

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

12 августа 2010 года

## Новость дня

По данным Росстата, инфляция в России за неделю с 3 по 9 августа 2010 года составила 0,2%, с начала месяца – также 0,2%, с начала 2010 года – 5%.

## Новости эмитентов .....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Нутринвестхолдинг, МПБ.
- ВБД выкупает свои акции у Данон на 470 млн долл.
- АК АПРОСА: позитивные итоги 1 полугодия 2010 года по РСБУ.
- Северсталь продолжает распродавать активы?
- Распадская получит средства из бюджета.
- Акрон: хорошие отчетные данные по МСФО за 6 месяцев 2010 года – нейтрально для котировок.
- ИРКУТ, РЖД, НМТП, ВымпелКом.

## Денежный рынок .....стр 9

- Евро «капитулирует» под натиском доллара.
- Сегодня бивалютная корзина котируется выше 34,40 руб.

## Долговые рынки .....стр 10

- Внешние рынки: паника усиливается, что только способствует спросу на UST.
- Российские еврооблигации под давлением внешнего негатива – продаж становится все больше.
- Рублевые облигации: Минфину пришлось пойти на премию – начинает с малого. Фиксация преобладает.

## Панорама рублевого сегмента .....стр 12

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.68%	-8	-116
Russia-30	4.56%	5	-82
ОФЗ 25068	6.67%	-3	-158
ОФЗ 25065	6.13%	-1	-172
Газпромнефт4	4.97%	4	-397
РЖД-10	7.13%	1	23
АИЖК-8	7.98%	0	-274
ВТБ - 5	7.70%	6	29
РоссельхБ-8	7.15%	-15	-147
МосОбл-8	8.36%	0	-242
Мгорб2	6.87%	4	-230

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.02%	-3	451
iTRAXX XOVER S13 5Y	503.67	22	71
CDX XO 5Y	281.40	12	61

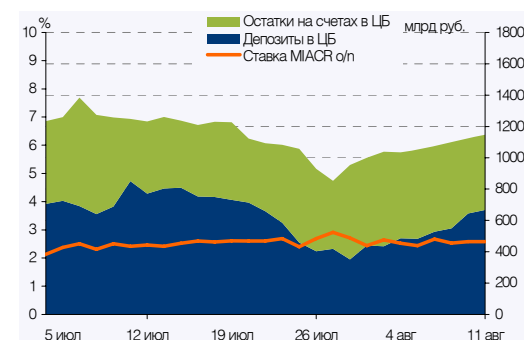
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 376.88	-1.5%	0.5%
RTS	1 460.67	-2.2%	1.1%
S&P 500	1 089.47	-2.8%	-2.3%
DAX	6 154.07	-2.1%	3.3%
NIKKEI	9 292.85	-2.7%	-11.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.77	-3.0%	-2.3%
Нефть WTI	78.02	-2.8%	-1.7%
Золото	1 198.10	-0.5%	9.2%
Никель LME 3 M	21 695.00	-2.3%	17.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### МАКРОНовости

- По данным Банка России, сальдо внешнеторгового баланса России во 2 квартале 2010 года сложилось положительным в размере 39,052 млрд долл., увеличившись на 61,5% против положительного сальдо в размере 24,183 млрд долл. во 2 квартале 2009 года. Объем российского экспорта во 2 квартале 2010 года составил 97,522 млрд долл., что на 43,2% больше по сравнению со 2 кварталом 2009 года. Российский импорт увеличился на 33,1% – до величины 58,47 млрд долл.
- По предварительным оценкам Росстата, индекс физического объема ВВП во 2 квартале 2010 года относительно соответствующего периода 2009 года составил 5,2%. Напомним, что ранее Росстат сообщал, что реальный объем ВВП России за 1 квартал 2010 года увеличился на 2,9% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. По сравнению с 4 кварталом 2009 года ВВП России сократился на 16,3%.

### Дефолты и реструктуризации

- Держатели рублевых облигаций «Нутринвестхолдинга» серии 02 объемом 1,32 млрд руб. предъявили к досрочному погашению бумаги на 248 млн руб., выпущенные для реструктуризации дефолтного выпуска серии 01 объемом 1,2 млрд руб. Директор по связям с инвесторами «Нутритека» Юрий Кунашев сообщил, что «в настоящий момент Компания не располагает возможностью удовлетворить требования держателей облигаций, обратившихся за досрочным погашением». Напомним, в июле этого года Группа уже сообщала, что не сможет расплатиться по реструктурированным обязательствам из-за отрицательной EBITDA. /Ведомости/
- АХК «Сухой» обратилась в Межпромбанк с требованием погасить задолженность перед ней в размере 1,5 млрд руб. Банк предлагает реструктуризацию долга: 50% выплатить «в ближайшее время», а оставшуюся часть — после восстановления своей платежеспособности. Однако организации пока не пришли к консенсусу. /РБК daily/

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- Совет директоров ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ» вынес на повестку дня внеочередного общего собрания участников общества вопрос о размещении 4 выпусков биржевых облигаций (серий БО-01, БО-02, БО-03 и БО-04). Дата проведения общего собрания – 13 августа 2010 года. В настоящий момент в обращении находятся 5 выпусков облигаций Компании общим номинальным объемом 14,2 млрд руб.
- ООО «ВТБ-Лизинг Финанс» вчера на ММВБ разместило выпуск облигаций серии 09 номинальным объемом 5 млрд руб. Ставка 1-4 купонов была установлена по результатам конкурса на уровне 6,65% годовых. Срок обращения выпуска составляет 7 лет, погашение номинальной стоимости бумаг осуществляется амортизационными выплатами. Облигации обеспечены поручительством ОАО «ВТБ-Лизинг».
- На аукционе по доразмещению ОФЗ 25075 доходность к погашению по средневзвешенной цене составила 7,07% годовых. Доходность к погашению по цене отсечения – 7,1% годовых. Цена отсечения выпуска на уровне 99,58% номинала. Средневзвешенная цена – 99,7157% от номинала. Спрос на размещаемый выпуск

по номиналу составил 13,551 млрд руб., по рыночной стоимости – 13,529 млрд руб. при объеме предложения 25 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 7,018 млрд руб., объем выручки – 7,016 млрд руб.

- При размещении дополнительного выпуска **ОФЗ серии 25074** средневзвешенная доходность составила 4,38% годовых. Доходность по цене отсечения – 4,39% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 100,204% от номинала. Средневзвешенная цена – 100,2118% от номинала. При объеме эмиссии 5 млрд руб. спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 7,135 млрд руб., по рыночной стоимости – 7,192 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 3,865 млрд руб., объем выручки – 3,897 млрд руб.
- **Республика Хакасия** планирует в конце августа 2010 года разместить дебютный выпуск облигаций объемом 1,2 млрд руб. Приведенный ориентир организаторов по доходности к погашению составляет 8,10–8,45% годовых. Срок обращения планируемого выпуска – 3 года. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения суммы основного долга: 45% погашаются через 2 года с даты начала размещения, 55% – спустя 3 года с даты начала размещения. В марте текущего года рейтинговое агентство Fitch присвоило Хакасии долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте «BB-», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «B» и национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)».
- 10 августа 2010 года ФСФР зарегистрировала 5 выпусков облигаций **ОАО «Газпром нефть»** серий 06–10 общим объемом 50 млрд руб.

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

### ВБД выкупает свои акции у Данон на 470 млн долл.

Сегодня **ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания»** объявило о достижении соглашения о покупке у компании «Данон» своей доли 18,4% в уставном капитале на общую сумму 470 млн долл. Данный пакет состоит как из локальных акций, так и из ADR. По данным Компании, сделка будет профинансирована за счет существующих ресурсов и не потребует привлечения дополнительных финансовых средств. Инициатива ВБД по выкупу собственных акций возникла после того, как «Данон» получил одобрение от государственных органов на покупку компании «ЮНИМИЛК».

*Возможность выкупа ВДБ у «Данона» собственных акций за счет имеющегося финансового потенциала не вызывает сомнений, поскольку по итогам 1 квартала 2010 года на счетах Компании имелись денежные средства в размере 206 млн долл., а операционный денежный поток за первые три месяца составил 19,6 млн долл. (в 2009 году – 102,6 млн долл.). Кроме того, в начале июля этого года ВБД достаточно успешно разместил биржевые облигации серий БО–6 и БО–7 общим объемом 10 млрд руб. (около 333,1 млн долл.). Вместе с тем, возникшая необходимость покупки пакета акций может привести к незначительному ухудшению кредитных метрик Компании, поскольку ВБД кроме этой сделки, согласно финансовой отчетности за 1 квартал 2010 года по US GAAP, предстоит рефинансировать краткосрочную часть долга на сумму 201 млн долл., включая оферту (в сентябре 2010 года) и погашение (в декабре 2010 года) по облигационным выпускам Группы серий 03 объемом 5 млрд руб. и 02 на сумму 3 млрд руб. соответственно. Кроме того, ВБД в апреле 2011 года предстоит погашение синдицированного кредита на сумму 250 млн долл. Очевидно, что для своевременного исполнения своих обязательств Группе необходимо будет обратиться к внешним заимствованиям. Не исключено, что для рефинансирования долга Компания может как попытаться «удержать» облигации в рынке после оферты, так и выйти на рынок с новыми займами либо организовать новую синдикацию. Напомним, в настоящее время у ВБД имеется 6 зарегистрированных выпусков биржевых облигаций общим объемом 20 млрд руб., готовых к размещению. В свою очередь, мы не думаем, что изменения долговой нагрузки Компании будут существенным, а соотношение Финансовый долг/EBITDA по итогам года вряд ли выйдет 2х. Поэтому финансовой устойчивости Группы данная сделка, на наш взгляд, не угрожает. Более того, если будет потребность, ВБД наверняка сможет привлечь стратегического инвестора на данный пакет акций и укрепить свое финансовое положение.*

*Среди 4 выпусков облигаций ВБД, которые находятся в обращении, наибольший интерес для инвесторов в условиях отсутствия выбора бумаг потребсектора могут представлять ликвидные выпуски биржевых облигаций Эмитента серии БО–6 (УТМ 7,68%/953 дн.) и БО–7 (УТМ 7,66%/953 дн.).*

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Чистый убыток **Корпорации ИРКУТ** по итогам 2009 года по МСФО составил 19,385 млн долл. против чистого убытка в размере 34,886 млн долл. в 2008 году. Выручка Компании за отчетный период составила 1,314 млрд долл. против 1,248 млрд долл., полученных в 2008 году. Операционная прибыль сократилась с 75,276 млн долл. в 2008 году до 53,217 млн долл. /Finambonds/

## ТРАНСПОРТ

- **РЖД** планирует получить 350 млн руб. дивидендов от своих «дочек» по итогам 2009 года. Это примерно в 4,5 раза меньше, чем в 2008 году. /Интерфакс, Ведомости/
- «Флот НМТП» (входит в группу компаний «Новороссийский морской торговый порт») 10 августа приобрел 80% акций китайского парохозяйства Henford Logistics Ltd. Стоимость сделки не уточняется, она прошла в рамках проекта по развитию буксирного бизнеса на новых рынках. Henford была агентом по покупке трех буксиров для структур НМТП. 20% компании принадлежит партнерам НМТП. /Интерфакс, Ведомости/

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

### АК АЛРОСА: позитивные итоги 1 полугодия 2010 года по РСБУ.

АК «АЛРОСА» опубликовала итоги 1 полугодия 2010 года по РСБУ. Несмотря на то, что более показательными станут данные консолидированной отчетности, которая ожидается осенью, мы считаем необходимым обозначить ключевые финансовые показатели и по российским стандартам, поскольку их положительная динамика отражает заметное улучшение кредитного профиля Компании, начиная со 2 половины прошлого года.

Так, выручка АЛРОСА выросла за отчетный период почти в 4 раза относительно данных за 1 полугодие 2009 года – до 53,58 млрд руб. с 13,412 млрд руб. При этом чистая прибыль составила 2,959 млрд руб. против убытка в размере 14,675 млрд руб. Напомним, что в прошлом году «переломным» для Компании было именно лето. Поскольку с июля месяца была изменена сбытовая политика, помимо продаж Гохрану АЛРОСА возобновила в июле реализацию алмазов на контрактной основе иным покупателям, что способствовало восстановлению оборотов. Кроме того, конъюнктура алмазного рынка практически вернулась к докризисному уровню, при этом АЛРОСА, по заявлениям менеджмента, все еще сохраняет за собой лидерство по объемам производства, обгоняя De Beers.

Финансовые результаты АЛРОСЫ по РСБУ в 2009-2010 гг.				
млн руб.	2009	1 кв '10	1 кв '09	изм 1 кв '09 / 1 кв '10
<b>Основные балансовые показатели</b>				
Активы	285 213	286 539	310 573	-7.7%
Основные средства	140 343	136 790	125 891	8.7%
Денежные средства и их эквиваленты	2 266	7 373	2 158	241.7%
Финансовый долг	106 305	105 694	141 764	-25.4%
<i>Долгосрочные займы</i>	15 262	65 823	91 558	-28.1%
<i>Краткосрочные займы</i>	91 043	39 871	50 206	-20.6%
Чистый долг	104 039	98 320	139 606	-29.6%
<b>Основные показатели прибыли и убытков</b>				
Выручка	63 849	53 580	13 413	299%
ЕБИТДА*	25 927	13 861	-2 736	был убыток
Чистая прибыль	1 574	2 959	-14 675	был убыток
% к уплате	16 758	4 636	8 328	-44%
<b>Основные финансовые коэффициенты</b>				
Рентабельность ЕБИТДА	40.6%	25.9%	n/a	-
Рентабельность чистой прибыли	2.5%	5.5%	n/a	-
Краткосрочные займы/долг	85.6%	37.7%	35.4%	-
Финансовый долг/ЕБИТДА	4.10	3.81	n/a	-
Чистый долг/ЕБИТДА	4.01	3.55	n/a	-
ЕБИТДА/% к уплате	1.55	2.99	n/a	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Заметные изменения произошли и в части кредитного портфеля, который на конец отчетного периода составляет немногим более 105 млрд руб., тогда как по итогам шести месяцев 2009 года превышал 141 млрд руб., по итогам всего 2009 года был выше 106 млрд руб. Напомним, что погашения части долгов АЛРОСА удалось благодаря выходу в течение 3–4 кварталов прошлого года из ряда непрофильных и нерентабельных проектов.

Напомним, что Компания на текущий год ставит перед собой довольно амбициозные планы не только восстановиться до докризисных уровней, но и превзойти их в части выручки и прибыли. В частности, в преддверии размещения облигационных займов менеджментом озвучивались целевые уровни финансовых показателей на 2010 год по МФСО: по выручке на уровне 129,7 млрд руб. против 77,9 млрд руб. в 2009 году. При этом ЕБИТДА ожидается на уровне 51,5 млрд руб., а чистую прибыль на уровне 25,883 млрд руб. При этом еще одной важной задачей обозначена реструктуризация кредитного портфеля, которая направлена на увеличение долгосрочной составляющей, а также снижение стоимости заимствований. По плану на конец текущего года доля долгосрочных долгов должна превышать 90%, а в абсолютном выражении кредитный портфель должен сохраниться в пределах 100,6 млрд руб. Отдельные детали того, как Компания рассчитывает реструктурировать текущие обязательства, приведены в интервью финансового директора журналу «Сbonds review». В частности, АЛРОСА не отменяет планов по размещению в 4 квартале текущего года выпуска еврооблигаций на сумму до 1 млрд долл., который позволит погасить обязательства, приходящиеся на ноябрь–декабрь 2010 года, а также, возможно, досрочно погасить часть иных кредитов, о чем уже имеются соответствующие договоренности с кредиторами.

Рассматривая находящиеся в обращении 4 выпуска облигаций АЛРОСЫ, которые торгуются с доходностью порядка 8,5% годовых по бумагам с погашением в 2013 году и с доходностью около 9,1% годовых – по 5–летним, мы отмечаем, что потенциал их роста относительно других не столь обремененных долгами представителей сектора выглядит достаточно ограниченным. Во–первых, размещение проходило без какой–либо премии, формирующей дополнительную поддержку на вторичном рынке. Во–вторых, факт ожидания притока нового предложения в условиях ужесточения требований по нормативам на одного заемщика несет в себе дополнительные ограничивающие рост опции.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

**Северсталь продолжает распродавать активы?**

Как сообщают сегодняшние СМИ, американское подразделение ОАО «Северсталь» Severstal NA рассматривает возможность продажи ряда сталелитейных активов в США. Вслед за итальянской Lucchini, которую у Компании выкупил ее владелец Алексей Мордашов, «Северсталь» выставила на продажу три из пяти убыточных североамериканских заводов: Severstal Sparrows Point (штат Мэриленд), Severstal Warren (бывшее WCI Steel, штат Огайо) и Severstal Wheeling (штат Западная Виргиния). Предложения уже сделаны ряду зарубежных металлургических компаний и фондов. Как уточняет «Коммерсантъ» Компания хочет выручить за предприятия столько же, сколько потратила на их скупку в 2008 году – 2,2 млрд долл., вместе с тем, каких-либо официальных заявлений о цене продаже и вообще о сделках не было. Ориентируясь на то, что при определении оценочной стоимости активов будет учитываться стоимость производимой продукции, можно предположить, что затраченных на покупку средств Северстали вернуть не удастся – текущие цены на металлопродукцию сохраняются почти вдвое ниже уровней трехлетней давности. Однако в целом приток дополнительных средств вместо тех убытков, которые Компания сейчас вынуждена нести из-за отсутствия спроса на свою продукцию на американском рынке, безусловно, является позитивным моментом. Однако какой-либо заметной реакции в долговых бумагах Компании на эту новость мы не ожидаем до тех пор, пока не появятся какие-либо детали планируемой сделки.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

**Распадская получит средства из бюджета.**

Правительство определилось с тем, каким образом поможет собственникам «Распадской» в восстановлении аварийной шахты. Как сообщил замглавы Минфина Александр Новак, из бюджета может быть выделено до 1,7 млрд руб. на создание энергетической инфраструктуры. В целом восстановление шахты оценивается в 8,6 млрд руб. Впрочем, окончательные оценки станут известны только после завершения аварийно-восстановительных работ. Передать бюджетные средства планируется путем внесения взноса в уставный капитал МРСК для строительства двух линий энергопередачи и трех подстанций. При этом Александр Новак отметил, что если в соответствующей допэмиссии акций МРСК примут участие и миноритарные акционеры (у государства 52% акций компании), то сумма бюджетных вливаний будет меньше. /РБК daily/

**ХИМИЯ И ЛПК****Акрон: хорошие отчетные данные по МСФО за 6 месяцев 2010 года – нейтрально для котировок.**

ОАО «Акрон» опубликовало довольно позитивные результаты по МСФО за 1 полугодие текущего года. Выручка на 16% превысила показатель за 6 месяцев 2009 года. Чистая прибыль, не учитывающая в отличие от приводимой за 2009 год в целом результат от продажи доли Акрона в ОАО «Сибнефтегаз», выросла в 2,3 раза до 2,5 млрд руб. EBITDA за отчетный период, по оценкам Компании, составила 4,5 млрд руб., что на 27% выше результата за 6 месяцев 2009 года – 3,57 млрд руб.

Рост финансовых показателей подкреплен не только более комфортной, чем в первой половине прошлого года, конъюнктурой товарных рынков Акрона, но и положительной динамикой операционных результатов: Компания увеличила объем отгрузки товарной продукции на 2% относительно аналогичного показателя прошлого года – до 2 717 тыс. тонн. Продажи сложных удобрений выросли на 8% по сравнению с результатом за 6 месяцев 2009 года до 1 157 тыс. тонн, при этом по аммиаку и азотным удобрениям продажи снизились на 4% до 1 129 тыс. тонн. Отгрузка продукции органического синтеза и неорганической химии по сравнению с результатом за 6 месяцев 2009 года выросла на 1% до 430 тыс. тонн.

Компания нарастила объем чистого долга с начала 2010 года до 26,1 млрд руб. (+6% относительно данных на 31 декабря 2009 года). Инвестиции в основные средства за отчетный период составили 1,68 млрд руб.,



12 августа 2010 года

7

при этом основная часть расходов пришлось на финансирование строительства горно-обогатительного комбината по переработке апатит-нефелиновых руд в Мурманской области.

Финансовые результаты ОАО "Акрон" по МСФО				
млн руб	2009	1 пг '10	1 пг '09	1 пг '10 / 1 пг '09
<b>Балансовые показатели</b>				
Активы	84 932	82 490	67 460	22.3%
Основные средства	20 475	21 497	18 996	13.2%
Права на разведку ПИ	21 690	22 643	20 781	9.0%
Запасы	5 858	6 840	4 318	58.4%
Денежные средства и их эквиваленты	7 706	2 894	2 319	24.8%
Финансовый долг, в том числе	32 361	30 060	28 928	3.9%
долгосрочный	19 812	19 651	10 778	82.3%
краткосрочный	12 549	10 410	18 679	-44.3%
Чистый долг	24 654	27 166	26 610	2.1%
Задолженность перед поставщиками	1 318	2 860	1 632	75.3%
<b>Показатели прибыли и убытков</b>				
Выручка	37 542	21 836	18 860	16%
Валовая прибыль	13 603	8 966	7 712	16%
Операционная прибыль	5 374	3 859	3 004	28%
ЕБИТДА	7 275	4 534	3 569	27%
Уплаченные %	364	226	54	316%
Чистая прибыль*	3 440	3 289	1 927	71%
Чистая прибыль по отчетности	7 256	3 289	1 927	71%
<b>Основные финансовые коэффициенты</b>				
Рентабельность ЕБИТДА	19.4%	20.8%	18.9%	1.9%
Рентабельность чистой прибыли**	9.2%	15.1%	10.2%	4.9%
Финансовый долг/ЕБИТДА	4.45	3.32	4.05	-
Чистый долг/ЕБИТДА	3.39	3.00	3.73	-
ЕБИТДА/уплаченные %	19.98	20.05	65.61	-

\*с учетом прибыли от продажи акций ОАО «Сибнефтегаз».

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

На наш взгляд, текущие доходности торгуемых выпусков Компании: Акрон-2 (УТР 6,56%, оферта в сентябре 2011 года) и Акрон-3 (УТР 7,81%, оферта в мае 2012 года) в полной мере учитывают не только Ломбардный статус бумаг, но и довольно прочное финансовое положение Компании. В связи с чем, какая-либо заметная реакция в котировках представляется нам маловероятной.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- VimpelCom Ltd («материнская» компания «ВымпелКома» и «Киевстара») ведет переговоры с египетским миллиардером Нагибом Савирисом о поглощении 100% третьего по величине сотового оператора в Италии Wind Telecomunicazioni SpA и 51% Orascom Telecom Holding (OTH), владеющей операторами в Азии и Африке. Обе компании стоят около 6,5 млрд долл. после вычета долга. Предполагается, что активы будут оплачены как деньгами, так и собственными акциями VimpelCom Ltd. Господин Савирис с партнерами могут получить около 20–23% голосующих акций VimpelCom Ltd, доля «Альфа-Групп» в компании снизится до около 35% голосующих акций (сейчас владеет 44,65%), а Telenor – до 27%.

OTH входит в группу компаний Orascom Companies (штаб-квартира в Каире), принадлежащую семье Савирис. Владеет крупнейшим египетским сотовым оператором Egyptian Company for Mobile Services (доля

местного рынка составляет 43,6%), крупнейшим алжирским оператором Orascom Telecom Algeria SpA (62,9% рынка), тунисским оператором Orascom Telecom Tunisie (53% рынка), а также операторами в Бангладеш, Пакистане, Ливане, Северной Корее, в нескольких странах Африки и др. Абонентская база по итогам прошлого года насчитывала 93 млн. Выручка ОTH в 2009 году составила 5,065 млрд долл., чистая прибыль – 318 млн долл., чистый долг – 5,113 млрд долл. Доля 51,6% ОTH принадлежит Weather Investments S.p.A. (97% контролируют Нагиб Савирис и его семья), а 48,4% торгуются на Египетской и Лондонской фондовых биржах.

Итальянский телекоммуникационный оператор Wind Telecomunicazioni SpA предоставляет услуги фиксированной и мобильной телефонной связи, доступа в интернет. Абонентская база – 19,3 млн (20,9% итальянского сотового рынка). Выручка в 2009 году – 5,7 млрд евро, чистая прибыль – 308 млн евро, Чистый долг – 8,541 млрд евро. 100% принадлежит компании Weather Investments S.p.A. /Коммерсантъ/



## Денежный рынок

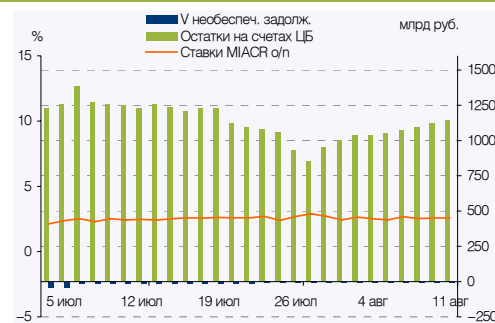
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Непрекращающийся «поединок» доллара и евро по итогам вчерашнего дня развивался совсем не в пользу европейской валюты. Отражением опасений инвесторов в том, что экономический рост в США замедляется, стало не только стремление переориентироваться на какие-то иные «защитные» инструменты, но и фиксация так называемых «рисковых» позиций, к которым в последнее время причисляется и евро. В результате, за вчерашний день соотношение EUR/USD снизилось до 1,289х. С началом торгов четверга европейская валюта пытается восстановиться при поддержке опубликованной макростатистики из Испании, где, в целом, обошлось без каких-то неприятных сюрпризов. Однако в ходе сегодняшнего дня ожидается еще довольно много разного рода данных как по ЕС в целом, так и по отдельным странам, которые в случае не оправдавшихся прогнозов могут только усилить сформировавшейся после заседания ФРС негативной настрой относительно евро.

Ситуация на внутреннем валютном рынке довольно ярко отражала настроение внешних площадок. Несмотря на то, что стоимость бивалютной корзины в течение дня сохранялась достаточно стабильной: 34,38 руб. на 13.00 по мск и 34,37 руб. на момент закрытия (то есть всего на 8 коп. выше итога торгов вторника), внутри нее произошло заметное увеличение долларовой составляющей – американская валюта подорожала до 30,20 руб. доллар. Отметим, что в ходе сегодняшних торгов доллар продолжает набирать вес против евро – его стоимость возрастает до 30,44 руб. При этом попытки европейской валюты отыграть свои позиции также находят отражение не в пользу рубля – стоимость бивалютной корзины уже вышла за пределы 34,40 руб.

Приток средств с аукционов Минфина и ЦБ способствовал пополнению «запасов» банков на депозитах и корсчетах в Банке России, при этом рост депозитной составляющей до 667,7 млрд руб. выглядит вполне логичным в условиях отсутствия каких-либо выплат в ближайшие дни. Серьезной коррекции в части ставок по операциям на межбанке не наблюдалось, вместе с тем, можно отметить их смещение ближе к верхней границе «традиционного» диапазоне 2% – 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

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Вчера реакция международных площадок на заявления американского финансового регулятора стала более выразительной и, стоит признать, напоминала уже знакомую стратегию «бегство в качество». По итогам торгов среды коррекция ключевых фондовых индексов в Европе составила 2,1% – 2,4%. В США общие опасения крайне неуверительного экономического роста в ближайшей перспективе, который был отмечен на заседании FOMC, усиливались дополнительными негативными новостями, в частности, весьма слабой оказалась статистика внешней торговли Соединенных Штатов за июнь – дефицит внешнеторгового баланса увеличился до 49,9 млрд долл. с 42 млрд долл. в мае. В результате, вчерашние потери американских фондовых индексов оцениваются в 2,5% – 3%.

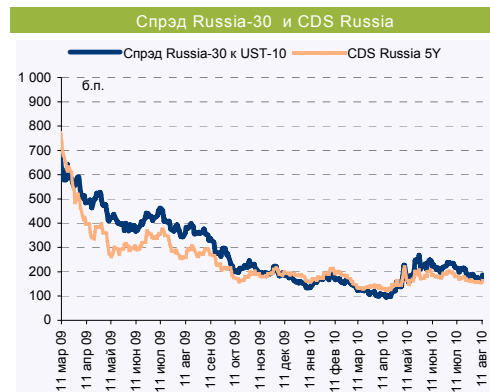
Переориентировавшиеся из рискованных активов инвесторы своей «оперативностью» только усугубляют ситуацию: массовый переход в защитные позиции влечет за собой серьезную коррекцию на участвующих в формировании общей конъюнктуры площадках, негативный эффект от чего оказывает влияние и на другие рынки. Сырьевой сегмент в данном случае весьма показателен – опасения спада спроса на «черное золото» становится сигналом для ценовой коррекции, «утягивая» за собой и остальные площадки, для которых нефтяные цены – индикатор стабильности.

В сложившейся ситуации заметно возрастает значимость «защитных» позиций, куда смещается основная покупательская активность. В сегменте казначейских обязательств США вчера продолжалось «ралли», удивляющее своими темпами. Так, по 10-летним UST доходность снижалась до 2,67% годовых – фактически вернувшись в первые числа апреля 2009 года. При этом никакого давления не оказал факт проходившего вчера аукциона по 10-летним treasuries на сумму 24 млрд долл., спросу покупателей «не помешало» существенное снижение доходностей: bid/cover был на уровне 3,04 против 3,09 на предыдущем аукционе 13 июля этого года, когда бумаги размещались с доходностью выше 3,1% годовых. Доля покупок участниками-нерезидентами составила 43,6% против 48,6% в июле.

Прогнозы на развитие событий в ходе сегодняшних торгов не отличаются оптимизмом – общий панический настрой сохраняется. При этом проблемы отсутствия явных признаков экономического роста, о которых свидетельствует сегодняшняя макростатистика из Азиатского региона, только нагнетают ситуацию. С началом торгов среды на азиатских фондовых площадках преобладает отрицательная динамика ключевых индексов. При этом свою лепту вносит и заметная коррекция сырьевого сегмента, где котировки нефти WTI опустились в диапазон 77 – 78 долл. за барр.

В части данных по США сегодня инвесторы будут ждать очередной недельной статистики по рынку труда, отражающей количество новых и действующих заявок на пособие по безработице.

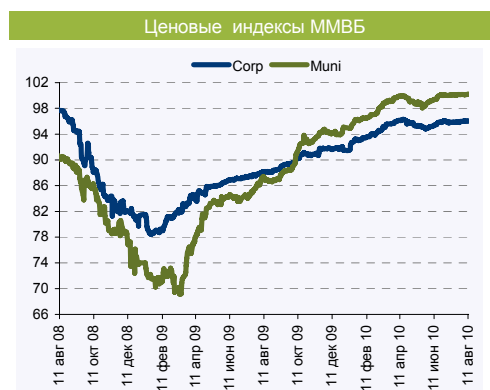
Российские еврооблигации вчера, поддерживая динамику остальных



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

рынков, оказались в зоне коррекции. Суверенные Russia-30, начинавшие торги котировками в районе 118,25%, довольно стремительно стали терять в цене и уже в первой половине торгов подешевели до 117,75%. Данный уровень не смог оказать действенную поддержку – инициатива отдельных участников, ориентирующихся на спрэд к американскому госдолгу, по продолжению покупок не нашла массовой поддержки. Судя по всему, здесь не обошлось без давления общего настроения в отношении долга emerging markets, зависящих от сырьевого рынка, который может оказаться весьма чувствительным к общему сокращению спроса со стороны ведущих мировых экономик, и в частности США. В результате, продажи российских суверенных бумаг продолжились, и к закрытию Russia-30 котировалась в диапазоне 117,625% – 117,75%.

Корпоративным еврообондам также пришлось принять «общие правила» – за вчерашний день отрицательная переоценка по большей части оставалась на уровне 50 б.п. и затрагивала, главным образом, наиболее ликвидные выпуски: Газпрома, ВЭБа, Банка Москвы, ВТБ.

Мы полагаем, что сегодня российский сегмент попытается противостоять давлению негативного внешнего фона, однако существующая зависимость от динамики сырьевого рынка может оказаться тем фактором, который способен подтолкнуть инвесторов продолжать фиксацию. При этом в очередной раз ощущается факт ожиданий наиболее значимых новостей: как отчета по рынку труда в США, так и релиза от американского Минэнерго о нефтяных запасах.

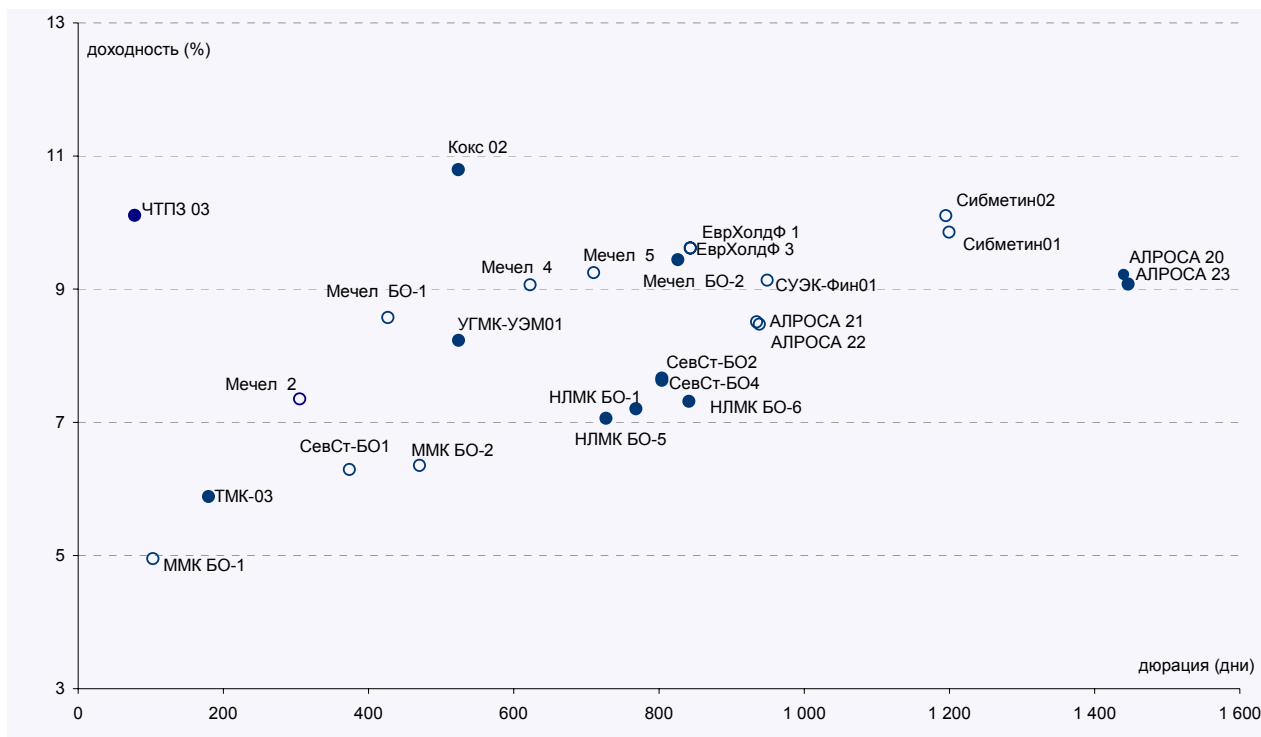
В рублевом сегменте вчера центральным событием были аукционы по ОФЗ, где, отметим, Минфину тем не менее пришлось пойти на уступки с тем, чтобы размещение состоялось. Инвесторы получили пусть и незначительную, но все же премию к рынку: по бумагам серии 25075, где доходность по цене отсечения составляла 7,1% годовых против средневзвешенной доходности по итогам вторника на уровне 7,03% годовых. По бумагам серии 25074 доходность по цене отсечения составила 4,39% против 4,34% на последних торгах.

В остальном негативных ноток в динамике вторичных торгов было еще больше, чем во вторник, что не выглядит странным на фоне общей нервозности внешних рынков. В госбумагах наиболее заметные обороты при снижении котировок зафиксированы в новых ОФЗ серии 26203 (–18 б.п. по средневзвешенной цене). В ликвидных корпоративных выпусках отрицательная переоценка варьировалась в диапазоне 10 – 25 б.п.

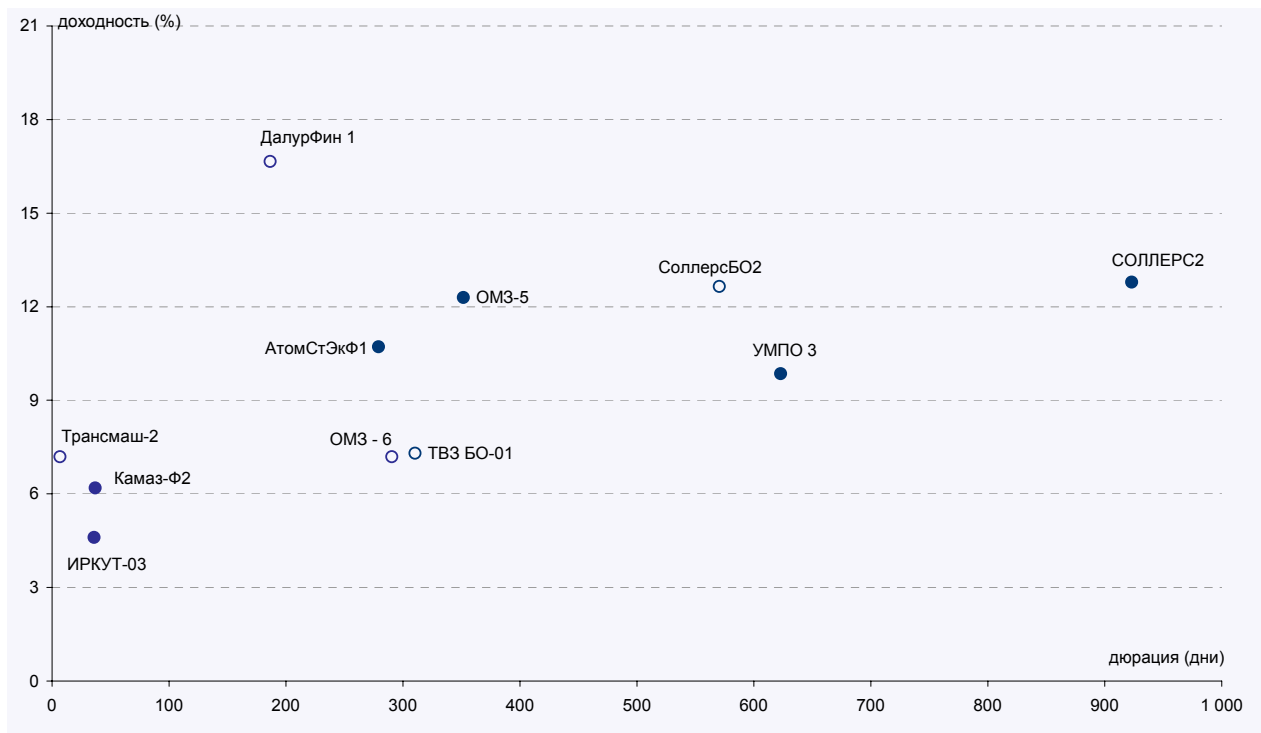
Сегодня в первичном сегменте небольшой тайм-аут – только ОБР серии 14 на сумму 5 млрд руб. При этом на прошлой неделе, напомним, аналогичное размещение не смогло найти покупателей. Судя по всему, участники рынка предпочли дождаться более выгодного предложения от Минфина, который размещал на депозитах в банках средства под 4,45% – 4,5% годовых, тогда как последние продажи ОБР проходили с доходностью порядка 4,1% годовых. В этом свете и сегодняшний аукцион может не найти массового спроса со стороны участников.

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

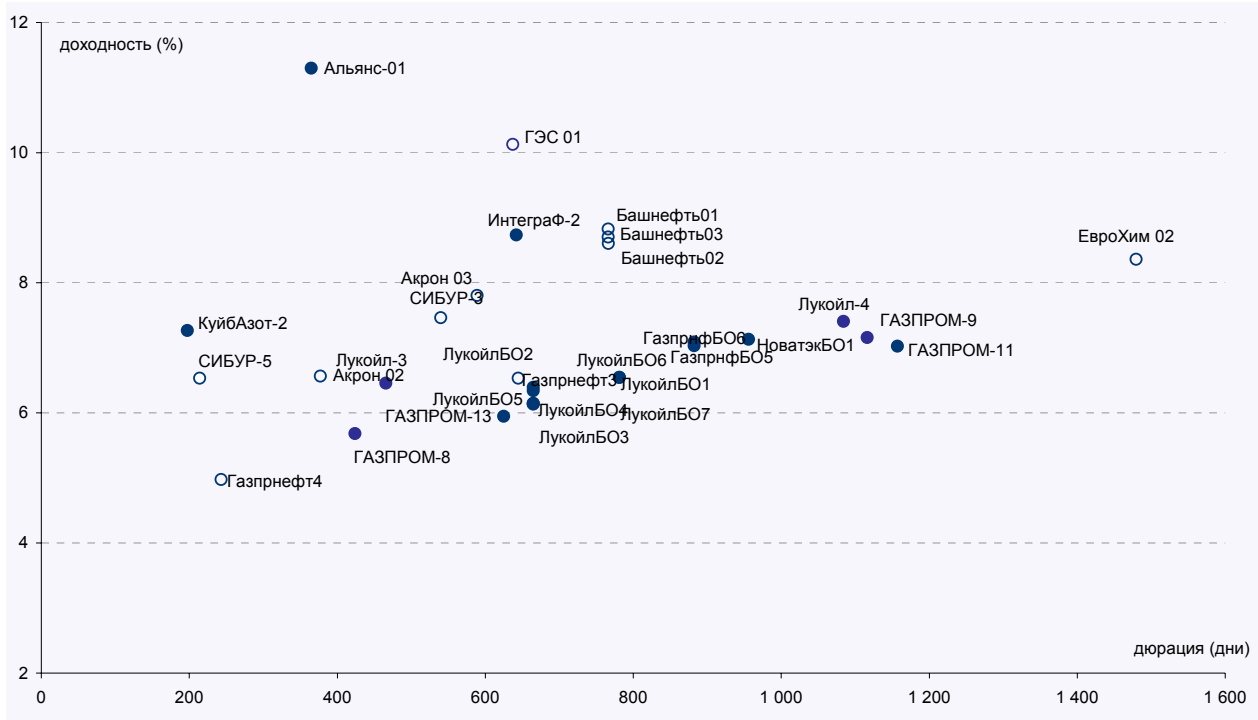
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



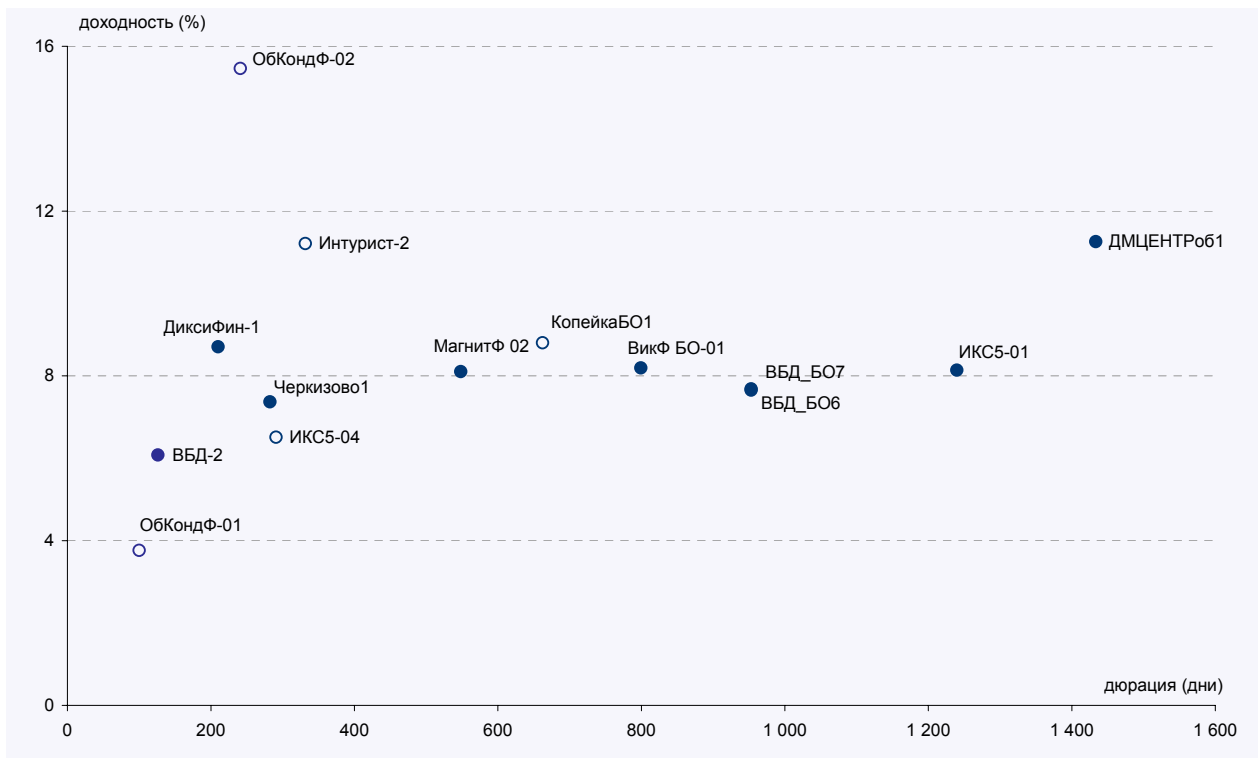
## Машиностроение



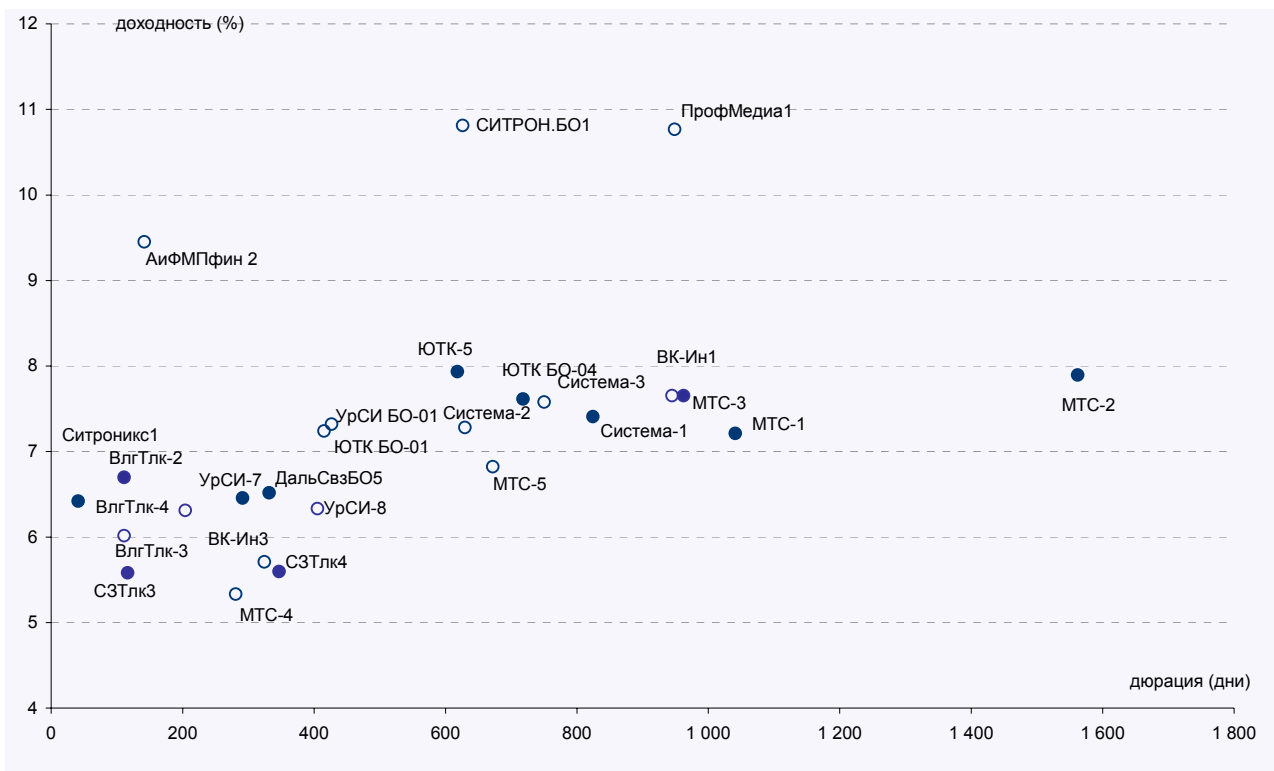
## Нефтегазовый сектор, Химия



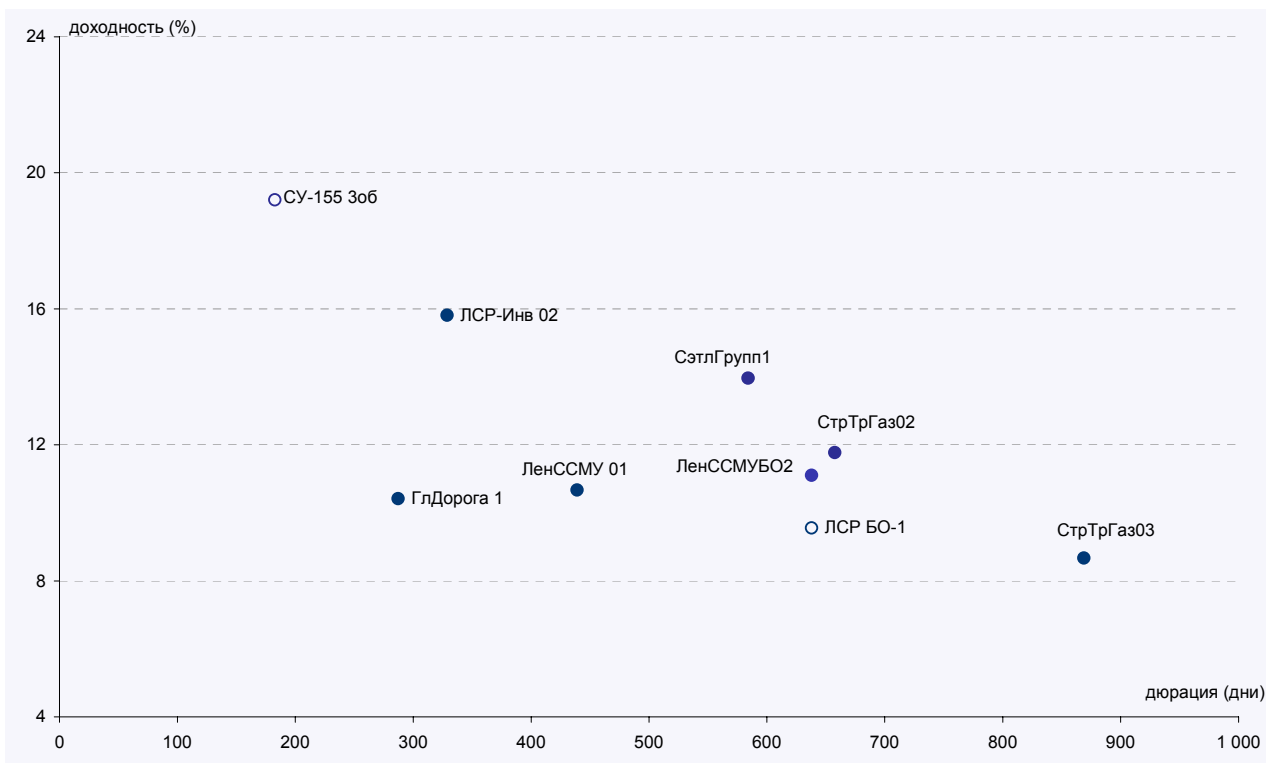
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



## Телекоммуникации и медиа

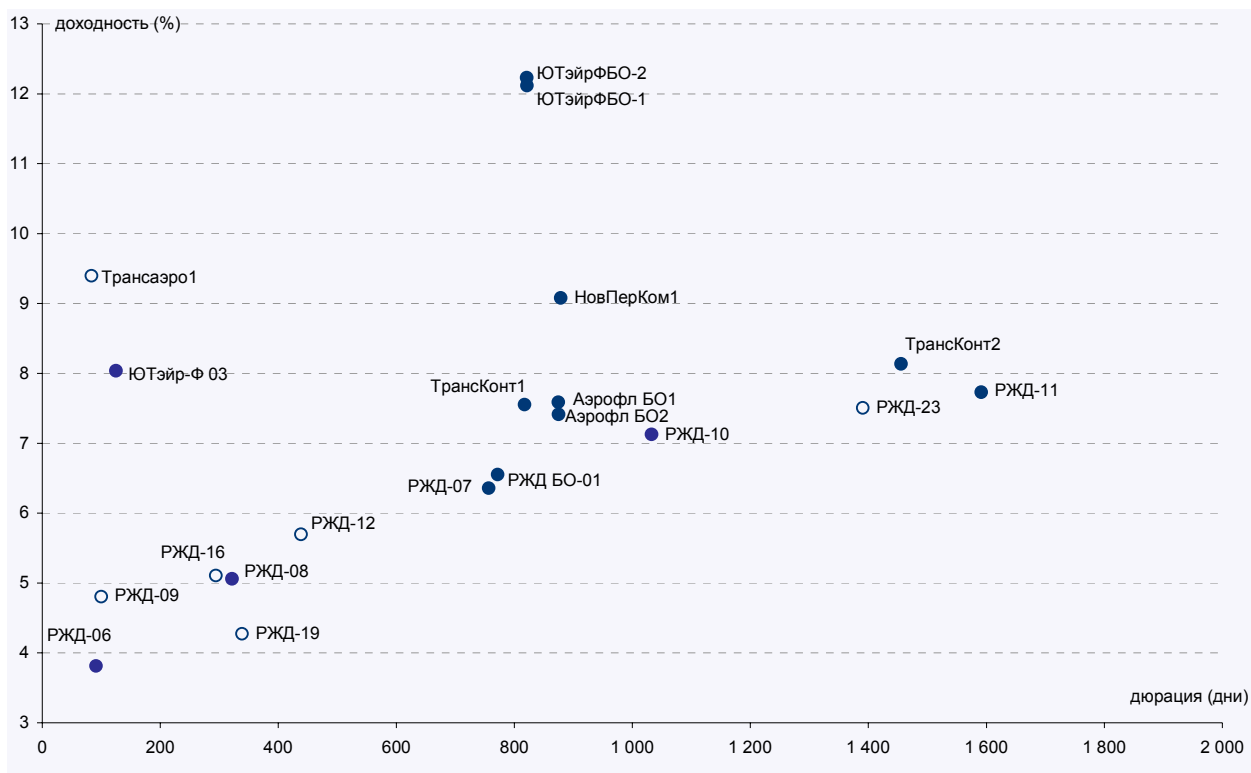


## Строительство, девелопмент и стройматериалы

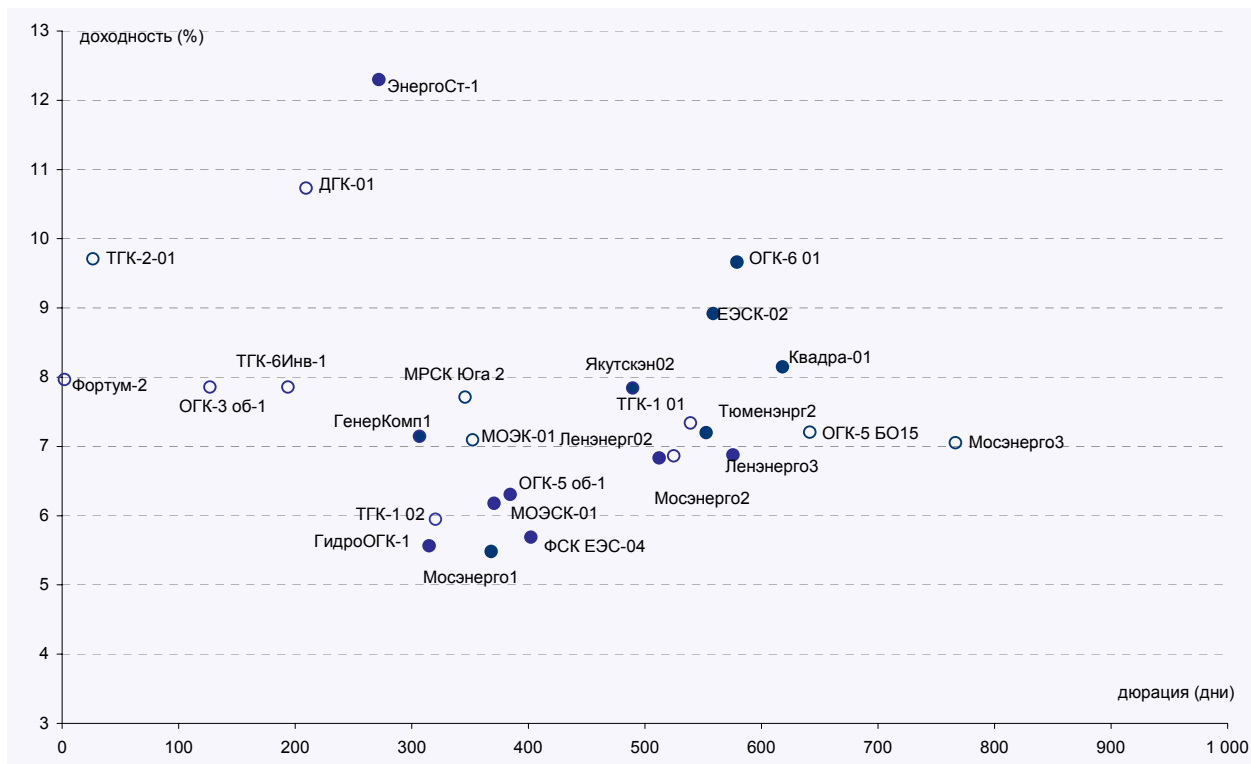




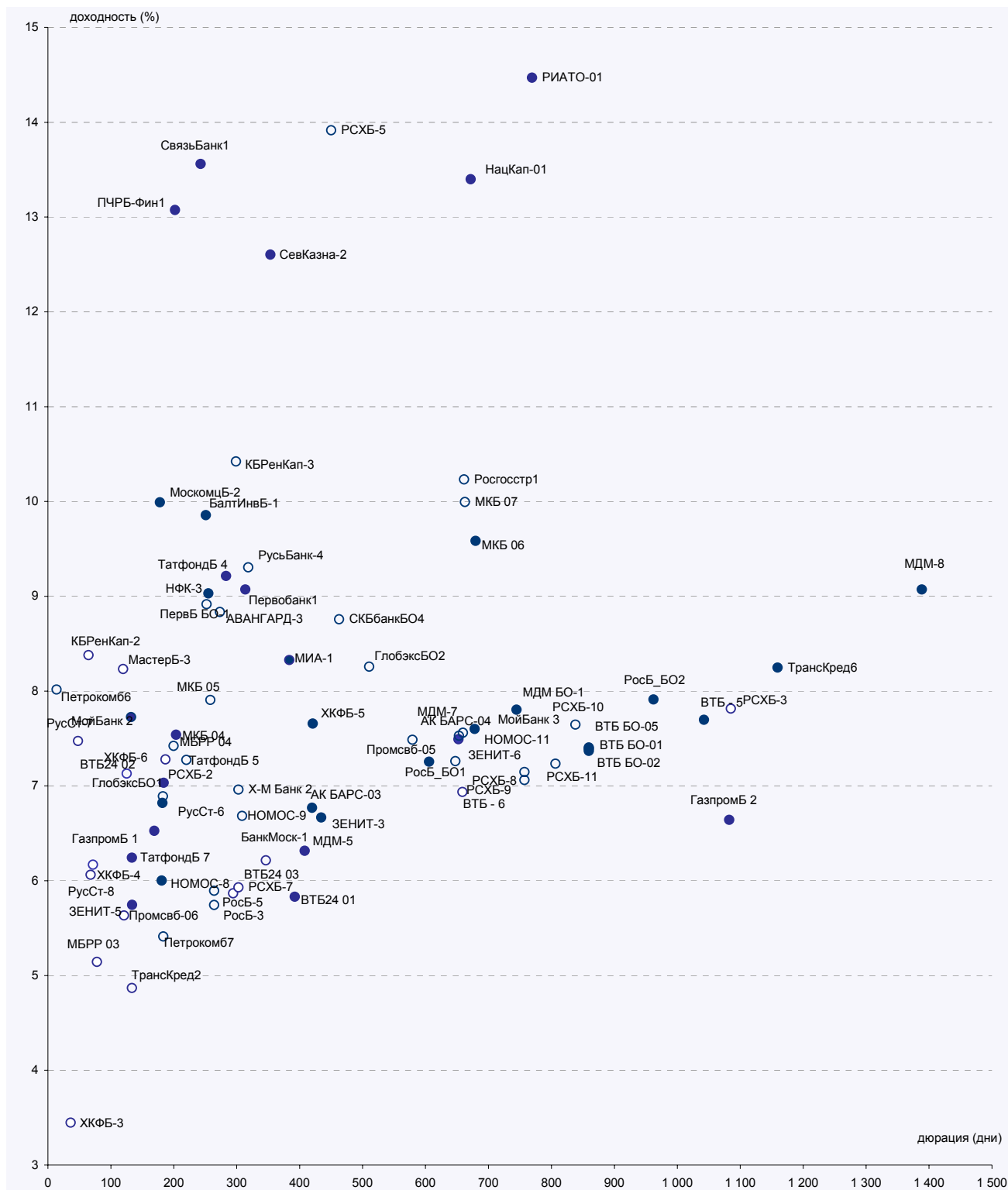
## Транспорт



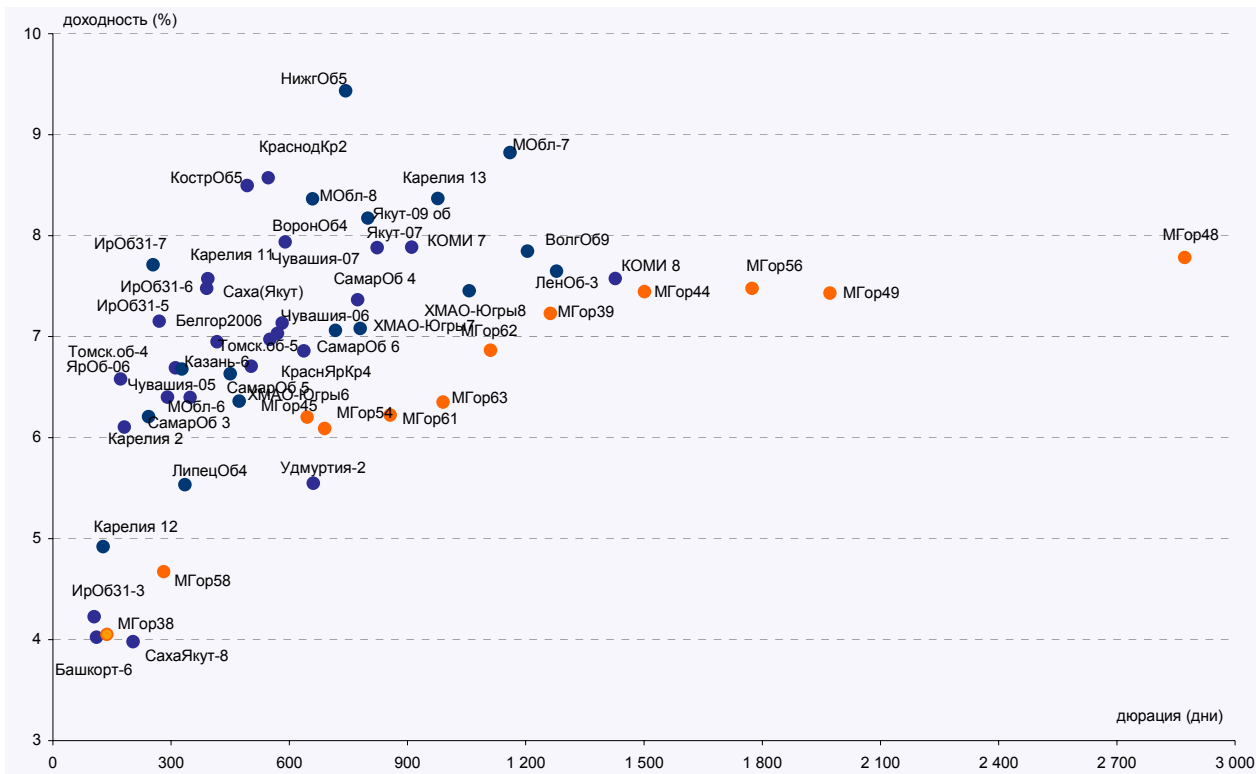
## Энергетика



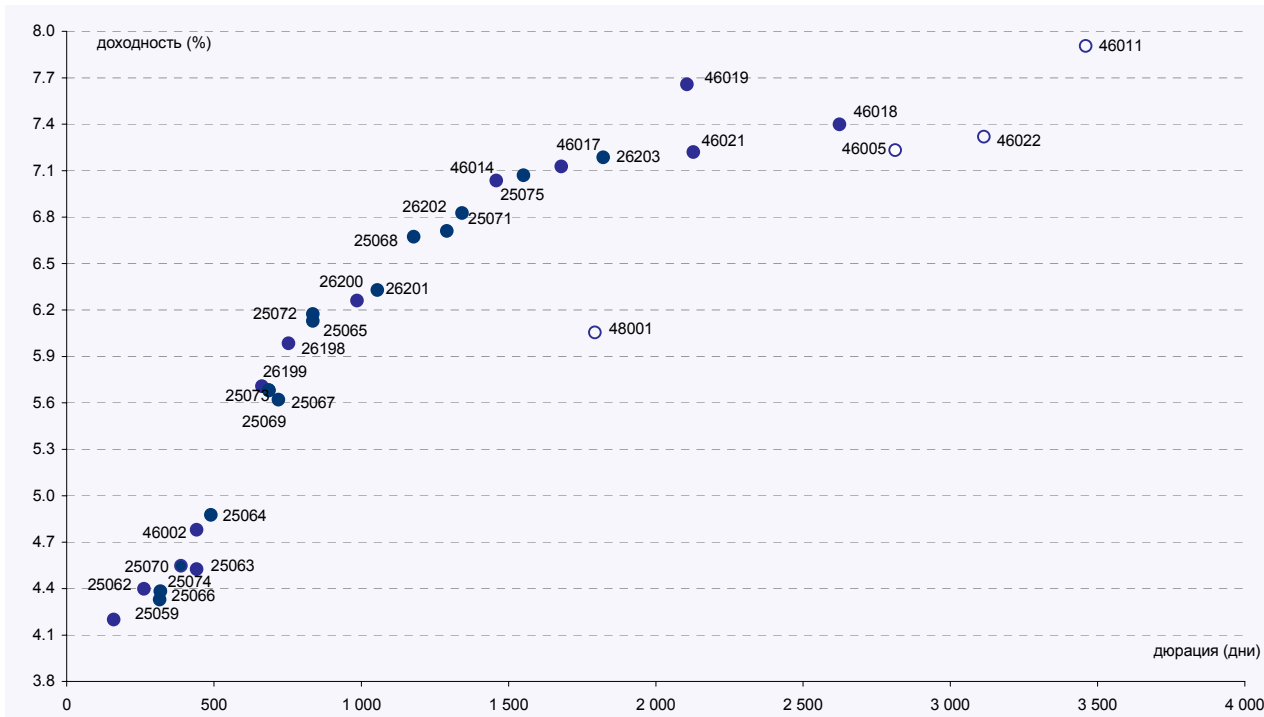
## Финансовый сектор



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
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.