

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

25 июня 2010 года

Новость дня

По данным Emerging Portfolio Fund Research, приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, продолжился четвертую неделю подряд и составил за период с 17 по 23 июня 125 млн долл. Неделей ранее приток был на уровне 28 млн долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Седьмой Континент.
- Рейтинги и прогнозы: Райффайзенбанк, Банк ЗЕНИТ, ТКБ, УрСИ.
- Сбербанк, Банк «Траст», Лукойл, Распадская, МТС, МегаФон, УрСИ, ГК «ДИКСИ».

Денежный рынок.....стр 6

- Сегодня на рынке Forex затишье в преддверии саммитов.
- Курс рубля продолжает определяться внешними факторами.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: уверенности нет. Доходность UST на минимумах. Сегодня «в фокусе» ВВП США за 1 квартал 2010 года.
- Российские еврооблигации: продавцы постепенно «забирают» инициативу. Первичное предложение – евробонд ВЭБа.
- Рублевые облигации: «первичка» не теряет оптимизма, хотя на вторичном рынке преобладает фиксация. Алроса «приучает» инвесторов к выпускам более длинной дюрации?

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

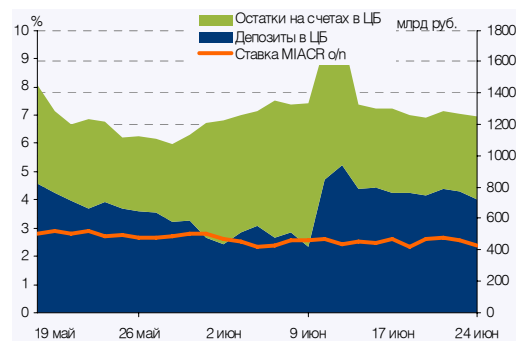
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.14%	2	-70
Russia-30	5.37%	-3	-1
ОФЗ 25068	6.83%	4	-142
ОФЗ 25065	6.12%	3	-173
Газпромнефт4	5.44%	6	-350
РЖД-10	7.48%	2	58
АИЖК-8	8.09%	18	-263
ВТБ - 5	7.83%	4	42
РоссельхБ-8	7.76%	18	-86
МосОбл-8	8.02%	0	-276
Мгорб2	7.04%	5	-213

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.83%	-2	432
iTRAXX XOVER S12 5Y	520.67	7	88
CDX XO 5Y	300.50	12	80

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.09	0.2%	-3.2%
Нефть WTI	76.51	0.2%	-3.6%
Золото	1 243.45	0.5%	13.4%
Никель LME 3 M	19 400.00	0.6%	4.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным ЦБ, с 11 по 18 июня золотовалютные резервы РФ выросли на 4 млрд до 458,5 млрд долл. По нашим расчетам, около 3,4–3,5 млрд долл. «прибавки» принесла положительная переоценка евро, укрепившегося к доллару с 1,20 до 1,227х. Кроме того, порядка 200–300 млн долл. обеспечил переоценка британского фунта. Оставшаяся часть, по-видимому, приходится на интервенции ЦБ, совершающего целевые покупки внутри границ интервала 33,40–34,40 руб.
- Объем денежной базы в узком определении с 15 по 21 июня 2010 года вырос с 4985 млрд до 5032,4 млрд долл.

Дефолты и реструктуризации

- **ОАО «Седьмой Континент»** исполнило обязательство по приобретению облигаций реструктуризированного выпуска серии 02 объемом 7 млрд руб. В рамках оферты Эмитент приобрел 5,084 тыс. облигации (или 0,07% выпуска) на общую сумму 5,084 млн руб. Также владельцам бумаг был выплачен НКД в размере 8,999 тыс. руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- С понедельника следующей недели **Внешэкономбанк** начинает road show евробондов. На сегодняшний день сумма и параметры сделки не раскрываются. Согласно данным Интерфакса, глава Банка Владимир Дмитриев в начале этого года сказал, что объем первого транша евробондов ВЭБа в рамках программы среднесрочных облигаций (Medium Term Notes, MTN) составит около 1 млрд долл. /Интерфакс/
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект облигаций **ООО «РКК Энергия–Финанс»** серии 02. Эмитент планирует разместить по открытой подписке облигации на 1,5 млрд руб.
- ФСФР зарегистрировала четыре выпуска и проспект облигаций **ОАО «Нефтяная компания «Альянс»**. Эмитент планирует разместить по открытой подписке по 5 млн облигаций серий 03 и 04, 3 млн облигаций серии 05 и 7 млн облигаций серии 06. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги составляет 1000 рублей. Общий объем четырех выпусков по номиналу составляет 20 млрд. рублей.
- Совет директоров **ОАО «РТК–ЛИЗИНГ»** принял решение о размещении выпуска биржевых облигаций серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. Срок обращения – 3 года.
- **ОАО «МХК «ЕвроХим»** сегодня открывает книгу заявок на приобретение облигаций серии 02, сбор заявок продлится до 2 июля 2010 года. Объем выпуска 5 млрд руб, срок обращения бумаг 8 лет, предусмотрена оферта через 5 лет.
- Совет директоров **ОАО «РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ»** принял решение о размещении трехлетних биржевых облигаций серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб.
- Владельцы облигаций **МТС** серии 03 объемом 10 млрд руб. в рамках оферты предъявили к выкупу 179,499 тыс. бумаг (или 1,8% выпуска). Размер обязательства в денежном выражении с учетом НКД составил 179,6 млн руб.
- **Самарская область** произвела выплату дохода за 8 купонный период (23,19 руб. на одну бумагу) и погашение 15% номинала (1,245 млрд руб.) по облигациям серии 35005 объемом 8,3 млрд руб.
- В ходе размещения облигаций **Республики Карелия** объемом 2 млрд руб. ставка 1 купона была установлена на уровне 9,91% годовых. Ставка 2–6 купонов равна ставке 1 купона. Привлеченные денежные средства

будут использованы для рефинансирования существующей задолженности и финансирования капитальных расходов.

- 24 июня 2010 года **ОАО «ВБД ПП»** открыло книгу заявок по размещению биржевых облигаций серии БО–06 объемом 5 млрд руб. Закрытие книги состоится 25 июня 2010 года. Средства, полученные от размещения облигаций планируется направить на финансирование/рефинансирование инвестиционной деятельности Эмитента.
- Биржевые облигации **«НЛМК»** серии БО–06 переведены из котировального списка «Б» ФБ ММВБ в котировальный список «А» первого уровня.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's повысило долгосрочные кредитные рейтинги контрагента российского **ЗАО «Райффайзенбанк»** с «BBB–» до «BBB». Прогноз – «Стабильный». Повышение рейтингов Банка обусловлено признанием его статуса ключевой (а не стратегически важной, как ранее) дочерней компании.
- Агентство Moody's изменило прогноз рейтинга долгосрочного рейтинга депозитов в иностранной валюте «Ba3» и финансовой устойчивости «D–» **Банка ЗЕНИТ** с «Негативного» на «Стабильный».
- Агентство Moody's изменило прогноз долгосрочного рейтинга депозитов в иностранной валюте и старшего необеспеченного рейтинга «Ba1» и рейтинга финансовой устойчивости «D–» **ТрансКредитБанка** с «Негативного» на «Стабильный».
- Агентство Standard&Poor's поместила долгосрочный кредитный рейтинг «В+» **ОАО «Уралсвязьинформ»** в список CreditWatch с развивающимся прогнозом из-за неопределенности, возникшей в связи с решением Компании провести реорганизацию по присоединению к ОАО «Ростелеком». Эксперты S&P отмечают, что «особую обеспокоенность вызывает возможное влияние реорганизации на показатели ликвидности Компании, которые в случае ухудшения могут оказать давление на рейтинги». Вместе с тем, S&P считает, что «присоединение к более крупной компании — «Ростелекому» окажет положительное влияние на рейтинги УрСИ — если исходить из допущения об отсутствии технических или фактических проблем с ликвидностью».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Сбербанк** приобрел управляющую компанию «Финансист» в рамках проекта по выходу на рынок коллективных инвестиций. В ближайшее время она будет переименована в Управляющую компанию Сбербанка и приступит к работе над созданием паевых инвестиционных фондов, первые из которых планируется сформировать в ноябре — декабре текущего года. /Интерфакс, Ведомости/
- **Банк «Траст»** планирует в августе выйти на рынок экспресс-кредитования в торговых сетях и по итогам 2011 года войти в пятерку лидеров рынка (сейчас это **ХКФ–Банк, Русский Стандарт, Альфа–Банк, ОТП Банк** и **Русфинанс Банк**). /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- В ближайшие пять лет «Лукойл» намерен инвестировать 7–8,5 млрд долл. ежегодно. Компания ждет роста производства, а ее бюджет на 2010–2011 годах, рассчитан исходя из цены нефти 65 долл./барр. /Прайм-ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По словам В.Путина, проводившего вчера совещание по ликвидации последствий аварии на шахте «Распадская» и развитию угольной промышленности, величина затрат, необходимых для восстановления работ на шахте, составит около 10 млрд руб. При этом, как следует со слов премьер-министра, в случае необходимости акционерам Компании может быть предоставлена господдержка: «если им потребуется помощь – мы плечо подставим, но надо, чтобы они сформулировали то, что нужно». Отметим, что ранее предварительные оценки затрат на ликвидацию последствий аварии составляли около 6 млрд руб. /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Сегодняшний «Коммерсантъ» публикует параметры сделки слияния «Комстар–СТС» с МТС. Так, миноритариям «Комстара» будет предложено конвертировать каждую акцию в 0,825 акции МТС. У несогласных МТС выкупит бумаги по 220 руб., но если к выкупу предложат более 9% «Комстара», «излишек» будет приобретаться по 213 руб. за бумагу. Несогласные со сделкой миноритарии самой МТС смогут продать компании ее акции по 245 руб. /Коммерсантъ/
- «МегаФон» приступает к реализации планов по выходу на рынок широкополосного доступа в Интернет для физических лиц. В качестве изначальной площадки Оператором может быть использован провайдер «Петерстар», который был приобретен «МегаФоном» вместе с материнской «Синтеррой». Напомним, что «МегаФон» запланировал выход на рынок ШПД в 2009 году. Для реализации этой программы руководством компании была выделена сумма в 500 млн долл. В начале июня оператор объявил о покупке одного из крупнейших магистральных операторов в России — компании «Синтерра» за 745 млн долл. /РБК daily/
- По итогам проведенного аукциона «Уралсвязьинформ» привлекает 2 невозобновляемые кредитные линии ЮниКредитБанка объемом 1,5 млрд руб. каждая под 7,64% и 7,94% годовых соответственно, возобновляемую кредитную линию Барклайс Банка объемом 1 млрд руб. под 7,48% годовых и Связь-Банка объемом 1 млрд руб. под 7,61% годовых. /Finambonds/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Выручка ГК «ДИКСИ» по итогам января–мая 2010 года в российских рублях составила 25,691 млрд, что на 14,6% больше аналогичного показателя 2009 года. В долларах выручка Ритейлера увеличилась на 28,5% до 860,7 млн.

Выручка от розничных операций магазинов ДИКСИ составила 21,690 млрд руб. (+15,1% к январю–маю 2009 года) или 726,7 млн долл. (+29,1%).

Выручка от розничных операций магазинов МЕГАМАРТ достигла 2,865 млрд руб. (+16,8%) или 96,0 млн долл. (+31,0%).

Выручка от розничных операций магазинов МИНИМАРТ в рублях увеличилась на 8,7% до 874 млн, в долларах – на 21,9% до 29,3 млн.

Выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 262 млн руб. или 8,8 млн долл. /www.dixy.ru/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В четверг ситуация на международных валютных торгах развивалась крайне неоднородно.

Опубликованные накануне провальные данные по рынку недвижимости США «обеспечили» участников рынка новыми опасениями, связанными с замедлением восстановления мировой экономики. Вкупе с не оправдавшей излишне оптимистичные ожидания статистикой из Европы (здесь, в частности, стоит отметить данные по новым промышленным заказам Еврозоны) это привело к тому, что в первой половине вчерашнего дня в паре EUR/USD преобладала понижательная динамика. В результате, курс евро курс опустился с утренних 1,234 до 1,226 долл. Однако объявленные затем неплохие показатели по другому проблемному сегменту крупнейшей экономики – рынку труда – способствовали восстановлению спроса на европейскую валюту, поднявшуюся к закрытию рынка до уровня 1,235.

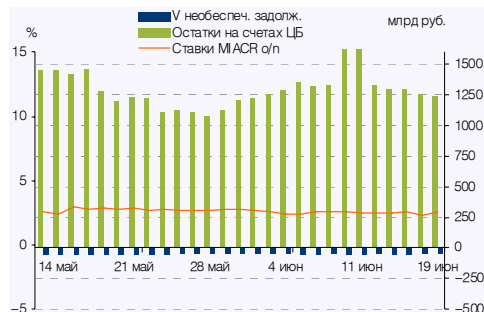
Сегодня заметных движений на рынке не происходит, что, как мы указывали ранее, обусловлено начинающимися друг за другом саммитами G8 и G20.

Отметим, что, несмотря на некоторые признаки оптимизма, проявившиеся на рынке Forex, конъюнктура в сырьевом секторе вчера выглядела не слишком выразительно: котировки Brent устойчиво находились в районе 75–76 долл. за барр., против 78–79 долл., наблюдавшихся в начале текущей недели. Вероятно, вследствие этого, ситуация на внутренних валютных торгах развивалась не в пользу российской валюты относительно корзины, закрывшейся по итогам вчерашних торгов на 10 коп. выше предыдущего дня – на отметке 34,31 руб.

Сегодня, в соответствии с довольно пассивным настроением внешних площадок, участники внутреннего рынка также не спешат как-то проявлять себя: с открытием корзина торгуется в районе 34,33 руб.

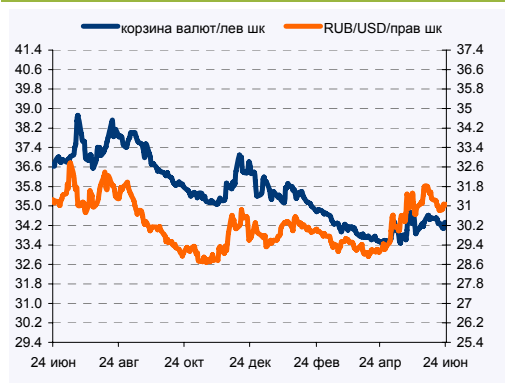
Отметим, что сегодня начало выплат по НДС и акцизам, объем которых мы оцениваем в 150–170 млрд руб. Учитывая, что совокупный объем ликвидности на корсчетах и депозитах в ЦБ превышает 1,2 трлн руб., едва ли указанный размер обязательств приведет к заметному повышению ставок на межбанке, остающихся сейчас в пределах привычных 2–3%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
21 июн	уплата 1/3 НДС за 1 квартал 2010 года
22 июн	аукцион РЕПО на 3 месяца. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель объемом 1 млрд руб. бюджетный аукцион Минфина на 3 мес. объемом 40 млрд руб. под 6,5% ЦБ проведет ломбардные акции на сроки 7 дней и 3 мес.
23 июн	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 2,31 млрд руб. аукционы ОФЗ на 40 млрд руб. получение средств с аукциона ЦБ, проведенного 22 июня
24 июн	аукцион ОБР-14 объемом 100 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

В четверг глобальные рынки сохраняли отрицательную динамику торгов. Преобладающие опасения остаются прежними – непредсказуемость глубины последствий финансовых проблем в Европе вкупе с неоправдываемыми ожиданиями восстановления ведущих экономик. Помимо прочего не находит позитивного резонанса со стороны инвесторов идея регуляторов Германии, Франции и Великобритании о введении налога на банки, хотя министерства финансов уже приводят предварительные подсчеты будущих доходов. Например, Франция ожидает поступление от 300 млн до 1 млрд евро, Великобритания оценивает дополнительные поступления в бюджет на уровне 2 млрд фунтов. Отрицательная переоценка европейских фондовых индексов за вчерашний день составляла порядка 1,5%.

Американские торговые площадки остаются под влиянием негативного тренда, «потери» ключевых индексов составляли от 1,4% до 1,6%. Участников рынка беспокоят как внешние причины, обусловленные кредитным кризисом в Европе, так и внутренние – темпы восстановления экономики США, которые иллюстрирует макростатистика, остаются весьма слабыми. Вчерашние макроданные в части показателя количества обращений за пособиями по безработице оказались в рамках ожиданий, при этом по заказам на товары длительного пользования отрицательная динамика оказалась даже чуть лучше прогноза («-1,1%» против «-1,4»). Вместе с тем, это не оказало какой-то дополнительной поддержки спросу на рискованные активы – в центре покупок оставались казначейские обязательства, чья доходность остается на достаточно низких уровнях. При этом не помеха приходящиеся на текущую неделю новые аукционы – выпуски пользуются высоким спросом. Так, вчерашнее размещение 7-летних UST на 30 млрд долл. проходило при bid/cover на уровне 3,01 против 2,88 на предыдущем аукционе (27 мая этого года), при этом доля покупателей-нерезидентов сохранилась в размере 51%.

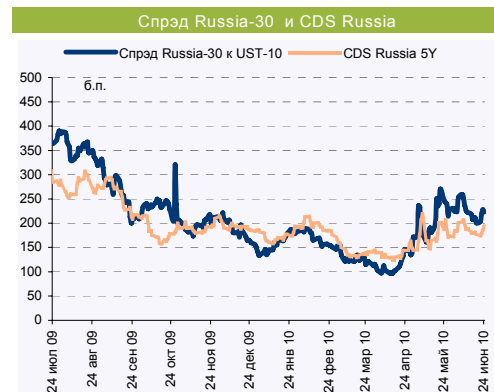
По итогам вчерашних торгов доходность 10-летних UST осталась на уровне 3,14% годовых (+2 б.п.) к уровню закрытия четверга, при этом локальным минимумом дня было 3,06% годовых.

Сегодня в центре внимания инвесторов данные по ВВП в США за 1 квартал, рост которого вполне может оказаться слабее прогнозируемых 3%.

Российские еврооблигации реагируют на происходящее на внешних рынках довольно сдержанно, но избегать отрицательной динамики не удастся. Так, суверенные Russia-30 фактически в течение всего вчерашнего дня котировались в диапазоне 112,625% – 112,75%. Отметим, что попытка «продать» котировки ниже к 112,5% не нашла вчера серьезной поддержки. Вместе с тем, для реализации такого плана есть все шансы сегодня, поскольку рынки остаются в рамках «депрессивного» тренда.

В корпоративных еврооблигациях продавцы постепенно забирают инициативу, что находит отражение в преобладании продаж и снижении котировок, но пока это не носит угрожающих масштабов – за вчерашний

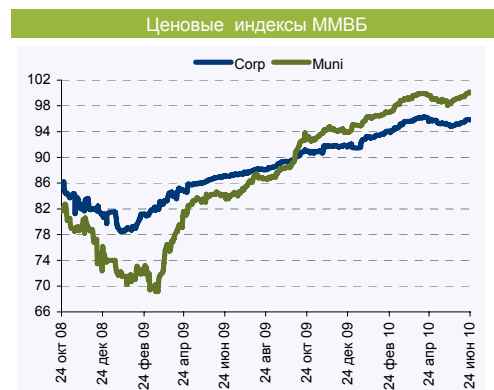
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

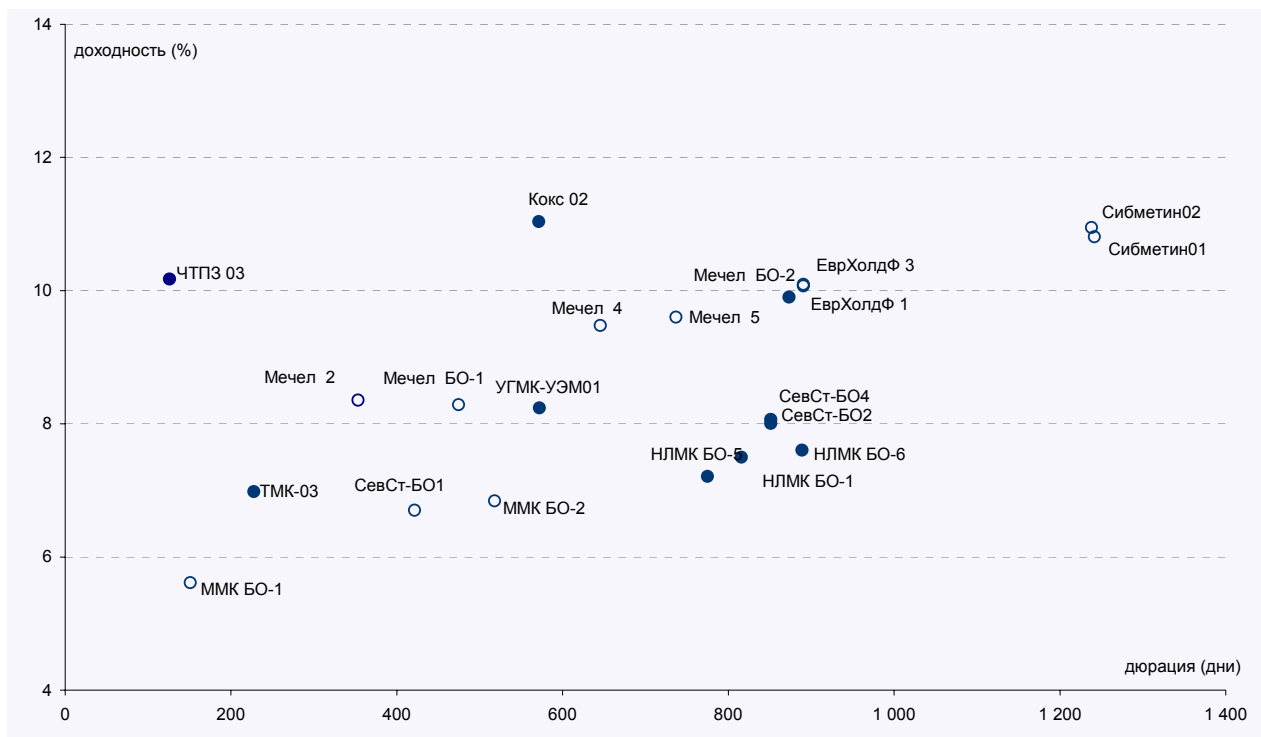


Источник: ММВБ

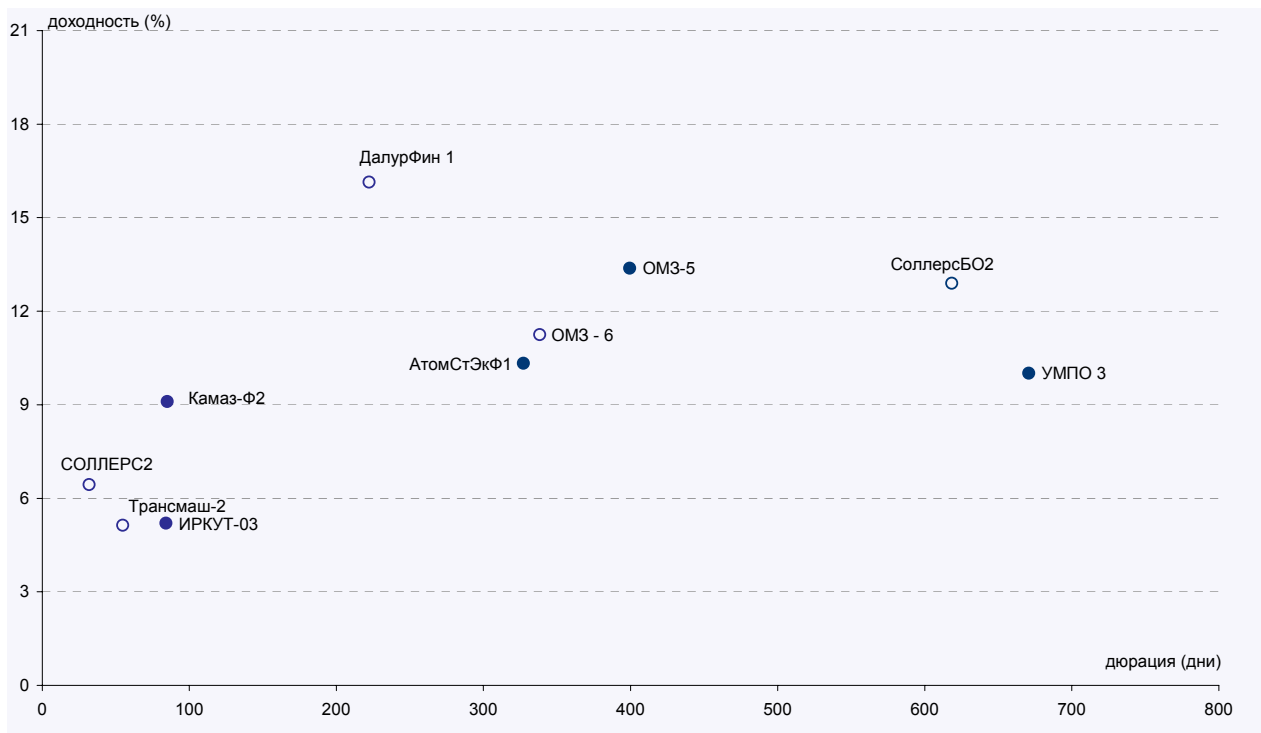
день отрицательная переоценка в среднем составляла порядка 25 б.п. при этом часть сделок не принесла каких-либо заметных ценовых колебаний. Напоминает о себе первичный сегмент – ВЭБ начинает road show по своим еврооблигациям, объем размещения которых будет определен результатами встреч с потенциальными покупателями в Азии и США.

Для рублевого сегмента вчерашний день также сложился не особо оптимистично. На наш взгляд, в диссонансе процесс массового снижения ориентиров по ставкам размещаемых выпусков и увеличения ранее анонсированных объемов и планов по новым размещениям с преобладающей вчера отрицательной динамикой вторичного рынка. С одной стороны, можно отчасти списать происходящее на период налоговых расчетов, которые обычно «отвлекают» часть внимания на себя. С другой – масштабы оттока средств не оказывают существенного влияния на ликвидность, к тому же расчеты будут производиться сегодня и, скорее, происходящее – это отражение ситуации последних дней на внутреннем валютном рынке, где рубль постепенно уступает свои позиции, а также общей нервозности участников, обусловленной глобальными финансовыми проблемами. «В цифрах» вчерашние настроения игроков выражались снижением котировок по наиболее ликвидным выпускам в диапазоне от 5 до 45 б.п. В то же время первичный рынок пока не теряет оптимизма. Так, к уже ранее обозначенным размещениям добавляется и Еврохим, который все же «решился» предложить рынку свои облигации срочностью 8 лет с офертой через 5 лет, вероятно, ориентируясь на тот спрос, который наблюдался при размещении бумаг Алросы и позволивший ей приступить к размещению еще двух выпусков срочностью по 5 лет на сумму 11 млрд руб.

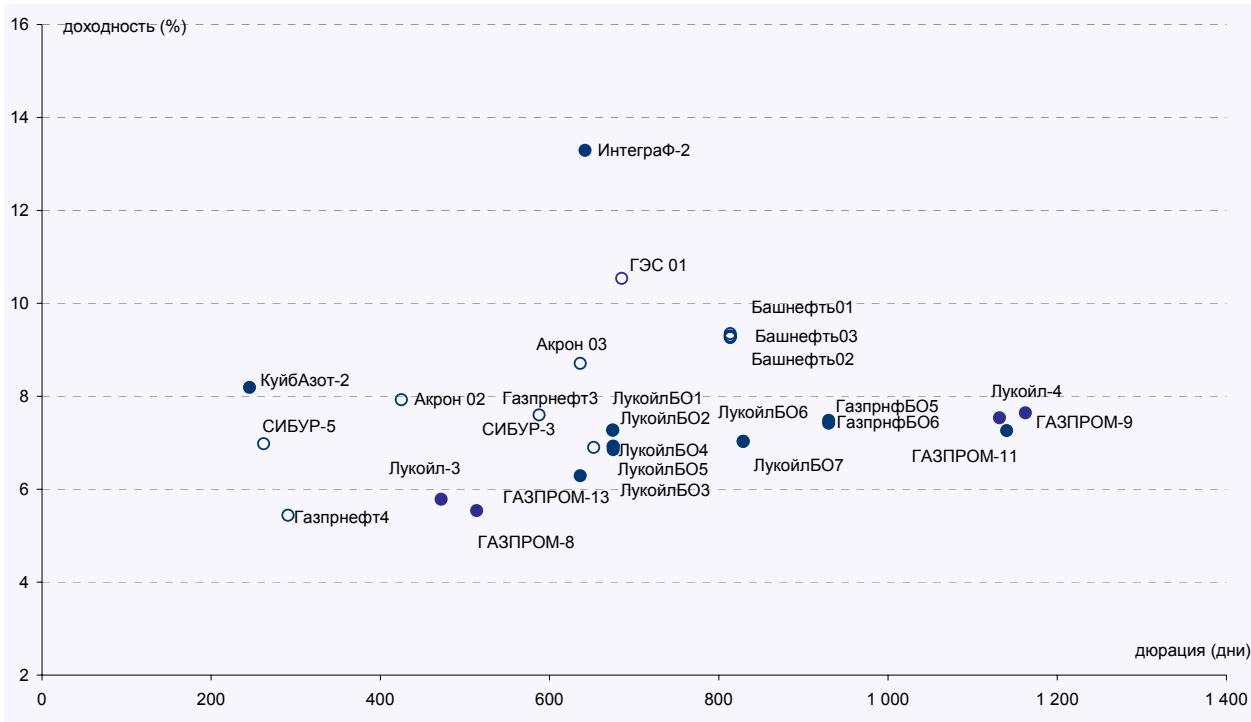
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



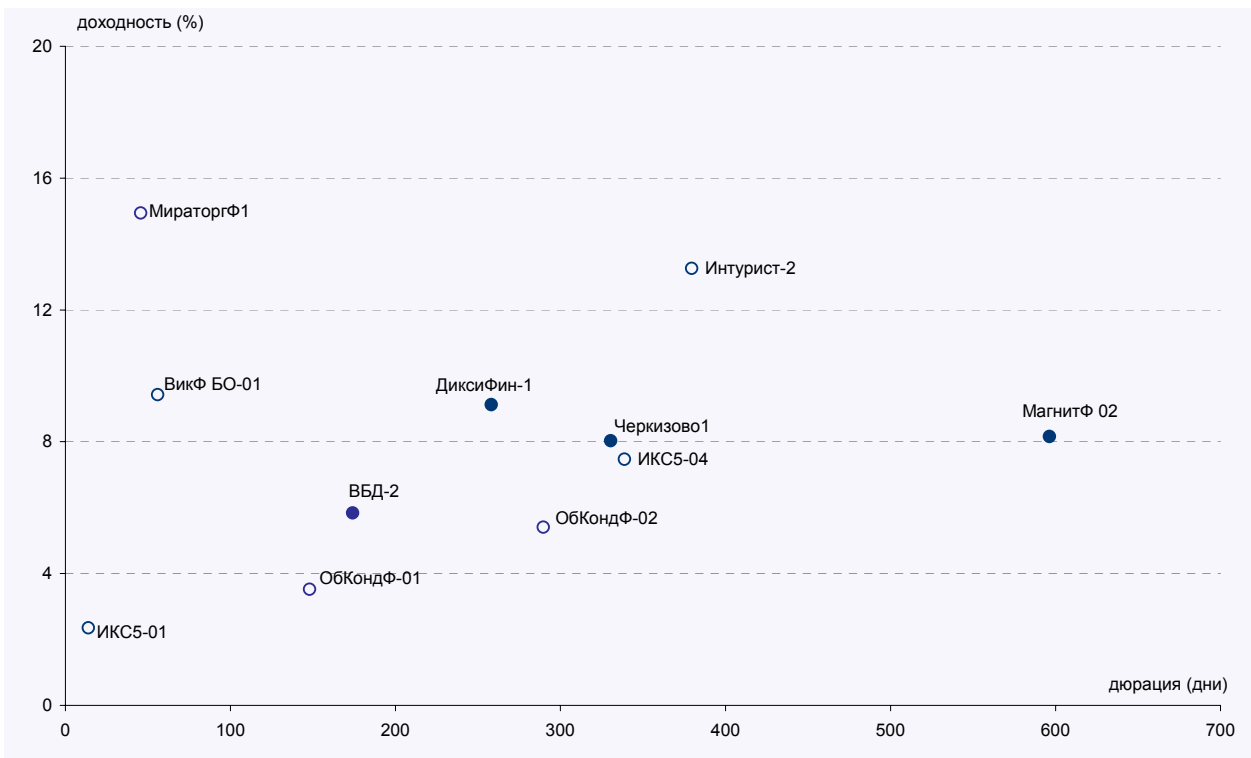
Машиностроение



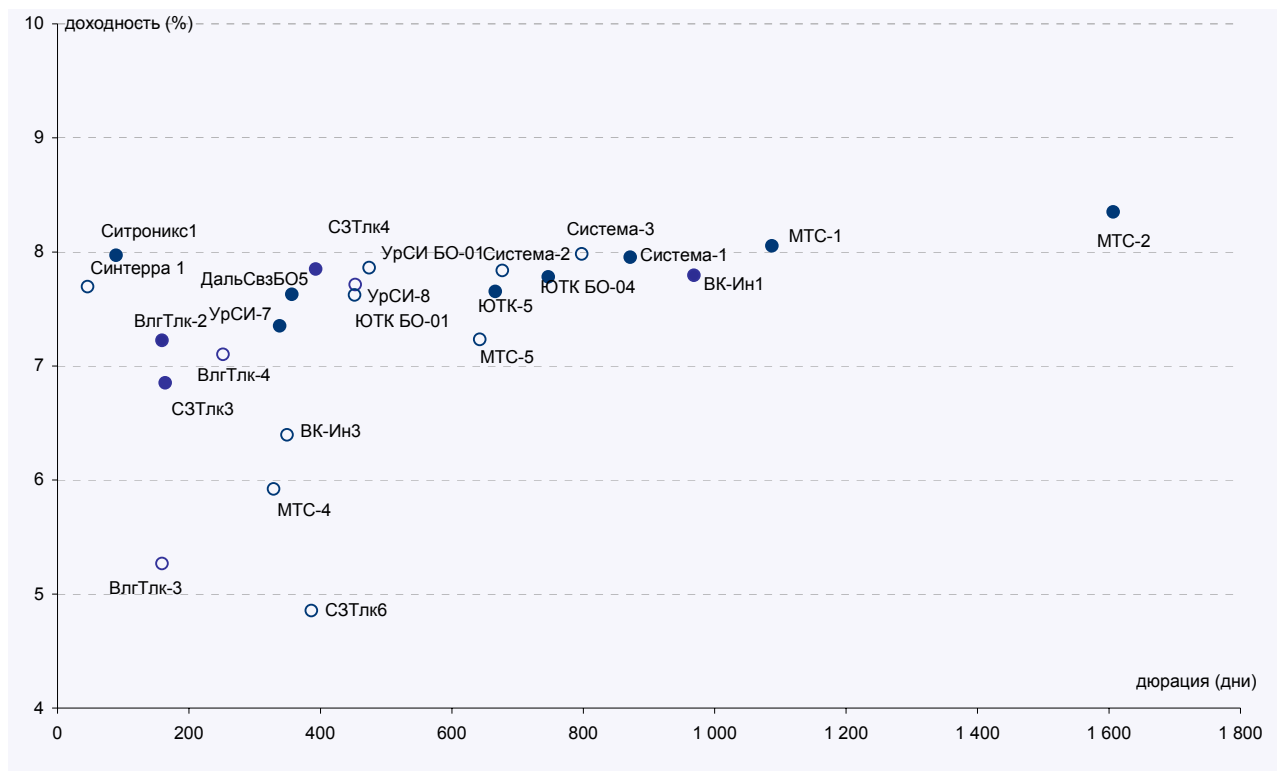
Нефтегазовый сектор, Химия



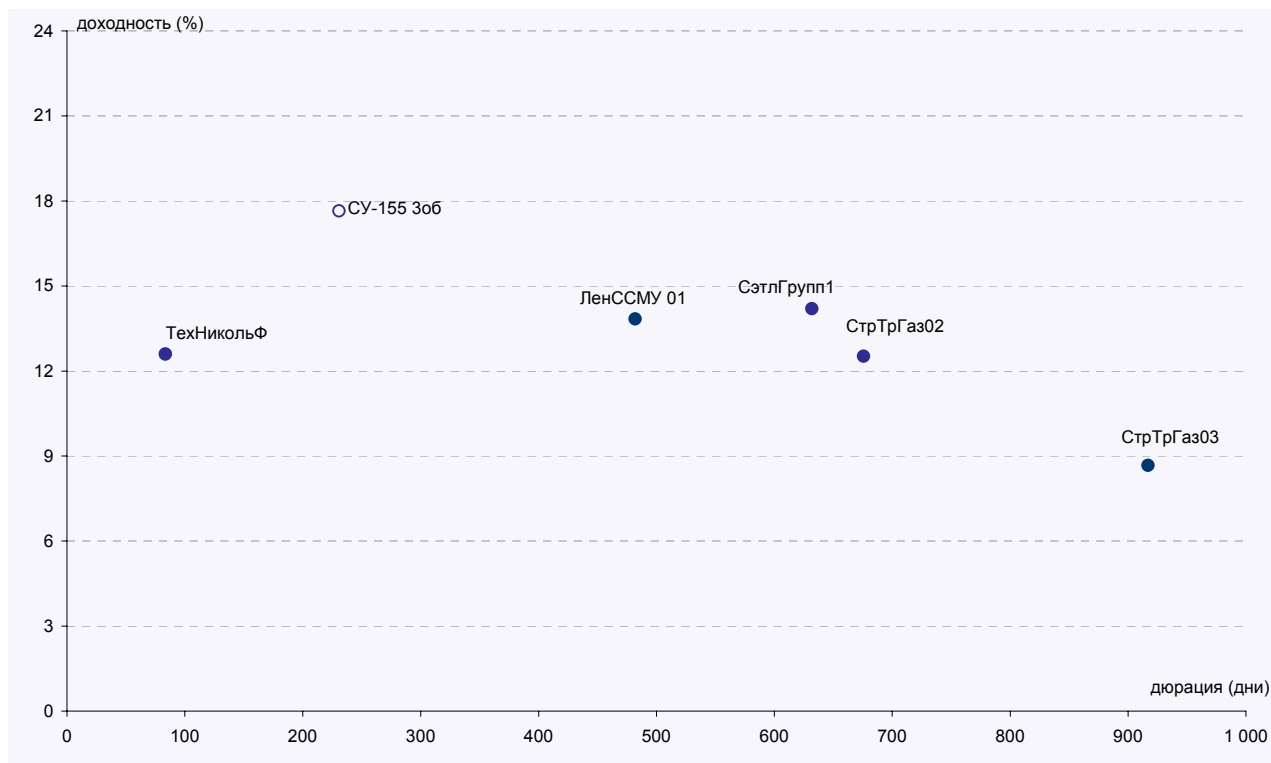
Потребсектор и АПК, Ритэйл



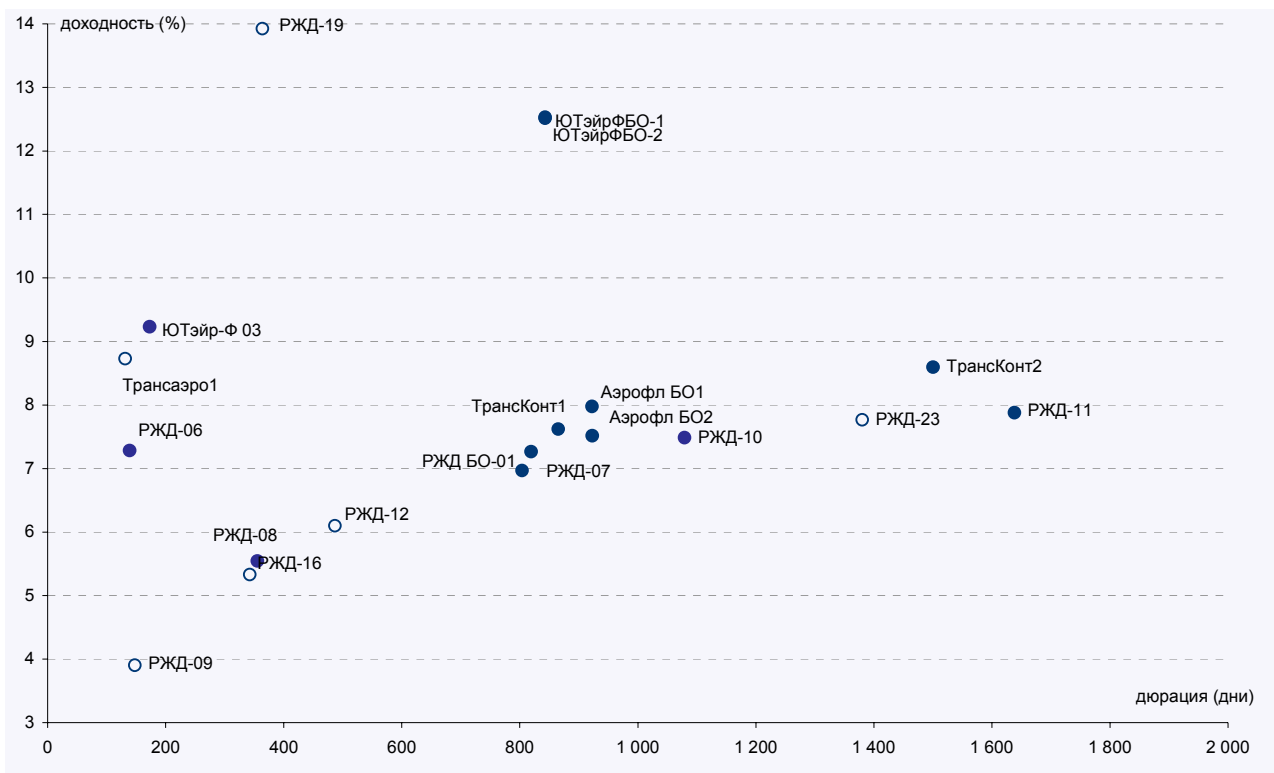
Телекоммуникации и медиа



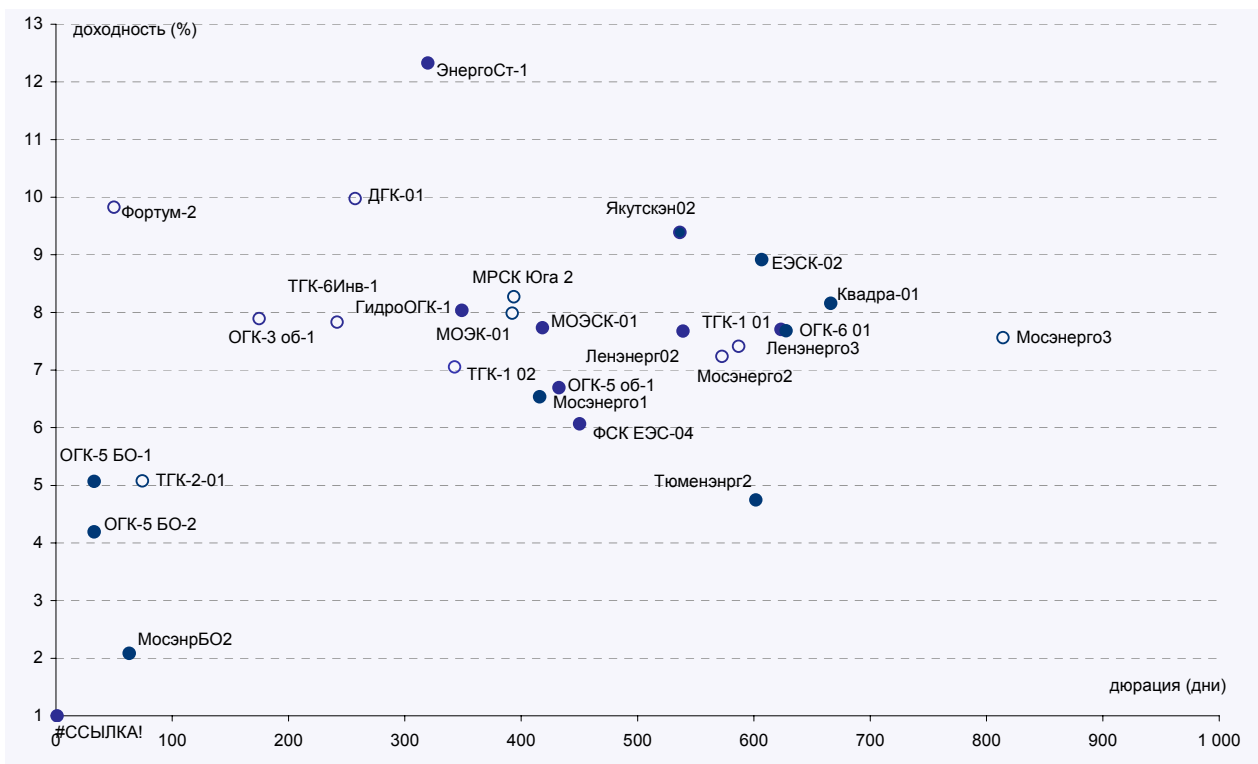
Строительство, девелопмент и стройматериалы



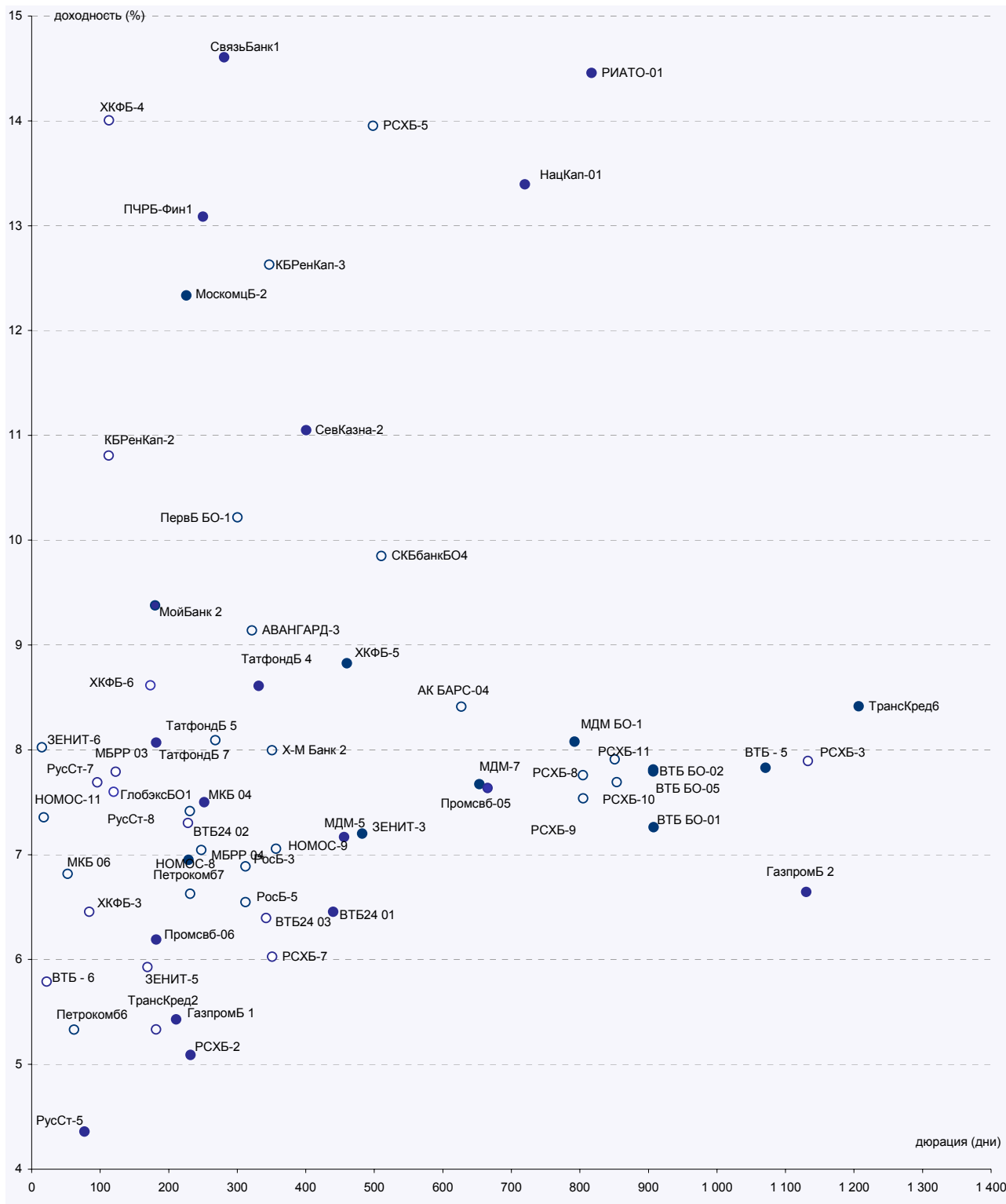
Транспорт



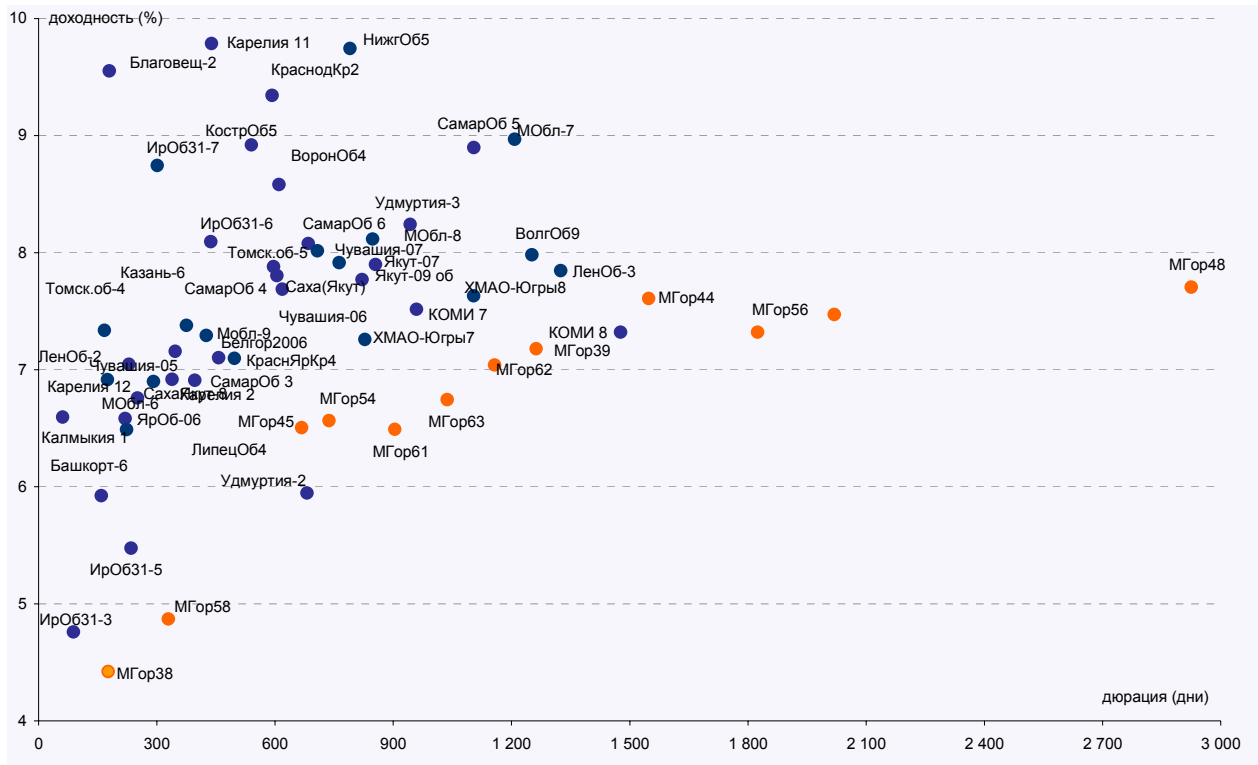
Энергетика



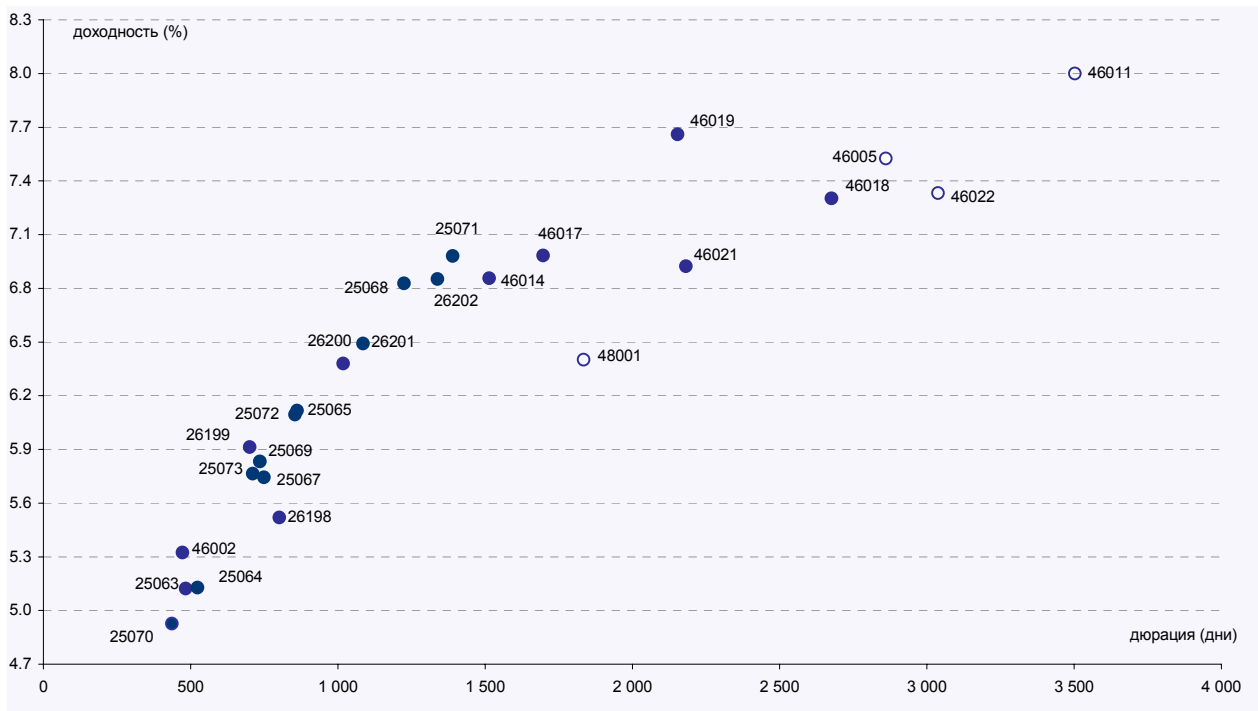
Финансовый сектор



Субъекты РФ



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
	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
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.