

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

3 марта 2011 года

Новость дня:

Отток капитала из РФ в 2011 году может быть нулевым или возможен приток капитала, сообщил журналистам вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин.

Новости эмитентов.....стр 2

- **ХКФ–Банк:** позитивные итоги 2010 года.
- **Коммерсантъ:** Total приобретает 10% долю в капитале **НОВАТЭКа**.
- Итоги нефтяного сектора за январь–февраль.
- Региональные власти **Белоруссии** и Минска получили право выпуска евробондов.
- **Северсталь.**

Денежный рынок.....стр 7

- Непростое предстоящее решение ЕЦБ.
- Идея крепкого рубля, прививаемая ЦБ, «прижилась» у инвесторов.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: площадки США меняют тренд благодаря макроданным и риторике Б. Бернанке.
- Российские еврооблигации: ситуация продолжает развиваться в рамках весьма позитивного сценария.
- Рублевые облигации: динамика рубля определяет настроения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.47%	8	11
Russia-30	4.63%	-9	-21
ОФЗ 25068	6.82%	-14	-30
ОФЗ 25065	6.02%	-23	-33
Газпрнефт4	5.24%	-1	-42
РЖД-10	7.24%	-1	-11
АИЖК-8	7.92%	0	-3
ВТБ - 5	7.56%	-4	-14
РоссельхБ-8	7.06%	4	20
МосОбл-8	7.74%	-3	-78
Мгop62	7.22%	-4	-20

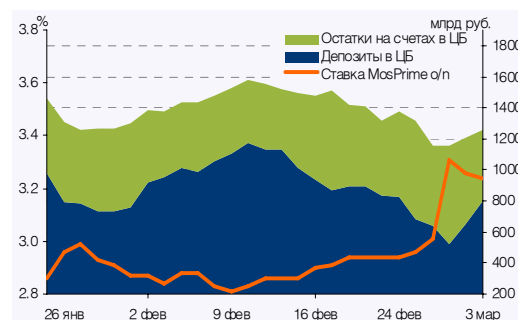
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.06%	2	35
ITRAXX XOVER S14 5Y	390.50	2	-48
CDX XO 5Y	156.50	0	-9

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 765.38	0.4%	4.6%
RTS	1 991.29	1.5%	12.5%
S&P 500	1 308.44	0.2%	4.0%
DAX	12 066.80	0.1%	74.5%
NIKKEI	7 223.30	-0.7%	-30.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	113.78	-0.2%	25.8%
Нефть WTI	102.23	2.6%	13.8%
Золото	1 434.50	0.1%	2.1%
Никель LME 3 М	28 577	-0.6%	17.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По оценке Росстата, инфляция в РФ в период с 22 по 28 февраля составила 0,1%, с начала месяца – 0,8%, с начала года – 3,2% (в 2010 году инфляция в целом за февраль составила 0,9%, с начала года – 2,5%). В лидерах ценового роста круп, дорожающие в среднем на 1,5%, при этом цены на бензин и дизельное топливо продолжили снижаться (минус 0,2% – 0,3%).
- Как сообщил А. Кудрин, дефицит бюджета РФ в 2010 году, по уточненным данным, составил 4,1% ВВП вместо 3,9% ВВП, заявленных ранее.

Купоны, оферты, размещения

- ООО «Куйбышевазот – инвест» перенес на неопределенный срок размещение облигаций серии 03 общим объемом 3 млрд руб.
- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 26203** спрос составил 37,89 млрд руб. При объеме эмиссии 20 млрд руб. бумаг размещено на 18,38 млрд руб. Цена отсечения составила 97,351% от номинала, средневзвешенная цена – 97,437% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,64% годовых, средневзвешенная доходность – 7,62% годовых.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

ХКФ–Банк: позитивные итоги 2010 года.

Показатели деятельности ХКФ-Банка			
Балансовые показатели, млрд руб.	2009	2010	Изменение, %
ASSETS	96,5	101,1	5%
Cash and cash equivalents	13,3	7,4	-44%
% assets	13,8%	7,3%	---
Loans	58,9	75,3	28%
Loans (gross)	67,8	81,2	20%
% assets	61,1%	74,5%	---
NPL (>90дн.)	12,9%	6,9%	---
allowance for loan impairment	13,1%	7,3%	---
Customer accounts	13,6	23,8	75%
% assets	14,1%	23,5%	---
EQUITY	26,8	33,0	23%
% assets	27,8%	32,7%	---
Total Capital Adequacy Ratio	36,4%	33,5%	---
Показатели прибыльности, млрд руб.			
	2009	2010	Изменение, %
Net interest income	18,4	19,1	4%
Fee and commission income (net)	6,5	7,3	13%
Provisions charge for loan impairment	8,9	3,6	-60%
Operating income*	24,3	24,7	1%
General Admenestrative expenses	8,9	9,3	4%
Profit for the year	5,2	9,4	82%
Качественные показатели деятельности			
	2009	2010	Изменение, %
RoA	5,1%	10,1%	5%
RoE	19,3%	28,5%	9%
Cost / Income	36,6%	37,6%	1%

Источник: данные компании, расчеты НОМОС–БАНК

Вчера ХКФ–Банк представил инвесторам успешные, на наш взгляд, итоги деятельности за 2010 год (по МСФО), что подтверждается ростом основных балансовых показателей Кредитной организации, улучшением качества его активов и объемом полученной прибыли.

Темпы роста кредитования были заметно выше среднеотраслевого уровня – если в целом розничный портфель сектора по итогам прошлого года вырос на 13–14%, то у ХКФ–Банка – на 20% до 81,2 млрд руб. Напомним, что Банк одним из первых среди розничных банков–эмитентов стал выходить из зоны «стагнации», обозначив положительные тенденции уже во 2 квартале 2010 года. Все это позволило Банку сохранить свои лидирующие позиции (1 место) в секторе POS–кредитования, ключевом для себя направлении, с долей рынка 27,3% (28% на начало 2010 года). В сегменте кредитных карт по итогам прошлого года Эмитент закрепился на 6 строке с долей рынка 4,6% (8,5% на начало 2010 года). Как мы видим, розничный рынок развивался достаточно неоднородно в прошлом году: несмотря на то, что в целом Банк рос быстрее среднеотраслевых показателей, в ключевых для него секторах он был «вместе с рынком». Отметим, что в POS–кредитовании не наблюдалось столь явного «перередела» рынка в пользу госбанков, как это было в секторе кредитных карт, что опять–таки было «на руку» ХКФ–Банку, у которого на данный вид кредитования приходится порядка 53% кредитов (42% на начало года). В текущем году, судя по настроению менеджмента, рост объемов кредитования Банка также будет проходить на уровне «рынка». Отметим, что, несмотря на успехи в POS–кредитовании, Эмитент планирует следовать по пути диверсификации своей деятельности и развивать другие сегменты, в частности cash–кредитование и кредитные карты.

Наряду с высокими темпами роста мы также отмечаем улучшение качества кредитного портфеля: NPL (90+) упал до 6,9% с 12,9% на начало прошлого года и покрыт резервами на 107%. Снижение показателя свидетельствует об эффективности работы его риск–менеджмента, что вкупе с интенсивным развитием бизнеса дало позитивный эффект. Напомним, что объем проданного в 2010 году портфеля NPL был достаточно «скромным» – 5,2 млрд руб.

Важно, что в прошлом году уровень ставок по кредитам в целом по отрасли достаточно интенсивно снижался, что сказалось в том числе и на доходах ХКФ–Банка: объем полученных процентов по кредитам сократился с 25,4 млрд руб. в 2009 году до 23,9 млрд руб. по итогам 2010 года. Отчасти на объем доходов повлияло и то, что high season для кредитного ритейла был в 4 квартале, поэтому рост отразится на показателях в начале 2011 года. Кроме того, Банк достаточно успешно компенсировал данную тенденцию увеличением доходов, полученным от сотрудничества со страховыми компаниями – доход по этой статье вырос с 2,8 млрд руб. до 4,1 млрд руб. Также несомненно положительное влияние оказали нормализация состояния экономики и улучшение качества кредитов, что привело к сокращению объема отчислений в резервы – с 8,9 млрд руб. в 2009 году до 3,6 млрд руб. в 2010 году. Все это позволило Банку получить высокую прибыль в размере 9,3 млрд руб., то есть рост к 2009 году составил 82% (5,2 млрд руб. в 2009 году).

Последнее усилило положительный эффект и так высокого уровня достаточности капитала (TCAR): по итогам 2010 года, несмотря на интенсивное развитие бизнеса, он составил 33,5% (36,4% на 1 января 2010 года). Отметим, что собственные средства целиком формируются капиталом 1 уровня, что положительно влияет на финансовую устойчивость Банка. Тем не менее, в ближайшее время данный показатель претерпит изменения, поскольку на днях было принято решение о выплате дивидендов по итогам успешного прошлого года в размере 13,2 млрд руб. Менеджмент ожидает снижения TCAR в результате данных действий до 20% и намерен поддерживать этот уровень в долгосрочной перспективе. Безусловно, показатель останется достаточно высоким, чтобы в текущем году продолжать демонстрировать умеренные темпы роста. В дальнейшем необходимость пополнения капитала будет зависеть, на наш взгляд, как от финансовых результатов (прибыли) по итогам 2011 года, так и от макроэкономической ситуации. Напомним, что на конец 2007 года у Банка TCAR был на уровне 19,8% и Банк чувствовал себя достаточно уверенно. Как негативный фактор можно отметить, что выплата дивидендов заметно «подъест» подушку ликвидности Банка, которая в настоящий момент составляет порядка 17,5 млрд руб.

Что касается уровня долга, то в 2011 году Банку будет необходимо рефинансировать задолженность в объеме 22 млрд руб. (погашение как рублевого долга, так и валютного). По нашему мнению, хотя нагрузка и достаточно существенная (около 22% активов), тем не менее в 2010 году ХКФ–Банк достаточно успешно рефинансировал

схожую сумму, и при текущей активности торгов и размещений на долговых рынках мы не видим каких-либо проблем в данном случае. По словам менеджмента, в текущем году Банк планирует привлекать средства на всех рынках долгового капитала. Высокие международные рейтинги (Moody's – «Вa3», S&P – «В+») также поддержат успешность размещений Банка. Кроме того, в качестве еще одного источника рефинансирования можно рассматривать средства клиентов, которые по итогам прошлого года выросли на 75% до 23,8 млрд руб. и достигли 24% пассивов. В текущем году Эмитент, судя по всему, продолжит развивать данный источник фондирования, тем более что ставки по депозитам сейчас находятся на минимальных уровнях.

Среди обращающихся бумаг Банка мы рекомендуем обратить внимание на выпуск верии 06, который при дюрации 605 дней предлагает доходность выше 8% (УТР 8,04% к оферте в декабре 2012 года).

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Коммерсантъ: Total приобретает 10% долю в капитале НОВАТЭКа.

Как сообщает «Коммерсантъ», вчера вечером в присутствии Владимира Путина глава и совладелец НОВАТЭКа Леонид Михельсон и руководитель французской Total Кристоф де Маржери подписали два соглашения. Во-первых, Total приобретает 12% акций НОВАТЭКа (господин Маржери сказал, что бумаги покупаются за 4 млрд долл. – «Коммерсантъ») с возможностью увеличения доли в течение трех лет до «не более 20%». Во-вторых, Total получит 20% долю в крупнейшем проекте НОВАТЭКа – Ямал СПГ, где выступит стратегическим партнером. По данным издания, бумаги НОВАТЭКа будут выкупаться у обоих основных совладельцев – Леонида Михельсона и Геннадия Тимченко, не уточнив подробностей. Сделку планируется закрыть в апреле. Пакет в 9,4% акций НОВАТЭКа, которые господа Михельсон и Тимченко выкупают сейчас у Газпромбанка, на первом этапе в сделке участвовать не будет. Сделка по 20% акций «Ямала СПГ» должна быть закрыта в течение первого полугодия.

Мы положительно оцениваем данную новость для Компании. Напомним, Леониду Михельсону – основателю Компании принадлежит 27,2% акций, а Геннадию Тимченко – 23,49%. Газпром в конце прошлого года заявил, что сокращает свой пакет на 9,4%. Сейчас у Газпрома 10%. Реализованный пакет в 9,4% находится, согласно СМИ, находится у Газпром Банка, однако должен перейти в собственность Михельсона и Тимченко. Таким образом, структура капитала НОВАТЭКа смотрится довольно сильной, в том числе за счет участие зарубежной Total. Напомним, что Total в рэнкинге крупнейших компаний (Global 500 – 2010 год) по размеру выручки занимает 14 место, в то время как Газпром – 50 строчку. Рейтинговая оценка от S&P для компании на сегодняшний день «AA». Мы отмечаем, что вхождение французской компании в проект по созданию СПГ на Ямале, учитывая значительный опыт в этом вопросе Total, значительно снижает операционные риски НОВАТЭКа.

Вместе с тем, мы считаем, что влияние на локальные и евробонды будет незначительным, поскольку традиционно облигации НОВАТЭКа торгуются на кривой Газпрома.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Итоги нефтяного сектора за январь–февраль.

Объем добычи нефти и газового конденсата в РФ в январе–феврале 2011 года вырос на 1,5% по сравнению с аналогичным показателем 2010 года и составил 82,293 млн тонн. В феврале Россия произвела 39,095 млн тонн нефти. При этом среднесуточная добыча нефти в прошлом месяце достигла 10,234 млн баррелей в сутки.

За 2 месяца текущего года:

- нефтяная компания Роснефть – 18,359 млн тонн нефти (в феврале – 8,688 млн тонн),
- ЛУКОЙЛ – 14,049 млн тонн (6,646 млн тонн),

- ТНК–BP Холдинг – 11,581 млн тонн (5,496 млн тонн),
- Сургутнефтегаз – 9,755 млн тонн (4,629 млн тонн),
- Газпром нефть – 4,807 млн тонн (2,277 млн тонн),
- Татнефть – 4,230 млн тонн (2,008 млн тонн),
- Славнефть – 2,933 млн тонн (1,391 млн тонн),
- Башнефть – 2,405 млн тонн (1,142 млн тонн),
- Русснефть – 2,110 млн тонн (1,001 млн тонн). /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

IATA понизила прогноз прибыли мировой авиации на 2011 год в связи с ростом цен на топливо.

Международная ассоциация воздушного транспорта (IATA) понизила прогноз совокупной прибыли мировых авиакомпаний на 2011 год в связи с ростом цен на нефть на фоне беспорядков в ряде стран Ближнего Востока и Северной Африки. Как сообщается в пресс-релизе IATA, чистая прибыль представителей отрасли в этом году ожидается на уровне 8,6 млрд долл. по сравнению с декабрьским прогнозом в 9,1 млрд долл. Прогнозируемый на этот год показатель на 46% ниже уровня 2010 года, составившего 16 млрд долл. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ОАО «Северсталь»** анонсировало сегодня свои результаты по МСФО за 4 квартал и 2010 год в целом. Итоговым финансовым результатом за год стал чистый убыток в размере 577 млн долл., в том числе убыток последнего квартала – 352 млн долл. Отмечается, что главной причиной этого являются убытки от прекращенной деятельности сегмента Lucchini и ряда выбывающих североамериканских активов компании (уже на 31 декабря 2010 года Severstal Sparrows Point, Severstal Warren, Severstal Wheeling и Mountain State Carbon были классифицированы как активы для продажи). Отметим, что вчера было сообщено о подписанном с Renco Group договора о продаже 3 из 5 американских заводов, в частности Severstal Warren, Severstal Sparrows Point и Severstal Wheeling, которая обеспечит не только приток денежных средств, но и деконсолидацию убытков, а также задолженности в объеме порядка 1,2 млрд долл. (по кредитам, по оплате сотрудникам и расходам на окружающую среду).

Выручка Компании за 2010 год по сравнению с 2009 выросла на 42% до 13,6 млрд долл., EBITDA – вдвое, до 3,3 млрд долл.. Рентабельность по EBITDA за год составила 24% против 16,6% в 2009 году.

Как мы отмечаем в сегодняшнем комментарии по долговым рынкам, более заметный резонанс сообщение о продаже активов нашло в динамике евробондов Компании, тогда как рублевые выпуски отреагировали весьма сдержанно, не отразив роста интереса потенциальных покупателей.

Наш более детальный комментарий по кредитному профилю Компании мы представим после в завтрашнем обзоре после conference-call, который состоится сегодня в 17.30 по Московскому времени.

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

Региональные власти Белоруссии и Минска получили право выпуска евробондов.

Президент Белоруссии Александр Лукашенко своим указом N75 разрешил областным исполкомам и Минскому горисполкому в 2011–2012 годах выпустить евробонды для финансирования инвестиционных проектов. /Интерфакс/

Таким образом, на рынке евробондов можно ждать не только увеличения суверенного белорусского долга, но и появлению муниципального. Напомним, что ранее Минский горисполком планировал выпустить 5-летние евробонды на 200–300 млн долл. в 2011 году. На сегодняшний день на рынке обращается два выпуска серии 15 и 17 объемом 1,8 млрд долл. 800 млн долл. соответственно. Агентство «Интерфакс–Запад» сообщает, что потенциально сумма размещения облисполкомов и Минского горисполкома оценивается примерно в 200 млн долл. для каждого.

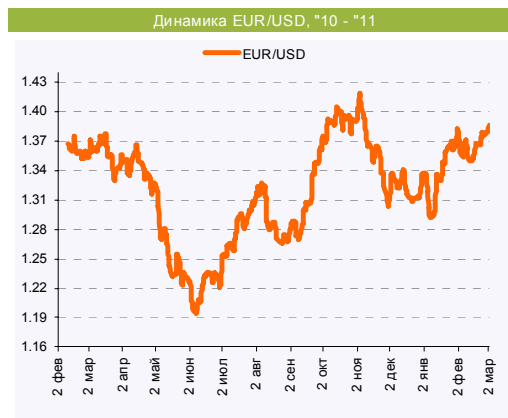
Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

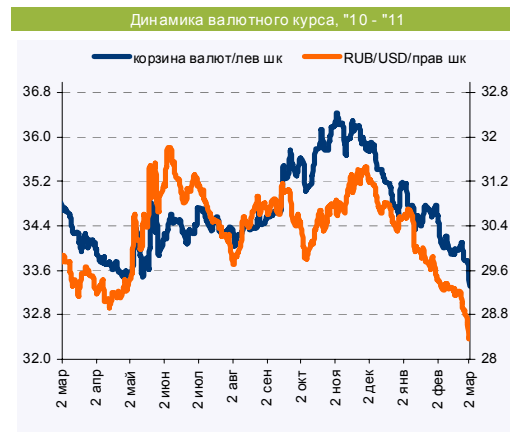
Европейская валюта, продолжая двигаться в направлении, заданном днем ранее, несколько раз пыталась опуститься ниже отметки 1,374х, при этом каждый раз встречала сильное сопротивление. Под конец азиатской сессии пара EUR/USD снова устремилась вверх, но на этот раз с более мощным импульсом, который помог ей преодолеть уровень 1,385х. Не остановившись на достигнутом, пара смогла обновить свой локальный максимум в виде отметки 1,389х. Причинами для столь резкого восстановления по-прежнему остаются ожидания решения ЕЦБ. Несмотря на публикацию блока макростатистики из США, где ключевыми были данные о количестве новых рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, число которых увеличилось по сравнению с предыдущим месяцем на 28 тыс. и достигло 217 тыс., а также данные о сокращении коммерческих запасов нефти за неделю, американская валюта не смогла привлечь на свою сторону достаточно инвесторов для перелома наметившегося тренда.

Особо интересным, на наш взгляд, выглядит внутрисдневная коррекция пары, спровоцированная высказанным мнением одного из рейтинговых агентств о негативном сценарии развития событий в экономике Португалии в случае, если доступ к внешним финансовым займам останется таким же сложным, как и сейчас. Причиной проявления повышенного внимания является мысль о том, что, принятие ЕЦБ решения о повышении ставок двинет вверх доходности суверенных долгов, следствием этого может стать закрытие долгового рынка для таких стран как Португалия, Греция, Ирландия и Испания. Тем самым, вынудив «проблемные» страны компенсировать дефицит финансовых ресурсов не за счет внешних заимствований на публичных рынках, а за счет более радикальных методов, таких как прямые вливания других, более обеспеченных стран. На наш взгляд, это может послужить весомым аргументом в пользу того, что даже высокая инфляция, всплеск которой спровоцирован не прогнозируемым удорожанием «черного золота», может отойти на второй план перед грядущими проблемами на рынке суверенных долгов. Таким образом, в настоящий момент Европа находится на «развилке двух дорог»: в конце одной временно обузданная инфляция и очень большие предстоящие проблемы с долгами периферийных стран, в конце другой – новая развилка, которая будет существовать до тех пор, пока долговой кризис не будет окончательно разрешен.

На внутреннем валютном рынке в отсутствии как внешнего, так и внутреннего негатива, основной идеей остается укрепление рубля. Цены на нефть, не реагируя на попытки Саудовской Аравии компенсировать объемы добычи, недополученные из-за обостренной ситуации в Ливии, продолжают находиться на аномально высоких уровнях. Стоимость американской валюты день за днем опускается ниже всех возможных пределов. С начала года «американец» уже потерял 4,37%, а именно 1,3 руб. и достиг отметки 28,40 руб. Бивалютная корзина тоже не смогла удивить, ее дневное снижение составило 18 коп. до 33,32 руб., однако если сравнивать не цену открытия и закрытия одного дня, а брать лишь последние значения на конец торгов, то разница будет намного



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
03 мар	Аукцион ОБР-17 на 25 млрд руб. ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
04 мар	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ
05 мар	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 нед.

Источник: Reuters

существеннее (31 коп.). Мы считаем, что причин для перелома существующего тренда в краткосрочной перспективе нет, однако не стоит ожидать, что рубль сможет без коррекций добраться до докризисных уровней.

На локальном денежном рынке обстановка вполне спокойная. Сумма остатков на корсчетах и депозитах ЦБ, постепенно пытающихся восстановиться и ежедневно набирающих по 50 млрд руб., составила 1255,8 млрд руб. Ставки денежного рынка остаются на уровнях 3,25–3,5%, делая все более интересным депозитные предложения со стороны Банка Росси.

Долговые рынки

Глобальные рынки вчера двигались разнонаправленно: Европа сохранила коррекционный тренд, потеряв по ключевым фондовым индексам еще порядка 0,35% – 0,6% полностью поддавшись ожиданиям того, насколько кардинальным будет сегодняшнее решение ЕЦБ относительно базовой ставки или же регулятор предпочтет сохранить ее без изменений, опасаясь резкого давления на стоимость финансовых ресурсов, которая и на текущий момент является довольно обременительной для отдельных стран-участниц, особенно на фоне неумещающей их потребности во внешних заимствованиях.

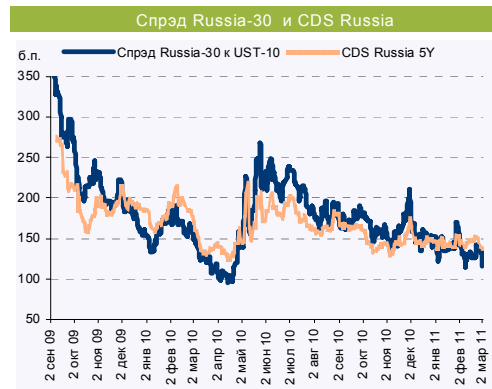
Американские фондовые индексы вчера выросли на 0,7% – 0,39% на идее того, что проявляющиеся повсеместно признаки восстановления, которые со своей стороны «подтвердила» вчерашняя «Бежевая книга», помогут противостоять давлению на экономику факта высоких цен на энергоносители. Оптимизма инвесторам в среду добавил отчет об изменении численности занятых в экономике, продемонстрировав увеличение количества рабочих мест за февраль на 20,5%. При этом общее количество занятых возросло за последний месяц на 217 тыс. при прогнозе в 180 тыс. Кроме того, риторика выступления Б. Бернанке, отражающая возможность еще одного этапа «качественного смягчения» также стала поводом для роста спроса на риски.

В то же время для казначейских обязательств США день оказался не столь же благополучным. Здесь идея восстановления выступает ключевым довлеющим фактором, к тому же вновь на горизонте обозначились аукционы по новым UST (план на следующую неделю предполагает аукционы по 3-, 10- и 30-летним выпускам). На фоне этого доходность 10-летних бумаг выросла до 3,47% годовых (+8 б.п.).

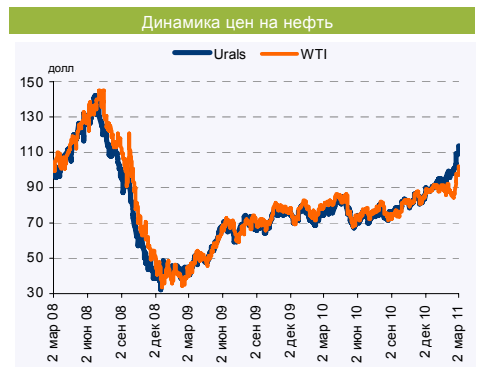
В среду российские еврооблигации оставались в центре покупательского спроса. Суверенные Russia-30 начинали торги на уровне 116% и держались у этой отметки вплоть до открытия американских площадок, однако уже фактически перед закрытием локального рынка резко подорожали до 116,625% (YTM 4,62% годовых) на фоне оптимизма, сформировавшегося в США отношения к рисковому активам. Впечатлил своей вчерашней динамикой и рублевой евробонд Russia-18: последние сделки здесь проходили по 101,55% (YTM 7,56% годовых). Отметим, что подобный «рывок» суверенного сегмента нашел весьма яркий резонанс и в динамике корпоративных бумаг, где лидером ценового роста можно назвать длинные бумаги Газпрома, прибавившие 1% – 1,5%. «Отличились», подорожав на 0,75%, и бумаги Северстали, здесь дополнительным драйвером для покупателей стали новости о сделке по продаже трех американских заводов, обещающей не только приток дополнительного cash, но и деконсолидацию убытков, а также списание с баланса порядка 1,2 млрд долл. обязательств, приходящихся на кредиты, выплаты работникам и на охрану окружающей среды. Средняя положительная переоценка по списку ликвидных бумаг (Евраз, ВЭБ, ТНК-ВР, ВымпелКом, Совкомфлот, НОВАТЭК) составляла 0,5%.

Довольно активно было и в сегменте бумаг стран СНГ: крупные покупки наблюдались в бумагах украинского Металинвест-18 (YTM 8,1% годовых),

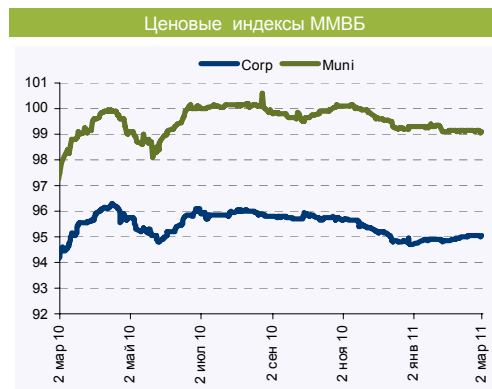
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



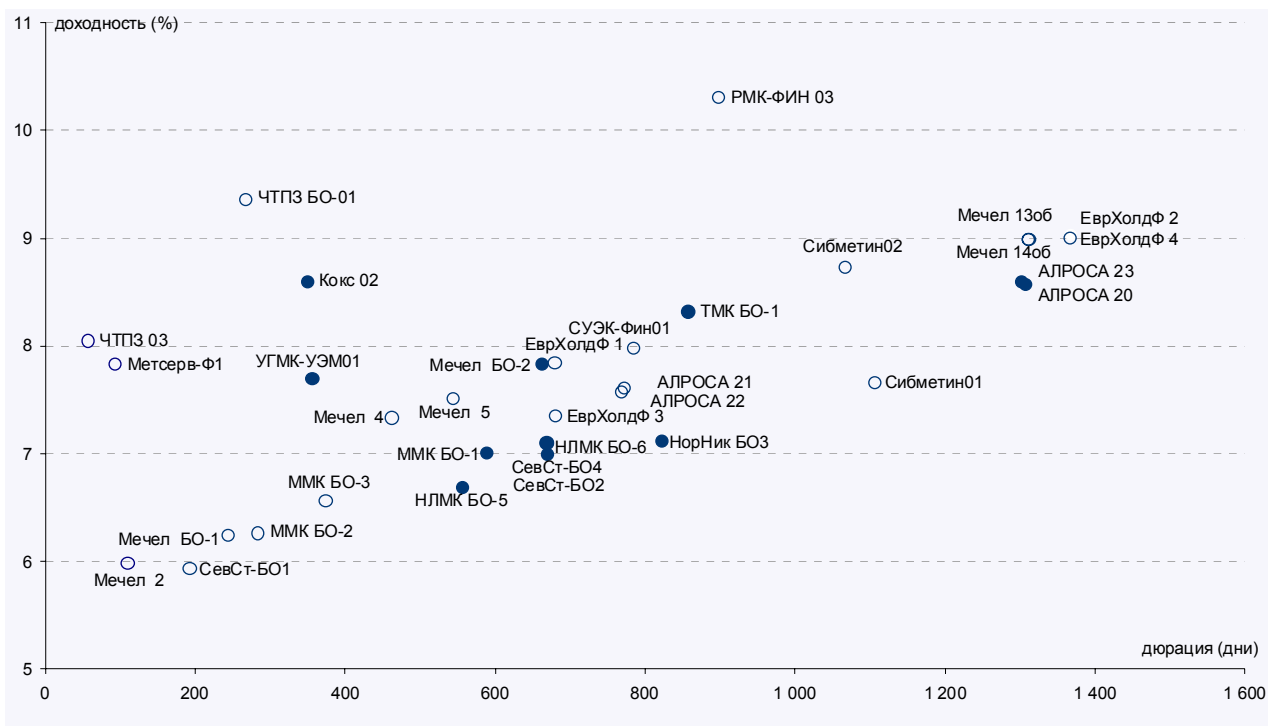
Источник: ММВБ

а также казахского Казмунайгаза, причем для последнего это выразилось в том, что цены его выпусков «сдвинулись» вверх почти на 1%.

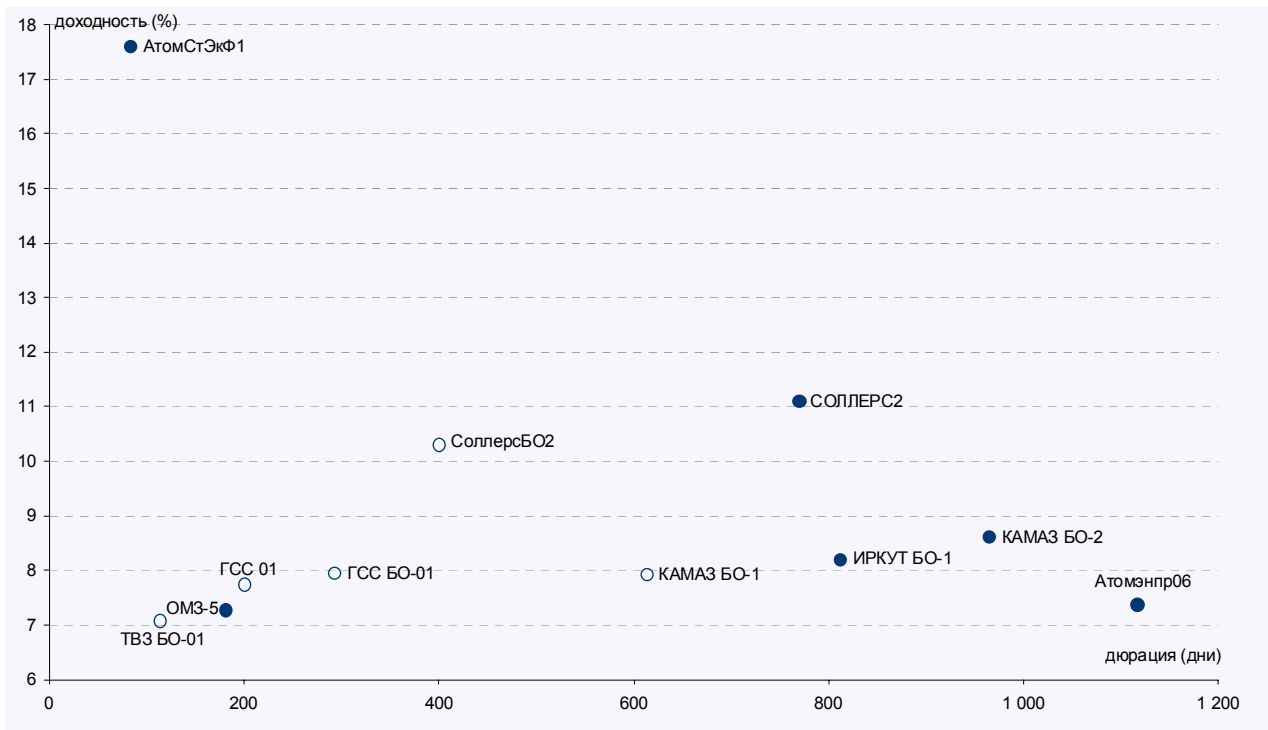
Локальный долговой рынок вчера явно отражал появившуюся заинтересованность инвесторов в рублевом долге на фоне продолжающегося укрепления рубля. Помимо весьма позитивных результатов вчерашнего аукциона по ОФЗ серии 26203, где был размещен почти весь предложенный объем (18,3 млрд из 20 млрд руб.), можно констатировать заинтересованность и в других выпусках ОФЗ, которые прибавили в цене от 5 до 15 б.п., а также в корпоративном секторе. Среди негосударственных бумаг уверенно выглядели оказавшиеся в центре спроса выпуски ВымпелКома, Газпрома, Газпром нефти, РЖД. Отметим, что реакция в выпусках Северстали на позитивные новости была весьма сдержанной, скорее, по причине того, что просто нет продавцов. При этом на общем фоне галопирующей положительной переоценкой выделяются бумаги Сибметинвеста, прибавляющие в цене порядка 1% в день.

Сегодня, судя по всему, настроения участников рынка не будут как-то заметно меняться – рубль неуклонно стремится к новым высотам, оставив позади по корзине валют отметку 33,15 руб. Таким образом, до условной нижней границы остается всего 70 коп. Главная интрига, на наш взгляд, заключается именно в том: будет ли рубеж достигнут в ближайшее время, и это заставит ЦБ двигать границы бивалютного коридора дальше, либо проявится так называемый «уровень сопротивления». И, как мы ожидаем, именно валютный сегмент будет задавать вектор настроений локального долгового рынка.

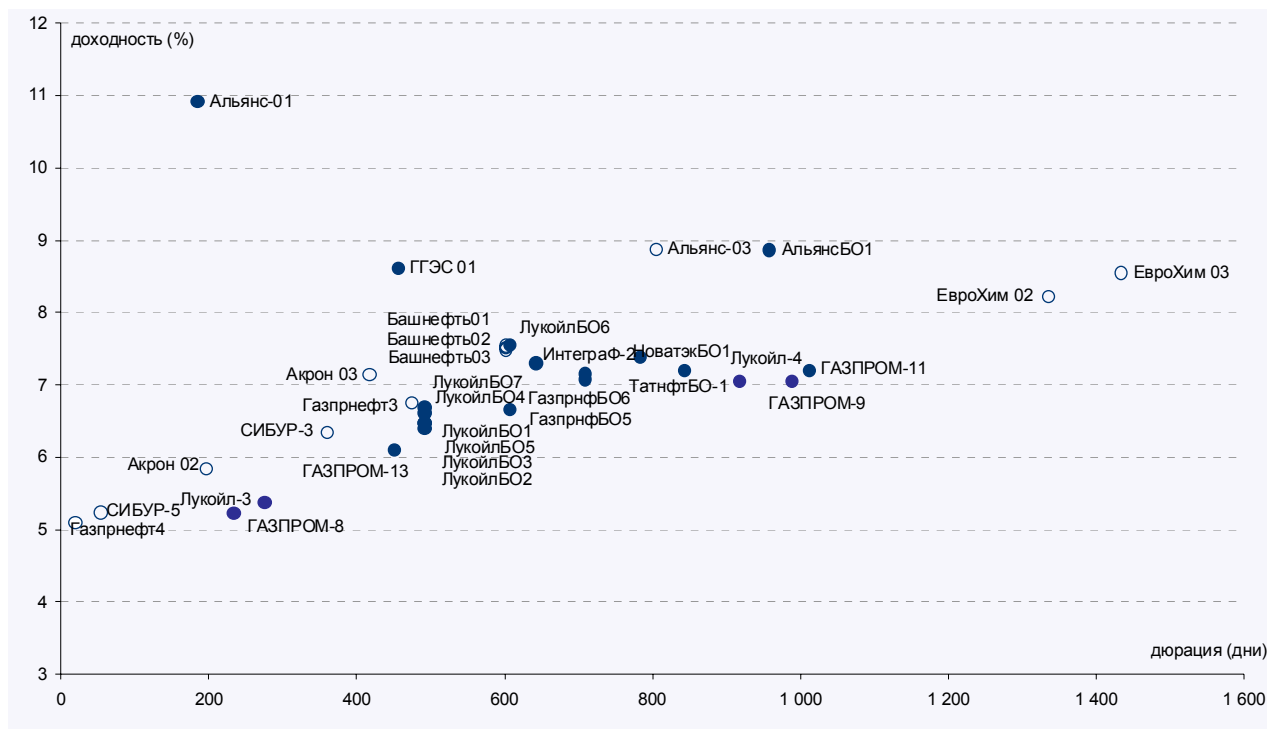
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



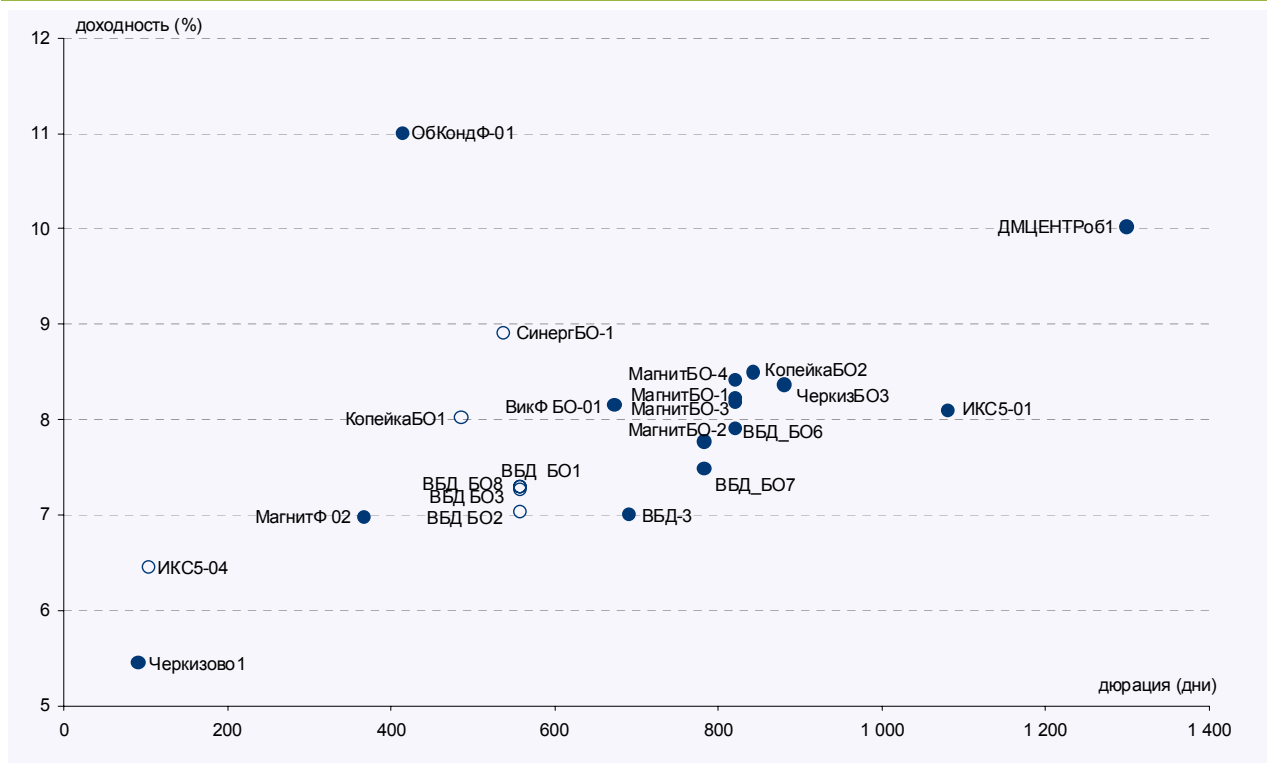
Машиностроение



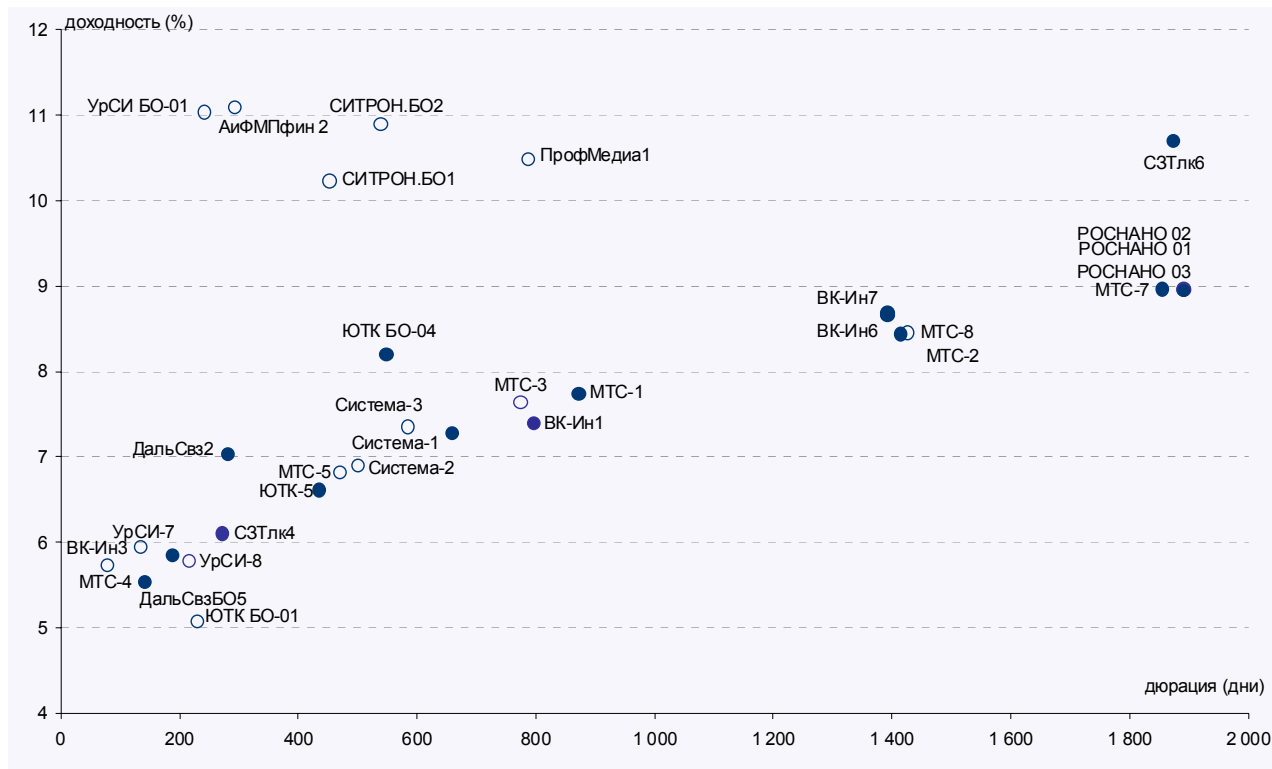
Нефтегазовый сектор, Химия



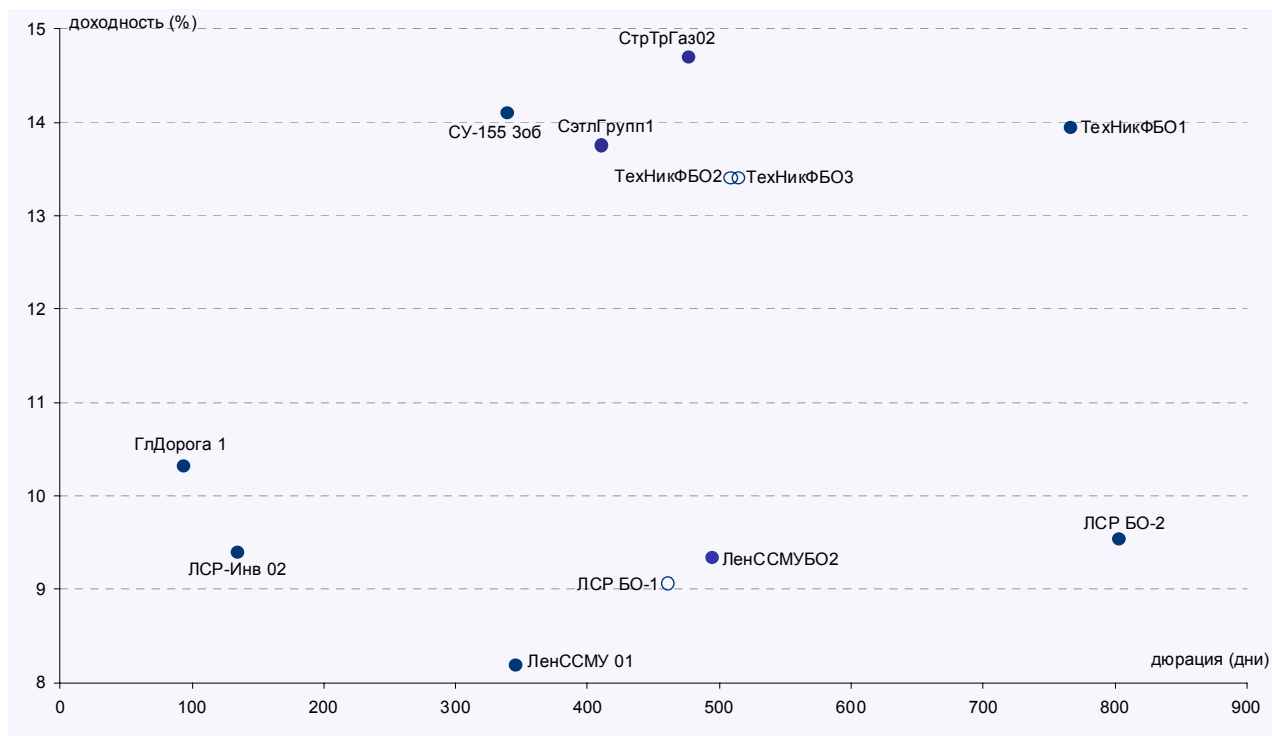
Потребсектор и АПК, Ритэйл



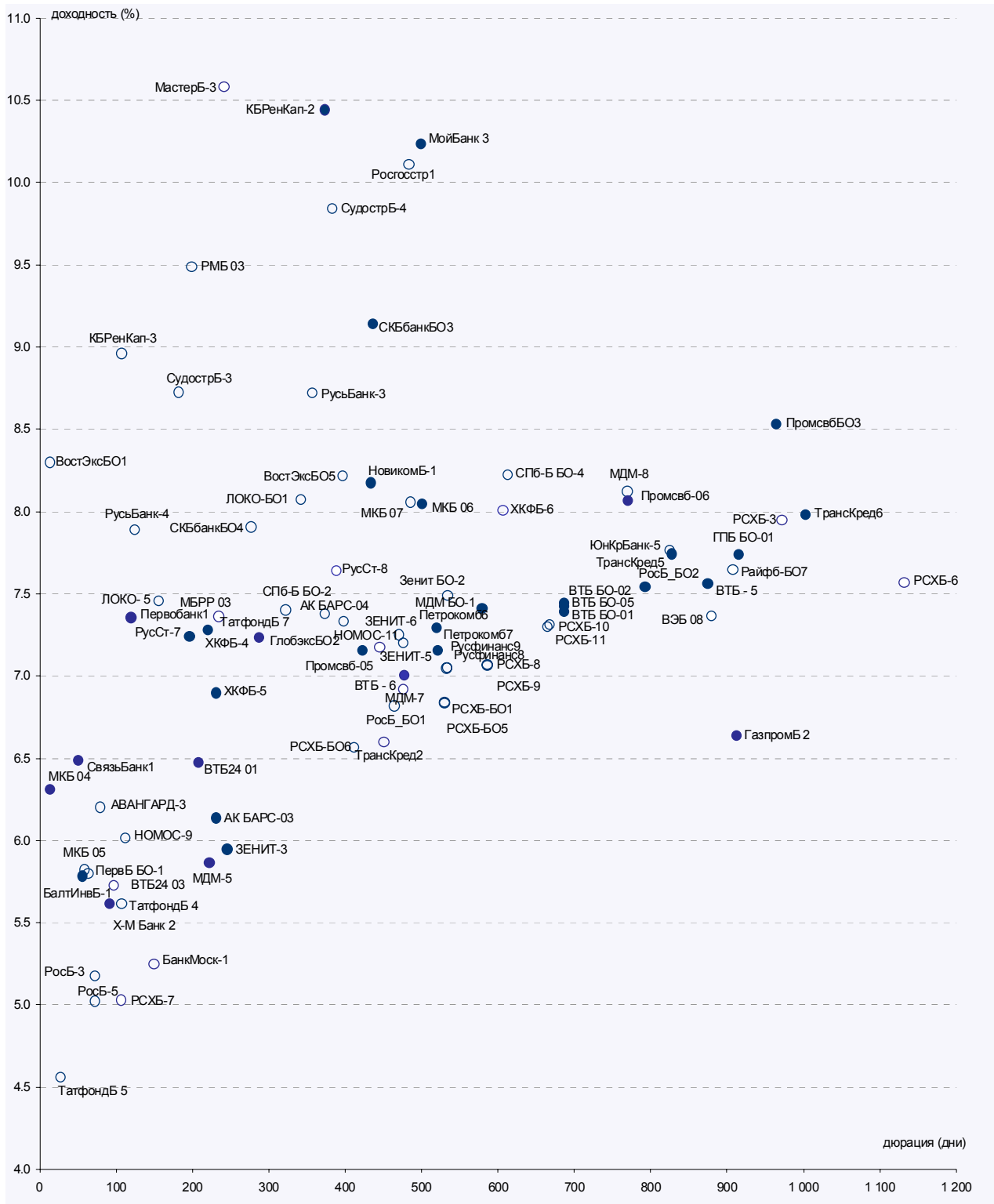
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



Строительство, девелопмент и стройматериалы

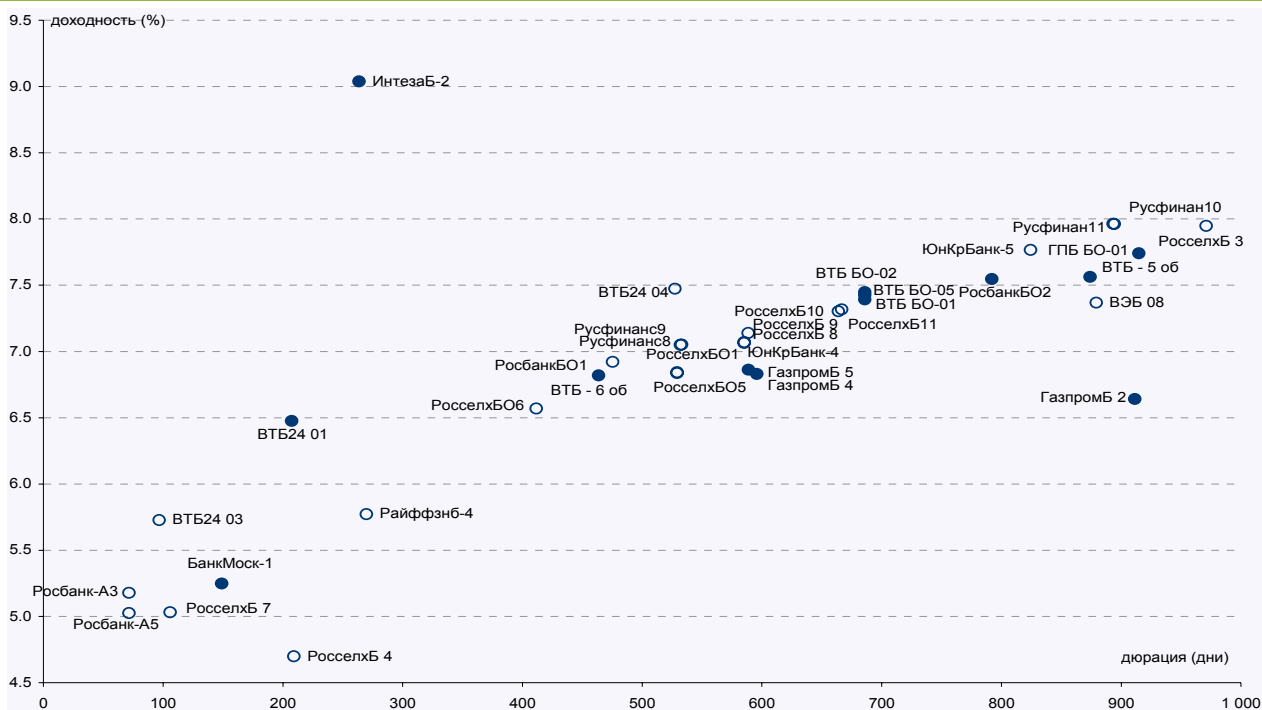


Финансовый сектор

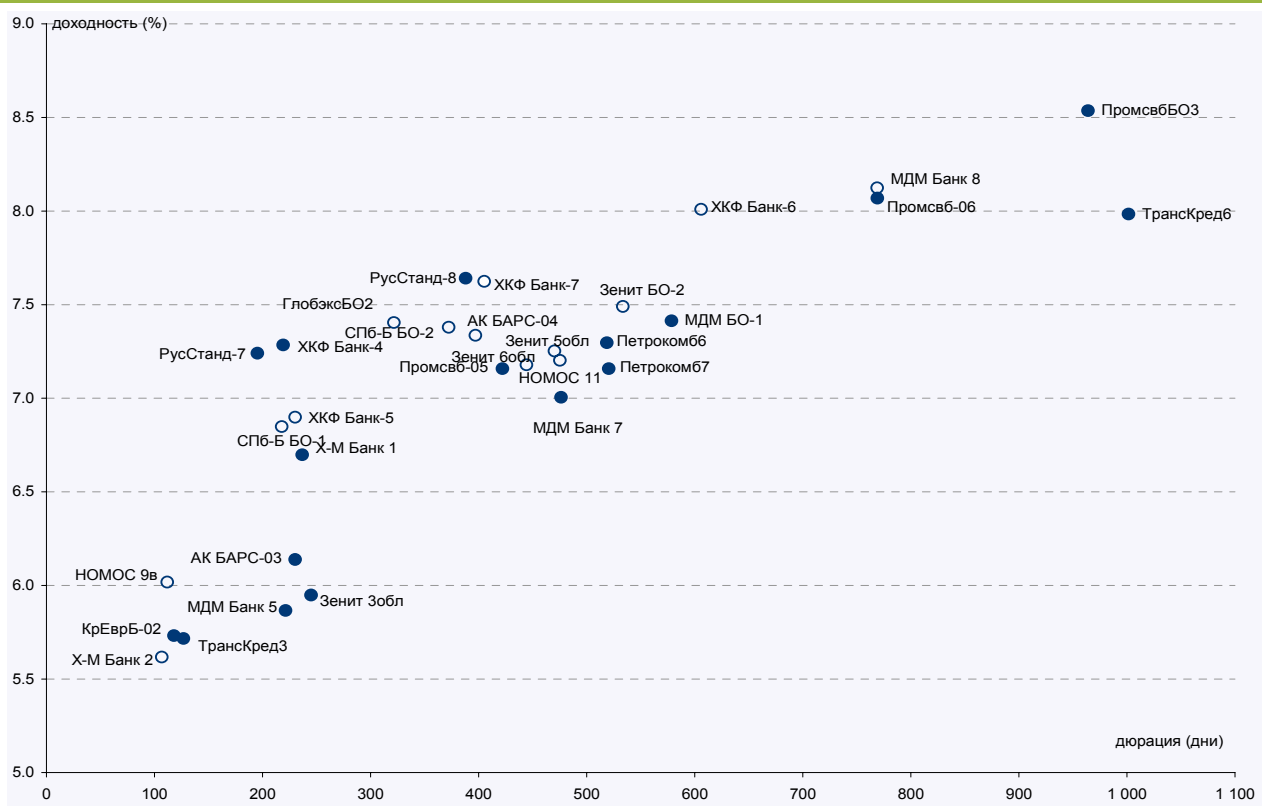


3 марта 2011 года

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

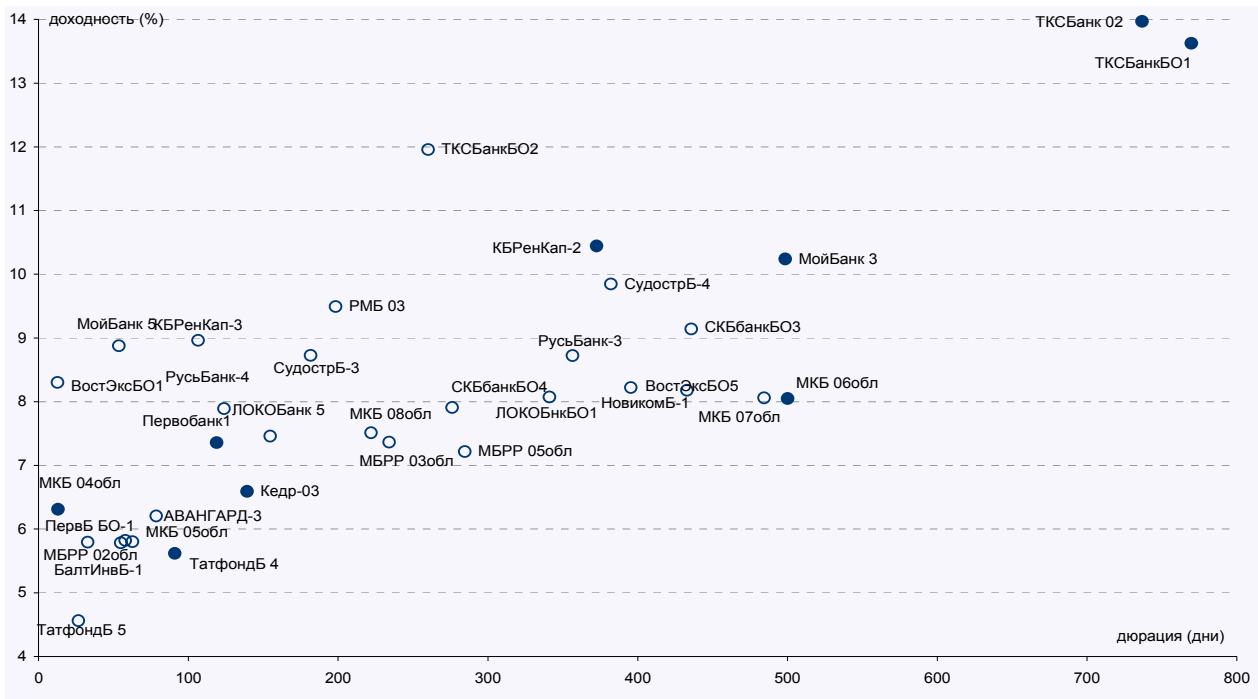


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

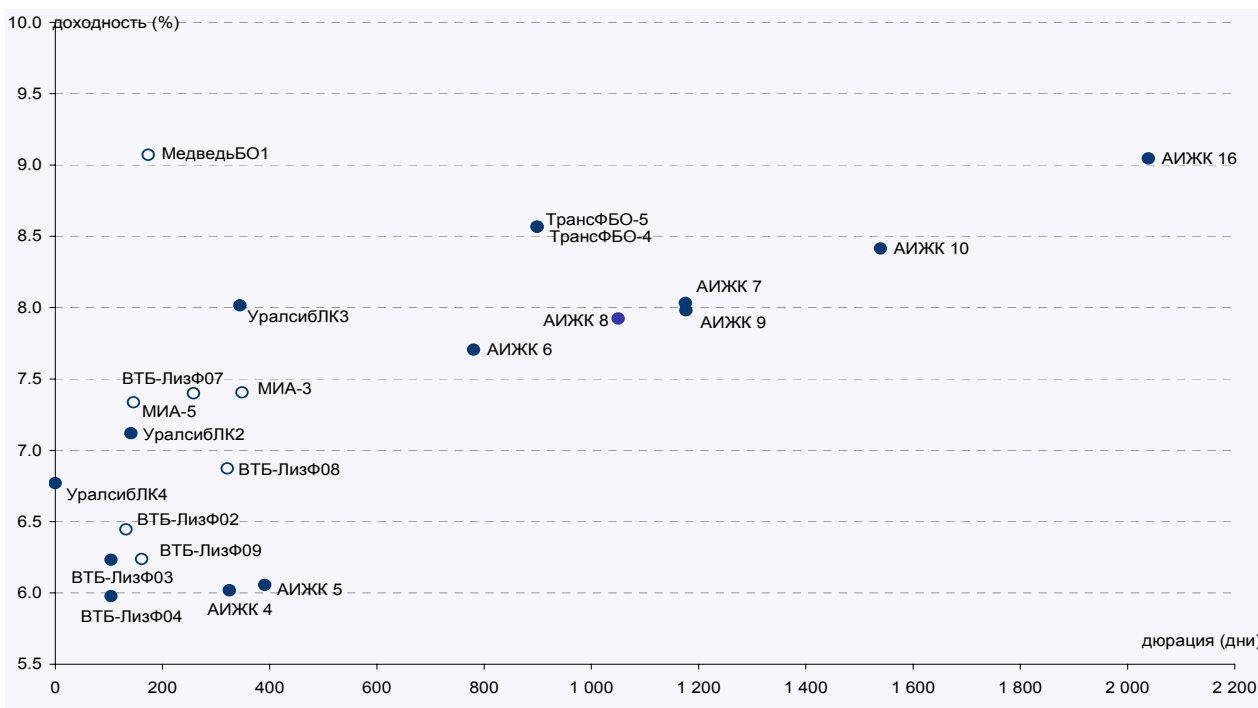


3 марта 2011 года

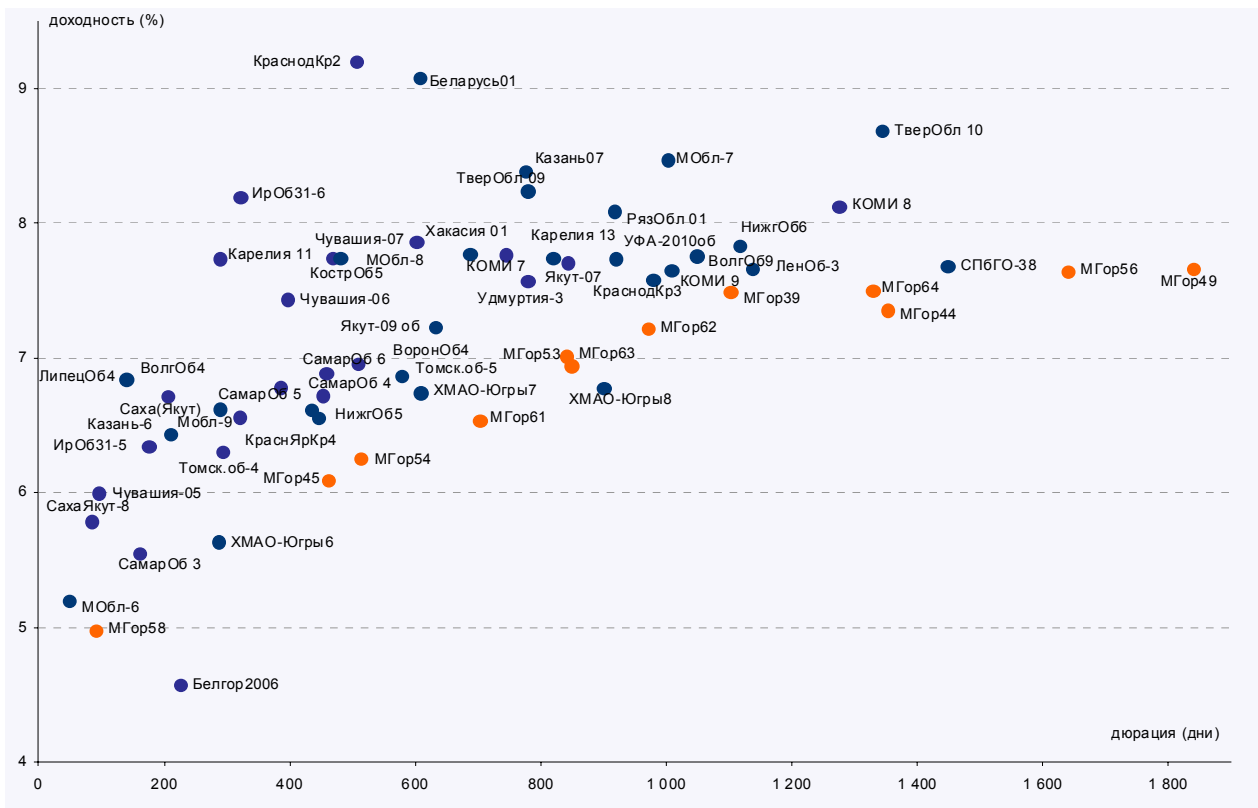
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



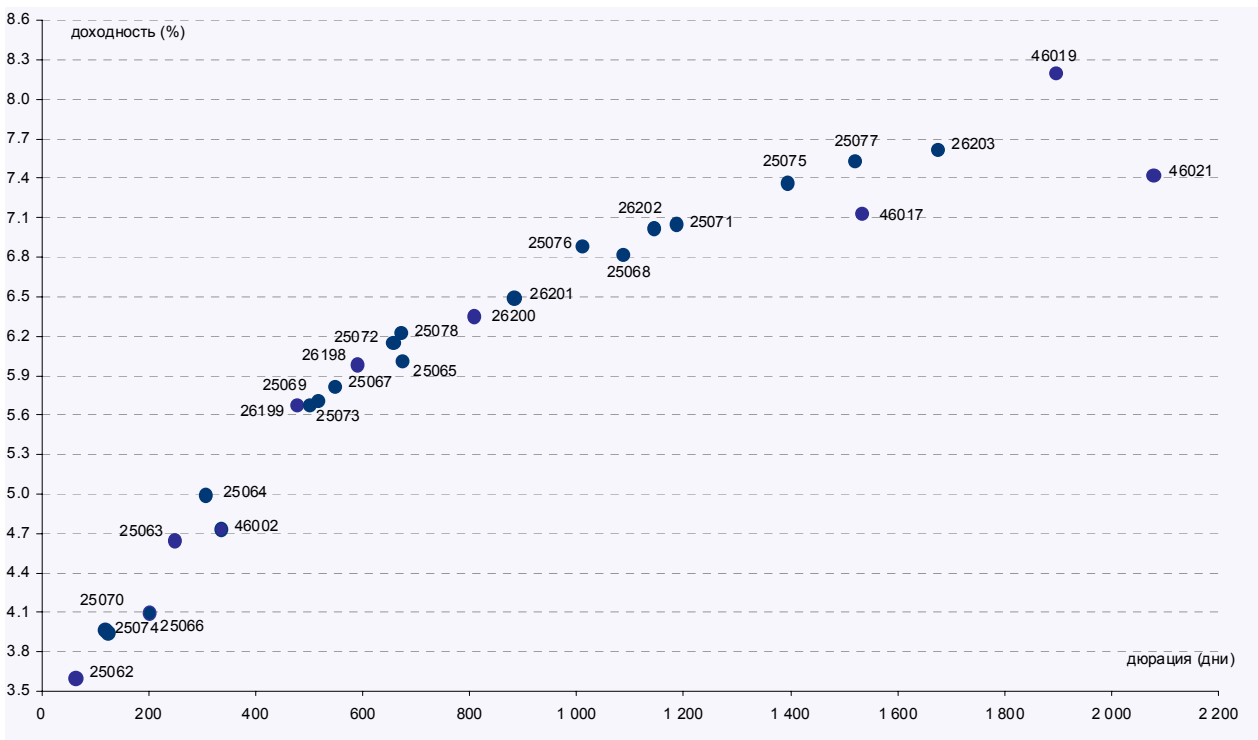
Лизинг и Ипотека



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов 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.