

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

21 октября 2010 года

Новость дня

Как заявил А.Кудрин, представляя в Госдуме проект федерального бюджета на 2011 год и период 2012–2013 годы, «налоговая нагрузка на бизнес в России в 2011 году составит 34,8% ВВП».

Новости эмитентов.....стр 2

- Планы правительства по приватизации: Транснефть, АИЖК, РЖД, ВТБ, Аэрофлот, Совкомфлот, ФСК, РусГидро, Ростелеком.
- Дефолты и реструктуризации: Мосмарт Финанс, МПБ.
- Рейтинги: Липецкая область, облигации Республики Коми, ТНК–ВР.
- ДИКСИ: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года.
- Банк Москвы, Сбербанк, МТС, ВымпелКом, РЖД, ТрансКонтейнер, РусГидро, Evraz Group.

Денежный рынок.....стр 7

- Бивалютная корзина котируется в районе 36,2 руб.
- Уменьшение средств на остатках в ЦБ – это только НДС?

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки после коррекции решили подрасти. Главные факторы поддержки – позитивные отчеты и ожидание перехода FOMC от «анонса» QE II к ее реализации.
- Российские еврооблигации: внешние рынки «просигналили» о возможном восстановлении цен.
- Рублевые облигации: и все-таки здравый консерватизм преобладает. Сегодня наблюдаем за аукционом по ОБР.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.48%	0	-136
Russia-30	4.11%	-1	-128
ОФЗ 25068	6.52%	2	-173
ОФЗ 25065	5.81%	0	-204
Газпромнефть4	5.39%	-16	-355
РЖД-10	6.91%	6	1
АИЖК-8	7.69%	-2	-303
ВТБ - 5	7.43%	0	2
РоссельхозБ-8	7.05%	-11	-157
МосОбл-8	8.69%	-2	-209
Мгорб2	6.09%	-1	-308

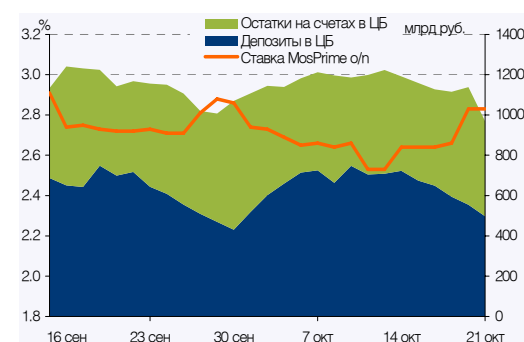
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.76%	-1	425
iTRAXX XOVER S14 5Y	470.33	-3	n/a
CDX XO 5Y	206.90	1	-14

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 493.49	0.2%	9.0%
RTS	1 556.74	-0.9%	7.8%
S&P 500	1 178.17	1.1%	5.7%
DAX	6 524.55	0.5%	9.5%
NIKKEI	9 381.60	-1.7%	-11.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	81.35	3.1%	6.3%
Нефть WTI	81.77	2.9%	3.0%
Золото	1 346.25	1.1%	22.7%
Никель LME 3 M	23 945.00	2.0%	29.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По оценке Росстата, инфляция в России за период с 12 по 18 октября 2010 года составила 0,1%, с начала месяца – 0,4%, с начала года – 6,7% (в октябре 2009 года инфляция была нулевой, с начала года – 8,1%).
- Как заявил А. Кудрин, представляя в Госдуме проект федерального бюджета на 2011 год и период 2012–2013 годы, «налоговая нагрузка на бизнес в России в 2011 году составит 34,8% ВВП».
- По данным Минфина, государственный внешний долг РФ (включая обязательства бывшего СССР, принятые РФ) за сентябрь 2010 года сократился на 641,3 млн долл. и составил на 1 октября 2010 года 40,899 млрд долл. (30,073 млрд евро).

Планы правительства по приватизации.

Вчера, в рамках выступления первого вице-премьера РФ Игоря Шувалова на брифинге по итогам совещания по основным направлениям приватизации федерального имущества на 2011–2015 годы, был сделан ряд заявлений о приватизации российских компаний.

В целом мы отмечаем, что государство в основном планирует сохранить контрольную долю в компаниях, включенных в список на приватизацию. Последнее сохраняет вероятность государственной поддержки в случае негативного развития событий. Также, как мы поняли из риторики вице-премьера, планы по приватизации носят пока предполагаемый характер. Учитывая последнее, мы оцениваем данную новость как нейтральную.

Транснефть, АИЖК

Пакеты акций Транснефти и АИЖК не вошли в план приватизации. По словам Игоря Шувалова, правительство РФ в настоящий момент не рассматривает пакет акций Транснефти как перспективную продажу. В части АИЖК правительство решило, что сейчас в этом нет необходимости.

РЖД

Пакет акций в 25% минус 1 акция будет предложен государством к продаже в 2013–2015 годах. По словам И.Шувалова, ОАО «РЖД» сейчас проводит серьезную работу по продаже профильных и непрофильных активов. К 2013 году этот план продаж будет в значительной степени выполнен, в том числе, по словам И.Шувалова, «грузовые компании будут находиться в рыночном сегменте». После реализации плана продажи активов ОАО «РЖД», государство сможет предложить рынку пакет в 25% минус одна акция ОАО «РЖД» и это произойдет до 2015 года.

ВТБ

Государство готово продать в 2010 году 10% акций ВТБ, в 2011 году – еще 10%, в 2012 году – до 15%. Таким образом, после 2012 года в собственности РФ останется контрольный пакет акций ВТБ. Продажа намеченных пакетов будет осуществляться только при условии, «что мы сможем размещать эти акции, и это размещение будет приводить к повышению капитализации Банка». По словам И.Шувалова, государство не заинтересовано в простом отчуждении этого актива. «Если мы не находим стабильных, серьезных инвесторов, и капитализация Банка не повышается, то такие продажи проводиться не будут».

Аэрофлот

Правительство РФ готово пойти на приватизацию «Аэрофлота», если найдется серьезный долгосрочный инвестор. «Мы готовы работать на рынке с потенциальными инвесторами, которые будут готовы как портфельные инвесторы искать партнерство с «Аэрофлотом», участвовать в его капитале, и, если у нас будет инвестор, который изъявит желание приобретать акции «Аэрофлота» с тем, чтобы это было для него

ценное, долгосрочное вложение, обеспечивающее повышение качества корпоративного управления, мы будем принимать решение о продаже акций, снижая свой контрольный пакет».

Совкомфлот

Правительство РФ приватизирует в 2011 году 25% акций «Совкомфлота», в 2012–2013 году – еще 25% минус 1 акция, в 2014–2015 годах может отказаться от контроля в Компании. Господин Шувалов пояснил, что условием для отказа государства от контроля в «Совкомфлоте» в период 2014–2015 годов является гарантия загрузки судоверфей, которые строятся в РФ, в том числе с участием зарубежных инвесторов. По его словам, решение о том, останется ли у государства в итоге блокирующий пакет в Компании или «золотая» акция, будет принято позднее.

ФСК

Правительство РФ готово реализовать 4,11% акций ФСК по цене не ниже 50 руб. за акцию. По словам И.Шувалова, данный актив государство готово реализовать только при условии повышения текущей цены акций Компании. «Нынешняя цена в размере около 36 руб. за акцию нас не удовлетворяет».

РусГидро

Правительство РФ планирует приватизировать до 2013 года пакет акций «РусГидро» в размере 7,97%. По словам И.Шувалова, параллельно будет проводиться работа по поиску инвесторов на следующий пакет акций. «Мы исходим из того, что в 2014–2015 годах мы сможем реализовать еще акции «РусГидро» вплоть до снижения доли РФ до блокирующего пакета – 25% плюс одна акция»

Ростелеком

Акции «Ростелекома» могут быть предложены государством к продаже инвесторам после завершения реорганизации «Связьинвеста». «После реорганизации «Связьинвеста» и после всех корпоративных процедур то, что получится, а я думаю, что это будут акции «Ростелекома», нам необходимо будет предложить рынку», – сказал И.Шувалов. Конкретная доля к продаже не называлась.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Мосмарт Финанс» не выплатило 3,716 тыс. руб. по 7 купону облигаций серии 01. Напомним, что «Мосмарт Финанс» ранее уже допустило ряд техдефолтов как в части исполнения оферты, так в части выплаты купона.
- Арбитражный суд Москвы на заседании в среду назначил на 2 ноября основные слушания по иску ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» к ЗАО «Международный промышленный банк» (МПБ) о взыскании 19,866 млн долл. Кроме того, на 25 октября арбитражный суд Москвы назначил предварительные слушания по иску ОАО «ОКБ Сухого» к Межпромбанку о взыскании 3,95 млрд руб.
- Центральный банк РФ отозвал с 21 октября 2010 года лицензию на осуществление банковских операций у ООО «Межпромбанк Плюс» – дочерняя компания МПБ, занимающаяся розничными операциями.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 19 октября 2010 года **Ярославская область** осуществила погашение амортизационной части номинала облигаций серии 34006 на сумму 500 млн руб. Также по выпуску произведена выплата купонного дохода за 9 купонный период в размере 38,9 млн руб.
- 21 октября 2010 года в котировальном списке «Б» ММВБ начнутся торги облигациями **ВАО «Интурист»** серии 02 объемом 2 млрд руб.
- Внеочередное общее собрание участников **ООО «КИТ Финанс Капитал»** (входит в группу «КИТ Финанс») утвердило решение о выпуске облигаций серии 02 на 4 млрд руб. Срок обращения – 1274 дня (3,5 года). Способ размещения – открытая подписка.
- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 26203** на сумму 15,5 млрд руб. объем спроса по номиналу составил 18,7 млрд руб. Объем спроса по рыночной стоимости – 18,86 млрд руб. Размещено бумаг на сумму 10,77 млрд руб., объем выручки – 10,87 млрд руб. Цена отсечения установлена на уровне 99,376% от номинала, средневзвешенная цена – 99,4173% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,15% годовых, средневзвешенная доходность – 7,14% годовых.
- На аукционе по **ОФЗ серии 25071** на сумму 9,5 млрд руб. объем спроса по номиналу составил 14,28 млрд руб. Объем спроса по рыночной стоимости – 15,48 млрд руб. Объем размещения составил 5,42 млрд руб. Объем выручки – 5,88 млрд руб. Цена отсечения определена на уровне 105,3214% от номинала, средневзвешенная цена – 105,3856% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 6,7% годовых, средневзвешенная доходность – 6,69% годовых.

Рейтинги

- Агентство Standard&Poor's присвоило **Липецкой области** долгосрочный кредитный рейтинг «BB» и рейтинг по национальной шкале «ruAA». Прогноз – «Стабильный». Эксперты S&P уточняют, что «уровень рейтингов области сдерживают сильная зависимость от одного налогоплательщика – металлургической компании ОАО «НЛМК» – и обусловленная этой зависимостью волатильность доходов и баланса бюджета, а также низкая финансовая гибкость в рамках развивающейся и несбалансированной российской системы межбюджетных отношений». Прогноз «Стабильный» отражает ожидания S&P, что «Липецкая область будет и в дальнейшем проводить взвешенную финансовую и долговую политику, в том числе и в отношении ликвидности, а также что доходы области вырастут более чем на 10% в 2010 году и будут умеренно расти (на 7–8%) в 2011–2012 годы, что приведет к более высоким финансовым показателям по сравнению с 2009 годом».
- Агентство Fitch присвоило долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BB» и национальный долгосрочный рейтинг «AA-(rus)» внутренним облигациям **Республики Коми** объемом 2,1 млрд руб. с погашением 18 октября 2014 года. Республика Коми имеет следующие рейтинги: долгосрочные рейтинги в национальной и иностранной валюте «BB» и национальный долгосрочный рейтинг «AA-(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Краткосрочный рейтинг республики в иностранной валюте находится на уровне «B».
- Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **TNK-BP International Ltd** в национальной и иностранной валюте на уровне «BBB-» со «Стабильным» прогнозом.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам вице-президента **Банка Москвы** Алексея Сытникова, Банк планирует в 2011 году занять на внешнем и внутреннем рынках около 1 млрд долл. По его словам, на 2011 год планируется погашение долга в 700–800 млн долл. и облигаций на 10 млрд руб. /РИА Новости, Ведомости/

Поскольку привлекаемые средства, судя по всему, пойдут на рефинансирование имеющейся задолженности, то планы Эмитента по привлечению существенного объема финансирования с долговых рынков, на наш взгляд, не повлияют на кредитное качество Банка. Кроме того, при условии комфортной конъюнктуры на рынке в следующем году Банк Москвы сможет удешевить стоимость фондирования, что окажет положительный эффект на размер его прибыли.

- По словам президента **Сбербанка** Германа Грефа, Банк прошел в сентябре пик наращивания резервов, создаваемых на возможные потери по ссудам. В следующем году у Банка есть хороший шанс начать распускать резервы, и в 2011–2012 годах часть прибыли будет формироваться за счет этого. /РИА Новости, Ведомости/

Хорошие показатели прибыли в 2011–2012 году хотя и будут «бумажными», однако окажут положительное влияние на уровень достаточности капитала Банка, который и так в настоящее время остается высоким (Н1) – 18,53% на 1 сентября 2010 года. Если в следующие два года Банк не продемонстрирует высоких темпов роста портфеля (а экономика пока этому не благоприятствует), то избыточный капитал может подтолкнуть его досрочно вернуть вторую часть (300 млрд руб.) субординированного кредита ЦБ, несмотря на то, что его стоимость не так давно была снижена. Таким образом, постепенно Сбербанк будет возвращаться к докризисным показателям, что должно внушать определенный оптимизм инвесторам.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, **МТС**, «МегаФон» и «ВымпелКом» решили не дожидаться санкций ФАС и добровольно снизят цены на международный роуминг. Стоимость звонков снизится в 1,5–2 раза, передачи SMS – в 3 раза, услуг мобильного интернета – в 2–4 раза. Пока инициатива распространится на страны СНГ и Балтии (состоится до 1 декабря 2010 года). В ближайшее время «большая тройка» также направит письма с предложением по роумингу контрагентам в Западной Европе и Северной Америке. Напомним, что ФАС начала расследование против «большой тройки» относительно завышенных тарифов на роуминг в начале этого года. Антимонопольная служба пришла к выводу, что тарифы российских операторов на роуминг в 2–2,5 раза выше тарифов на услуги обычной международной связи. Операторам грозили оборотные штрафы в размере 1–15% от выручки, полученной от услуг оказания связи с использованием роуминга. /Коммерсантъ/

ТРАНСПОРТ

- Совет директоров **ОАО «РЖД»** одобрил продажу путем публичного предложения не более 35% минус 2 акции уставного капитала **ОАО «ТрансКонтейнер»**. Предложение акций ОАО «ТрансКонтейнер» станет первым публичным предложением акций дочернего общества ОАО «РЖД» и ключевым этапом реформы железнодорожной отрасли России. /Прайм–ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- Общий объем инвестиций **ОАО «РусГидро»** на 2011 – 2013 годы запланирован в размере 308 млрд руб. Данный объем средств предполагает ввод 4872 МВт новых мощностей. /Прайм–ТАСС/

РИТЭЙЛ

ДИКСИ: операционные результаты за 9 месяцев 2010 года.

Сегодня Группа «ДИКСИ» анонсировала операционные результаты за 9 месяцев 2010 года. Так, общая выручка Компании за январь–сентябрь этого года возросла на 17,1% до 46,4 млрд руб. относительно сопоставимого периода 2009 года, причем в долларовом выражении за счет укрепления рубля рост был значительнее – на 25,8% до 1,534 млрд долл. Традиционно основная доля выручки Группы пришлась на дискаунтеры ДИКСИ (около 84,2%), доходы от розничных операций которых составили 39,068 млрд руб., что на 18,1% больше в сравнении с аналогичным периодом минувшего года. Гипермаркеты МЕГАМАРТ в отчетном периоде заработали 5,202 млрд руб. (+16% к 9 месяцам 2009 года), супермаркеты МИНИМАРТ – 1,596 млрд руб. (+8,1%). Выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 546 млн руб.

Стоит отметить, что Группа «ДИКСИ» по операционным показателям уступает лидерам отрасли Х5 и «Магниту», которые в январе–сентябре 2010 года показали более заметный рост выручки на 20% и 35% соответственно. Данный факт объясняется меньшими темпами развития сети ДИКСИ, нежели у конкурентов. Для сравнения, за год Группе удалось открыть 86 новых магазинов, увеличив при этом торговую площадь на 11,6% до 218,1 тыс. кв. м., тогда как Х5 запустил 413 магазинов, расширив торговые площади на 22,3% до 1,177 млн кв. м., а «Магнит» – 712 магазинов, прибавив в площади на 28,3% до 1,241 млн кв. м.

В то же время по росту сопоставимых продаж за 9 месяцев 2010 года «ДИКСИ» немного превзошла Х5 (5,52% против 5% соответственно), но уступила сети «Магнит», LFL которой составил 6,78%. Причем динамика трафика «ДИКСИ» была выше, чем у конкурентов: 4,3% против 3% у Х5 и 2,53% у «Магнита».

Текущий уровень доходности облигаций Дикси–Финанс серии 01 (УТМ 8,1%/148 дн.) может представлять интерес для инвесторов, но низкий уровень ликвидности бумаг ограничивает возможность их покупки. В то же время в качестве альтернативы среди выпусков компаний продуктовой розницы можно выделить биржевые облигации ТД «Копейка» серий БО–1 (УТР 8,53%/592 дн.) и БО–2 (УТМ 9,27%/955 дн.), доходность которых предлагает неплохую премию к облигациям Х5 и «Магнита» – на уровне 80–100 б.п. и дает возможность ценового апсайда, в случае закрытия сделки с Х5.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Evraz Group** выиграла конкурс на право разработки участка Восточный Улуг–Хемского угольного бассейна в Республике Тыва. Запасы Восточного по категории C1+C2 оцениваются в 569 млн тонн коксующегося угля марки «Ж». Лицензия на участок Evraz досталась за 850 млн руб., стартовый платеж составлял 419 млн руб. Как уточнили в Компании, к 2017 году она планирует начать строительство на месторождении ГОКа, а в 2021 году вывести его на проектную мощность. Объем добычи в Evraz не уточняют. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

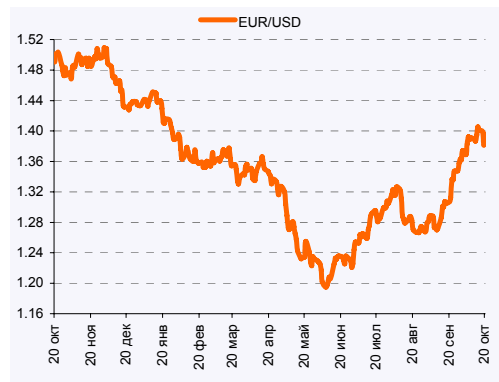
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Для локального валютного рынка вчерашний день запомнится резким подорожанием бивалютного ориентира до 36,22 руб. к моменту окончания торгов (+36 коп. к уровню предыдущего закрытия). Основной «вклад» был обеспечен не снижающимся спросом на доллары, который, по идее, должен был несколько ослабнуть на фоне приходящихся на вчерашний день налоговых расчетов, а также предстоящих выплат по акцизам, НДС и налогу на прибыль. Пока же экспортеры совершенно не настроены «расставаться» со своей валютной выручкой. Как известно, некоторым из них ликвидность необходима для реализации анонсированных сделок M&A, в то же время остальным вполне комфортно оставаться в валютных позициях при сохраняющемся ажиотаже, что со своей стороны только усиливает спекулятивный спрос.

Доллар в секции «tom» вчера большую часть дня котировался в районе 30,75 – 30,8 руб. Отметим, что сегодняшние торги начались с ощутимого «гэпа» вниз к 30,70 руб., при этом стоимость бивалютного ориентира остается в районе 36,2 руб. – евро предпринимает попытку на FOREX частично «отыграть» относительно доллара на фоне преобладающих позитивных ожиданий в части публикуемых сегодня макроданных по ЕС, а также отражая ожидания участников рынка в том, что и европейский регулятор может в ближайшей перспективе рассмотреть вопрос о разработке мер по поддержке стабильности европейской валюты.

Ожидаемо вчерашние расчеты по НДС повлекли за собой сокращение ресурсов на счетах в ЦБ – суммарный запас на депозитах и корреспондентах снизился до 970 млрд руб. (–169 млрд руб. относительно предыдущего дня). Причем мы бы не стали все списывать только на налоги – обычно их объем «ограничивался» суммой в пределах 100 млрд руб., и не исключаем, что часть оттока средств с рублевых остатков обусловлена текущей «слабовольностью» рубля в валютном сегменте. Отметим, что вчера спрос на ликвидность на МБК несколько возрос, что привело пусть и к незначительному, но все же повышению ставок.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
19 окт	ЦБ проведет ломбардные аукционы сроком 1 неделя, 3 мес. ЦБ проведет беззалоговый аукцион на срок 5 недель
20 окт	Аукционы по ОФЗ 26203 на 19,5 млрд руб. и 25071 на 9,5 млрд руб. Уплата 1/3 НДС за 3 кв 2010 года
21 окт	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца Аукцион по ОБР 15 на 25 млрд руб.

Источник: Reuters

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

В среду, несмотря на довольно мрачное начало торгов, международные торговые площадки все же нашли сил на установление положительных переоценок. Основной вклад по-прежнему был сформирован положительными корпоративными отчетами, которые добавили европейским индексам от 0,5% до 1%. Для американских площадок новостной фон оказался смешанным: дополнением к отчету Wells Fargo & Co, отразившему рекордную прибыль за счет существенного сокращения резервов на покрытие убытков по кредитам, стали не особо радужные результаты Morgan Stanley, обусловленные зафиксированными потерями от торговых операций. Что касается вчерашней «Бежевой книги», то и ее данные оказались весьма неоднородными, не отражающими повсеместное восстановление экономики, в очередной раз напомнившими, что анонсированные регуляторами стимулирующие меры весьма кстати. И хотя фондовые индексы прибавили на уровне 0,8% – 1,2%, спрос на казначейские обязательства был также весьма заметен, двигая их доходности вниз. Причем, если бы не озвученные планы по размещению в течение следующей недели еще новых двух-, пяти – и семилетних UST на сумму 97 млрд долл., покупки могли бы быть еще активнее. По 10-летним UST доходность осталась на уровне предыдущего закрытия – 2,48% годовых.

Российские еврооблигации начинали торговую сессию, настроившись на дальнейшую ценовую коррекцию, поддерживая внешний пессимизм. Так, суверенные Russia-30, открывшись котировками в районе 120,75%, довольно быстро сместились к 120,5%. Отметим, что эта отметка стала локальным минимумом, поскольку в середине дня, вероятно, на фоне притока некоторого оптимизма с европейских площадок, которые начали постепенно выбираться из зоны отрицательных переоценок, наметился ценовой разворот, а с началом торгов в США позитива добавилось, и последние сделки вчера в Russia-30 проходили по 121%.

Динамика корпоративных евробондов сильно напоминала происходящее в сегменте суверенного долга. День начался с довольно активной фиксации в выпусках Сбербанк-17, ВТБ-20, ВЭБ-20, а также Северсталь-17 – в среднем ценовые потери можно оценить на уровне 25–50 б.п. В частности, минимумы по выпускам Сбербанка и ВТБ наблюдались в районе номинала, а по Северстали low был зафиксирован около 99,75%. К моменту окончания торгов ценовой провал удалось «с лихвой» компенсировать за счет появления продавцов, заинтересованных в покупках подешевевших качественных бумаг. В целом, закрытие приходило при ценах в среднем на 25 б.п. выше уровней вторника.

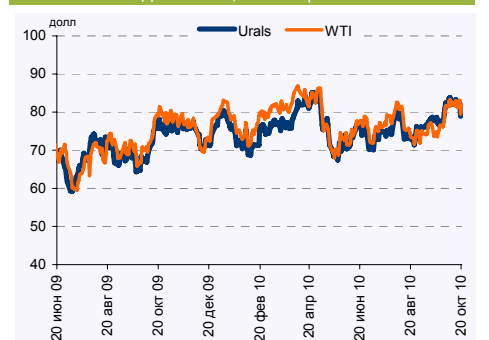
Как события в сегменте еврооблигаций будут развиваться сегодня, во многом будет зависеть от готовности участников рынка продолжать покупки. Обращая внимание на ход торгов четверга в Азии, можно отметить, что китайская макростатистика, отразившая замедление темпов роста промышленного производства, безусловно, оказала некоторое давление на рынки, но в целом фон сохраняется умеренно-позитивным. Таким образом, вероятность поддержания участниками высокой

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



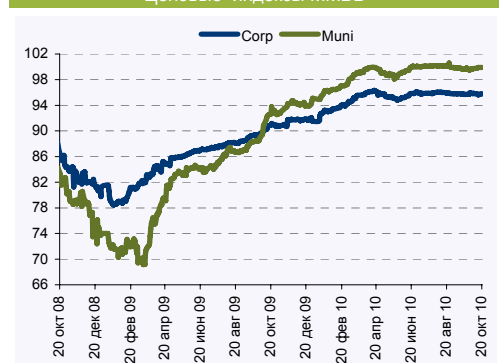
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

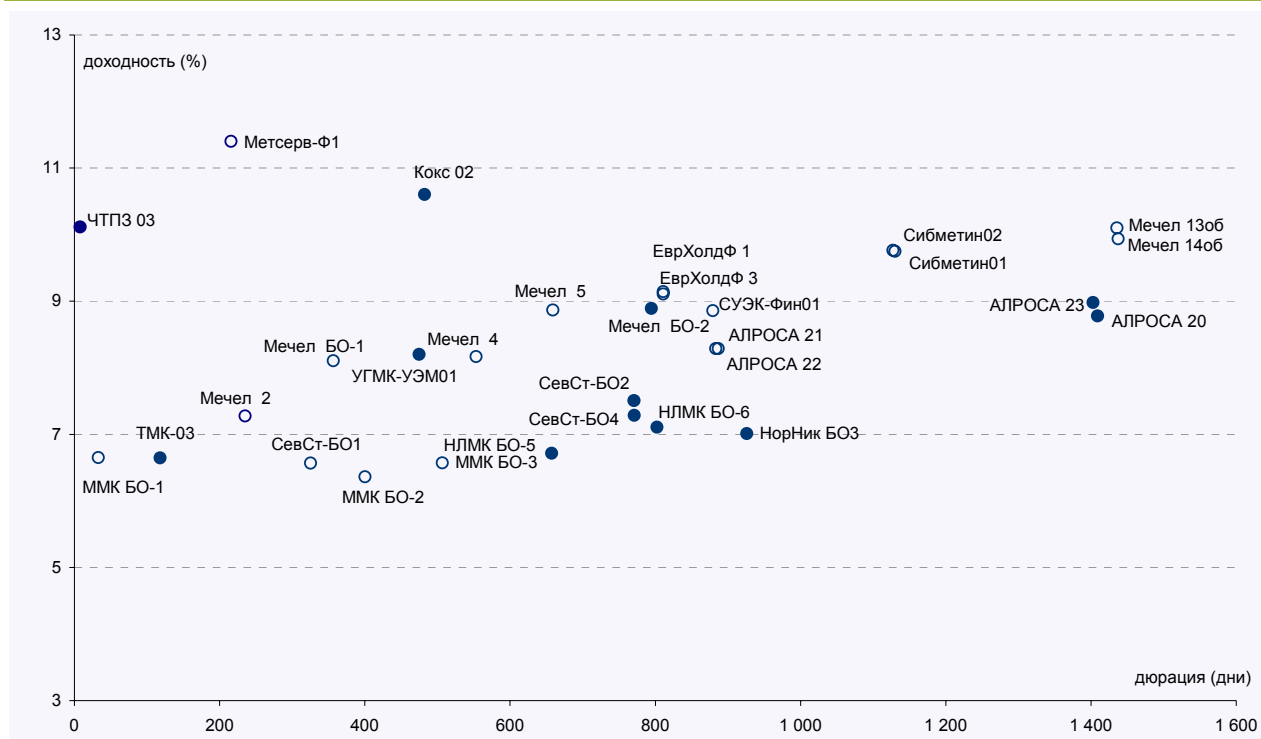
покупательской активности мы оцениваем достаточно высоко.

Для рублевого сегмента вчера тон торгов вновь задавал валютный рынок – изрядно побеспокоиться заставил инвесторов факт того, что бивалютный ориентир вновь котируется ощутимо выше 36 руб. На этом фоне вполне объяснимым выглядело ожидаемое нами ослабление ажиотажа на аукционах по ОФЗ, все-таки участникам рынка не чужд здравый консерватизм и предъявленные требования к дополнительной премии при размещении, на наш взгляд, вполне оправданы. Однако, как видно по результатам, стоимость заимствования для Минфина все же имеет значение: определив, что выше обозначенной ранее верхней границы предварительного ориентира размещаться не стоит, эмитент «согласился» с тем, что в рынке из предложенных 15,5 млрд руб. серии 26203 оказалось 10,77 млрд руб., а по серии 25071 – из 9,5 млрд руб. только 5,4 млрд руб. При этом мы не исключаем, что факт полученных участниками купонных доходов на сумму более 4,3 млрд руб. внес свою «посильную» лепту при формировании рыночного спроса.

В остальном же локальный долговой рынок выглядел не особо выразительно, хотя попытки зафиксироваться в тех выпусках, где сохраняется наибольшая ликвидность, были довольно заметны, приводя в ряде случаев к снижению текущих котировок на уровне 10 – 25 б.п.

Наш прогноз на ближайшее время довольно консервативен в части увеличения покупательской активности – предстоящие дни, по сути, это консолидация ликвидности перед следующим рубежом налоговых расчетов, которые приходятся на следующие среду и четверг, кроме того, 27 октября обозначено датой возврата беззалоговых кредитов на сумму 40 млрд руб. Вкупе с запланированным притоком первичного предложения это требует аккумуляции дополнительных рублевых ресурсов. Сегодня же наибольший интерес вызывает вопрос: сохранился ли на фоне последних событий спрос на ОБР – сегодня участникам будет предложено бумаг на сумму 25 млрд руб.

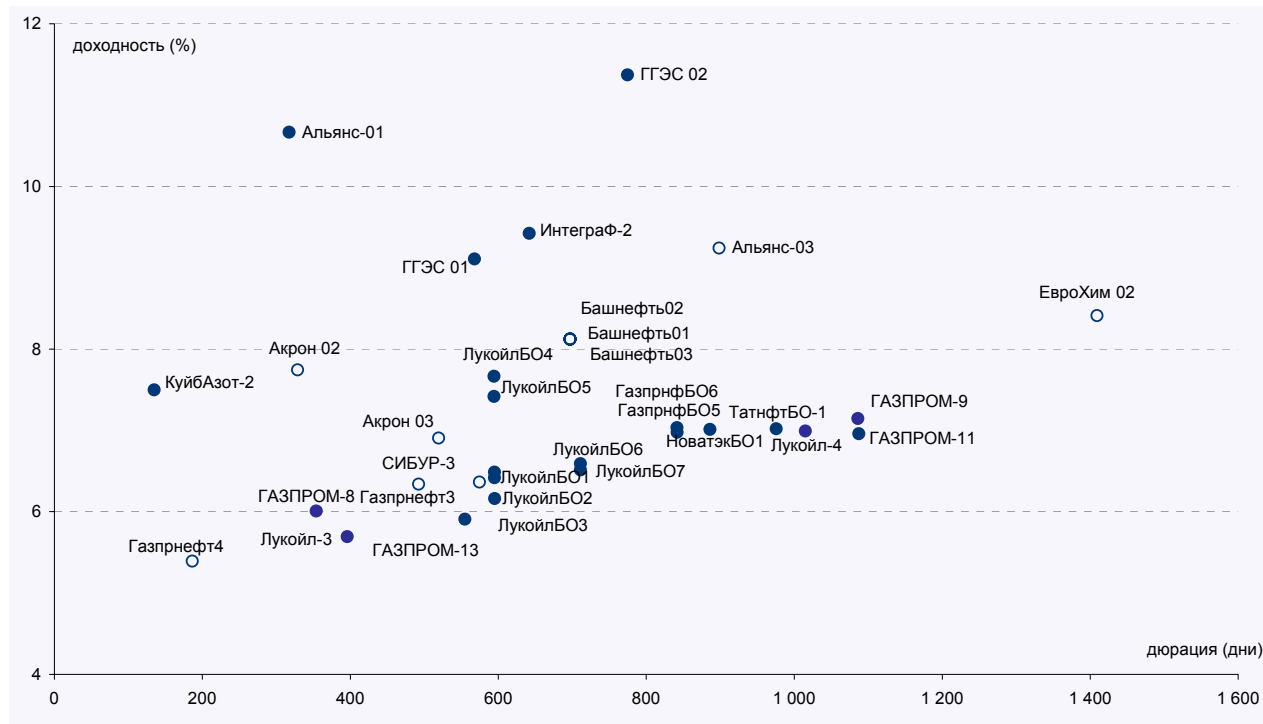
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



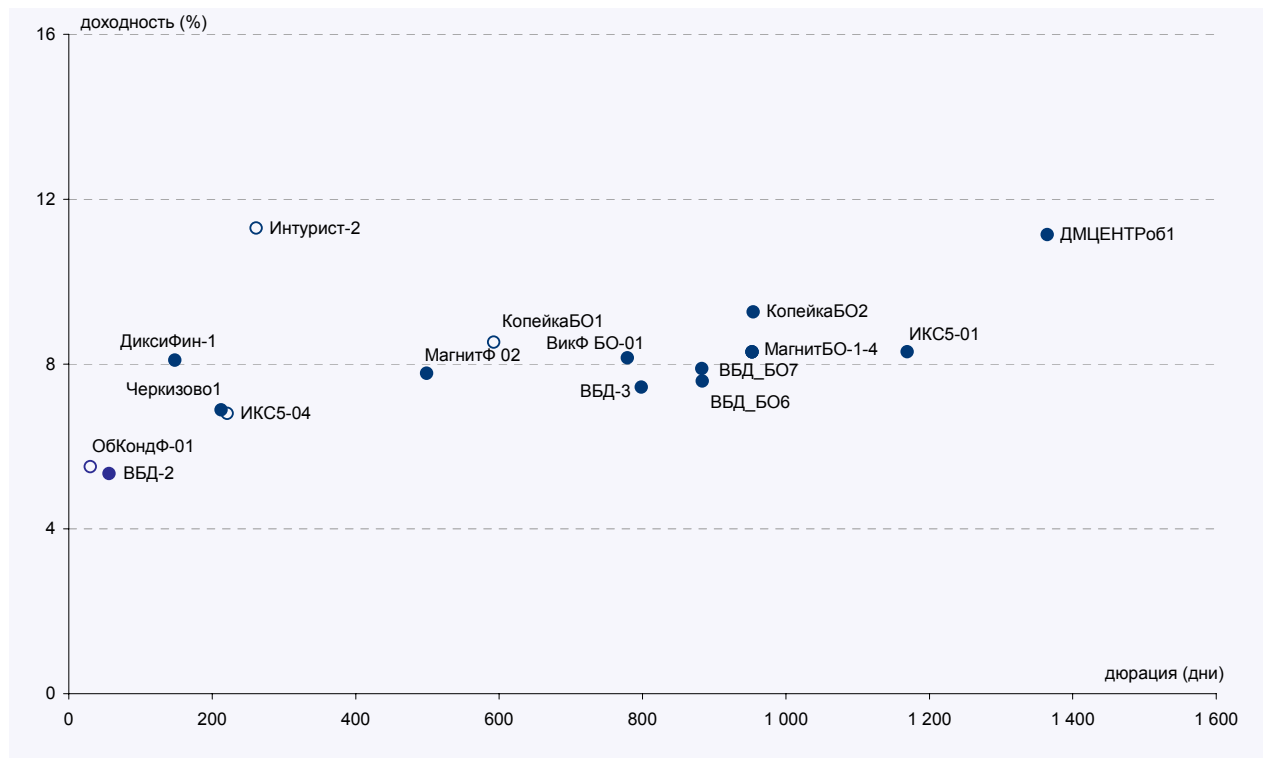
Машиностроение



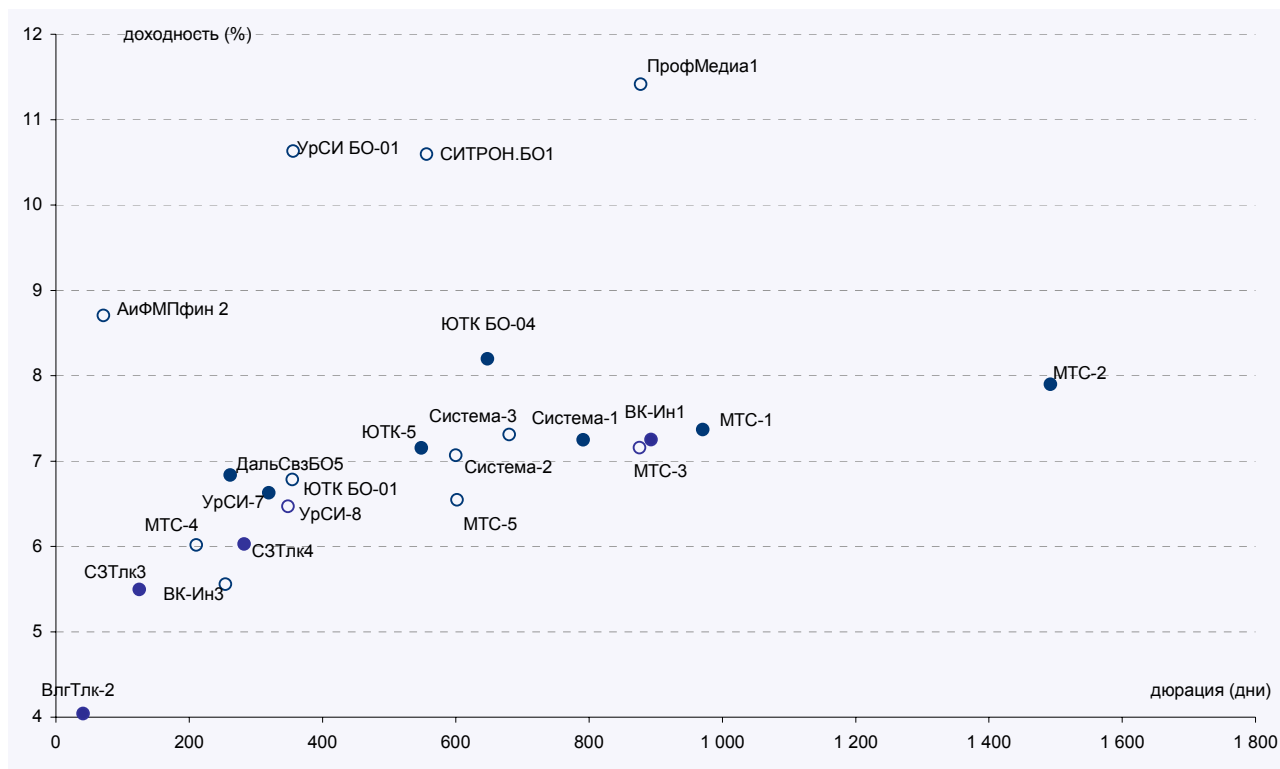
Нефтегазовый сектор, Химия



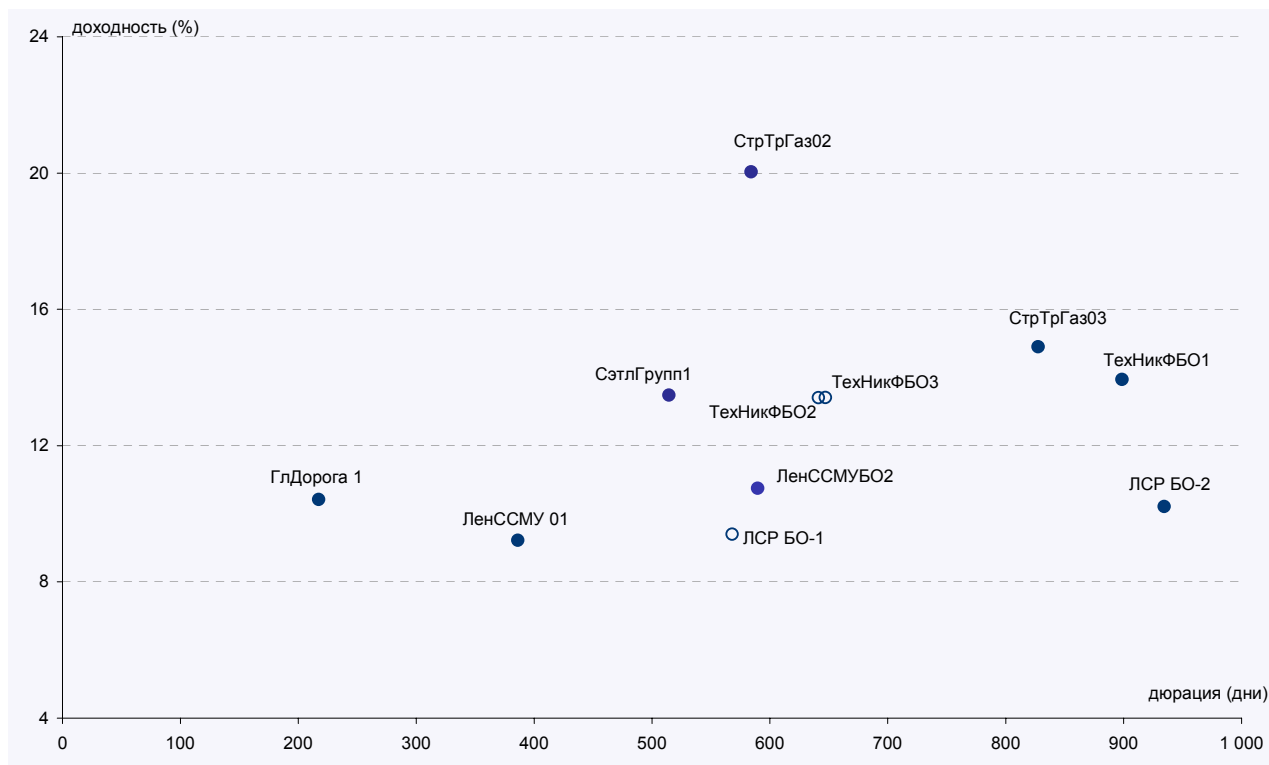
Потребсектор и АПК, Ритейл



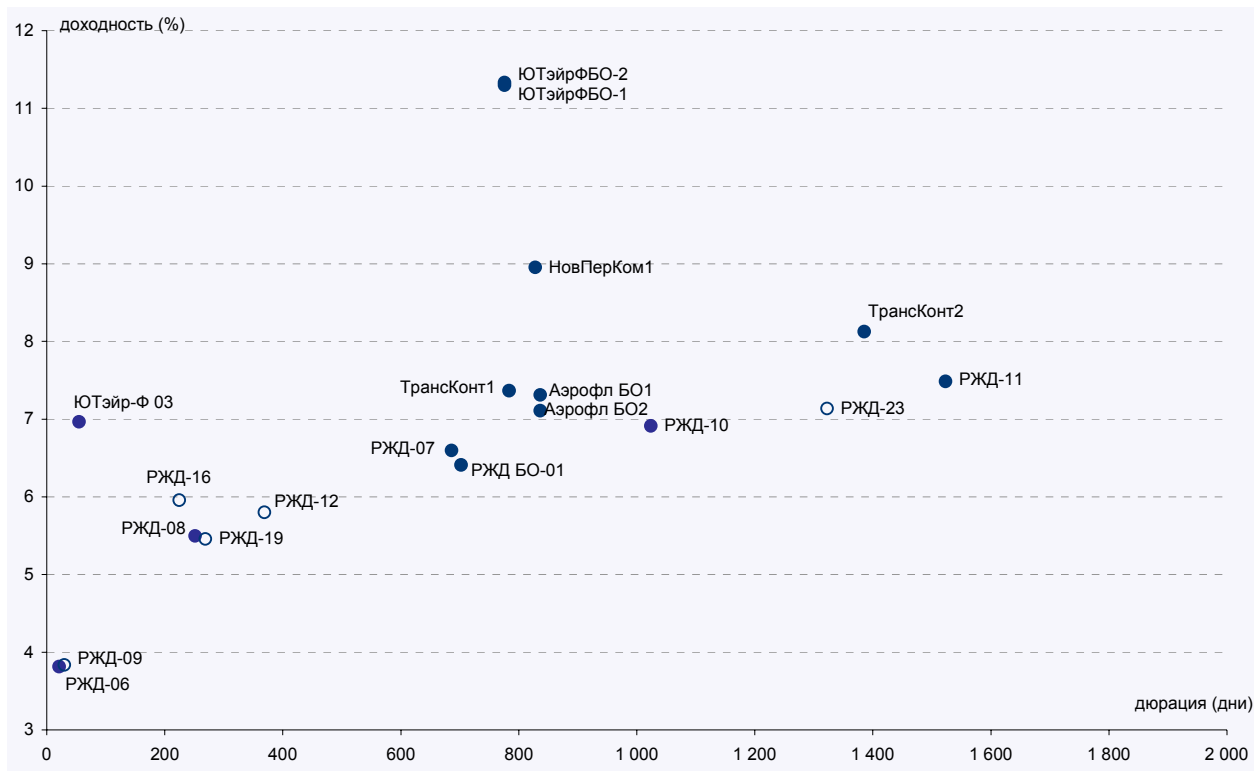
Телекоммуникации и медиа



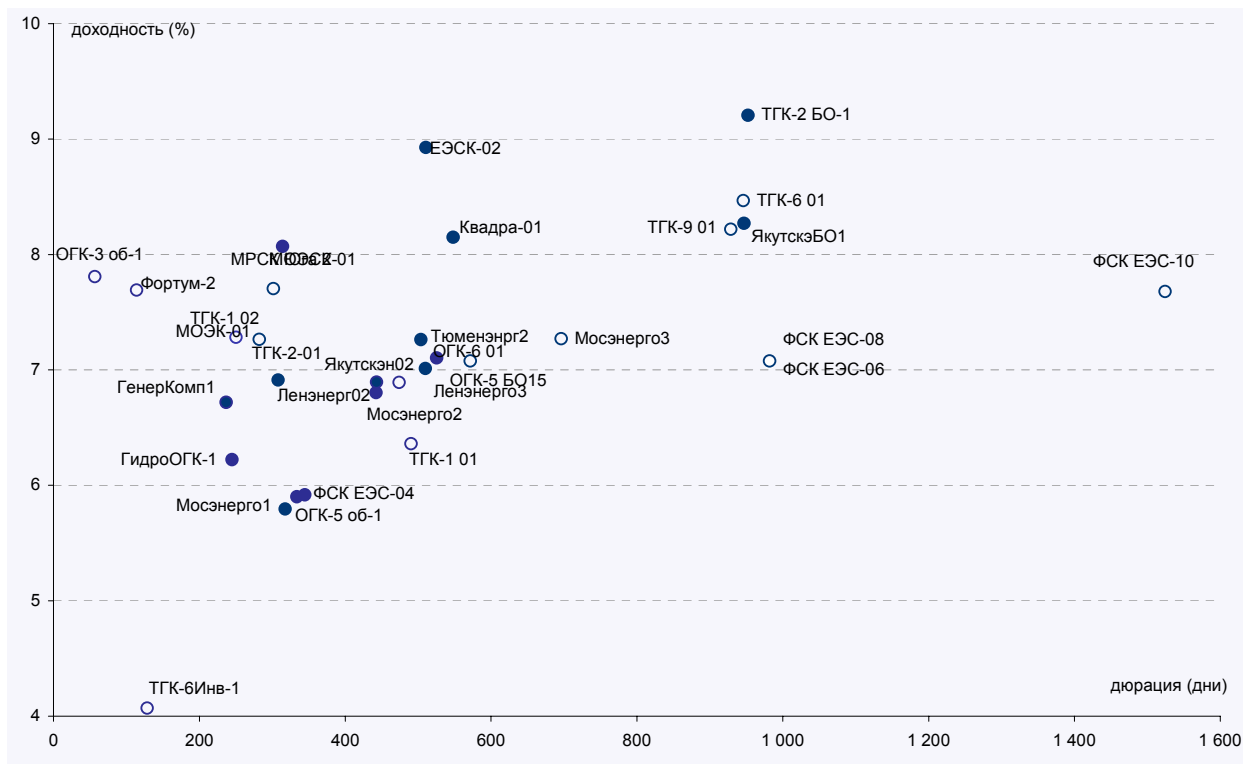
Строительство, девелопмент и стройматериалы



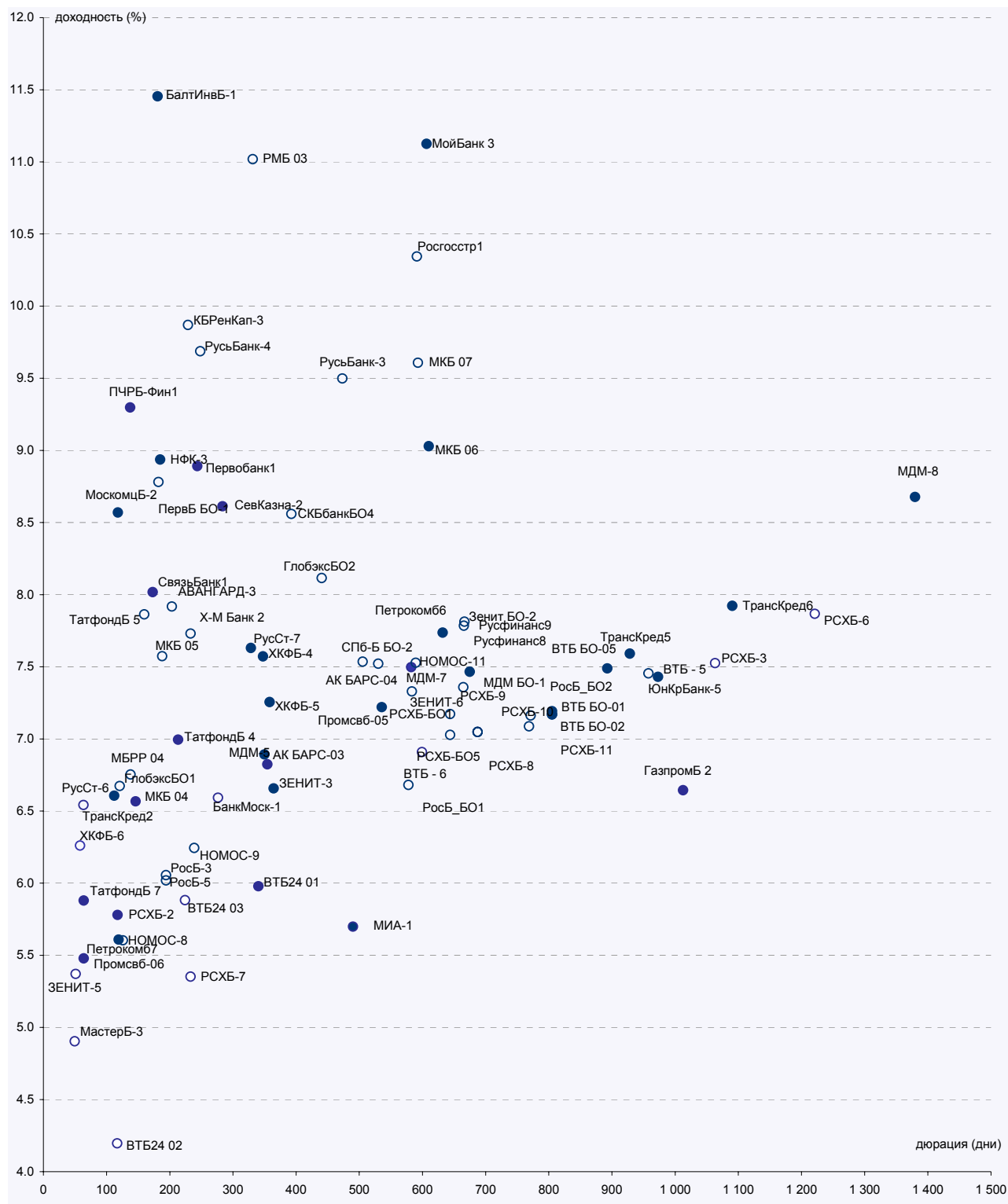
Транспорт



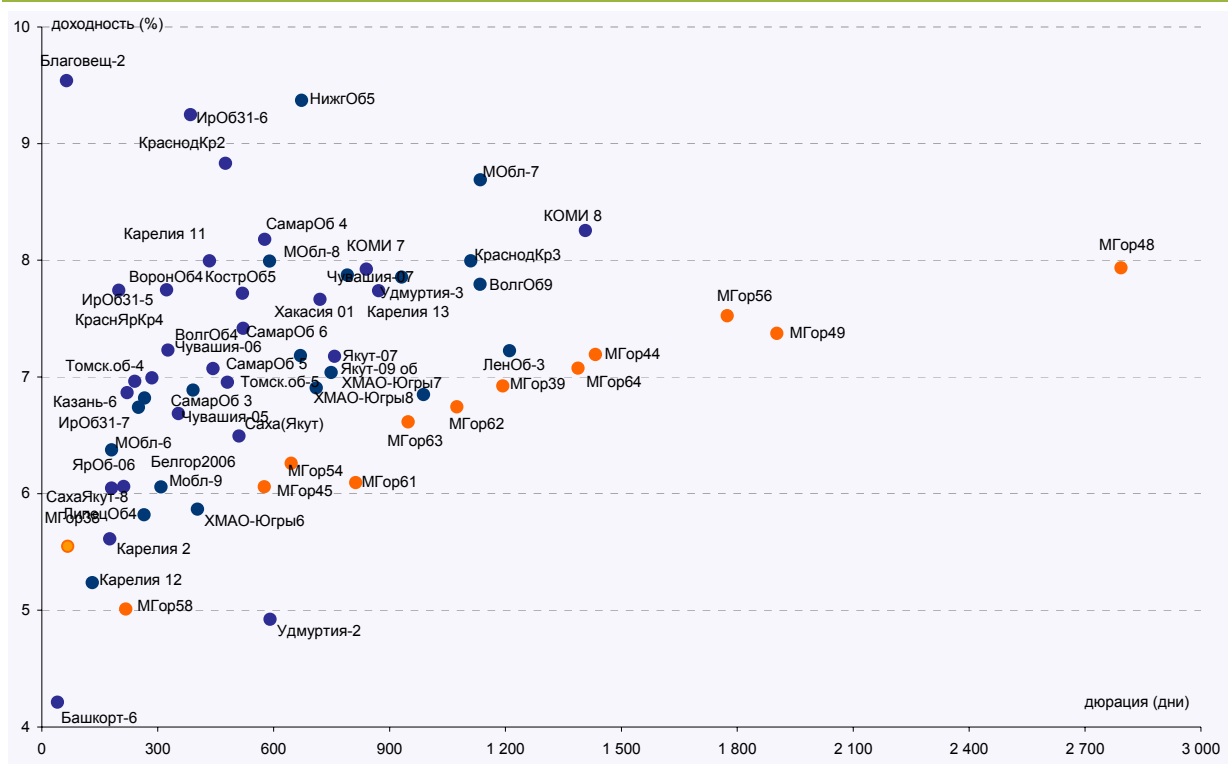
Энергетика



Финансовый сектор



Субъекты РФ



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
	Полутов 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.