

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

7 июля 2010 года

Новость дня

В июне 2010 года ФТС перечислила в бюджет 337 млрд руб., что на 32,5% выше показателя июня 2009 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МПБ, Макромир–финанс.
- Газпромбанк, ВТБ, Банк «Авангард», Сбербанк, Интегра, Евраз, Уралвагонзавод, РЖД.

Денежный рынок.....стр 4

- Евро пока оправдывает надежды своих «сторонников».
- Рубль дешевеет, реагируя на снижение нефтяных цен.

Долговые рынкистр 5

- Внешние рынки: европейские банки «накачивают ликвидность», что создает иллюзию благополучия. Спрос на UST стабилен
- Российские еврооблигации: активность довольно слабая. Первичное предложение от банковского сектора не угасает. Яркого резонанса на дефолт МПБ пока нет.
- Рублевые облигации: наличие альтернатив для ОФЗ 25071 ставит под вопрос успех размещения. Алроса–20 выходит на вторичку.

Панорама рублевого сегмента.....стр 7

Основные рыночные индикаторы

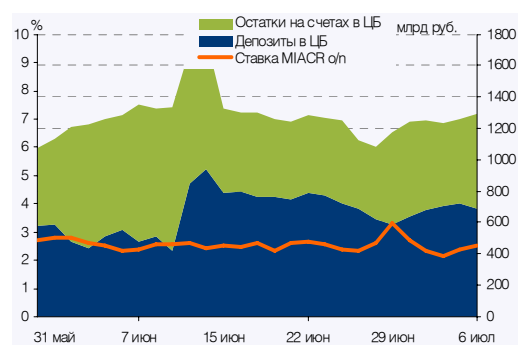
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.93%	-4	-91
Russia-30	5.29%	6	-9
ОФЗ 25068	6.92%	7	-133
ОФЗ 25065	6.32%	-1	-153
Газпромнефт4	5.17%	-2	-377
РЖД-10	7.49%	-2	59
АИЖК-8	8.02%	-52	-270
ВТБ - 5	8.00%	8	59
РоссельхБ-8	7.68%	2	-94
МосОбл-8	8.24%	11	-254
Мгорб2	7.19%	-11	-198

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.74%	-21	423
iTRAXX XOVER S12 5Y	529.25	-1	97
CDX XO 5Y	323.20	4	102

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	70.11	-1.7%	-8.4%
Нефть WTI	71.98	-0.2%	-9.3%
Золото	1 192.63	-1.4%	8.7%
Никель LME 3 M	18 900.00	1.2%	2.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- ФТС за 6 месяцев 2010 года перечислила в бюджет 1,95 трлн руб., что на 33% превышает показатель аналогичного периода прошлого года. В июне было перечислено 337 млрд руб., что на 32,5% выше показателя июня 2009 года.
- Международные резервы РФ за январь–июнь выросли на 4,95% и составили на 1 июля 2010 года 461,201 млрд долл.

Дефолты и реструктуризации

- Вчера **Международный Промышленный Банк** официально признал дефолт по еврооблигациям на сумму 200 млн евро. В течение двух недель Банк подготовит предложения по реструктуризации этих бумаг. Чтобы они вступили в силу, за них должны будут проголосовать владельцы 66% бумаг. МПБ предполагает несколько увеличить срок обращения облигаций – на 1 год и не выплачивать премий или части долга инвесторам, при этом купон останется прежним (9%). /Ведомости, Интерфакс/
- ООО «**Макромир–Финанс**» не исполнило обязательства по выплате купонного дохода и выкупу по оферте облигаций серии 02. Общий объем выплат по купону составлял 684,7 млн руб., по оферте – 14 млн руб. Напомним, свои обязательства перед кредиторами Компания перестала выполнять с 14 января 2009 года. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга биржевых облигаций ОАО «**РТК–ЛИЗИНГ**» объемом 1,5 млрд руб.
- Совет директоров ОАО «**Синергия**» принял решение выставить дополнительную оферту 13 июля 2010 года на приобретение облигаций серии 02 объемом 2 млрд руб. Дата предъявления бумаг к выкупу – 12 июля. Облигации будут выкупаться по цене 100% от их номинала. Напомним, погашение данного выпуска должно состояться 22 июля 2010 года.
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ОАО «**Сахатранснефтегаз**» серии 02 объемом 2,5 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **Газпромбанка** за 2 квартал 2010 года по РСБУ составила 7,1 млрд руб. против убытка, полученного по итогам 1 квартала текущего года в размере 966,9 млн руб. На результаты 2 квартала повлияли операции с иностранной валютой, включая переоценку; доходы от вложений в уставные капиталы других юридических лиц; процентные и комиссионные нетто-доходы. За 2 квартал 2009 года чистый убыток Банка составлял 4,3 млрд руб. /Finambonds/
- **ВТБ** в июне получил чистую прибыль в размере 5,3 млрд руб. По сообщению Банка, на результаты повлияли проценты, полученные по предоставленным кредитам, доходы по восстановленным резервам на возможные потери. За 1 полугодие чистая прибыль Банка составила 27,2 млрд руб. /Finambonds/
- Балансовая прибыль **Банка «Авангард»** за 1 полугодие 2010 года составила 216,1 млн руб. против 247,7 млн руб. за аналогичный период прошлого года. Активы Банка снизились до 65,6 млрд руб. против 76,7 млрд руб. за 1 полугодие 2009 года. Капитал по итогам первых 6 месяцев 2010 года превысил 7,957 млрд руб. (за 1 полугодие 2009 года – 7,2 млрд руб.). /Finambonds/

- **Сбербанк** приобрел 75% –1 акция консалтинговой Strategy Partners Group. Банк на основе этой компании намерен создать национального стратегического консультанта. /Интерфакс/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Нефтесервисная компания «**Интегра**» сообщила о достижении принципиального соглашения с WesternGeco & minus; сейсмическим подразделением «Шлюмберже» о создании эксклюзивного совместного предприятия в области сейсмоки, которое будет названо IG Seismic Services Limited.

Создаваемое предприятие будет оказывать услуги по сбору сейсмических данных на суше; по интерпретации и обработке данных в России, Казахстане, Узбекистане и Туркменистане и соответствующих транзитных зонах. WesternGeco станет владельцем 25%. WesternGeco внесет в СП сейсмические активы по исследованиям на суше и в транзитной зоне, а также активы по интерпретации данных в указанных странах, денежные средства и предоставит доступ к запатентованной технологии и программному обеспечению по обработке данных. Текущее управление совместным предприятием будет осуществляться «Интегррой», а ключевые стратегические и инвестиционные решения будут приниматься правлением совместного предприятия с участием представителей WesternGeco.

Ожидается, что новая Компания получит синергетический эффект в результате объединения технологий, операционного ноу–хау и маркетингового опыта партнеров. /www.integra.ru/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ФАС отложила на месяц рассмотрение дела в отношении «**ЕвразХолдинга**». Официальная причина отсрочки – необходимость получения дополнительной информации и доказательств. Напомним, что причиной проведения расследования со стороны антимонопольной службы послужили жалобы потребителей продукции Евраза, обвиняющих Metallurga в необоснованном повышении цен. /Интерфакс/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Банк ВТБ предоставил кредит НПК «**Уралвагонзавод**» на сумму 825 млн руб. для финансирования текущей деятельности предприятия, а также гарантию на сумму 3 млн евро для участия в конкурсе на приобретение активов французской компании IGF INDUSTRIES ARBEL FAUVET RAIL. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

- Собрание акционеров **РЖД** утвердило 30 июня дивиденды за 2009 год в размере 3,611 млрд руб. или 25% от чистой прибыли Компании по РСБУ. /Ведомости /
- Первый вице–президент **ОАО «Российские железные дороги»** Вадим Морозов вчера сообщил, что Монополия рассматривает вариант увеличения объема своей инвестпрограммы на 2011 год до 315 млрд руб. Такой прогноз становится возможным благодаря новым планам роста погрузки по системе РЖД: по итогам 2010 года Компания надеется перевезти на 5% больше грузов, чем в прошлом году, а не на 3,7%, как планировалось ранее. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Во вторник ситуация на рынке Forex развивалась весьма неоднородным образом. Так, с утра пара EUR/USD начала коррекцию, опустившись с 1,254 до 1,248x. Однако последовавшее затем решение Банка Австралии оставить ключевую ставку на уровне 4,5%, сопровождаемое весьма позитивными комментариями относительно перспектив восстановления национальной экономики, заметно изменило картину рынка, вернув аппетиты инвесторов к рискам. Вследствие этого на международных валютных торгах стали преобладать покупатели европейской валюты и с открытием европейской сессии курс евро вернулся к отметке 1,26x. Новый импульс для роста пара EUR/USD получила в ходе американских торгов – индекс ISM не оправдал «возложенных» ожиданий, что, по-видимому, снизило привлекательность доллара для участников и привело к подъему пары EUR/USD до отметки 1,265x.

Сегодняшний день игроки пока проводят без каких-нибудь свежих идей, вероятно, ожидая новой порции статистики, среди которой стоит выделить данные по приросту ВВП Еврозоны в 1 квартале 2010 года. Так или иначе, с утра курс евро варьируется в районе 1,26x.

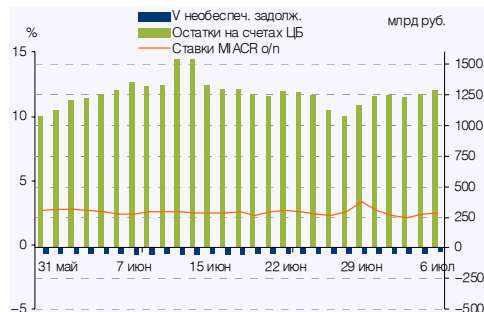
Между тем, стоит отметить, что на Forex можно все чаще увидеть прогнозы участников, ожидающих продолжения восстановления евро, связывая такой процесс с дальнейшей стабилизацией ситуации в европейском регионе.

Внутренний валютный рынок во вторник выглядел довольно скучно. В течение дня стоимость бивалютной корзины варьировалась в пределах 34,66–34,76 руб., а общий оборот по сделкам «рубль–доллар» в секции «tom» не превысил 3 млрд долл. При этом по итогам торгов рубль укрепился к корзине с 34,72 до 34,68 руб. По всей видимости, невысокая активность участников валютного рынка, с одной стороны, задается невыразительной внешней конъюнктурой, с другой, непредсказуемым поведением регуляторов рынка. Как мы отмечали ранее, предполагается, что ЦБ может выходить с покупками/продажами валюты на любом уровне, абсорбируя поступающую на рынок выручку экспортеров.

Относительно нефтяного сектора обозначим, что вчера на фоне общего позитивного настроения глобальных инвесторов котировки Brent поднялись с 71 до 73 долл. за барр., но к закрытию рынка произошла достаточно резкая коррекция цен, опустившихся к 71,5 долл., где они находятся и сегодня. Вероятно, реагируя на такую динамику, сегодняшний день корзина начинает с незначительного повышения – до 34,72 руб.

На российском денежном рынке сохраняется весьма комфортная обстановка: ставки на короткие ресурсы межбанка находятся на привычном уровне 2–3%, а показатель ликвидности вплотную подступает к 1,3 трлн руб. Помимо прочего, мы обратили внимание, что за вчерашний день объем задолженности участников по беззалоговым кредитам ЦБ снизился с 50 до 18 млрд руб. Очевидно это связано с недавним сообщением, что Межпромбанк внес залог по своим необеспеченным обязательствам перед Банком России объемом 32 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
5 июл	аукцион РЕПО на 3 мес.
6 июл	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель. бюджетный аукцион Минфина на 1 мес. объемом 40 млрд руб. по ставке 6%. ЦБ проведет ломбардные акции на сроки 7 дней, 3 мес. и полгода.
7 июл	возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 2,09 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 3 млрд руб., размещенных ранее на депозиты. получение средств с аукциона ЦБ, проведенного 6 июля.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Во вторник мировые торговые площадки не стали отступать от сформировавшейся за последнее время «традиции» поддерживать высокую волатильность. Фондовые площадки пребывают в некотором диссонансе с сырьевыми рынками, где котировки нефти варьируются в диапазоне 71 – 72 долл. за барр. При этом европейские фондовые индексы смогли продемонстрировать рост на уровне более 2%, ориентируясь на укрепляющийся евро. Вместе с тем нет четких определений фундаментальной поддержки европейской валюты. С одной стороны, можно подобную динамику увязывать с прозвучавшими накануне заявлениями от Центральными банками Австралии и Китая о сохранении действующей политики по ставкам. С другой – преобладают довольно позитивные ожидания относительно запланированной на 23 июля публикации стресс-тестов крупнейших европейских банков, но, на наш взгляд, это менее вероятно. С третьей, потенциал для укрепления европейской валюты формирует сохраняющийся спрос со стороны европейских банков, которые «подпитывают» собственную ликвидность, сокращая свои запасы золота. Как уточняют СМИ, общий реализованный объем оценивается на уровне 346 тонн, что при текущих котировках, заметно снизившихся на фоне таких действий, составляет порядка 14 млрд долл.

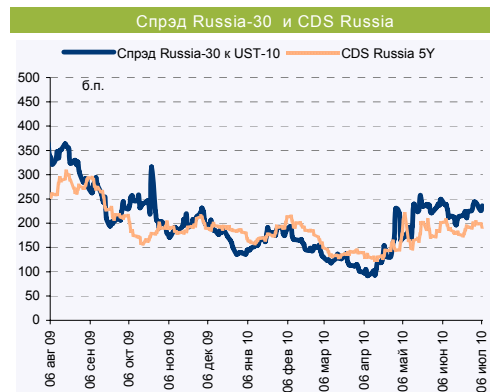
В США вчера спрос на рискованные активы был весьма невыразительным, динамика фондовых индексов менялась в течение торгов, однако к концу дня индикаторам все же удалось «вырваться» в зону роста, прибавив от 0,1% до 0,5%, при поддержке позитивных ожиданий относительно приближающегося сезона корпоративных отчетов. Вместе с тем, проявляются и опасения «неожиданных сюрпризов», особенно в части отчетов банков. Вполне возможно, что именно неоднородность настроений участников, а также не утихающие заявления относительно замедления экономического роста и являются ключевой причиной спроса на казначейские обязательства, которые по-прежнему демонстрируют минимумы по доходности. К тому же опубликованный вчера ISM индекс деловой активности в сфере услуг стал очередным подтверждением неоправдывающихся прогнозов восстановления (53,8 против ожидаемых 55 и 55,4 в мае). Так, по 10-летним UST доходность остается на уровне 2,93% годовых (- 4 б.п. к предыдущему закрытию).

Судя по всему, события в течение сегодняшних торгов будут развиваться, ориентируясь на индивидуальные предпочтения, поскольку говорить о преобладании какого-то единого тренда не приходится.

В сегменте российских облигаций вчера торговая активность восстанавливалась плавно, без какого-либо ажиотажа. Суверенные Russia-30 при открытии котировались в районе 112,75% и затем в течение дня на фоне отсутствия какого-либо ярко выраженного негатива смогли продвинуться к 113,125%, где оставались вплоть до закрытия локального рынка.

В корпоративных выпусках всплески спроса были заметны в бумагах Газпрома, ТНК-ВР, Лукойла, а также в МТС-20, БанкМосквы-15, ВТБ-15 и ВТБ-18, следствием чего была положительная переоценка на уровне 50

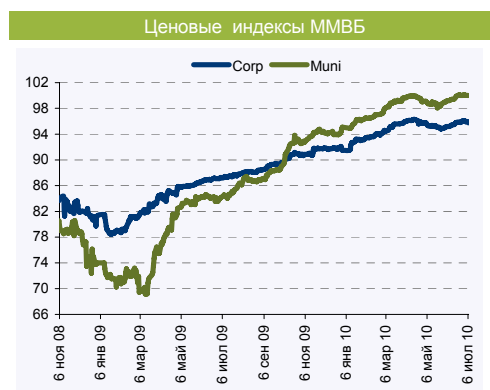
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

б.п.

Среди наиболее интересных событий хочется отметить продолжающуюся активность банковского сектора в части первичного предложения, в частности, от ВТБ, ТрансКредитБанка и Газпромбанка, подробности нового предложения которых станут известны после road show, запланированных на ближайшее время.

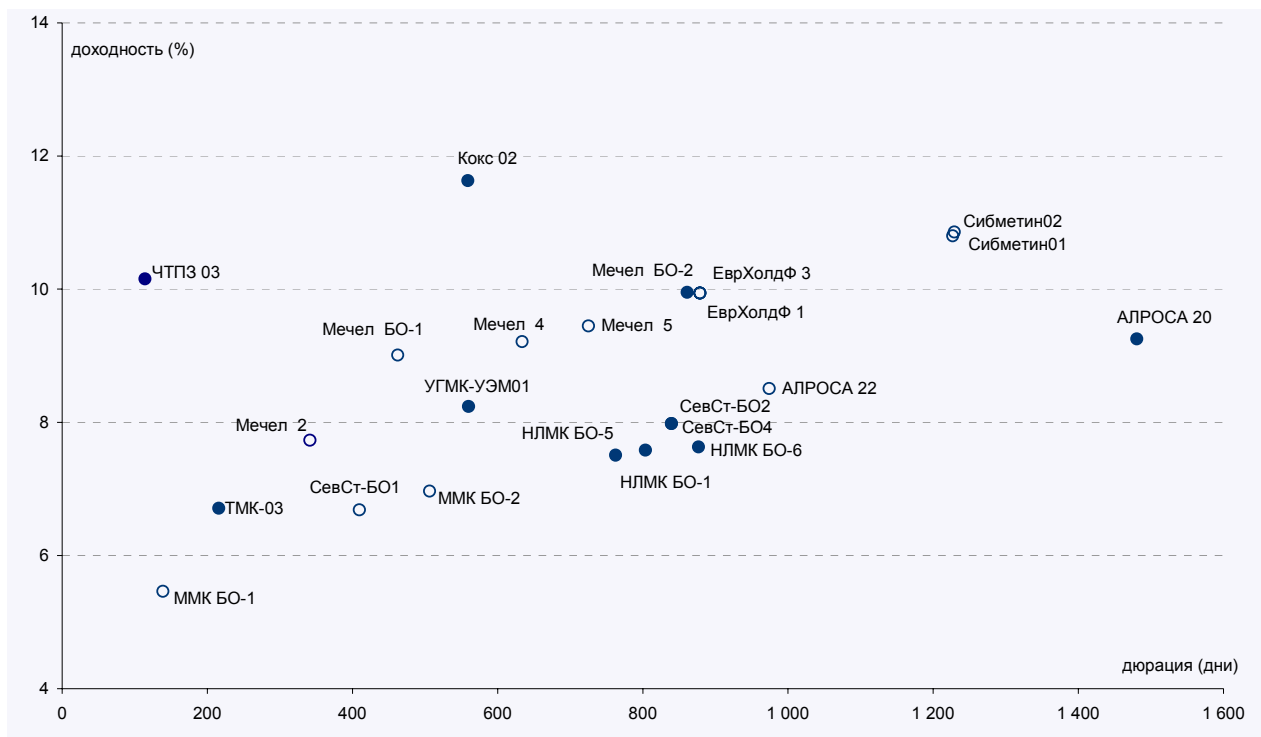
Межпромбанку не удалось избежать пока «технического» дефолта по своему выпуску на 200 млн евро и кросс-дефолта по бумагам на 200 млн долл. с погашением в 2013 году. При этом, как мы понимаем, в его распоряжении 5 дней для того, чтобы определиться с условиями реструктуризации. Пока же инвесторов не особо обрадовало решение банка просто пролонгировать срок до погашения бумаг без предоставления держателям какой-либо премии за это. Отметим, что какого-либо заметного давления на котировки других выпусков банковского сектора сообщение о дефолте МПБ не оказало.

В рублевом сегменте активности вчера было чуть больше, чем в понедельник, но она не выражала каких-либо четких настроений и не выходила за пределы перечня выпусков, сохраняющих ликвидность. При этом говорить о серьезных ценовых колебаниях не приходится. Приоритеты по-прежнему сконцентрированы в сегменте первичного предложения, где сегодня, пожалуй, наиболее интересные размещения текущей недели – ОФЗ серий 25074 и 25071. Как мы ожидаем, в отношении более коротких бумаг серии 25074 не стоит беспокоиться о спросе, учитывая отсутствие проблем с ликвидностью, при этом в отношении 25071 оптимизма гораздо меньше – доходности порядка 7% на период до ноября 2014 года есть достаточно альтернатив в корпоративном сегменте. В связи с чем и размещение порядка 30% от заявленного объема (20 млрд руб.) можно будет считать успешным.

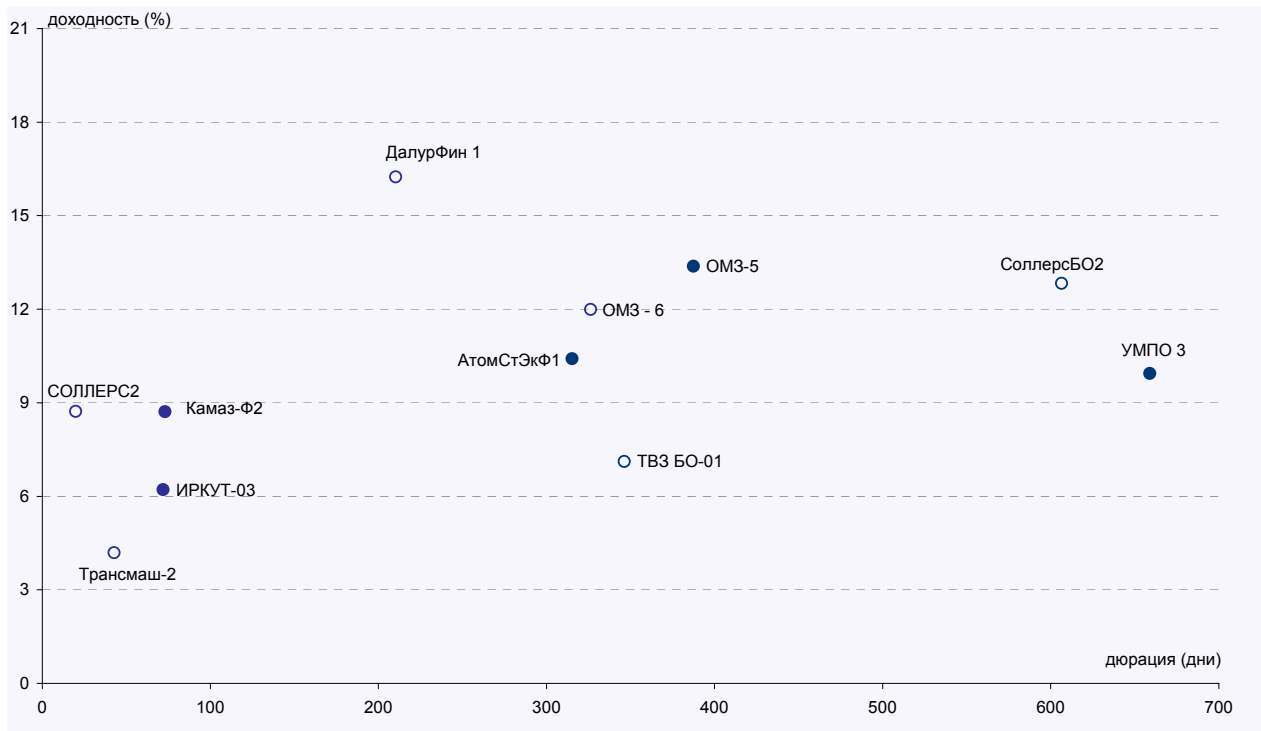
В части вторичного рынка отметим начало торгов по бумагам Алроса–20, одного из наиболее длинных выпусков на корпоративной кривой. Мы достаточно консервативно настроены относительно перспектив роста данных бумаг, поскольку удовлетворить спрос на бумагу 5-летней срочности у инвесторов была возможность при размещении аналогичного выпуска серии 23. Таким образом, upside будет зависеть от преобладающего общерыночного настроения, и рост возможен лишь «вместе с рынком».

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
5 июл	ФинансБизнесГрупп	3 000
6 июл	Еврохим 02	5 000
7 июл	Краснодар	1 100
7 июл	ОФЗ 25071	20 000
7 июл	ОФЗ 25074	20 000
8 июл	Росбанк БО2	5 000
8 июл	ОБР 14	25 000
9 июл	СУЭК	10 000
9 июл	Краснодартеплоэнерго	2 500

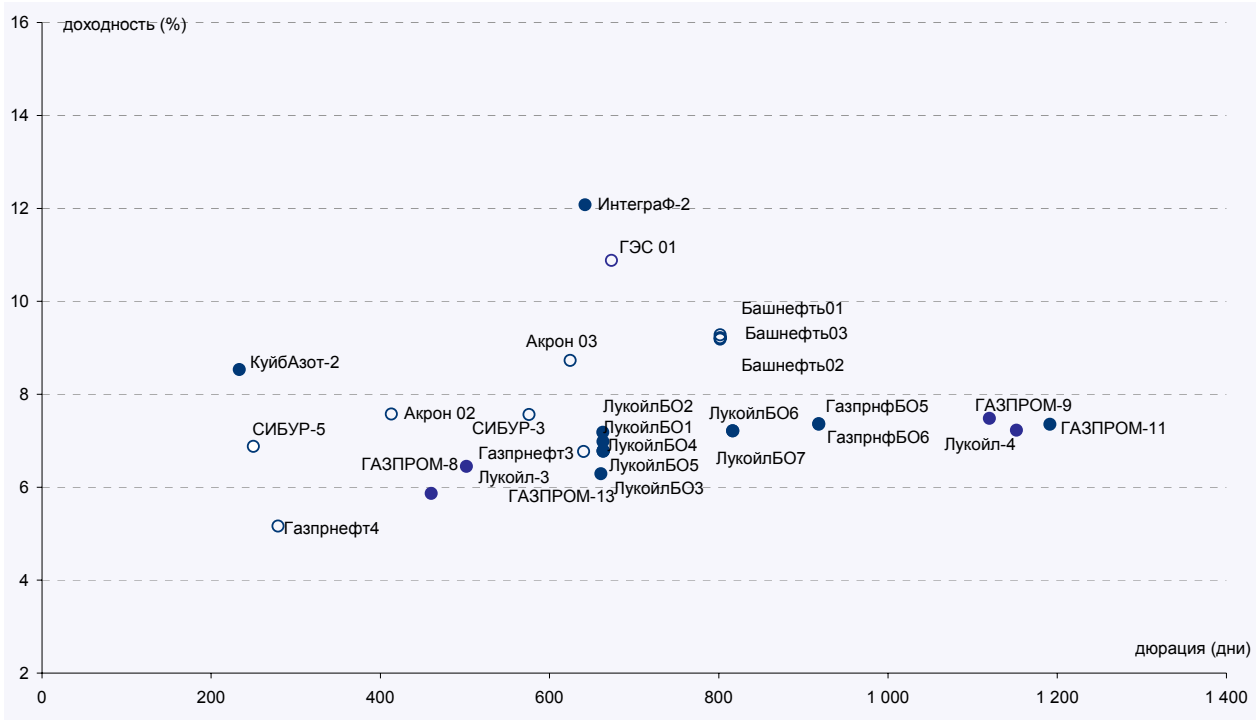
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



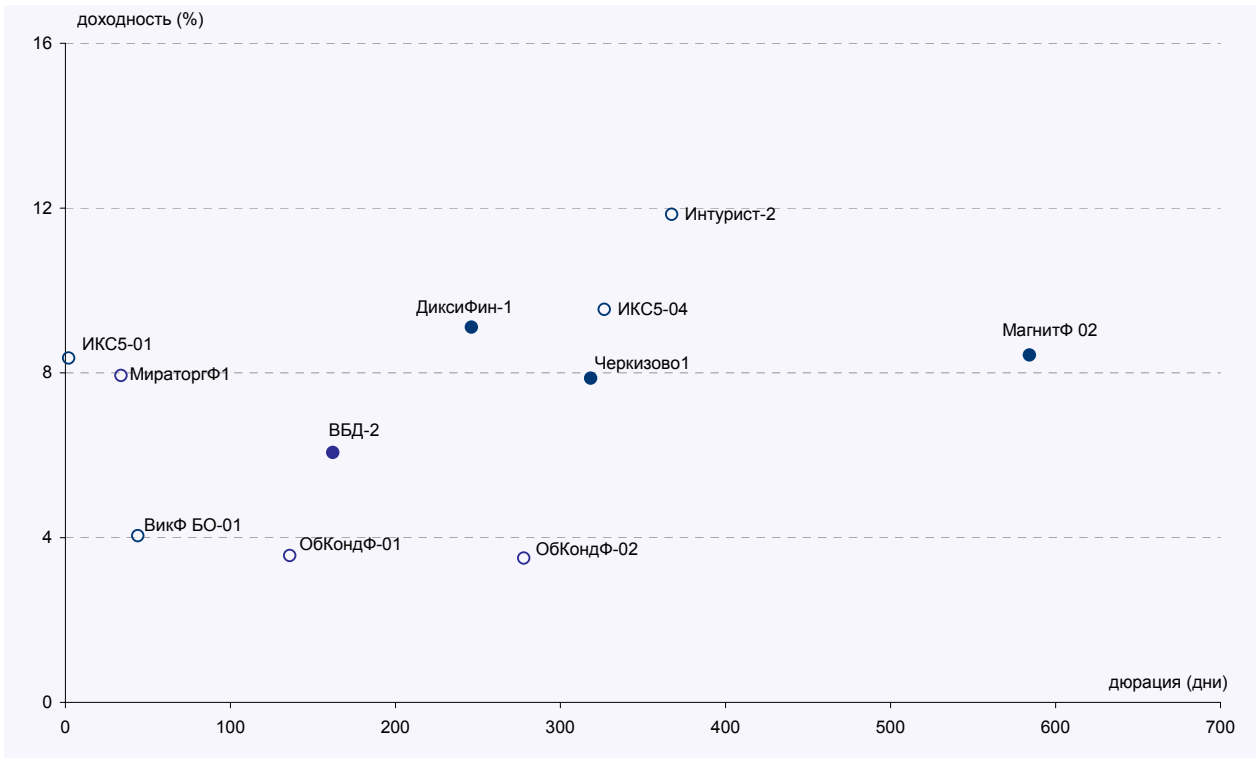
Машиностроение



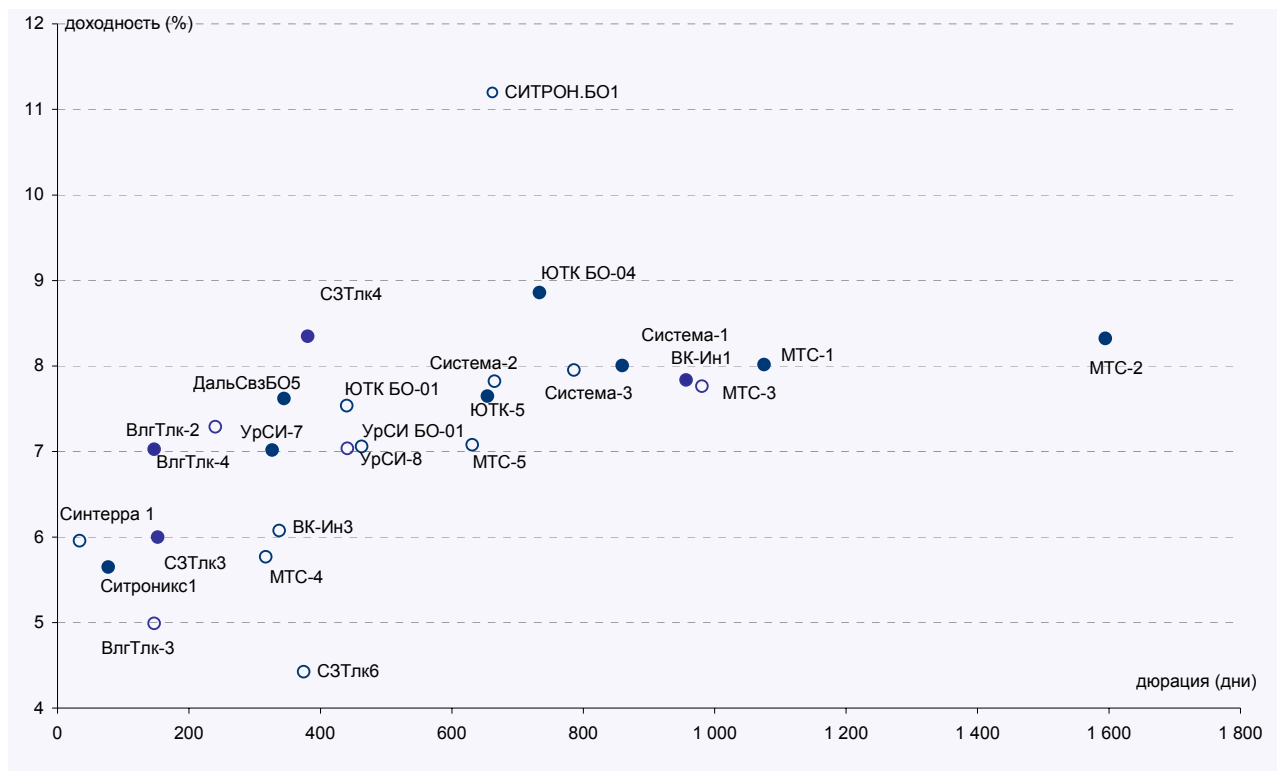
Нефтегазовый сектор, Химия



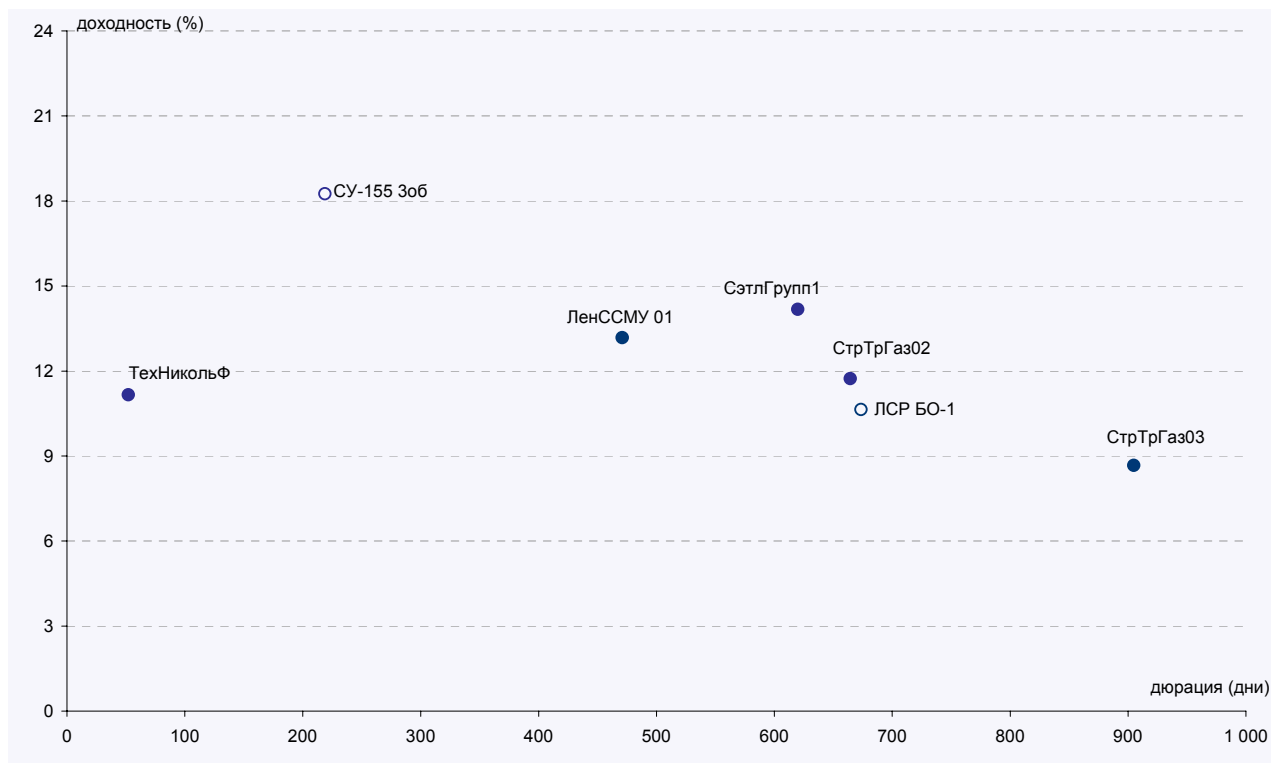
Потребсектор и АПК, Ритэйл



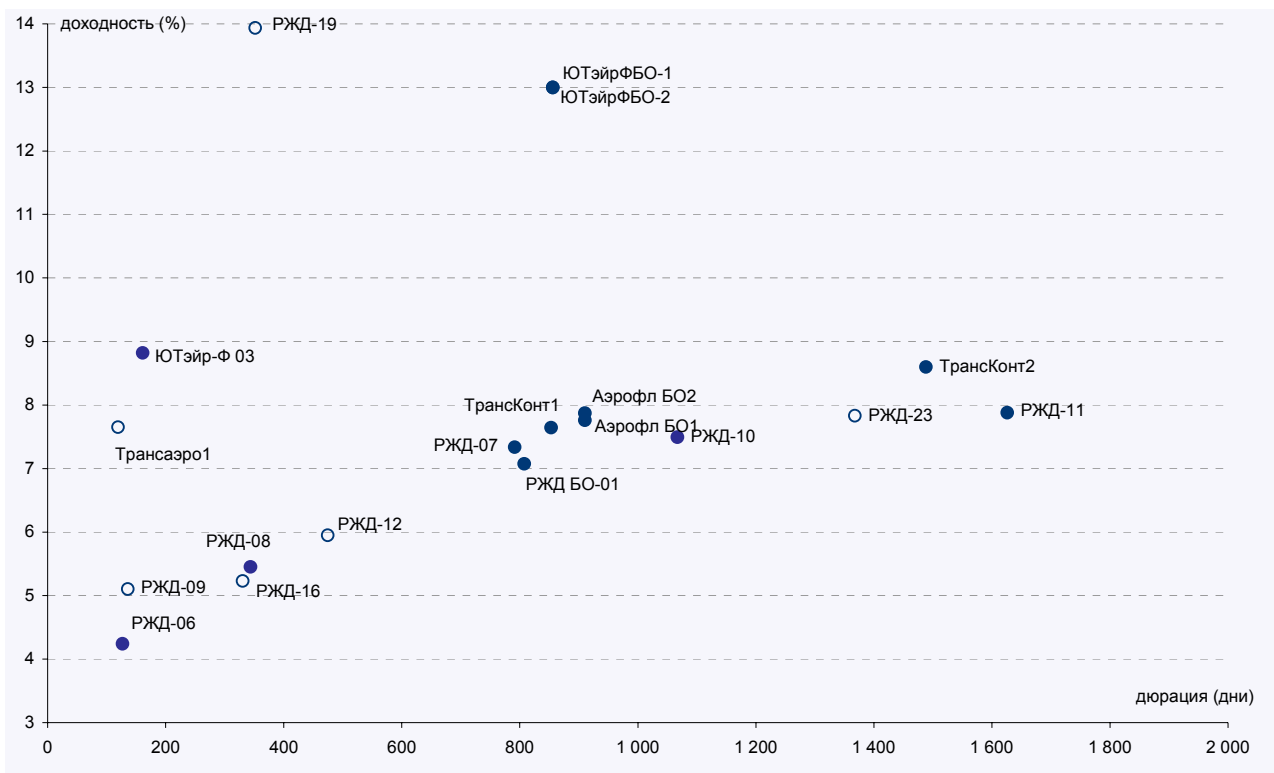
Телекоммуникации и медиа



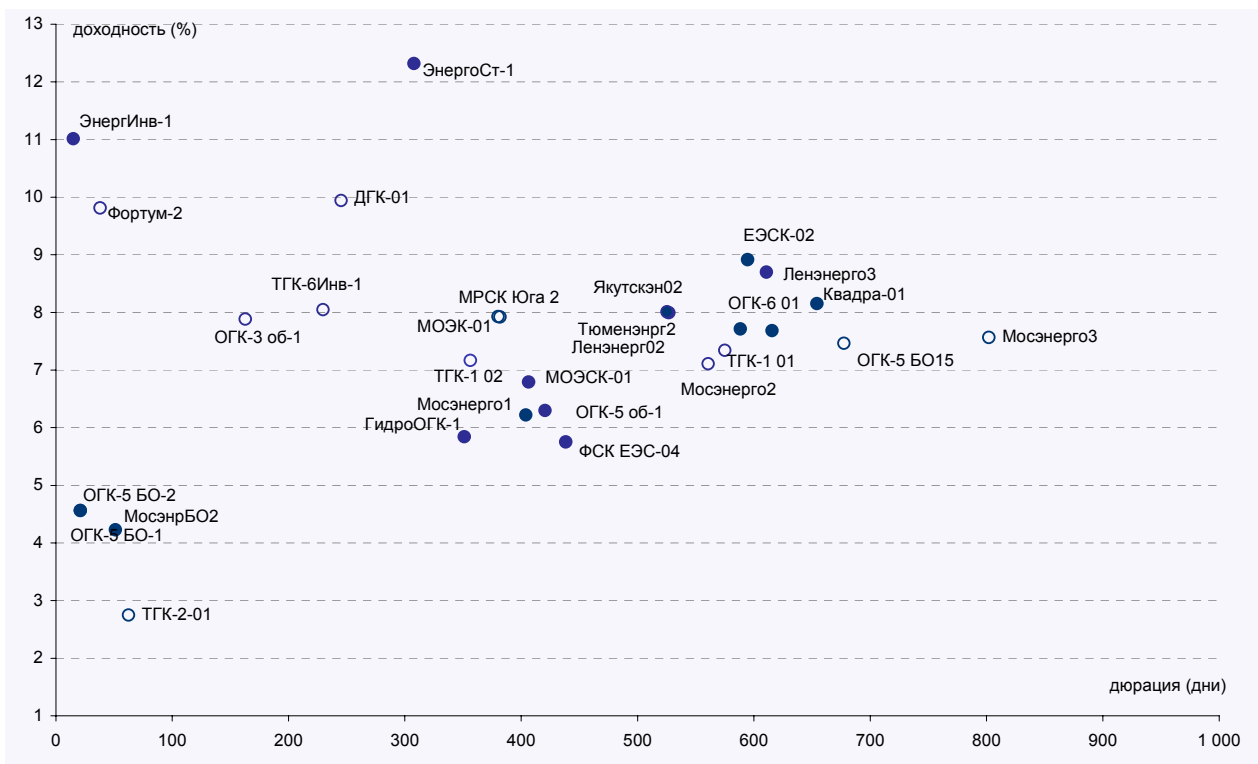
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



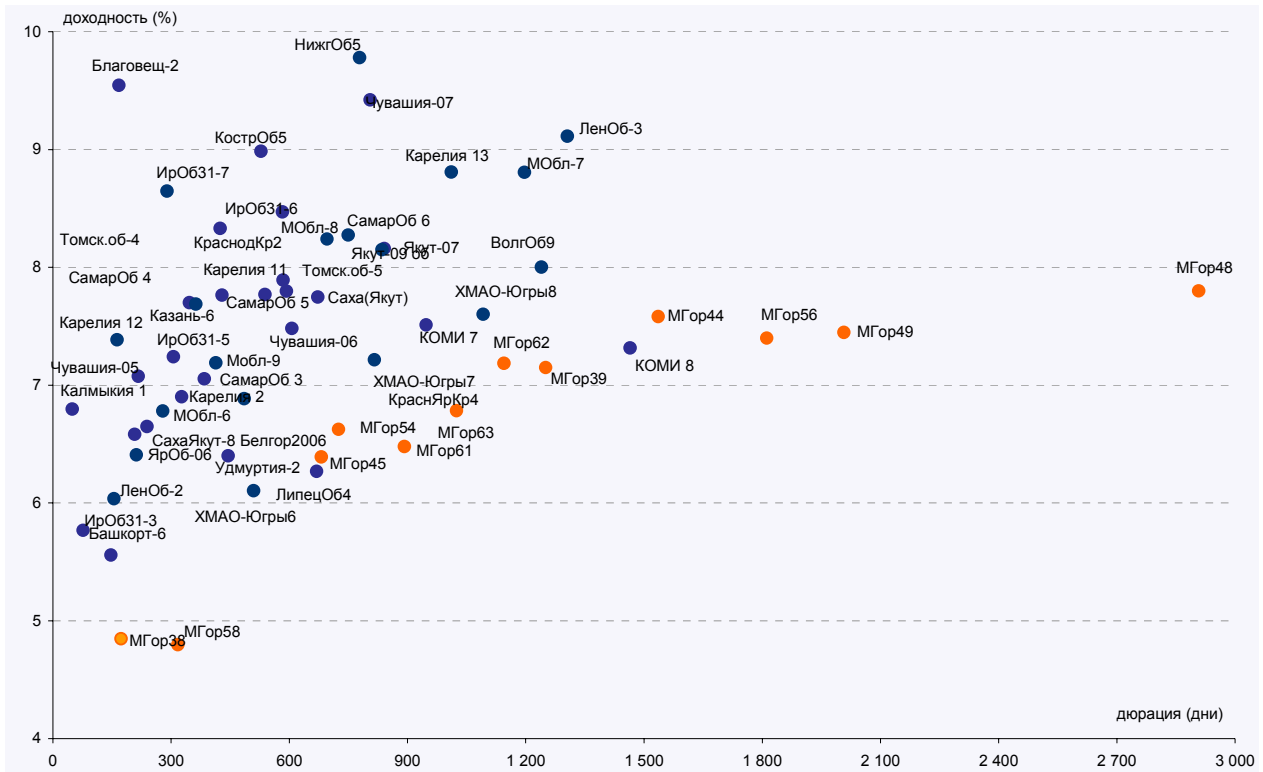
Энергетика



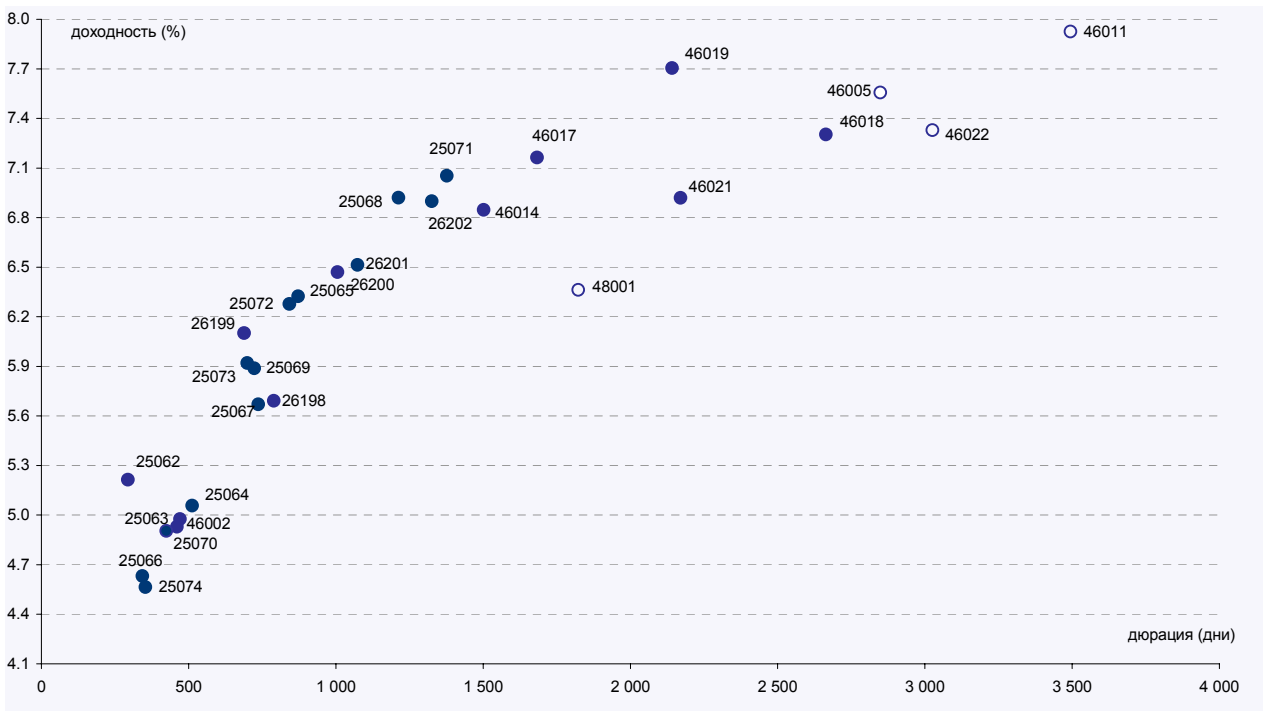
Финансовый сектор



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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@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.