

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

14 июля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- **Абсолют Банк:** новый выпуск интересен, но есть одно «но».
- **ТМК:** операционные результаты 1 полугодия 2011 года.
- **Северсталь** получает госфинансирование в США.
- История «продажа **Распадской**» – новые детали.
- «**Интурист**» в сделке с Thomas Cook предусмотрительно захеджировал риск падения стоимости акций британского партнера.
- **ВТБ, Банк Москвы, Сбербанк, ЕБРР, Банк Русский Стандарт, Чувашия.**

Денежный рынок.....стр 8

- Евро встало на путь восстановления?
- Внешний фон способствовал укреплению рубля против доллара.

Долговые рынки.....стр 10

- Внешним рынкам вчера удалось «вырваться» в плюс, но, похоже, ненадолго.
- Российские еврооблигации: попытка восстановления цен была пресечена, но поддержка сохраняется.
- Рублевые облигации: вчерашний аукцион по ОФЗ – грустная развязка интриги. В целом рынок безыдеен.

Панорама рублевого сегмента.....стр 12

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,88%	1	-48
Russia-30	4,42%	-4	-41
ОФЗ 25068	6,27%	0	-85
ОФЗ 25077	7,15%	-4	n/a
Газпромф4	8,11%	-5	245
РЖД-10	6,45%	-6	-90
АИЖК-8	7,44%	0	-52
ВЭБ 08	6,69%	0	n/a
РоссельхБ-8	6,15%	-11	-72
МосОбл-8	6,97%	0	-155
Morp62	6,43%	3	-100

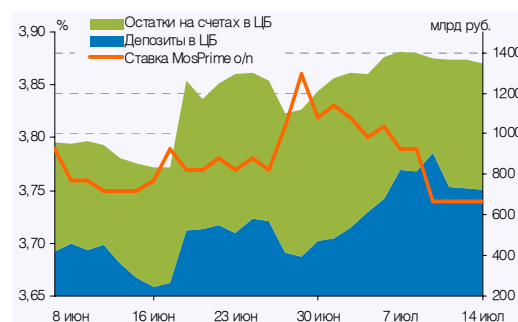
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,61%	2	90
ITRAXX XOVER S15 5Y	441,00	-12	3
CDX XO 5Y	154,80	-3	-10

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 714,19	0,5%	1,6%
RTS	1 936,42	1,0%	9,4%
S&P 500	1 317,72	0,3%	4,8%
DAX	7 267,87	1,3%	5,1%
NIKKEI	9 963,14	0,4%	-3,7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	117,51	1,1%	29,9%
Нефть WTI	98,05	0,6%	9,1%
Золото	1 582,38	0,9%	12,7%
Никель LME 3 M	23 939	1,4%	-1,5%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- На Санкт-Петербургской валютной бирже 14 июля 2011 года состоится очередной депозитный аукцион по размещению временно свободных средств Фонда на банковские депозиты в уполномоченных банках. К размещению будет предложено 2,5 млрд руб. сроком на 27 дней.

Купоны, оферты, размещения

- Банк России сообщил, что завершил размещение **ОБР серии 19**, общий объем выпуска составил 29,265 млрд руб.
- Объем спроса на аукционе по размещению **ОФЗ серии 26205** составил 8,442 млрд руб. при объеме предложения 30 млрд руб. Размещено бумаг на сумму 1,228 млрд руб. Объем выручки составил 1,239 млрд руб. Цена отсечения облигаций составила 98,94% от номинала, средневзвешенная цена – 98,9788% от номинала. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 7,9% годовых.
- **ОАО «Российские железные дороги»** установило ставки 5-х купонов облигаций 17–18 серий на уровне соответственно 10,8% и 11% годовых.
- **ОАО «ОГК–2»** планирует разместить 2 выпуска облигации объемом 5 млрд руб. Бонды будут размещаться путем конвертации 1 выпуска облигаций ОГК–6 на 5 млрд руб. Одна облигация ОГК–6 1-й серии будет конвертирована в одну облигацию 2 выпуска ОГК–2. ОГК–6 разместила 5-летние бонды в апреле 2007 года по открытой подписке на ФБ ММВ. Облигации имеют 10 полугодовых купонов. Ставка 1–6 купонов – 7,55% годовых, ставка 7–10 купонов – 7,25% годовых. Сделка осуществляется в ходе консолидации двух подконтрольных «Газпрому» генкомпаний путем присоединения ОГК–6 к ОГК–2.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **Газпромбанка** серии БО–02 объемом 10 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 6,75% годовых. Индикативная ставка первого купона по облигациям при открытии книги заявок находилась в диапазоне 6,9–7,1% годовых. Техническое размещение запланировано на 18 июля 2011 года. Срок обращения займа составляет 3 года, предусмотрена 2-летняя оферта.
- Ставка 10 купона по облигациям **ЕБРР** серии 05 составит 4,24% годовых, что соответствует купонному доходу 10,57 руб. на одну ценную бумагу. Напомним, ставка купонного дохода по облигациям за 10 купонный период принята равной ставке MosPrime Rate на срок 3 месяца.
- **Северсталь** и **ВЭБ**, которые завершили road-show евробондов, решили отложить выпуски облигаций до улучшения условий на рынке.

Абсолют Банк: новый выпуск интересен, но есть одно «но».

Абсолют Банк (ВаЗ/–/ВВ+) 20 июля открывает книгу заявок на облигации выпуска серии 05 объемом 1,8 млрд руб. Ориентир ставки купоны – 8,25–8,75% годовых, что соответствует доходности 8,42–8,94% годовых к 3-летней оферте. Срок обращения выпуска – 5 лет. Заккрытие книги – 29 июня, предварительная дата размещения – 3 августа 2011 года.

На первый взгляд, предложение более чем интересное: 3-летние бумаги ОТП-Банка (Ва1/–/ВВ), заем серии 02, и КредитЕвропа Банка (ВаЗ/–/ВВ–), заем серии БО–01, торгуются около 8% годовых. На их фоне Абсолют Банк, который имеет (см.таблицу ниже) и более высокие рейтинги, и несколько бОльшие масштабы бизнеса, смотрится интереснее. При этом премия по новому выпуску доходит до 90 б.п. Отчасти можно говорить о том, что высокая доходность – это своеобразный «рекламный ход», который может создать ажиотаж вокруг бумаг Банка, что довольно несложно, учитывая череду предыдущих успешных размещений других эмитентов. Кроме того, на днях агентство Fitch присвоило предстоящему выпуску облигаций Банка национальный долгосрочный рейтинг «AA(rus)(exp)» и поместило рейтинг в список Rating Watch «Развивающийся»

Однако есть одно «но» во всей этой картине. В своем комментарии к рейтинговому действию Fitch приводит следующую информацию: «Согласно стратегии KBC Bank, Абсолют Банк считается неосновным активом и будет продан». Данное обстоятельство возникло еще в 2008 году, когда, получая помощь от правительства Бельгии, KBC обязалась продать непрофильные активы до 2014–2015 годов. При этом, если мы посмотрим на пассивы Банка, то 50% (48 млрд руб. на конец 2010 года по МСФО) обязательств представлено средствами других банков, что в общем – то типично для дочек банков-нерезидентов, получающих поддержку в фондировании со стороны материнских структур. В случае с Абсолют Банком при продаже это может стать его слабым местом, поскольку, вероятно, потребует рефинансирования. Сюда же можно добавить 7 млрд руб. субординированного кредита (7% обязательств). Обращаем внимание, что поскольку Банк на своем сайте не раскрывает отчетность по МСФО в полном объеме, то более точно установить долю KBC в фондировании Абсолют Банка проблематично.

Информация о рассматриваемых банках				
Наименование Банка	Абсолют Банк	Райффайзенбанк	ОТП Банк	Кредит Европа Банк
Рейтинги "дочек"				
Moody's / S&P / Fitch	Ba3 / - / BB+	Baa3 / BBB / BBB+	Ba1 / - / BB	Ba3 / - / BB-
Место в ранжировании по активам (на 1 апреля 2011г)	39	9	41	50
Активы (на 01.04.2011), млн руб.	98 722	493 014	95 475	76 026
"Материнские" компании				
Наименование Группы	KBC Group	Raiffeisen	OTP Group	FIBA Group
Местонахождение	Бельгия	Германия	Венгрия	Турция
Moody's / S&P / Fitch	A1 / A- / A	A1 / A / A	Baa3/BB+/-	Credit Europe Bank N.V.: Fitch - BB
Активы (на 01.01.2011)	321 млрд евро	152 млрд евро	35 млрд евро	12,2 млрд евро
Место в списке ведущих банковских групп мира	занимает 18 место среди банков Европы (2008г)	Группа включена во 2-ю сотню банков мира	OTP Bank - 162 место в мире (2010г)	Credit Europe Bank N.V. 707 место в мире (2009г)

Источник: Данные банков, расчеты НОМОС-БАНКА

Таким образом, присутствие премии по выпуску может быть вполне оправданно, хотя и смотрится очень привлекательно на первый взгляд. Вероятно, к началу book-building Эмитент и организаторы предоставят более подробную информацию о Банке и его перспективах в Группе KBC. При текущем же положении вещей выпуск смотрится интересным уже по нижней границе диапазона.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам председателя наблюдательного совета ВТБ С.Дубинина, Банк увеличит свою долю в Банке Москвы до 75% плюс 1 акция в ближайшие дни. В настоящее время ВТБ ведет переговоры на эту тему с миноритариями Банка Москвы, в том числе с бизнесменами Виталием Юсуфовым (19,91%) и Сулейманом Керимовым (3,88%). Напомним, что ВТБ с февраля 2011 года принадлежит 46,48% акций Банка Москвы и блокпакет «Столичной страховой группы» (владеет около 17% акций Банка Москвы). /Интерфакс/
- По словам Д.Руденко, первого вице-президента ВТБ 24, планы Группы ВТБ по приобретению игрока для выхода на рынок кредитования в торговых сетях (POS-кредитование) отложены в связи с покупкой Банка Москвы на 2–3 года. Прошлой осенью Группа, как и Сбербанк, присматривалась к запуску POS-кредитования через покупку банка из числа лидеров этого рынка. Напомним, что весной текущего года Сбербанк официально объявил о планах развивать POS-кредитование в партнерстве с Cetelem (розничный бренд BNP Paribas, работающий в том числе и в России), соглашение о намерениях с которым было подписано в июне. В создаваемом партнерстве Сбербанк будет мажоритарным акционером. /Коммерсантъ/

- **Сбербанк** готовится до конца недели подписать предварительное соглашение о покупке восточноевропейского подразделения Oesterreichische Volksbanken — Volksbanken International (VBI). В ходе переговоров, которые длятся уже несколько месяцев, меняется сумма сделки: если в самом начале речь шла о сумме около 1 млрд евро, то сейчас – о 590 млн евро, но и эта цифра может быть пересмотрена по результатам повторного due diligence банка. Volksbanken International контролируется австрийской группой Oesterreichische Volksbanken AG (51% акций). Кроме того, акционерами банковской группы являются немецкие DZ bank и WGZ bank, которым принадлежит 24,5% акций. Таким же пакетом акций владеет французский Banque Populaire Caisse d'Épargne. Сеть VBI расположена в 9 странах Центральной и Восточной Европы, в том числе на Украине, и состоит из 547 отделений. Банковская деятельность VBI нацелена на мелкий и средний бизнес, а также розничных клиентов. По состоянию на конец 2010 года общие активы VBI Group составляли 13,7 млрд евро, кредитный портфель – 10 млрд евро, объем депозитов – 5,1 млрд евро. По предварительным данным, соглашение Сбербанка и австрийского банка должно быть подписано до 15 июля. /Коммерсантъ/
- **ЕБРР** может предоставить Банку «Русский Стандарт» 3-летний кредит объемом 4 млрд руб. Предполагается, что эти средства поддержат региональную экспансию банка в сфере потребительского кредитования. /Интерфакс/
- **Сбербанк РФ** за январь–июнь 2011 года получил чистую прибыль (по РСБУ) в размере 171,337 млрд руб., что в 2,8 раза больше, чем за тот же период прошлого года (60,682 млрд руб.). Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле Банка на 1 июля составляет 4,52%. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

ТМК: операционные результаты 1 полугодия 2011 года.

Трубная Металлургическая Компания объявила производственные результаты за 1 полугодие 2011 года. В течение отчетного периода Компания отгрузила потребителям 2166 тыс. тонн стальных труб, что на 16,2% больше по сравнению с первым полугодием 2010 года. Во втором квартале 2011 года сохранилась положительная динамика практически на всех основных рынках ТМК. Сезонный рост активности в части освоения нефтегазовых месторождений в России и США обеспечило рост отгрузки труб OCTG на 6,1% по сравнению с первым кварталом 2011 года. В целом в первом полугодии 2011 года объем отгрузки труб OCTG вырос на 7,4% по отношению к тому же периоду 2010 года.

Объем отгрузки труб большого диаметра (ТБД) за первые шесть месяцев 2011 года составил около 377 тыс. тонн, что на 33,7 тыс. тонн больше, чем в аналогичном периоде 2010 года. В то же время, как уточняется в отчете ТМК, наблюдалось снижение отгрузки ТБД во втором квартале 2011 года по сравнению с первым в результате завершения ряда проектов Газпрома и Транснефти, а также текущего ремонта стана на Волжском трубном заводе.

Сегмент бесшовных труб промышленного назначения также демонстрировал рост в отчетном периоде благодаря увеличению спроса со стороны преимущественно машиностроительной отрасли, а также атомной энергетики, химического и нефтехимического секторов. Так, отгрузка бесшовных промышленных труб в первом полугодии 2011 года выросла на 22,9% к аналогичному периоду 2010 года, а во втором квартале текущего года – на 10,6% по сравнению с предыдущим кварталом 2011 года.

Объемы производства ОАО "ТМК" в 2011 году

Продукция	2 кв. 2011	1 кв. 2011	Изменение	1 пол. 2011	1 пол. 2010	Изменение
Бесшовные трубы	627	593	5,7%	1 220	1 058	15,3%
Сварные трубы	462	484	-4,5%	946	805	17,5%
Всего труб	1 089	1 077	1,1%	2 166	1 864	16,2%
в т.ч. OCTG	403	380	6,1%	783	729	7,4%

Источник: Данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа.

Объем поставок трубной продукции ТМК IPSCO в первом полугодии 2011 года составил около 479 тыс. тонн, превысив показатель аналогичного периода 2010 года на 16,3%. Отгрузка второго квартала 2011 года увеличилась по сравнению с первым на 6,3%. Наибольший рост наблюдался в сегменте линейных труб в связи с необходимостью транспортировки возросших объемов углеводородов к местам переработки и хранения. Все более активное освоение сланцевых месторождений в США, где доля поставок премиальных соединений ТМК IPSCO, используемых для добычи газа из сланцев, превышает 30%, формирует достаточно оптимистичные прогнозы относительно загрузки американских активов.

Менеджмент ТМК отмечает, что в связи с постепенным переходом российских и американских нефтегазовых компаний на освоение более сложных месторождений, возрастает спрос на премиальную продукцию. В первом полугодии 2011 года ТМК отгрузила около 226 тыс. премиальных соединений, разработанных в российских (семейство ТМК) и американских (ULTRA) подразделениях Компании, что на 3,2% больше, чем за первое полугодие 2010 года. В мае–июне 2011 года ТМК успешно сертифицировала два своих премиальных соединения (ТМК PF и ULTRA–QX) по стандарту ISO 13679 CAL IV, что дало возможность Компании войти в тройку мировых лидеров по ассортименту премиальной продукции для нефтегазового сектора. Что касается финансовых прогнозов, то Компания подтверждает свои ранее озвученные прогнозы, что во втором квартале 2011 года показатель EBITDA и рентабельность по EBITDA не претерпят существенных изменений по сравнению с первым кварталом 2011 года, то есть останутся на уровне порядка 300 млн долл. и 18% соответственно.

Для находящихся в обращении рублевых и валютных долговых бумаг ТМК операционные показатели вряд ли могут выступить дополнительным драйвером для роста, более яркой реакция может быть на финансовую отчетность. Пока же можно говорить о довольно «справедливой» рыночной оценке – 7,12% по евробондам до погашения в январе 2018 года и 7,63% по рублевым биржевым облигациям до погашения в октябре 2013 года.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Северсталь получает госфинансирование в США.

По данным СМИ, Правительство США выделит американскому подразделению ОАО «Северсталь» – Severstal North America кредит в размере 730 млн долл. на модернизацию сталелитейного завода Severstal Dearborn, расположенного в штате Мичиган. Деньги пойдут на переоборудование завода для запуска производства специальной стали для легковых машин и грузовиков. Модернизация предприятия позволит создать более 260 постоянных рабочих мест, а реконструкция завода обеспечит временной работой 2,5 тыс. строителей. Кредит «Северстали» будет предоставлен в рамках специальной правительственной программы модернизации автопроизводства, общий объем которой составляет 25 млрд долл. (Advanced Technology Vehicles Manufacturing program). С 2008 года по этой программе уже было одобрено более 8,4 млрд долл. Кредиты такого же целевого назначения уже получили Ford Motor, Nissan Motor, Fisker Automotive и Tesla Motor.

Как мы полагаем, подобная новость может «содействовать» дополнительному спросу на долговые обязательства Северстали со стороны нерезидентов, несмотря на то, что подписание документов может занять несколько месяцев. Вполне возможно, что интереса к евробондам может добавить и факт переноса на неопределенный срок размещения нового выпуска евробондов. Вчера выпуском Северстали удалось продолжить восстановление котировок после обвала вторника, однако небольшой апсайд все еще сохраняется. К тому же после заявления от ВЭБа, опровергающие новости о планах по покупке у Евраза Распадской, «конкуренция» с Евразом будет складываться пока не в его пользу. Кроме того, новости о правительственном кредите могут оказать хорошую поддержку долговым бумагам Severstal Columbus, ориентированным на американский рынок.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

История «продажа Распадской» – новые детали.

Согласно заявлению главы ВЭБа Владимира Дмитриева, Внешэкономбанк не намерен покупать «Распадскую». СМИ, цитируя Дмитриева, обращают внимание на следующее его заявление «К нам обращались потенциальные инвесторы за финансовой помощью на покупку этого актива». Таким образом, можно полагать, что обсуждается лишь возможное предоставление финансирования на покупку, в то же время, потенциальный заемщик не уточняется. /Finambonds/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК**«Интурист» в сделке с Thomas Cook предусмотрительно захеджировал риск падения стоимости акций британского партнера.**

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что в день закрытия сделки ВАО «Интурист» с Thomas Cook по созданию СП, куда вошли туроператорский и турагентский бизнес российской Компании, а британский партнер вложил 45 млн долл. (10 млн долл. денежными средствами и 35 млн долл. собственными акциями), котировки Thomas Cook рухнули на 28,4%, обесценив тем самым и пакет акций британской компании, принадлежащий «Интуристу» по итогам сделки. Так, рыночная стоимость данного пакета по итогам торгов 11 июля 2011 года равнялась 20,489 млн фунтов (около 33,9 млн долл.), а 12 июля (в день закрытия сделки) обесценился до 14,669 млн фунтов (23,4 млн долл.). Вчера бумаги Thomas Cook подешевели еще на 3,9%, и пакет стоил уже 14,101 млн фунтов (22,4 млн долл.), то есть на 31% меньше, чем 11 июля. Реакция инвесторов, вероятно, была связана с сообщением британской компании (12 июля), что ее результаты за первое полугодие 2011 года будут слабее ранее прогнозируемых. Компания рассчитывает только на 20 млн фунтов операционной прибыли, что на 5 млн фунтов меньше, чем годом ранее. На бизнес Thomas Cook негативно повлияли политические волнения в Северной Африке, в частности, наибольшее падение спроса на этот регион было зафиксировано во Франции. Кроме того, проблемным остается бизнес в Великобритании. Президент ВАО «Интурист» Александр Арутюнов уточнил, что риски падения котировок Thomas Cook были захеджированы в одном из крупных инвестбанков, поэтому «Интурист» в любом случае получит причитающиеся ему 35 млн долл.

Столь существенное падение котировок британского партнера «Интуриста», особенно в день закрытия сделки, является неприятным событием для российской Компании. В то же время нужно понимать, что реализация сделки проходила в непростых для туристической отрасли условиях как мировой экономической, так и геополитической нестабильности, особенно в странах Северной Африки. Поэтому ослабление финансовых показателей туроператоров в данной ситуации было ожидаемо. В свою очередь, если исходить из информации менеджмента «Интуриста», что негативное изменение котировок акций Thomas Cook было захеджировано, то, скорее всего, вряд ли российская Компания понесет потери от обесценения пакета акций британского партнера. Вместе с тем, мы по-прежнему положительно оцениваем перспективу сотрудничества «Интуриста» с Thomas Cook на уровне СП, поскольку Компания сможет получить доступ к новым технологиям ведения бизнеса мирового уровня, а также возможность эффективно управлять туристическим потоком, что в том числе будет способствовать заполняемости сети отелей «Интуриста». Напомним, Thomas Cook присутствует в 21 стране мира, в 2009 году обслужил около 22,1 млн человек.

Данная новость, на наш взгляд, не окажет влияние на котировки облигаций «Интуриста», поскольку риски в сделке с британской туроператором захеджированы, а от сотрудничества стоит ждать синергетического эффекта на операционном уровне. Кроме того, по облигациям ВАО «Интурист» серии 02 в скором времени наступит оферта, а именно 29 июля 2011 года, причем период предъявления бумаг к выкупу по цене 98,23% от номинала уже начался и завершится 16 июля.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

СТРАНЫ СНГ И СУБЪЕКТЫ РФ

- Сбербанк России в 2011 году откроет **Чувашской Республике** невозобновляемую кредитную линию на 500 млн руб. За последние полгода Сбербанк в рамках государственных и муниципальных контрактов предоставило республике заемных средств на общую сумму более 2 млрд руб. /Finambonds/

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

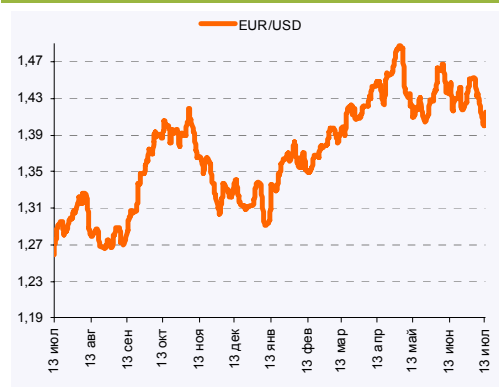
Как и любому шторму, так и любой панике на международном валютном рынке рано или поздно приходит конец. Массивные продажи европейской валюты, стартовавшие в начале июля на опасениях перехода долгового кризиса с Греции на Италию и снизившие валютную пару EUR/USD до отметки 1,3836х, закончились в этот вторник. Однако если еще позавчера это выглядело как технический «отскок», то в ходе торгов в среду можно было наблюдать начало формирования восходящего тренда. Одной из причин появления у инвесторов уверенности при инвестировании в евро стала стабилизация ситуации с доходностями итальянских гособлигаций. Помимо этого, вчера международное агентство Moody's перешло от слов к действиям, поставив кредитный рейтинг США на пересмотр по причине возможного дефолта в случае, если к 2 августа конгресс не успеет согласовать повышение предельно допустимого уровня государственного долга. Однако это было не единственное рейтинговое действие, также вчера вновь досталось Греции получившей от агентства Fitch «CCC» против прежнего «В+». Ввиду того, что Fitch не является первопроходцем в своем понижении, реакция рынка была довольно сдержанной. Куда более сильную реакцию вызвало заявление Б. Бернанке о том, что в случае необходимости ФРС может прибегнуть к новым этапам стимулирования экономики, что привело к ослаблению доллара против евро с 1,404х до 1,418х. Обращая внимание на статистические показатели, такие как рост безработицы и слабый рост промышленного производства, а также «угнетенное» состояние рынка недвижимости, можно сказать, что стимулирование как никогда кстати. Вместе с тем, судя по прошедшим программам QE, экономика, похожая на «решето», где вновь поступившая ликвидность перетекает на более выгодные развивающиеся рынки, не начинает восстанавливаться. Безусловно, определенные улучшения есть, но не в том объеме, в котором ожидает увидеть ФРС.

Сегодня в рамках азиатской сессии пара EUR/USD вернулась к значению открытия торгов понедельника (1,428х), таким образом, полностью компенсировав свое падение этой неделе. Дальнейшие перспективы валютного рынка, скорее всего, будут напрямую зависеть от публикуемой статистики по ЕС и США, большой блок которой должен выйти сегодня.

Переломный момент в торгах на международном валютном рынке не обошел стороной и внутренний российский рынок. Курс доллара в течение дня выглядел относительно спокойным, имея слабую понижательную динамику, колеблясь в диапазоне 28,17–28,28 руб. Заявление Б. Бернанке, внесшее на международный рынок сильную коррекцию, спровоцировало ослабление доллара и на внутренней площадке. Так, начиная с 18.00, стоимость американской валюты снизилась с 28,25 руб. до 28,01 руб. и по итогам дня составила 28,02 руб. Бивалютная корзина вслед за «американцем» также резко сдала свои позиции и одновременно снизилась с 33,39 руб. до 33,28 руб.

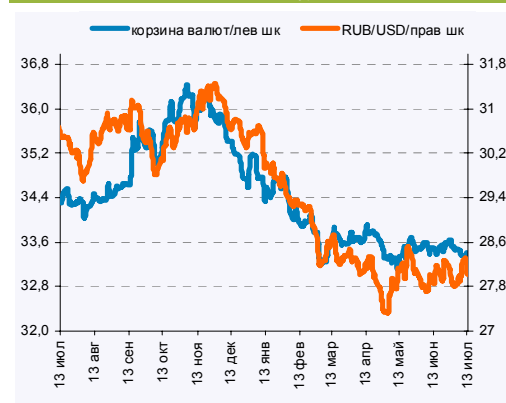
Ликвидность банковской системы вновь подверглась небольшой корректировке. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах сократилась на 17,7 млрд руб и составила 1,346 трлн руб. Это незначительное изменение не сильно повлияло на стоимость ресурсов на

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

МБК, которая с начала недели удерживается на уровне 3,74%. Стоит помнить о начале в пятницу первых выплат в бюджет в виде страховых взносов, и последующем налоговом периоде, однако на этот раз «спасительного» погашения ОБР не будет, и кредитным организациям придется рассчитывать лишь на собственные ресурсы.

Долговые рынки

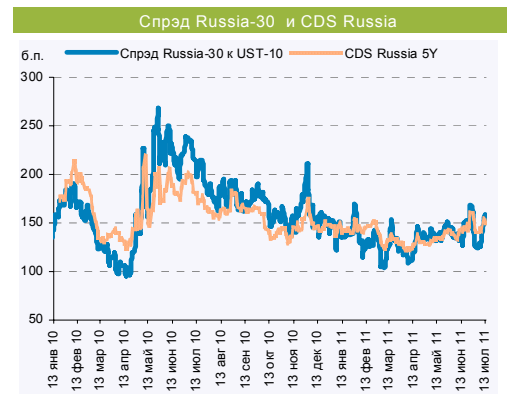
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В среду глобальным рынкам удалось выбраться из области отрицательных переоценок. Главными драйверами для участников рынка, побуждающими к покупкам, стали, во-первых, июньские макроданные по Китаю, которые превзошли прогнозные уровни по всем составляющим: промышленному производству (в годовом выражении рост на 15,1% при ожидании 13,1%), розничным продажам (рост на 17,7% при прогнозе на 17%), а также ВВП за 2 квартал (увеличение на 9,5% против ожидаемых 9,3%). Во-вторых, «проникновенное» выступление Б.Бернанке, основной идеей которого стало заявление о том, что дополнительная поддержка экономике при условии признаков ее дальнейшего ослабления и актуализации рисков дефляции возможна. В результате, европейские площадки прибавили от 0,6% до 1,3%, в США рост оказался несколько скромнее – в диапазоне от 0,31% до 0,54%. Судя по всему, сказался эффект от «напоминания» о насущных долговых проблемах США одним из спикеров Палаты представителей Конгресса Дж. Бейнера. Кроме того, на той же негативной волне оказалось и агентство Moody's, вновь заявившее о том, что помещает риски США на пересмотр с «Негативным» прогнозом.

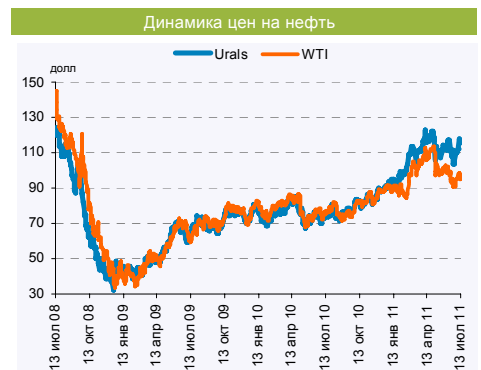
Отметим, что на фоне спроса на риски потребность в treasuries несколько снизилась. В дополнение к этому часть спроса, который все-таки оставался, «нивелировал» новый аукцион по 10-лентим UST на 21 млрд долл. При этом нельзя сказать, что аукцион был хуже предыдущих: bid/cover составил 3,17 против 3,23 на предыдущем аукционе в июне, при том, что максимальная доходность зафиксирована на уровне 2,92% против 2,97% в прошлый раз. Что касается активности участников-нерезидентов, то она снизилась, но не критично – с 50,63% до 42%. По итогам дня доходность 10-летних UST осталась практически на уровне предыдущего закрытия – 2,88% годовых.

Резонанс на последовавшее уже после закрытия площадок заявление от Fitch о снижении рейтинга Греции с «В+» до «ССС», то есть сразу на 3 ступени, будет, как мы полагаем, ощутим сегодня. Хотя говорить о том, что «суверенный дефолт» – это 100% вероятность мы не будем. Не хочется верить, что все меры, направленные на его предотвращение, и уже оказанная финансовая помощь были напрасны. Кроме того, при самом неблагоприятном развитии событий усугубляется ситуация в отношении всех стран ЕС, испытывающих финансовые сложности, что свидетельствует о глубоком системном кризисе. В этом свете хочется надеяться на проявление каких-то экстренных мер поддержки. Сегодняшний день довольно богат на макроданные. Так, в США помимо недельной статистики по безработице будут опубликованы июньские отчеты по индексу цен производителей и розничным продажам. К тому же на сегодня запланировано еще одно выступление Б. Бернанке. В Европе выходит ежемесячный отчет ЕЦБ, а также участникам рынка будет интересен июньский CPI по ЕС в целом.

Российские еврооблигации вчера предприняли попытку продолжить восстанавливать цены после вторичных продаж. И это было характерно практически для всех ликвидных бумаг. В среднем выпуски Евраз, Сбербанка, ВТБ, ВымпелКома, ВЭБа, Северстали, АЛРОСы и Кокса



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

прибавили в котировках 0,375% – 0,5%. Вместе с тем, к закрытию часть ценового роста (порядка 0,25%) нивелировала фиксация прибыли, затронувшая практически всех «действующих лиц» торговой сессии.

В суверенных бумагах преобладала ценовая стабильность – котировки Russia-30 практически весь день оставались в диапазоне 117,625% – 117,6875%.

В евробондах СНГ на общем фоне выделялись стабильной понижательной динамикой корпоративные выпуски Украины. В частности, негативные корпоративные новости активизировали продажи в бондах Ferrexpo, вслед за которыми «потянулись» и другие бумаги, в частности, ДТЭК и Метинвеста.

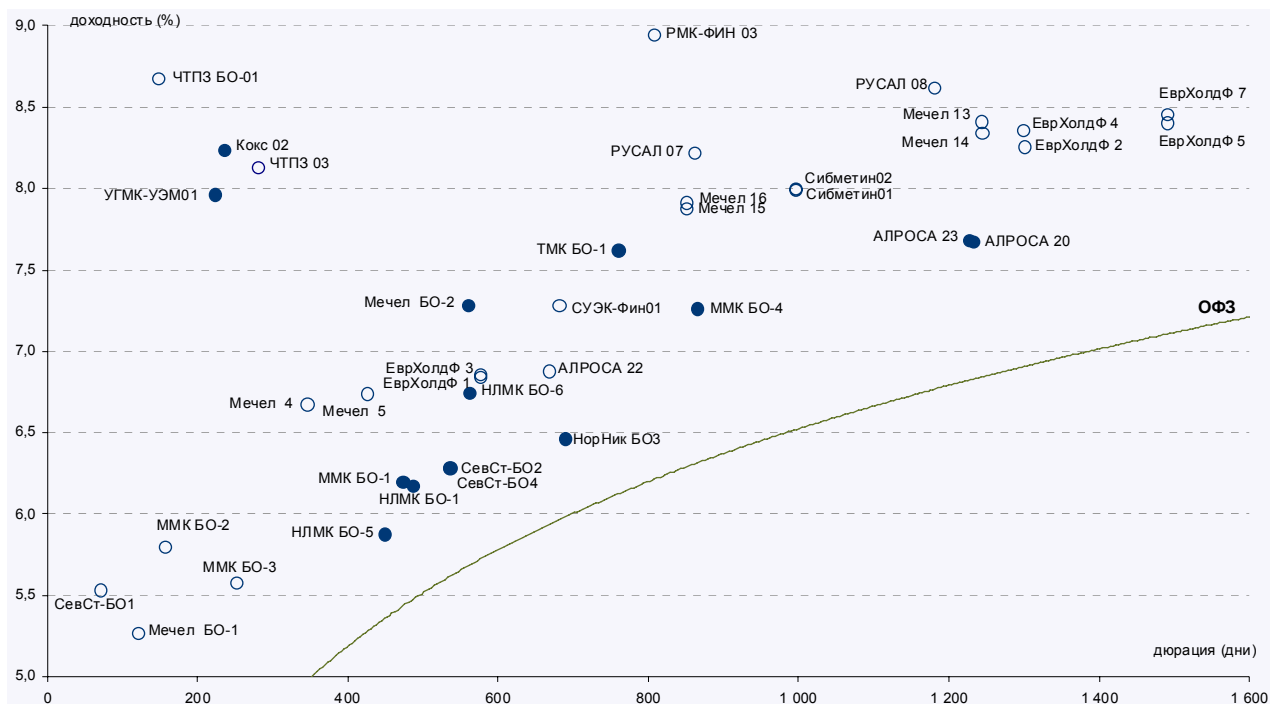
Динамика сегодняшнего дня может оказаться очень неоднородной, и здесь, вероятно, основным мотивом для продолжения фиксации будут опасения относительно непредсказуемости дальнейшего развития событий в Европе. В то же время на рынке сохраняется довольно ощутимая поддержка, обусловленная сформировавшимися спредами и достаточно комфортной ситуацией на сырьевых рынках.

Вчерашний аукцион по ОФЗ «развевал» интригу вокруг ажиотажа в 10-летних ОФЗ серии 26205 – они оказались очень мало кем востребованы без какой либо премии – размещенный объем всего 1,2 млрд руб. из предложенных 30 млрд руб. В то же время можно было наблюдать, что часть спроса «переориентировалась» на более комфортные по срочности выпуски 25075, 25077, 25078, а также 26204 и 26206 – здесь рост котировок зафиксирован в пределах 20 б.п.

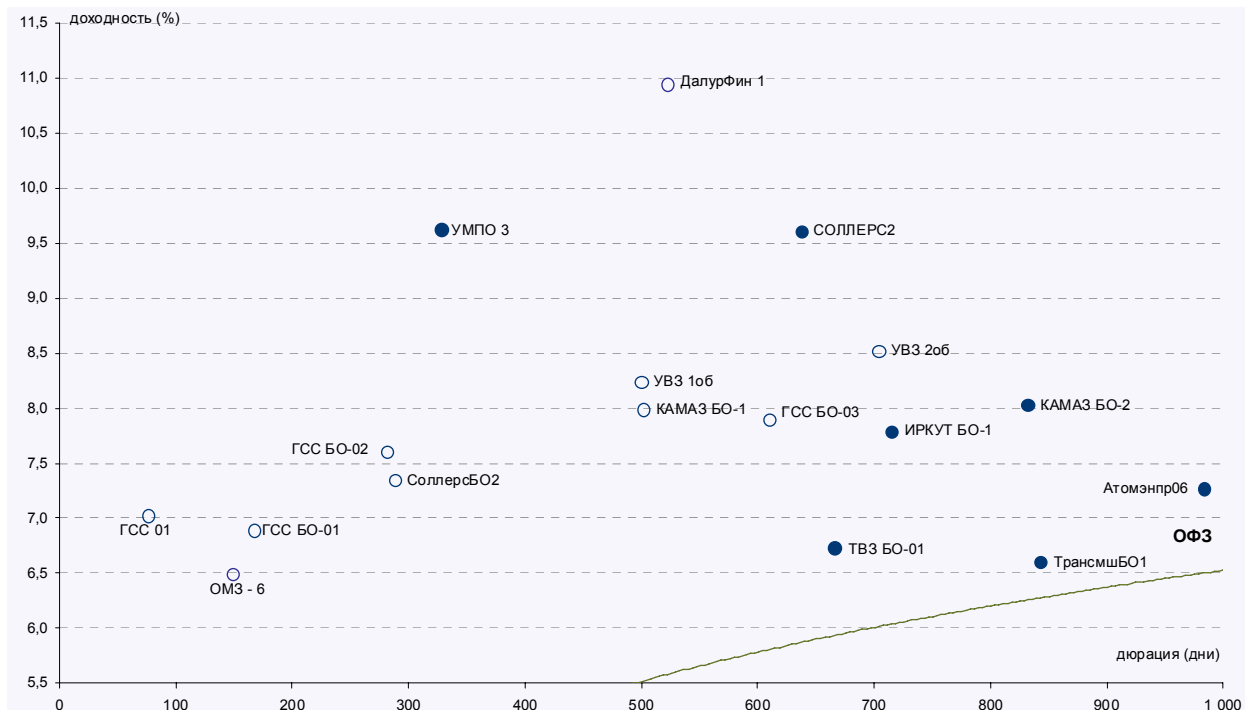
В корпоративном секторе снова без общего тренда и при довольно ограниченных масштабах торгов. Из наиболее крупных оборотов дня отметим сделки в бондах Банка Глобэкс, КАМАЗ-Б02, Сибметинвеста, АПРОСы, Газпром нефти и МТС.

Ожидания относительно ближайших дней нейтральные – сценарий развития торгов будет сохраняться аналогичным. При этом каких-либо проявлений фактора завтрашних расчетов с фондами по страховым взносам мы не ждем – ликвидности на рынке достаточно.

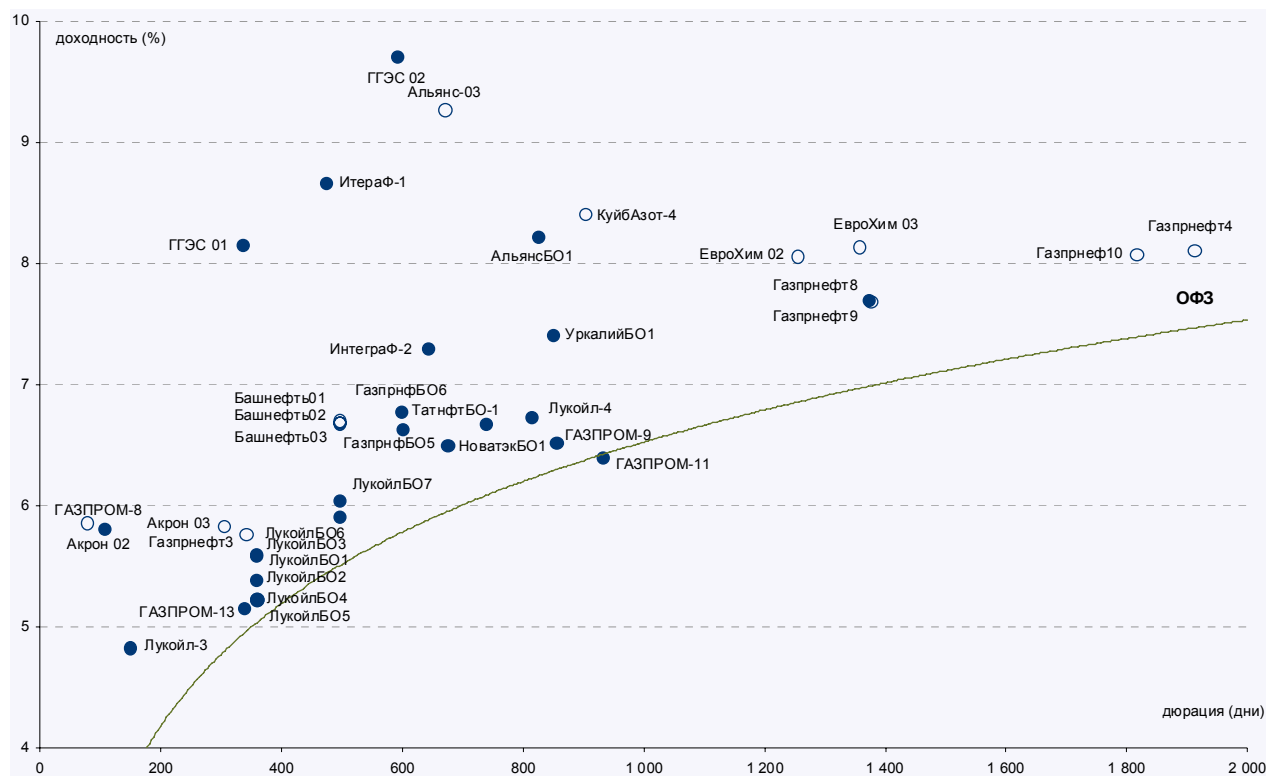
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



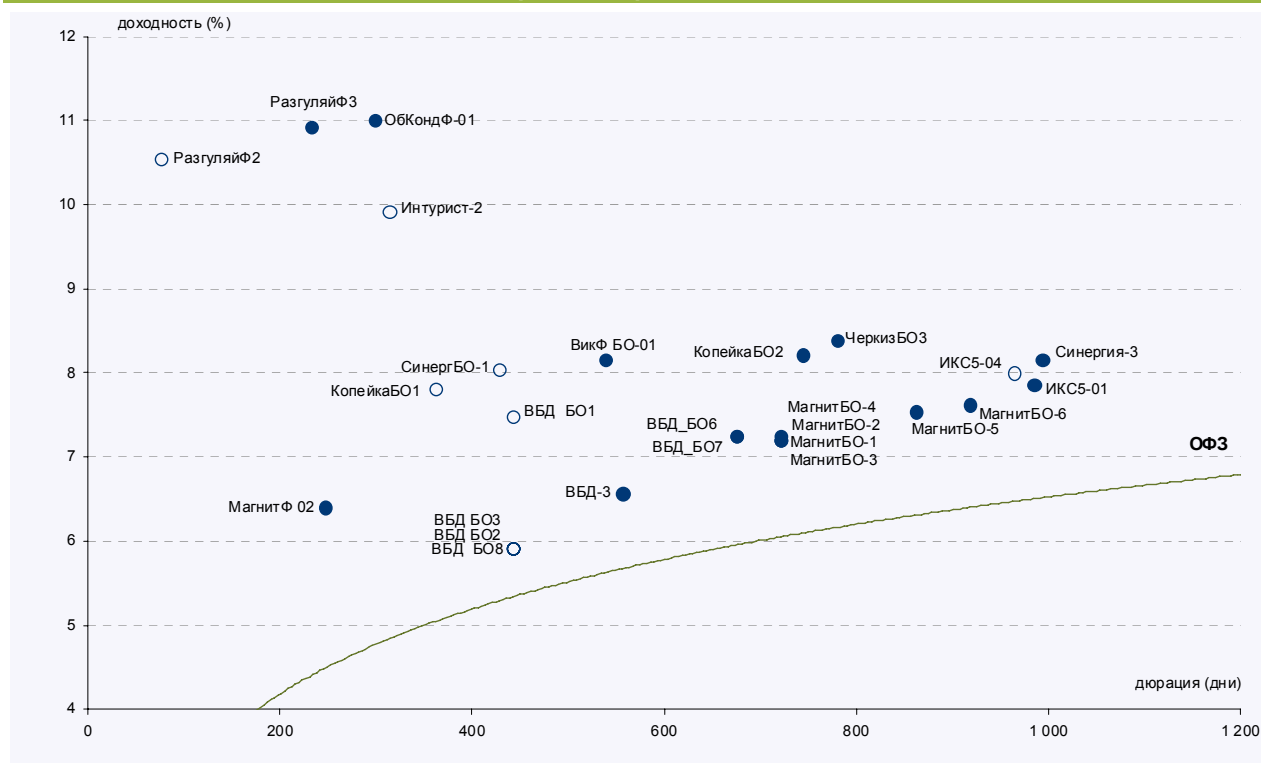
Машиностроение



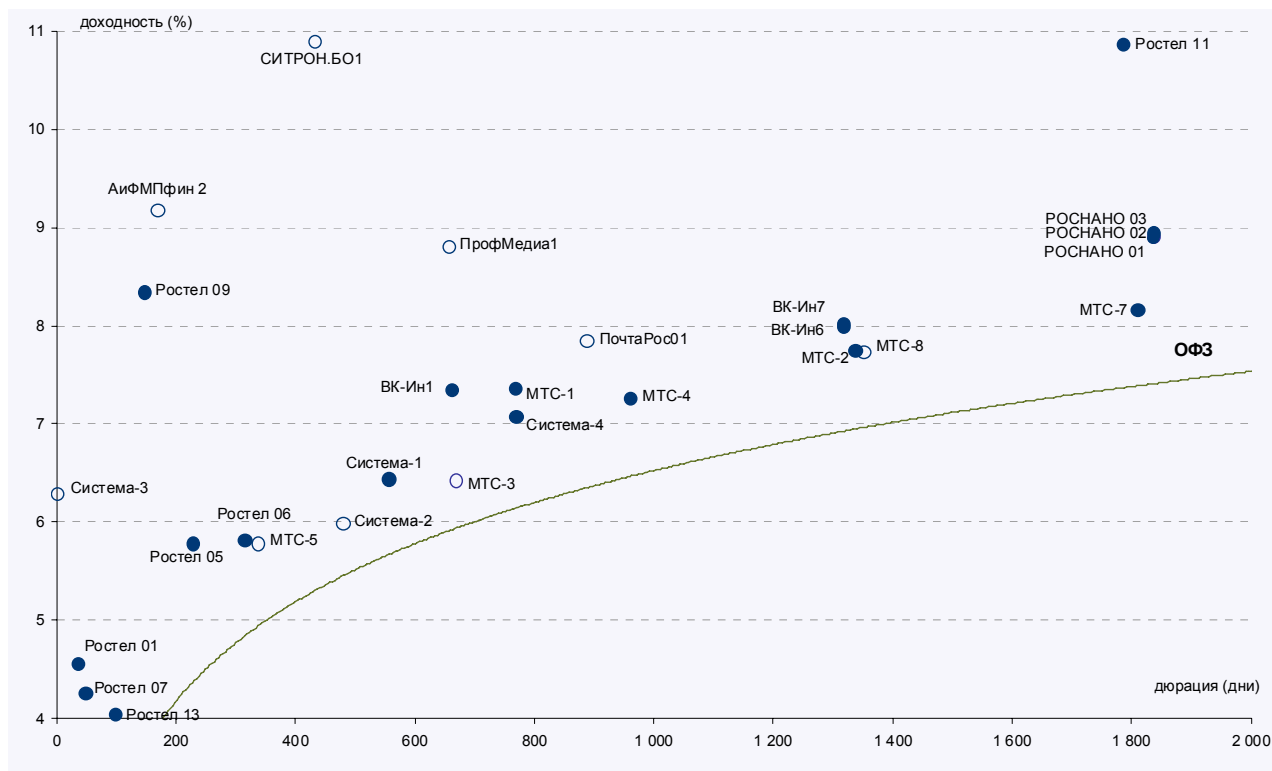
Нефтегазовый сектор, Химия



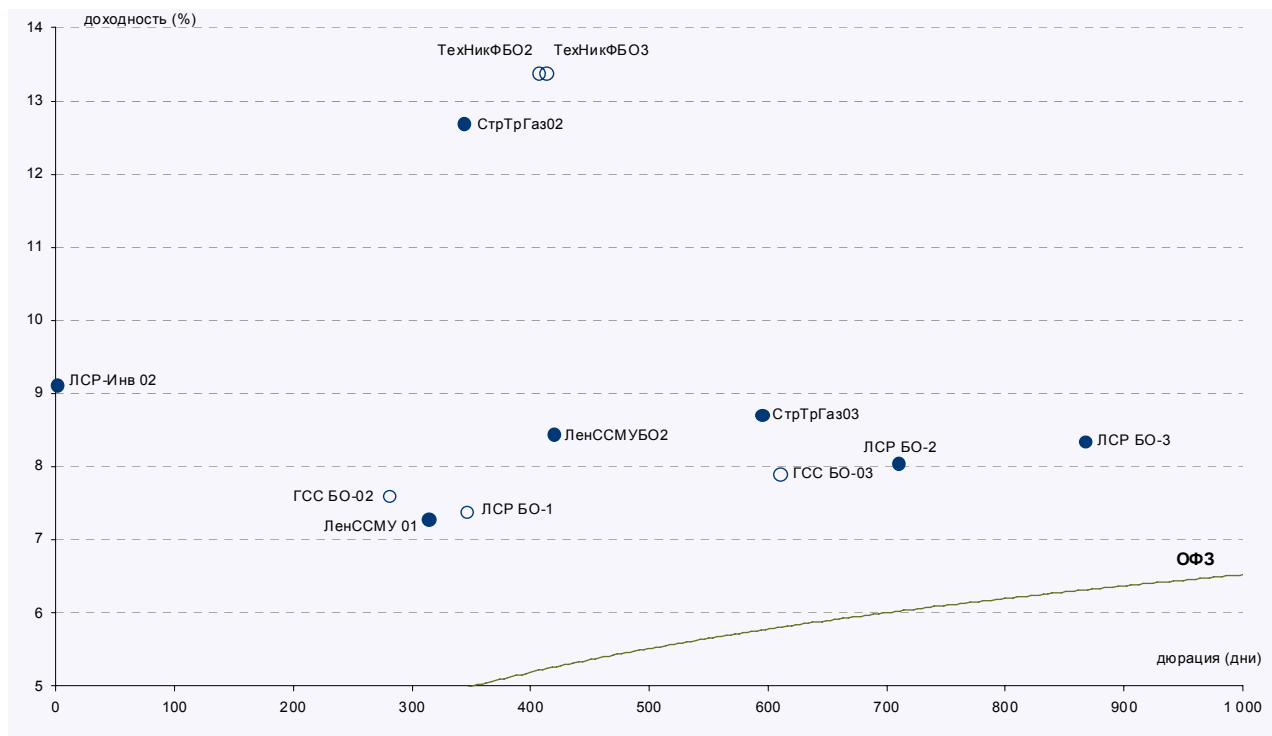
Потребсектор и АПК, Ритейл



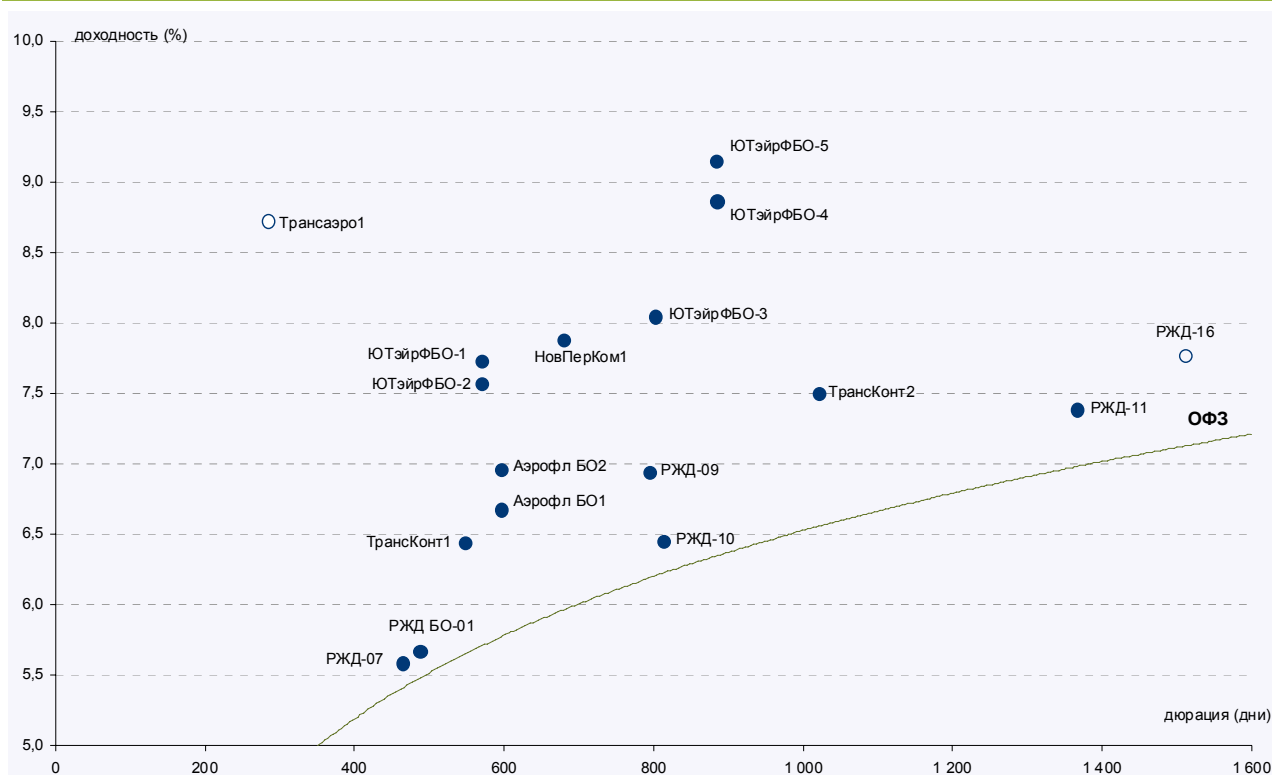
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



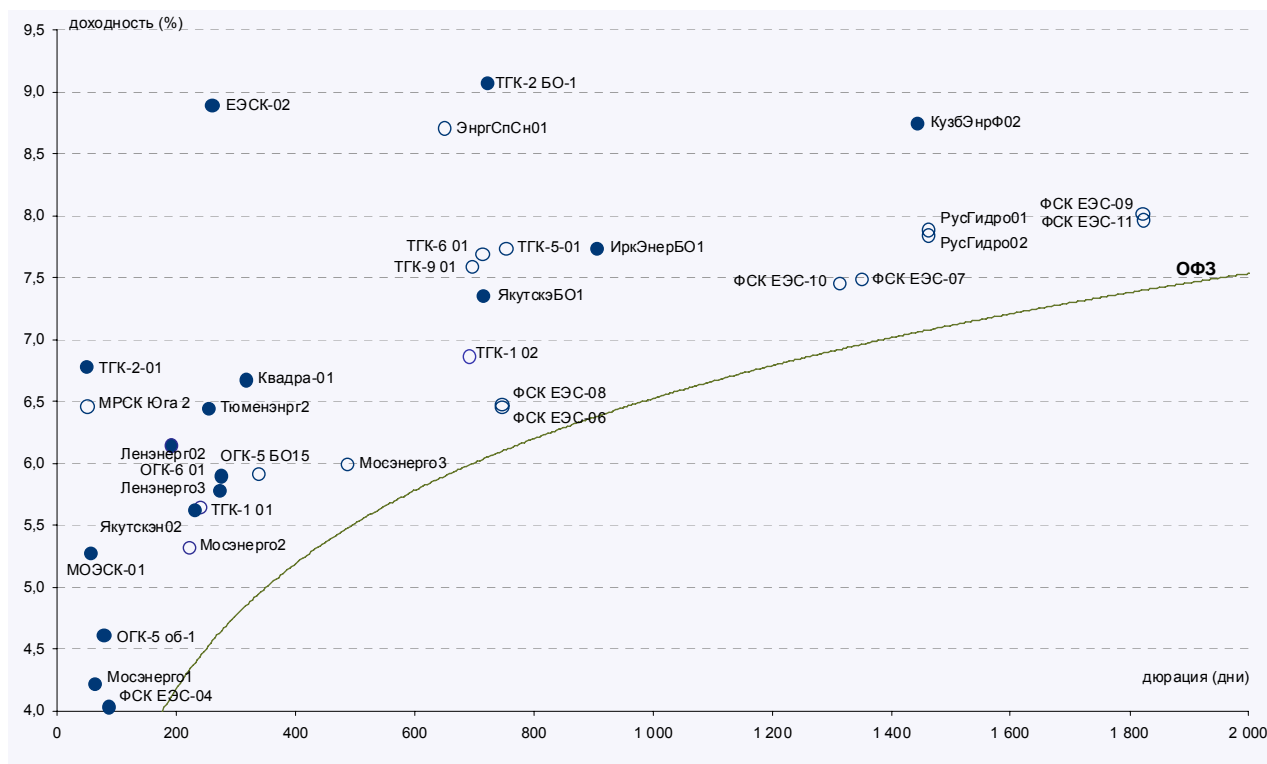
Строительство, девелопмент и стройматериалы



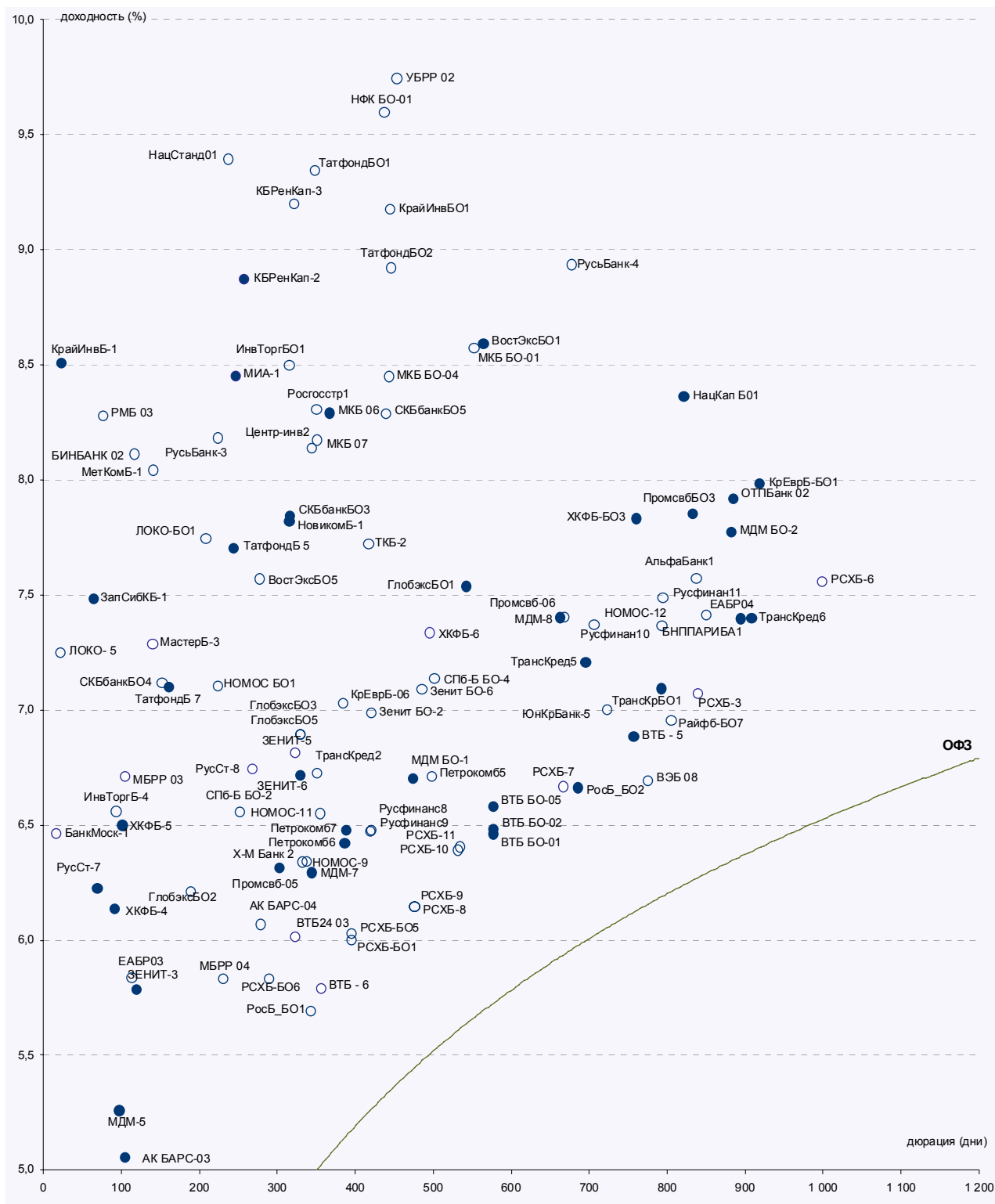
Транспорт



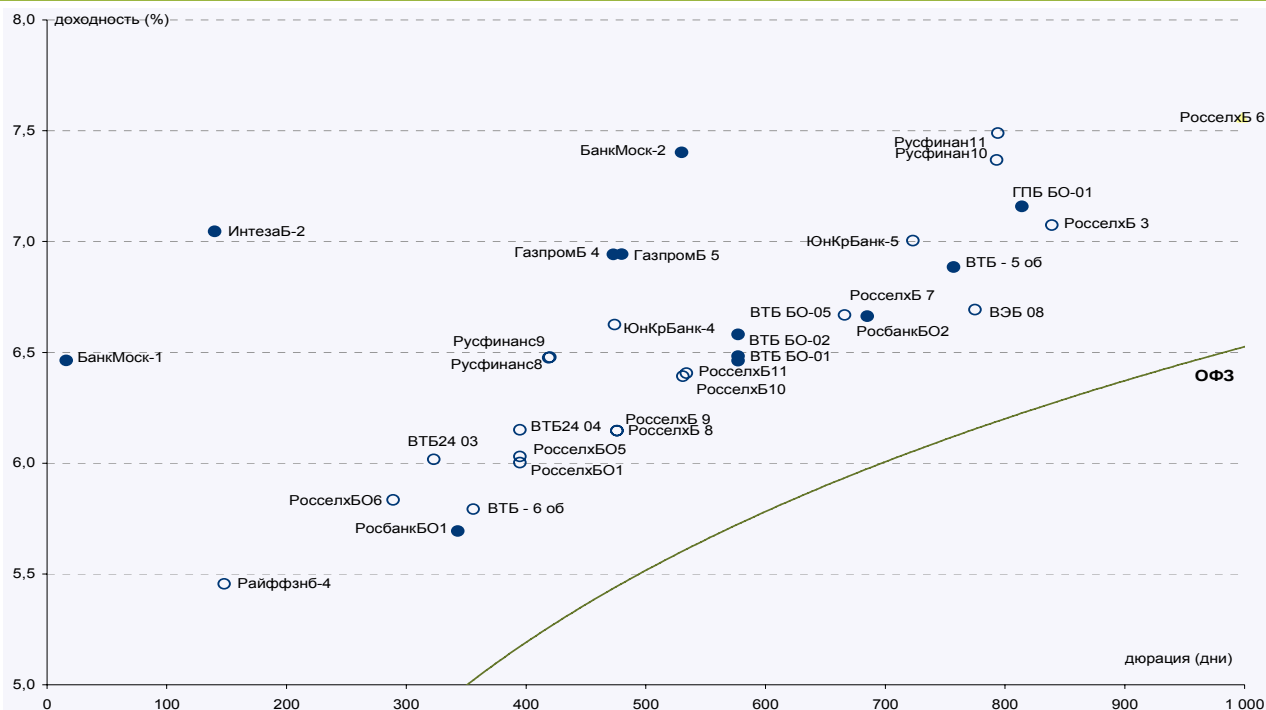
Энергетика



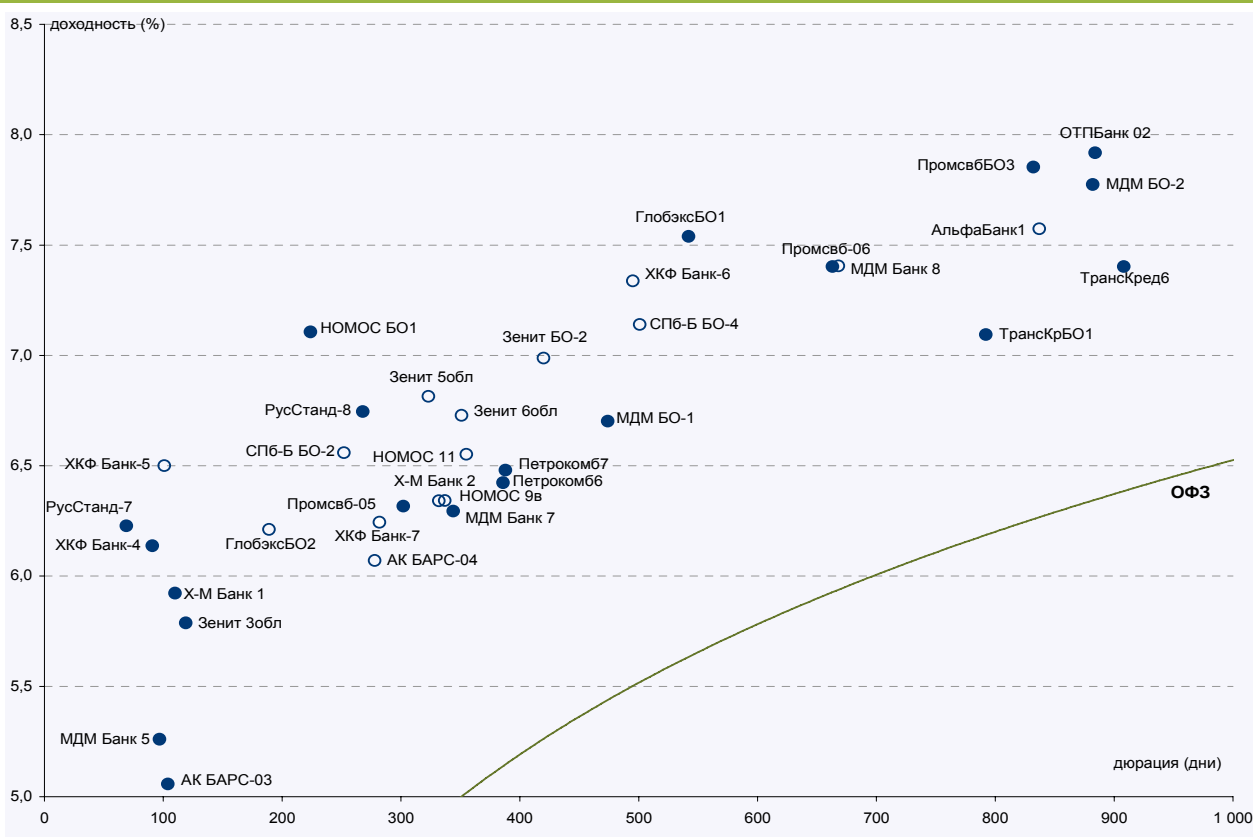
Финансовый сектор



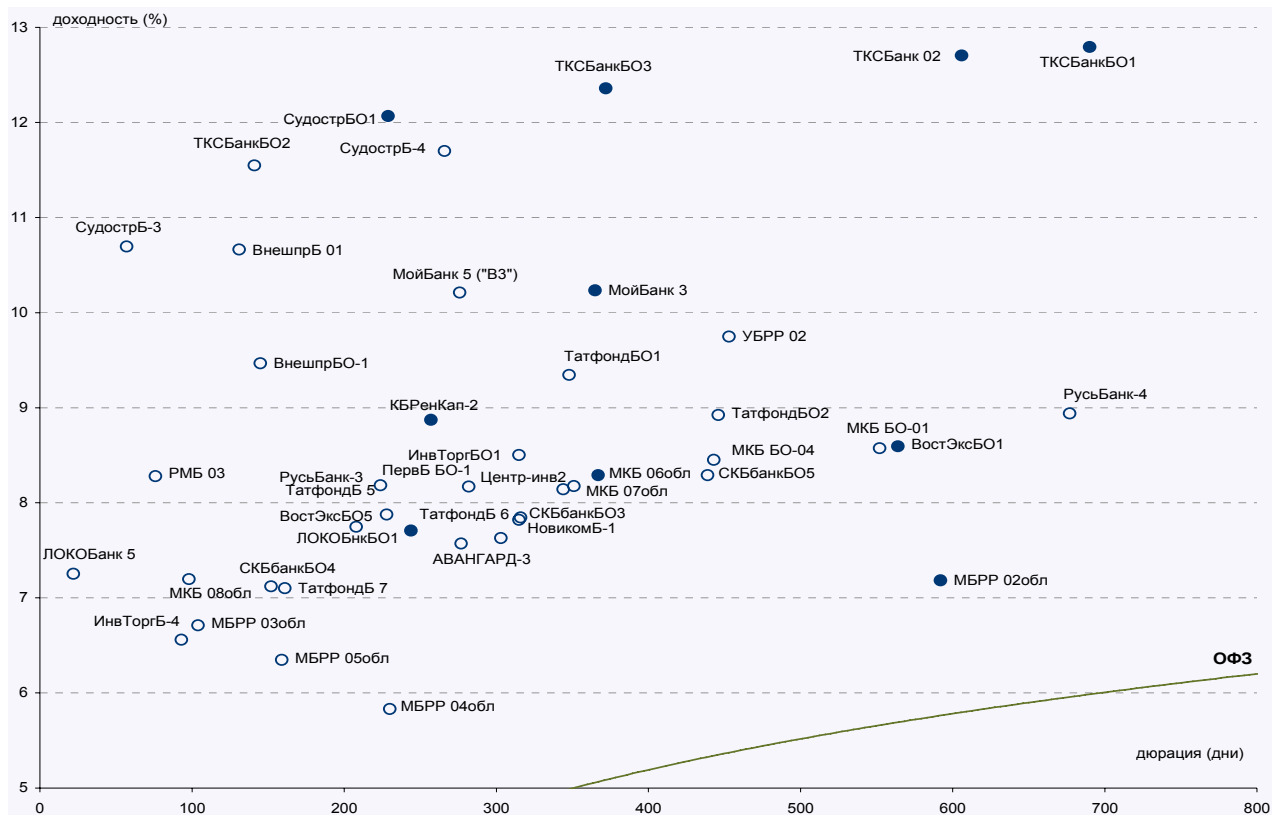
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



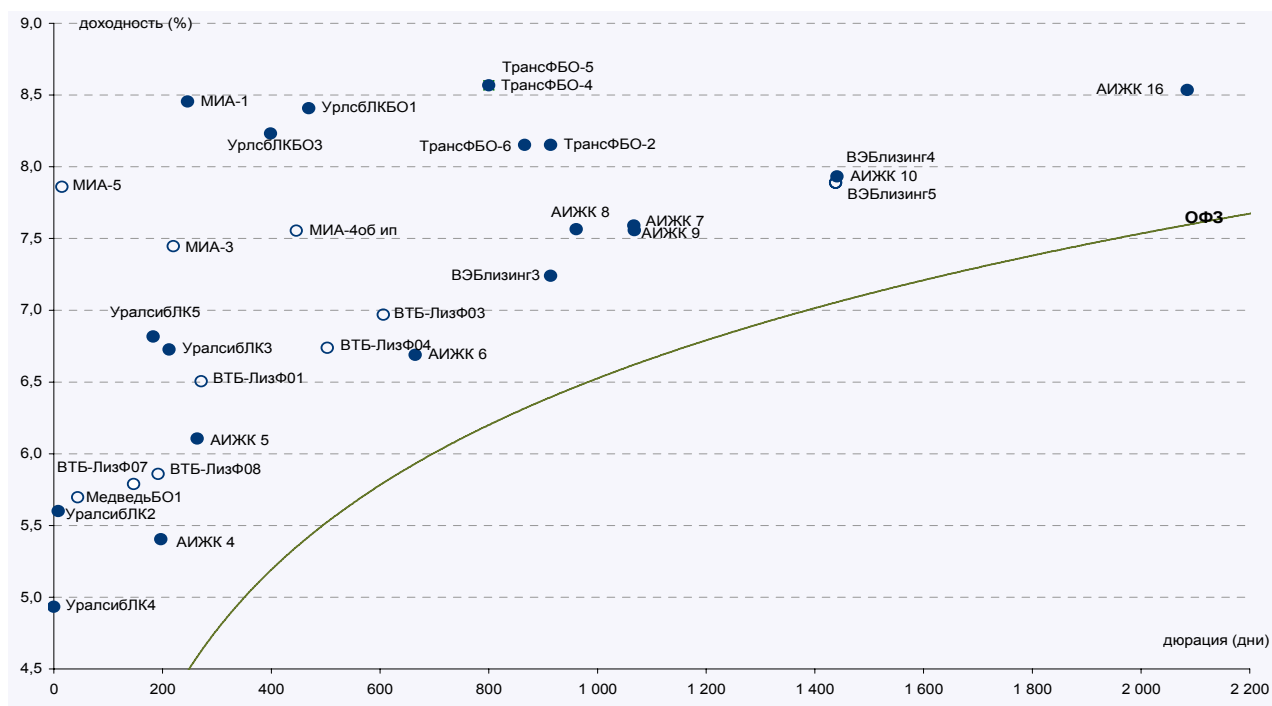
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



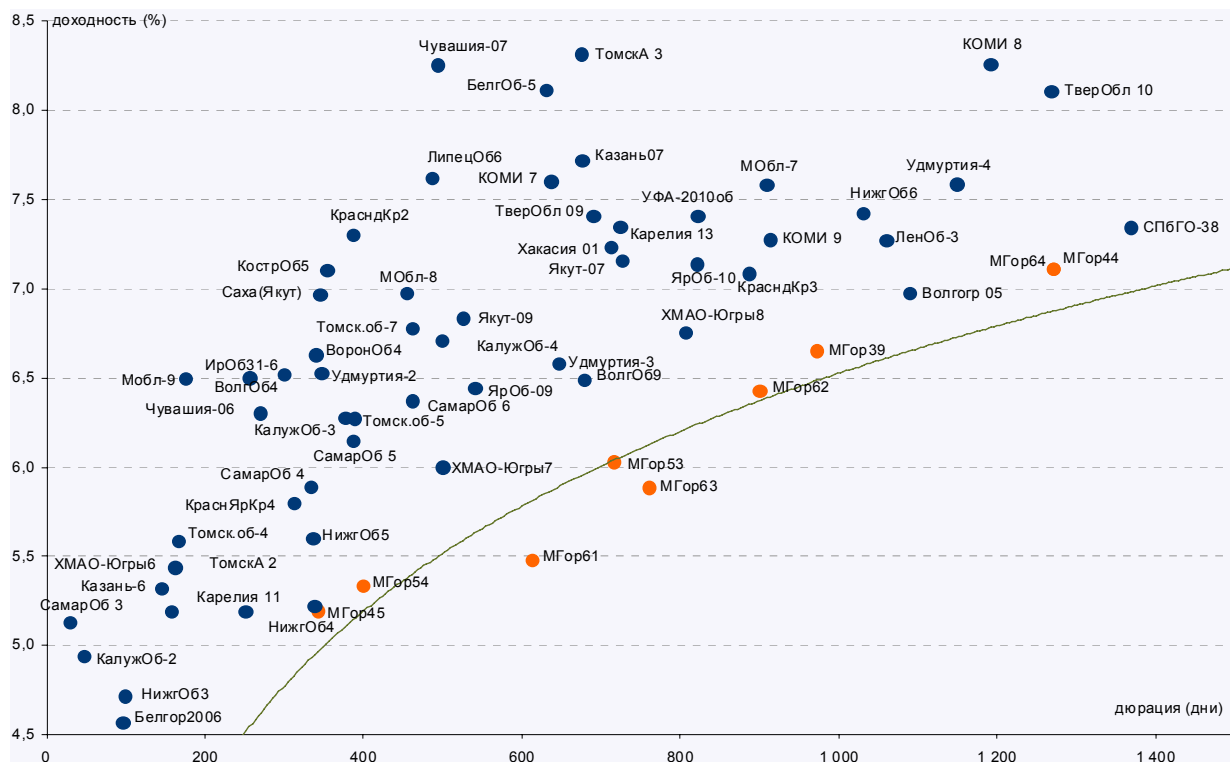
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



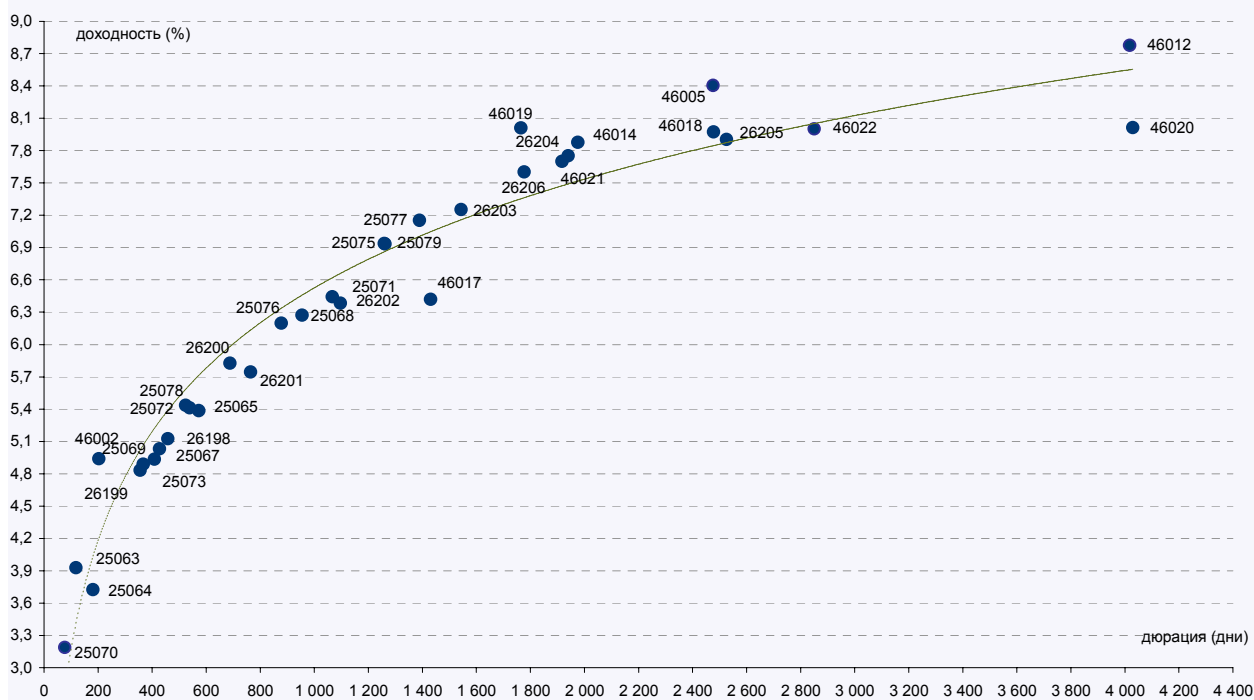
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами		
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации, изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.