

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

08 октября 2010 года

Новость дня.

Фондовая биржа ММВБ с 18 октября 2010 года вводит в действие новую редакцию правил листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг в ЗАО «ФБ ММВБ», которые 30 сентября были зарегистрированы ФСФР России.

Новости эмитентов......стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Седьмой Континент.
- Размещение СБ Банка.
- Рейтинги: ТКБ, LPN Steel Capital S.A.
- Ведомости: Власти Алжира не намерены отказываться от планов национализации оператора Djazzy, включенного в сделку Vimpelcom ltd.
- РСХБ, Газпромбанк, МТС, Alliance Oil,

Денежный рынок......стр 5

- ЕЦБ не планирует интервенций – евро «нацелилось» на 1,4х.
- Потенциал укрепления рубля исчерпан?

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: «в фокусе» отчет по рынку труда в США.
- Российские еврооблигации: новый выпуск ВТБ нарасхват. Сбербанк тоже решил увеличить «масштабы присутствия».
- Российские облигации: появились желающие зафиксироваться. Выпуски ФСК выходят на вторичный рынок.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.39%	-1	-145
Russia-30	4.13%	-2	-125
ОФЗ 25068	6.56%	7	-169
ОФЗ 25065	5.79%	-13	-206
Газпромнефть4	5.76%	29	-318
РЖД-10	6.91%	-8	1
АИЖК-8	7.82%	-12	-290
ВТБ - 5	7.54%	-6	13
Россельхб-8	7.18%	0	-144
МосОбл-8	8.73%	-6	-205
Мгср62	6.20%	-11	-297

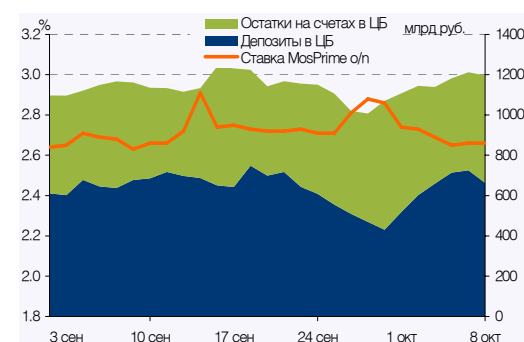
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.81%	-6	430
iTRAXX XOVER S14 5Y	486.25	-1	n/a
CDX XO 5Y	198.00	-2	-23

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 468.31	-0.5%	7.2%
RTS	1 584.29	0.4%	9.7%
S&P 500	1 158.06	-0.2%	3.9%
DAX	6 276.25	0.1%	5.4%
NIKKEI	9 684.81	-0.1%	-8.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	81.93	-2.3%	7.0%
Нефть WTI	81.67	-1.9%	2.9%
Золото	1 333.55	-1.1%	21.6%
Никель LME 3 M	23 900.00	-3.6%	29.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Денежная база в России в узком определении за период с 27 сентября по 4 октября 2010 года сократилась на 51,6 млрд руб., а в процентном отношении на 0,99% – с 5 трлн 214,9 млрд руб. до 5 трлн 163,3 млрд руб.
- Как заявил заместитель министра финансов РФ Дмитрий Панкин, российские евробонды, номинированные в евро, могут быть выпущены не раньше 2011 года объемом около 5 млрд в долларовом эквиваленте.

Дефолты и реструктуризации

- «Седьмой Континент» принял решение приобрести облигации серии 02 объемом 7 млрд руб. по соглашению с их владельцами. Облигации будут приобретаться Эмитентом 21 декабря 2010 года. Период предъявления облигаций к выкупу – 12–16 декабря 2010 года. Выпуск облигаций был размещен в июне 2007 года сроком на 5 лет. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ОАО «Синергия» полностью разместило выпуск биржевых облигаций объемом 3 млрд руб. Ставка 1–4 купонов по облигациям серии БО–01 была установлена по результатам book–building на уровне 9,75% годовых при объявленном ранее ориентире 10 – 10,5% годовых. Срок обращения выпуска 3 года. Эмитентом выставлена 2–летняя оферта.
- Банк Русский Стандарт снизил ориентир диапазона доходности облигаций серии 07 до 7,64% – 7,41% годовых к погашению 20 сентября 2011 года (ориентир цены вторичного размещения составляет 100,0% – 100,2% от номинала). Ранее назывался диапазон 7,32% – 7,77% (100,3% – 99,9% от номинала). Ожидаемый объем вторичного размещения составляет 3 млрд руб. Заккрытие книги заявок на вторичное размещение Банка Русский Стандарт состоится 8 октября 2010 года. Ставка купонного дохода по облигациям установлена до конца срока обращения на уровне 7,5% годовых.
- Сбербанк доразмещает евробонды с погашением в марте 2017 года с доходностью 5,25%. Точный объем заимствования еще не определен, но он может составить порядка 250 млн долл. Напомним, что днем ранее состоялось размещение 10–летних евробондов ВТБ на сумму 1 млрд долл. под 6,55% годовых.

Размещение СБ Банка.

Ориентир ставки 1 купона по облигациям **СБ Банка** серии 04 объемом 1,5 млрд руб. находится на уровне 9,75%–10,25% годовых. Размещение выпуска на ММВБ состоится 12 октября текущего года. Срок обращения облигаций – 3 года. По выпуску предусмотрена 1,5–годовая оферта. Ставка 1 купона облигаций будет определена Эмитентом по результатам конкурса.

Таким образом, ориентир доходности по выпуску СБ Банка к 1,5–летней оферте составит 10–10,5% годовых. В настоящее время у Банка торгуется на долговом рынке облигационный заем серии 03 с доходностью 9,3% годовых с дюрацией 373 дня. Однако его сложно назвать ликвидным, поэтому ориентироваться на данные бумаги мы бы не стали. Впрочем, больших оборотов по новому выпуску также ждать не стоит: шансов попасть в Ломбардный список, в связи с ужесточением политики ЦБ, у выпуска практически нет. Последнее объясняется в том числе низким международным рейтингом, установившемся на уровне В3 (Moody's). Размеры бизнеса Банка также играют не в пользу Эмитента: он стоит всего на 89 месте по размеру активов среди российских банков,

согласно рэнкингу Интерфакса (33 млрд руб. на 1 июля 2010 года). В принципе, такого масштаба Банками инвесторов сложно удивить – в этой же «весовой категории» ЛОКО–Банк и Первобанк, однако их рейтинги выше, не в последнюю очередь благодаря аффилированности с IFC и НОВАТЭКом. Все это двигает доходности бумаг СБ Банка к Ренессанс Кредиту, который обладает аналогичным международным рейтингом и размерами активов 30 млрд руб. В настоящее время выпуск розничного банка серии 02 торгуется на уровне 10,7% годовых при дюрации 467 дней, при этом выпуск уже включен в Ломбардный список ЦБ. Таким образом, у размещаемых бумаг СБ Банка есть на долгом рынке неплохая альтернатива и потому мы не ожидаем ажиотажа вокруг нового выпуска. На наш взгляд. Бумаги интересны на уровнях ближе к верхней границе обозначенного диапазона.

Елена Федоткова;
fedotkova_ev@nomos.ru

Рейтинги

- Служба Standard&Poor's подтвердила рейтинги российского **ТрансКредитБанка** – долгосрочный и краткосрочный рейтинги контрагента «ВВ/В» и рейтинг по национальной шкале «ruAA». Прогноз по рейтингам — «Стабильный». Подтверждение рейтингов отражает мнение Standard&Poor's о том, что ожидаемые изменения в акционерной структуре ТрансКредитБанка не окажут существенного воздействия на оценку собственной кредитоспособности этого банка, а также на нашу оценку вероятности экстренной поддержки банка его акционерами в случае необходимости. В связи с этим долгосрочный рейтинг ТрансКредитБанка по-прежнему превышает оценку его собственной кредитоспособности на три ступени рейтинговой шкалы. Напомним, что 4 октября наблюдательный совет ОАО «Банк ВТБ» утвердил решение о поэтапном приобретении 100% акций ТрансКредитБанка. ВТБ планирует к концу этого года выкупить у РЖД контрольный пакет акций Банка, в настоящее время составляющий 54,4%, а также доли миноритарных акционеров.
- Рейтинговое агентство Moody's присвоило предстоящей программе выпуска нот участия в кредите (LPN) **Steel Capital S.A.** объемом 3 млрд долл. рейтинг на уровне «Ba3». Как анонсировано, выпуск нот проводится с целью финансирования долговых обязательств ОАО «Северсталь».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **Россельхозбанка** по РСБУ за 3 квартал текущего года составила 335,995 млн руб., что на 36% меньше аналогичного показателя за 2 квартал 2010 года (526,023 млн руб.). За 3 квартал 2009 года Банк получил чистый убыток в размере 967,717 млн руб. /Finambonds/
- За 3 квартал 2010 года чистый убыток **Газпромбанка** по РСБУ составил 2,559 млрд руб. против чистой прибыли, полученной за 2 квартал текущего года в размере 8,089 млрд руб. Результат от изменения резервов на возможные потери по ссудам, операции с иностранной валютой, включая переоценку, а также платежи по налогу на прибыль повлияли на итоги 3 квартала. Чистая прибыль Газпромбанка за 9 месяцев 2010 года составила 4,6 млрд руб. против 0,6 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «МТС» приобрело 37,6 млн обыкновенных акций ОАО «КОМСТАР-ОТС», составляющих примерно 9% от уставного капитала, за 8,28 млрд руб. (около 271,89 млн долл.), не включая суммы расходов, связанных с организацией добровольного предложения. Таким образом, общая доля владения МТС в «Комстаре» увеличилась до 70,97% общего количества выпущенных акций (или до 73,33% – за исключением

казначейских акций). Сделка профинансирована за счет имеющихся свободных денежных средств МТС. Оплата ценных бумаг, приобретенных в рамках добровольного предложения, будет осуществляться в течение 15 дней с момента их зачисления на лицевой счет МТС в реестре акционеров «Комстара». /Finambonds/

Ведомости: Власти Алжира не намерены отказываться от планов национализации оператора Djezzy, включенного в сделку Vimpelcom Ltd.

Сегодняшнее издание газеты «Ведомости» добавляет новостей относительно Алжирского оператора (Djezzy) компании Orascom, который войдет в состав объединенного Vimpelcom Ltd. Прежде всего, «Ведомости» приводят слова Александра Изосимова, согласно которым власти Алжира целенаправленно идут к национализации местного оператора. Ранее представитель Компании называл это «маловероятным». Также газета приводит высказывание Министра промышленности и поддержки инвестиций Алжира, согласно которым сделка с VPC не повлияет на планы национализировать Djezzy. Напомним, что на этой неделе состоялся визит главы Российского государства Дмитрия Медведева в Алжир, на который представители VPC возлагали большие надежды. Также в статье говорится, что Александр Изосимов заявил, что продажа государству алжирского оператора возможна только в случае справедливой цены.

Мы пока воздержимся от подробного комментария данной новости до официального сообщения от Компании. Вместе с тем отметим, что указанные детали, приведенные в статье, добавляют вопросов к сделке, которая и без того в основном негативно оценивается инвестиционным сообществом и рейтинговыми агентствами.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Добыча компании **Alliance Oil** за третий квартал 2010 года увеличилась на 10% и составила 4,3 млн барр. нефти по сравнению с 3,9 млн барр. за третий квартал 2009 года. Объемы первичной переработки нефти на Хабаровском НПЗ в третьем полугодии 2010 года составили 6,5 млн барр. по сравнению с 5,9 млн барр. за третий квартал 2009 год. За первые девять месяцев 2010 года добыча нефти Компанией достигла 11,9 млн барр. по сравнению с 12,2 млн барр. за девять месяцев 2009 года, объем первичной переработки на Хабаровском НПЗ за первые 9 месяцев 2010 года составил 18,1 млн барр. по сравнению с 16,2 млн барр. за аналогичный период прошлого года, продажи за первые девять месяцев 2010 года достигли 18,3 млн барр. /Прайм-ТАСС/

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Решения Европейского центрального банка сохранить ставку на уровне 1%, а также Банка Англии оставить ставку на прежнем уровне 0,5% и не менять анонсированный объем выкупа госактивов в размере 200 млрд фунтов не стали чем-то неожиданным для участников рынка. При этом риторика выступления главы ЕЦБ Ж-К. Трише, пожалуй, стала главным драйвером для дальнейшего укрепления европейской валюты, поскольку, как заявил регулятор, он не видит каких-то серьезных проблем в процессе заметного укрепления евро к доллару и не планирует проводить интервенций для его «принудительного» ослабления. На фоне этого для европейской валюты, которая благополучно преодолела отметку 1,39х, появился «новый ориентир» – 1,4х достижению которого вполне может поспособствовать и американская статистика, в том случае, если пессимистические прогнозы оправдаются.

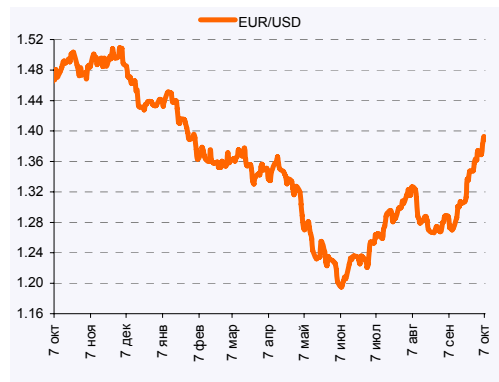
Локальный валютный рынок вчера отразил готовность участников продолжать торги с настроением на укрепление рубля: открытие в секции «tom» по доллару проходило с «гэпом» вниз до 29,57 руб. за доллар. Вместе с тем в первой половине дня наблюдалось стремление участников «вернуть» котировки на более высокие уровни – high зафиксирован в районе 29,79 руб., после чего вновь последовала плавная коррекция, и к моменту закрытия курс доллара был на уровне 29,68 руб.

Стоимость бивалютной корзины по итогам дня составила 35,05 руб., что на 2 коп. ниже уровня предыдущего закрытия.

С началом торгов сегодняшнего дня, в чем-то отражая изменение динамики котировок нефти, рубль начал «сдавать» позиции как к доллару, так и к евро – стоимость бивалютной корзины на открытие торгов составила 35,19 руб., что на 14 коп. выше уровня предыдущего закрытия.

На денежном рынке ситуация остается стабильной и не внушающей опасений – ставки МБК ближе к 2,5%, запас ресурсов на счетах в ЦБ близок к 1,2 трлн руб.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Торги четверга закончились для международных площадок смешанной динамикой ключевых индикаторов. Европейские фондовые индексы завершали день «разбросом» от «+0,1%» до «-0,4%». Для американских индексов преобладающей была отрицательная динамика, в среднем дневные потери составили порядка 0,16%, лишь NASDAQ удалось удержаться в области положительных переоценок, прибавив за день 0,13%. Можно констатировать, что при преобладающих пессимистических настроениях вчерашний новостной поток оказался слишком слабым для формирования хоть какого-нибудь оптимизма. Статистика по американскому рынку труда, которая в последние дни остается центром концентрации общего внимания, не добавила какой-либо ясности в общую смешанную картину ожиданий показателей сегодняшнего дня, способных отобразить ситуацию с безработицей и динамикой количества занятых в целом.

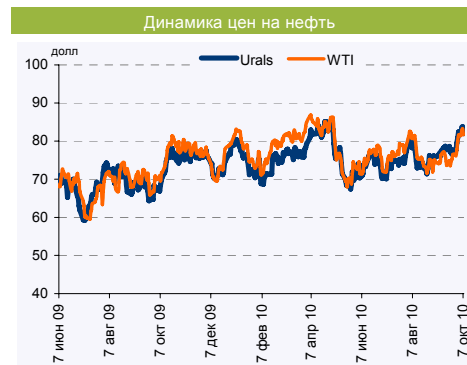
Отметим, что на «открытие» сезона отчетов за 3 квартал данными от Alcoa, появившимися уже после закрытия американского рынка, прошло довольно уныло. По своей сути, результаты Компании оказались заметно хуже опубликованных ранее итогов 2 квартала 2010 года и, что весьма важно, по чистой прибыли даже ниже, чем по итогам 3 квартала 2009 года.

Для казначейских обязательств вчерашний день принес новые возможности по снижению доходностей. Так, по 10-летним бумагам по итогам торгов доходность составляла 2,39% (-1 б.п. к уровню закрытия в среду), при этом в течение дня зафиксированы «экстремумы» на уровне 2,37% и 2,41% годовых. В части американского госдолга в наименее комфортной позиции находятся 30-летние обязательства, спрос на которые заметно слабее по причине концентрации госвыкупа на среднесрочном отрезке, при этом общий сентимент отражает довольно осторожное отношение участников рынка к доллару и длинному госдолгу в силу высокой вероятности увеличения эмиссионной активности регуляторов США.

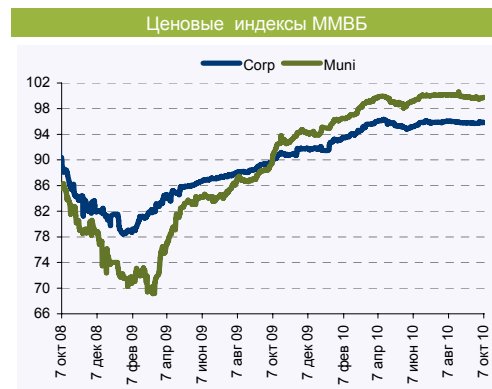
В сегменте российских еврооблигаций события развивались в рамках весьма позитивного сценария. Суверенным Russia-30 удалось выйти на новый ценовой рекорд – 120,875%, однако возможностей для дальнейшего движения вверх оказалось недостаточно и при закрытии бонд котировался в диапазоне 120,75% – 120,875%. В корпоративных евробондах центром торговой активности были выпуски банковского сектора. Так, новый выпуск ВТБ появился на торгах с котировками заметно выше номинала – 100,625%, максимум дня был зафиксирован на уровне 101,3125%. Однако появившееся сообщение о планах Сбербанка по доразмещению выпуска с погашением в 2017 году оказало давление на сформировавшиеся ценовые уровни не только у нового выпуска ВТБ, но и присутствующих на рынке бондов ВТБ, Сбербанка и ВЭБа – здесь наблюдалась отрицательная переоценка на уровне 0,25% – 0,375%. Отметим, что спрос на новое предложение оказался довольно ощутимым, что позволило благополучно распределить весь планируемый объем по нижней границе анонсированного диапазона доходности 5,25% – 5,35%



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

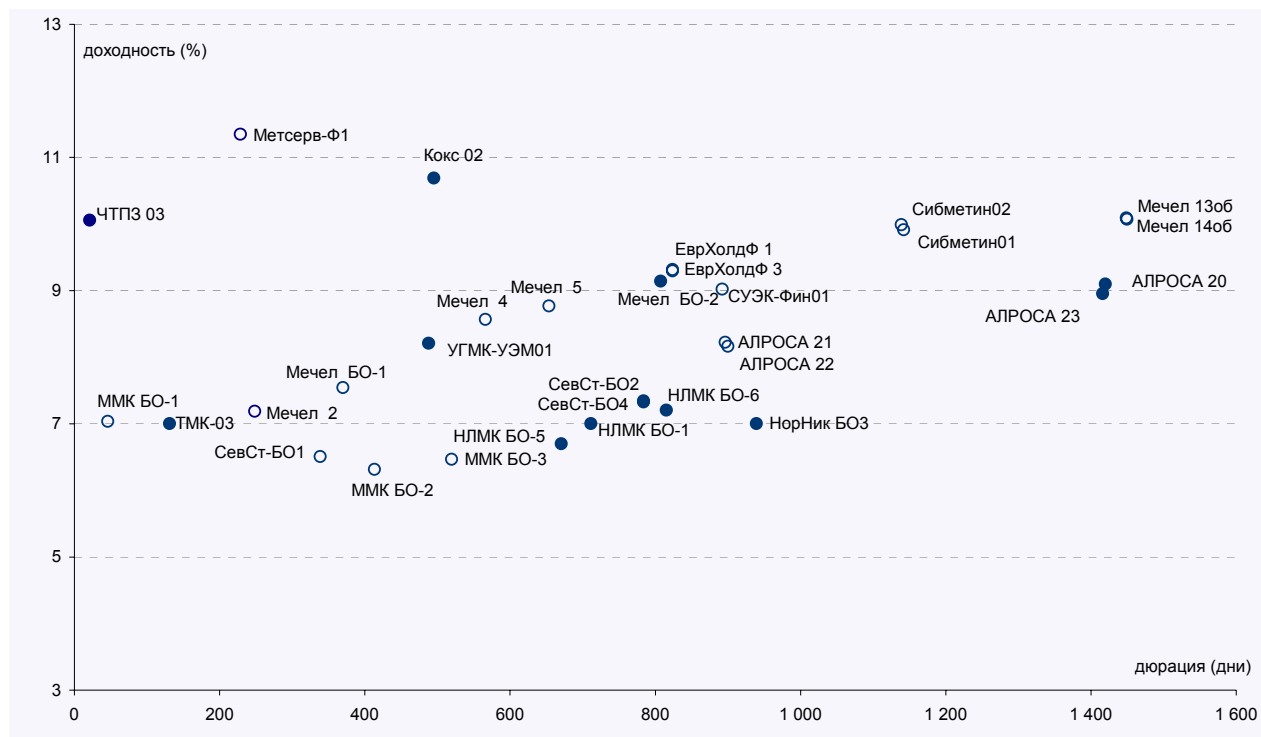
годовых.

Кроме того, по сегменту евробондов наблюдался спрос на длинном отрезке в бумагах «первого» эшелона – Лукойла, ТНК-ВР. Покупателям также были интересны выпуски Альфа-Банк-17, Промсвязьбанк-15 и Промсвязьбанк-16, которые за вчерашний день прибавили 0,5% – 1%. Судя по всему, на фоне увеличивающегося натиска новых бумаг в «первом» эшелоне, не отличающихся высокой доходностью, участники рынка стараются найти еще хоть какое-то предложение среди более доходных бумаг.

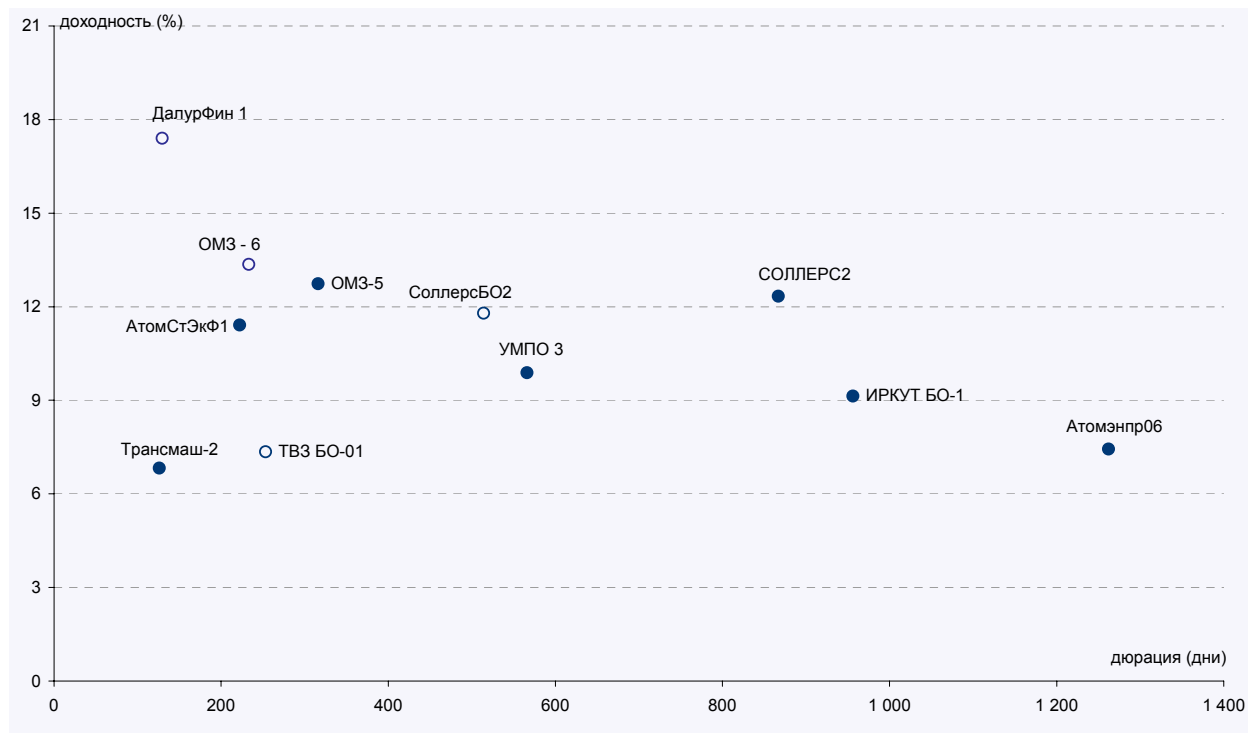
В отношении рублевого сегмента заметим, что изобилие отрицательных переоценок за вчерашний день говорит об активизации фиксирующихся в бумагах, сохраняющих наиболее высокую ликвидность. Серьезных предпосылок для подобной динамики не наблюдалось, напротив внешняя конъюнктура оставалась преимущественно комфортной. Вместе с тем, это не останавливало продавцов, которые были заинтересованы в том, чтобы уменьшить хотя бы частично позиции не только в ОФЗ, где в среднем цены понизились в пределах 10 б.п., но и в корпоративных бондах, отражающих ощутимую положительную переоценку в предыдущие дни: МТС-4, МТС-5, Система-1, Система-3, НорНик-БООЗ ЕвразХолд-Финанс1, СевСт-БОО1. В то же время покупатели не теряли интереса к бумагам Алросы, Башнефти, Сибметинвеста, а также выпускам РЖД-10, Мгор-62, Мгор-56 и МоскОбл7.

Сегодняшний день интересен появлением на вторичных торгах трех выпусков ФСК ЕЭС, которые размещались в конце сентября. В целом, учитывая некоторый недостаток идей на вторичных торгах, мы полагаем, что «пополнение» может быть воспринято довольно активно, однако сформировавшиеся по итогам размещения довольно низкие доходности: 7,28% годовых на 3 года до оферты и 7,9% годовых на 5 лет, – как долгосрочный объект инвестирования могут быть приемлемы для достаточно ограниченного количества участников.

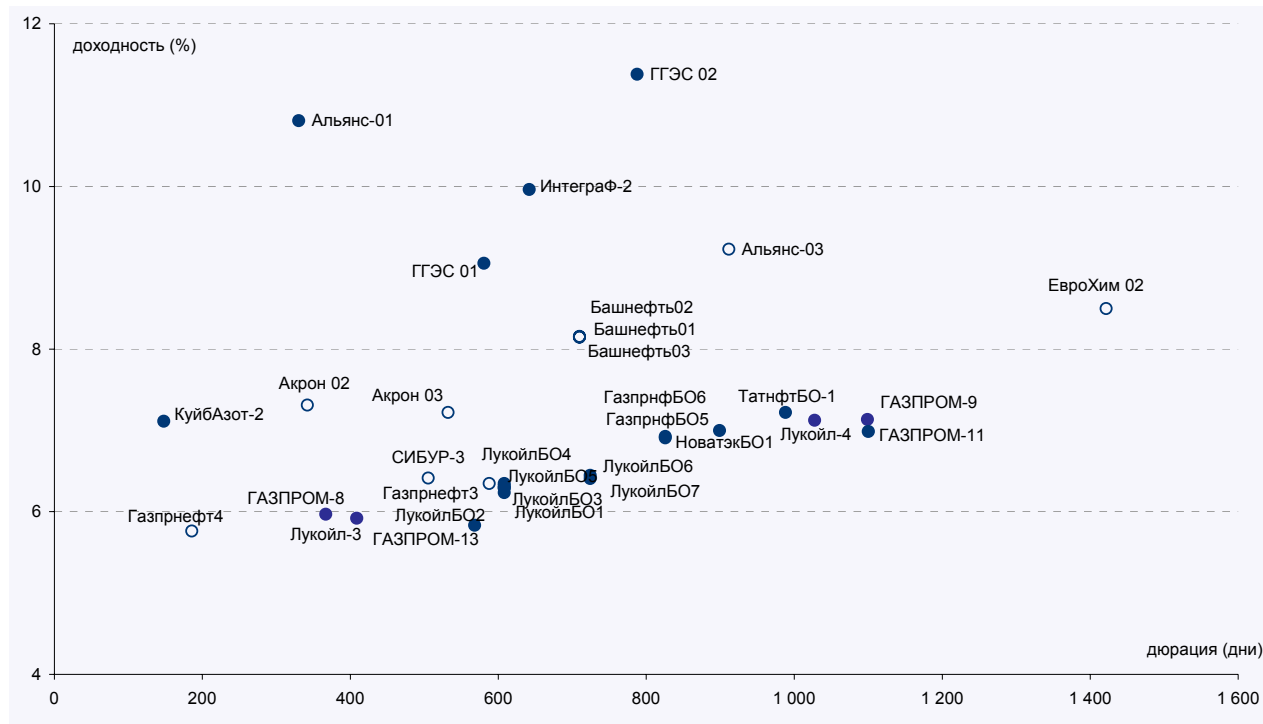
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



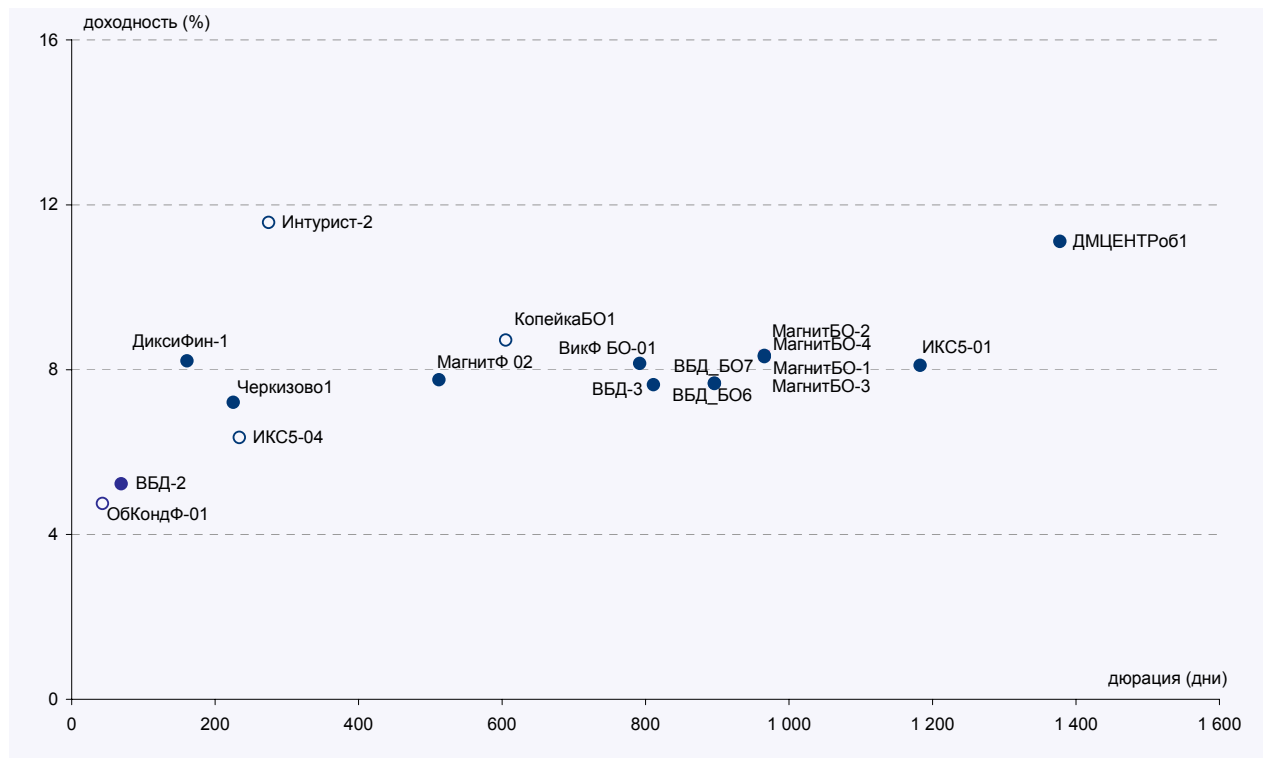
Машиностроение



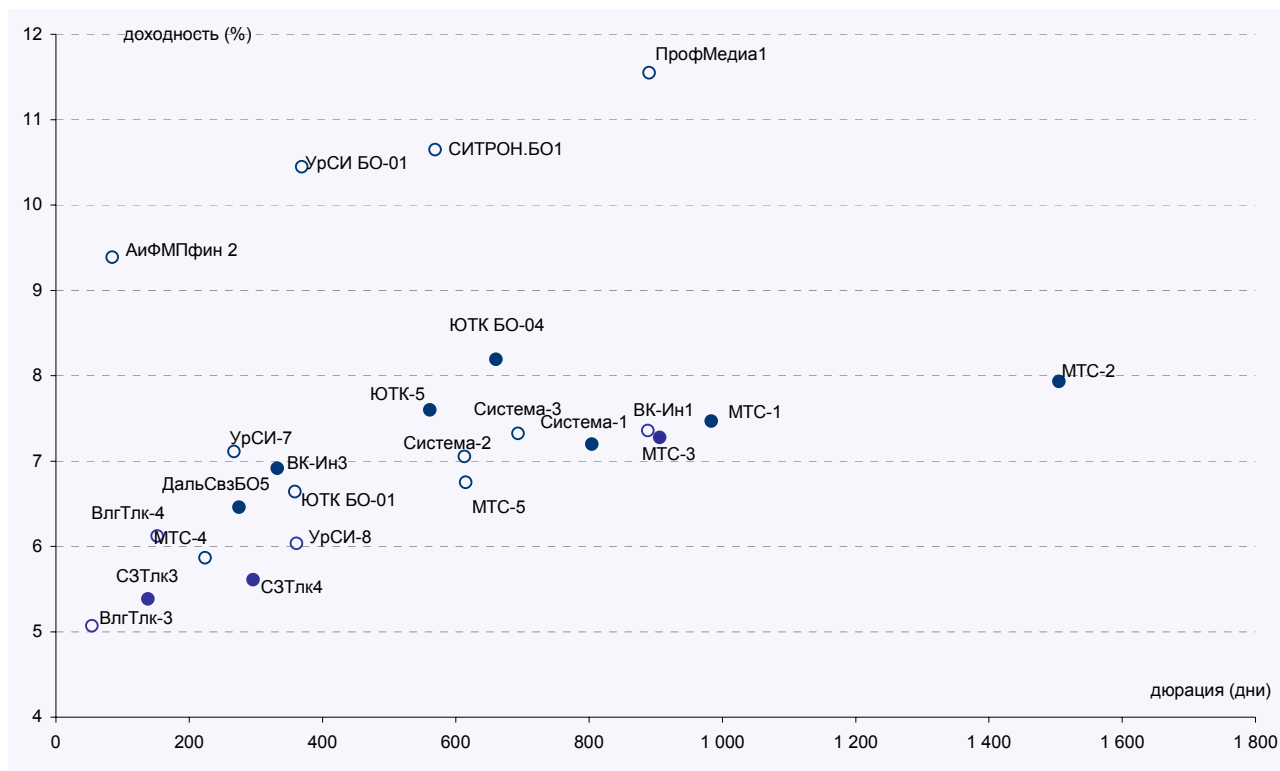
Нефтегазовый сектор, Химия



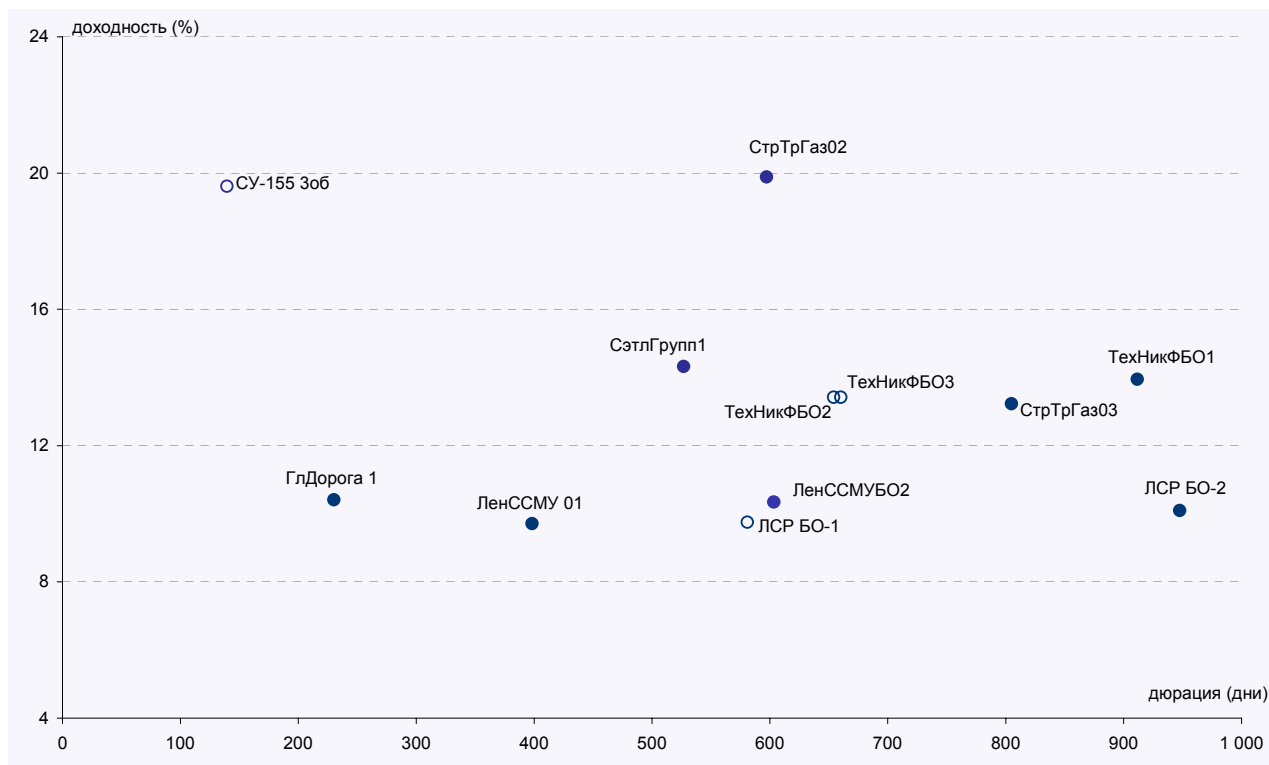
Потребсектор и АПК, Ритейл



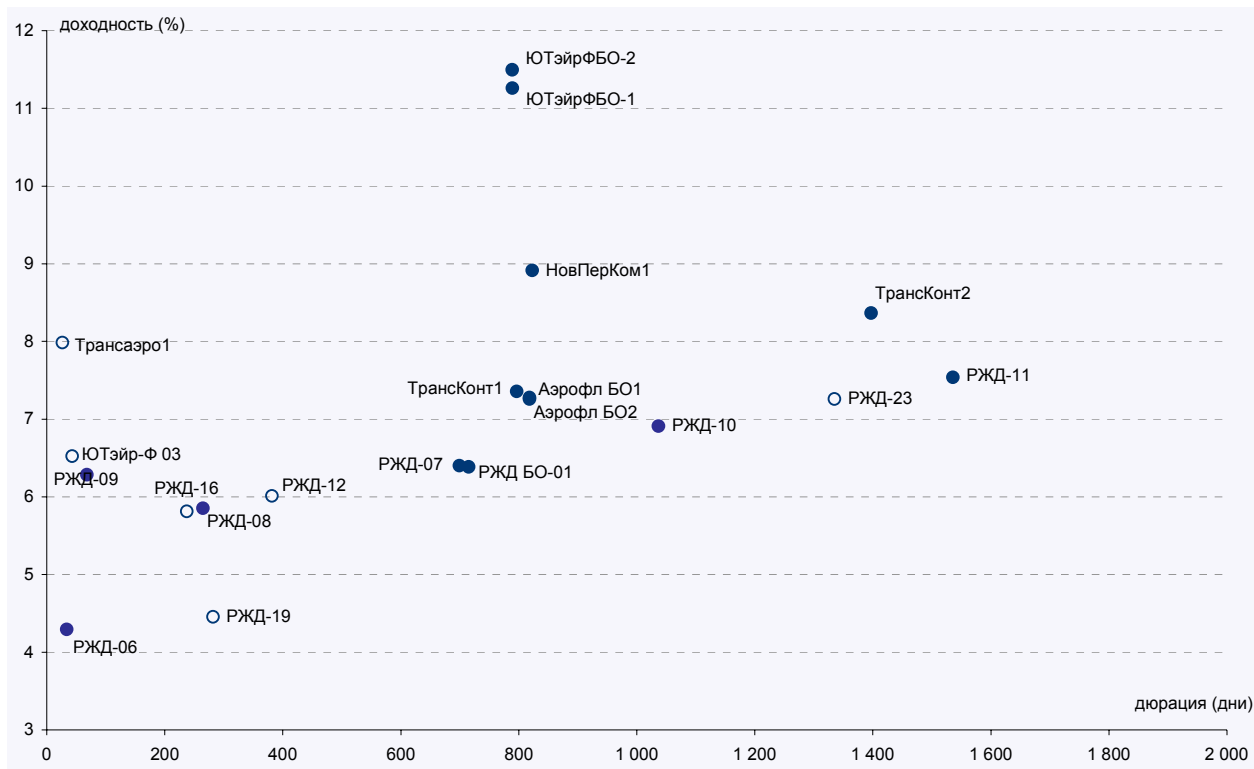
Телекоммуникации и медиа



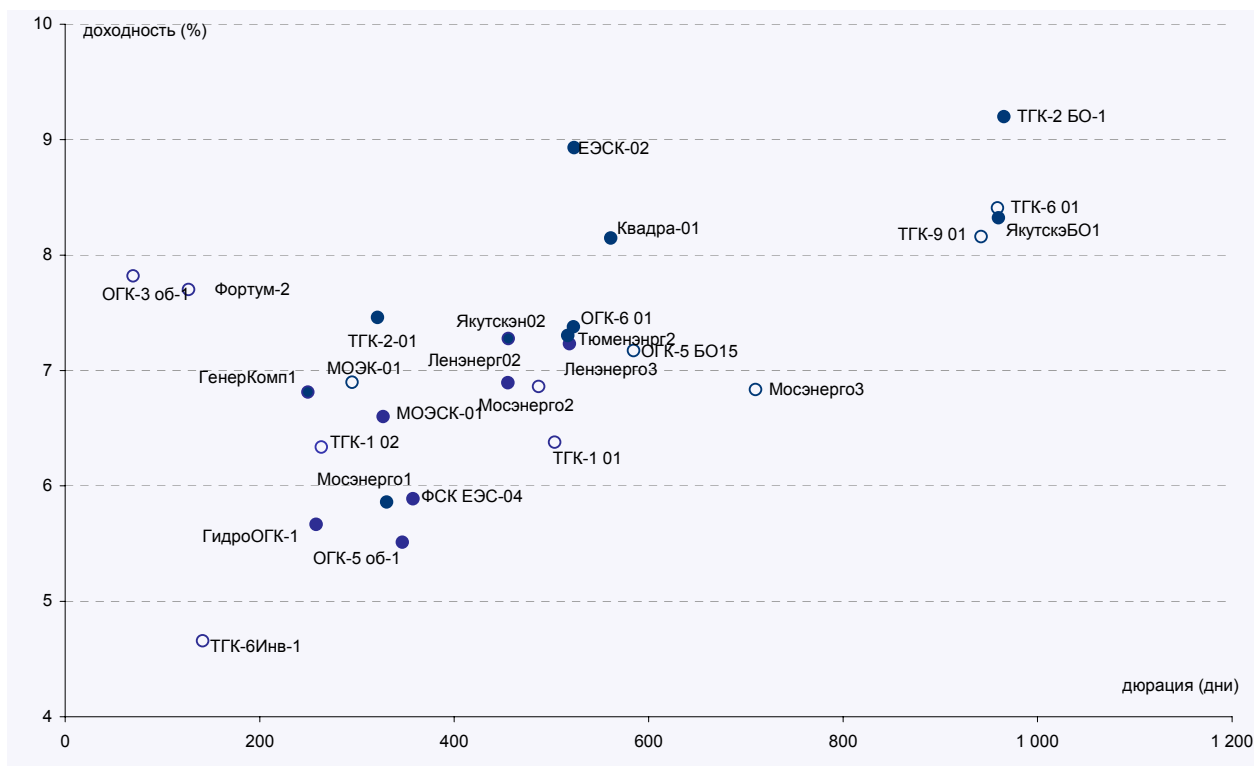
Строительство, девелопмент и стройматериалы



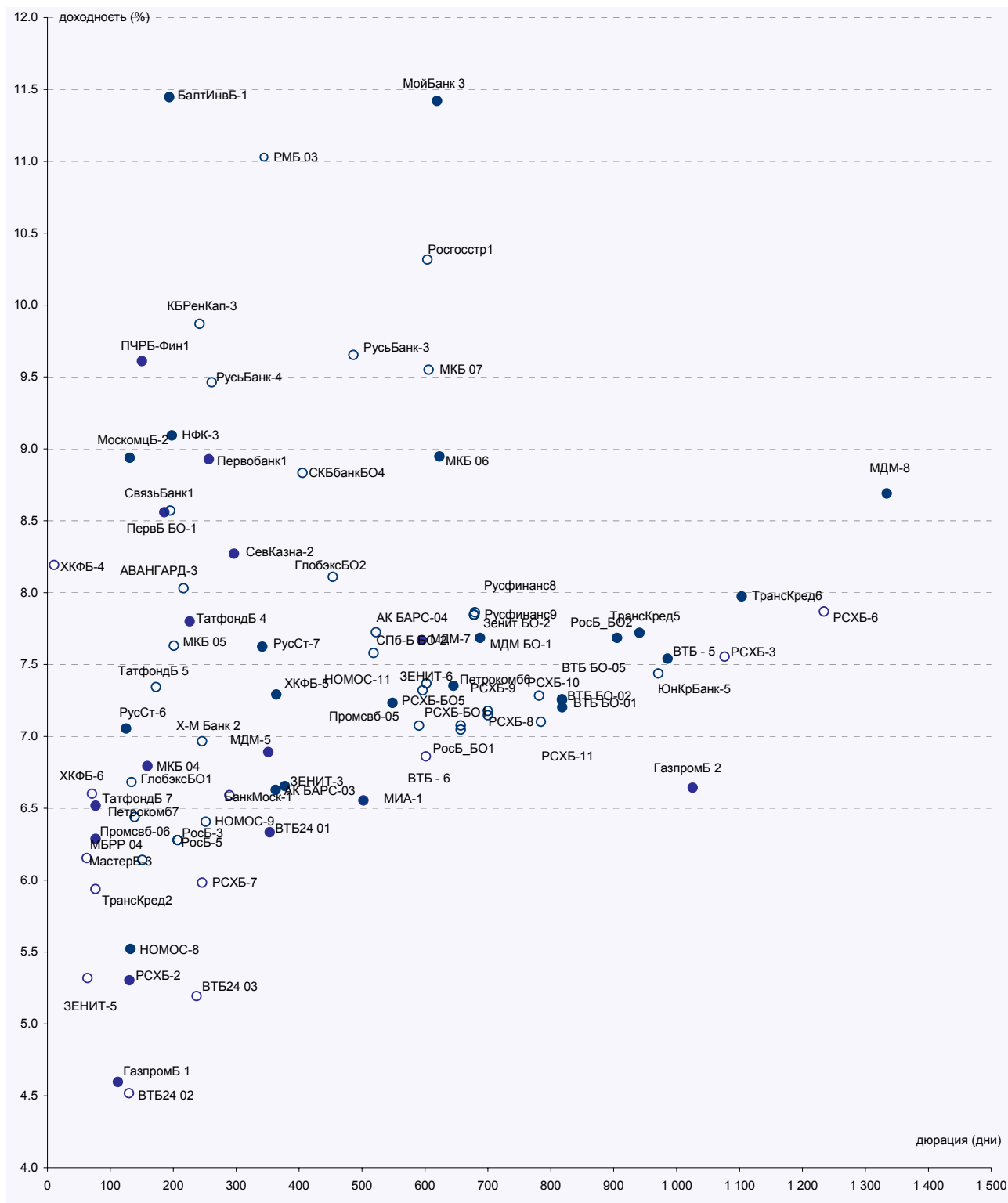
Транспорт



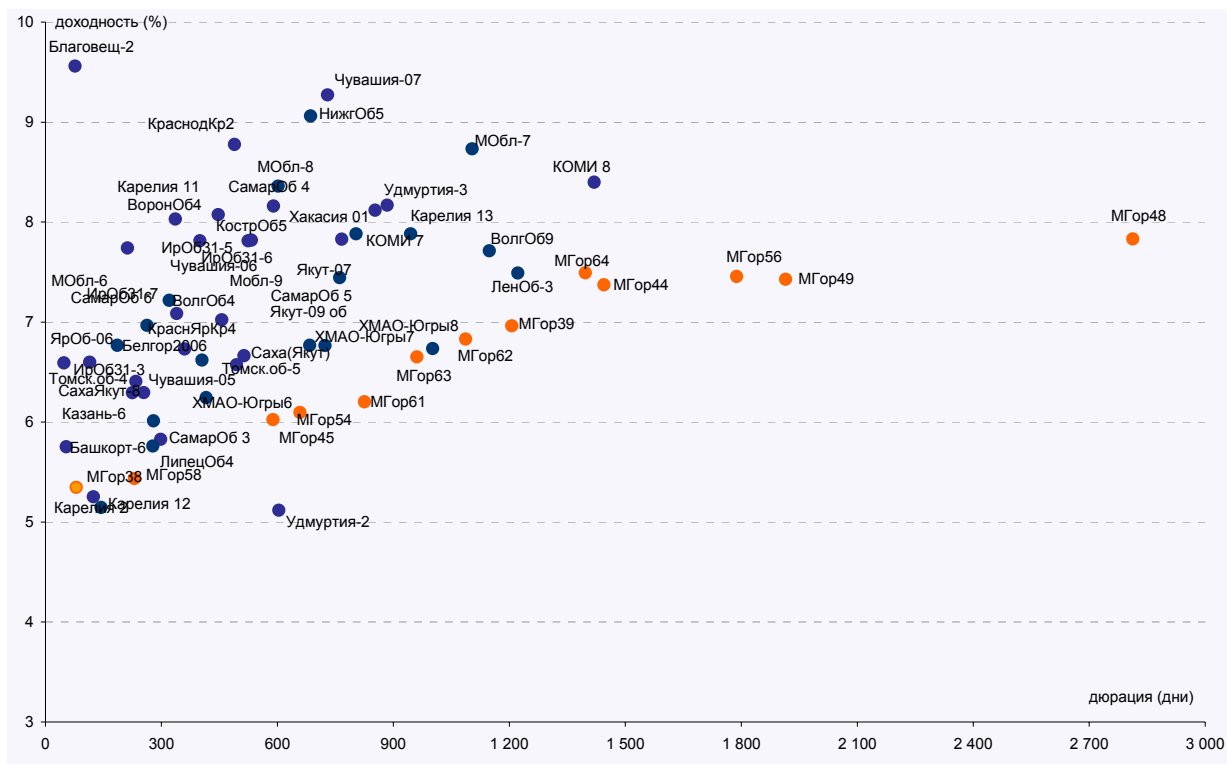
Энергетика



Финансовый сектор



Субъекты РФ



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
	Полутов 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.