

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

23 марта 2010 года

Новость дня

По оценкам МЭРТ, инфляция в России в марте 2010 года составит 0,6–0,8%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Аптеки 36,6.
- Рейтинги и прогнозы: БО ВТБ, LPN РЖД, Республика Саха (Якутия).
- Синтерра, СЗТ, ММК.

Денежный рынок.....стр 4

- Заявления главы ЕЦБ позволили евро восстановиться на уровни прошлой недели.
- Коррекция рубля, вероятно, была обусловлена закрытием спекулятивных позиций.

Долговые рынкистр 5

- Внешние рынки: спрос на UST сохраняется, но и акции в «плюсе».
- Российские еврооблигации: продавцы активизируются.
- Рублевые облигации тоже оказались в «эпицентре» коррекции. Завтра очередное размещение ОФЗ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 7

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.66%	-3	-18
Russia-30	4.94%	2	-45
ОФЗ 25068	6.78%	7	-147
ОФЗ 25065	6.37%	27	-148
Газпромнефт4	6.47%	-1	-247
РЖД-9	4.51%	-36	-239
АИЖК-8	8.10%	0	-262
ВТБ - 5	5.16%	-50	-225
РоссельхБ-8	7.64%	14	-98
МосОбл-8	9.50%	-46	-128
Мгорб2	7.23%	12	-194

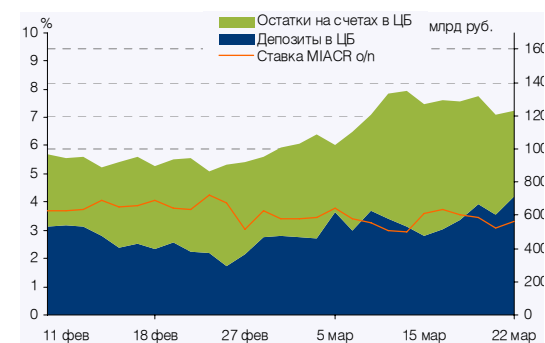
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.59%	0	408
iTRAXX XOVER S12 5Y	426.88	0	-5
CDX HY 5Y	507.45	-11	-10

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 417.55	-0.2%	3.5%
RTS	1 533.39	0.5%	6.1%
S&P 500	1 165.81	0.5%	4.5%
DAX	5 987.50	0.1%	0.5%
NIKKEI	10 824.72	0.8%	2.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	76.90	1.3%	0.4%
Нефть WTI	81.25	0.7%	2.4%
Золото	1 102.25	-0.4%	0.5%
Никель LME 3 M	22 275.00	-0.8%	20.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По оценкам МЭРТ, инфляция в России в марте 2010 года составит 0,6–0,8%. Прогноз выглядит вполне реалистичным, учитывая, что с 1 по 15 марта инфляция составила 0,4%.
- По заявлению замглавы МЭРТ Андрея Клепача, профицит торгового баланса России в феврале 2010 года составил 13,1 млрд долл. по сравнению с 5,2 млрд долл. в феврале прошлого года. В январе 2010 года торговое сальдо составило 15,7 млрд долл.
- По словам А. Клепача, МЭРТ может повысить прогноз цен на нефть на 2010 год с 68–69 долл. до 70–76 долл.

Дефолты и реструктуризации

- Совет директоров **ОАО «Аптечная сеть 36,6»** принял решение увеличить уставный капитал Компании на 10,5% (10 млн акций) до 105 млн акций номиналом 0,64 руб. Напомним, в конце прошлого года аптечная Сеть уже провела допэмиссию на 85,5 млн акций, большую часть которых (61,75 млн штук) по преимущественному праву выкупили действующие акционеры. Цена размещения была установлена в размере 27,3 руб. Таким образом, Компания привлекла более 2,3 млрд руб. /РБК daily/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Группа **«РАЗГУЛЯЙ»** приняла решение о досрочном погашении 16 декабря 2010 года биржевых облигаций серии БО–08 объемом 2 млрд руб. и БО–12 объемом 1 млрд руб., размещение которых запланировано на 24 марта 2010 года.
- Ориентир ставки купона по трехлетним биржевым облигациям **ОАО «Банк «Зенит»** серии БО–01 объемом 5 млрд руб. с годовой офертой составляет 8,3–8,8% годовых. Напомним, 22 марта 2010 года Банк открыл книгу заявок на дебютные биржевые облигации, закрытие которой состоится 5 апреля.
- На 24 марта намечено доразмещение **ОФЗ серии 25073** на сумму 12,189 млрд руб.
- **ОАО «СИБУР Холдинг»** исполнило обязательство по выкупу облигаций серии 03 (объем выпуска 30 млрд руб.) у их владельцев. Согласно сообщению Эмитента, к выкупу не было предъявлено ни одной облигации.
- Правительство **Нижегородской области** приняло постановление о выпуске в 2010 году государственных ценных бумаг региона в объеме 5 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило трем выпускам **биржевых облигаций ВТБ** серий БО–01, БО–02 и БО–05 общим объемом 20 млрд руб. долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «BBB» и долгосрочный рейтинг по национальной шкале на уровне «AAA(rus)».
- Агентство Moody's присвоило предполагаемому выпуску LPN **РЖД (RZD Capital Limited)** рейтинг на уровне «Baa1» со «Стабильным» прогнозом.
- Агентство Standard&Poor's изменило прогноз по рейтингам **Республики Саха (Якутия)** с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердила ее долгосрочный кредитный рейтинг на уровне «BB–» и рейтинг по национальной шкале на уровне «ruAA–».

В то же время S&P присвоило запланированному выпуску облигаций республики серии 34004 объемом 2 млрд руб., который планируется разместить 25 марта 2010 года, рейтинги приоритетного необеспеченного долга — «BB-» и «ruAA-».

Эксперты агентства связывают пересмотр прогноза по рейтингам республики с «ожиданием более высоких ... финансовых показателей из-за большего (чем прогнозировалось) объема налоговых поступлений и межбюджетных трансфертов, а также способностью сдерживать свой рост расходов». Прогноз «Стабильный» отражает предположение S&P о том, что консервативный подход Якутии к финансовому планированию и меры по сдерживанию роста расходов позволят региону достичь положительных финансовых показателей в 2010–2012 годы на фоне восстановления экономики в целом. Кроме того, экспертами отмечается «приверженность республики к проведению взвешенной долговой политики, благодаря чему расходы на обслуживание и погашение долга остаются на невысоком уровне (вследствие равномерного графика амортизации долга)».

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Внеочередное собрание акционеров **ЗАО «Синтерра»**, состоявшееся 19 марта 2010 года, приняло решение увеличить уставный капитал Компании до 100 млн руб. На увеличение будет направлена нераспределенная прибыль прошлых лет и добавочный капитал в размере 99,99 млн руб. Увеличение УК будет происходить путем увеличения номинальной стоимости акций Компании. /Finambonds/
- **ОАО «Северо-Западный Телеком»** прогнозирует по итогам 2009 года выручку (по РСБУ) в размере 26,292 млрд руб. (+7,3% к 2008 году), показатель EBITDA – 10,823 млрд руб. (+13,9%), чистую прибыль – 3,477 млрд руб. (-4%). При этом рентабельность EBITDA увеличилась на 2,2 п.п. до 41,2%. Показатель чистого долга Компания сократила по итогам 2009 года до 16,401 млрд руб., а показатель свободного денежного потока прогнозируется в размере 98 млн руб. /Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По заявлению основного бенефициара **ММК** Виктор Рашникова, объем капитальных затрат Группы в 2010 году составит более 1 млрд долл. Инвестиции планируется направить на завершение начатых проектов, включая стан «2000», выпускающего прокат оцинкованного автомобильного листа, а также прокат для строительной отрасли и производства бытовой техники. Сдать стан под пуско-наладочные работы планируется в декабре 2010 года, запустить в работу – в первом квартале 2011 года. В 2009 году объем инвестпрограммы составил 1,25 млрд долл. /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Начало новой недели не принесло заметных изменений в конъюнктуру международных валютных рынков. Отсутствие каких-либо ощутимых сдвигов в отношении Греции продолжило оказывать давление на европейскую валюту, курс которой вчера опускался до отметки 1,347 долл. Однако во второй половине торговой сессии, благодаря комментариям главы ЕЦБ Жан-Клода Трише, который поддержал фискальные меры, предпринятые Афинами, и заявил, что считает абсурдной вероятность выхода какой-либо страны из Еврозоны, евро сумел восстановить свои позиции, вернувшись на уровень 1,356 долл.

Сегодня, в отсутствие каких-либо «свежих» идей, пара EUR/USD торгуется в районе 1,35. Очевидно, инвесторы находятся в ожидании либо очередных заявлений со стороны чиновников, либо новой порции показателей экономической статистики, в части которой сегодня будет преобладать данные из США.

Впрочем, основное внимание российских участников вчера было приковано к внутреннему рынку, где после продолжительного уверенного укрепления рубля, наконец, наступила коррекция, в ходе которой стоимость бивалютной корзины подросла более чем на 30 коп., составившей к закрытию 34,26 руб.

Стоит отметить, что фундаментальных причин для ослабления национальной валюты выделить нельзя – котировки нефти, хотя и снизились накануне до 79–80 долл. за барр. (Brent), все же остались на достаточно высоком уровне.

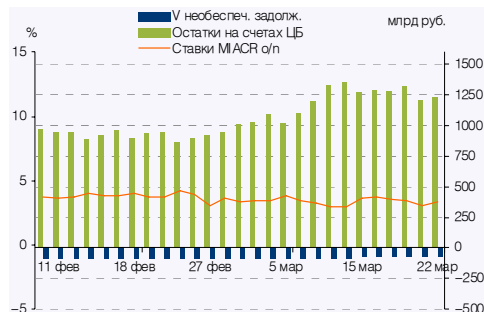
Вероятней всего, коррекция была обусловлена закрытием спекулятивных позиций, импульсом для которой послужила негативная динамика внешних рынков, в целом. Игроки ориентируются на то, что Банк России допускает достаточно широкий диапазон ослабления курса национальной валюты (в отличие ситуации, когда рубль укрепляется), поэтому во избежание убытков поспешили уйти в валюту.

Таким образом, вчерашние результаты наглядно характеризуют нервозность среди российских участников валютных торгов, готовых при малейшем намеке на коррекцию открывать позиции в иностранной валюте, фактически тем самым ее и провоцируя.

Так или иначе, учитывая рост цен на нефть, накануне вернувшихся к 80–81, а также наступление выплат по НДС, едва ли ослабление рубля сможет сформироваться в устойчивую тенденцию.

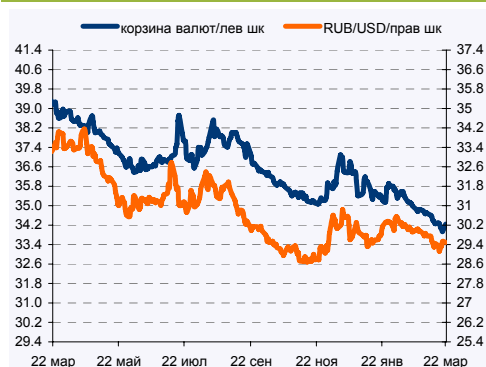
Конъюнктура валютного сегмента никак не сказалась на стоимости кредитных ресурсов на межбанке, где ставки не выходили за рамки диапазона 2–3,5%. Кроме того, несмотря на налоговые выплаты по НДС, общий показатель ликвидности вырос на 23,5 млрд до 1,23 трлн руб. По всей видимости, и комфортный уровень ставок, и увеличение ликвидности были обусловлены притоком ресурсов из бюджета.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
22 мар	уплата 1/3 НДС за 4 квартал 2009 года
	аукцион репо ЦБ на 3 мес.
	беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. на сумму 5 млрд руб.
23 мар	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 месяца
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 5 млрд руб.
24 мар	получение средств с аукционов, проведенных 22 и 23 марта.
	возврат ЦБ 2,9 млрд руб.
25 мар	уплата акцизов и НДС.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Для мировых торговых площадок вчера центральной новостью стало сообщение о повышении Банком Индии ключевой ставки с 3,25 до 3,5%, что несколько «отодвинуло» с первого плана не утихающие обсуждения финансовых проблем Греции. Однако это не помешало американским фондовым площадкам обеспечить положительную динамику по ключевым индексам в пределах 0,41% – 0,88%.

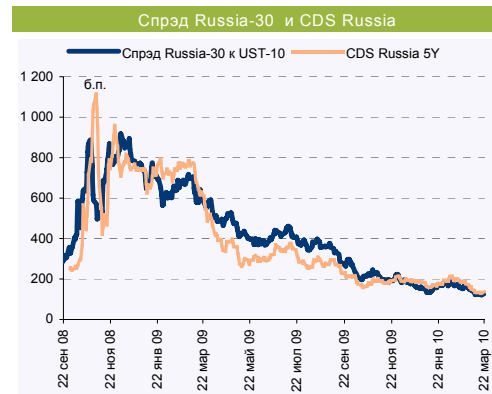
В то же время и в казначейских обязательствах США не уменьшается количество покупателей, несмотря на запланированные на текущую неделю аукционы (первый по 2-летним UST на 44 млрд долл. состоится сегодня). Так, по 10-летним UST доходность снизилась до 3,66% (-3 б.п.).

Сегодня будут опубликованы данные о вторичных продажах домов в США в феврале, которые, согласно прогнозам, не обещают какого-либо позитива – данный сегмент является одним из наиболее слабых в общей структуре рынка недвижимости, поскольку в наименьшей степени ощущает на себе поддержку мер по стимулированию покупательской активности. Кроме того, будет анонсирован мартовский индекс деловой активности Ричмонда.

В понедельник игроки сегмента российских еврооблигаций предпочли воздержаться от каких-либо активных действий, наблюдая за происходящим на внешних рынках. Суверенные бумаги Russia-30 начинали торги котировками в районе 115,375% и затем, поддерживая общий негативный настрой, обусловленный отрицательной динамикой нефтяных цен, еще опускались в цене – до 115,25%. Вместе с тем, ближе к закрытию локальных площадок на фоне преобладающей положительной переоценки на фондовом рынке США котировкам Russia-30 удалось вернуться к 115,5%.

В корпоративных еврооблигациях неделя также начиналась активизацией продавцов, следствием чего стало снижение цен по наиболее ликвидным выпускам, среди которых бумаги Газпрома, ЛУКОЙЛа, ТНК-ВР, в пределах 25 б.п. Не лучшим образом торги понедельника сложились и для нового выпуска РСХБ, котировки которого на фоне резкого скачка стоимости бивалютного ориентира в середине дня снизились со 100,25% до 99,75%. При этом в остальных выпусках банковского сектора такой же яркой реакции не наблюдалось, напротив, здесь по-прежнему сохраняется довольно устойчивый спрос, а евробонды Промсвязьбанка, похоже, вновь становятся объектом для спекулятивных игр, поскольку их котировки выделяются на общем фоне существенным ростом – на уровне порядка 2%.

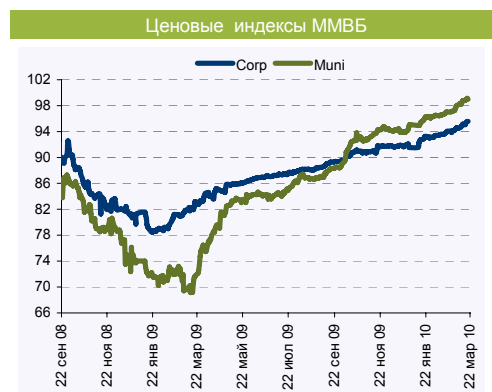
В рублевом сегменте неделя началась отрицательной переоценкой, хотя и при отсутствии крупных продавцов. Изрядно понервничать участников рынка заставил скачок стоимости бивалютной корзины, подталкивающий к фиксации в теряющих привлекательность при такой динамике валютного курса рублевых бумагах. Переоценка затронула многочисленный перечень наиболее ликвидных выпусков, при этом ее масштабы варьировались в диапазоне от 10 до 50 б.п. Среди тех, кому удалось избежать коррекции в условиях общей «паники» новые



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

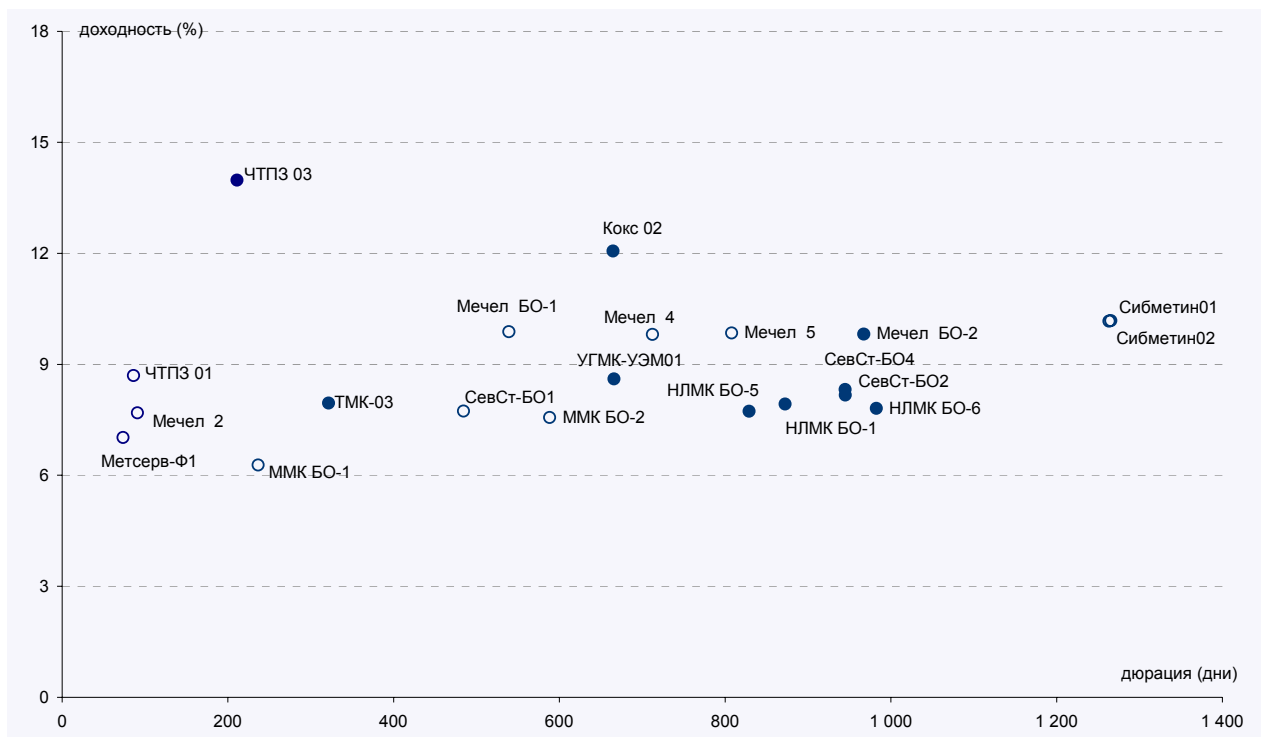


Источник: ММВБ

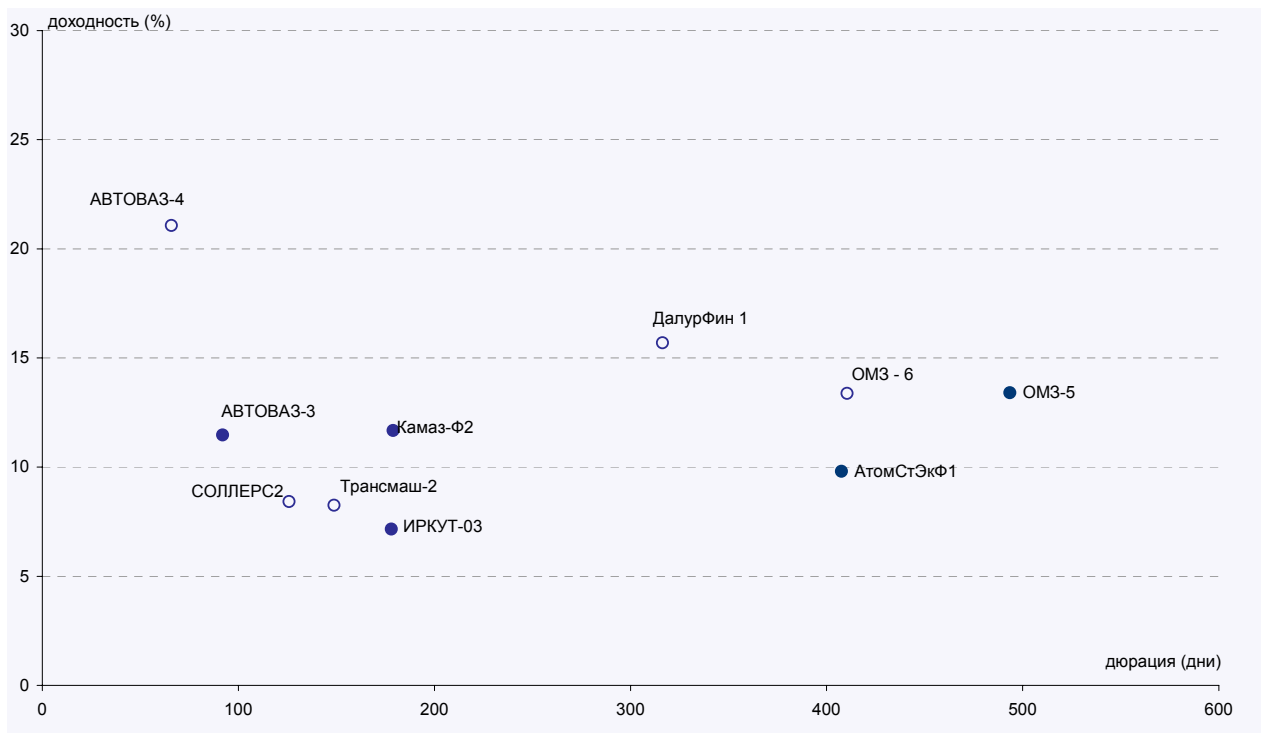
биржевые выпуски ВТБ, где пока котировки демонстрируют рост на уровне порядка 25 б.п.

Отметим, что Минфин предпочел не делать больших пауз между своими аукционами и уже на завтра намечено доразмещение бумаг серии 25073 на сумму чуть более 12 млрд руб. Как мы ожидаем, результаты размещения, а также общий настрой участников рублевого сегмента будут во многом зависеть от развития ситуации в валютном сегменте денежного рынка. В целом, с началом сегодняшнего торгового дня ситуация несколько улучшается, что создает хороший посыл для новой волны спроса на рублевые долги. К тому же уверенность участников рынка в том, что ЦБ в ближайшее время обозначит очередное снижение ставки рефинансирования, пока еще сохраняется, что также поддерживает привлекательность инвестиций на локальном рынке.

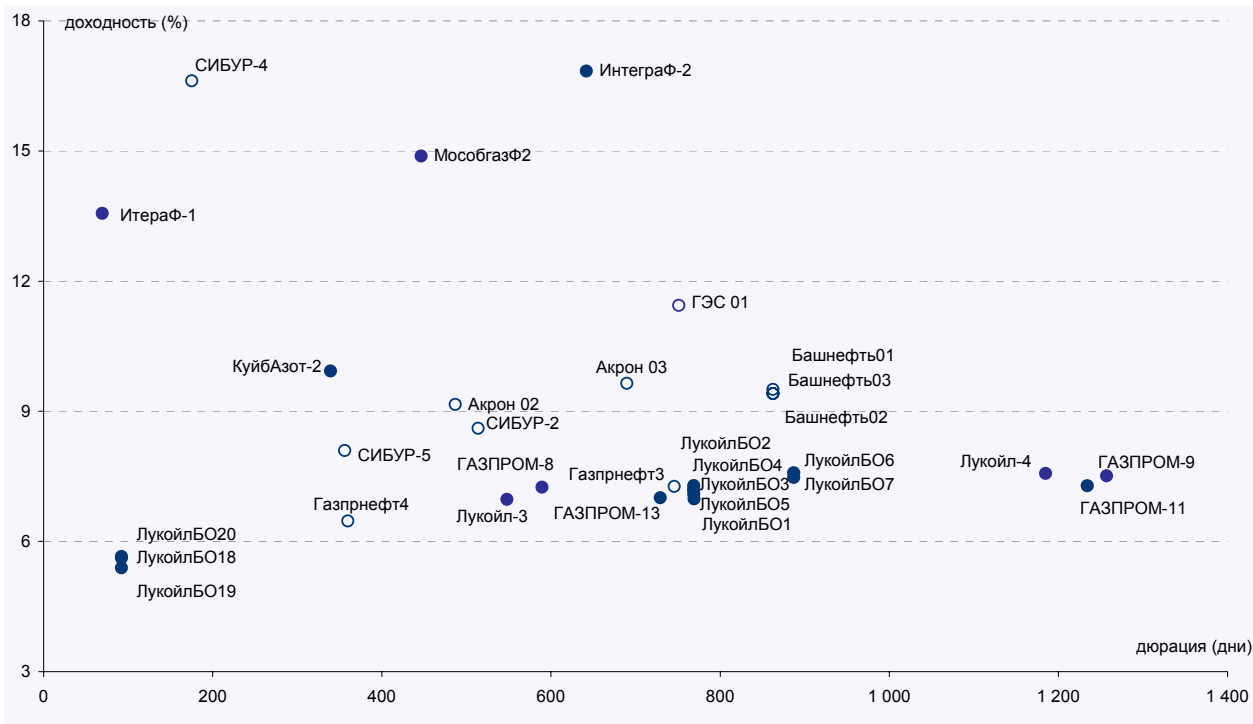
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



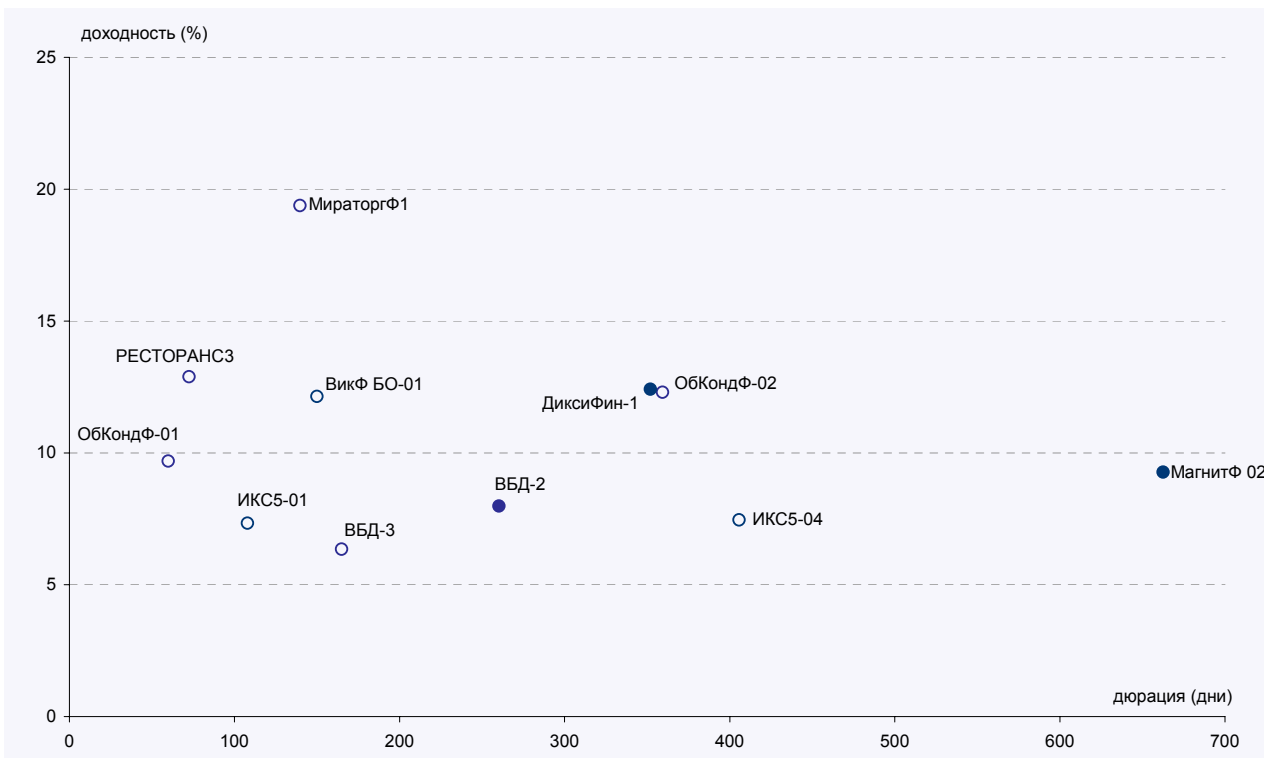
Машиностроение



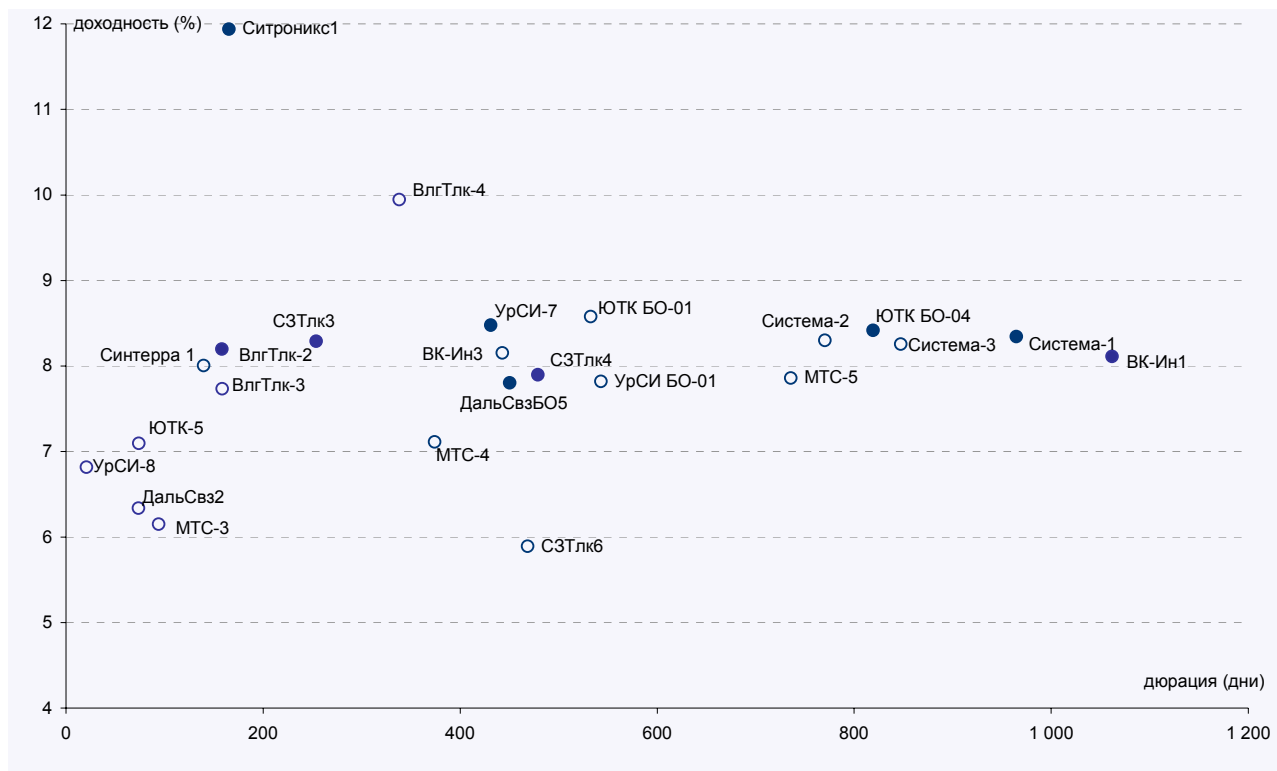
Нефтегазовый сектор, Химия



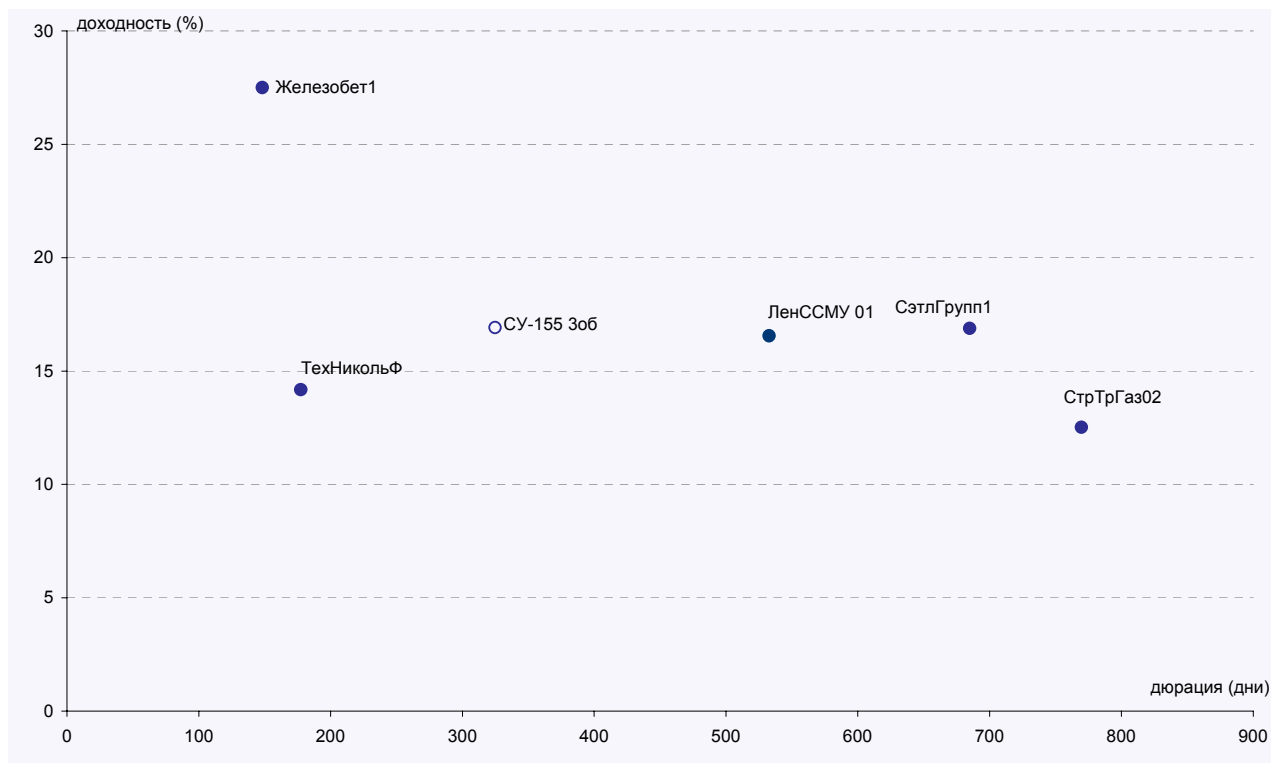
Потребсектор и АПК, Ритейл



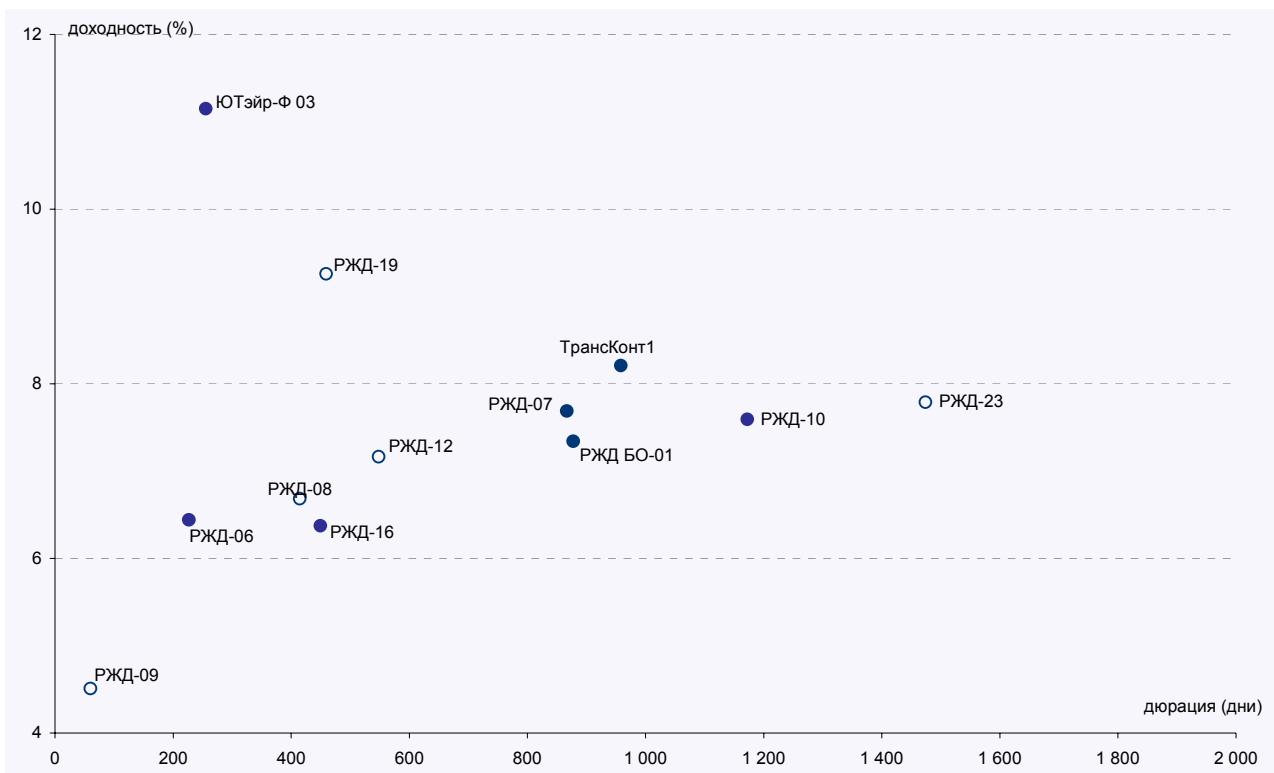
Телекоммуникации и медиа



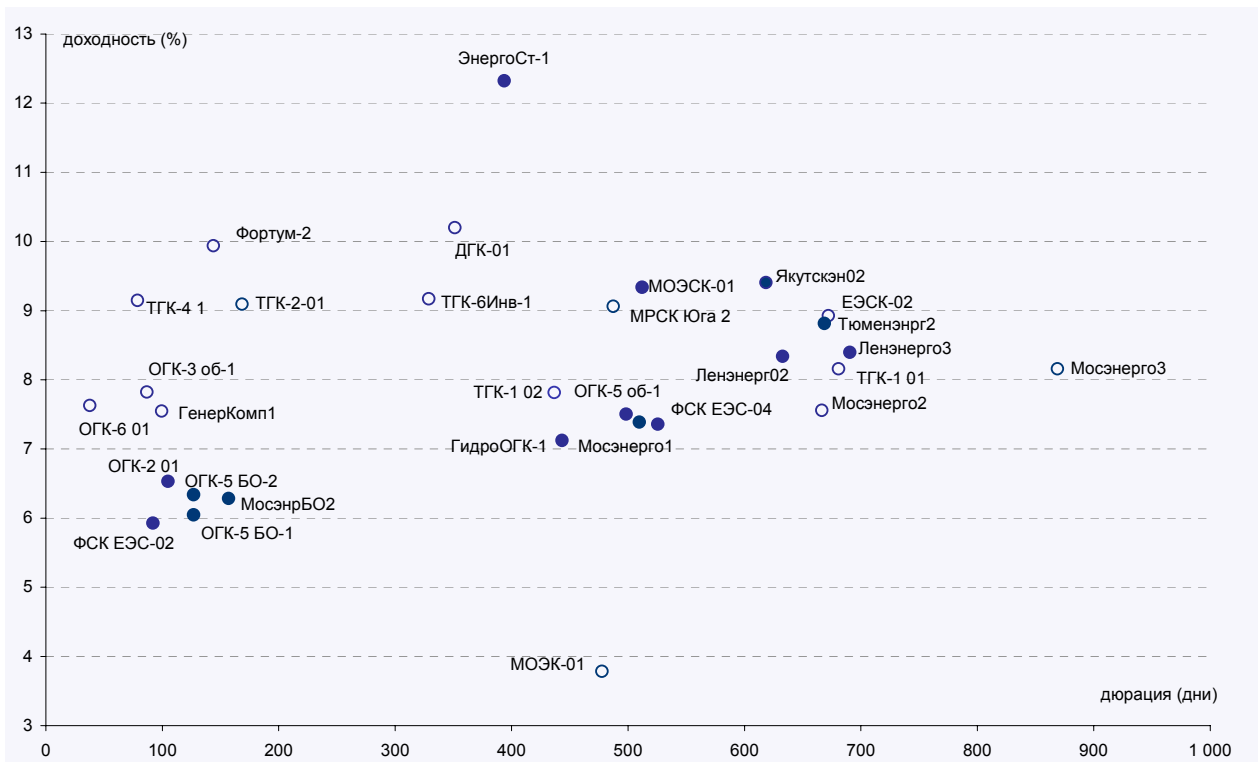
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



Энергетика



Финансовый сектор



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.