

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

1 ноября 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Группа «РАЗГУЛЯЙ», Промтрактор–финанс, Дикая Орхидея.
- Вторичное размещение: АИЖК–2008–1.
- Рейтинги и прогнозы: ТрансКонтейнер.
- РусГидро планирует приобрести вьетнамскую компанию.
- Транснефть: инвестиционные планы на 2010–2013 годы.
- НМТП просит у держателей еврооблигаций пересмотра ковенанта.
- Сбербанк, Альфа–Банк, ТрансКредитБанк, Ленэнерго, УрСИ, Северсталь, Норникель.

Денежный рынок.....стр 7

- Стоимость бивалютной корзины превышает 36,3 руб. – нужно готовится к новому «коридору»?
- Притока ликвидности на счета в ЦБ пока не наблюдается.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки в предвкушении заявлений от мировых регуляторов, приходящихся на середину недели.
- Российские еврооблигации: все важные новости с внешних рынков приходятся на выходные в России – участники стараются отыграть возможный позитив заранее.
- Рублевые облигации: смешанная динамика торгов – месяц начинается «укороченной» неделей.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.60%	-6	-124
Russia-30	4.27%	1	-112
ОФЗ 25068	6.62%	4	-163
ОФЗ 25065	5.95%	8	-190
Газпромнефть4	5.40%	-4	-354
РЖД-10	6.95%	5	5
АИЖК-8	7.77%	0	-295
ВТБ - 5	7.30%	4	-11
Россельхб-8	6.97%	-10	-165
МосОбл-8	7.95%	6	-283
Mgorb2	6.84%	7	-233

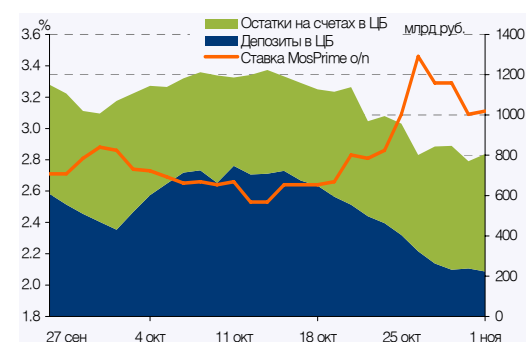
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.72%	-2	421
iTRAXX XOVER S14 5Y	458.33	-1	n/a
CDX XO 5Y	193.50	-1	-27

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 523.39	1.1%	11.2%
RTS	1 587.14	0.2%	9.9%
S&P 500	1 183.26	0.0%	6.1%
DAX	6 601.37	0.1%	10.8%
NIKKEI	9 202.45	-1.7%	-12.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	81.63	0.6%	6.6%
Нефть WTI	81.43	-0.9%	2.6%
Золото	1 359.40	1.1%	23.9%
Никель LME 3 M	22 990.00	-0.5%	24.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- **ОАО «Группа «РАЗГУЛЯЙ»** осуществило 29 октября 2010 года досрочное погашение дисконтных биржевых облигаций серии БО–15. Размер обязательства в денежном выражении составил 500 млн руб.
- **ООО «Промтрактор–финанс»** 28 октября 2010 года не исполнило обязательства по приобретению облигаций серии 03. Напомним, в рамках оферты от 27 июля 2009 года владельцы облигаций предъявили к выкупу 264,379 тыс. бумаг займа, а общий объем неисполненных обязательств включая НКД на дату приобретения составил 276,374 млн руб. В рамках оферты от 06 августа 2010 года к выкупу было предъявлено 68,666 тыс. облигаций выпуска, а общая сумму неисполненных обязательств включая НКД на дату приобретения составил 71,781 млн руб. /Finambonds/
- Совладелец и гендиректор сети **«Дикая Орхидея»** Александр Федоров сообщил, что Сбербанк пролонгировал долг Группы в 1,66 млрд руб. до конца 2017 года. Обеспечение по кредитам сохранилось на прежнем уровне. В залоге у Сбербанка — контрольный пакет акций «Дикой Орхидеи», имущество фабрики по производству белья в Смоленской области, товар, а также все торговые марки Компании. Но после подписания всех документов по реструктуризации Ритейлер полностью перейдет на обслуживание в Сбербанке, включая эквайринг и инкассацию. Кроме того, Сбербанк утвердил предоставление дополнительного кредита (сумма не раскрывается) со сроком погашения в 2011 году, который пойдет на пополнение оборотных средств Компании, в первую очередь на закупку нового импортного товара для «Дикой Орхидеи» и «Бюстье», а также на оплату производства товаров под собственной маркой для «Дефиле». Гасить кредиты Сбербанка Сеть планирует за счет операционного денежного потока (на 2010 год прогнозируется нулевая EBITDA, на 2011 год – около 500 млн руб.). Сейчас общий долг Группы, составляет 3,4 млрд руб., в том числе 1 млрд руб. по облигациям и 740 млн руб. перед другими банками. /Ведомости/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «ФСК ЕЭС»** полностью разместило 10–летние выпуски облигаций общим объемом 20 млрд руб. По результатам сбора заявок инвесторов ставка 1 купона по облигациям серии 07 объемом 5 млрд руб. была установлена на уровне 7,5% годовых к 5–летней оферте, по выпускам серий 09 на 5 млрд руб. и 11 в размере 10 млрд руб. – на уровне 7,99% годовых к оферте через 7 лет. Общий спрос на облигации составил около 35 млрд руб. со стороны более 40 российских и иностранных банков, а также международные финансовые институты.
- **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** приняло решение о размещении 3 выпусков биржевых облигаций серий БО–01, БО–02 и БО–03 общим объемом 6 млрд руб. – по 2 млрд руб. каждый. Срок обращения каждого выпуска составит 3 года.
- Ставка 1–3 купона по биржевым облигациям **ОАО «Россельхозбанк»** серии БО–06 объемом 10 млрд руб. установлена по результатам book–building на уровне 6,60% годовых. Размещение облигаций на ММВБ состоится 2 ноября 2010 года. Срок обращения займа 3 года.
- Ставка 1–12 купона по биржевым облигациям **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** серии БО–03 объемом 3 млрд руб. установлена по результатам book–building на уровне 9,5% годовых. Индикативная ставка купона, объявленная организатором, находилась на уровне 9,50–9,75% (доходность 9,84–10,11% годовых). Размещение займа на ФБ ММВБ состоится 2 ноября текущего года. Срок обращения облигаций составляет 3 года. Погашение номинальной стоимости облигаций осуществляется амортизационными выплатами: по 83,30 руб. (8,33% от номинала) в даты выплаты 1–11 купонов и 83,70 руб. (8,37% от номинала) в дату выплаты 12–го купона. Таким образом, доходность облигаций составила 9,84% годовых к погашению через 3 года, дюрация с учетом равномерной амортизации – 1,49 года.

- В пятницу ООО «Росгосстрах» открыло книгу заявок на размещение выпуска облигаций серии 02 общим объемом 5 млрд руб. Размещение выпуска на ММВБ запланировано на 11 ноября текущего года. Срок обращения выпуска составляет 7 лет, по займу предусмотрена 2-летняя оферта. Объявленный организаторами диапазон индикативной ставки составляет 10,25–10,75% годовых. Выпуск обеспечен поручительством со стороны ООО «РГС Капитал».
- Совет директоров ЗАО «КБ ДельтаКредит» принял решение о размещении двух выпусков облигаций серий 06 и 07 общим номинальным объемом 10 млрд руб. (по 5 млрд руб. каждый). Срок обращения займов составит 5 лет. Досрочное погашение облигаций по усмотрению Эмитента не предусмотрено. Поручителем по выпускам выступает «Сосьете Женераль» ОА (Societe Generale S. A.).

Вторичное размещение: АИЖК–2008–1.

Сегодня состоится размещение облигации ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2008–1» с ипотечным покрытием класса «А» с непогашенной частью номинальной стоимости в размере 621,60 руб. Ставка ежеквартального купона – 10,5% годовых. Оферта – 15 декабря 2014 года, погашение в 2041 году.

Предлагаемая структура выпуска несильно отличается от разместившегося ранее АИЖК–2010–1: та же оферта со стороны материнского АИЖК, только, правда, через 4 года, купон повыше (у АИЖК–2010–1 он составлял 9%), но ориентир диапазона номинала при размещении уже сдвинулся в область 104–105%. В целом, похоже, выпуски лягут на одну кривую и изначально просматривавшаяся премия к АИЖК–2010 (УТР 8,3%, 935 дней) около 100 б.п. сойдет «на нет». Однако у АИЖК–2008–1 есть один момент, который несколько отличает его от бумаг более позднего ипотечного агента – в размещаемый выпуск заложен call-option, который может состояться не ранее наступления более ранней из следующих дат:

- выплаты за 32 купонный период – поскольку это декабрь 2016 года, то инвесторам не стоит беспокоиться по данному поводу;
- когда совокупная номинальная стоимость облигаций класса «А» и «Б» станет меньше 31% номинальной стоимости на дату окончания размещения (25 декабря 2008 года).

На второй вариант предлагаем инвесторам обратить внимание, поскольку дата call-option зависит от внешних факторов, которые определяют уровень досрочных погашений по ипотечным кредитам, и может наступить ранее оферты. В настоящее время макроэкономическая конъюнктура улучшается, что может привести к ускорению амортизации ипотечных бумаг. Напомним, что за 2008–2009 года совокупный объем амортизации составил около 20%. Хотя к моменту опциона, в любом случае, выпуск класса «А» (70% от совокупной стоимости при первоначальном размещении) должен будет практически полностью самортизироваться (от него останется менее 1%), согласно с условиями выпуска, тем не менее, возможность call-option может принести владельцам облигаций несколько неприятных минут. Стоит отметить, что в случае неисполнения опциона, ставка по купону вырастет на 1 п.п.

По нашему мнению, все же более предпочтительными остаются более короткие облигации АИЖК–2010. Хотя они еще не вошли в перечень прямого РЕПО с ЦБ, в отличие от «старшего» собрата, тем не менее, это, по нашему мнению, должно произойти, что приведет к небольшому росту котировок данных бумаг и несколько повысит их ликвидность.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- 28 октября 2010 года агентство Fitch подтвердило рейтинги ОАО «ТрансКонтейнер»: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте «BB+», приоритетный необеспеченный рейтинг «BB+», краткосрочный РДЭ в иностранной и национальной валюте «В» и национальный долгосрочный

рейтинг «AA(rus)». Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Доля чистой прибыли, которую **Сбербанк** направит на выплату дивидендов по итогам этого года, останется на уровне 10%. Дивидендную политику, по словам зампреда правления Антона Карамзина, Сбербанк может пересмотреть после 2012 года. /Ведомости/
- По словам члена правления **Альфа-Банка** Максима Першина, Банк в 2010–2011 годах ожидает прироста корпоративного кредитного портфеля на 20–25%. На начало 2010 года он составлял около 11 млрд долл. По прогнозам предправления Альфа-Банка Рушана Хвесюка, розничный кредитный портфель в 2011 году вырастет минимум на 25%. /Прайм-ТАСС, Ведомости/
- **ТрансКредитБанк** (ТКБ) договорился с розничным банком группы ВТБ — ВТБ 24 об объединении банкоматных сетей. По словам предправления ТрансКредитБанка Юрия Новожилова, «объединение банкоматных сетей ВТБ 24 и ТКБ – первый этап нашего будущего стратегического партнерства с группой ВТБ». Напомним, что в октябре набсовет ВТБ и совет директоров РЖД одобрили сделку по покупке ТрансКредитБанка. На первом этапе, до конца 2010 года, ВТБ планирует приобрести контрольный пакет акций ТКБ. В будущем возможна покупка ВТБ 100% акций ТрансКредитБанка. /Коммерсантъ/

ЭНЕРГЕТИКА

- Совет директоров **ОАО «Ленэнерго»** утвердил скорректированный бизнес-план на 2010 год. Финансирование инвестиционной программы Компании увеличено на 2,796 млрд руб. и составит 15,183 млрд руб., что на 22% выше ранее запланированных показателей. На 22,6% (3,212 млрд руб.) вырастет и освоение инвестиционной программы «Ленэнерго». Это стало основной причиной корректировки бизнес-плана Компании. Кроме того, совет директоров утвердил увеличение размера планируемой чистой прибыли на 78%. По итогам 2010 года чистая прибыль «Ленэнерго» должна составить 1,735 млрд руб., что на 761 млн руб. превышает ранее запланированное значение. Причинами роста чистой прибыли Компании должны стать: рост выручки (+2% до 31,602 млрд руб. к ранее запланированному объему) и снижение себестоимости (–2% до 27,135 млрд руб.). Изменения также затронули и кредитный портфель «Ленэнерго». Так, задолженность по кредитам и займам составит 18,622 млрд руб., что на 2,278 млрд руб. ниже ранее планируемого показателя. Данное изменение вызвано снижением выборки кредитов на финансирование инвестиционной деятельности и экономией по начисленным процентам в результате снижения ставки по привлекаемым кредитам. /Finambonds/

РусГидро планирует приобрести вьетнамскую компанию.

ОАО «РусГидро» намерено приобрести контрольный пакет акций вьетнамской компании «Дакдрин Гидропауэр». Проекты договоров купли-продажи планируется подготовить до 31 декабря 2010 года. Компания, акции которой стали предметом соглашения, осуществляет строительство гидроэлектростанции в провинции Кванг Нгай во Вьетнаме. В настоящее время завершена проектная стадия, на реке Дакдрин развернуто строительство гидроузла. Установленная мощность проектируемой ГЭС составляет 125 МВт. /Finambonds/

На прошлой неделе, после приобретения РусГидро института Гидропроект появилась информация о возможности участия Компании в строительстве ряда зарубежных проектов, среди которых назывались также Казахстан, Турция и уже упомянутый Вьетнам. Таким образом, приобретение вьетнамской компании

проходит в соответствии с планами на зарубежную экспансию, о возможности которой заявляли представители РусГидро после сделки по покупке. Как мы поняли, пока что стоимость приобретения не называется, однако, как мы отмечали на прошлой неделе в комментарии к отчетности Эмитента за 9 месяцев 2010 года, существующие кредитные метрики РусГидро позволяют безболезненно для финансового состояния быть довольно агрессивными в своих инвестиционных аппетитах.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Выручка «Уралсвязьинформ» по РСБУ за 9 месяцев 2010 года выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 6% до 32,1 млрд руб. На рост выручки, главным образом, повлияли следующие факторы: увеличение доходов от оказания услуг Интернет и передачи данных (+14,3% к 9 месяцам 2009 года благодаря расширению абонентской базы на 23,7% до 827,8 тыс. пользователей), сотовой связи (+10,5% за счет роста ARPU на 14,5% до 213 руб.), местной телефонной связи (+ 5,8% из-за индексации тарифов с 1 января 2010 года). Показатель EBITDA Оператора за год возрос на 23,1% до 14,187 млрд руб., чистая прибыль – на 105,6% до 6,1 млрд руб. Рентабельность EBITDA увеличилась за отчетный период на 6,2 п.п. до 44,3%, рентабельность по чистой прибыли – на 9,1 п.п. до 18,9%. Финансовый долг УрСИ существенно сократился по сравнению с началом года на 29,9% до 14,446 млрд руб. (35,4% краткосрочная часть или 5,106 млрд руб.), а соотношение Финансовый долг/EBITDA также уменьшилось с 1,33х до 0,76х соответственно. /u-tel.ru/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Как сообщают СМИ, «Северсталь» рассматривает возможность приобретения австралийской Berkeley Resources. Сейчас «Северсталь» ведет финансовый, технический и юридический due diligence Berkeley. Процедура продлится до 10 декабря. Полная сумма покупки может составить 344 млн долл. Если сделка состоится, «Северсталь» станет единственной российской частной уранодобывающей компанией. Отметим, что Berkeley собирается возобновить производство на испанском месторождении Саламанка, закрытом в 2000 году из-за нерентабельности. Сейчас урановым бизнесом в основном занимается «Атомредметзолото» (входит в «Росатом»). В «Северсталь Ресурсе» (дивизион Северстали, контролирующей ее неметаллургический бизнес) уточнили, что Компанию интересовали активы, которые могут выйти на стадию добычи в ближайшие годы. Безусловно, окончательное решение по сделке будет принято по итогам due diligence, вместе с тем, важно, что «Северсталь» планирует финансировать покупку из собственных средств, не привлекая каких-либо дополнительных займов. /Прайм-ТАСС, Коммерсантъ/
- ОАО «ГМК «Норильский никель» объявило предварительные производственные результаты по итогам работы в третьем квартале и за 9 месяцев 2010 года Заполярного филиала и Кольской ГМК в России, а также международных подразделений в Финляндии, Ботсване и ЮАР. Общий объем производства никеля в 3 квартале 2010 года составил 75 тыс. тонн, что в целом соответствует производственным результатам 2 квартала 2010 года. При этом по итогам 9 месяцев 2010 года производство никеля достигло 220 тыс. тонн, увеличившись на 6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. По данным Компании, рост производства никеля был достигнут за счет увеличения объемов выпуска российскими подразделениями Группы, а также существенного роста загрузки никелерафинировочного завода Norilsk Nickel Harjavalta. Общий объем производства меди за отчетный период составил 96 тыс. тонн по сравнению с 102 тыс. тонн во 2 квартале 2010 года. Основные причины снижения производства меди – меньший объем выпуска российскими подразделениями Группы, а также увеличение внутригрупповых поставок меди в концентрате на предприятие Norilsk Nickel Harjavalta. По итогам 9 месяцев 2010 года производство меди составило 295 тыс. тонн, что практически соответствует уровню 2009 года. /www.nornik.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Транснефть: инвестиционные планы на 2010–2013 годы.

В пятницу глава компании Николай Токарев на совещании по вопросам развития нефтяной отрасли сообщил, что вложения «Транснефти» в 2010–2013 годах составят 510 млрд руб., помимо этого ежегодно 79 млрд руб. будет вкладываться в финансирование ремонта и модернизации трубопроводов. Таким образом, объем годовых инвестиций составит порядка 200 млрд в год. /Reuters/

Напомним, что в условиях достаточного объема ликвидности, а также постепенного восстановления экономики, Транснефть не единственная российская компания, объявившая о своих планах на рост капитальных затрат. По итогам 2009 года (МСФО) соотношение Debt/EBITDA Компании находилось на отметке в 2,6x. Принимая во внимание масштаб инвестиций, скорее всего, Транснефть будет финансировать инвестиционные вложения частично за счет нового долга. Однако в значительной степени нивелировать данный факт будет долгосрочный характер обязательств, а также весомый денежный поток, который по итогам 2009 года составил 163,7 млрд руб. Вследствие этого мы считаем, что новые инвестиционные планы Транснефти окажут нейтральное влияние на котировки бумаг Эмитента.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

НМТП просит у держателей евробондов пересмотра ковенанта.

Как стало известно в пятницу, в связи с планами по приобретению 100% долей в Приморском торговом порте (ПТП) и привлечению кредита на сумму не более 1,95 млрд долл. для финансирования сделки НМТП планирует просить у держателей евробондов пересмотра ковенанта. /Прайм–ТАСС/

Мы отмечаем, что сумма сделки является довольно весомой даже для существующих сильных кредитных метрик Компании. Напомним, что по итогам полугодия показатель Debt/EBITDA составлял 1,09x, а с учетом денежных средств на счетах и депозитах чистый долг был отрицательным. Принимая во внимание новое привлечение, а также долги ПТП в 10,9 млрд руб., соотношение Debt/EBITDA может приблизиться к отметке в 5x. Напомним, что ковенанта по евробонду – 3,5x.

Указанная новость негативно отразится на бумагах Эмитента, хотя с учетом того, что сделка была анонсирована ранее, такое развитие событий было ожидаемо и отчасти отражено в котировках бумаг. Мы рекомендуем, учитывая ослабления кредитного профиля Порта в результате указанной M&A сделки, требовать премию за изменение ковенантных условий по евробонду Порта. Вместе с тем, учитывая вхождение в капитал Транснефти, кредитные риски НМТП остаются на приемлемом уровне.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

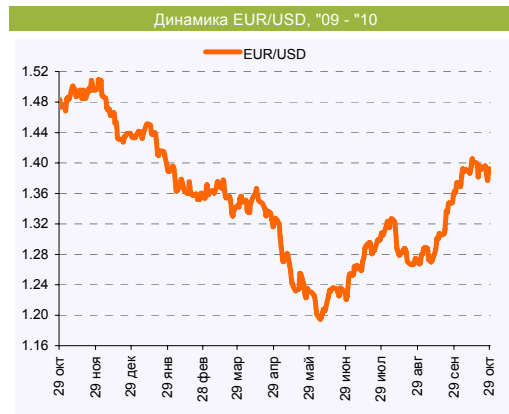
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Диапазон «присутствия» пары EUR/USD в пятницу сместился ближе к 1,38x на фоне усиливающихся ожиданий того, что доллар получит поддержку в виде макроданных по ВВП. Вместе с тем, это не приняло долгосрочного характера – последовавшие во второй половине пятничных торгов заявления со стороны европейских регуляторов о том, что евро должен быть более «безопасной» валютой, были восприняты весьма позитивно участниками рынка. Европейской валюте удалось вернуть свои позиции к 1,39x. А с началом сегодняшних торгов европейская валюта отыгрывает фактор «поддержки», полученной со стороны Китая, обозначившего свои планы не отказываться от вложений в евро.

На внутреннем валютном рынке ситуация остается в рамках прежнего сценария, характеризующегося повышенным спросом на доллар, стоимость которого в пятницу продвинулась к 30,85 руб. в секции «tom». Сегодня с началом торгов, несмотря на «гэп» вниз при открытии к 30,65 руб., котировки американской валюты вновь находятся в диапазоне около 30,80 руб. При этом отсутствие необходимости генерировать сколь-нибудь серьезные запасы рублевой ликвидности только усиливает спекулятивный спрос.

Стоимость бивалютного ориентира также целеустремленно движется вверх, и здесь роль дополнительного драйвера в очередной раз отлично выполняет евро, которое на локальном рынке дорожает, повторяя динамику на глобальных площадках. По итогам пятницы корзина подорожала до 36,25 руб., а с началом сегодняшнего дня уровень 36,30 руб. уже остался позади. Как мы полагаем, подобная ситуация во многом усиливает опасения участников рынка, что Банк России вполне может в ближайшей перспективе обозначить новые границы для бивалютного коридора, раздвинув его еще как минимум на 50 коп., поскольку до верхней границы остается уже менее 60 коп.

На денежном рынке стало чуть комфортнее в части ставок, которые несколько затормозили свой рост после того, как расчеты по налогам закончились. Вместе с тем, заметного притока ресурсов на счета в ЦБ не наблюдается – общий запас на корсчетах и депозитах составляет чуть более 800 млрд руб. (+35,5 млрд руб.), причем депозитная составляющая «сжалась» до 223 млрд руб.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
2 ноя	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца
3 ноя	Акции по ОФЗ серии 26203 и 25073 на 24.5 млрд руб ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

По итогам пятницы динамика торгов на международных площадках оказалась маловыразительной: существенных изменений по ключевым фондовым индексам относительно предыдущих торгов зафиксировано не было, диапазон колебания значений ограничился в США 0,05%, а в Европе – 0,1%. При этом особого влияния на формирование предпочтений американской статистике не удалось, поскольку, как оказалось, все ожидания по ВВП за 3 квартал за последние дни уже довольно сильно были заложены в текущие ценовые уровни, и выход данных не повлек за собой кардинальных перемен.

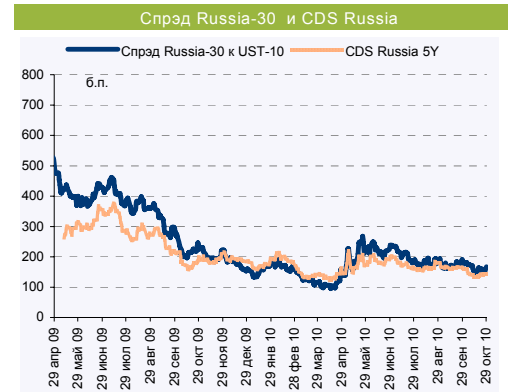
Подобное развитие событий во многом объясняется тем, что участники рынка, пребывая в ожидании важных решений со стороны финансовых регуляторов, стараются не проявлять особой активности. Все активнее и активнее выстраиваются гипотезы относительно того, что же готовит «33-часовой марафон», который начнет в среду FOMC, обозначив свое решение по ставке, а продолжат ЕЦБ, Банк Англии и ЦБ Японии.

На фоне этого спрос на казначейские обязательства США вновь усиливается, «возвращая» доходности 10-летних бумаг к 2,6% годовых (-6 б.п.). Отметим также снижение доходности и по 30-летним UST, в отношении которых появились предположения о возможном включении в список «претендентов на выкуп» – здесь доходности снизились к 4% годовых.

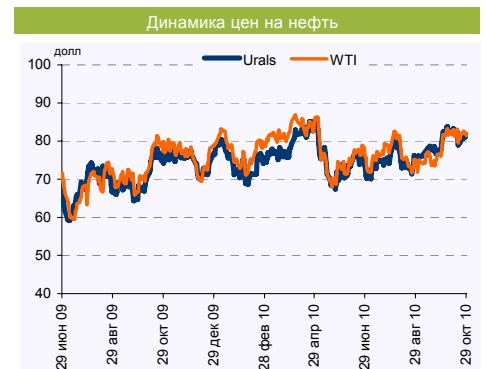
Сегодня в США будут опубликованы данные по потребительским доходам и расходам за сентябрь, а также композитный индекс промышленного производства за октябрь. С большой вероятностью можно утверждать, что и эти ожидания уже во многом отыграны рынком, к тому же сейчас всех в большей степени волнуют несколько иные вопросы, ответы на которые смогут появиться лишь после анонса результатов заседания FOMC.

Для российских еврооблигаций начало пятничных торгов обещало преобладание негативных настроений при довольно низкой торговой активности. Вместе с тем, ситуация сложилась чуть комфортнее. В суверенных Russia-30 после выхода американской статистики цены все же удалось «сдвинуть» от 119,875%, где они находились в начале дня, сохраняя тренд предыдущих торгов. Появление осторожных покупателей обеспечило переоценку суверенного бонда до 120% – 120,125%.

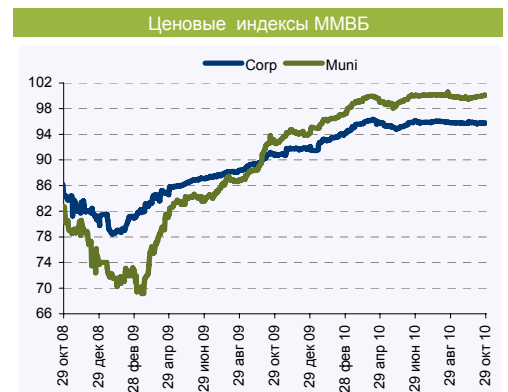
В корпоративных выпусках первая половина дня также проходила, во многом напоминая предыдущие дни в силу того, что продолжались продажи в наиболее ликвидных бумагах, обуславливающие снижение цен в среднем на 0,25% – 0,5%. Для увеличения количества желающих продать в выпусках Альфа-Банка дополнительным поводом стали сообщения о планируемой банком программы заимствований на 2011 год, которая предполагает не только размещение новых евробондов (звучал объем до 1,5 млрд долл.), но и новых рублевых долговых бумаг. Во второй половине торгов и в корпоративном секторе появился спрос, обеспечивший возможность «отыграть» ценовые потери дня. На общем фоне более высокой активностью характеризовался появившийся в пятницу на торгах новый выпуск АЛРОСы, его котировки основную часть



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

дня находились у отметки 100% от номинала, а к вечеру прибавили порядка 0,5%.

В пятницу завершилось размещение нового выпуска ЛУКОЙЛа, где с доходностью 6,25% покупателей нашли бумаги на 800 млн долл. против планируемого 1 млрд долл., однако во второй половине дня «вместе с рынком» выпуск прибавил в цене до 99,625% – 99,75% от номинала.

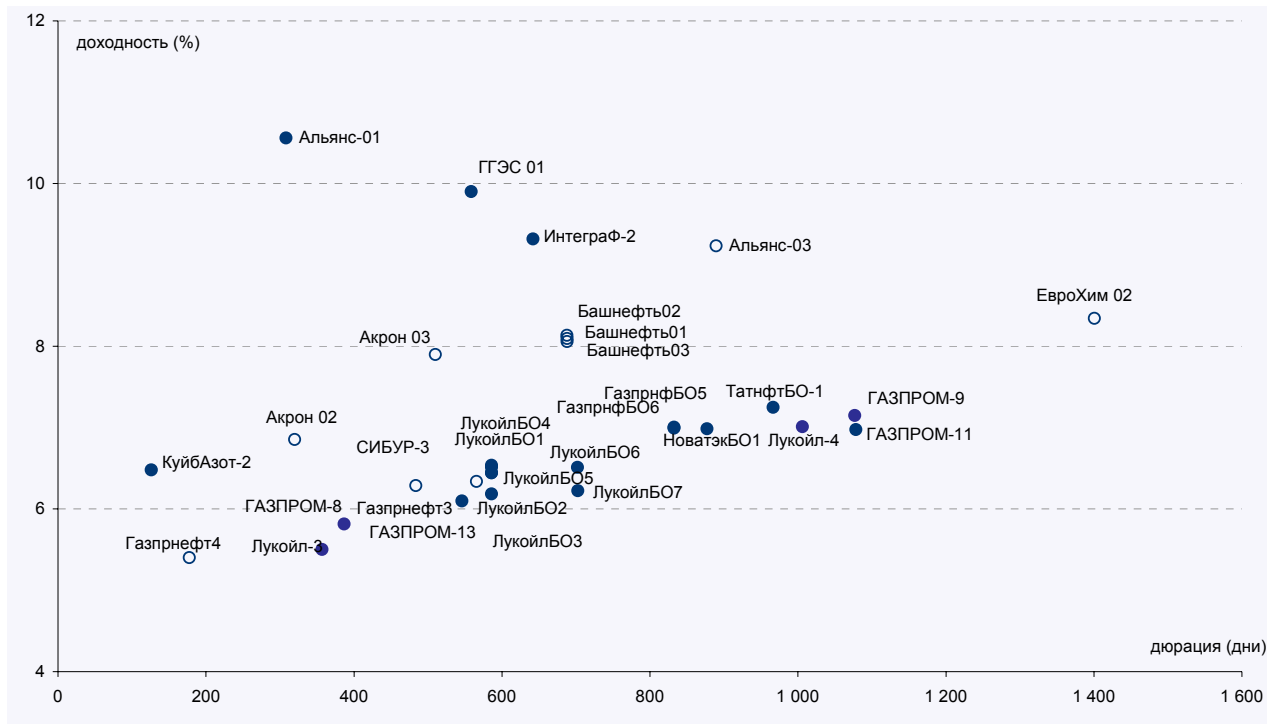
Наступающая неделя будет для локального рынка всего 3–дневной, причем появление всех важных для рынка данных приходится на выходные в России. Как мы полагаем, в ближайшие дни участники рынка постараются по возможности укрепить свои позиции с тем, чтобы не упустить возможность «отыграть» новости с внешних рынков. На фоне преобладающих ожиданий макроданных из США, а также сегодняшней динамики сырьевого сегмента российские евробонды, как и остальные emerging markets, могут находиться в области покупательских интересов.

В сегменте рублевых облигаций в пятницу также не наблюдалось высокой активности участников. Динамика торгов носила смешанный характер: попытки удержать текущие ценовые уровни от коррекции далеко не везде удавалось реализовать – участникам рынка немало поводов для беспокойства доставляла довольно напряженная ситуация на денежном рынке, где ставки пока еще не вернулись на привычно низкие уровни по причине довольно ограниченного запаса ресурсов на счетах в ЦБ, а также в валютном сегменте, где позиции рубля не вселяют оптимизма.

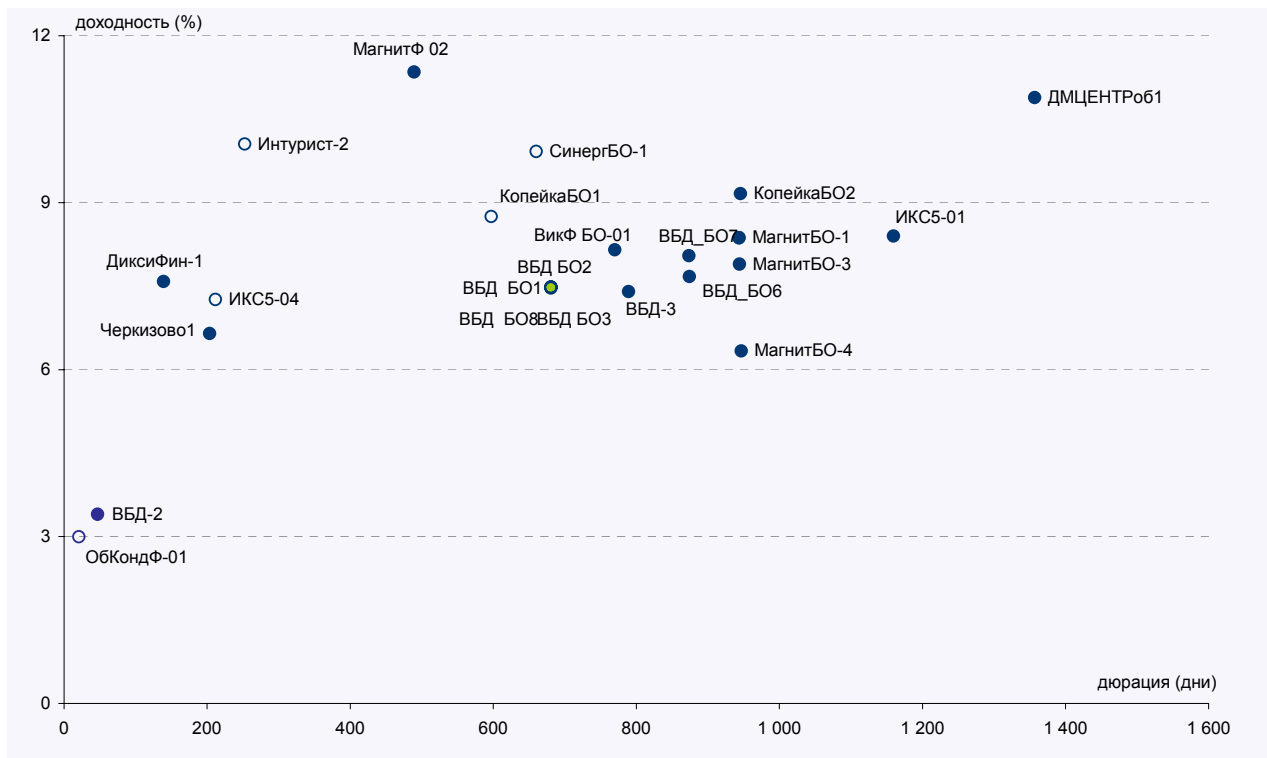
Наиболее заметные обороты, сопровождавшиеся ценовой коррекцией, зафиксированы в выпусках ОФЗ 25065, Мгор–62, МТС–4, Система–1, Система–2, РЖД–10. При этом противоположным образом день складывался для выпусков РЖД–16, АПРОСА–23, ЕвразХолдинга, а также ФСК–6, ФСК–8, несмотря на приток в рынок еще 3 выпуска компании на общую сумму 20 млрд руб.

Сегодняшний день для первичного сегмента важен с точки зрения завершения процесса размещения 2 выпусков облигаций ЕвразХолдинг–Финанс на общую сумму 15 млрд руб. «Усеченность» недели, как мы полагаем, также будет иметь непосредственное влияние на настрой участников в ближайшие дни, побуждая к тому, чтобы усиливать «защитные» позиции в силу отсутствия возможности оперативно отыграть колебания конъюнктуры внешних рынков.

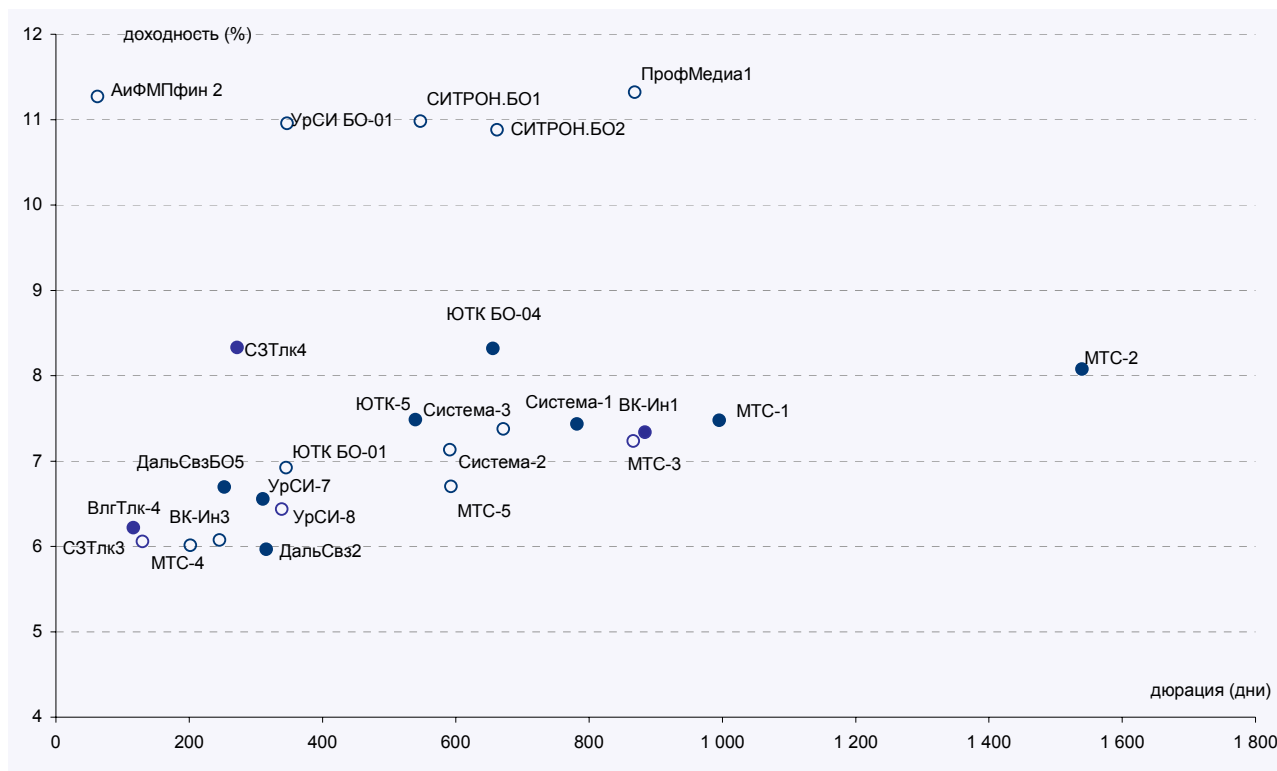
Нефтегазовый сектор, Химия



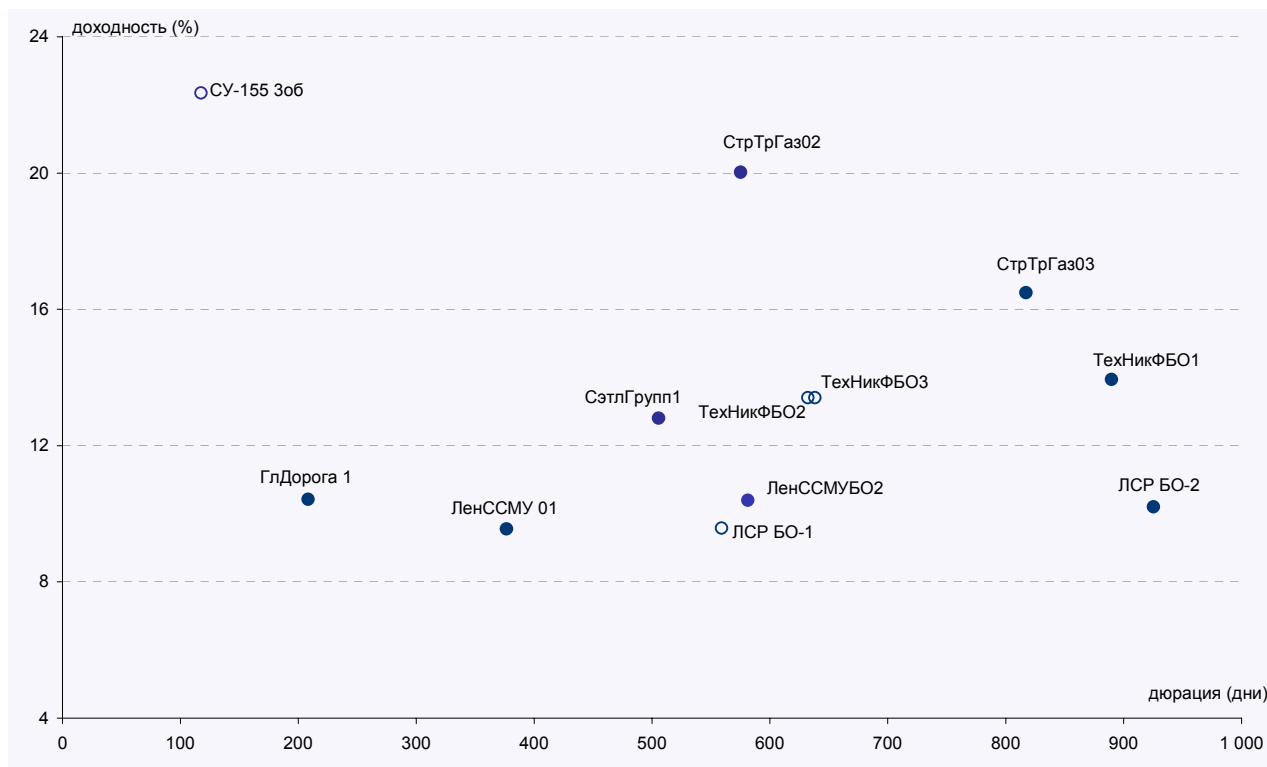
Потребсектор и АПК, Ритэйл



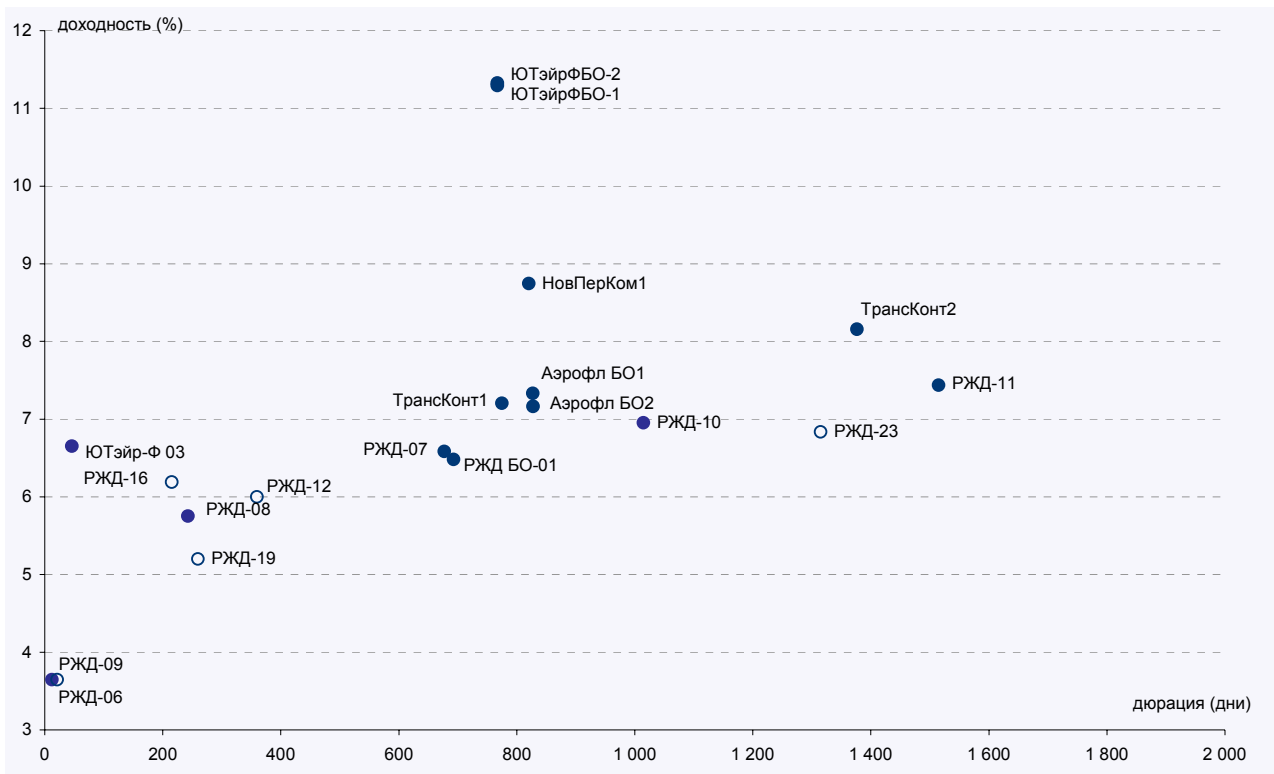
Телекоммуникации и медиа



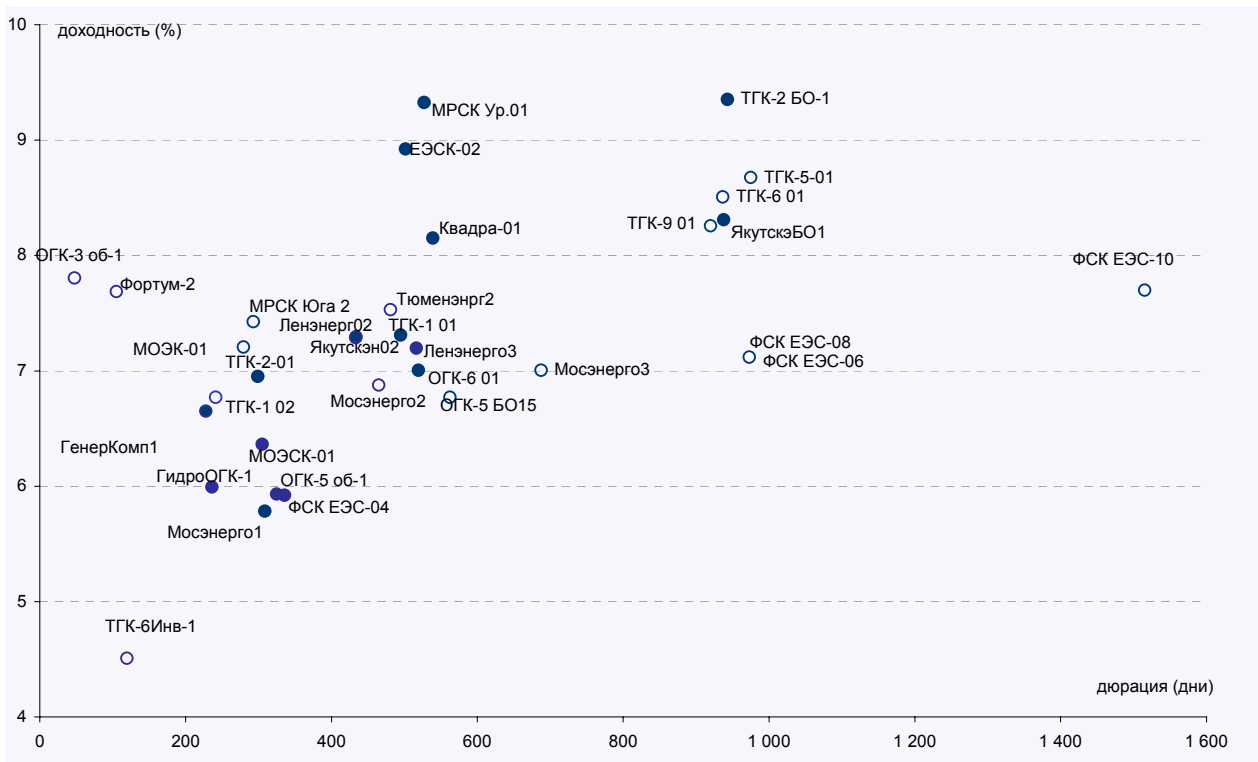
Строительство, девелопмент и стройматериалы



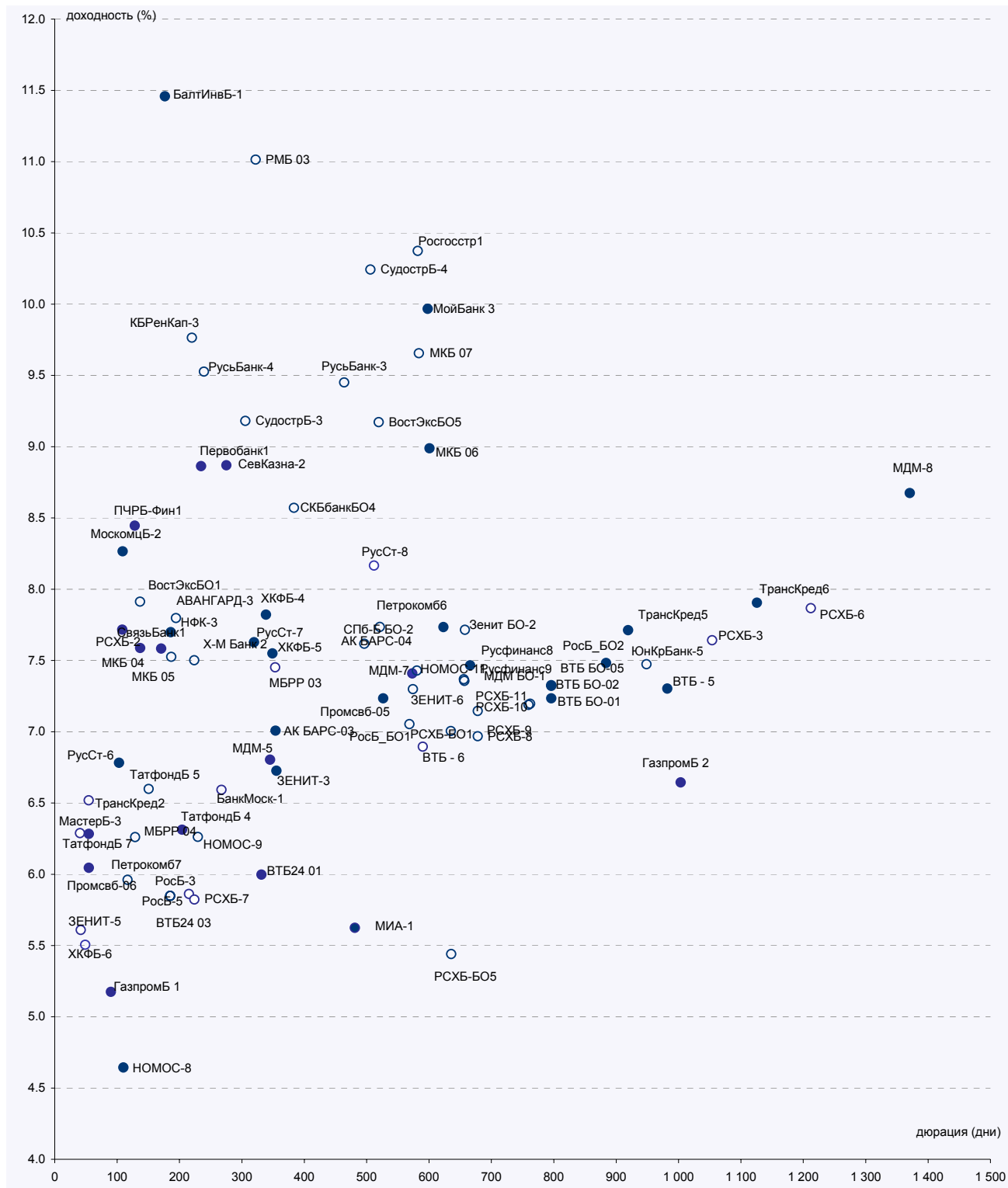
Транспорт



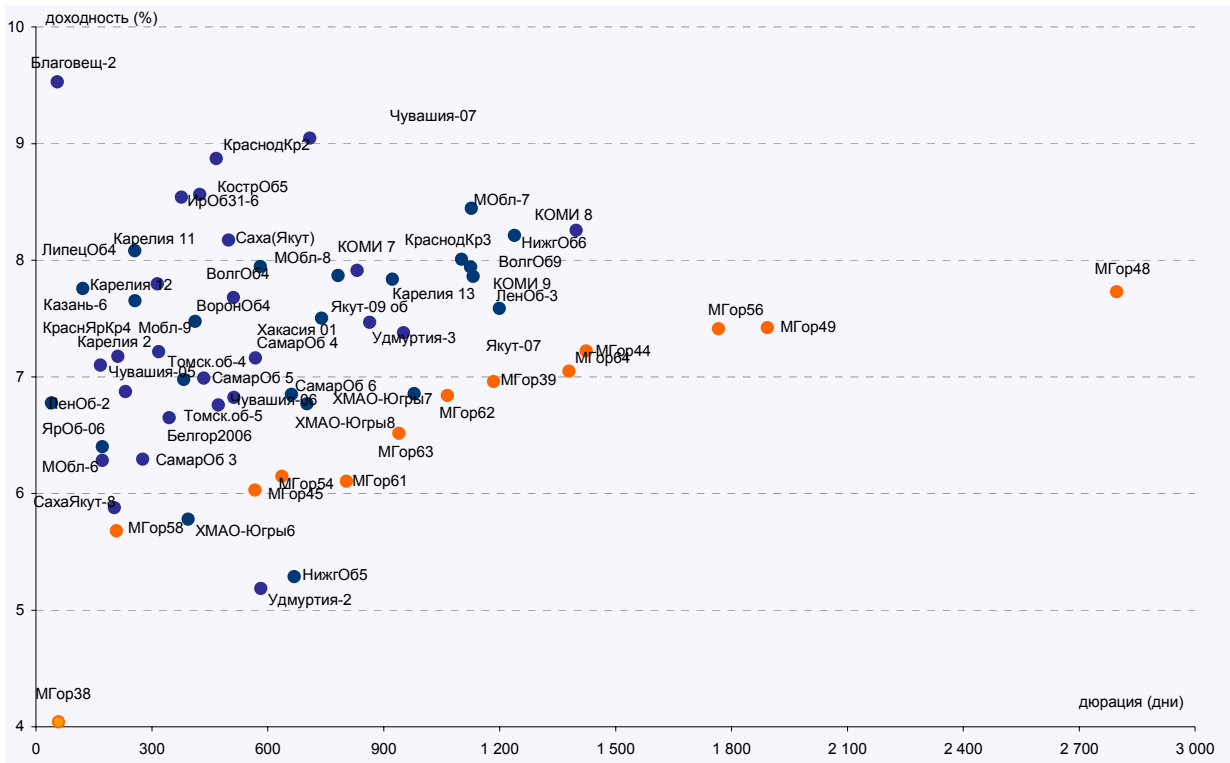
Энергетика



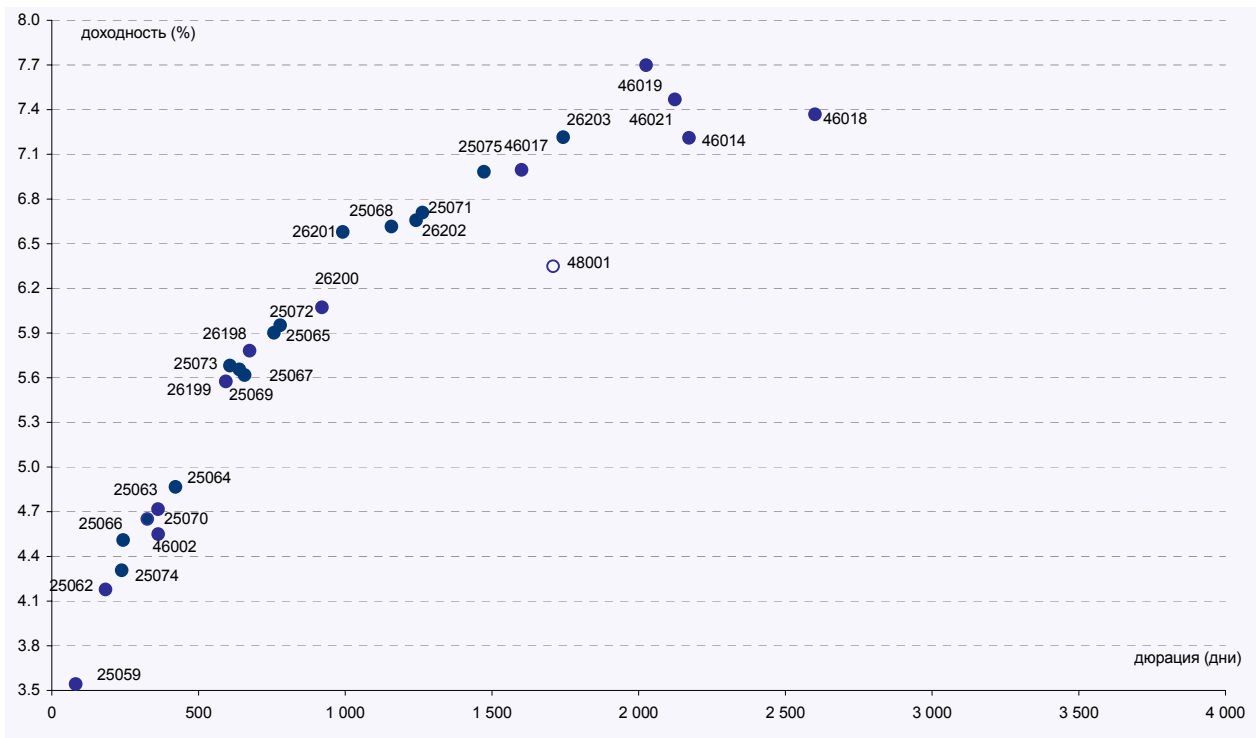
Финансовый сектор



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.