

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

2 июля 2010 года

Новость дня

С 21 по 28 июня объем денежной базы в узком определении уменьшился на 26,8 млрд до 5 005,6 млрд руб.

Новости эмитентовстр 2

- Рейтинги и прогнозы: облигации НОВАТЭКа, Сбербанк.
- Башнефть погашает долг «Система–Инвест» на 18,7 млрд руб.
- КБ «Восточный», ВТБ 24, Сбербанк, МПБ, Северсталь, ОАК, АвтоВАЗ, МегаФон.

Денежный рынокстр 5

- По итогам вчерашних торгов евро укрепился к доллару на 2%.
- Рубль падает как вследствие коррекции нефтяных цен, так последних заявлений регулятора.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: инвесторы все же не теряют надежд на восстановление. Сегодня в фокусе данные из США, в частности по безработице.
- Российские еврооблигации: Russia–30 демонстрирует завидную стабильность. ВЭБ не стал скупиться на премию, «затмив» своим предложением Сбербанк.
- Рублевые облигации: в госдолгах спрос все же зависит от срочности. Сегодня пауза перед очередным раундом новых размещений.

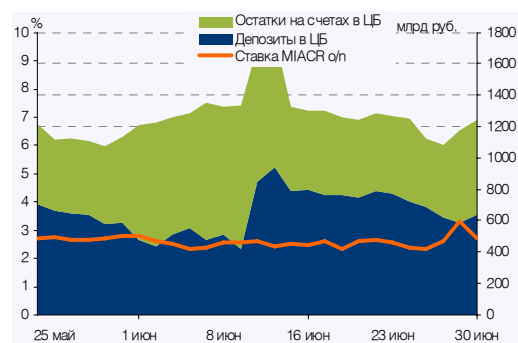
Панорама рублевого сегментастр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.95%	2	-89
Russia-30	5.32%	0	-6
ОФЗ 25068	6.94%	8	-131
ОФЗ 25065	6.35%	57	-150
Газпрнефт4	5.35%	-4	-359
РЖД-10	7.50%	-2	60
АИЖК-8	8.53%	0	-219
ВТБ - 5	8.14%	43	73
РоссельхБ-8	7.10%	-69	-152
МосОбл-8	8.36%	14	-242
Мгорб2	7.09%	-5	-208
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.99%	-11	448
iTRAXX XOVER S12 5Y	547.17	11	115
CDX XO 5Y	321.30	8	101
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 254.65	-4.2%	-8.4%
RTS	1 288.72	-3.8%	-10.8%
S&P 500	1 027.37	-0.3%	-7.9%
DAX	5 857.43	-1.8%	-1.7%
NIKKEI	9 191.60	-2.0%	-12.8%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	70.83	-3.3%	-7.5%
Нефть WTI	72.95	-3.5%	-8.1%
Золото	1 198.95	-3.5%	9.3%
Никель LME 3 M	19 000.00	-3.8%	2.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Объем резервного фонда РФ на 1 июля 2010 года составил 1 226,57 млрд руб. (39,32 млрд долл.).
- По данным EPFR Global, фонды, инвестирующие в облигации стран с развивающейся экономикой, в 1 полугодии 2010 года привлекли рекордный приток средств объемом 17 млрд долл. Во 2 полугодии 2009 года фонды привлекли 14 млрд долл.
- По данным JPMorgan Chase, доход от вложения средств в номинированные в долларах США облигации emerging markets в этом году составляет 5,6%, а в номинированные в национальных валютах бонды – 12,1%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Размещение выпуска биржевых облигаций **ОАО АКБ «РОСБАНК»** серии БО–02 общим объемом 5 млрд руб. состоится на ММВБ 8 июля текущего года путем проведения конкурса по определению ставки 1 купона. Ставка 2–6 купонов устанавливается равной ставке 1 купона. Срок обращения выпуска – 3 года.
- Совет директоров **ООО «ЭФКО Пищевые Ингредиенты»** 30 июня 2010 года утвердил решение о выпуске трехлетних облигаций серии 01 объемом 1,3 млрд руб.
- Выпуски биржевых облигаций **ОАО «Вимм–Билль–Данн Продукты Питания»** серий БО–06 и БО–07 общим объемом 10 млрд руб. размещены в полном объеме. Напомним, размещение выпусков осуществлялось по схеме book–building, в ходе которого ставки первых купонов были установлены в размере 7,9% годовых. Средства, привлеченные в результате размещения облигаций серии БО–06 объемом 5 млрд руб., планируется направить на финансирование/рефинансирование инвестиционной деятельности Эмитента. Средства, полученные от размещения облигаций серии БО–07, тем же объемом будут задействованы для финансирования оборотного капитала и общекорпоративных нужд Компании.
- **ООО «Космос–Финанс»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 208 облигаций на сумму 208 тыс. руб.
- На аукционе по размещению **ОБР серии 14** в объеме до 50 млрд руб. объем спроса по номиналу составил 23,839 млрд руб. Объем спроса по рыночной стоимости составил 23,396 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу – 10,109 млрд руб. Объем привлеченных средств – 9,923 млрд руб. Средневзвешенная цена выпуска составила 98,163% от номинала, цена отсечения выпуска – 98,154%. Доходность по средневзвешенной цене составила 4,11% годовых, по цене отсечения – 4,13% годовых.
- **ВЭБ** размещает 10–летние евробонды на 1 млрд долл. с доходностью, предполагающей спрэд к US Treasuries в 400 б.п. Таким образом, купон евробондов ВЭБа может быть зафиксирован на уровне 6,89% годовых. Расчеты будут проводиться 9 июля.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch Ratings присвоило внутренним биржевым облигациям **НОВАТЭКа** на сумму 10 млрд руб. с погашением в 2013 году финальный приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «BBB–» и финальный национальный приоритетный необеспеченный рейтинг «AA+(rus)».
- Агентство Fitch присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «BBB» предстоящему выпуску приоритетных необеспеченных облигаций SB Capital S.A., представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на эмитента, с ожидаемым сроком до погашения в 5 лет. Поступления от выпуска будут использованы исключительно для финансирования кредита **Сбербанку** («BBB/Стабильный»).

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Совет директоров ЦБ РФ в рамках проводимой работы по постепенному свертыванию использования антикризисных инструментов принял решение о приостановлении с 1 октября 2010 года проведения аукционов по предоставлению банкам кредитов без обеспечения на срок более 5 недель, а с 1 января 2011 года – на все сроки. /Интерфакс/
- Банк «Восточный Экспресс» стал владельцем 100% долей ООО «Городской ипотечный банк». Сделка была закрыта 1 июля 2010 года. Сумма сделки не раскрывается. Предыдущий владелец ипотечного банка – Morgan Stanley – в конце 2007 года приобрел его у крупнейшего бенефициара «Росгосстраха» Даниила Хачатурова, сумма сделки тогда оценивалась в 185–200 млн долл. /Интерфакс/
- По словам главы ВТБ 24, М.Задорнова, Банк планирует получить по итогам января–июня 2010 года чистую прибыль по РСБУ в размере около 9 млрд руб. против 1,7 млрд руб. чистого убытка в январе–июне 2009 года. По его словам, ожидаемый рост кредитного портфеля составит примерно 7%, депозитов – 15%. /Интерфакс/
- По словам директора управления розничного кредитования Сбербанка Наталии Карасевой, Банк в 2011 году может разместить ипотечные облигации объемом не менее 30 млрд руб. в рамках программы ВЭБа по рефинансированию ипотеки за счет выкупа ипотечных облигаций. /Интерфакс/
- Согласно опубликованному там приказу ЦБ от 24 июня, с 25 июня поправочный коэффициент в отношении облигаций Межпромбанка установлен равным нулю. То есть, несмотря на присутствие облигаций Межпромбанка в Ломбардном списке Банка России, под них нельзя получить финансирование от ЦБ. /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Башнефть погашает долг «Система–Инвест» на 18,7 млрд руб.

Как сегодня сообщается в СМИ, Башнефть заключила с ВТБ договор уступки права требования по кредиту в размере 18,7 млрд руб., предоставленному в 2005 году Системе–Инвест для покупки акций предприятий Башкирского ТЭК.

Как мы понимаем, результатом сделки станет переход акций предприятий БашТЭКа под управление Башнефти, что соответствует стратегии АФК «Система». На сегодняшний день неизвестно, проводилась ли сделка за счет собственных либо заемных источников. Напомним, что, несмотря на уверенный рост показателей по итогам первого квартала, долговая нагрузка является наиболее слабым звеном кредитного профиля. Так, по итогам 1 квартала 2010 года соотношение Debt/OIBDA составило 2,8х, что для сектора довольно серьезным значением. Долговая стратегия Башнефти предполагает соотношения Debt/OIBDA не выше 3х.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Группа Северсталь распространила пресс–релиз, в котором отметила, что достигла соглашений о поставках с основными потребителями продукции. В частности, Северсталь договорилась с ОАО НПК «Уралвагонзавод» о реализации продукции на 3 квартал 2010 года. Договор о ценах и объемах поставки проката на Sollers и АвтоВАЗ будет действовать с 1 июня до конца этого года. Также до конца года решен

вопрос по поставкам для группы «ГАЗ». Ранее Компания заявляла, что согласовала повышение цен на прокат для автопрома на 22%, зафиксировав новые цены на июнь–август текущего года. /www.severstal.com/

ЭНЕРГЕТИКА

- В соответствии с Постановлением Правительства РФ, начиная с 1 июля текущего года, 80% электрической энергии реализуется по свободным ценам.

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- По словам президента **ОАК** Алексея Федорова, в 2010 году выручка Корпорации может вырасти на 20% (выручка за 2009 год — 114 млрд руб.). /Интерфакс, Ведомости/
- «АвтоВАЗ» за шесть месяцев 2010 года реализовал 220,8 тыс. автомобилей LADA, из них по программе утилизации – 69,1 тыс. На 22,7% выросли продажи автомобилей LADA в России в первом полугодии 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. В июне в России продано 51,2 тыс. автомобилей LADA, это на 77,4% больше, чем в июне 2009 года и на 12,4% больше мая 2010 года. В июне по программе утилизации реализовано 22,8 тыс. автомобилей LADA, что на 14,3% больше, чем в мае. На экспорт в июне 2010 года отправлено более 3 тыс. автомобилей LADA, всего за первое полугодие – 17,7 тыс. автомобилей. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Совет директоров «МегаФона» одобрил увеличение инвестиций в 3G на 8 млрд руб., в результате, вся инвестпрограмма Компании составит 60,5 млрд руб. Дополнительные средства пойдут на строительство новых базовых станций. В марте этого года первый заместитель гендиректора «МегаФона» Валерий Ермаков сообщал, что на сети 3G будет направлено 55% всех инвестиций этого года — примерно 28,9 млрд руб. Теперь эта сумма увеличилась до 36,9 млрд руб. Это более 60% всей инвестпрограммы и в 1,5 раза больше, чем в 2009 году, когда «МегаФон» направил на третье поколение 45% инвестиций (23,6 млрд руб.). /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Погрузка на железных дорогах в первом полугодии, по предварительным данным, выросла на 12,2% до 584,6 млн т. Грузооборот превысил 977 млрд тонно–километров, что на 12,9% больше, чем за тот же период 2009 года. /Интерфакс/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Ситуация на международном валютном рынке в четверг развивалась не в пользу доллара, который потерял завоеванные ранее позиции как к евро, так и к большей части прочих валют, относимых инвесторами к категории «рисковых». Так, пара EUR/USD в ходе вчерашних торгов выросла сразу на 2,5%, достигнув отметки 1,25х. Такое развитие событий было связано с комбинацией сразу нескольких факторов. Во-первых, оптимизму участников способствовало сообщение, что ЕЦБ для облегчения наступающих у европейских банков перед Центробанком обязательств на 442 млрд евро предоставил участникам дополнительно 111 млрд евро 6-дневных кредитов. Напомним, в среду ЕЦБ предоставил 3-месячное фондирование в объеме порядка 130 млрд евро. Во-вторых, состоявшийся вчера аукцион по размещению облигаций Испании продемонстрировал наличие интереса на суверенные выпуски, по сути, выступив в разрез с недавним сообщением Moody's о возможном снижении рейтинга страны. Наконец, опубликованная статистика США еще раз подтвердила тенденцию к снижению темпов восстановления крупнейшей экономики.

Сегодня в ходе азиатской сессии евро пока продолжает торговаться на достигнутых вчера уровнях, однако, учитывая, что общий настрой глобальных инвесторов все еще остается не слишком позитивным, мы предполагаем, что участники Forex могут воспользоваться удобным моментом для фиксации позиций в европейской валюте.

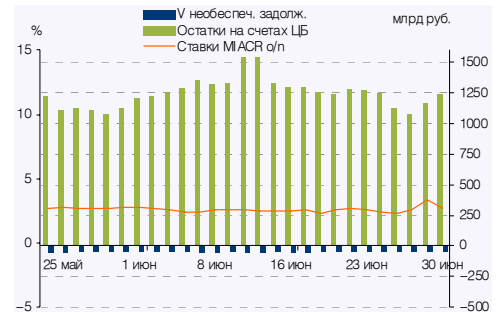
События на внутренних валютных торгах вчера развивались в унисон с конъюнктурой сырьевого сектора, где котировки Brent снизились с 75 до 72 долл. за барр. На этом фоне стоимость корзины по итогам четверга выросла до 34,56 руб. (против 34,42 руб. в среду). При этом по отношению к отдельным валютам курс рубля варьировался в соответствии с Forex: доллар подешевел с 31,32 (на открытии) до 31,20 руб., а евро, напротив, укрепился 38,31 до 38,67 руб.

Сегодня ослабление рубля лишь набирает обороты – стоимость корзины после открытия поднимается до 34,75 руб.

Как мы уже ранее отмечали, помимо «сырьевого фактора» ослаблению рубля способствует также и закрытие длинных позиций по рублю, открывавшихся ранее с расчетом на то, что ЦБ не будет препятствовать укреплению рубля. На наш взгляд, риторика последних заявлений представителей монетарных властей должна существенно снизить ожидания участников в этом направлении.

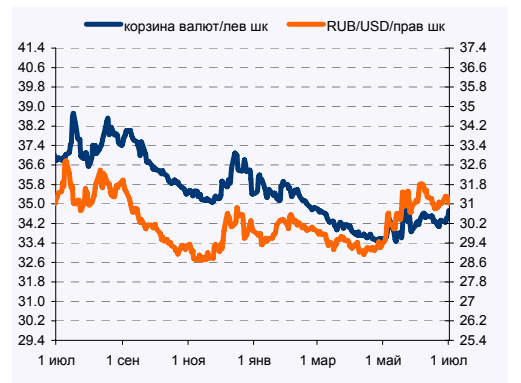
Ситуация на денежном рынке полностью приходит в норму. Ставки на межбанке вернулись к привычным значениям в пределах 2–3%, а кредитные организации, в отсутствие каких-либо крупных обязательств в краткосрочном периоде, вновь приступили к наращиванию депозитов ЦБ, объем которых за четверг вырос 41 млрд до 678 млрд руб., в то время как корсчета сократились на 28 млрд до 572,1 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

В четверг мировые торговые площадки не смогли «выбраться» из негативного тренда, который только укреплялся на фоне преобладающих негативных новостей, хотя и без приятных сюрпризов не обошлось. Отметим, что позитивный сентимент распространялся преимущественно из зоны евро, где наблюдался не только рост соотношения EUR/USD до 1,25х, но и достаточно высокий интерес инвесторов к проходившему размещению гособязательств Испании, вопреки прозвучавшим накануне заявлениям агентства Moody's о возможном снижении суверенного рейтинга Испании. Однако этих факторов оказалось недостаточно, чтобы перевести фондовые индексы в область положительной динамики, за вчерашний день снижение европейских индексов варьировалось в диапазоне 1,8% – 2,3%.

Для американских торговых площадок вчерашние торги также сложились некомфортно, хотя по сравнению с агрессивной отрицательной переоценкой предыдущих дней вчерашние 0,3% – 0,4% выглядят уже как небольшой прогресс. Так, начало торгов на американских фондовых площадках проявляло признаки осторожных покупок, однако с выходом удручающих данных по рынку недвижимости продавцы активизировались. В целом, преобладание негативных эмоций по поводу весьма слабых макроданных, опубликованных вчера, могло бы спровоцировать и более серьезные продажи. Фактически по всем пунктам, затрагивающим и рынок труда, и рынок недвижимости, прогнозы не оправдались, что только усиливает негативные ожидания и в части сегодняшнего очередного отчета по рынку труда за июнь.

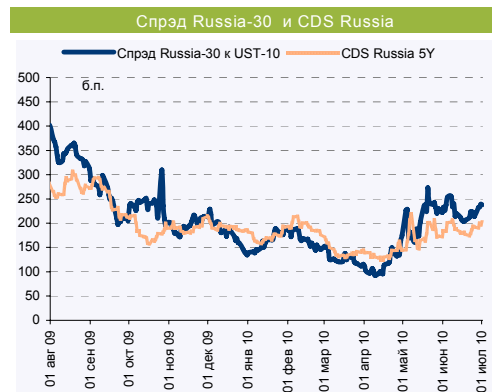
Вместе с тем участники рынка, похоже, предпочитают все же не терять надежд на восстановление, хотя их резкая смена настроений только усиливает и без того высокую волатильность торгов.

Для сегмента казначейских обязательств США вчерашние проявления сдержанного спроса на рискованные активы отразились осторожной фиксацией в изрядно подорожавших UST. В результате, по итогам дня доходности госбумаг чуть подросли, в частности, по 10-летним UST до 2,95% годовых (+2 б. п. к закрытию среды).

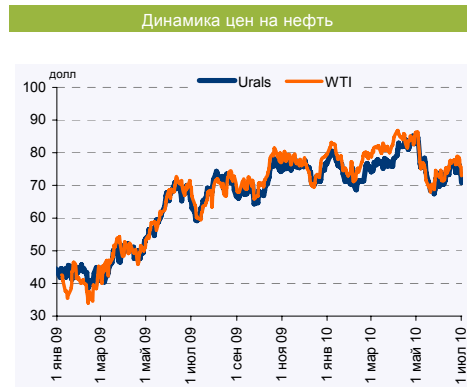
Российские еврооблигации вчера демонстрировали довольно устойчивое положение, выделяющееся на фоне общей нестабильности внешних площадок. Суверенные Russia-30 начинали торги котировками в районе 112,5%, однако на этих уровнях активизировались покупатели, что обеспечило суверенному бонду возможность удержать цены стабильными. Затем на фоне довольно позитивного начала торгов в США даже прибавить до 112,75%. Однако под натиском негатива из Соединенных Штатов удержать котировки Russia-30 не удалось, и к моменту окончания торгов на локальном рынке они сместились в диапазон 112,25% – 112,375%.

В корпоративных евробондах вчера основное внимание было сосредоточено вокруг новых бумаг. Так, евробонды Сбербанка начинали торги, подешевев до 99,75%, а потом до 99,5%, ближе к концу дня выпуску все же удалось подорожать до 99,9375%, но к закрытию «вместе с

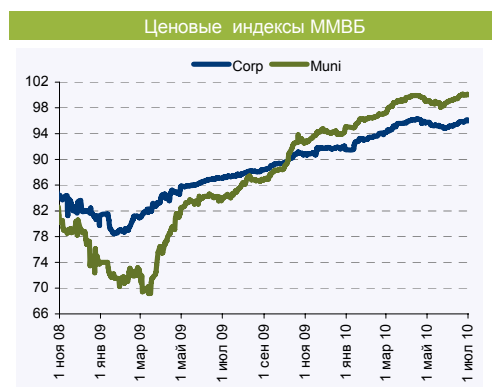
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



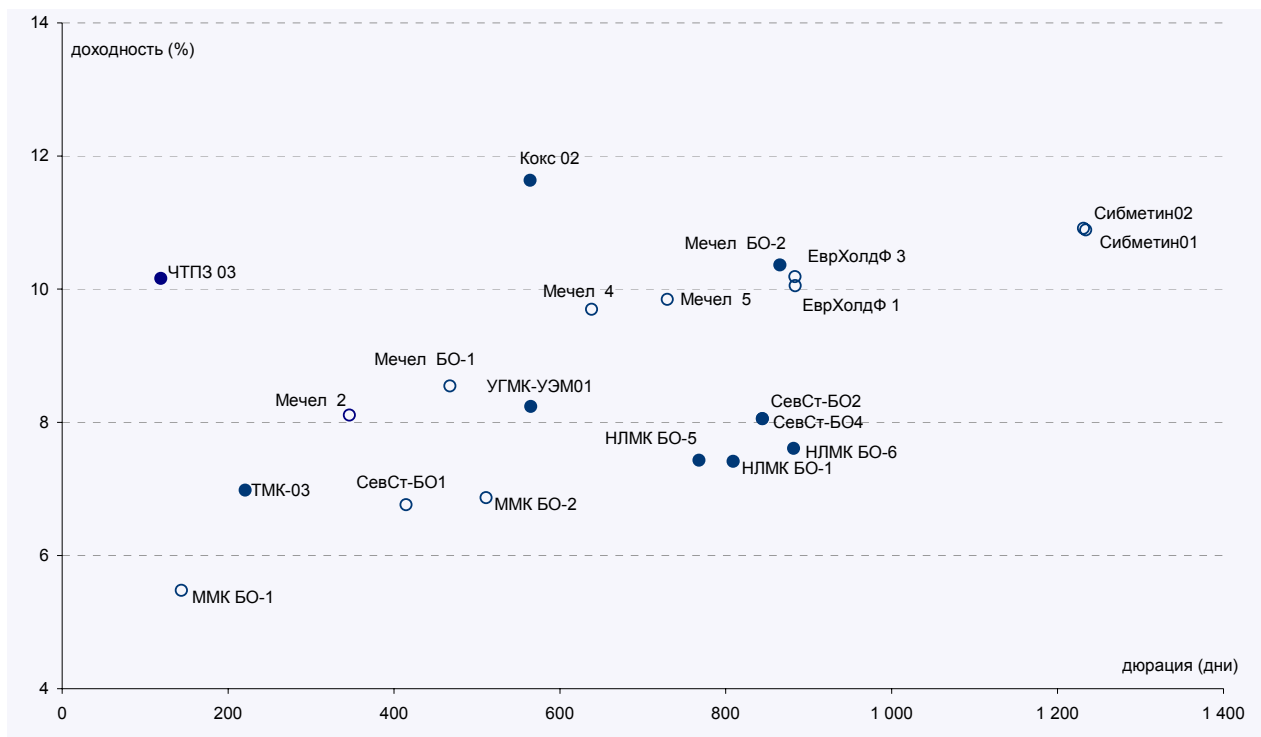
Источник: ММВБ

рынком» цены вновь опустились – к 99,75%. Условия, предложенные по евробондам ВЭБа, встретили довольно высокий интерес инвесторов. Действительно, 400 б.п. к UST выглядит привлекательно для покупки, в связи с чем, двигаясь «против течения», выпуск в конце дня уже котировался в диапазоне 100,25% – 100,375%. В остальных евробондах торговая активность выглядела умеренной, в середине дня наблюдались покупки в бумагах Газпрома и ТНК–BP, обеспечившие рост котировок на уровне 25 – 50 б.п., однако к концу торгов энтузиазм покупателей заметно ослаб.

В преддверии сегодняшних торгов выпуск ВЭБа остается одним из наиболее востребованных инструментов на рынке, и к открытию upside оценивается уже в 75 б.п., то есть котировки переместились к 101,375%. В остальном, ситуация обещает быть достаточно спокойной, хотя есть ожидания, что некоторые участники предпочтут уйти на «длинные выходные» частично зафиксировавшись.

В рублевом сегменте пока без каких-либо серьезных изменений. Главной характеристикой остается отсутствие единого четко выраженного тренда. Первичный сегмент находится в области приоритетных интересов. Причем результаты вчерашнего аукциона по ОБР, где спрос нашли бумаги на сумму порядка 10 млрд руб. из 50 млрд руб. предложенных, все же подтверждают предположение о том, что в части государственных обязательств для инвесторов сейчас приоритетным пунктом при принятии решения является срочность инвестиций. Сегодня участники рынка имеют возможность несколько «перевести дух» перед очередным раундом новых размещений следующей недели.

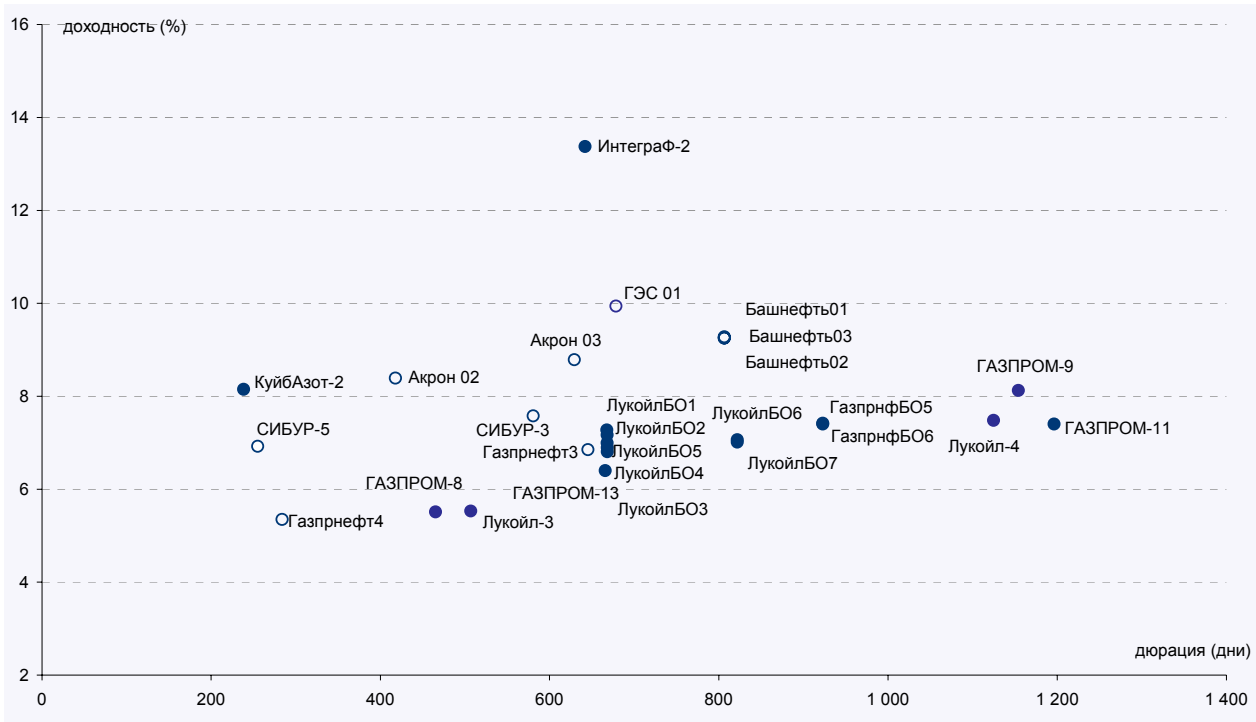
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



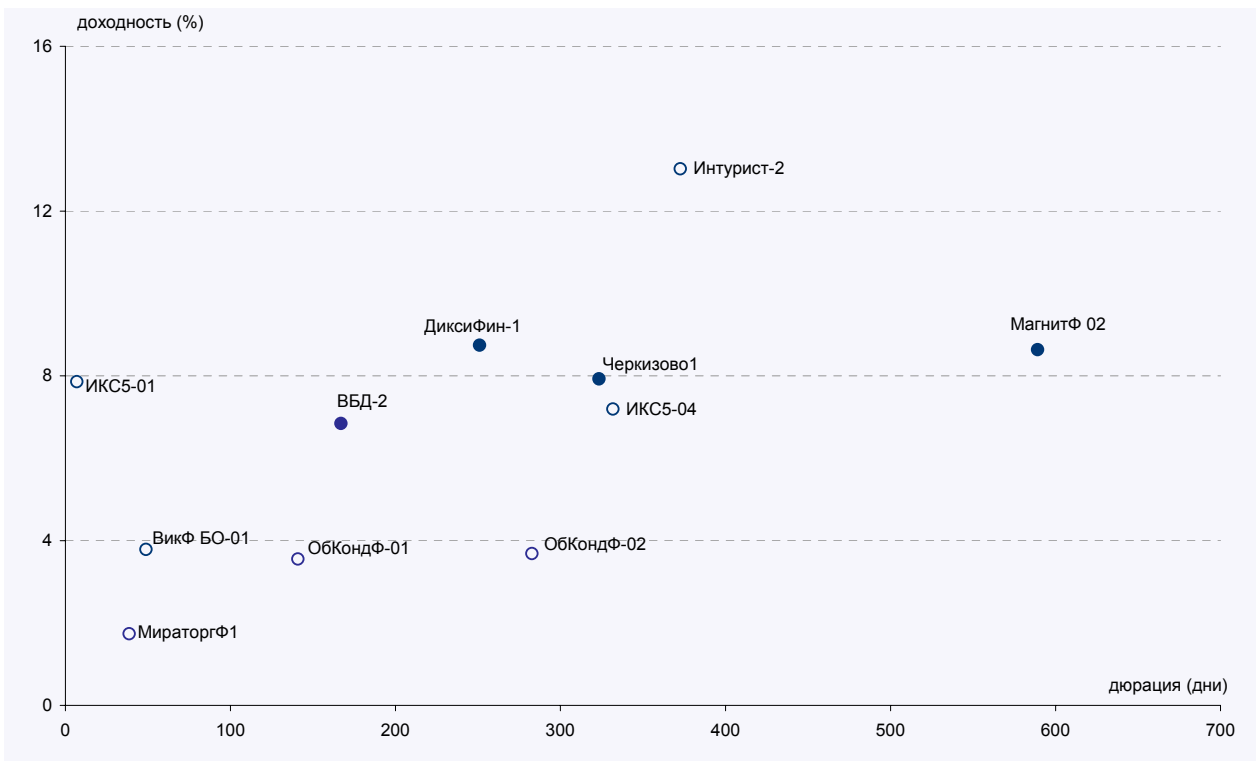
Машиностроение



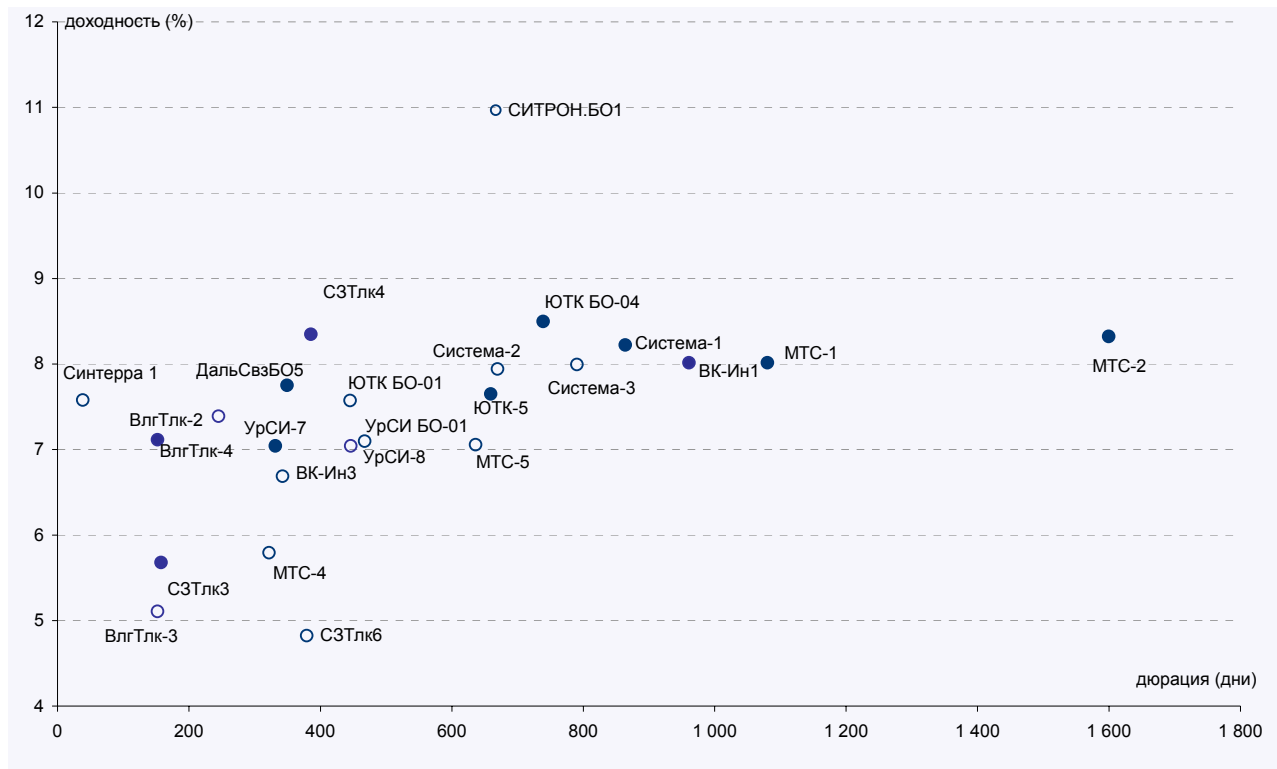
Нефтегазовый сектор, Химия



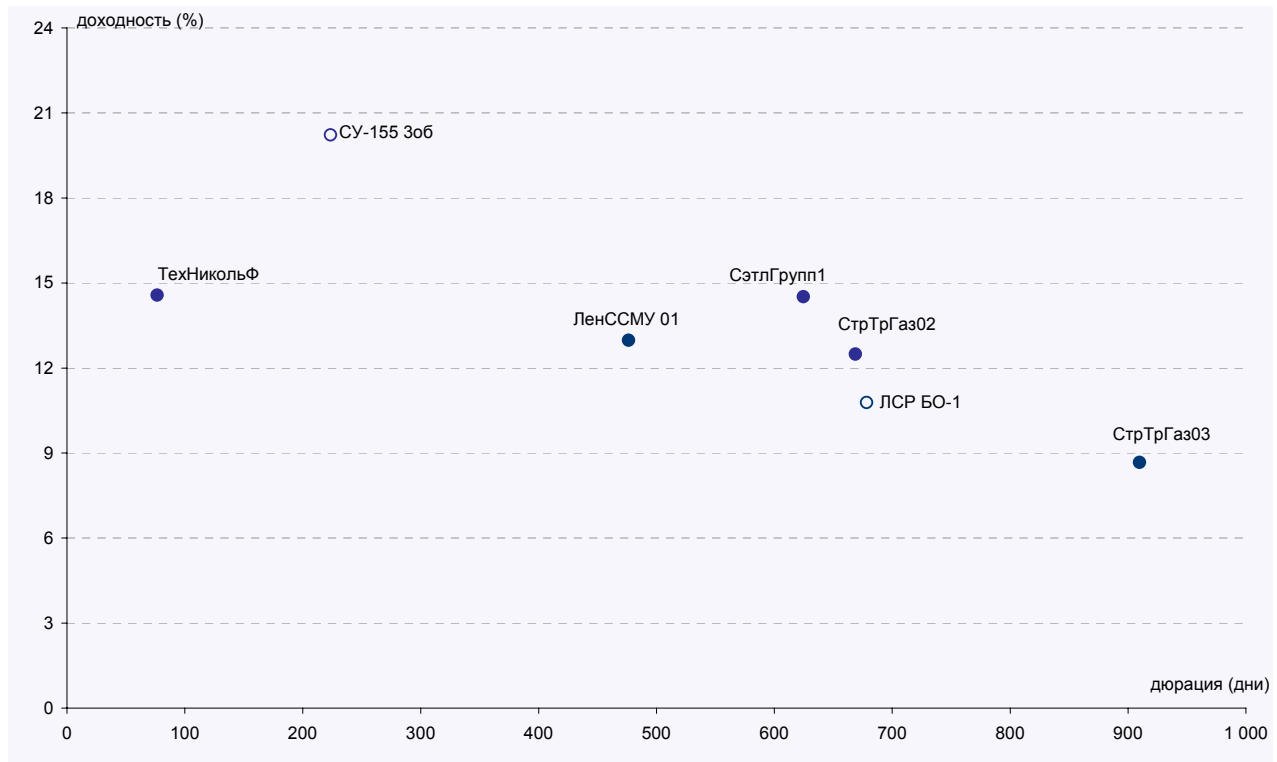
Потребсектор и АПК, Ритейл



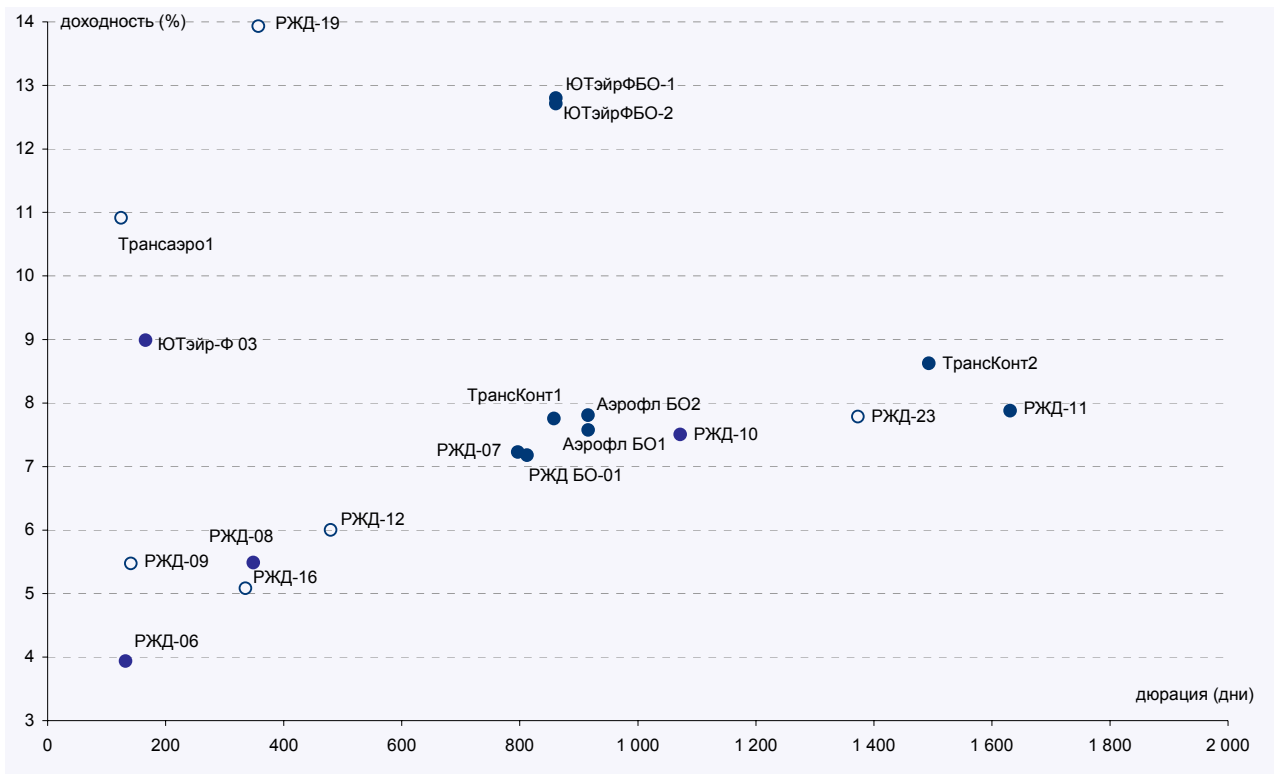
Телекоммуникации и медиа



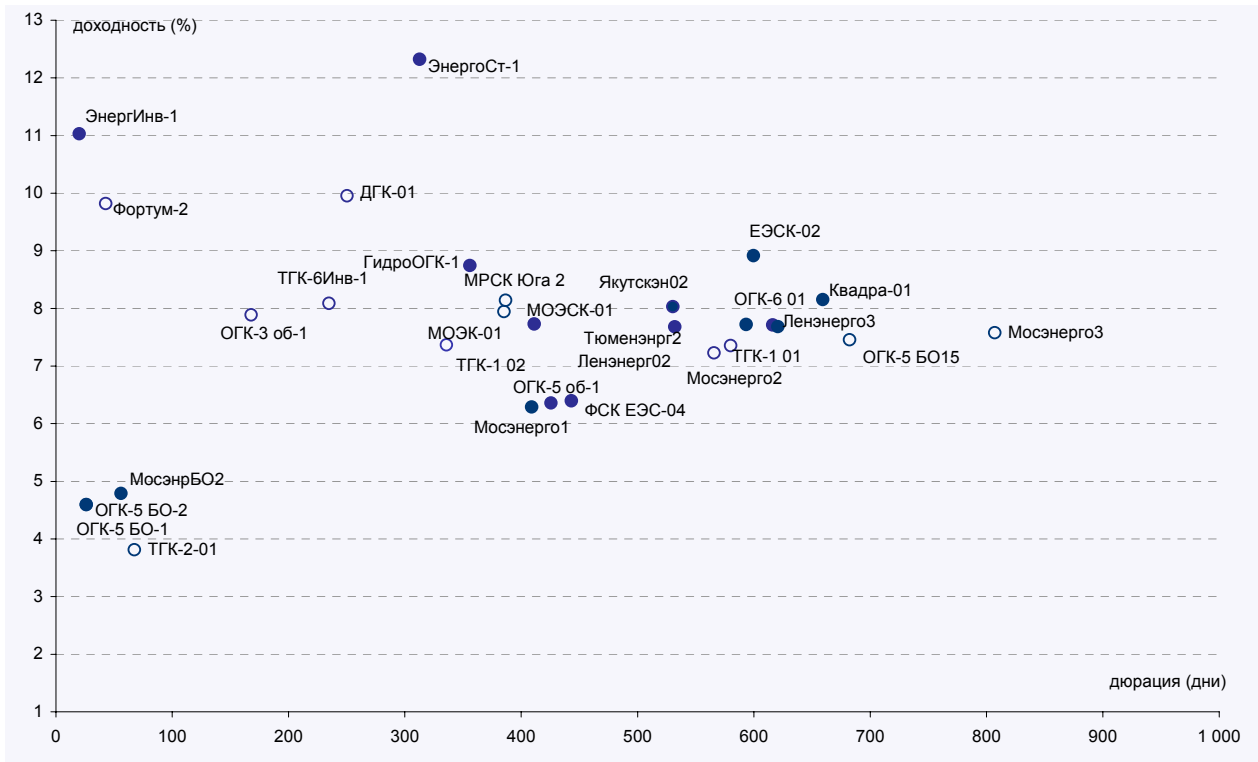
Строительство, девелопмент и стройматериалы



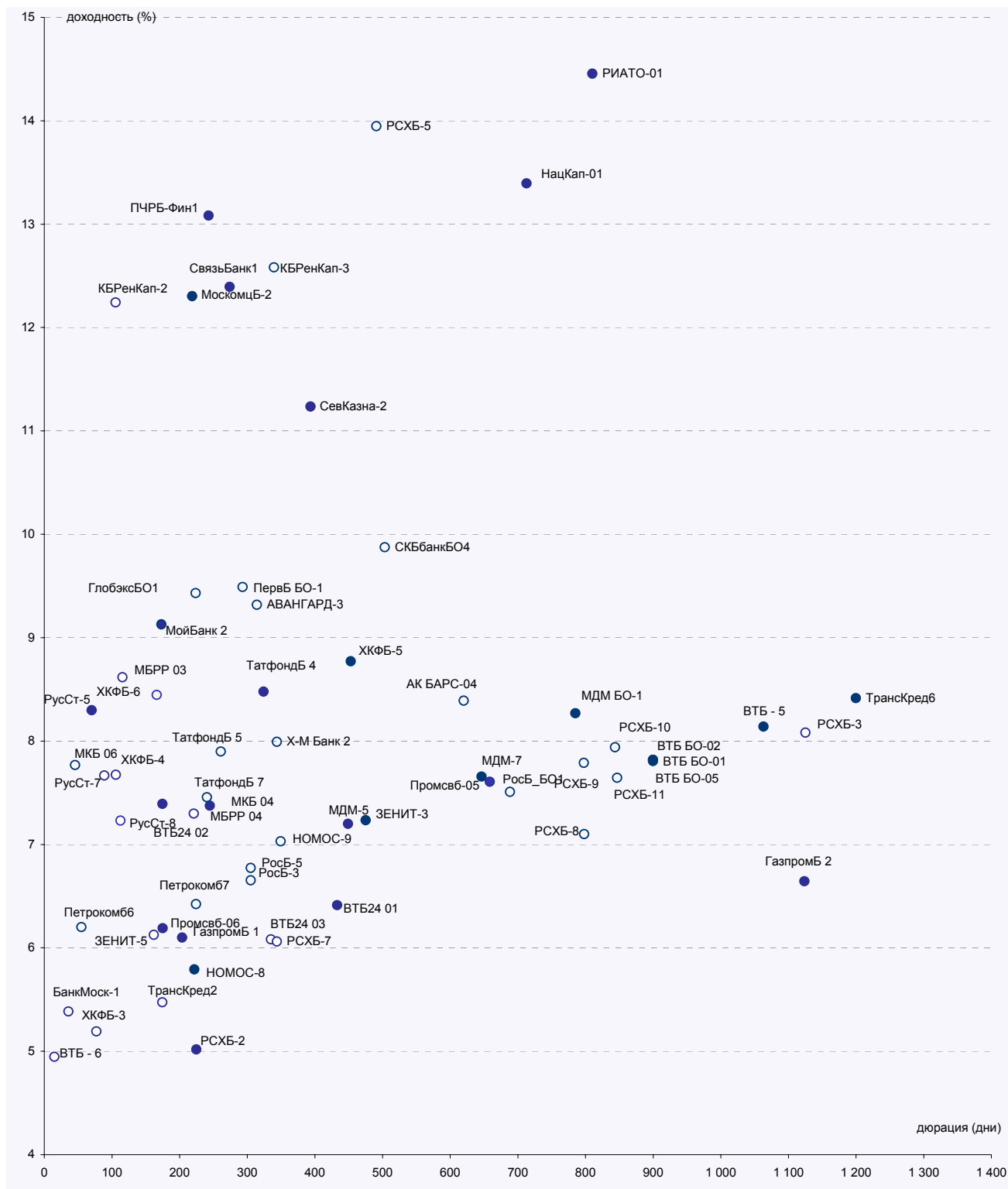
Транспорт



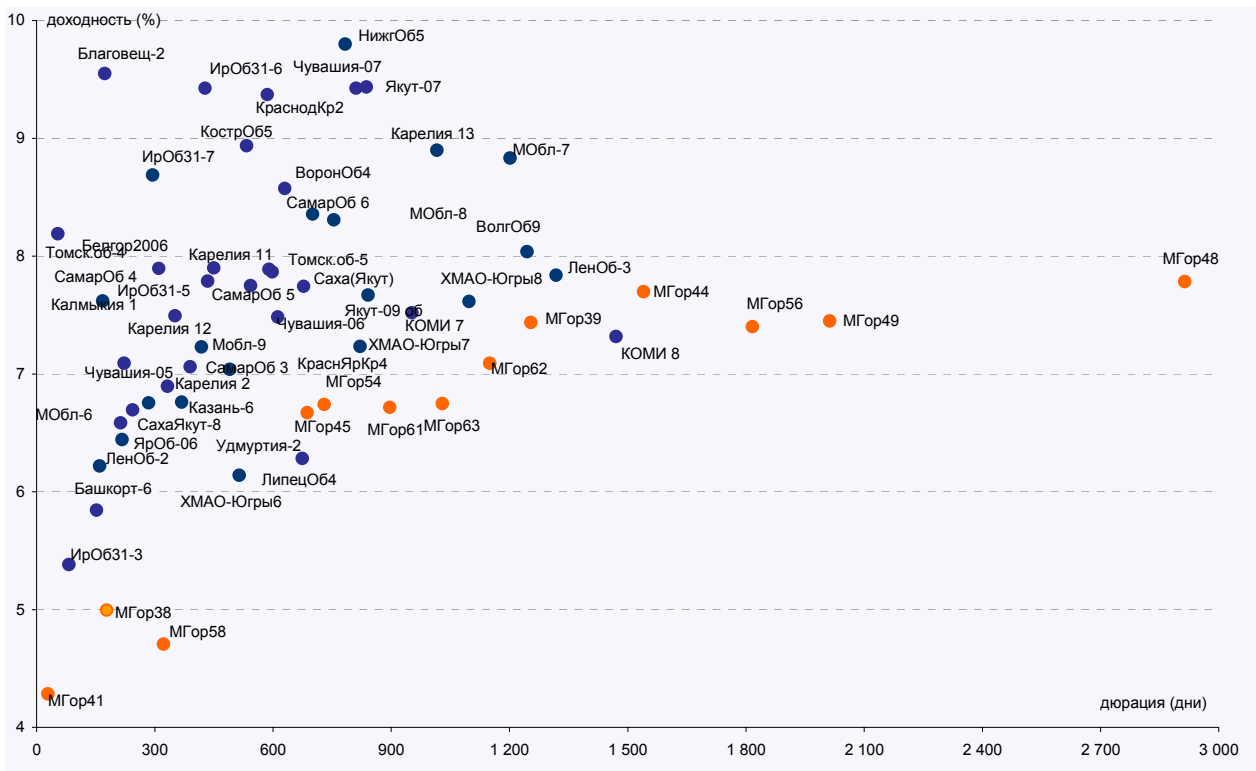
Энергетика



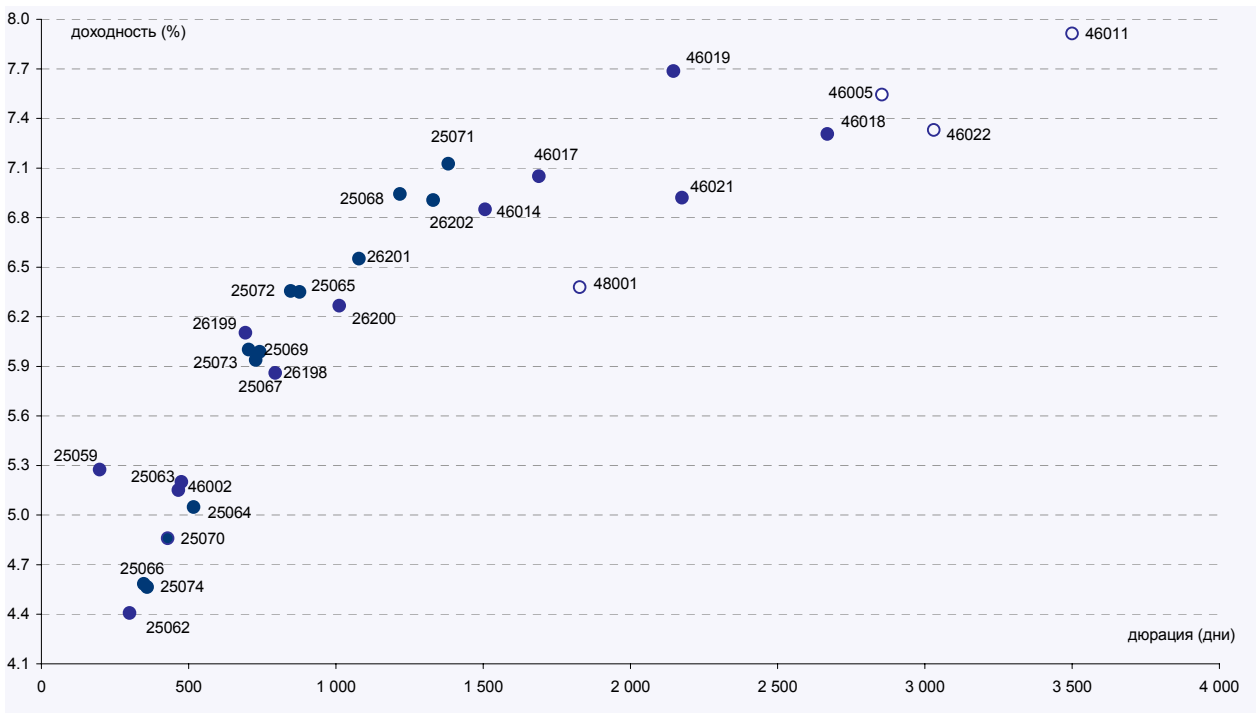
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.