

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

01 февраля 2011 года

Новость дня

По предварительным данным Росстата, рост ВВП в 2010 году составил 4%, что выше ожиданий Минэкономки (3,8%).

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Кокс.
- ЦБ повышает требование к рейтингу эмитента для включения в Ломбардный список.
- Позитив последних дней может повысить привлекательность бумаг ГСС.
- МТС готовится к мировой экспансии следом за VimpelCom Ltd.?
- Сбербанк, ИБ «Ренессанс Капитал», АК «АЛРОСА».

Денежный рынок.....стр 7

- Евро отыгрывает падение прошлой недели.
- Рубль ожидает новая волна укрепления.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: фондовые площадки «переключаются» на рост, UST пока выпадают из области массового спроса.
- Российские еврооблигации: на сформировавшихся минимумах появились покупатели, поддерживающие позитивный тренд.
- Рублевые бумаги: активность сохраняется низкой, при этом эмитенты, в частности Минфин, задумываются о покупательских предпочтениях.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.37%	5	1
Russia-30	4.95%	-7	12
ОФЗ 25068	7.06%	-14	-7
ОФЗ 25065	6.35%	15	0
ГазпромфТ4	4.69%	-15	-97
РЖД-10	7.32%	2	-3
АИЖК-8	8.02%	6	7
ВТБ - 5	7.69%	9	-1
РоссельхБ-8	7.00%	-1	14
МосОбл-8	7.90%	11	-62
Мгop62	7.41%	-5	-1

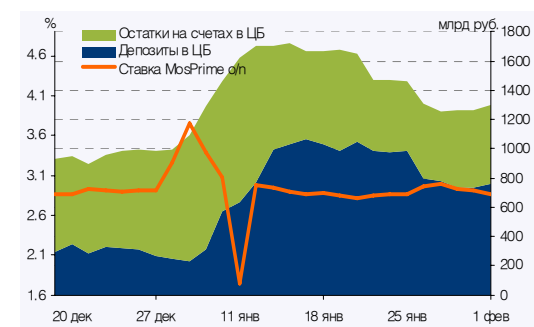
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.86%	0	15
ITRAXX XOVER S14 5Y	415.50	-3	-23
CDX XO 5Y	166.50	-1	2

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 723.42	-0.7%	2.1%
RTS	1 870.31	-0.8%	5.7%
S&P 500	1 286.12	0.8%	2.2%
DAX	7 077.48	-0.4%	2.4%
NIKKEI	10 237.92	-1.2%	-1.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	97.16	1.5%	7.4%
Нефть WTI	92.19	3.2%	2.6%
Золото	1 332.80	-0.3%	-5.1%
Никель LME 3 M	27 350.00	2.7%	12.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Фонд ЖКХ в ходе аукциона разместил на банковские депозиты в уполномоченных банках 7 млрд руб. сроком на 177 дней. На аукцион было подано 11 заявок от 9 банков совокупным объемом 10,011 млрд руб. Диапазон предложенных ставок депозита составлял 3,28% – 4,52% годовых. Ставка депозита отсечения была установлена фондом на уровне 4,50% годовых, средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам – 4,52% годовых. Количество удовлетворенных заявок – 7 шт. Также Фонд ЖКХ разместил 5 млрд руб. сроком на 30 дней. На аукцион было подано 8 заявок от 8 банков совокупным объемом 14,204 млрд руб. Диапазон предложенных ставок депозита был от 2% до 3,21% годовых. Ставка депозита отсечения была установлена фондом на уровне 3,2% годовых, средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам – 3,21% годовых. Количество удовлетворенных заявок – 2 шт.
- По данным Федеральной службы государственной статистики, ВВП России за 2010 год вырос на 4%. При этом Росстат уточнил размер падения ВВП РФ за 2009 год до 7,8% против 7,9% по предыдущей оценке. В декабре 2010 года ВВП вырос на 4,5% по сравнению с декабрем 2009 года. С исключением сезонного и календарного факторов рост ВВП в декабре составил 0,7% к ноябрю 2010 года.
- По словам заместителя главы Минэкономразвития А. Клепача, инфляция в России в 2011 году может составить 7–8%. В январе инфляция в РФ составит около 2,3%, что несколько выше, чем изначально ожидало Минэкономразвития.
- Денежная масса (агрегат М2) в России в национальном определении в декабре 2010 года увеличилась на 8,9% – до 20,2 трлн руб. с 18,5 трлн руб. В январе–декабре денежная масса увеличилась на 28,5% с 15,7 трлн руб. Ранее предполагалось, что она должна была вырасти на 25–28%. Денежный агрегат М2 представляет собой объем наличных денег в обращении (вне банков) и остатков средств в национальной валюте на счетах и депозитах нефинансовых предприятий и физических лиц, являющихся резидентами РФ.

ЦБ повышает требование к рейтингу эмитента для включения в Ломбардный список.

Вчера помимо решения о сохранении ставки на прежнем уровне и увеличения нормы резервирования Центральный Банк повысил требование к минимальным значениям международных рейтингов, присвоенных эмитентам (выпускам) ценных бумаг, включаемых в Ломбардный список:

- с 1 апреля 2011 года – с В–/В3 до В/В2 по классификации рейтинговых агентств «Standard&Poor's», «Fitch Ratings» и «Moody's Investors Service»;
- с 1 июля 2011 года – с В/В2 до В+/В1.

Важным, по нашему мнению, является тот факт, что, согласно опубликованной информации, Банк России не будет исключать из списка бумаги с рейтингом уровне В–/В3 и В/В2, включенные в Ломбардный список Банка России до 1 февраля 2011 года и до 1 апреля 2011 года.

Мы не считаем, что такое решение ЦБ является чем-то удивительным для участников рынка. Неофициально ЦБ ужесточил требования еще осенью прошлого года и большинству эмитентов, чьи выпуски были размещены тогда, не удавалось включить свои бумаги в перечень ЦБ по операциям прямого РЕПО. В части последнего, из 23 компаний, рейтинг которых не соответствует новым условиям (касательно изменения 1 апреля), в списке РЕПО есть лишь три имени, в том числе: СИТРОНИКС, ЛСР, Банк СОЮЗ, причем бумаги двух последних организаций неликвидные. В части второй волны ужесточения, то здесь из 26 компаний ЦБ репутет бумаги 8 эмитентов. По нашему мнению, сложность возникнет только при размещении новых выпусков. Так, общий объем запланированных бумаг эмитентов, имена которых на сегодня есть в списке РЕПО, составляет 7 млрд руб. Стоит отметить, что в случае, если у эмитента два разных рейтинга, ЦБ будет учитывать наилучший.

Эмитенты, бумаги которых подпадают под изменения ЦБ						
Эмитент	Ломбард	РЕПО ЦБ	S&P	Fitch	Moody's	Примечание
Изменения с 1 апреля						
Банк Ренессанс Капитал	Да	Нет	B-	B-	B3	
Ситроникс	Да	Да		B-	B3	
Банк НФК	Да	Нет	B-		B3	неликвидн.
Банк Союз	Да	Да	B-			неликвидн.
ОМЗ	Да	Нет	B-			неликвидн.
Мой Банк	Да	Нет			B3	
Первобанк	Да	Нет			B3	
СБ Банк	Да	Нет			B3	
Изменения с 1 июля						
Восточный экспресс	Да	Нет			B2	
ЛСР	Да	Да		B-	B2	неликвидн.
Инвесторбанк	Да	Нет			B2	
Новикомбанк	Да	Нет			B2	
Русь-Банк	Да	Да			B2	
СКБ Банк	Да	Нет		B	B2	
Татфондбанк	Да	Да			B2	
ТГК-2	Да	Да		B		
ЛенспецСМУ	Да	Да	B			
Внешпромбанк	Да	Нет	B-		B2	

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- Moody's присвоило ОАО «Кокс» корпоративный рейтинг «B2». Одновременно компании присвоен рейтинг по национальной шкале «Ваа1.ru». Прогноз по рейтингам «Стабильный».

Купоны, оферты, размещения

- Ставка 9–10 купонов по облигациям «СУ–155 КАПИТАЛ» серии 03 (объем выпуска 3 млрд руб.) установлена на уровне 12,70% годовых.
- На 2 февраля намечен аукцион по размещению **ОФЗ выпуска 25078** в объеме 30 млрд руб. с погашением в 2013 году. Аукцион будет проведен вместо запланированного ранее на эту дату аукциона по размещению **ОФЗ выпуска 26204** с погашением в 2018 году. По сообщению Минфина РФ, решение о замене аукциона принято в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой. Ставка купона бумаг серии 25078 на весь срок обращения установлена на уровне 6,7% годовых.

Банк–менеджер «дочки» МТС – MTS Finance не перечислил купон владельцам евробондов.

Газета «Ведомости» сообщает, что The Bank of New York Mellon (BoNY) не перечислил держателям еврооблигаций «дочки» МТС – MTS Finance купон на 16 млн долл., хотя последняя перевела эти средства в банк еще 25 января 2011 года, о чем сообщила Компания. 26 января 2011 года Высокий суд Лондона арестовал активы MTS Finance в рамках разбирательства по киргизскому «Бителу», и BoNY отказался проводить выплату, пока не удостоверится, что арест этому не мешает.

Возникшие сложности у МТС с выплатой купонного дохода по еврооблигациям, как мы видим, носят «технический» характер и не обусловлены финансовыми трудностями Компании. Тем не менее, несвоевременное исполнение обязательств может вызвать затруднения у Оператора с реализацией оферт по

евробондам, направленных на исключение всех ковенант, которые были предложены инвесторам как раз после вынесения Лондонским арбитражом решения обязать МТС выкупить за 170 млн долл. у Nomihold Securities Inc. 49% киргизской компании «Бител». Мы считаем, что Оператор предпримет все меры, чтобы в скором времени разрешить возникшие трудности и исполнить все свои обязательства перед инвесторами.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По информации «Интерфакс–АФИ», Наблюдательный совет **Сбербанка** на заседании 25 февраля утвердит детали сделки по покупке ИК «Тройка Диалог», о самой покупке может быть объявлено на этой неделе. /Интерфакс/
- **Инвестиционный банк «Ренессанс Капитал»** создал подразделение «Ренессанс Инвестиции», которое будет заниматься краткосрочными высокодоходными инвестициями в России и СНГ, в том числе в околоконфликтных ситуациях. Возглавил новое подразделение Егор Сирота, который ранее работал управляющим директором дочерней компании Альфа–Банка – А1 («Альфа–эко»). По его словам, Банк намерен инвестировать в каждый проект 30–100 млн долл. и управлять ими от полугода до года. В Инвестиционном банке рассчитывают, что новое направление бизнеса будет приносить доходность в размере 50% годовых. Всего до конца года Банк намерен принять участие в двух–трех таких проектах и реализовать один–два. /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Советы директоров трех дочерних компаний «Связьинвеста» – ОАО «Ростелеком», ОАО «Уралсвязьинформ» и ОАО «Северо–Западный Телеком» – одобрили сделку по приобретению 71,8% акций ОАО «Национальные телекоммуникации» (НТК). Ходатайство о приобретении НТК уже подано в ФАС. Напомним, ранее сообщалось, что «Ростелеком», УрСИ и СЗТ намерены приобрести 71,8% акций НТК у «Национальной медиагруппы», «Сургутнефтегаза» и Raybrook Ltd. (компания основного бенефициара «Северстали» Алексея Мордашова) за 950 млн долл. Кроме того, компании госхолдинга выкупят векселя НТК на 3,9 млрд руб. Стоимость 100% НТК с учетом долга в рамках сделки определена в 1,45 млрд долл. /Finambonds/

МТС готовится к мировой экспансии следом за VimpelCom Ltd.?

Глава АФК «Система», основного владельца МТС, Владимир Евтушенков сообщил, что Оператор ведет переговоры о слиянии с телекоммуникационными компаниями из десятки крупнейших в мире, чтобы создать мирового игрока, входящего в первую пятерку операторов. При этом В.Евтушенков отметил, что «дедлайна по срокам нет».

Отметим, что МТС ранее неоднократно озвучивала свои намерения о международной экспансии, присматриваясь к крупнейшим игрокам рынка телекоммуникации. Среди списка имен компаний, попавших в поле зрения МТС, значились: Vodafone, Deutsche Telecom, Telekom Austria, Укртелеком и др. Активизация Оператора в части М&А активности не удивительна, если учесть намерения конкурента МТС компании VimpelCom Ltd. войти в пятерку крупнейших операторов мира, завершив несколько затянувшуюся сделку с Wind Telecom. Не исключено, что в связи с этим МТС предложил владельцам еврооблигаций дополнительные офферы на вполне привлекательных условиях, чтобы исключить все ковенанты по двум выпускам на сумму 1,15 млрд долл.

С операционной точки зрения среди мировых операторов связи из первой десятки МТС наиболее близок к Vodafone, с которым уже с 2008 года заключено 4-летнее эксклюзивное стратегическое неакционерное партнерство в области маркетинговых и технологических возможностей компаний. В то же время по масштабам бизнеса Vodafone заметно больше МТС (абонентская база свыше 300 млн против более 100 млн соответственно), из-за чего в случае слияния компаний акционеры российского оператора могут потерять контроль в объединенной компании, что, на наш взгляд, вряд ли их устроит, поскольку сейчас МТС является крупнейшим активом АФК «Системы» (наравне с нефтяным бизнесом), приносящим солидный доход Корпорации и «подпитывающий» другие бизнес-направления Группы. Поэтому, на наш взгляд, наиболее вероятным претендентом на сделку может стать игрок близкий по размерам бизнеса к МТС: Bharti Airtel (157 млн абонентов), Deutsche Telekom (124 млн), France Telecom (119 млн), AT&T (113 млн), SingTel (110 млн), Telenor (108 млн). Причем, ранее сообщалось, что российский Оператор уже вел переговоры о возможности сделки с европейскими операторами, которые пока ни к чему не привели. В свою очередь, операторы развивающихся стран в виду более низкого уровня проникновения услуг связи обладают большим потенциалом роста бизнеса. В частности, «Система» сейчас развивает телекоммуникационный бизнес на перспективном рынке Индии через компанию Sistema Shyam TeleServices, что может привлечь внимание акционеров на индийского оператора из списка – Bharti Airtel. В любом случае, объединение МТС с одним из перечисленных операторов приведет к созданию крупного мирового игрока с абонентской базой свыше 200 млн абонентов, что будет больше, чем у VimpelCom Ltd. после сделки с Wind Telecom (174 млн абонентов). Что касается финансовой стороны вопроса, то в каждом конкретном случае кредитный профиль объединенной компании будет обладать своей индивидуальностью в зависимости от условий сделки и комбинации кредитных метрик операторов.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

Позитив последних дней может повысить привлекательность бумаг ГСС.

Вчера помощник президента А.Дворкович сообщил об отставке А.Федорова с поста президента ОАК и назначении на эту должность М.Погосяна. Бывший акционер и гендиректор «Иркут» Федоров возглавил ОАК при ее создании в 2006 году и добился завершения ее корпоративного строительства, выделения субсидий и списания долгов; по его инициативе стартовал проект среднемагистрального самолета МС-21. В то же время под руководством Погосяна, возглавляющего входящие в ОАК «Сухой» и РСК «МиГ», были созданы практически все взлетевшие за постсоветское время новые российские самолеты – от модификаций истребителя Су-30 до прототипа истребителя пятого поколения Т-50 и гражданского авиалайнера Sukhoi Superjet. /Ведомости/

Для инвесторов в бумаги ГСС данная новость может послужить хорошим сигналом, что самолеты SSJ будут запущены в производство в ближайшее время. Интересно, что вчера же (31 января), помимо сообщения о назначении М.Погосяна, прошла информация о выдаче Авиационным регистром Межгосударственного авиационного комитета «Свидетельства об одобрении» производства двигателей SaM146, созданных НПО «Сатурн» и французской компанией Snecma для российского регионального самолета Sukhoi Superjet 100 (SSJ-100). Обращаем внимание, что задержка с сертификацией двигателя ранее называлась как основная причина сдвига графика начала поставок воздушных судов. Аэрофлот, в свою очередь, пригласил командиров и вторых пилотов для переучивания на региональный самолет SSJ-100. Напомним, что первыми должны получить воздушные судна Аэрофлот и Армавиа.

Богатая на новости постновогодняя пора, на наш взгляд, может заметно «встряхнуть» бумаги ГСС. Сейчас в обращении находятся бумаги выпусков 01 и БО-01, которые сейчас довольно «вяло» торгуются с доходностью 7,8% (дюрация 230 дней) и 8,4% годовых (дюрация 322 дня) соответственно. С учетом недавно присвоенного рейтинга «ВВ» от Fitch бумаги выглядят достаточно интересно. Среди ликвидных бумаг эмитентов со схожим рейтингом близок по дюрации выпуск Якутскэнерго серии 02, однако при доходности 7,3% годовых (дюрация

339 дней) он смотрится не столь привлекательно. Бумаги Еврохима, Татнефти, АФК «Системы», ИРКУТа и ТрансКонтейнера, также со сходящим рейтингом, характеризуются в основном длинной дюрацией (более 2 лет).

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- АК «АЛРОСА» за 9 месяцев 2010 года увеличила чистую консолидированную прибыль по МСФО в 6,5 раза, до 10,989 млрд руб. /Интерфакс/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Совет директоров Группы «Синергия» установила цену предложения нового выпуска акций по преимущественному праву на уровне 44 долл. за одну ценную бумагу. Количество размещаемых ценных бумаг составляет 6,75 млн шт. Номинальная стоимость каждой акции – 100 руб. Таким образом, Компания может привлечь 297 млн долл. Начало размещения запланировано на 1 февраля 2011 года. «Синергия» может частично сохранить остаток акций нового выпуска как казначейские акции для реализации долгосрочной мотивационной программы для менеджмента, а также для будущих сделок в области слияний и поглощений (M&A). /Finambonds, Интерфакс/

СУБЪЕКТЫ РФ и Беларусь

- Власти **Москвы** намерены получить из федерального бюджета кредит в размере до 15 млрд руб. сроком на 3 года по ставке в размере 1/4 ставки рефинансирования ЦБ для покрытия дефицита бюджета столицы 2011 года. Мосгордума в декабре 2010 года приняла бюджет Москвы на 2011 год с дефицитом в размере около 146 млрд руб., его доходы составят 1,243 трлн руб., а расходы – 1,389 трлн руб. Приоритетными задачами столичных властей в этом году станут высокие социальные стандарты – более половины бюджета потратят на соцсферу, развитие транспорта и создание комфортных условий для жизни москвичей в целом. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Вчерашний день на международном рынке Forex выдался благоприятным для европейской валюты. Вслед за публикацией данных о ВВП США на прошлой неделе пара скорректировалась до отметки 1,3575. Однако, уже в начале текущей недели можно было наблюдать восстановление до ранее установленного уровня 1,373х. Фактором для столь сильного ослабления доллара стал целый ряд обстоятельств, одно из которых – опасение, возникшее вокруг возможного приостановления действия Суэцкого канала вследствие неблагоприятной политической обстановки. В случае прекращения функционирования канала Соединенные Штаты Америки могут получить существенный временной разрыв в доставке грузов и нефтепродуктов, что повлечет и увеличение их стоимости в связи с удорожанием транспортных расходов и, несомненно, скажется на стоимости экспорта и импорта.

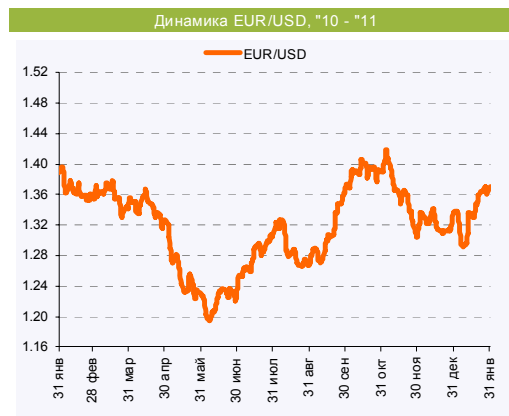
Опубликованный вчера индекс потребительских цен Еврозоны полностью совпал с ожиданиями аналитиков и составил 2,4% в годовом исчислении. Ранее глава ЕЦБ сообщал, что, в случае бесконтрольного роста инфляции, регулятор будет применять незамедлительные меры для его сдерживания. Следует отметить, что слухи о повышении процентных ставок в Европе уже давно существуют на рынке.

Сегодняшний день начался с очередной фазы роста европейской валюты. По сценарию предыдущей недели пара встречает сильное сопротивление на отметке 1,375х. По всей видимости, в ближайшие дни не следует ожидать спокойной ситуации на рынке, по крайней мере, до разрешения политических проблем Ближнего Востока.

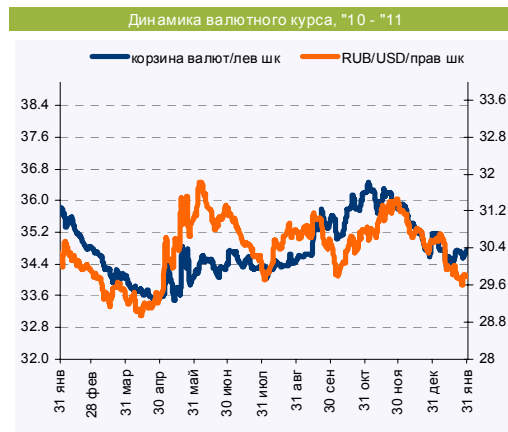
Внутренний валютный рынок как всегда с небольшим запозданием реагирует на внешние факторы. При общемировой динамике по ослаблению доллара американская вчера оставалась стабильной и находилась в узком диапазоне от 29,76 руб. при открытии до 29,88 руб., при этом итогом дня стали котировки открытия. Противоположная ситуация складывается с бивалютной корзиной, которая по-прежнему продолжает быть довольно волатильной, в течение вчерашнего дня она прибавила 15 коп. (34,76 руб.), однако уже сегодня при открытии опустилась до уровня открытия вчерашнего дня.

На наш взгляд, сегодняшние торги в валютной секции будут нацелены на укрепление рубля как следствие повышения общемировых цен на нефть.

Ситуация с ликвидностью после прошедших вчера аукционов по размещению временно свободных средств фонда ЖКХ немного изменилась в лучшую сторону, остатки на счетах по данным ЦБ составили 1304,4 млрд руб. Однако главным событием прошедшего дня стало объявление ЦБ своего видения монетарной политики: в соответствии с нашими ожиданиями, регулятор принял решение о сохранении неизменными ключевых процентных ставок. «Сюрпризом», преподнесенным в очередной раз Банком России, стала мера по «изъятию» избыточной ликвидности путем увеличения норм резервирования. Согласно «Бюллетеню банковской статистики», сумма обязательных резервов, поддерживаемая кредитными организациями на



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
01 фев.	ЦБ проведет ломбардные аукционы на сроки 1 неделя, 3 месяца
02 фев.	Аукцион ОФЗ на 30 млрд руб. Купонные выплаты по ОФЗ на общую сумму 5,8 млрд руб. Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
03 фев.	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

Источник: Reuters

корсчетах в ЦБ, за декабрь составила 233,1 млрд руб. (с учетом коэффициента усреднения обязательств). Мы считаем, что текущее повышение нормы резервирования может увеличить эту цифру на 65–70 млрд руб.

Долговые рынки

В понедельник настроения на мировых торговых площадках оставались под давлением негативного новостного фона по Ближнему Востоку. При этом более заметным это проявление было на европейских площадках, которые потеряли за вчерашний день порядка 30 – 50 б.п., несмотря на то, что европейская валюта сохраняла свою позитивную динамику относительно доллара, стараясь приблизиться к отметке 1,37х.

Для американских фондовых площадок сильную поддержку оказали вчерашние отчетные данные, в частности, о потребительских расходах увеличившихся в декабре на 0,7% при прогнозе 0,5%, а также о январском PMI Чикаго, который оказался на максимальном за период с июля 1988 года уровне – 68,8 против 64,5 в декабре 2010 года. Позитивными результатами порадовал и отчет Exxon Mobil Corp, отразивший прибыль на 1 акцию за 4 квартал на уровне 1,85 долл., что на 13% выше ожиданий. Драйверами для роста были также бумаги Massey, реагирующие на стремительный рост цен на уголь. По итогам дня рост ключевых индексов составил 0,49% – 0,77%.

В сегменте казначейских обязательств США логичной была ценовая коррекция, следствием которой стало увеличение доходности 10-летних UST на 6 б.п. до 3,38% годовых. В качестве дополнительного довлеющего фактора обозначим прозвучавшие прогнозы относительно новых заимствований в госсекторе на ближайший квартал, которые оцениваются в 237 млрд долл., хотя это ощутимо ниже анонсированных ранее планов по размещениям на уровне 431 млрд долл.

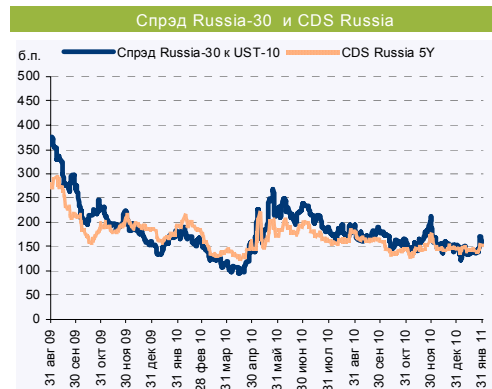
В условиях набирающих силу ожиданий новых признаков восстановления американской экономики спрос на UST постепенно ослабевает, хотя для отдельных инвесторов, ощущающих влияние ситуации на проблемных площадках, актуальной становится задача поиска альтернативы объектов инвестирования, которой довольно часто становятся казначейские обязательства США.

В части макроданных в США сегодня ожидаются отчеты по расходам на строительство в декабре 2010 года, а также январский ISM Manufacturing.

В Европе наибольшего внимания заслуживают отчет по безработице по ЕС в целом, а также январский PMI единого экономического пространства, хотя, безусловно, не останутся незамеченными и другие макроданные по Германии, Франции и Италии.

Торги понедельника российские еврооблигации начинали неоднородной динамикой. Котировки суверенных бумаг Russia-30 после первых же сделок начали движение вверх от уровня 114,125%, где остановились по итогам пятничной коррекции. Общая положительная переоценка по итогам дня составила более 50 б.п., поскольку к моменту окончания торгов цены выпуска находились уже в диапазоне 114,625% – 114,75% чему способствовала не только динамика нефтяных цен, которые уверенно двигались к отметке 100 долл. за барр. (Brent), но и позитивные сигналы с американских площадок, проявившиеся наиболее заметно после выхода PMI Чикаго.

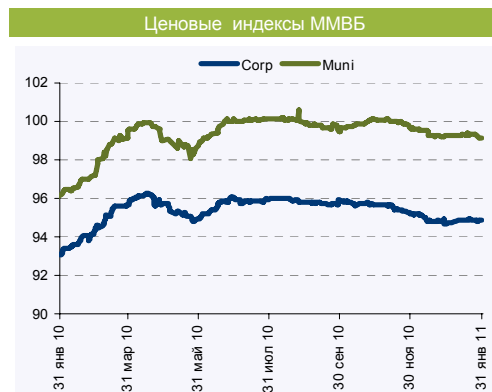
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

В корпоративных евробондах с началом торгов продолжилась ценовая коррекция, продвинувшая котировки еще как минимум на 25 б.п., при этом в центре активности оставались новые выпуски ВымпелКома и НОВАТЭКа, где цены в какой-то момент опускались к 99,5%. Однако обозначенный уровень стал минимумом, после которого начались покупки, «вернувшие» котировки в диапазон 100,25% – 100,375%.

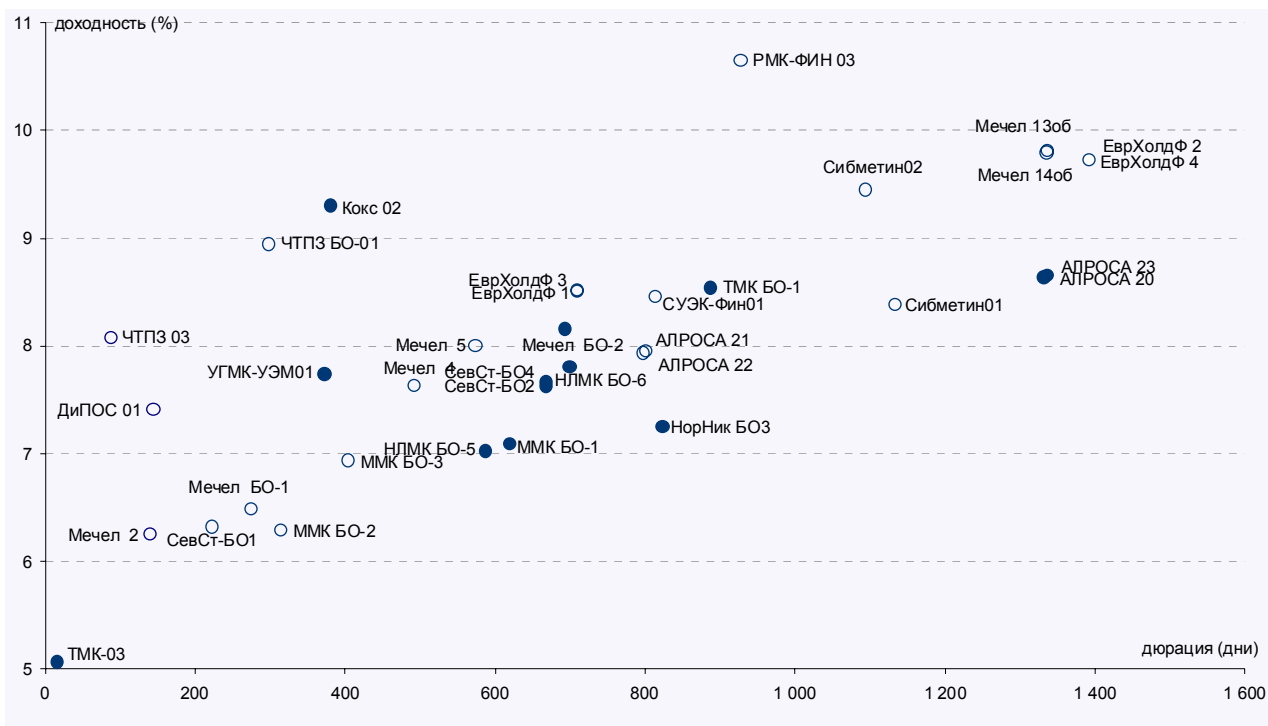
Отметим, что оживление интереса на сформировавшихся после коррекции ценовых уровнях было заметно также в бумагах банковского сектора, особенно на длинном отрезке, где покупателям были интересны бумаги Сбербанк-17, ВЭБ-25. Кроме того, в заявках на покупку фигурировали выпуски ТНК-ВР, в частности, ТНК-16 и ТНК-18.

Мы полагаем, что преобладающий на текущий момент общий фон «поможет» российским евробондам продолжить восстановление после ценового провала в конце прошлой недели.

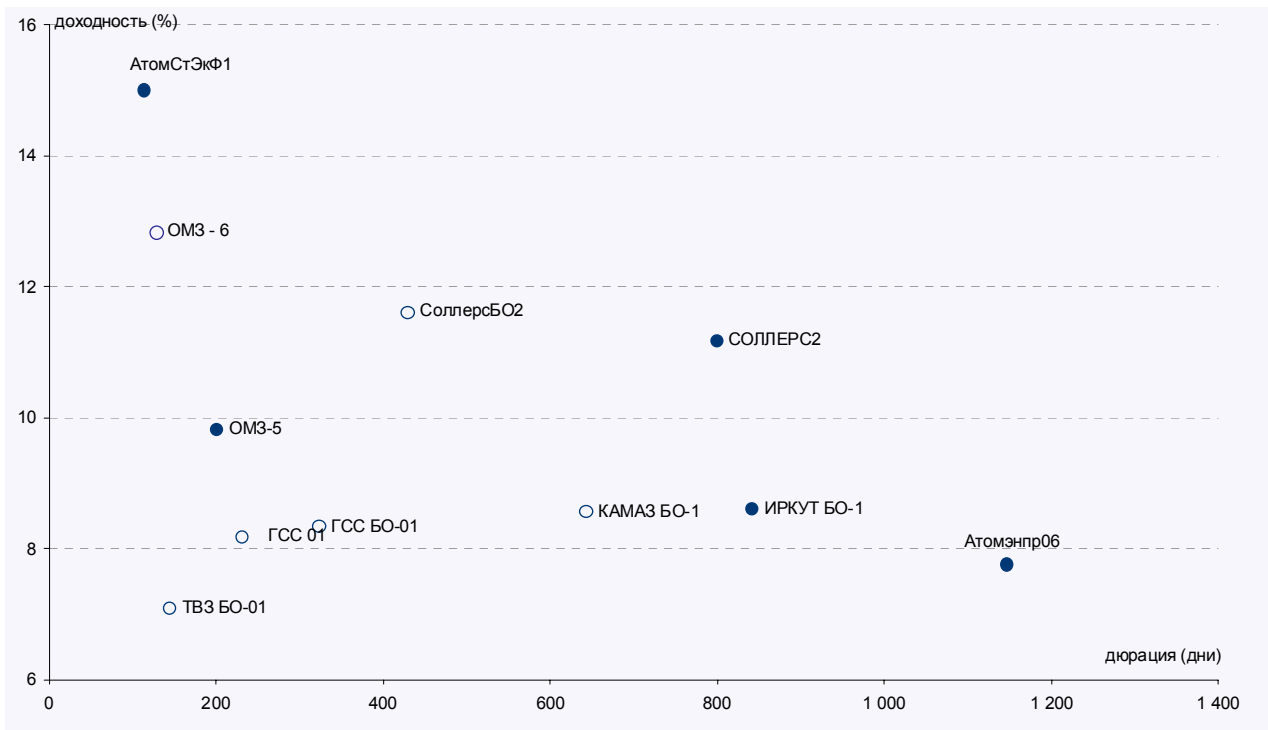
В рублевом сегменте последнее время весьма ощутимы были ожидания решений Банка России по ставкам, «парализующие» какую-либо активность. Отметим, что прозвучавшее решение не оказало какого-либо серьезного влияния на покупательские настроения – активность участников сохранилась на весьма слабом уровне. При этом прозвучавшее позже заявление о плане по ужесточению требований по рейтингу для включения выпусков в Ломбардный список ЦБ (См. наш комментарий выше в разделе «МАКРОновости») также пока не вызвало какого-то заметного резонанса, поскольку не затрагивает выпуски уже находящиеся в Ломбардном списке, а относится лишь к потенциальному новому предложению, в том числе уже анонсированным планам по размещениям.

Складывается впечатление, что рынок еще не определился с предпочтениями при формировании инвестстратегий на текущий год, при этом сохраняющийся избыток ликвидности может стать стимулом для активизации нового предложения, которое начинает постепенно формироваться. При этом более важным становится, насколько новые выпуски могут компенсировать не угасающие опасения продолжения роста ставок, а теперь еще и весьма консервативное отношение к выпускам со слабыми рейтингами. В частности, одним из признаков преобладающего настороженного отношения инвесторов к выпускам длинной дюрации можно рассматривать сообщение Минфина о сокращении срока обращения нового выпуска ОФЗ серии 25078, размещение которого в объеме 30 млрд руб. ожидается завтра с 7 до 2 лет.

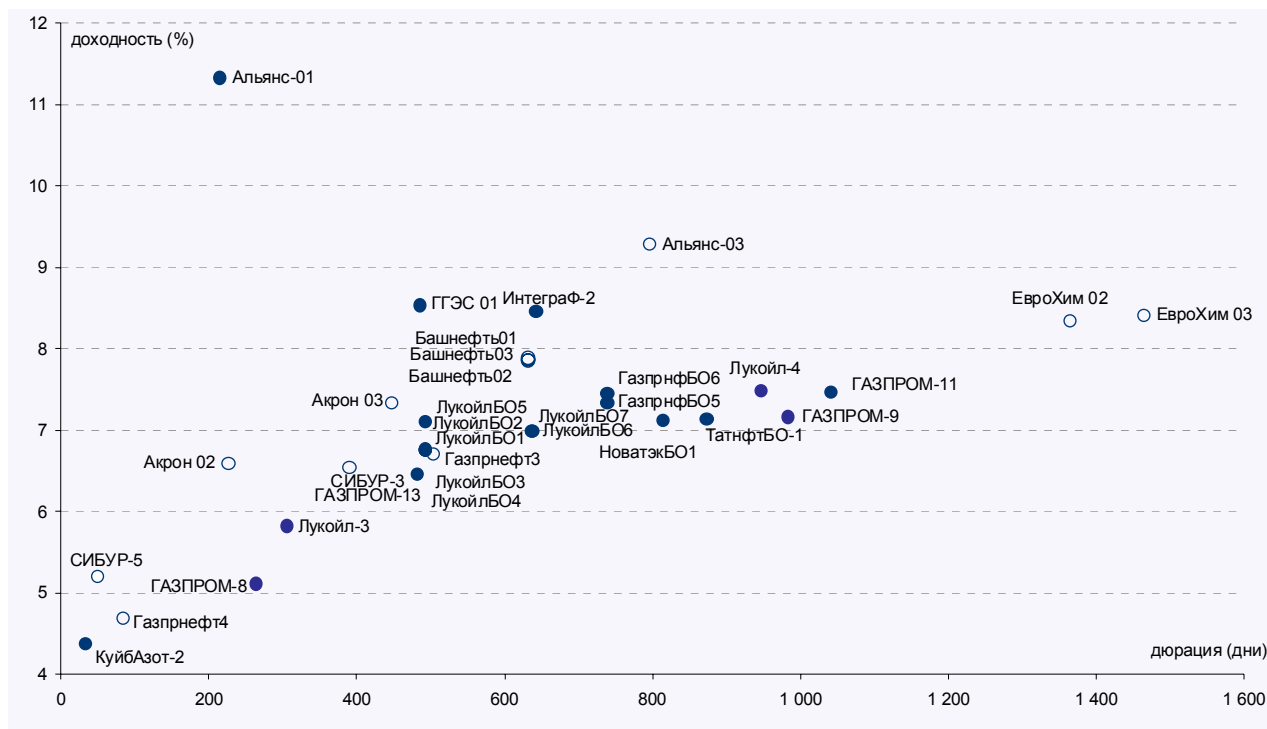
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



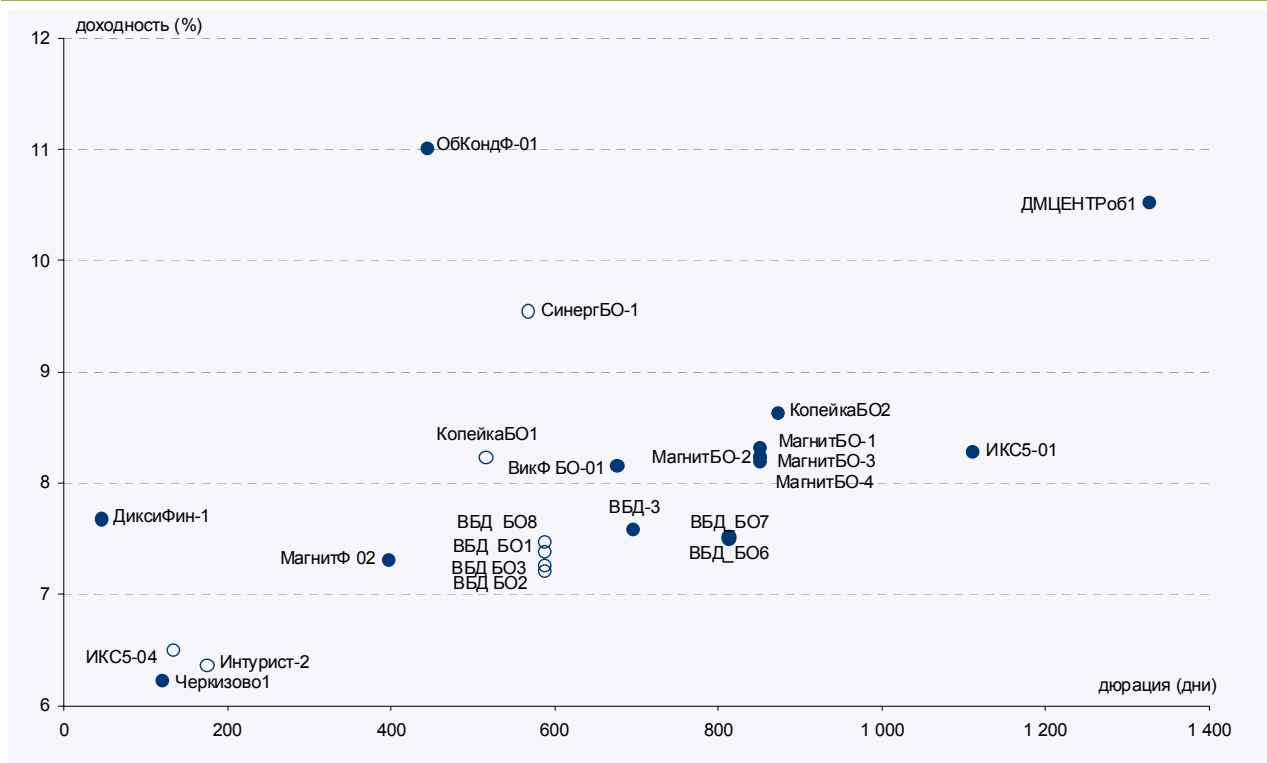
Машиностроение



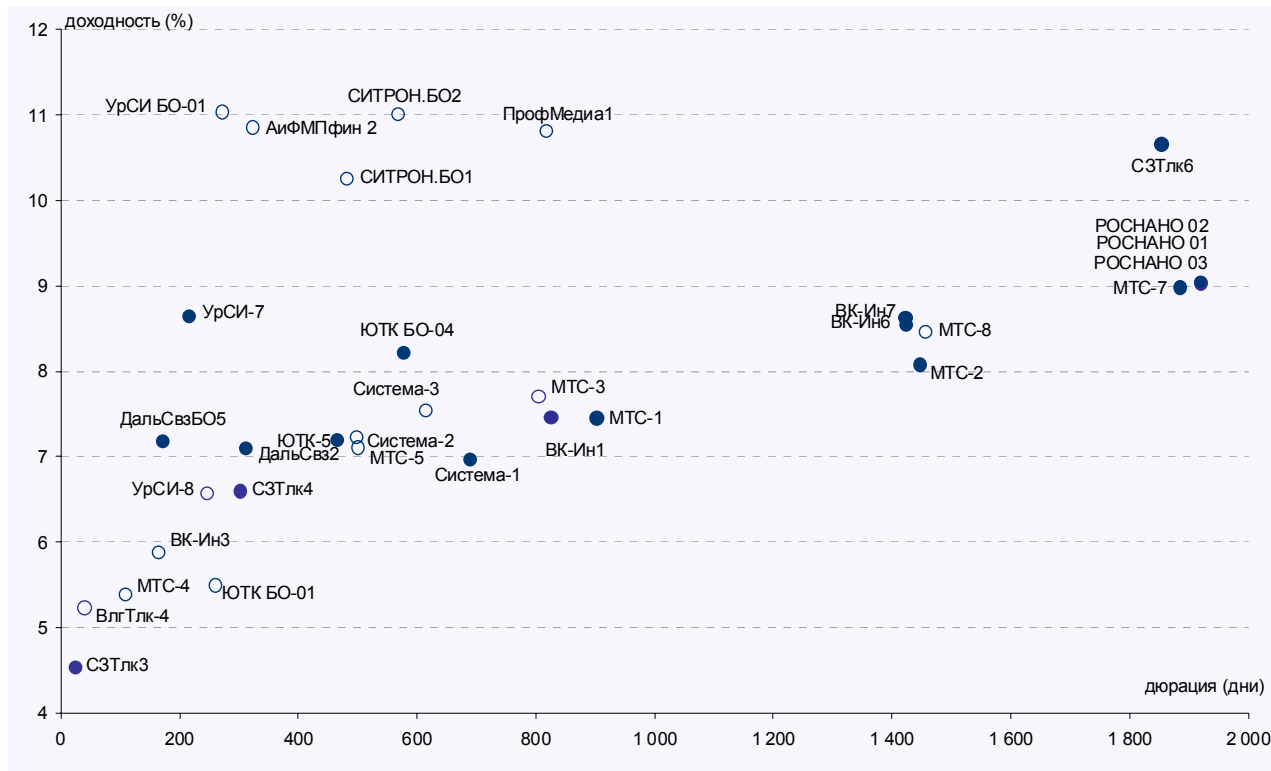
Нефтегазовый сектор, Химия



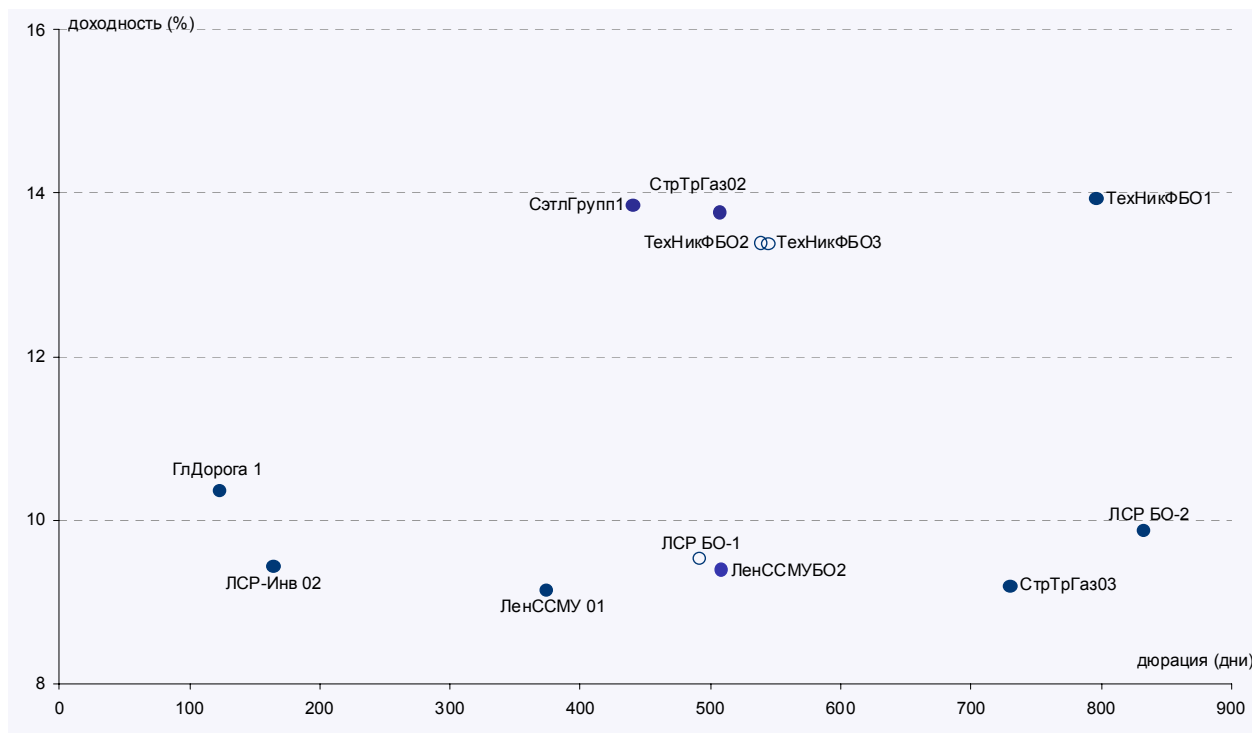
Потребсектор и АПК, Ритэйл



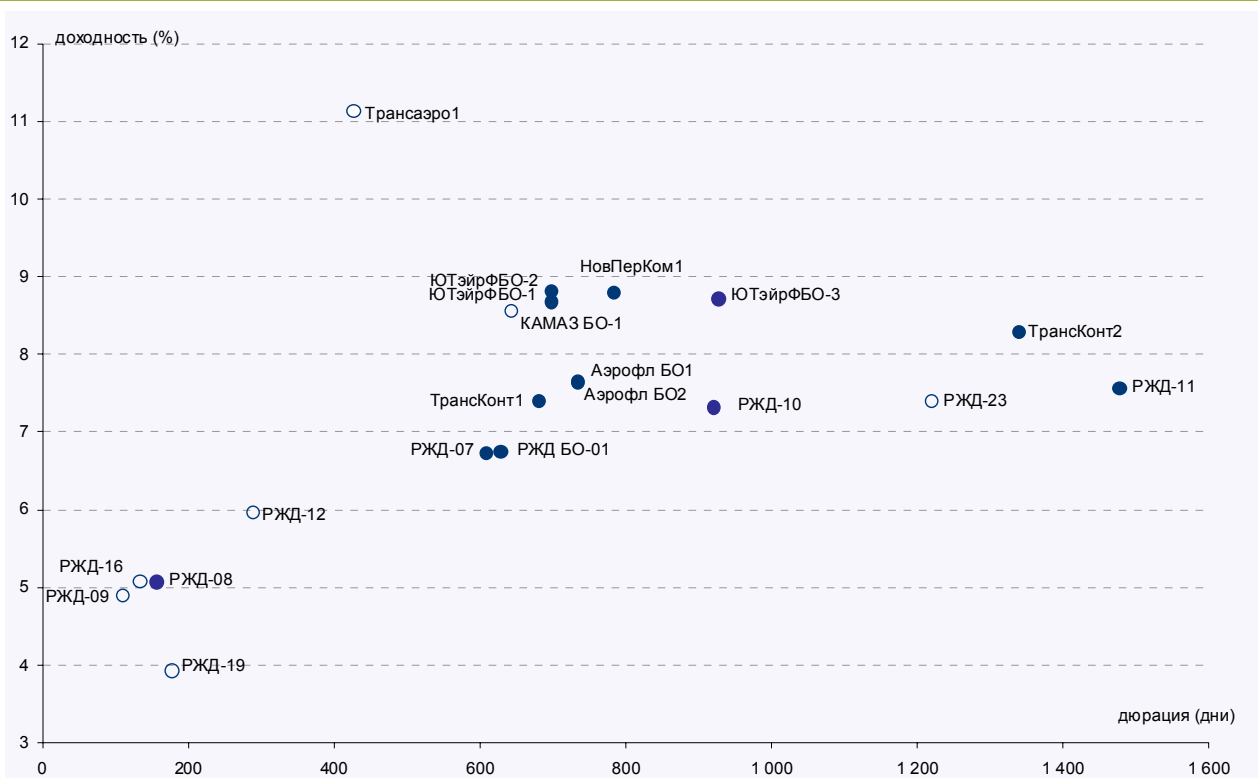
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



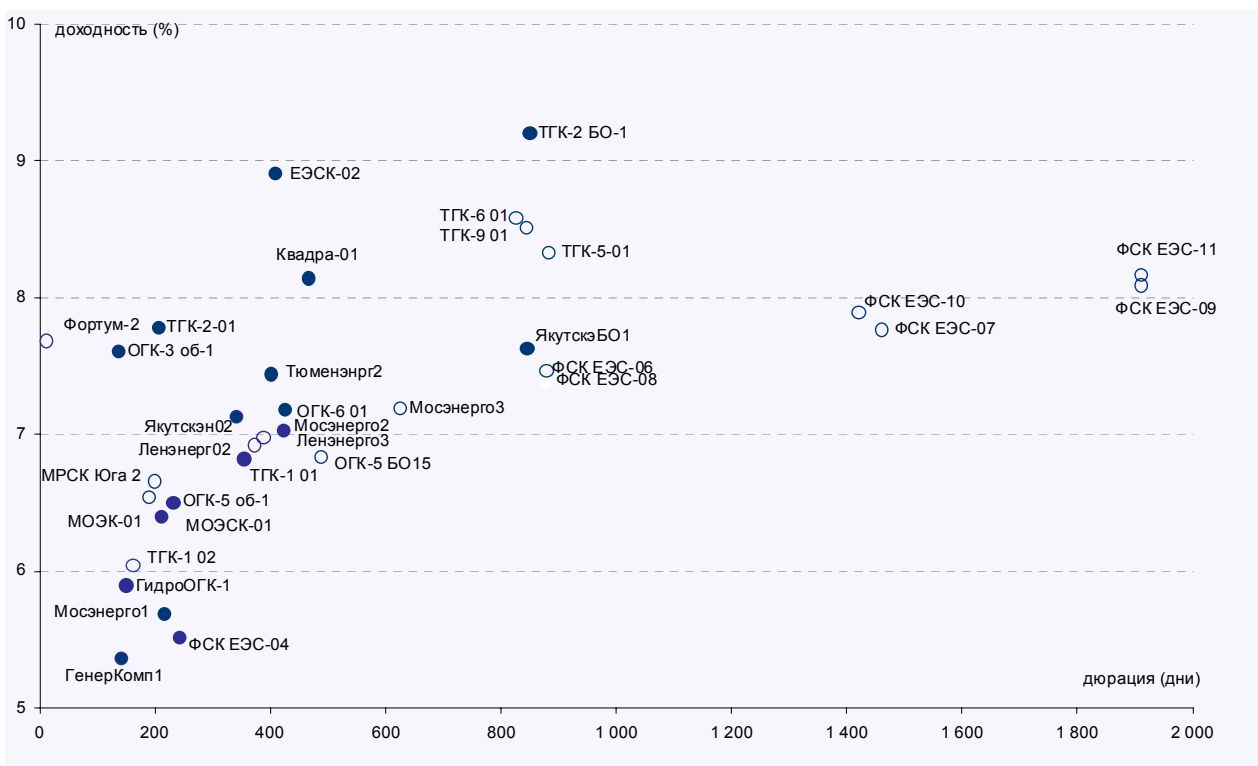
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт

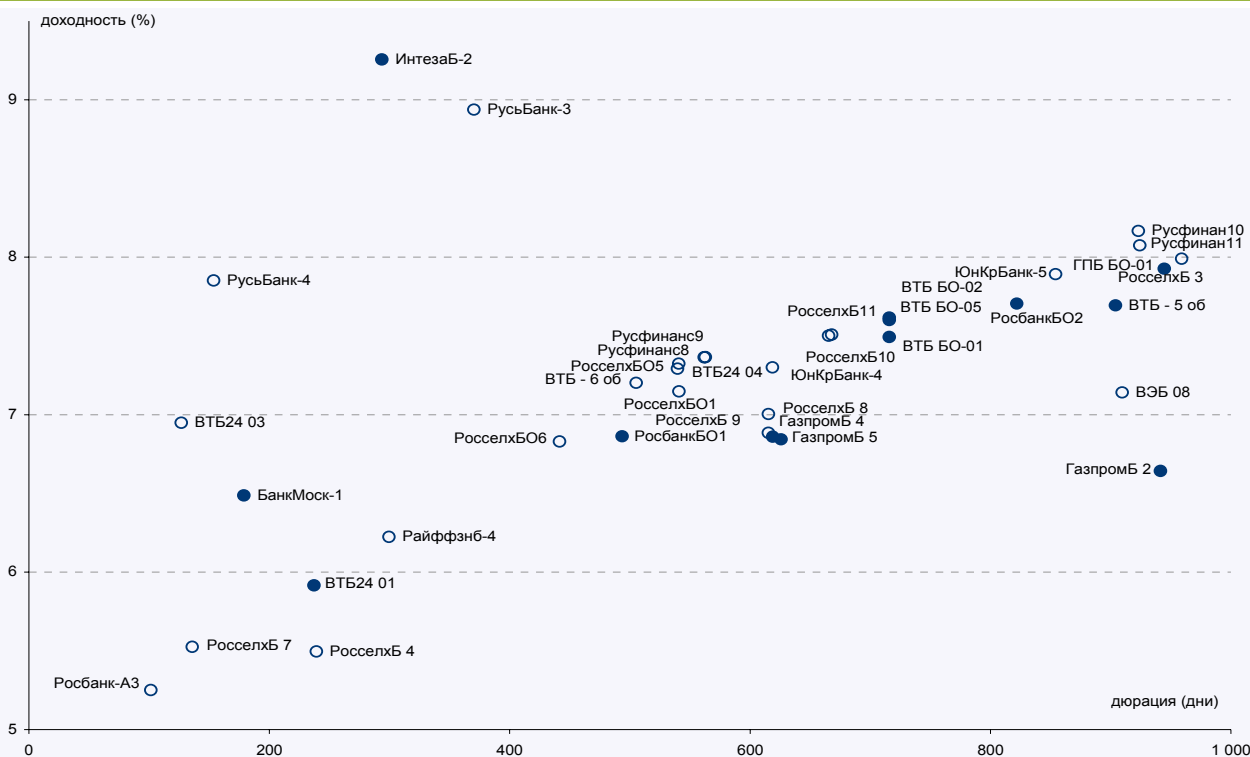


Энергетика

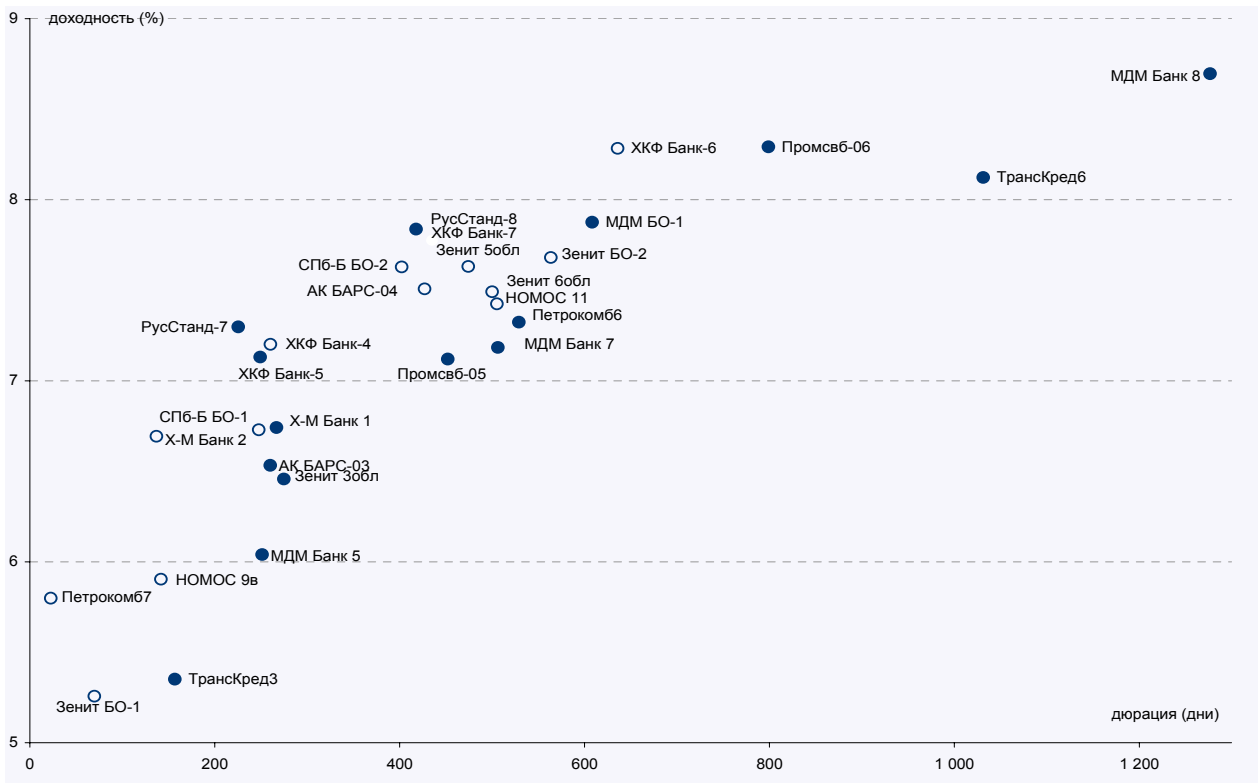


01 февраля 2011 года

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

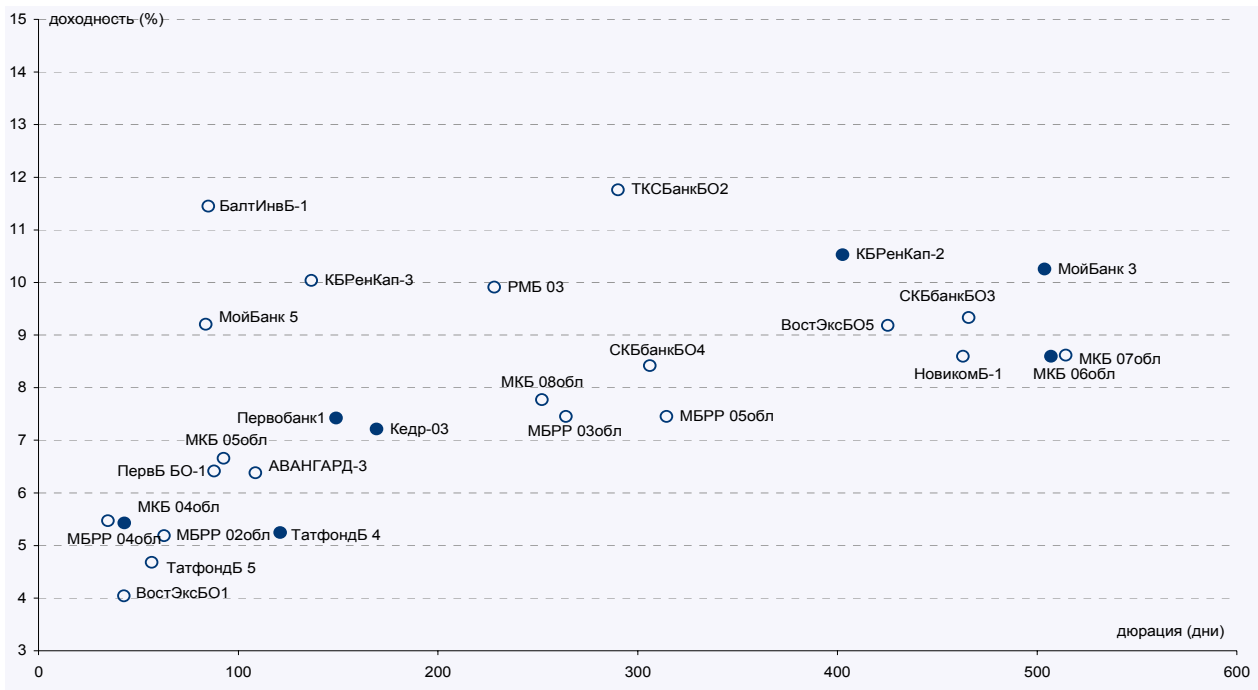


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

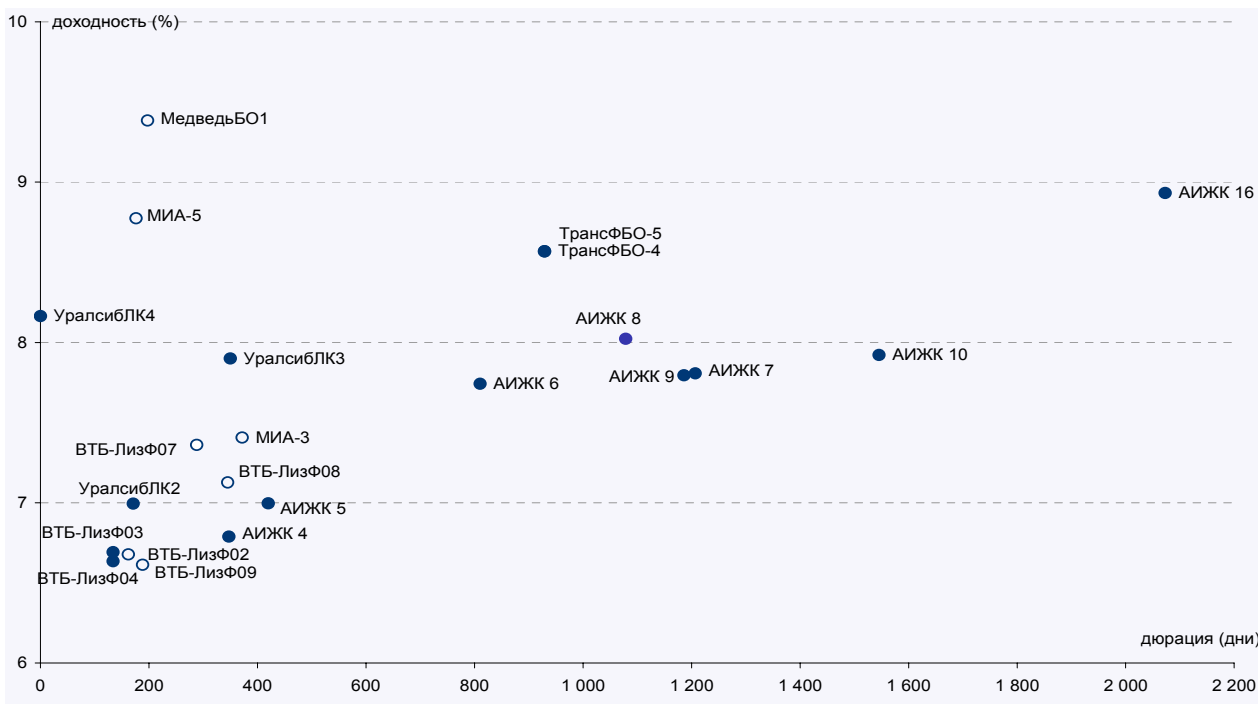


01 февраля 2011 года

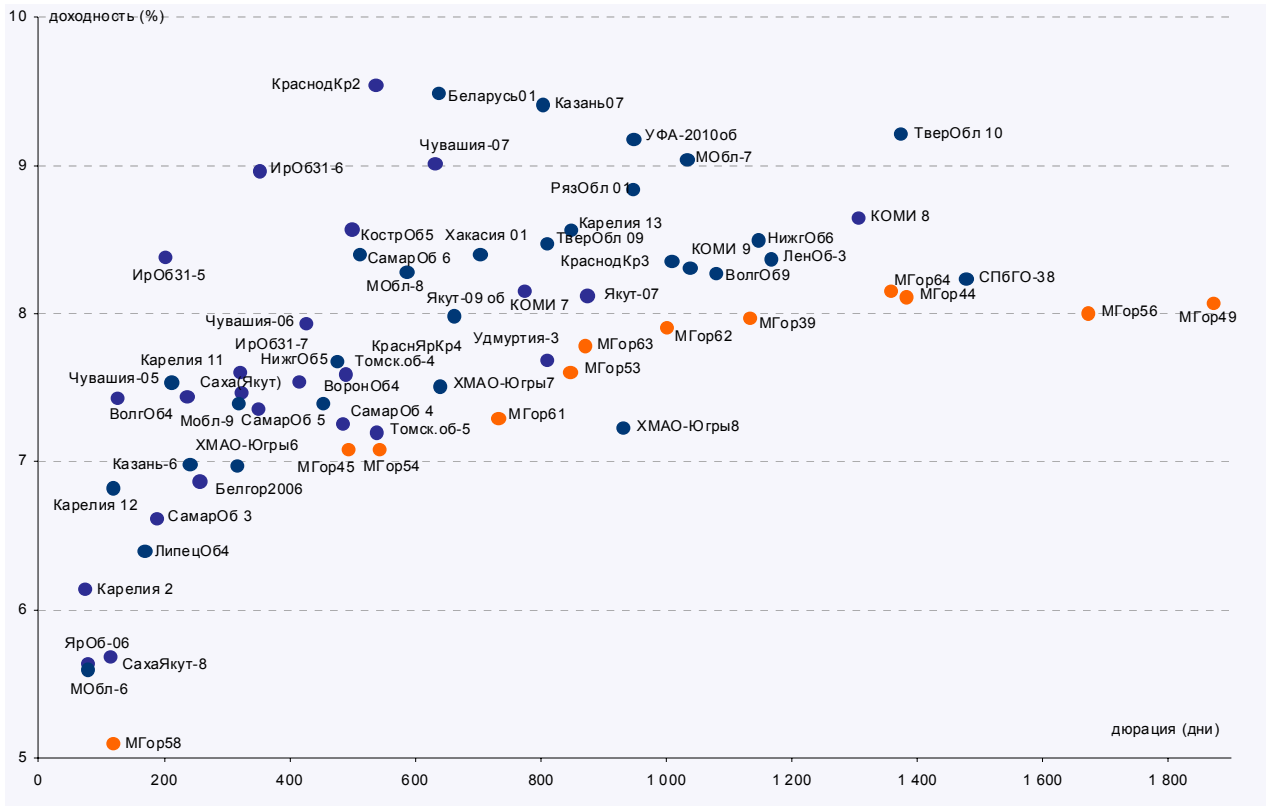
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



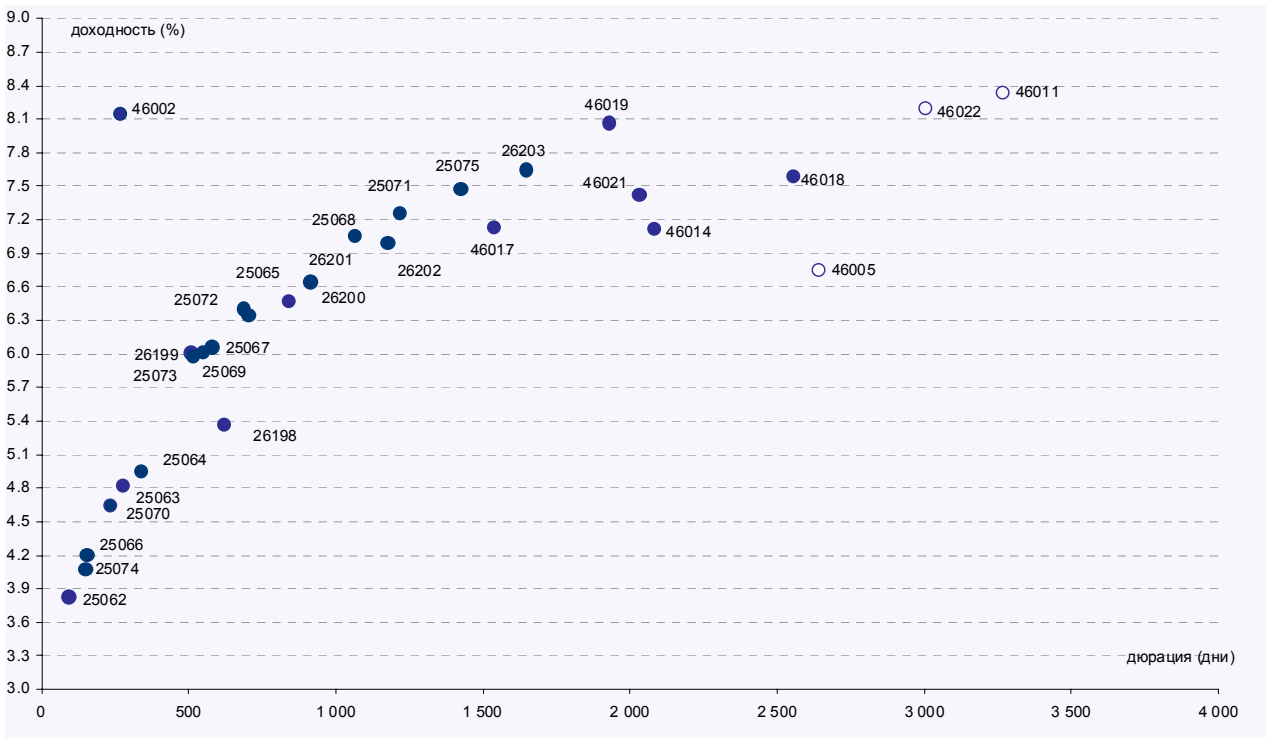
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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
	Полюттов 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.