Ближайшие новости в отношении fiscal cliff могут быть лишь в четверг. Позитив со стороны азиатских площадок, а также роста котировок черного золота.

Вчера глобальные инвесторы были активны лишь в праздновании Рождества, в результате чего фондовые площадки были преимущественно закрыты. Данный факт не создавал ориентира для оставшихся игроков. Сегодня вряд ли будут сколь значимые новости в отношении fiscal cliff, поскольку основное обсуждение американской проблемы обозначено на четверг. Однако вероятность разрешения до наступления нового года пока минимальная. Отметим, что перед рождественскими праздниками переговоры на этот счет не были сколь либо продуктивными. Позитив в начале текущего дня есть только со стороны азиатских площадок, где отмечается уверенное предновогоднее ралли. Также поддержка локального рынка может прийти от растущих сегодня с началом дня котировок черного золота.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Обороты минимальные. В сегменте ОФЗ преимущественно продажи.

С каждым днем в преддверии новогодних праздников торговые обороты продолжают снижаться. Уровень ликвидности в системе вернулся к приемлемым значениям, что однако не позволило инвесторам, не ушедшим еще на каникулы, показать единого движения на рынке. В бумагах, где были отмечены хотя бы сколь значимые сделки, инвесторы предпочитали фиксироваться. В сегменте ОФЗ, можно, пожалуй, отметить лишь выпуски 25079 («-5 б.п.») и 25076 («-30 б.п.»). Остальные бумаги, в том числе ОФЗ 26207, закончили день с минимальным оборотом. В корпоративных бумагах день также закончился без изменения котировок. Единственные бумаги, которые можно выделить, - продолжающийся спрос на ЧеркизовоБО-3, где ценовой рост составил 36 б.п. Только этот бонд показал обороты на бирже более 100 млн руб. Остальные сделки проходили при обороте не более 50-70 млн руб.

Игорь Голубев

Forex/Rates

Вчера, на фоне низких оборотов и в отсутствие западных игроков рубль показывал волатильные движения. Ликвидность чуть ниже понедельника, однако выше 1 трлн руб. Ставки остаются высокими.

Вчера в первой половине дня на фоне выплаты НДС и акцизов и спроса на рублевую ликвидность рубль укреплял свои позиции в отношении американской и европейских валют, но с течением дня доллару и евро удалось восстановить свои позиции. Отметим, что довольно весомые колебания внутри дня были обусловлены низкими торговыми оборотами. Напомним, что вчера участники торгов оставались без внешних ориентиров, и это также оказывало влияние на обороты торгов. Итогом дня для пары руб./долл. стала отметка в 30,6905 против 3062,00 накануне.

За вчерашний день ликвидность несколько сократилась, однако сохранилась на уровне выше 1 трлн руб. – 1,050 трлн руб. против 1,13 трлн руб. накануне. Ставки несколько сократились, однако остаются на достаточно высоком уровне: Mosprime o/n – 6,51% (6,56% по итогам понедельника).

Игорь Голубев

Наши ожидания

Сегодня большая часть мировых площадок все еще будет закрыта. Ждем минимальных торговых оборотов и незначительных ценовых

изменений, носящих преимущественно технический характер.

Игорь Голубев

Новости коротко

Корпоративные новости

- **МСП Банк** открыл кредитную линию Банку Петрокоммерц в размере 1 млрд руб. Полученные средства Банк обязан будет направить на финансирование субъектов малого и среднего предпринимательства, реализующих «инновационные, модернизационные или энергоэффективные проекты».
- **Газпромбанк** и Японский банк международного сотрудничества (The Japan Bank for International Cooperation – JBIC) подписали рамочное соглашение о предоставлении кредитная линия на сумму 500 млн долл. При этом доля участия JBIC составит 300 млн долл., а оставшаяся часть кредитной линии будет предоставлена софинансирующими частными зарубежными финансовыми институтами при условии предоставления страхового покрытия Nippon Export and Investment Insurance (NEXI).

Долговые рынки

- Ставка 19-23 купонов по облигациям **ВТБ Лизинг Финанс** серии 02 объемом 10 млрд руб. составит 8,35% годовых.
- Банк России 24 декабря 2012 года зарегистрировал облигации **ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)»** (структура Группы HSBC в России) общим номинальным объемом 10 млрд руб. в рамках выпусков 01 и 02 объемом 5 млрд руб. каждый. Срок обращения займов составит 3 640 дней с даты начала размещения.
- Совет директоров **ОАО Банк ЗЕНИТ**, путем заочного голосования, принял решение разместить шесть выпусков биржевых облигаций общим номинальным объемом 27 млрд руб.: 3 млрд руб. облигаций серии БО-09, по 4 млрд руб. бумаг серий БО-10 и БО-11, по 5 млрд руб. бумаг серий БО-12 и БО-13 и 6 млрд руб. облигаций серии БО-14. Срок обращения займов - 3 года.
- **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** исполнило обязательства по приобретению облигаций серии БО-01 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты по цене 100% от номинальной стоимости было выкуплено 13,45% выпуска.
- **Банк Петрокоммерц** исполнил обязательства по приобретению облигаций серии 05 у их владельцев. По сообщению эмитента, в рамках оферты по цене 100% от номинальной стоимости было выкуплено 2 073 686 облигаций (41,5% выпуска). Ставка купонов после оферты составит 9,75% годовых.
- **Ренессанс Кредит** (торговый знак КБ «Ренессанс Капитал») разместил субординированные еврооблигации в объеме 100 млн долл. на 5,5 лет под 13,5% годовых, сообщила кредитная организация.
- **Газпромбанк** исполнил обязательства по приобретению облигаций серии БО-04 у их владельцев. В рамках оферты было выкуплено 1,9% выпуска. Величина обязательства в денежном выражении составила 193, 5 млн. Ставка купонов на весь срок обращения установлена на уровне 8,5% годовых.
- Совет директоров **«ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО»** принял решение разместить классические облигации на общую сумму 15 млрд руб.: по 5 млрд руб. облигаций серий 06, 07 и 08. Срок обращения займов - 1840 дней.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило предварительный долгосрочный кредитный рейтинг на уровне «(P)Ваа3 (sf)» облигациям **ЗАО «Ипотечный агент АТБ»** класса «А». Данная сделка является первой секьюритизацией ипотечных кредитов Азиатско-Тихоокеанского Банка (В2).

Главные новости

ЛУКОЙЛ выиграл аукцион на Имилорское месторождение в ХМАО

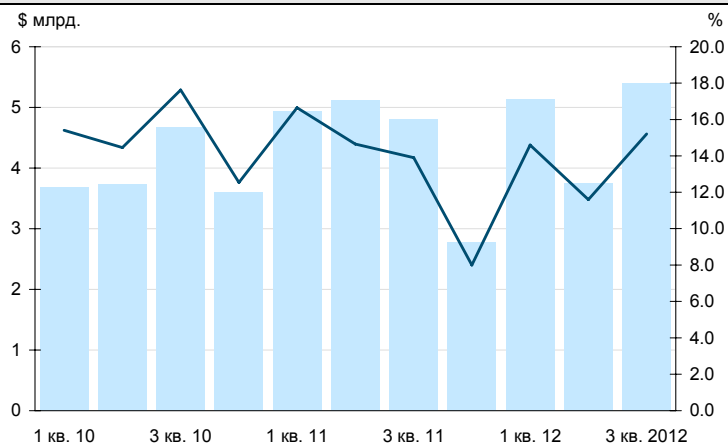
Вчера состоялся аукцион на Имилорское месторождение в ХМАО (последний привлекательный крупный участок в нераспределенном фонде недр), в ходе которого победителем стал ЛУКОЙЛ. Баррель извлекаемых запасов по категории C1+C2 обошелся компании примерно в \$ 1.2 (вдвое выше стартового платежа), что с учетом сложного горно-геологического строения участка является достаточно высоким уровнем. Впрочем, мы полагаем, что рынок позитивно воспримет победу ЛУКОЙЛа: инвестиционному сообществу для переоценки бумаг в сторону повышения требуется уверенность в способности менеджмента обеспечить темпы роста в сегменте upstream. Исходя из этого, увеличение ресурсной базы является важной составляющей в среднесрочном развитии компании.

Событие. Вчера ЛУКОЙЛ выиграл аукцион на право пользования участком недр федерального значения, включающим месторождения Имилорское + Западно-Имилорское и Источное в ХМАО. Компания предложила 50.8 млрд. рублей (десятый шаг аукциона), что вдвое выше стартовой цены. Помимо ЛУКОЙЛа на актив претендовали Роснефть и Газпром нефть. По состоянию на 1 января 2011 года извлекаемые запасы нефти по участку составляют – 66.3 млн. тонн (по категории C1) и 127.4 млн. тонн (по категории C2).

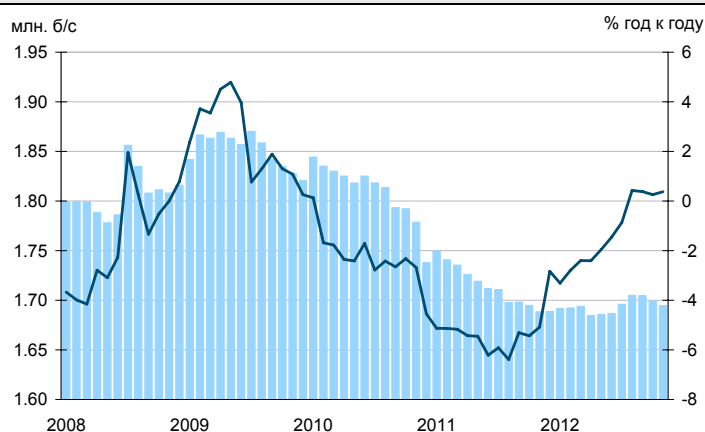
Комментарий. Если исходить из величины извлекаемых запасов по C1+C2, то приобретение одного барреля обошлось ЛУКОЙЛу примерно в \$ 1.2. Конечно, эта величина ниже, чем уплаченные недавно Сургутнефтегазом \$ 2.3 за баррель запасов месторождения им. Шпильмана, однако больше, чем платежи за Лодочное месторождение в Красноярском крае и месторождение им. Требса и Титова (порядка \$ 0.5-0.6). Главным риском проекта являются сложные горно-геологические условия (участки относятся к ачимовской толще) и как следствие ожидаемые высокие затраты. Впрочем, близость Имилорского участка к Тевлинско-Русскинскому месторождению, разрабатываемого ЛУКОЙЛом, может позволить рассчитывать на получение синергетического эффекта. Кроме того, не исключена переоценка запасов Имилора в сторону повышения.

Как бы то ни было, мы полагаем, что рынок позитивно воспримет победу ЛУКОЙЛа: инвестиционному сообществу для переоценки бумаг в сторону повышения требуется уверенность в способности менеджмента компании обеспечить темпы роста в сегменте upstream. Исходя из этого, увеличение ресурсной базы (в случае подтверждения запасов добыча на «пике» по Имилору может достигнуть 9-10 млн. т в год) является важной составляющей в среднесрочном развитии ЛУКОЙЛа.

Динамика показателя EBITDA и рентабельности по EBITDA ЛУКОЙЛа

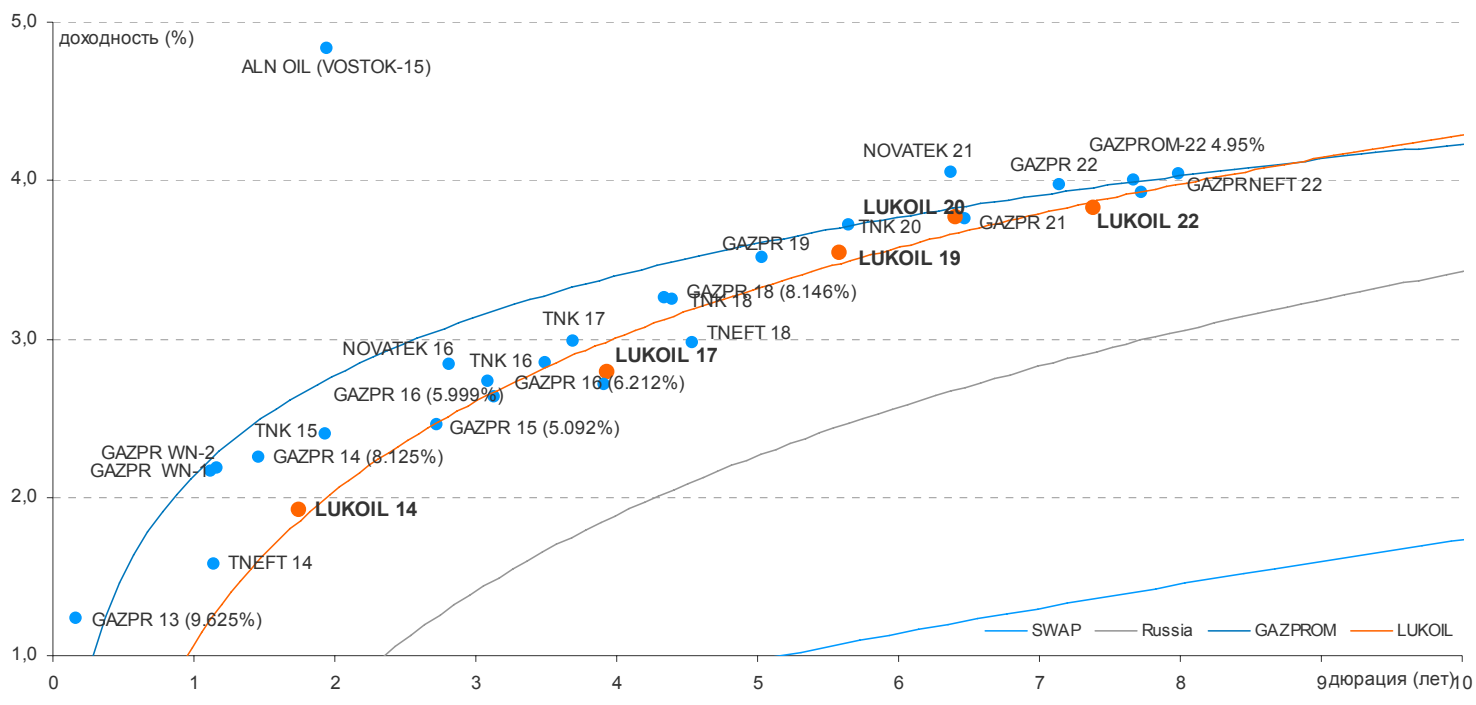


Динамика добычи нефти ЛУКОЙЛа в РФ



Источники: Reuters, данные компании, оценки Аналитического департамента НОМОС-БАНКа

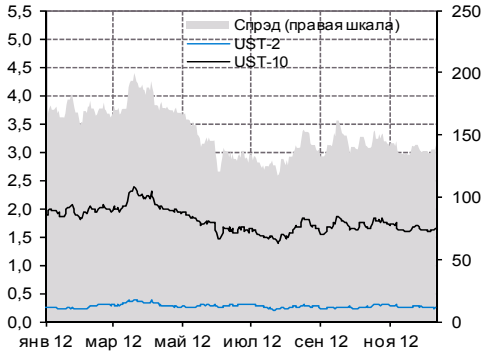
Доходности еврооблигаций нефтегазового сектора



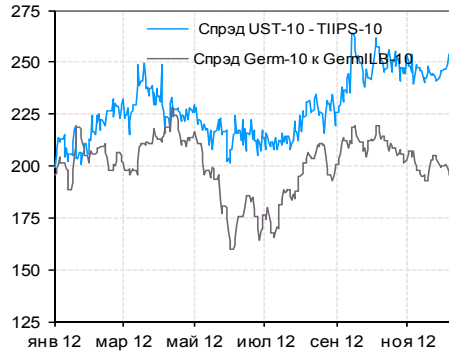
Денис Борисов

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

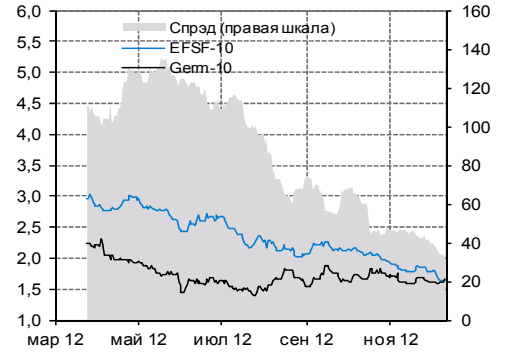
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



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



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



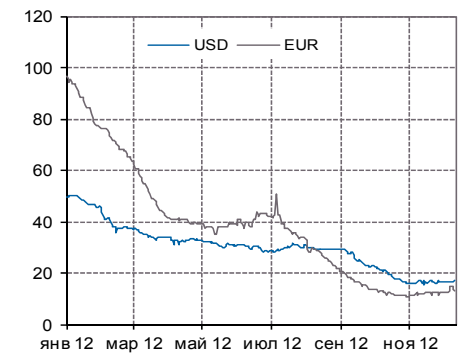
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

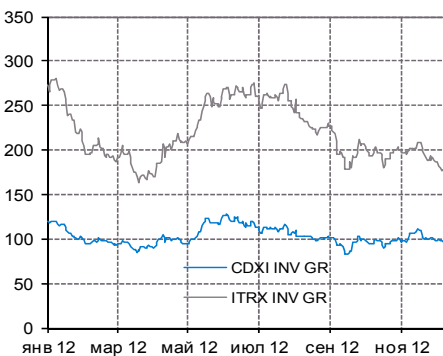


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

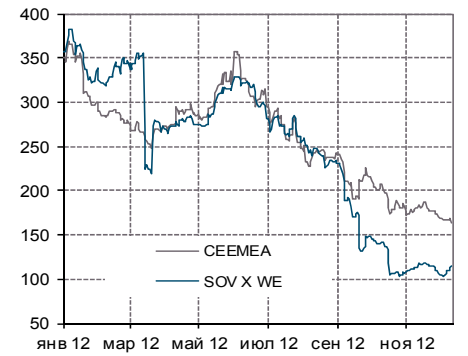
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX /Cross-Over

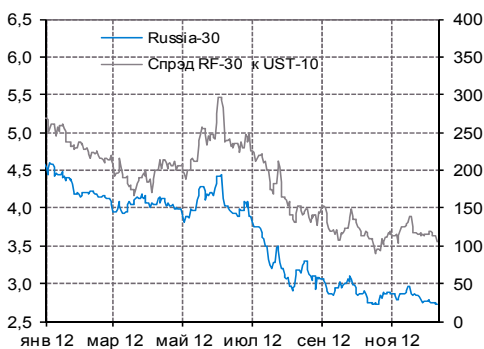


ITRX / Governments

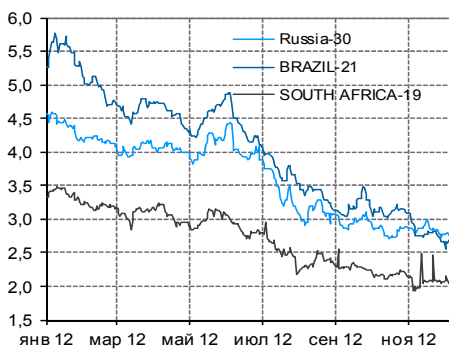


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

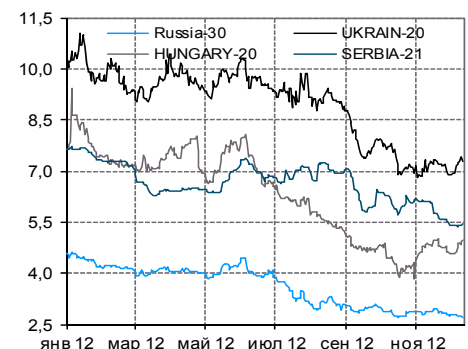
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

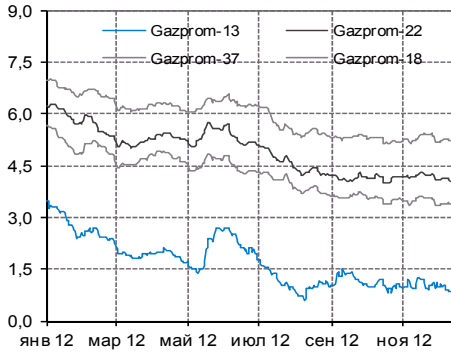


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

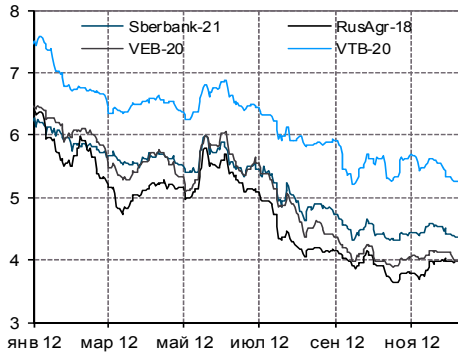


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

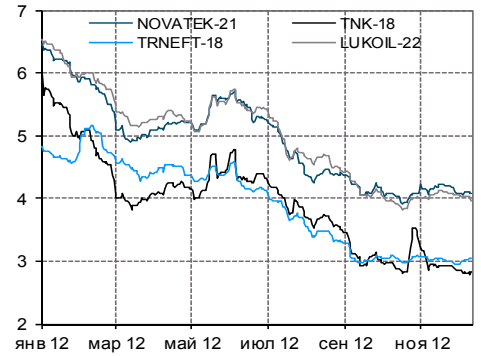
Еврооблигации Газпрома



Евробонды госбанков



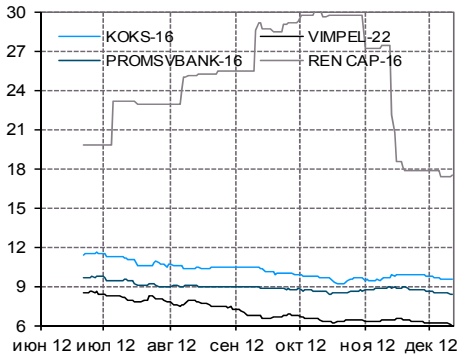
Еврооблигации нефтегазового сектора



Еврооблигации металлургического сектора



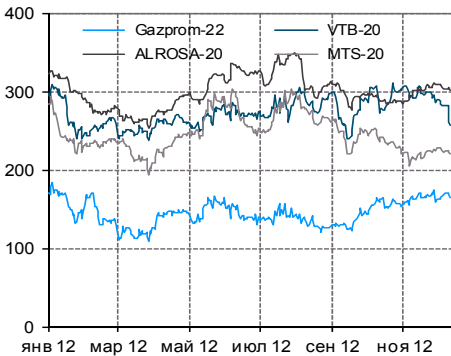
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



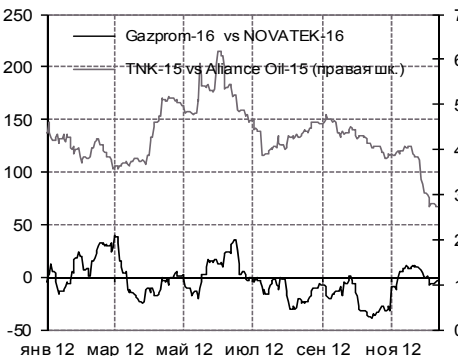
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

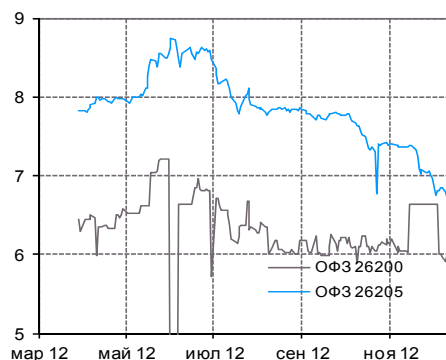


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

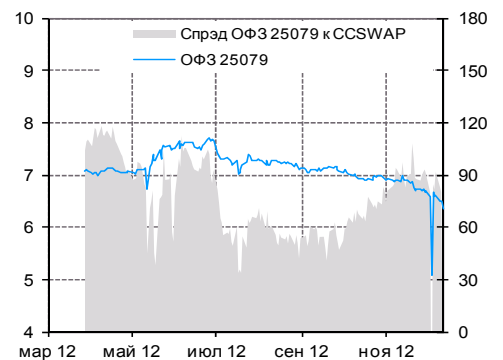
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

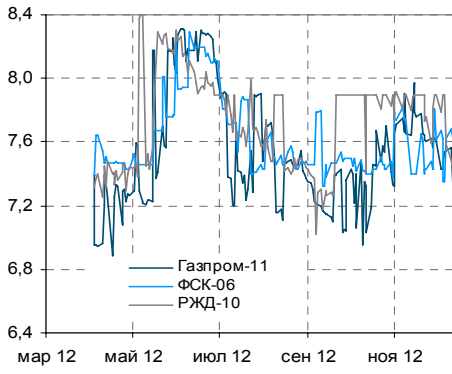


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

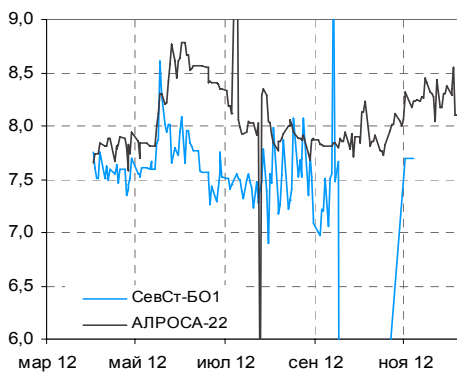


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

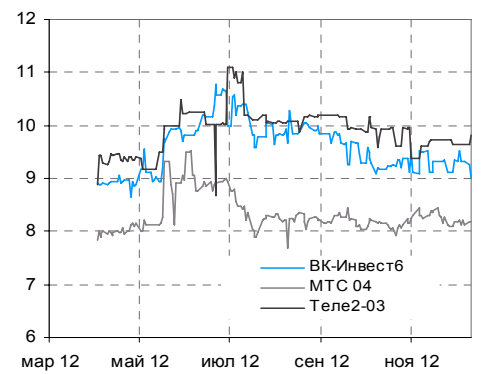
Доходности российских монополий



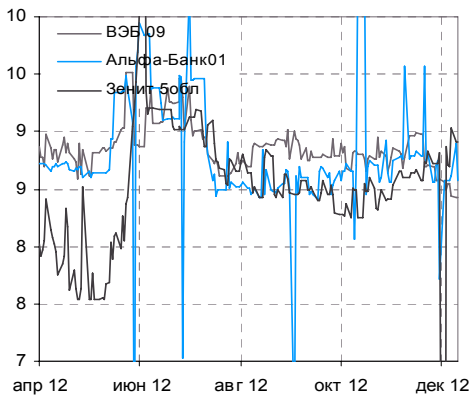
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



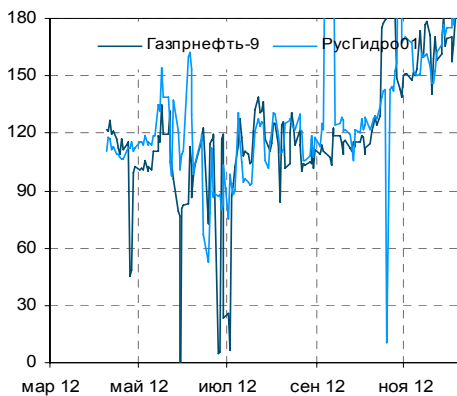
Доходности "Телекоммуникации"



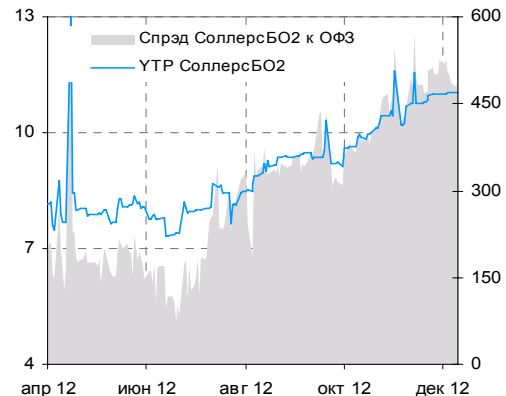
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

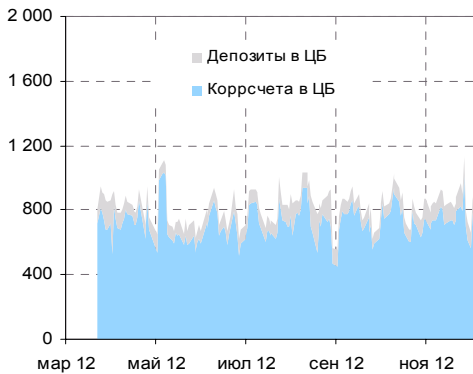


Облигации с текущей доходностью выше 10%

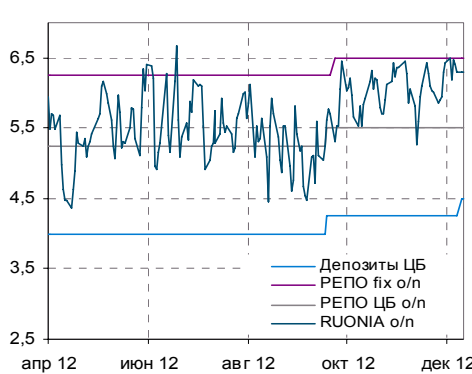


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

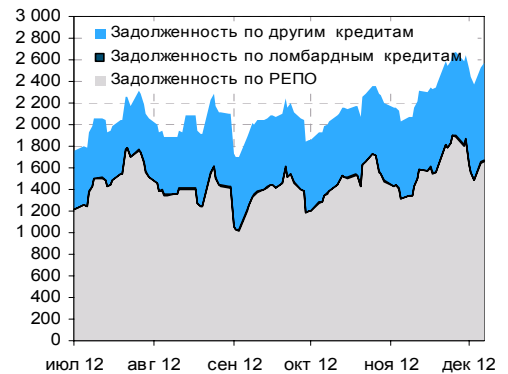
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



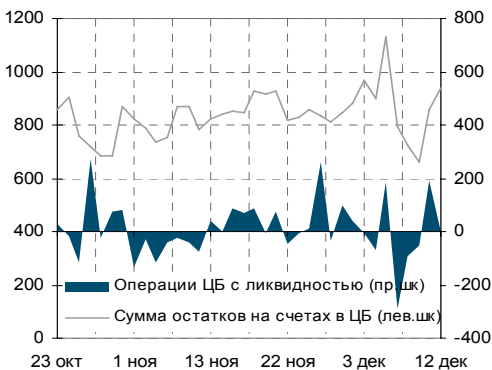
Динамика ставок денежного рынка



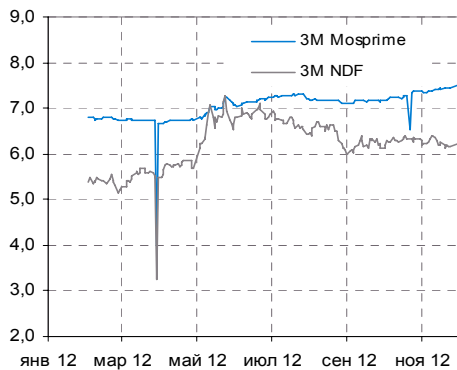
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Воллов, 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 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.