

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

16 июня 2010 года

Новость дня

По словам А. Улюкаева, чистый приток частного капитала в Россию в мае 2010 года, по предварительным данным, составил около 3 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: РусГидро, облигации КазМунайГаз.
- Промсвязьбанк, ВолгаТелеком, Мосэнерго.

Денежный рынок.....стр 5

- Рубль укрепляется на фоне роста нефтяных цен, подступивших к 77 долл. за барр.
- Расчеты по ОБР не отразились на ставках денежного рынка. Сегодня ожидается приток ресурсов.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: вот и «ралли».
- Российские еврооблигации смогли удержать позитивный тренд. Размещение МТС наконец-таки случилось.
- Рублевые облигации: инвесторы, вероятно, в ожидании «свежего» предложения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.30%	5	-54
Russia-30	5.41%	-4	2
ОФЗ 25068	6.86%	-3	-139
ОФЗ 25065	6.18%	-24	-167
Газпрнефт4	5.80%	30	-314
РЖД-10	7.62%	-1	72
АИЖК-8	8.64%	0	-208
ВТБ - 5	8.12%	12	71
РоссельхБ-8	7.85%	-1	-77
МосОбл-8	9.06%	31	-172
Мгорб2	7.11%	-4	-206

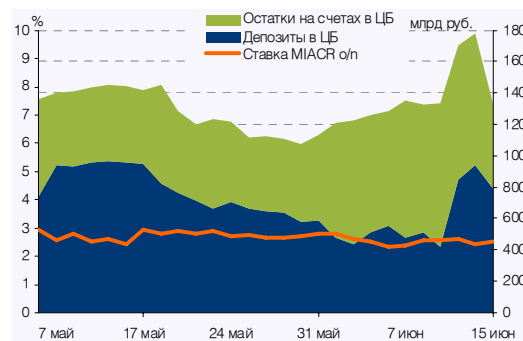
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.47%	4	396
iTRAXX XOVER S12 5Y	526.83	-14	95
CDX XO 5Y	294.90	-10	74

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 371.31	2.6%	0.1%
RTS	1 396.57	2.9%	-3.3%
S&P 500	1 115.23	2.3%	0.0%
DAX	6 175.05	0.8%	3.7%
NIKKEI	9 887.89	0.1%	-6.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.20	2.6%	-1.8%
Нефть WTI	76.94	2.4%	-3.0%
Золото	1 234.15	1.1%	12.5%
Никель LME 3 M	20 225.00	-0.4%	9.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- МВФ повысил оценку роста ВВП России в 2010 году с 4 до 4,25%. Прогноз по инфляции снижен с 7 до 6%.
- Согласно заявлению Минфина, запланированный на вторник аукцион по размещению средств федерального бюджета в размере до 50 млрд руб. на банковские депозиты признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок кредитных организаций.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «ИСО ГПБ–Ипотека»** 29 июня 2010 года досрочно частично погасит 30–летние облигации с ипотечным покрытием серии 01 объемом 3 млрд руб. Цена досрочного погашения составит 31 руб. за одну облигацию.
- **ЗАО «ВИА АИЖК»** произвело выплату дохода за 9 купонный период по облигациям класса «А», «Б» и «В». Общий объем выплат по облигациям класса «А» составил 117,9 млн руб., класса «Б» – 14,137 млн руб., класса «В» – 41,8 млн руб. Кроме того, состоялось частичное досрочное погашение облигаций класса «А» в размере 336,8 млн руб. или 35,68 руб. на одну ценную бумагу выпуска.
- **ОАО «СКБ–банк»** выставило 12 декабря 2011 года датой оферты по облигациям серии БО–04 на 2 млрд руб. Заявки на приобретение будут приниматься с 1 по 7 декабря 2011 года. Банк определил ставки по 1–3 купонам биржевых облигаций на уровне 9,8%.
- **Волгоградская область** погасила 30% облигаций серии 34002 объемом 1 млрд руб.
- DowJones сообщило, что состоялось размещение 10–летних евробондов **МТС** на 750 млн долл. со ставкой купона 8,625% годовых. Напомним, первоначально Компания предлагала к размещению 10–летние евробонды объемом 1 млрд долл. Еврооблигации выпускаются для рефинансирования существующего долга Оператора.
- **X5 Retail Group N.V.** приняла решение о регистрации дочерней компанией ООО «ИКС 5 Финанс» трех выпусков биржевых облигаций серий БО–1, БО–2 и БО–3 общим объемом 15 млрд руб. (по 5 млрд руб. каждый).
- **Трубная металлургическая компания** в рамках программы выпуска конвертируемых еврооблигаций на 412 млн долл. 22 июня начнет размещение допэмиссии акций количеством 86,166 млн штук, по цене размещения 133 руб за акцию.
- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга четырех выпусков биржевых облигаций **ОАО «ГМК «Норильский никель»** на общую сумму 50 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's понизило рейтинг эмитента **ОАО «РусГидро»** с уровня «Ваа3» до «Ва1» со «Стабильным» прогнозом. Одновременно с этим агентство понизило рейтинг компании по национальной шкале с уровня «Ааа.ru» до «Аа1.ru».
- Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило предварительный рейтинг на уровне Ваа2 запланированному выпуску облигаций казахстанской национальной компании **«КазМунайГаз»** объемом 248,65 млрд тенге (1,7 млрд долл.). Прогноз по рейтингу «Негативный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Промсвязьбанк** полностью завершил присоединение банка ОАО АКБ «Волгопромбанк». С 15 июня 2010 года все офисы «Волгопромбанка» открылись под брендом Промсвязьбанка. Клиентам обоих банков доступна объединенная сеть обслуживания в регионе, состоящая из 16 офисов и более 60 банкоматов. Промсвязьбанк как правопреемник будет исполнять все обязательства «Волгопромбанка», включая кредитные договоры, договоры банковских вкладов и договоры с организациями–участниками зарплатных проектов. Напомним, «Волгопромбанк» вошел в Банковскую группу «Промсвязьбанк» в 2008 году. Ранее, в 2007 году, 95,07% акций банка были приобретены акционером Промсвязьбанка – компанией Promsvyaz Capital B.V. По данным РСБУ на 1 января 2010 года, активы «Волгопромбанк» составляли 5 млрд руб., собственные средства (капитал) – 1,3 млрд руб. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «ВолгаТелеком»** 22 июля 2010 года проведет аукцион по привлечению четырех кредитных линий на общую сумму 3,8 млрд руб. Первый лот предполагает открытие кредитной линии на 800 млн руб. со ставкой не более 8,6% годовых, второй лот – на 900 млн руб. под 9% годовых, третий и четвертый – на 1 млрд руб. и 1,1 млрд руб. соответственно под 9,2% годовых. Средства привлекаются для финансирования инвестиционной программы Компании, возмещения ранее произведенных затрат в рамках реализации инвестиционной программы, приобретения акций или долей в уставных капиталах третьих лиц и рефинансирования текущих обязательств. /Прайм–ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- Выручка **ОАО «Мосэнерго»** по МСФО за 1 квартал 2010 года выросла на 34% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 50,727 млрд руб. Рост выручки обусловлен увеличением объема полезного отпуска теплотенергии на 14,2%, значительным ростом цен на рынке на сутки вперед и увеличением объема реализации электроэнергии и мощности за счет введенных в последние годы парогазовых установок. Основную долю выручки (56,5%) составили доходы от продажи тепла. Этот показатель вырос на 39,0% по сравнению с январем–мартом 2009 года – до 28,634 млрд руб. При этом выручка от продажи электроэнергии и мощности увеличилась на 28,5%, составив 21,204 млрд руб. Показатель EBITDA за первые 3 месяца 2010 года продемонстрировал незначительное снижение (на 1,5%) – до 9,002 млрд руб. В свою очередь, чистая прибыль Компании за отчетный период выросла на 20,0% до 5,627 млрд руб.

В отчетном периоде у Компании произошло значительное увеличение переменных затрат на 51,9% до 36,812 млрд руб., что связано с возросшими расходами на топливо на 58,8% до 24,113 млрд руб. из–за холодной по сравнению с предыдущим годом зимы, а также завышенным температурным графиком теплосетей. Вместе с тем, расходы на ремонты и эксплуатацию в 1 квартале 2010 года уменьшились на 26,8% до 346 млн руб. При этом, согласно графику ремонтов на 2010 год, основной объем ремонтных работ запланирован на 2 и 3 кварталы. Постоянные затраты без учета амортизации основных средств

выросли на 12,8% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года до 5,231 млрд руб. Основную долю постоянных затрат (57,0%) составили расходы по оплате труда, куда были включены единовременные расходы на выплату выходных пособий и другие затраты на персонал в связи с ликвидацией непроизводственных филиалов в объеме 660 млн руб. Без учета этих выплат расходы на персонал в 1 квартале 2010 года выросли на 10,0% до 2,321 млрд руб. /Finambonds/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Несмотря на сохраняющиеся на международных рынках опасения относительно дальнейшего развития долгового кризиса в Еврозоне, положение единой валюты продолжает оставаться достаточно устойчивым, и против вчерашней статистики, носившей довольно неоднозначный характер, пара EUR/USD благополучно преодолела отметку 1,23х. Возможно, рынки успокоили сообщения от МФВ, представители которого заявили что не видят причин для беспокойства в связи с недавним решением Moody's снизить рейтинг Греции с «А3» до «Ва1», по сути, приведя в соответствие с текущими рейтингами двух других ведущих агентств. Здесь стоит напомнить, ранее ЕЦБ заявлял о готовности принимать гособязательства Греции в залог независимо от уровня рейтинга их эмитента.

В ходе сегодняшней азиатской сессии евро пока устойчиво котируется в районе достигнутых вчера уровней. Впрочем, не исключено, что наблюдающееся восстановление евро все же является результатом фиксации прибыли, а не целенаправленных покупок на волне оптимизма перспектив разрешения стоящих перед евро проблем.

Информационный фон обещает быть не слишком насыщенным с точки зрения публикации макроданных по зоне евро, поэтому, в отсутствие иных пессимистических сообщений, пара EUR/USD вполне может остаться на текущих уровнях до конца торгового дня.

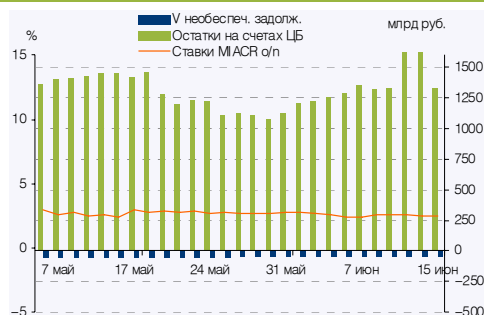
Ситуация на внутреннем валютном рынке вчера развивалась не слишком невыразительно. Реакция участников на довольно позитивный внешний фон (стоит обозначить хотя бы нефтяные цены в районе 74–76 долл. за барр.) была достаточно сдержанной, и укрепление рубля можно было наблюдать лишь с утра, когда корзина опустилась до 34,46 руб. В то время как весь оставшийся день стоимость бивалютной корзины варьировалась в рамках интервала 34,53–34,64 руб., закрывшись на отметке 34,57 руб.

При этом говорить о низкой активности участников валютного рынка не приходится – оборот по сделкам «рубль – доллар» в секции «tom» остался на среднем уровне, составив 3,7 млрд долл.

К сегодняшнему началу торгов нефтяные котировки вплотную подобрались к уровню 77 долл. за барр., что, видимо, оказывается решающим фактором для российских игроков – с открытием корзина опускается к 34,40 руб. При этом при сохранении внешнего позитива мы ожидаем дальнейшего укрепления курса национальной валюты.

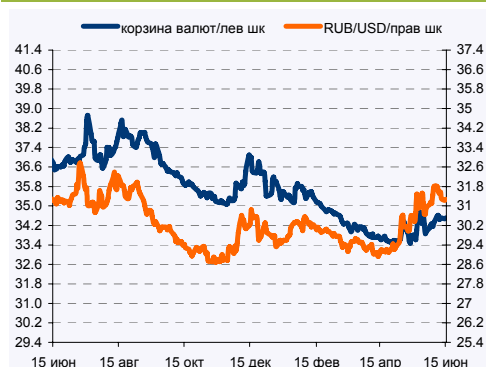
Вчера участники денежного рынка производили расчеты по проведенному в пятницу аукциону ОБР, в ходе которого ЦБ привлек с рынка порядка 450 млрд руб. Вместе с выплатами по обязательствам перед внебюджетными фондами это привело к сокращению показателя ликвидности с 1,78 трлн до 1,32 трлн руб. Впрочем, ставки на межбанке фактически не ощутили оттока такого объема ресурсов, оставшись на уровне привычных 2–3%. Заметим, что сегодня ожидается поступление средств – на этот раз от погашения ОБР на сумму около 230 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
15 июн	уплата страховых взносов в фонды
	беззалоговый аукцион на 5 недель
	бюджетный аукцион Минфина на полгода
	объемом 50 млрд руб. по ставке 6,75%
	ломбардные аукционы ЦБ на срок 7 дней, 3 месяца
	погашение ОБР на 184,6 млрд руб.
16 июн	возврат Минфину средств с бюджетных аукционов объемом 32 млрд руб.
	возврат фонду ЖКХ 1,29 млрд руб.
	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 19,42 млрд руб.
17 июн	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Для международных площадок вчерашние торги стали очередным отражением того, что инвесторы могут смириться с отдельными неприятными событиями (как, например, снижением рейтинга Греции) в том случае, если фундаментальный фон отражает признаки восстановления ведущих экономик.

В Европе ключевые фондовые индексы за день прибавили в пределах 1%. В США рост фондовых площадок оценивается в 2,1% – 2,7%, что позволило, в частности, индексу S&P500 вернуться на уровень середины мая текущего года. Главным драйвером для роста стала статистика по промышленному производству, которая отражает стабильное восстановление, а также отчет о ценах на импорт, которые в мае продолжили снижаться.

Казначейские обязательства США реагировали на общий настрой сдержано – продажи не носили агрессивного характера вследствие чего, рост доходностей не выходил за пределы 5 – 7 б.п. Так, по 10-летним UST – плюс 5 б.п. до 3,30% годовых по итогам торгов.

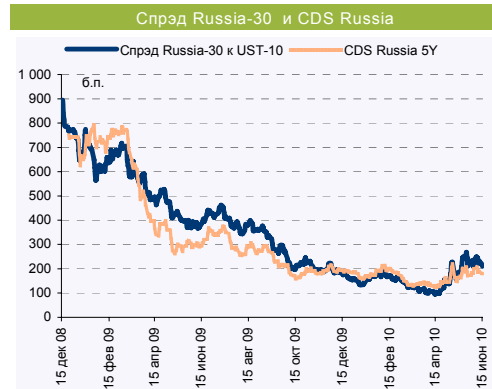
Сегодняшний день богат в части американской статистики за май, которая затронет не только цены производителей, промышленное производство, но и рынок недвижимости в сегменте нового строительства и полученных разрешений на проведение строительных работ. Отметим, что прогнозы неоднородны, но пока они остаются в «фоновом» режиме – участники ориентируются на сиюминутное состояние рынков, которые демонстрируют позитивный настрой, ориентируясь на сырьевой сегмент, где нефть «штурмует» отметку 77 долл., а также на несколько окрепшие позиции евро, которое котируется к доллару выше 1,23х.

Во вторник российские еврооблигации начинали торги довольно осторожно: остерегаясь того, что поведение инвесторов на международных торговых площадках становится все менее предсказуемым, игроки локального рынка котировали суверенные Russia-30 чуть ниже уровней, по которым заключались сделки в понедельник – около 112% (в понедельник последние сделки были в районе 112,25%). Однако затем в течение дня по мере того, как набирали вес более оптимистичные настроения, спрос на российские евробонды рос, и к моменту закрытия торгов бумаги Russia-30 плотно закрепились у отметки 112,5%.

В корпоративных выпусках основанная масса покупок также приходилась на вторую половину дня. Весьма комфортно день сложился для выпусков длинной дюрации Газпрома, ТНК-ВР, РСХБ.

Среди наиболее интересных событий вчерашнего дня отметим факт завершения сбора заявок на участие в размещении выпуска МТС. Процесс несколько выпал из центра внимания в силу того, что нестабильность площадок не позволяла компании разместиться под планируемую ставку. В результате, сформировавшийся за последние несколько дней настрой инвесторов дал возможность установить купон до погашения в 2020 году на уровне 8,625% годовых, но и, значительный переспрос на заем, объем которого был уменьшен с ранее

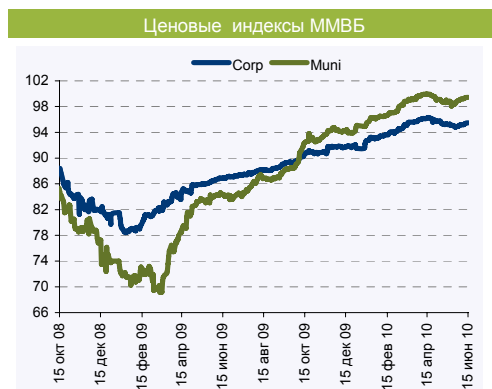
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

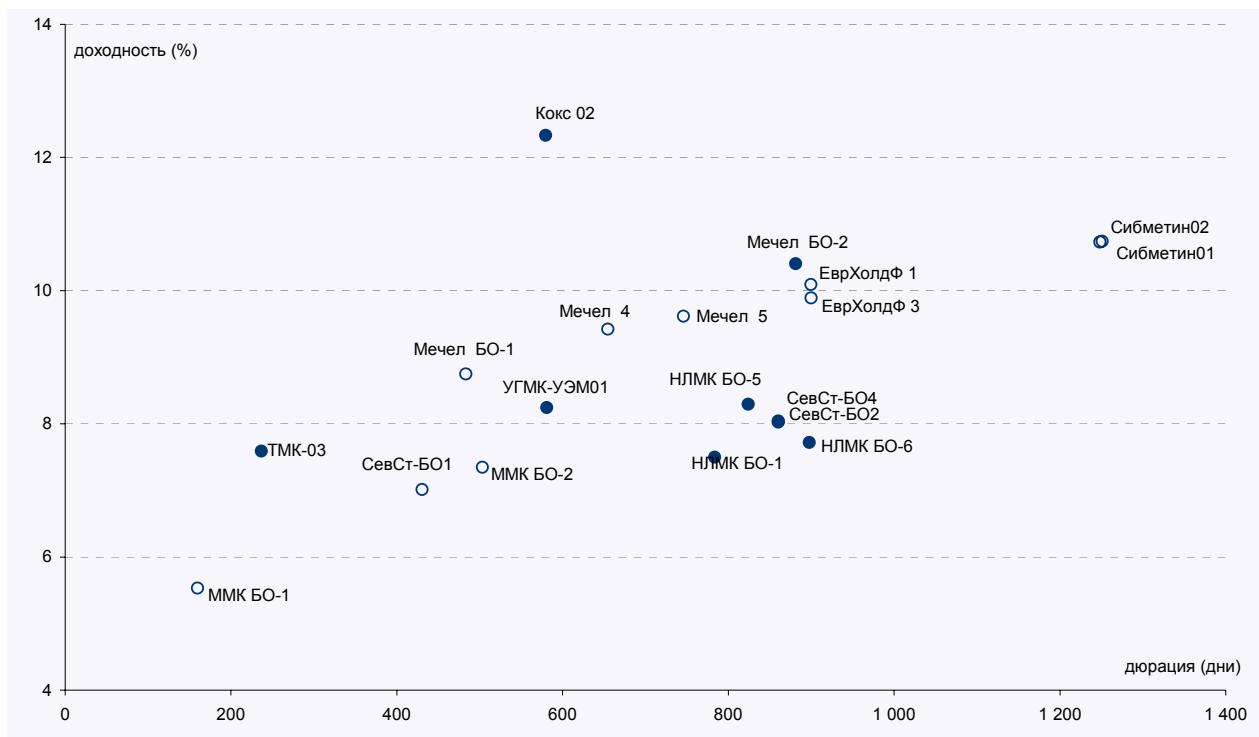
анонсированного 1 млрд долл. до 750 млн долл., еще до начала торгов на «grey market» стал двигать котировки вверх (за вчерашний день уже +0,875%, а сегодня уже порядка 2%). Резонансом на такие результаты размещения стали продажи в выпусках ВымпелКома, которые выглядят несколько переоцененными относительно новых бумаг МТС. Вчерашние потери ВымпелКома можно оценить в 25 – 50 б.п.

Сегодня, когда все рынки стараются удержаться на позитивной волне, российский сегмент вряд ли станет исключением. Главные факторы поддержки – котировки нефти и европейская валюта – настроены на рост.

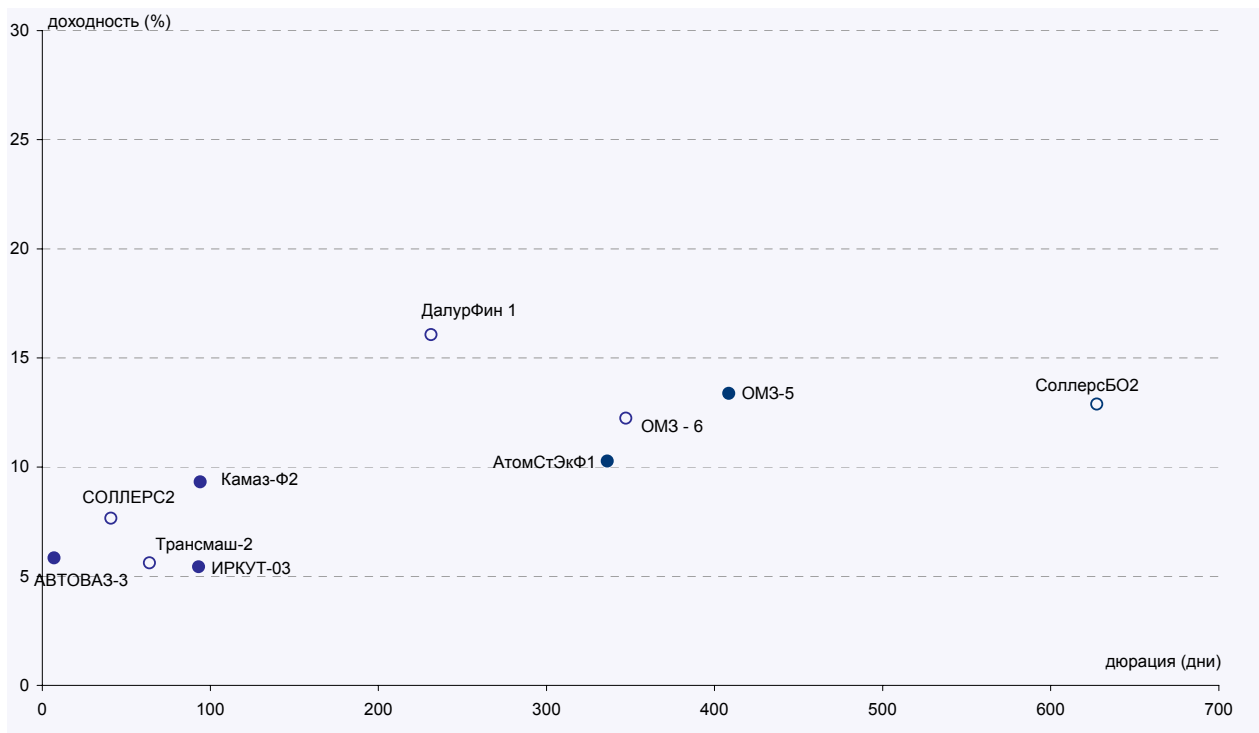
В рублевом сегменте покупатели вчера не торопились расширять область своих интересов дальше списка наиболее ликвидных бумаг. При этом в отдельных случаях сделки проходили по ценам несколько ниже уровней предыдущего закрытия. Среди бумаг, которые находились вчера в центре интересов участников, отметим ОФЗ 25073, все три выпуска биржевых облигаций Башнефти, МТС–3, Газпром–11, СевСт–БО2, РЖД–16, РЖД–23, а также появившиеся на прошлой неделе на рынке бумаги Волгоградской области (серии 09).

Среда интересна размещением на ММВБ биржевых облигаций серии 01 Тверского вагоностроительного завода на сумму 2 млрд руб. В остальном же ситуация сохраняется достаточно ровной, демонстрируя навес неудовлетворенного спроса, который, однако, воспринимает текущие ценовые уровни как высокие для крупных покупок, вероятно, ожидая притока «свежего» предложения.

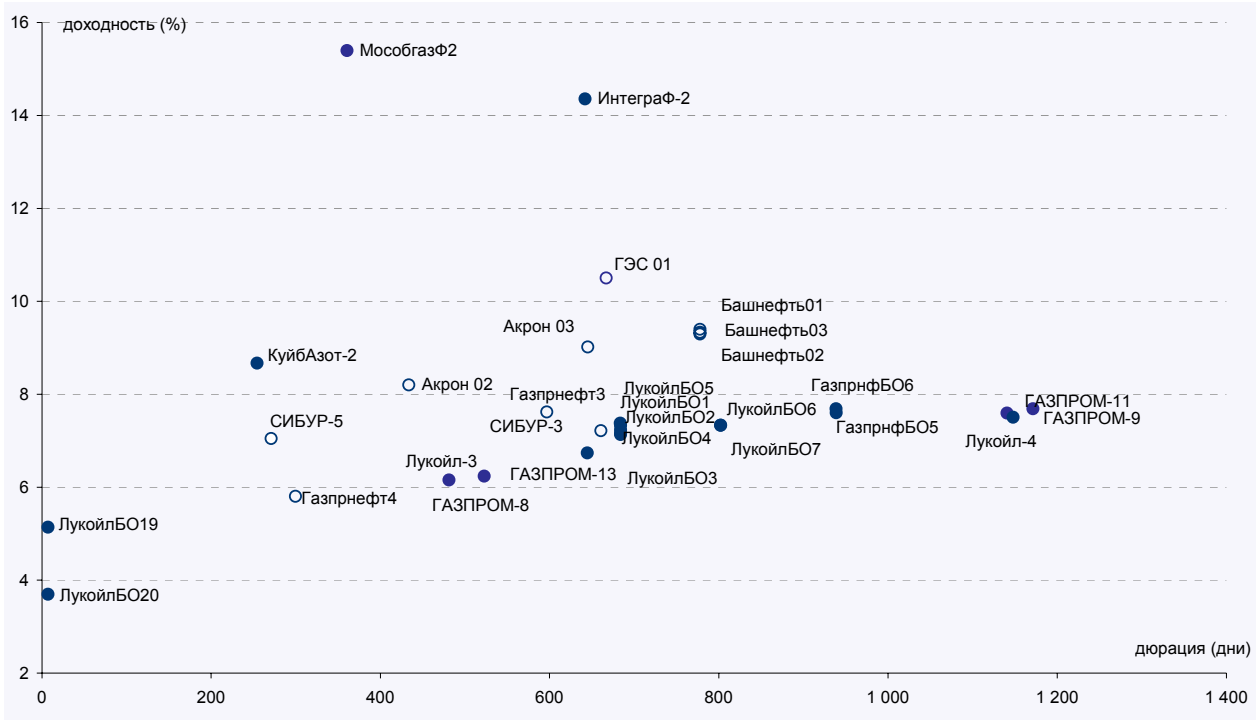
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



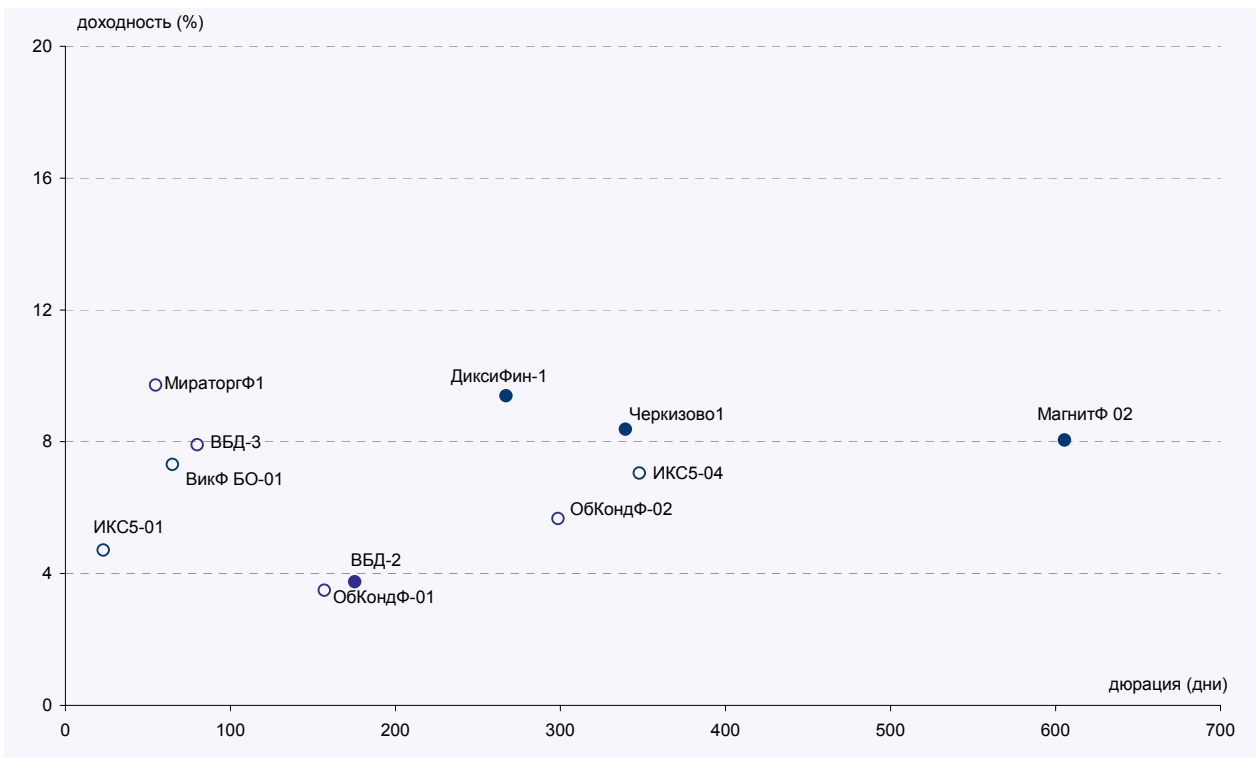
Машиностроение



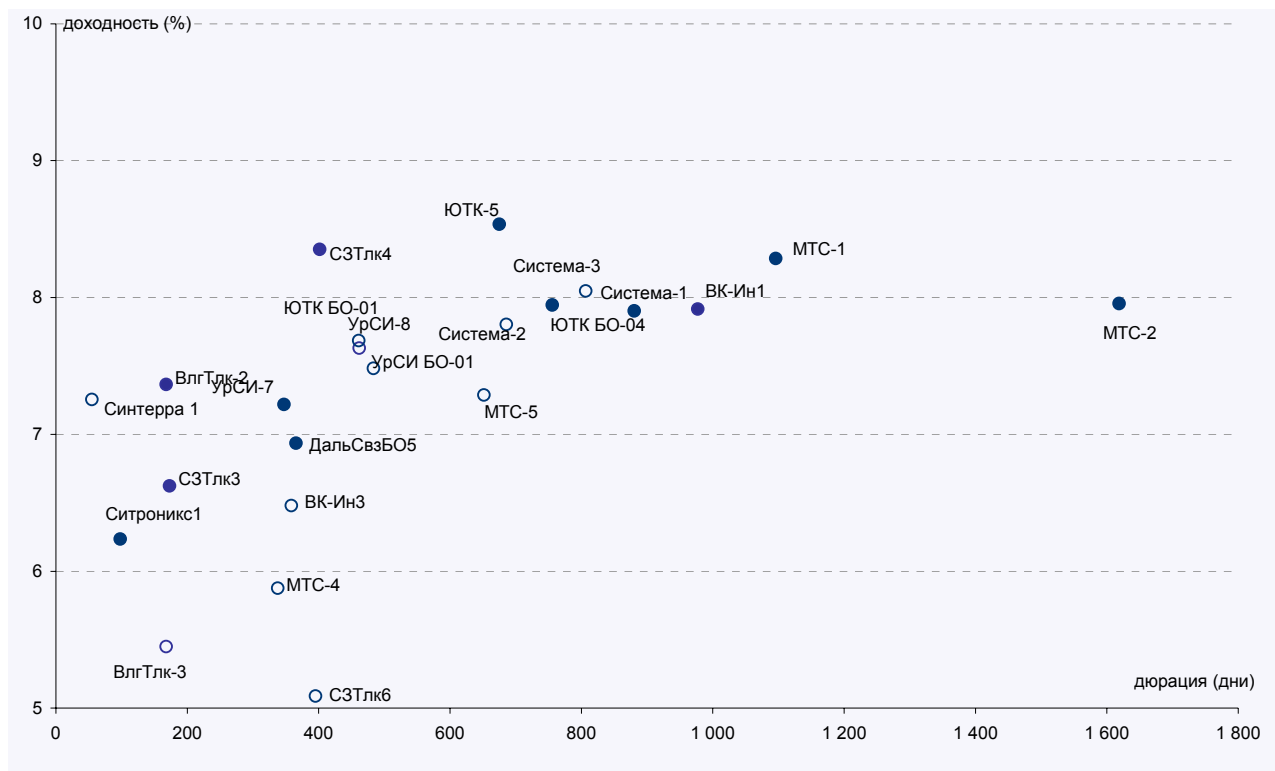
Нефтегазовый сектор, Химия



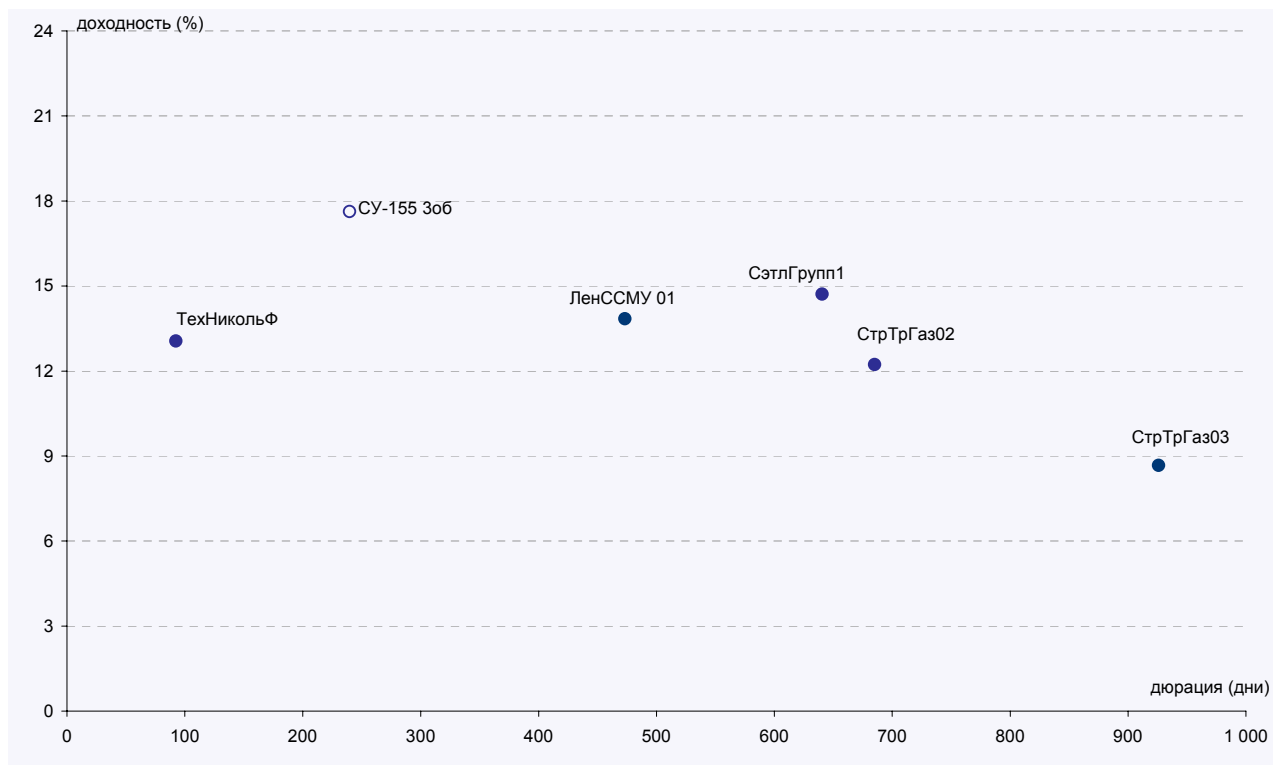
Потребсектор и АПК, Ритэйл



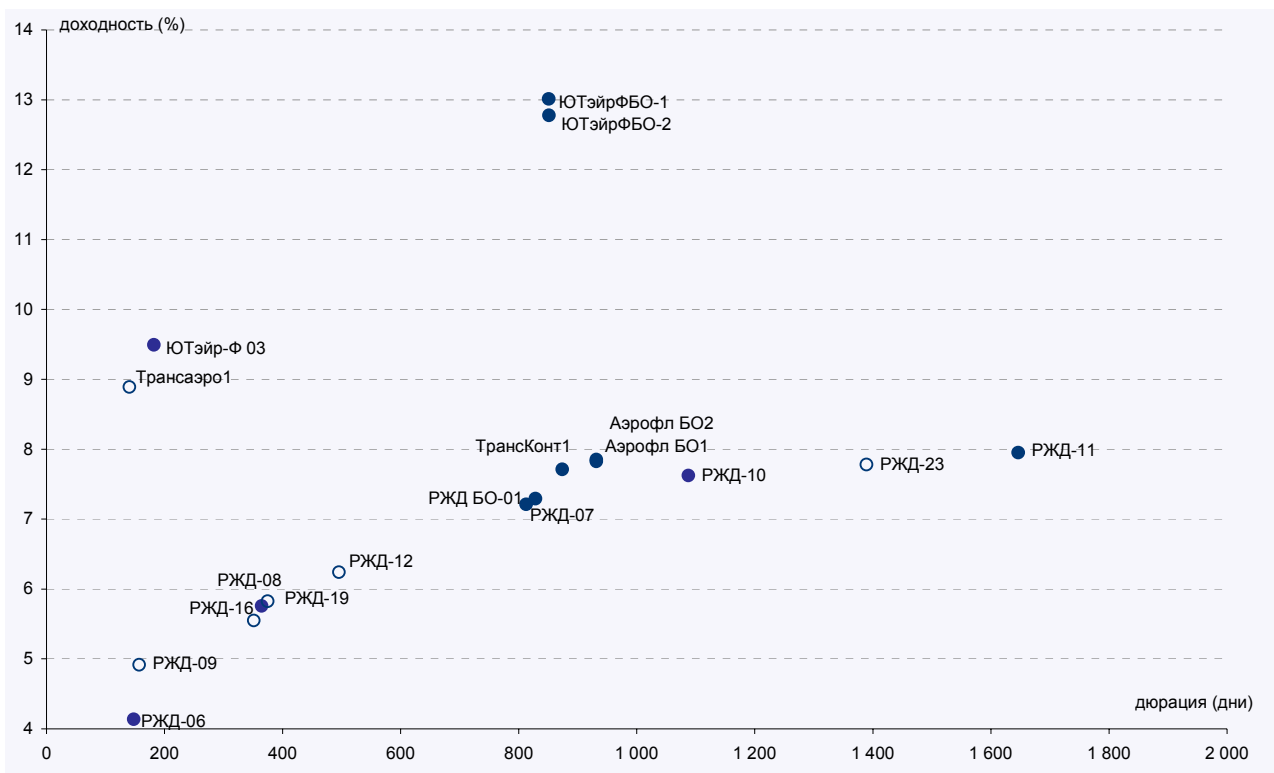
Телекоммуникации и медиа



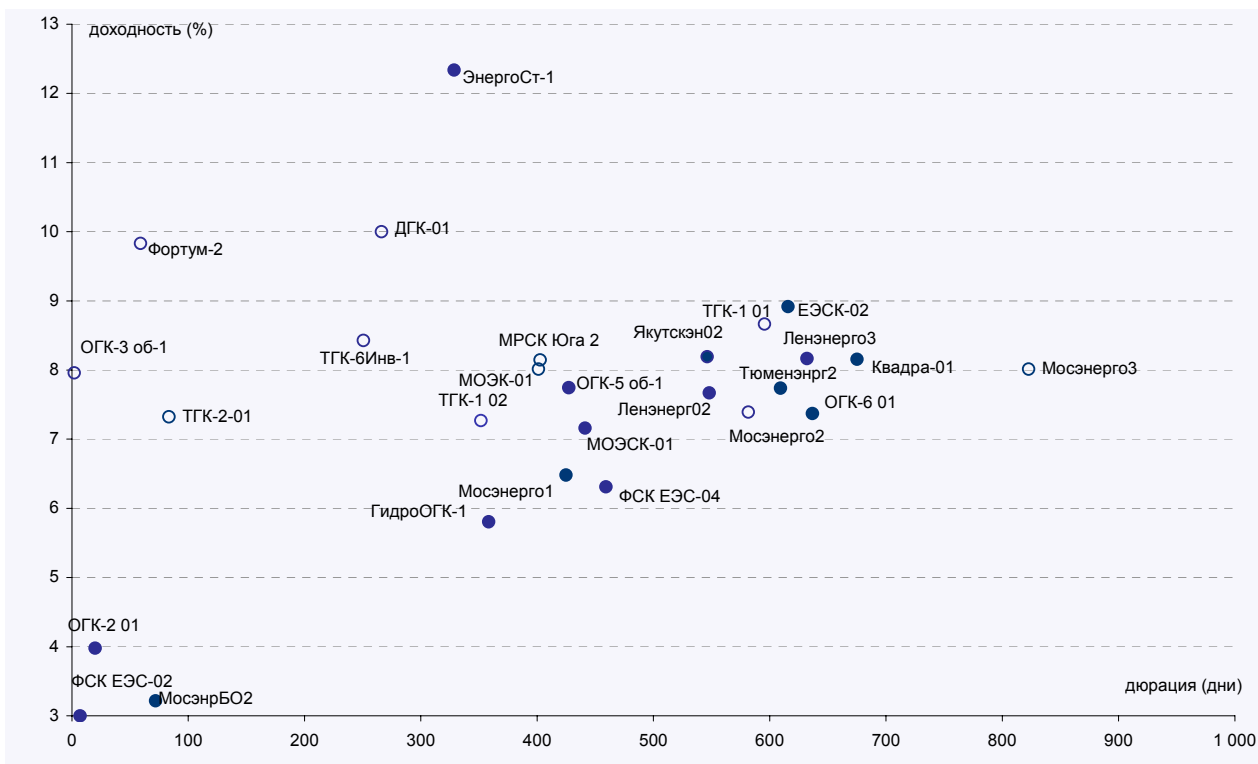
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



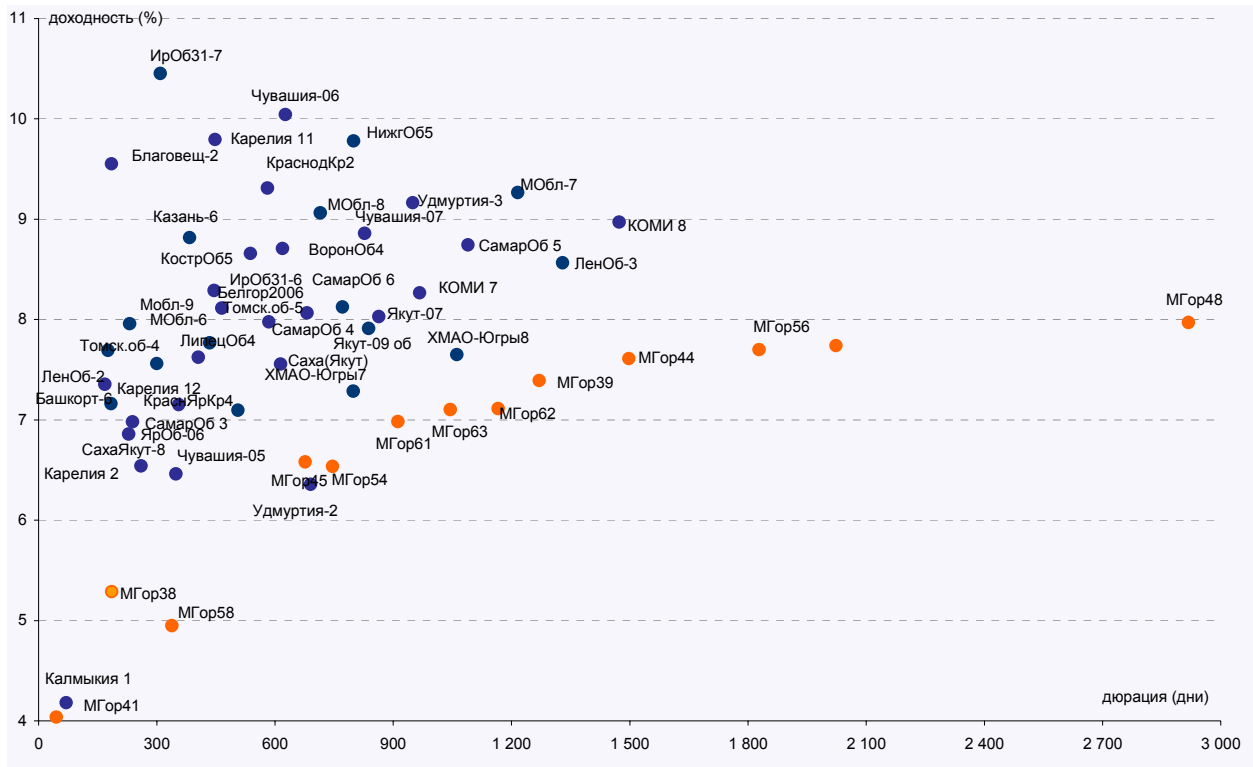
Энергетика



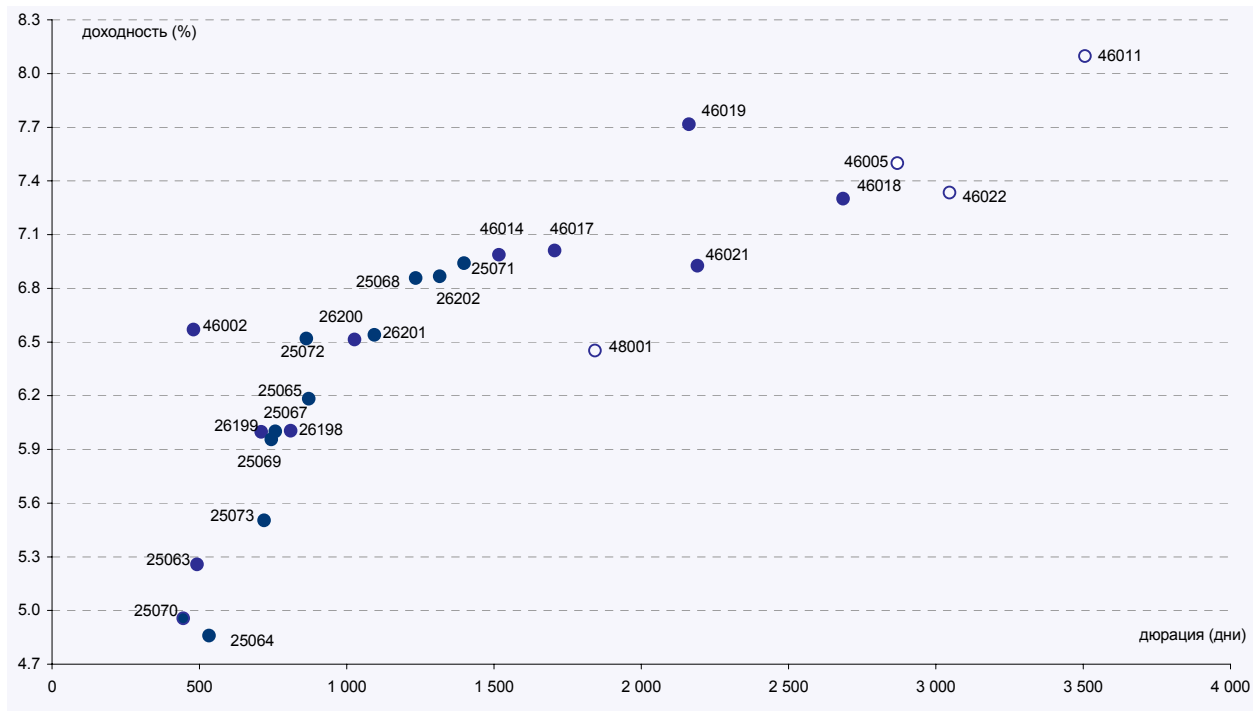
Финансовый сектор



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.