

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

18 февраля 2010 года

Новость дня

Объем валютных интервенций ЦБ в феврале 2010 года составил 2 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Севкабель, ИжАвто, Амурметалл, Группа ГАЗ.
- Рейтинги и прогнозы: Райффайзенбанк, АК АПРОСА.
- Банк «Русский Стандарт», Банк «Санкт-Петербург», Сбербанк, Росбанк, ТНК-ВР, Транснефть, Мечел, МГТС, Росинтер, Черкизово, Москва, Казань.

Денежный рынок.....стр 7

- Стоимость бивалютной корзины опустилась ниже границ «плавающего» ориентира ЦБ.
- Ситуация на межбанке остается без изменений.

Основные рыночные индикаторы

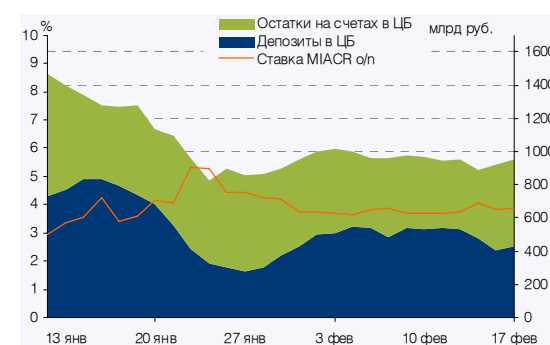
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.73%	7	-11
Russia-30	5.35%	-2	-3
ОФЗ 25068	7.49%	-8	-76
ОФЗ 25065	7.18%	7	-67
Газпромнефть4	7.82%	-6	-112
РЖД-9	6.67%	16	-23
АИЖК-8	9.37%	0	-135
ВТБ - 5	7.37%	-18	-4
Россельхб-6	8.62%	0	0
МосОбл-8	11.37%	-25	59
Мгпр62	7.97%	-12	-120
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93.81%	13	230
ITRAXX XOVER S12 5Y	495.08	-12	63
CDX HY 5Y	600.21	-23	82
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 354.09	-0.5%	-1.2%
RTS	1 427.30	0.4%	-1.2%
S&P 500	1 099.51	0.4%	-1.4%
DAX	5 648.34	1.0%	-5.2%
NIKKEI	10 306.83	2.7%	-2.3%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	71.37	0.0%	-6.8%
Нефть WTI	77.33	0.4%	-2.6%
Золото	1 106.81	-1.1%	0.9%
Никель LME 3 M	20 140.00	-0.9%	8.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: UST под натиском продавцов – FOMC обсуждает перспективы «возвращения» выкупленных активов.
- Российские еврооблигации: котировки Russia-30 все еще ниже 113%. Спрос на корпоративные евробонды усиливается.
- Рублевые облигации: успехи Северстали «разогревают» спрос и на других металлургов. Москва готовится к сезону размещений 2010 года.

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

МАКРОНовости

- По данным Росстата, добыча нефти в РФ, включая газовый конденсат, за 2009 год выросла по сравнению с 2008 годом на 1,2% и составила 493,7 млн тонн. За тот же период импорт нефти из России составил 1,8 млн тонн нефти, что на 27,4% меньше, чем в 2008 году.
- Инфляция в РФ с 9 по 15 февраля 2010 года составила 0,2%, с начала года – 2,1%. За тот же период февраля прошлого года потребительские цены выросли на 0,8%, с начала года – на 3,2%, в целом за февраль 2009 года – на 1,7%.
- Сегодня А. Улюкаев дает интервью агентству Интерфакс и ниже мы приводим ряд тезисов из его сообщений, которые были опубликованы к моменту подготовки обзора:
 - Объем валютных интервенций ЦБ в феврале составил 2 млрд долл.
 - В январе отток капитала из РФ составил около 13 млрд долл. и по оценкам Банка России в феврале будет нулевым. По мнению первого зампреда ЦБ, в 2010 году приток капитала в развивающиеся страны будет преобладать над рисками его оттока, несмотря на возможное ужесточение мер денежно-кредитной политики ФРС и других развитых стран. Среди вероятных мер ограничения притока спекулятивного капитала регулятор рассматривает возможность дифференциации нормативов резервирования банков по обязательствам в зависимости от контрагента. Правда, пока вводить такие меры не планируется, поскольку проблема избыточного притока пока не стоит остро.
 - Ситуация, сложившаяся в макроэкономике, позволяет для дальнейшего снижения ставки рефинансирования.
 - Текущая ситуация с просроченной задолженностью и достаточностью капитала российских банков не вызывает беспокойства ЦБ. На данный момент уровень достаточности капитала в целом по системе находится на уровне 20%.

Дефолты и реструктуризации

- ОАО «Севкабель» и ОАО «Севкабель-Холдинг» обратились в Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области с исковыми заявлениями о признании несостоятельности (банкротстве). Напомним, что по выпускам серии 03 и серии 04 Компанией допущены дефолты.
- 25 февраля состоится очередное собрание кредиторов ОАО «ИжАвто». В преддверии данного мероприятия анонсированы некоторые детали отчета временного управляющего, в частности, кредиторам рекомендовано ввести процедуру внешнего управления, поскольку распродажа ОАО «ИжАвто» по частям, то есть распродажа специализированных активов, которые имеют обоснованную стоимость только в составе единого технологического комплекса, не имеет экономического смысла. Имеющиеся кредиторы смогут компенсировать лишь 10–20% от суммы долга. При этом завод прекратит свое существование. **Напомним, что банкротом «ИжАвто» официально был признан банкротом в сентябре 2009 года.**
- По словам полпреда президента РФ в Дальневосточном федеральном округе Виктора Ишаева, ОАО «Амурметалл» до настоящего времени не получило средства от ВЭБа на развитие Предприятия, несмотря на поручение председателя правительства РФ. В декабре прошлого года ВЭБ обещал выделить «Амурметаллу» для завершения инвестиционной программы и восстановления финансовой устойчивости до 5 млрд руб. сроком до 7 лет. /Интерфакс/

Напомним, что летом 2009 года было объявлено о приобретении ВЭБом 100% акций «Амурметалла». Тогда же глава ВЭБа Владимир Дмитриев и гендиректор управляющей организации группы «Амурметалл» Сергей Хохлов подписали предварительное соглашение о покупке 80,5% акций металлургического завода компанией «ВЭБ–

Инвест» и 19,5% акций – Внешэкономбанком. Прежние собственники в последующем получили опцион на обратный выкуп акций.

- Как сообщают СМИ, Альфа-банк подписал необходимое соглашение о реструктуризации долга Группы ГАЗ в размере 3,3 млрд руб. Принципиальных договоренностей стороны достигли еще полгода назад, но подписанию документов мешали разногласия по поводу долга основного акционера группы, ОАО «Русские машины». В конце концов рефинансировать этот долг в объеме 5,3 млрд руб. помог ВТБ. Таким образом, устранено главное препятствие, мешающее Группе ГАЗ оформить в Минфине госгарантии на 20 млрд руб., необходимые для реструктуризации долга, общий объем которого составляет 40 млрд руб. Следующим важным шагом является факт предоставления гарантий и условия, согласно которым они будут распределяться между реструктуризируемыми обязательствами. /Ведомости, Коммерсантъ/

Купоны, оферы, размещения и погашения

- Облигации ОАО «АК «Трансаэро» серии 01 объемом 3 млрд руб. включены в котировальный список «Б» ММВБ. Ранее бумаги торговались в котировальном списке «В».
- ЗАО «Трансмашхолдинг» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 4 млрд руб. по требованию их владельцев. В рамках оферы Эмитент приобрел 272 887 облигаций (6,82% выпуска).
- Международный Промышленный Банк принял решение о приобретении облигаций серии 01 номинальным объемом 3 млрд руб. Период предъявления облигаций к выкупу – с 19 по 25 марта 2010 года. Датой приобретения является 29 марта 2010 года.
- Банк Русский Стандарт исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 06 (объем выпуска 6 млрд руб.). В рамках оферы Эмитент приобрел бумаги на сумму 3,7 млрд руб. (60,98% выпуска).

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch Ratings повысило рейтинги облигаций ROOF Russia S.A. классов A и B и подтвердило рейтинги облигаций классов C и D. Рейтинг облигаций класса A на сумму 46,4 млн долл. повышен с уровня «BBB-» до «BBB», прогноз «Стабильный»; облигаций класса B на сумму 13,8 млн долл. – с уровня «BB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный». Рейтинг облигаций класса C на сумму 17,9 млн долл. подтвержден на уровне «BB-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный», облигаций класса D на сумму 3,5 млн долл. – на уровне «B-», прогноз изменен с «Негативного» на «Стабильный». Данная сделка представляет собой секьюритизацию амортизируемых автокредитов в долларах с фиксированной ставкой, выданных в России ЗАО «Райффайзенбанк» на покупку новых автомобилей нероссийского производства заемщикам со средними и высокими уровнями доходов.
- Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте российской алмазодобывающей компании АК АЛРОСА с уровня «B» до «B+» и исключило рейтинг из списка Rating Watch «Негативный», присвоив прогноз «Стабильный». Повышение рейтингов отражает улучшение самостоятельной кредитоспособности Компании благодаря снизившимся операционным и финансовым рискам наряду с ожидаемым ростом в глобальной алмазодобывающей отрасли. Безусловно, данное сообщение, создает весьма благоприятный фон для возможного размещения долговых бумаг АЛРОСА, анонсированный объем которых составляет 44 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Банк «Русский Стандарт»** уменьшил затраты на оплату труда и соцобеспечение на 30,5% до 1,396 млрд руб. Число сотрудников Эмитента сократилось на 37,2%. /Интерфакс/
- **Банк «Санкт-Петербург»** в 2010 году планирует увеличить портфель ипотечных кредитов на 15–20% до 10–10,4 млрд руб. По словам заместителя председателя правления Банка Павла Филимоненка, рост ипотечного портфеля в текущем году произойдет, в частности, за счет участия Банка в проекте строительства в Петербурге многофункционального комплекса «Балтийская жемчужина». В настоящее время его строительство завершено, заселение начнется в июне–августе 2010 года. /Прайм–ТАСС/
- По словам первого заместителя председателя Банка России Алексея Улюкаева, вопрос о сокращении доли ЦБ в **Сбербанке** пока не актуален: «Трудно сказать, когда именно стоит вернуться к этому вопросу, поскольку ситуация меняется достаточно быстро. Но пока, для 2010 года, я считаю, что это неактуально». Напомним, что в конце января на экономическом форуме в Давосе с предложением покрыть бюджетный дефицит за счет приватизации госбанков выступил глава Сбербанка Герман Греф. По мнению Г.Грефа, государству достаточно сохранить в Сбербанке долю в размере 25% + 1 акция. /Интерфакс/
- Сегодня Группа Сосьете Женераль и ее партнер по **Росбанку** – компания Интеррос, официально объявили об объединении своих российских активов с целью извлечения максимальной выгоды от синергии различных бизнес–направлений и усиления операционной эффективности. Два универсальных банка, Росбанк и БСЖВ, будут объединены в единую структуру с сохранением двух независимых брендов. Две специализированные компании: Русфинанс (потребительское кредитование) и DeltaCredit (ипотека) станут 100–процентными дочерними компаниями новой структуры. Обе они сохранят лидирующие позиции в своих секторах, в то же время, предоставляя кросс–продажи продуктов новой объединенной структуры. Группа планирует занять 5 место среди крупнейших игроков в российском банковском секторе по размеру своего кредитного портфеля. После одобрения со стороны соответствующих органов власти и по итогам завершения процесса, Сосьете Женераль будет принадлежать 81,5% в новом банке. Оставшиеся акции будут, в основном, принадлежать группе Интеррос. /www.rosbank.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Совет директоров **ТНК–BP** одобрил капиталовложения на общую сумму свыше 1,8 млрд долл. Из указанной суммы 1,7 млрд долл. будет инвестировано в два крупных проекта в области разведки и добычи — полномасштабной разработки месторождений Восточного центра освоения Увата и создания региональной инфраструктуры, а также дальнейшего развития Верхнечонского месторождения в Восточной Сибири. /Finambonds/
- Уточняя появившиеся сообщения о планах по размещению биржевых облигаций **ОАО «АК «Транснефть»**, СМИ, ссылаясь на представителей Компании, подчеркивают, что «Транснефть» таким образом зарезервировала возможность в случае необходимости в кратчайшие сроки провести размещение. «Мы точно не собираемся размещать облигации в ближайшие шесть месяцев, и, скорее всего, до конца года» – приводит цитату Прайм–ТАСС. Вместе с тем, в случае улучшения финансовой ситуации в России размещение возможно в конце 2010 года или начале 2011 года. «Мы считаем, что кризис заканчивается, и ситуация на финансовом рынке будет более благоприятная. В случае появления более дешевых денег мы можем провести рефинансирование задолженности» – вновь цитирует информагентство своего собеседника. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Согласно сообщению агентства Reuters, компания **«Мечел»** может реструктуризировать два синдицированных кредита в 2,1 млрд долл. путем продления кредитов, снижения ставок и залогов. Речь идет о сумме в 500 млн долл., оставшейся от кредита предоставленного Компании в 2008 году синдикатом банков во главе с ABN Amro и Merrill Lynch и направленного на приобретение компании Oriel. Также Мечел намеревается реструктуризировать кредит на 1,6 млрд долл., который Компания получила для финансирования покупки угольных активов в Якутии. Оба кредита весной прошлого года уже были рефинансированы: первый кредит был продлен до декабря 2012 года, а по второму были отложены выплаты до июля 2010 года. Напомним, что на прошлой неделе также стало известно, что Мечел договаривается о реструктуризации кредита Газпромбанка на 1 млрд долл. /Reuters/

- Как сообщает агентство Интерфакс, вчера состоялась встреча вице-премьера правительства Игоря Сечина с представителями ведущих металлургических предприятий, по итогам которой мы отмечаем следующее:

На встрече активно обсуждалась возможность введения налоговых льгот для российских металлургических компаний, однако, реализация таких действий в текущем году вряд ли возможна вследствие дефицита бюджета.

Правительство готово поддержать производителей труб, продвигающих идею обязать госкомпания делать закупки в России при реализации международных проектов. По словам заместителя министра промышленности и торговли Андрея Дементьева, такая мера возможна, прежде всего, в части российского проекта газопровода Южный поток.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Совет директоров **ОАО «МГТС»** рекомендовал акционерам одобрить выплату дивидендов по итогам 2008 финансового года в размере 20,16 руб. на одну привилегированную акцию. Общая сумма выплат при положительном решении акционеров составит 321,9 млн руб. (ориентировочно 10% от чистой прибыли Компании за 2008 год). /Прайм-ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- 17 февраля 2010 года в рамках SPO ресторанный холдинг **«Росинтер»** закрыл книгу заявок и объявил цену предложения бумаг на уровне 10,5 долл. за акцию. Президент Компании Сергей Бешев сообщил, что интерес к бизнесу Холдинга проявило более 50 институциональных инвесторов. В ходе SPO «Росинтер» намерен предложить инвесторам более 2,6 млн бумаг, что составляет примерно 21,8% от сегодняшнего уставного капитала Компании. Таким образом, реализовав весь пакет по заявленной цене, акционер RIG Restaurants Limited сможет выручить 27,5 млн долл., которые в дальнейшем направит на участие в допэмиссии акций Холдинга. В свою очередь, «Росинтер» намерен использовать средства от допэмиссии для уменьшения долговой нагрузки, развития бизнеса и других общекорпоративных целей. После проведения SPO free-float Компании должен увеличиться с 25,9 до 39%. /РБК daily, Прайм-ТАСС/

- **ОАО «Группа Черкизово»** к 2012 году планирует увеличить объем производства птицы на 40%. Компания продолжает реализацию проекта по увеличению мощностей в рамках Пензенского и Брянского блоков птицеводства.

В 2009 году на Васильевской птицефабрике завершилась реконструкция Вертуновской площадки, производственной мощностью порядка 60 млн инкубационных яиц в год. К концу 2011 года производственная мощность данной птицефабрики возрастет до 120 тыс. тонн мяса птицы в живом весе в год против сегодняшних 60 тыс. тонн.

Финансирование проекта осуществляется как за счет собственных средств (1,1 млрд руб.), так и за счет привлечения кредитных ресурсов Сбербанка (2,5 млрд руб.).

Производственная мощность Брянского блока птицеводства Группы «Черкизово» к 2012 году должна увеличиться до 63,5 тыс. тонн мяса птицы в живом весе в год. /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Глава Москомзайма Сергей Пахомов сообщил, что **Москва** планирует в 2010 году размещение облигаций со сроком обращения 5–7 лет, а также надеется разместить ценные бумаги сроком на 10 лет. Первым траншем Город намерен привлечь средства сроком на 5–10 лет объемом 25–30 млрд руб. с доходностью 8,5–10% годовых. С. Пахомов отметил, что осенью 2011 года Москве предстоит погасить евробонды в объеме 374 млн евро, очевидно, в то же время Москомзайм будет выходить на внешний рынок. При этом ориентиром по цене и по форме внешних заимствований для Москвы может стать предстоящее размещение евробондов РФ. Сейчас на валютные заимствования города приходится около 14% долгового портфеля (2 займа в евро), более 85% составляют обязательства в рублях (облигации на сумму порядка 190 млрд руб.). В 2010 году доля валютного долга в портфеле снизится, поскольку Москва планирует заимствования на 144 млрд руб. /Finambonds, Прайм–ТАСС/
- Ханты–Мансийский банк предоставит **Казани** кредитные ресурсы в объеме 1 млрд руб. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

На фоне новых дискуссий о готовности ФРС приступить к сворачиванию мер стимулирования экономики курс евро на международных валютных торгах не сумел удержать позиции к американской валюте и по итогам вчерашних торгов скорректировался с 1,378 до 1,36 долл.

Отметим, что сегодня сформировавшаяся динамика пока получает продолжение – на торгах в Азии евро упал до 1,356 долл., приблизившись, таким образом, к недавно обновленному 9-месячному уровню в 1,35 долл.

На внутреннем валютном рынке ситуация разворачивалась не менее интересным образом. Рост цен на нефть, довольно быстро восстановивших котировки до уровня 76 долл. за барр. (Brent), подстегнул продавцов иностранной валюты. В результате чего стоимость бивалютной корзины почти к самому завершению торгов вчера опустилась до отметки 35 руб., где встретила «биды» Банка России, объем которых наши дилеры оценили в 700 млн долл. В итоге, не сумев преодолеть поддержку Банка России, бивалютный ориентир закрылся на этом рубеже.

Сегодня с утра курс национальной валюты отыгрывает изменения, произошедшие накануне на рынке Forex: рубль уступает доллару (+10 коп. до 30,10 руб.), но укрепляется к евро (–35 коп., 40,8 руб.), стоимость бивалютной корзины при этом, не найдя препятствий со стороны регулятора, опустилась в район 34,93 руб.

В целом, дальнейшее развитие событий на российском валютном рынке нам представляется следующим:

- В последнее время представители монетарных властей все чаще выступают с заявлениями, что чрезмерное укрепление рубля невыгодно российской экономике, так как лишает ее конкурентных преимуществ. Исходя из этого, мы полагаем, что ЦБ будет препятствовать дальнейшему укреплению.

- Курс бивалютного ориентира будет и в последующем зависеть от цен на нефть. С одной стороны, нефтяные котировки будут выступать ориентиром для поведения участников рынка. С другой, мы полагаем, что, исходя из уровня цен, Банк России будет определять «справедливый» курс рубля к корзине. При текущих нефтяных ценах корзина едва ли опустится ниже 34,70 руб.

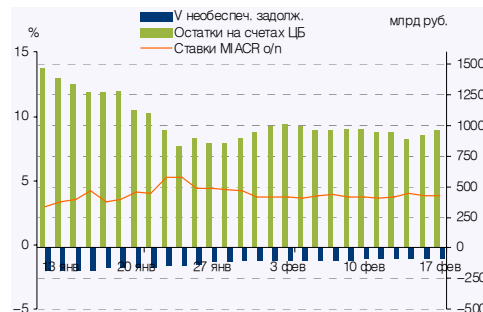
- Для сдерживания активности продавцов валюты регулятор вернется к практике периодических интервенций, варьируя объемы и уровни для снижения спекулятивной активности игроков.

- Вероятно, последуют соответствующие «словесные» интервенции.

- При локальных коррекциях на глобальных рынках, сохраняющих волатильность, корзина может временно подрастать, однако, в целом, мы предполагаем, что будут преобладать тенденции к укреплению национальной валюты.

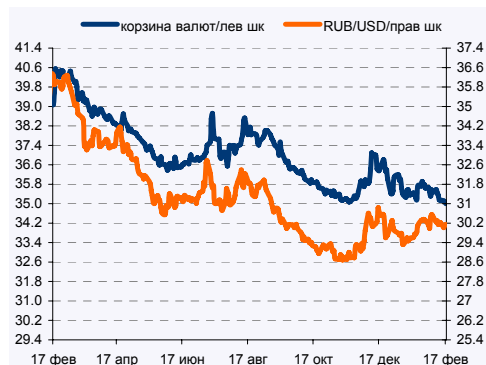
Обстановка на денежном рынке вчера оставалась без изменений –

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
15 фев	аукцион РЕПО с ЦБ на 3 мес. уплата страховых взносов во внебюджетные фонды. беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 3 мес.
16 фев	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 5 недель. бюджетный аукцион Минфина - 100 млрд руб. на 4 мес. по ставке 7,25%
17 фев	размещение средств с аукционов, проведенных 15 и 16 февраля. возврат фонду ЖКХ 8 млрд руб. возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 3,51 млрд руб.
18 фев	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.

Источник: Reuters, Банк России

ставки на межбанке, а также по сделкам валютный своп находились на привычном уровне 3–4%. По итогам четверга общий показатель ликвидности вырос на 38 млрд до 954,8 млрд руб., при этом задолженность по основным инструментам рефинансирования ЦБ осталась на прежнем уровне.

На ближайшее время мы ждем сохранения текущего уровня ставок на рынке, но ситуация может ухудшиться на следующей неделе, когда в течение двух дней подряд участники будут производить основные налоговые платежи, совокупный объем которых можно оценить в 200–250 млрд руб.

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Торги среды международные площадки закончили, сохраняя умеренный оптимизм. Американский фондовый рынок удержали положительную динамику в пределах 0,4% – 0,55%, хотя опубликованные статданные не оправдали тех оптимистичных ожиданий, которые преобладали среди инвесторов. Жилищное строительство в январе активизировалось, вместе с тем, темпы закладок домов оказались ниже прогнозов (2,8% против ожидаемых 4,1%), чему в значительной степени могли помешать весьма неблагоприятные погодные условия в январе. Данные о промышленном производстве оказались чуть лучше (0,9% против 0,7%), однако это не нашло какой-то яркой позитивной реакции.

Казначейские облигации США вчера оказались под натиском активных продаж – за день доходность 10-летних UST выросла до 3,73% (+7 б.п.). Ключевой причиной для этого стало обозначенное в ходе дискуссии FOMC намерение приступить к реализации активов, выкуп которых осуществлялся в качестве антикризисной меры, уже в «ближайшем будущем». Окончательного решения по данному вопросу пока еще не принято. Вместе с тем, спрос на гособязательства США остается весьма слабым на фоне преобладающих позитивных ожиданий относительно глобального экономического роста.

Сегодня участники рынка ждут данных о росте цен производителей в США за январь, а также индекс деловой активности Филадельфии.

Для российских еврооблигаций вчерашний день сложился весьма благополучно. Суверенные еврооблигации Russia-30 начинали торги котировками в районе 112,875% и практически сразу же совершили «рывок» к 113%, однако преодолеть данный уровень не удалось. При попытке участников разогнать котировки выше 113% усиливалось давление продавцов, и цены опускались несколько ниже данной отметки. В результате такого «противостояния» к закрытию торгов котировки Russia-30 оставались в диапазоне 112,875% – 113%.

В корпоративных еврооблигациях практически весь день наблюдался устойчивый спрос на бумаги Северстали и Евраза, что обеспечило их котировкам прибавку на уровне порядка 1%. Кроме этого, возобновились покупки и в бондах «первого эшелона», в частности, бумагах ВТБ-18, ТНК-BP-15, а также в выпусках Газпрома.

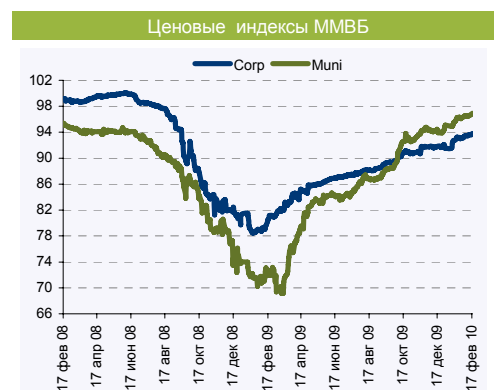
Для сегодняшнего настроения участников в отношении суверенных евробондов важным нюансом является факт заметного сужения спреда российских бумаг к UST – на 10 б.п. до 160 б.п. (в последний раз аналогичный уровень наблюдался в первые дни января этого года). С одной стороны, на фоне намечающегося укрепления цен на сырьевых рынках можно было бы утверждать, что перспективы дальнейшего сужения спреда очевидны. С другой – сырьевой рынок остается одним из самых волатильных, и при обозначении некоего позитивного тренда на среднесрочную перспективу на более коротком отрезке времени не исключены проявления негативных настроений, что выступает неким «противоядием» от избыточного оптимизма. Исходя из этого, перспективы преодоления отметки 113% выглядят в ближайшие дни маловероятными.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

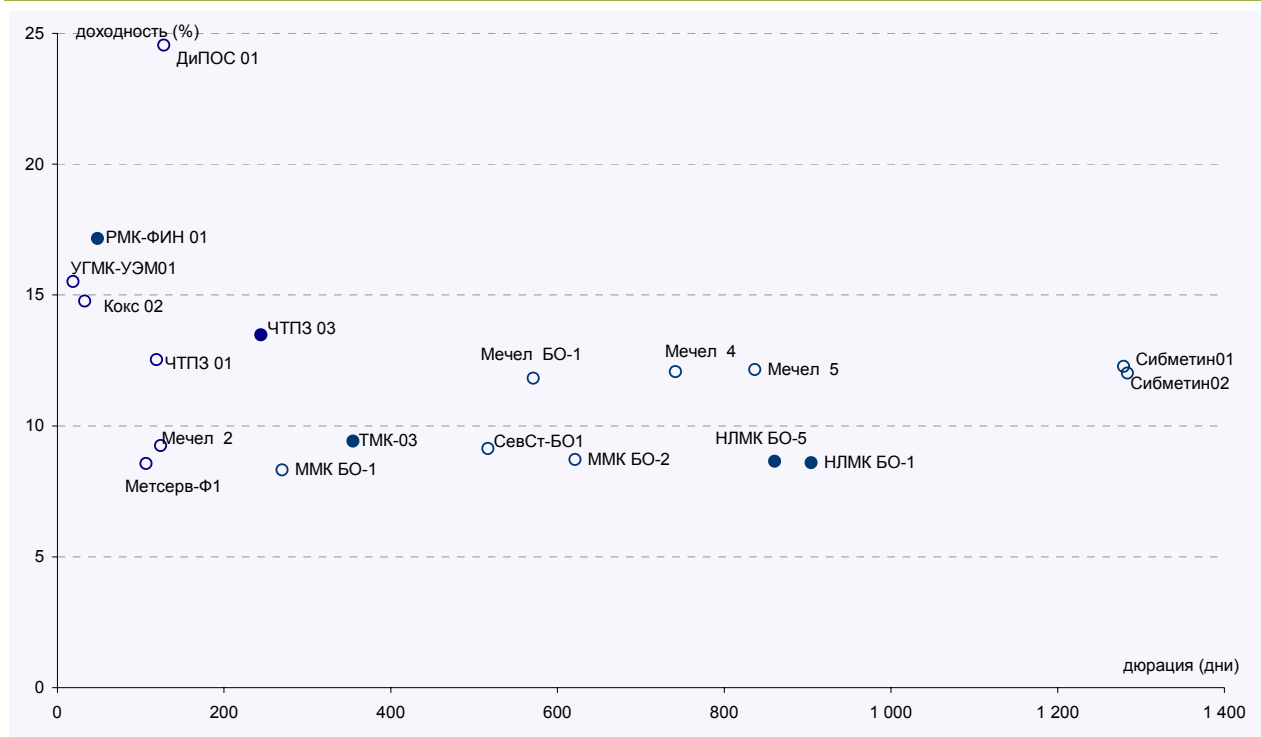
Рублевый рынок вчера получил дополнительную поддержку денежного рынка: укрепление рубля выступает хорошим драйвером для обеспечения спроса. Вместе с тем, вчерашний аукцион по ОФЗ серии 25073 сложно назвать очень успешным – из 20 млрд руб. предложения размещено было бумаг на сумму чуть менее 7 млрд руб. Вероятно, по той причине, что размещение проходило вообще без какой-либо премии к рынку. При этом заметим появление покупателей и в других выпусках ОФЗ, близких по дюрации новому предложению, в частности, в сериях 25068, 26202, 25064.

В корпоративном сегменте локального рынка центральным событием вчера стало закрытие книги по двум выпускам Северстали, где, благодаря существенному переспросу, ставку купона удалось установить на уровне 9,75% годовых. Безусловно, это нашло серьезный резонанс в выпусках других металлургов – в центре спроса оказался не только находящийся в обращении выпуск СевСт–БО1, но и облигации ММК–БО1, ММК–БО2, НЛМК–БО5, Сибметинвест–1, где рост котировок составил более 50 б.п. Также участникам рынка были интересны облигации Газпром–11, Газпром–13, РЖД–10, МТС–5, Система–3.

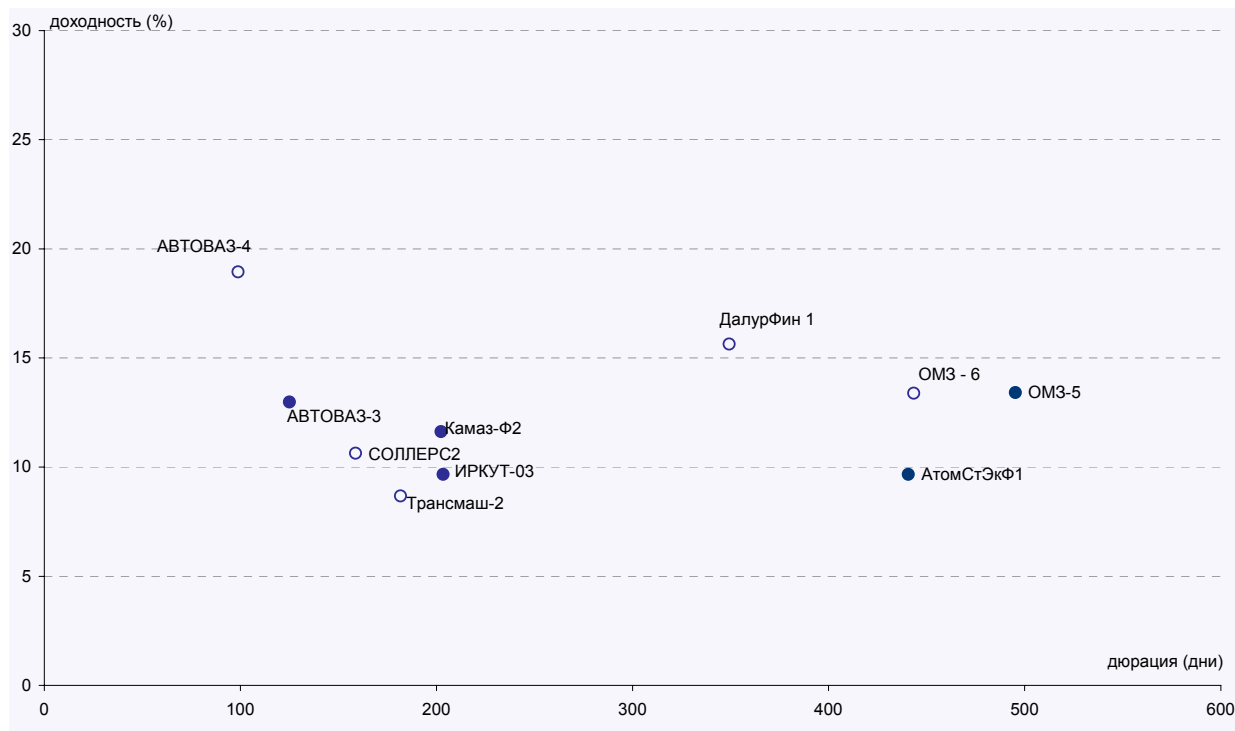
Отметим, что участники рынка довольно живо восприняли появившиеся в СМИ сообщения о планах Москомзайма по «возвращению» на долговой рынок уже в марте. Судя по всему, определяющим фактором стал не обозначенный главой Москомзайма объем нового предложения порядка 20 млрд руб., а намерение городских властей существенно снизить стоимость заимствования, а также пролонгировать срочность предлагаемых обязательств ориентировочно до 10 лет. На фоне этого наблюдались покупки в выпусках Мгор–62, Мгор–56, Мгор–54 и Мгор–50. Напомним, что общий объем заимствований на текущий год составляет 144 млрд руб. Помимо этого были озвучены планы по возвращению города еще и на рынок валютных долговых инструментов, ориентировочно в 2011 году, когда предстоит погашение находящихся в обращении валютных обязательств.

Сегодня рубль выглядит несколько слабее относительно доллара, однако это вряд ли станет поводом для активизации продавцов. Ситуация на денежном рынке складывается довольно благополучно, что позволяет участникам рынка избежать необходимости «готовиться» к приближающимся налоговым расчетам, выпадающим на первый постпраздничный день – 24 февраля.

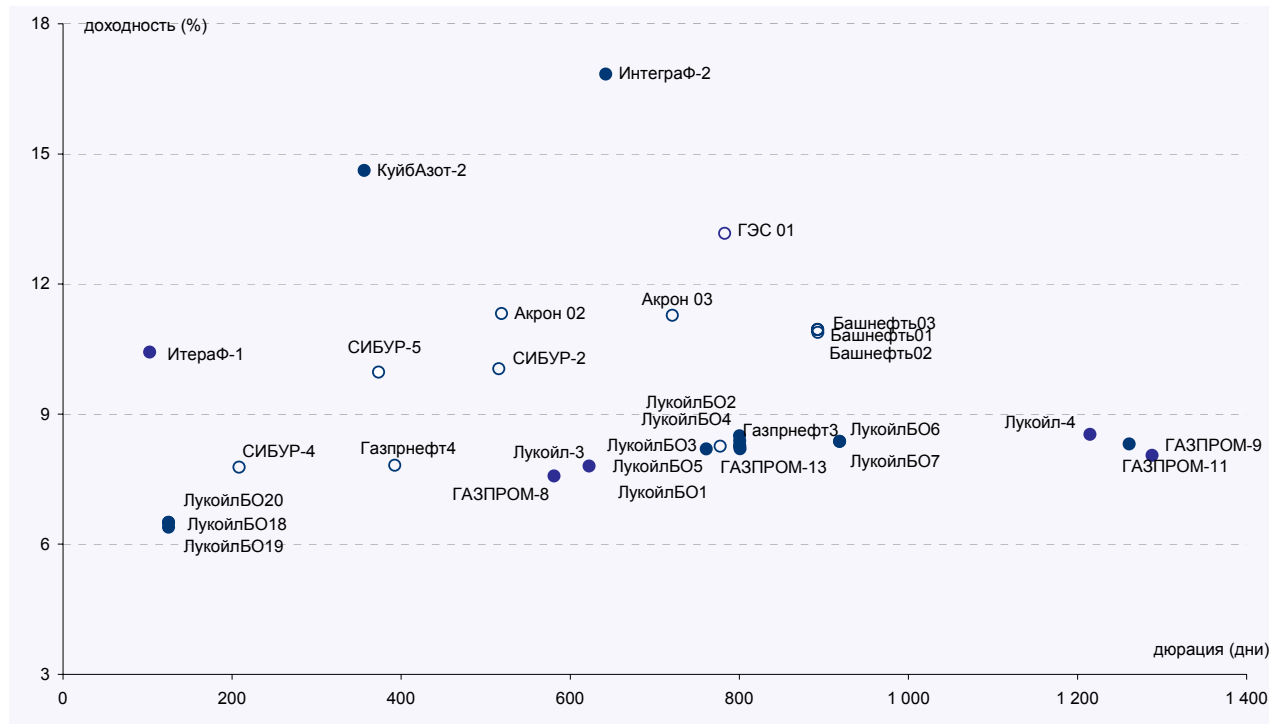
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



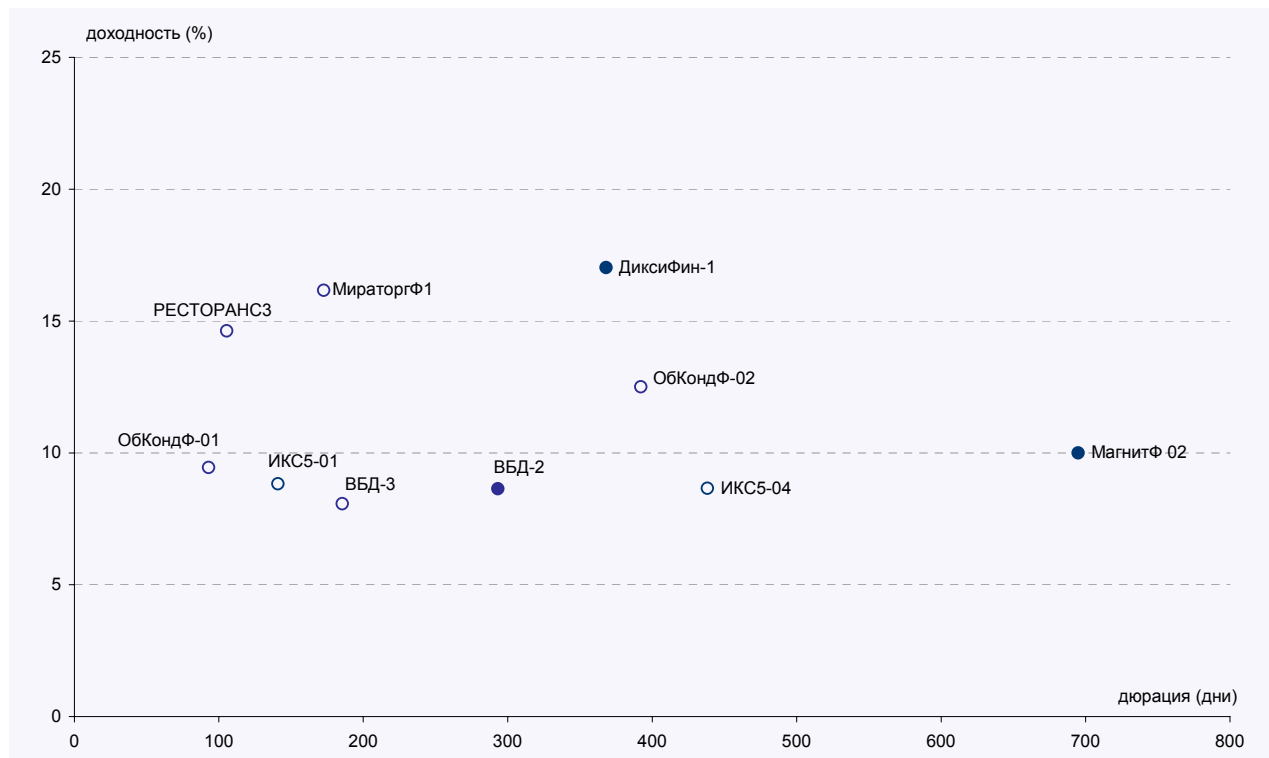
Машиностроение



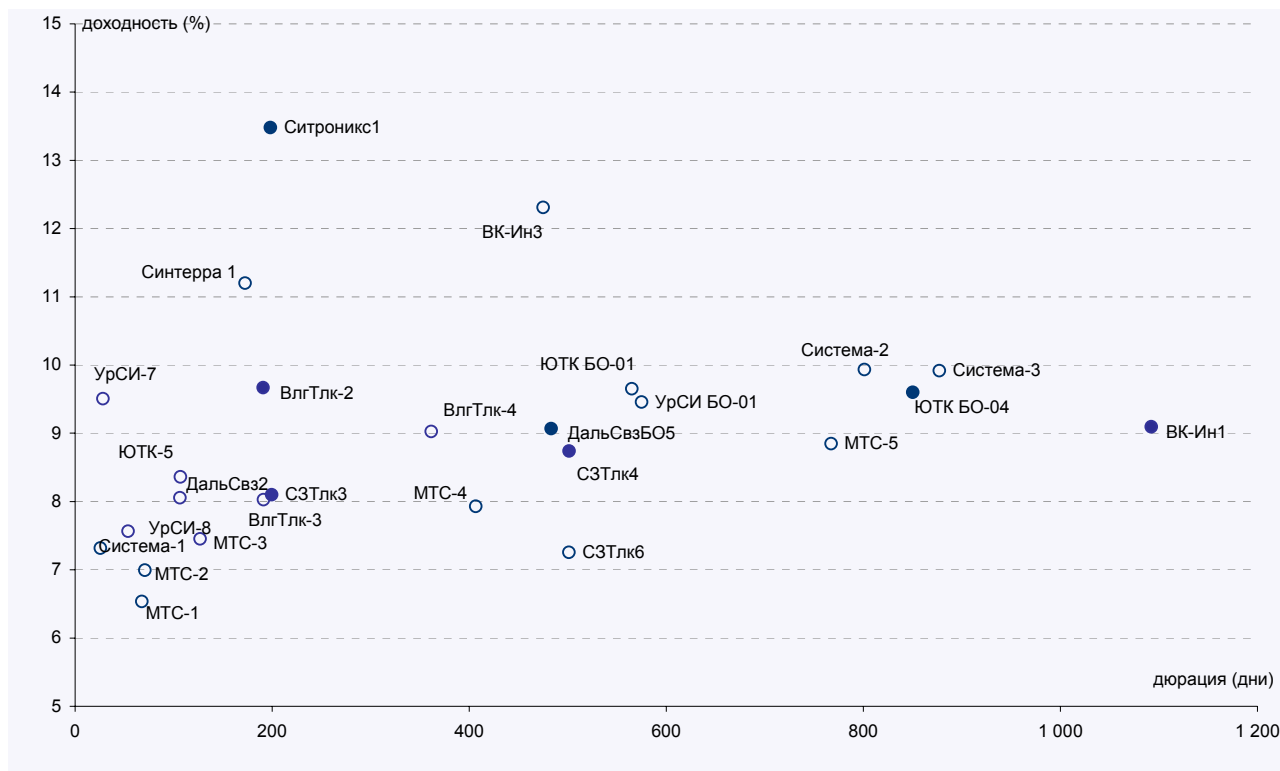
Нефтегазовый сектор, Химия



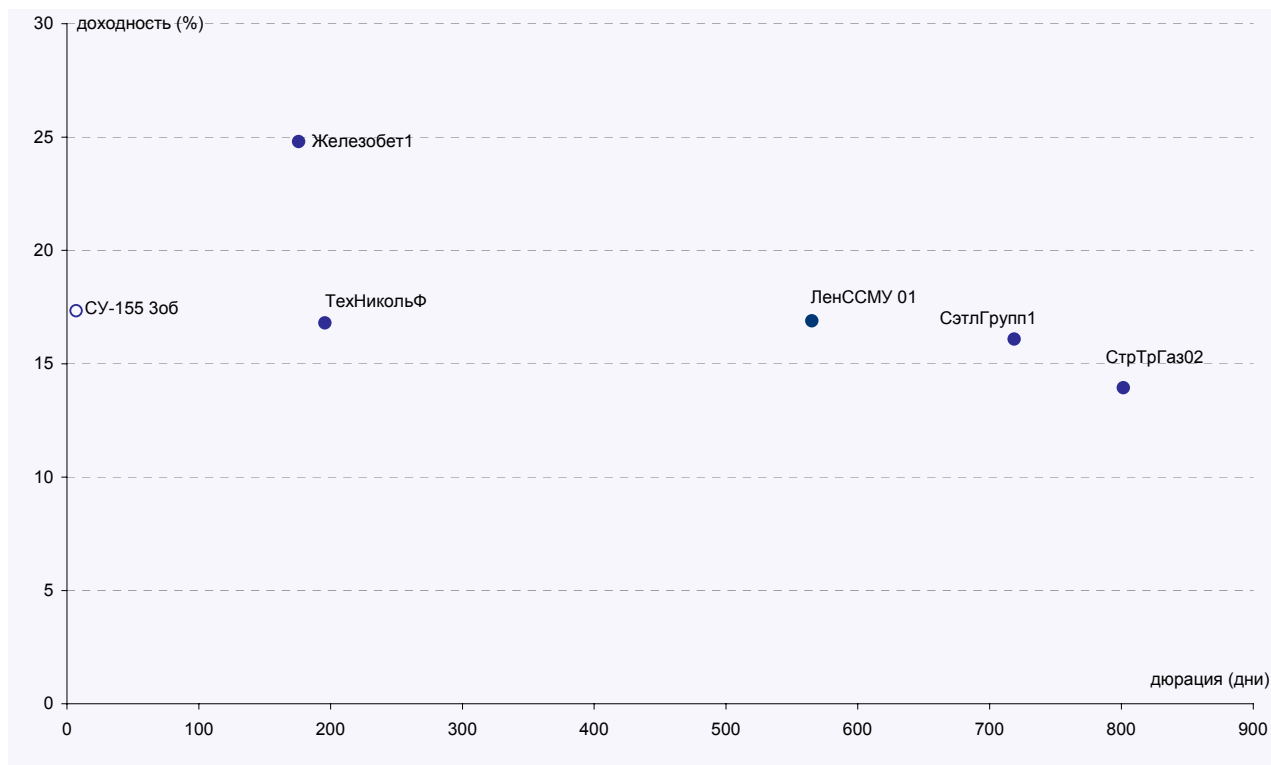
Потребсектор и АПК, Ритейл



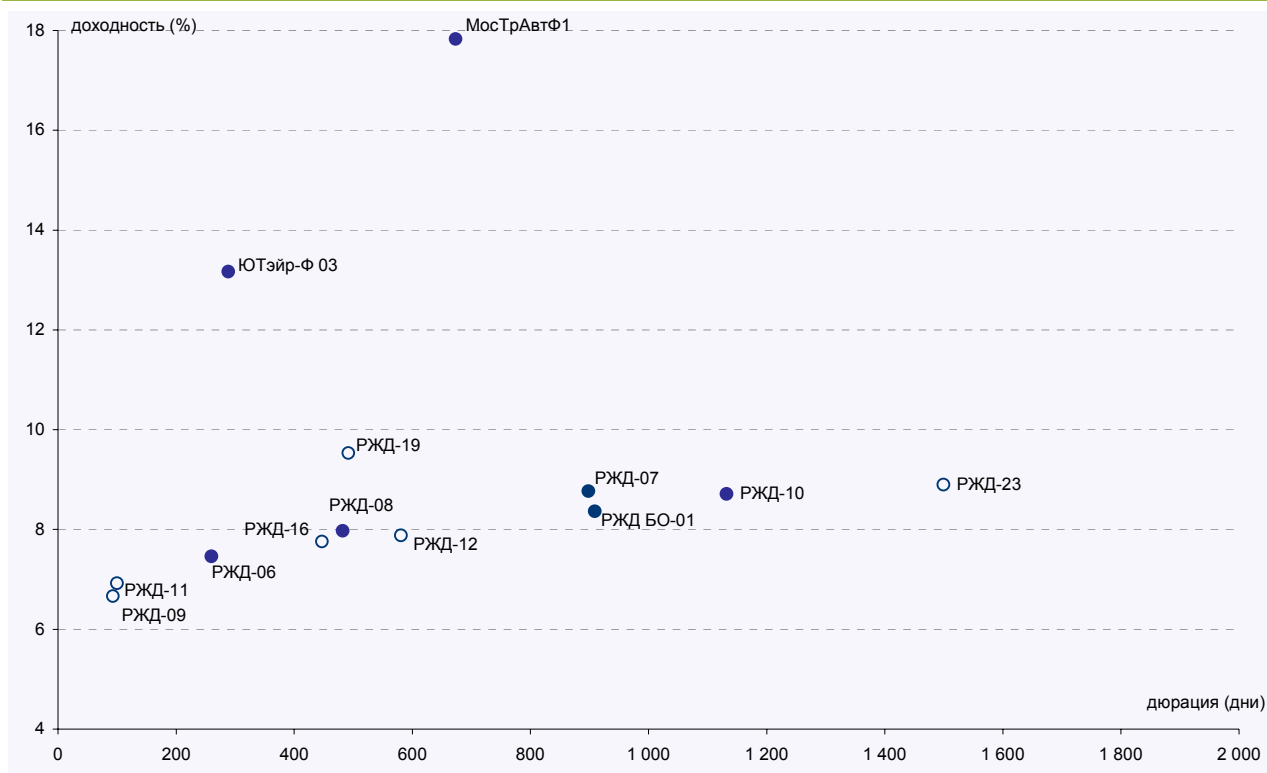
Телекоммуникации и медиа



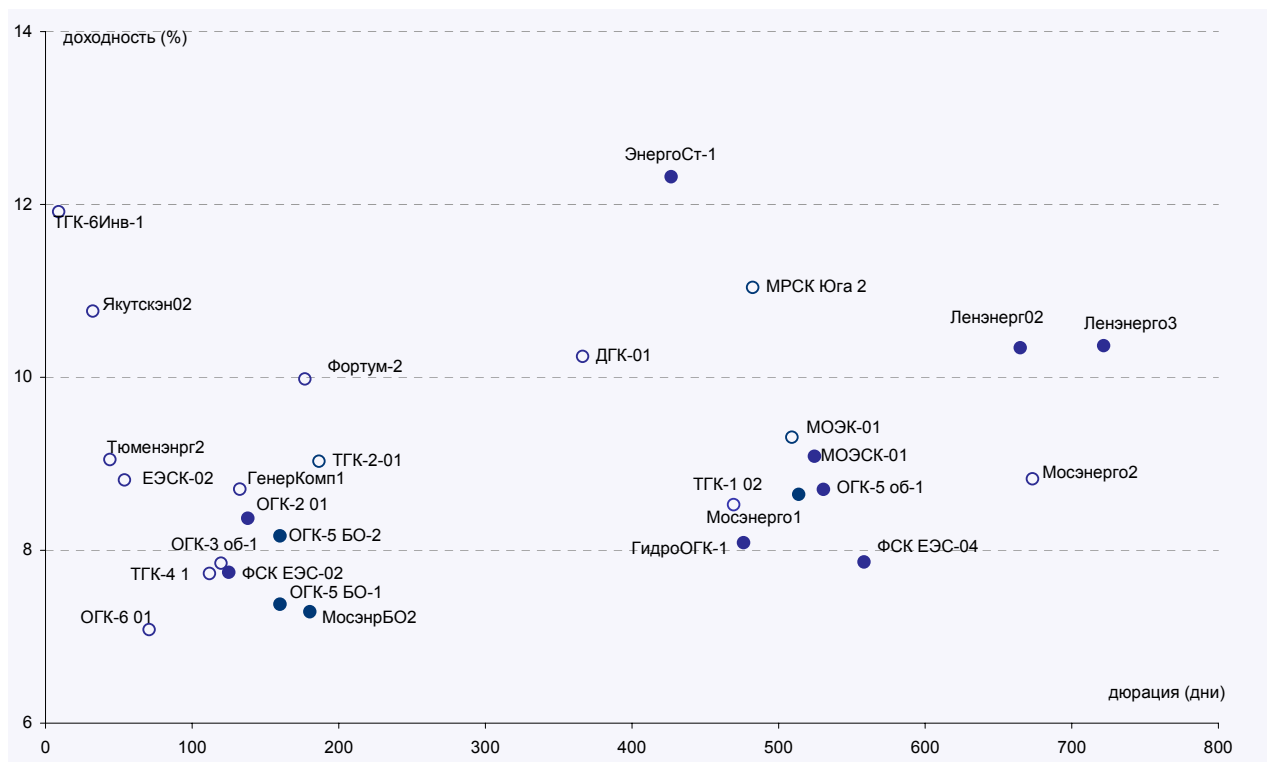
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



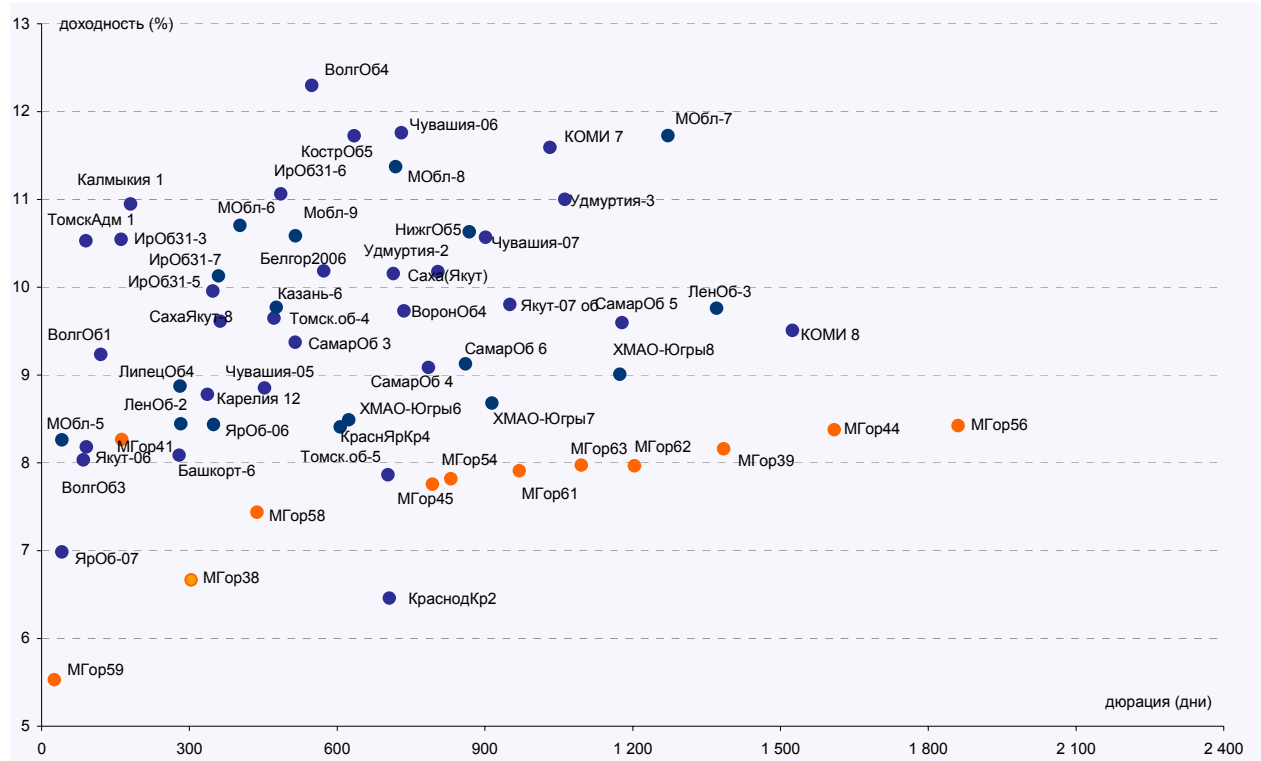
Энергетика



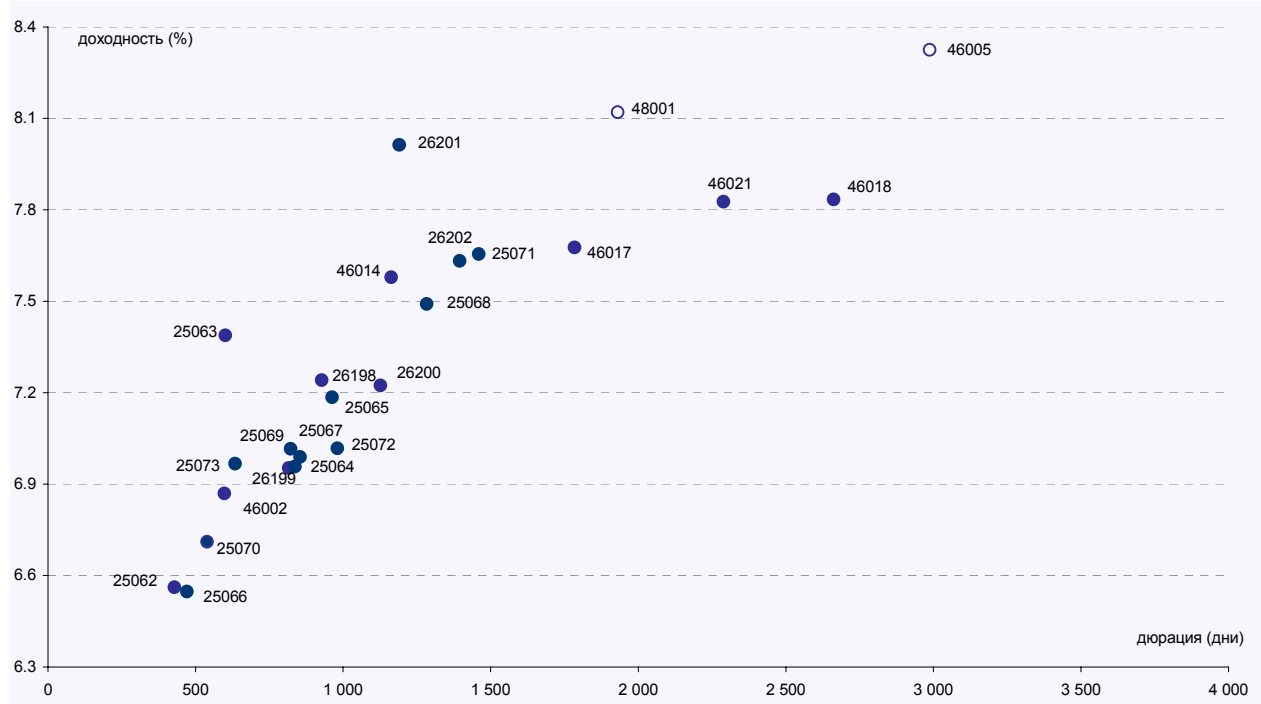
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext. 4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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