

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

10 августа 2010 года

Новость дня

По данным ЦБ, чистая покупка валюты Банком России в июле 2010 года составила 464,27 млн долл. и 29,3 млн евро.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Промтрактор–Финанс.
- ТКС–Банк все равно остался «в плюсе».
- Приватизация НМТП – уже реальность.
- СИТРОНИКС, Норильский никель.

Денежный рынок.....стр 5

- Ожидание сохранения минимальных ставок в США поддерживает спрос на доллар.
- Рубль «маневрирует» около 30 руб. за доллар.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: ожидания решений FOMC все больше довлеют над поведением инвесторов.
- Российские еврооблигации: суверенные бумаги продолжают тренд на новые ценовые рекорды, но сегодня он может быть прерван фиксацией.
- Рублевые облигации: сегодня центром активности будет первичный сегмент.

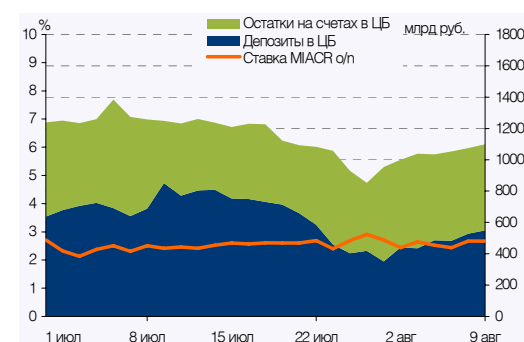
Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.83%	1	-101
Russia-30	4.45%	-8	-93
ОФЗ 25068	6.67%	-1	-158
ОФЗ 25065	6.14%	-2	-171
Газпромнефть4	5.27%	-4	-367
РЖД-10	7.09%	1	19
АИЖК-8	7.93%	4	-279
ВТБ - 5	7.71%	1	30
Россельхб-8	7.25%	8	-137
МосОбл-8	8.34%	0	-244
Мгср62	7.02%	16	-215
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.04%	1	453
iTRAXX XOVER S13 5Y	468.50	-2	36
CDX XO 5Y	264.50	-1	44
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 419.20	1.1%	3.6%
RTS	1 520.56	0.7%	5.3%
S&P 500	1 127.79	0.5%	1.1%
DAX	6 351.60	1.5%	6.6%
NIKKEI	9 572.49	-0.7%	-9.2%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	78.84	0.8%	3.0%
Нефть WTI	81.48	1.0%	2.7%
Золото	1 201.35	-0.3%	9.5%
Никель LME 3 M	22 800.00	3.2%	23.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Банка России, реальный эффективный курс рубля за январь–июль 2010 года повысился на 8,9% по сравнению с декабрем 2009 года. Реальный курс рубля к доллару за 7 месяцев увеличился на 1,4%, а к евро – на 16,2%.
- По данным ЦБ, чистая покупка валюты Банком России в июле 2010 года составила 464,27 млн долл. и 29,3 млн евро. В июне объемы покупок достигали 1 660,64 млн долл. и 416,99 млн евро.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Промтрактор–Финанс» обязуется до 1 ноября 2010 года выплатить доход по 3 и 4 купонам облигаций серии 03. Компания также сообщает о намерении с 1 ноября 2010 года своевременно и в полном объеме осуществлять все обязательства по выпуску облигаций серии 03. /Прайм–ТАСС/

Купоны, oferty, размещения и погашения

- Сегодня в перечне внесписочных ценных бумаг ММВБ начнутся торги облигациями ОАО «Ханты–Мансийский Банк» серии 02 объемом 3 млрд руб.
- ООО «Мираторг Финанс» выплатило купонный доход за 6 купонный период по облигациям серии 01 объемом 2,5 млрд руб. и исполнило offerту по выпуску. Общий объем выплат по купону составил 233,931 млн руб., а по offerте Эмитенты выкупил 885,637 тыс. облигаций на сумму 885,6 млн руб. (или 35,4% выпуска). Вместе с тем, по данным Компании, «в день offerты 538,055 тыс. облигаций было выкуплено новыми инвесторами, в итоге общий объем бумаг в свободном обращении составил 2,122 млн шт.». Напомним, ставка по 7–8 купонам была установлена на уровне 11% годовых.
- ЗАО «Синтерра» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. В рамках offerты Эмитент приобрел 1,947 млн облигаций (64,9% выпуска). Размер обязательства в денежном выражении составил 1,947 млрд руб., не включая НКД.
- 17 августа текущего года начнется размещение облигаций ООО «ТрансФин–М» серии БО–01 и БО–03 общим объемом 1,75 млрд руб. Размещение облигаций каждого выпуска будет осуществляться в форме конкурса по определению процентной ставки по 1 купону.
- Облигации ОАО «ТрансКонтейнер» серии 02 включены в Ломбардный список Банка России.
- Корпорация «Иркут» намерена во второй половине августа, по данным организатора – МДМ Банка, открыть книгу заявок на размещение биржевых облигаций БО–01 на 5 млрд руб. Предварительный ориентир ставки купона на 3 года может находиться в диапазоне 10%–10,5% годовых, эффективная доходность 10,25%–10,78% годовых.

Рейтинги

- Агентство Fitch присвоило ожидаемые долгосрочные рейтинги «BBB» предстоящим выпускам облигаций VTB Capital S.A., представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на эмитента: 3–летним облигациям в швейцарских франках и 2–летним облигациям в сингапурских долларах. Финальные рейтинги будут присвоены после получения окончательной документации по выпускам. Поступления по облигациям будут использованы исключительно для финансирования кредитов ОАО Банк ВТБ («BBB»).

- Агентство Moody's подтвердило рейтинги **Банка «АВАНГАРД»**: долгосрочный рейтинг «B2», краткосрочный «Not Prime» и рейтинг финансовой устойчивости «Е+», прогноз рейтингов – «Стабильный». В числе факторов, положительно влияющих на рейтинг, агентство отмечает развитые инфраструктурные решения, в частности, информационные технологии, позволяющие Банку эффективно работать.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

ТКС–Банк все равно остался «в плюсе».

В 2009 году **ТКС–Банк** списал кредитов на 998,8 млн руб. (17,5% активов на конец года), за 1 полугодие 2010 года – еще 645 млн руб. (8% активов). По словам представителей Банка, речь идет о проданной коллекторам просрочке, накопленной еще в 2007–2008 годах, поскольку ранее Эмитент не прибегал к данной мере. Напомним, что на конец 2009 года (согласно МСФО) уровень неработающих кредитов (NPL) у Банка составил 5,2% (0,4 млрд руб.). /Ведомости/

Тем не менее, это не мешает Банку оставаться прибыльным: по итогам 2009 года по РСБУ финансовый результат составил 134 млн руб., по итогам 1 полугодия 2010 года – 112 млн руб. Согласно МСФО, за прошлый год Эмитент заработал 575 млн руб., а рентабельность его активов составила высокие для банковского сектора 9,6%. Таким образом, хотя списания и существенные, но уровень доходов покрывает возникающие риски. За первое полугодие 2010 года активы Банка выросли на 42%, однако все еще остаются более чем скромными по сравнению с размерами бизнеса остальных эмитентов данного сектора – 8,1 млрд руб. Монопродуктовая модель развития, небольшие масштабы деятельности и высокие темпы роста позволяют отнести обязательства ТКС–Банка к долгам с повышенными рисками. С другой стороны, Эмитенту присвоен рейтинг «B–» агентством Fitch, что должно несколько смягчать опасения инвесторов. Напомним, что в конце июля текущего года Банк разместил облигационный заем серии 02 на сумму 1,4 млрд руб. со ставкой купона 20% годовых на 3 года. Обороты по выпуску незначительные – около 30 млн руб. за последнюю неделю, однако установившаяся доходность – около 18% годовых – может быть интересна для участников рынка, готовых принимать риски банковского start-up'a. С аналогичным рейтингом бумаги Ренессанс Капитала обращаются с заметно более низкой доходностью – около 11% при годовой дюрацией.

Елена Федоткова

fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Завод «Микрон» в Зеленограде, который принадлежит «СИТРОНИКСу», временно прекратил из-за жары и смога производство пластин для чипов 0,18 мкм, в частности RFID, используемых в том числе для изготовления проездных билетов в метро. Работа цеха была приостановлена 6 августа. Представитель «СИТРОНИКСа» Сергей Филиппов сообщил, что Компания «ожидает нормализации обстановки и планирует возобновить производство сегодня утром. Другой цех, который выпускает чипы с большими топологическими размерами, продолжает работать в штатном режиме. Дефицита чипов для карт Московского метрополитена не будет, так как у «СИТРОНИКСа» есть запас, убытков Компания не несет». /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Акционерам «Норильского никеля» будут выплачены дивиденды за 2009 год в объеме 1,325 млрд руб. Бывшим председателем совета директоров ГМК «Норильский никель» Александром Волошиным был подписан соответствующий протокол собрания акционеров. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

Приватизация НМТП – уже реальность.

Как стало вчера известно, Владимир Путин подписал распоряжение Правительства, в соответствии с которым в раздел II прогнозного плана приватизации федерального имущества на 2010 год и основных направлений приватизации федерального имущества на 2011 и 2012 годы внесены изменения. Согласно распоряжению, в прогнозный план приватизации на 2010 год включены госпакеты акций в том числе Новороссийского Морского Торгового Портa.

Напомним, что первично новость о приватизации вышла в конце 2009 года. Государство планирует к продаже свой 20% пакет, по разным источникам, или в 2010, или в 2011 году. Мы считаем, что на кредитном профиле Компании выход из капитала государства не должен иметь какое-либо отражение. Так, самостоятельные кредитные метрики Порта достаточно сильные. По итогам прошлого года соотношение Net Debt/EBITDA составляло 0.37х, а операционная рентабельность достигала завидных для многих компаний 55%. Новость о приватизации наиболее важна в отношении евробонда НМТП, погашаемого в 2012 году. Так, в случае изменений в акционерной структуре возникает put option по цене 101,1% от номинала. Указанные условия, даже учитывая текущие котировки по НМТП (104,2% от номинала УТМ 4.6%), делают привлекательными к покупке евробонд Новороссийского порта.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В течение вчерашнего дня европейская валюта была «настойчива» в том, чтобы удержаться на уровне 1,33х в соотношении EUR/USD, чему благоприятствовали довольно позитивные данные по экономике Германии, а также общий сентимент участников, отражающий некоторое охлаждение спроса на доллар, обусловленное перераспределением интересов в пользу других валют. В частности, йены, спрос на которую растет все больше по мере того, как наиболее крупные участники валютного рынка стремятся к диверсификации своих портфелей.

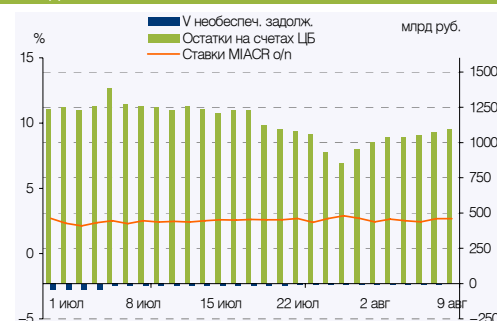
Сегодня Банк Японии принял решение о сохранении действующей ставки на уровне 0,1%, что обеспечивает поддержку спроса на японскую валюту. При этом ожидаемое вечером аналогичное решение от финансового регулятора США – о поддержании стабильности ставок на минимумах еще в течение довольно продолжительного времени – также способно поддержать восстановление спроса на доллар. Следствием этого становится перемещение с началом торгов вторника соотношения пары EUR/USD в диапазон ниже 1,315х–1,318х. Свою лепту в изменение данного диапазона способны внести публикуемые сегодня макроотчеты по странам ЕС, однако пока их влияния недостаточно.

На внутреннем валютном рынке ситуация в понедельник складывалась не в пользу рубля. Бивалютный ориентир продолжал постепенное восстановление своей стоимости по мере того, как менялась ситуация на сырьевых площадках и снижались котировки нефти. Так, если на 13.00 по мск корзина котируется по 34,25 руб., что на 8 коп. выше пятничного закрытия, то к моменту окончания торгов она подорожала до 34,29 руб. (+12 коп. к уровню пятницы).

С началом сегодняшних торгов рубль продолжает терять свои позиции на фоне роста спроса на «защитные» позиции на остальных площадках в условиях сформировавшейся неопределенности. Кроме того, в сырьевом сегменте сохраняется отрицательная динамика – котировкам нефти Brent пока не удается продвинуться существенно выше 80 долл. за барр. В результате, рубль вновь смещается выше отметки 30 руб. за доллар, и то, надолго ли он здесь «задержится», во многом будет определяться и внешней конъюнктурой.

Комфорт внутреннего денежного рынка пока не вселяет серьезных опасений – остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ продолжают расти, постепенно приближаясь к 1,1 трлн руб. Вместе с тем, можно отметить незначительное удорожание ресурсов на межбанке до 2,5% – 3%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
9 авг	ЦБ проведет аукцион РЕПО на 3 мес.
10 авг	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом 1.5 млрд руб. Минфин предложит банкам 50 млрд руб. на 4 месяца под 4.45% ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
11 авг	возврат ЦБ ресурсов беззалоговых кредитов на 2.299 млрд руб. получение средств с аукционов ЦБР от 9 и 10 августа Аукционы ОФЗ на 25 млрд руб.
12 авг	Аукцион по ОБР14 на 5 млрд руб.

Источник: Reuters

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Торги новой рабочей недели международные площадки начинали при благоприятном расположении духа: фондовым индексам удалось закрепиться в зоне положительной динамики. Причем в Европе их рост составлял порядка 1,4% – 1,5% на фоне позитивных макроданных по экономике Германии. Американские фондовые индексы прибавили 0,4% – 0,75% на фоне отсутствия очевидно негативных новостей, а также довольно комфортной ситуации на сырьевых рынках. Несмотря на достижения фондового сегмента, весьма востребованными оставались и казначейские обязательства США, амплитуда ценовых колебаний в течение дня здесь не отличалась особой широтой, и фактически доходности сохранились на уровне пятничного закрытия, ставшего следствием весьма масштабных «защитных» покупок UST. Итак, по 10-летним treasuries доходность осталась в диапазоне 2,82% – 2,83% годовых, что сопоставимо с уровнями, где бумаги котируются в первой половине 2009 года.

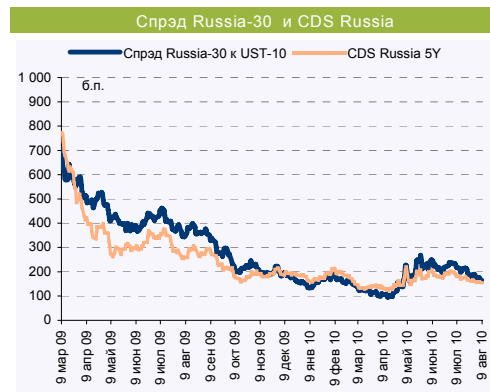
С началом сегодняшних торгов сегмент госдолга ощущает на себе некоторое давление от намеченного на сегодня размещения новых 3-летних UST на сумму 34 млрд долл., кроме того, в ближайшие дни будет предложено еще 24 млрд долл. 10-летних бумаг и 16 млрд долл. 30-летних. Вместе с тем, при текущих условиях неопределенности в отношении того, как будет действовать финансовый регулятор США в части ввода или неввода дополнительных стимулирующих мер, значительная спекулятивная составляющая остается.

Безусловно, заседание FOMC – это центральное событие сегодняшнего дня, на которое будут ориентироваться не только американские, но и остальные мировые площадки.

Для российских еврооблигаций понедельник стал продолжением ценового роста. Суверенные Russia-30 начинали торги котировками в районе 118%, и сначала сложилось впечатление, что инвесторы предпочтут консолидацию на данном уровне – отсутствие высокой торговой активности было косвенным тому подтверждением. Вместе с тем, не задолго до открытия американских площадок было зафиксировано заметное движение цен суверенных бумаг вверх – и к моменту окончания торгов на локальном рынке Russia-30 котируется уже по 118,5%. Существенный ценовой апсайд на уровне порядка 50 б.п. коснулся и остальных выпусков России.

Не отставать от бенчмарка предпочитали и корпоративные еврооблигации, где спрос простирался по широкому спектру выпусков. Наиболее востребованными смотрелись выпуски Газпрома, ТНК-ВР, Лукойл-19, который несколько отстал от общего роста, РЖД-17, ВЭБ-20, Банк Москвы-15, ВымпелКом-18. В среднем прибавка в ценах составляла около 50 б.п.

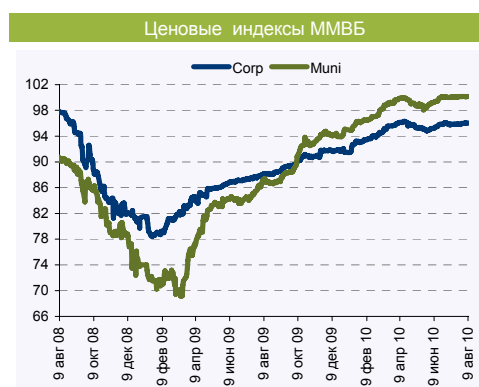
Из заметных событий отметим также факт вчерашнего доразмещения бумаг Беларуси на сумму 400 млн долл. Заявленная цена размещения – 102% от номинала оказала давление на текущие котировки, и локальный минимум был зафиксирован на уровне 102,25%. Однако 3-кратный



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

переспрос, сопровождавший размещение, довольно быстро «выровнял» ситуацию, и к моменту окончания торгов бумаги Беларуси котировались по 102,5%.

Сегодняшний день на локальном рынке, безусловно, будет отражать общее настроение – ожидание протокола FOMC, сопровождающего решение по ставке, который, как мы полагаем, в целом вряд ли будет содержать серьезные корректировки относительно предыдущей версии, однако, ориентируясь на последнюю довольно слабую статистику по рынку труда, состояние этого сегмента наверняка будет отмечено как достаточно слабое. При этом нагнетающая ситуацию неопределенность может подтолкнуть наиболее осторожных игроков к фиксации позиций после столь впечатляющего роста.

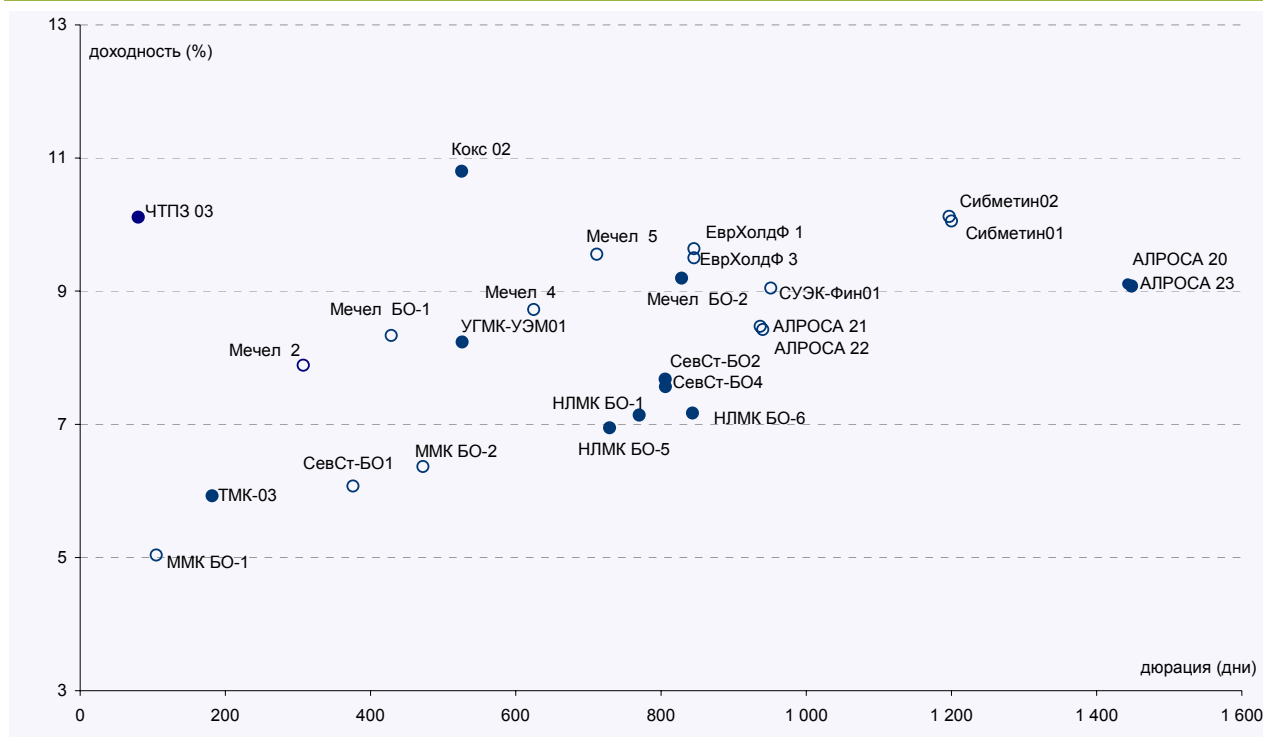
В части рублевых облигаций понедельник оказался довольно «традиционным» и не привнес чего-то необычного: участники рынка руководствовались индивидуальными предпочтениями, не отражая единого тренда. При этом более заметными уровнями положительной переоценки по итогам вчерашнего дня характеризовались бумаги ТКБ–3, ТКБ–6, судя по всему, на фоне запланированного банком на сегодня размещения новых бумаг серии 05 на сумму 3 млрд руб., а также облигации СУЭКа, НОВАТЭКа, ЕвразХолдинг–3, АИЖК–11. Примечательно, что в преддверии предстоящих размещений новых выпусков ВТБ–Лизинга (сегодня и завтра) заметных ценовых колебаний в торгующихся облигациях не зафиксировано.

Из тех, кто пока не может выбраться из негативного тренда, отметим выпуск Росгосстраха, который постепенно дешевеет, вероятно, по мере того, как появляются новости о необходимости компании выплачивать все больше и больше страховых премий. Также фиксация была заметна в выпусках МТС–3, ММК–Б02.

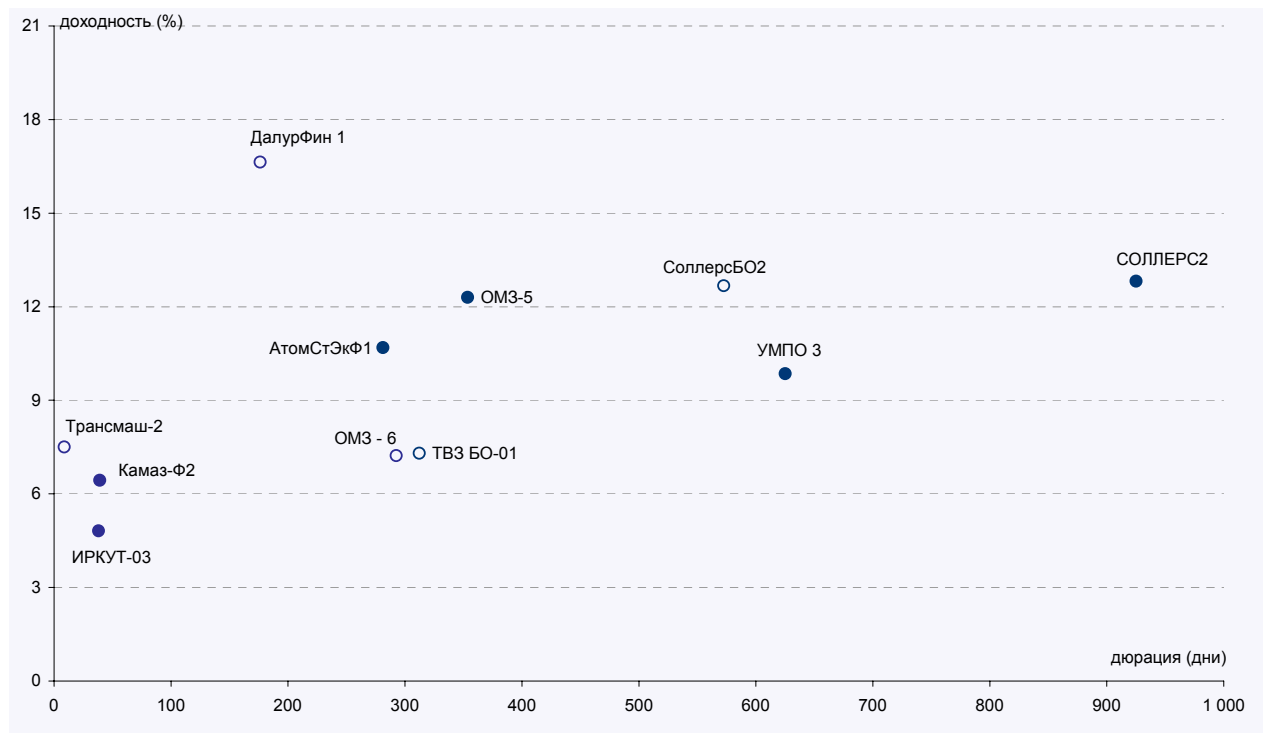
Как мы указывали выше, сегодняшний день насыщен новыми размещениями, что, безусловно, в очередной раз «отвлечет» внимание участников рынка от вторичного сегмента, который довольно явно отражает синдром «летнего периода», характеризующийся снижением торговой активности.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
10 авг	АРИЖК	1 200
10 авг	РТК -Лизинг БО1	1 500
10 авг	ВТБ-Лизинг Финанс 08	5 000
10 авг	ТКБ 05	3 000
11 авг	ВТБ-Лизинг Финанс 09	5 000
11 авг	ОФЗ 25074	5 000
11 авг	ОФЗ 25075	20 000
12 авг	ОБР-14	5 000

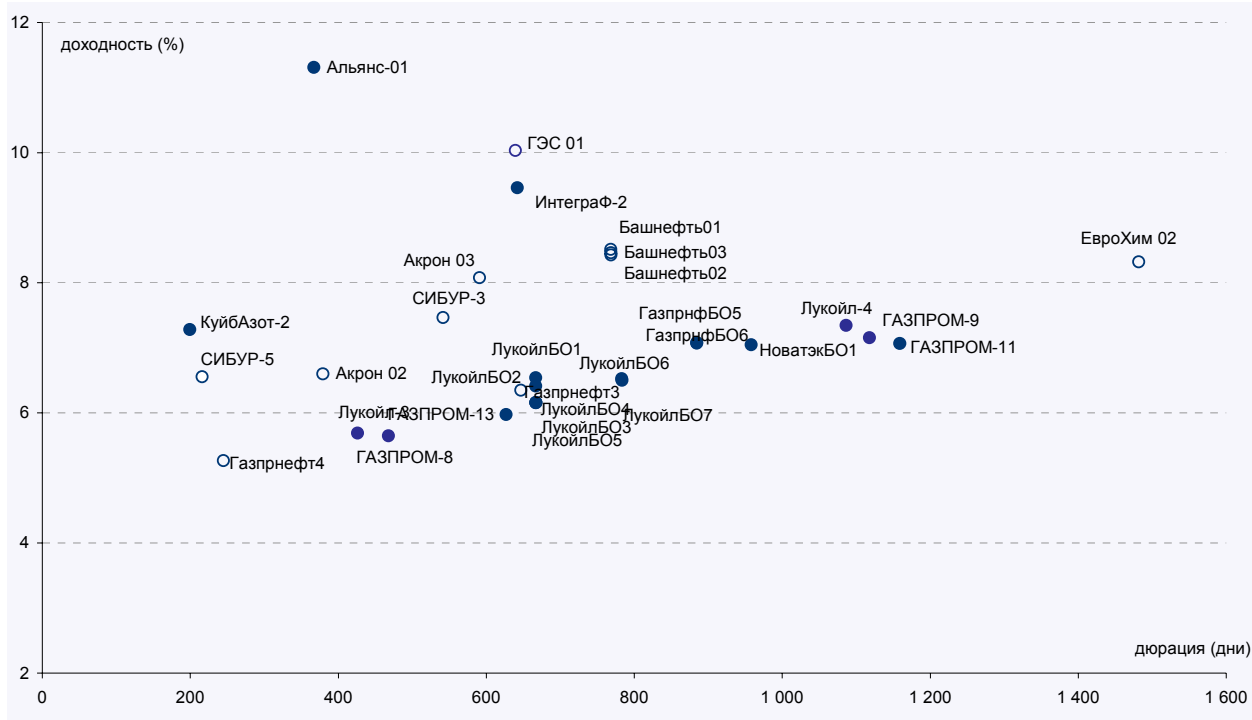
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



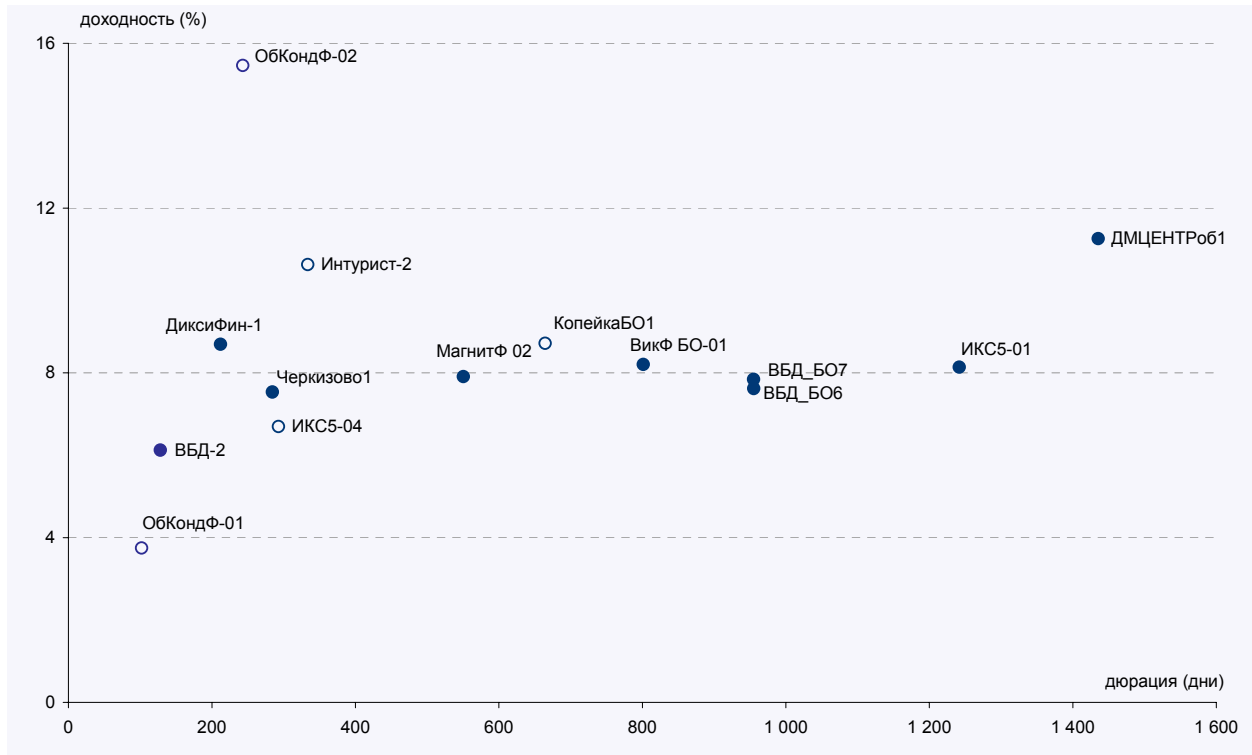
Машиностроение



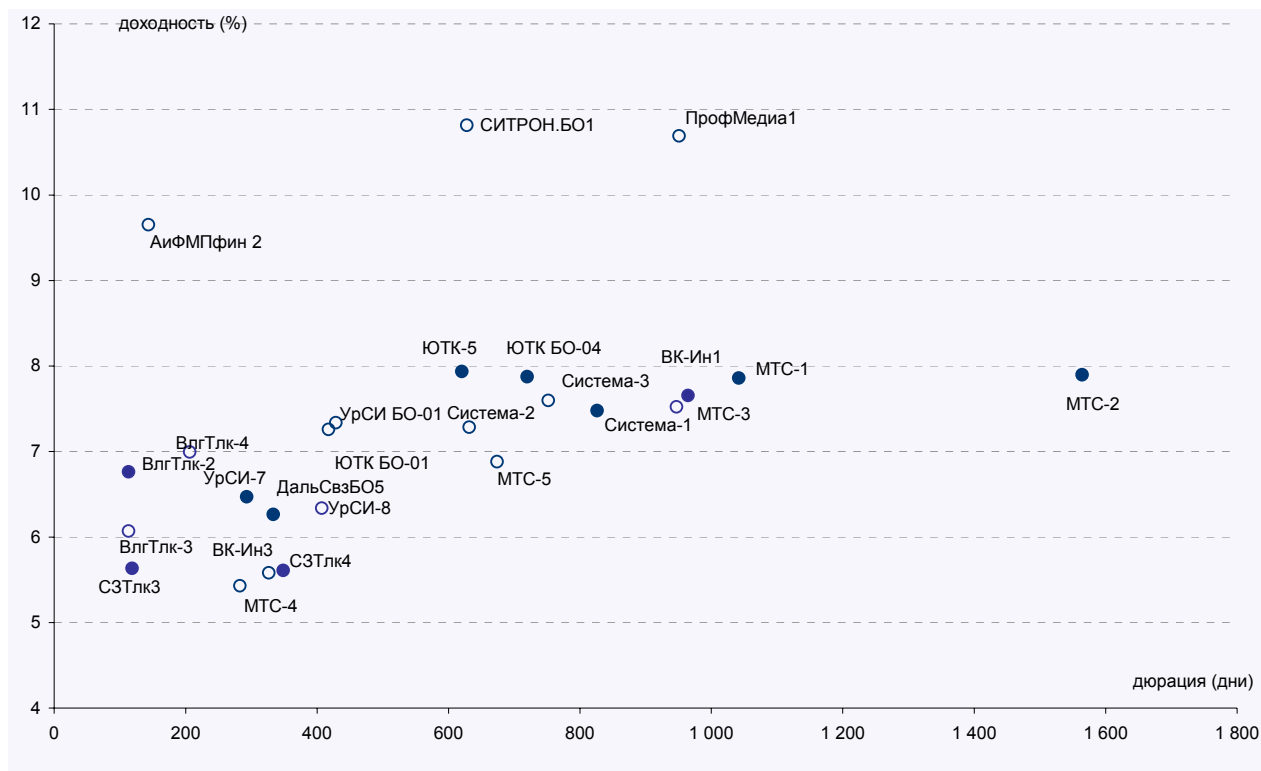
Нефтегазовый сектор, Химия



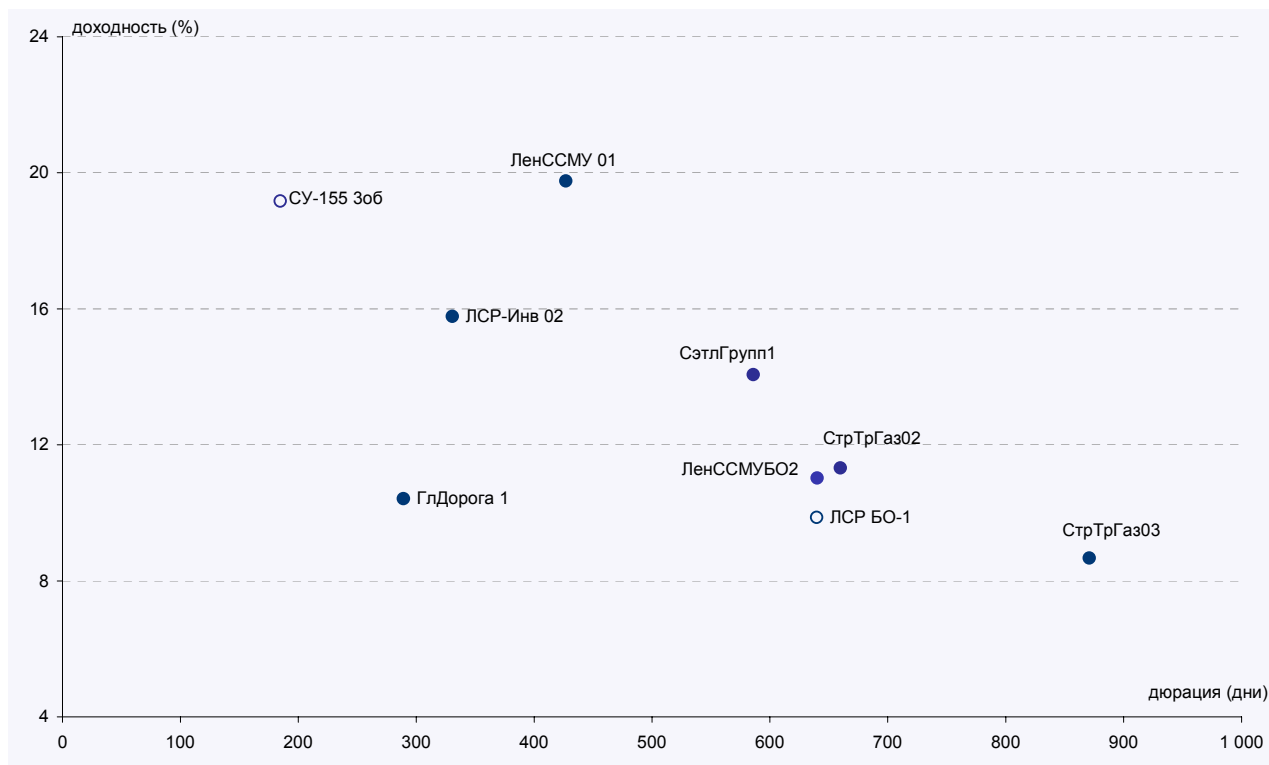
Потребсектор и АПК, Ритейл



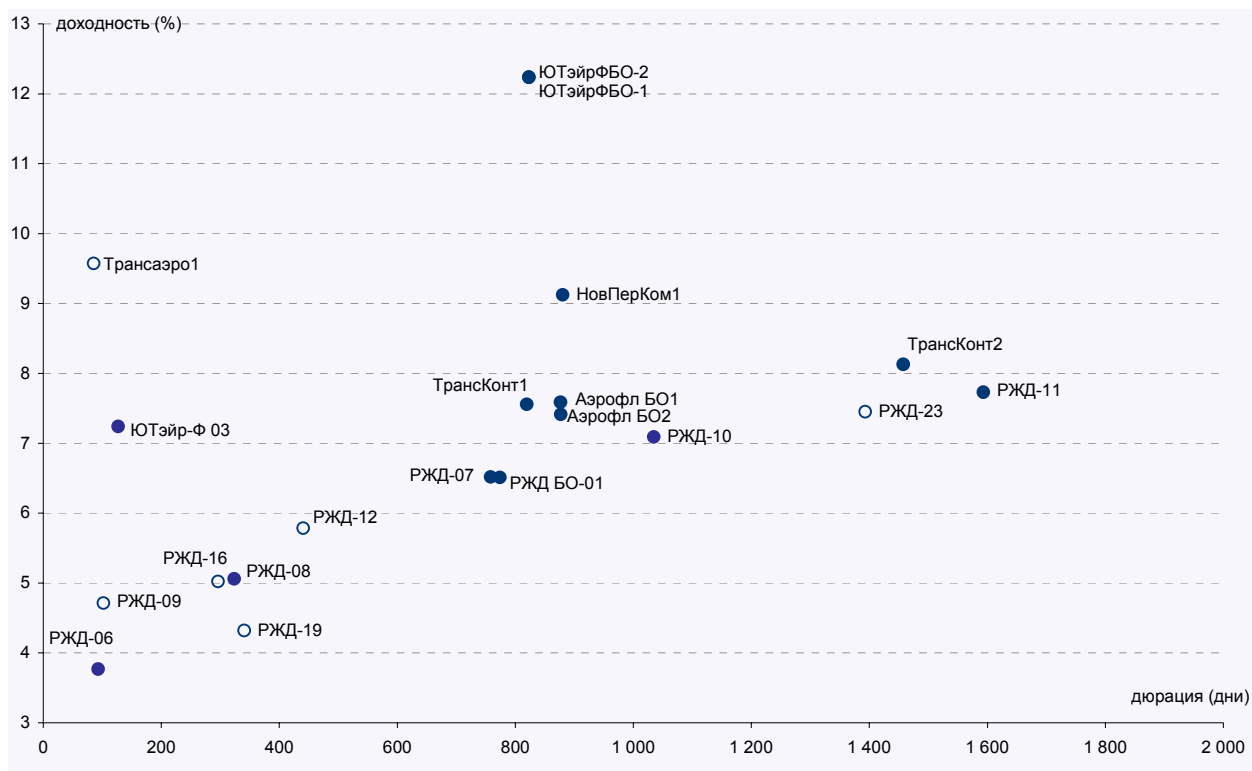
Телекоммуникации и медиа



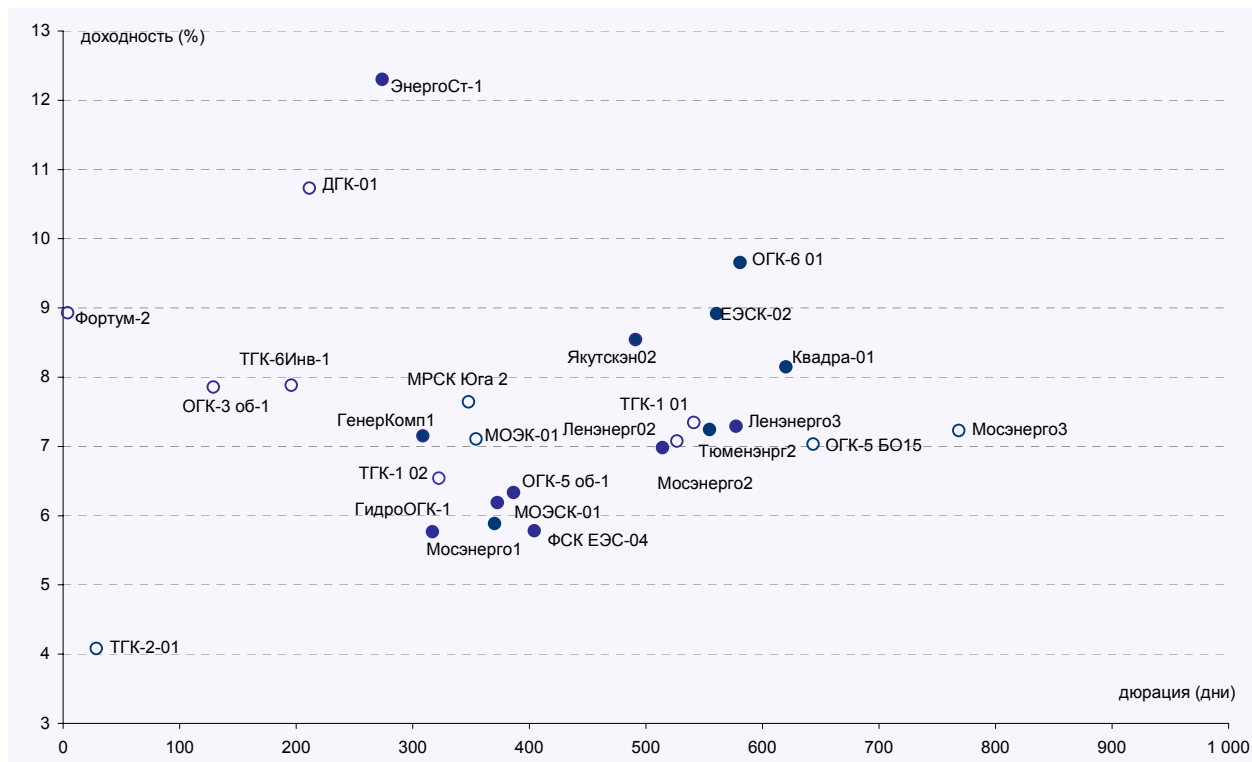
Строительство, девелопмент и стройматериалы



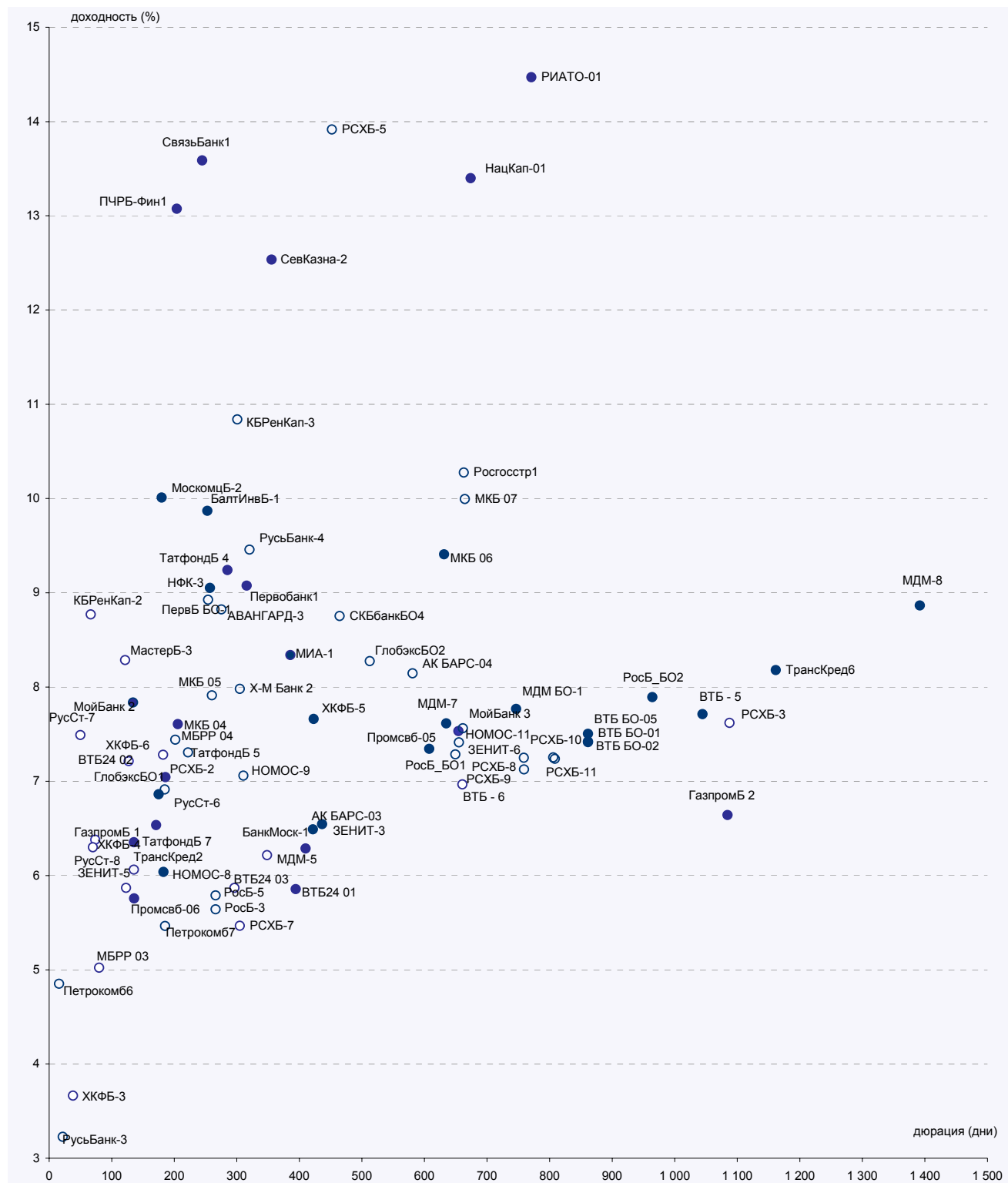
Транспорт



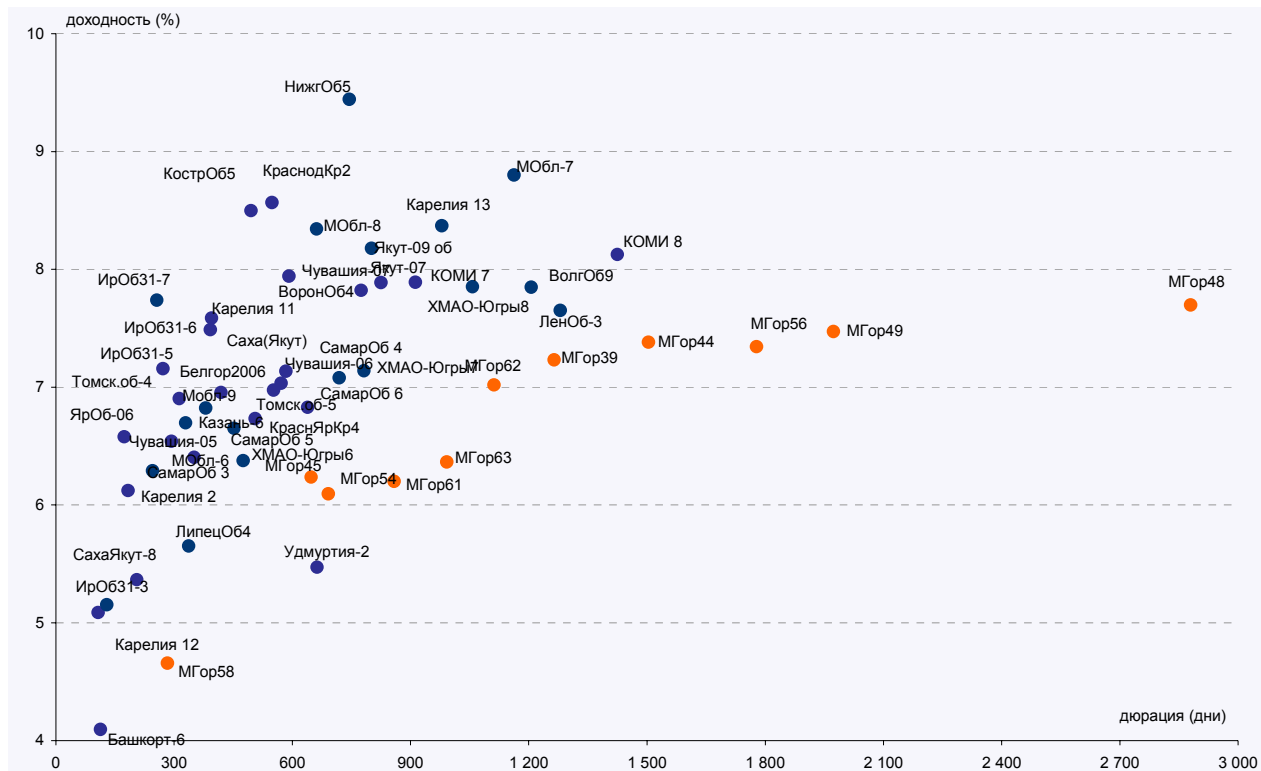
Энергетика



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
	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	tret'yakov_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.