

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

11 февраля 2010 года

Новость дня

Инфляция в РФ за период со 2 по 8 февраля 2010 года составила 0,2%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ, ТД «Русские масла», ИАРТ.
- Рейтинги и прогнозы: Alliance Oil Company, МБРР, МОЭК.
- ВТБ Северо-Запад, ТГК-1, Мечел, Распадская, НЛМК, Х5, ВымпелКом, Росинтер Ресторантс.

Денежный рынок.....стр 6

- В последние дни ситуация на внутреннем валютном рынке развивается по одному сценарию.
- Ставки денежного рынка находятся на уровне прежних 3–4%.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: волатильность нарастает. Бернанке обошелся без «судьбоносных» заявлений. В центре внимания решения сегодняшнего саммита ЕС.
- Российские еврооблигации «угнетает» нестабильность внешнего фона.
- Рублевые облигации сохраняют положительную переоценку и при малых оборотах. Инвесторы «готовятся» к притоку первичного предложения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.69%	4	-15
Russia-30	5.39%	-1	0
ОФЗ 25068	7.62%	-4	-63
ОФЗ 25065	7.16%	-2	-69
Газпрнефт4	7.42%	-40	-152
РЖД-9	6.18%	7	-72
АИЖК-8	9.52%	0	-120
ВТБ - 5	6.75%	-16	-66
РоссельхБ-6	7.65%	-3	-97
МосОбл-8	11.73%	-25	95
Мгорб2	8.13%	-9	-104

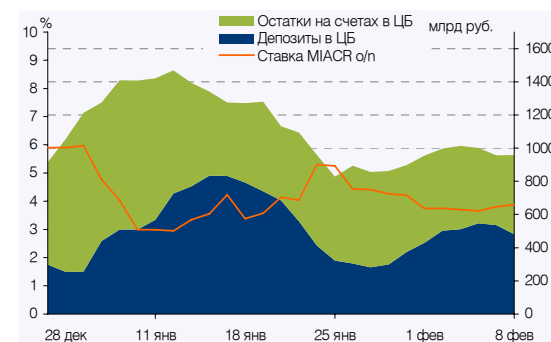
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93.53%	6	202
ITRAXX XOVER S12 5Y	473.79	-7	42
CDX HY 5Y	633.47	7	116

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 342.12	1.1%	-2.0%
RTS	1 404.49	1.3%	-2.8%
S&P 500	1 068.13	-0.2%	-4.2%
DAX	5 565.49	0.5%	-6.6%
NIKKEI	9 932.90	-0.2%	-5.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	71.20	0.7%	-7.0%
Нефть WTI	74.52	1.0%	-6.1%
Золото	1 072.10	-0.6%	-2.3%
Никель LME 3 M	17 710.00	0.9%	-4.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Информагентства, со ссылкой на данные Еврокомиссии, отмечают, что в настоящее время 20 из 27 стран ЕС превышают предельный показатель бюджетного дефицита в 3% от валового внутреннего продукта. Данный порог установлен базовым документом единого европейского экономического пространства – Пактом стабильности и роста, входящим в Маастрихтское соглашение.

По итогам 2009 года наихудшая ситуация зафиксирована в Греции – дефицит бюджета достиг 12,7%, Ирландии – 12,5%, Испании – 11,2% и Португалии – 8%. За рамками требований внутриевропейских соглашений также вышли Франция с дефицитом 8,3%, Италия – 5,3% и Германия – 3,4%.

Ситуацию в Греции, которая остается самой проблемной среди 16 стран зоны евро, отличает наивысший объем государственного долга, который в 2010 году может достичь 125% ВВП, тогда как в остальных государствах еврозоны размеры внешнего долга в среднем держатся в рамках 60–80% ВВП.

- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период со 2 по 8 февраля 2010 года составила 0,2% (за аналогичный период прошлого года также 0,2%), с начала месяца – 0,2%, с начала года – 1,9%..

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 16 февраля 2010 года состоится размещение биржевых облигаций ООО «Виктория–Финанс» серии БО–01 и серии БО–02 объемом 2 млрд руб. каждый. Напомним, что срок сбора заявок по двум выпускам заканчивается 12 февраля 2010 года.
- Выпуски облигаций ООО «Виктория–Финанс» серии БО–01 и серии БО–02 включены в котировальный список «В» ММВБ.
- ММВБ с 11 февраля допускает к торгам в процессе размещения облигации серии 11 ОАО «Россельхозбанк» (котировальный список «В»). Объем выпуска – 5 млрд руб. Срок обращения бумаг – 10 лет, оферта через 3 года.
- Выпуск облигаций ОАО «Россельхозбанк» серии 10 номинальным объемом 5 млрд руб. размещен полностью. Срок обращения выпуска – 10 лет, оферта через 3 года. Ставка 1–6 купонов была установлена Эмитентом в размере 9% годовых.
- ОАО «Компания Усть–Луга» будет самостоятельно исполнять функции платежного агента по выплате купонного дохода за 12 купонный период, а также по погашению номинальной стоимости облигаций серии 01. Общий объем выпуска по номиналу составляет 600 млн руб.

Дефолты и реструктуризации

- 9 февраля 2010 года владельцы 221,779 тыс. облигаций ОАО «НУТРИНВЕСТХОЛДИНГ» серии 01 объемом 1,2 млрд руб. согласились на предложенную Эмитентом реструктуризацию обязательств. Обязательства в отношении 936,999 тыс. облигаций займа остаются не исполненными. Напомним, 9 июня 2009 года Компания не смогла выплатить последний купон и погасить номинальную стоимость бумаг. В рамках реструктуризации выпуска облигаций серии 01 Эмитент предложил владельцам бумаг обмен на новый выпуск. 5 февраля 2010 года 41,222 тыс. облигаций выпуска были реструктурированы. Таким образом, всего на реструктуризацию согласились владельцы 21,9% облигаций. /Finambonds/

- С 11 февраля 2010 года ММВБ приостановило торги облигациями ООО Торговый Дом «Русские масла» серии 02, включенными в раздел «перечень внесписочных ценных бумаг». Ранее в отношении Компании была введена процедура наблюдения. /Finambonds/
- ОАО «Ипотечное Агентство Республики Татарстан» планирует исполнить обязательства по оферте по облигациям серии 01 в рамках техдефолта.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch Ratings присвоило рейтинги Alliance Oil Company Ltd.: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «В», краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте на уровне «В» и национальный долгосрочный рейтинг «BBB(rus)». Прогноз по всем долгосрочным рейтингам – «Стабильный».

Как отмечено в отчете агентства, рейтинги Alliance Oil Company Ltd. поддерживаются существующей деятельностью по разведке и добыче в Волго–Уральском бассейне и Томской области, где имеются сильные перспективы роста, а также учитывают расширение добывающей деятельности Компании в Тимано–Печорском регионе, который имеет преимущества за счет благоприятной налоговой среды и низких затрат на добычу.

В то же время, сложными моментами в отношении кредитоспособности Компании обозначаются ее относительно небольшая доля рынка, высокая стоимость замещения запасов, зависимость от поставок третьими сторонами нефти на НПЗ, масштабная программа капитальных вложений (хотя эта программа может корректироваться) и зависимость от краткосрочных (однолетних) кредитных линий от небольшого числа банков.

«Стабильный» прогноз отражает ограниченный потенциал повышения рейтингов ввиду масштабов бизнеса Alliance Oil Company Ltd., ограниченной доли рынка, концентрированной бизнес–модели и потенциального увеличения капиталоемкости для осуществления будущего бизнес–плана. Поддержание консервативных финансовых позиций в соответствии с заявленным Компанией целевым уровнем левереджа (отношение долга к EBITDA) в 3х рассматривается как важный фактор для избегания понижения рейтингов.

- Агентство Moody's повысило долгосрочный рейтинг депозитов в местной и иностранной валюте «МБРР» до «В1» с «В2». Рейтинг субординированных долговых обязательств в иностранной валюте повышен с «В3» до «В2». Рейтинг финансовой устойчивости Банка остался на уровне «Е+», краткосрочный рейтинг депозитов в местной и иностранной валюте на уровне «Not Prime». Прогноз по всем рейтингам «Стабильный».
- Агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) ОАО «Московская объединенная энергетическая компания» в иностранной валюте на уровне «ВВ+», прогноз по рейтингу – «Стабильный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль банка ВТБ Северо–Запад в 2009 году по РСБУ, по предварительным данным, снизилась по сравнению с 2008 годом на 37,1% до 3,8 млрд руб. Активы Банка выросли по сравнению с началом года на 11% и составили 265 млрд руб. Собственный капитал вырос на 20% и на 1 января 2010 года составил 37 млрд руб. Чистый процентный доход увеличился на 14% по сравнению с 2008 годом и достиг 13,1 млрд руб. Корпоративный кредитный портфель Банка за 2009 год вырос на 16,5%, с 144 млрд руб. до 168 млрд руб. Доля просроченной задолженности в корпоративном кредитном портфеле на 1 января 2010 года составила

6,2%. Покрытие ее резервами со стороны корпоративных клиентов установилось на уровне 145%. /Прайм-ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «ТГК-1»** учредило ОАО «Теплосеть Санкт-Петербурга» для эксплуатации тепловых сетей, находящихся в зоне теплоснабжения генерирующей Компании. В период с 1 мая (начало операционной деятельности) по 31 декабря 2010 года новая компания будет эксплуатировать тепловые сети, принадлежащие «ТГК-1», а также находящиеся в собственности города и, соответственно, в ведении ГУП «ТЭК Санкт-Петербурга», на правах аренды. В июне 2010 года предполагается осуществить оценку теплосетей и провести допэмиссию, позволяющую передать тепловые сети ОАО «ТГК-1» и ГУП «ТЭК Санкт-Петербурга» в уставный капитал ОАО «Теплосеть Санкт-Петербурга». Предполагается, что новая компания начнет операционную деятельность на праве собственности с 1 января 2011 года. По словам гендиректора «ТГК-1» Бориса Вайнзихера, после участия Санкт-Петербурга в выкупе акций допэмиссии ОАО «Теплосеть Санкт-Петербурга», городу будет принадлежать ориентировочно 30% акций, в собственности «ТГК-1» останется 70% акций. /Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По данным Ведомостей, Газпромбанк и **«Мечел»** близки к достижению договоренности о реструктуризации кредита на 1 млрд долл. Срок кредита может быть продлен с трех до пяти лет, ставка снижена с 14–15% до 9–10% годовых. Безусловно, новость о смягчении кредитных условий со стороны одного из основных кредиторов, позитивным образом отразится на профиле металлургического холдинга и, соответственно котировках его долговых бумаг. /Ведомости/
- **«Распадская»** в 2010 году направит в развитие производства 3,5 млрд руб. (в 2009 г. — 5 млрд руб.), Помимо прочего, ресурсы будут направлены на завершение строительства шахты «Распадская-Коксовая», ввод которой намечен на конец 2010 года. /Прайм-ТАСС/
- Согласно квартальному отчету **НЛМК**, в 2010 году Компания планирует увеличить долю поставок на внутренний рынок с 23% до 30%. /Интерфакс/

РИТЭЙЛ

- **X5 Retail Group** известила поставщиков, что согласно решению Высшего арбитражного суда начиная с 1 января 2010 года суммы премий за достижение согласованного объема закупок (бонусирование) подлежат увеличению на сумму НДС (18%). /РБК daily/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- АО «Росинтер Ресторантс Холдинг» объявило об увеличении уставного капитала на 25 млн долл. Компания планирует использовать привлеченные средства, в первую очередь, для развития бизнеса, уменьшения долговой нагрузки и других общекорпоративных целей. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Генеральный директор ОАО «ВымпелКом» Александр Торбахов сообщил, что Компания намерена выплатить дивиденды по итогам 4-го квартала 2009 года. /Прайм-ТАСС/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

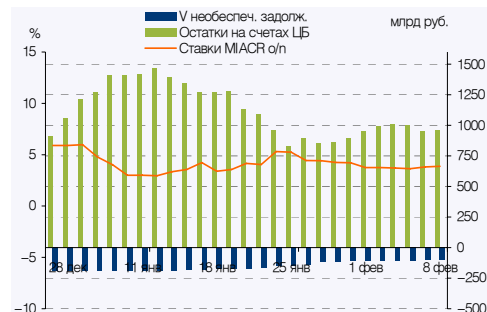
Неопределенный информационный фон, сформировавшийся вокруг решения финансовых проблем Греции с помощью платежеспособных стран ЕС, которое будет обсуждаться на сегодняшнем саммите глав европейских государств, определяет повышенную нервозность инвесторов на международных валютных рынках. С одной стороны, стороны не скрывают, что не заинтересованы в дефолте Греции и план поддержки уже находится в активной разработке, в частности, рассматриваются механизмы предоставления кредитных гарантий. С другой – какой-либо конкретики в официальных комментариях не приводится, к тому же, как следует из сообщений СМИ, министры стран Еврозоны пока не пришли к окончательной договоренности. Ситуация осложняется выявившимися противоречиями между внешними и внутренними интересами как Греции, так стран-участников ЕС в целом. Дело в том, что население Греции довольно активно протестует против сокращения расходов бюджета, главным образом, в отношении снижения зарплат работников бюджетной сферы, в то время как ЕС настаивает на ограничении бюджетного дефицита. Кроме того, очевидно, что необходимо учитывать и интересы налогоплательщиков тех стран, за чей счет будет оказываться финансовая поддержка.

Так или иначе, вчера пара EUR/USD котировалась в пределах 1,37–1,38x и пока не делает серьезных попыток выйти за рамки данного диапазона. По всей видимости, участники рынка находятся в ожидании того, какие меры по урегулированию проблем сможет предложить ЕС.

Тем временем на внутреннем валютном рынке продолжается укрепление курса национальной валюты. При этом в последние дни торги проходят по довольно схожему сценарию: с открытием рубль укрепляется к корзине на 10–15 коп., затем положение стабилизируется, и в последующем сделки на фоне невысокой активности участников проходят возле установленного с утра уровня. Так происходит и сегодня: с утра стоимость бивалютной корзины опустилась на 11 коп., и пока устойчиво торгуется в районе 35,20–35,25 руб.

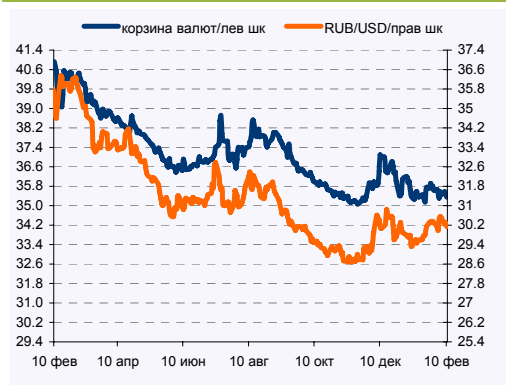
На денежно-кредитном рынке обстановка остается довольно благоприятной. Стоимость коротких межбанковских ресурсов находится на уровне прежних 3–4%. Как мы отмечали ранее, в ближайшей перспективе серьезных проблем с ликвидностью банковского сектора не ожидается.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
8 фев	аукцион РЕПО с ЦБ на 1 год.
	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 6 мес.
9 фев	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 5 недель.
	лоббардные аукционы на сроки 2 недели, 3 мес.
10 фев	размещение средств с аукционов, проведенных 8 и 9 февраля.
	возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 4,24 млрд руб.
11 фев	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В среду волатильность глобальных торговых площадок заметно возросла. Позитивный импульс, сформированный появлением новости о возможной поддержке финансовой устойчивости Греции, отчасти трансформировался в менее оптимистичные ожидания. Пока еще решение вопроса не продвинулось дальше дискуссии, обещающей стать центральной в ходе сегодняшнего экстренного саммита стран ЕС.

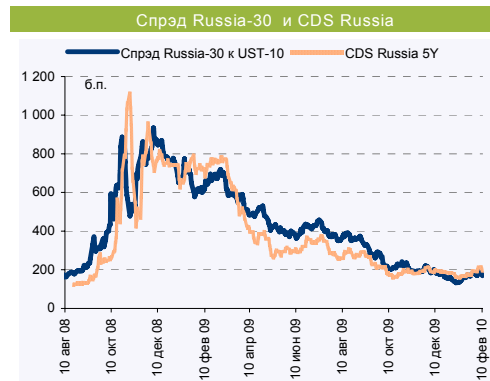
Нервозности рынкам добавило и вчерашнее выступление главы ФРС Б. Бернанке перед конгрессом. Несмотря на то, что в целом не прозвучало каких-либо «судьбоносных» заявлений, беспокойство участников рынка спровоцировало намерение регулятора в ближайшей перспективе повысить ставку депозита для коммерческих банков, которая в декабре 2008 года была снижена до 0,5%. А также заявления о том, что не исключается «возвращение» в рынок части бумаг, которые были выкуплены в ходе мероприятий по стимулированию рынка.

В целом, заявления главы ФРС не выходят за рамки реализуемой денежно-кредитной политики, ориентированной на постепенное ограничение мер, реализуемых для стимулирования восстановления экономики и рассматривающей изменение базовой ставки как перспективу «длительного периода времени». Однако рынкам не хватило уверенности в «радужных перспективах», чтобы обеспечить положительную динамику фондовых индексов. Ожидания предстоящего перехода к более высоким ставкам продолжают набирать силу, избегая серьезной коррекции, американские фондовые площадки закончили торги снижением индексов на уровне порядка 0,2%.

Вчерашний аукцион по 10-летним UST на сумму 25 млрд долл. стал одним из наиболее слабых за последние несколько месяцев: bid/cover был на уровне 2,67 против 3 на предыдущем аукционе 13 января этого года. При этом доля покупок нерезидентов ограничилась 33,2% тогда как в среднем на последних 10 аукционах была около 39%. Доходность 10-летних treasuries по итогам дня составила 3,69% годовых (+4 б.п. к итогам предыдущих торгов).

Сегодня рынки с нетерпением будут ждать подробностей обсуждения финансовых перспектив Греции. Кроме этого, в части американской макростатистики интересны недельные данные по обращениям за пособиями по безработице.

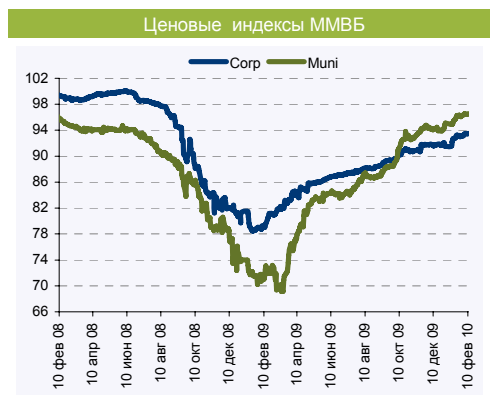
Для российских еврооблигаций вчерашние торги сложились мало комфортно. В первой половине дня инвесторы стремились поддержать положительную ценовую динамику, опираясь на «достижения» торговой сессии вторника. Однако по мере того, как на международные торговые площадки вначале реагировали на какие-либо детали предстоящего обсуждения финансовой поддержки Греции, а затем «усваивали» монолог Б. Бернанке, отражающий основные направления политики регулятора, покупательская активность становилась слабее. Так, в суверенных Russia-30 это выразилось началом торгов котировками в районе 112,625% – 112,875% и локальным максимумом дня у 113% с последующим «возвращением» цен к моменту закрытия рынков к 112,5%



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

– 112,625%.

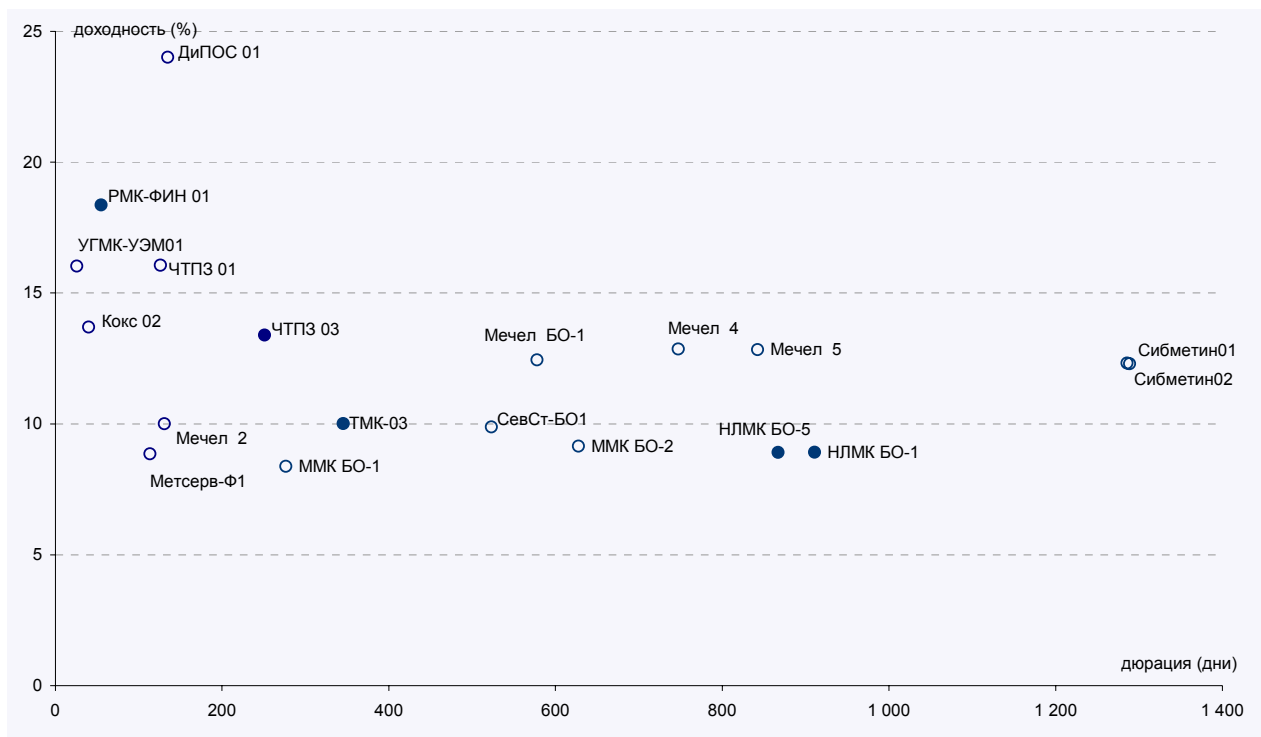
В корпоративных еврооблигациях самым ярким событием вчерашних торгов стал стремительный взлет котировок бумаг Промсвязьбанк–18 до 116%–118% со 108% – 109%, который, судя по всему, обусловлен появлением довольно активного покупателя, заинтересованного сгенерировать на своих позициях сколь возможно большой объем находящихся в обращении бумаг из 100 млн долл. эмиссии. Избирательные покупки наблюдались также в выпусках Газпрома, ТНК–BP, Северстали и Евраза.

Оживление оптимистичных настроений на международных рынках, способствующее укреплению рублевого курса, положительно отражается и на котировках бумаг внутреннего долгового рынка, прибавивших по итогам вчерашних торгов в пределах 0,1%–0,15%. В центре спроса находились все также наиболее ликвидные выпуски.

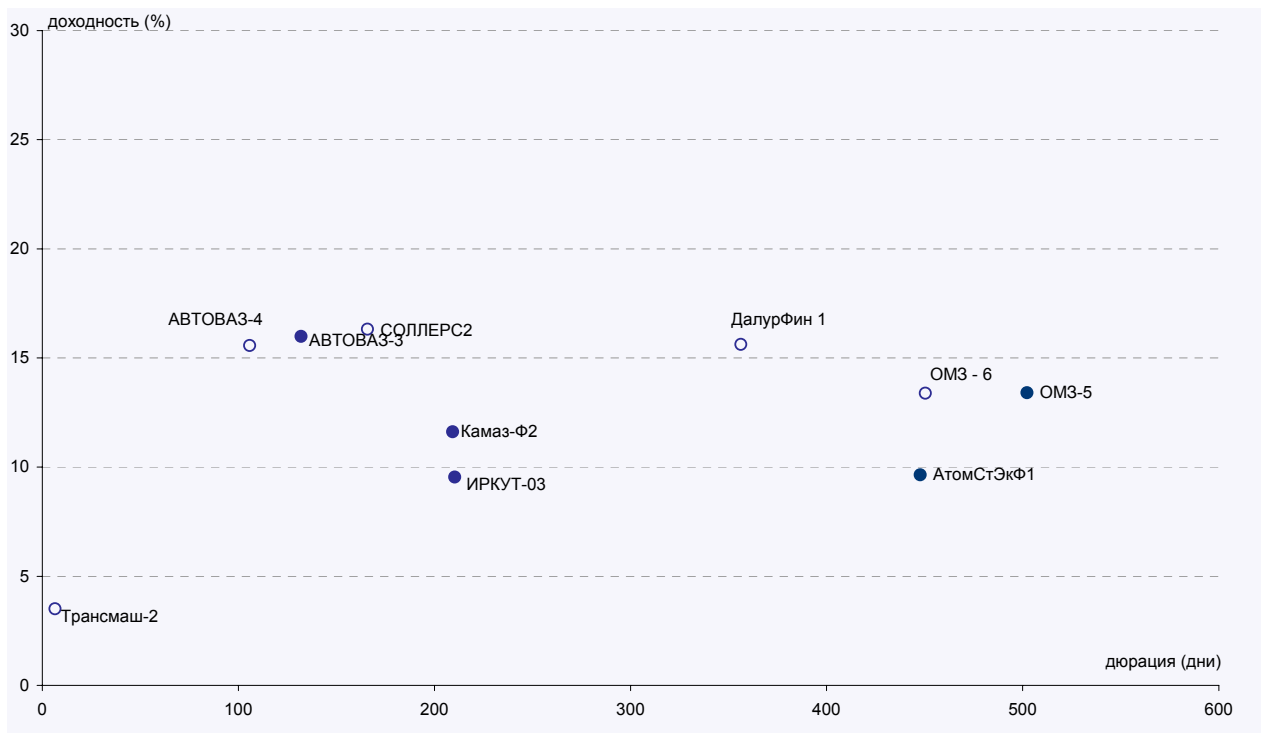
Вместе с тем можно отметить, что при текущих условиях изобилия вышеперечисленных факторов, способных серьезно повлиять общерыночный настрой, участники предпочитают действовать весьма консервативно и придерживаются «выжидательной стратегии», вследствие чего активность торгов находится на сравнительно низком уровне.

Позитивным настроениям игроков по–прежнему благоприятствует состояние денежного рынка: высокий уровень ликвидности поддерживает довольно высокую активность первичного сегмента, обеспечивая эмитентам весьма комфортные условия заимствования. В частности, сегодня на ММВБ будет проходить размещение облигаций РСХБ серии 11 на 5 млрд руб., а на следующей двух выпусков ГК Виктория и двух выпусков Северстали.

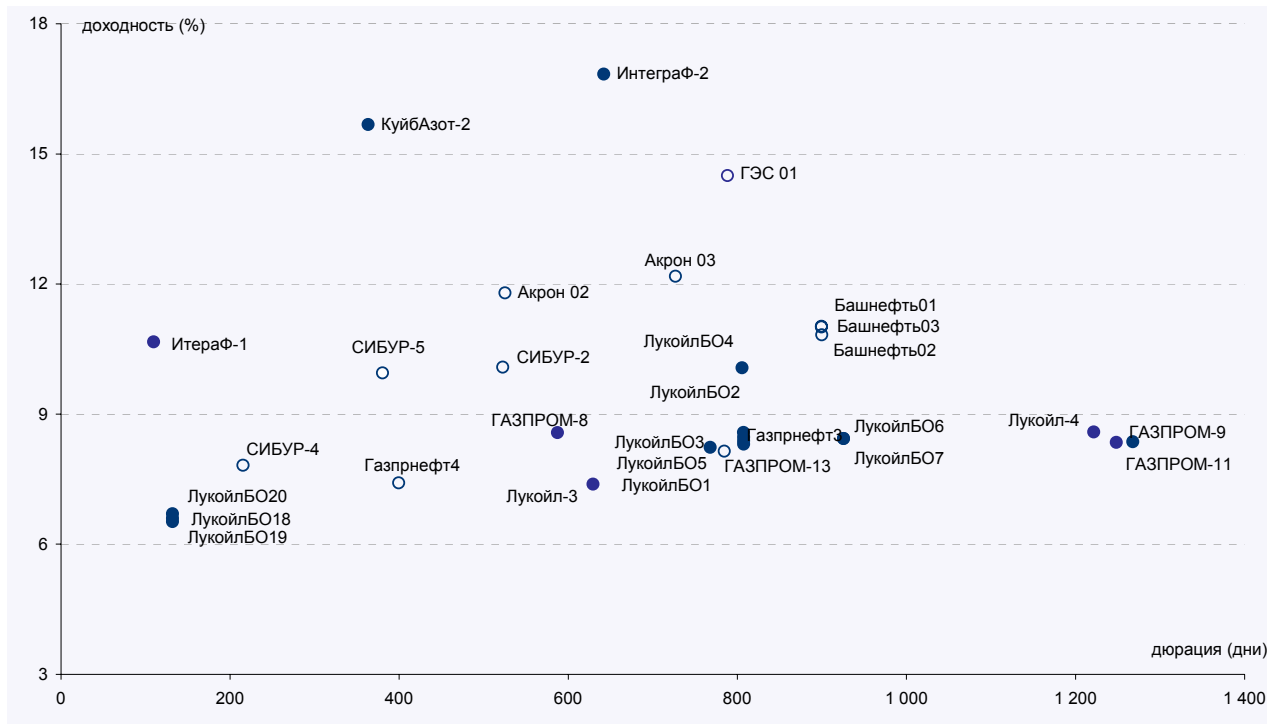
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



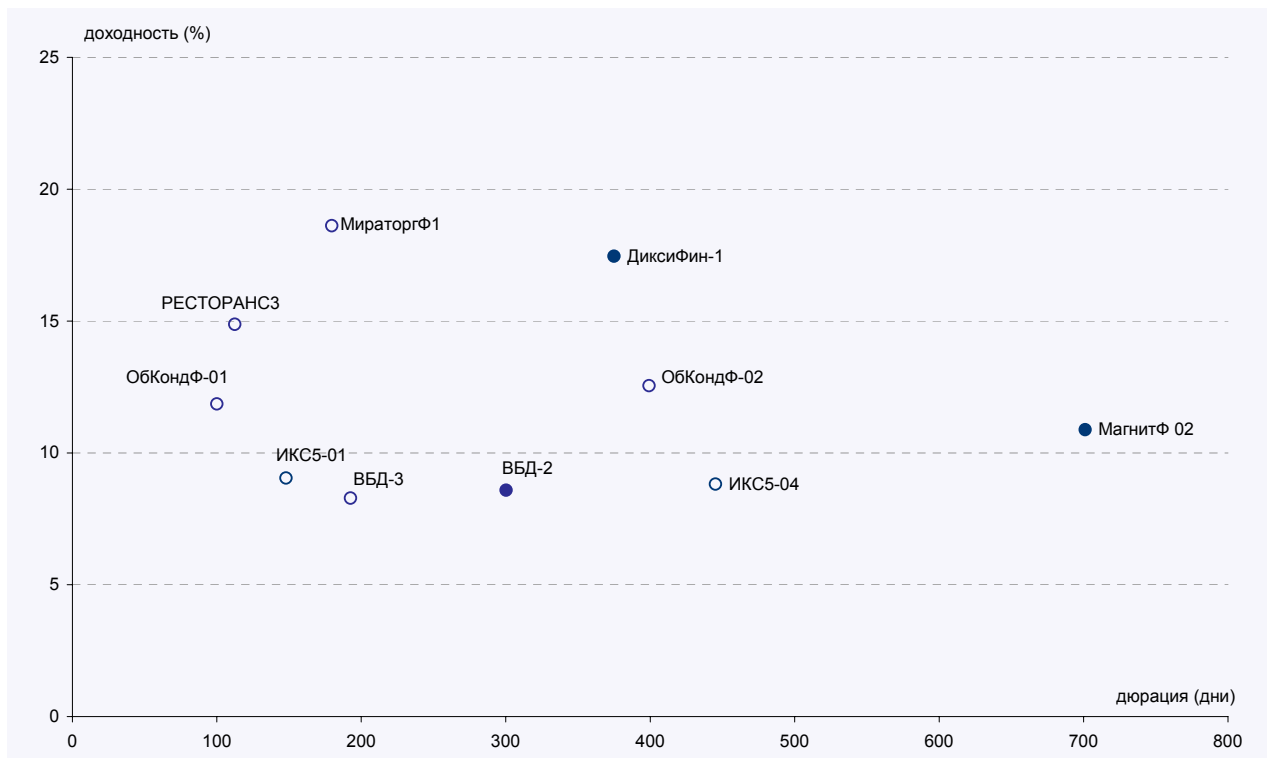
Машиностроение



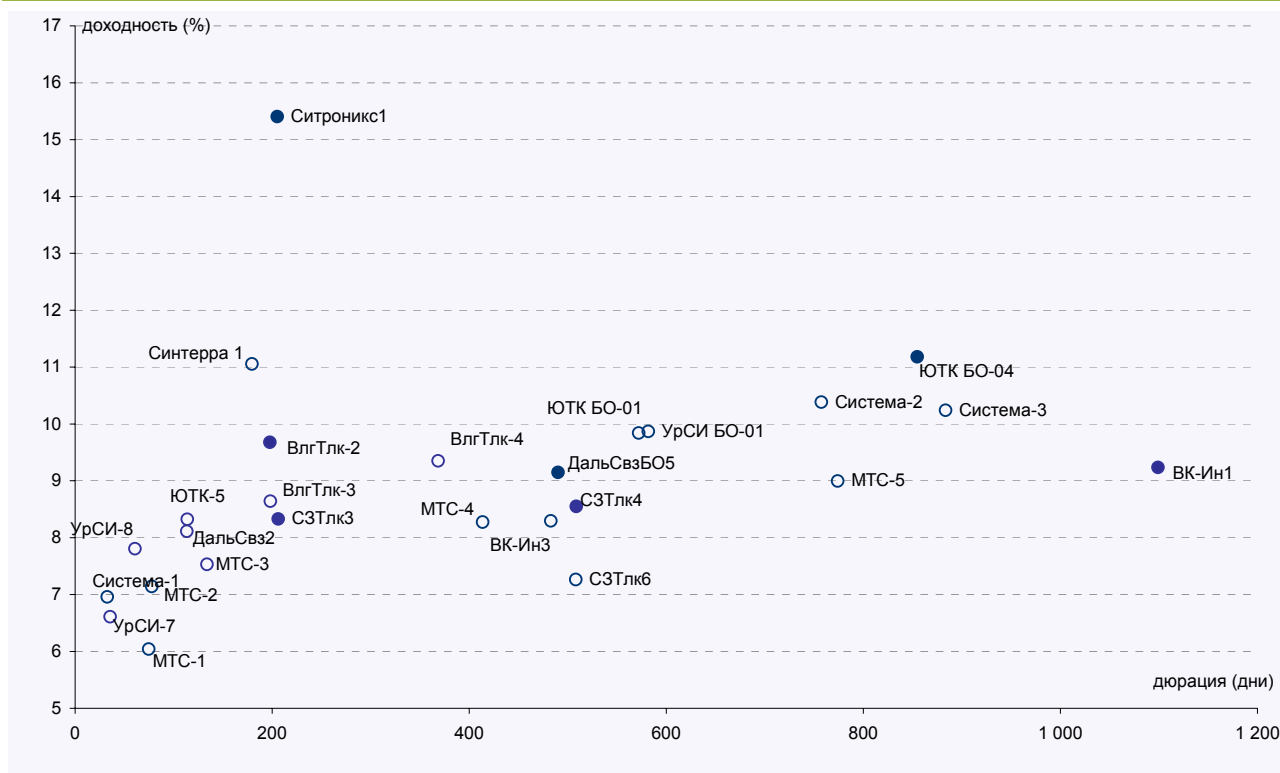
Нефтегазовый сектор, Химия



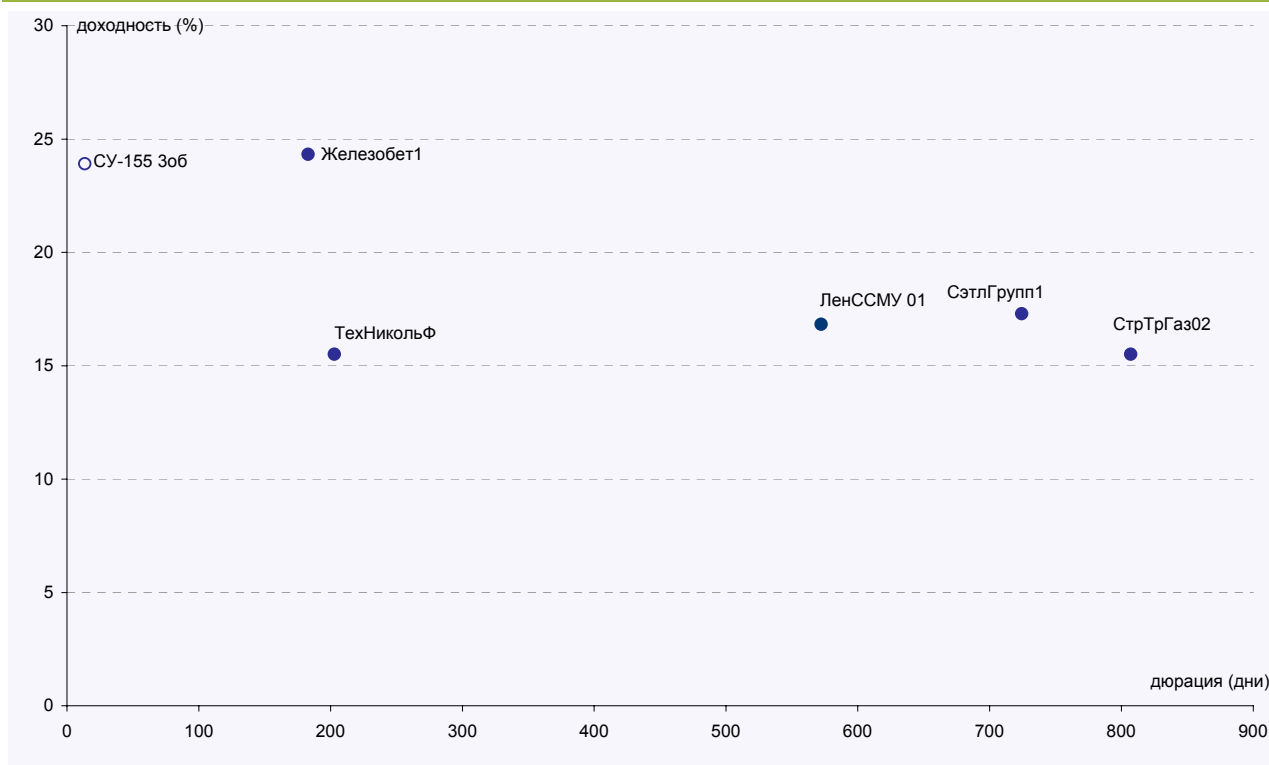
Потребсектор и АПК, Ритэйл



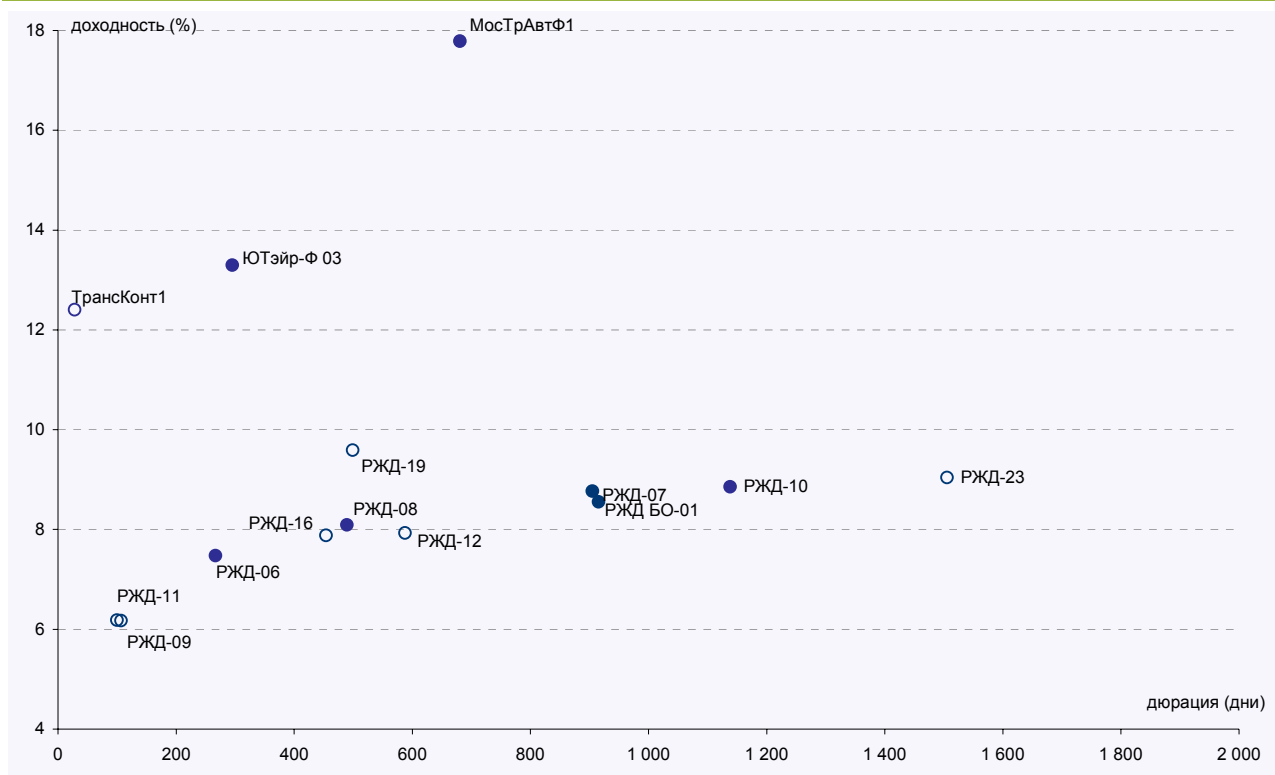
Телекоммуникации и медиа



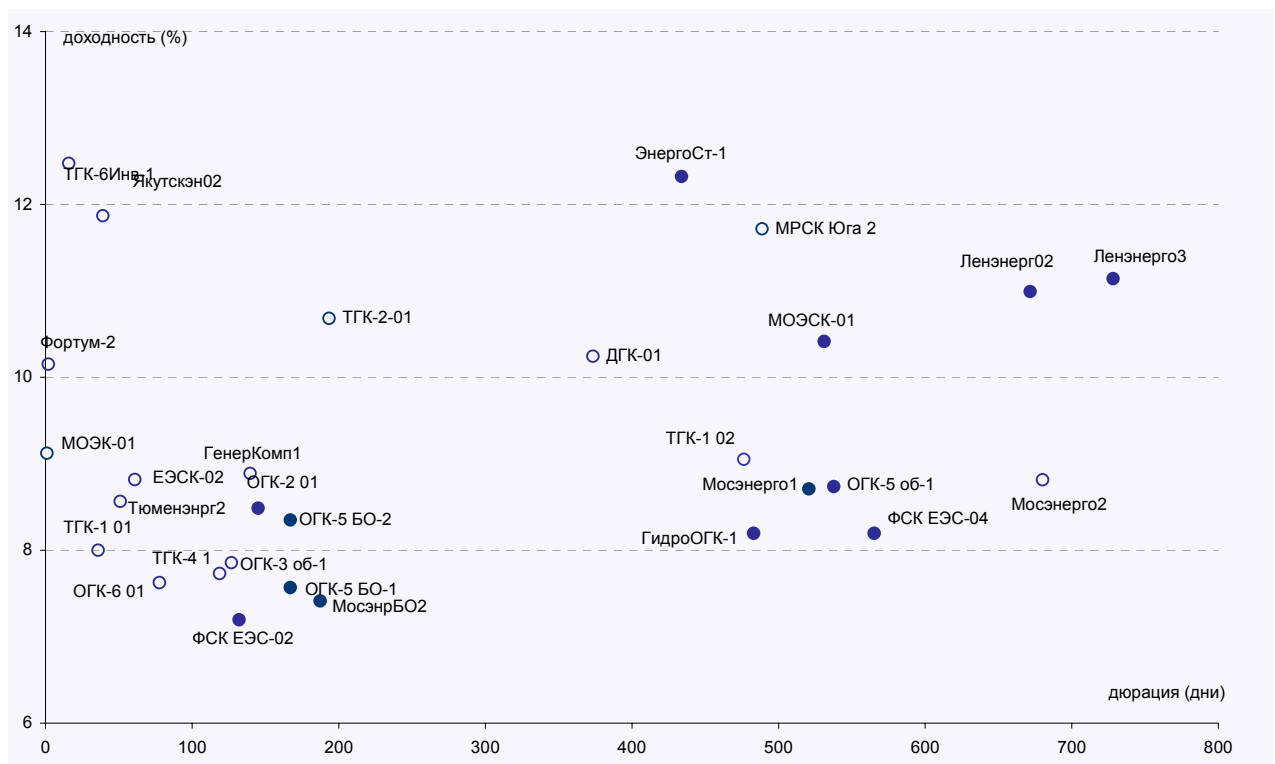
Строительство, девелопмент и стройматериалы



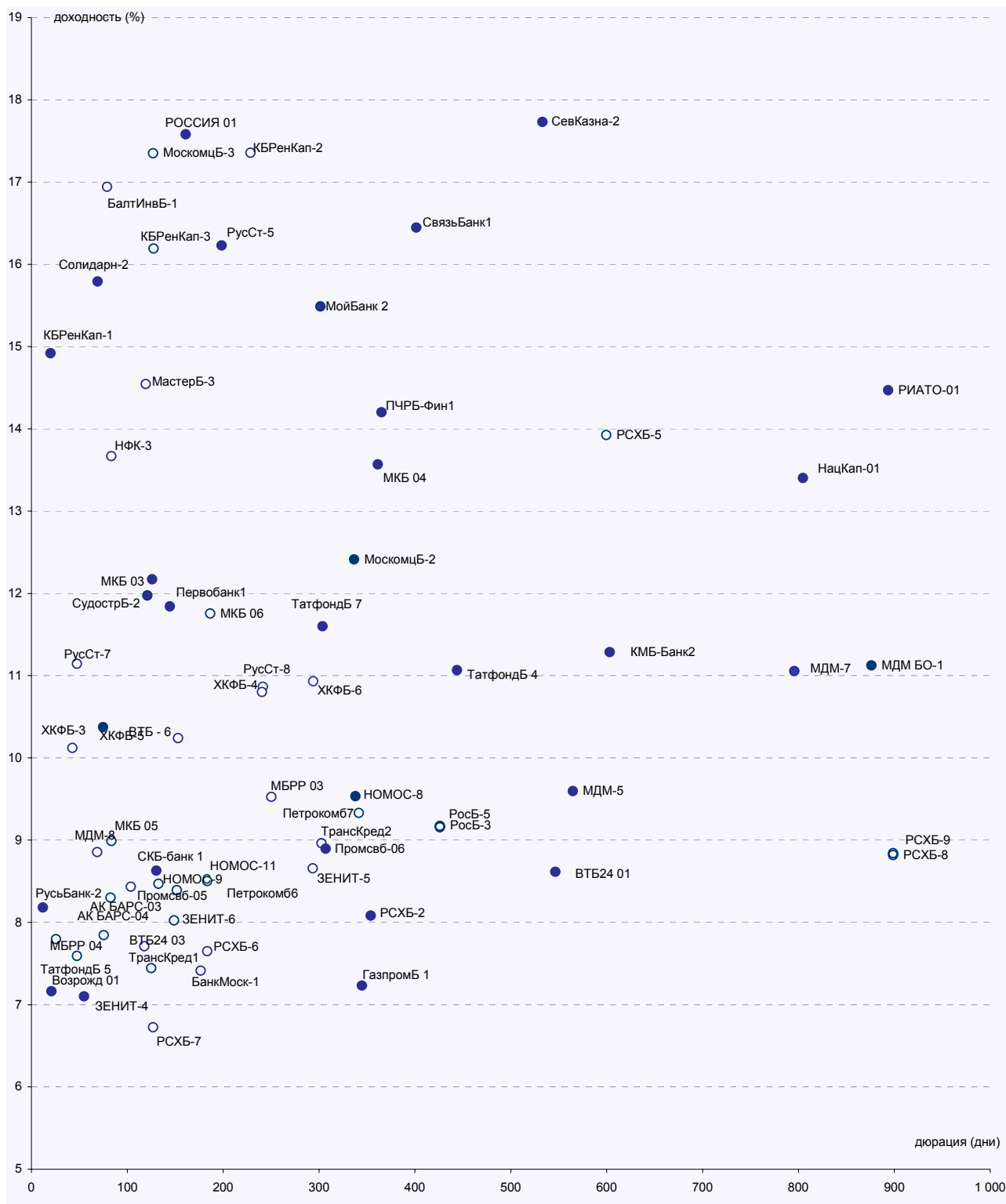
Транспорт



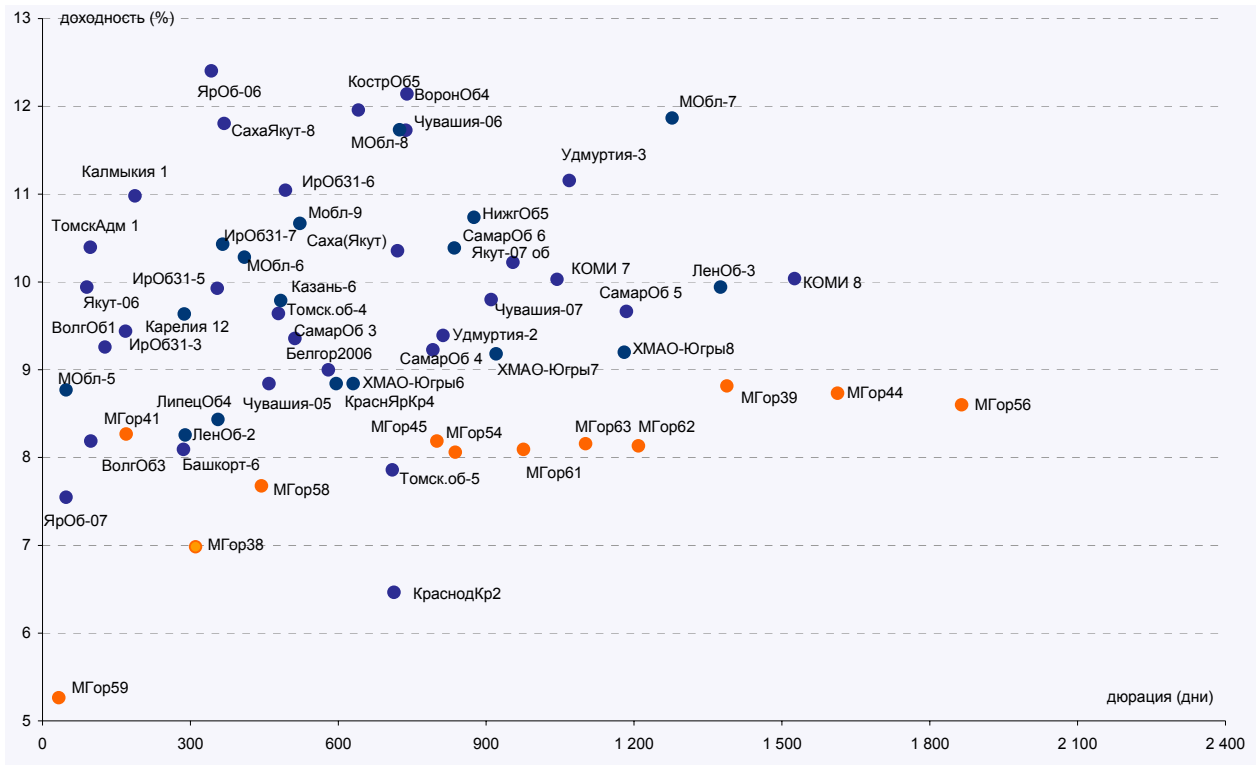
Энергетика



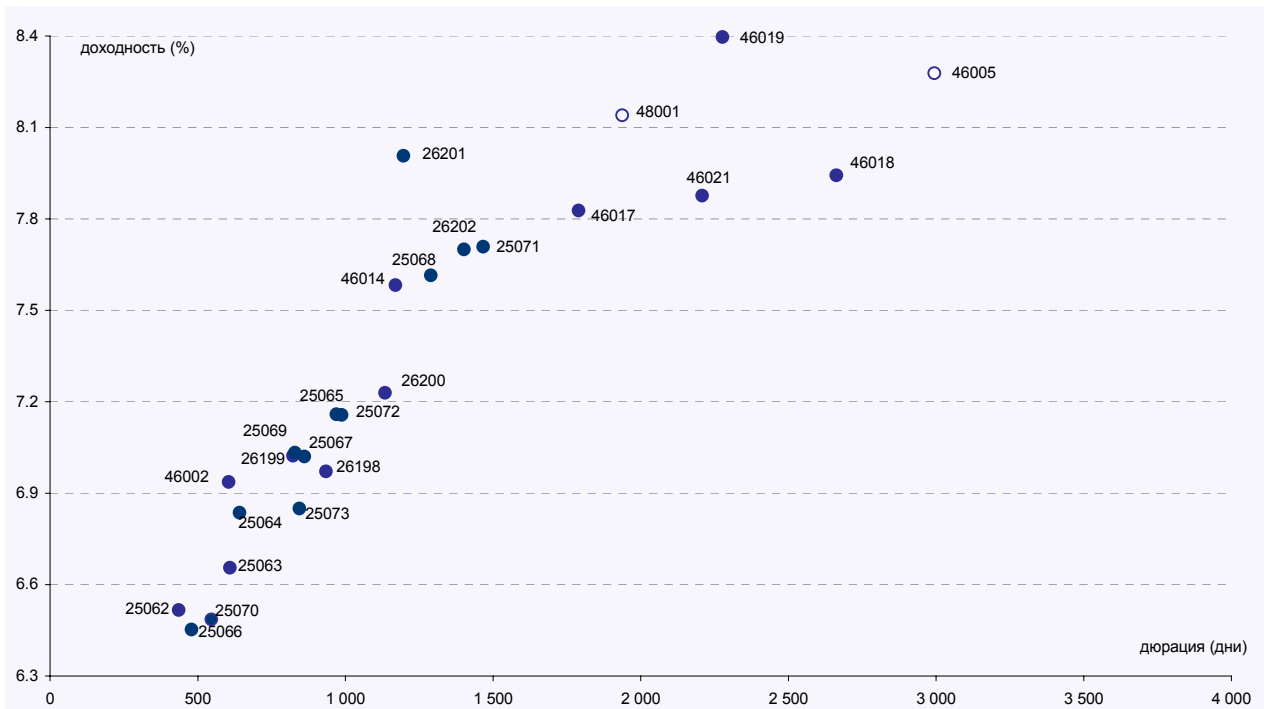
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.