

Рынок облигаций: Факты и комментарии

1 октября 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

По данным Росстата, за период с 1 по 26 сентября 2009 года инфляция составила 0,0%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МОИА, МОИТК, АРКТЕЛ, Белон, Аптечная сеть 36,6, МиГ-Финанс, РосТ-Лайн.
- Рейтинги и прогнозы: Газпром, Республика Саха, МОЭК.
- СКБ-Банк, Банк Москвы, Банк «Санкт-Петербург», Газпромбанк, Промсвязьбанк, ЛУКОЙЛ, НГК «Итера», Мособлгаз, Газпром, ТГК-1, ФСК, Белон, Ак «Сибирь», МТС, ВымпелКом, МегаФон, Синтерра, Москва, Московская область.

Денежный рынок.....стр 8

- Вчера ставки денежного рынка варьировались в пределах 4–7%.
- На валютном рынке ЦБ выкупил 600–700 млн долл. Сегодня участники не спешат продавать валюту.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: Макростатистика США опять «подкачала», сегодня есть шанс «реабилитироваться». Китай «на каникулах».
- Российские еврооблигации чувствуют себя довольно уверенно. Russia-30 «осваивается» на уровне 109%.
- Рублевые облигации: торговая активность продолжает «разогревать» котировки. Рынку требуется новое предложение.

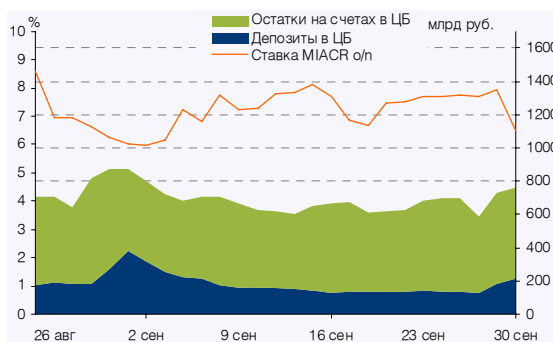
Панорама рублевого сегмента...стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.31%	2	109
Russia-30	6.00%	-14	-383
ОФЗ 25068	11.26%	-17	n/a
ОФЗ 25065	10.83%	-22	n/a
Газпромнефть4	10.94%	15	n/a
РЖД-9	9.05%	-14	-325
АИЖК-8	13.51%	42	-866
ВТБ - 5	9.58%	-58	-402
Россельхозб-6	13.11%	0	324
МосОбл-8	15.76%	8	-1 808
Мгср59	8.80%	-37	n/a
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	89.38%	0	811
ITRAXX XOVER S12 5Y	570.15	5	n/a
CDX HY 5Y	714.38	24	-433
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 197.20	-1.3%	93.2%
RTS	1 254.52	-0.5%	98.5%
S&P 500	1 057.08	-0.3%	17.0%
DAX	5 675.16	-0.7%	18.0%
NIKKEI	10 133.23	0.3%	14.4%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	68.33	5.7%	63.4%
Нефть WTI	70.61	5.8%	58.3%
Золото	1 007.70	1.5%	14.2%
Никель LME 3 М	17 895.00	4.4%	52.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Вчера глава ЦБ Сергей Игнатьев, отвечая на вопросы журналистов, сделал ряд интересных заявлений, из которых мы бы хотели выделить следующие:
 - По прогнозу Главы ЦБ, по итогам 2009 года банковский сектор выйдет в прибыль.
 - ЦБ не отказывается от проведения беззалоговых аукционов, поскольку это приведет к проблемам с ликвидностью. При этом Банк России оставляет стоимость предоставляемых в рамках этих аукционов ресурсов на прежнем уровне для того, чтобы снизить их привлекательность по сравнению с «традиционными» инструментами рефинансирования.
 - Последующие решения относительно учетных ставок, ЦБ по-прежнему привязывает к темпам роста цен.
 - В ближайшие два года ЦБ не собирается отходить от практики использования валютных интервенций для выравнивания колебаний рублевого курса.
- Как сообщил заместитель министра финансов РФ Дмитрий Панкин, Россия может гарантировать заимствования ВЭБа на сумму до 1,6 млрд долл. В какой форме будут заимствования не уточняется. Это может быть форма кредита, синдицированного кредита и облигаций: «детали не проговаривали, еще все очень сыро» – отметил Панкин. Говоря о сумме в 1,6 млрд долл., заложенной на эти цели в бюджете, замминистра пояснил, что «это с запасом».
- Внешние долги банковской системы (без участия в капитале) за 1-е полугодие 2009 года снизились со 166,3 млрд долл. до 141,7 млрд долл. В структуре долгов банковской системы на 1 июля 2009 года 1,4 млрд долл. составляли долговые обязательства перед прямыми инвесторами, 105,2 млрд долл. – кредиты, 28,5 млрд долл. – текущие счета и депозиты, 3,2 млрд долл. – долговые ценные бумаги. Внешние долги нефинансовых предприятий (без участия в капитале) увеличились за 1-е полугодие 2009 года с 281,4 млрд долл. до 292,8 млрд долл. Из этой суммы 42 млрд долл. составляли долговые обязательства перед прямыми инвесторами, 233,5 млрд долл. – кредиты, 9,4 млрд долл. – долговые ценные бумаги, 2,9 млрд долл. – задолженность по финансовому лизингу.

Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд Московской области решил взыскать солидарно с ОАО «Московское областное ипотечное агентство» (МОИА), правительства Московской области, ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания» (МОИТК) и ОАО «Ипотечная корпорация Московской области» (ИКМО) в пользу ОАО «Газпромбанк» 52,5 млн руб. /Прайм-ТАСС/
- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что «взять под управление оператора фиксированной связи «АРКТЕЛ» пытаются и его владелец — банкротящийся холдинг RIGroup (владеет 75% плюс 5 акций через оффшор Flex Welt LTD) и уполномоченная кредиторами «ОРСИ Групп» (весной активы RIGroup были переведены на баланс МОИТК, поскольку основным кредитором группы являлась Московская область, в свою очередь МОИТК отдала активы в управление «ОРСИ Групп»). Напомним, дочерняя компания «АРКТЕЛ» – компании «Аректел-инвест» является эмитентом двух выпусков облигаций, который допустил дефолты: по серии 01 – по купону на 5,72 млн руб. и погашению на сумму 80 млн руб. и серии 02 – по купону в размере 68,56 млн руб. /Коммерсантъ, Cbonds/
- Группа Белон сообщила, что полностью урегулировала задолженность по неисполненной 31 августа оферте по выкупу облигаций серии 02, договорившись с более чем 99% держателями выпуска. Кроме того, вчера Компания объявила о том, что добилась соглашения о реструктуризации всего краткосрочного долга на срок от 3 до 5 лет. /www.belon.ru/

- Компании ЗАО ЦВ «Протек» и ЗАО «Управляющая Компания «Аптечная сеть 36,6» подписали соглашение о погашении до конца 2009 года оставшейся суммы задолженности, которая составляет 153,8 млн руб. /Finambonds/
- ООО «МиГ–Финанс» исполнило в полном объеме обязательство по погашению номинальной стоимости облигаций серии 01 на общую сумму 971,701 млн руб. В соответствии с условиями эмиссии, выплата последнего купона и погашение номинальной стоимости бумаг должно было быть осуществлено 3 июня 2009 года.
- Арбитражный суд Санкт–Петербурга и Ленинградской области ввел в отношении ООО «Рост–Лайн» процедуру наблюдения. Исковое заявление о признании несостоятельности (банкротстве) было подано 28 мая 2009 года самой Компанией. Следующее судебное заседание по рассмотрению дела о банкротстве назначено на 23 декабря 2009 года. Напомним, что у ООО «Рост–Лайн» имеется выпуск облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб., который находится в статусе «дефолт» из–за не исполнения Эмитентом обязательств по выплате купонного дохода и по выкупу облигаций займа в рамках выставленной оферты. Выпуск облигаций обеспечивался поручительством ООО «РОСТ–ОЛЕОН» и ООО «ПК «Петра». В отношении ООО «РОСТ–ОЛЕОН» судом была введена процедура наблюдения. ООО «ПК «Петра» также обратилось в суд с заявлением о несостоятельности (банкротстве), ранее общим собранием участников было принято решение о ликвидации компании. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На аукционе по доразмещению **ОФЗ 26202** спрос превысил предложение более чем в 2 раза и составил 20,668 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 5,814 млрд руб. Объем выручки составил 5,906 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 101,2% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 11,35% годовых. Средневзвешенная цена составила 101,3793% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 11,3% годовых.
- При первичном размещении **ОФЗ 25070** спрос по номиналу превысил предложение более чем в 1,7 раза и составил 17,681 млрд руб. Объем спроса по рыночной стоимости составил 17,632 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 5,309 млрд руб. Объем выручки от размещения – 5,314 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 99,9664% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 10,27% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,0842% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 10,2% годовых.
- АК «Транснефть» в среду в полном объеме разместила облигации серии 03 в объеме 65 млрд руб. Срок обращения облигаций 10 лет. Ставка первого купона определена Эмитентом в размере 12,65% годовых. Ставки на 2–6 купонные периоды будут определяться с привязкой к ставке годового прямого РЕПО ЦБ РФ плюс 2,4%.
- ОАО «ИСО ГПБ–Ипотека» осуществило досрочное частичное погашение облигаций серии 01 – общий размер обязательства в денежном выражении составил 102 млн руб. Также был выплачен 12–й купон по выпуску – 32,91 млн руб.
- «МегаФон» в первом квартале 2010 года намерен разместить еврооблигации на сумму до 1,5 млрд долл. Генеральный директор Компании Сергей Солдатенков уточнил, что «МегаФон» может выбрать не все средства из этого объема, а ставка будет зафиксирована».
- ООО «Зерновая компания «Настюша» исполнило оферту по облигационному займу серии 02 объемом 2 млрд руб. Эмитент приобрел облигаций на сумму 1,874 млрд руб. (93,7% займа), включая НКД в размере 73,674 млн руб.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте **ОАО «Газпром»** на уровне «BBB». Одновременно агентство подтвердило приоритетный необеспеченный рейтинг Компании на уровне «BBB» и краткосрочный РДЭ – «F3». Рейтинг программы эмиссии долговых обязательств Gaz Capital S.A. подтвержден на уровне «BBB». Прогноз по долгосрочным РДЭ – «Негативный». Прогноз по долгосрочному РДЭ в иностранной валюте компании в отдельности расценивается Fitch как «Стабильный», однако этот прогноз находится на уровне «Негативный», поскольку сдерживается суверенным рейтингом (BBB/прогноз «Негативный»).
- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги **Республики Саха (Якутия)** в иностранной и национальной валюте на уровне «BB», а также краткосрочный рейтинг региона в иностранной валюте на уровне «B». Кроме того, агентство подтвердило национальный долгосрочный рейтинг республики на уровне «AA-(rus)». Прогноз по всем долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Эксперт агентства отмечают, что «рейтинги отражают хорошие показатели исполнения бюджета региона, стабильную прямую долговую нагрузку и гладкую структуру погашения долга. В то же время рейтинги также учитывают крупный госсектор республики и концентрацию местной экономики по сектору добычи природных ресурсов. «Стабильный» прогноз отражает ожидания Fitch, что Якутия сможет обеспечить операционную маржу в 7–8% на конец 2009 года (в 2008 году 10,2%), при этом сохранив свои условные обязательства на управляемом уровне». Fitch также отмечает, что в 1 полугодии 2009 года снижение налоговых доходов было компенсировано федеральными трансфертами, и это стабилизировало бюджетные показатели региона. В 2008 году на долю внутренних облигаций приходилось 88,5% прямого риска региона, и их объем составлял 9,1 млрд руб. Потребности республики в рефинансировании применительно к облигациям с амортизацией в 4 квартале 2009 года в полном объеме покрываются кредитом из федерального бюджета, полученным в августе 2009 года.
- Standard&Poor's поместила долгосрочный кредитный рейтинг «BB+» и рейтинг по российской шкале «ruAA+» **ОАО «Московская объединенная энергетическая компания» (МОЭК)** в список CreditWatch с негативным прогнозом. «Помещение рейтингов в список CreditWatch отражает нашу озабоченность сохранением сильной зависимости компании от краткосрочных заимствований и слабой в настоящее время позицией ликвидности».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам председателя Банка России Сергея Игнатьева Банк, ЦБ ожидает увеличения кредитной активности банков в ближайшие два месяца. После возобновления кредитной активности банков «нормальным» был бы рост кредитного портфеля российских банков в 1–1,5% в месяц, что соответствует 12–15% в год. /Коммерсантъ/
- ВЭБ предоставил **СКБ–банку** субординированный кредит на сумму 810 млн руб. В результате собственный капитал СКБ–банка превысил 8,1 млрд руб. /Finambonds/
- **Банк Москвы** озвучил консолидированную финансовую отчетность за 1 полугодие 2009 года по МСФО. Активы с начала 2009 года увеличились на 2,8% до 824 млрд руб.; рентабельность капитала – 1,92%, рентабельность активов – 0,16%; чистая прибыль составила 650 млн руб.; достаточность капитала (по Базелю I) — 15,7%. По состоянию на 30 июня 2009 года кредитный портфель Группы без учета созданных резервов составил 549,5 млрд руб., увеличившись на 3,8% с начала года. Рост портфеля произошел за счет увеличения объемов корпоративного бизнеса. Доля просроченной задолженности – 2,98% от совокупного кредитного портфеля, коэффициент покрытия просроченной задолженности резервами составляет 1,48. /www.bm.ru/

- **Банк «Санкт-Петербург»** приобретает 19,99% импортера фруктов ЗАО «Группа «Джей-эф-си». Часть своего пакета продала материнская компания ЗАО «Группа «Джей-эф-си» Huntleigh Investments Limited. Сумму сделки не раскрывается. Средства, полученные от сделки с Банком, будут инвестированы в строительство в 2010–2011 годах фруктовых терминалов в Москве, Казани, Екатеринбурге и Нижнем Новгороде. Стоимость программы — 10 млн долл. Согласно отчетности компании за 2 квартал, долг «Санкт-Петербургу» составлял 360 млн руб., срок погашения — 19 апреля 2010 года. По словам топ-менеджера Банка: «JFC — добросовестный клиент, сделка не является вынужденной ни для одной из сторон». Чистый долг Компании — 300 млн долл. /Ведомости/
- НПФ «Газфонд», контролирующий акционер **Газпромбанка**, продал Банку 25% плюс 1 акция «Сибур холдинга», сообщил источник в компании. Пакетом управляет УК «Лидер». В итоге Банк стал владельцем 94,99% акций «Сибура». Конечным бенефициаром компании остается «Газфонд». /Интерфакс/
- По словам совладельца **Промсвязьбанка** Дмитрия Ананьева, приведенным в сегодняшней газете «Коммерсантъ», ЕБРР может купить долю в Банке в рамках ближайшей допэмиссии на 5 млрд руб. Предполагается, что ЕБРР будет владеть блокирующим пакетом Промсвязьбанка на двоих с Commerzbank. Таким образом, братья Алексей и Дмитрий Ананьевы, контролирующие сейчас 84,68% акций Банка, лишатся преимущественного права на принятие решений по ключевым направлениям.

Наш комментарий. Как мы полагаем, если бы целью привлечения средств ЕБРР было исключительно пополнение капитала Промсвязьбанка, то топ-менеджмент вполне мог бы воспользоваться одобренным субординированным кредитом ВЭБа размером 4 млрд руб., тем более, что соотношение капитала 1 и 2 уровней вполне позволяет Банку это сделать. При этом братья Ананьевы избежали бы снижения доли в акционерном капитале и частичной потери контроля над Банком. Скорее всего, речь идет о привлечении крупного международного стратегического партнера, который бы позволил не только пополнить собственные средства Банка, но и впоследствии облегчил бы выход на зарубежные рынки капитала.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно заявлениям менеджмента, **«ЛУКОЙЛ»** не исключает возможности покупки европейских НПЗ Total. /Ведомости, Интерфакс/
- Правительственная комиссия по контролю за иностранными инвестициями одобрила сделку **НГК «Итера»** (основной владелец Компании — кипрская Itera Holdings) по покупке 21% «Сибнефтегаза». Таким образом, общий пакет, принадлежащий «Итере» в итоге составит 49%. /Ведомости, Интерфакс/
- Московская областная дума приняла план приватизации ГУП **«Мособлгаз»**. Стоимость 100% акций будущего АО — 70 млрд руб. После приватизации часть акций — 25% или 50% — при необходимости может быть продана. /Интерфакс/
- Как сообщает сегодняшняя газета «Ведомости», из-за падения собственных продаж **Газпром** вдвое сократит закупки импортного газа. Вместе с тем, ожидается, что расходы на это составят 501 млрд руб., что станет максимальным для Монополии. Рост расходов на закупку топлива при снижении объема импорта газа является следствием выросших закупочных цен. Так, средняя цена в 2009 году составляет 271 долл. за 1000 куб. м., что почти вдвое превышает цены 2008 года. Как сообщает издание, если в IV квартале Газпром продолжит закупать газ из Туркмении (сейчас закупки не ведутся), это образует дефицит в бюджете Монополии около 2 млрд руб. Напомним, что бюджет Компании принят вчера с дефицитом в 305 млрд руб., который покрывается за счет кредитов и займов. /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- ТГК-1 увеличила инвестпрограмму на 2009 год до 18,6 млрд руб. Весной этого года размер капитальных затрат был утвержден в размере 14 млрд руб. /Ведомости/
- ОАО «Федеральная сетевая компания ЕЭС» (ФСК ЕЭС), планирует привлечь 39,485 млрд руб. кредитов и займов для финансирования инвестпрограммы 2010 года, утвержденной в объеме 170,952 млрд руб. Из собственных средств ФСК в 2010 году направит на инвестпрограмму 68,091 млрд руб., из средств федерального бюджета, в том числе целевых программ по Дальнему Востоку и Сочи, – 4,316 млрд руб., из средств от продажи активов РАО ЕЭС – 39,283 млрд руб. Для финансирования инвестиционной программы в 2011 году объемом 186,326 миллиарда рублей ФСК рассчитывает привлечь 72,216 млрд руб. заемных средств. Инвестиционная программа ФСК на 2010–2012 годы в объеме 519,4 млрд руб. рассмотрена и одобрена на заседании правительства РФ 15 сентября 2009 года. Как сообщалось, ранее компания планировала трехлетнюю инвестиционную программу в размере 450 миллиардов рублей. /Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Группа «Белон» подписала контракты с потребителями на ближайшие 4 месяца по ценам на коксующийся уголь на уровне 3–3,1 тыс. руб. за тонну, что на 62% превышает средний уровень цен полугодия 2009 года. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- За восемь месяцев 2009 года пассажиропоток Российских авиакompаний сократился на 15,3% до 29,58 млн человек. В августе текущего года в сравнении с июлем отмечается рост в 6%. Наибольшее падение у АК «Сибирь» (–31%), в то же время у дочерней компании Глобус отмечается трехкратный рост перевозок. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Президент МТС Михаил Шамолин сообщил, что «Компания пересмотрит в сторону увеличения прогноз по капитальным затратам на 2009 год, который в настоящее время составляет 1,5 млрд долл. Рост произойдет за счет увеличения инвестиций в Узбекистане, где на счетах Оператора скопился большой объем местной валюты, и во избежание риска девальвации планируется направить больший объем средств на инвестиции». /РИА Новости/
- Федеральный арбитражный суд Западно-Сибирского округа отложил на 24 марта 2009 года рассмотрение кассационной жалобы норвежской Telenor на постановление Восьмого арбитражного апелляционного суда Омска о выплате 1,7 млрд долл. в пользу ОАО «ВымпелКом». Рассмотрение жалобы перенесено в связи с ходатайством компании Farimex, основанием для переноса слушания дела послужило рассмотрение нью-йоркским судом заявления Telenor к Farimex. /Прайм-ТАСС/
- Вслед за МТС и «ВымпелКомом» оператор «МегаФон» запускает сеть третьего поколения (3G) в Москве и Московской области. Установлено более 50 базовых станций третьего поколения. За октябрь — ноябрь текущего года их число будет увеличено в 10 раз, а для коврового покрытия региона необходимо около 4 тыс. базовых станций. Всего на развитие 3G в Московском регионе «МегаФон» потратит более 1 млрд руб. (около 33 млн долл.) из 48 млрд руб. инвестиций, запланированных на 2009 год. /Ведомости/
- Генеральный директор «МегаФона» Сергей Солдатенков сообщил, что «решение о покупке группы «Синтерра» пока не принято. При этом у «МегаФона» есть эксклюзивное соглашение на покупку этого

Оператора до середины октября 2009 года». Г-н Солдатенков отметил, что «финансирование возможной сделки по покупке «Синтерры» необязательно будет осуществляться за счет средств, привлеченных от размещения евробондов. У «МегаФона» есть достаточно собственных средств, чтобы купить Оператора, не привлекая деньги». /РИА Новости/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Мосгордума одобрила в первом чтении бюджет **Москвы** на 2010 год. Руководитель департамента финансов столицы Юрий Коростелев сообщил, что объем доходов города планируется в сумме 994,5 млрд руб. с ростом 5% к ожидаемому исполнению доходов в 2009 году. Расходы определены в размере 1,120 трлн руб. – 95,7% от уровня 2009 года. Дефицит будет уменьшен почти вдвое – до 125,7 млрд руб. по сравнению с 229,6 млрд руб. в текущем году. На 95% он будет финансироваться за счет заимствований. Руководитель бюджетно-финансовой комиссии Мосгордумы Игорь Антонов уточнил, что «сумма переходящих остатков бюджета на конец года существенно меньше, чем в прошлом. В результате сумма госдолга столицы возрастет с 266,2 млрд руб. в 2009 году до 383,4 млрд руб. в 2010 году. При этом в 2,7 раза увеличится стоимость обслуживания долга – с 17,9 млрд руб. до 48,8 млрд руб.». Столичные власти идут на это, рассчитывая на «планируемый в программе социально-экономического развития Москвы рост экономики, ожидаемый с середины 2010 года». В связи с этим в бюджете заложено увеличение поступлений от налога на прибыль на 21,3% (до 375 млрд руб.) и налога на доходы физических лиц на 4,7% (до 417,2 млрд руб.). При этом рост неналоговых доходов – от продажи земли, квартир, аренды, инвестиционных проектов – не ожидается. Бюджет на 2010 год усилит социальную направленность. Прямые расходы на социальные цели возрастут по сравнению с текущим годом с 44% до 51% и составят 566,7 млрд руб. В свою очередь, расходы на городское хозяйство будут сокращены на 2,4 млрд руб., они составят 16,3% от общих расходов бюджета. Очень значительно – на 137 млрд руб. – уменьшатся адресные инвестиционные программы – до 18% общих расходов. Тем не менее, бюджетные инвестиции составят 204,4 млрд руб., большая часть из которых (172,4 млрд руб.) пойдет на строительство – жилых домов, социальных объектов, автодорог, метрополитена. /Прайм-ТАСС/
- Юникредит банк подал в арбитражный суд Москвы иск к правительству **Московской области** на 1,024 млрд руб. В качестве третьих лиц в деле участвует Министерство финансов РФ и ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания» (**МОИТК**). Накануне арбитражный суд Московской области признал МОИТК банкротом, открыл конкурсное производство в отношении компании сроком на шесть месяцев и назначил конкурсным управляющим Александра Карпенко. /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В среду ситуация на денежном рынке выглядела значительно лучше, чем в предыдущий день. Уже в первой половине дня стоимость межбанковских ресурсов не превышала 6,5–7%, а после полудня ставки снизились еще в большей степени, опустившись в диапазон 5–6%. Однако это оказалось еще не пределом, и вечером деньги можно было привлечь под 4%.

Как мы отметили во вчерашнем обзоре, причинами снижения стоимости денежных средств на рынке стали: снижение учетных ставок ЦБ, проведенные накануне крупные интервенции регулятора на валютном рынке, а также дополнительные ресурсы, привлеченные в ходе недельного аукциона РЕПО.

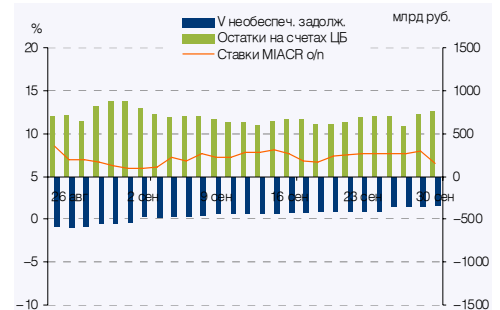
Сегодня под влиянием тех же факторов конъюнктура рынка остается довольно благоприятной для привлечений: с утра ставки не превышают 5,5–6%. Помимо этого в ближайшие дни мы ожидаем новых поступлений из бюджета.

Комфортная ситуация складывается и с ликвидностью банковской системы – по итогам вчерашнего дня остатки кредитных организаций на счетах в ЦБ выросли на 28 млрд до 761,8 млрд руб. Причем, воспользовавшись моментом, банки на 90 млрд руб. сократили задолженность по короткому РЕПО с ЦБ.

Совокупный объем необеспеченной задолженности сократился всего на 17 млрд руб., в то время как, согласно графику, участники должны были погасить около 81 млрд руб. Исходя из того, что с проведенных в первые дни недели аукционов прибыло 24,5 млрд руб., около 40 млрд руб. было возвращено досрочно.

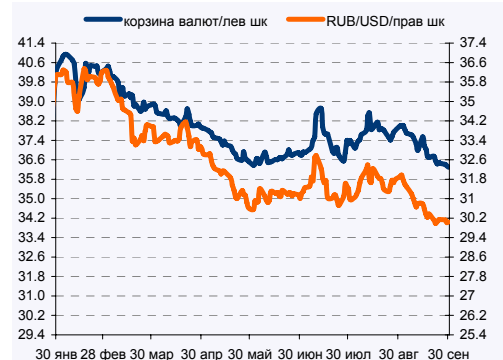
На валютном рынке, как и во вторник, вчерашним утром, столкнувшись с массированными продажами иностранной валюты, ЦБ снова пришлось выходить на рынок. Активность продавцов несколько снизилась, и общий объем интервенций регулятора составил порядка 600–700 млн долл. Таким образом, уровень поддержки на 36,25 руб. не был преодолен, и в течение дня корзина торговалась выше этой отметки. Сегодня с утра участники валютного рынка, похоже, настроены не так категорично: корзина торгуется возле отмеченного выше уровня, однако попыток преодолеть его пока не предпринимается.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
28 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком 1 год
	уплата налога на прибыль
29 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 60 млрд руб. сроком 5 недель
	ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
30 сен	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 81.35 млрд руб.
	получение денег с аукционов, проведенных 28 и 29 сентября

Источник: Reuters

Долговые рынки

В последний день сентября на внешних торговых площадках вновь преобладали достаточно пессимистические настроения. Макростатистика США, опубликованная вчера, оказалась достаточно неоднородной. Так, «жизнеутверждающим» данным о ВВП за второй квартал, который снизился несколько меньше, чем ожидалось (на 0,7% при прогнозе 1,2%), а также о данным снижении персональных расходов, оказавшимся чуть менее значимым, чем прогнозировалось (0,9% против 1%), не удалось стать поводом для формирования позитивного тренда. «Перевес» оказался на стороне менее приятной статистики. Во-первых, сокращение численности персонала в частном секторе в сентябре оказалось на 54 тыс. больше, чем планировалось (254 тыс. против ожидаемых 200 тыс.). Во-вторых, индекс деловой активности Чикаго в сентябре снизился до 46,1 при ожидании его на уровне 52 (в августе индекс составил 50). Отчасти компенсировать разочарование участников в том, что восстановление экономики движется столь медленными темпами, а проблема безработицы не теряет своей актуальности, удалось позитивным новостям с сырьевого рынка, где после данных о запасах цены на нефть выросли более чем на 5%, – снижение основных фондовых индексов ограничилось 0,3%. При этом для казначейских обязательств торговая сессия закончилась ростом доходностей, в частности, по 10-летним UST «прибавка» составила 2 б.п. до 3,31% годовых.

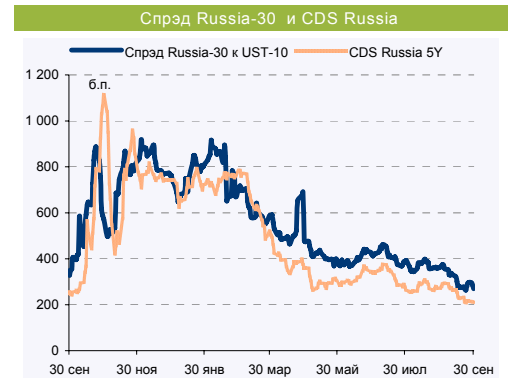
Сегодня вопрос о текущем состоянии рынка труда прояснится чуть больше, поскольку будет опубликовано достаточно много данных, как очередная статистика об обращениях за пособиями, так и сводный показатель сентябрьских сокращений. Кроме того, формированию более полного представления о текущей ситуации в экономике будут способствовать данные по персональным доходам и сбережениям.

Отметим, что на ближайшие несколько дней рынки остались без одного из главных индикаторов настроений участников – китайского фондового рынка, который будет на каникулах на время празднования 60-летия основания КНР.

Российские еврооблигации в течение вчерашней торговой сессии чувствовали себя очень уверенно. Так, котировки суверенных еврооблигаций Russia-30, находившиеся при открытии торгов в районе 108,25%, планомерно двигались вверх и к моменту подведения итогов дня и всего месяца были уже на уровне 109,125%– 109,25%, проигнорировав достаточно напряженную ситуацию на фондовых площадках. Вероятнее всего, установлению ценового максимума по Russia-30 за период с октября прошлого года способствовали довольно убедительные заявления со стороны представителей финансовых регуляторов о том, что российская экономика может оказаться к концу года сильнее, чем прогнозировалось ранее, особенно в части инфляции. Кроме того, предпосылки для позитивных ожиданий относительно комфортного положения российской финансовой системы обеспечивает и сырьевой рынок, где вчера наблюдался заметный рост цен на «черное золото».

Корпоративные еврооблигации вчера также пользовались спросом,

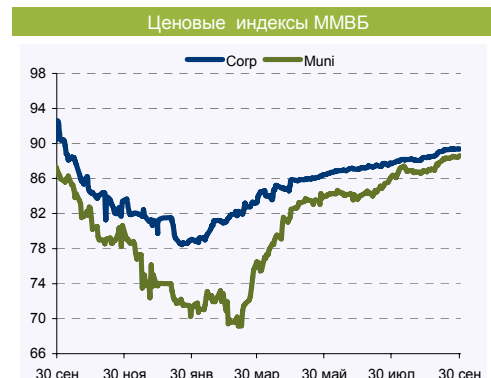
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

причем помимо наиболее востребованных «квази-рисков» в лице выпусков Газпрома, РСХБ, ВТБ покупали также облигации ТНК-ВР, Северстали, Евраз. После состоявшегося во вторник погашения бумаг ТМК-09, инвесторы, освободившие позиции, «переключились» на оставшиеся в обращении бумаги ТМК-11.

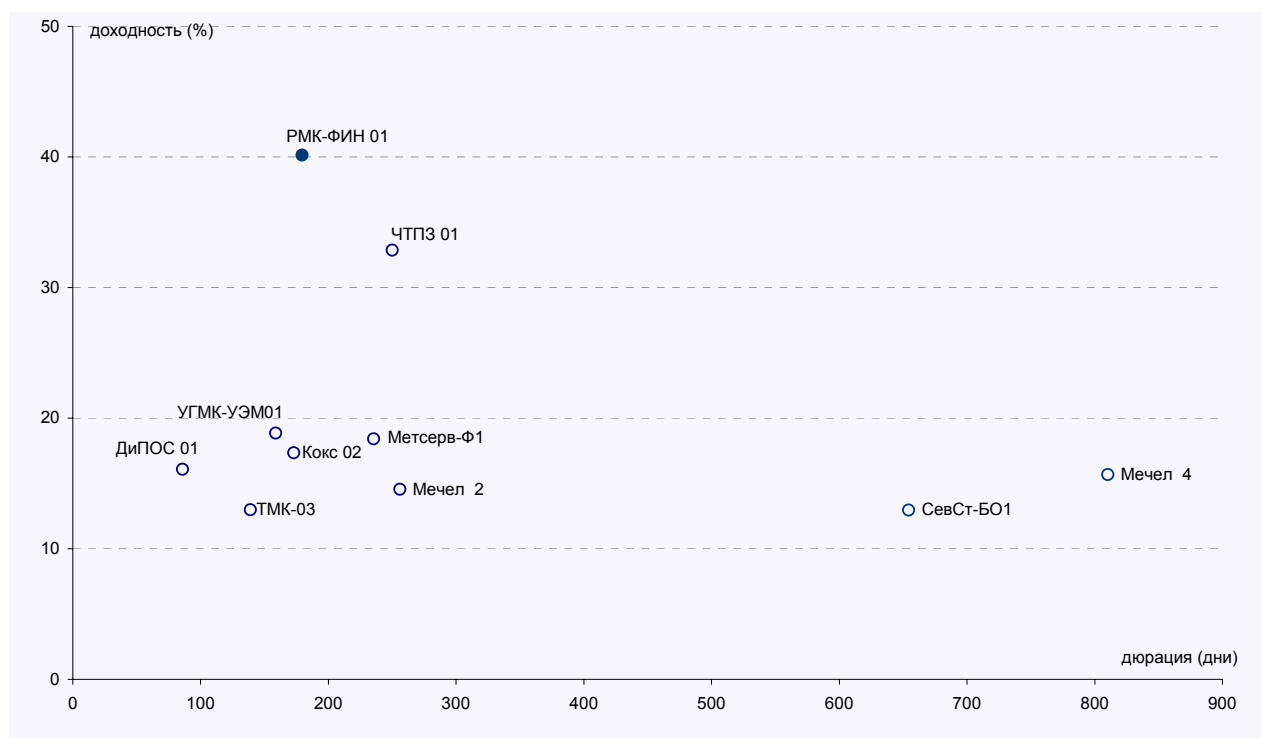
Новый месяц в сегменте российских валютных обязательств начинается на умеренно позитивной волне. Как мы ожидаем, преобладающие на рынке настроения вполне могут добавить «драйва» выпускам для преодоления новых ценовых высот.

Рублевый сегмент вчера также был увлечен процессом подведения итогов месяца и квартала. Как мы уже отмечали ранее, данный факт зачастую способствует оживлению активности участников и появлению сделок по широкому спектру бумаг. При этом от стандартно «технических» операций вчерашний день завидно отличался тем, что во вторник рынок получил от ЦБ серьезный заряд для положительной переоценки, а также еще большей активности в сегменте РЕПО, позволяющем зарабатывать на разнице ставок. Режим новых более низких ставок заметно отразился на результатах вчерашних аукционов по ОФЗ, где Минфину не только не пришлось заботиться о какой-либо премии к рынку, но и удалось добиться заметного «сдвига» вниз по всей кривой, поскольку неудовлетворенный на аукционах спрос весьма оперативно переориентировался на другие ОФЗ. В результате, выпуски с дюрацией от 2 до 4 лет, где в настоящее время сосредоточена основная торговая активность, подорожали в среднем на 15–20 б.п.

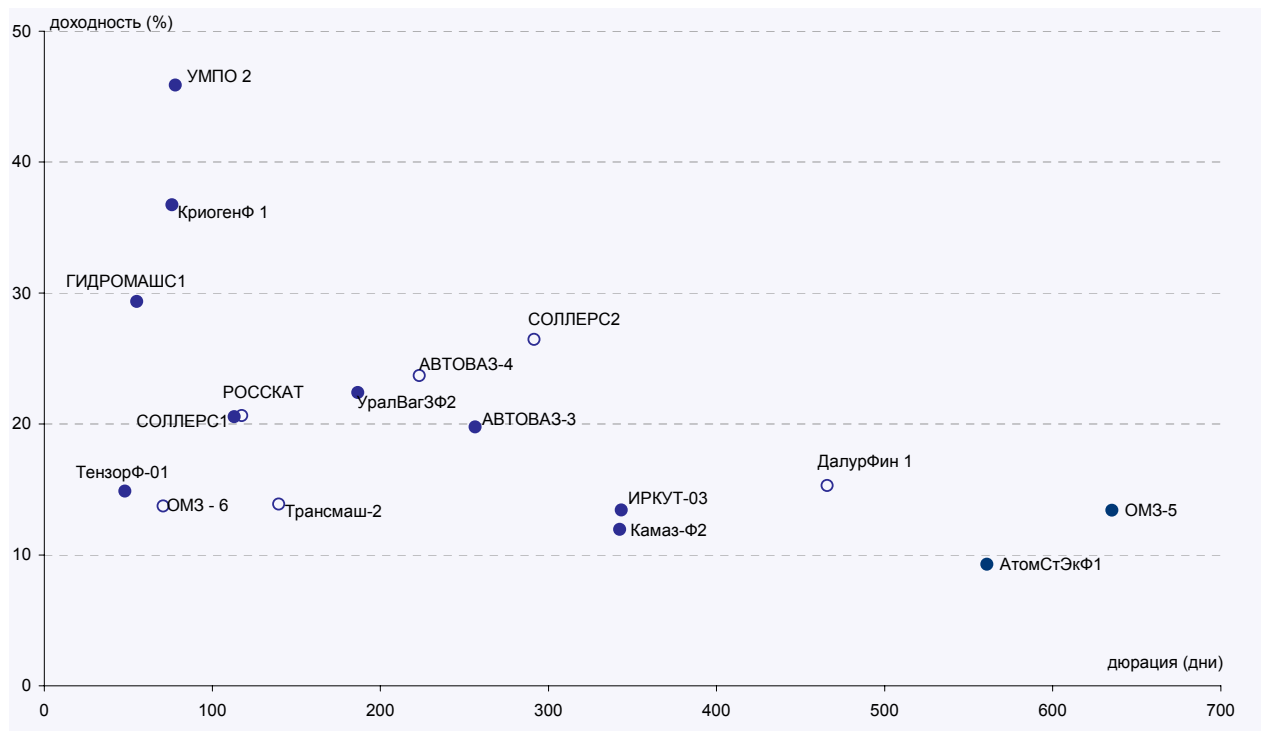
В корпоративных выпусках активность покупателей была довольно высокой, но прослеживалось импульсное распределение спроса. Более серьезной переоценка была в выпусках, производящих впечатление недооцененных относительно аналогов, и, в конечном счете, можно констатировать, что наиболее удачно вчерашний день сложился для бумаг СевСТ-БО1 (УТР 12,96%, +45 б.п. по цене), МТС-4 (УТР 11,65%, +15 б.п.), МТС-5 (УТР 12,68%, +15 б.п.), Система-2 (УТР 13,42%, +20 б.п.), Газпром-11 (УТМ 12,28%, +25 б.п.), МРСК Юга (УТР 17,36%, +20 б.п.), Газпром нефть-3 (УТР 11,68%, +40 б.п.). В облигациях Москвы, которые по всему присутствующему на рынке списку характеризовались положительной переоценкой, рост составил от 15 до 60 б.п. Причем самая высокая активность наблюдалась в выпуске Мгор-62, где котировки выросли наиболее существенно.

Первый день октября рублевый рынок начинает при довольно оптимистичном настрое, который, как мы полагаем, будет поддерживать позитивный тренд. При этом главной темой для дискуссии является вопрос о том, в какой момент на рынке появятся те компании, которые анонсировали свои планы по размещению, ориентируясь на текущие комфортные ставки.

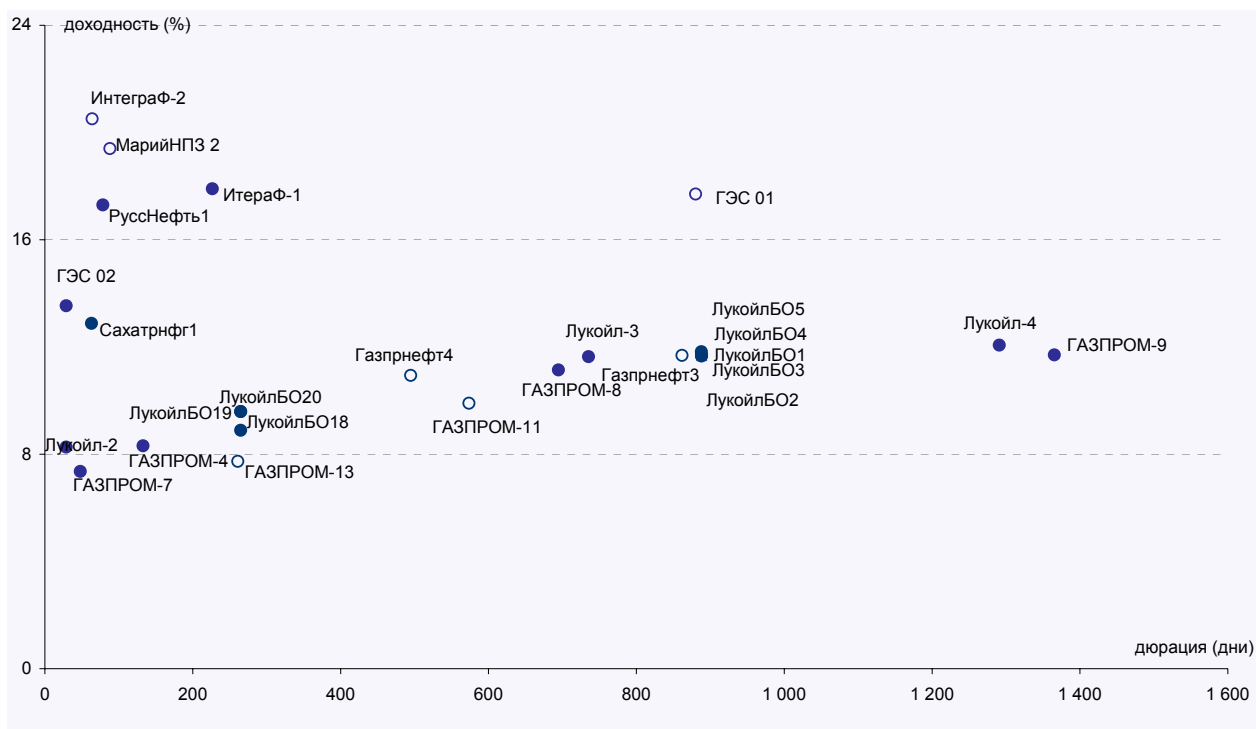
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



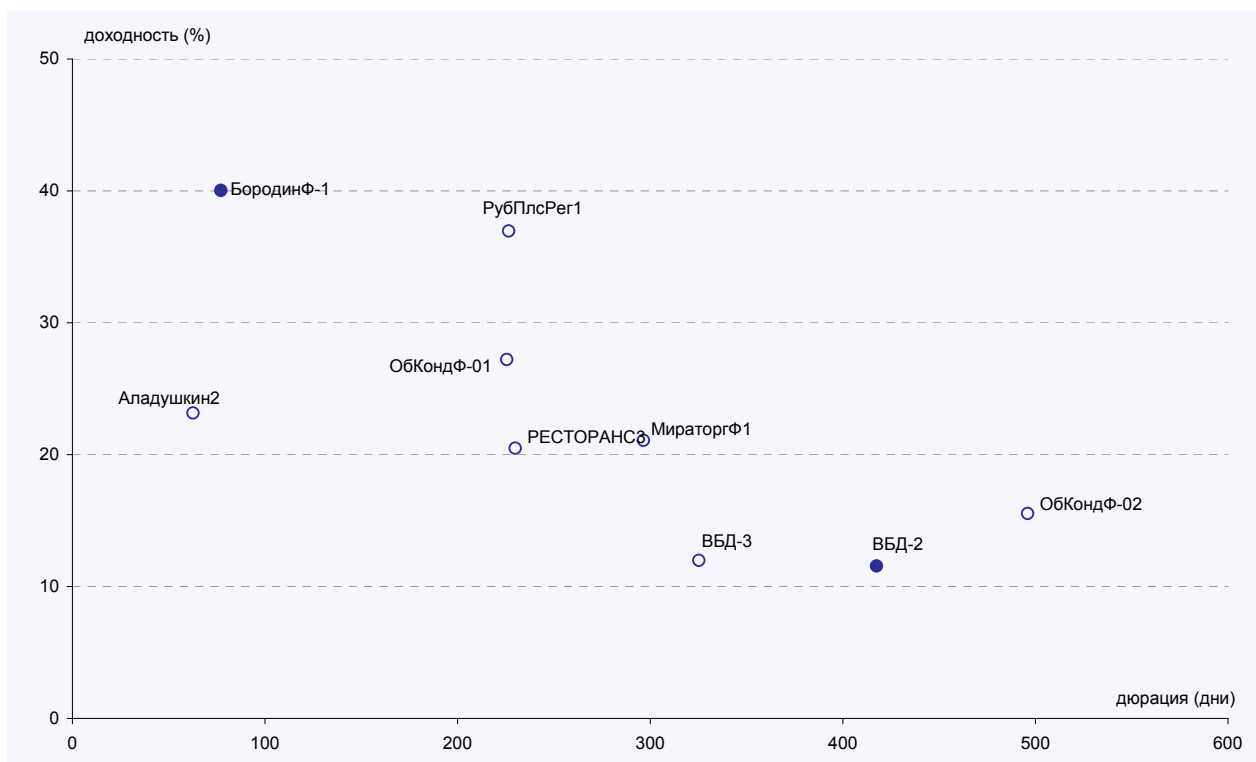
Машиностроение



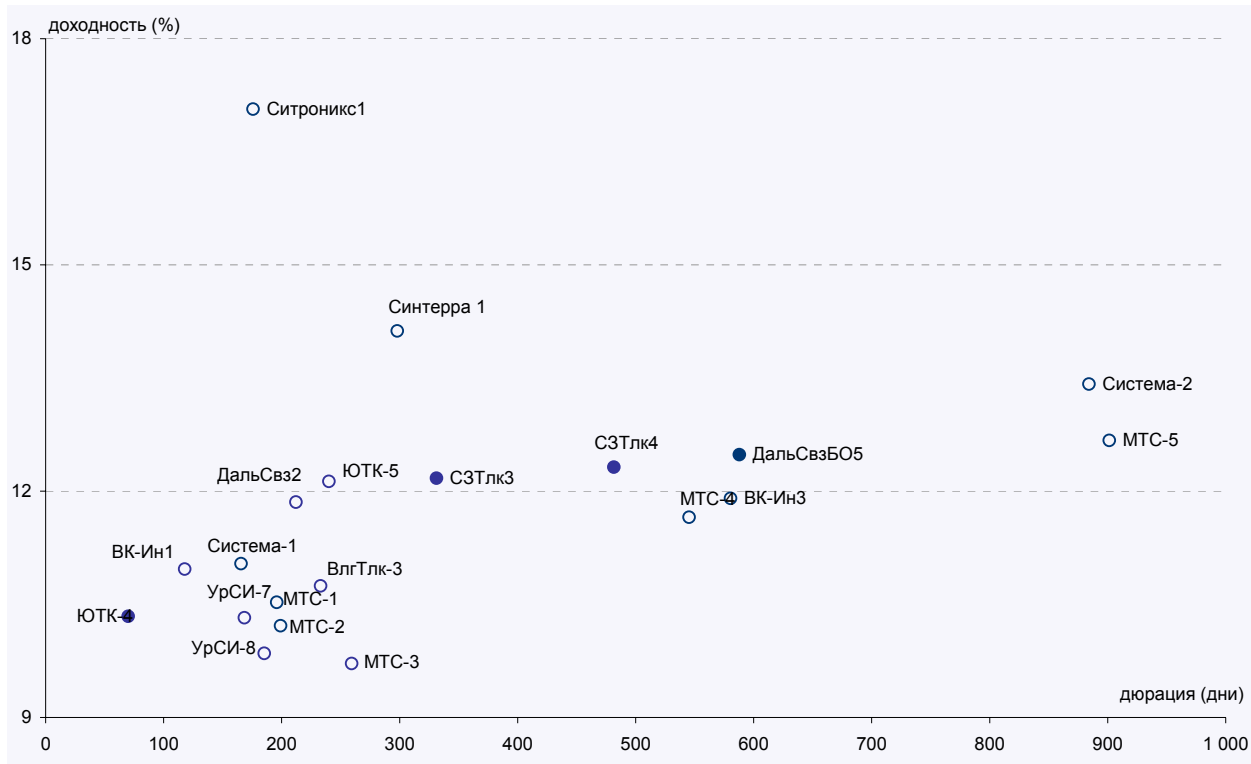
Нефтегазовый сектор



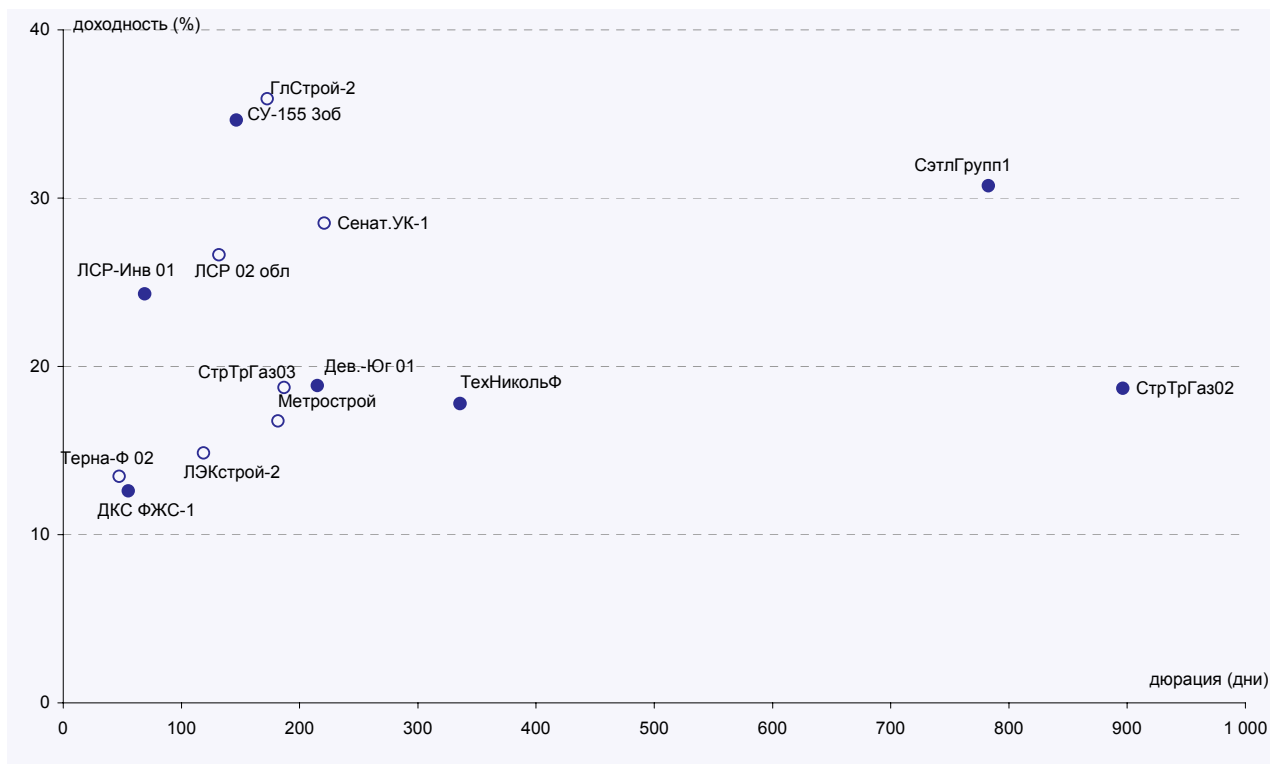
Потребсектор и АПК



Телекоммуникации и медиа



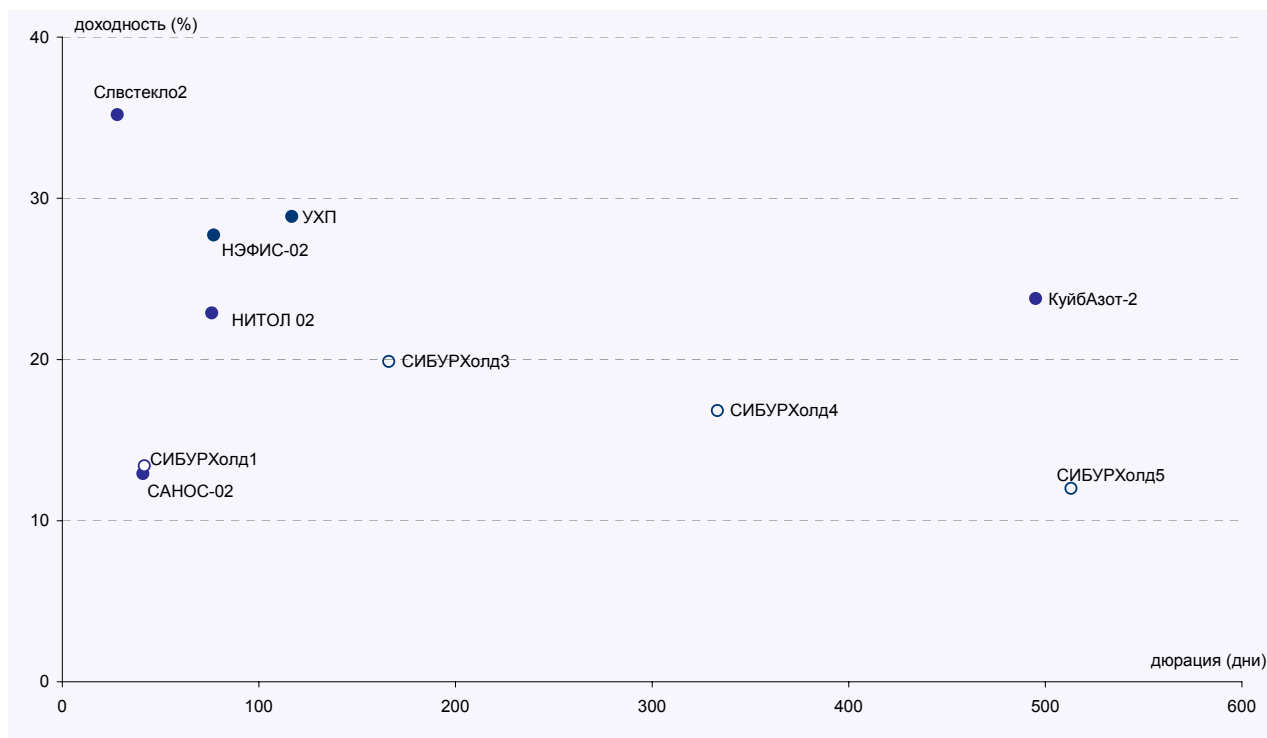
Строительство, девелопмент и стройматериалы



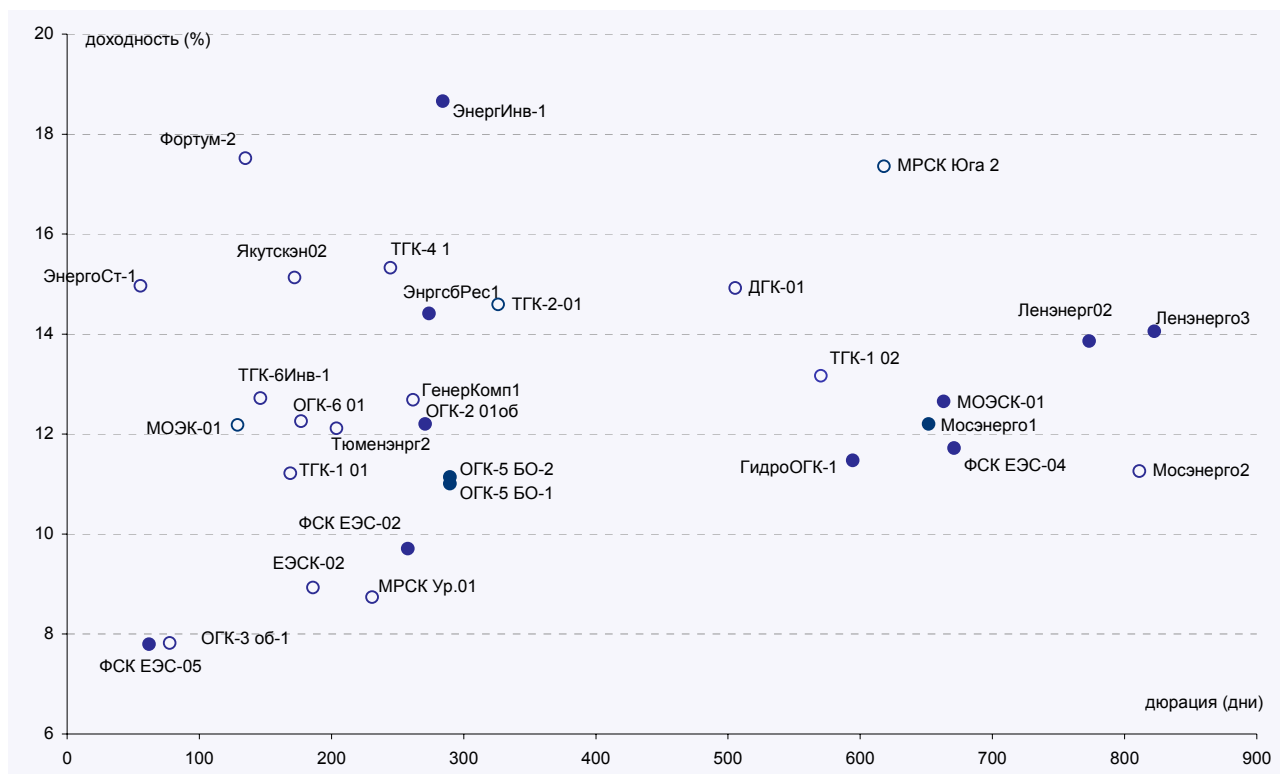
Транспорт



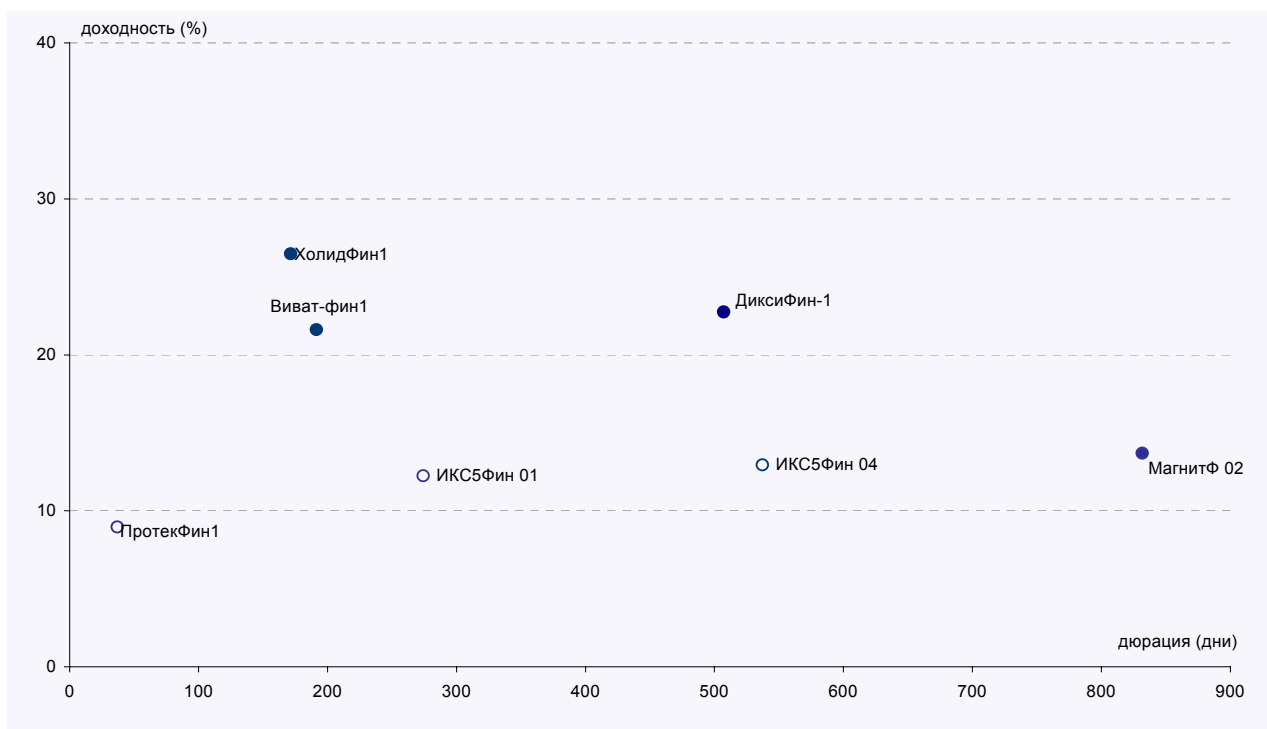
Химия и ЛПК



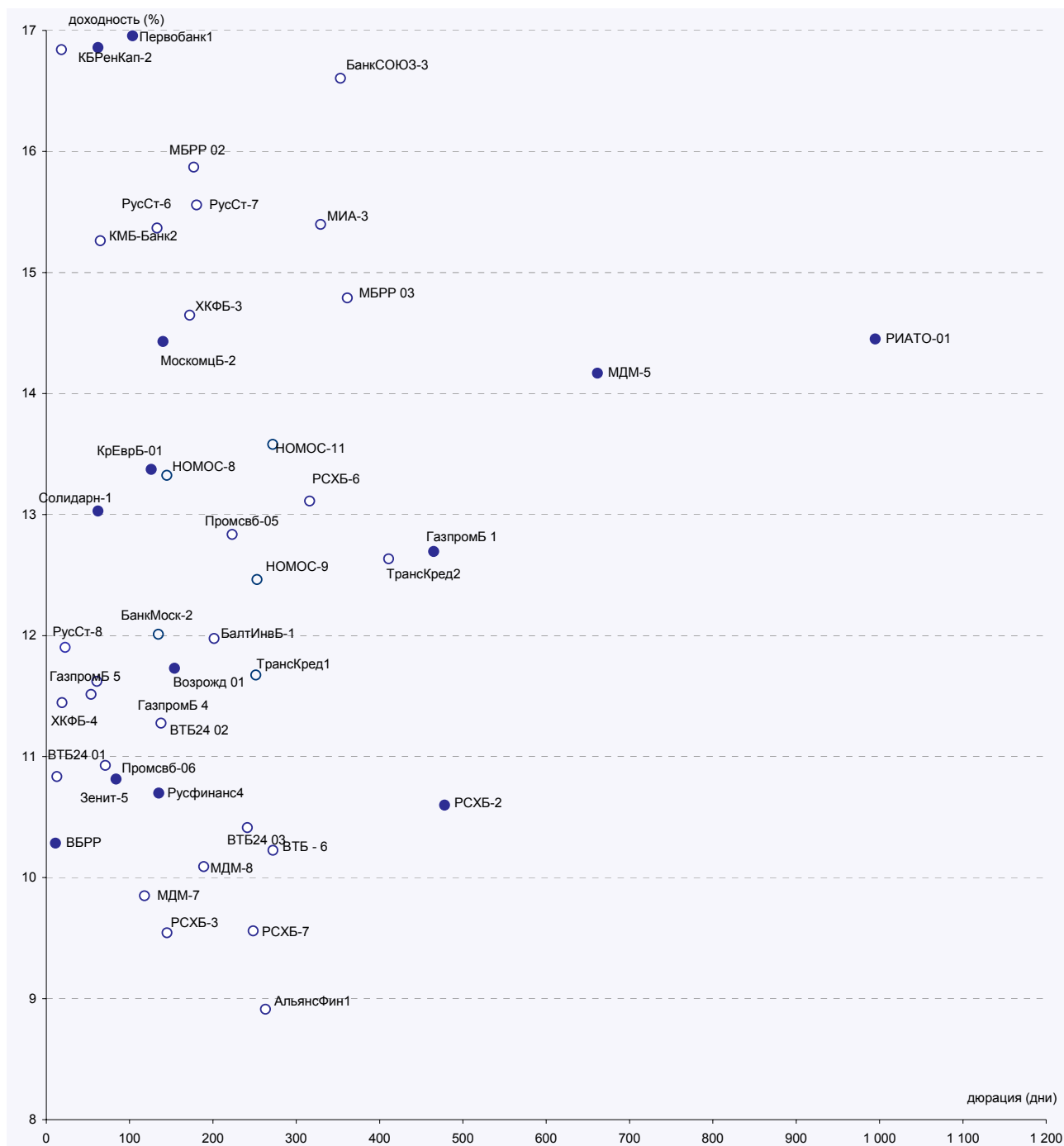
Энергетика



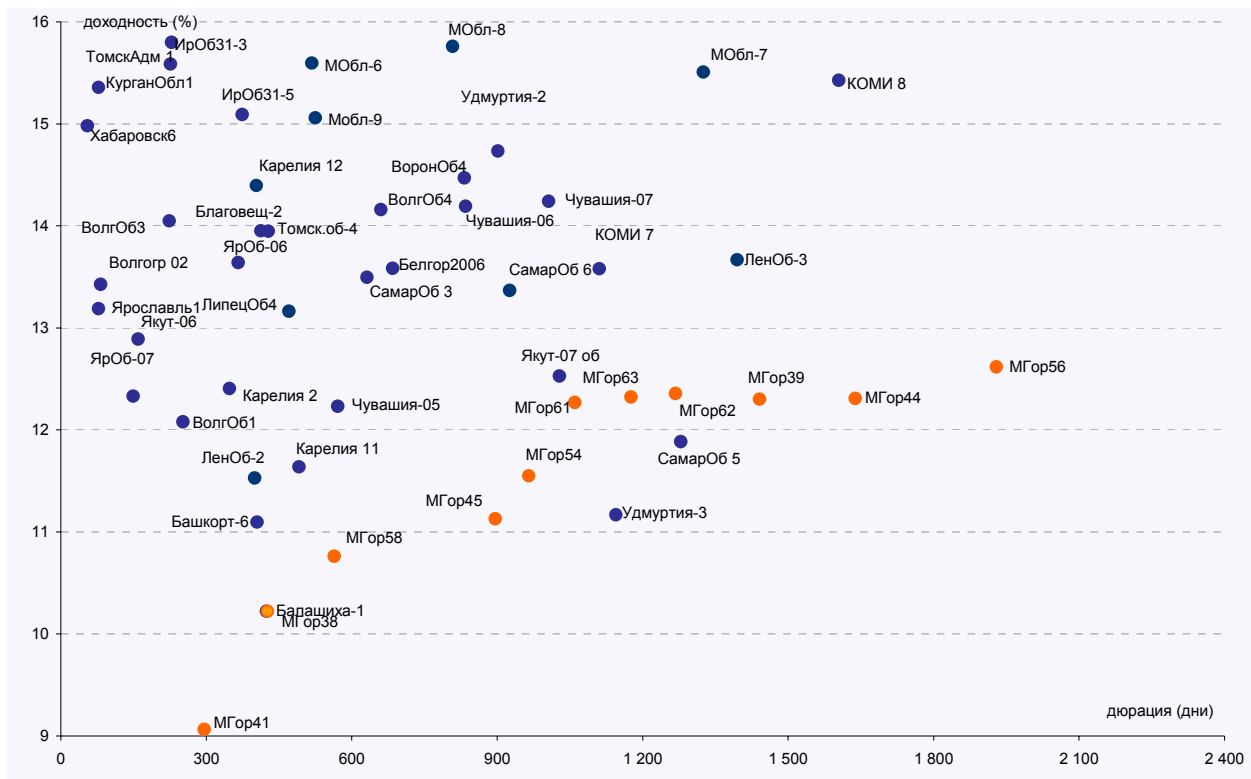
Ритейл



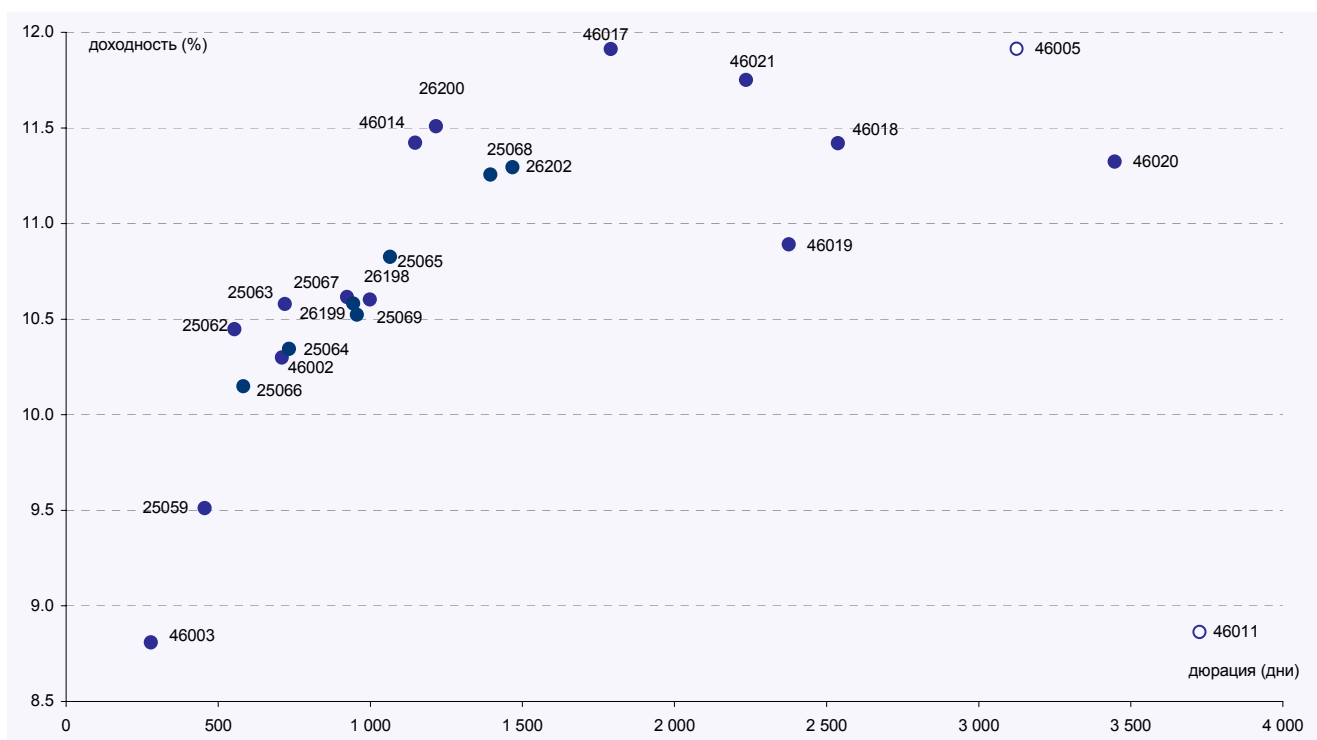
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext. 4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.