

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

23 августа 2011 года

Новость дня

По оценке Минэкономразвития, с исключением сезонного фактора рост ВВП РФ в июле 2011 года по отношению к июню 2011 года составил 0,4%. Рост ВВП за январь–июль оценивается в 3,8% (4,2% в январе–июле 2010 года).

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Газпромбанк.
- Fitch подтвердило рейтинг Рязанской области на уровне «В+» – нейтрально для облигаций региона.
- Сбербанк, Магнит, Томская область, Санкт–Петербург.

Денежный рынок.....стр 5

- Международный валютный рынок без особой динамики.
- Налоговый период оказывает сильнейшую поддержку рублю.

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: осторожные покупки, но определяющим для конъюнктуры остается фактор ожиданий.
- Российские еврооблигации: чуть меньше давления внешнего негатива и покупатели не заставят себя долго ждать.
- Рублевые облигации: ценовой «отскок» в ОФЗ может поддержать завтрашний аукцион по ОФЗ, если Минфин не будет агрессивен по ставкам.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

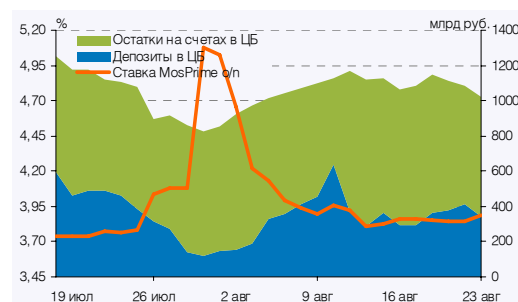
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,11%	4	-126
Russia-30	4,18%	0	-66
ОФЗ 25068	6,70%	-1	-42
ОФЗ 25077	7,47%	-2	n/a
Газпромнефт4	8,24%	-12	258
РЖД-10	6,98%	1	-37
АИЖК-8	7,85%	0	-11
ВЭБ 08	7,10%	0	n/a
Россельхб-8	7,25%	38	39
МосОбл-8	8,24%	-47	-28
Мгпр62	7,01%	-1	-41

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,53%	-1	-18
ITRAXX XOVER S15 5Y	698,17	30	260
CDX XO 5Y	236,40	9	71
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 443,93	0,4%	-14,5%
RTS	1 578,45	0,2%	-10,8%
S&P 500	1 123,82	0,0%	-10,7%
DAX	5 473,78	-0,1%	-20,8%
NIKKEI	8 628,13	-1,0%	-16,6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	108,16	-0,6%	19,6%
Нефть WTI	84,12	2,3%	-6,4%
Золото	1 897,60	2,5%	35,1%
Никель LME 3 М	20 808	-1,7%	-14,4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Минэкономразвития, положительное сальдо торгового баланса РФ в июле 2011 года увеличилось по сравнению с июлем прошлого года на 76,0% и составило 18,3 млрд долл. При этом экспорт составил 45,0 млрд долл. (рост на 43,2% к июлю 2010 года и на 0,3% к июню 2011 года). Импорт составил 26,7 млрд долл. (рост на 27,1% к июлю 2010 года и снижение на 2,7% к июню 2011 года). Положительная динамика экспорта относительно прошлого года обеспечена ростом цен на экспортируемые товары, прежде всего, на нефть.

В целом внешнеторговый оборот России в январе–июле 2011 года увеличился по сравнению с январем–июлем 2010 года на 35,4% и составил 468,8 млрд долл., при этом экспорт вырос на 33,2% (до 294,8 млрд долл.), импорт – на 39,3% (до 174,0 млрд долл.). В общем объеме товарооборота на долю экспорта приходилось 62,9%, импорта – 37,1%.

Сальдо внешнеторгового баланса сохранилось положительным – 120,7 млрд долл., оно выросло на 25,2% относительно января–июля 2010 года.

- Правительство РФ сегодня рассмотрит вопрос о перераспределении полномочий по нормативному правовому регулированию в сфере финансового рынка между Минфином России и Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР). Проектом постановления предусматривается утверждение новой редакции Положения о ФСФР России, а также внесение изменений в Положение о Минфине России и другие акты правительства РФ, в том числе признание некоторых из них утратившими силу. Основными принципами перераспределения полномочий является отнесение к компетенции Минфина функций по выработке государственной политики и нормативному правовому регулированию в сфере финансовых рынков, в том числе по разработке основных направлений развития рынка ценных бумаг. ФСФР будет осуществлять нормативное правовое регулирование, направленное на совершенствование надзора и контроля в установленной сфере деятельности.

Купоны, оферты, размещения

- Ставка 14 купона по облигациям **ОАО «Ростелеком»** серии 10 установлена в размере 6,91% годовых, что соответствует доходности 7,09% годовых к погашению в мае 2013 года. Напомним, ставка купона выпуска определяется как MosPrime3M + 212 б.п.
- Мэрия **Новосибирска** объявила открытый конкурс по выбору генерального агента для размещения облигационного займа города. Планируются 5–летние бумаги со ставкой купона не более 7,5% годовых. Заявки на участие в конкурсе принимаются с 23 августа по 23 сентября 2011 года. Рассмотрение заявок запланировано на 29 сентября, итоги открытого конкурса будут подведены 3 октября.
- Совет директоров **ОАО «ДИОД»** принял решение о размещении биржевых облигаций серии БО–01 объемом 1 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- По словам представителей агентства Moody's, повышение базовой кредитной оценки (BCA) Газпрома с 11 до 10 (по шкале от 1 до 21) не окажет влияния на рейтинги **Газпромбанка**. Напомним, что 18 августа Moody's повысило кредитную оценку Газпрома, одновременно подтвердив рейтинг эмитента компании на уровне «Ваа1» со «Стабильным» прогнозом.

Сейчас от Moody's Газпромбанку присвоен рейтинг «Ваа3», прогноз «Стабильный». Рейтинговых действий в отношении Банка агентство не предпринимало с ноября прошлого года, когда был подтвержден рейтинг на существующем уровне. При этом S&P недавно (11 августа) подняло оценку ГПБ с «ВВ» до «ВВ+», однако она все равно на 1 ступень отстает от Moody's.

Fitch подтвердило рейтинг Рязанской области на уровне «В+» – нейтрально для облигаций региона.

Агентство Fitch подтвердило рейтинги Рязанской области: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «В+», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «В» и национальный долгосрочный рейтинг «A(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Проведенное рейтинговое действие распространяется на находящиеся в обращении облигации области.

Эксперты Fitch мотивировали свое рейтинговое действие «приемлемыми показателями исполнения бюджета региона, которые поддерживаются за счет восстановления местной экономики, и низкий условный риск, связанный с предприятиями госсектора области. В то же время была отмечена высокая потребность области в рефинансировании краткосрочных банковских кредитов, а также негибкие расходы областного бюджета».

Рейтинговое действие нейтрально для облигаций Рязанской области серии 34001 (УТМ 7,88%/792 дн.) – бумаги низколиквидные, вследствие этого волна распродаж, вызванная внешним негативом в августе, не затронула выпуск.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях во второй декаде августа сохранилась на уровне 7,88%. В течение всего июля и первой декады августа ставка также была на указанном уровне. /Finambonds/
- **Сбербанк** рассматривает возможность покупки польских Millennium и Kredyt bank, входящих в десятку крупнейших банков страны. Bank Millennium – польский дочерний банк крупнейшего частного банка Португалии, Banco Comercial Portugues SA (владеет 65,5%). На 1 января банк занимал 6 место по активам в стране (15 млрд евро). По итогам 2010 года банк Millennium получил 78 млн евро чистой прибыли. Kredyt bank является польской «дочкой» бельгийской KBC Group (владеет 80% акций банка). На 1 января банк занимал 7 место по активам в стране (10 млрд евро). В 2010 году Kredyt bank получил 168,7 млн евро. /Коммерсантъ/

Выход на международные рынки Банк рассматривает как способ диверсификации источников роста бизнеса. При этом приоритетными по-прежнему остаются страны СНГ (в 2006 году Банк вышел в Казахстан, в 2007 году – в Украину, в 2009 году – в Белоруссию). Однако Сбербанк «присматривается» к активам и в дальнем зарубежье. По данным «Коммерсантъ», Эмитент договорился о приобретении международного подразделения австрийского Volksbank, работающего в девяти странах Восточной Европы. Теперь речь идет о двух банках в Польше. Почему именно Восточная Европа? Интересно, что в своей стратегии до 2014 года Банк отмечает высокий потенциал рынков финансовых услуг Китая и Индии, однако затруднения возникают в связи наличием существенных барьеров на пути выхода банков на данные рынки. Поэтому Эмитент пока остановился на подготовительных работах, включая поиск контрагентов для возможного приобретения или партнерства, и обратил внимание на Восточную Европу, «ориентируясь на лучшее сочетание масштабов бизнеса, сильных сторон и потенциала роста возможных объектов для поглощения». При первом приближении, указанные польские банки вполне соответствуют данному определению. Выполняется и условие прибыльности данных банков, которое является одним из основных параметров.

С точки зрения инвесторов в долговые обязательства Сбербанка, вряд ли данная новость вызовет какой-то ажиотаж, способный повлиять на котировки бумаг Банка. В целом, с учетом достаточно сильных результатов Банка за 1 квартал 2011 года и 2010 год (http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_01_06_11.pdf), мы не видим явных угроз для финансовой устойчивости Кредитной организации в связи с потенциальным оттоком части средств. Да и высокая капитализация Банка вполне позволяет ему делать такие приобретения. В качестве же «плюса» отметим формирование потенциала для развития Банка как международной финансовой организации.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- Продуктовая сеть «Магнит» выплатила дивиденды по итогам 2010 года и 1 квартала 2011 года в размере 997,6 млн руб. Напомним, решение о выплате дивидендов было принято на годовом собрании акционеров 23 июня 2011 года. /Интерфакс/

Наш комментарий: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_26_04_11.pdf

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- 29 сентября 2011 года на электронной площадке RTS-tender пройдут открытые аукционы в электронной форме на предоставление кредитов для бюджета **Томской области** на общую сумму 1,75 млрд руб. (1 аукцион на сумму 700 млн руб. со сроком погашения 1 год, 5 аукционов по 210 млн руб. со сроком погашения 3 года). /Finambonds/
- Вчера президент РФ Дмитрий Медведев подписал указ «О досрочном прекращении полномочий губернатора **Санкт-Петербурга**», тем самым приняв отставку Валентины Матвиенко по собственному желанию. Временно исполняющим обязанности губернатора «северной столицы» назначен Георгий Полтавченко, являющийся полпредом главы государства в Центральном федеральном округе. Вероятно, Г.Полтавченко является одним из кандидатов на пост главы Петербурга, внесение его кандидатуры в законодательное собрание может состояться до конца августа. Напомним, губернатор Санкт-Петербурга В.Матвиенко с подавляющим преимуществом победила на выборах в муниципальные советы округов «Петровский» и «Красненькая речка», прошедших в «северной столице» в минувшее воскресенье. Депутатский мандат был необходим В.Матвиенко для выдвижения в Совет Федерации, где она может занять вакантный пост спикера верхней палаты парламента. /Интерфакс/

Денежный рынок

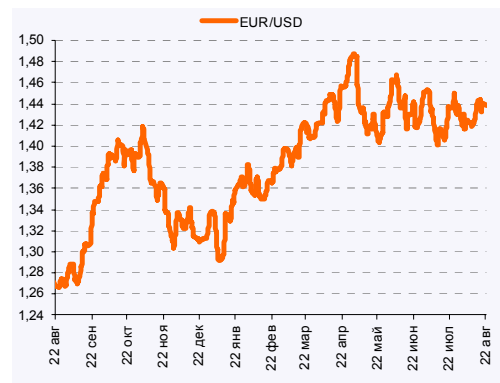
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Валютные торги в первый день текущей недели начались по сценарию закрытия пятницы. В рамках азиатской сессии пара EUR/USD продолжала снижаться от локального максимума (1,447х), достигнутого в пятницу. Однако с приходом на рынок европейских инвесторов евро получило мощную подпитку, позволившую ей укрепиться против доллара от уровня 1,4346х до 1,4434х. Вместе с тем, никаких фундаментальных фактов для этого не было, а столь резкое движение, скорее, являлось спекулятивным, направленным на сбор «стопов», поставленных для защиты от разворота тренда у игроков с открытыми короткими позициями. Открытие американской валютной сессии расставило все на свои места, и пара EUR/USD вернулась к утренним уровням (1,4369х). По итогам дня ее значение составило 1,4353х. Основные ожидания рынка сконцентрированы на публикации данных о ВВП США, а также на выступлении главы ФРС с комментарием по данному вопросу. До этого момента не стоит рассчитывать на глобальные движения. Мы полагаем, что валютная пара EUR/USD в течение сегодняшнего дня продолжит находиться в рамках широкого коридора 1,435–1,444х.

На локальном валютном рынке ситуация выглядит более динамичной. При открытии сессии курс американской валюты прибавил 18 коп. к цене закрытия пятницы и составил 29,21 руб., в первый час можно было наблюдать небольшой рост до уровня 29,31 руб. При достижении этого значения на торги начали выходить активные продавцы. В течение дня стоимость американской валюты двигалась по нисходящей и опустилась до 28,99 руб. По итогам дня ее стоимость немного скорректировалась от дневного минимума и составила 29,1 руб. Рубль в настоящий момент испытывает на себе поддержку со стороны экспортеров, продолжающих подготовку к предстоящим налоговым выплатам, что может продлиться до конца месяца. В то же время, обстановка на сырьевых площадках, несмотря на сохраняющуюся высокую волатильность нефтяных котировок, все же выглядит довольно комфортно, «черное» золото марки Brent даже в самые не простые моменты только единожды опустилась ниже 100 долл. за барр. Таким образом, для дальнейшего укрепления рубля есть все основания.

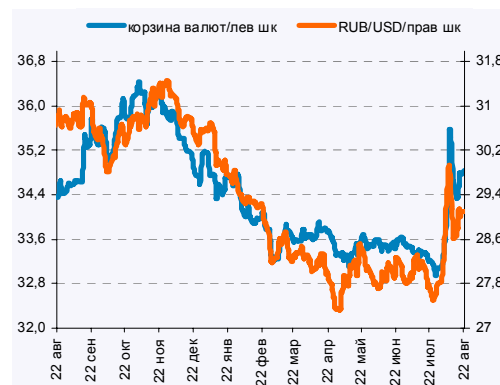
Рублевая ликвидность банковской системы продолжила сжиматься. Вчерашняя выплата трети НДС за 2 квартал 2011 года сократила остатки на счетах в ЦБ на 63,7 млрд руб., уменьшив их до значения 1023,6 млрд руб. Тем не менее, как и следовало ожидать, благодаря накопленным запасам ликвидности, каких-либо проблем с ресурсами участники денежного рынка не испытывали. Ставка overnight МБК после двух дневного затишья поднялась до 3,89%. Следующим испытанием для участников станет выплата в бюджет акцизов и НДС 25 августа.

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

23 августа 2011 года

Долговые рынки

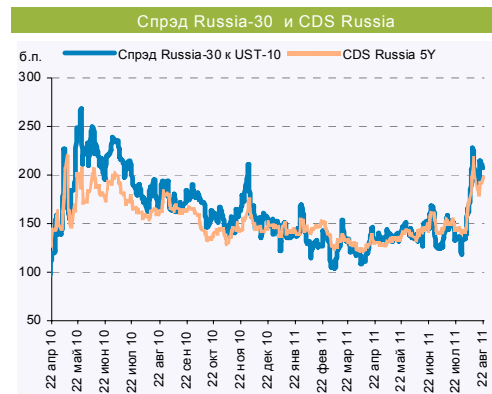
Новая неделя для **глобальных площадок** началась с попыток восстановить изрядно просевшие в пятницу котировки рискованных активов. Новые покупки проходили без особого энтузиазма – у участников абсолютно нет уверенности в том, что сформировался потенциал для разворота преобладающего негативного тренда. К тому же в течение ближайших дней ожидается довольно насыщенный поток макростатистики, способной напомнить о существующих проблемах общего замедления экономического роста. Вместе с тем, ключевым индексам все же удалось остаться по итогам торгов в зоне положительных переоценок: в Европе в диапазоне от 0,3% до 0,6%, в США – на уровне от 0,03% до 0,35%. Инициативу покупателей в значительной степени поддерживают ожидания того, что в пятницу в своем выступлении Б. Бернанке «намекнет» на возможные меры по стимулированию и подкреплению финансового сектора дополнительной ликвидностью посредством нового этапа выкупа гособязательств.

Незначительный переток спроса из «защитных» treasuries повлек за собой небольшой рост их доходностей. Так, по UST-10 доходность вернулась к 2,11% годовых, прибавив относительно пятничного закрытия 5 б.п. Однако спрос на американский госдолг сохраняется стабильным, не особо принимая во внимание сообщения о намеченных на ближайшие дни новых аукционов по 2-, 5- и 7-летним treasuries на общую сумму 99 млрд долл.

Сегодня рынкам снова придется «дрейфовать» без курса, хотя для них больше чем вчера направляющих в форме статистических отчетов. В частности, оказавшийся чуть лучше прогнозного PMI Китая стал поводом для новой серии покупок. Что касается европейских отчетов, характеризующих деловую активность в августе в Германии, Франции и по ЕС в целом, здесь велика вероятность того, что данные могут не оправдать прогнозы, которые и без того закладывают ухудшение индикаторов относительно данных за июль. Не исключено, что данный факт может оказать давление на игроков на европейских площадках, особенно, если и публикуемый сегодня индекс потребительского доверия по ЕС не оправдает ожиданий. В США статистики будет немного – июльский отчет о продажах новых домов, а также индекс деловой активности Ричмонда. Прогнозы по макроданным довольно слабые и это уже во многом заложено в сформировавшиеся торговые настроения.

Инвесторы в **российские еврооблигации** не проявляли вчера высокой активности, что во многом и обеспечивало ценовую стабильность. Так, суверенные Russia-30, начав торги котировками на уровне 118,875%, на фоне глобальных всплесков спроса на риски смогли подорожать до 119,25%. При этом дополнительную поддержку российский сегмент ощущал со стороны сырьевого сегмента, где были зафиксированы признаки восстановления нефтяных цен. Перед закрытием котировки российского бенчмарка чуть снизились, вероятно, фиксация стала резонансом на ценовую коррекцию, проходящую в сегменте американского госдолга – день Russia-30 завершила при котировках на

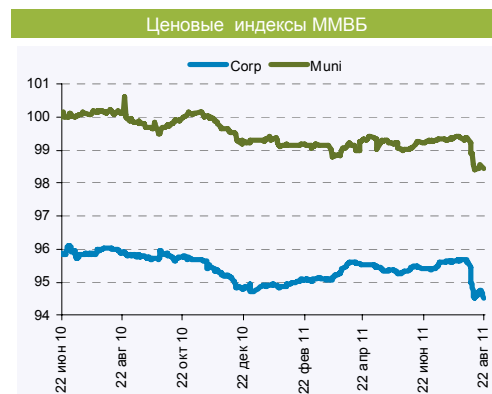
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

уровне 119,125%.

В негосударственном секторе выборочные покупки, обеспечившие ценовой рост в пределах 25 б.п., проходили в бумагах преимущественно металлургического и сырьевого сегментов, в частности, спрос был заметен в выпусках Северстали, Евраза, Кокса, Металлоинвеста. Помимо этого наблюдался интерес к квази-суверенным рискам – бондам Газпрома, ВТБ, ВЭБа, но здесь обошлось без ощутимого ценового роста.

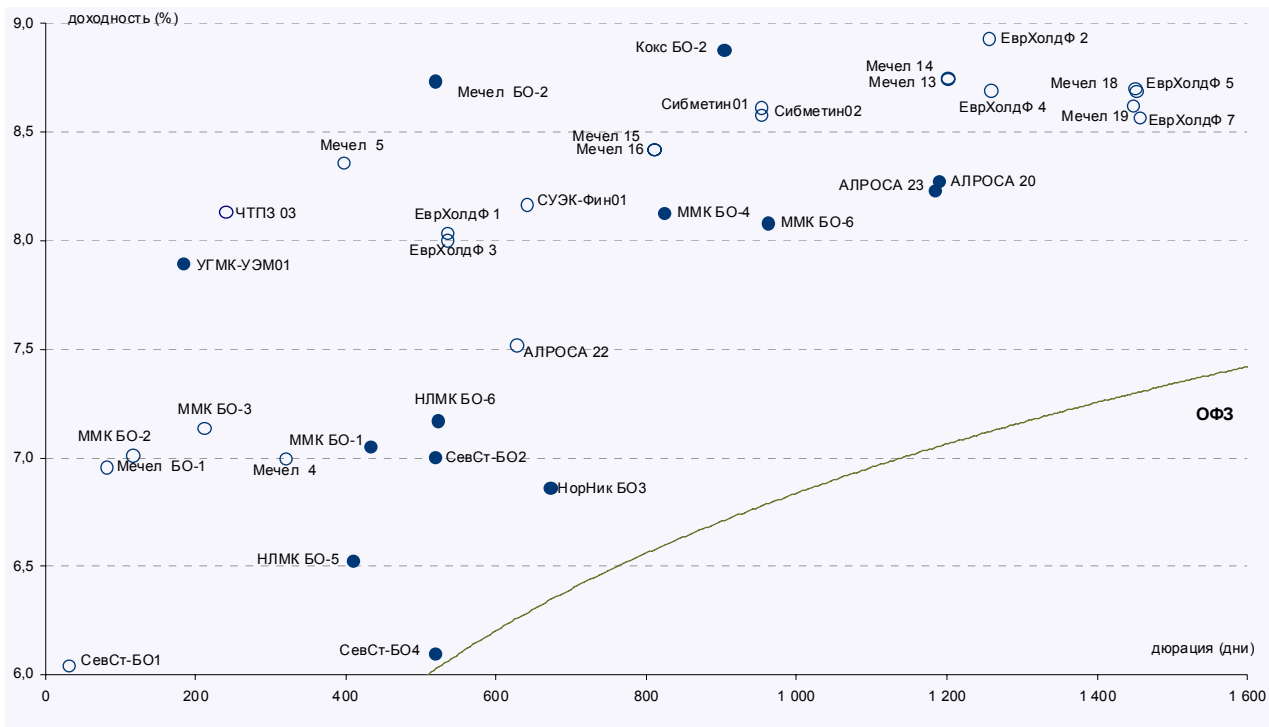
Судя по всему, признаки позитива, которые проявляются с началом торгов вторника, поддержат и сегодня осторожный спрос на российские риски, однако, на наш взгляд, преобладающей остается спекулятивная составляющая, поскольку слишком велико влияние на рынок фактора ожиданий.

На **локальном долговом рынке** неделя началась смешанными настроениями. С одной стороны, после пятничных продаж в ОФЗ обозначились признаки восстановления цен даже на длинном отрезке дюрации – бумаги серий 26204, 26205 и 26206 прибавили в цене от 25 до 50 б.п. Это формирует довольно позитивный фон в преддверии завтрашнего очередного аукциона по ОФЗ, причем срочность нового предложения (ОФЗ 25079 на 25 млрд руб.) при текущей конъюнктуре обещает проявление более высокого интереса игроков, чем на предыдущих аукционах. Хотя, безусловно, точки над «i» расставят ориентиры Минфина и общий внешний фон. Отметим, что последние котировки 25079 соответствуют доходности 7,2% – 7,25%, таким образом, от регулятора мы ожидаем доходности не выше 7,2% годовых.

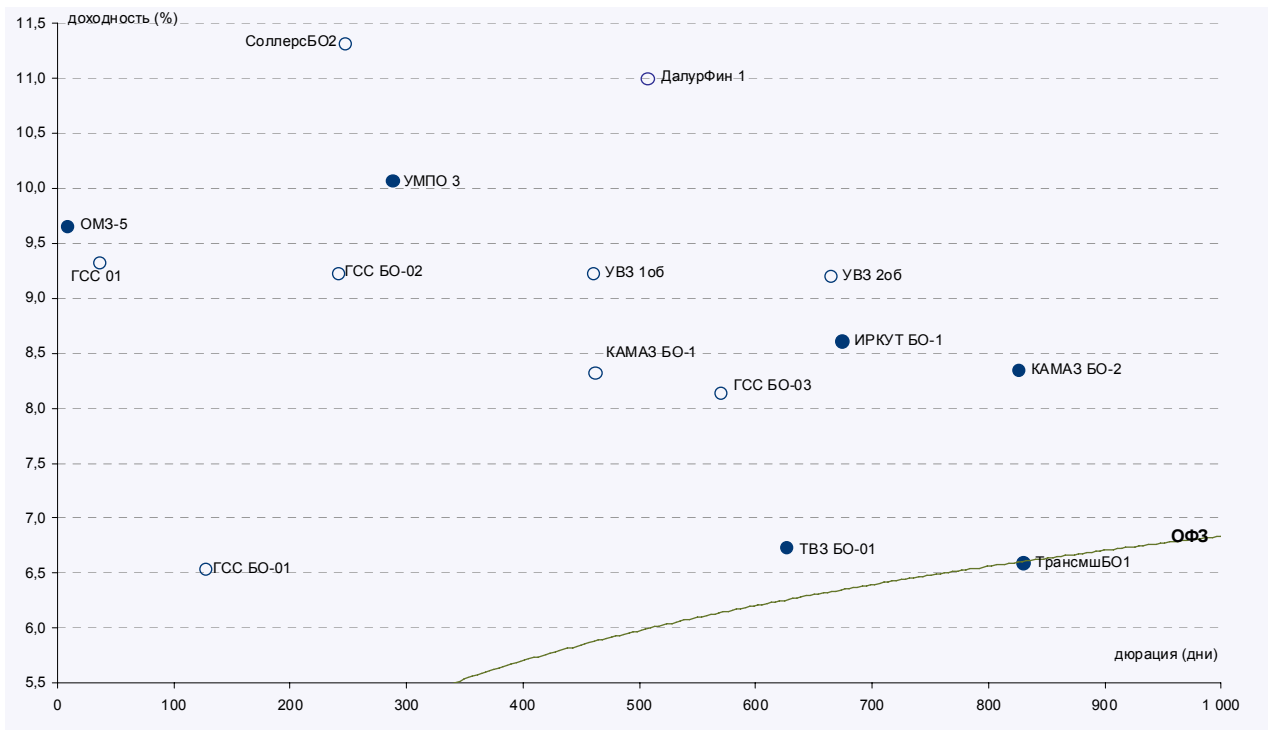
В негосударственном секторе торги проходят довольно хаотично, при этом продавцов по-прежнему больше. На общем фоне ростом котировок вчера «отличились» бумаги Сибметинвест–1, Русала серий 07 и 08, РЖД–23.

После того, как первый налоговый рубеж текущей недели оказался благополучно преодолен, сегодня покупок может быть чуть больше, однако в целом конъюнктура такова, что подталкивает не предпринимать каких-либо покупательских инициатив.

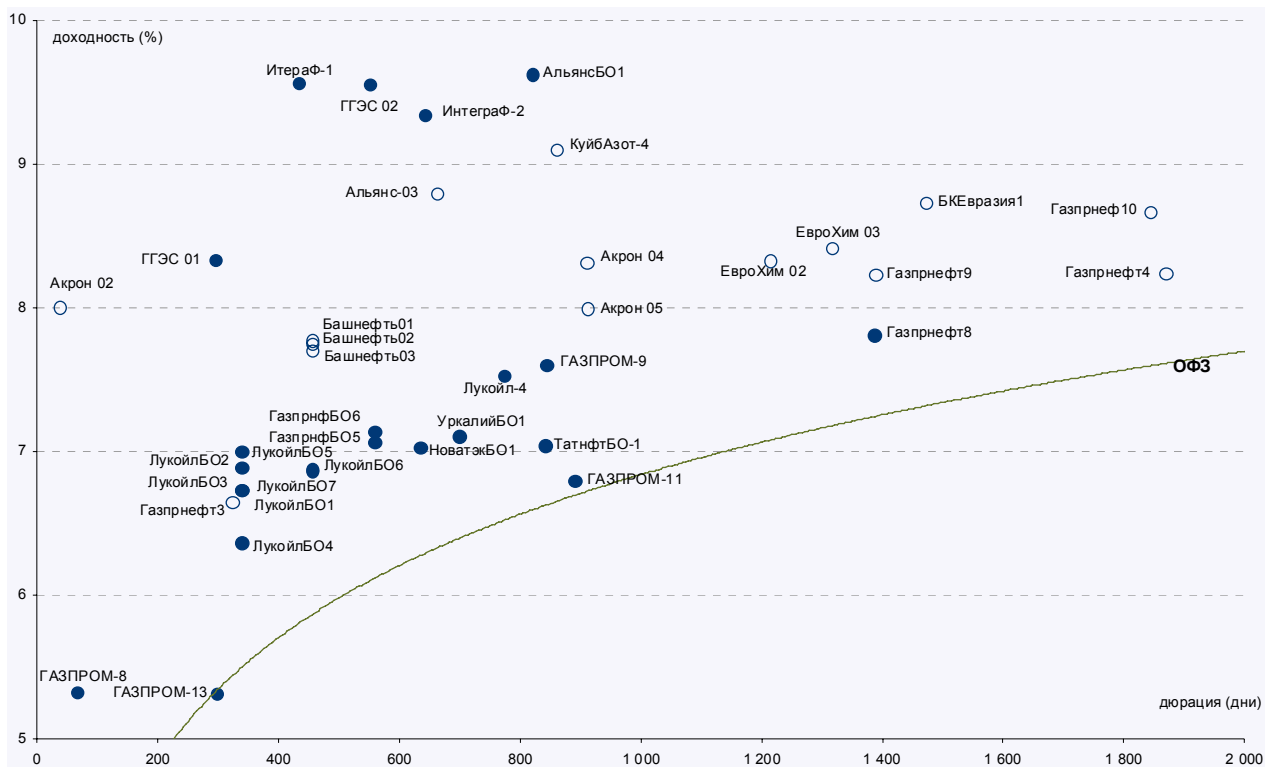
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



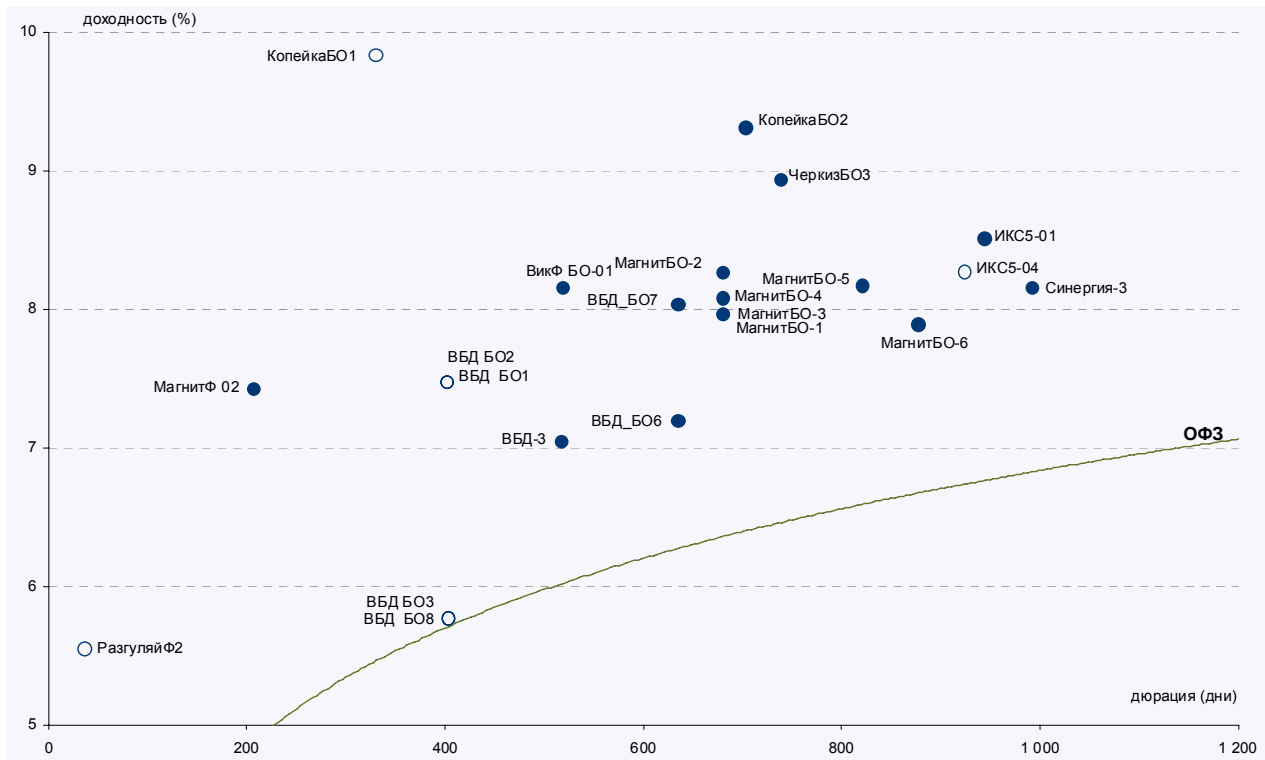
Машиностроение



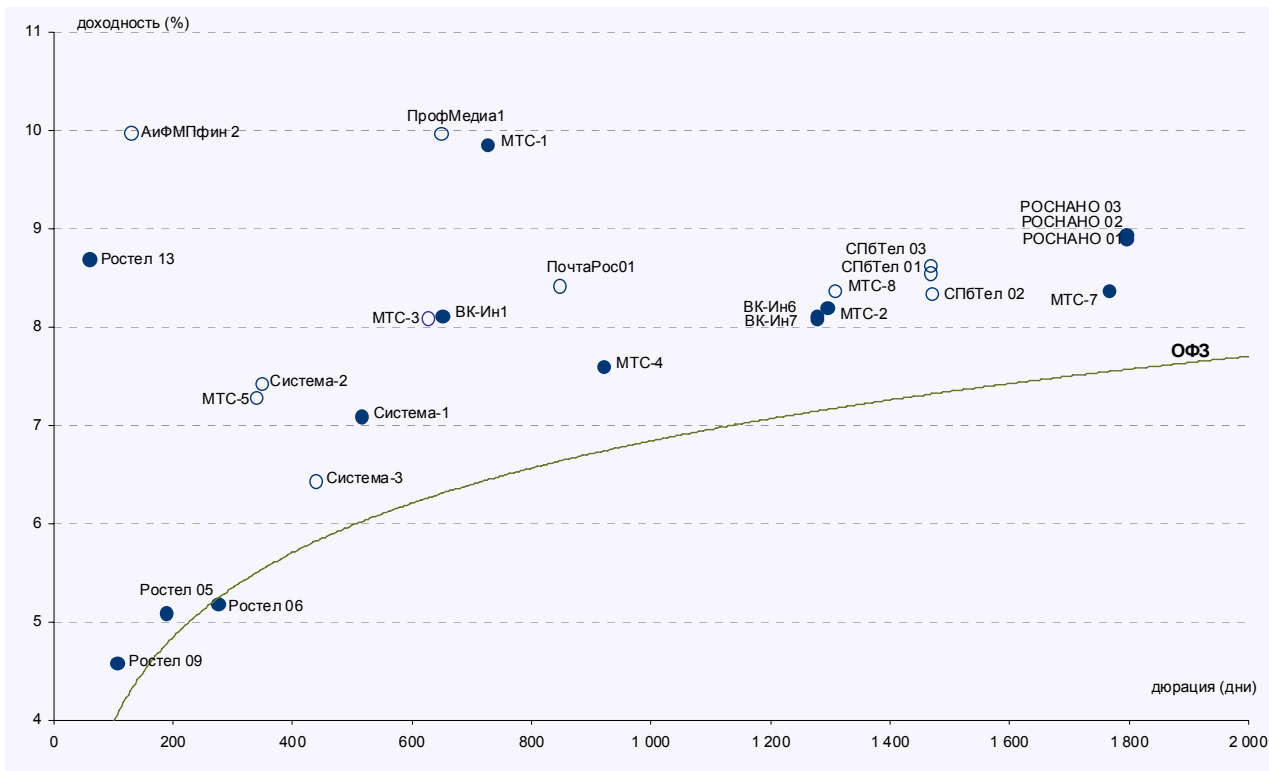
Нефтегазовый сектор, Химия



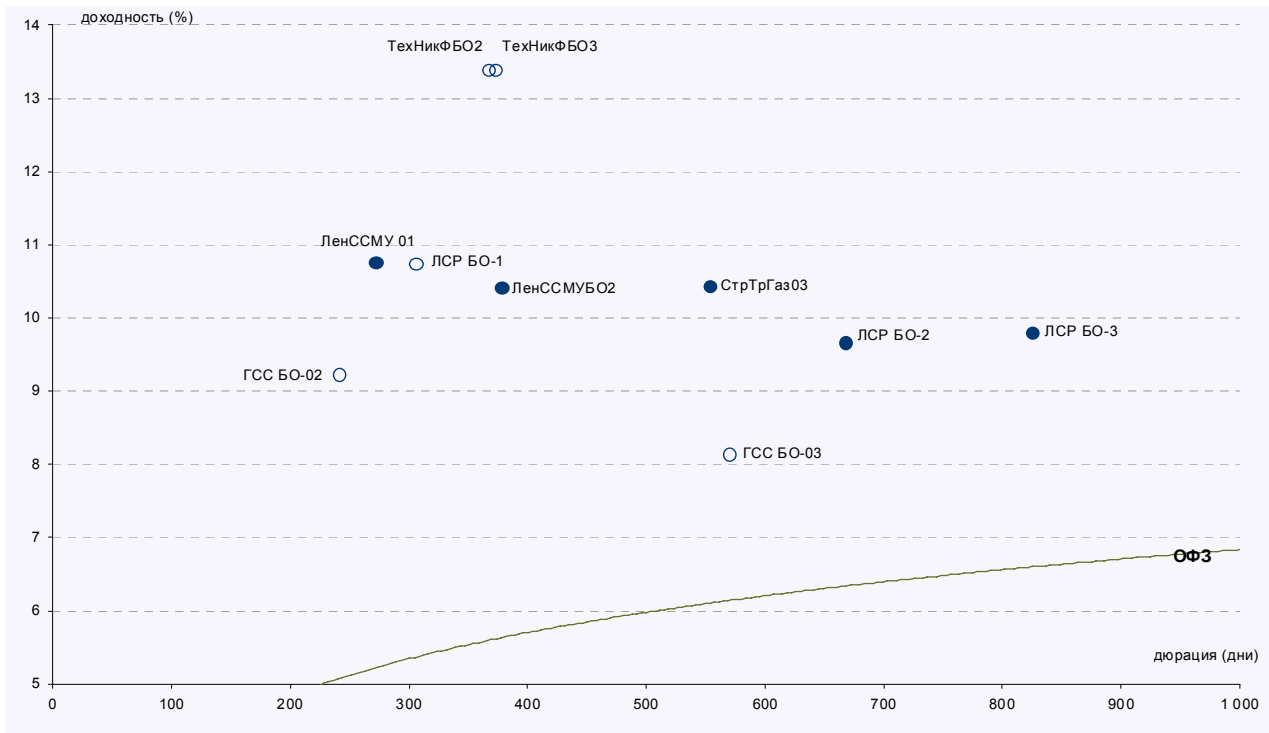
Потребсектор и АПК, Ритейл



Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



Строительство, девелопмент и стройматериалы

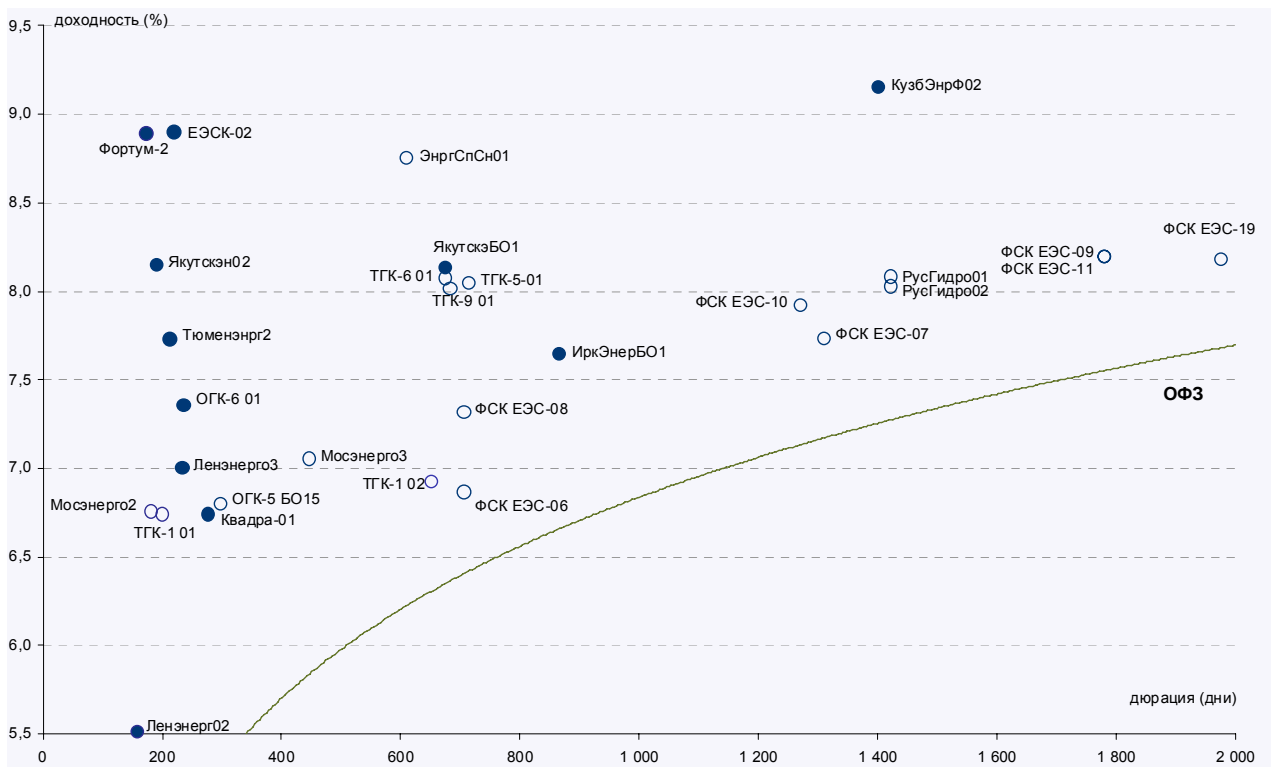


23 августа 2011 года

Транспорт

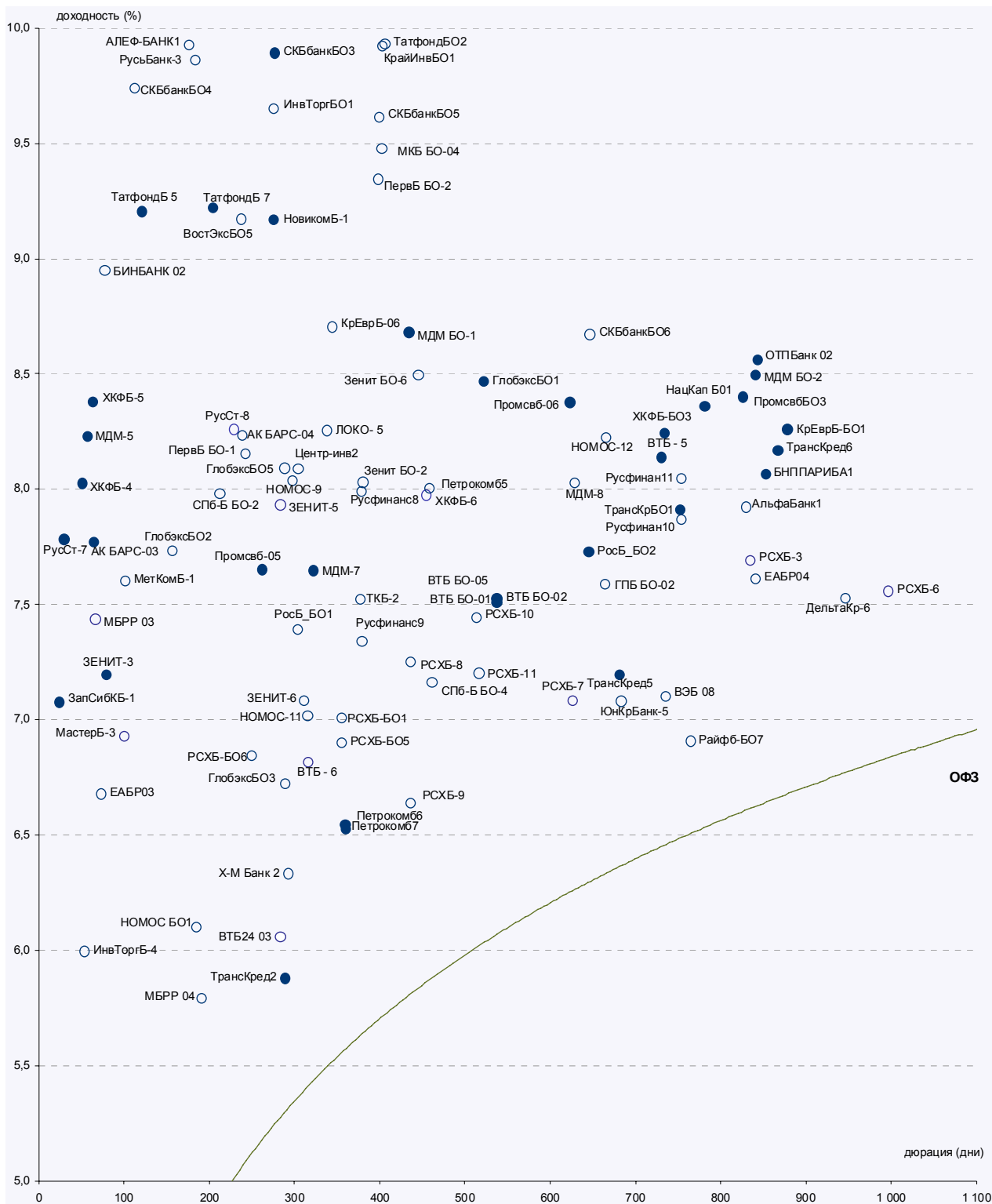


Энергетика

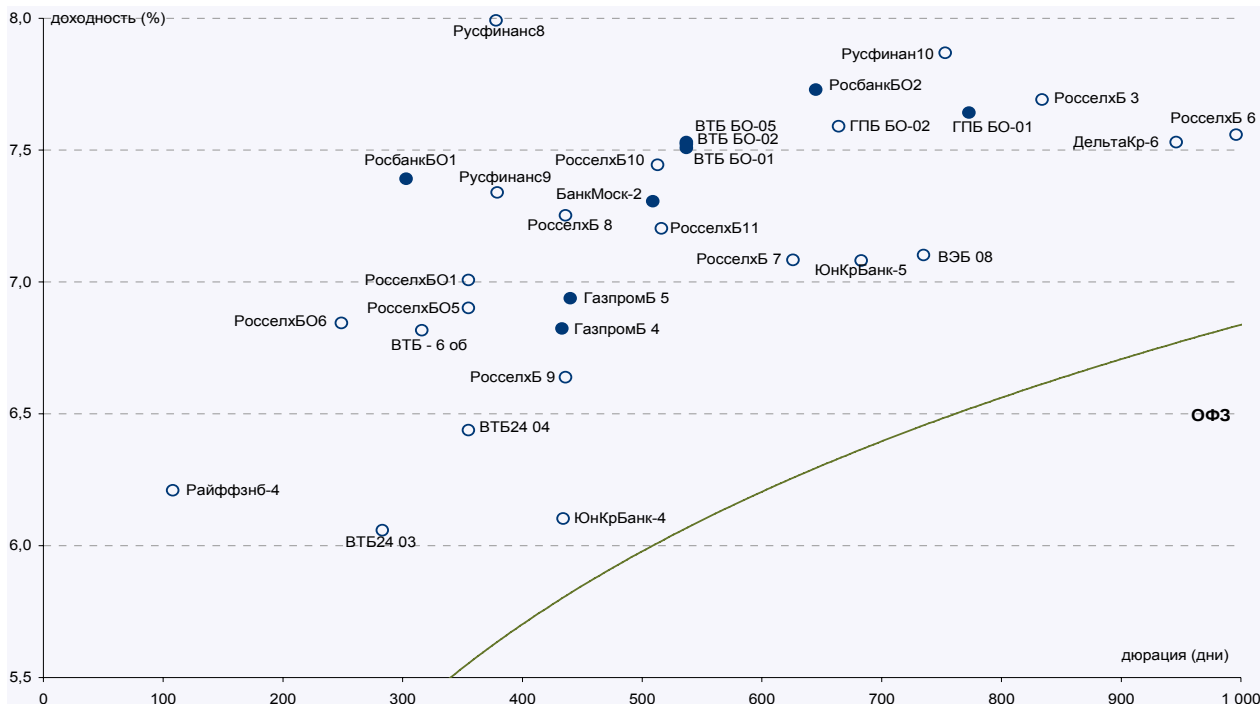


23 августа 2011 года

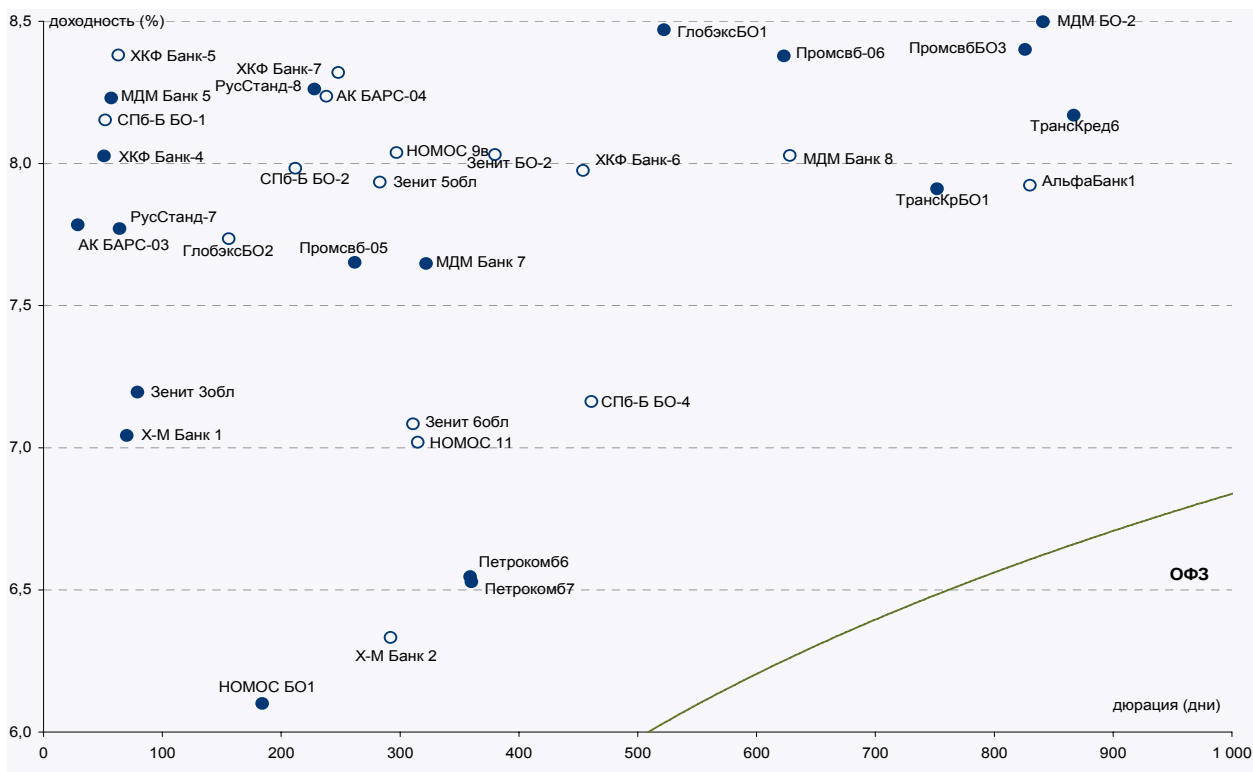
Финансовый сектор



Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»

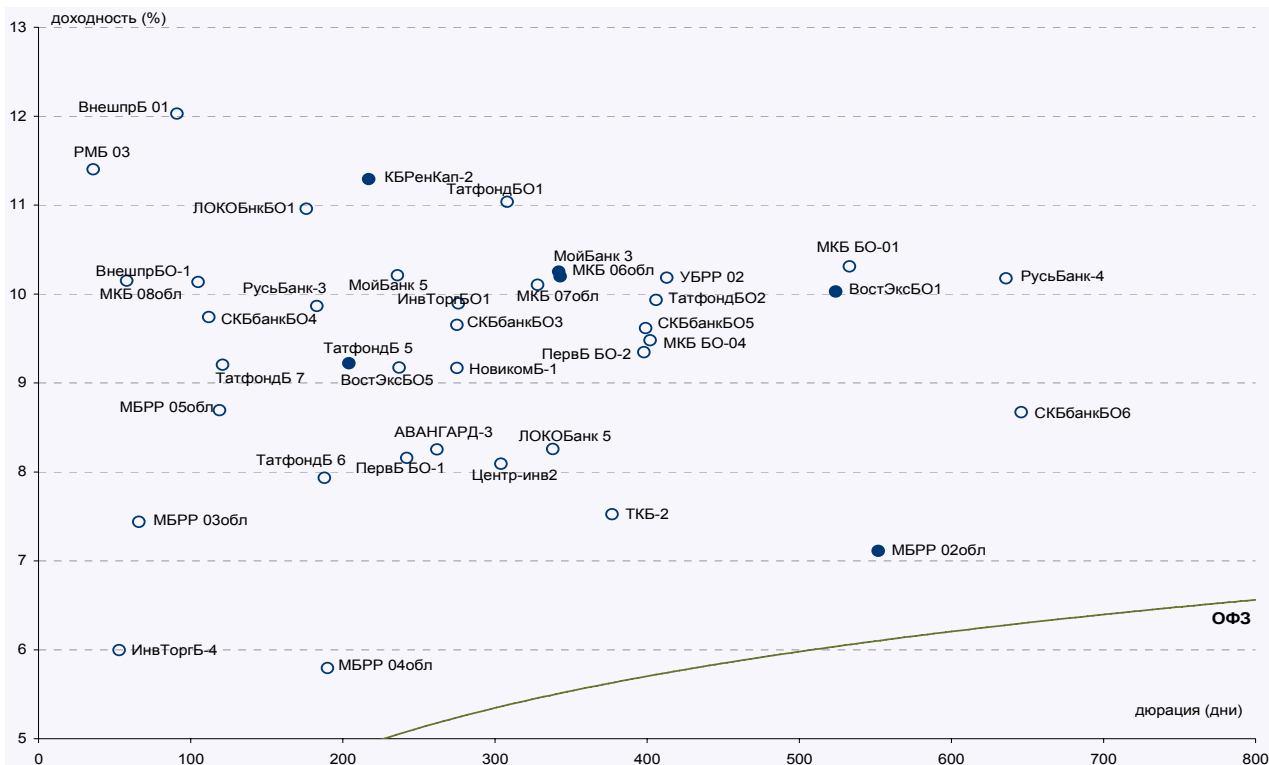


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

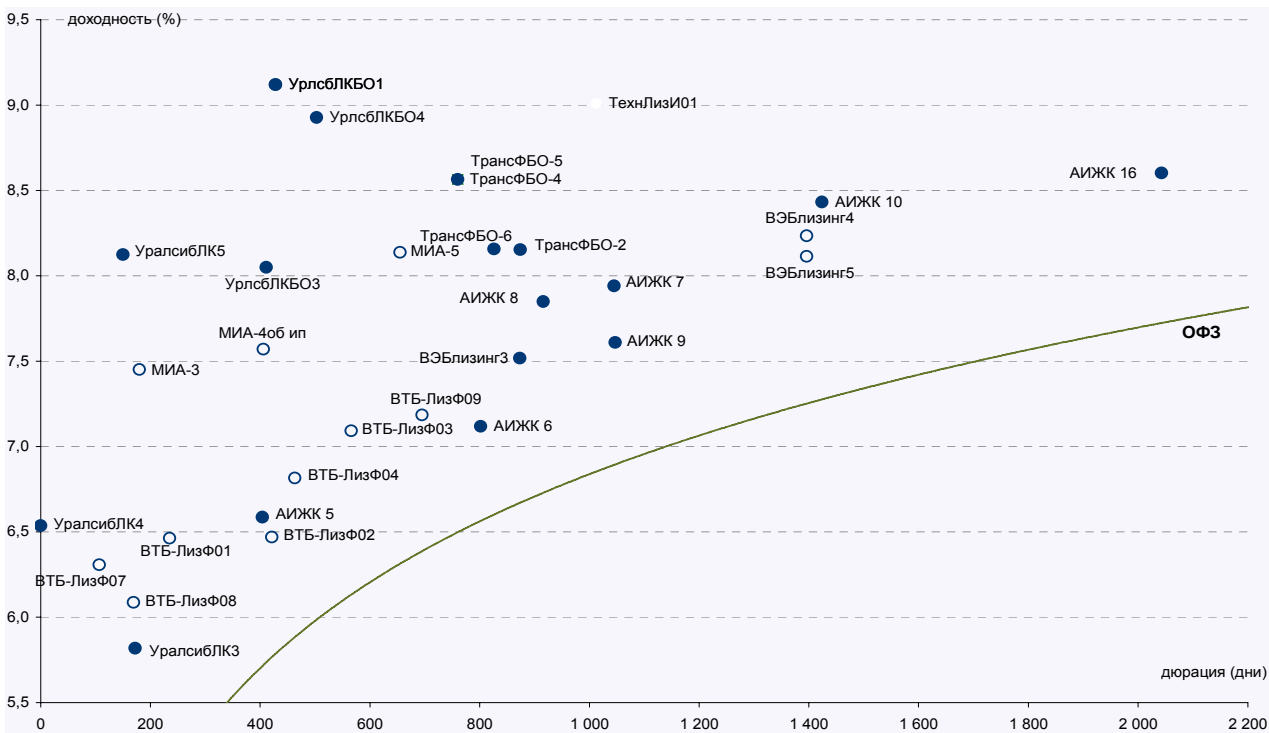


23 августа 2011 года

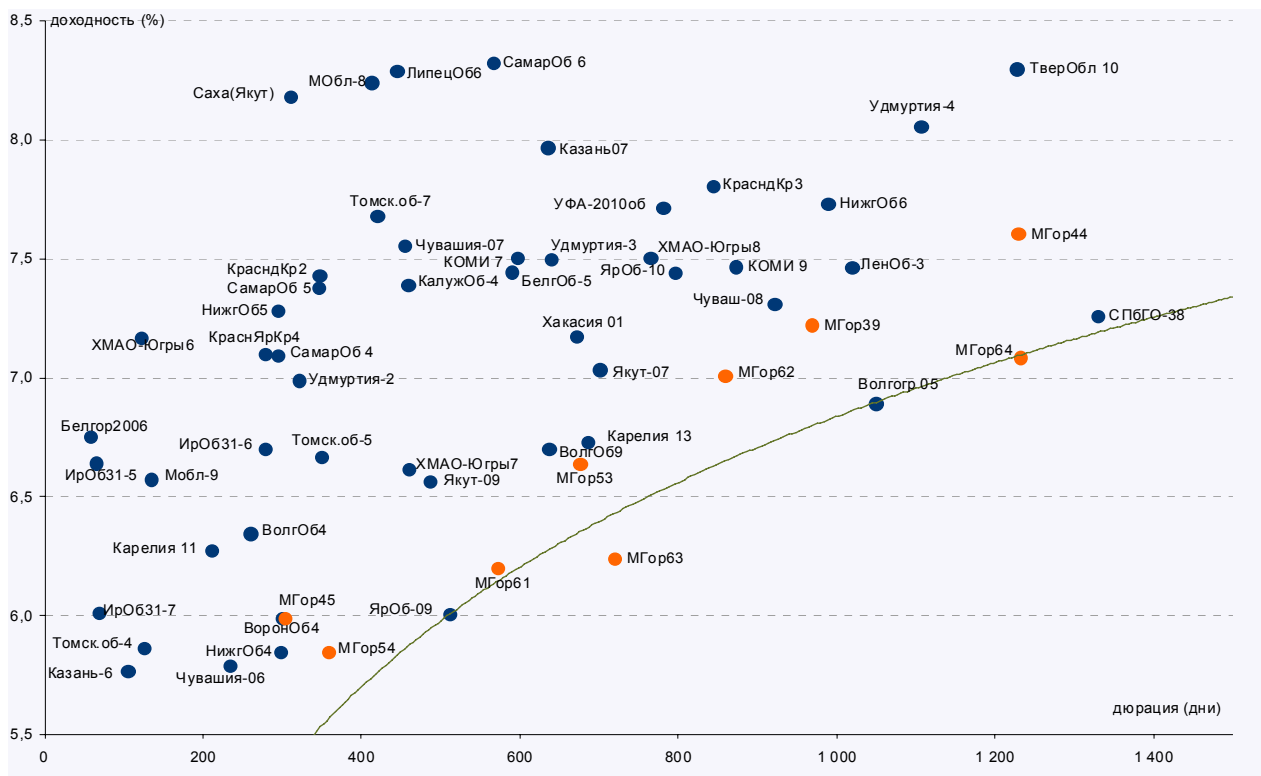
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



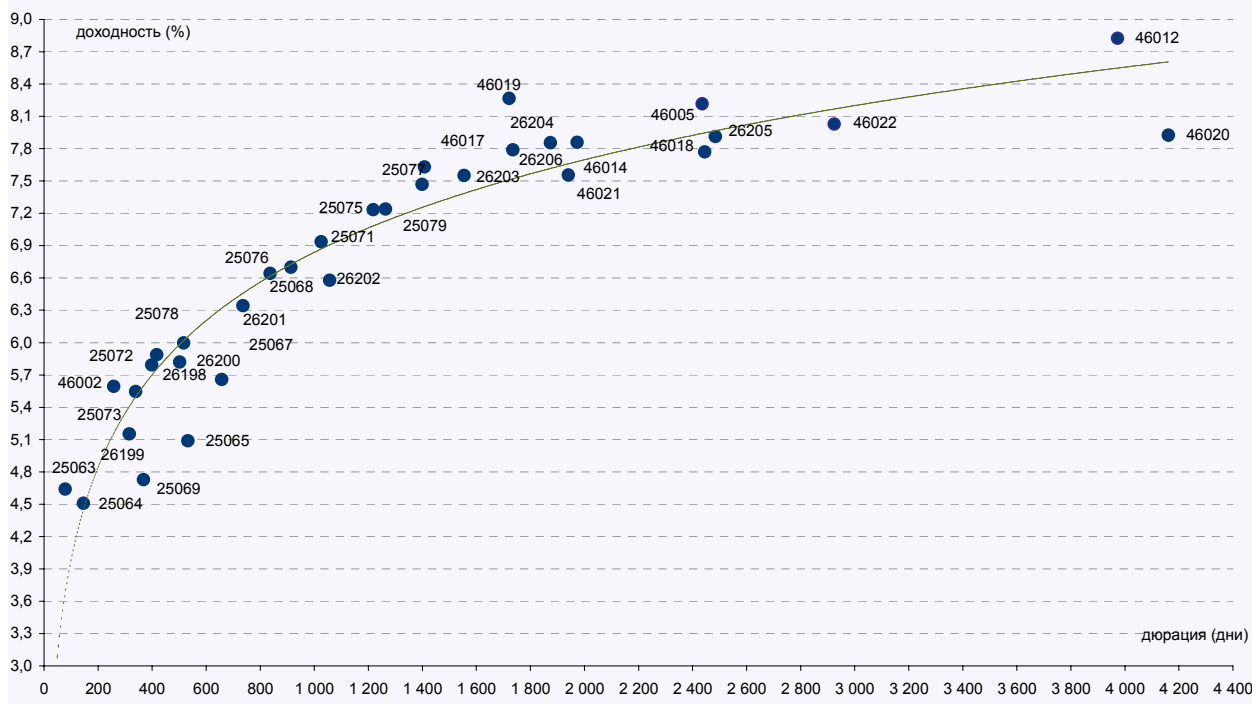
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	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		
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.