

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

11 ноября 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Калужская область**.
- **НЛМК** «выбрал» 3 года, ценовой апсайд бумаг будет определять наличие спроса на качественное корпоративное предложение.
- **Сбербанк**: итоги за 10 месяцев 2011 года по РСБУ.
- Участники конкурса требуют через суд аннулировать лицензии **Tele2 Russia** в 18 регионах.
- **ХКФ-Банк, АФК «Система», Белоруссия**.

Денежный рынок.....стр 7

- Европейская валюта пытается восстановиться после сильнейшего падения.
- Ослабления негатива с «внешних фронтов» позволило рублю укрепиться.
- Тенденция по сокращению задолженности банков перед ЦБ продлилась не долго.

Долговые рынки.....стр 9

- Внешние рынки: доходность итальянских госбумаг снова ниже 7%, при этом французские гособязательства сильно потеряли в цене на опасениях снижения рейтинга.
- Российские еврооблигации: динамика торгов определялась новостями из Европы.
- Рублевые облигации: ОФЗ вчера оказались главным объектом распродажи, сегодня есть возможность для восстановления цен.

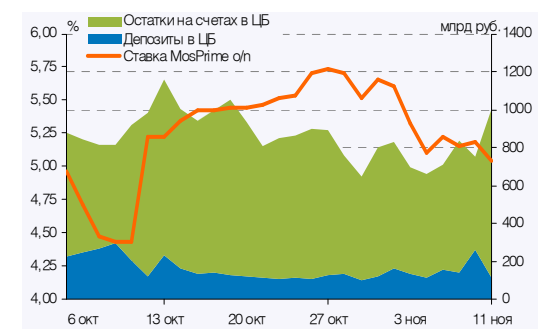
Панорама рублевого сегмента.....стр 12

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,06%	10	-131
Russia-30	4,31%	5	-52
ОФЗ 25068	7,36%	0	24
ОФЗ 25077	8,05%	12	n/a
Газпромнефть4	8,80%	0	313
РЖД-10	7,50%	12	15
АИЖК-8	8,69%	-9	73
ВЭБ 08	8,01%	0	n/a
Россельхб-8	7,71%	-1	85
МосОбл-8	8,50%	45	-2
Мгср62	7,53%	13	10
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93,02%	-2	-169
ITRAXX XOVER S16 5Y	760,56	8	n/a
CDX XO 5Y	242,30	-2	77
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 489,58	1,3%	-11,8%
RTS	1 529,71	1,1%	-13,6%
S&P 500	1 239,69	0,9%	-1,4%
DAX	5 867,81	0,7%	-15,1%
NIKKEI	8 500,80	-2,9%	-17,8%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	112,43	0,6%	24,3%
Нефть WTI	97,78	2,1%	8,8%
Золото	1 758,40	-0,7%	25,2%
Никель LME 3 M	113	0,5%	-99,5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Аналитическое управление

(495) 797-32-48

E-mail: research@nomos.ru

http://twitter.com/NOMOS_RESEARCH



НОМОС
БАНК

МАКРОновости

- Согласно данным ЦБ, сальдо торгового баланса РФ за 9 месяцев 2011 года выросло на 28,6% – до 148,3 млрд долл. Ранее сообщалось, что положительное сальдо торгового баланса за 9 месяцев 2011 года увеличилось на 28% – до 147,7 млрд долл.
- Минфин объявил об проведении 15 ноября 2011 года аукцион по размещению на банковских депозитах временно свободных средств федерального бюджета на общую сумму до 80 млрд руб. Дата внесения депозитов – 16 ноября 2011 года, дата возврата – 28 декабря текущего года.

Минимальная процентная ставка размещения установлена в размере 6,25% годовых. Минимальный объем одной заявки кредитной организации – 200 млн руб., максимальное количество заявок от одной кредитной организации – пять.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch повысило долгосрочные рейтинги **Калужской области** в иностранной и национальной валюте с уровня «BB–» до «BB», а также долгосрочный рейтинг по национальной шкале – с уровня «A+(rus)» до «AA–(rus)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте был подтвержден на уровне «B». Проведенное рейтинговое действие распространяется на находящиеся в обращении внутренние облигации области.

Эксперты Fitch отметили, что повышение рейтингов отражает «сильные показатели исполнения бюджета Калужской области, обусловленные быстрым экономическим ростом, который поддерживает увеличение налоговых доходов, а также проактивное управление бюджетом, нацеленное на развитие региона». Кроме того, рейтинги принимают во внимание суммарный риск области (прямой долг плюс прочая задолженность), включая обязательства предприятий госсектора, хотя он имеет долгосрочный характер.

Действия Fitch, безусловно, являются позитивными, но вряд ли отразятся на котировках облигаций Калужской области из-за их весьма низкой ликвидности.

Купоны, oferty, размещения

- **Москва** 9 ноября 2011 года на ММВБ проводила аукционы по выкупу облигаций 44, 49 и 66 выпусков городских займов. Как следует из материалов биржи, в ходе аукциона не было выкуплено ни одной ценной бумаги указанных выпусков. Напомним, что 12 октября 2011 года Москва на аукционе выкупила облигаций 61–64 выпусков на общую сумму 7,424 млрд руб., 25 октября – облигации 39, 53 и 56 выпусков на сумму 4,36 млрд руб.
- Ставка 1 купона по облигациям **Банка «Русский Стандарт»** серии БО–01 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок в размере 11% годовых, то есть по верхней границе ранее предложенного диапазона 10,5–11% годовых, что соответствует доходности к годовой ofercie на уровне 10,78% – 11,3% годовых. Размещение на ФБ ММВБ состоится 11 ноября 2011 года.

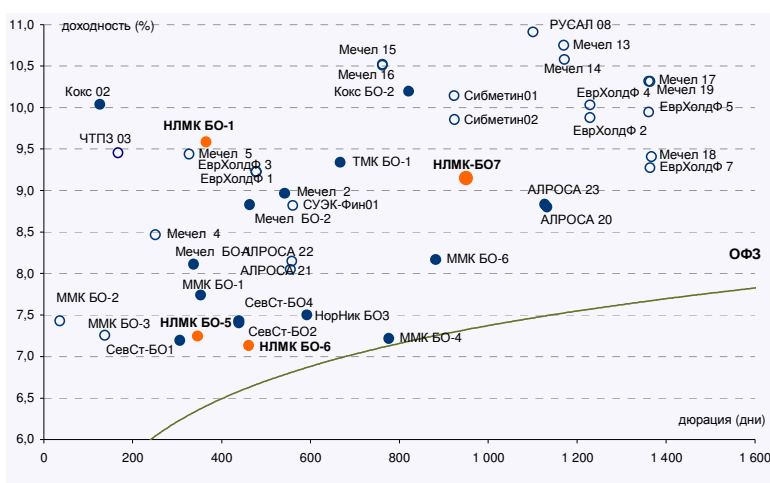
Размещение прошло в рамках наших ожиданий. См. наш обзор: http://nomos.ru/upload/iblock/376/Special_primary_02112011.pdf

НЛМК «выбрал» 3 года, ценовой апсайд бумаг будет определять наличие спроса на качественное корпоративное предложение.

Ставка 1 купона по биржевым облигациям ОАО «НЛМК» серии БО–07 установлена в размере 8,95% годовых на 3 года до погашения, что соответствует доходности 9,15% годовых.

Маркетингуемая индикативная ставка купона на 3 года находилась на уровне 8,75–9,25% годовых, что соответствует доходности к погашению 8,94–9,46% годовых. При этом Эмитент допускал возможность размещения данного выпуска при условии 1,5-летней оферты, что, на наш взгляд, было бы гораздо комфортнее для инвесторов при текущей конъюнктуре, но менее удобно для Эмитента, заинтересованного в более длинном долге.

Металлургия и добыча



Источник: ММВБ.

Так или иначе, новый выпуск окажется на рынке, предлагая премию к находящимся в обращении выпускам НЛМК–БО5 и НЛМК–БО6, которые на дюрации 1 год и 1,2 года соответственно котируются с доходностью в пределах 7,25% годовых, но в то же время с дисконтом к НЛМК–БО1 (дюрац. 1 год), доходность которого вчера была на уровне 9,59% годовых. На наш взгляд, данный уровень является более репрезентативным, чем доходность слабо ликвидных бумаг НЛМК–БО5 и НЛМК–БО6. Вместе с тем перспективы ценового апсайда для НЛМК–БО7 с началом торгов на вторичном рынке будут напрямую зависеть от того, насколько сильно будет проявляться спрос на качественное корпоративное предложение. При наличии его дефицита весьма вероятным выглядит снижение доходности ниже 9% годовых.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Совет директоров **ХКФ–Банка** одобрил привлечение кредитной линии на 400 млн чешских крон (около 22 млн долл.) от чешского PPF Banka (аффилирован с ХКФ–Банком). Процентная ставка определяется договором и составляет сумму плавающей ставки PRIBOR (средневзвешенная процентная ставка на пражском межбанковском рынке) и фиксированного значения маржи в процентах годовых. Срок возврата

11 ноября 2011 года

4

кредитов, выданных в рамках договора, – не более чем 3 года с даты заключения договора. Договор заключен с целью диверсификации источников фондирования, а также привлекателен для Банка в силу комфортных условий (срочность – до 3 лет, стоимость – не раскрывается, но условия близки к рыночным). Привлечение средств в рамках кредитной линии планируется в текущем месяце. /www.homecredit.ru/

Поскольку сумма невелика (около 640 млн руб., то есть менее 1% активов), то привлечение средств, по сути, не повлияет на кредитные метрики Банка. Скорее, открытие линии стоит рассматривать как подтверждение комфортного взаимодействия между Эмитентом и «материнской» структурой.

Сбербанк: итоги за 10 месяцев 2011 года по РСБУ.

Чистая прибыль Сбербанка за 10 месяцев по РСБУ (неконсолидированные данные) составила 276,4 млрд руб., что выше результата за 10 месяцев прошлого года более чем в 2 раза. Чистый процентный доход увеличился на 14,0% до 424 млрд руб. благодаря доходам по розничным кредитам за счет роста портфеля и сокращению расходов по средствам клиентов и банков за счет снижения их стоимости.

Активы Банка с начала текущего года увеличились почти на 1 трлн руб. или 11,4% и превысили 9,5 трлн руб. За октябрь активы увеличились на 148 млрд руб. или 1,6%. Основа роста активов – кредиты клиентам. Кредитный портфель корпоративных клиентов на 1 ноября составил 5 704 млрд руб., увеличившись за 10 месяцев на 19,7%. Портфель розничных кредитов на 1 ноября составил 1 615 млрд руб. («+24,1%»). /www.sbrf.ru/

Отметим, что хотя показатели за 10 месяцев (год к году) растут, тем не менее, общая конъюнктура оказывает все большее влияние на деятельность Банка. В частности, прибыль Сбербанка за октябрь по сравнению с октябрем 2010 года упала с 22,1 млрд руб. до 19,1 млрд руб. Основное негативное влияние, помимо увеличения операционных расходов (32 млрд руб. против 21 млрд руб. в октябре прошлого года), оказал убыток от торговых операций в размере 13,8 млрд руб. против прибыли порядка 4 млрд руб. в октябре прошлого года. При этом еще в предыдущем месяце ситуация была обратная: прибыль за сентябрь выросла на 28,5 млрд руб. (18,4 млрд руб. в сентябре 2010 года), чистый доход от торговых операций был на уровне 13,4 млрд руб. (5 млрд руб. в сентябре 2010 года).

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Ведомости» сообщает, что АФК «Система» впервые сделала инвестиции в сельское хозяйство, купив за 476,5 млн руб. предприятие в Ростовской области. Так, вчера Росимущество приватизировало 100% ОАО «Донское», хозяйство купила АФК «Система». По данным Росимущества, у «Донского» 25,364 тыс. га земли (21 тыс. га – пашня), 136 зданий (зернохранилища, склады, мельница) и 27 сооружений. В 2007–2010 годы «Донское» получало прибыль от 60 млн до 126 млн руб. в год. /Ведомости/

Напомним, что АФК «Система» неоднократно заявляла о намерении инвестировать в отрасли, где интересы Корпорации еще не представлены. В целом, перспективы продовольственного сектора выглядят довольно позитивно, поэтому вполне следует ожидать положительно эффекта от вложенных средств в АПК. Вместе с тем, сделка не является существенной для АФК, поэтому влияние на кредитное качество будет незначительным – нейтрально для котировок облигаций Корпорации.

Участники конкурса требуют через суд аннулировать лицензии Tele2 Russia в 18 регионах.

Газета «Ведомости» сообщает, что 8 ноября 2011 года два малоизвестных ООО – «Стримтон» и «Геоком» – подали в московский арбитражный суд иск к Роскомнадзору и Госкомиссии по радиочастотам (ГКРЧ), выдвинув два требования: во-первых, аннулировать GSM-лицензии 5 «дочек» Tele2 – «Санкт-Петербург телеком», «Кемеровская мобильная связь», «Сотовая связь Удмуртии», «Вотек мобайл» и «Смоленская сотовая связь» – в 18 регионах России по причине невыполнения лицензионных требований (выигранные ими на конкурсах в конце 2007 года). И, во-вторых, прекратить действие решений ГКРЧ о выделении «дочкам» Tele2 частот в диапазоне 1800 МГц. Данные ООО участвовали в конкурсах 2007 года.

Напомним, в 2009 году Роскомнадзор уже обращался в региональные арбитражные суды с исками об аннулировании 79 лицензий (включая 18 лицензий Tele2), выданных операторам на конкурсах 2007 года по причине невыполнения лицензионных требований. Тогда Tele2 согласилась с фактами нарушения сроков, а в марте 2010 года ее «дочки» заключили мировые соглашения с Роскомнадзором и «взяли на себя повышенные обязательства» по скорости строительства сетей. Тем не менее, представители «Стримтона» считают нелегитимным предоставление Tele2 таких преференций перед другими участниками конкурсов. В свою очередь, в Tele2 считают срок подачи данного иска истекшим, отметив, что на данный момент все условия лицензий и мирового соглашения с Роскомнадзором по строительству сетей выполнены.

Отметим, что в настоящее время Tele2 имеет лицензии на предоставление услуг сотовой связи в стандарте GSM на территории 43 регионов России, в 6 из которых Оператор получил частоты совсем недавно. Таким образом, «на кон» поставлена практически половина территорий присутствия Компании, причем это так называемые «старые» регионы, где Tele2 работает уже 3–4 года и занимает в среднем долю рынка, по собственным оценкам, порядка 46% (1–2 место). Кроме того, это наиболее прибыльные регионы: рентабельность EBITDA составляет около 45–47%.

Тем не менее, угроза аннулирования лицензий Tele2, на наш взгляд, пока не столь очевидна, и зависит от юридических тонкостей, в которых предстоит разобраться арбитражному суду, на что, очевидно, уйдет не один месяц. Вместе с тем, мы считаем, что Оператор, скорее всего, выполнил требования, поставленные Роскомнадзором по строительству сети, поскольку в последние годы Компания активно вкладывается в строительство сети на лицензированных территориях и повышает качество связи, учитывая высокую конкуренцию со стороны «большой тройки». Так, например, в 2011 году размер инвестиций определен на уровне 16% годовой выручки (около 8,5–8,7 млрд руб.), а общий объем инвестиций в Россию со стороны шведской Tele2 Group составил порядка 90 млрд руб. за все время присутствия в России. Напомним, что угроза отзыва лицензии уже не раз возникала у Tele2. Последний раз, летом этого года, когда Роскомнадзор вынес предупреждение Оператору об отзыве лицензий в 3 регионах, граничащих с Московской областью, где Компания, по мнению ведомства, незаконно оказывала услуги сотовой связи. В итоге, «приграничные» базовые станции были перенастроены, а претензии сняты.

Вполне возможно, что вопрос аннулирования лицензий Tele2 – это отголоски конкурентной борьбы операторов. В настоящее время у Компании нет лицензий 3G, и она проявляет активные действия для получения у регулятора разрешения на использование имеющихся частот 2G и 2,5G для развития стратегически важной связи четвертого поколения по технологии LTE (опыт эксплуатации имеется у «материнской» шведской Tele2 Group).

Мы считаем, что данная новость вряд ли окажет влияние на котировки обращающихся облигаций Tele2 серий 01, 02 и 03 (УТР 10,5–10,9%/1369 дн.) до момента появления более детальной информации относительно судебного разбирательства и мнения Роскомнадзора на предмет выдвинутых претензий. Низкая ликвидность данных бумаг также не будет этому способствовать. Вместе с тем, неопределенность ситуации с лицензиями может осложнить выход Оператора на долговой рынок с новыми облигациями, в частности серии 07, размещение которых по причине неблагоприятной конъюнктуры было перенесено на неопределенный срок.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- По данным Белстата, инфляция в **Белоруссии** в октябре 2011 года составила 8,2%, за январь–октябрь потребительские цены выросли на 88,7%. В январе 2011 года инфляция в Республике составляла 1,4%, в феврале – 2,7%, в марте – 1,9%, в апреле – 4,5%, в мае – 13,1%, в июне – 8,6%, в июле – 3,5%, в августе – 8,9%, в сентябре 13,6%. Продовольственные товары за январь–октябрь 2011 года подорожали на 203,6%, непродовольственные товары на 97,5%, платные услуги населению стали дороже на 40,3%. /Finambonds/

11 ноября 2011 года

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Европейская валюта пытается восстановиться после сильнейшего падения.

В начале вчерашних торгов на международном валютном рынке инвесторы находились в ожидании итогов аукциона по размещению однолетних итальянских казначейских векселей, который должен был стать отражением отношения глобальных игроков к риску. На фоне складывающейся неопределенности пара EUR/USD выглядела крайне волатильно. Если в рамках азиатской сессии торги проходили на уровнях 1,354х, то с открытием европейских площадок валютное соотношение сместилось сначала к значению 1,3483х, а затем – к 1,358х. Несмотря на то, что в ходе размещения итальянских бумаг доходность почти вдвое превысила уровень, достигнутый на предыдущем аукционе, состоявшемся 11 октября. Спрос все же полностью покрыв предлагаемый объем в 5 млрд евро, что немного сняло напряжение на рынке. Вместе с тем, говорить о кардинальном изменении ситуации говорить было рано. Валютная пара EUR/USD при этом немного выросла до 1,361х, однако высокая волатильность сохранилась. Дальнейшие торги проходили в широком диапазоне 1,355–1,365х. Еще одним событием, всполошившим рынок стало «ошибочное» сообщение от международного агентства S&P, касающееся рейтинга Франции. Последующее опровержение, безусловно, успокоило рынок, однако у участников осталось довольно много вопросов, в частности: почему данный пресс-релиз вообще был подготовлен и не следует ли ждать в ближайшее время уже официально публикации данного документа.

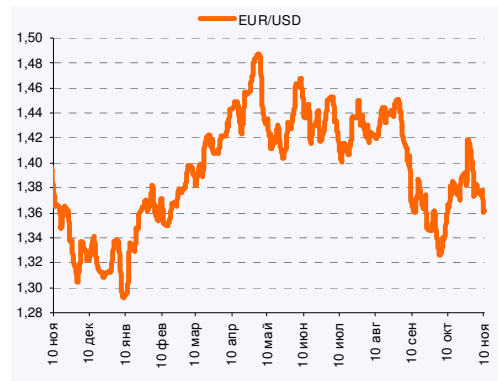
Сегодня, на наш взгляд, у европейской валюты есть шансы немного компенсировать падение текущей недели, в тоже время, делать расчет на сильные отскоки пока не следует. Кроме того, не следует забывать о предстоящем голосовании в итальянском сенате по мерам бюджетной консолидации, которые направлены на сокращения уровня государственного долга.

Ослабления негатива с «внешних фронтов» позволило рублю укрепиться.

При открытии торгов национальная валюта продолжила сдавать свои позиции. Отсутствие ориентира с внешних площадок вынуждало инвесторов сокращать рискованные позиции, что отражалось на стоимости рубля. Курс доллара при этом достигал отметки 30,90 руб., а бивалютной корзины – 35,82 руб. Сильную поддержку рублю оказала относительно стабильная ситуация на сырьевых рынках. Нефть марки Brent даже в самые нестабильные моменты на глобальных фондовых и валютных площадках не опускалась ниже уровня 111 долл. за барр. Отсутствие новых порций негатива позволило рублю не только остановить падение, но и начать слабые попытки отыграть ранее сданные позиции. Во второй половине дня курс доллара снизился до 30,50 руб., а бивалютной корзины – до 35,46 руб., после этого можно было наблюдать движение в горизонтальной плоскости с узким диапазоне колебаний в пределах 10 коп.

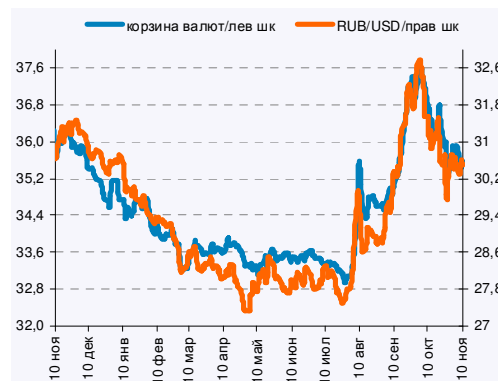
Открытие сегодняшних торгов проходило на уровнях вчерашнего

Динамика EUR/USD, "10 - "11



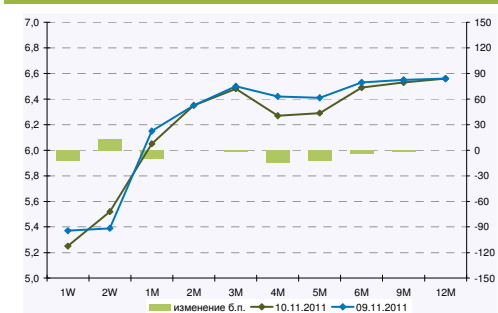
Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Кривая NDF



Источник: Bloomberg

закрытия, что является индикатором того, что инвесторы пока не определились с дальнейшим направлением движения, а основным индикатором по-прежнему будет являться обстановка на глобальном валютном рынке. Вместе с тем, сырьевой сегмент, в котором дела обстоят довольно неплохо, может стать отличной поддержкой для рубля.

Тенденция по сокращению задолженности банков перед ЦБ продлилась недолго.

В последнее время кредитные организации ежедневно сокращали объем привлекаемых ресурсов на аукционах прямого РЕПО. Кроме того, прошедший накануне депозитный аукцион Минфина не собрал достаточного количества заявок для полного размещения всей предлагаемой суммы, из чего складывается впечатление, что банки в ожидании поступления в систему средств бюджета, продолжают сокращать имеющуюся задолженность перед монетарными властями. Однако вчера банки вновь увеличили активность на аукционах прямого РЕПО. Так, в рамках двух аукционов ЦБ разместил почти 435 млрд руб. против 160 млрд руб. днем ранее. Изменение сальдо по данным операциям сказалось и на сумме остатков на корсчетах, которая увеличилась на 257,3 до уровня 1005,6 млрд руб. При этом спрос на ресурсы на рынке МБК немного снизился, что отразилось на их стоимости. Так, ставка MosPrime overnight снизилась до 5,04%, хотя еще на прошлой неделе достигала 5,65%. Вместе с тем, следует иметь в виду, что в последнее время стоимость заимствований для банков разного уровня сильно отличается, и MosPrime не всегда адекватно отражает реальную стоимость ресурсов.

11 ноября 2011 года

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Внешние рынки: доходность итальянских госбумаг снова ниже 7%, при этом французские гособязательства сильно потеряли в цене на опасениях снижения рейтинга.

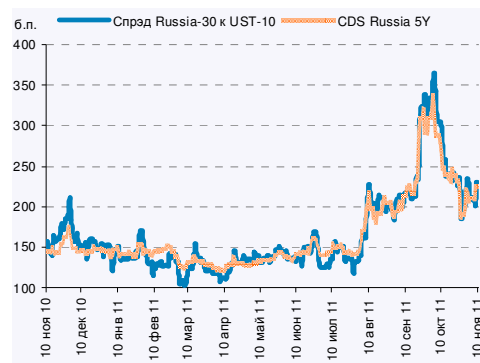
Факт прервавшегося sell-off итальянских госбумаг отчасти нивелировал общие панические настроения, а положительные новости по Греции способствовали укреплению спроса на рискованные активы. «Ошибка» от S&P по рейтингу Франции обошлась инвесторам довольно дорого, при этом сложившаяся динамика имеет под собой оправдание в виде опасений по части замедления экономического роста и рисков существенного роста госдолга.

Европа вчера оставалась центром общего внимания. Итальянские госбумаги находились под прессингом до того момента, пока не было анонсировано, что аукцион по новым годовым обязательствам состоялся. И хотя средневзвешенная доходность при размещении сложилась на уровне 6,087%, что является максимальным значением с сентября 1997 года, по другим выпускам доходности двинулись вниз. При этом сообщения о том, что ЕЦБ начал покупки итальянских госбумаг, также способствовали тому, что рост их доходностей не только затормозился, но и сменился ценовым ростом – за вчерашний день по кривой итальянских госбумаг удалось отыграть в доходности от 30 до 80 б.п. и вернуть их на уровень ниже 7% (по 2-летним к 6,3% годовых, по 10-летним – к 6,86% годовых).

Примечательно, что следующим «слабым звеном» оказались французские госбумаги, которые вчера, по сути, оказались «жертвой» ошибочного сообщения о том, что S&P снижает рейтинг Франции, однако, несмотря на появившееся опровержение, опасения общего замедления экономического роста Франции и ощутимого роста госдолга (как отмечается во вчерашнем отчете Еврокомиссии до 92% ВВП к 2013 году по причине оказания финансовой помощи другим странам ЕС и французским банкам) стали поводом для расширения спреда к немецким госбумагам до 168 б.п. Отметим, что доходность 10-летних бумаг Франции выросла за вчерашний день до 3,46% (максимума за период с июля текущего года). Подобная динамика стоимости госдолга выглядит довольно критичной на фоне предстоящих на следующей неделе размещений.

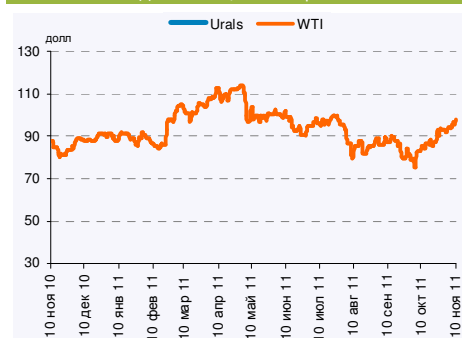
В сегменте американского госдолга вчера наблюдался рост доходностей – по 10-летним на 10 б.п. по итогам дня, до 2,06% годовых. Кроме того, довольно слабыми оказались итоги аукциона по размещению 30-летних UST: bid/cover был на уровне 2,4 против 2,94 в октябре, несмотря на то, что доходность была 3,2% годовых против 3,12% в прошлый раз. Причинами снижения спроса на «защитные» активы были новости из Европы об Италии и Греции, а также довольно сильная макростатистика, отразившая уменьшение количества поданных заявок на пособие по безработице, а также меньшее, чем ожидалось, значение бюджетного дефицита за октябрь (98,5 млрд долл. против прогнозных 102,5 млрд долл.).

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



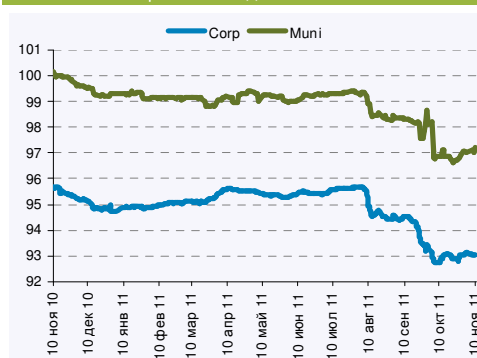
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

Сегодня в центре внимания снова Европа – в Италии будет проходить утверждение Сенатом пакета антикризисных мер, вслед за которым должна последовать отставка С.Берлускони. Кроме того, станет понятно, насколько «поспешными» оказались вчерашние продажи во французских госбумагах, либо сформировавшаяся оценка останется в качестве «базовой» на ближайшую перспективу. США отмечают День ветеранов, в связи с чем торгов в UST сегодня не будет.

Российские еврооблигации: динамика торгов определялась новостями из Европы.

Паника, сформировавшаяся в среду, несколько рассеялась, но инвесторы продолжают очень чутко реагировать на сообщения из Европы. Восстановление спроса на рискованные активы на глобальных площадках способно обеспечить положительную ценовую динамику российских еврооблигаций.

Новостной поток из Европы определял вчерашнюю динамику в сегменте российских еврооблигаций. Начало торгов характеризовалось депрессивными настроениями: спреды между котировками спроса и предложения были очень широкими, первые сделки проходили с «гэпом» вниз на уровне 1% – 1,5% относительно закрытия среды. Ситуация чуть улучшилась с появлением сообщений из Европы, свидетельствующих о том, что динамика доходностей итальянских госбумаг сменилась на понижательную. Первая реакция инвесторов в российские риски проявилась в суверенных бондах Russia-30, которые смогли продемонстрировать максимум дня на уровне 118,625% («+50» б.п. относительно сделок при открытии). Вместе с тем, удержаться на этих уровнях до закрытия не удалось – поводом для продаж во второй половине дня стала новость о том, что S&P снижает рейтинг Франции. И хотя позже последовало опровержение от агентства, ссылающегося на «ошибку», оптимизма в избытке не было: при закрытии котировки Russia-30 находились в диапазоне 118,375% – 118,5%.

Корпоративный сегмент полностью повторял динамику суверенных бумаг, начав торги котировками на 1–1,5% ниже предыдущего закрытия. В то же время за счет покупок, приходившихся главным образом на вторую половину торгов, удалось отыграть порядка 50–75 б.п. от дневных ценовых потерь. В целом, основные интересы участников концентрировались на бумагах с минимальными рисками. Однако одним из самых активных участников торгов был выпуск ВымпелКом-22, который проявил ценовой минимум диапазоном 87% – 88% при открытии, а максимум – у отметки 89,25%.

Ход пятничных торгов будут определяться настроениями, преобладающими на глобальных рынках. При этом проявляющийся спрос на рискованные активы способен поддержать восстановление котировок и в российских еврообондах.

Рублевые облигации: ОФЗ вчера оказались главным объектом распродажи, сегодня есть возможность для восстановления цен.

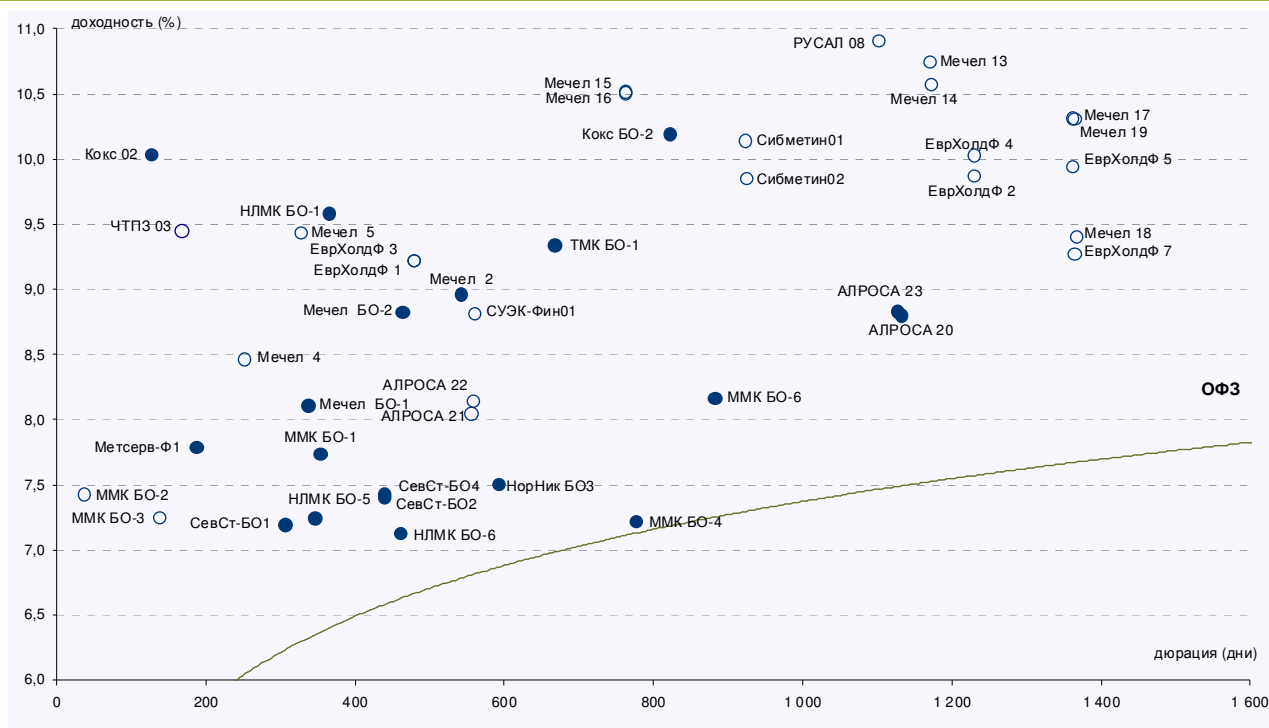
Инвесторы в рублевые облигации, обеспокоенные усиливающимся давлением на рубль, использовали любые возможности для сокращения

позиций, не придавая особого внимания масштабам отрицательных переоценок.

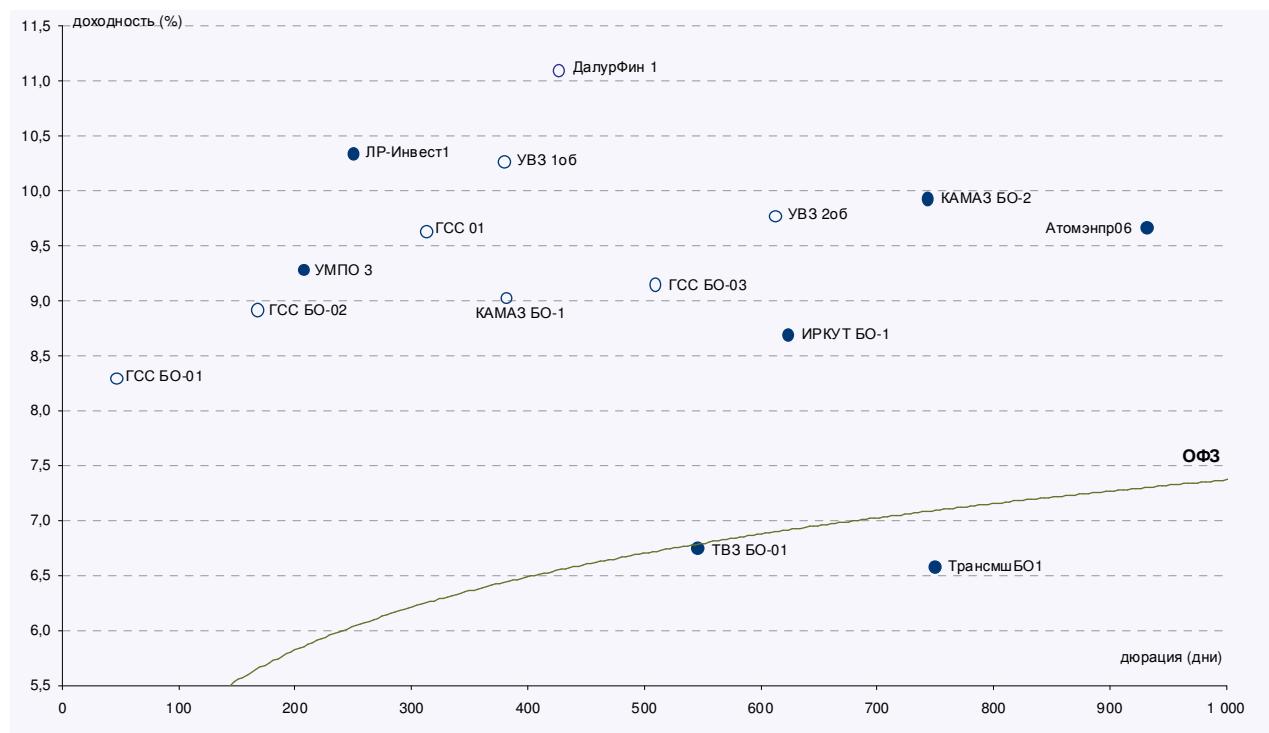
На локальном рынке вчера преобладал пессимизм, отражающийся в первую очередь на сегменте ОФЗ, который вчера ощутил отрицательную переоценку, достигавшую 1% в выпусках длинной дюрации. В среднем же ликвидные госбумаги потеряли от 20 до 60 б.п. Корпоративный сегмент отреагировал на давление внешнего негатива и резкое ослабление рубля довольно пассивно по причине ограниченной ликвидности. Вместе с тем, выпуски, которые стандартно являются участниками торгов (МТС, ВК-Инвест, ММК), теряли в цене порядка 15–20 б.п. Среди тех, кто закончил вчерашний день ценовым ростом, облигации РЖД–15, РЖД–16 и ВЭБ–9.

Сегодня, как мы полагаем, участники рынка предпримут попытку отыграть вчерашние потери в ОФЗ.

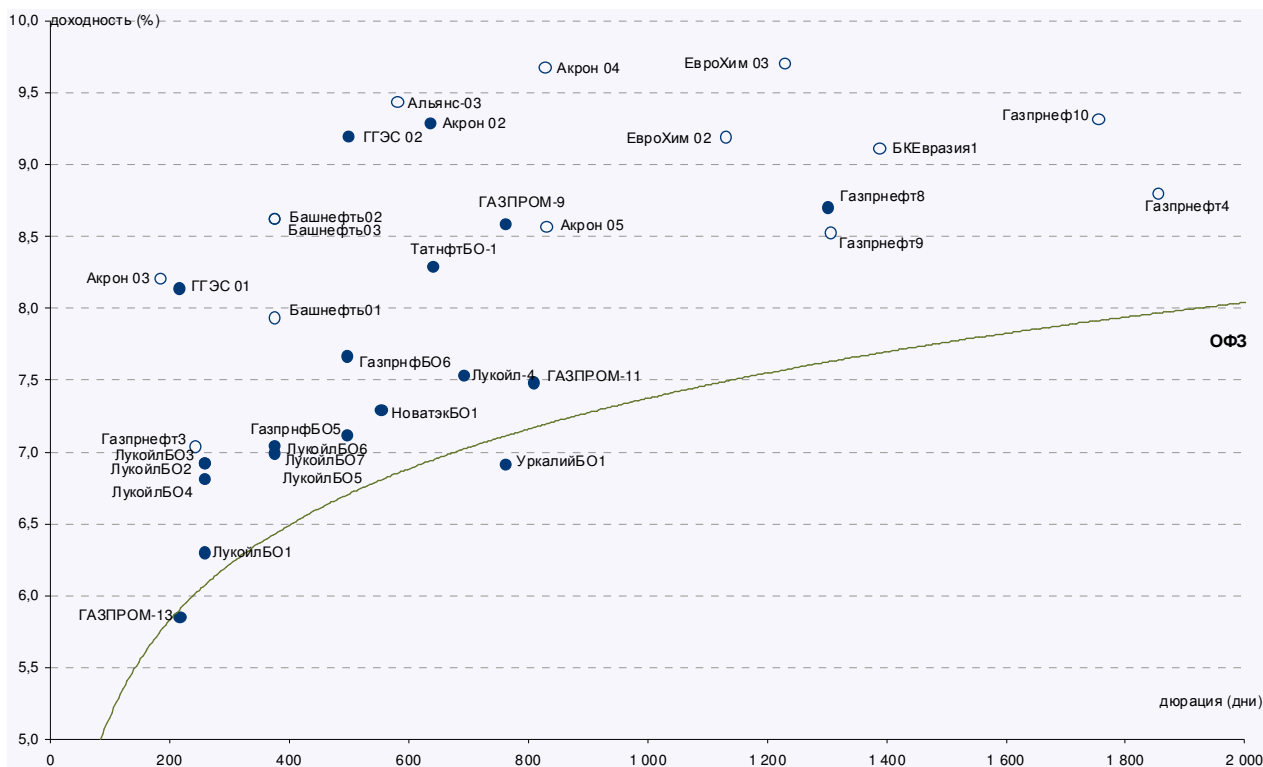
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



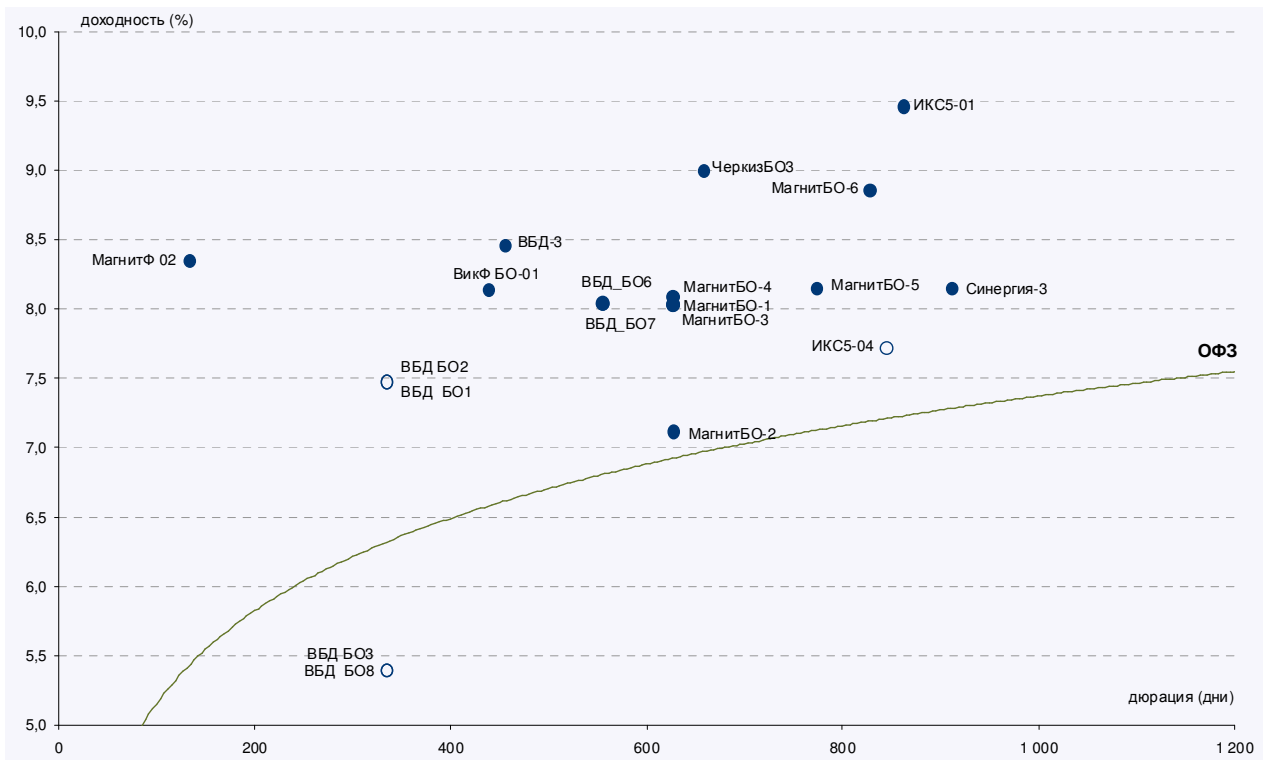
Машиностроение



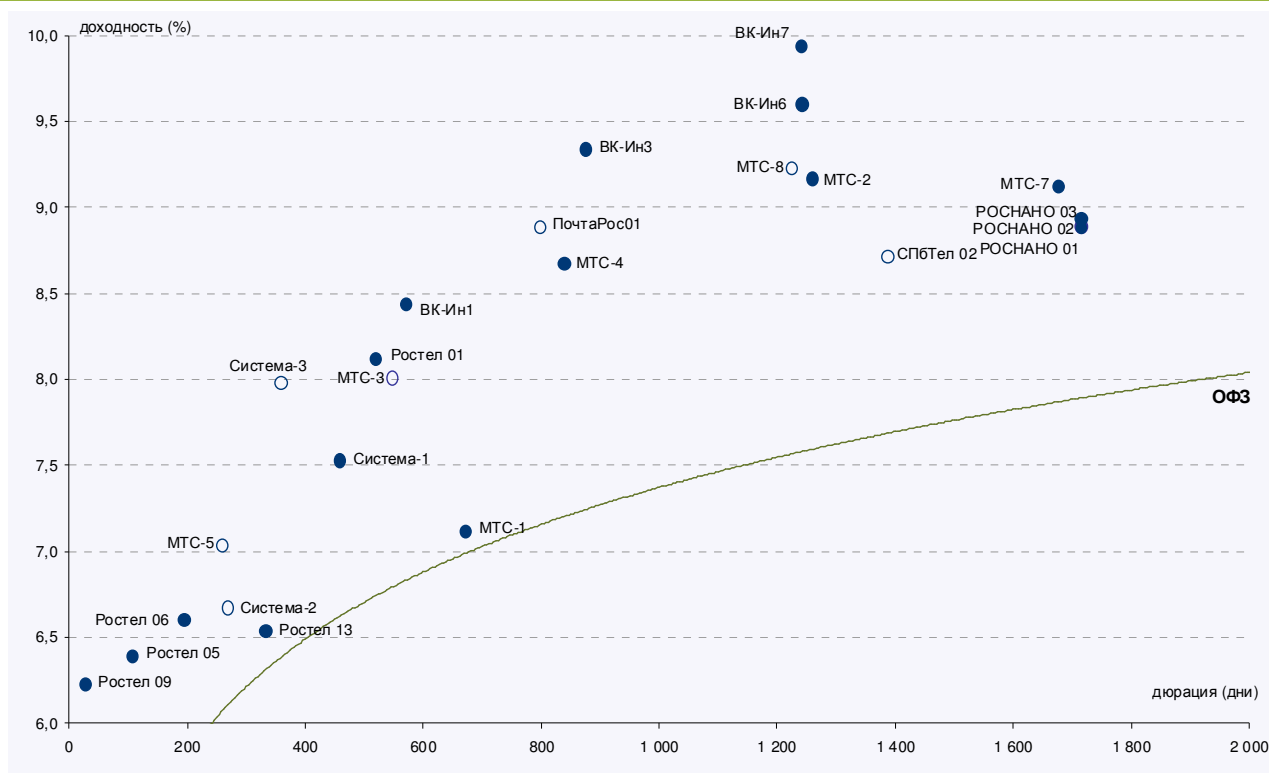
Нефтегазовый сектор, Химия



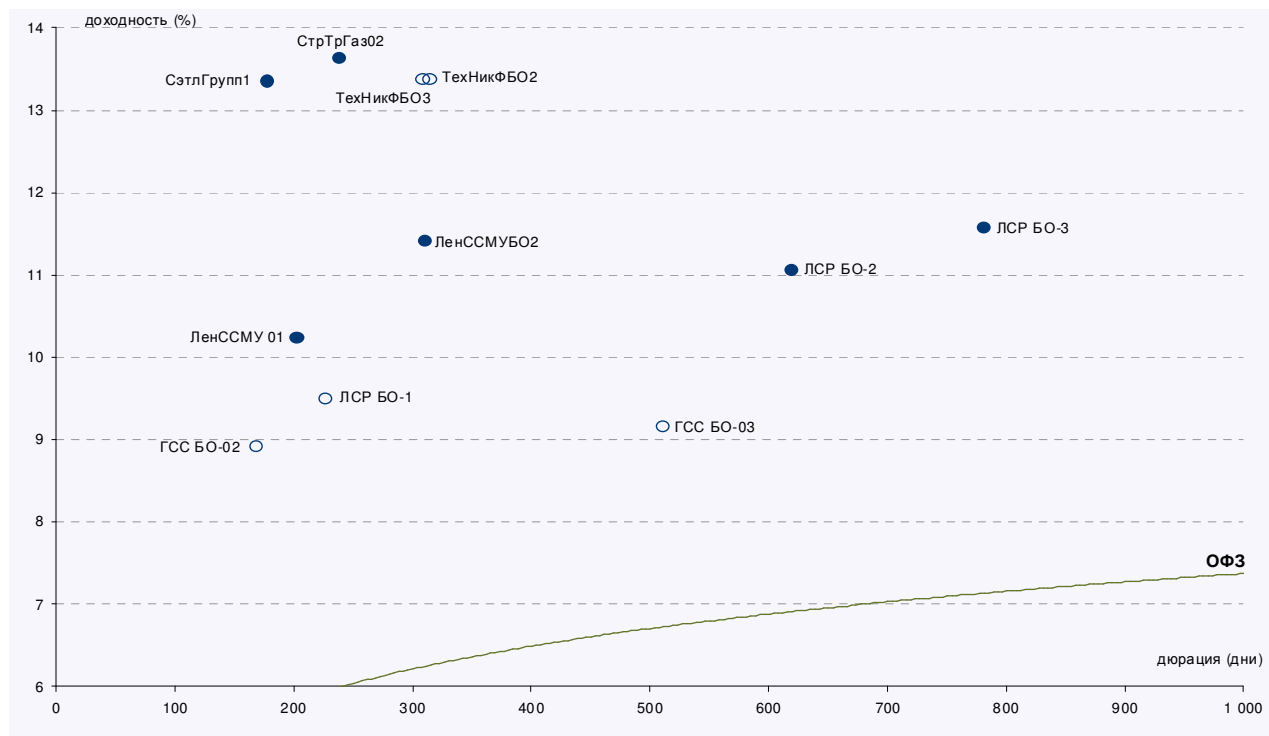
Потребсектор и АПК, Ритейл



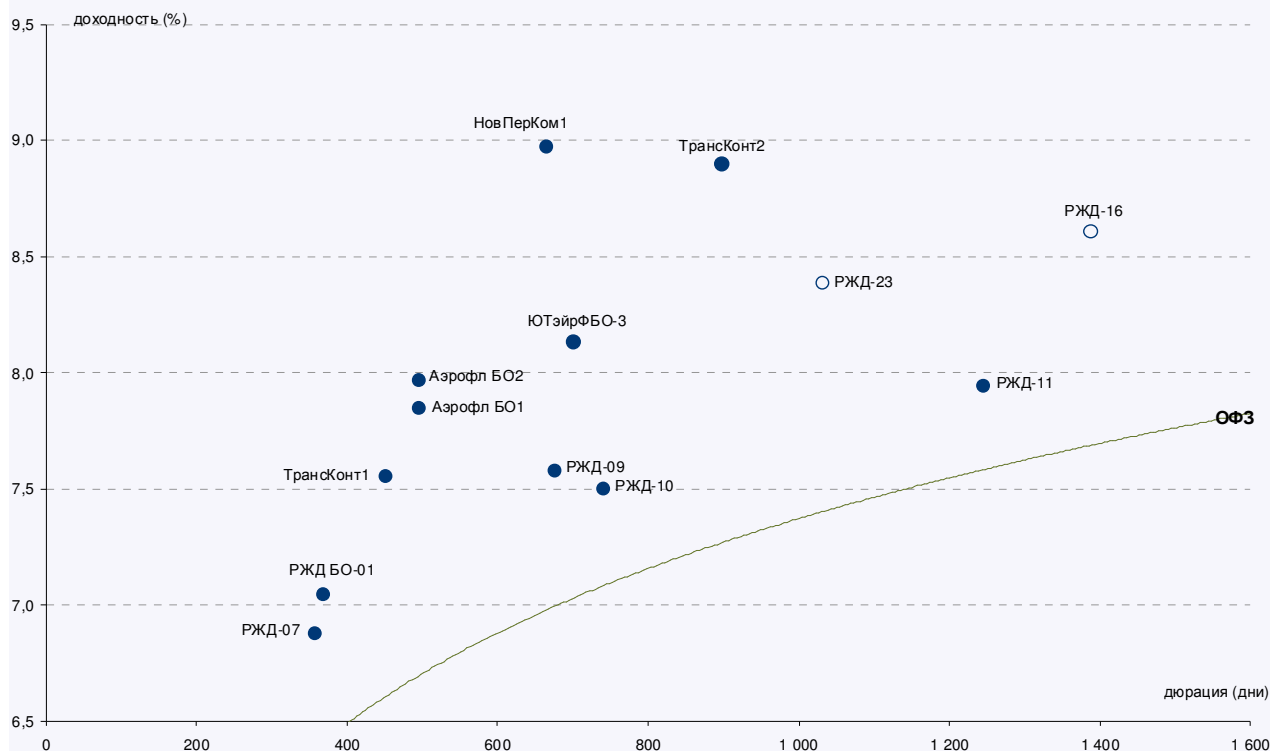
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



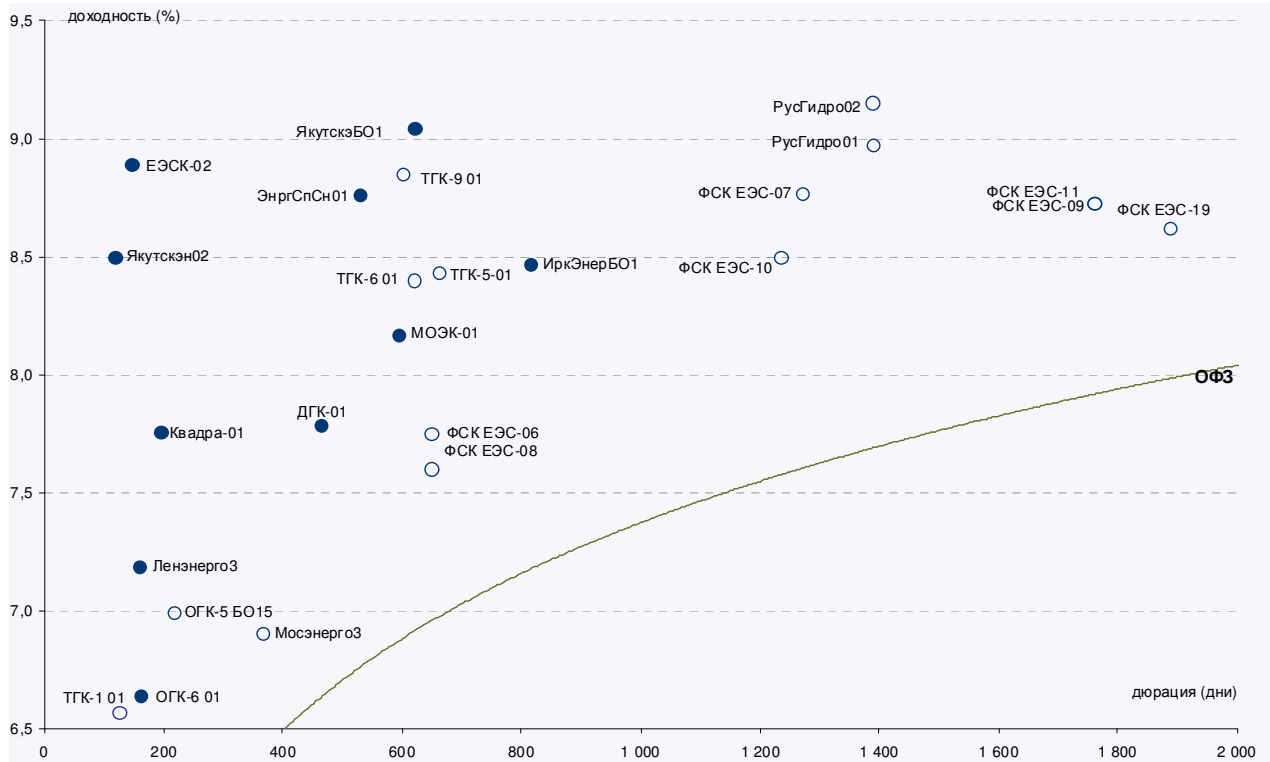
Строительство, девелопмент и стройматериалы



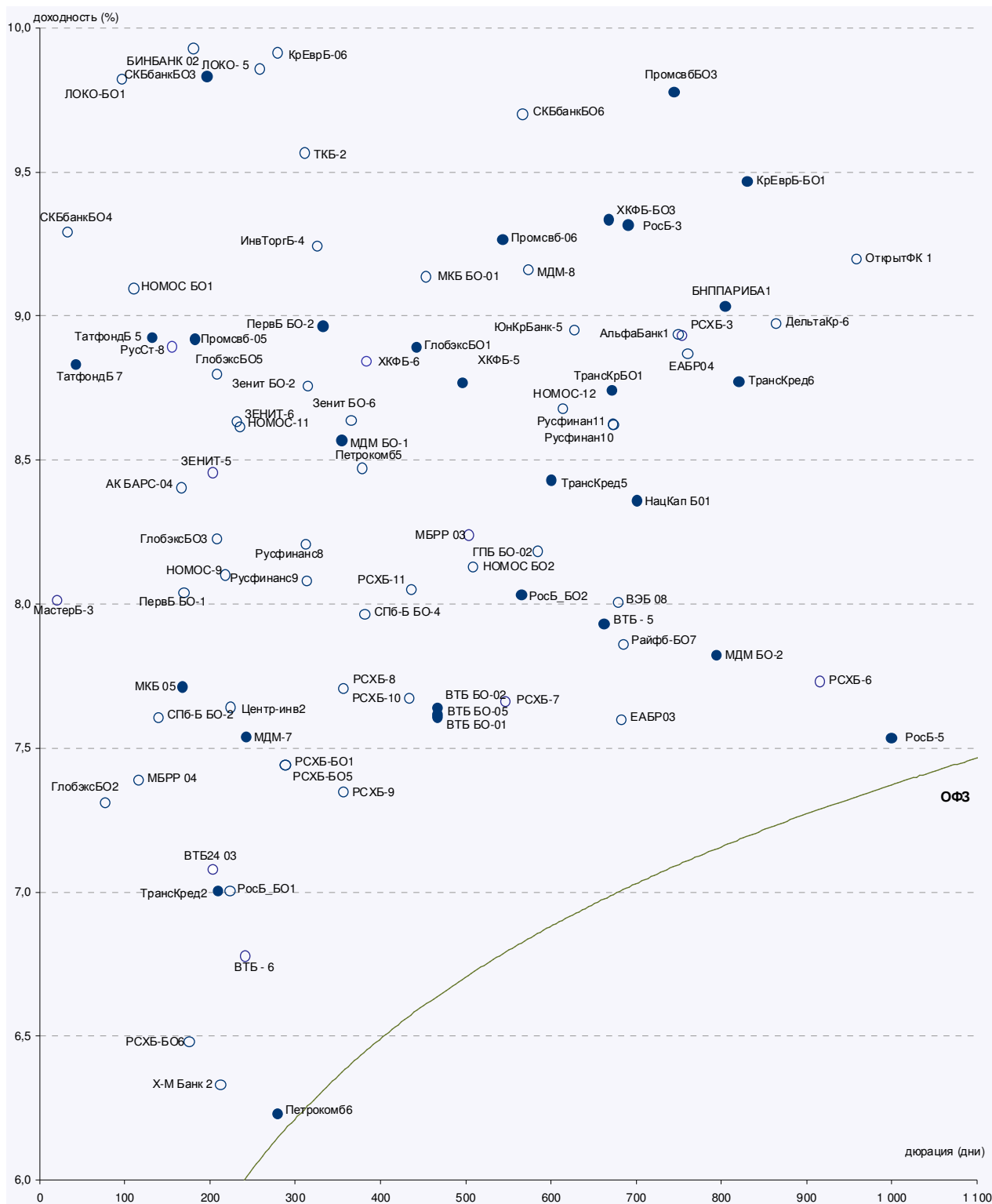
Транспорт



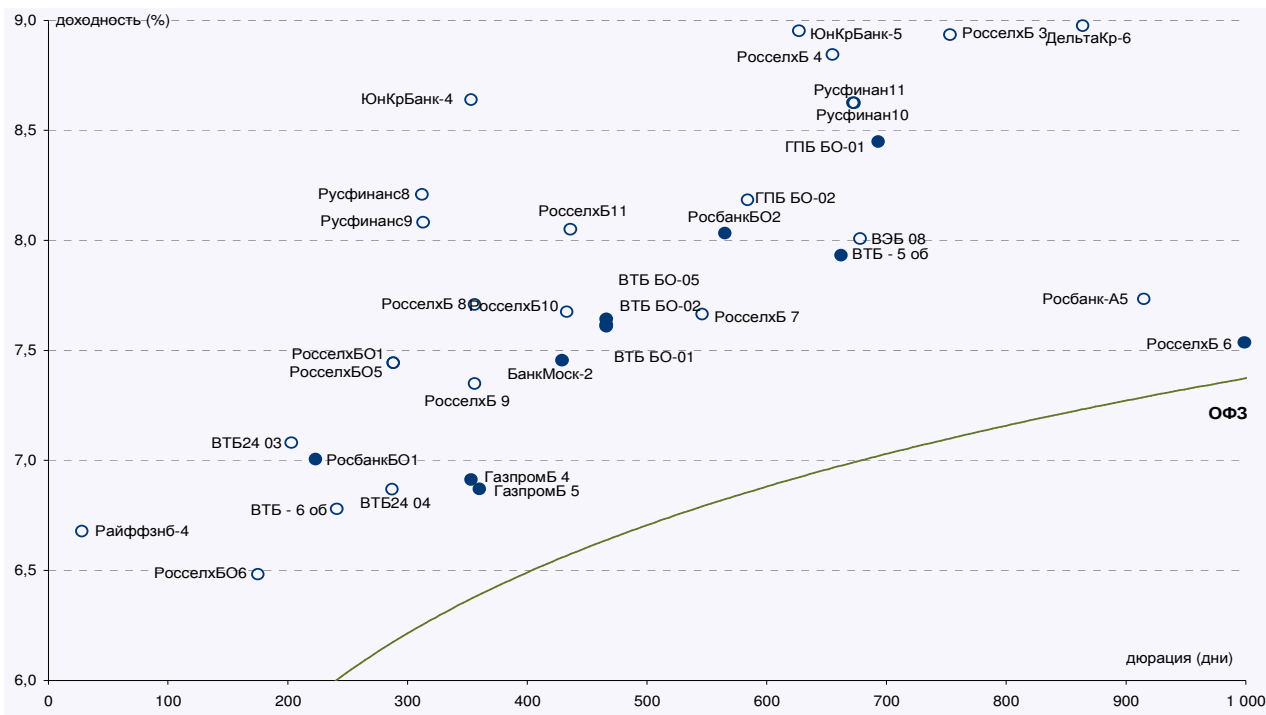
Энергетика



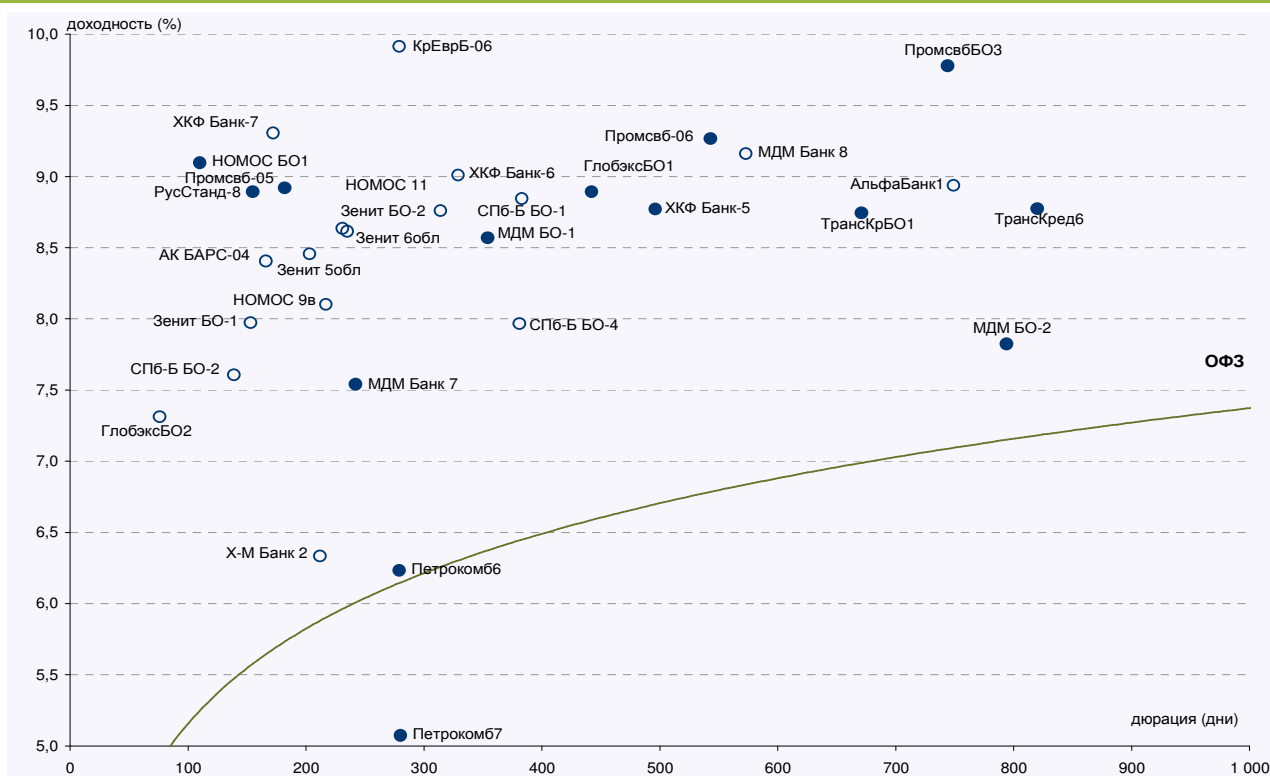
Финансовый сектор



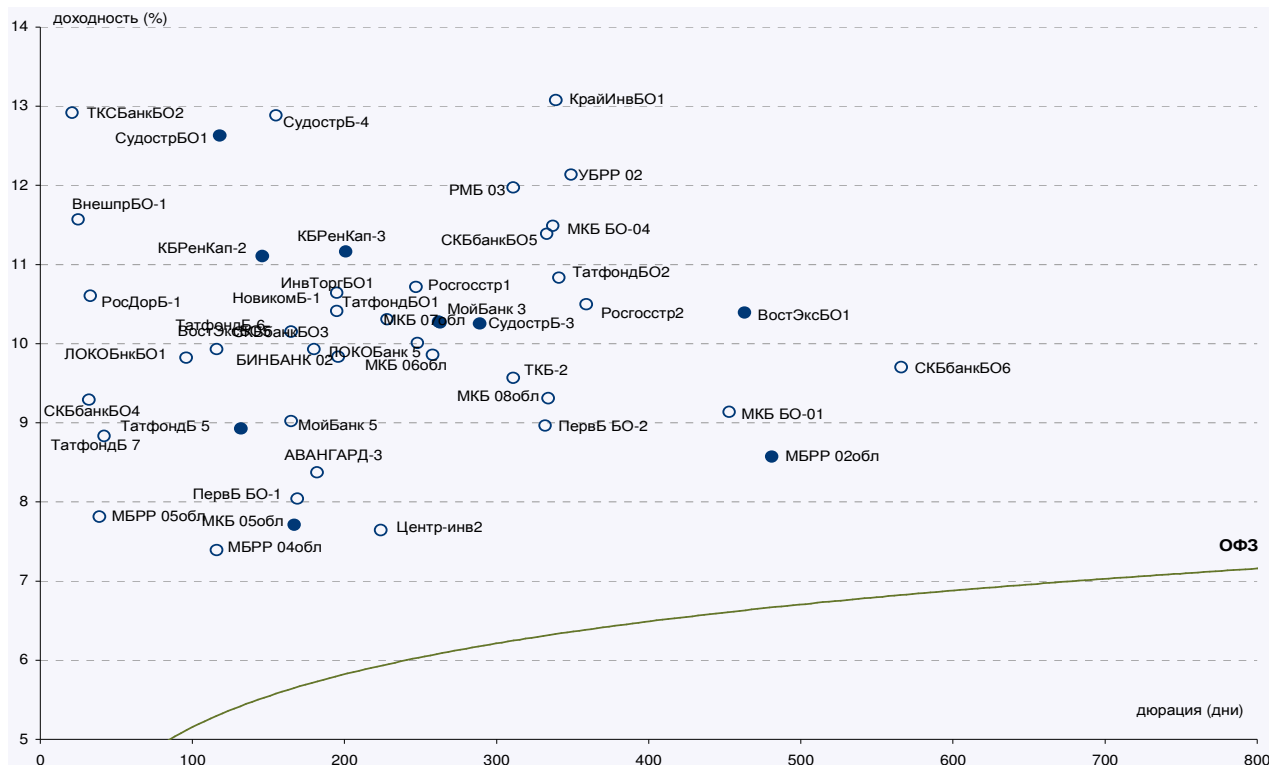
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



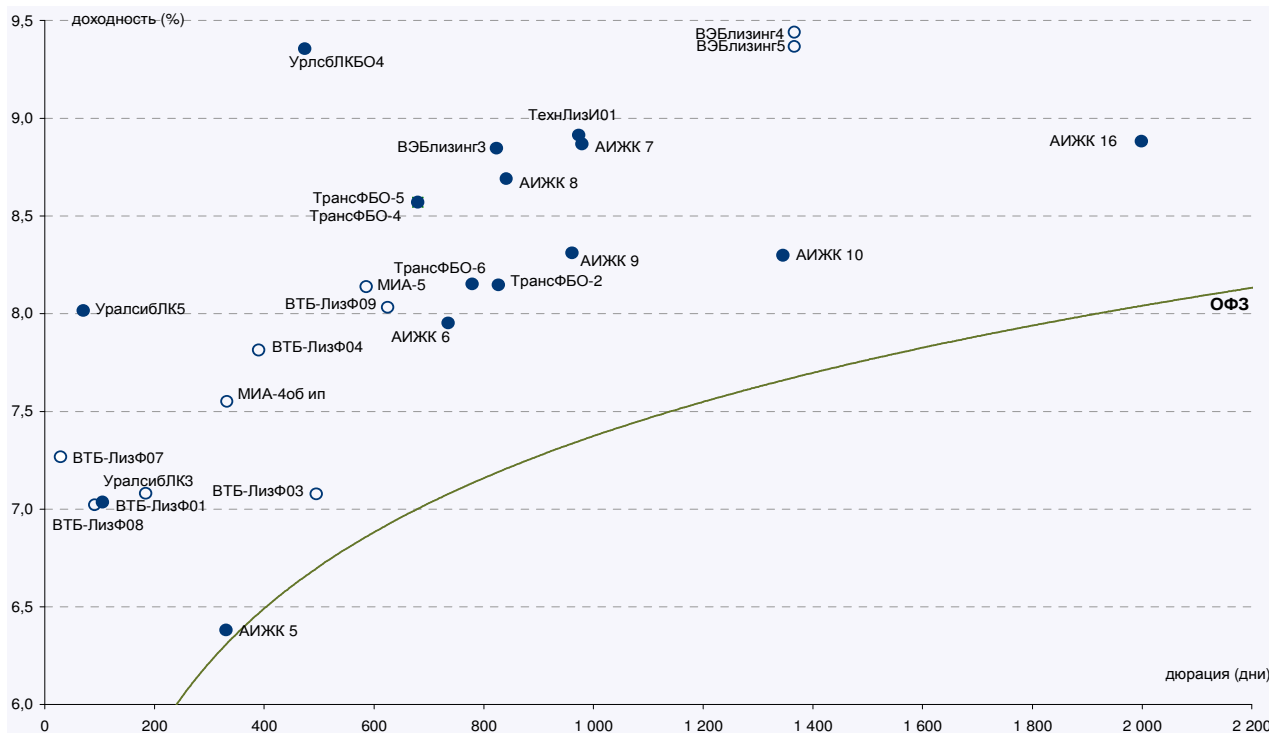
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



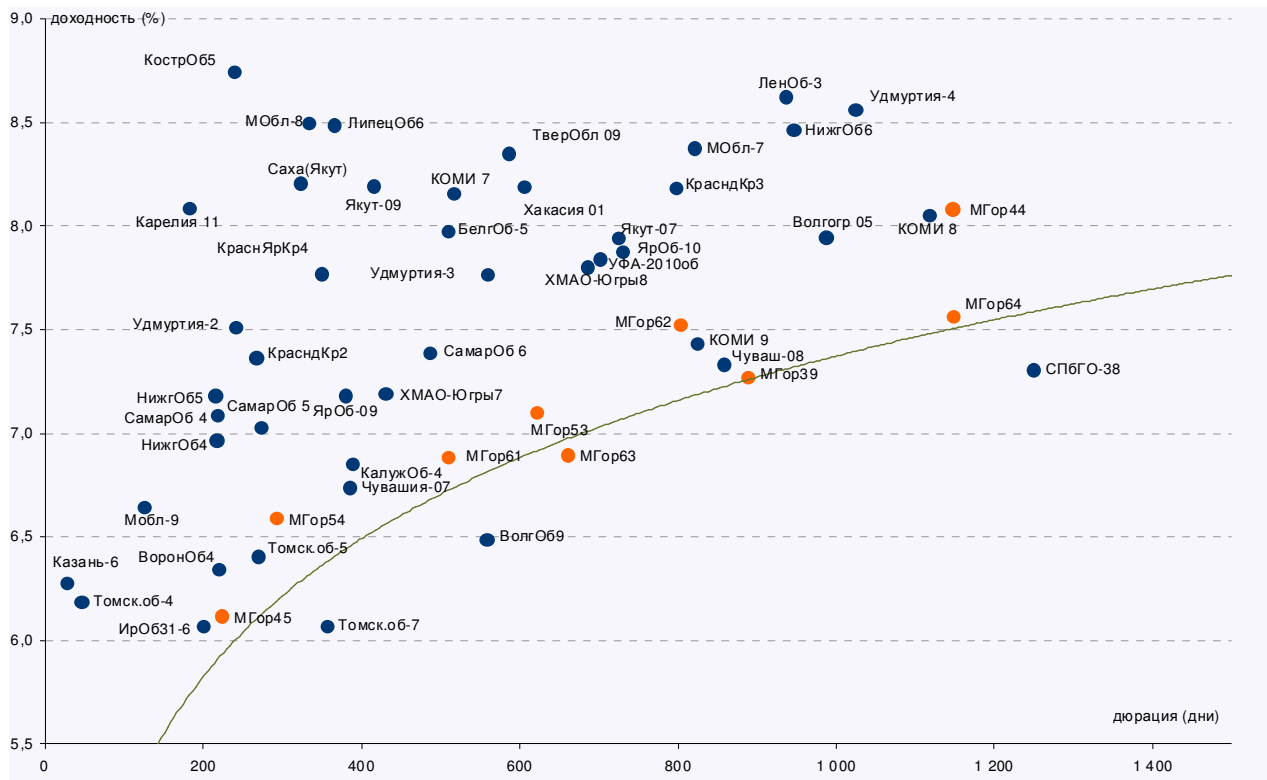
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



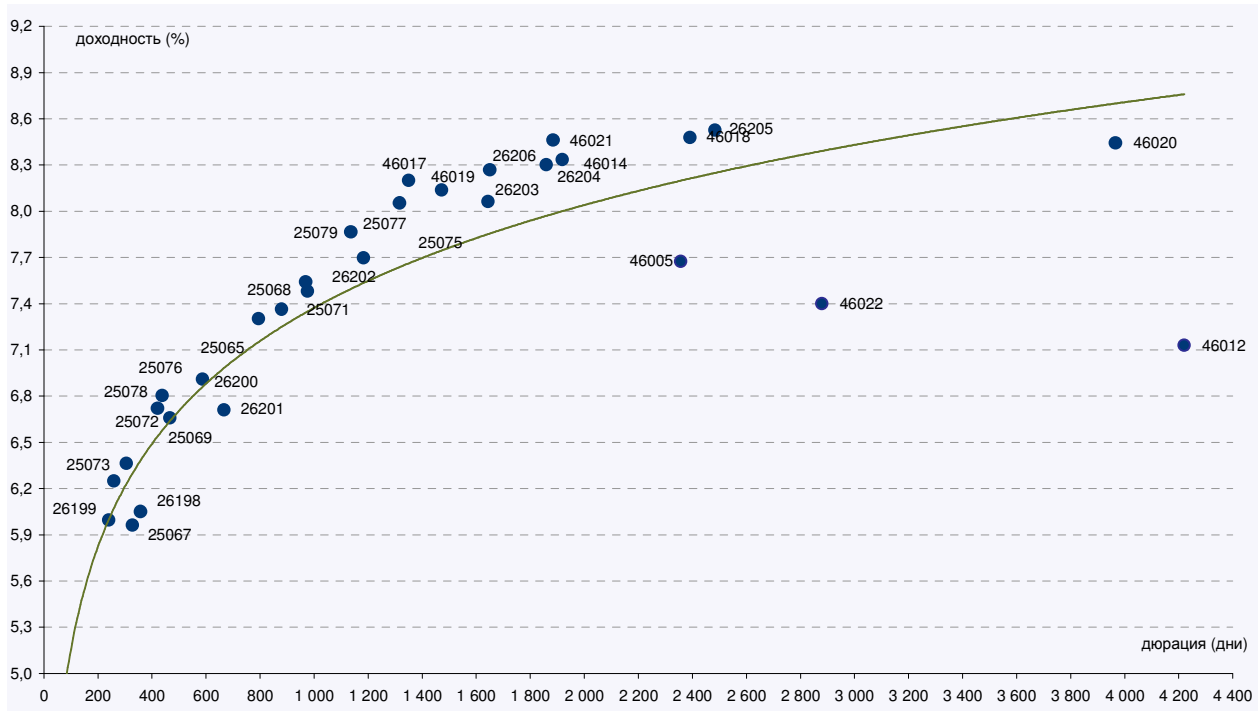
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48

Факс (495) 797-32-48

research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Игорь Нуждин

Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@nomos.ru

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова

Efremova_OV@nomos.ru

Алексей Егоров

Egorov_AVi@nomos.ru

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Кредитный анализ

Александр Полютов

Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКа. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.