

Долговые и денежные рынки
 30 апреля 2013 г.

Конъюнктура рынков

Внешние рынки

Американская статистика и новости из Италии поддержали глобальные площадки.

Российские еврооблигации

Вчера наблюдалась довольно низкая активность на вторичном рынке. Спрос был в Sibur-18 и NLMK-18.

Рублевые облигации

Позитив на рынке сохраняется. Большинство бумаг показывает уверенный рост. В корпоративном сегменте покупали РусГидро, ФСК ЕЭС, Мечел.

Forex/Rates

Рубль продолжил демонстрировать укрепление позиций на фоне умеренно позитивного внешнего фона, а также внутренних факторов.

Наши ожидания

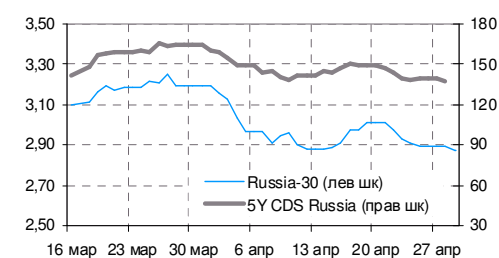
Сегодня, вероятнее всего, на рынке евробондов не следует рассчитывать на сильные колебания. Динамика на локальном долговом рынке также не будет отличаться особой волатильностью. Национальная валюта, продемонстрировавшая сильное укрепление в рамках вчерашней сессии, сегодня может немного ослабнуть.

Россия - основные индикаторы

	значение	изм, б.п
Russia-30	2,87	-2
CDS России	138	-2
MOSPRIME o/n	6,56	0
NDF 3M	6,47	3

	значение	изм
Остатки на счетах в ЦБ, млрд руб.	1 051,4	27
Остатки на депозитах, млрд руб.	83,0	-15
Доллар / рубль (ЦБ), руб	30,94	-0,34
Корзина (ЦБ), руб	35,24	-0,30

Динамика доходности Russia-30 и CDS России



Глобальные рынки

	значение	изм, б.п
LIBOR 3M	0,27	-0,2
ERIBOR 3M	0,21	0,0
EUR/USD	1,3085	
UST-10	1,67	1
Германия-10	1,20	0
EFSF-10	1,40	-2
Италия - 10	3,91	-15
Испания - 10	4,15	-12
Португалия-10	5,78	-4
CDS 5Y Ирландия	160	-1
CDS 5Y Португалия	371	-13
CDS 5Y Италия	256	-6
CDS 5Y Испания	247	-6

Индикаторы отношения к риску

	значение	изм
iTRAXX Crossover 5Y	406,7	-21
iTRAXX CEEMEA 5Y	189,4	0
iTRAXX SOVX WE 5Y	94,3	-1

Рублевые облигации

	доходность	изм, б.п
ОФЗ 25075	5,90	-5
ОФЗ 26205	6,43	-1
ОФЗ 26207	6,81	-7
Газпром-11	6,99	13
РЖД-10	7,09	4
ФСК-15	7,71	6
МТС-05	8,28	-2
ВымпелКом-4	8,05	-6
Металлинвест-5	8,34	-3
РусалБр-8	12,86	-3
РСХБ-15	7,36	-10

Российские еврооблигации

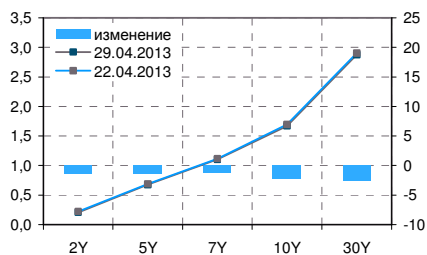
	доходность	изм, б.п
Russia-18 RUB	5,95	0
Gazprom-37	5,49	3
Sberbank-21	4,12	-4
AlfaBank-21	5,72	0
Evraz-18	6,34	-1
Vimpel-22	5,58	-9
TNK-BP-18	3,35	-6

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



Американская статистика и новости из Италии поддержали глобальные площадки.

Первый день недели инвесторы сохраняли позитив. На европейских рынках поддержку оказала новость, что Италии удалось сформировать правительство. В США опубликованный индекс незавершенных сделок по продаже домов оказался выше прогнозов экспертов – рост в марте на 1,5% при ожидании в 1%. Последнее поддерживало американских инвесторов. Как результат UST росли в доходности. Итогом дня для UST-10 стала доходность в 1,671% против значения в 1,664% в пятницу.

На глобальных валютных рынках в первый рабочий день евро демонстрировало укрепление позиций.

В рамках европейской сессии можно было наблюдать рост пары EUR/USD, достигшей отметки 1,31х. Тем не менее, отсутствие дополнительного позитива не позволило ей продолжить восхождение. По итогам дня соотношение между долларом и евро составило 1,3097х.

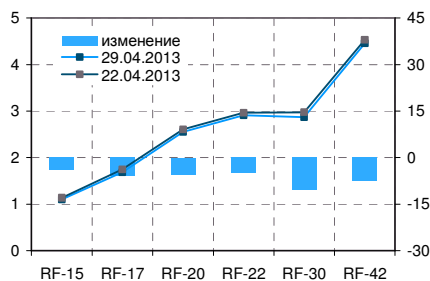
Опубликованная статистика из США о личных расходах и доходах немного разочаровала инвесторов в части неоправдавшихся ожиданий относительно доходов. В то же время реакция рынка была весьма скромной, что лишь подтверждает предположения о том, что инвесторы все же предпочтут не совершать активных действий до предстоящих решений ФРС и ЕЦБ.

*Алексей Егоров
Игорь Голубев*

Российские еврооблигации

Вчера наблюдалась довольно низкая активность на вторичном рынке. Спрос был в Sibur-18 и NLMK-18.

Кривая доходности гособлигаций России



В первый день недели инвесторы сохраняли довольно низкую активность в бумагах инвестиционной категории, где рост в основном редко превышал 5 б.п. Вместе с тем, исключением были бумаги ВТБ, которые на новости о проведении SPO активно пользовались спросом: основное ценовое движение в длинных выпусках банка были ближе к границе в 100 б.п. Отметим, что инвесторы также активно покупали бонды ВымпелКома, где рост был в диапазоне 50-60 б.п. Также спрос был на Sibur-18 («+22 б.п.») и NLMK-18 («+23,7 б.п.»). На первичном рынке доходность 5-летнего выпуска Nordgold сложилась по нижней границе индикативного диапазона - 6,375%, объем - 500 млн долл.

Игорь Голубев

Рублевые облигации

Позитив на рынке сохраняется. Большинство бумаг показывает уверенный рост. В корпоративном сегменте покупали РусГидро, ФСК ЕЭС, Мечел.

В преддверии майских праздников инвесторы продолжают сохранять позитив при весомых оборотах. Средний ценовой рост среди ОФЗ в среднем составлял от 30 до 60 б.п. Доходность 26207 составила по итогам дня 8,01%. В корпоративных бумагах ценовым ростом отметились следующие выпуски: ФСК ЕЭС-19 («+60 б.п.»), РусГидро-01 («+33 б.п.»), Мечел БО-4 («+40 б.п.»). Продаж бумаг редко приводили к снижению цен больше чем 10 б.п.

Игорь Голубев

Рубль продолжил демонстрировать укрепление позиций на фоне умеренно позитивного внешнего фона, а также внутренних факторов.

Вопреки ожиданиям спокойных торгов, в понедельник национальная валюта продолжила демонстрировать укрепление позиций. На фоне уплаты налога на прибыль на рынке сохранялся высокий спрос на рублевую ликвидность, что лишь усиливало укрепление национальной валюты. В рамках дневной сессии курс доллара опускался ниже отметки 31 руб. Кроме того, сохраняющийся восходящий тренд в ценах на «черное золото» оказывал позитивное влияние на настроение локальных участников. По итогам торгов курс доллара составил 30,93 руб., а стоимость бивалютной корзины - 35,24 руб.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла на 11,82 млрд руб. до 1134,39 млрд руб. Ставки МБК не изменились. MosPrime o/n составила 6,56%.

При этом задолженность кредитных организаций перед ЦБ выросла до исторически максимального значения: задолженность по РЕПО – 2119,32 млрд руб., валютный своп - 335,134 млрд руб.

Алексей Егоров

Наши ожидания

Сегодня, вероятнее всего, на рынке евробондов не следует рассчитывать на сильные колебания. Динамика на локальном долговом рынке также не будет отличаться особой волатильностью. Национальная валюта, продемонстрировавшая сильное укрепление в рамках вчерашней сессии, сегодня может немного ослабнуть.

Новости коротко

Корпоративные новости

- Чистая прибыль **Группы ГМС** по МСФО за 2012 год снизилась по сравнению с 2011 годом на 31,8% и составила 2,3 млрд руб. Выручка за год выросла на 22,4% - до 33,7 млрд руб. /Finambonds/
- **ТМК** в 1 квартале 2013 года отгрузила потребителям 1 058 тысяч тонн стальных труб, что практически соответствует уровню как 4 квартала (1 072 тыс. тонн, «-1,3%»), так и 1 квартала 2012 года (1 053 тыс. тонн, «+0,4%»). По данным компании, небольшое снижение относительно 4 квартала 2012 года произошло в результате падения спроса в сегменте сварных труб промышленного назначения, которое, однако, было в значительной степени компенсировано ростом отгрузки сварных линейных и OCTG труб. В целом компания сохраняет сдержанный оптимизм относительно прогнозов на 2013 год и планирует, как минимум, сохранить объем отгрузки на уровне 2012 года. /Finambonds/
- **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** в 2012 году сократило чистый убыток по МСФО на 35,2% по сравнению с 2011 годом, до 111,2 млн долл. Выручка возросла в 2,5 раза, до 197,9 млн долл. ГСС в 2012 году произвели и передали заказчикам 12 самолетов Sukhoi SuperJet 100, из них шесть самолетов - Аэрофлоту, два самолета - SuperJet International, два – «Якутии», один самолет – «Московии» и один - Sky Aviation. /Интерфакс/
- ЕBITDA группы **ЧТПЗ** в 2012 году выросла на 17%, до 20,21 млрд руб. Выручка по МСФО увеличилась на 3%, до 116,882 млрд руб., чистая прибыль - в 2,5 раза, до 1,207 млрд руб. Общий объем реализации труб оказался на уровне 2011 года,

составив 1,744 млн тонн. Совокупный долг ЧТПЗ на конец года был равен 102,983 млрд руб. (110,9 млрд руб. годом ранее). В феврале 2013 года ЧТПЗ осуществила выборку в рамках соглашения о привлечении 7-летнего синдицированного кредита на общую сумму 86,575 млрд руб. (по этому кредиту была выдана госгарантия Минфина на 43,28 млрд руб.). В соответствии с условиями синдицированного кредита акционеры группы ЧТПЗ подписали соглашение о последующем залоге 50% + 1 акция компании в качестве обеспечения обязательств. /Интерфакс/

- Прибыль **ОАО «Газпром»** по МСФО за 2012 год сократилась на 9,8% - до 1 210,566 млрд руб. против 1 342,442 млрд руб. годом ранее. За 2012 год чистая выручка от продажи газа уменьшилась на 157,93 млрд руб., или на 6%, по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, и составила 2 656,918 млрд руб. За 2012 год чистая выручка от продажи продуктов нефтегазопереработки увеличилась на 235,127 млрд руб., или на 24%, по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, и составила 1 208,153 млрд руб. /Finambonds/

Долговые рынки

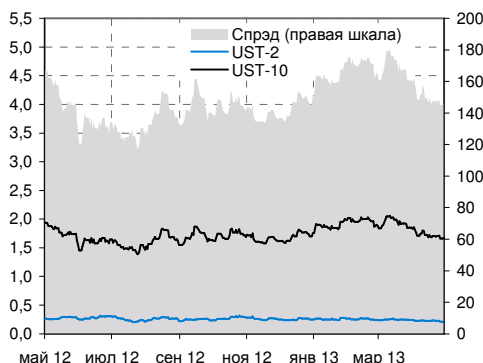
- **Абсолют Банк** утвердил решение о размещении четырех выпусков биржевых облигаций серий БО-03-БО-06 на общую сумму 20 млрд руб. (5 млрд руб. каждый). Срок обращения каждого займа составит 5 лет с даты начала размещения.
- Собрание участников банка **Национальный стандарт** приняло решение о размещении четырех выпусков 5-летних биржевых облигаций серий БО-01 - БО-04 общим объемом 8 млрд руб. Объем серии БО-01 - 1,5 млрд руб., серий БО-02 - БО-03 - по 2 млрд руб., БО-04 - 2,5 млрд руб.
- Совет директоров **НЛМК** принял решение увеличить срок обращения биржевых облигаций серий БО-08 - БО-14 на общую сумму 50 млрд руб. с 3 до 10 лет.
- Банк «Восточный экспресс» внес изменения в решения о выпуске и проспект биржевых облигаций серий БО-06 - БО-09. В частности, с 3 до 10 лет увеличен срок обращения бондов серий БО-06 - БО-09. Кроме того, с 2 млрд рублей до 3 млрд рублей увеличен объем выпуска облигаций серий БО-06 и БО-09.
- Доходность 5-летних долларовых евробондов **Nordgold** составила 6,375%. Объем выпуска – 500 млн долл. Ранее в Nordgold уточняли, что частично средства от размещения бондов планируется направить на рефинансирование полугодового бридж-кредита на 280 млн долл., который компания привлекла в конце января текущего года для выкупа Nordgold акций у миноритарных акционеров подконтрольной ей канадской High River Gold Mines.

Рейтинги и прогнозы

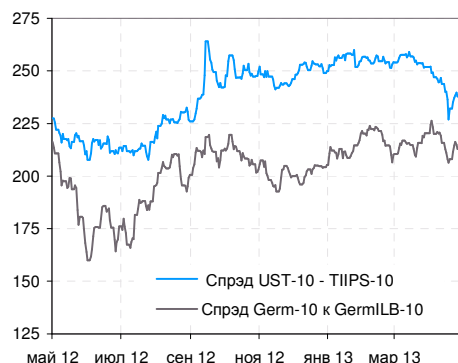
- Агентство Standard&Poor's повысило рейтинг **ОАО «ФосАгро»** до инвестиционного уровня – «BBB-» с «BB+». Прогноз по рейтингу – «Стабильный». Повышение рейтинга отражает успешное SPO ФосАгро в апреле 2013 года. Это привело к увеличению показателя free float почти вдвое, и у компании появились новые акции на сумму более 200 млн долл. SPO последовало за дебютным размещением в феврале этого года значительного по объему (500 млн долл.) выпуска долгосрочных бондов с приемлемой ставкой купона - 4,2%.
- Агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги **Хакасии** в иностранной и национальной валюте с уровня «BB-» до «BB» со «Стабильным» прогнозом. Повышение рейтингов отражает улучшение бюджетных показателей региона, сокращение дефицита, умеренный долг и уменьшившийся риск рефинансирования ввиду увеличения сроков погашения по долговому портфелю республики. Рейтинги также учитывают высокую концентрацию по налогоплательщикам и умеренный масштаб экономики региона.
- Агентство Fitch подтвердило рейтинги **Новосибирской области**: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте «BB+» со «Стабильным» прогнозом. Подтверждение рейтингов отражает хорошие операционные показатели региона, его низкий, хотя и растущий, прямой риск (прямой долг плюс прочая задолженность по классификации Fitch), несущественные условные обязательства и высокую способность самостоятельно финансировать капитальные расходы. Рейтинги также учитывают хорошие экономические показатели и краткосрочный характер прямого долга региона.

ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

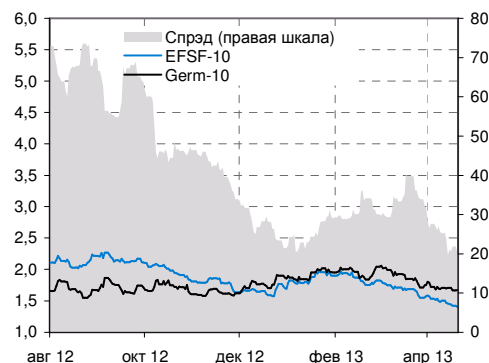
Казначейские обязательства США 2-летн. и 10-летн.



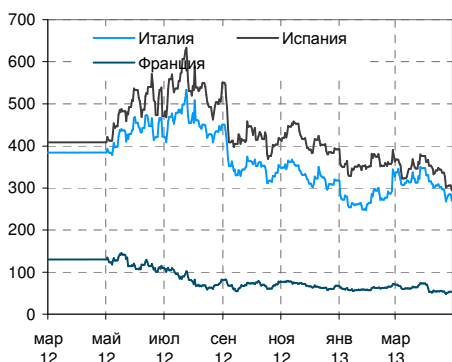
Спрэд UST-10 к TIPS-10 и Germ-10 к GermLB-10



10-летние бумаги Германии и EFSF-10



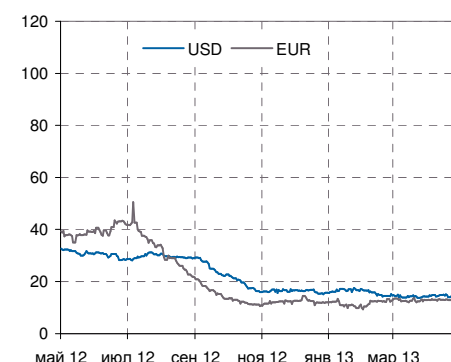
Спрэды гособязательств стран ЕС и Германии



Доходности гособязательств ЕС

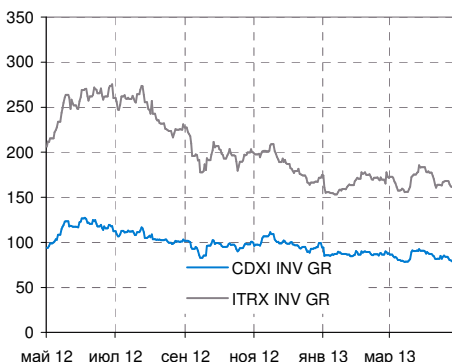


Спрэд 3М LIBOR и 3М OIS



ИНДИКАТОРЫ ИНДЕКСОВ CDS

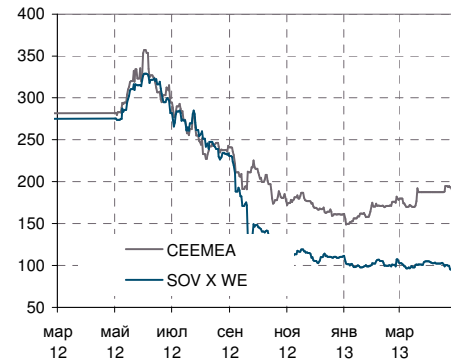
CDXI, ITRX / Inv Grade



CDXI, ITRX / Cross-Over



ITRX / Governments

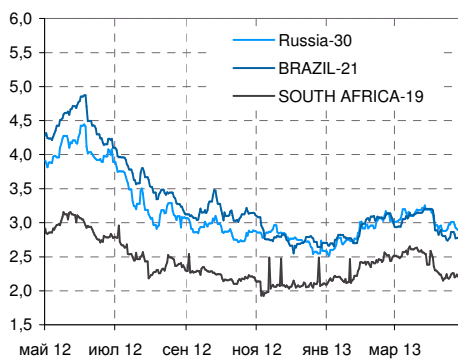


РОССИЯ НА ДОЛГОВЫХ РЫНКАХ

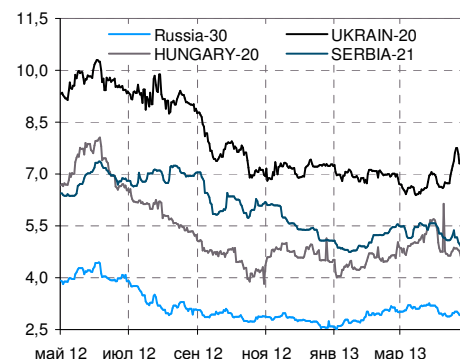
Спрэд Russia-30 к UST-10



Russia-30 и обязательства Emerging Markets

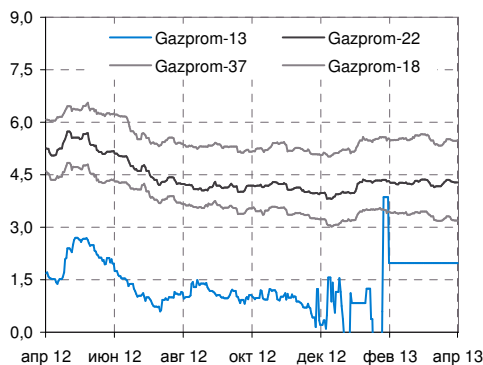


Russia-30 и обязательства стран Восточной Европы

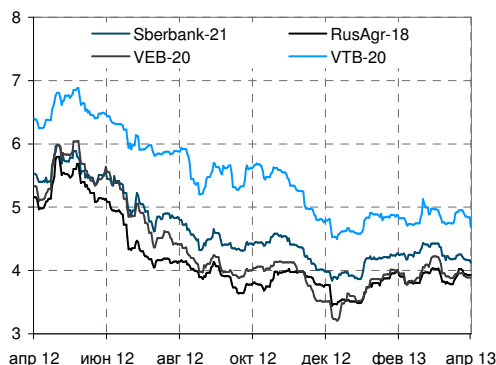


РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

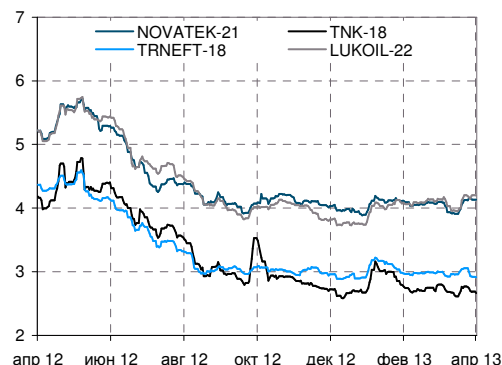
Еврооблигации Газпрома



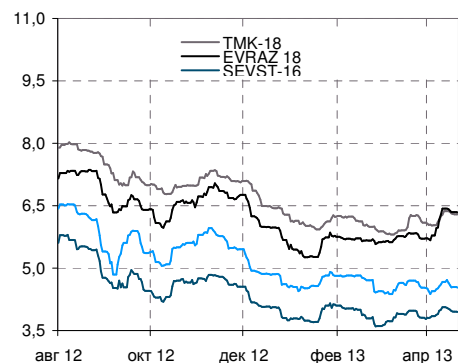
Евробонды госбанков



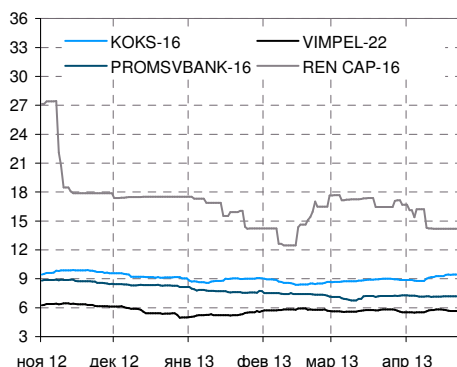
Еврооблигации нефтегазового сектора



Еврооблигации металлургического сектора



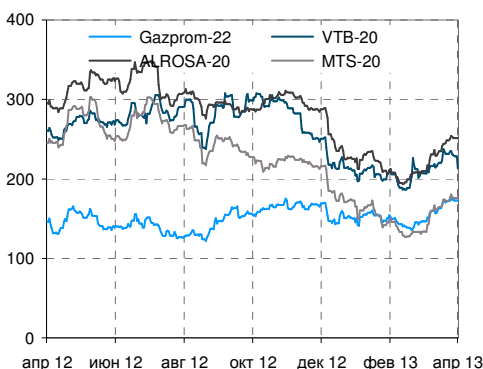
Еврооблигации с текущей доходностью выше 8%



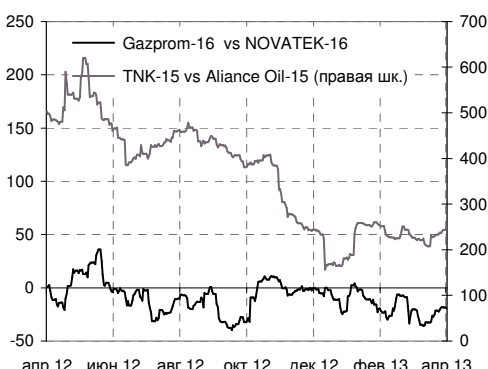
Еврооблигации, номинированные в рублях



Спрэд к Russia-20



Спрэды в нефтегазовом секторе



Спрэды в банковском секторе

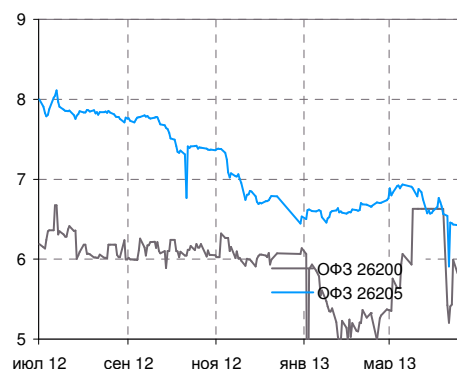


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК

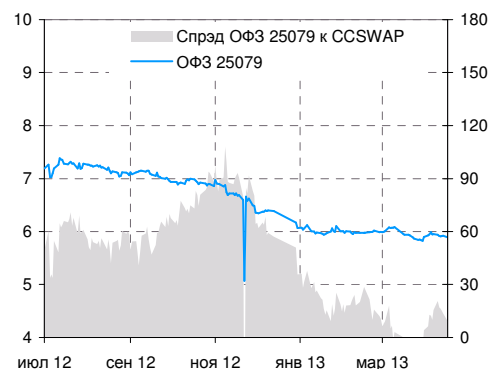
ОФЗ 26204 и спрэд к Russia-18



ОФЗ 26200 и 26205

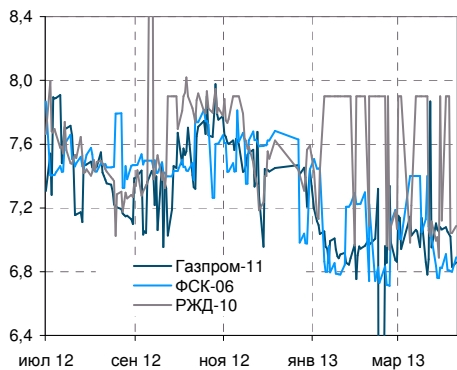


ОФЗ 25079 и спрэд к Cross Currency SWAP

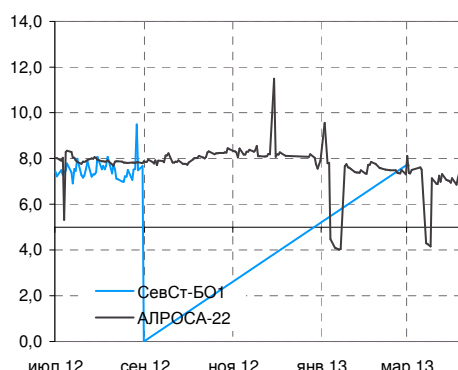


ЛОКАЛЬНЫЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

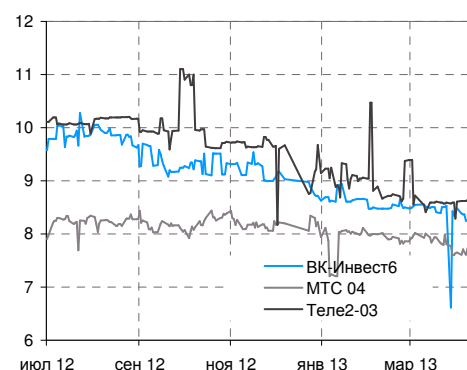
Доходности российских монополий



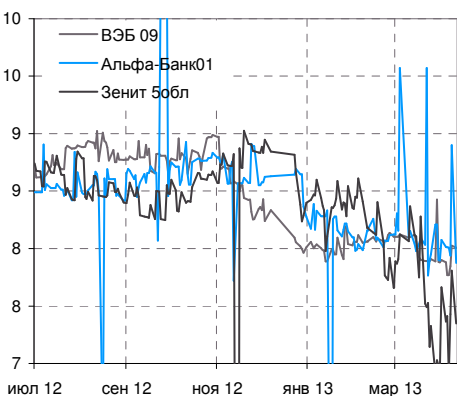
Доходности "Металлургия и добывающий сектор"



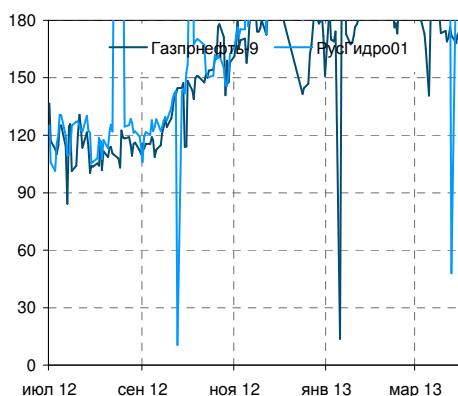
Доходности "Телекоммуникации"



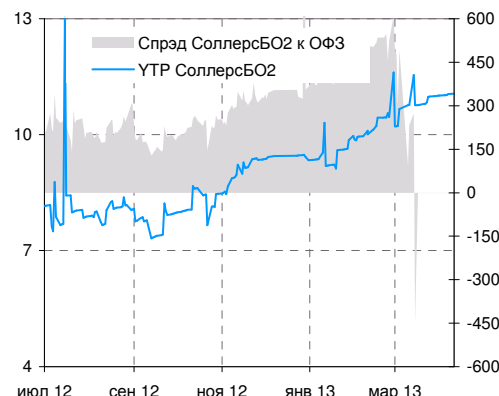
Доходности "Банковский сектор"



Спрэды к ОФЗ

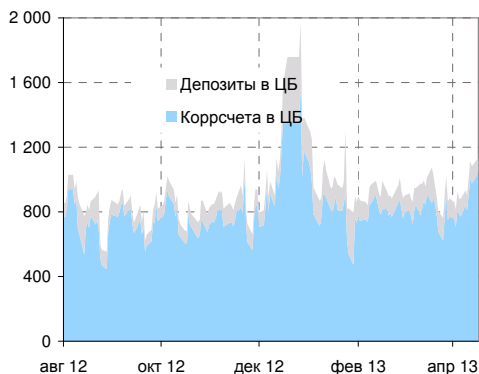


Облигации с текущей доходностью выше 10%

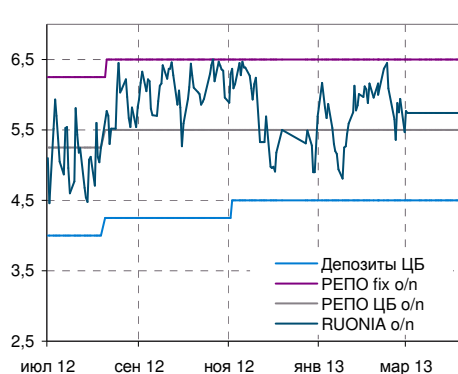


ДИНАМИКА ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Динамика депозитов и остатков на корсчетах



Динамика ставок денежного рынка



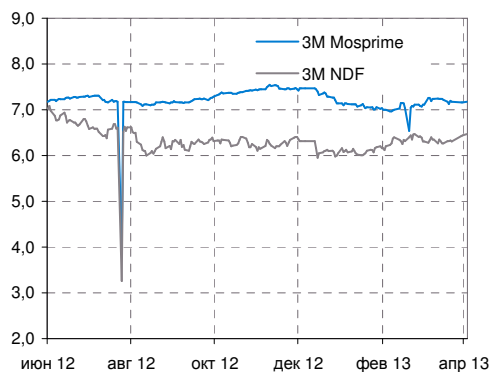
Задолженность кредитных организаций перед ЦБ



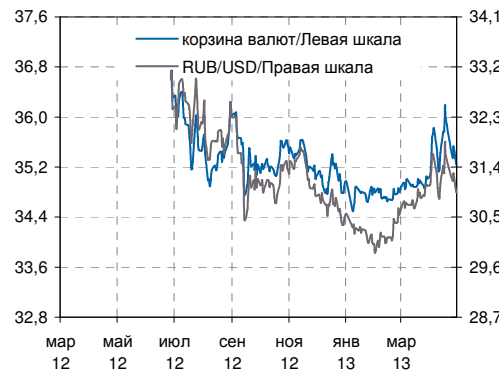
Влияние ЦБ на объем банковской ликвидности



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

Александр Полютков
Polyutov_AV@nomos.ru

Алексей Егоров
Egorov_AVi@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.