

Долговые и денежные рынки  
29 апреля 2013 г.

## Конъюнктура рынков

### Внешние рынки

Последний рабочий день минувшей недели не принес на рынки существенных изменений.

### Российские еврооблигации

Вторичный рынок в пятницу был практически без движений. Изменения редко выходили за границу в «+/-5 б.п.».

### Рублевые облигации

Спрос на ОФЗ сохраняется. ОФЗ 26207 закончили пятницу с доходностью в 6,88%. Вместе с тем, инвесторы предпочитали фиксироваться в 26210.

### Forex/Rates

Локальный валютный рынок завершили неделю без особых потрясений.

### Наши ожидания

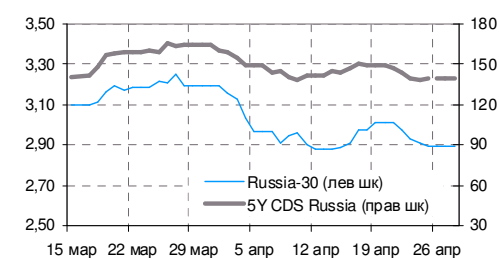
Сегодня ждем бокового движения на рынке еврообондов. На локальном рынке, в преддверии майских праздников инвесторы могут снизить свою активность, а также фиксировать позиции в ряде бумаг. На валютных площадках мы также не ждем сильных колебаний.

#### Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,89	0
CDS России	140	2
MOSPRIME o/n	6,56	6
NDF 3M	6,44	1

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	1 024,5	47
Остатки на депозитах, млрд руб.	98,1	-6
Доллар / рубль (ЦБ), руб	31,28	0,12
Корзина (ЦБ), руб	35,53	0,18

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



#### Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,28	0,0
ERIBOR 3M	0,21	0,1
EUR/USD	1,3019	
UST-10	1,66	-4
Германия-10	1,21	-3
EFSF-10	1,42	-2
Италия - 10	4,05	0
Испания - 10	4,27	-1
Португалия-10	5,82	4
CDS 5Y Ирландия	162	2
CDS 5Y Португалия	384	2
CDS 5Y Италия	261	3
CDS 5Y Испания	253	0

#### Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	427,4	-2
iTRAXX CEEMEA 5Y	189,9	-3
iTRAXX SOVXWE 5Y	95,2	0

#### Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	5,95	1
ОФЗ 26205	6,43	-1
ОФЗ 26207	6,88	-4
Газпром-11	6,86	3
РЖД-10	7,04	0
ФСК-15	7,65	26
МТС-05	8,30	2
ВымпелКом-4	8,12	-3
Металинвест-5	8,37	7
РусалБр-8	12,89	-7
РСХБ-15	7,46	8

#### Российские еврооблигации

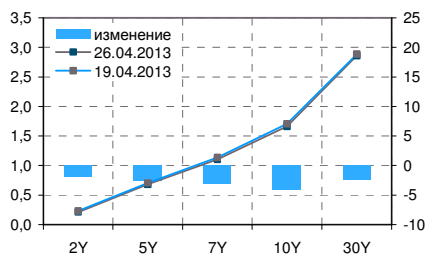
	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,95	0
Gazprom-37	5,47	0
Sberbank-21	4,17	-1
AlfaBank-21	5,72	-1
Evraz-18	6,35	0
Vimpel-22	5,67	-1
TNK-BP-18	3,41	1

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](mailto:research@nomos.ru) или, пройдя по ссылке <http://nomos.ru/investment/special/>, заполнить форму подписки.

# Рыночная конъюнктура

Внешние рынки

Кривая доходности гособлигаций США



Последний рабочий день минувшей недели не принес на рынки существенных изменений.

В пятницу предпочтения инвесторов вновь поменялось в пользу защитных активов, в то же время, спрос присутствовал в отношении облигаций стран относящихся к категории умеренного риска. При этом колебания котировок были весьма скромными.

Доходность десятилетних гособлигаций США -1,664% («-4,5 б.п.»), Германии - 1,205% («-3,2 б.п.»), Франции - 1,737% («-1,5 б.п.»), Испании - 4,269% («-0,9 б.п.»), Италии - 4,054% («-0,1 б.п.»).

На глобальном валютном рынке поддерживалась остаточная волатильность. Напомним, что в четверг пара EUR/USD совершила довольно сильное движение, скорректировавшись с уровня 1,31х и опустившись ниже 1,3х. Ключевым событием пятницы была публикация данных о ВВП США. Данные не оправдали ожидания, в тоже время, оказались лучше предыдущего значения.

Следует отметить, что в рамках европейской сессии были представлены цифры о ценах на импорт в Германии, которые вопреки прогнозам снизились, тем не менее, особой реакции рынка это не вызвало.

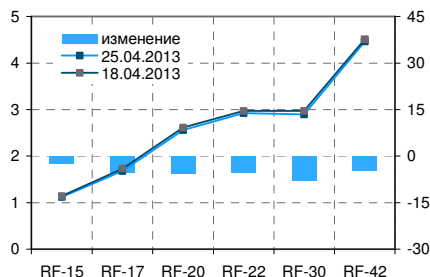
По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3033х.

*Алексей Егоров*

## Российские еврооблигации

Вторичный рынок в пятницу был практически без движений. Изменения редко выходили за границу в «+/-5 б.п.».

Кривая доходности гособлигаций России



Российские бумаги в последний день прошедшей недели практически не изменили свои значения. Обороты в основном были на довольно низком уровне. В основном изменения были в рамках «+/-5 б.п.». Вместе с тем, в целом неделя была положительной для российских бумаг. Так, Russia-30 («+1 б.п.» по итогам пятницы) за неделю добавила 71 б.п. к цене прошлой пятницы. Первичный рынок, по активности и объемам, продолжает превалировать над вторичным. Отметим, что практически все бумаги, разместившиеся недавно, сохраняют уровни выше номинала. Успешнее всего получился выход на вторичный рынок у Полюс золота, бумаги которого в пятницу торговались с ценой за границей в 102% от номинала. Отметим, что инвесторы сохраняют интерес к бумагам Fesco, прежде всего, семилетним, которые торгуются выше уровня в 101% от номинала. В пятницу компания Вертолеты России, после довольно успешного размещения рублевых выпусков, анонсировало планы по заимствованиям на рынке евробондов

*Игорь Голубев*

## Рублевые облигации

Спрос на ОФЗ сохраняется. ОФЗ 26207 закончили пятницу с доходностью в 6,88%. Вместе с тем, инвесторы предпочитали фиксироваться в 26210.

Несмотря на приближение продолжительных майских праздников инвесторы сохраняли активность на локальном рынке, продолжая ралли в сегменте ОФЗ. 26207 активно снижает доходность. День бумага завершала на отметке в 6,88%, то есть говорить о психологической отметке в 7% годовых больше не приходится. Мы считаем, что новым целевым уровнем для инвесторов может стать уровень в 6,7-6,75%.

Отметим, что, вместе с тем, не во всех выпусках все было гладко. Инвесторы, на весомых оборотах предпочитали фиксироваться в ОФЗ 26210, где цена по итогам пятницы сократилась на 42 б.п. Однако в большинстве бондов все же преобладали покупки.

*Игорь Голубев*

#### Forex/Rates

*Локальный валютный рынок завершили неделю без особых потрясений.*

На локальном валютном рынке торги открылись с небольшого ослабления рубля. Снижение стоимости нефти, а также сохраняющаяся волатильность на внешних валютных площадках не лучшим образом отразились на позициях национальной валюты.

В рамках дневной сессии можно было наблюдать слабую активность участников. По итогам дня курс доллара составил 31,24 руб., а стоимость бивалютной корзины 35,49 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах выросли на 40,74 млрд руб. до 1122,58 млрд руб. Ставки МБК выросли. MosPrime o/n составила 6,56% («+6 б.п.»).

*Алексей Егоров*

#### Наши ожидания

Сегодня ждем бокового движения на рынке евробондов. На локальном рынке, в преддверии майских праздников инвесторы могут снизить свою активность, а также фиксировать позиции в ряде бумаг. На валютных площадках мы также не ждем сильных колебаний.

## 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.

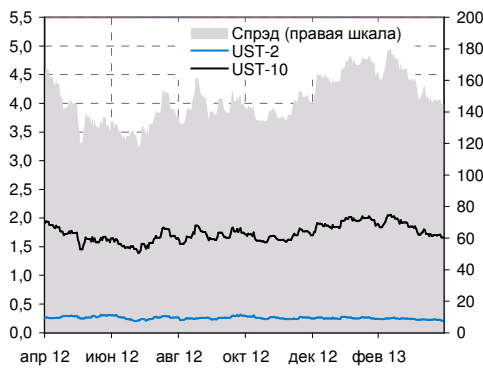
- Ставка 1 купона по 3-летним облигациям **Лизинговая компания УРАЛСИБ** серии БО-08 объемом 2 млрд руб. установлена по итогам конкурса на уровне 11% годовых, что соответствует доходности 11,46% годовых к погашению. Ориентир ставки 1 купона был объявлен в диапазоне 10,5-11,0% годовых (YTM 10,92-11,46% годовых). Дюрация – 1,48 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинала.

#### Рейтинги и прогнозы

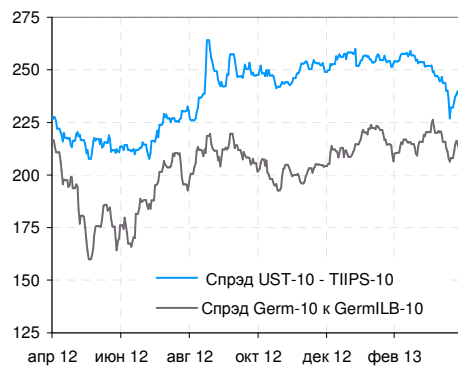
- Агентство Fitch понизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **Вертолеты России** в национальной и иностранной валюте до «BB» с «BB+», прогноз – «Стабильный».
- Агентство Moody's изменило со «Стабильного» на «Негативный» прогноз по рейтингам **Вертолеты России**. Корпоративный рейтинг компании был 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» показателях ликвидности».

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

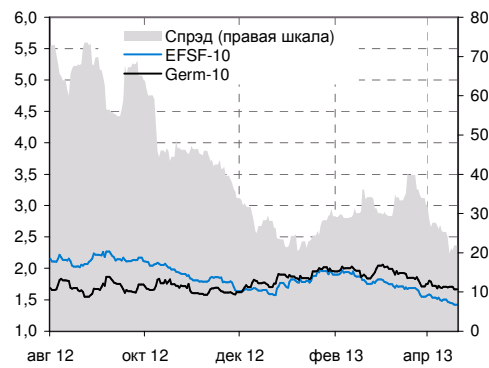
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



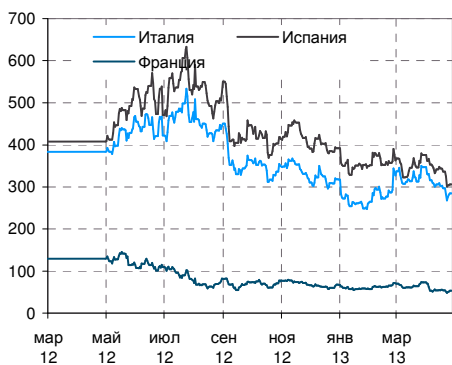
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermILB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



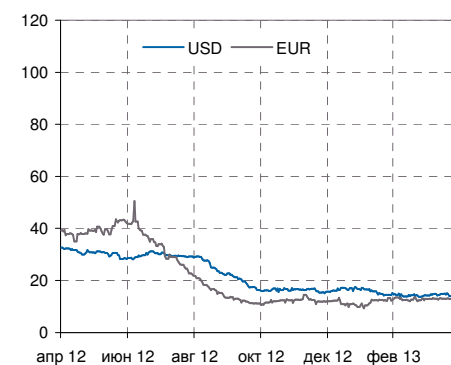
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

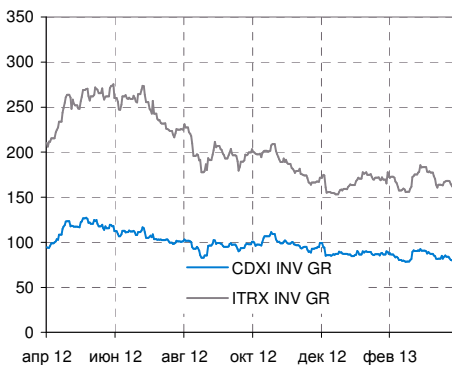


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS

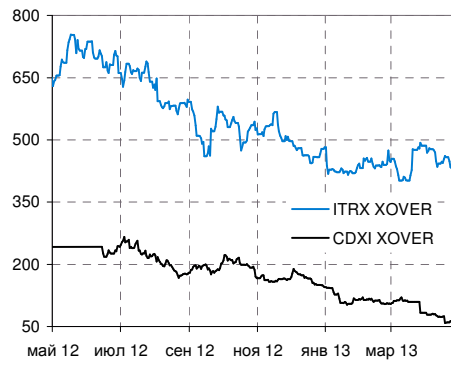


ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

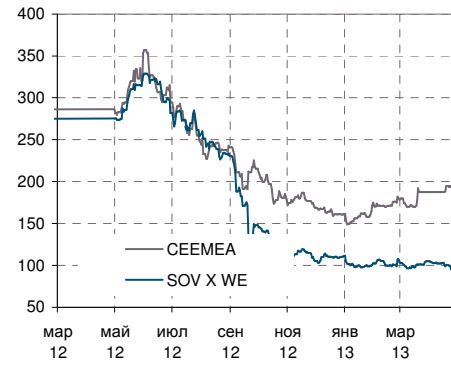
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over

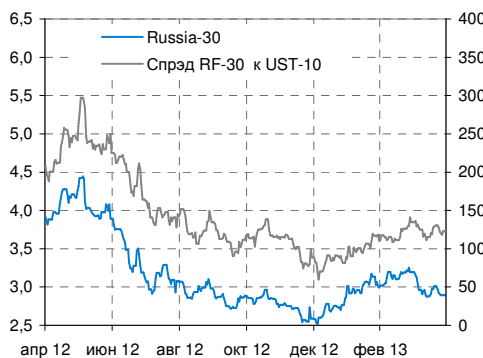


ITRX / Governments

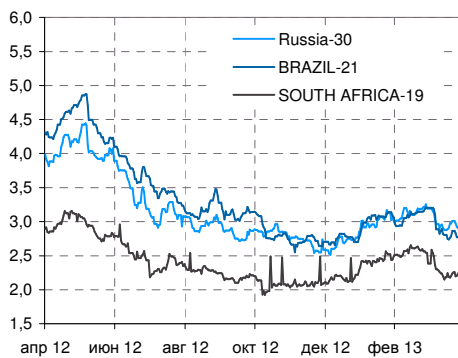


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

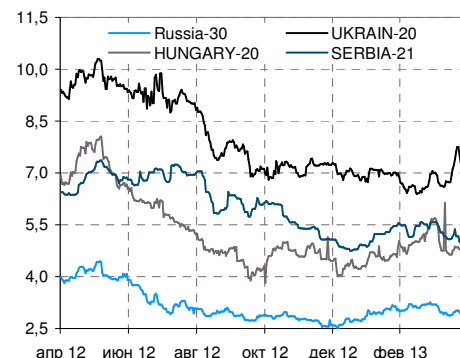
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

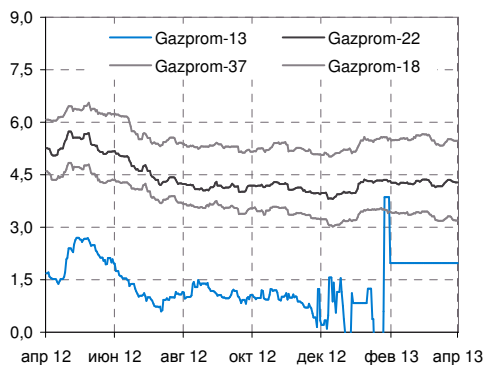


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

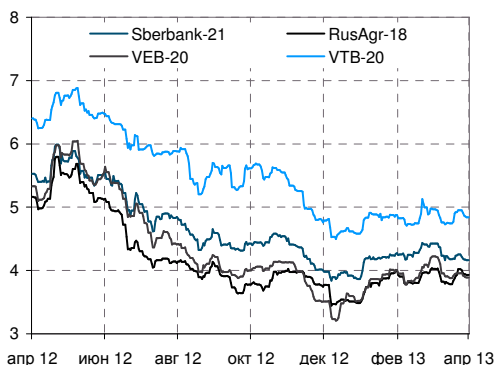


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Еврооблигации Газпрома



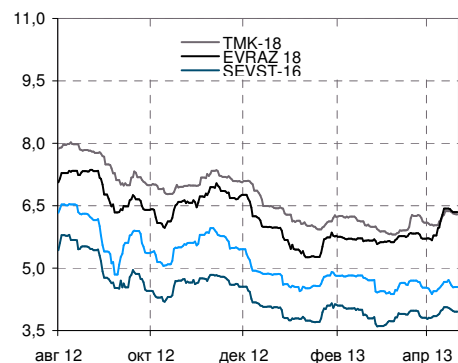
Евробонды госбанков



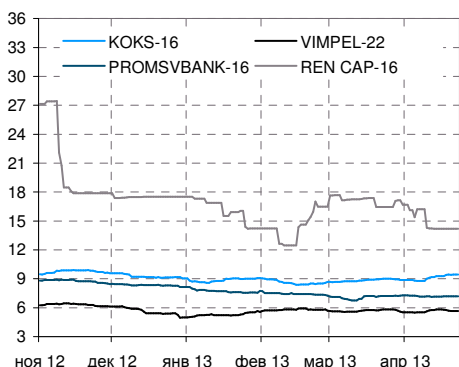
Еврооблигации нефтегазового сектора



Еврооблигации металлургического сектора



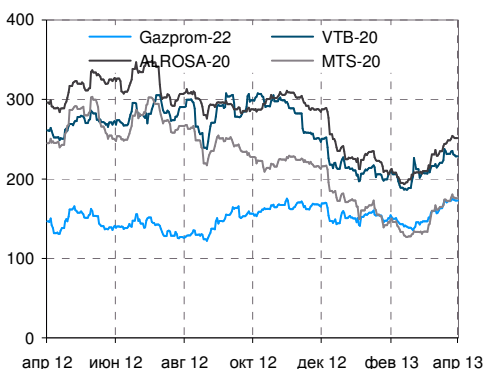
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



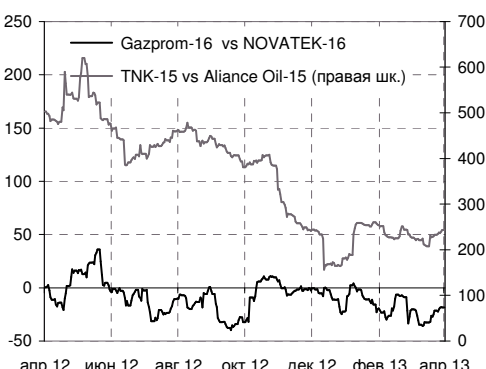
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

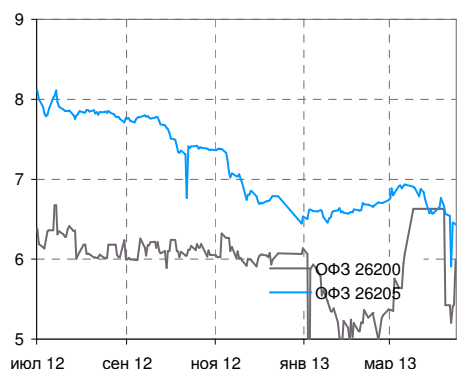


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

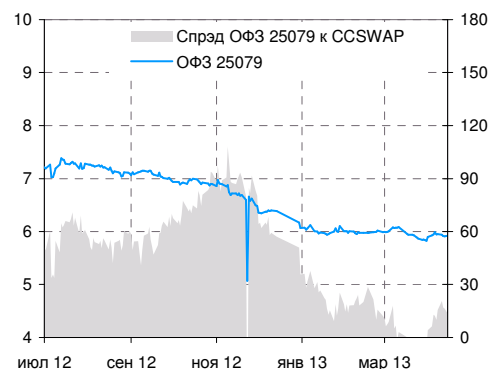
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

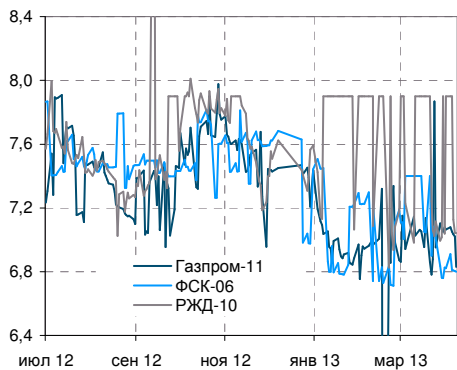


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

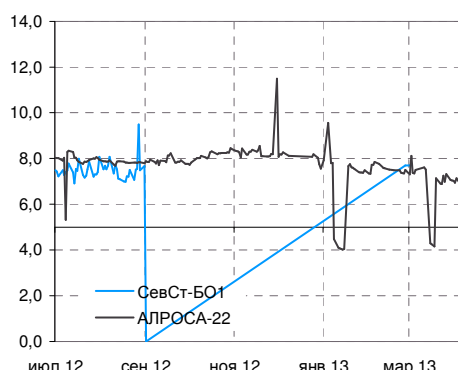


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

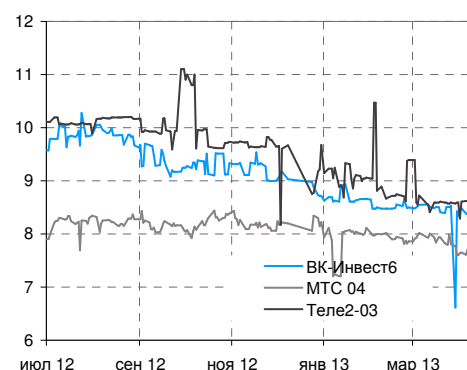
Доходности российских монополий



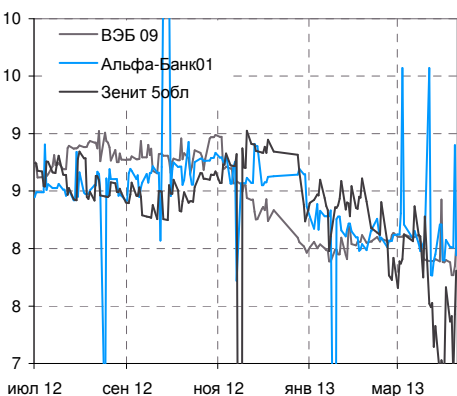
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



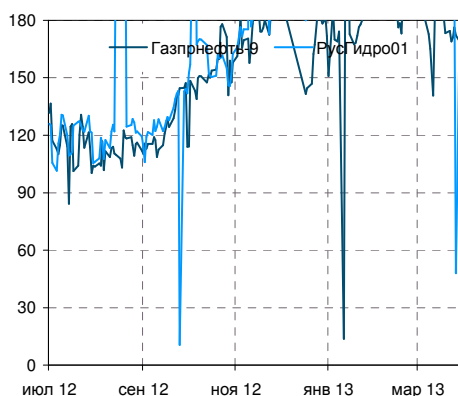
Доходности "Телекоммуникации"



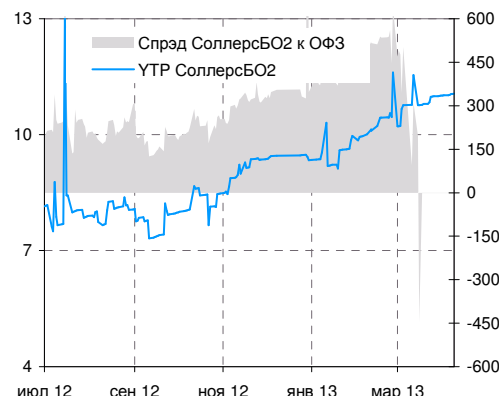
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

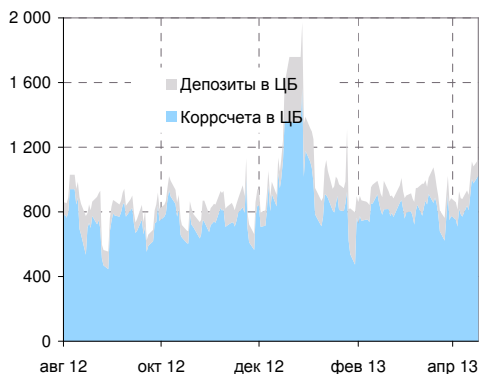


Облигации с текущей доходностью выше 10%

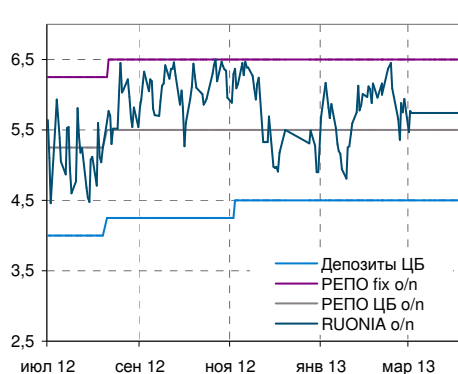


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

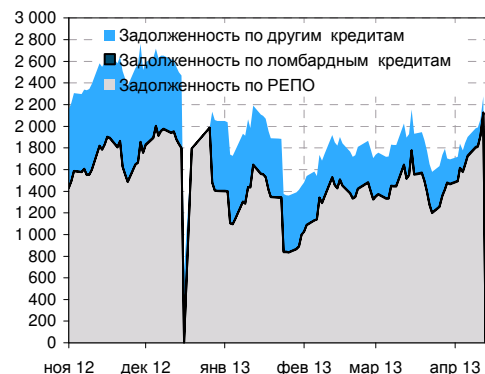
Динамика депозитов и остатков на корсчетах



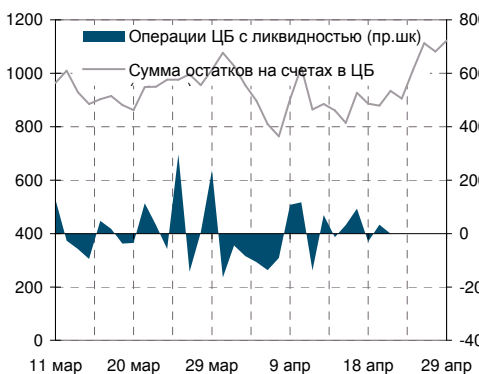
Динамика ставок денежного рынка



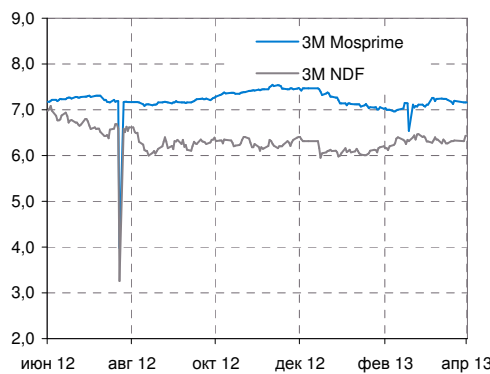
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



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 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.