

Рынок облигаций: Факты и комментарии

19 октября 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ

По данным Росстата, за январь–сентябрь 2009 года цены производителей выросли на 14,9%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Нутринвестхолдинг, Рольф, Мосмарт финанс, Аптечная сеть 36,6.
- Рейтинги и прогнозы: ЛУКОЙЛ, Система–Галс.
- МДМ–Банк: итоги 1 полугодия 2009 года.
- Газпромбанк: итоги 1 полугодия 2009 года.
- ТМК: результаты за 1 полугодие 2009 года не впечатлили.
- Газпром, ЛУКОЙЛ, НПО «Сатурн», Белон, Evraz, Алроса, Московская область.

Денежный рынок.....стр 8

- В последний день недели сложилась вполне благоприятная конъюнктура.
- Валютный рынок: в конце недели наблюдалась повышенная волатильность.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: фондовые площадки не смогли в пятницу «удержаться» на рекордно высоких уровнях, однако рост нефтяных цен может поспособствовать восстановлению рынков с началом недели.
- Российские еврооблигации: давление извне – главная причина коррекции. Спрос на бумаги банковского сектора на ожиданиях возможного выкупа по call–option.
- Рублевые облигации: покупки продолжаются. Новый купон Мечела – ориентир для покупателей бумаг SPV Евраз.

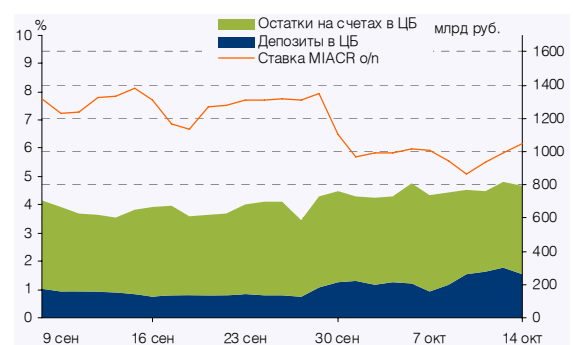
Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.41%	-4	120
Russia-30	5.55%	9	-428
ОФЗ 25068	8.80%	-12	n/a
ОФЗ 25065	8.71%	-12	n/a
Газпромнефть4	9.50%	-1	n/a
РЖД-9	8.15%	-2	-415
АИЖК-8	10.10%	-120	-1 207
ВТБ - 5	8.61%	-3	-499
Россельхб-6	13.07%	0	320
МосОбл-8	12.93%	-10	-2 091
Mrop59	8.10%	-35	n/a
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	90.80%	1	953
iTRAXX XOVER S12 5Y	514.50	5	n/a
CDX HY 5Y	645.52	2	-502
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 317.07	-1.8%	112.6%
RTS	1 408.68	-1.8%	122.9%
S&P 500	1 087.68	-0.8%	20.4%
DAX	5 743.39	-1.5%	19.4%
NIKKEI	10 257.56	0.2%	15.8%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.56	1.2%	80.6%
Нефть WTI	78.53	1.2%	76.1%
Золото	1 053.60	0.3%	19.4%
Никель LME 3 M	18 700.00	-0.5%	59.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Банк России в среднесрочной перспективе планирует постепенно сокращать масштабы валютных интервенций, заявил премьер-министр РФ Владимир Путин на совещании по экономическим вопросам. Он отметил, что «в долгосрочной перспективе это даст новые преимущества для нашей экономики, а, кроме того, обеспечит дополнительные условия для снижения инфляции».
- По данным Росстата, цены производителей промышленных товаров в РФ в сентябре 2009 года повысились на 1,2% после роста на 1,4% в августе, на 1,8% в июле и на 2,2% в июне. За январь–сентябрь 2009 года цены производителей выросли на 14,9%. /www.gks.ru/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 21 октября намечено доразмещение **ОФЗ серии 26202** на сумму 10 млрд руб.
- Банк России проведет в четверг 22 октября аукцион по размещению **ОБР выпуска N 4-11-21BR0-9** (11-й выпуск) в объеме 5 млрд руб.
- «Мечел» установил ставку 1-го купона по облигациям серии 05 номинальным объемом 5 млрд руб. — 12,5% годовых. Размещение на ММВБ пройдет 20 октября. Спрос на бумаги уже в 4 раза превысил объем выпуска, сообщил источник, близкий к организатору. /Прайм-ТАСС/
- **ЗАО «САМЕН»** приняло решение разместить по закрытой подписке выпуск облигаций серии 01. Эмитент планирует разместить дисконтных облигаций на 8 млрд руб. (по номинальной стоимости). Срок обращения выпуска 10 лет. Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: ЗАО «ЛОГИРА», ООО «Роминт», ООО «Фобина». Выпуск облигаций обеспечивается поручительством ООО «Сити-групп».
- **ООО «Толер»** приняло решение разместить по закрытой подписке выпуск облигаций серии 01. Эмитент планирует разместить дисконтных облигаций на 8 млрд руб. (по номинальной стоимости). Срок обращения выпуска 10 лет. Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: ЗАО «ЛОГИРА», ООО «Роминт», ООО «Фобина». Выпуск облигаций обеспечивается поручительством ООО «Сити-групп».
- **ООО «Расини»** приняло решение разместить по закрытой подписке выпуск облигаций серии 01. Эмитент планирует разместить дисконтных облигаций на 8 млрд руб. (по номинальной стоимости). Срок обращения выпуска 10 лет. Круг потенциальных приобретателей ценных бумаг: ЗАО «ЛОГИРА», ООО «Роминт», ООО «Фобина». Выпуск облигаций обеспечивается поручительством ООО «Сити-групп».
- Ставка 7-12-го купонов по облигациям **ООО «Пром Тех Лизинг»** серии 01 установлена в размере 16% годовых.
- Ставка 3-го купона по облигациям **ООО «Разгуляй-Финанс»** серии 05 установлена в размере 17% годовых. Кроме того, Эмитентом выставлена оферта на приобретение бумаг выпуска по цене 100% от их номинальной стоимости 30 апреля 2010 года. Период предъявления облигаций – с 24 по 28 апреля 2010 года.

Дефолты и реструктуризации

- **ОАО «Нутринвестхолдинг»** планирует 2 ноября 2009 года по закрытой подписке начать размещение выпуска облигаций серии 02 объемом 1,32 млрд руб. Выпуск размещается в рамках реструктуризации облигаций серии 01 объемом 1,2 млрд руб., по которому был допущен дефолт. По сообщению Эмитента, «начало обмена существующих облигаций на облигации нового выпуска планируется в ноябре, сразу после регистрации отчета о выпуске. Условия обмена предполагают, что на каждые 1000 руб. номинальной

стоимости существующих облигаций держатели в результате обмена получают 1100 руб. номинальной стоимости облигаций нового выпуска». /Finambonds/

- **Группа «Рольф»** сообщила, что договорилась о реструктуризации займа еврооблигаций на 250 млн долл. (погашение — в 2010 году) с держателями более чем 95% долга. Компания на голландском аукционе выкупила евробонды номиналом 48,68 млн за 39,3 млн долл. А держатели бумаг на 189,8 млн долл. согласились получить на погашение 21% долга и обмен остатка задолженности на бонды нового займа с купоном 13% годовых. Напомним, «Рольфу» необходимо договориться о реструктуризации займа, чтобы провести сделку по продаже 40% бизнеса по дистрибуции автомобилей Mitsubishi японской Mitsubishi Corporation. /Ведомости/
- Компания **«Мосмарт финанс»** не выплатила 5-ый купон в 6,3 млн руб. по облигациям серии 01 объем 2 млрд руб. Представитель «Мосмарта» Наталья Аристова сообщила, что «Ритейлер сосредоточен на расчетах с поставщиками и текущих платежах, а инвесторам будет предложено реструктурировать заем». /Ведомости/
- **ОАО «Аптечная сеть 36,6»**, совместно с ЗАО «Райффазенбанк», выступившим организатором и консультантом по реструктуризации, сообщили о достижении соглашения с 94% владельцев облигаций серии 01 на общую сумму 1,8 млрд руб. Реструктуризация была осуществлена путем обмена облигаций серии 01 на новый выпуск облигаций серии 02. Основными условиями реструктуризации являются: погашение основной суммы долга – 6 ежеквартальными платежами с марта 2011 года по июнь 2012 года; ставка купона на весь срок реструктуризации – 18% годовых; купон – ежеквартальный. Как отметил Дмитрий Анисимов, главный финансовый директор ОАО «Аптечная сеть 36,6»: «Диалог с оставшимися держателями облигаций выпуска серии 01 продолжается, и Компания надеется на его успешное завершение».

Рейтинги

- Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги **ОАО «ЛУКОЙЛ»** в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-». Приоритетный необеспеченный рейтинг подтвержден на уровне «BBB-», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте на уровне «F3». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный».
- Как было отмечено в отчете агентства «рейтинг Компании в настоящее время поддерживаются ее лидирующими позициями на рынке как одного из двух ведущих производителей нефти в России. Кроме того, рейтинги поддерживаются лидирующей позицией Компании в сегменте нефтепереработки».
- Fitch Ratings понизило рейтинги девелопера **«Система-галс»** с уровня «B» до «B-» и национальный долгосрочный с «BBB-» до «BB-». Оно также изменило статус Rating Watch по этим рейтингам с «Развивающегося» на «Негативный». Понижение рейтингов стало следствием ослабления показателей продаж Компании в сочетании с неопределенностью относительно уровня поддержки, которая может быть предоставлена от основных акционеров девелопера.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

МДМ-Банк: итоги 1 полугодия 2009 года.

Объединенный МДМ-Банк представил первые консолидированные неаудированные результаты деятельности по МСФО за 1 полугодие 2009 года. Отметим, что, на наш взгляд, синергетический эффект, полученный от слияния двух банков, отразился в данной отчетности пока не полностью, ввиду незначительности срока, прошедшего после реорганизации.

Среди основных моментов мы отмечаем:

- Банк не отличился «оригинальностью», вслед за Банком «Санкт-Петербург» (–49 млн руб.), Промсвязьбанком (–318 млн руб.) и прочими, представив отрицательный итог деятельности по 1 полугодю – убыток составил 4,3 млрд руб. Причина его также стала традиционной – произведенные отчисления в резервы – 11,5 млрд руб. против 1,4 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. При этом уровень NPL (>90 дней) достиг 14,2% (4,5% на начало года неконсолидированные данные) против 8,7% у Промсвязьбанка.
- При этом отметим, что Банк не испытывает проблем с достаточностью капитала, уровень которого на 1 июля 2009 года составил 17,3% (достаточность капитала 1-го уровня – 15%), что оставляет ему больше возможностей «для маневра» при определении возможности по начислению резервов. Однако МДМ-Банк, видимо, предпочитает сохранять данный потенциал как можно дольше нетронутым – размер начисленных резервов равен размеру NPL, но не превышает его. Интересно отметить, что в своем пресс-релизе Банк подчеркивает, что не будет обращаться за помощью к государству, поскольку акционеры, в том числе и международные финансовые институты, обязались при необходимости увеличить капитал. При этом в качестве позитивного момента стоит выделить, что задолженности по кредитам или депозитам перед Банком России у МДМ Банка также нет.
- Среди позитивных моментов мы также обращаем внимание на продемонстрированную довольно высокую эффективность деятельности Банка – NIM установилась по итогам полугодия на уровне 8,8%, соотношение операционных доходов к расходам составило 33,6%. Для сравнения, у Промсвязьбанка аналогичные показатели равны 5,8% и 39% соответственно.
- Показатели ликвидности у Банка можно назвать вполне «приемлемыми» в первую очередь благодаря аккумулированным денежным средствам в размере 62,3 млрд руб. В результате на отрезке до 1 месяца сформировался профицит (Net liquidity gap) в размере 12 млрд руб.

Сейчас на рынке присутствуют два ликвидных займа Банка – серии 05 и 07, которые торгуются с доходностью 14,0% и 10% соответственно при дюрации 647 дней и 103 дня. На наш взгляд, бумаги не представляют интереса для инвесторов, поскольку доходность по короткому выпуску (серии 07) очень низкая и тут ему конкуренцию может составить пятый выпуск Банка ЗЕНИТ с доходностью 10,5% при дюрации 56 дней. Длинный выпуск нам кажется непривлекательным именно ввиду своей срочности. При этом, хотя оба выпуска входят в Ломбардный список, сейчас они отсутствуют в перечне сделок прямого РЕПО с ЦБ.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Газпромбанк: итоги 1 полугодия 2009 года.

Газпромбанк представил пресс-релиз по консолидированным итогам деятельности в 1 полугодии 2009 года по МСФО. К сожалению, на самом сайте отчетность отсутствует, поэтому мы кратко отразим основное, что раскрыл Банк:

- Полугодие Банк окончил с положительным итогом в размере 24,4 млрд руб. При этом эффективность деятельности несколько снизилась – чистая процентная маржа (NIM) упала с 3,5% по итогам 1 полугодия прошлого года до 3% по итогам аналогичного периода текущего года.
- Корпоративный кредитный портфель у Банка продолжает расти: с 786,7 млрд руб. до 857,3 млрд руб., т.е. на 41%. Розничный портфель сократился незначительно – на 9 млрд руб. до 88,9 млрд руб. (с 96,6 млрд руб.). NPL при этом вырос с 1,5% на начало года до 2% на 1 июля 2009 года. При этом покрытие сомнительной задолженности резервами составляет 2,85х (2,4х на начало года). Отметим, что несмотря на рост кредитного портфеля активы Группы остались на прежнем уровне – 1 855,3 млрд руб.
- Показатель достаточности капитала хотя и вырос, но сохраняется низким: 10,8% (9,2% на начало года).

В целом, сейчас сложно судить об итогах деятельности Банка за 1 полугодие 2009 года, и мы с нетерпением ждем раскрытия самой отчетности.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По словам зампреда правления «Газпрома» Валерия Голубева, выход на равную доходность российских и европейских цен на газ откладывается на три года. Напомним, что в 2006 году правительство решило сравнить доходность цен в 2011 году, но год назад Минэкономразвития называло уже другие сроки — 2014–2015 год. /Ведомости/
- Согласно заявлению президента ОАО «ЛУКОЙЛ» В. Алекперова, программа стратегического развития до 2019 года предполагает инвестирование 100 млрд долл. Ожидается, что, как уточнил Алекперов, «в пятницу, 23 октября, программу развития рассмотрит правление Компании, и в октябре совет директоров должен ее принять». Говоря о параметрах программы, Алекперов сообщил, что «будет наращиваться добыча и будут использоваться зарубежные активы». При этом В.Алекперов отметил, что к 2019 году также предполагается модернизация всех нефтяных заводов Компании. /Прайм–ТАСС/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Внеочередное собрание акционеров ОАО «НПО «Сатурн» одобрило привлечение кредитной линии от ВТБ на сумму 14,3 млрд руб. Кредит привлекается для финансирования текущей хозяйственной деятельности, а также на погашение кредитов, предоставленных ВТБ и другими банками, привлеченных ранее на осуществление основной производственной деятельности и капитальные вложения. Срок кредита – не более 5 лет, процентная ставка – не более 21% годовых. Кредитная линия обеспечена государственной гарантией РФ по основному долгу на сумму 10 млрд руб., а также поручительством ОАО «ОПК «Оборонпром» на оставшуюся сумму основного долга 4,3 млрд руб. и обязательствам заемщика по процентам, комиссиям, штрафам и неустойкам. /Finambonds/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ММК приобрел 50% акций компании Onarbay Enterprises Ltd и стал ее единственным собственником. Onarbay владеет 82,6% акций угольного холдинга «Белон», так что теперь компания целиком контролирует этот пакет. Продавцом доли в Onarbay выступил гендиректор «Белона» Андрей Добров, сделка завершилась после одобрения ФАС. По данным «Ведомостей», стоимость «покупки» составила 342 млн долл. При этом оферты миноритариям ММК избежит, поскольку сделка прошла на уровне оффшоров и прямой владелец «Белона» остался прежним. /Ведомости/
- Evraz Group закрыла сделку по приобретению у Carbofer Group дистрибутора «Карбофер металл». «Карбофер металл» объединяет 6 российских подразделений по поставкам металла, владеющих 35 сервисными центрами. В 2008 году они отгрузили 1,2 млн т металлопроката и получили выручку в 1,07 млрд долл. Доля продаж продукции Evraz составила 25% в 2008 году. Сама Carbofer Group принадлежит бывшему партнеру владельцев Evraz Александру Катунину. Сумма сделки не раскрывается. /Ведомости/
- «Алроса» в 2010 году может сократить 600–800 человек или около 2% от штата персонала. Такое решение приняло правление Компании. /Ведомости/

ТМК: результаты за 1 полугодие 2009 года не впечатлили.

В пятницу Группа ТМК объявила результаты деятельности по МСФО за первое полугодие 2009 года.

В целом, как и следовало ожидать, исходя из опубликованных ранее производственных показателей, финансовые итоги Компании оказались достаточно слабыми.

млн долл.	МСФО "ТМК"				
отчетный период	2007	1п2008	2008	1п2009	1п2009/1п2008 изм, %
Основные финансовые показатели					
Активы	4 677	7 823	7 071	6 469	51.2%
Капитал	2 106	2 312	1 910	1 597	-9.3%
Финансовый долг	1 539	3 169	3 211	3 650	108.6%
Чистый долг	1 450	3 086	3 068	3 560	111.6%
Краткосрочный долг	1 033	2 459	2 211	1 969	114.0%
Ден. средства	89	83	143	86	61.1%
Выручка	4 178	2 368	5 690	1 479	36.2%
EBITDA	908	418	1 006	146	10.8%
Чистая прибыль	506	158	199	-204	-60.8%
Показатели эффективности и покрытия долга					
Чист. долг/активы	0.31	0.39	0.43	0.55	-
Чист. долг/EBITDA	1.60	3.69	3.05	12.19	-
Краткоср. долг/фин. долг	0.67	0.78	0.69	0.54	-
Рентабельность EBITDA	21.7%	17.6%	17.7%	9.9%	-
Рентабельность ЧП	12.1%	6.7%	3.5%	отр.	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

Относительно прошлогоднего результата выручка сократилась на 38% до 1,48 млрд долл., EBITDA на 65% до 145,9 млн долл. Чистый убыток составил 203,8 млн против 158,2 млн долл. прибыли по итогам 6 месяцев 2008 года. Причина падения показателей прибыли – сокращение объемов продаж продукции в среднем на 20% и снижение цен в диапазоне 11–30% в зависимости от рынка сбыта.

На 30 июня 2009 года объем финансового долга ТМК составлял 3,65 млрд долл., из которых на краткосрочную часть приходилось 1,97 млрд долл. Отметим, что после отчетной даты Компания погасила выпуск еврооблигаций на 300 млн долл., а также добила изменения ковенант по выпуску ТМК–11, досрочно погасив около 70% займа. Для этих целей ТМК привлекла соответствующие кредитные линии от ВТБ. Помимо этого, во 2 квартале текущего года ТМК заключила ряд кредитных договоров со Сбербанком общим объемом 5,7 млрд руб. (по всей видимости это, главным образом, относится к пролонгации ранее открытых кредитных линий). Таким образом, с учетом перечисленных сумм, текущий краткосрочный долг Группы можно оценить в пределах 1 млрд долл.

Производственные результаты ТМК за 3 квартал наглядно иллюстрируют восстановление спроса, связанного с началом реализации крупных российских проектов Сахалин–Хабаровск–Владивосток, БТС–2, вследствие чего, Группа увеличила объемы отгрузки на 15% до 716 тыс. тонн. Исходя из этого, определенных улучшений, вероятно, можно ожидать и в части финансовых показателей.

В настоящее время в обращении находятся еврооблигации ТМК–11 и рублевый выпуск ТМК–03 (УТР 10,36%) с офертой в феврале 2010 года. Как мы отметили выше, большая часть евробондов была выкуплена Компанией с рынка, в результате этого, бумаги не отличаются высокой ликвидностью и выглядят не слишком интересными. Рублевые бумаги мы считаем несколько перекупленными, как минимум, потому, что ставки по банковским кредитам ТМК сейчас располагаются в интервале 10–13%.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ

- Депутаты Московской областной Думы на заседании 15 октября 2009 года приняли за основу проект закона «О бюджете **Московской области** на 2010 год». Доходы консолидированного бюджета области на 2010 год планируются в объеме 295,2 млрд руб., что на 25% ниже, чем в 2009 году. Доходы областного бюджета снизятся по сравнению с 2009 годом на 82,4 млрд руб. или на 31% и составят 183,3 млрд руб. Расходы консолидированного бюджета Московской области планируются в размере 298,1 млрд руб., областного — в объеме 202,8 млрд руб. Дефицит бюджета области в 2010 году прогнозируется в размере 19,5 млрд руб. В соответствии с решением Мособлдумы, бюджет должен быть принят до конца октября текущего года. Кроме того, депутаты приняли закон «О прогнозном плане приватизации имущества, находящегося в собственности Московской области, на 2010 год», в который включены 20 открытых акционерных обществ, а также государственное унитарное предприятие «**Мособлгаз**», которое в следующем году будет преобразовано в открытое акционерное общество. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Как и ожидалось, на фоне очередных валютных интервенций Банка России на денежном рынке неделя завершилась на вполне благоприятной ноте.

В пятницу ставки на межбанковском рынке большую часть дня практически не превышали 6%, а под вечер опустились в район 3,5–4%.

Активность регулятора на валютном рынке сказалась и на росте остатков банков на счетах в ЦБ, к сегодняшнему дню подросших с 759 млрд до 809,1 млрд руб. При этом задолженность по основным инструментам рефинансирования, предлагаемым Банком России, осталась без существенных изменений.

Из основных событий начавшейся недели отметим, что в понедельник и вторник состоятся новые аукционы ЦБ и Минфина, на которых участникам будет предложено 45 млрд руб. сроком на 5 недель и 60 млрд руб. – на 1 месяц.

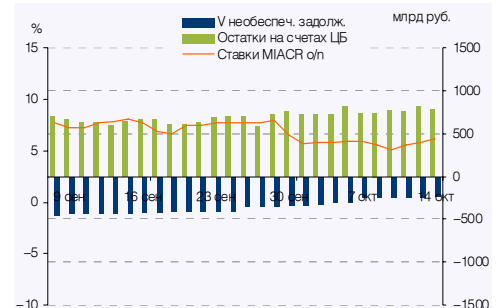
Вероятно, сравнительно крупный лимит аукционов установлен для того, чтобы участники могли безболезненно рефинансировать наступающие на этой неделе выплаты по ранее привлеченным кредитам: в среду банкам предстоит вернуть 50 млрд Минфину и 43,7 млрд руб. – ЦБ. Кроме того, во вторник участники будут выполнять обязательства перед бюджетом, перечисляя ресурсы в уплату НДС.

На валютном рынке в пятницу активность торгов хотя и несколько снизилась относительно предыдущего дня, но все еще оставалась на повышенном уровне. Так, объем сделок по инструментам рубль–доллар превысил 3,2 млрд долл. При этом торги сопровождались повышенной волатильностью, и амплитуда колебаний для корзины составила 35,43–36,18 руб. По итогам дня корзина закрылась на отметке 35,90 руб., прибавив к уровню четверга около 2 коп. Как и ранее, курс бивалютной корзины по отношению к рублю напрямую коррелировал с колебаниями пары EUR/USD на forex.

Сегодня, несмотря на то, что накануне котировки нефти на сырьевых биржах обновили годовые максимумы, день начался с ослабления рубля – корзина открылась на отметке 35,90 руб. Однако почти сразу, словно «опомнившись», участники начали интенсивно продавать иностранную валюту, в результате чего корзина опустилась до отметки 35,82 руб.

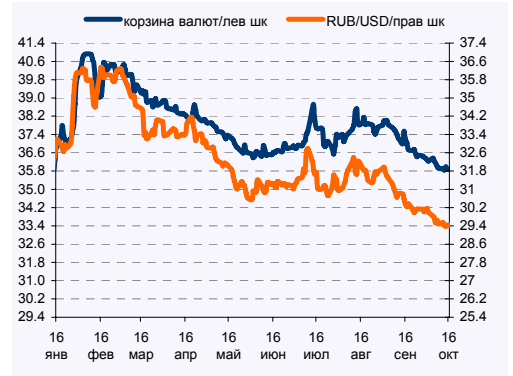
Присутствия Банка России пока не наблюдается, однако вполне очевидно, что в случае нового раунда ослабления американской валюты на forex, активность продавцов валюты заметно возрастет и регулятору придется «занимать оборону».

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
12 окт	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком 5 недель аукцион РЕПО сроком на 3 мес.
13 окт	бюджетный аукцион Минфина объемом 50 млрд руб. сроком 1 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
14 окт	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 14,59 млн руб. размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник
15 окт	уплата ЕЧН и 1/2 акцизов

Источник: Reuters

Долговые рынки

Неделя завершилась на минорной ноте. Несмотря на то, что американские макроданные, характеризующие приток иностранных инвестиций и промышленное производство, оказались довольно позитивными: индекс промышленного производства составил 0,7% при прогнозируемых 0,2%, – участники не проявляли особого энтузиазма в отношении рискованных активов. К тому же вторая порция статистики – Мичиганский индекс потребительского доверия – оказалась гораздо хуже ожиданий: 69,4 против 73,1.

Фондовые площадки довольно быстро «растеряли» все достижения последних дней: рекордные уровни удержать не удалось, поскольку активность продавцов была высокой. Лишь отчасти ситуацию удалось «поддержать» сырьевому сегменту, где сохраняется спрос на нефть, приближающий новый важный рубеж – 80 долл. за баррель.

В конечном счете, американские фондовые индексы потеряли по итогам пятничных торгов от 0,7% до 0,9%. В то же время в казначейских обязательствах наблюдалось небольшое оживление, обеспечившее доходностям госбумаг возможность для небольшой коррекции – по 10-летним бумагам доходность снизилась на 4 б.п. до 3,41% годовых.

Накануне вторичного изобилия макростатистики по рынку недвижимости сегодняшний день выглядит довольно скучным, при этом происходящее на сырьевых рынках позволяет прогнозировать, что сегодня фондовые площадки будут выглядеть более уверенными, нежели сегмент американского долга, находящегося под давлением фактора слабого доллара.

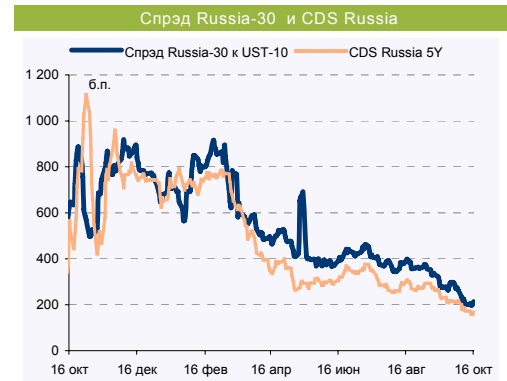
В российских еврооблигациях настроения участников также не отличались каким-либо оптимистичным настроем. Если с началом торгов котировки суверенных еврооблигаций Russia-30 еще держались на уровне 112,5%, то ближе к середине дня отсутствие покупателей стало поводом для увеличения количества заявок на продажу, а с выходом Мичиганского индекса, который оказался самой слабой статистикой, уровень 112% оказался преодолён, и к закрытию торгов суверенный бонд котировался в диапазоне 111,75% – 111,875%.

В корпоративных еврооблигациях активность продавцов была сконцентрирована в выпусках первого эшелона – переоценка в выпусках Газпрома, ВТБ, РСХБ варьировалась в диапазоне до 50 б.п. В то же время покупки наблюдались в выпусках Альфа-Банк-17, Банк Москвы-17, Сбербанк-15, НОМОС-16, то есть фактически в тех выпусках, по которым предусмотрен call-option, вселяющий определенные надежды инвесторам в том, что банки, располагая необходимой ликвидностью, вполне могут реализовать его.

Новая неделя начинается при довольно смешанных настроениях, главным поддерживающим российский сегмент фактором остаются цены нефти, которые сохраняют положительную динамику и демонстрируют максимальные с начала года уровни.

Рублевый сегмент в пятницу наконец-таки «закрыл» главную интригу

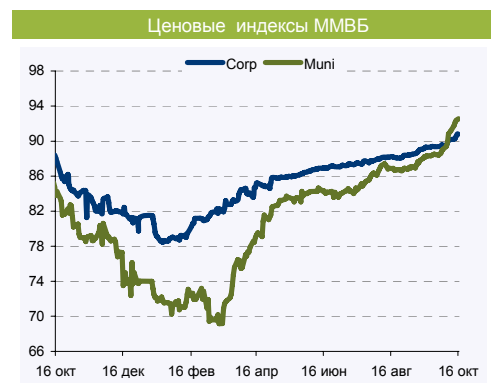
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

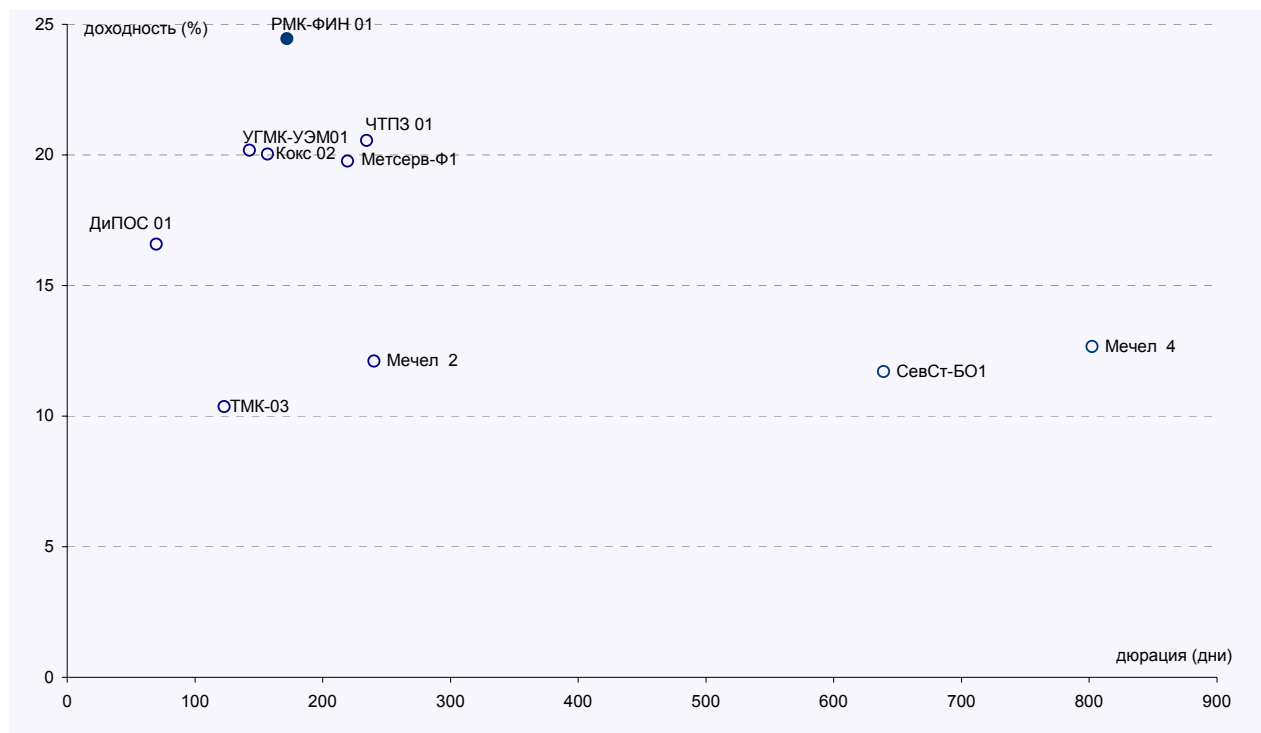
последних дней, определившись со стоимостью заимствования для Мечел (размещение на ММВБ состоится во вторник 20 октября). Напомним, что ставка купона, в конечном счете, оказалась ниже границей неоднократно пересматриваемого ориентира и составила 12,5% годовых (УТР 13,1%). Исходя из этого, есть основания полагать, что размещение двух выпусков SPV-компания Евраз – ООО «Сибметинвест» на сумму 20 млрд руб. намечено на ближайший четверг, получило ориентир, позволяющий надеяться эмитенту на то, что средства инвесторов удастся привлечь дешевле, чем обозначенные 13% – 14%, даже несмотря на то, что заемщик – это SPV и дюрация бумаг составляет 5 лет.

В силу того, что накануне вторничных расчетов по НДС участники сконцентрируют свое внимание на решении «налоговых вопросов», мы не ожидаем высокой покупательской активности как минимум до среды. При этом, как только очередной налоговый этап будет преодолен, участники смогут утолить свои инвестиционные аппетиты не только в корпоративном долге (речь о размещении Евраз), но и в отношении госбумаг (в среду состоится очередной аукцион по ОФЗ серии 26202 на 10 млрд руб.).

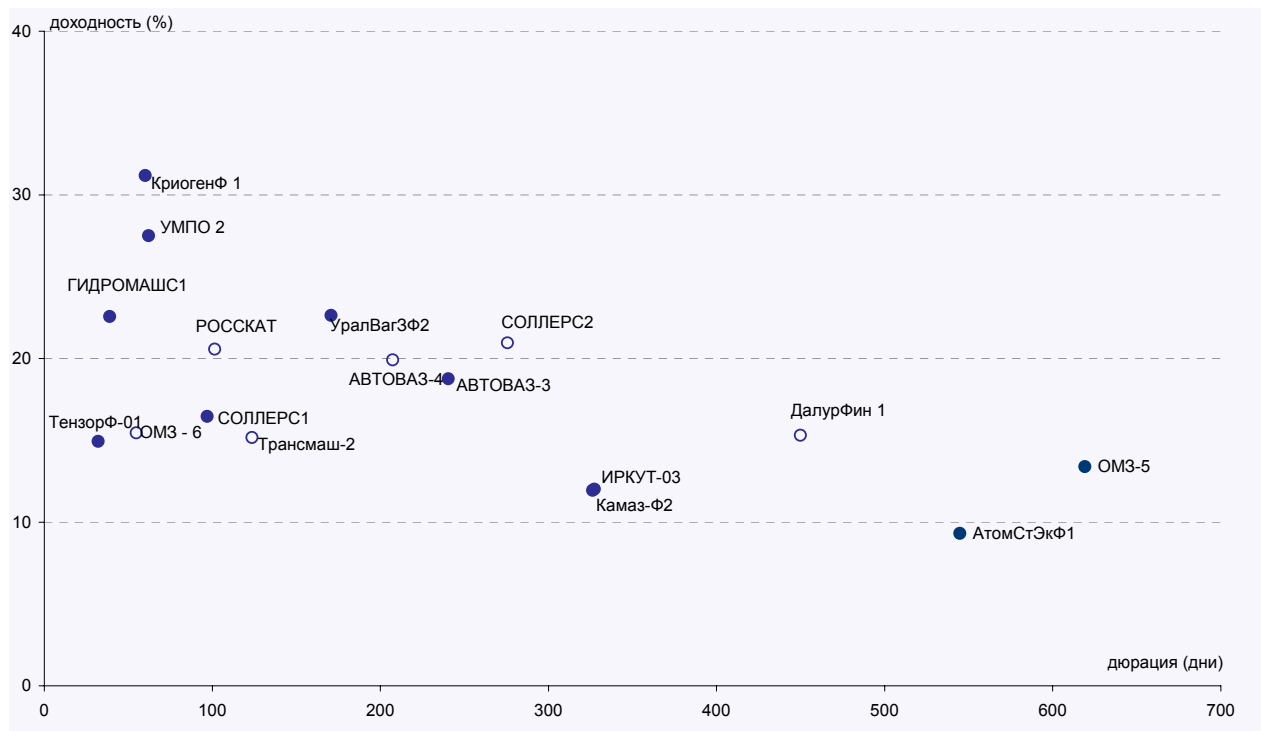
Пока же по итогам пятницы мы можем констатировать, что преобладала положительная переоценка, как по ОФЗ, так и по корпоративным выпускам, вероятно, в силу того, что локальный рынок продолжает игнорировать коррекцию, происходящую на остальных площадках. Среди госбумаг наиболее крупные покупки наблюдались в выпусках серий 25062 (УТМ 8,46%), 25070 (УТМ 8,57%), 25068 (УТМ 8,80%) и 26202 (УТМ 8,76%). Среди корпоративных бумаг наибольшие обороты при сохранении положительной динамики котировок зафиксированы в выпусках Система–2 (УТР 12,11%, +45 б.п. по средневзв. цене), Газпром–11 (УТМ 10,04%, +10 б.п.), Газпром–13 (УТМ 9,95%, + 5 б.п.), МРСК Юга–2 (УТР 15,84%, +15 б.п.), РЖД–10 (УТМ 9,98%, +10 б.п.), РЖД–12 (УТР 9,80%, +30 б.п.). Отдельно отметим, что результаты book building по новому выпуску Мечел–05 «поддержали» не только его бумаги Мечел–02 (УТР 12,11%, +30 б.п.) и Мечел–04 (УТР 12,67%, +30 б.п.), но и выпуск СеверстальБО–1 (УТР 11,71%, +45 б.п.).

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
20 окт	Мечел 05	5 000
20 окт	Тензор Финанс БО1	300
21 окт	ОФЗ 26202	10 000
22 окт	Сибметинвест-1	10 000
22 окт	Сибметинвест-2	10 000

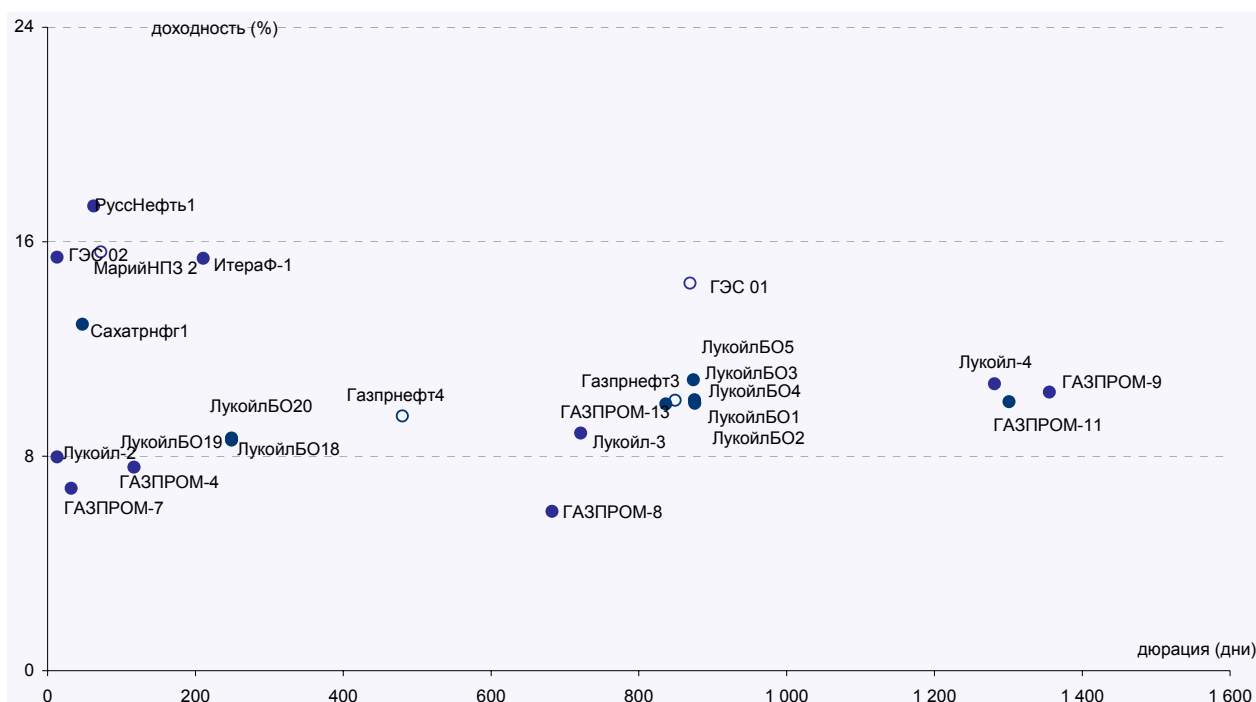
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



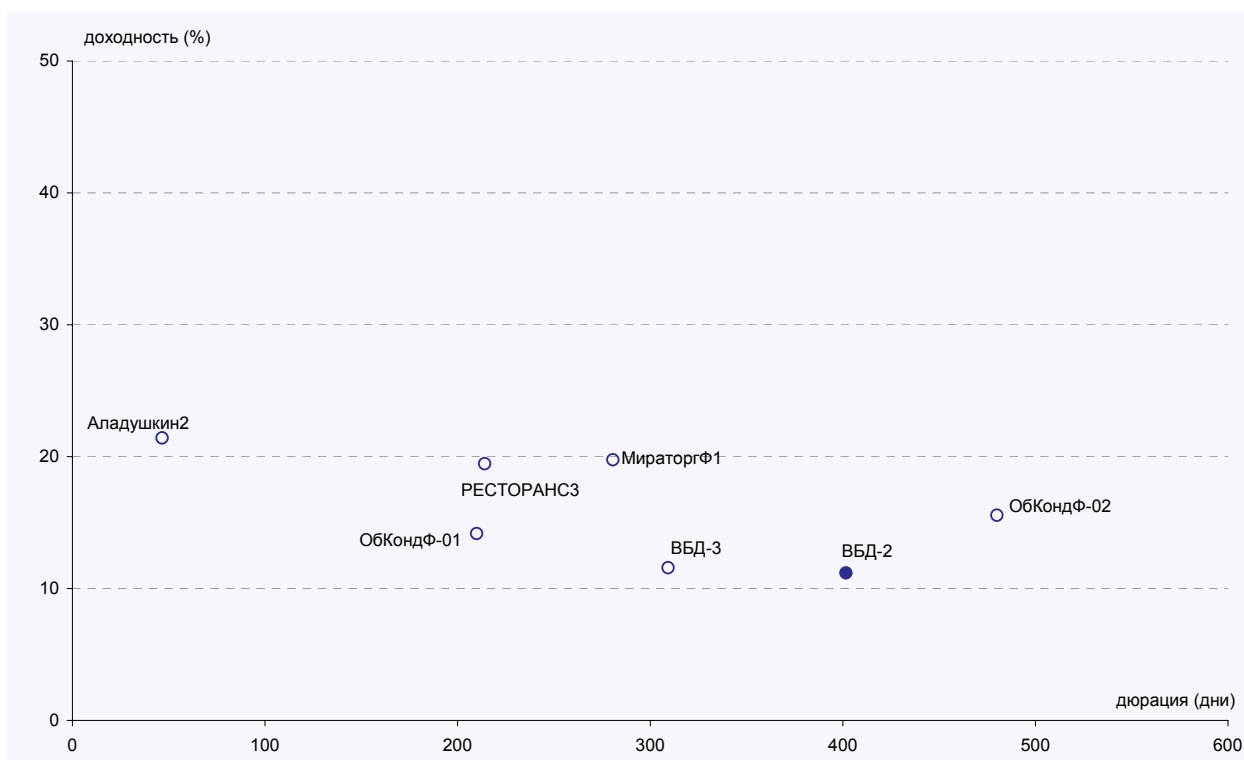
Машиностроение



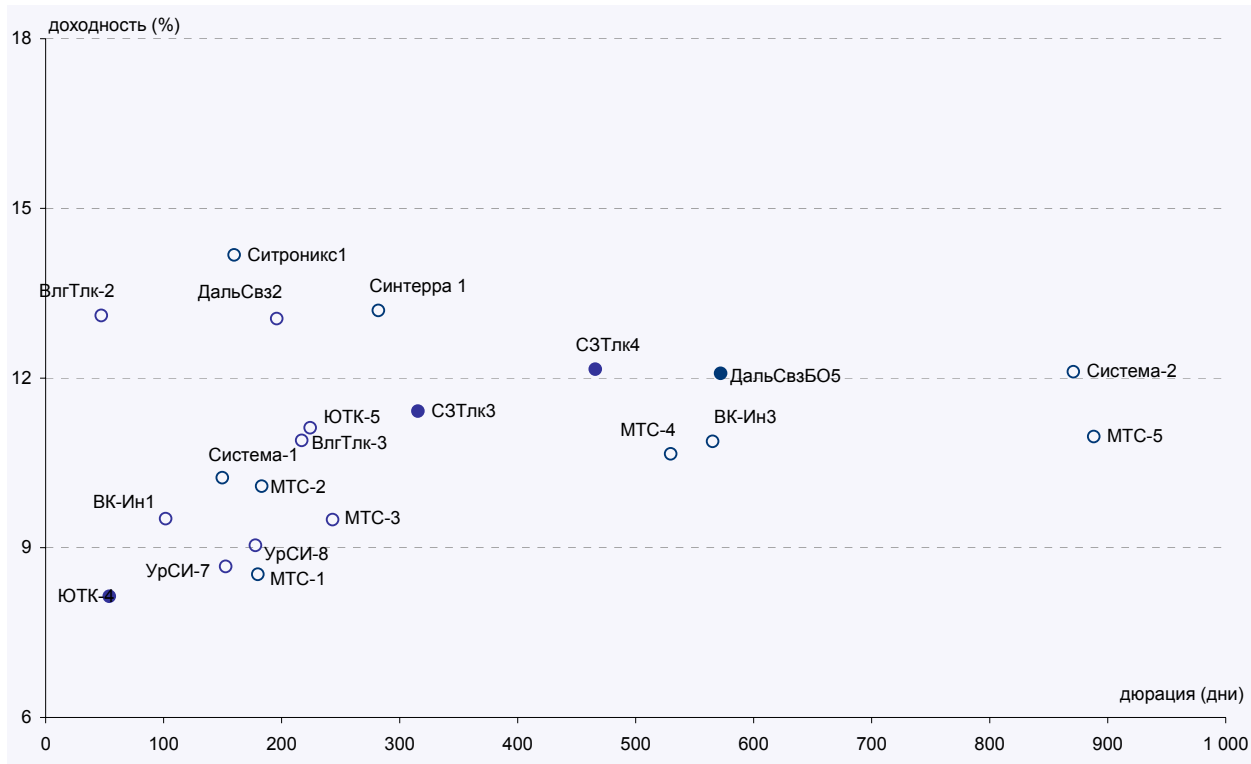
Нефтегазовый сектор



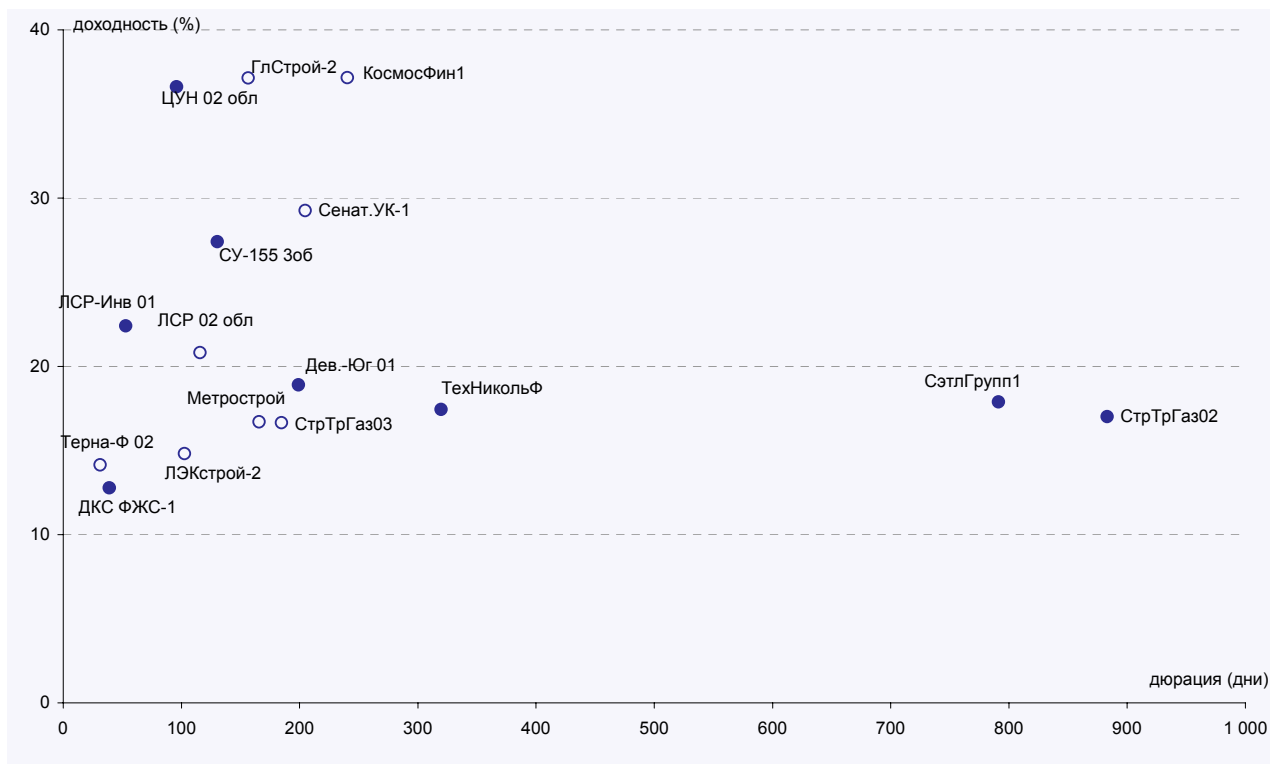
Потребсектор и АПК



Телекоммуникации и медиа



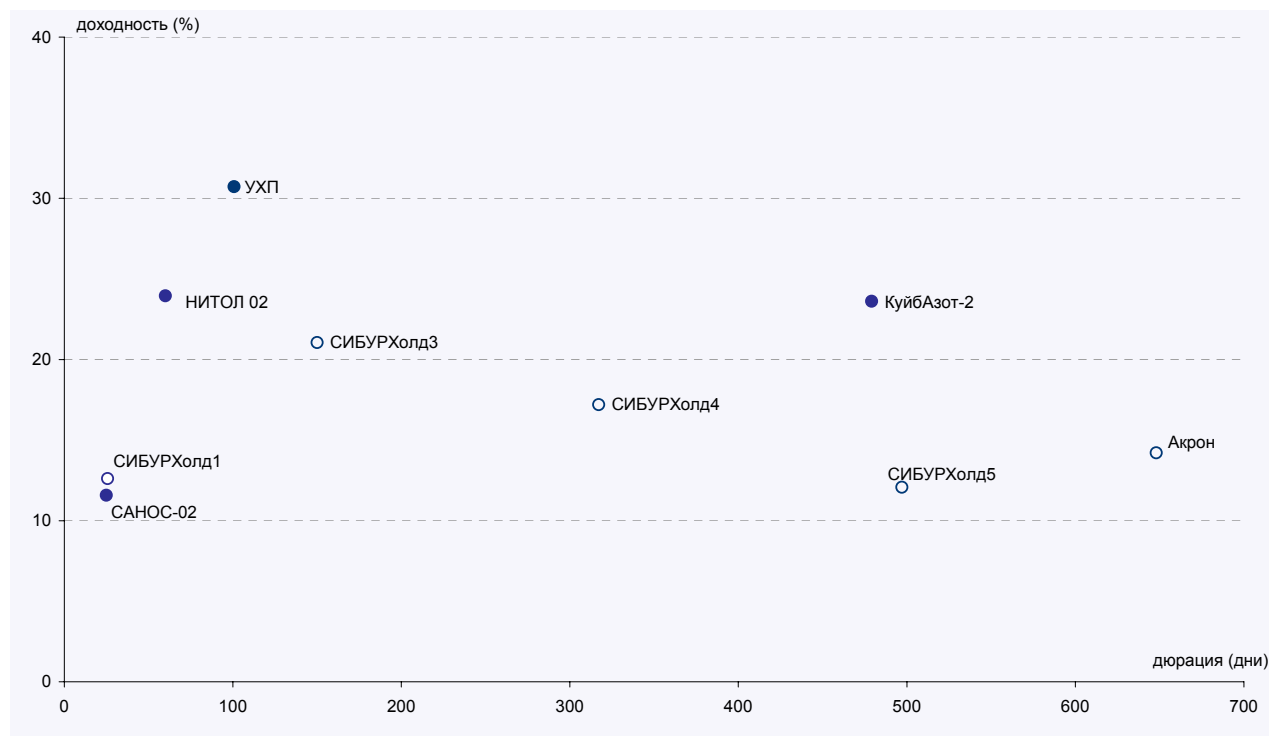
Строительство, девелопмент и стройматериалы



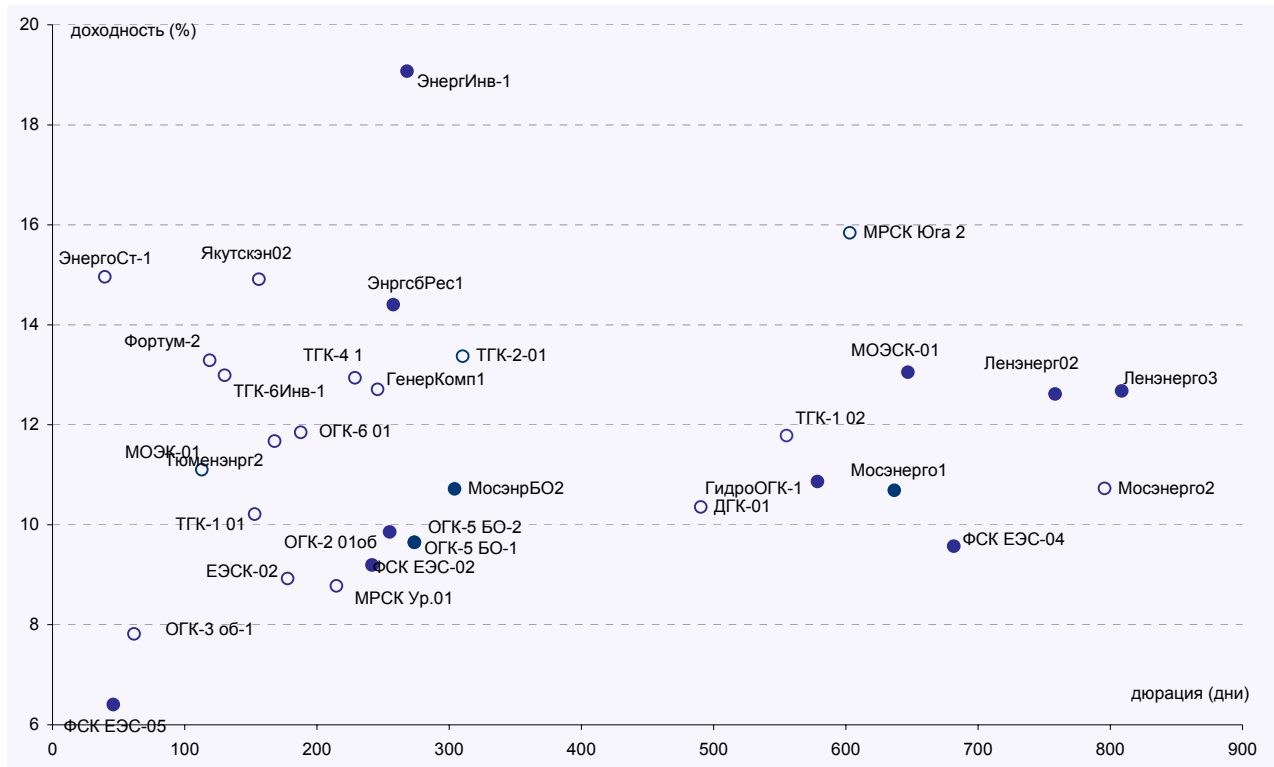
Транспорт



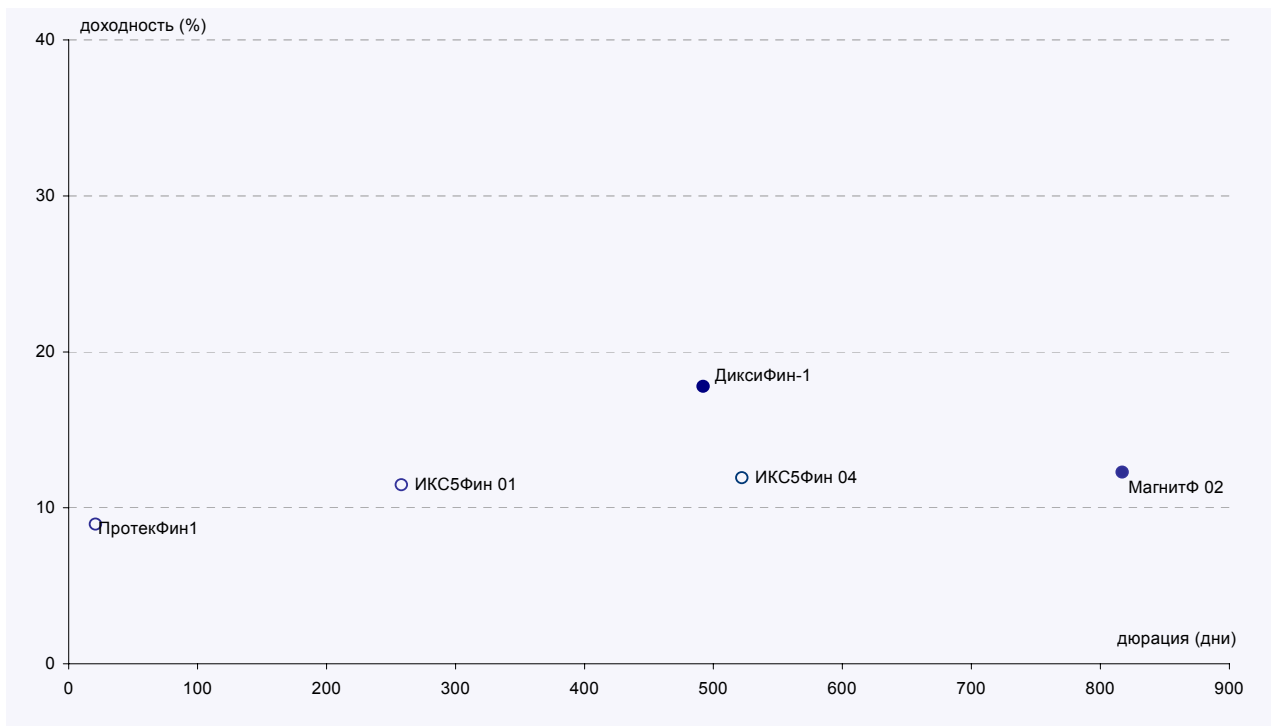
Химия и ЛПК



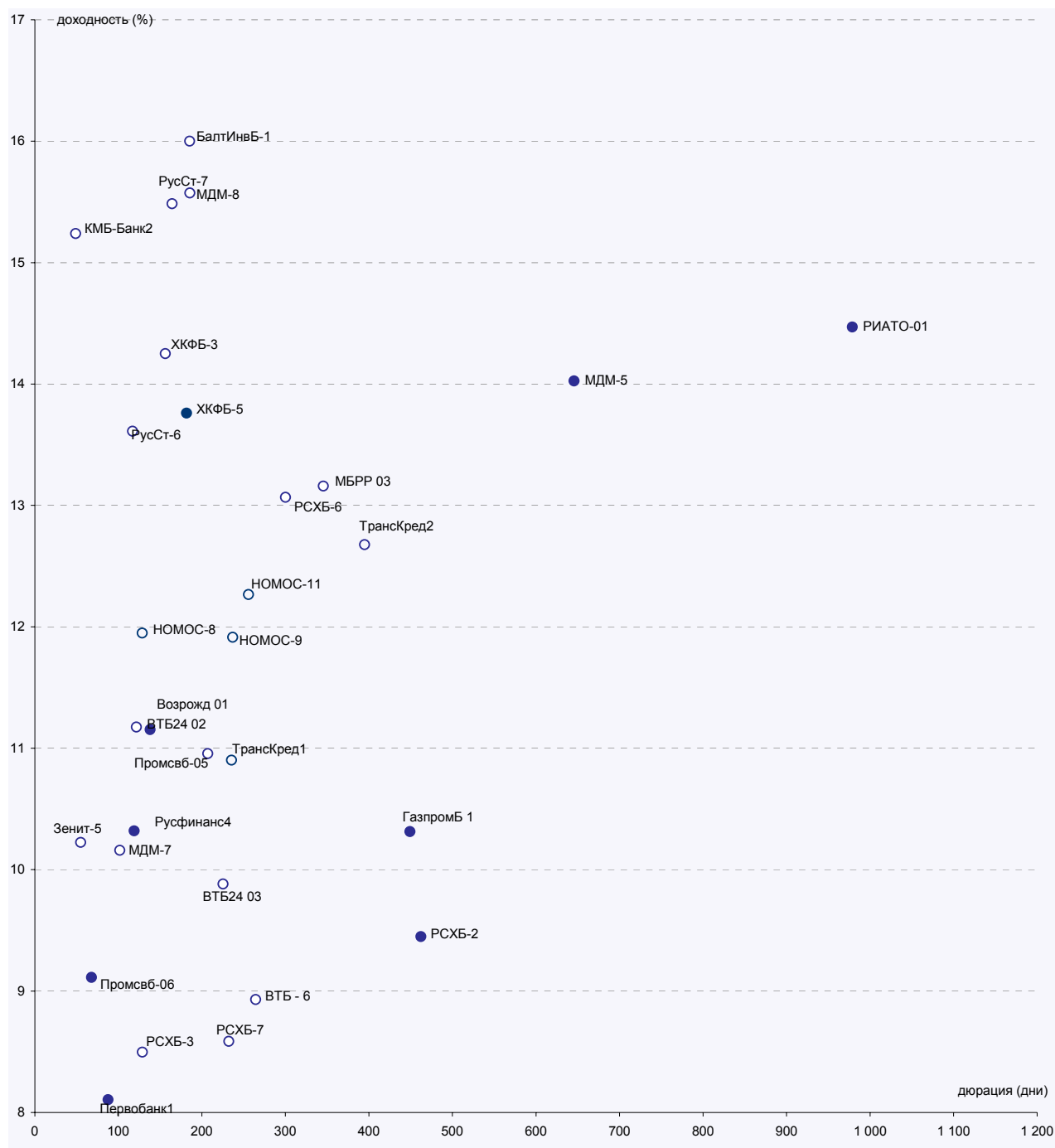
Энергетика



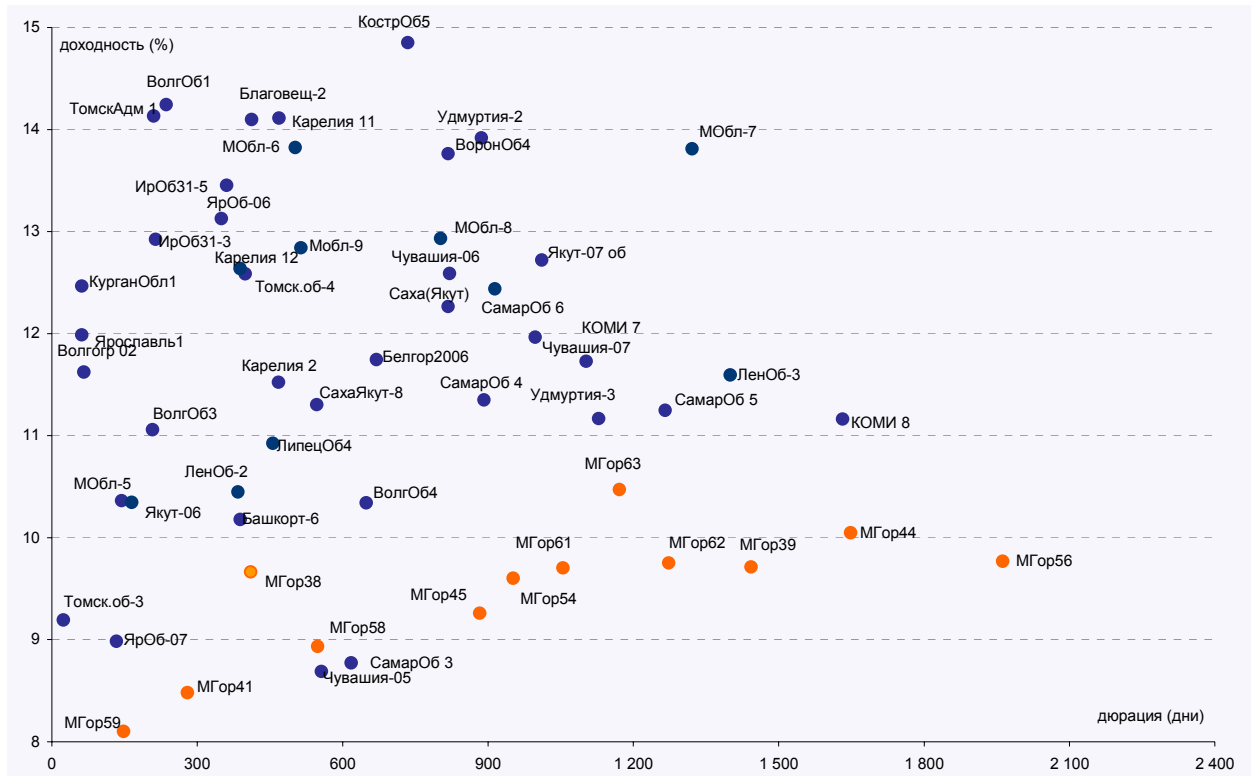
Ритейл



Финансовый сектор



Субъекты РФ



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	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.