

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 октября 2010 года

Новость дня

Согласно заявлению замглавы Минэкономразвития РФ Андрея Клепача, рост ВВП России в 4 квартале 2010 года планируется на уровне 4,5%–4,7%, что по итогам года обеспечит порядка 4%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Новые бонды МТС: предварительные оценки.
- Рейтинги: еврооблигации НОМОС–БАНКа, субординированные ноты ТКБ, облигации RusHydro Finance Limited, облигации Мгор–53
- ГСС может «подзадержаться».
- Башнефть может стать единственным претендентом на месторождение им. Требса и Титова.
- РусГидро, ВымпелКом, МТС, ММК, Северсталь, ТрансКонтейнер.

Денежный рынок.....стр 7

- Бивалютная корзина снова стремится к 36 руб.
- Денежный рынок набирается сил перед завтрашними расчетами по налогу на прибыль.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: эйфории относительно перспектив все меньше, но и в UST не наблюдается ажиотажного спроса.
- Российские еврооблигации: фиксация приобретает серьезные масштабы. Russia–30 дешевле 120%.
- Рублевые облигации: на вторичном рынке продолжается фиксация, при этом в первичном сегменте «пополнение».

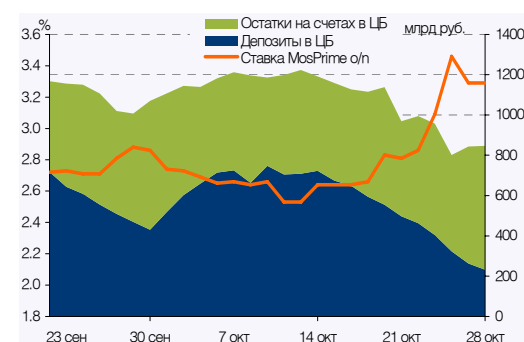
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.72%	8	-112
Russia-30	4.24%	7	-114
ОФЗ 25068	6.58%	6	-167
ОФЗ 25065	5.88%	6	-197
Газпроф4	5.53%	-10	-341
РЖД-10	6.91%	7	1
АИЖК-8	7.78%	0	-294
ВТБ - 5	7.36%	-5	-5
Россельхб-8	7.23%	23	-139
МосОбл-8	7.89%	-45	-289
Мгор62	6.78%	65	-239
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.76%	7	425
ITRAXX XOVER S14 5Y	463.00	12	n/a
CDX XO 5Y	194.50	0	-26
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 507.05	0.0%	10.0%
RTS	1 583.17	-1.7%	9.6%
S&P 500	1 182.45	-0.3%	6.0%
DAX	6 568.00	-0.7%	10.2%
NIKKEI	9 387.03	0.1%	-11.0%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	81.01	0.1%	5.8%
Нефть WTI	81.94	-0.7%	3.3%
Золото	1 325.35	-1.1%	20.8%
Никель LME 3 M	22 805.00	-2.1%	23.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 13–18 купонов по облигациям ООО «ВТБ–Лизинг Финанс» серии 01 объемом 8 млрд руб. установлена на уровне 7,1% годовых. Купонный доход за 13–14 купонные периоды составит 10,89 руб. в расчете на одну облигацию. Выпуск общим был размещен в ноябре 2007 года сроком на 7 лет. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинальной стоимости.
- Банк Москвы не воспользовался своим правом по досрочному погашению субординированных еврооблигаций объемом 300 млн долл.: колл–опцион 25 ноября 2010 года исполняться не будет. Теперь инвесторам придется ждать погашения в 2015 году.
- «Лизинговая компания УРАЛСИБ» перенесла дату начала размещения биржевых облигаций серии БО–03 общим объемом 3 млрд руб. с 3 на 2 ноября текущего года. Закрытие книги заявок состоится 28 октября 2010 года, а не 1 ноября как сообщалось ранее. По сообщению организатора займа, данные изменения произошли в связи с высоким спросом инвесторов. Индикативная ставка купона, объявленная организатором, находится на уровне 9,50–9,75% (доходность 9,84–10,11% годовых).
- Совет директоров ОАО «ДИКСИ Групп» принял решение о размещении двух выпусков биржевых облигаций общим объемом 6 млрд руб. Компания планирует разместить по открытой подписке облигации серий БО–01 объемом 2,5 млрд руб. и БО–02 на сумму 3,5 млрд руб.
- ОАО «ФСК ЕЭС» по результатам сбора заявок потенциальных инвесторов установило ставку 1 купона по облигациям серии 07 на уровне 7,5% годовых, по облигациям серии 09 и серии 11 – на уровне 7,99% годовых.
- Доходность к погашению по средневзвешенной цене на аукционе по размещению ОФЗ серии 25075 составила 6,95% годовых. Доходность к погашению по цене отсечения – также 6,95% годовых. Цену отсечения выпуска была установлена на уровне 100,1595% от номинала. Средневзвешенная цена – 100,1747% от номинала. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 5,909 млрд руб., по рыночной стоимости – 6,019 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 4,509 млрд руб., объем выручки – 4,594 млрд руб.

Новые бонды МТС: предварительные оценки.

Сегодня стало известно, что ОАО «МТС» открыло книгу заявок на размещение двух выпусков облигаций серий 07 объемом 10 млрд руб. с погашением через 5 лет и 08 на сумму 15 млрд руб. сроком 10 лет и промежуточной офертой 5 лет. Закрытие книги запланировано на 12 ноября 2010 года, а размещение – на 16 ноября.

На наш взгляд, наглядным ориентиром доходности по новым бумагам МТС могут выступить состоявшиеся 19 октября 2010 года размещения двух выпусков облигаций ВК–Инвест серий 06 и 07, которые прошли с купоном 8,3% годовых при той же срочности. Учитывая риски наращивания долговой нагрузки VimpelCom Ltd, связанные с предстоящими приобретением итальянской Wind Telecomunicazioni и египетского Orascom Telecom (Чистый долг/EBITDA может вырасти с 0,8х до 2,3–2,5х), а также неопределенность ситуации с ключевым активом Orascom алжирским оператором Djazzy, который власти Алжира намерены национализировать на непонятных на данный момент условиях, мы считаем, что бумаги ВК–Инвест должны нести премию к облигациям МТС на уровне 20–40 б.п. Поэтому считаем, что размещение новых 5–летних бумаг МТС может пройти по ставке 7,9–8,1% годовых.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

Рейтинги

- Агентство Fitch присвоило финальный долгосрочный рейтинг «BB–» приоритетным необеспеченным облигациям Nomos Capital Plc., представляющим собой участие в кредите, на сумму 400 млн долл. с погашением в 2013 году и ставкой купона 6,5%. Nomos Capital Plc., зарегистрированное в Ирландии специальное юридическое лицо, использует поступления от облигаций для финансирования приоритетного необеспеченного кредита **НОМОС–БАНКУ** («BB–» / «Стабильный») и будет проводить выплаты держателям облигаций (основной суммы долга и процентов) только в пределах средств, полученных от Банка.
- Агентство Moody's присвоило предварительный долгосрочный и краткосрочный рейтинг в иностранной и национальной валюте на уровне «Ba1/Not-Prime» приоритетным долговым обязательствам, а также предварительный долгосрочный рейтинг в иностранной и национальной валюте «Ba2» субординированным обязательствам в рамках программы нот **«ТрансКредитБанка»** на 2 млрд долл. Ноты будут выпущены через специально созданную компанию Transcredit Finance Plc (Ирландия) с единственной целью финансирование приоритетного необеспеченного и субординированных кредитов «ТрансКредитБанка». Прогноз по рейтингу «Стабильный».
- Агентство Fitch присвоило предстоящему выпуску внутренних облигаций города Москвы 53 серии на сумму 15 млрд руб. с погашением 1 сентября 2013 года ожидаемый долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BBB» и ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг «AAA(rus)».
- Агентство Fitch присвоило выпуску 5–летних облигаций **RusHydro Finance Limited**, предоставляющих собой участие в кредите, на сумму 20 млрд руб. с купоном 7,875% финальный приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «BB+».
- Агентство Moody's присвоило окончательный рейтинг «Ba1» со «Стабильным» прогнозом приоритетным необеспеченным облигациям, размещенным **RusHydro Finance Limited**.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам первого зампреда ЦБ Геннадия Меликьяна, российские банки прошли пик создания резервов. «Объем резервов составляет уже несколько месяцев около 2 трлн руб. Он не растет, но и не падает». Совокупный кредитный портфель за месяц увеличился на 2,4% до 21,1 трлн руб., а объем просроченных кредитов, напротив, сократился, но всего на 300 млн руб., что едва заметно при общем уровне просрочки в 1,1 трлн руб. Просроченная задолженность корпоративных клиентов сократилась всего на 2,1 млн до 811,7 млрд руб., тогда как общий портфель таких кредитов составляет 13,5 млрд руб. Вдвое, до 1,1 млрд руб., упала просроченная задолженность по межбанковским кредитам (общий портфель – 2,8 трлн руб.). А вот граждане увеличили объем неисполненных обязательств перед банками на 3,7 млрд до 287,8 млрд руб. (весь розничный портфель – на 67 млрд до 3,8 трлн руб.). В результате доля просроченных кредитов в рознице тоже сократилась – с 7,55 до 7,51%. /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- ОАО «Институт «Гидропроект»» находящийся с середины октября текущего года в собственности **РусГидро** получило от правительства Вьетнама предложение участвовать в проектировании ГЭС «Лайтяу» мощностью 1,2 ГВт. По словам представителя Компании, которые приводит издание «Коммерсантъ», стоимость строительства 1 кВт установленной мощности ГЭС во Вьетнаме составляет 1–1,2 тыс. долл. В этом случае общая цена станции составит 1,2–1,44 млрд долл. В ноябре 2009 года парламент Вьетнама одобрил более затратный инвестиционный план этого проекта на сумму 1,8 млрд долл. Прирост потребления электроэнергии в стране составляет 14–15% в год. /Коммерсантъ/

Напомним, что ранее представители РусГидро заявляли, что существуют возможность участия также в проектах в Казахстане и Турции. В целом указанная новость подтверждает возросшие перспективы РусГидро в части зарубежной экспансии после сделки по покупке Гидропроекта.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ФАС удовлетворила ходатайство **ОАО «Вымпел–Коммуникации»** о приобретении 100% голосующих акций ОАО «ПОЛАРКОМ» (г. Мурманск). /Finambonds/
Приобретение оператора «ПОЛАРКОМ», который оказывает услуги ШПД и передачи данных, предоставления в аренду цифровых каналов в Мурманской области, вряд ли окажет сколь заметное влияние на кредитный профиль «ВымпелКома», поскольку в случае приобретения данной компании ее вклад в масштабах всего бизнеса Оператора будет несущественным. Так, в 2009 году выручка «ПОЛАРКОМ» составила 181,5 млн руб., показатель EBITDA – 35,6 млн руб., чистая прибыль – 16,3 млн руб., при этом долг у компании полностью отсутствовал.
- Глава норвежской компании Telenor (один из основных акционеров VimpelCom) Йон Фредерик Баксаас считает, что Оператор должен прояснить условия сделки по покупке египетского оператора Orascom (ключевую «дочку» которого алжирские власти намерены национализировать) до того, как совет директоров примет окончательное решение по транзакции. При этом Telenor поддерживает международную экспансию **«ВымпелКома»** в рамках соглашения, положившего конец многолетней корпоративной войне со вторым акционером телекоммуникационной Компании – российской «Альфа–групп». /Ведомости/
- Сегодня из СМИ стало известно, что **МТС** заинтересован в приобретении 92,79% «Укртелекома», конкурс по продаже которых состоится 29 декабря 2010 года, об этом заявил председатель фонда госимущества Украины Александр Рябенко. Он не исключил, что в аукционе примет участие Deutsche Telekom в партнерстве с другой компанией (по условиям конкурса не допускаются компании, больше 25% которых прямо и опосредованно принадлежит государству, а у Германии более 30% Deutsche Telekom). Ранее представители украинских властей сообщали, что начальная цена «Укртелекома» составит 10,5 млрд гривен (около 1,33 млрд долл.). /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» (ММК)** увеличило производство стали за 9 месяцев 2010 года на 22,6% до 8,654 млн т, товарной металлопродукции – на 20,2% до 7,737 млн т по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. При этом производство товарной продукции в 3–м квартале 2010 года составило 2,661 млн т, что выше показателя 2 квартала 2010 года на 1,5%. Основными причинами роста являются увеличение объемов производства толстого листа на стане «5000», оцинкованного листа с полимерным покрытием и сортового проката. Как отмечено менеджментом Компании, в 4 квартале 2010 года объемы производства предполагается сохранить на уровне 3 квартала текущего года, при этом планируется увеличение поставок на внутренний рынок. Кроме этого было уточнено, что публикация консолидированных финансовых результатов Группы ММК по МСФО за 3 квартал и 9 месяцев 2010 года намечена на первую половину декабря 2010 года. /Прайм–ТАСС/
- **ОАО «Северсталь»** подвело итоги производственной деятельности за девять месяцев и третий квартал 2010 года. Совокупный объем производства стали за 9 месяцев вырос на 18% и составил 12,878 млн тонн против 10,917 млн тонн годом ранее. За третий квартал объем производства стали сократился на 8% по сравнению с 3 кварталом прошлого года и составил 4,213 млн тонн. Объем производства чугуна за первые 9 месяцев текущего года вырос на 23% до 9,524 млн тонн (за 9 месяцев прошлого года – 7,724 млн тонн). По итогам 3–го квартала производство чугуна сократилось на 11% и составило 3,038 млн тонн. Консолидированный объем продаж угля ОАО «Северсталь» за 9 месяцев составил 5,653 млн тонн, что на 60% превышает

аналогичный показатель прошлого года (3,542 млн тонн). Объем продаж угля по итогам 3 квартала не изменился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 1,993 млн тонн. /Прайм–ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

ГСС может «подзадержаться».

Заместитель гендиректора «Аэрофлота» по финансам и инвестициям Шамиль Курмашов вчера заявил, что самолеты Sukhoi Super Jet могут быть поставлены авиакомпании только в 1 квартале 2011 года, а не в декабре, как это планировалось. По словам топ-менеджера, «Гражданские самолеты Сухого» могут поставить в декабре два самолета, «но это будут самолеты, не соответствующие требованиям «Аэрофлота», и их нужно дорабатывать». Ш.Курмашов добавил, что в связи с задержкой поставок компания намерена выставить штрафные санкции производителю. Однако официальный представитель ГСС Ольга Каюкова заявила, что Производитель придерживается своих планов поставить самолеты первым заказчикам (помимо Аэрофлота поставки планируются Армавиа – 2 самолета) в декабре, после получения в конце ноября сертификата типа воздушного судна. Напомним, что уже происшедшее перенесение сроков поставки SSJ с декабря 2009 года на 2 полугодие 2010 года (было связано с уточнением сроков сертификации двигателей SaM-146 для самолета) привело к тому, что «Аэрофлот» в качестве компенсации получил обнуление таможенных пошлин (20%) на ввоз 10 Airbus 330. Кроме того, SSJ получился тяжелее, чем было заявлено, что влечет за собой увеличение расходов топлива и совсем не добавляет оптимизма заказчикам. «Аэрофлот» может поднять вопрос о снижении цены на самолеты с иными, чем было заявлено исходно, параметрами или же претендовать на другие способы компенсации. /Коммерсантъ/

На наш взгляд, пока рано говорить, к каким последствиям приведет очередной перенос сроков начала эксплуатации SSJ. Во-первых, официальных заявлений о переносе сроков поставок от ГСС еще не было. Во-вторых, финансовый долг Компании уже достигал на 1 июля 2010 года 28,7 млрд руб. при том, что выручка за 1 полугодие текущего года составила всего 87 млн руб., то есть продажи практически отсутствуют. И возможный перенос сроков означает сдвиг точки окупаемости проекта по производству воздушных судов еще дальше. Однако доработка техники, на наш взгляд, в данном случае выходит на первое место, поскольку ее эксплуатация связана непосредственно с безопасностью людей. Кроме того, любые технические проблемы отразятся на репутации самолета, что для нового проекта, с которым связаны довольно амбициозные планы по завоеванию доли не только отечественного, но и международного рынка, может быть «смертельно». В большей степени нас беспокоит изменение технических характеристик самолета, что лишает SSJ, по сути, его основного конкурентного преимущества и вносит некоторый скептицизм в целесообразность данного проекта.

Для держателей облигаций ГСС (в обращении находится единственный выпуск серии 01) новость, на наш взгляд, негативная. В поддержку кредитного качества Эмитента, безусловно, продолжает играть содействие государства, в частности, предоставление кредитования в необходимых объемах, в том числе для прохождения оферт. Однако если график реализации воздушных судов будет по-прежнему задерживаться, а технические «изменения» подтвердятся, то бумага может потерять свою привлекательность для инвесторов.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- «ТрансКонтейнер» вчера объявил ценовой диапазон в рамках первичного размещения акций (IPO): от 79 до 99 долл. за акцию, что предполагает оценку всей Компании на уровне от 1,31 млрд до 1,59 млрд долл. Отраслевые эксперты отмечают, что такая оценка не предполагает дисконта к существующим аналогам.

Инвесторам будет предложено до 35% минус 2 акции (4,86 млн штук) капитала «ТрансКонтейнера» из пакета «РЖД» (85% минус 1 акция). Согласно недавнему решению ФСФР, до 17,9% акций может быть размещено в форме GDR (10 расписок на одну акцию) на Лондонской фондовой бирже. Кроме того, миноритарные акционеры Компании – ЕБРР (9,25%), Moore Capital Management, LLC (2,5%), GLG Emerging Markets Fund (2,5%), Troika Dialog Investments Limited (0,75%) получили возможность конвертировать в сумме до 2,5% своих акций в GDR. /Прайм–ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Башнефть может стать единственным претендентом на месторождение им. Требса и Титова.

Вчера стало известно, что Сургутнефтегаз не внес задаток по конкурсу на месторождение им. Требса и Титова. По словам источника в Минприроды, конкурс может быть в этом случае признан несостоявшимся, а Башнефть получит месторождения на предложенных Компанией условиях. Напомним, что Башнефть внесла задаток в размере 18,17 млрд руб. /Прайм–ТАСС/

С одной стороны, участие в конкурсе позволит Компании решить проблему с дефицитом собственной нефти для своих нефтеперерабатывающих активов и тем самым оказать положительное влияние на маржу и в целом повысить стоимость бизнеса. С другой стороны, долг Компании находится на довольно высоких для нефтегазового сектора уровнях – по итогам полугодия Net Debt/EBITDA составляла 2,33х. Затраты на приобретение участка, а также последующие инвестиционные вложения в разработку могут приблизить метрику до уровня в 3х. По-нашему мнению, это может оказать давление на котировки бумаг, учитывая, что за последнее время спред к бондам более крупных нефтегазовых компаний продолжает сокращаться.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

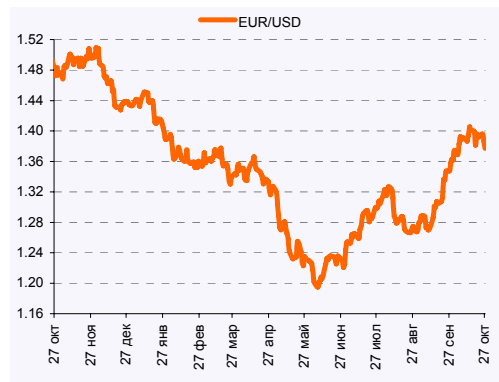
Несмотря на то, что доверие к доллару остается гипотетическим на фоне опасений неконтролируемых эмиссий, которые могут стать оборотной стороной «второй волны» стимулирующих мер, «американец» остается более востребованным, нежели евро. В ходе вчерашних торгов пара EUR/USD не удалось продвинуться существенно выше 1,38х. К тому же не заканчивающаяся полемика вокруг бюджетных проблем Португалии только усилила негативный фон, и к концу дня пара вплотную приближалась к 1,37х. С началом сегодняшнего дня при некоторой поддержке опубликованных макроотчетов по странам ЕС евро пытается «отыграться», вновь преодолевая 1,38х и стараясь продвинуться выше.

На локальном валютном рынке ситуация пока не дает каких-то сигналов о возможной смене преобладающего тренда, отражающего высокую заинтересованность участников в формировании именно валютных позиций. По итогам вчерашних торгов стоимость бивалютного ориентира составила 35,91 руб

С началом сегодняшнего дня доллар все же попадает под влияние факта завтрашних расчетов по налогу на прибыль, и пока его котировки остаются в рамках того «гэпа», который сформировался при открытии – на уровне около 30,70 руб. В то же время бивалютная корзина вновь довольно сильно ощущает на себе эффект перераспределения сил на FOREX и, поддерживая укрепление евро к доллару, вновь уверенно движется к отметке 36 руб.

На денежном рынке также пока без перемен – запас остатков не пополняется, что на фоне ожидаемых расчетов только усиливало напряжение,двигающее ставки по сделкам РЕПО и на межбанке вверх. Так, на межбанке стоимость ресурсов вчера оставались выше 3,25%. Сегодня ситуация складывается чуть комфортнее, но, как мы полагаем, это всего лишь небольшая пауза перед последним октябрьским рубежом.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
25 окт	Уплата акцизов, НДС
	ЦБ проведет беззалоговый РЕПО на 3 мес.
26 окт	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца
27 окт	Аукцион по ОФЗ 25075 на 30 млрд руб.
	Возврат беззалоговых кредитов ЦБ на 40 млрд руб.
	Возврат недельных ломбардных кредитов
28 окт	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца
	Уплата налога на прибыль

Источник: Reuters

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Похоже, вчера эйфория инвесторов относительно возможного роста в ближайшей перспективе окончательно развеялась. Какой-либо поддержки для обеспечения оптимизма покупателей со стороны опубликованных макроданных не последовало: несмотря на то, что отчет по рынку недвижимости оказался чуть лучше прогнозов, ему не удалось компенсировать разочарований, доставленных отчетом по заказам из промышленного сектора. Кроме того, энтузиазм, поддерживаемый корпоративными отчетами в предыдущие дни, также постепенно сходит на нет. В результате, отрицательная переоценка европейских фондовых площадок вчера составляла порядка 0,7% – 1,2%. Американские индексы снизились на 0,27% – 0,39%. Приближающийся день «Х», когда американскому регулятору все же придется озвучить свои планы по выкупу гособязательств, только усиливает неопределенность настроений, поскольку еще нет четкого понимания, каким может оказаться эффект данной меры для рынка, насколько оптимальным окажется обозначенный масштаб. На фоне этого высокая волатильность сохраняется и в сырьевом сегменте, и в казначейских обязательствах, которые за вчерашний день еще больше прибавили в доходности – по 10-летним treasuries до 2,72% годовых (+8 б.п.).

На аукционе по размещению 5-летних UST bid/cover был на уровне 2,82 (2,96 на предыдущем аукционе 28 сентября этого года), доля покупателей-нерезидентов сократилась до 39,5% с 50,1% в прошлый раз.

С точки зрения ожидаемых макроданных, «в фокусе» американские отчеты завтрашнего дня, сегодня же придется «ограничиться» недельной статистикой по безработице в США. В то же время в еврозоне сегодня день публикации важных показателей, отражающих сентимент в отношении состояния промышленности и сферы услуг в октябре.

В среду российские еврооблигации начинали торги с ощутимого «гэпа» вниз. В суверенных Russia-30 цена первых сделок находилась в районе 120% (порядка 0,375% минус относительно предыдущего закрытия). Ценовой минимум был зафиксирован у отметки 119,75%, по итогам дня котировки остались в диапазоне 119,75% – 119,875%, поскольку каких-либо серьезных поводов для смены настроений в лучшую сторону не наблюдалось. В корпоративных выпусках продажи носили более серьезный масштаб – ценовые потери наиболее ликвидных бумаг можно оценить диапазоном 0,5% – 1%. Причем наиболее серьезная переоценка затронула кривую ЛУКОЙЛА, помимо прочего находящуюся под давлением факта предстоящего нового размещения.

Дополнительным поводом для активизации продаж в бумагах БанкМоск-15 стало проявление опасений того, что банк, похоже, не собирается выполнять столь ожидаемый участниками call-option – по итогам дня цены оказались на уровне 96% – 97% от номинала.

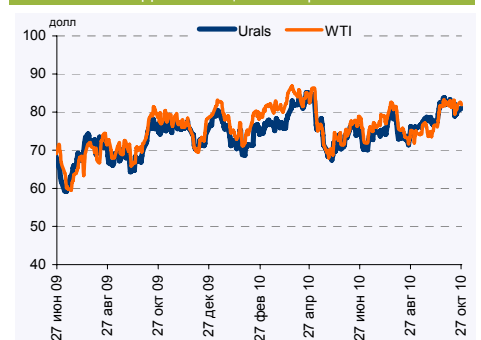
Из новостей отметим также озвученные ориентиры по выпуску АЛРОСы, который компания собирается размещать сроком на 10 лет под 7,5% – 7,75% годовых, то есть предлагая премию к свопам на уровне 470 – 490 б.п., компенсируя разницу в кредитном качестве с компаниями «первого

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



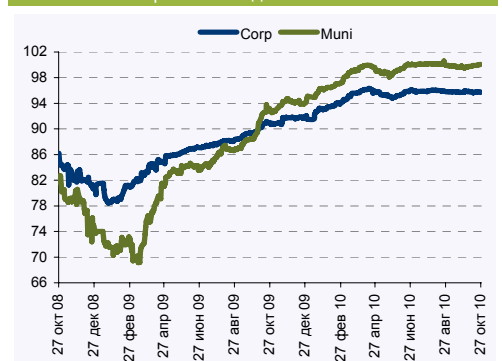
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

эшелона» премией в районе 140 – 170 б.п., что при текущей дестабилизации рынка, на наш взгляд, выглядит довольно смелым предложением. Отметим, что не так давно размещенный выпуск Северстали предлагал премию к свопам на уровне 455 б.п.

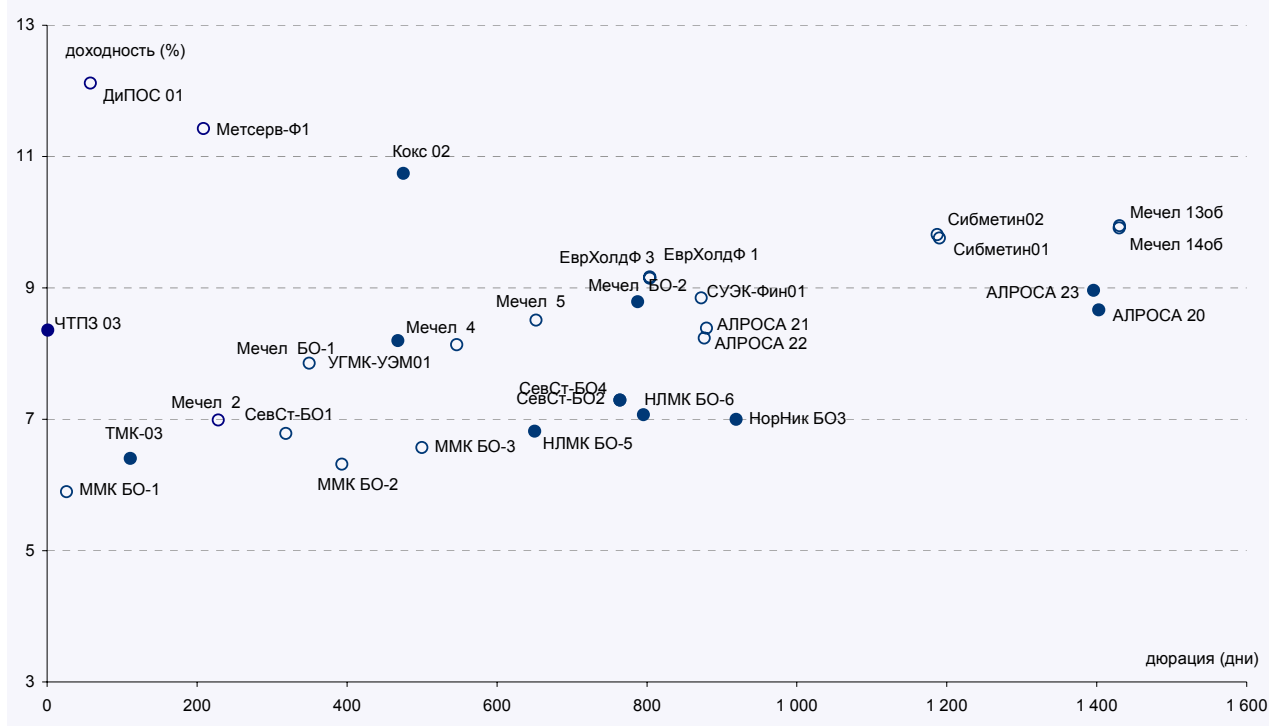
Как мы ожидаем, сегодняшний день вряд ли сможет разбавить преобладающий пессимистический настрой, к тому же не будем отрицать дополнительного давления на российский сегмент со стороны наметившегося роста доходностей UST.

Для рублевого рынка торги среды также не принесли чего-то особо приятного. Предсказуемо признаки возможного ухудшения ситуации с ликвидностью не остались проигнорированными инвесторами, и ажиотажа, сопровождавшего последние аукционы по ОФЗ, при вчерашнем размещении не ощущалось – по верхней границе озвученного Минфином ориентира было реализовано бумаг на сумму 4,5 млрд руб. из предложенных 30 млрд руб. Вторичный рынок характеризовался высокой активностью продавцов, которые «сдвигать» котировки по наиболее ликвидным выпускам еще на уровне 10–20 б.п. В то же время первичный рынок, похоже, не собирается «сбавлять темпы», а, возможно, постарается превзойти по масштабам новых размещений и предыдущие месяцы – за вчерашний день сразу несколько эмитентов объявили о начале book building по новым выпускам, а некоторые, как, например, МТС, более четко обозначили свою готовность разместиться до конца текущего года.

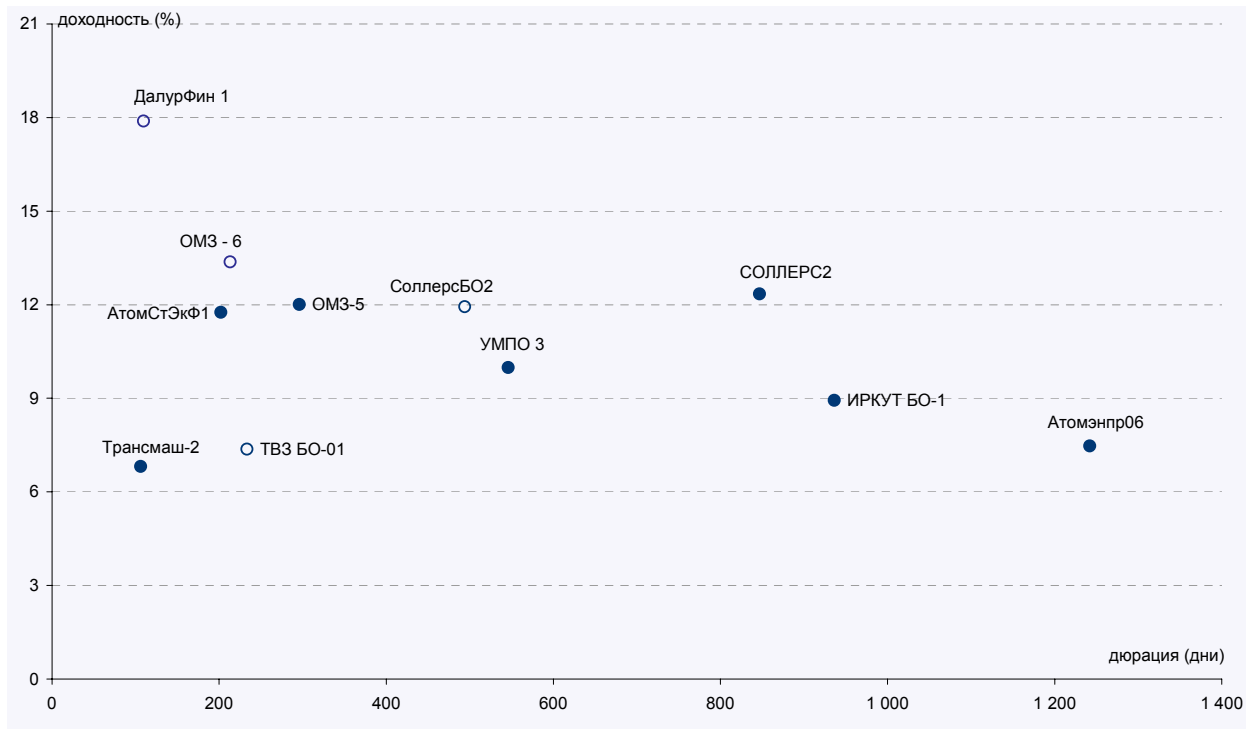
Поскольку до завтрашних расчетов по налогу на прибыль остается уже совсем немного времени, а ситуация с ликвидностью на денежном рынке, как, впрочем, и с рублем в валютном сегменте, пока не выглядит способной для ощутимого улучшения, локальный долговой рынок остается под давлением негативных настроений, которые могут довольно серьезно повлиять на сегодняшнее размещение облигаций Москвы в том случае, если эмитент постарается избежать премии к рынку.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
26 окт	ВЭБ-06	10 000
26 окт	ВЭБ-08	15 000
26 окт	ТМК БО-1	5 000
27 окт	ОФЗ 25075	30 000
28 окт	Мгос-53	15 000
29 окт	ФСК ЕЭС -07	5 000
29 окт	ФСК ЕЭС -09	5 000
29 окт	ФСК ЕЭС -11	10 000

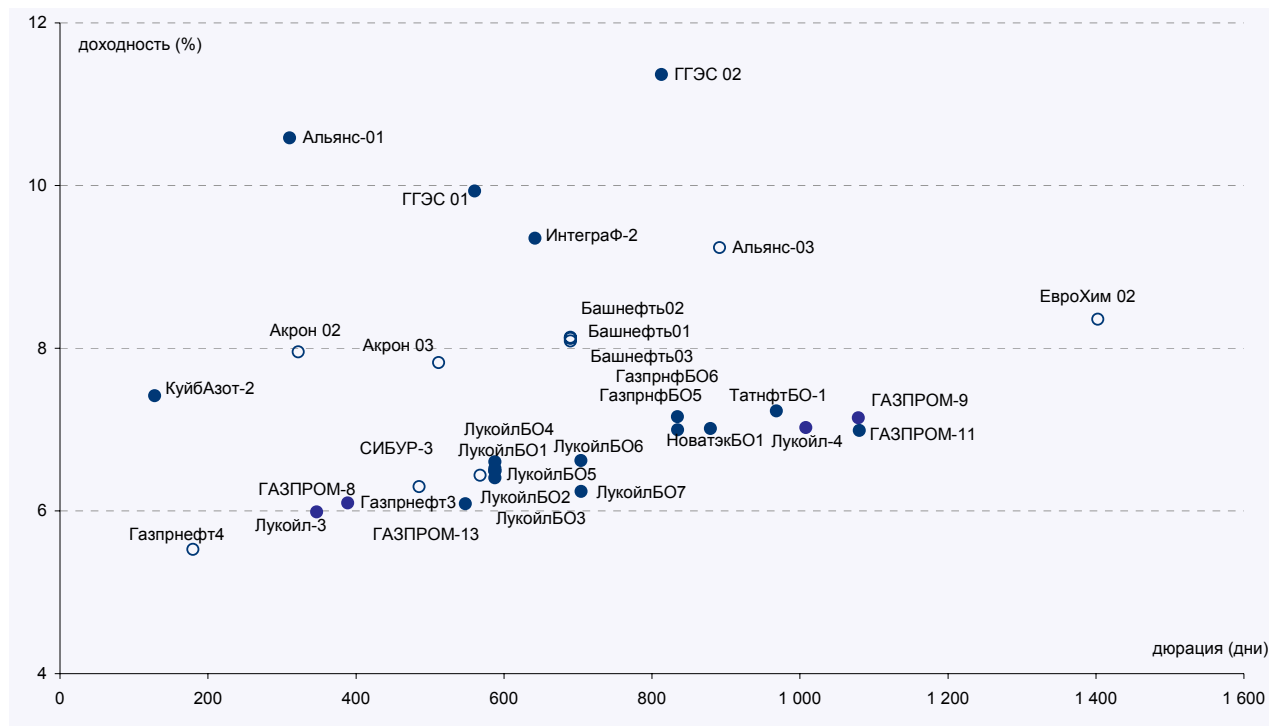
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



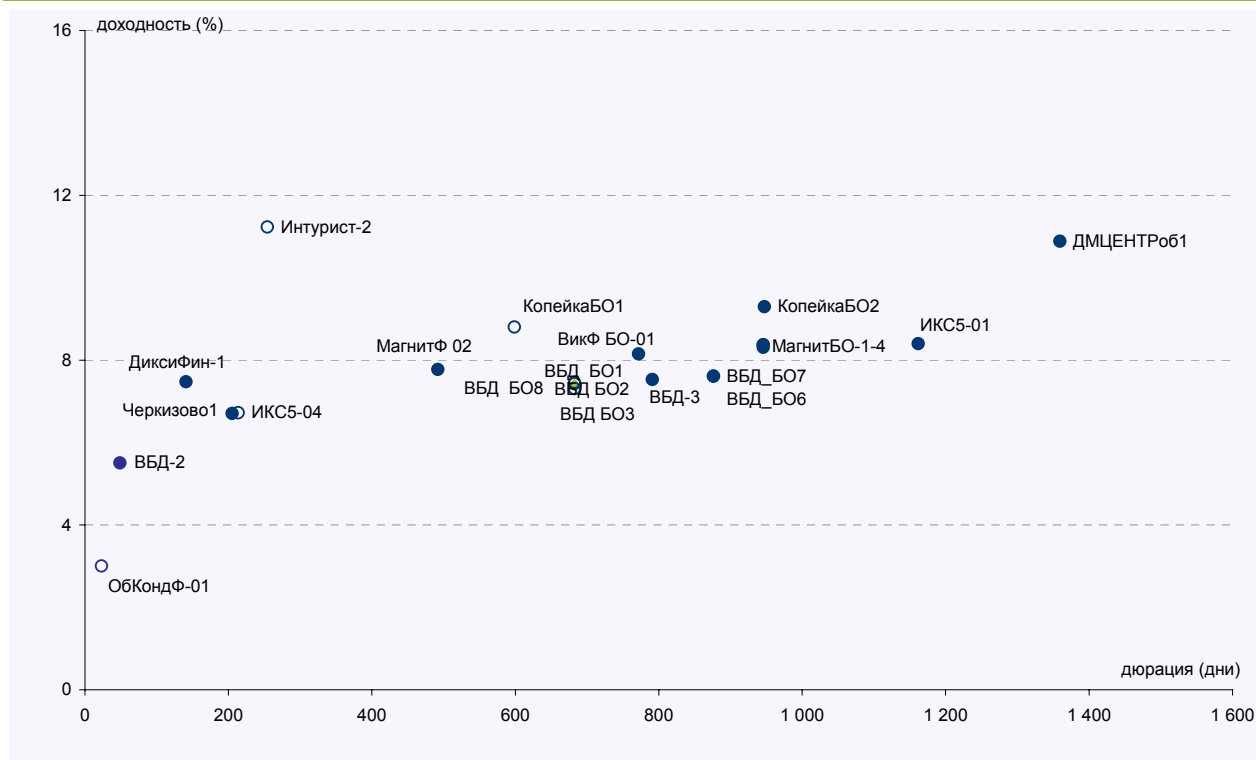
Машиностроение



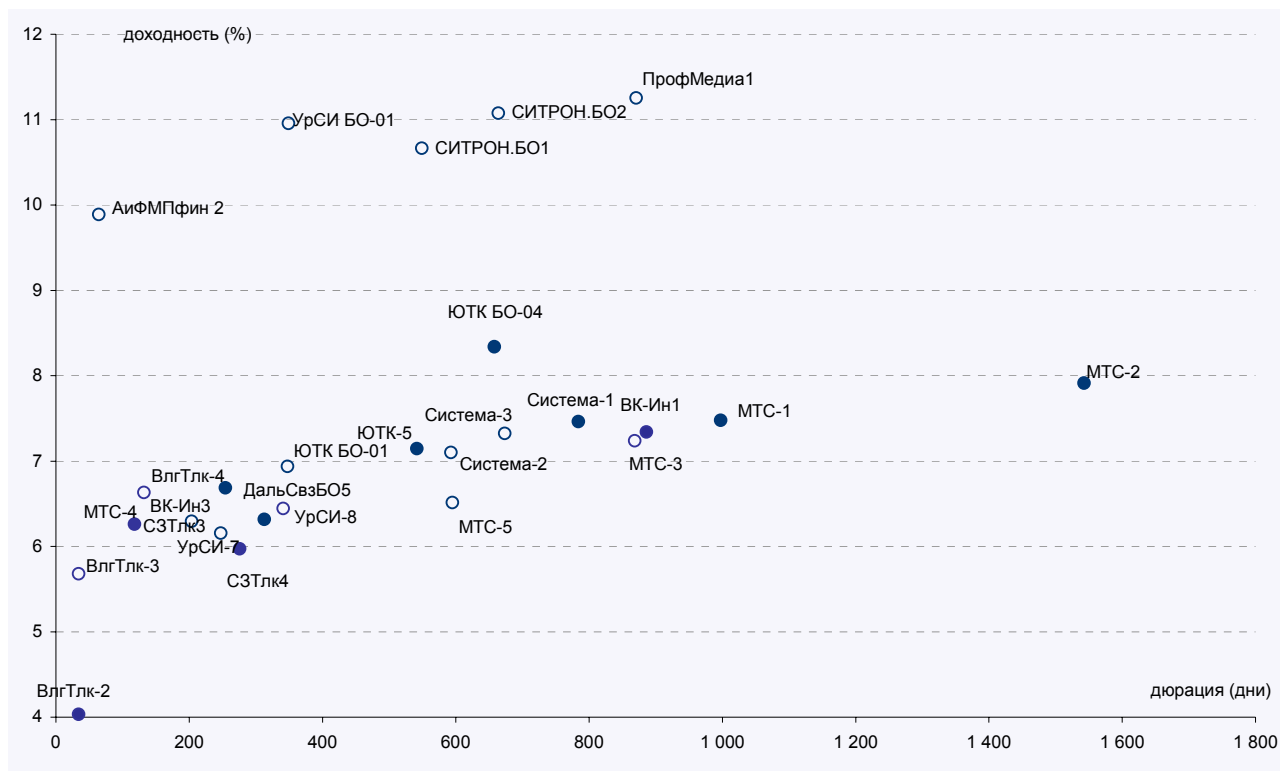
Нефтегазовый сектор, Химия



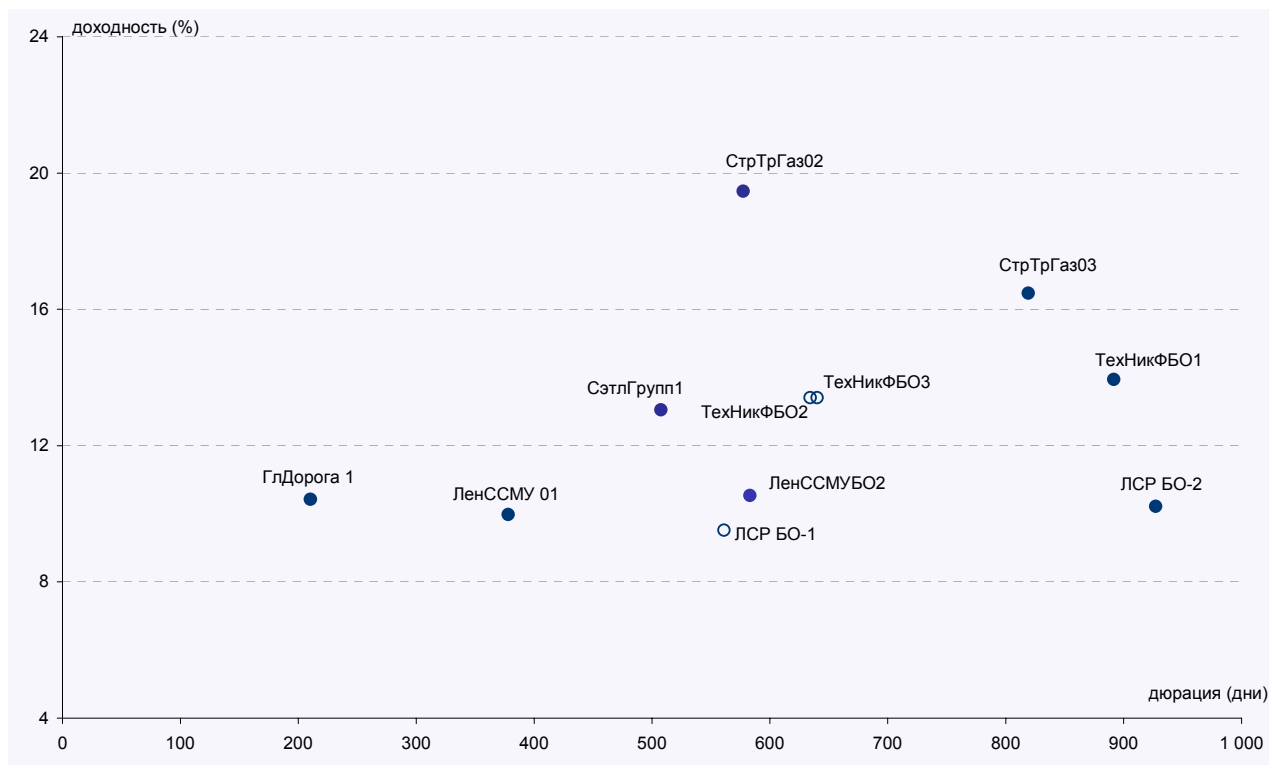
Потребсектор и АПК, Ритэйл



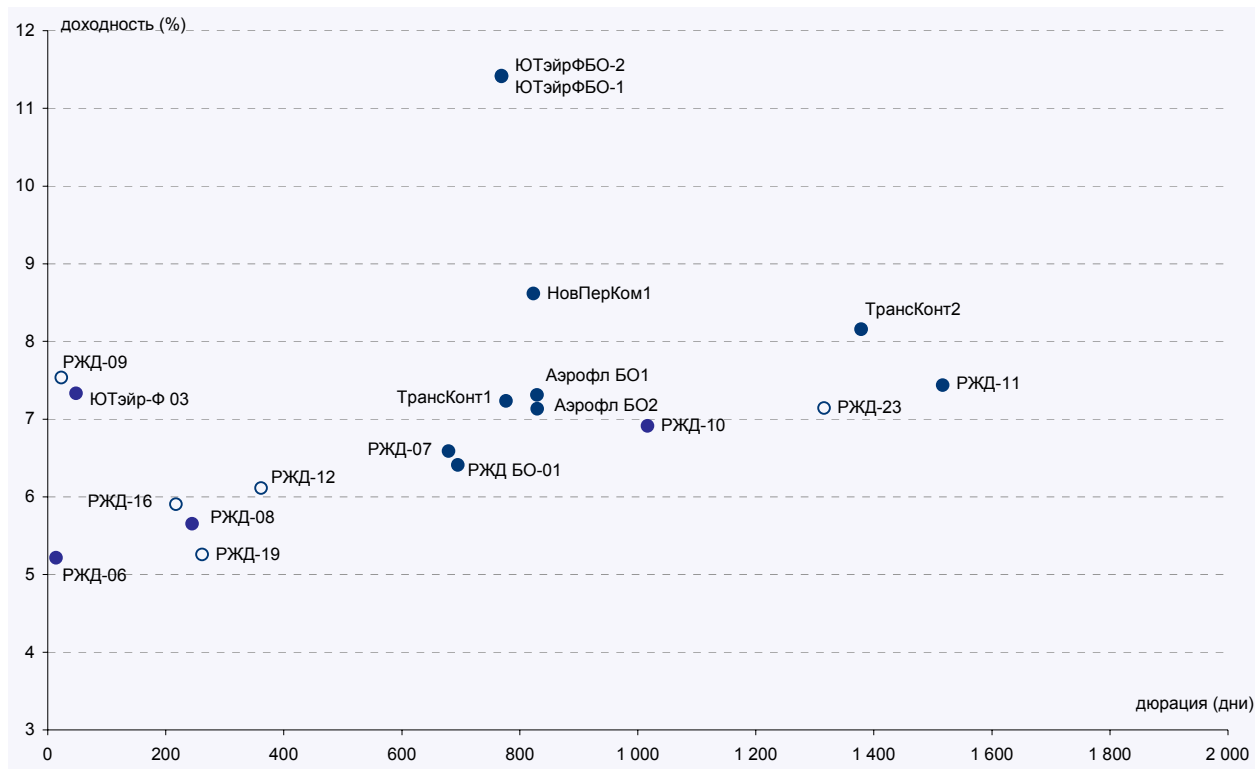
Телекоммуникации и медиа



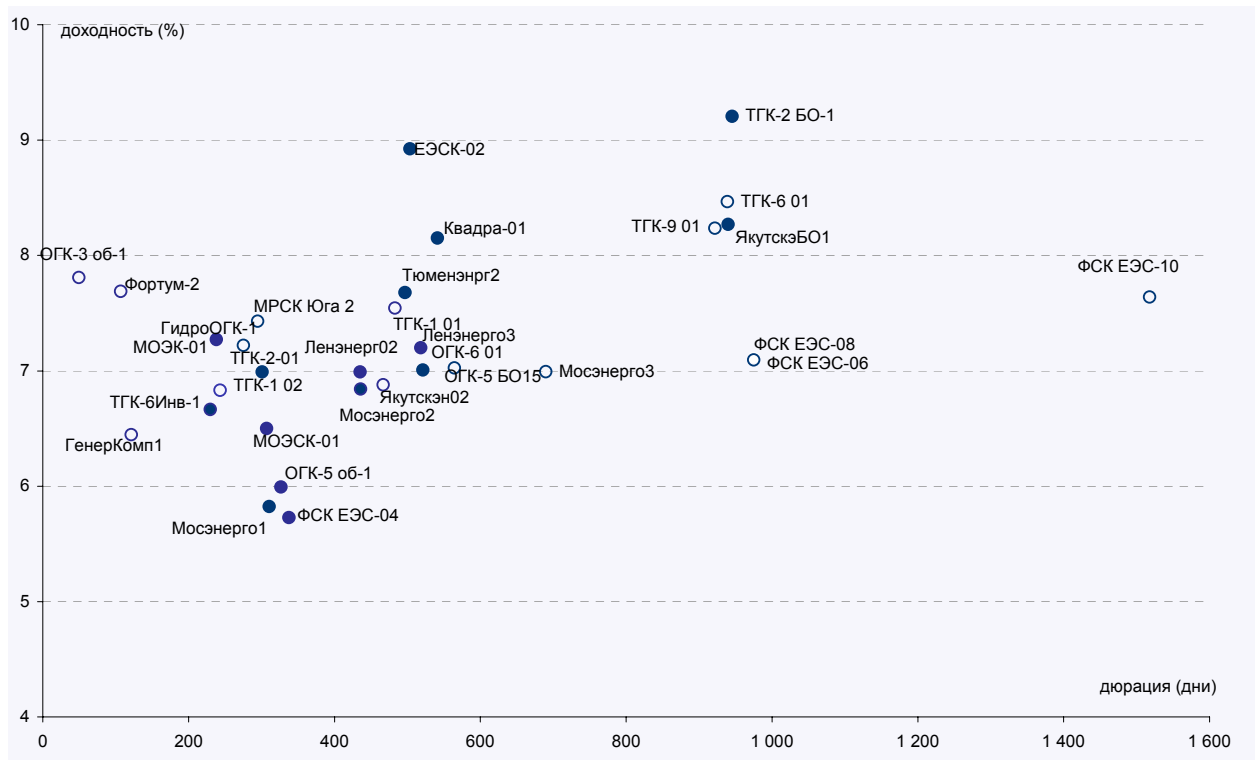
Строительство, девелопмент и стройматериалы



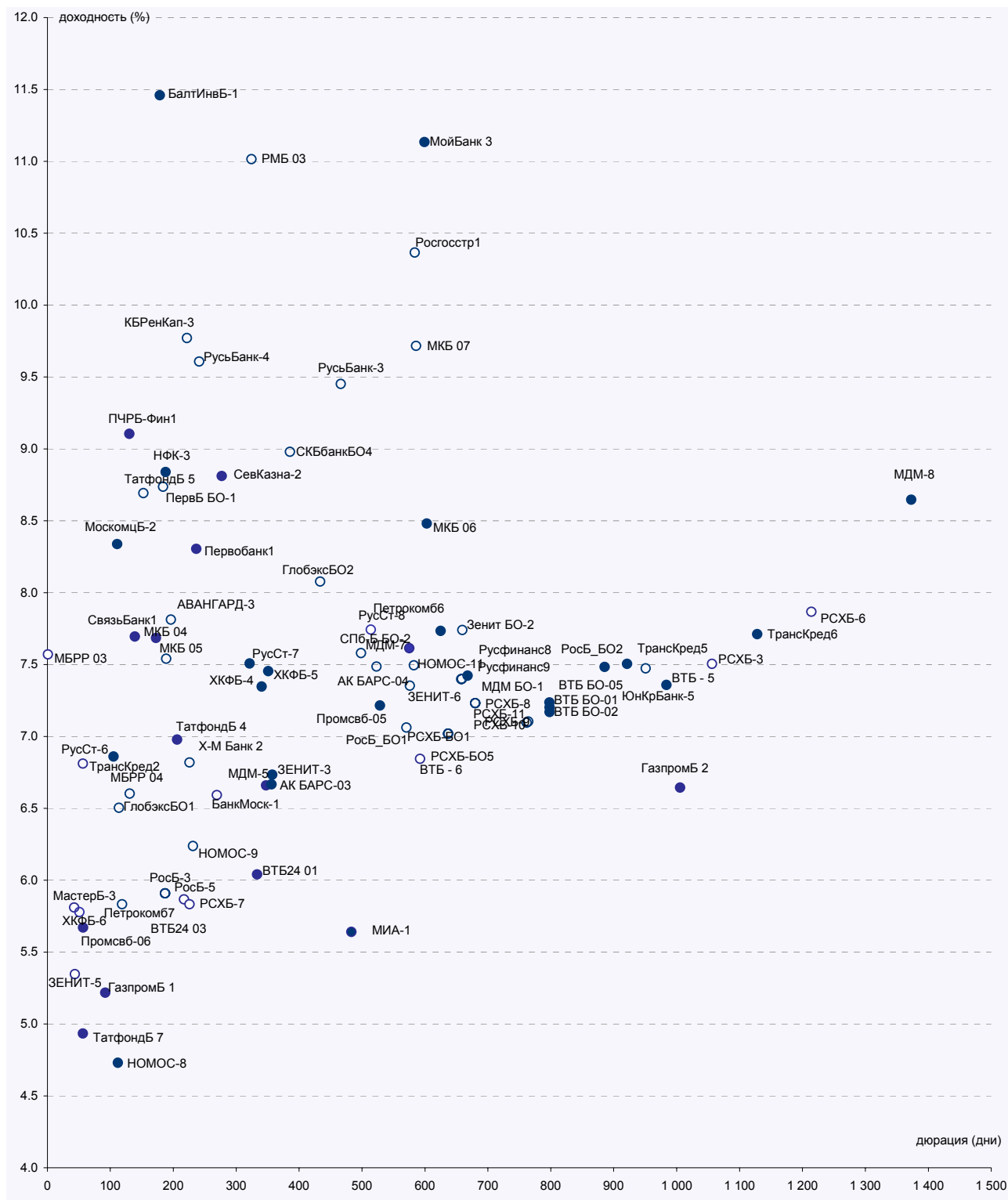
Транспорт



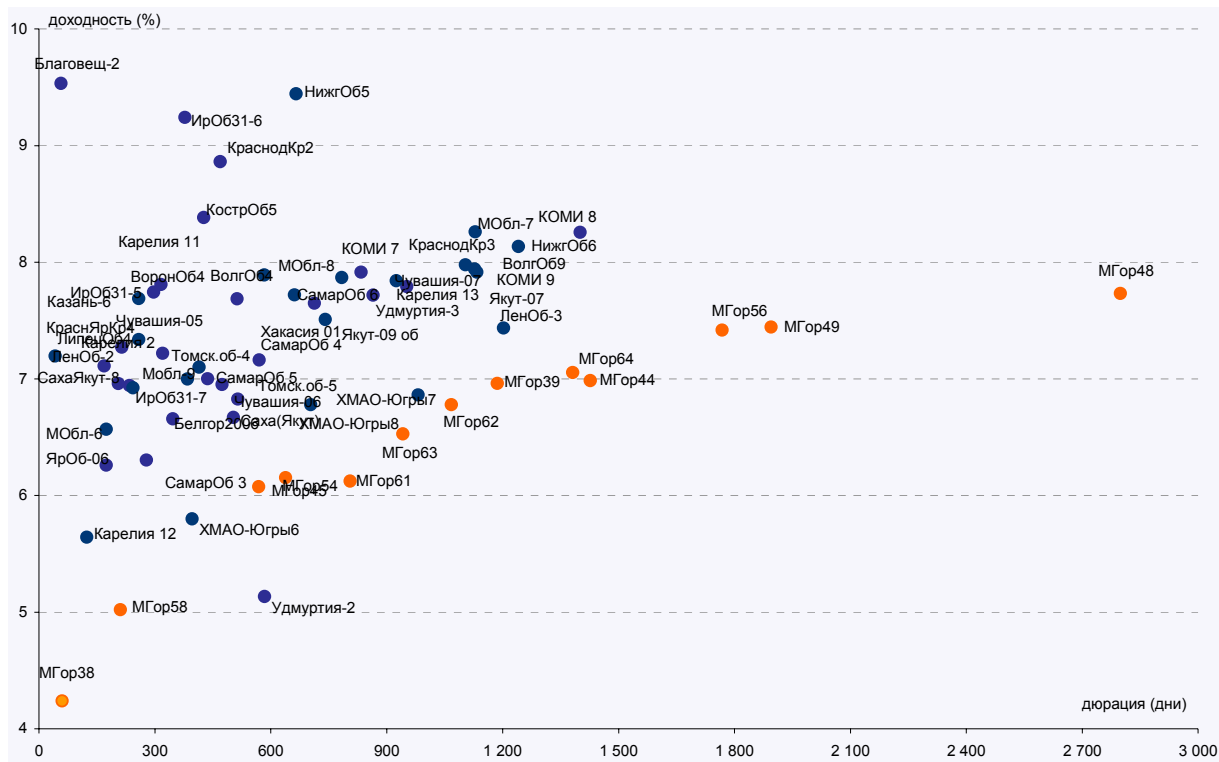
Энергетика



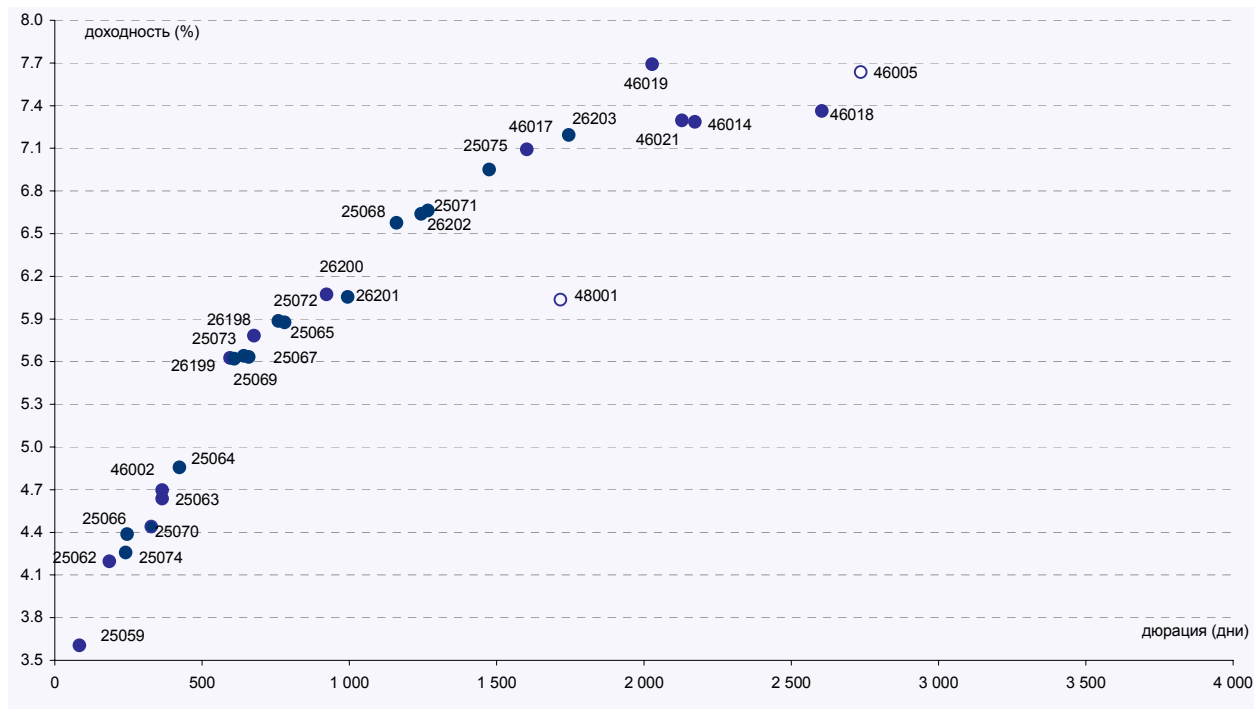
Финансовый сектор



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
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
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.