

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

2 октября 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

Совокупный объем Резервного фонда РФ на 1 октября 2009 года составил 2,298 трлн руб. (76,37 млрд долл.) против 2,707 трлн руб. (85,74 млрд долл.) на 1 сентября 2009 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: РБК, РАЗГУЛЯЙ
- Рейтинги и прогнозы: Газпромбанк, Тройка диалог, Северсталь, Томская область, Иркутская область, Москва.
- Сбербанк, ВТБ, Альфа-Банк, НОМОС-БАНК, Русский Стандарт, РСХБ, Газпромбанк, Банк Москвы, Банк «Санкт-Петербург», АРИЖК, ЕБРР, АПРОСА, РЖД, АФК «Система», ЮТК, Юнимилк, Санкт-Петербург.

Денежный рынок.....стр 8

- Вчера ставки денежного рынка варьировались в пределах 4–6%.
- На валютном рынке ЦБ продолжает покупать валюту.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: опасение «сюрпризов» с рынка труда подтолкнуло инвесторов к фиксации.
- Российские еврооблигации: очередной этап «ралли», дефицит предложения разгоняет цены.
- Рублевые облигации: Москва – лидер роста. Сегодня на локальном рынке проверка иммунитета к внешнему негативу.

Панорама рублевого сегмента...стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.18%	-13	97
Russia-30	5.93%	-7	-390
ОФЗ 25068	11.22%	-4	n/a
ОФЗ 25065	10.64%	-19	n/a
Газпромнефт4	10.89%	-5	n/a
РЖД-9	9.51%	47	-279
АИЖК-8	13.36%	-14	-881
ВТБ - 5	9.70%	13	-390
РоссельхБ-6	13.11%	0	324
МосОбл-8	15.53%	-23	-1 831
Mrop59	8.67%	-13	n/a

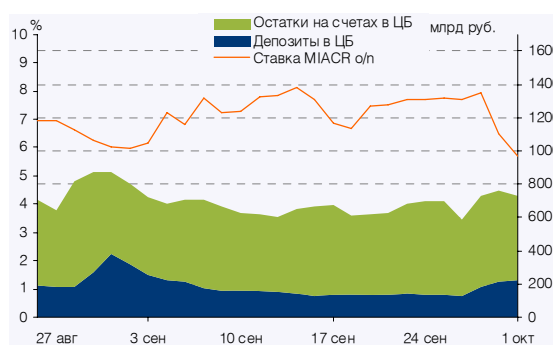
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	89.58%	20	831
ITRAXX XOVER S12 5Y	592.67	23	n/a
CDX HY 5Y	747.86	33	-399

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 211.44	1.2%	95.5%
RTS	1 266.85	1.0%	100.5%
S&P 500	1 029.85	-2.6%	14.0%
DAX	5 554.55	-2.1%	15.5%
NIKKEI	9 978.64	-1.5%	12.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	68.07	-0.4%	62.7%
Нефть WTI	70.82	0.3%	58.8%
Золото	999.20	-0.8%	13.3%
Никель LME 3 М	17 425.00	-2.6%	48.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По сообщению Минфина, совокупный **объем Резервного фонда РФ** на 1 октября 2009 года составил 2,298 трлн руб. (76,37 млрд долл.) против 2,707 трлн руб. (85,74 млрд долл.) на 1 сентября 2009 года. Остатки средств на отдельных счетах по учету средств Резервного фонда составили:

- 32,89 млрд долл.,
- 23,07 млрд евро,
- 5,15 млрд фунтов стерлингов.

Раскрывается, что за прошедший месяц из фонда на нужды федерального бюджета было перечислено 300 млрд руб., а всего с начала года для обеспечения сбалансированности бюджета было направлено 2,24 трлн руб. Отметим, что по итогам 8 месяцев 2009 года на покрытие дефицита бюджета было израсходовано 1,18 трлн руб. Таким образом, Минфина располагает солидными «запасами» свободных денежных средств, которые вполне могут быть предложены кредитным организациям в виде очередных бюджетных аукционов.

Объем Фонда национального благосостояния на 1 октября составил 2,764 млрд руб. (91,86 млрд долл.) против 2,863 млрд руб. (90,69 млрд долл.) на 1 сентября 2009 года. Остатки средств составили:

1) на отдельных счетах по учету средств Фонда национального благосостояния в Банке России:

- 34,21 млрд долл.,
- 4,35 млрд евро,
- 4,43 млрд фунтов стерлингов.

2) на депозитах во Внешэкономбанке: 452,36 млрд руб.

Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд Москвы зарегистрировал исковое заявление от «Райффайзенбанка» о признании несостоятельным (банкротом) **ОАО «РБК Информационные Системы»**. Этот иск банк подал после того, как на прошлой неделе получил исполнительный лист о взыскании с РБК 108,8 млн руб. Отдел по связям с общественностью «Райффайзенбанка» сообщил, что «банк намерен в ближайшее время отозвать заявление о признании РБК банкротом. Банк ведет переговоры о реструктуризации долга Холдинга и надеется на их успешное завершение в ближайшее время». Напомним, Медиахолдинг РБК допустил дефолт по двум выпускам биржевых облигаций серии БО–4 и БО–5 объемом 1,5 млрд руб. каждый, не исполнив своевременно обязательство по выплате купонного дохода и погашению номинальной стоимости бумаг. /Finambonds, Ведомости/
- **ОАО «Группа «РАЗГУЛЯЙ»** погасило дисконтные биржевые облигации серии БО–05 и БО–04 объемом 500 млн руб. каждый. Стоимость погашения составила 100% от их номинальной стоимости. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО Банк «СЕВЕРНАЯ КАЗНА»** выплатило купонный доход за 12–й купонный период и погасило номинальную стоимость облигаций серии 01. На момент погашения в обращении находилось бумаг данного выпуска на сумму 15,544 млн руб. по номинальной стоимости.
- Процентная ставка 4–5–го купонов по облигациям **КБ «Ренессанс Капитал»** серии 02 установлена в размере 22% годовых, что соответствует купонному доходу 109,10 руб. на одну ценную бумагу за каждый

купонный период. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций указанного выпуска по требованию их владельцев по окончании 5-го купонного периода.

- **ОАО «МДМ Банк»** исполнило обязательства по выплате последнего купона и погашению номинальной стоимости облигаций серии 11 номинальным объемом 6 млрд руб.
- **ООО «Тройка Инвест»** завершило размещение выпуска облигаций серии 02. Номинальный объем выпуска – 500 млн руб., фактически было размещено 38,881% от общего количества ценных бумаг.
- Министерство финансов РФ запланировал на 7 октября 2009 года два аукциона по размещению ОФЗ: **серии 26202** на сумму 10 млрд руб. и **серии 25069** на 15 млрд руб.
- **ООО «Метрострой Инвест»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 (объем выпуска 1,5 млрд руб.) по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 880 облигаций (0,06% выпуска) на сумму 880 тыс. руб., не включая НКД.
- Губернатор **Санкт-Петербурга** Валентина Матвиенко сообщила, что «в следующем году город может занять на финансовых рынках 20 млрд руб. Форма займов сейчас обсуждается». По планам, Санкт-Петербург может выйти на рынок во второй половине 2010 года.
- **ОАО АНК «Башнефть»** готовит три выпуска облигаций общим объемом 50 млрд руб. 1 октября 2009 года совет директоров Компании утвердил решение о выпуске 7-летних облигаций серии 01 и 02 объемом 15 млрд руб. каждый, а также серии 03 объемом 20 млрд руб. Цель эмиссии трех выпусков облигаций – привлечение средств на общекорпоративные цели, а также приобретение активов с целью оптимизации структуры управления предприятиями уфимской группы в рамках ранее объявленной задачи по формированию вертикально-интегрированной нефтяной Компании.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского **Газпромбанка** с «BB+» до «BB», а его рейтинг по национальной шкале — с «ruAA+» до «ruAA». Оба рейтинга выведены из списка CreditWatch, где они находились с «Негативным» прогнозом с 17 июня 2009 года. Краткосрочный кредитный рейтинг контрагента «В», ранее присвоенный Газпромбанку, подтвержден. Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Понижение рейтингов обусловлено повышением системных рисков, которым подвергается Газпромбанк. Эти риски негативно влияют на качество его активов и финансовые результаты и, следовательно, продолжают оказывать давление на показатели капитализации, которые уже сейчас довольно низки. Прогноз «Стабильный» отражает ожидания S&P, что способность Газпромбанка покрывать убытки в этот сложный экономический период останется на уровне, соответствующем текущему рейтингу.
- Агентство Standard&Poor's повысило рейтинг по национальной шкале Troika Dialog Group Ltd., являющейся холдинговой компанией российской инвестиционной группы **«Тройка Диалог»**, с «ruA» до «ruA+». Рейтинг был выведен из списка CreditWatch с позитивным прогнозом, куда он был помещен 10 марта 2009 года. Прогноз изменения долгосрочного рейтинга по международной шкале пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный». В то же время S&P подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента («В+/В»), ранее присвоенные «Тройке». Повышение рейтинга по национальной шкале и изменение рейтингового прогноза по долгосрочному кредитному рейтингу обусловлено покупкой 33% акций «Тройки» банком Standard Bank of South Africa Ltd. (SBSA; BBBpi). В результате этой сделки собственный капитал Компании увеличился на 300 млн долл. Прогноз по рейтингам определен как «Стабильный» с учетом, с одной стороны, негативного влияния условий российского рынка, с другой — возросшей капитализации и выгод для бизнеса «Тройки», вытекающих из ее сотрудничества с SBSA.

- Fitch Ratings присвоило финальный приоритетный необеспеченный рейтинг «В+» выпуску облигаций **ОАО «Северсталь»** объемом 15 млрд руб.
- Рейтинговая служба Standard&Poor's пересмотрела прогноз по рейтингам **Томской области** с «Негативного» на «Стабильный». Одновременно подтверждены долгосрочный кредитный рейтинг Эмитента на уровне «В-» и рейтинг по российской шкале на уровне «ruBBB». Эксперты агентства отмечают, что «пересмотр прогноза по рейтингам Томской области отражает успешное рефинансирование областью краткосрочного долга, что приведет к снижению уровня долговой нагрузки в 2010 году. Несмотря на неопределенность в отношении темпов экономического развития, агентство ожидает, что благодаря поддержке из федерального бюджета области удастся стабилизировать расходы на обслуживание и погашение долга в 2009–2011 годы в среднем на уровне около 11–12% текущих доходов и сохранить бюджетные показатели на уровне не ниже достигнутого в 2009 году».
- Агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам **Иркутской области** с «Негативного» на «Стабильный» в связи с улучшением показателей исполнения бюджета по сравнению с ожидаемым уровнем, улучшением позиции ликвидности и удлинением графика погашения долга. В то же время долгосрочный кредитный рейтинг был подтвержден на уровне «В». Эксперты агентства отмечают, что «уровень рейтингов Иркутской области сдерживается высокими рисками рефинансирования, ограниченной финансовой гибкостью, экономическим спадом и растущими условными обязательствами. В то же время готовность и способность правительства области применить меры по снижению расходов, чтобы обеспечить своевременность погашения долга, улучшение показателей исполнения бюджета и графика исполнения долговых обязательств, а также потенциал долгосрочного экономического развития поддерживают кредитоспособность области. Прогноз «Стабильный» отражает ожидания S&P, что, несмотря на экономический спад, область сможет улучшить показатели исполнения бюджета в 2009 году и сократить расходы на обслуживание и погашение долга, начиная с 2010 года».
- Рейтинговая служба Standard&Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг **города Москвы** – на уровне «BBB». Прогноз по рейтингу — «Негативный».

Рейтинг Москвы отражает положение этого города, являющегося экономическим, административным и финансовым центром России, а также его диверсифицированную экономику с хорошо развитым сектором услуг и высокий уровень благосостояния, намного превышающий средний по России. Другими положительными факторами являются низкий в настоящее время уровень расходов на обслуживание долга (до 2015 года они не превысят 7% общих расходов бюджета), взвешенный подход к управлению долгом и высокие, хотя и снизившиеся в последнее время, показатели текущего баланса бюджета. Сдерживающее влияние на уровень рейтинга оказывают ослабление очень хороших в прошлом финансовых показателей и показателей долговой нагрузки вследствие экономического спада, низкая предсказуемость и гибкость бюджетной политики, начальный уровень практики долгосрочного планирования и повышение уровня условных обязательств.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Банк России обнародовал список из 48 продолжающих пользоваться господдержкой в какой-либо форме (через беззалоговые или субординированные кредиты) кредитных организаций, где назначены уполномоченные представители регулятора. Среди них 21 московский банк, включая **Сбербанк, ВТБ, Альфа-Банк, НОМОС-БАНК, Русский Стандарт, Россельхозбанк, Газпромбанк, Банк Москвы**, а также петербургские **ВТБ Северо-Запад, банк «Санкт-Петербург», «КИТ Финанс»**. /РИА Новости/
- Наблюдательный совет **АРИЖК** снова смягчил условия по реструктуризации кредитов. Теперь на реструктуризацию смогут претендовать заемщики, взявшие кредит до 1 июля 2009 года. Ранее этот срок заканчивался 1 декабря 2008 года. /РБК daily/

- **ЕБРР** планирует вложить как минимум 1 млрд долл. в российскую экономику в IV квартале текущего года, а в 2010 году может инвестировать примерно 3,5—4 млрд долл. В текущем году уже вложено примерно 2,5 млрд долл. /РИА Новости/
- По словам первого вице-президента **Газпромбанка** Александра Казначеева, Банк ожидает закончить 2009 год с прибылью по МСФО против 66,2 млрд руб. убытка в 2008 году. Кроме того, Газпромбанк планирует в октябре получить субординированный кредит от ВЭБа на сумму 75 млрд руб. Напомним, что 27 июля наблюдательный совет ВЭБа принял решение о предоставлении субординированного кредита Банку на сумму 75 млрд руб. /Прайм-ТАСС/
- Кредитный портфель банка **ВТБ Северо-Запад** в январе-сентябре 2009 года вырос по сравнению с началом года на 10,4% до 159 млрд руб., а по итогам года планируется увеличение на 20%. По словам председателя правления Дмитрия Олюнина, объем просроченной задолженности по кредитам на середину года составлял 4,7%, а «сейчас – чуть больше». /Прайм-ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По словам замминистра экономического развития Андрея Слепнева, экспортные пошлины на светлые и темные нефтепродукты могут быть выровнены уже с первого января 2010 года. /Прайм-ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- ОАО «Холдинг МРСК» планирует перевод всех МРСК на RAB до конца 2010 года. /РИА Новости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По словам замминистра финансов Александра Новака, Минфин РФ в ближайшее время ждет обращения от «АПРОСЫ» по предоставлению госгарантий на выпуск облигаций. /Коммерсантъ/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Состоялось специальное совещание правительственной комиссии во главе с Игорем Шуваловым, посвященное **АвтоВАЗу** и ситуации в автопроме в целом. Участники совещания признали неизбежной необходимость выделения Заводу новой госпомощи в размере 12 млрд руб. Деньги требуются на выплаты 27,6 тыс. увольняемым. Однако схема выделения этих денег, от которой зависит скорость их предоставления, еще не разработана. Довольно жесткой остается позиция в вопросе предоставления финансирования Минфина и Минэкономики: как сообщалось ранее, ведомства настаивают на том, что в обмен на господдержку АвтоВАЗ должен уступить часть акций государству. При этом свою окончательную позицию в отношении конкретных обсуждаемых 12 млрд руб. эти министерства еще до конца не обозначили, не исключено, что в силу ориентации данных средств на решение социальной проблемы, а не на финансирование инвестпрограммы министерства могут пойти на уступки. /Коммерсантъ/

ТРАНСПОРТ

- Президент РЖД Владимир Якунин заявил, что Монополия пересмотрела прогноз по падению объемов погрузки по итогам 2009 года до 15–16% вместо 19%, планировавшихся ранее. /РИА Новости/
- Как сообщает сегодняшняя газета «Коммерсантъ», РЖД может потерять одно из крупных месторождений в Монголии. Напомним, что согласно условиям создания совместного предприятия между РЖД и правительством Монголии, СП получало угольное месторождение Таван–Толгой и медно–золотое Оюу–Толгой. Вчера же монгольским информагентством было опубликовано информация, что правительство Монголии заключило новый контракт с канадской компанией Ivanhoe Mines на освоение месторождения Оюу–Толгой (доказанные запасы 930 млн тонн руды). Соглашение о создании СП с РЖД было подписано с предыдущим президентом Монголии. /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- АФК «Система» направила миноритарным акционерам ОАО АНК «Башнефть» оферту о приобретении принадлежащих им обыкновенных акций. Цена выкупа одной акции составляет 286 руб. 50 коп. В случае, если все миноритарии решат участвовать в оферте, АФК должна будет приобрести 68,3 млн акций. Таким образом, «Система» может потратить на выкуп акций 19,568 млрд руб. Срок принятия миноритарными акционерами «Башнефти» предложения «Системы» составляет 80 дней с даты выставления оферты. Глава московского представительства фонда Prosperity Capital Management – одного из крупнейших миноритариев «Башнефти» – Иван Мазалов сообщил, что «фонд не намерен продавать свой пакет по той цене акций, что предложена в рамках оферты». /Интерфакс/
- АФК «Система» рассмотрит вопрос о продаже ОАО АНК «Башнефть» принадлежащих Корпорации контрольных пакетов акций ОАО «Уфанефтехим», ОАО «Новойл», ОАО «Уфаоргсинтез», ОАО «Уфимский НПЗ» и ОАО «Башкирнефтепродукт». Решение о продаже было принято на состоявшемся в конце сентября заседании совета директоров «Системы» и будет вынесено для утверждения на внеочередное общее собрание акционеров Корпорации, которое состоится в форме заочного голосования с датой окончания приема бюллетеней 16 ноября 2009 года. Председатель Совета директоров АФК «Система» Владимир Евтушенков сообщил, что «в долгосрочной перспективе Корпорация планирует построить на базе предприятий башкирского ТЭК вертикально–интегрированную нефтяную компанию, где АНК «Башнефть» будет играть роль управляющей структуры. Решение о продаже АНК «Башнефть» контрольных пакетов акций пяти предприятий комплекса – это один из первых шагов на пути оптимизации бизнес–процессов в рамках башкирского ТЭК». В свою очередь, АФК «Система» также сообщила, что «снизила свою долю в «Башнефти» с 55,67% до 50,9%, а в ОАО «Система–Инвест» – с 65% до 19,99%. Сделка по продаже доли в «Система–Инвесте» является частью процесса внутренней реструктуризации и предусматривает опцию обратного выкупа. Снижение доли владения в обеих компаниях связано с условиями привлечения финансирования на покупку контрольных долей в компаниях башкирского ТЭК в апреле 2009 года». «Система» не раскрывает информацию, кто выступил покупателем 4,77% акций «Башнефти» и 45% «Система–Инвеста», и какова сумма и другие условия этих сделок. /Интерфакс/
- Победителями аукциона на открытие невозобновляемых кредитных линий сроком на 3 года для ОАО «Южная телекоммуникационная компания» стали: Банк Москвы по 1 лоту на 1 млрд руб. под 13,86% годовых; Банк ВТБ по 2 и 3 лоту на 1 млрд руб. каждый под 14,44% и 14,52% годовых соответственно. /Прайм–ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- По итогам 1 полугодия 2009 года выручка «Юнимилка» по МСФО увеличилась на 7% и составила 20,84 млрд руб. При этом объем продаж Компании в натуральном выражении возрос в отчетном периоде на 4,2% и составил 622,7 тыс. тонн готовой продукции. Показатель EBITDA вырос более чем в три раза и составил 2,8 млрд руб. Рентабельность по EBITDA достигла 13,4% против 4,4% в прошлом году. Рост эффективности объясняется снижением себестоимости продукции и унификацией портфеля брендов, а также значительным ростом доли бренда «Простоквашино» (с 32% до 44%). Кроме того, доля административных расходов в выручке Компании уменьшилась с 8,3% до 7,8%, а доля коммерческих расходов удерживалась на уровне прошлого года – 13%. По итогам 1 полугодия 2009 года «Юнимилк» получил 19 млн руб. чистой прибыли против убытка 764 млн руб. в прошлом году за аналогичный период. В отчетном периоде у «Юнимилк» наблюдалось значительное увеличение финансовых расходов, которое было обусловлено убытком от курсовой разницы в сумме 596 млн руб., возникшим от переоценки займов от акционеров, номинированных в валюте, а также ростом процентных ставок по кредитам. Чистый долг «Юнимилк» по состоянию на 30 июня 2009 года составил 12,2 млрд руб., практически не изменившись с прошлого года. Денежный поток от операционной деятельности за отчетный период составил 2,73 млрд руб. Напомним, 10 сентября 2009 года Компания исполнила обязательства по оферте, выкупив 1,977 млн облигаций (или 98,8% выпуска) серии 01 номинальным объемом 2 млрд руб. /Интерфакс/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Доходы бюджета Санкт-Петербурга в 2010 году составят 309,6 млрд руб., расходы — 324,3 млрд руб., дефицит – 14,7 млрд руб. Расходы останутся на уровне этого года, при этом не меньше 73 млрд руб. будет направлено на адресную инвестиционную программу. Правительство города собирается рассмотреть параметры бюджета 6 октября 2009 года. Председатель комитета финансов Санкт-Петербурга Эдуард Батанов сообщил, что в следующем году город рассчитывает на 20% увеличить сбор налога на прибыль и на 25% — налога на доходы физических лиц. В 2010 году городу не придется, как в этом году, возвращать компаниям переплаченный авансом налог на прибыль. Весной этого года после изменения системы выплаты с авансовой на фактическую бюджет вернул около 9 млрд руб. авансов. /Ведомости/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

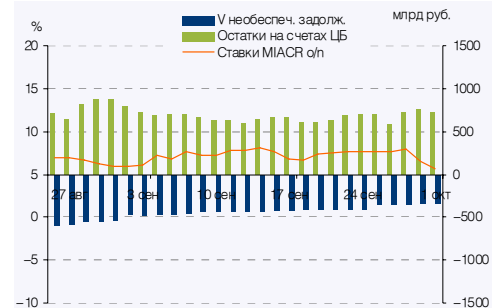
На денежном рынке вчера сложилась исключительно благоприятная обстановка, характерная скорее для «докризисного» периода. Стоимость ресурсов как на межбанке, так и по сделкам валютный своп преимущественно располагалась в рамках диапазона 5–6%, причем в течение дня цены периодически опускались до 4,5%. Сегодня конъюнктура рынка выглядит не хуже: с утра ставки не превышают 6%. В ближайшие дни могут быть новые поступления из бюджета, поэтому пока мы не ожидаем, что ситуация на денежном рынке изменится в худшую сторону.

Как и ранее, низкий уровень цен поддерживался приходом денежных средств от проведенных накануне интервенций ЦБ на валютном рынке. За счет этих ресурсов участники сократили задолженность по коротким операциям РЕПО с ЦБ на 60 млрд до 78 млрд руб. В результате этого, несмотря на приток дополнительной ликвидности, совокупный объем банковских остатков на счетах ЦБ сократился с 761,8 млрд до 726,6 млрд руб.

На валютном рынке вчера события полностью соответствовали устоявшемуся сценарию. Большую часть дня на рынке преобладали продавцы иностранной валюты, и корзина торговалась в диапазоне 36,25–36,30 руб., на нижней границе, по-видимому, наталкиваясь на уровень поддержки регулятора. Ближе к вечеру цена все-таки преодолела этот «барьер» и ушла вниз, достигнув отметки 36,20 руб. Под конец торгового дня корзина вернулась в прежний коридор и закрылась на 36,25 руб.

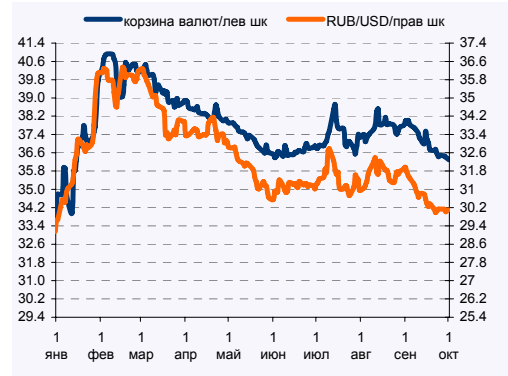
Сегодня, по крайней мере с утра доминируют продавцы: корзина торгуется в районе 36,30 руб. Отчасти, такие настроения участников рынка объясняются укреплением американской валюты к евро на forex и котировками нефти, не сумевшими накануне закрепиться на уровне 69–70 долл. за барр. (сейчас 68,4 долл.). В то же время, мы отмечаем, что высокая волатильность валютного рынка сохраняется, поэтому мы не воспринимаем текущие движения рынка как начало новой тенденции, ориентирующей на ослабление рубля.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
28 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком 1 год уплата налога на прибыль
29 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 60 млрд руб. сроком 5 недель ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
30 сен	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 81.35 млрд руб. получение денег с аукционов, проведенных 28 и 29 сентября

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

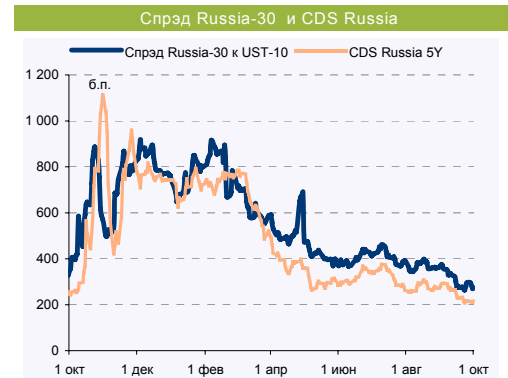
Торговая сессия четверга на внешних рынках закончилась при довольно мрачных настроениях. По сути, опубликованная вчера макростатистика не принесла каких-то дополнительных утешений участникам рынка в том, что экономика стабилизируется. Инвесторов не особо впечатлили данные по потребительским доходам и сбережениям, которые оказались лучше прогнозируемых. Основные опасения, нагнетающие негативные настроения, сконцентрированы на рынке труда в части показателя безработицы, рост которого пока не удается остановить. В частности, вчерашние данные по обращениям за новыми пособиями по безработице оказались на 16 тысяч выше ожидаемого уровня. Пессимизма добавил и вчерашний ISM Manufacturing, который составил 52,6 против ожидаемых 54, демонстрируя, что деловая активность в промышленном секторе восстанавливается гораздо медленнее, чем ожидалось. По итогам дня снижение основных фондовых индексов составило от 2% до 3%. При этом спрос на казначейские обязательства способствовал весьма серьезному снижению их доходностей. Фактически доходности UST опустились до минимального за период с июня текущего года уровня, по 10-летним UST – это 3,18% годовых (-13 б.п. относительно предыдущего закрытия).

Сегодня будут опубликованы данные по занятости в несельскохозяйственном секторе (ожидается снижение на 175 тысяч), а также сводный показатель безработицы за сентябрь, который прогнозируется на максимальном за последние 26 лет уровне 9,8% (в августе этого года безработица составила 9,7%). При этом не стоит исключать, что возможны и более неприятные «сюрпризы». Проблемы рынка труда остаются в фокусе финансовых регуляторов США, однако достичь каких-либо позитивных сдвигов пока не удастся, что создает весьма напряженную ситуацию, которая может оказать свое негативное давление и на остальные мировые площадки.

В российском сегменте вчера не наблюдалось какого-либо пессимизма, вопреки происходящему на внешних площадках, участники были увлечены локальным «ралли». При этом «view» на российские риски остается умеренно-оптимистичным – CDS России сохраняется стабильным на уровне около 210 б.п.

Итак, в суверенных еврооблигациях вчера был установлен очередной ценовой рекорд: за день котировки выросли с 109,375%, где находились в момент открытия торгов, до 110 – 110,25%. В корпоративных еврооблигациях также наблюдались активные покупки, обеспечившие отдельным выпускам переоценку, измеряемую процентными пунктами. В центре спроса находились бумаги Евраза, особенно с погашением в 2015 году, ТНК-16, ТНК-17, Северстали. Сообщение о планах ЕБРР по вхождению в капитал Промсвязьбанка способствовало появлению активных покупателей в его евробондах.

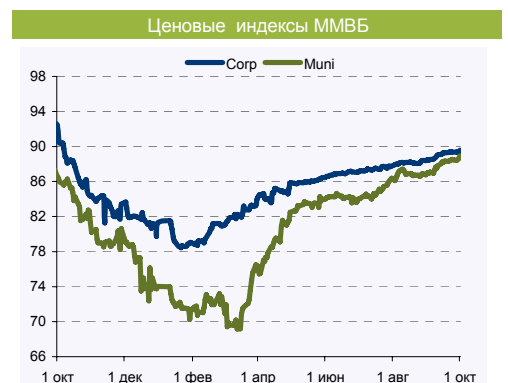
Рублевый сегмент в первый день октября продолжил марафон роста по наиболее ликвидным выпускам. Переоценка вчерашнего дня выглядела еще более впечатляюще, чем в среду: по ОФЗ с дюрацией 2–4 года рост котировок достигал 50 б.п., в корпоративных бондах по выпускам Система-2 (YTM 13,14%, +1% по цене), Газпром-11 (YTM 12,21%, +65



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

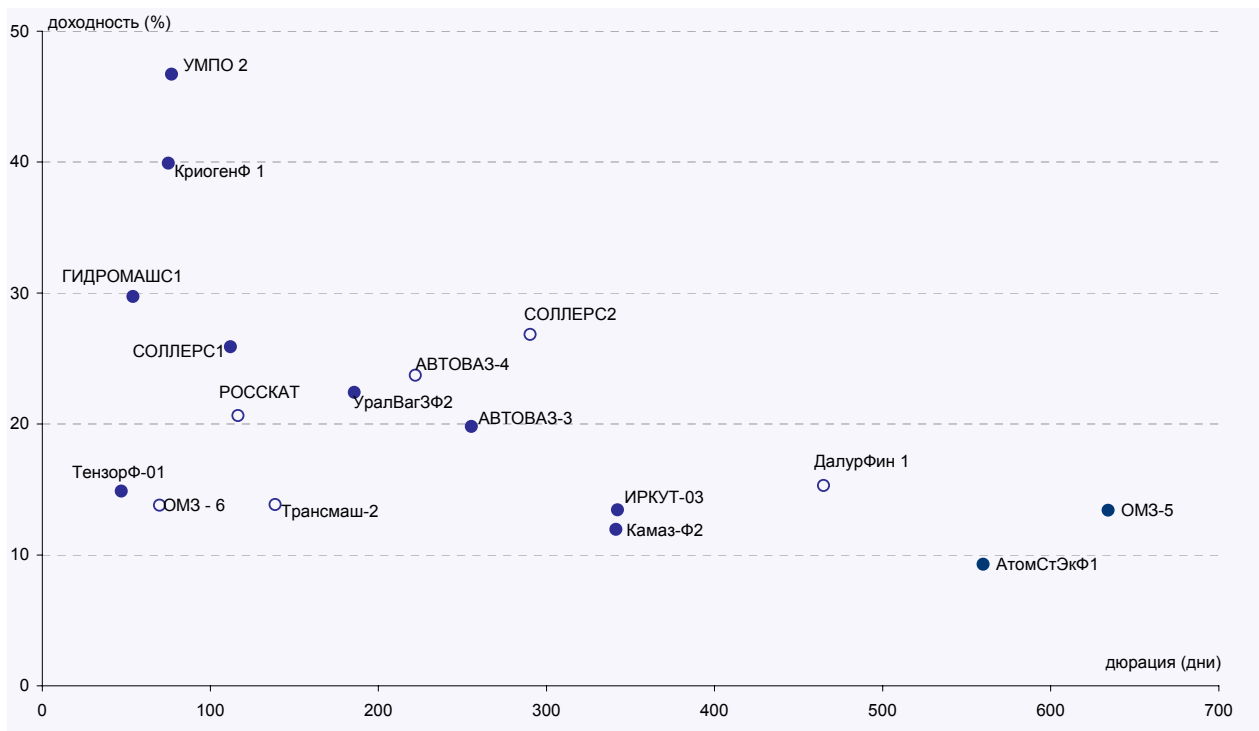
б.п.), Газпром–13 (YTM 11,53%, +80 б.п.), Газпром неть–3 (YTP 11,53%, +20 б.п.), СевСт–БО1 (YTP 12,82%, +40 б.п.) наблюдалась положительная переоценка в диапазоне от 20 до 65 б.п. При этом лидерами роста вчера вновь стали выпуски Москвы, где рост котировок измерялся 1% и более, в частности по выпускам Мгор–56 (YTM 12,16,+1%), Мгор–61 (YTM 11,74%,+1,5%), Мгор–62 (YTM 12,10%,+1,7%) и Мгор–63 (YTM 12%, +1,4%).

На наш взгляд, опрометчиво было бы полагать, что и сегодня локальный рынок сможет проигнорировать вчерашнее снижение на внешних торговых площадках. Высока вероятность того, что участники предпримут попытку зафиксировать часть заработанной за последние дни прибыли. Вместе с тем, поддержка внутренних факторов на текущий момент сохраняется довольно сильной, что может после непродолжительной коррекции способствовать возобновлению волны покупок. Причем среди наиболее важных факторов, разогревающих спрос, остается дефицит предложения бумаг «в рынке», позволяющий разгонять цены и при весьма малых оборотах.

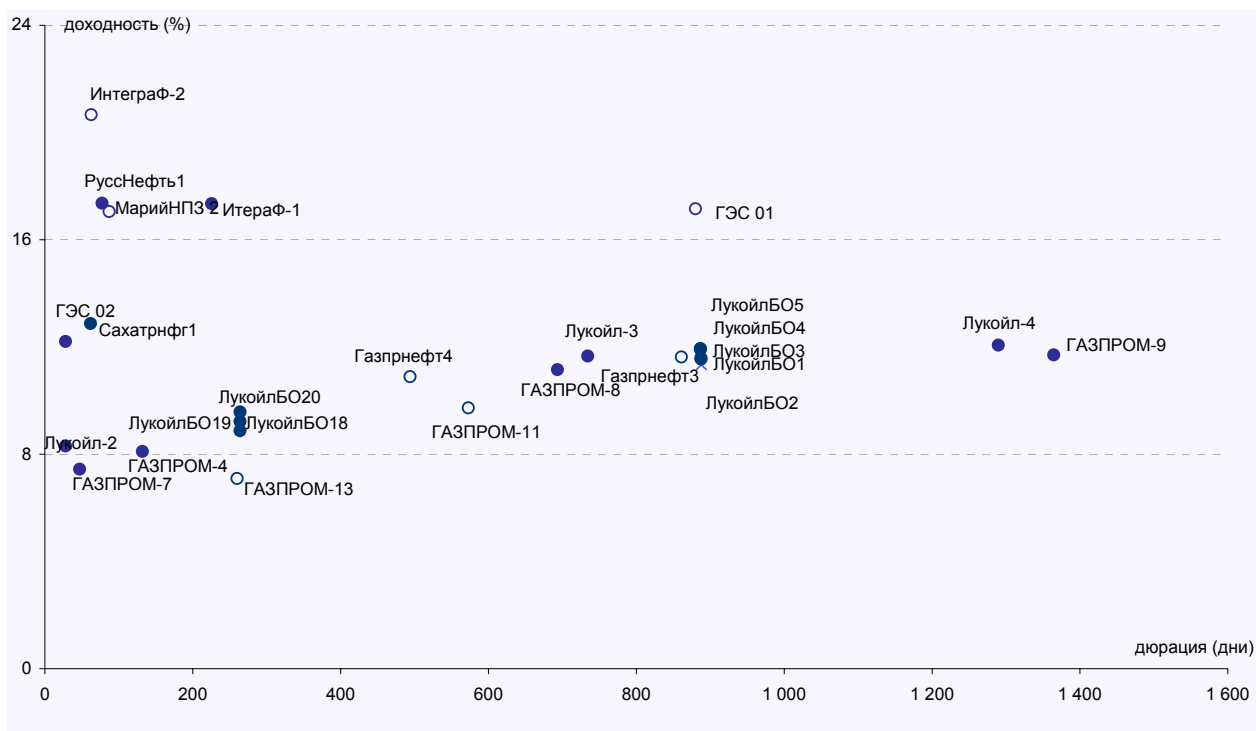
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



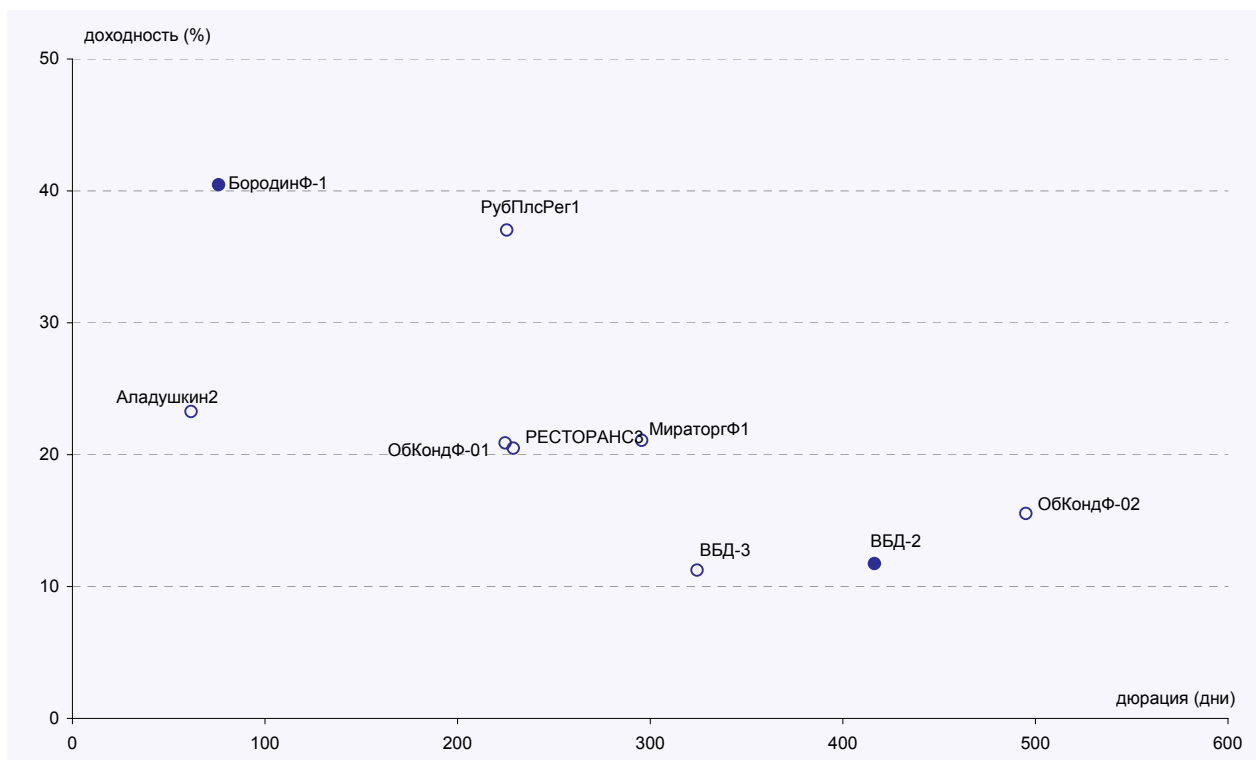
Машиностроение



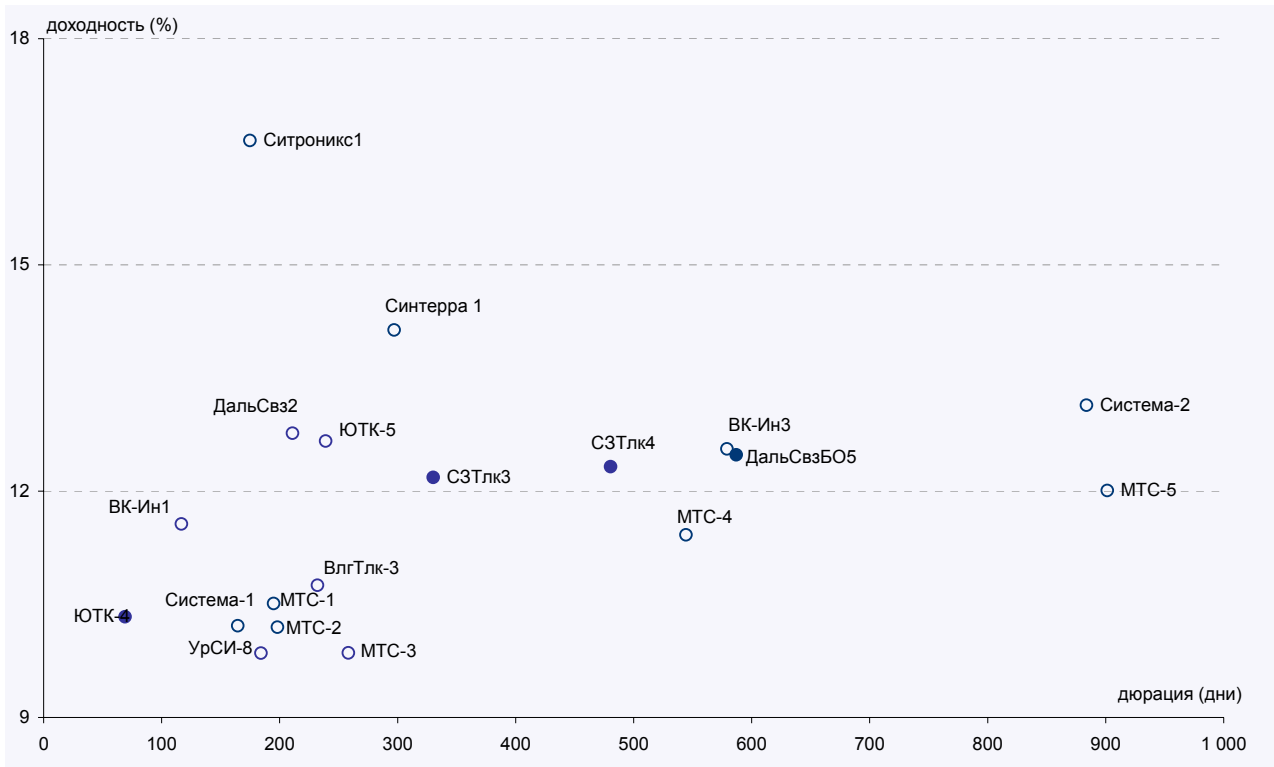
Нефтегазовый сектор



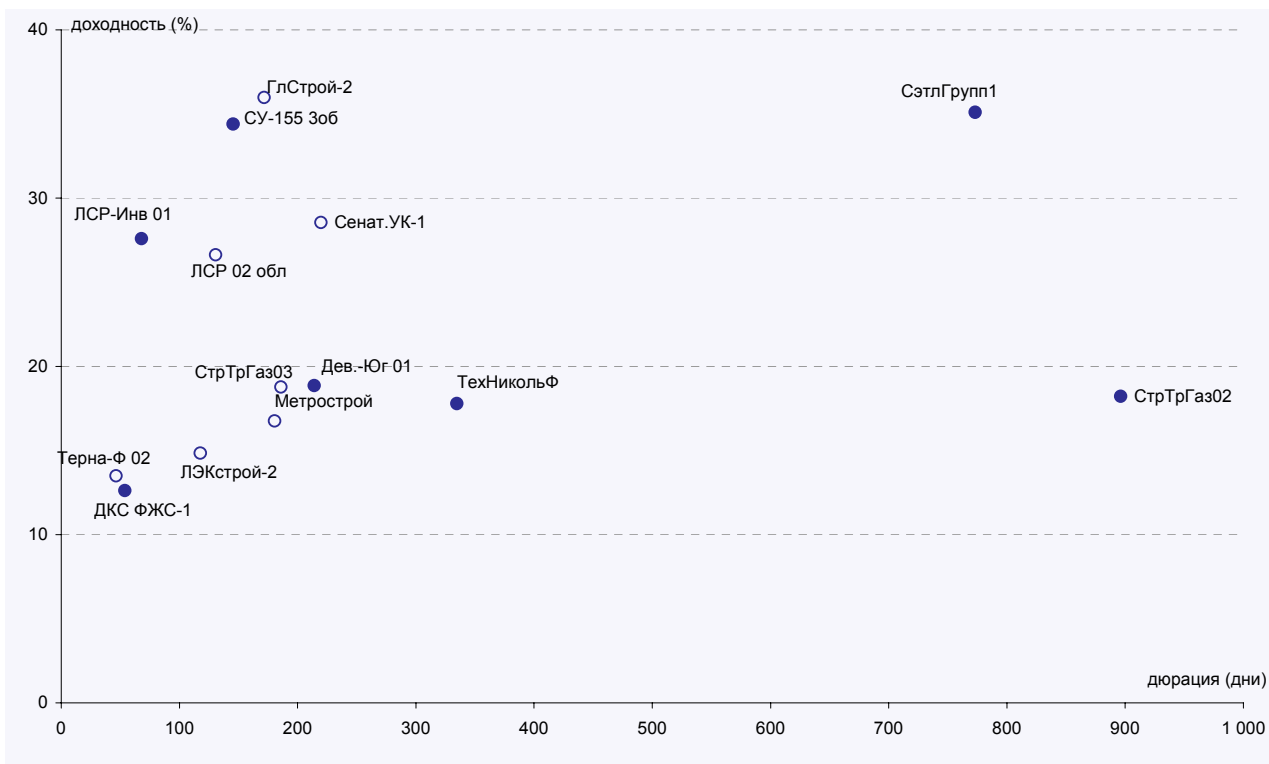
Потребсектор и АПК



Телекоммуникации и медиа



Строительство, девелопмент и стройматериалы



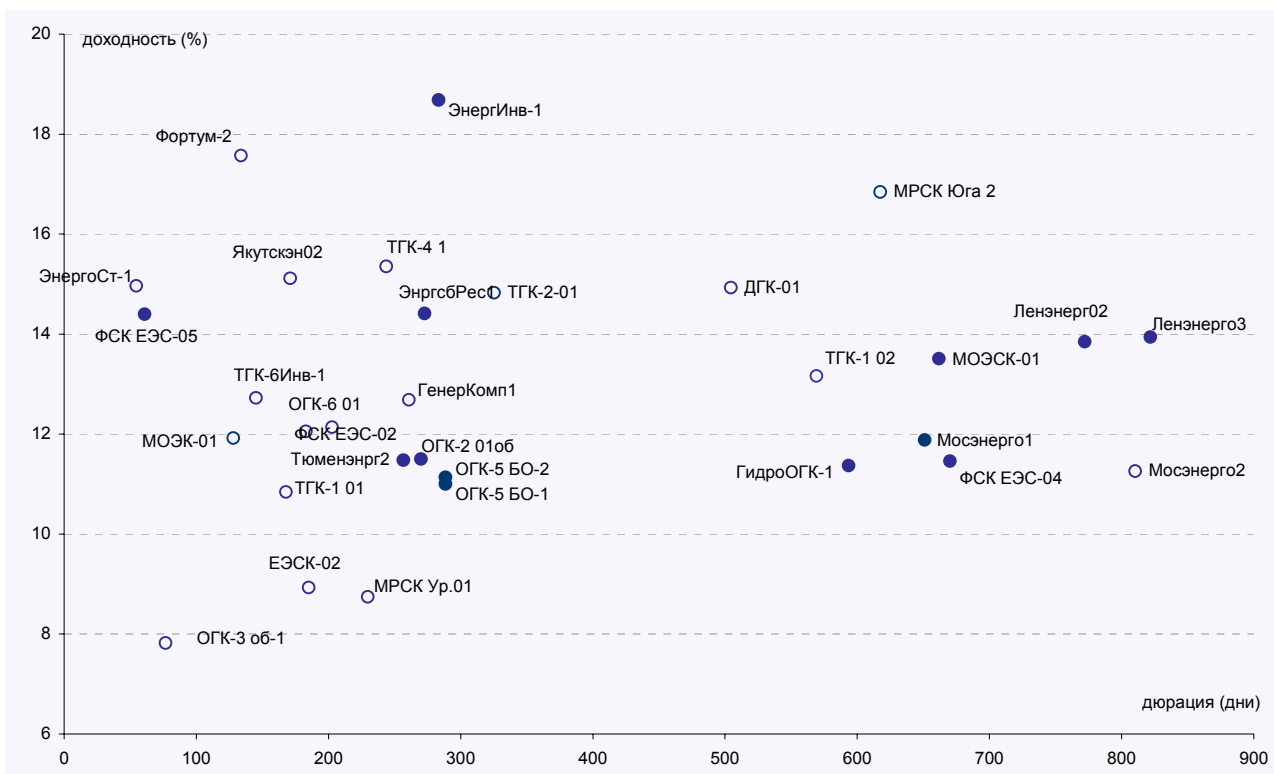
Транспорт



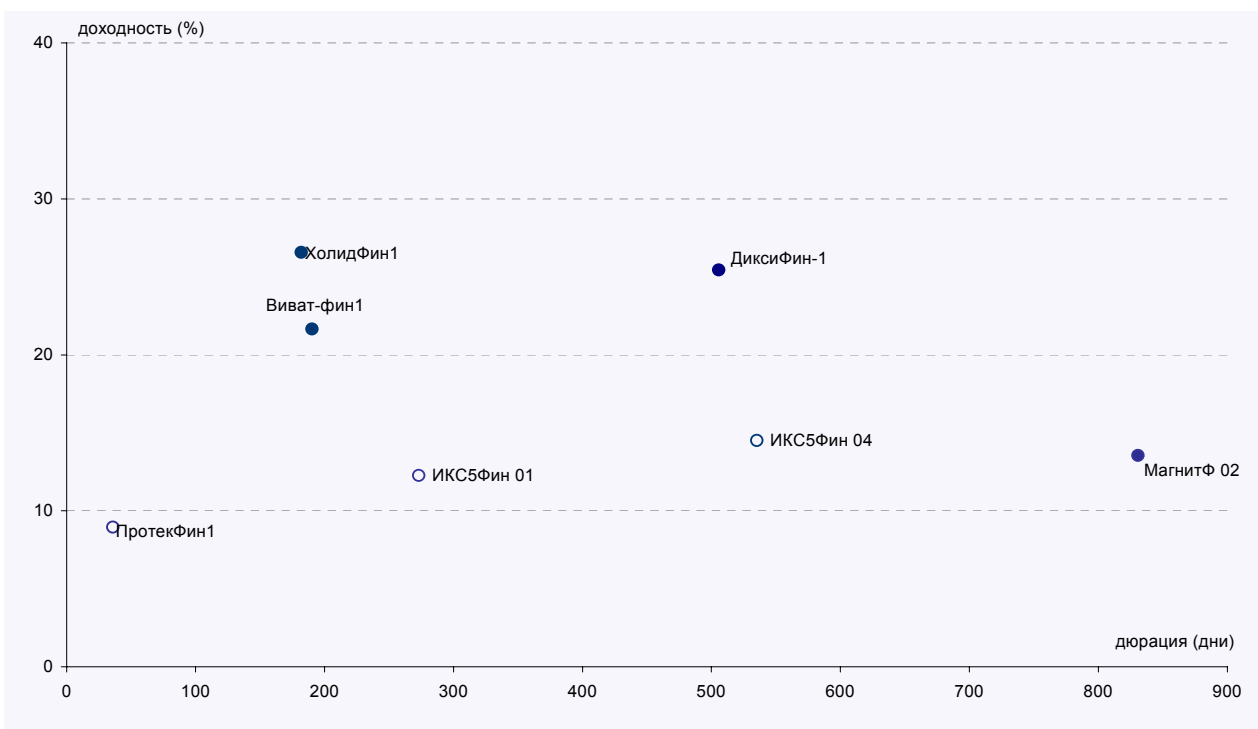
Химия и ЛПК



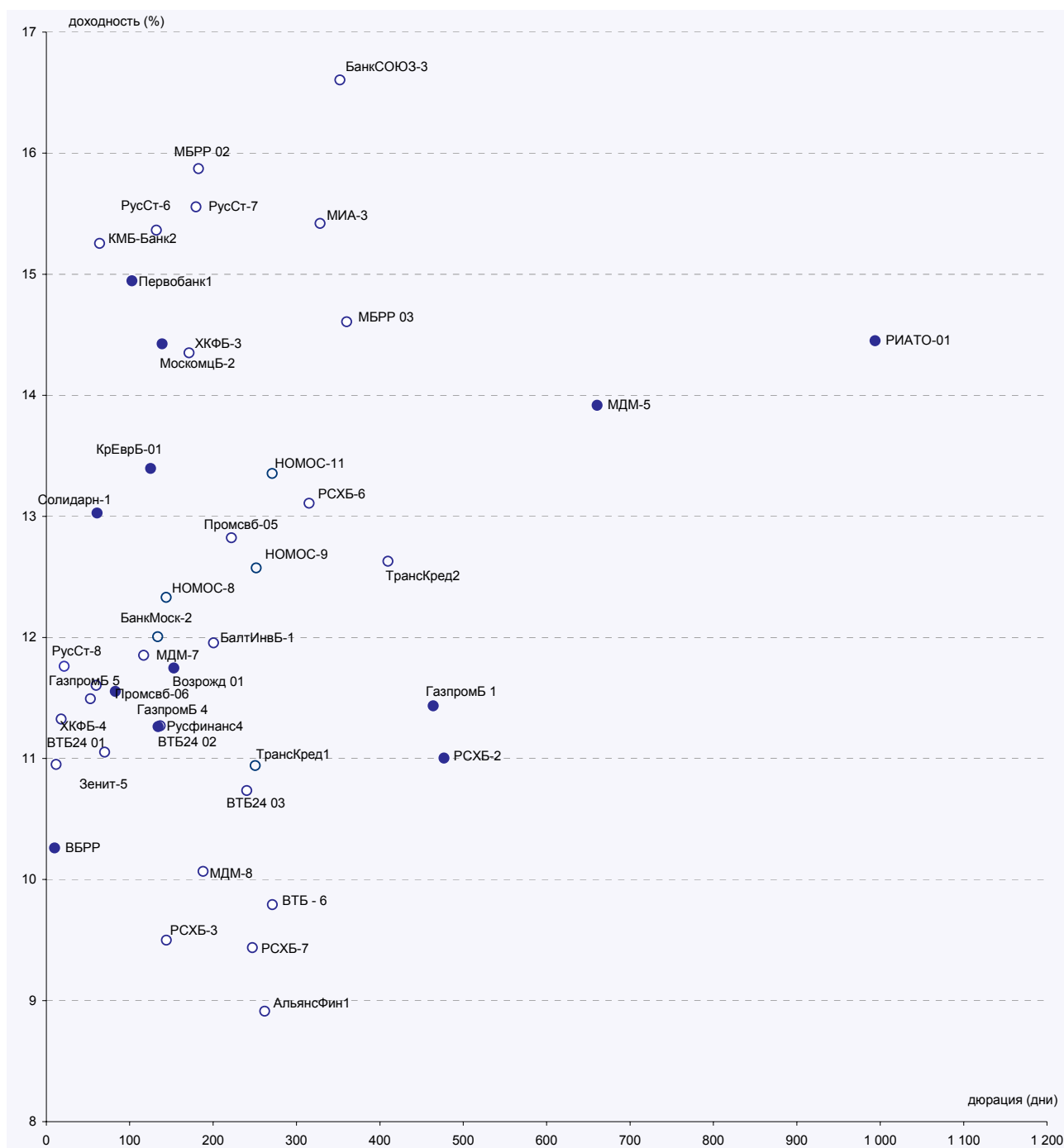
Энергетика



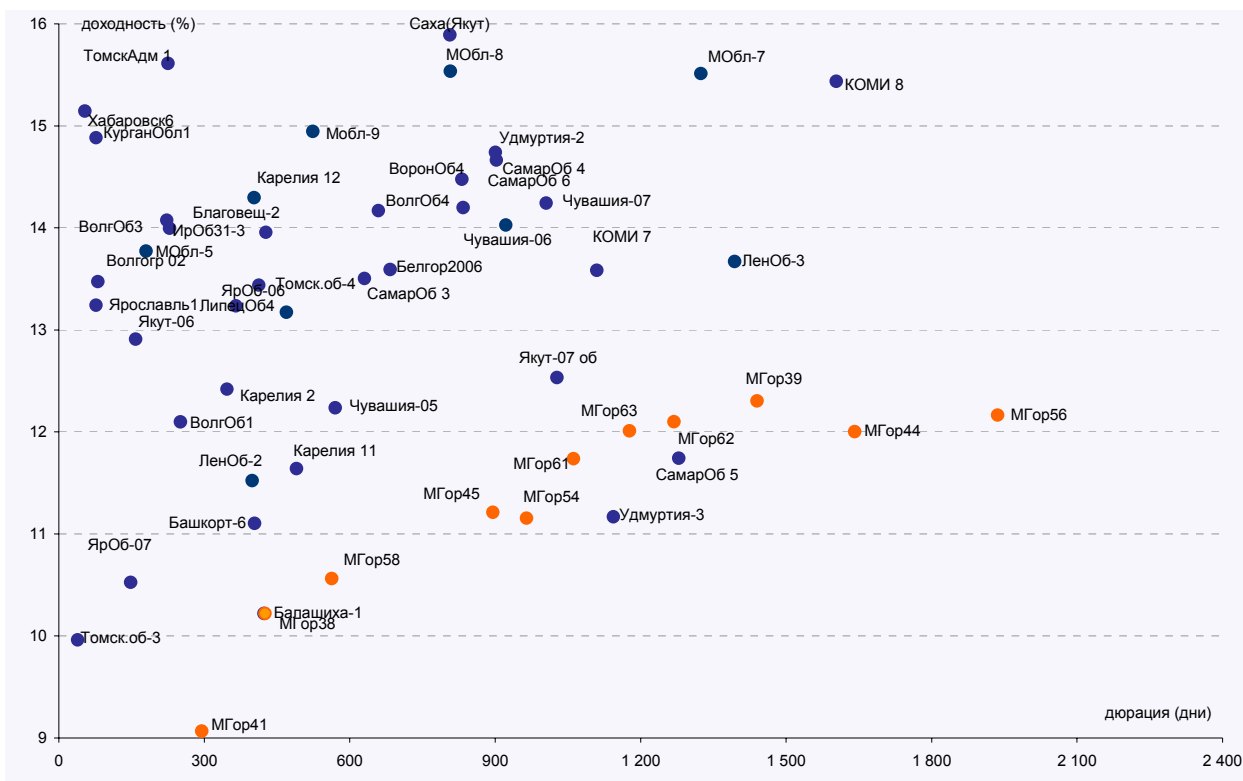
Ритейл



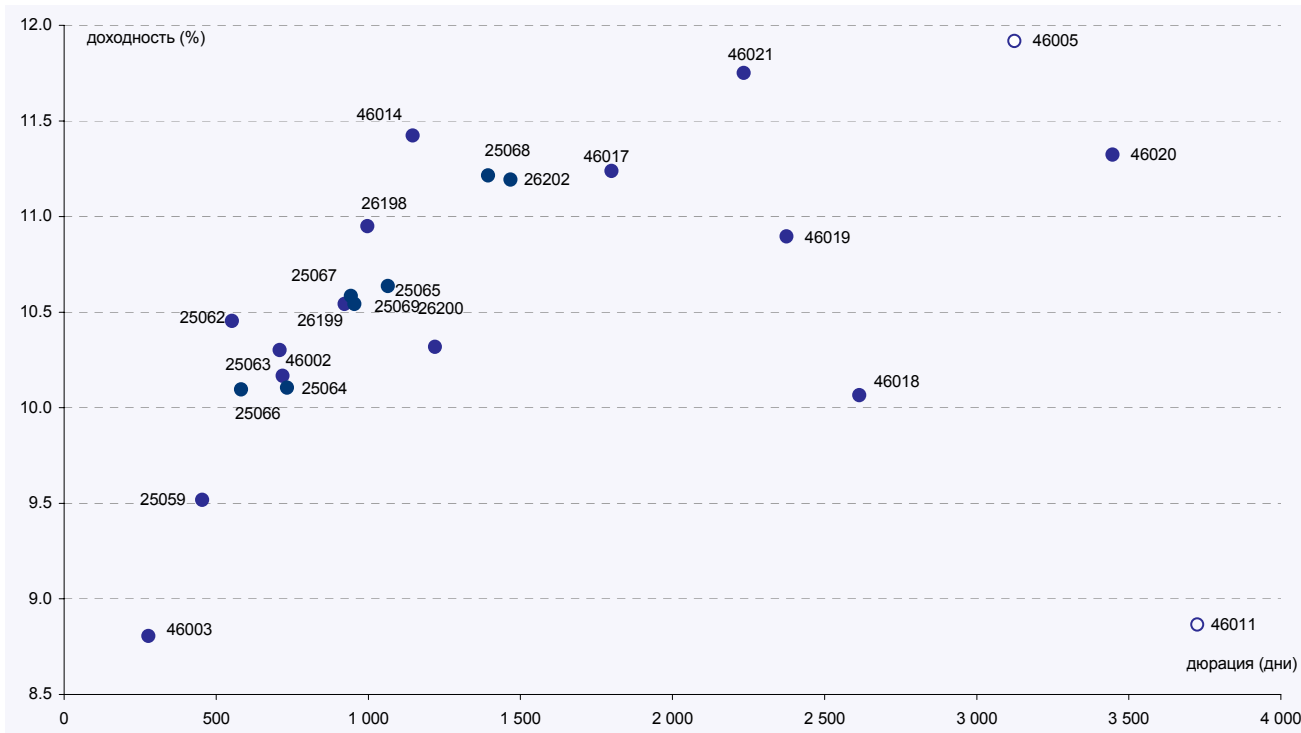
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext. 4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.