

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

09 февраля 2011 года

Новость дня

Как заявил замминистра финансов РФ Дмитрий Панкин, Минфин может предложить включить в список активов, разрешенных для размещения средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) и Резервного фонда, облигации Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF).

Новости эмитентов.....стр 2

- Fitch подтвердило рейтинг СИТРОНИКСа на уровне «В-» / «Негативный».
- Telenor прояснила цель подачи исков к VimpelCom Ltd. и Altimo в суды Лондона.
- ТМК ждет роста рынка и планирует раскрыть итоги 2010 года в марте.
- Башнефть, ЛУКОЙЛ, Газпром, ФСК, Sollers, Беларусь.

Денежный рынок.....стр 6

- Китай продолжает бороться с инфляцией.
- В России «все спокойно».

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: Китай повышает ставки – реакция фондового сегмента нейтральна. Спрос на UST весьма слаб.
- Российские еврооблигации: покупатели снижают активности в корпоратах, Russia-30 вновь под давлением внешнего фона.
- Рублевые облигации: в центре внимания аукционы Минфина. На вторичном рынке укрепляется идея фиксации прибыли.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.74%	11	37
Russia-30	4.89%	-6	5
ОФЗ 25068	7.07%	-1	-5
ОФЗ 25065	6.36%	6	1
ГазпромфТ4	4.94%	-5	-73
РЖД-10	7.23%	1	-12
АИЖК-8	7.98%	-1	2
ВТБ - 5	9.59%	211	189
РоссельхБ-8	7.03%	0	16
МосОбл-8	7.80%	7	-72
Мгop62	7.36%	-2	-6

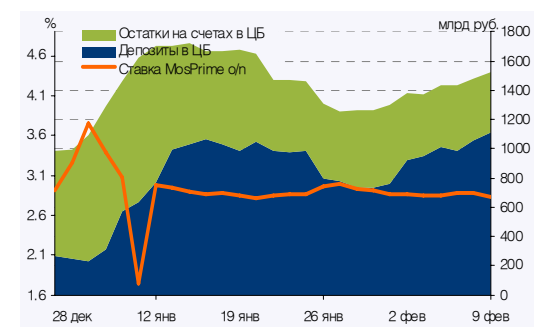
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.96%	2	25
ITRAXX XOVER S14 5Y	390.33	-2	-48
CDX XO 5Y	154.30	-2	-11

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 729.53	-2.1%	2.5%
RTS	1 910.50	-1.3%	7.9%
S&P 500	1 324.57	0.4%	5.3%
DAX	7 323.24	0.5%	5.9%
NIKKEI	10 635.98	0.4%	2.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	96.96	1.0%	7.2%
Нефть WTI	86.94	-0.6%	-3.2%
Золото	1 364.03	0.9%	-2.9%
Никель LME 3 M	28 380.00	0.3%	16.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным ФТС, положительное внешнеторговое сальдо РФ в 2010 году составило 167,5 млрд долл., что в 1,2 раза выше показателя 2009 года (134,3 млрд долл.). Внешнеторговый оборот в 2010 году составил 625,4 млрд долл., увеличившись по сравнению с 2009 годом на 33,3%. Оборот со странами дальнего зарубежья достиг 534,1 млрд долл. (рост на 33,4%), со странами СНГ – 91,3 млрд долл. (рост на 33%). Сальдо торгового баланса со странами дальнего зарубежья в 2010 году составило 139,4 млрд долл. (рост на 27,5%), со странами СНГ – 28,1 млрд долл. (рост на 12,4%).
- Минфин РФ из предложенных 100 млрд руб. разместил в банках на депозитах до 27 июля 2011 года 78,9 млрд руб. временно свободных бюджетных средств, что соответствует выставленным заявкам от 13 банков. Средневзвешенная ставка по итогам аукциона составила 4,80% годовых, ставка отсеечения была установлена на уровне 4,70%.
- По данным Банка России, денежная база в широком определении в январе 2011 года уменьшилась на 8,5% – до 7496 млрд руб. с 8190,3 млрд руб. Наиболее серьезное влияние на изменение показателя оказали сократившийся с 5785,2 млрд руб. до 5403,1 млрд руб. объем наличных денег в обращении и уменьшившийся остаток средств кредитных организаций на счетах в ЦБ (с 994,7 млрд руб. до 543,7 млрд руб.), что не смог компенсировать рост других индикаторов, принимаемых в расчет денежной базы.

Рейтинги и прогнозы

Fitch подтвердило рейтинг СИТРОНИКСа на уровне «В–»/ «Негативный».

Агентство Fitch подтвердило ряд рейтингов ОАО «СИТРОНИКС»: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне «В–», долгосрочный рейтинг по национальной шкале «BB–(rus)» и рейтинг приоритетных необеспеченных обязательств по национальной шкале «BB–(rus)». По всем рейтингам прогноз «Негативный». Эксперты Fitch отмечают, что «подтверждение рейтингов отражает ощутимую поддержку со стороны «материнской» АФК «Система» (AFKS) и ее значительную финансовую вовлеченность в дочернюю структуру. Оказание этой поддержки, вероятно, продолжится, если эти инвестиции не подвергнут АФК дополнительным крупным издержкам.

На наш взгляд, подтверждение рейтингов СИТРОНИКСа является нейтральным для бумаг Компании, поскольку констатирует ее существующее финансовое положение и сохраняющуюся поддержку со стороны сильного акционера в лице АФК «Система». Между тем, ликвидность биржевых облигаций Эмитента остается на низком уровне, при этом их текущая доходность, на наш взгляд, остается достаточно привлекательной на рынке, особенно среди кратко- и среднесрочных бумаг от 10% и выше. Так, доходность выпуска серии БО–1 составляет 9,96% к оферте через 1,28 года, а БО–2 – 11,02% при дюрации 1,52 года. Стоит отметить, что на существенные различия в уровне доходности бумаг СИТРОНИКСа при схожей дюрации, очевидно, оказывает влияние присутствие бумаг Эмитента серии БО–1 в Ломбарде ЦБ (дисконт по РЕПО 25%), в то время как включение выпуска БО–2 в данный список в свете ужесточения требований Банком России с 1 апреля 2011 года уже видится маловероятным.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Купоны, оферты, размещения

- Спрос на первый транш программы еврооблигаций **Metinvest B.V.**, холдинговой компании крупнейшего украинского горно-металлургического холдинга «Метинвест», объемом 750 млн долл. с погашением в 2018 году составил около 2,5 млрд долл., ставка купона была определена на уровне 8,75% годовых, доходность при размещении составила 9% годовых.

- **Чувашия** рассчитывает в 2011 году разместить облигации на 1,2 млрд руб. под 7–7,5% годовых. И.о. министра финансов республики Михаил Ноздряков сообщил, что Минфин Чувашии начал работать над тем, чтобы зарегистрировать выпуски и привлечь банка-агента, который будет осуществлять размещение. Привлечение заемных средств требуется для покрытия дефицита бюджета.
- Вчера **ТКС Банк** открыл книгу заявок на покупку биржевых облигаций серии БО-03 объемом 1,5 млрд руб. Закрытие книги – 18 февраля 2011 года. Размещение бумаг запланировано на 22 февраля 2011 года. Срок обращения займа составит 3 года.
- **Промсвязьбанк** завершил размещение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд руб. 4 февраля по результатам закрытия книги заявок на ценные бумаги ставка купона на весь срок обращения (3 года) была установлена на уровне 8,6% годовых.
- **Альфа-Банк** полностью разместил выпуск облигаций серии 01 объемом 5 млрд руб. Ставка 1–6 купонов (оферта через 3 года) установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,25% годовых. Срок обращения займа – 5 лет.
- **ЛОКО-Банк** по итогам book building установил ставку 1 купона биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2,5 млрд руб. на уровне 8,5% годовых к годовой оферте. Напомним, сбор заявок на бумаги Банка осуществлялся с 25 января по 8 февраля 2011 года. Размещение выпуска на ММВБ намечено на 10 февраля.
- **Банк ГЛОБЭКС** установил ставку 3 купона биржевых облигаций серии БО-01 на 5 млрд руб. в размере 9,25% годовых, ставки 4–6 купонов – на уровне 8,3% годовых. Напомним, по выпуску Эмитенту предстоит исполнение оферты 18 февраля 2011 года.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По данным Федеральной таможенной службы, экспорт нефти из России в дальнее зарубежье в 2010 году вырос на 6,1% по сравнению с показателем 2009 года и составил 223,94 млн тонн. Вывоз нефтепродуктов в прошлом году увеличился на 9,6%, в том числе: дизельного топлива – на 6,9%, жидких топлив – на 12,7%. При этом на 32,2% сократился экспорт автомобильного бензина и на 32,1% – керосина. Экспорт природного газа из РФ в прошлом году составил 152,7 млрд куб. м. В том числе, поставки в дальнее зарубежье сократились на 10,8% и достиг 107,4 млрд куб. м., а в СНГ выросли на 49,8% – до 45,3 млрд куб. м. /Интерфакс/
- Нефтеперерабатывающие заводы **АНК «Башнефть»** в 2015 году увеличат объем переработки нефти на 14,3% по сравнению с 2011 годом – до 24 млн тонн. В 2010 году НПЗ «Башнефти» переработали около 21 млн тонн. В 2011 году объем переработки планируется сохранить примерно на том же уровне. Глубину переработки к 2015 году предполагается увеличить с 85% до 92%. /Интерфакс/
- По состоянию на 7 февраля 2011 года компания CopocoPhillips полностью вышла из акционерного капитала **ЛУКОЙЛа**, продав оставшиеся акции Компании на открытом рынке. /Интерфакс/
- Согласно опубликованной сегодня в газете «Ведомости» информации, Shell может предложить **Газпрому** свои активы в Азии для обмена в рамках сделки по расширению производства на СПГ-заводе «Сахалина-2». По данным издания, Shell хочет получить доступ к новым шельфовым блокам, чтобы поставлять газ на завод. Речь идет о доступе к месторождениям «Сахалин-3», в ноябре 2010 года компании подписали соглашение о работе над этим проектом, говорят представители Газпрома и Shell. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Telenor прояснила цель подачи исков к VimpelCom Ltd. и Altimio в суды Лондона.

Глава Telenor в России Оле Бьорн Шульстад пояснил главные причины подачи исков в Лондонский арбитраж и коммерческий суд Лондона к VimpelCom Ltd. и Altimio, а также обозначил позицию Telenor относительно видения дальнейшей стратегии развития бизнеса VimpelCom Ltd. и сделки с Wind Telecom. Обо всем по порядку:

– Целью поданных в суды исков Telenor называет не желание заблокировать сделку VimpelCom Ltd. с Wind Telecom, а обеспечение права норвежской компании на преимущественный выкуп допэмиссии акций Оператора, проводимой в рамках сделки, которая размывает их долю в объединенной компании (с 36% до 25% голосов). Напомним, 28 января 2011 года Telenor инициировал разбирательство в Лондонском арбитраже в отношении VimpelCom Ltd. и Altimio с целью защиты прав на преимущественное приобретение акций VimpelCom Ltd. После этого норвежцы подали прошение в коммерческий суд Лондона о наложении временных обеспечительных мер в поддержку своих действий в Лондонском арбитраже. Telenor просит обеспечить выпуск акций VimpelCom Ltd. в свою пользу (183,4 млн обыкновенных и 171,8 млн привилегированных акций) одновременно с выпуском акций в адрес Wind Telecom египетского миллиардера Нагиба Савириса, если приобретение VimpelCom активов Wind Telecom состоится. При этом акции, предназначенные для Telenor, должны быть задепонированы на специальном эскроу-счете (в обеспечение Telenor депонирует 2,7 млрд долл.) до решения Лондонского арбитража.

– Между тем, Telenor призывает миноритариев VimpelCom Ltd. голосовать против сделки с Wind Telecom на внеочередном собрании акционеров 17 марта 2011 года, но при этом не будет блокировать ее реализацию в суде. По мнению норвежцев, «VimpelCom Ltd., в первую очередь, должен заняться восстановлением своих позиций на ключевом российском рынке (напомним, «ВымпелКом» уступил «МегаФону» вторую строчку по количеству абонентов), вместо того, чтобы реализовывать сделку с Нагибом Савирисом, поскольку она «разрушает стоимость» Оператора. Композиция активов Wind Telecom неудачна, так как около 80% бизнеса холдинга приходится на итальянского оператора Wind, который работает на насыщенном рынке, занимая на нем предпоследнее 3 место с существенным отрывом от лидера. Если будет национализирован алжирский оператор Djedzu, то доля итальянской Wind составит более 90%. В то же время у итальянского оператора огромная задолженность (11,2 млрд долл. чистого долга на конец 1 полугодия 2010 года) и снижать ее за счет денежных потоков из России и с Украины неправильно. Синергии от интеграции VimpelCom Ltd. с Wind Telecom будет очень тяжело достигнуть». Telenor в первую очередь ожидает синергии российских и украинских активов, в настоящее время объединенных в составе VimpelCom Ltd. /Интерфакс/

ЭНЕРГЕТИКА

- Фактический отпуск электроэнергии из сетей Единой национальной электросети (ЕНЭС), объектами которой владеет и управляет ОАО «Федеральная сетевая компания ЕЭС» (ФСК ЕЭС), в сети распределительных сетевых компаний и прямым потребителям в 2010 году вырос на 3,97% к 2009 году – до 470,65 млрд кВт.ч (в сальдированном выражении). /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

ТМК ждет роста рынка и планирует раскрыть итоги 2010 года в марте.

Согласно заявлению генерального директора ОАО «Трубная металлургическая компания» Александра Ширяева, рынок трубной продукции в России в 2011 году может вырасти в сравнении с предыдущим годом на 7–

10%, будет «обусловлено, в первую очередь, развитием проектов, связанных с транспортировкой углеводородов». А.Ширяев также сообщил, что в связи с ожидаемым ростом на трубном рынке ТМК планирует «существенное увеличение» объемов производства в сравнении с уровнем 2010 года, по итогам которого Компания реализовала почти 4 млн тонн труб. Как отметил гендиректор ТМК, инвестпрограмма на 2011 год сформирована на уровне 2010 года. В числе основных инвестпроектов текущего года названы завершение строительства электропечи на Таганрогском метзаводе, начало строительства стана на Северском трубном заводе, увеличение производительности и технологических возможностей введенного в эксплуатацию 2 года назад прямошовного стана на Волжском трубном заводе. Также в инвестпрограмму включены мероприятия, связанные «с расширением производства таких нишевых продуктов, как термокейсы Синарского трубного завода, а также строительство нарезных линий для премиальных соединений». ТМК также анонсировало план отчитаться о консолидированных итогах прошлого года на месяц раньше, чем в прошлом году – раскрытие данных за 2010 год по МСФО намечено на конец марта. /Интерфакс/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- По данным комитета автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ), продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей (LCV) в России выросли в январе 2011 года на 72% по сравнению с январем прошлого года до 127,564 тыс. штук. АЕБ ожидает дальнейшего роста рынка, а в целом по 2011 году прогнозирует увеличение продаж на 20%. /Интерфакс/
- **Группа Sollers** увеличила продажи легковых и легких коммерческих автомобилей в январе 2011 года на 47% до 4,727 тыс. /Интерфакс/

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Министерство экономики **Белоруссии** прогнозирует, что в 2011 году экспорт нефтепродуктов составит в стоимостном выражении 6,936 млрд долл. В этом году белорусские НПЗ экспортируют 2,5 млн тонн автомобильного бензина (67% от всего выпущенного объема), что на 22,9% больше по сравнению с 2010 годом. В то же время экспорт дизтоплива достигнет 4,256 млн тонн (60% от произведенного объема), что на 45,3% больше по сравнению с 2010 годом. В 2011 году белорусские НПЗ также произведут 5,3485 млн тонн топочного мазута (на 16,4% больше, чем в 2010 году), из которых 4,404 млн тонн будет экспортировано (или 82,3% от произведенного). /Интерфакс/

Денежный рынок

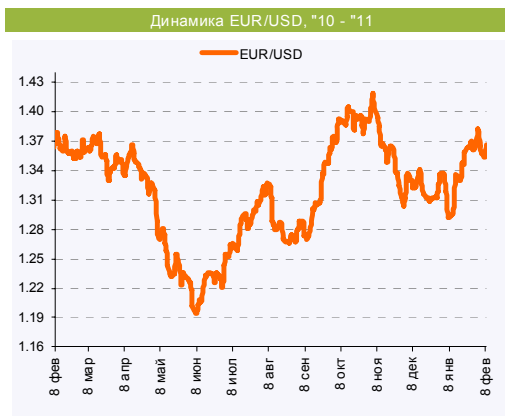
Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

Первым «подарком» в новом, по восточному календарю, году стало очередное повышение ставок Народным Банком Китая. Традиционно, решение НБК пришлось на нерабочие в Китае дни. Растущая инфляция, как следствие стимулирующих экономику мер, в последнее время все чаще и чаще вызывает озабоченность лидеров различных стран мира. Однако «Поднебесная», в отличие от экономик, находящихся еще в стадии восстановления, может себе позволить столь активные способы борьбы.

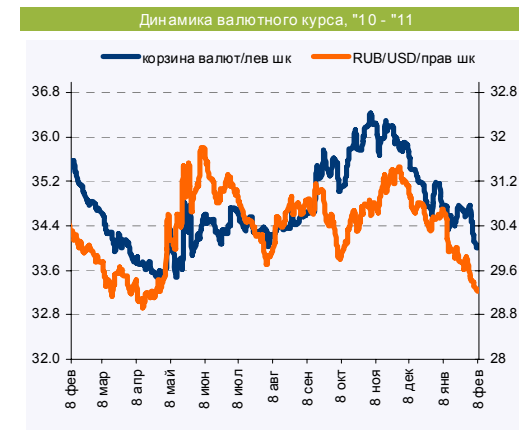
Хотя данное решение и было ожидаемым, оно не могло не привлечь внимание инвесторов. Высокая внутридневная волатильность сохраняется на международном валютном рынке. Поведение пары EUR/USD в течение вчерашних торгов в основном отыгрывало азиатские новости и небольшой блок статистики из Европы, в частности из Франции, в очередной раз разочаровавшей всех нарастающим дефицитом бюджета и отрицательным торговым балансом. При этом общая динамика позволила европейской валюте немного прибавить в весе по сравнению с долларом и закрыть день на отметке 1,363х.

Внутренний валютный рынок последнее время продолжает сохранять стабильность. Благоприятные внешние условия способствуют укреплению рубля. Объемы торгов американской валютой в секции «ТОМ» удерживаются выше среднего значения 2,5 млрд долл., варьируясь около отметки в 3 млрд долл. Стоимость доллара находилась в коридоре 29,22 – 29,31 руб., по итогам дня он смог прибавить 2 коп. по сравнению с ценой открытия. Схожая ситуация наблюдается и с бивалютной корзиной, стоимость которой не изменилась по итогам дня. Следует обратить внимание на крупную покупку долларов в середине торговой сессии как результат реакции игроков на изменение процентных ставок Китая.

Минфин, проводивший вчера аукцион по размещению временно свободных средств на депозитах, не смог полностью разместить планируемую сумму (100 млрд руб.), причиной тому стал умеренный спрос: 13 кредитных организации приняли участие, общий объем удовлетворенных заявок не превысил 78,9 млрд руб. Приток ликвидности отразился и на остатках на счетах и депозитах в ЦБ, совокупность которых в очередной раз выросла и превысила 1,5 трлн руб.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
09 фев	Аукцион по размещению ОФЗ серии 25076 в объеме 35 млрд руб.
	Аукцион по размещению ОФЗ серии 25078 в объеме 25 млрд руб.
	Частичное погашение ОФЗ 46002 на 15,5 млрд руб.
	Купонные выплаты по ОФЗ на общую сумму 12,3 млрд руб.
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов.
10 фев	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
	ЦБ проведет аукцион по размещению ОБР серии 17 в объеме 25 млрд руб.
11 фев	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.

Источник: ММББ

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Во вторник главной новостью для глобальных рынков стало решение Народного банка Китая повысить базовые ставки по депозитам и кредитам сроком на 12 месяцев на 25 б.п. с 2,75% до 3% годовых. Ключевым мотивом для подобного шага была обозначена обеспокоенность разгоном инфляции, которая всячески стремится «вырваться» за пределы озвученного целевого уровня на 2011 год – 4% (по итогам декабря 2010 года потребительская инфляция в годовом выражении составляла 4,6% годовых).

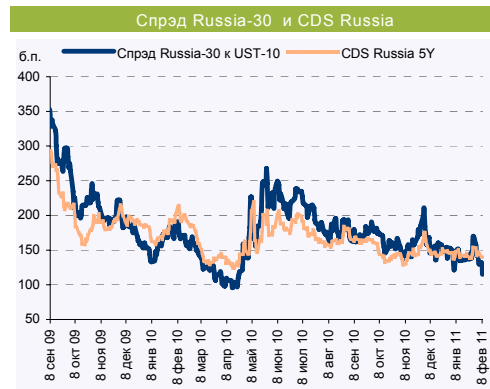
Основной резонанс на новости из Китая проявился в динамике сырьевого сегмента, где в моменте состоялась коррекция цен на нефть и отдельные металлы. Вместе с тем, для европейских и американских площадок это не стало поводом для отрицательных переоценок, здесь инициатива покупателей в рискованных активах сохранилась довольно высокой. Причем в Европе не вызвали глубоких разочарований слабые данные по промышленному производству в Германии в декабре прошлого года, которое снизилось на 1,5% при прогнозируемом росте на 0,2%. Торги вторника европейские фондовые индексы заканчивали ростом на 0,54% – 0,7%.

В США сегмент рискованных активов обеспечил инвесторам переоценку на уровне 0,42% – 0,59%, текущие значения ключевых индексов фактически вернулись к уровням середины 2008 года. С одной стороны, подобный оптимизм «подогревает» ожидания новых проявлений восстановления экономического роста, с другой – хорошие перспективы вырисовываются в части грядущих корпоративных отчетов.

Можно отметить, что на текущий момент интерес инвесторов к корпоративному сектору более выразителен, чем к гособязательствам, поскольку здесь не так явны проблемы потребности в рефинансировании, да и в части перспектив восстановления выводы делать гораздо проще, и такая тенденция распространяется глобально. При этом американский сегмент является одним из наиболее ярких примеров. Так, за вчерашний день доходности казначейских обязательств совершили мощный рывок вверх – по 10-летним UST до 3,74% годовых (+11 б.п.). Среди дополнительных причин такого движения обозначим довольно слабые результаты вчерашнего аукциона по 3-летним UST, когда при размещении бумаг на 32 млрд долл. спрос, сопоставимый с результатами январского аукциона (bid/cover 3,01 против 3,06) удалось обеспечить, предложив доходность более чем на 30 б.п. выше, чем в прошлый раз (1,34% вместо 1,03%). Однако и это не смогло «удержать» участников-нерезидентов: их доля сократилась до 27,6% с 39,4% в январе.

Исходя из того, что сегодня ожидается «продолжение» – размещение 10-летних бумаг на сумму 24 млрд долл., перспективы сегмента казначейских обязательств выглядят довольно слабыми и, если активность в части госвыкупа находящихся в обращении UST останется на столь же скромном уровне, дальнейшего роста доходностей, особенно долгосрочных, treasuries не избежать.

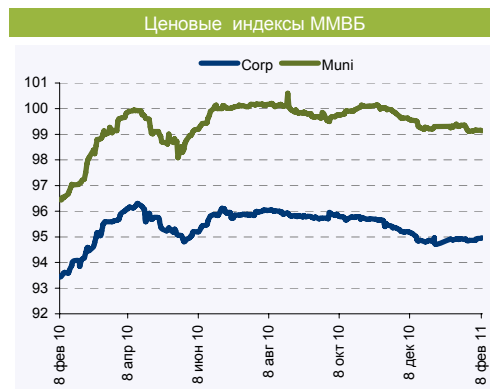
Для российских еврооблигаций вчерашний день был довольно



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

насыщенным. Суверенные бумаги Russia-30 начали день с восстановления котировок после продаж понедельника и продвинулись от 114,75% до 115,125%, которые стали максимумом дня. Причем, оценивая реакцию на новости из Китая, можно сказать, что она фактически отсутствовала, вероятно, по причине того, что и сырьевые рынки, в частности нефтяной сегмент, довольно быстро «переварили» это, избежав серьезных отрицательных переоценок. Более неприятным для российских суверенных евробондов оказалась динамика казначейских обязательств США: обвал цен UST привел к небольшой коррекции Russia-30 – при закрытии котировки были на уровне 114,875%.

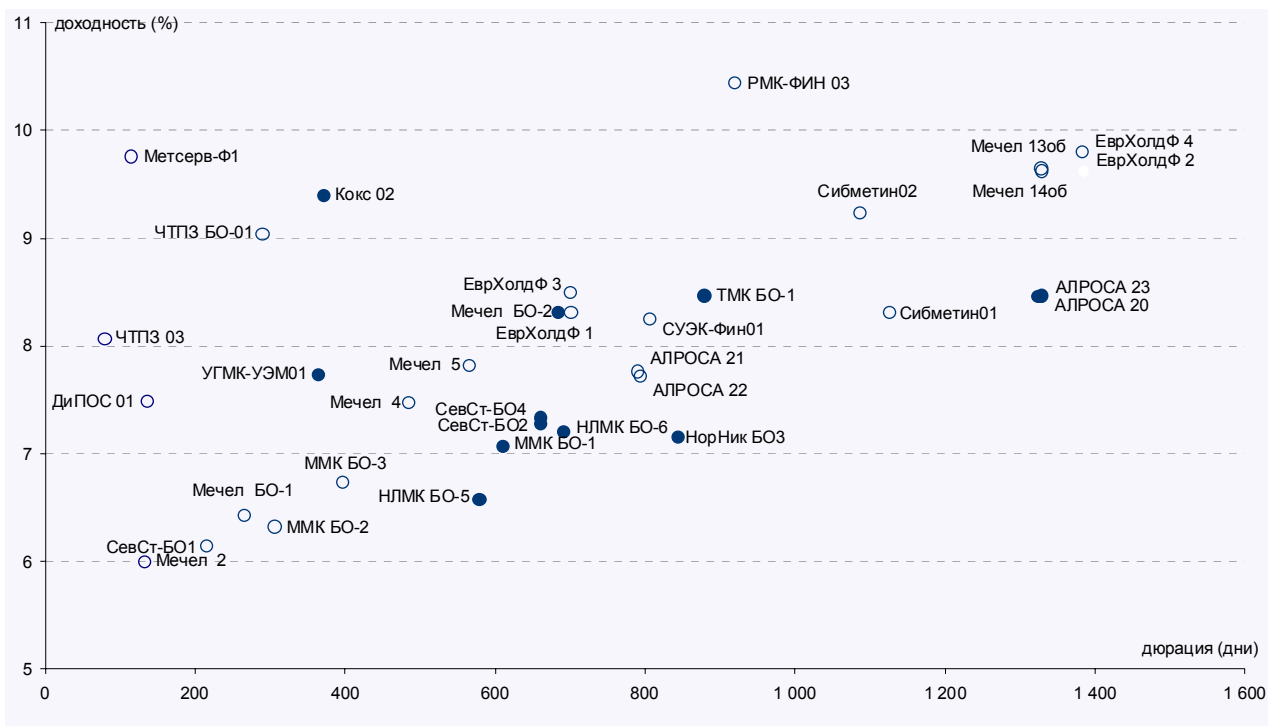
В корпоративном сегменте покупатели разогнали котировки по наиболее ликвидным выпускам в среднем на 1%, однако в конце дня последовала незначительная фиксация прибыли – в пределах 25 б.п. В центре спроса находились бумаги Северстали, Евраза, ТНК-ВР, ВЭБа, ВымпелКома, а также не спадает ажиотаж в выпусках Промсвязьбанк-15 и Промсвязьбанк-16, Z-спред которых за последнее время сузился до 610 б.п., сократив премию к «senior» бумагам до 100 б.п., исходя из чего справедливой, на наш взгляд, выглядит фиксация прибыли в субординированных бондах.

Кроме того, высокая активность участников наблюдалась в процессе появления на рынке нового выпуска горно-металлургического холдинга Метинвест (750 млн долл. по цене 98,72% от номинала с полугодовым купоном 8,75% годовых). Бумаги не только были размещены без какой-либо премии к уже торгующемуся выпуску компании Метинвест-15, но и весьма уверенно продвинулись в первый день торгов к 100,125% от номинала, «подтягивая» за собой как «родственные» бумаги, которые подорожали на 1%, так и других украинских корпоратов.

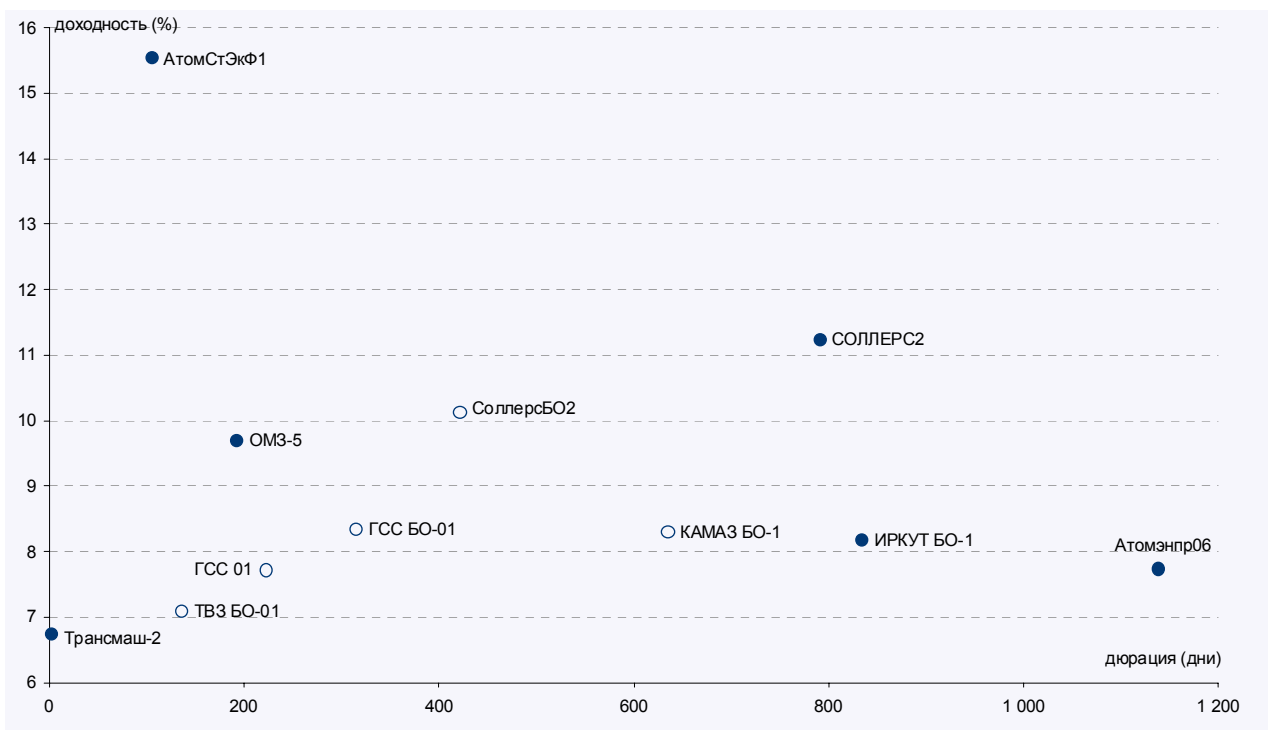
В рублевом сегменте на вторичном рынке не наблюдалось особого оптимизма: преобладающие сделки сопровождалась отрицательной переоценкой. Судя по всему, идея постепенной фиксации прибыли на ожиданиях ужесточения процентной политики Банком России становится все более распространенной, а новости из Китая только внесли дополнительный ажиотаж. Хотя в ряде случаев цены удастся сохранить без серьезных изменений.

Мы допускаем, что в качестве неявного сигнала возможного роста ставок в ближайшей перспективе можно обозначить инициативу Минфина по увеличению объема предложения с 40 до 60 млрд руб. на сегодняшних аукционах. При этом ориентиры по ставкам не предполагают наличия каких-либо рыночных премий: 7% – 7,1% для бумаг серии 25076, которые вчера торговались с доходностью 7,08% и 6,4% – 6,45% – для выпуска 25078, где доходность вчера была на уровне 6,46% годовых. Вместе с тем, запас ликвидности, безусловно, формирует комфортные условия для нового предложения, и мы полагаем, что большая часть предложенных бумаг будет размещена.

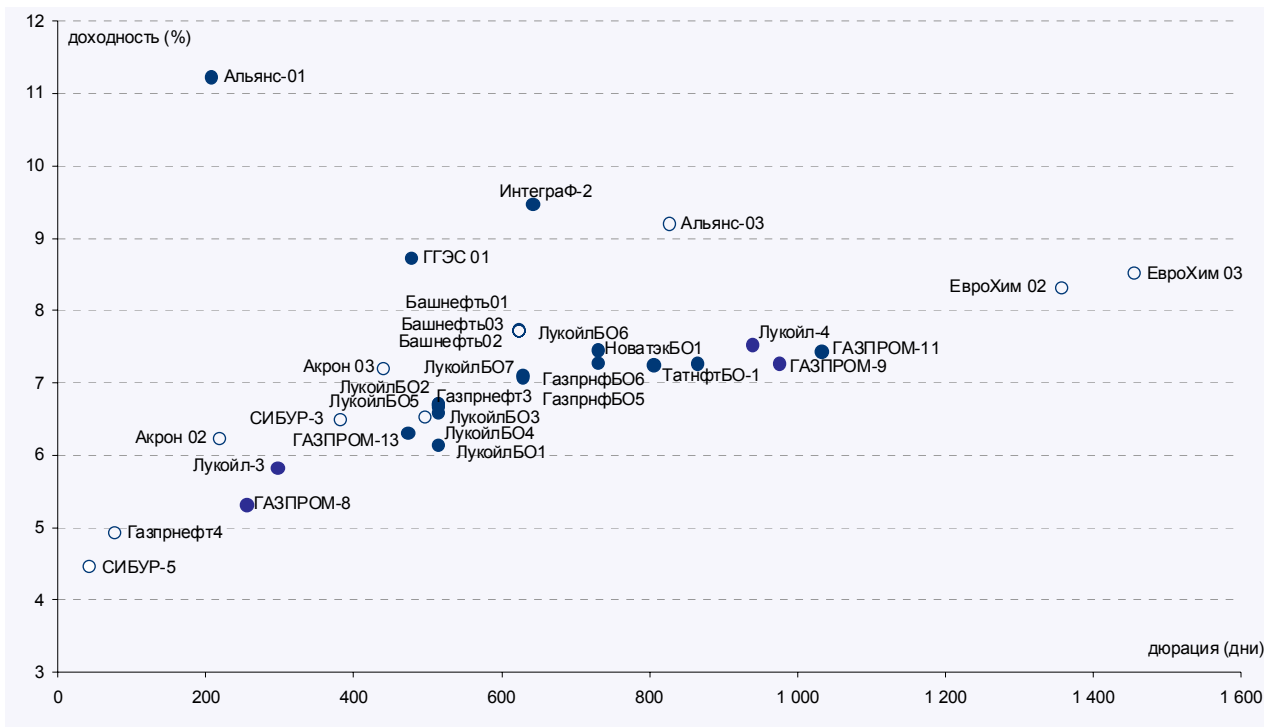
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



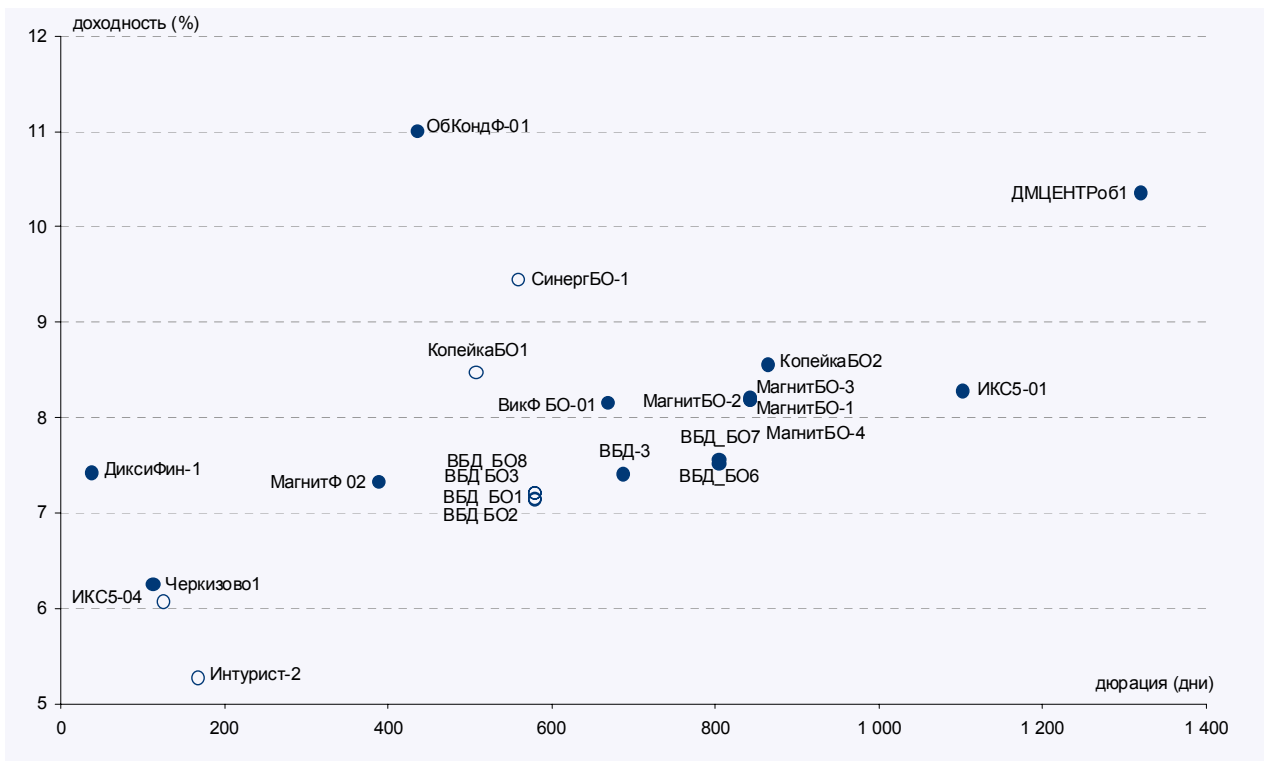
Машиностроение



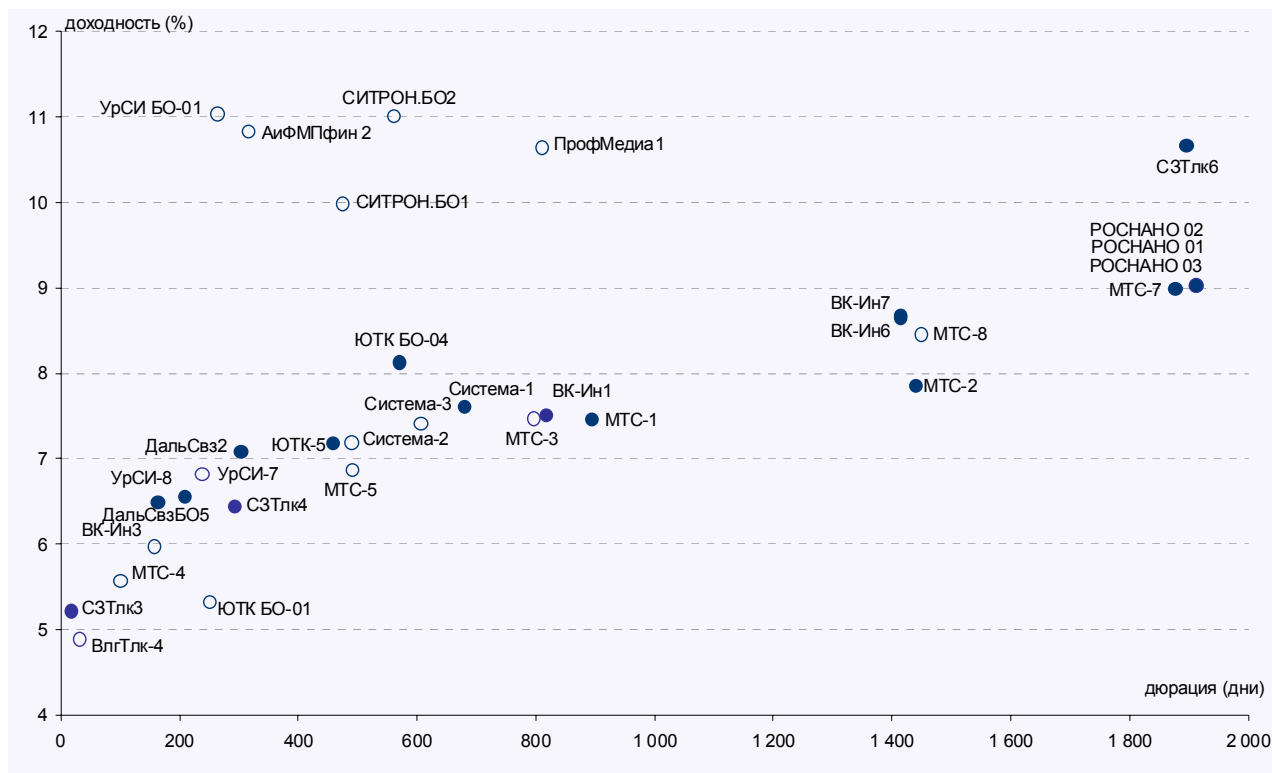
Нефтегазовый сектор, Химия



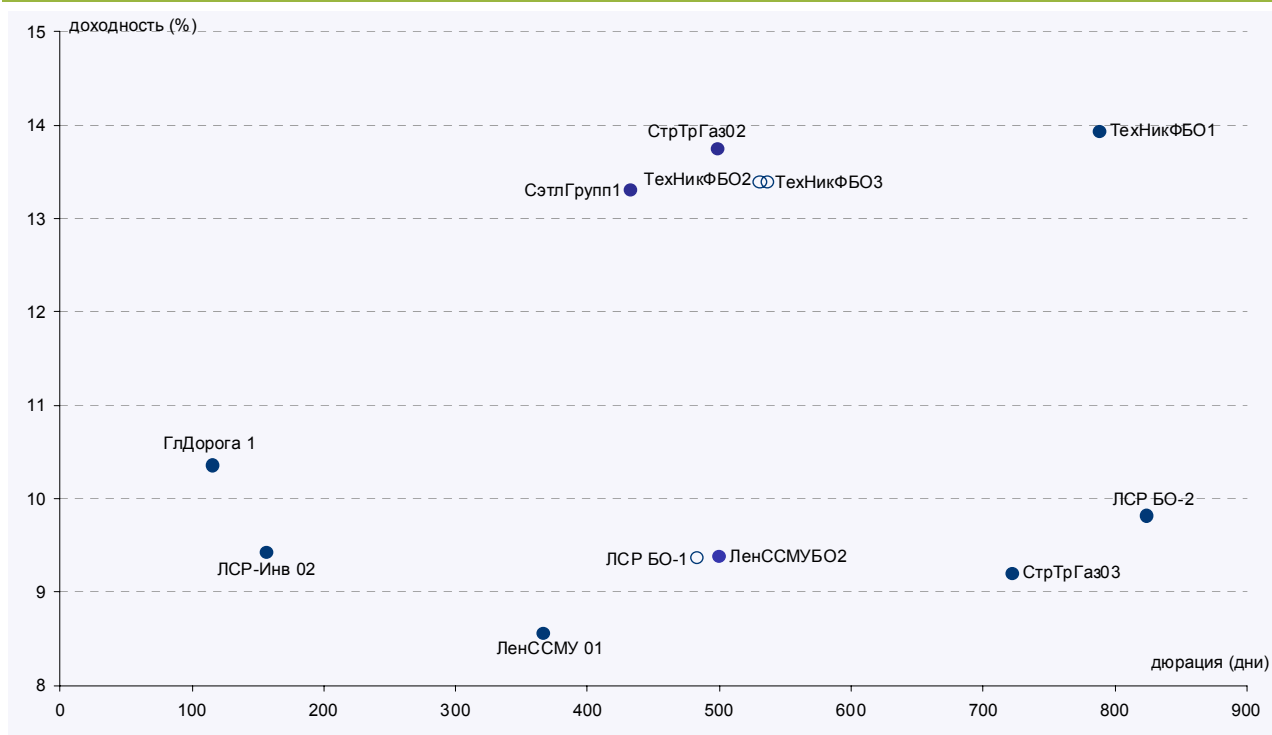
Потребсектор и АПК, Ритэйл



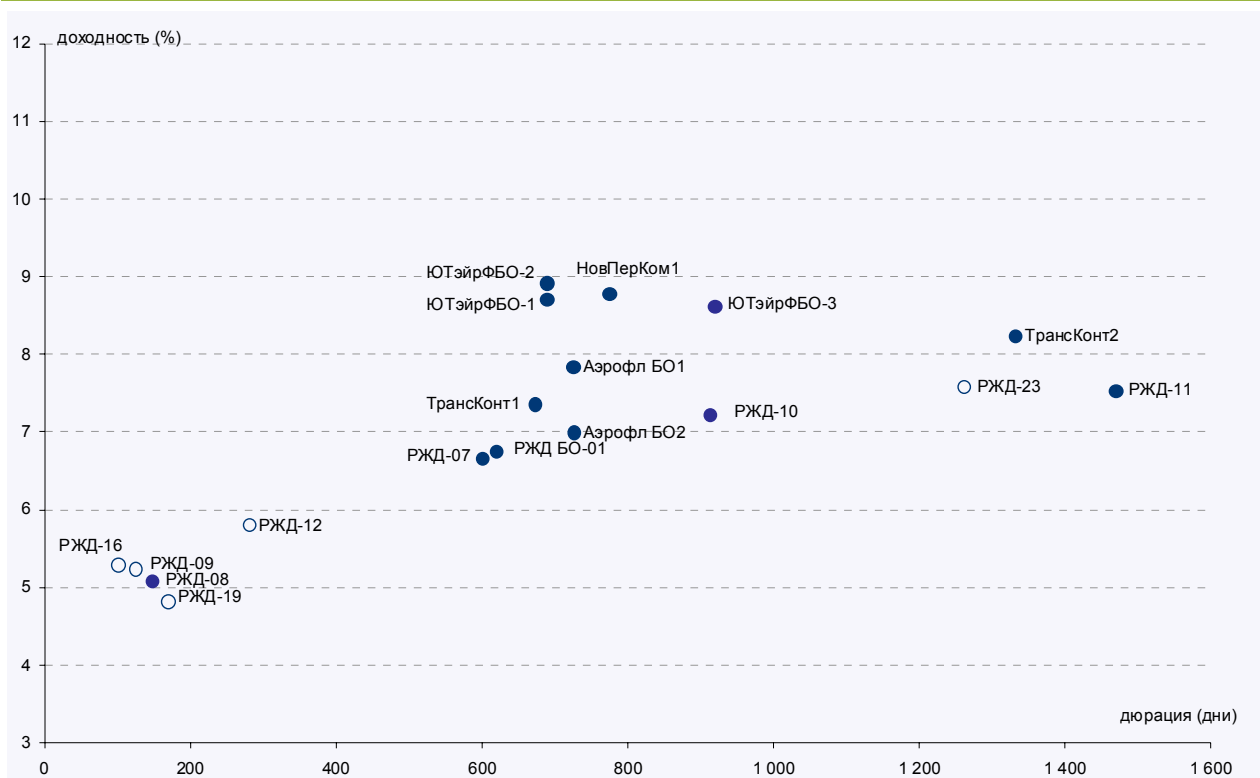
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



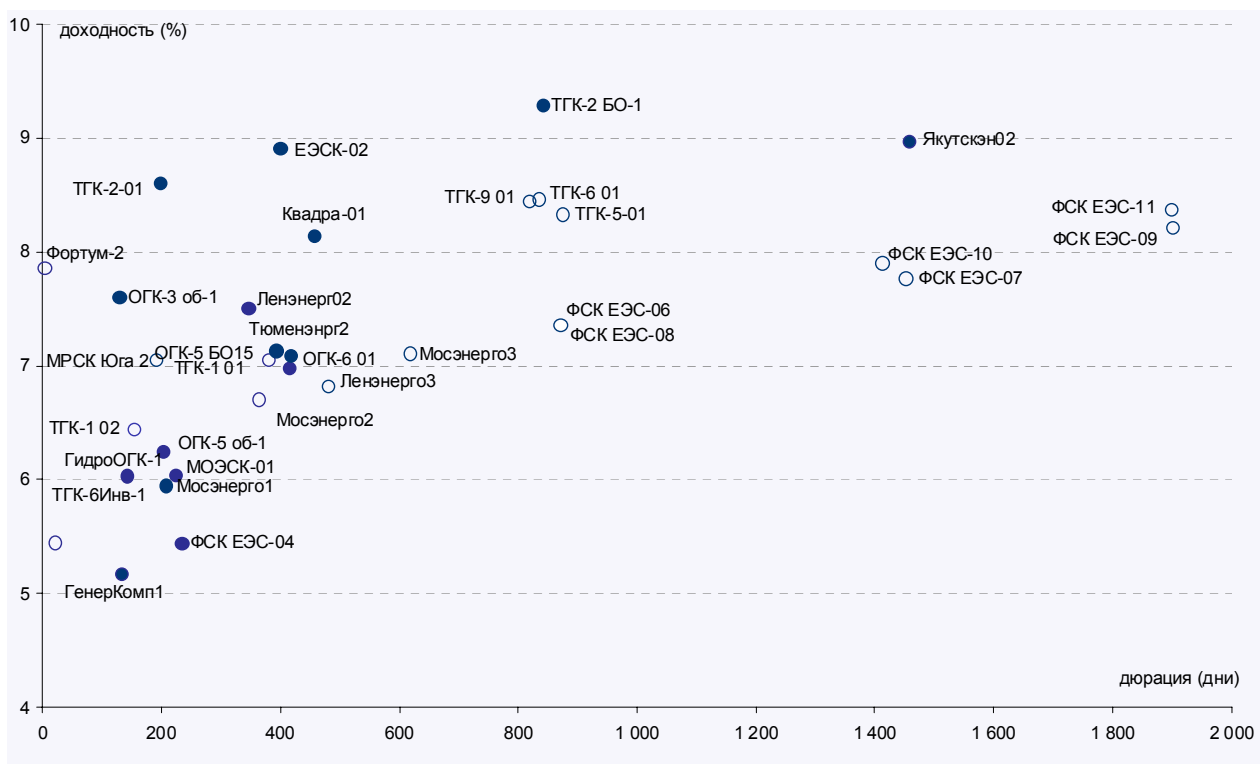
Строительство, девелопмент и стройматериалы



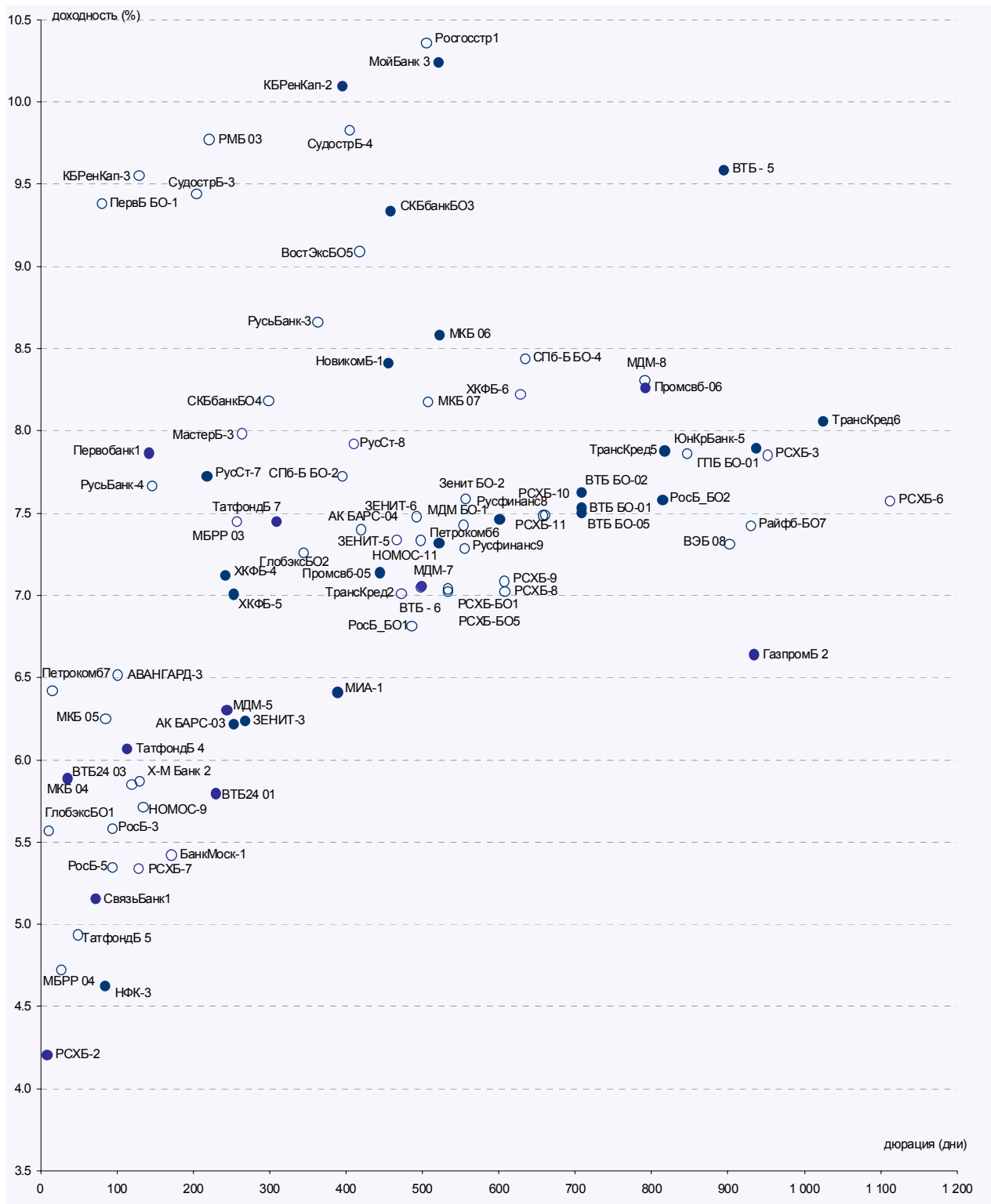
Транспорт



Энергетика

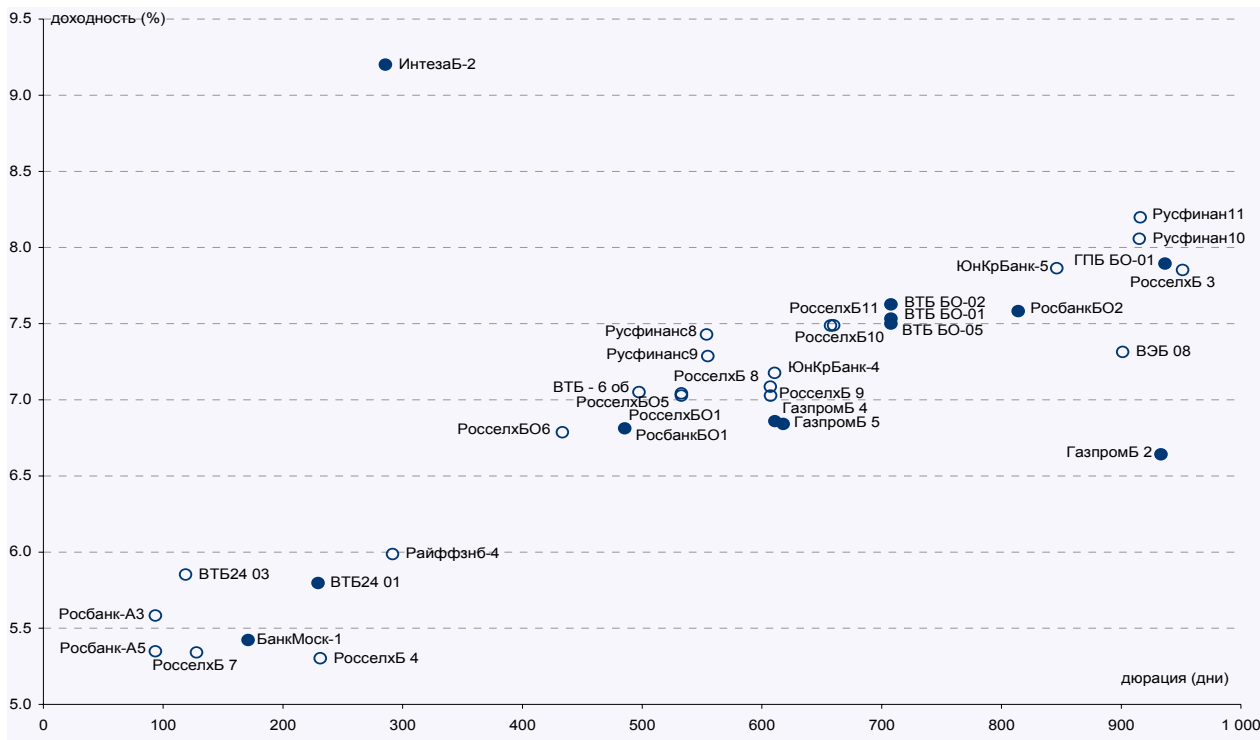


Финансовый сектор

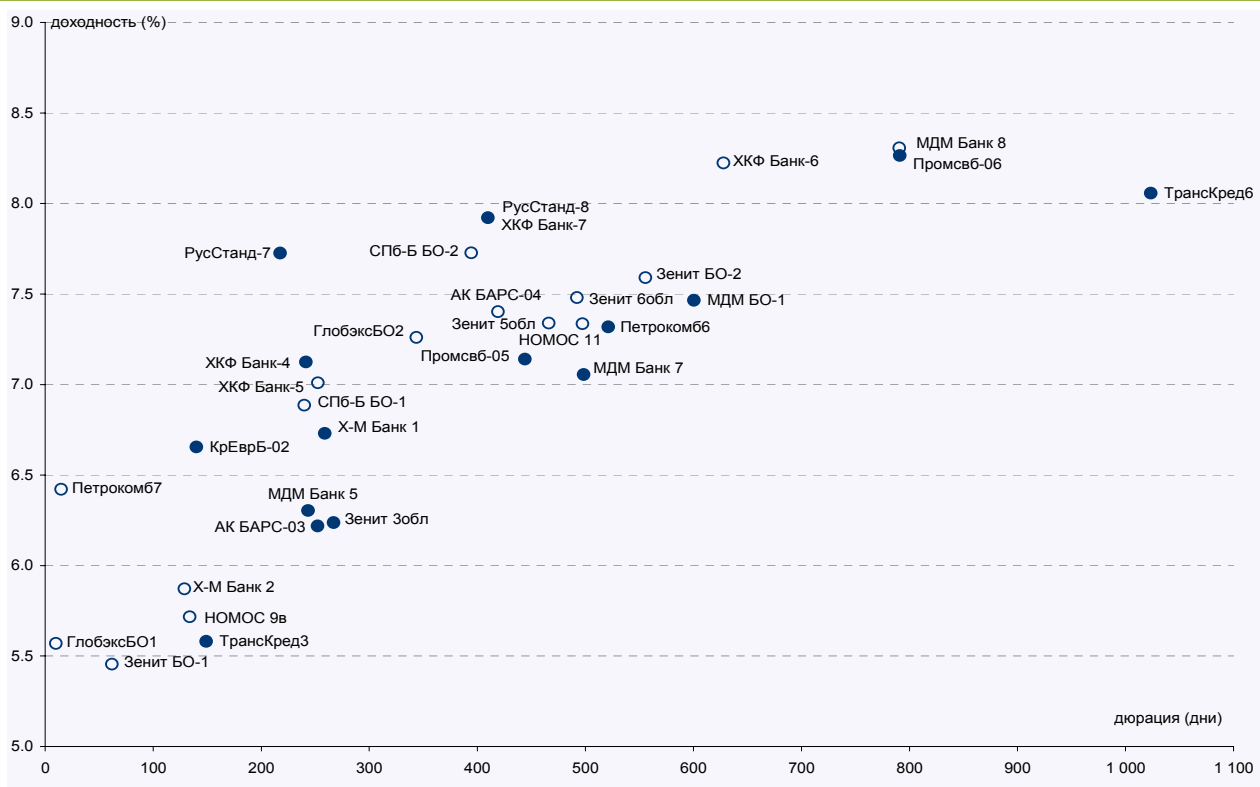


09 февраля 2011 года

Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»

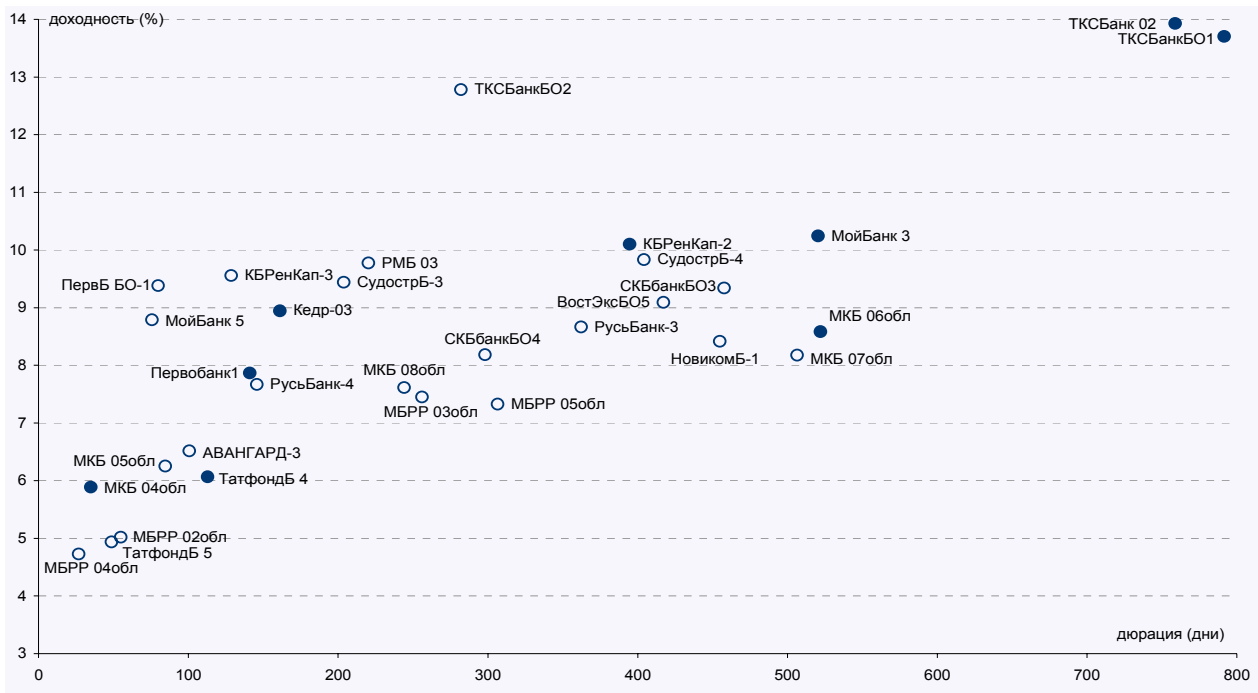


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

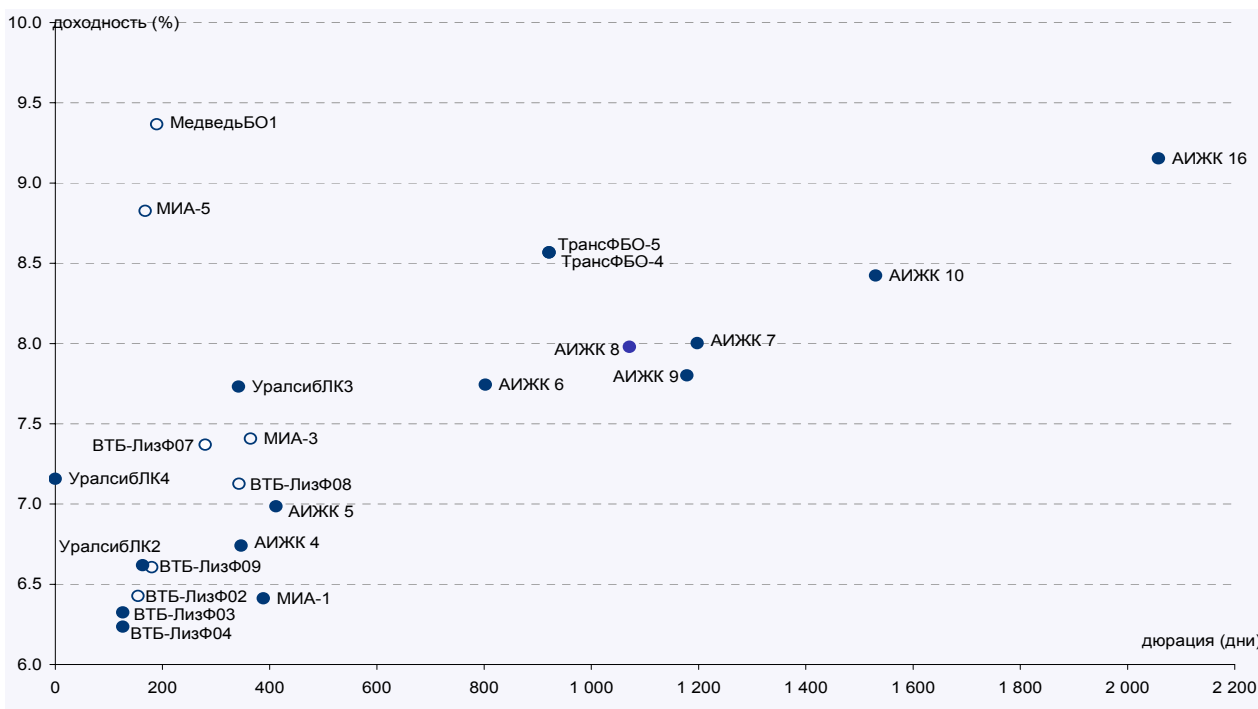


09 февраля 2011 года

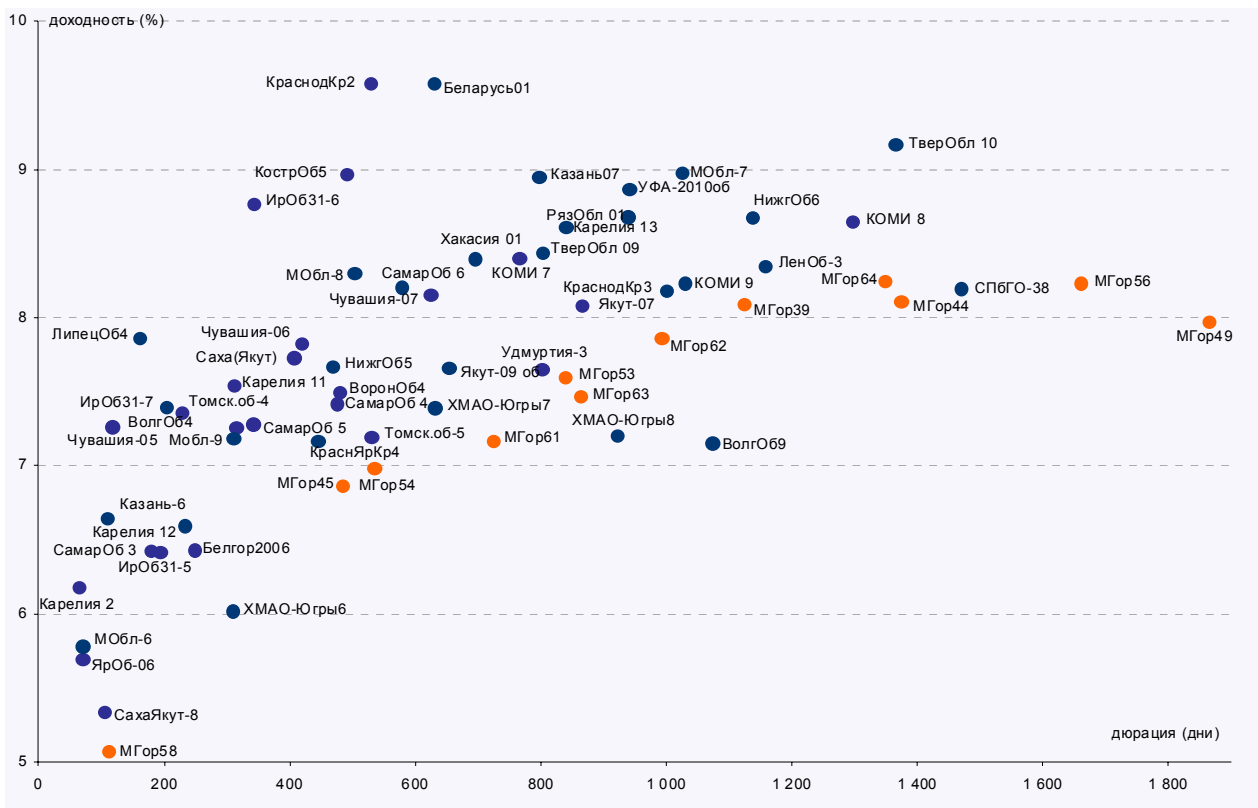
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



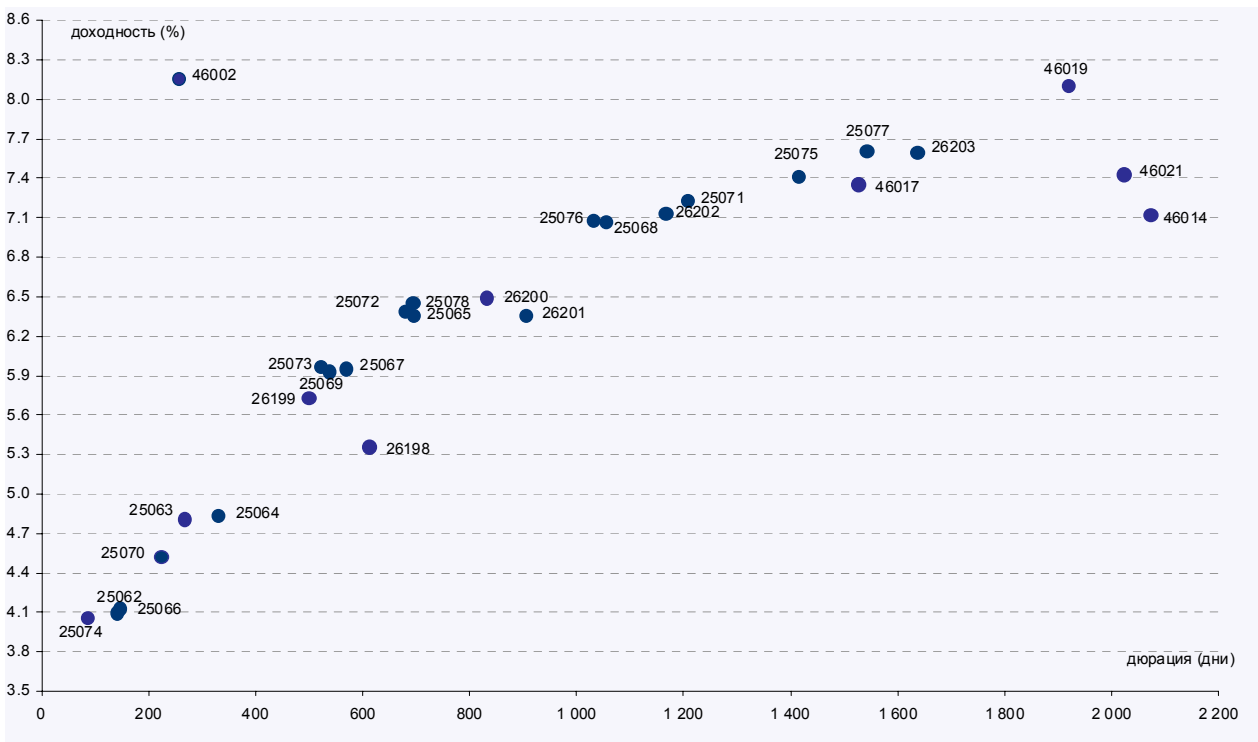
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



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
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@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
Начальник Управления продаж	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.