

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

9 июня 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: ОТП Банк, АК БАРС Банк.
- Повышение рейтинга СКБ-Банка: ограниченный потенциал для роста котировок.
- Башнефть: итоги 1 квартала 2011 года.
- Банк «Санкт-Петербург».

Денежный рынок.....стр 7

- Инвесторы ждут от Ж.-К. Трише комментариев к дальнейшей монетарной политике.
- Рубль – стабильно крепкий.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: поводов для роста практически нет.
- Российские еврооблигации: поддержка со стороны ОПЕК и сырьевых площадок.
- Рублевые облигации: инвесторы не готовы покупать длинные ОФЗ, распродажа в ЛУКОЙЛе и покупки в Стройтрансгазе.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,94%	-6	-43
Russia-30	4,32%	-2	-51
ОФЗ 25068	6,49%	5	-64
ОФЗ 25077	7,41%	-1	n/a
Газпромф4	8,28%	5	262
РЖД-10	6,65%	-4	-70
АИЖК-8	7,52%	0	-43
ВЭБ 08	6,78%	-20	n/a
Россельхб-8	6,40%	-3	-46
МосОбл-8	7,24%	0	-128
Мгср62	6,58%	-1	-84

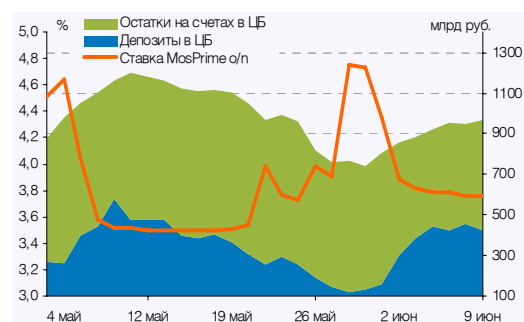
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,39%	3	68
iTRAXX XOVER S15 5Y	392,50	7	-46
CDX XO 5Y	185,50	6	21

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 664,83	0,1%	-1,4%
RTS	1 911,41	0,4%	8,0%
S&P 500	1 279,56	-0,4%	1,7%
DAX	7 060,23	-0,6%	2,1%
NIKKEI	9 449,46	0,1%	-8,7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	115,55	0,9%	27,8%
Нефть WTI	100,74	1,7%	12,1%
Золото	1 537,65	-0,4%	9,5%
Никель LME 3 M	22 684	0,4%	-6,7%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Минфина, объем внутреннего долга РФ в госбумагах в январе–мае 2011 года увеличился на 470,2 млрд руб. или на 19,1% – до 2 931,8 млрд руб., в том числе за май госдолг увеличился на 113,8 млрд руб. или на 4,0%. Чистое привлечение средств в федеральный бюджет через размещение гособлигаций за первые пять месяцев текущего года составило 473,3 млрд руб. С учетом расходов на обслуживание бумаг чистое поступление в бюджет по операциям с рублевыми госбумагами составило 405,2 млрд руб.
- Всемирный банк (ВБ) улучшил прогноз по инфляции в России в 2011 году до 7,5–8%, но считает маловероятным достижение официального целевого показателя в 6,5–7,5%.
- По предварительным данным Банка России, реальный эффективный курс рубля к корзине валют государств – основных торговых партнеров России в январе–мае 2011 года вырос на 7,0% по отношению к декабрю 2010 года.
- По оценке Росстата, инфляция в России за период с 31 мая по 6 июня 2011 года составила 0,1%, с начала месяца – 0,1%, с начала года – 4,8% (в 2010 году с начала месяца – 0,1%, с начала года – 4,1%, в целом за июнь – 0,4%).

Купоны, оферты, размещения

- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25079** средневзвешенная цена составила 99,82% от номинала, что соответствует доходности 7,18% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 99,7883% от номинала, что соответствует доходности 7,18% годовых. Всего было продано бумаг на общую сумму 19,491 млрд руб. при спросе 46,125 млрд руб. по номиналу и объеме предложения 20 млрд руб. Выручка от аукциона составила 19,482 млрд руб.
- Объем спроса на **ОФЗ серии 26206** составил 13,035 млрд руб. против предложенных к размещению 20 млрд руб. Объем размещения составил 11,735 млрд руб. Цена отсечения составила 98,9972% от номинала, средневзвешенная цена – 99,0330% от номинала. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 7,75% годовых.
- Вчера была открыта книга на дебютный выпуск облигаций **Буровая компания Евразия** («ВВ» Fitch). Эмитент размещает облигации объемом в 5 млрд руб. сроком на 7 лет и офертой через 5 лет. Бумаги предлагаются с купоном в 9,0–9,50% годовых (УТР 9,20–9,72%). Книга заявок будет закрыта 27 июня, а размещение запланировано на 29 июня.
- Спрос на облигации **Мечела** серии 17 и серии 18 общим объемом 10 млрд руб. превысил 22 млрд руб. Книга заявок на ценные бумаги была закрыта 7 июня. Ставка купона по облигациям на период до оферты (5 лет) была установлена в размере 8,4% годовых. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится сегодня, 9 июня 2011 года. Компания, оценив объем спроса, также открыла книгу заявок на облигации **серии 19**. Сбор заявок инвесторов будет осуществляться сегодня в период с 11:00 до 17:00. Размещение облигаций на бирже запланировано на 14 июня 2011 года. Бумаги включены в котировальный список «А1» ФБ ММВБ.
- Ориентир ставки купона по облигациям **ОАО «Нефтяная компания «Альянс»** серии 04 объемом 5 млрд руб. снижен до 9,25%–9,50% годовых. Ранее первоначальный диапазон по ставке находился на уровне 9,5%–10% годовых. Закрытие книги состоится сегодня. Техническое размещение на ФБ ММВБ запланировано на 14 июня 2011 года. Срок обращения займа составляет 10 лет, предусмотрена 5–летняя оферта.
- **Лизинговая компания УРАЛСИБ** в июне – первой половине июля 2011 года планирует осуществить сбор заявок потенциальных инвесторов на биржевые облигации серии БО–04 общим объемом 3 млрд руб. сроком на 3 года, оферта не предусмотрена. Ориентир организатора по ставке находится в диапазоне 8,5% – 8,8% годовых, что соответствует доходности к погашению 8,77% – 9,09% годовых. Облигации имеют амортизационную структуру погашения номинальной стоимости: по 83,30 руб. (8,33% от номинала)

погашаются в даты выплаты 1–11 купонов, 83,70 руб. (8,37% от номинала) – в дату выплаты 12 купона. Размещение облигаций на ФБ ММВБ будет проходить в списке «В», в дальнейшем планируется листинг «А1». Кроме того, ожидается включение ценных бумаг в ломбардный список ЦБ.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch Ratings изменило прогноз по долгосрочным рейтингам **«ОТП Банка»** с «негативного» на «стабильный». Долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валютах подтверждены на уровне «BB».
- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **АК БАРС Банка** на уровне «BB» со «Стабильным» прогнозом. Рейтинги Банка отражают потенциал поддержки со стороны правительства Республики Татарстан. Мнение Fitch о высокой готовности оказать поддержку основано на прямом и косвенном акционерном контроле со стороны республики, ее сильном представительстве в совете директоров, истории предоставления ликвидности и взносов капитала, а также системной значимости банка для региона. Индивидуальный рейтинг «D/E» отражает умеренное генерирование капитала за счет прибыли, высокие уровни концентрации, существенную долю обесценившихся кредитов, значительные непрофильные активы и повышенный рыночный риск. В то же время рейтинг учитывает крупную клиентскую базу АК БАРС Банка в республике и умеренные потребности в рефинансировании на финансовых рынках.

Повышение рейтинга СКБ–Банка: ограниченный потенциал для роста котировок.

Агентство Moody's повысило долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте и рейтинг долговых обязательств в национальной валюте СКБ–Банка с «B2» до «B1». Рейтинг финансовой устойчивости и краткосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте были подтверждены на уровне «E+» и «Not Prime» соответственно. Агентство также присвоило Банку долгосрочный и краткосрочный рейтинг депозитов в национальной валюте на уровне «B1/Not Prime». Прогноз по всем долгосрочным рейтингам – «Стабильный».

Отдельные показатели деятельности СКБ-Банка по МСФО			
Рейтинги (M / S&P / F)	B1 / - / B		
Показатели отчетности, млн руб.	2009	2010	%
Активы	59 391	82 897	40%
Кредиты (net)	30 692	48 889	59%
Кредиты (gross)	33 758	52 451	55%
доля в активах	51,7%	59,0%	---
NPL (>90дн.)	8,4%	6,1%	---
уровень резервов	9,1%	6,8%	---
Вложения в финансовые активы	10 877	13 850	27%
доля в активах	18,3%	16,7%	---
Средства клиентов	44 271	61 173	38%
доля в активах	74,5%	73,8%	---
Коэффициент достаточности общего капитала	17,0%	12,8%	---
Чистые процентные доходы (до резервов)	2 687	3 450	17%
Прибыль	156	712	145%
Качественные показатели деятельности	2009	2010	%
Рентабельность собственных средств	2,9%	12,4%	9,5%
Рентабельность активов	0,3%	1,0%	0,7%
C / I	55,9%	65,2%	9,2%
NIM	6,1%	5,7%	-0,4%

Источник: Данные Банка, расчеты НОМОС–БАНКа

В целом, повышение рейтинга мы рассматриваем как подтверждение достигнутых успехов Банка даже несмотря на сложности кризисного и посткризисного периода. Напомним, в прошлом году активы Эмитента выросли на 40%, кредитный портфель (gross) – на 55%. На текущий год у СКБ–Банка запланирован рост бизнеса на уровне

45%. Несмотря на то, что Банк занимает 46 место в ранкинге российских банков, основной группе инвесторов его логотип не «примелькался», что связано с отсутствием стремления у Кредитной организации выходить на рынки Москвы и Санкт-Петербурга, которые менеджмент не рассматривает в качестве приоритетных. С учетом ориентированности на мелкую розницу (кредиты от 50 до 200 тыс. руб.) Банк охотнее идет в небольшие города (от 50 тыс. населения) с более «дисциплинированным» клиентом, под которого «заточены» его скорринговые модели. Модель развития напоминает Банк Восточный Экспресс («В2»), только на Дальний Восток выходить Эмитент собирается в текущем году. Консервативная модель развития и приводит к низкому уровню NPL (90+) – 6,1% на конец 2010 года. Интересно, что основное давление на показатель оказывают отнюдь не розничные кредиты, на которые приходится порядка половины кредитного портфеля, – здесь NPL складывается на уровне 6%. Ключевым фактором стало финансирование малого и среднего бизнеса (менее 20% портфеля), где доля «неработающих» кредитов составила 9%. По оценке Банка, это связано с уязвимым положением последнего во время кризиса, когда при довольно агрессивной стратегии развития компании столкнулись с неплатежами и отсутствием заказов. Смягчили данный показатель корпоративные кредиты (менее 40% портфеля), где NPL составляет порядка 3%.

С точки зрения корпоративного бизнеса, важным для оценки финансовой устойчивости является тот фактор, что ТМК, аффилированная с Банком через основного (72,72%) собственника Кредитной организации Д.Пумпянского, не является стратегическим заемщиком. Последнее могло бы как усилить (годовая выручка компании 3,4 млрд долл.) кредитный портфель СКБ-Банка, так и ослабить в силу непрозрачных условий предоставления средств. По словам менеджмента, участие Д.Пумпянского в бизнесе Банка ограничивается Советом Директоров. При этом ощущается серьезная поддержка при формировании капитала Эмитента. В частности, на июнь текущего года запланировано его пополнение через субординированный заем в размере 1,4 млрд руб. (предварительные данные).

В целом, акционерную структуру Банка мы оцениваем как достаточно сильную, что также, видимо, оказало влияние на формирование рейтинга. Напомним, что блокпакет (25%+1акция) принадлежит ЕБРР, и в 2007–2008 годах Эмитент получил от данной международной организации пополнение капитала на 1,3 млрд руб. Участие в доэмиссиях происходит у собственников на паритетных началах. В 4 квартале 2011 года возможно очередное вливание в капитал 1 уровня. Условия исполнения нормативов ЦБ для Банка, в силу заметно выше среднеотраслевых темпов роста, становятся актуальными для Эмитента. Напомним, Н1 сейчас него находится на уровне 12,5% (при минимально допустимых 10%).

Также в пользу кредитного профиля Банка говорит запас ликвидности: объем денежных средств и их эквивалентов поддерживается на уровне около 10% от совокупных активов. Еще около 15% приходится на портфель ценных бумаг, который почти в равных долях формируют госдолг, обязательства банков и корпоративные бумаги (преимущественно «голубые фишки»). Таким образом, «запас прочности» у СКБ-Банка существенный. Можно было с большей скептичностью относиться к его размерам с учетом того, что до 75% пассивов сформировано средствами клиентов (из них почти 60% – средства физлиц), однако политика Банка направлена на привлечение долгосрочного фондирования (сроком до 3 лет) за счет данного источника, и это ему удастся. Последнее уравнивает долгосрочную структуру кредитного портфеля.

В силу превалирующего финансирования деятельности за счет клиентских средств, долговая нагрузка Эмитента невелика: в настоящее время на рынке обращается 3 облигационных займа на общую сумму 7 млрд руб. Объем обязательств для исполнения по ним на текущий год более чем скромный – исполнение в декабре oferty по выпуску серии БО–04 на сумму 2 млрд руб. Кроме того, на подходе размещение займа серии БО–06 также на 2 млрд руб.

Для новых облигаций повышение рейтинга будет к стати в силу соответствия теперь одной из оценок (у Fitch она пока остается на уровне «В») критериям для вхождения в Ломбардный список. Касательно уже обращающихся бумаг, можно ожидать повышения их ликвидности, а также ограниченный рост котировок. Тем не менее, потенциал для последнего сдерживается в силу сложившегося малого спреда к бумагам МКБ (B1 / – / B+). Маловероятно, что мы увидим снижение доходности более 10 б.п.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **Банка «Санкт-Петербург»** по МСФО за 1 квартал 2011 года выросла в 6 раз по сравнению с результатом 1 квартала 2010 года и составила 2,1 млрд руб. Чистые процентные доходы Банка за 1 квартал 2011 года увеличились на 5,9% по сравнению с доходами за аналогичный период прошлого года и составили 3,3 млрд руб. Уровень чистой процентной маржи (NIM) за 1 квартал 2011 года составил 5%, увеличившись на 0,33 п.п. по сравнению с NIM за 4 квартал 2010 года. Чистые комиссионные доходы за 1 квартал 2011 года составили 439,1 млн руб. (+30,2% по сравнению с 1 кварталом 2010 года; -17,9% по сравнению с 4 кварталом 2010 года). На 1 апреля 2011 года отношение издержек к доходам (C/I) Банка составило 26,2% (35,8% за 4 квартал 2010 года; 30,0% за 2010 год). За 1 квартал 2011 года активы Банка увеличились до 282,4 млрд рублей (+3,6% по сравнению с 1 января 2011 года; +21,7% по сравнению с 1 апреля 2010 года). За первые 3 месяца 2011 года кредитный портфель Банка «Санкт-Петербург» увеличился на 5,2% и на 1 апреля 2011 года составил 212,8 млрд руб. Рентабельность капитала за 1 квартал 2011 года составила 28,6%. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Башнефть: итоги 1 квартала 2011 года.

Вчера Башнефть объявила ожидаемо сильные финансовые результаты за 1 квартал 2011 года по МСФО: выручка Компании демонстрирует уверенный рост, маржинальность бизнеса сохраняется на высоком уровне, долговая нагрузка снижается. Обо всем подробнее.

Финансовые результаты Башнефть (МСФО)				
млн долл.	1 кв. 2011	1 кв. 2010	2010	1 кв. 2011/ 1 кв. 2010
Основные финансовые показатели				
Выручка	4 135	2 912	13 341	42,0%
Операционная прибыль	668	440	2 270	51,8%
EBITDA	856	614	2 981	39,4%
Операционный денежный поток	181	-194	1 400	-
Чистая прибыль	434	296	1 549	46,6%
% расходы	118	60	357	96,7%
Показатели эффективности				
Operation margin	16,2%	15,1%	17,0%	1,1 п.п.
EBITDA margin	20,7%	21,1%	22,3%	-0,4 п.п.
Net profit margin	10,5%	10,2%	11,6%	0,3 п.п.
Основные балансовые показатели				
	1 кв. 2011	1 кв. 2010	2010	1 кв. 2011/ 2010
Активы	16 584	-	14 991	10,6%
Внеоборотные активы	12 196	-	11 239	8,5%
Основные средства	10 813	-	9 552	13,2%
Денежные средства и их эквиваленты	873	-	1 067	-18,2%
Финансовый долг	4 174	-	3 913	6,7%
краткосрочный	833	-	795	4,8%
долгосрочный	3 341	-	3 118	7,2%
Чистый долг	3 301	-	2 846	16,0%
Показатели покрытия долга				
Debt/EBITDA	1,22	-	1,31	-
Net debt/EBITDA	0,96	-	0,95	-
EBITDA/%	7,25	-	8,35	-
Debt/Assets	0,25	-	0,26	-

Источник: Данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Итак, за январь–март 2011 года выручка Группы возросла на 42% до 4,135 млрд долл. относительно аналогичного периода 2010 года, что было обусловлено позитивной динамикой операционных показателей и высоким уровнем мировых цен на «черное золото» (Urals прибавил в цене за отчетный период на 38,5% до 102,2 долл./барр.). В 1 квартале 2011 года Компания нарастила добычу нефти на 9,1% до 3,68 млн тонн относительно 1 квартала 2010 года, тем самым сохранив лидерство в отрасли по темпу роста. При этом объем переработки нефти составил 4,99 млн тонн, что больше на 3,8% в сравнении с сопоставимым периодом прошлого года. Между тем, Компания решила воспользоваться благоприятной внешней ценовой конъюнктурой, нарастив экспорт нефтепродуктов в рассматриваемом периоде (доля экспорта в выручке за год возросла с 41% до 50%).

На фоне столь успешных операционных результатов норма прибыли Компании выглядела вполне достойно. Так, показатель EBITDA увеличился на 39,4% до 856 млн долл., а рентабельность EBITDA составила 21,1%, немного сократившись на 0,4 п.п. к аналогичному периоду 2010 года. Операционный денежный поток по итогам квартала вышел в положительную зону – 181 млн долл. против отрицательного значения годом ранее в «–194 млн долл.». Указанных средств хватало с запасом на финансирование капитальных расходов, которые в отчетном периоде составили 174 млн долл. За квартал размер долгового портфеля изменился не значительно и составил 4,2 млрд долл. против 3,9 млрд долл. на конец прошедшего года. За счет роста маржинальности, отмеченного выше, метрика Debt/EBITDA сократилась с 1,3х ('10 г.) до 1,2х. Принимая во внимание преимущественно долгосрочную структуру долга, мы не видим рисков рефинансирования для Башнефти. Учитывая необходимые инвестиции в развитие месторождения Трибса и Титов, которые оцениваются на уровне 6 млрд долл., стоит ждать в ближайшее время новых привлечений от Компании.

Все три выпуска Башнефти, несмотря на сильные финансы Эмитента, мы считаем несколько переоцененными. Так, последние сделки с бондами проходили на следующих уровнях: 6,97–6,99% (12.2016).

Александр Полютков
Polyutov_AV@nomos.ru
Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

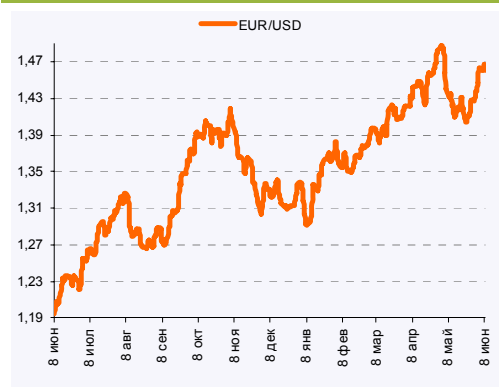
Европейская макростатистика, на которую в последнее время инвесторы практически не обращали внимание, что позволяло европейской валюте практически безапелляционно укрепляться против доллара, вчера, наконец, заставила задуматься не только о состоянии экономики региона, но и даже стала поводом для небольшой коррекции. Однако по порядку: первыми в очереди стали данные о внешнеэкономической деятельности Германии, продемонстрировавшие ухудшение ситуации. Так, торговый баланс сократился на 3,2 млрд евро и составил 12 млрд евро (при прогнозе 13,8 млрд евро), экспорт снизился на 5,5 %, а импорт всего на 2,5%. Франция отчиталась по тем же показателям чуть позже, при этом, картина выглядела практически аналогично: снижение объемов импорта и экспорта. Единственным существенным отличием является отрицательное сальдо торгового баланса. Следует отметить, что во Франции импорт всегда преобладал над экспортом, но за последний год ситуация имеет стабильно-негативную динамику, при которой улучшений не происходит. Кроме того, Франция также опубликовала сведения о размере дефицита бюджета, значение которого в апреле выросло практически в два раза по сравнению с мартом 2011 года. Самыми важными, усилившими «падение» евро, были данные о снижении уровня промышленного производства на 0,6% в Германии впервые в этом году. На наш взгляд, неутешительные данные не смогут надолго сохранить апатию инвесторов к евро.

Основной идеей на рынке по-прежнему остается сегодняшнее заседание ЕЦБ, от которого хоть никто и не ждет изменений процентных ставок и ужесточения монетарной политики, но все же рассчитывают услышать комментарии Ж.-К. Трише на последующей пресс-конференции. Возможно, что на этот раз он произнесет свою «коронную» фразу о необходимости более плотного контроля над ростом инфляции и принятии в случае необходимости решительных мер по недопущению дальнейшего роста потребительских цен, что даст надежду на возможное повышение ставок на следующем заседании. Однако последние данные по Европе показали, что пик увеличения потребительских цен уже прошел, и, скорее всего, темпы дальнейшего роста будут не столь агрессивными.

В течение торгов пара EUR/USD скользила по нисходящей от отметки 1,468х до 1,457х. Единственным исключением стала слабая попытка евро отыграть падение на данных по рынку недвижимости США, находящимся в «угнетенном» состоянии. Сегодня в ходе азиатской сессии пара уже восстановила половину вчерашних потерь, и мы рассчитываем, что этот тренд продолжится.

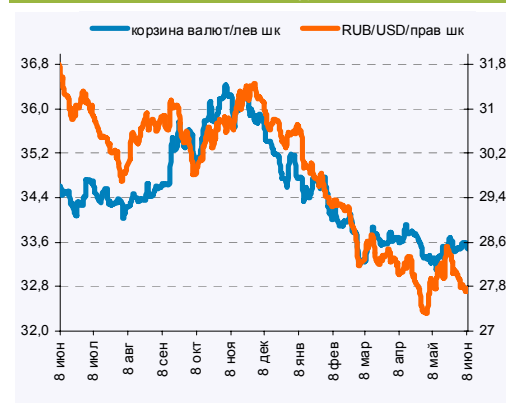
Завершение заседания ОПЕК, на котором было принято решение сохранить квоту на добычу нефти на текущих уровнях, невзирая на высокую стоимость и высказанные опасения о возможном надувании нового «пузыря», подтолкнуло цены на «черное золото» вверх до 118 долл. за бар. (марка Brent). Тем не менее вчерашние позитивные тенденции на сырьевых площадках не успели повлиять на внутренний валютный рынок. Курс американской валюты против доллара в ходе торгов находился в диапазоне 27,66–27,77 руб., и единственным всплеском активности стала реакция на данные о сокращении промышленного производства в Германии. Сегодня утром с небольшим

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
9 июн	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.

Источник: Reuters

запозданием участники отреагировали на позитив сырьевых площадок и начали активно избавляться от иностранной валюты, однако поддержка от ЦБ для доллара не позволила ему опуститься ниже 27,69 руб. Бивалютная корзина зеркально повторяла поведение доллара. Если американская валюта позитивно отреагировала на слабые европейские данные, то корзина продемонстрировала снижение, в то же время основная часть торгов проходила внутри коридора 33,47–33,55 руб. В случае сохранения благоприятной обстановки на сырьевых площадках, можно смело рассчитывать на дальнейшее укрепление курса рубля против мировых валют.

После однодневной паузы поток ликвидности продолжил «наполнять» российскую банковскую систему. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла на 18 млрд руб. до 966,6 млрд руб. Вновь наблюдался переток с депозитной составляющей, на наш взгляд, обусловленный подготовкой к сегодняшнему депозитному аукциону Банка России на один месяц. Ставки на МБК при этом не изменились, как и днем ранее, сохранились на уровне 3,76%.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Долговые рынки

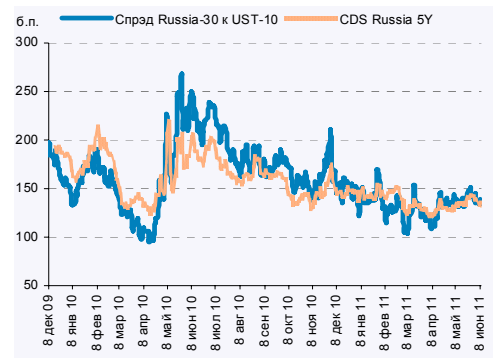
Вчерашний день глобальным площадкам по-прежнему не удавалось вернуться в «зеленую зону» и обеспечить себе рост. Вместе с тем, такое развитие событий при неоднозначном фоне было вполне логичным. Так, заокеанские рынки находились в ожиданиях бежевой книги и последующего выступления Б.Бернанке. Опубликованные данные были в целом довольно предсказуемыми, однако все также сохраняют преимущественно негативный фон. Экономика США в первой половине текущего года росла медленнее, чем это ожидалось, в том числе после трагических событий в Японии и снижения расходов потребителей на фоне высоких цен на еду и бензин. Кроме того, недавний шторм негативно сказался на сельском хозяйстве. По словам главы ФРС, темпы экономического роста замедлились в четырех из 12 регионов. Согласно вчерашнему высказыванию Б.Бернанке, рост за прошедший период был неравномерным и «удручающе медленным». Очевидно, что такие высказывания не могли пройти незамеченными, и итогом дня стала потеря американскими индексами от 0,1 до 0,9%. На таком фоне инвесторы традиционно осуществляли покупки казначейских бумаг, результатом для которых стала доходность 2,94% против 2,996% днем ранее.

Причин для роста «Старому свету» вчера также было немного. Так, в очередной раз Европу будоражат предупреждения от рейтинговых агентств. На этот раз Moody's заявило, что Великобритания может лишиться ее текущего рейтинга «AAA» из-за слабого экономического роста и несбалансированных госфинансов. Статистика из Германии также не настраивала инвесторов на покупки: промпроизводство в Германии сократилось на 0,6%, в то время как ожидался небольшой рост показателя. Результатом среды стала потеря индексами значений на уровне американских коллег. Так, EURO STOXX потерял 0,8%. Сегодня внимание инвесторов будет «приковано» к выступлению главы ЕЦБ Жан Клода Трише в 16.30 (мск) по итогам заседания ЕЦБ.

Поддержка российским площадкам вчера пришла от сырьевых рынков, где драйвером для нефтяных котировок стало решение ОПЕК сохранить квоты на прежнем уровне. Суверенные евробонды на этом фоне пользовались спросом со стороны участников торгов, что в течение дня позволило Russia-30 вырасти с уровня на начало дня в 118,496 до 118,599 по итогам среды. Отметим, что последнее значение не значительно разнилось с ценовым максимумом среды в 118,604. Корпоративный сегмент за среду был довольно стабильным и не отличался единой динамикой. Наибольшие положительные переоценки были в бумагах Evraz 14 и TMK -15. Вместе с тем, лидером отрицательной зоны стал бонд Alliance Oil 14.

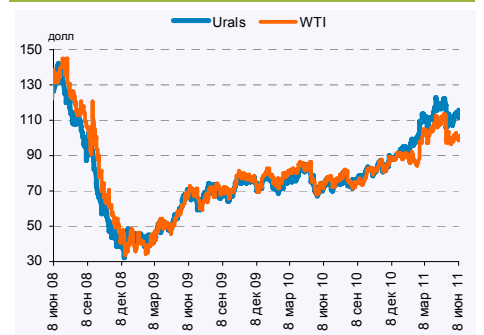
Основным событием для локальных рынков вчера стали аукционы ОФЗ, где основным лейтмотивом был неравномерный спрос на 4-летние и 6-летние обязательства. Так, было продано бумаг серии 25079 на общую сумму 19,491 млрд руб. при спросе в 46,125 млрд руб., а размещение бондов серии 26206 прошло со спросом в 13,035 млрд руб. при предложении в 20 млрд руб. и размещенном объеме в 11,7 млрд руб. Такой ход событий был вполне логичным, учитывая отсутствие премии по 6-летним бумагам и в целом низкий интерес у инвесторов к длинному

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



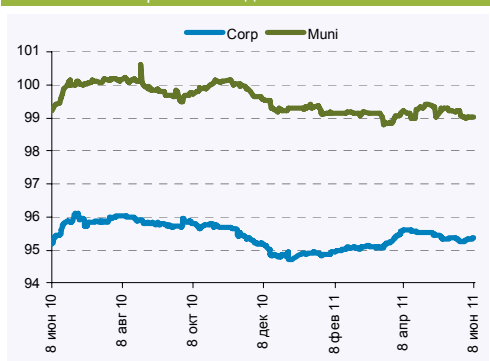
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

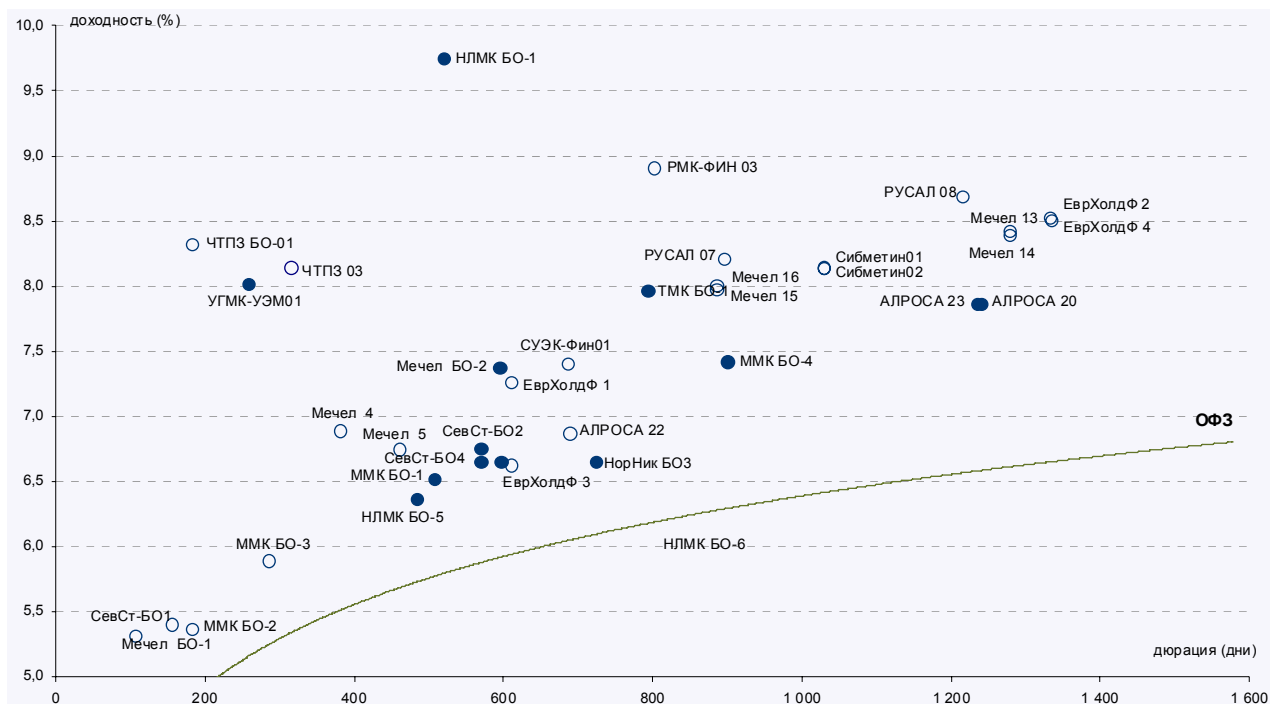
Ценовые индексы ММВБ



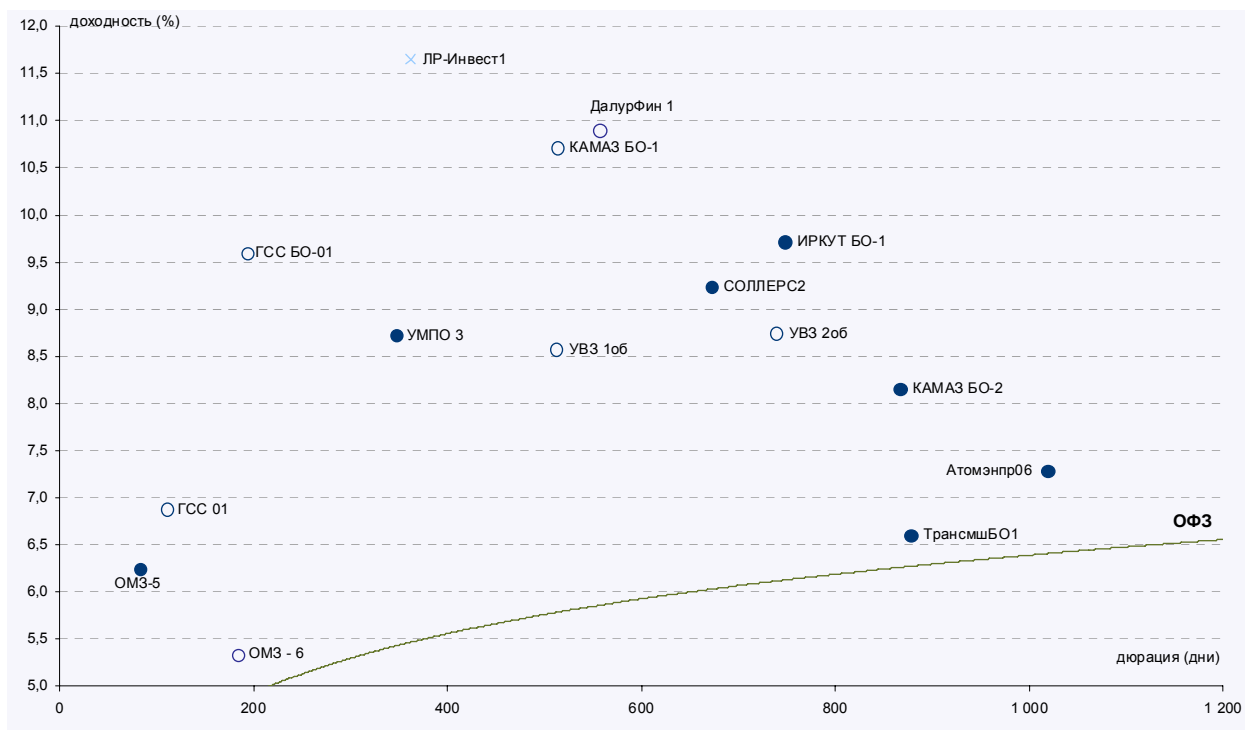
Источник: ММВБ

долгу. В лидерах ценовых переоценок вчера значился Стройтрансгаз, который на объеме торгов за вчерашний день в 337 млн руб. подрос в цене на 1,4%, однако бумаги все же еще остаются ниже номинала – 96,2%. В фаворе у покупателей были также бумаги банковского сектора, в диапазоне 0,42–0,45% подросли бонды Райффайзенбанк–4, Промсвязьбанк БО–3 и ВЭБ–08. Росли в цене также бумаги Самарской области и облигации эмитентов добывающего сектора: Русал 04, Мечел – 13, БО–3, и СУЭК ФИН 01. В то же время волна продаж затронула практически все выпуски ЛУКОЙЛа, которые подешевели в диапазоне 0,1–0,2%. Сегодня на фоне высоких цен на нефть и укрепления рубля мы ждем роста как на локальном рынке, так и на рынке евробондов.

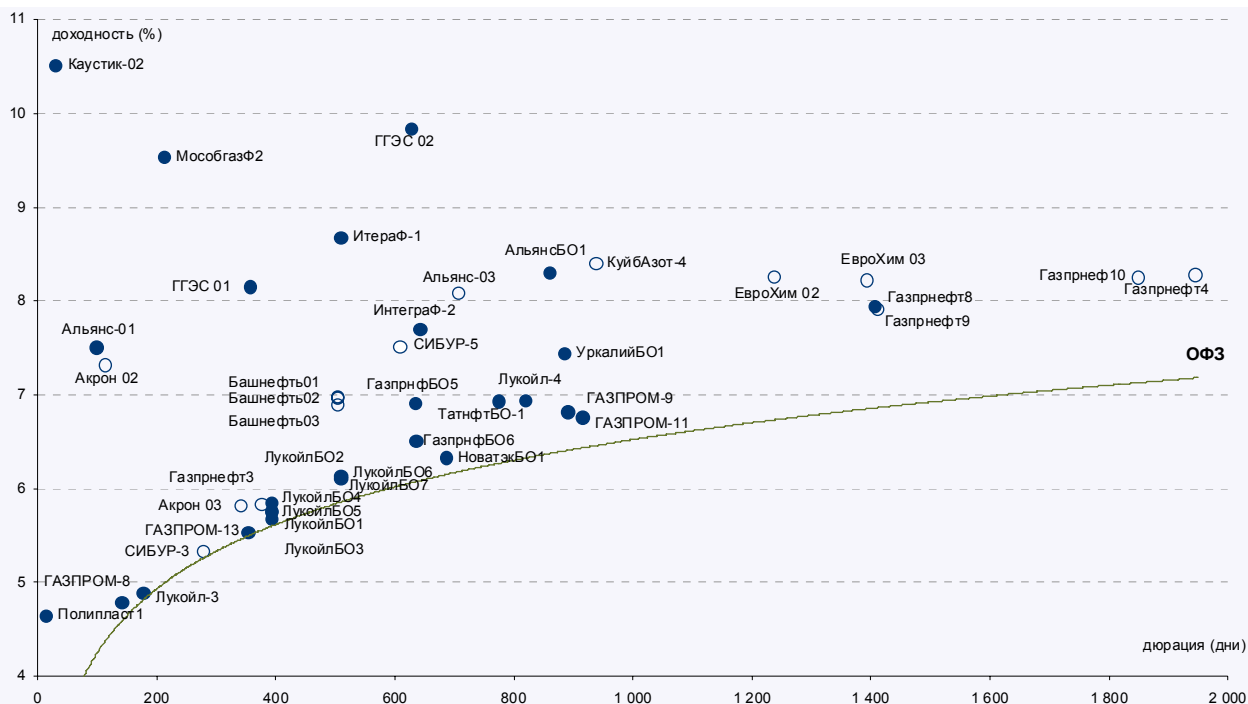
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



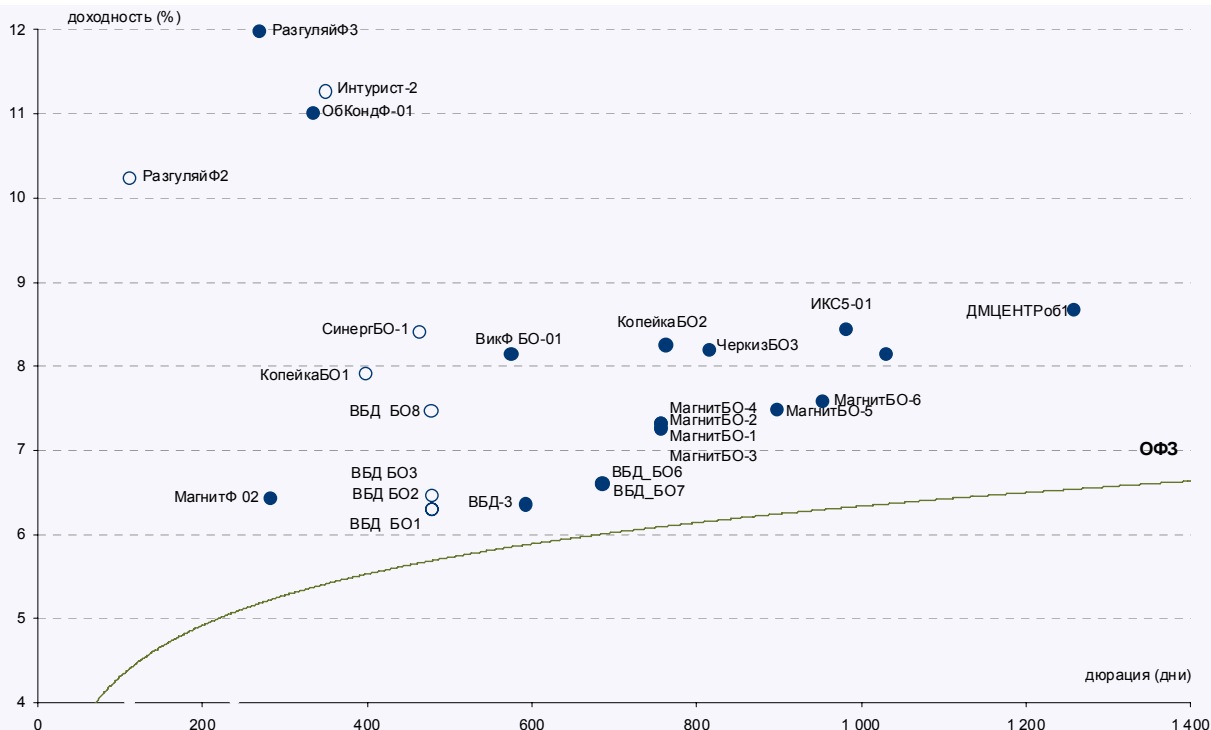
Машиностроение



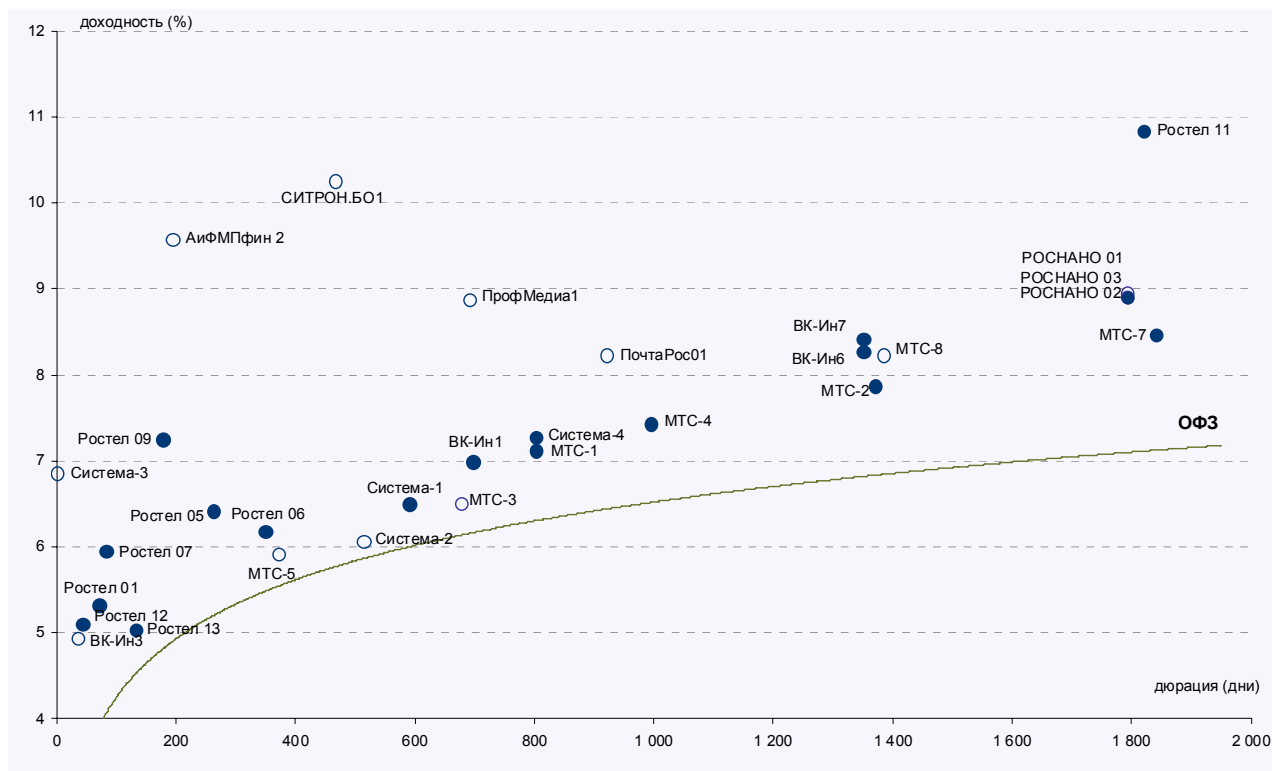
Нефтегазовый сектор, Химия



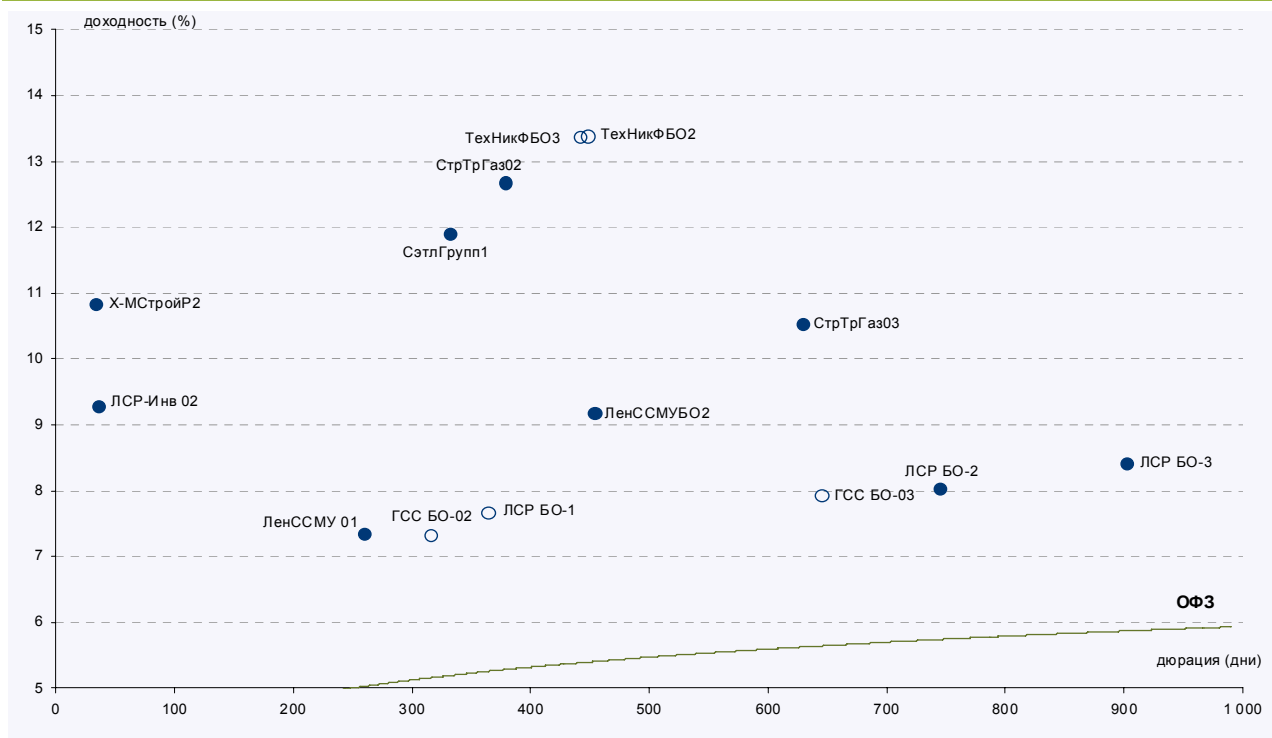
Потребсектор и АПК, Ритейл



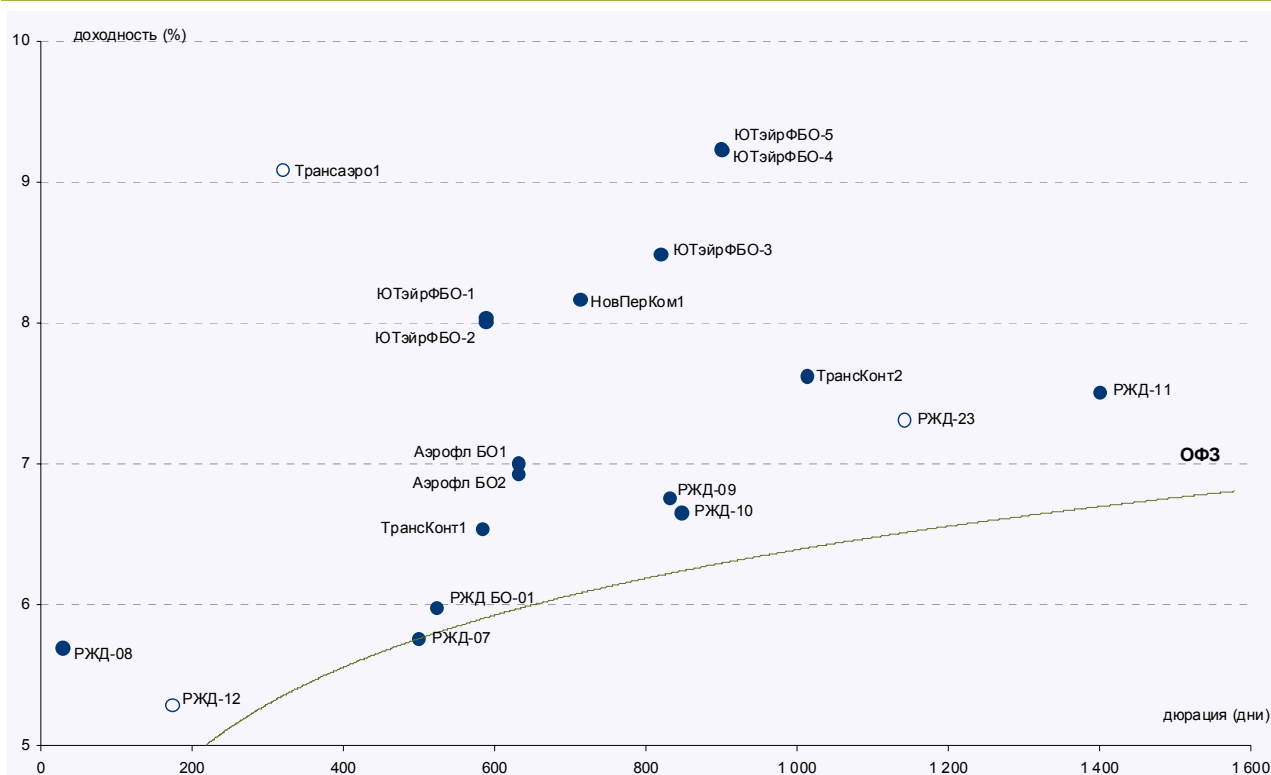
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



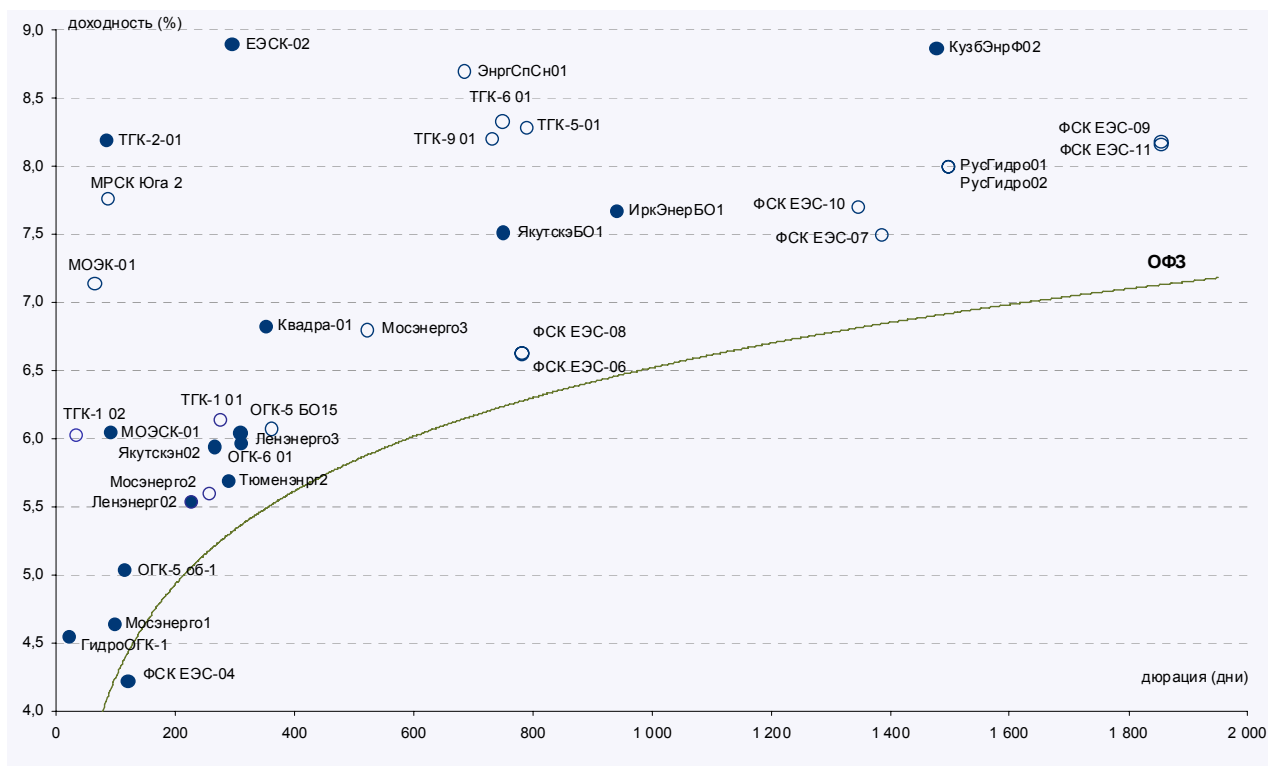
Строительство, девелопмент и стройматериалы



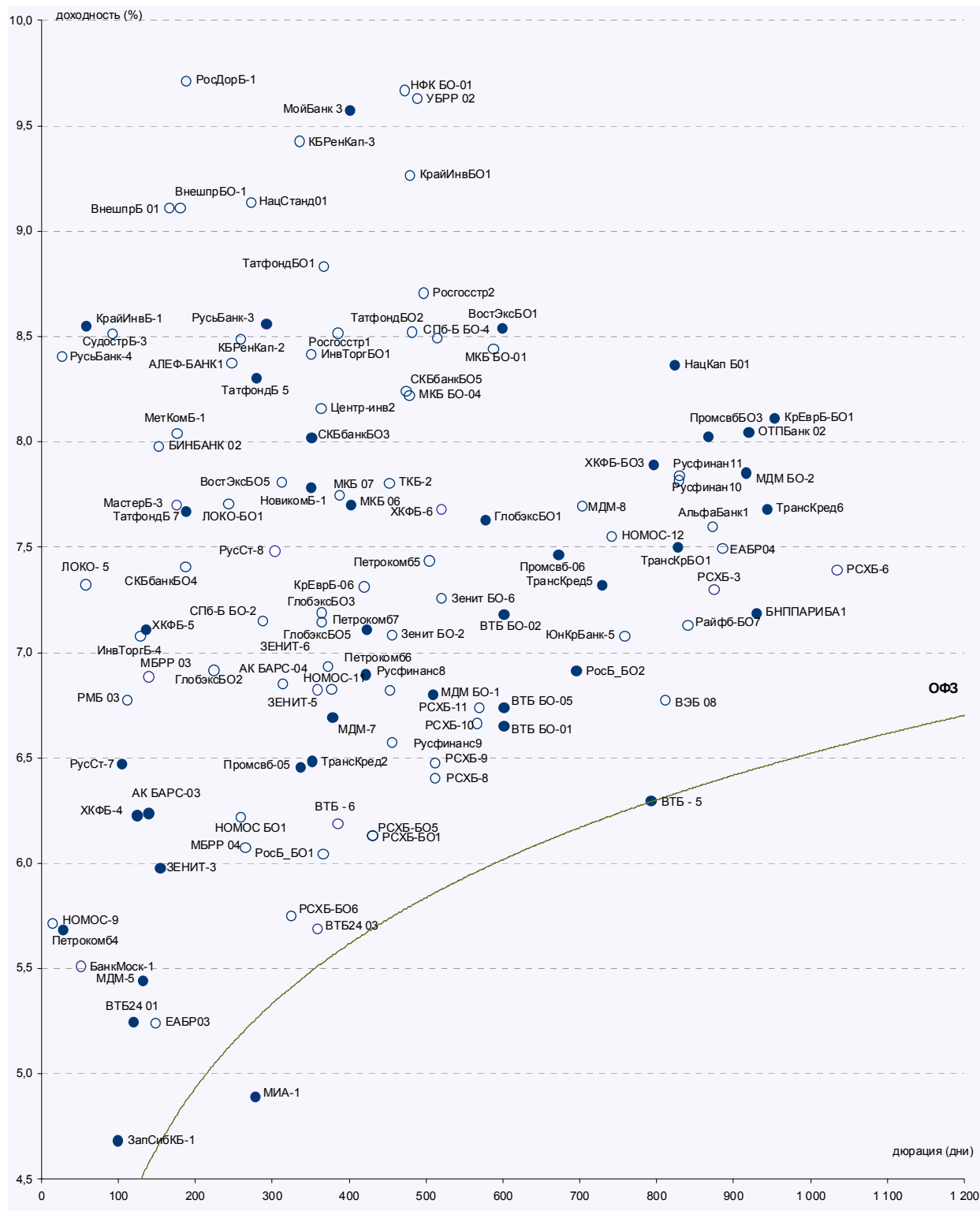
Транспорт



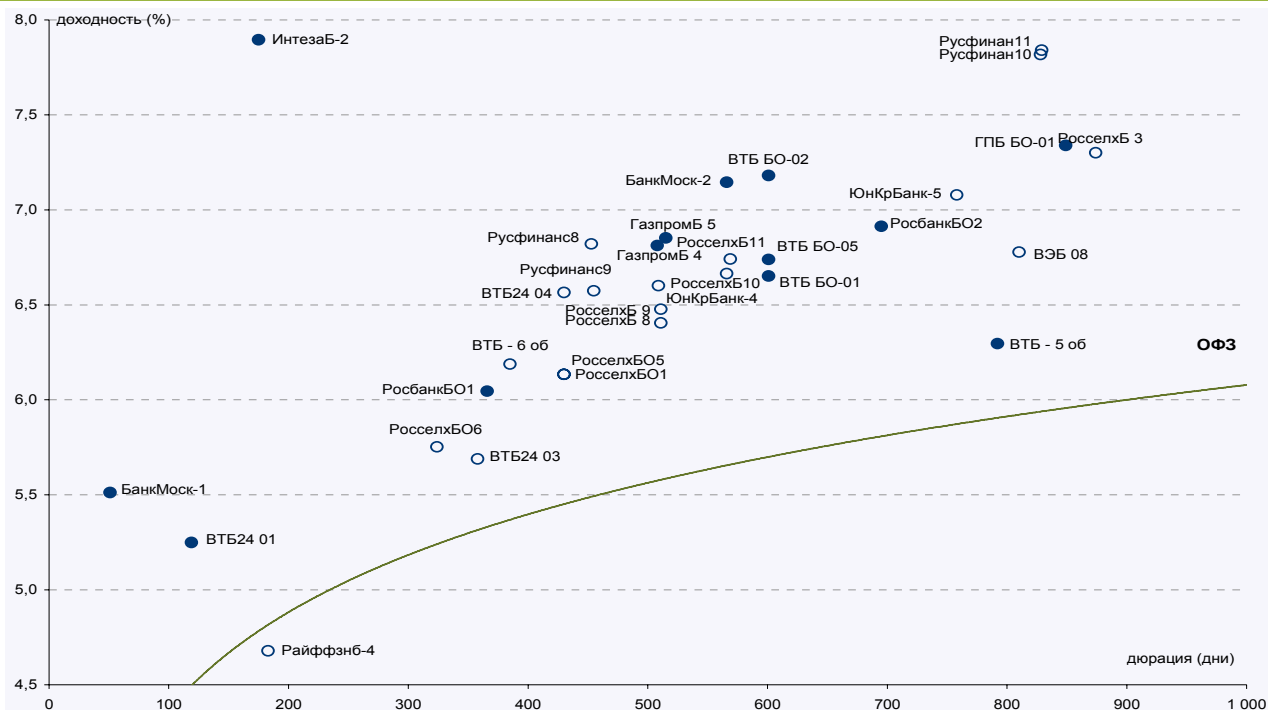
Энергетика



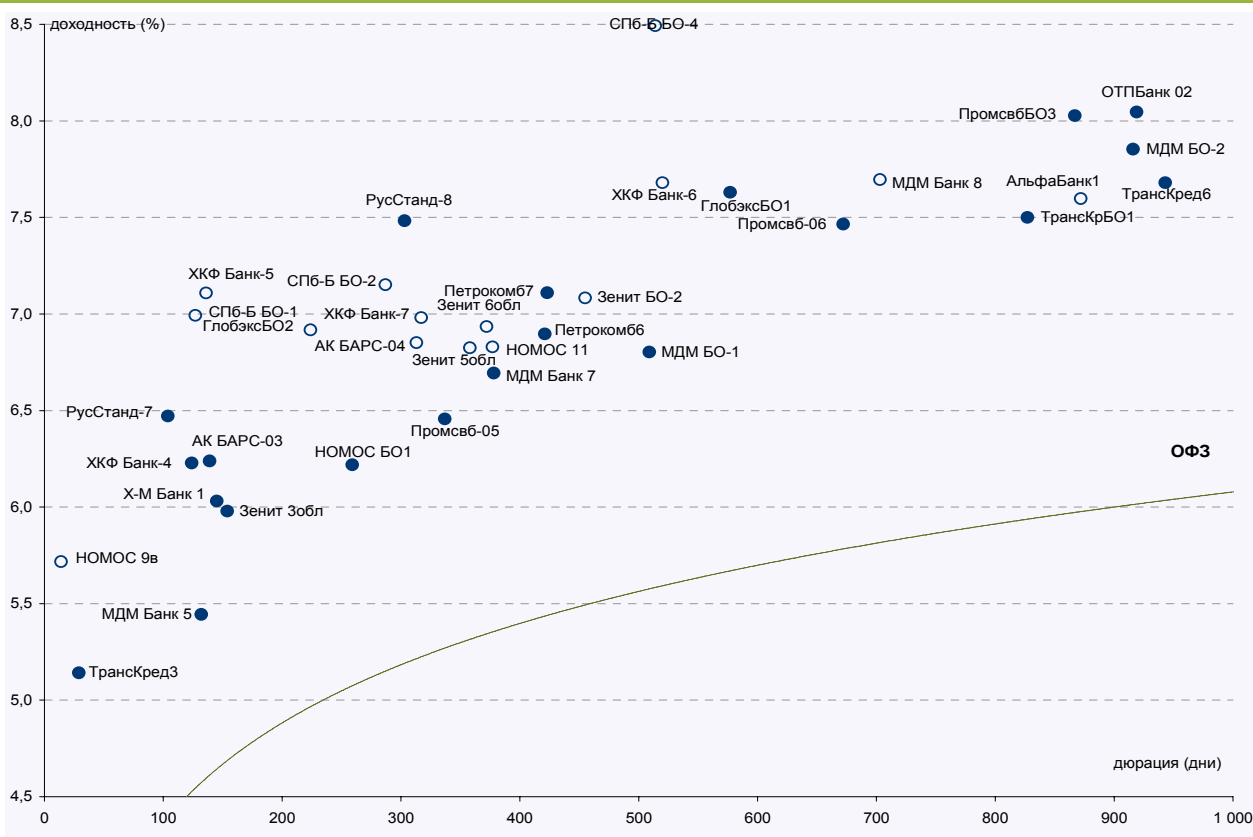
Финансовый сектор



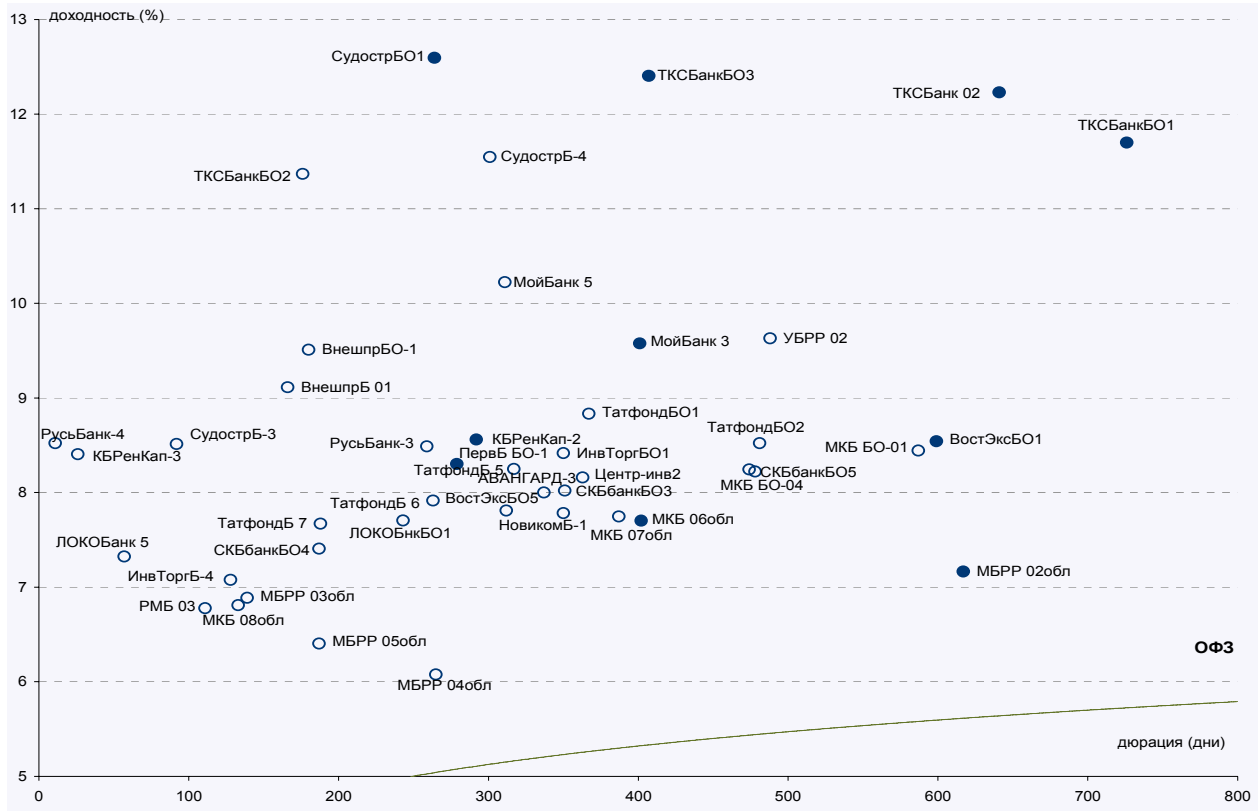
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



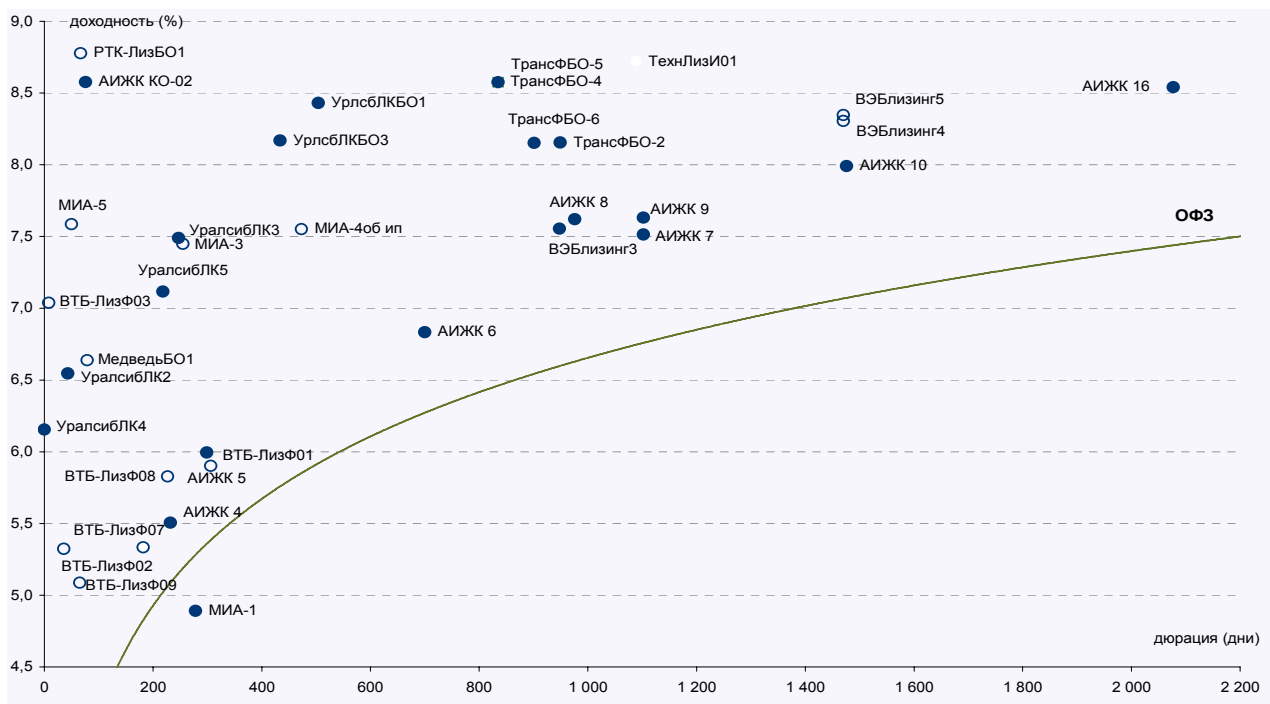
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



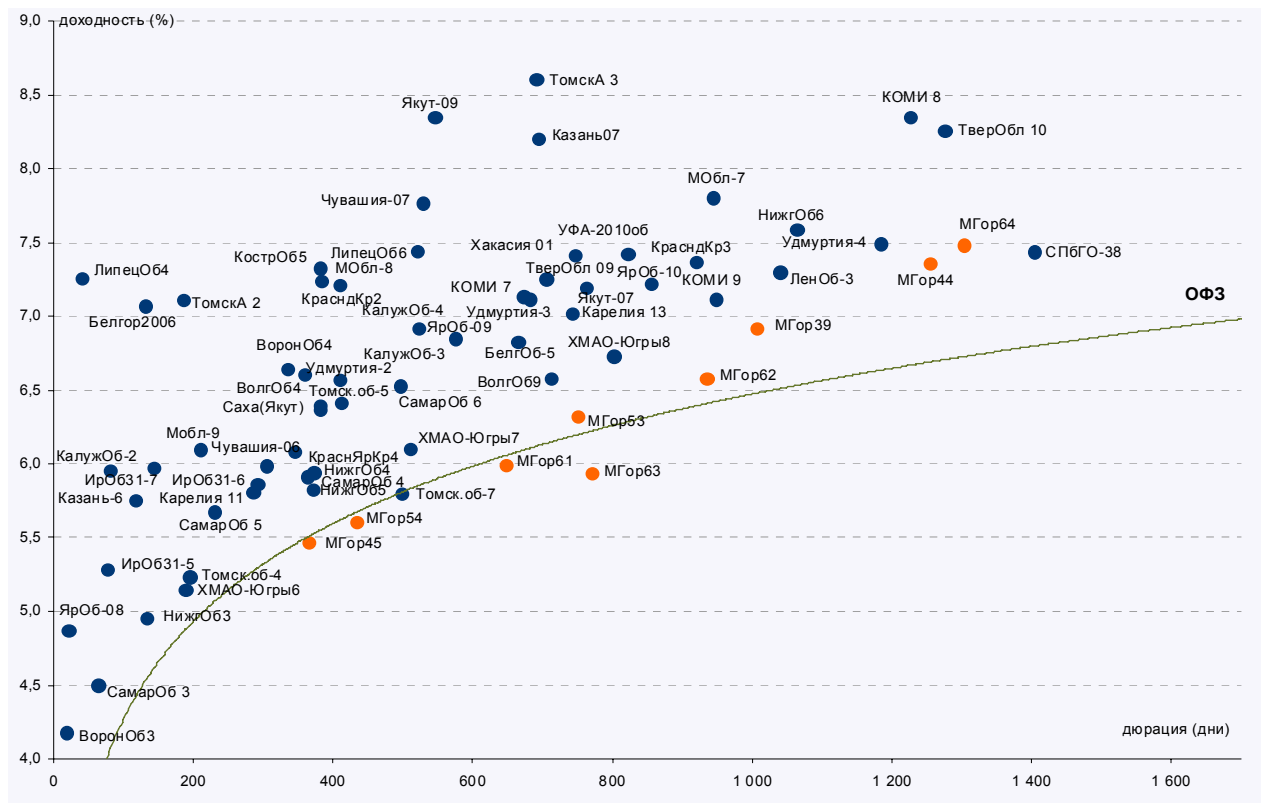
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



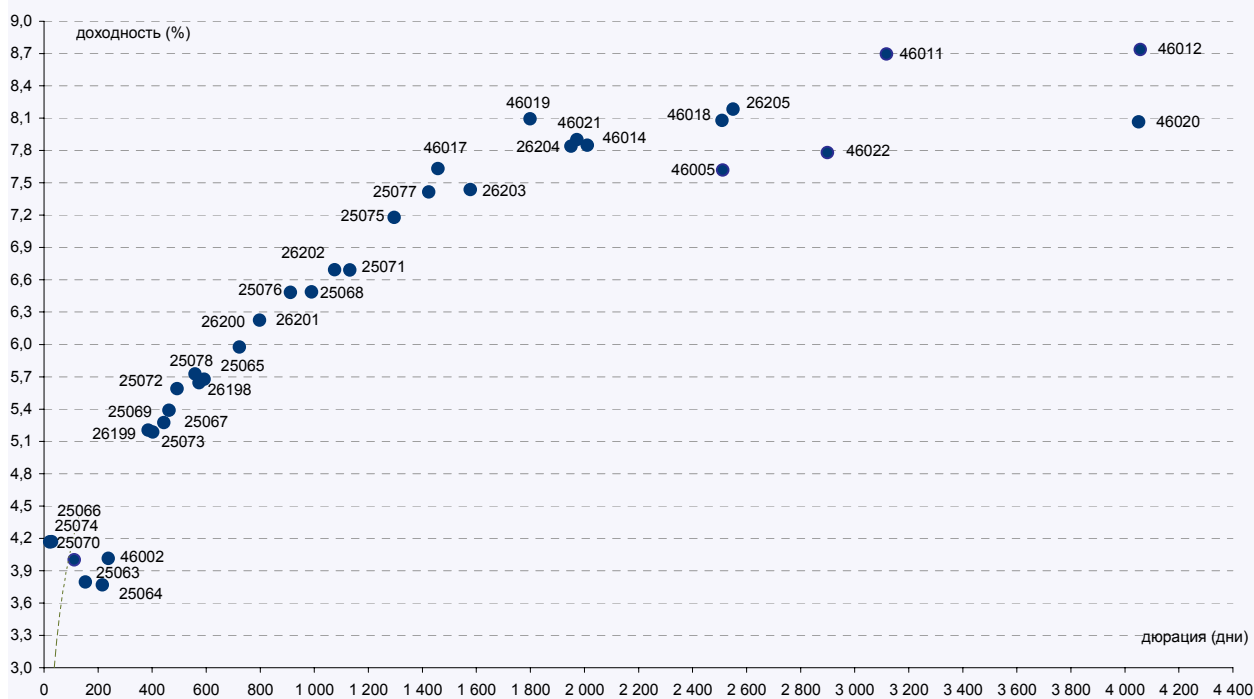
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
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		
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.