

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

24 марта 2011 года

Новости эмитентов.....стр 3

- Рейтинги и прогнозы: ЛСР.
- **Сбербанк:** планы на будущее.
- **Аэрофлот** продает Нордавиа и деконсолидирует долг на 200 млн долл.
- **Банк «Санкт Петербург»:** итоги 2010 года по МСФО.
- **НОМОС–БАНК, Ханты–Мансийский Банк, ВТБ, Банк Москвы, Уралхим, МТС, ВымпелКом, Северсталь, АвтоВАЗ.**

Денежный рынок.....стр 8

- Проблемы Португалии вновь вышли на первый план.
- ЦБ сдерживает темпы укрепления рубля.

Долговые рынки.....стр 9

- Внешние рынки: в «фокусе» вновь Европа и ее финансовые проблемы.
- Российские еврооблигации: в госбумагах ценовая стабильность, в корпоратах сохраняется спрос. Бонды Беларуси серьезно теряют в цене.
- Рублевые облигации: 7–летние ОФЗ нашли покупателей, но в целом спрос на длинную дюрацию умеренный.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.35%	2	-1
Russia-30	4.67%	0	-16
ОФЗ 25068	6.74%	-1	-38
ОФЗ 25065	5.80%	6	-55
Газпрнефт4	6.19%	34	53
РЖД-10	7.03%	-9	-32
АИЖК-8	7.96%	0	1
ВТБ - 5	7.34%	-4	-36
РоссельхБ-8	7.02%	-6	16
МосОбл-8	7.52%	-23	-100
Mgrp62	7.03%	-1	-39

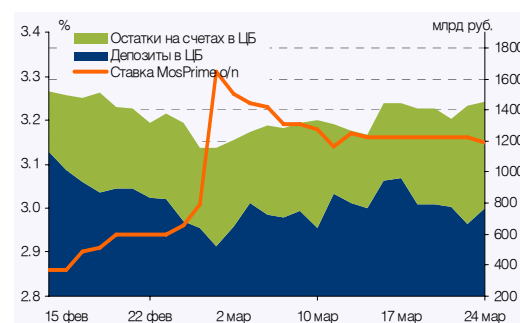
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.16%	3	45
iTRAXX XOVER S15 5Y	385.40	3	-53
CDX XO 5Y	164.90	1	0

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 770.56	1.7%	4.9%
RTS	1 997.00	1.0%	12.8%
S&P 500	1 297.54	0.3%	3.2%
DAX	12 086.02	0.6%	74.8%
NIKKEI	6 780.97	-0.5%	-34.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	111.01	-0.6%	22.7%
Нефть WTI	105.75	1.7%	17.7%
Золото	1 437.40	0.7%	2.3%
Никель LME 3 M	26 816	1.8%	10.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По оценке Росстата, инфляция в РФ с 15 по 21 марта составила 0,1%, с начала месяца – 0,4%, с начала года – 3,6% (в 2010 года: с начала месяца – 0,5%, с начала года – 3,1%, в целом за март – 0,6%).

Купоны, оферты, размещения

- Предварительно на конец марта – начало апреля 2011 года запланировано открытие книги заявок на биржевые облигации **Банка НФК** объемом 2 млрд руб. Инвесторам будут предложены 3–летние облигации серии БО–01. По займу предусмотрена 1,5–годовая оферта. Ставка 1 купона будет установлена путем сбора заявок. Индикативная ставка купона находится в диапазоне 10,00–10,50% годовых, что соответствует доходности к оферте на уровне 10,25% – 10,78% годовых.
- **Сегодня ОАО «Иркутскэнерго»** открыло книгу заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО–01 объемом 3 млрд руб., закрытие которой намечено на 8 апреля 2011 года. Размещение займа на ММВБ запланировано на 12 апреля 2011 года.
- **МДМ Банк** установил по итогам book building ставку 1 купона биржевых облигаций серии БО–02 на 5 млрд руб. в размере 8,15% годовых. Напомним, ориентир ставки первоначально находился в диапазоне 8,25–8,75% годовых, однако затем был понижен до 8–8,3% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,16–8,47% годовых. Размещение 3–летних бумаг на ФБ ММВБ запланировано на 25 марта.
- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 26204** спрос по номиналу составил 33,291 млрд руб. Объем размещения составил 24,757 млрд руб. Объем выручки – 24,448 млрд руб. Цена отсечения определена на уровне 98,6812% от номинала, средневзвешенная цена – 98,749% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,9% годовых, средневзвешенная доходность – 7,89% годовых.
- 24 марта 2011 года в котировальном списке «А» первого уровня ММВБ начнутся торги облигациями **ООО «Сэтл Групп»** серии 01 объемом 1 млрд руб. и **Республики Коми** серии 34009 объемом 2,1 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы.

- Агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента **ОАО Группа ЛСР** в иностранной валюте с уровня «В–» до «В». Прогноз по рейтингу – «Стабильный». Одновременно Fitch присвоило приоритетный необеспеченный рейтинг «В» Группе и ожидаемый рейтинг «В(ехр)» планируемой эмиссии облигаций на 2 млрд руб. Повышение рейтинга отражает улучшения в структуре капитала и позиции ликвидности Группы ЛСР. Fitch позитивно оценивает успешное рефинансирование краткосрочных кредитов, осуществленное группой в 2010 году. В результате, на конец 2010 финансового года Группа имела приемлемую структуру погашения долга, в которой 13% приходилось на краткосрочные заимствования, а более 50% обязательств имели сроки погашения в 2015 году или позже. Прогноз «Стабильный» отражает ожидания агентства, что ЛСР сможет поддерживать комфортную позицию ликвидности.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**Сбербанк: планы на будущее.**

Сбербанк вчера озвучил некоторые планы развития на ближайшее будущее:

- Не мог не порадовать акционеров тот факт, что Сбербанк в дальнейшем планирует постепенно повышать размер дивидендных выплат. Напомним, набсовет Банка рекомендовал акционерам утвердить

дивиденды за 2010 год в размере 12% от чистой прибыли за год, тогда как ранее Сбербанк выплачивал дивиденды в размере 10% от чистой прибыли. Если с точки инвесторов в долговые бумаги Банка это означает более низкие темпы наращивания капитала, то в преддверии будущей эмиссии акций данный шаг вполне обоснован.

- Сбербанк начал первый этап выпуска депозитарных расписок. Возможно, Эмитент определится с выбором банка-депозитария уже в апреле. После этого потребуется еще около 2 месяцев на процесс выпуска. Завершить техническое согласование процесса конвертации части своих существующих акций в депозитарные расписки Сбербанк планирует до конца июня. Вероятнее всего приватизация Сбербанка состоится в 3–4 квартале 2011 года, точнее – в октябре–ноябре. Размер пакета еще не определен, но в рамках 3–летнего (2011–2013 годы) плана приватизации планируется продать пакет 7,58%–1 акция Сбербанка. В настоящее время доля участия Банка России в уставном капитале Сбербанка составляет 57,58%. Отметим, что приватизация акций Сбербанка в указанном размере позволяет сохранить долю участия Банка России в уставном капитале Сбербанка на уровне 50%+1 голосующая акция и является достаточным для контроля мажоритарного акционера над Сбербанком.
- Сбербанк РФ смотрит на возможность приобретения банков в Восточной Европе, вероятно, даже уже в 2011 году. Речь идет об «относительно небольших» приобретениях, хотя, на наш взгляд, если Сбербанк сравнивает активы приобретаемых кредитных организаций с собой, то для Восточной Европы это может быть чем–то «ощутимым». С точки зрения Сбербанка, речь идет об основе для дальнейшего развития за границей.
- Не исключены сделки на российском рынке в отношении POS–бизнеса. Новость не новая: осенью прошлого года проходила информация в СМИ об интересах Банка к ХКФ–Банку, лидеру данного сектора розничного кредитования.
- Сбербанк в своей стратегии развития до 2014 года выделил страны, рынки которых ему интересны. По словам Г.Грефа, это Европа, несколько азиатских стран, в частности, Индия. В соответствии со стратегией, Сбербанк уже расширил свое международное присутствие, открыв представительство в Германии и филиал в Индии, а также зарегистрировав представительство в Китае. В целом планируется увеличить долю чистой прибыли, полученной за пределами России, до 5% к 2014 году.
- Сбербанк намерен расширить программу рефинансирования кредитов физических лиц—заемщиков других банков. В конце года Сбербанк помимо рефинансирования ипотеки запустит аналогичные программы по автокредитам и кредитам наличными. О планах по расширению программы рефинансирования чужих кредитов сообщили и в ВТБ24 – помимо уже действующей ипотечной программы в апреле банк намерен запустить перекредитование по кредитам наличными. Рассматривают возможность запуска рефинансирования потребительских кредитов и в Альфа–Банке. По нашему мнению, Сбербанку вполне по силам предложить конкурентоспособные условия. Таким образом, госбанки все агрессивнее и агрессивнее ведут себя в банковском ритейле. В прошлом году, заняв существенную долю рынка в кредитном «пластике» (вышел на 2 место), Сбербанк выступил по другим фронтам: POS–кредиты (заявил о возможном приобретении игрока на данном рынке), автокредиты и потребкредиты наличными. В целом, интерес Банка к данному сектору понятен – маржа тут достаточно высокая, что актуально для Банка в силу снижения маржинальности в корпоративном сегменте (напомним, что в течение первых 3 кварталов 2010 года она снижалась, и лишь в 4 квартале наконец–то наметилось преломление динамики). /Интерфакс, Ведомости, Коммерсантъ/

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Банк «Санкт Петербург»: итоги 2010 года по МСФО.

Сегодня Банк «Санкт–Петербург» анонсировал свои финансовые результаты за 2010 год по МСФО. Ключевыми итогами минувшего года деятельности Банка в части финансовых показателей стали:

- Увеличение чистых процентных доходов на 15,4% до 12,0 млрд руб. (396,2 млн долл.) относительно результатов годом ранее. При этом уровень чистой процентной маржи (NIM) за 2010 год составил 4,9% (5,2% по итогам 2009 года). Снижение маржи вызвано усилением конкуренции на рынке и отрицательной динамикой ставок;
- Рост за год комиссионных доходов на 15,1% до 1,7 млрд руб. Наибольший рост был зафиксирован по статье «расчеты с пластиковыми картами и чеками» («+22,1%» до 489,9 млн руб.). В свою очередь, комиссии за расчетно–кассовое обслуживание (занимает 39,6% общего объема комиссионных доходов) возросли на 9,4% относительно 2009 года и составили 793,9 млн руб.;
- Снижение результата от операций на финансовых рынках на 67,9% до 903,1 млн руб. в сравнении с 2009 годом. За 2010 год доходы от операций с иностранными валютами составили 667,8 млн руб. и с ценными бумагами – 235,3 млн руб.;
- Сокращение доходов до вычета резервов и налогов на 2,9% до 14,7 млрд руб. относительно 2009 года. Уменьшение было связано главным образом с сокращением объема доходов от операций на финансовых рынках. На 1 января 2011 года отношение издержек к доходам Банка приблизилось к целевому диапазону 30–35% и составило 30,0% (24,6% по итогам 2009 года);
- Рост чистой прибыли на 542,6% до 4,1 млрд руб. (135,6 млн долл.) по сравнению с 2009 годом. Рентабельность капитала (ROAE) за 2010 год увеличилось на 12,4 п.п. до 15,3%;
- Увеличение активов Банка на 15,7% до 272,6 млрд руб. относительно 2009 года;
- Рост кредитного портфеля на 16,2% до 202,3 млрд руб. (6,7 млрд долл.) в сравнении с его значением годом ранее. Кредиты корпоративным клиентам возросли на 18,0% до 188,2 млрд руб. (93% кредитного портфеля), кредиты физическим лицам составили 14,1 млрд руб. («–4%» к 2009 году);
- Сокращение доли просроченных кредитов до 5,1% кредитного портфеля против 7,4% в 2009 году. Также снизилась доля обесцененных, но не просроченных кредитов, с 7,1% до 5,9%. Уровень резерва под обесценение кредитов снизился до 9,6% кредитного портфеля по сравнению с пиком 11,1% на 1 июля 2010 года. Отчисления в резервы продолжают снижаться: в 2010 году отчисления составили 4,5 млрд руб., что на 57,3% меньше, чем в 2009 году;
- Увеличение собственных средств Банка на 13% до 28,6 млрд руб. Собственный капитал вырос на 8% до 35,9 млрд руб. По состоянию на 1 января 2010 года достаточность капитала Банка в соответствии с требованиями Базельского комитета составила 13,0%, в том числе достаточность капитала первого уровня – 9,6%;
- Рост средств клиентов на 11,6% до 202,2 млрд руб. На 1 января 2011 года доля средств корпоративных клиентов составила 64,2%, средств физлиц – 35,8%. За минувший год объем средств физических лиц увеличился на 19,3%, объем средств юридических лиц – на 7,8%;
- Возобновление операций на рынках капитала: было размещено 3 выпуска рублевых облигаций на общую сумму 13 млрд руб.; привлечен синдицированный кредит в размере 55 млн долл. и кредит ЕБРР на сумму 65 млн долл. Доля средств, привлеченных на рынках капитала, составила 10,8% общего объема пассивов (5,2% годом ранее).

Более подробный комментарий по финансовым результатам Банка «Санкт–Петербург» за 2010 год по МСФО будет представлен после конференц–звонок с руководством Банка, который состоится сегодня во второй половине дня. /www.bspb.ru/

- Вчера **НОМОС–БАНК** представил итоги своей деятельности по МСФО за 2010 год. Чистая прибыль Банка (без учета финансового результата Ханты–Мансийского Банка) составила 7,4 млрд руб. После приобретения 51,3% доли в ХМБ, которое было завершено 16 декабря 2010 года, консолидированные активы Эмитента достигли 530,2 млрд руб., а капитал составил 57,9 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2010 года. Начиная с 2011 года, финансовые результаты деятельности ХМБ будут полностью консолидированы в финансовой отчетности НОМОС–БАНКа. Если бы приобретение контрольного пакета ХМБ произошло 1 января 2010 года, чистая прибыль НОМОС–БАНКа достигла бы 10,4 млрд руб. Операционные доходы Группы до формирования резервов за 2010 год составили 30,8 млрд руб. (21,2 млрд руб. без учета результата ХМБ), что на 22,5% больше, чем в 2009 году.

Коэффициент достаточности капитала первого уровня (Tier 1 ratio) составил 10,6%, в то время как коэффициент общей достаточности капитала (Total CAR) достиг 15,6%. Кредитный портфель Группы по состоянию на 31 декабря 2010 года составил 339,3 млрд руб., что практически в 2 раза выше уровня 2009 года. Рост кредитного портфеля Группы был обеспечен значительным расширением кредитования корпоративного и малого бизнеса (рост на 87,9% и 258,6%, соответственно, по сравнению с концом 2009 года). /www.nomos.ru/

- **Ханты–Мансийский Банк** представил вчера позитивные консолидированные итоги деятельности по МСФО за 2010 год. Чистая прибыль Банка составила 3 млрд руб., увеличившись в 5,1 раза по сравнению с 2009 годом. Операционные доходы до формирования резервов под обесценение выросли на 19,6% до 9,6 млрд руб. Отношение операционных расходов к операционным доходам (Cost-to-income ratio) составило 53,3%. Доходность на капитал (RoAE) увеличилась до 15,2% по сравнению с 4,1% за предшествующий год.

Активы Банка объемом 168,3 млрд руб. на 1 января 2011 года показали «+28,6%» к 1 января 2010 года. Основным драйвером стал кредитный портфель – «+26%» до 100,8 млрд руб. Обязательства по состоянию на 31 декабря 2010 года составили 146,6 млрд руб. и увеличились на 30,8% по сравнению с началом 2010 года. Рост был обеспечен преимущественно за счет притока средств клиентов – «+56,1%» 101,2 млрд руб.

Собственный капитал Группы составил 21,7 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2010 года и увеличился на 15,6% по сравнению с 31 декабря 2009 года. Коэффициент достаточности капитала 1 уровня в соответствии с Базельским соглашением (Basel 1) составил 13,3%, коэффициент общей достаточности капитала составил 17,4% по состоянию на 31 декабря 2010 года. /www.nomos.ru/

- Миноритарии **Банка Москвы** во главе с его президентом Андреем Бородиным выставили оферту **ВТБ** на выкуп 46,48% акций по цене не ниже цены приобретения данного пакета ВТБ у правительства Москвы. Напомним, московское правительство в феврале продало ВТБ принадлежавшие ему 46,48% акций Банка Москвы и 25% плюс одну акцию «Столичной страховой группы» (ССГ), в собственности которой находится 17,32% акций банка, суммарно за 103 млрд руб. Стоимость 46,48% акций отдельно не обнародовалась. Срок действия оферты миноритариев истекает 8 апреля 2011 года. /РИА Новости/
- Прекращена деятельность ОАО «Банк ВТБ Северо–Запад» путем реорганизации общества в форме присоединения к **Банку ВТБ** (ОАО). Соответствующая запись была внесена в ЕГРЮЛ 18 марта 2011 года. /Интерфакс/

ХИМИЯ И ЛПК

- ОАО «ОХК «УРАЛХИМ» опровергло информацию о готовящейся продаже Компании, официально заявив, что «данная информация не соответствует действительности». /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- По данным исследовательской компании AC&M Consulting, МТС в феврале 2011 года стало лидером по чистому приросту абонентов в РФ. На долю Компании пришлось более половины (51,6%) подключений, а абонентская база оператора в России выросла до 71,86 млн с 71,5 млн в январе этого года. «ВымпелКом» расширил в феврале абонентскую базу до 52,7 млн с 52,5 млн (20,1% новых подключений), «МегаФон» – до 56,47 млн с 56,46 млн (3,1% новых подключений). Совокупная абонентская база МТС, с учетом зарубежных «дочек», по оценке AC&M Consulting, в феврале достигла 108,9 млн абонентов (в январе было 108,3 млн), «ВымпелКома» – 92,8 млн (92,7 млн), «МегаФона» – 57,1 млн (57,07 млн). Общее количество абонентов сотовой связи в России в феврале выросло на 0,6 млн до 220,6 млн. Уровень проникновения увеличился на 0,4 п.п. до 151,9%. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ОАО «Северсталь» анонсировало, что инвестиционная программа на 2011 год предприятий сбытового сегмента дивизиона «Северсталь Российская Сталь» – ООО «Северсталь-Украина» и ЗАО «Северстальбел» составит более 300 тыс. долл. Ожидается, что в результате ООО «Северсталь – Украина» удастся увеличить объем реализации продукции с 72 тыс. тонн в 2010 году до 110 тыс. тонн в текущем году. Основная цель инвестиционных мероприятий, реализуемых в ЗАО «Северстальбел», оперирующего на рынке Республики Беларусь, – улучшение качества взаимодействия с клиентами и оперативное реагирование на их потребности. /www.severstal.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Правительство намерено в очередной раз продлить госпрограмму утилизации автомобилей – в ближайшее время на нее должно быть выделено еще 5 млрд руб. в дополнение к уже потраченным 25 млрд руб. Таким образом, программа доработает до конца 2011 года, а не до мая, как предполагалось ранее. Главным лоббистом продления выступил АвтоВАЗ, продажи которого сильно зависят от программы даже на фоне восстановления авторынка. /Коммерсантъ/

ТРАНСПОРТ

Аэрофлот продает Нордавиа и деконсолидирует долг на 200 млн долл.

Как сообщает газета «Коммерсантъ», Аэрофлот продал ГМК «Норильский никель» авиакомпанию «Нордавиа» за 7 млн долл. Общая стоимость перевозчика была оценена в 207 млн, из которых 200 млн составили обязательства «Нордавиа». «Аэрофлот» рассчитывает деконсолидировать этот долг, а также накопленные убытки дочерней компании из своей отчетности.

Мы относим продажу дочки скорее к позитивным моментам, поскольку довольно традиционно для Перевозчика дочерние компании были «тяжким бременем». Так, если по итогам первого полугодия прибыль самого Аэрофлота была в 98 млн долл., то дочерние компании «съели» большую часть этого результата, и консолидированный итог составил 17,5 млн долл. За 9 месяцев результат несколько исправился, и ряд компаний

вышли «в плюс», однако опять самостоятельный результат был выше консолидированного на 21%. В части деконсолидации долга, то как нам сообщили в Компании, обязательства Нордавиа составляют порядка 200 млн долл. То есть, если взять отчетность за 9 мес. 2010 года, то долг (вкл. лизинг) сократится с 2,1 млрд долл. до 1,9 млрд долл., а соотношение Debt/EBITDA с 3,3х до 2,9х. Однако не все так просто. Над Аэрофлотом, по нашему мнению, висит «дамоклов меч» передачи бывших активов Эйр Юнион, находящихся на сегодняшний день в собственности Ростехнологий. У нас сохраняются опасения, что новые «дочки» могут стать на первое время аналогом Нордавиа, которое так и не удалось вывести в плюс в части прибыли. Напомним, что сильным кредитный профиль активов Ростехнологий назвать вряд ли можно. Согласно проведенным нами ранее подсчетам, общий долг (с учетом ГТК «Россия») может достигать 14 млрд руб. Как нам сообщили представители Аэрофлота, консолидация планируется до конца года, а завершающий этап переговоров между менеджментом Компании и главой Ростехнологий пройдут до конца марта. Предварительная стратегия предполагает, что за счет новых авиакомпаний будут развиваться направления чартеров, дискаунтеров и транзитных потоков. Как положительный момент мы отмечаем, что весомо вырастет доля Группы на рынке до 30–40%, что соответственно позволит увеличить денежный поток.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

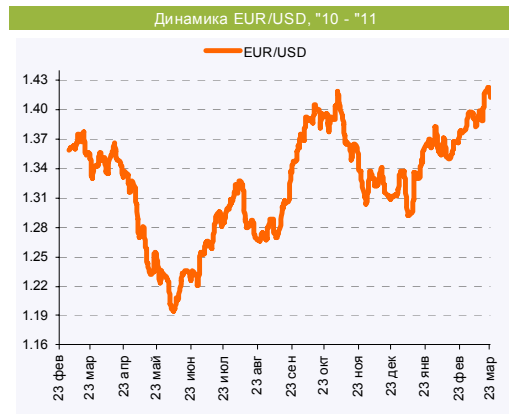
Опасения инвесторов относительно одобрения парламентом Португалии плана антикризисных мер оправдались в полном объеме. Так, вчера после продолжительных дебатов все-таки было принято решение отказать в согласовании разработанного правительством плана выхода страны из кризиса, что повлекло за собой более «судьбоносное решение» – премьер-министр страны Ж. Сократиш подал в отставку. Столь негативный фон накануне саммита глав правительств ЕС не мог не сказаться на паре EUR/USD, которая продолжила свой нисходящий тренд. Помимо уже имеющихся негативных факторов, над Португалией как «дамоклов меч» продолжает нависать предстоящее в апреле погашение госдолга в объеме 4,5 млрд евро. При условии того, что правительство не примет вариант помощи со стороны ЕС, опасаясь потерять финансовую независимость, это выглядит довольно угрожающе. Вместе с тем, масла в огонь подлили данные о новых промышленных заказах в Европе, объем которых в январе вырос всего на 0,1% при ожидании 1,5%, кроме того индекс потребительского доверия в регионе продолжает снижаться, что также впоследствии негативно скажется на экономических показателях.

На наш взгляд, европейская валюта, в последнее время находившаяся выше уровня 1,4х, сформировала у игроков определенное мнение о ее справедливом значении. Однако в случае, если на начавшемся сегодня саммите не будут приняты комплексные меры, направленные на улучшение конъюнктуры суверенных долгов, а также формы помощи «периферийным странам», это, несомненно, повлияет на позицию евро по отношению к доллару.

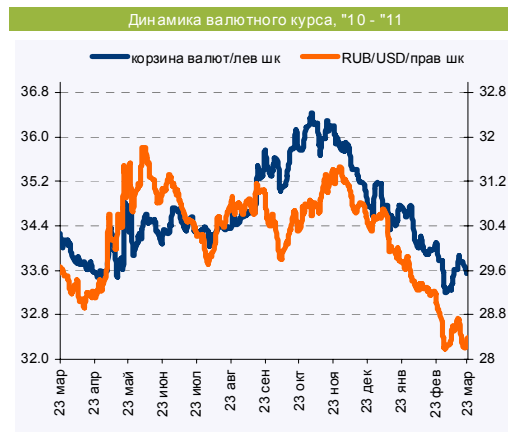
На внутреннем валютном рынке сложилась довольно интересная ситуация, при которой высокие цены на нефть больше не способствуют усилению позиции рубля по отношению к доллару. В ходе вчерашних торгов американская валюта продолжила укрепление. Бивалютная корзина, напротив, предпочла на время проведения европейского саммита взять паузу, что было выражено в горизонтальной направленности ее движения. По итогам дня стоимость доллара выросла до отметки 28,35 руб., бивалютная корзина практически не изменила своей стоимости, осталась на уровне 33,60 руб. Основным сдерживающим фактором для укрепления рубля по-прежнему является поддержка, оказываемая Центральным банком, который продолжает скупать с рынка иностранную валюту при ее резком снижении.

Остатки на счетах и депозитах в Центральном Банке России продолжают удерживаться на комфортных уровнях. На протяжении последних двух недель, за редким исключением, этот показатель не опускался ниже отметки 1,4 трлн руб. Предстоящие завтра бюджетные расчеты в виде НДС и акцизов, по всей видимости, пройдут без особых потрясений. Однако не следует забывать о росте процентных ставок, который, как правило, возникает в даты налоговых выплат. Стоимость денежных ресурсов продолжает удерживаться в узком диапазоне 2,95–3,15%.

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
24 мар	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц
25 мар	Заседание совета директоров ЦБ по вопросу процентной ставки
	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

Долговые рынки

В среду глобальные площадки, вопреки наличию негативного новостного фона, все же удержались в зоне положительных переоценок. В США рост фондовых индикаторов составлял 0,29–0,56%. Слабому отчету по рынку недвижимости, который отразил снижение продаж новых домов на 16,9% при прогнозе роста на 2,1%, все же смогли «противостоять» сырьевые площадки, демонстрирующие устойчивую положительную динамику и поддерживающие компании сырьевого сектора. Кроме того, инвесторы формируют ожидания очередных корпоративных отчетов, в отношении которых пока преобладают позитивные прогнозы.

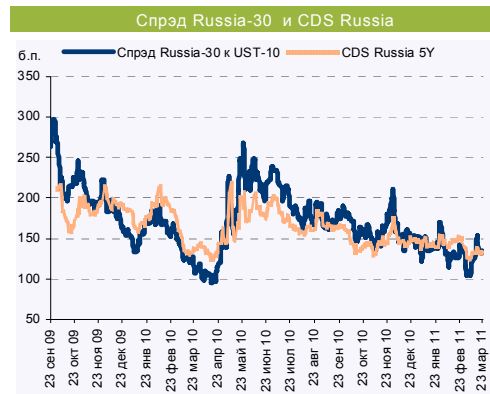
Европейские индексы прибавили за день от 0,35% до 0,58%, и здесь также главным драйвером роста был сырьевой сегмент, а также ожидания сообщений о корпоративных прибылях, в то время как в целом сентимент вокруг европейских активов весьма негативен за счет неоднозначности дальнейшего развития ситуации в Португалии, где действующий премьер-министр подал в отставку после того, как парламент отверг его предложения о сокращении государственных расходов, а также анонсированных заявлений со стороны ведущих рейтинговых агентств о возможном продолжении ужесточения своих оценок. В частности, вчера S&P в своем отчете о европейском банковском секторе подчеркнуло в очередной раз потребности в капитале, которые оно оценило в 250 млрд евро, в случае продолжения спада в экономике.

Отметим, что для казначейских обязательств США обций фон воспринимается, скорее, как нейтральный – каких-либо заметных движений в доходности не наблюдается, амплитуда колебаний доходностей остается в пределах 1–3 б.п. Так, за вчерашний день доходность 10-летних UST подросла до 3,35% годовых (+2 б.п.), однако с началом торгов четверга в Азии она уже вернулась к прежним 3,33% годовых. Судя по всему, инвесторы уже без особого энтузиазма воспринимают сообщения о признаках нормализации ситуации в Японии, на «повестке дня» вновь варианты возможного развития событий в Европе, в частности, покупатели казначейских обязательств активизировались после заявлений от Moody's о возможном понижении рейтингов испанским банкам.

Сегодня стартует европейский саммит, где в качестве «центральной темы» инвесторы ждут обсуждение вопроса о финансовой помощи Португалии, а также утверждение общего набора мер по стабилизации финансовой ситуации в Европе. К числу наиболее значимых макроданных, которые будут опубликованы сегодня, отнесем PMI промышленности и сферы услуг ЕС, в США участники рынка будут следить за недельными отчетами по безработице, а также за февральской статистикой заказов на товары длительного пользования.

В сегменте российских еврооблигаций ситуация вчера сохранялась достаточно стабильной. Для суверенных бумаг Russia-30 «комфортным» оставался ценовой диапазон около отметки 116,125%. Отметим, что попытка отдельных участников «продвинуть» цену бенчмарка выше, хотя бы перевести ее на 116,25%, не увенчалась успехом – при закрытии бумаги вновь котировались по 116,125%. Что касается рублевого Russia-

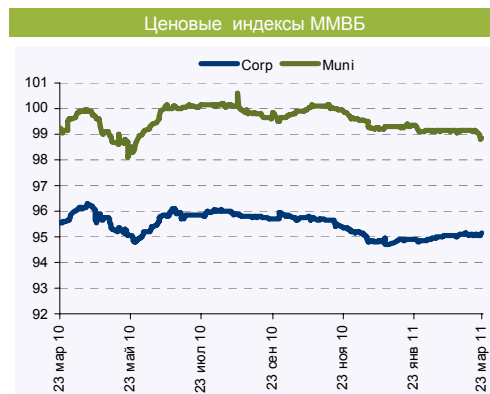
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

18, то здесь также сохраняется ценовая стабильность на уровне 101,8% (УТМ 7,51%).

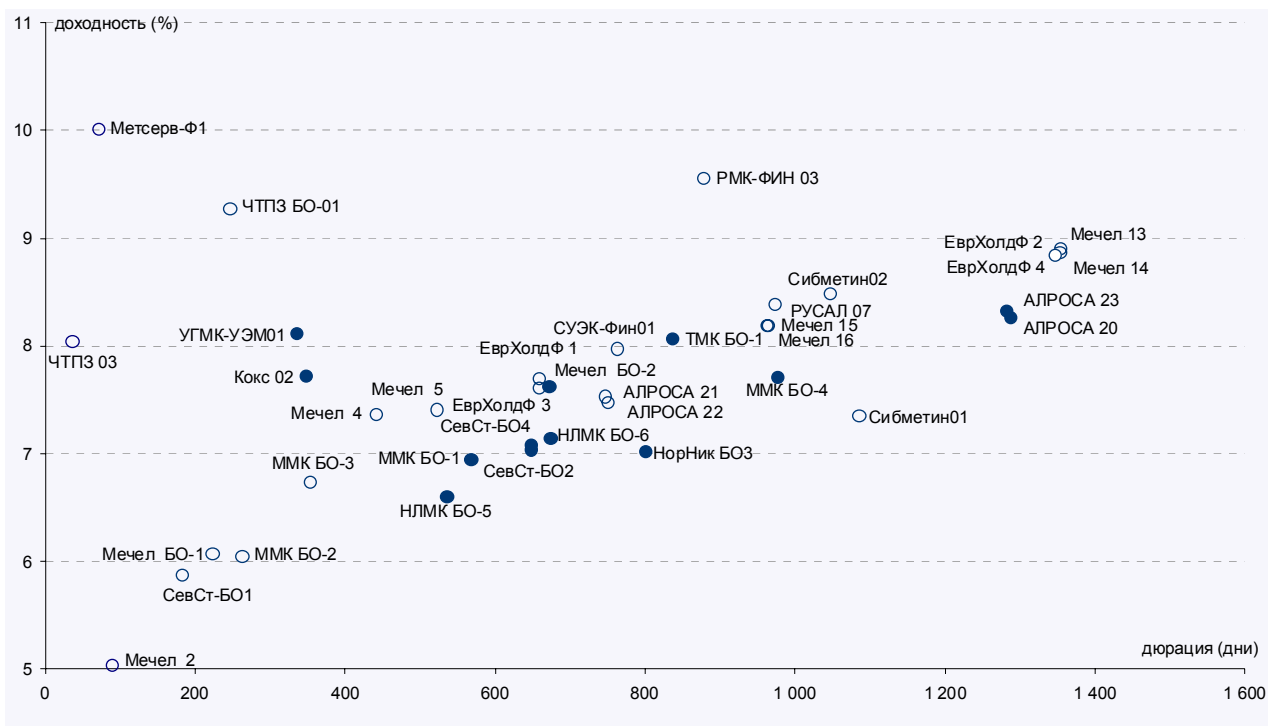
В негосударственных выпусках спрос был сконцентрирован в выпусках ВЭБ–25 (положительная переоценка за день порядка 50 б.п.), ВымпелКом–18 и МТС–20 (рост котировок порядка 25 б.п.), а также в бондах ХКФ–Банк14 и НОМОС–13 (ценовой рост порядка 0,25–0,375%).

Существенно «хуже рынка» выглядели евробонды Беларуси, где масштабы отрицательной переоценки в течение дня достигали 6%. Вместе с тем, к моменту закрытия удалось отыграть порядка 0,5–1% – отчасти вернуть интерес инвесторов помогли новости о том, что правительство республики утверждает программу продажи 244 государственных активов в течение 2011 – 2013 годов, а Национальный банк Беларуси с 1 апреля отменит для банков введенное на прошлой неделе увеличение до 30 дней сроков удовлетворения заявок на покупку валюты на бирже.

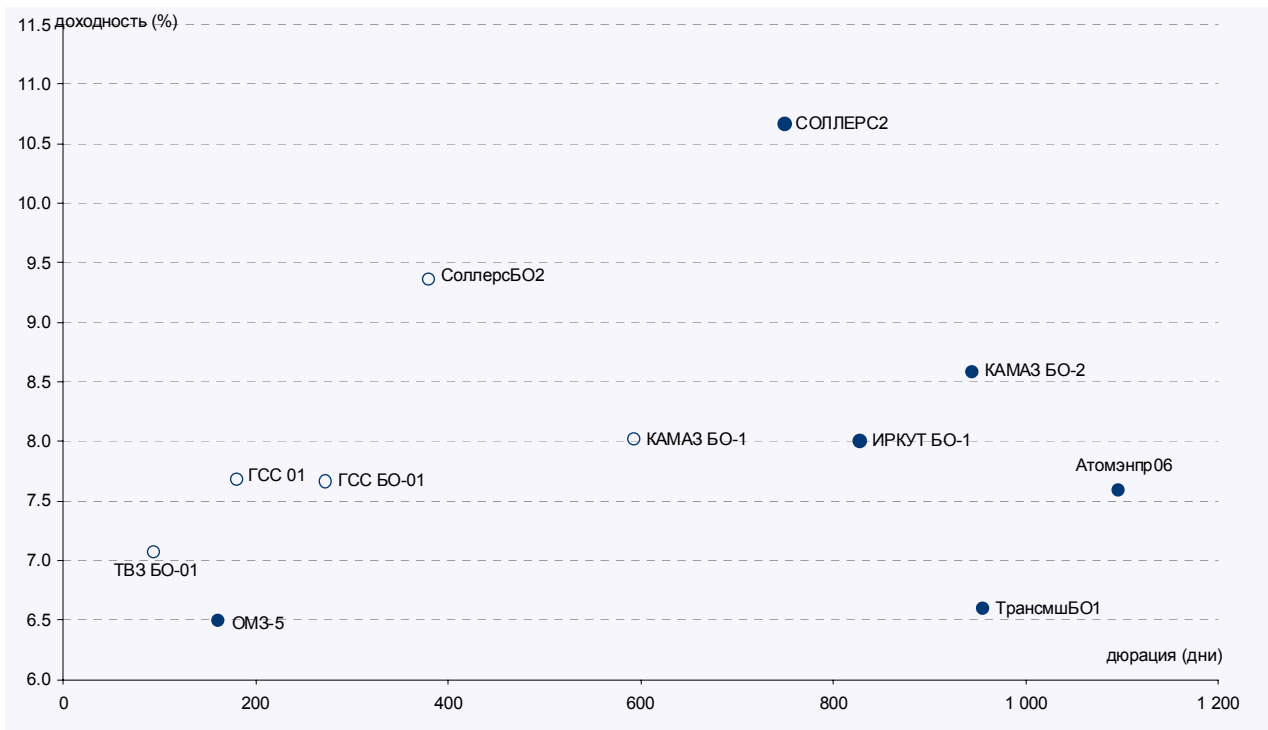
В рублевом сегменте сомнения относительно того, что рынок «не готов» покупать длинные ОФЗ развеял вчерашний аукцион– 99% предложения нашло своих покупателей, по верхней границе, обозначенного Минфином ориентира по доходности – 7,9% годовых. Было бы удивительно, если бы при том запасе ликвидности, который скопился на счетах (порядка 1,4 трлн руб.) результат оказался иным. Вместе с тем, в целом мы не стали бы говорить о повышенном интересе к выпускам длинной дюрации, хотя в части появившихся на рынке бумаг Газпром нефти сери 08, 09, 10 это утверждение «не работает». В ОФЗ, несмотря на наличие торговой активности, «похвастаться» серьезным положительными переоценками особо никто не может. Среди корпоративных выпусков ценовым ростом вчерашний день заканчивали бумаги ВымпелКома, Русала, МТС–7, МТС–8, Газпром–11, Газпром–13, ТГК–9, ФСК–10, РЖД–10, Сибметинвест–1, Сибметинвест–2, новый выпуск Альфа–Банка и бонд НОМОС–БО1.

Сегодня, как мы полагаем, ситуация будет оставаться стабильной, хотя рубль в целом выглядит слабее чем в предыдущие дни.

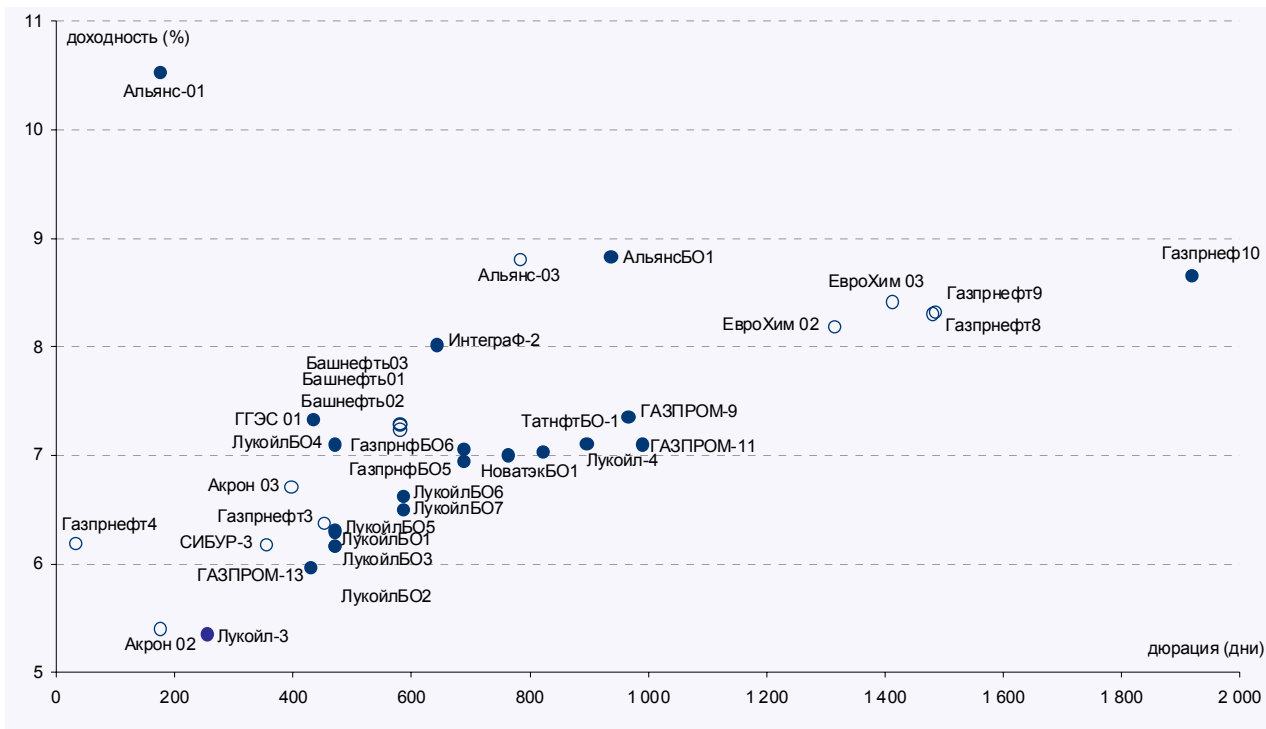
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



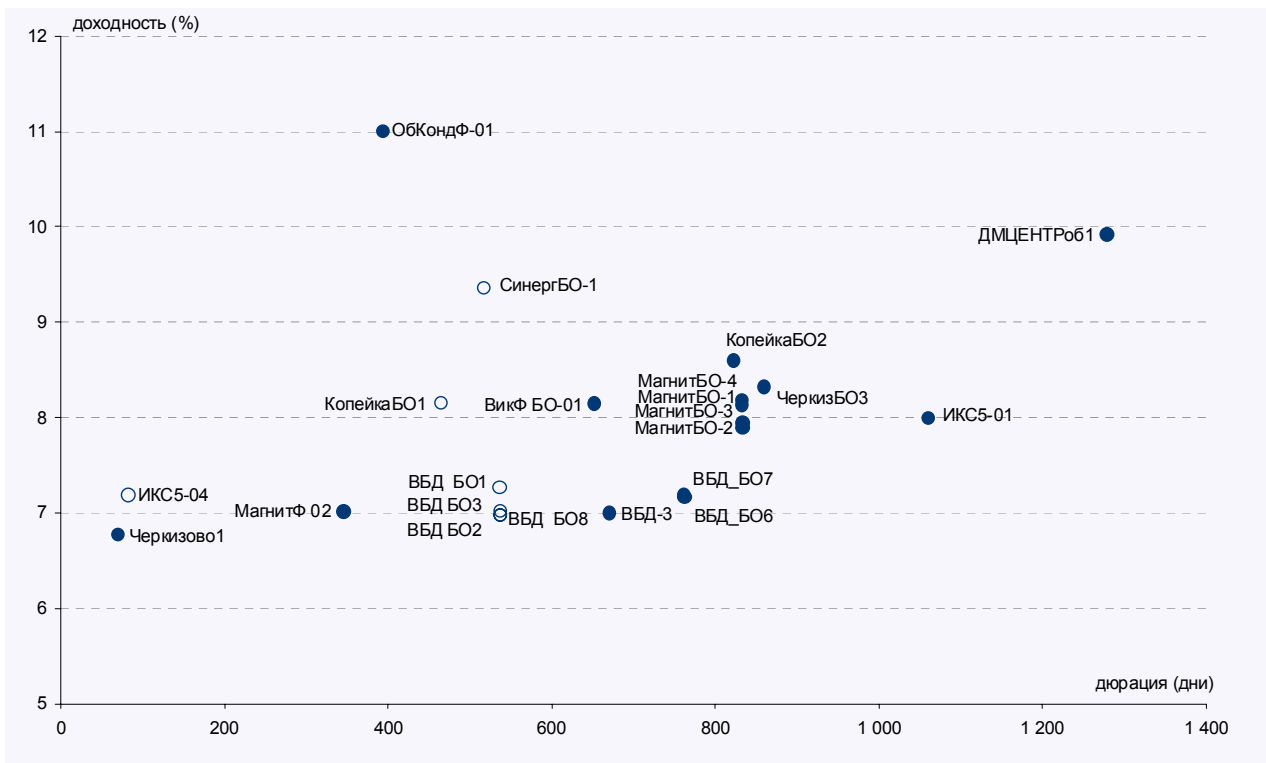
Машиностроение



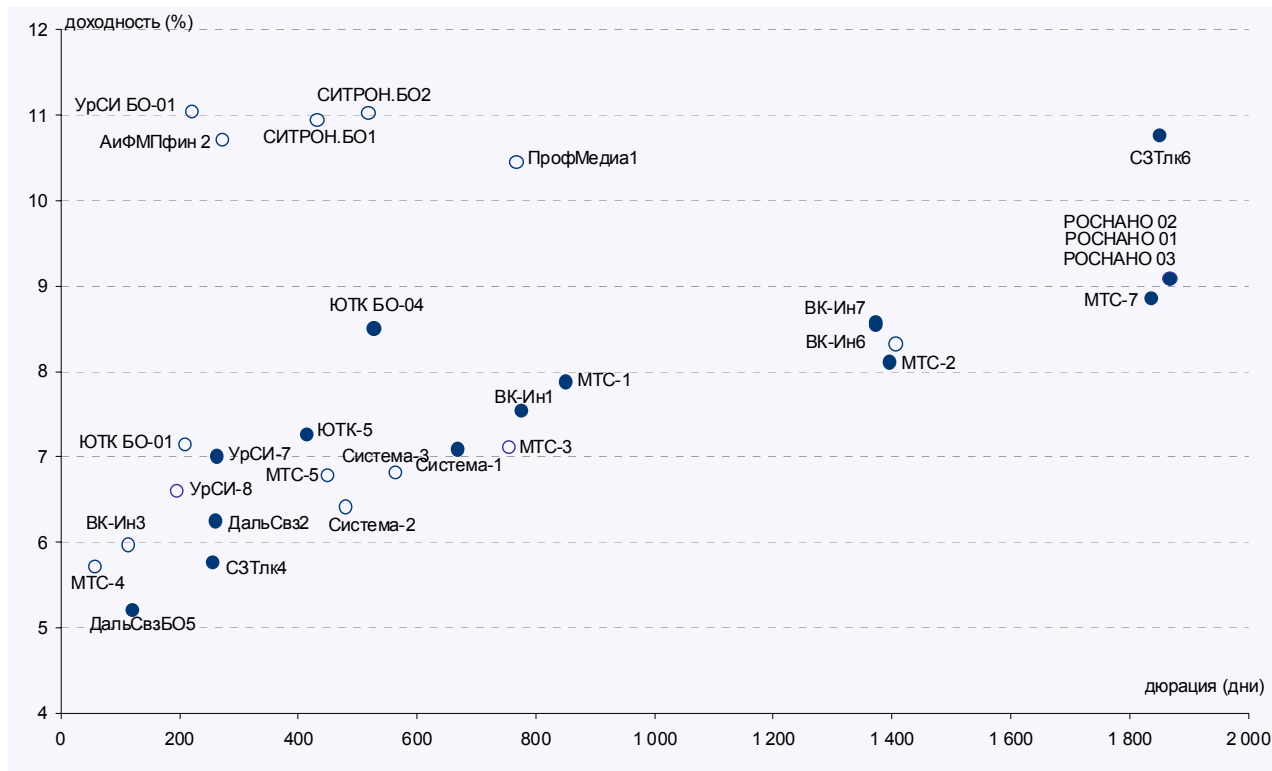
Нефтегазовый сектор, Химия



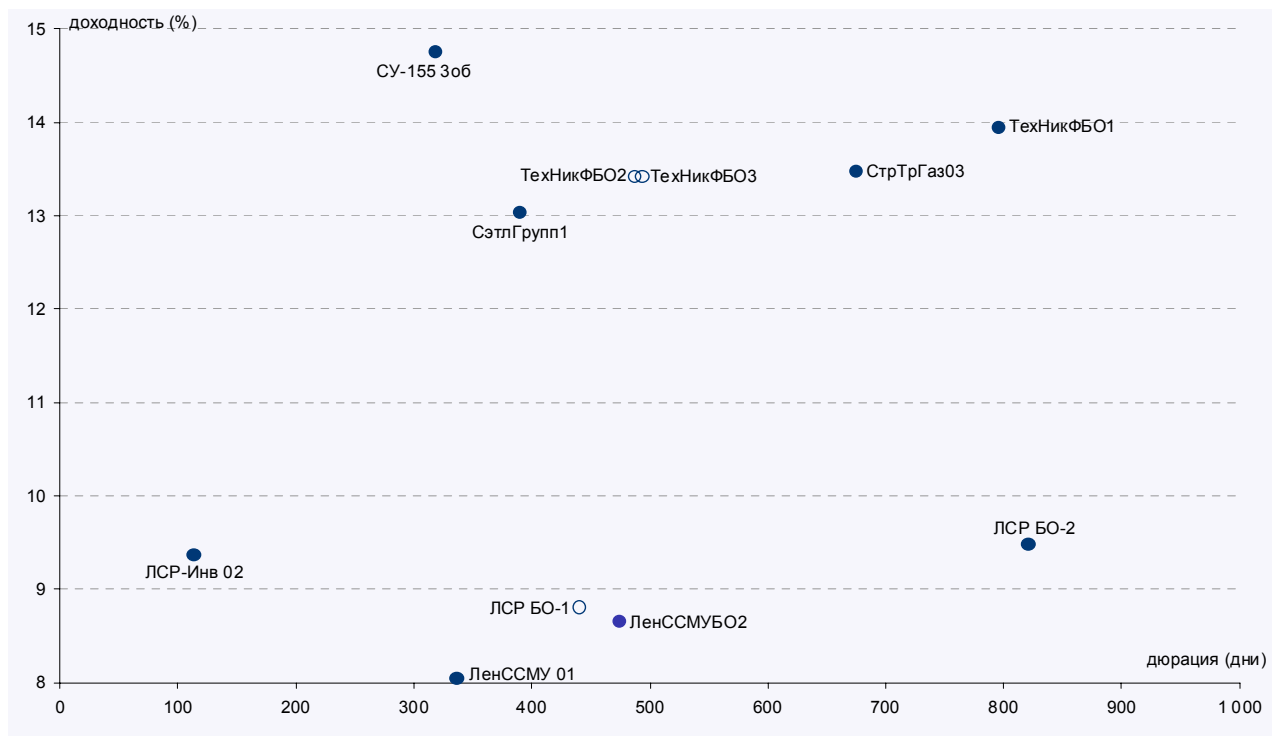
Потребсектор и АПК, Ритэйл



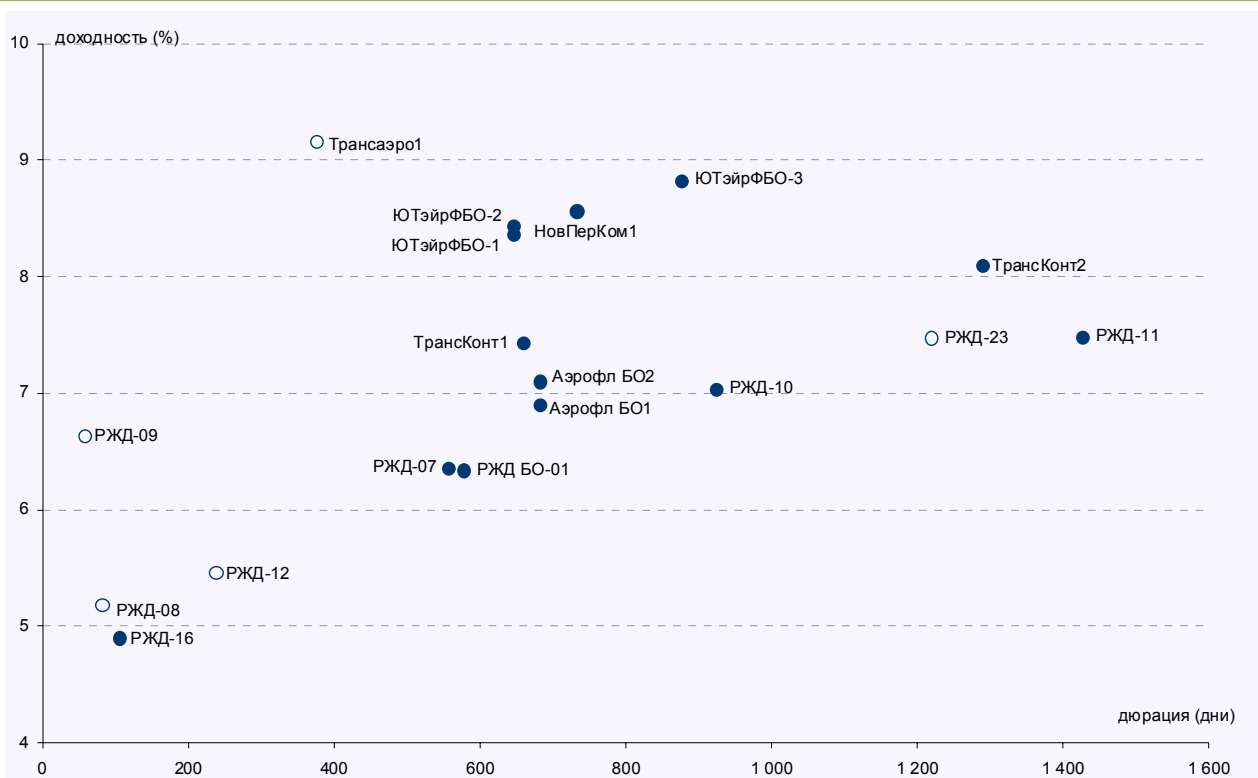
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



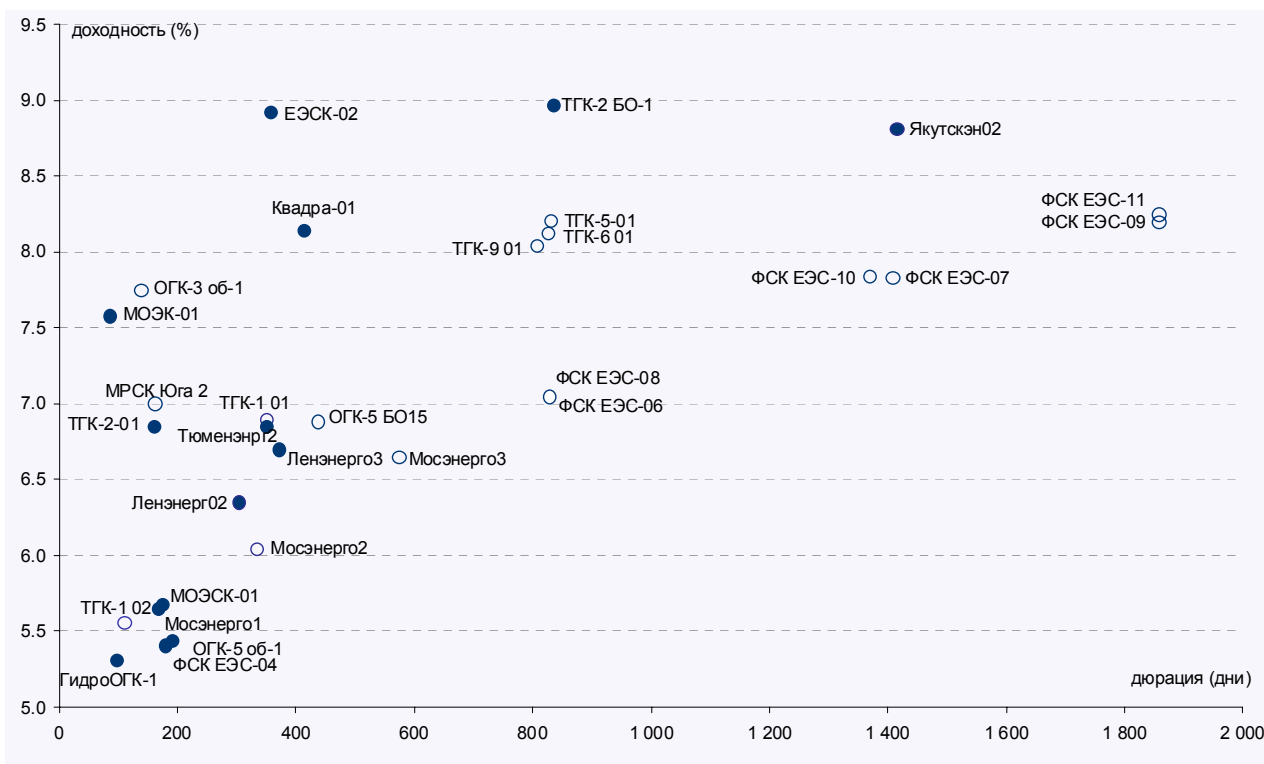
Строительство, девелопмент и стройматериалы



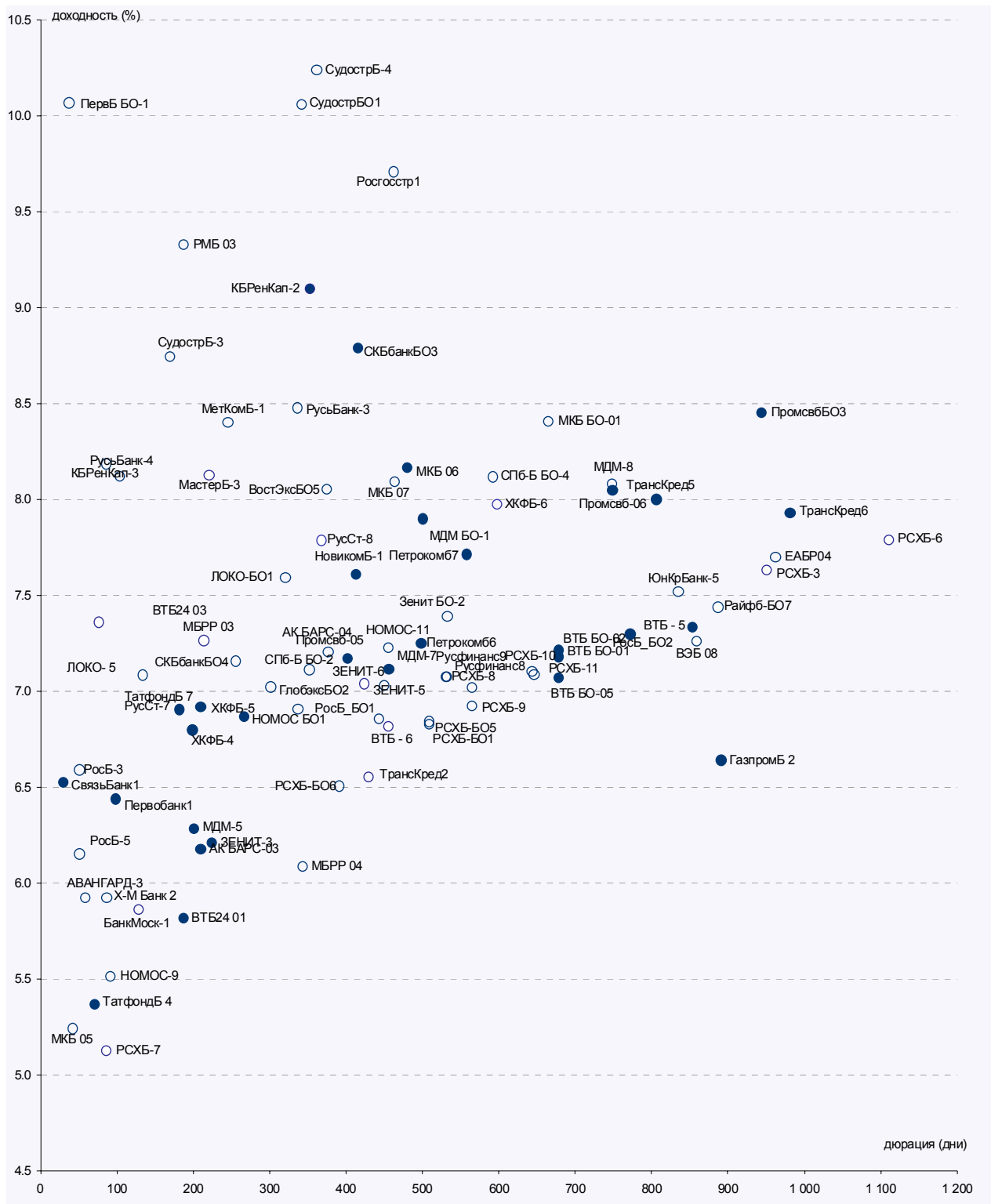
Транспорт



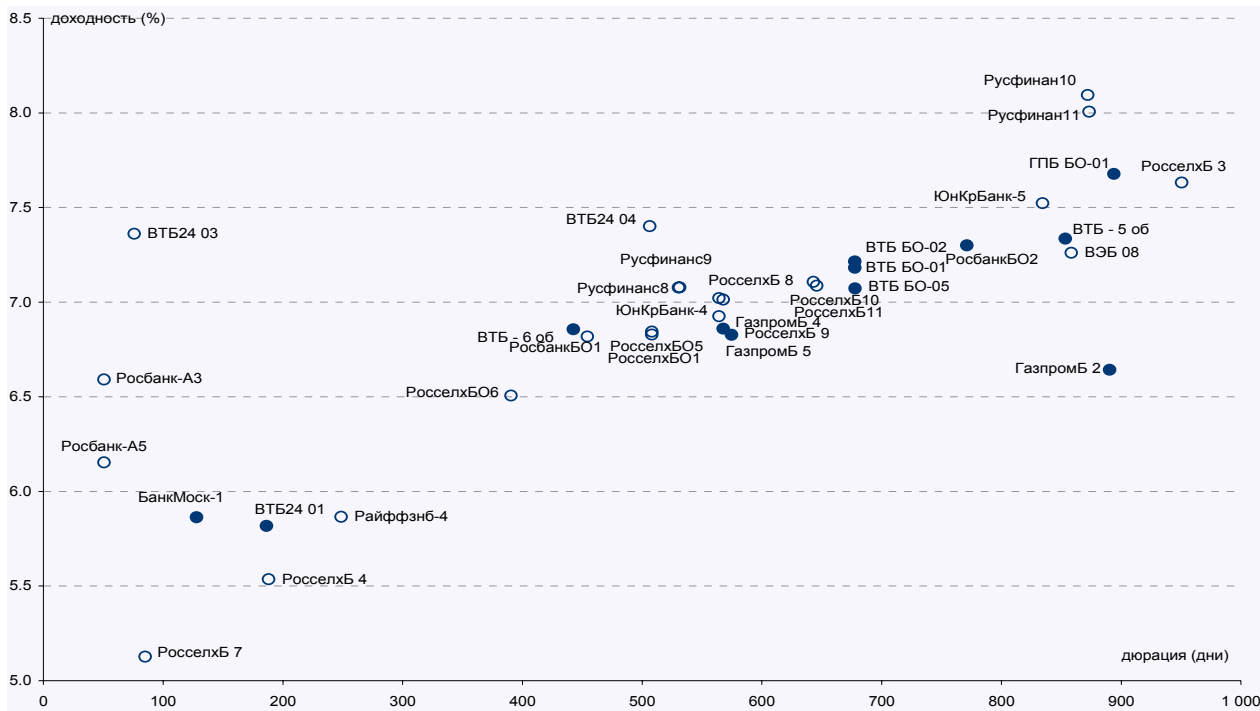
Энергетика



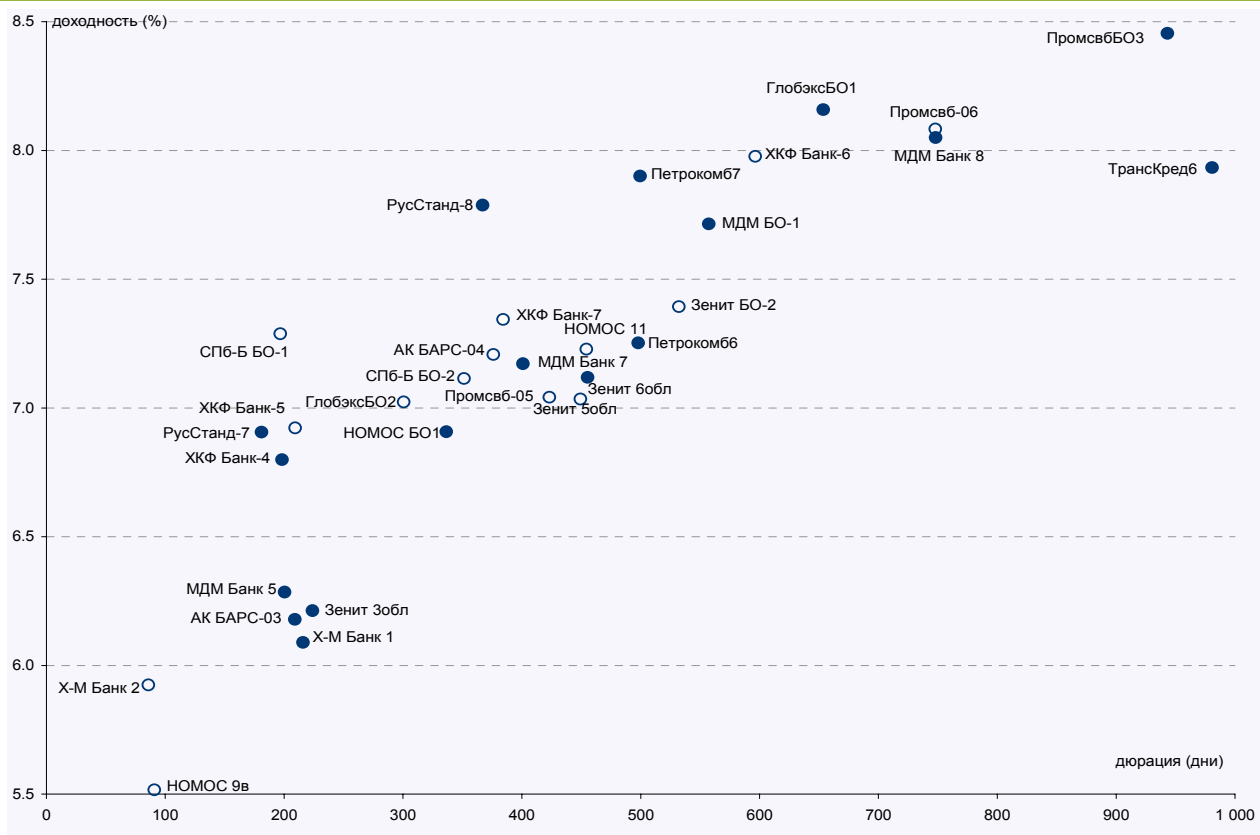
Финансовый сектор



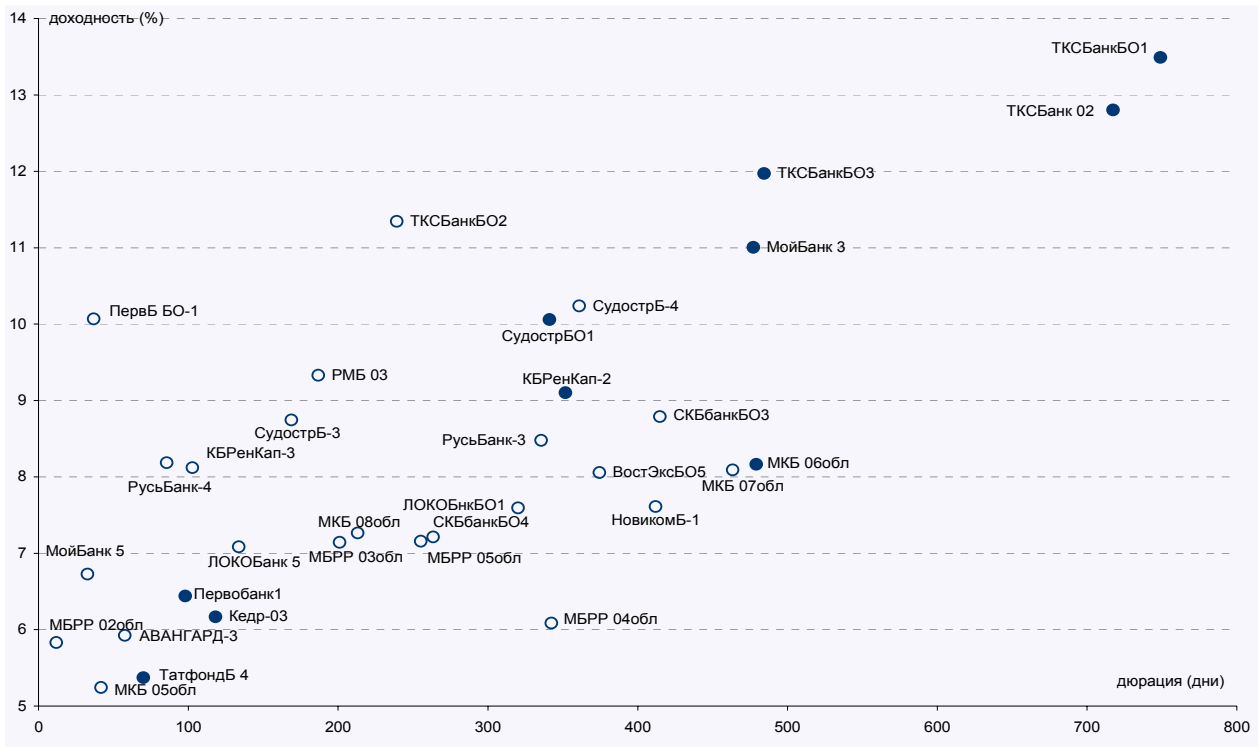
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



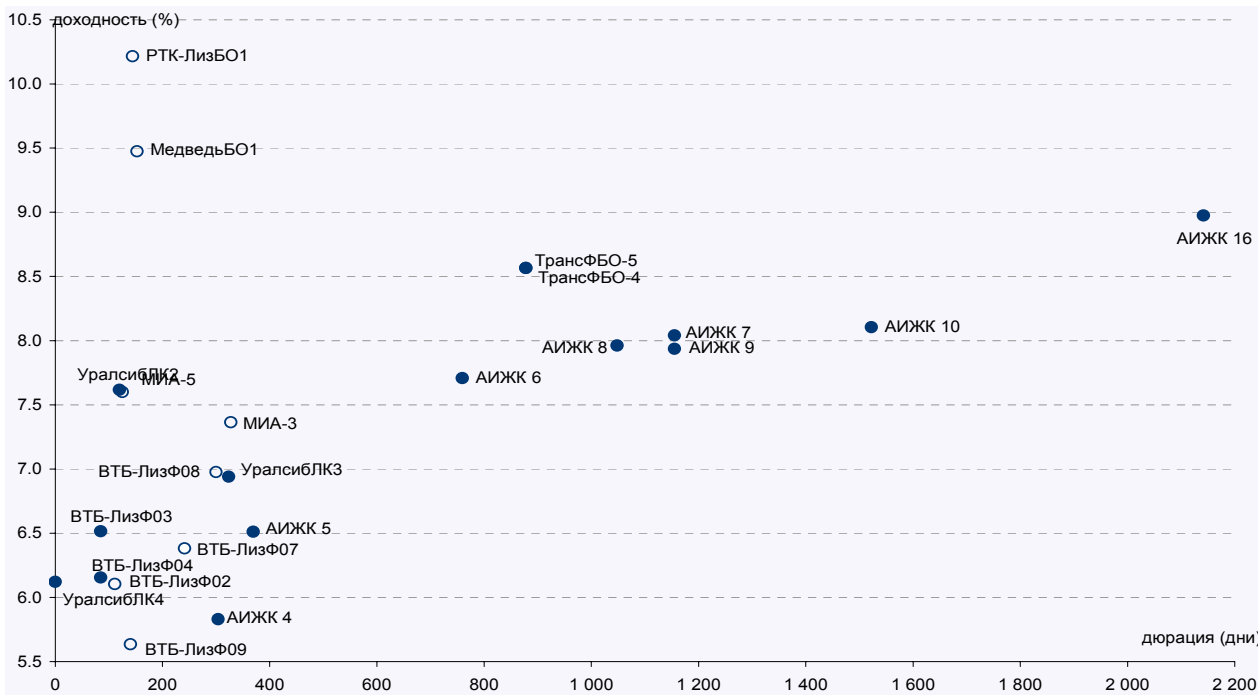
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



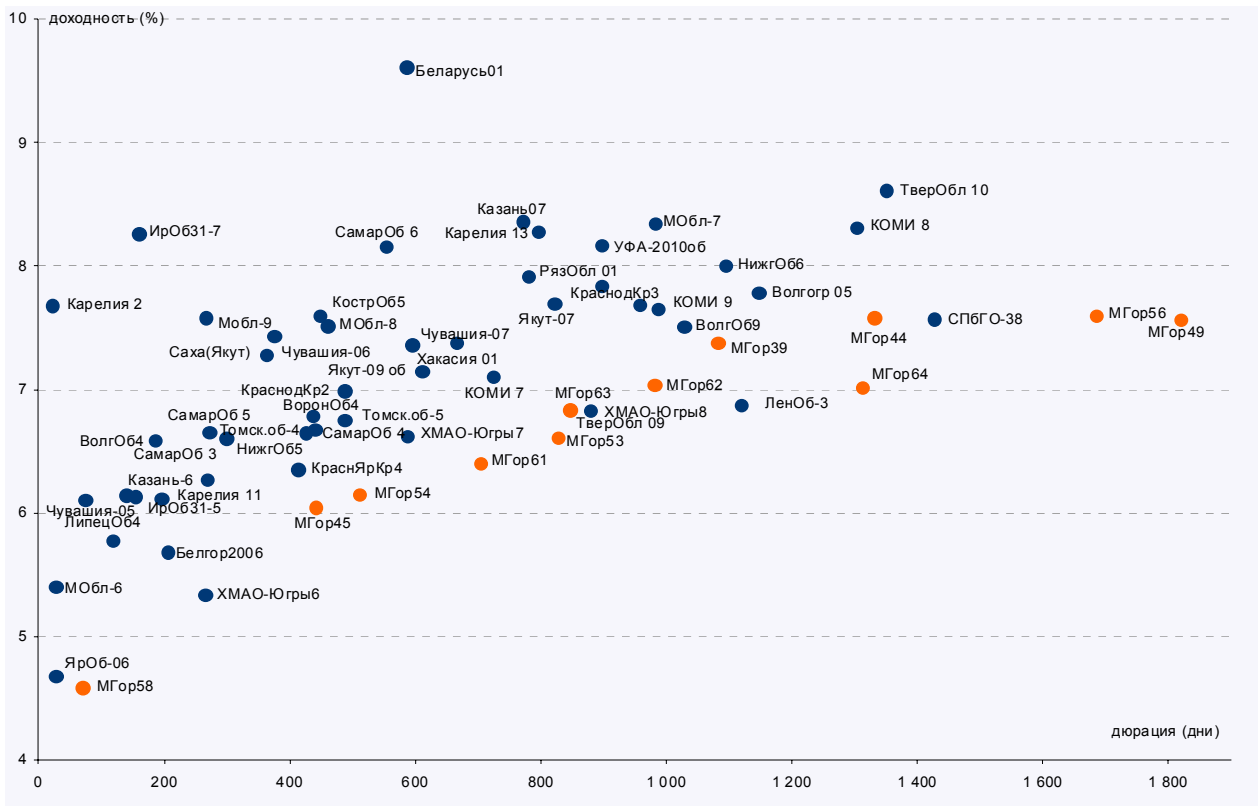
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



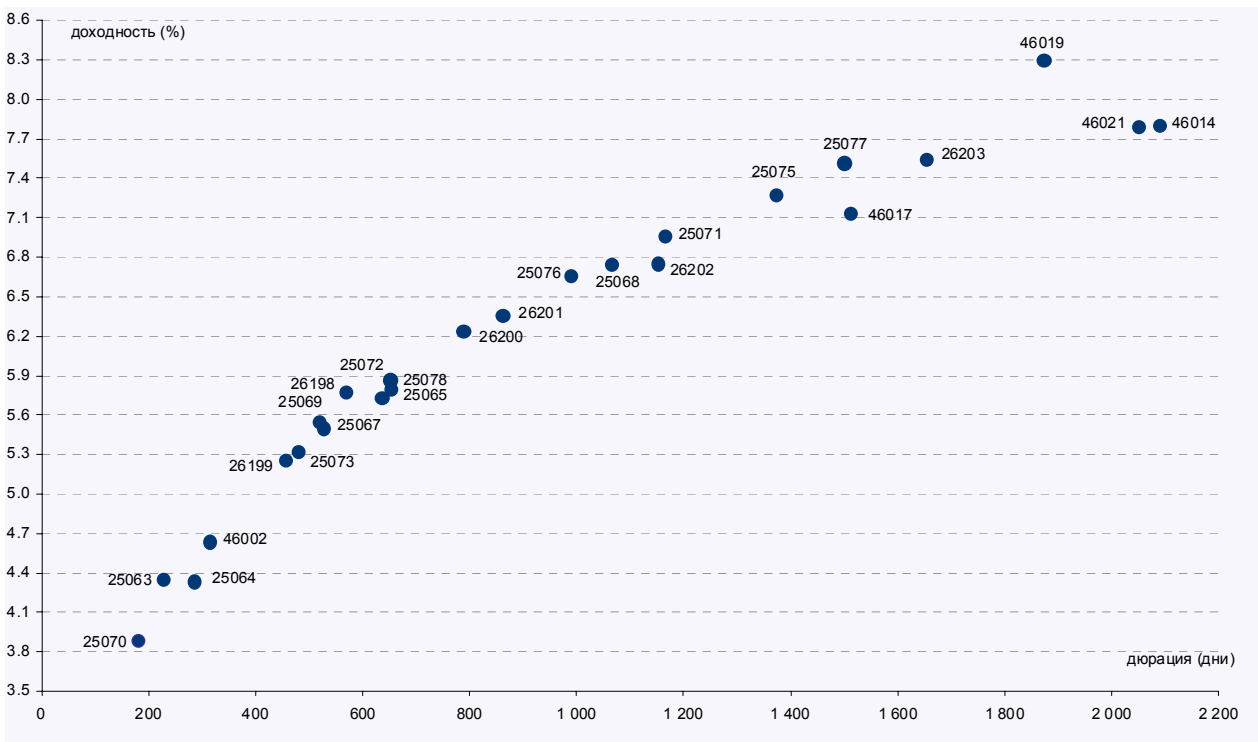
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@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
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	(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.