

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

4 февраля 2010 года

## Новость дня

Денежная масса (M2) за декабрь выросла на 10,4%, достигнув 15,697 трлн руб.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: прогноз по рейтингу **БТА Банк** (Россия).
- **КуйбышевАзот**: операционные результаты 2009 год.
- Объединение «**ВымпелКома**» и «**Киевстара**» получило правительственное одобрение.
- Тройка **Диалог**, **ВЭБ**, **Татфондбанк**, **Ханты–Мансийский банк**, **Ренессанс Капитал**, **КБ СОЮЗ**, **Сбербанк**, **Башнефть**, **ТГК–1**, **НЛМК**, **РЖД**, **Сибирьтелеком**, **МегаФон**, **Связьинвест**, **Синергия**, **Удмуртия**.

## Денежный рынок.....стр 8

- Укреплению рубля к корзине препятствуют спекулятивные настроения участников рынка.
- Ставки рынка остаются в диапазоне 3,5–4%.

## Долговые рынки .....стр 9

- Внешние рынки: рост замедляется – мало уверенности в перспективах. Доверия к UST становится меньше.
- Российские еврооблигации: отсутствие подробностей о новом суверенном евробонде пока «не угрожает» Russia–30.
- Рублевые облигации пока способны продолжать «ралли».

## Панорама рублевого сегмента.....стр 11

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.71%	6	-13
Russia-30	5.37%	-4	-1
ОФЗ 25068	7.55%	-8	-70
ОФЗ 25065	7.14%	-4	-71
Газпрнефт4	7.87%	-11	-107
РЖД-9	6.73%	-3	-17
АИЖК-8	9.64%	0	-108
ВТБ - 5	7.26%	-345	-15
РоссельхБ-6	7.35%	-3	-127
МосОбл-8	11.86%	-26	108
Mgrp62	8.17%	-8	-100

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93.39%	12	188
iTRAXX XOVER S12 5Y	443.05	-7	11
CDX HY 5Y	544.89	-11	27

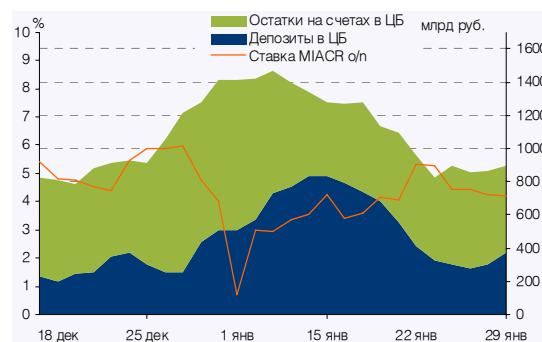
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 431.08	-0.4%	4.5%
RTS	1 511.57	0.3%	4.6%
S&P 500	1 097.28	-0.5%	-1.6%
DAX	5 672.09	-0.7%	-4.8%
NIKKEI	10 404.33	0.3%	-1.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.20	0.0%	-1.8%
Нефть WTI	76.98	-0.3%	-3.0%
Золото	1 109.80	-0.4%	1.2%
Никель LME 3 M	18 350.00	0.3%	-0.9%

Источник: Bloomberg, MMBB

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- По данным Росстата, инфляция в РФ с 26 января по 1 февраля 2010 года составила 0,1%, с начала года – 1,7%. За тот же период прошлого года индекс потребительских цен вырос на 2,5%.

*Отметим, что данные с 1 января по 1 февраля текущего года построены на основе товаров и услуг, входящих в недельный срез статистики, в то время, как результаты за весь январь будут включать существенно больше компонентов. Тем не менее, динамика цен на основные товарные группы, а также услуги, в том числе тарифы, уже учтены в недельной статистике, поэтому итоговые показатели истекшего месяца едва ли будут расходиться с озвученной оценкой – 1,7%.*

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Фондовая биржа ММВБ приняла решение допустить к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга четыре выпуска биржевых облигаций **ОАО «Магнит»** общим объемом 5,5 млрд руб.
- Сегодня в «перечне внесписочных ценных бумаг» ММВБ начались вторичные торги облигациями **Банка ВТБ 24** серии 1–ИП. Общий объем выпуска по номиналу составляет 15 млрд руб.
- **ОАО «ТМК»** начинает размещение 5–летних конвертируемых еврооблигаций 350 млн долл. с купоном в 5–5,5% годовых. Бумаги будут выпущены компанией **ТМК Bonds SA** (Люксембург) и будут конвертированы в глобальные депозитные расписки (1 GDR = 4 акции).
- Угольный холдинг **СУЭК**, специализирующийся на выпуске энергетического угля, готовит выпуск еврооблигаций на 300–500 млн долл.

**Рейтинги и прогнозы**

- Агентство Moody's Investors Service подтвердило долгосрочный рейтинг по депозитам в местной и иностранной валюте, а также рейтинг по необеспеченным обязательствам в иностранной валюте **«БТА Банка» (Россия)** на уровне «Саа2». Прогноз по рейтингам – «Негативный». Рейтинг финансовой устойчивости остался на уровне «Е» со «Стабильным» прогнозом. Краткосрочный рейтинг в местной и иностранной валюте подтвержден на уровне «Not-Prime». Одновременно Moody's подтвердило рейтинг Банка по национальной шкале на уровне «В3.ru».

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- По словам Председателя совета директоров инвесткомпании **«Тройка Диалог»** Рубена Варданяна, Компания может продать в перспективе 2–3 лет свои автомобильные активы. Решение о выходе будет приниматься исходя из ситуации на рынке. «Тройка Диалог» владеет пакетами акций в **ОАО «АВТОВАЗ»** и **«КАМАЗ»**. /Прайм–ТАСС/
- В рамках программы выпуска среднесрочных облигаций Medium Term Notes правление **ВЭБа** в качестве организаторов выбрало следующие банки: Barclays Capital, Citi Bank, HSBC, Societe Generale. В качестве со–организаторов – ING Bank, ВТБ Капитал, «Тройка Диалог». Основными факторами, оказавшими решающее значение на выбор ВЭБа, явились уровень вовлеченности организаторов в финансирование

текущих проектов Банка, а также их опыт работы на рынках капитала. Привлеченные средства будут направлены на финансирование текущей кредитно-инвестиционной деятельности ВЭБа. /Прайм-ТАСС/

- **АИКБ «Татфондбанк»** завершил сделку по обмену части находящихся в обращении еврооблигаций, выпущенных в 2007 году в объеме 200 млн долл. под 9,75% годовых, а также сделку по новой эмиссии еврооблигаций на сумму 225 млн долл. со сроком погашения в 2012 году под 12% годовых. В рамках сделки по обмену часть «старого» выпуска в размере 116 млн долл. была замещена на 117 млн долл. нового выпуска. Оставшиеся 108 млн долл. из 225 млн долл. привлечены за счет новых инвесторов. Общий объем заявок на 20% превысил объем размещения. Привлеченные средства Татфондбанк планирует направить на погашение оставшейся части задолженности по еврооблигациям и развитие кредитования малого и среднего бизнеса в Республике Татарстан, а также финансирование среднесрочных инвестиционных проектов Банка. /Прайм-ТАСС/
- Валюта баланса **Ханты-Мансийского банка** по итогам 2009 года выросла на 28% и составила 302,34 млрд руб. За указанный период собственные средства Банка увеличились на 37,08% – до 26 млрд руб. Кредитный портфель Банка вырос на 9,54% – до 74,74 млрд руб. Сумма привлеченных средств населения увеличились на 33,87% – до 37,05 млрд руб., объем средств на счетах юридических лиц достиг 28,76 млрд руб. Прибыль до налогообложения по итогам 2009 года составила 0,6 млрд руб. /Finambonds/
- Инвестбанк **«Ренессанс Капитал»** покупает 100% Лидбанка — бывшую российскую «дочку» Bank of Cyprus. На его базе «Ренессанс» планирует обслуживать корпоративных клиентов, а также осуществлять операции с валютой. Стороны не раскрывают сумму сделки. Напомним, что сейчас в структуре «Ренессанс групп» уже есть банк — «Ренессанс кредит», специализирующийся на потребкредитовании. /Коммерсантъ/
- Банк России в рамках утвержденного ранее Советом директоров ЦБ «Плана участия государственной корпорации АСВ в предупреждении банкротства **АКБ «СОЮЗ»** принял решение об уменьшении размера уставного капитала Банка до 1 рубля. Последующее увеличение размера уставного капитала Банка на сумму 5 млрд руб. Дополнительная эмиссия акций будет приобретена Агентством (50% + 1 акция) и ОСАО «ИНГОССТРАХ». Указанные мероприятия позволят восстановить капитал Банка и создадут условия для его дальнейшего развития. /Finambonds/
- **Сбербанк** сохраняет прогноз по чистой прибыли за 2009 год по РСБУ с учетом СПОД (события после отчетной даты) на уровне 15 млрд руб. По словам А.Карамзина, зампреда Банка, финансовые результаты по МСФО за прошедший год не будут сильно отличаться от итогов Банка по РСБУ. /Прайм-ТАСС/

#### НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО «АНК «Башнефть»** увеличило в январе 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года добычу нефти на 16% до 1132 тыс. тонн. /Прайм-ТАСС/

#### ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «ТГК-1»** в январе 2010 года увеличило выработку электроэнергии по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 10,5% до 2,9 млрд кВт ч. Выработка тепловой энергии выросла на 17,2% и составила 4,1 млн Гкал. /Прайм-ТАСС/

**МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР**

- Агентство Прайм–ТАСС, ссылаясь на генерального директора ОАО «НЛМК» Владимира Настича, сообщило, что в 2010 году Комбинат планирует увеличить выпуск стали, чугуна и проката на 10–14%, а к 2012 году увеличить объемы производства на 40%. Для достижения поставленных целей объем капитальных расходов в 2010 году запланирован в размере 35–40 млрд руб. /Прайм–ТАСС/

**ТРАНСПОРТ**

- Прибыль ОАО «РЖД» по итогам 2009 года составила, по предварительным оценкам, 11 млрд руб. Отметим, что ранее Компания прогнозировала возможные убытки по итогам прошлого года в размере 2 млрд руб. По словам главы Компании В.Якунина, объем грузоперевозок РЖД в 2009 году по сравнению с 2008 годом снизился на 15%. Госмонополия в прошлом году смогла сократить свои издержки на 196 млрд руб. по сравнению с ранее планировавшимися 179 млрд руб. При этом почти 500 тыс. работников Компании работали неполную рабочую неделю или неполный рабочий день. Также заметное влияние на финансовый результат оказала поддержка Правительства. В частности, для поддержки инвестпрограммы было выделено 140 млрд руб., также ОАО «РЖД» получило 50 млрд руб. компенсации из-за недостаточного роста тарифов. /Прайм–ТАСС/

**ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА**

- Сбербанк откроет ОАО «Сибирьтелеком» кредитную линию в размере 1 млрд руб. сроком до 3–х лет. /Прайм–ТАСС/
- Координационный совет ОАО «Связьинвест» вчера рассмотрел вопрос методологии оценки акций МРК и ОАО «Ростелеком» в преддверии реорганизации для целей их конвертации и выкупа в соответствии с законодательством. К маю 2011 года все активы «Связьинвеста» должны быть консолидированы на базе «Ростелекома», а оценку активов и коэффициенты обмена акций рассчитает к концу марта Ernst&Young. Оценка будет подготовлена на основании отчетности МРК, «Ростелекома» и «Дагсвязьинформа» по РСБУ за 2009 год с учетом дочерних и зависимых обществ. В качестве основного метода предполагается использовать метод дисконтирования денежных потоков, но также будет применяться и метод рыночных цен. /Прайм–ТАСС, Ведомости/
- Глава ФАС Игорь Артемьев заявил, что сделка между Altimo и TeliaSonera по объединению их долей в Turkcell и «МегаФоне» пока не будет рассматриваться Правительственная комиссия по иностранным инвестициям, так как она «не готова в соответствии с законодательством». В то же время ФАС пока не будет рекомендовать Altimo выйти из «ВымпелКома» и «МегаФона». /РБК daily, Прайм–ТАСС/

**Объединение «ВымпелКома» и «Киевстара» получило правительственное одобрение.**

Вчера глава ФАС Игорь Артемьев сообщил, что Правительственная комиссия по иностранным инвестициям под председательством Владимира Путина одобрила сделку по объединению активов российской Altimo – управляющей телекоммуникационными активами «Альфа-групп» (владеет 44% «ВымпелКома» и 43,5% «Киевстара») и норвежской Telenor (29,9% и 56,5% соответственно). Напомним, Altimo и Telenor еще в

октябре 2009 года договорились внести свои пакеты в новую совместную компанию — бермудскую Vimpelcom Ltd. со штаб-квартирой в Амстердаме.

*Одобрение сделки по объединению активов Altimio и Telenor со стороны Правительства РФ безусловно является позитивной новостью для российского и украинского операторов связи, поскольку позволяет компаниям уже в ближайшее время создать одного из крупнейших международных операторов связи в Европе с выручкой порядка 10–12 млрд долл. и абонентской базой более 87 млн пользователей. Следует отметить, что операторы обладают существенным финансовым потенциалом – эффективность компаний по итогам 9 месяцев 2009 года находилась на достаточно высоком уровне (OIBDA margin «ВымпелКома» – 49,8%; EBITDA margin «Киевстара» – 56%), при этом уровень долговой нагрузки «ВымпелКома» был невысоким (1,8x по соотношению Финансовый долг/OIBDA), а долг у «Киевстара» и вовсе практически отсутствовал, что безусловно положительно скажется на снижении долговой нагрузки объединенной компании. Вместе с тем, полученное разрешение со стороны государства также позволит официально «оформить» завершение многолетнего акционерного конфликта, сопровождавшего «ВымпелКом» и «Киевстар».*

*Тем не менее, остается еще ряд технических вопросов на пути к объединению компаний, которые предстоит решить, в том числе аналогичное согласование сделки в Антимонопольном комитете Украины, разрешение разногласий между Telenor и миноритарным акционером «ВымпелКома» оффшором Farimex, по иску которого арестован пакет норвежских акционеров (26,6%) в российском Операторе, а также получение согласия 95% акционеров «ВымпелКома» на сделку.*

*На наш взгляд, в текущем уровне котировок облигационных выпусков «ВымпелКома» (ВК–Инвест серии 01 (УТМ 9,36%/ 19.07.2013 г.) и серии 03 (УТР 8,46%/ 14.07.2011 г.)) уже заложены ожидания положительного исхода сделки по объединению компаний, которые были отыграны еще осенью прошлого года, когда акционеры операторов заявили о достижении договоренности. Потенциал роста котировок выпусков Компании мы видим «вместе с рынком».*

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Председатель правления ОАО «Синергия» Александр Мечетин заявил, что инвестпрограмма Компании на 2010 год составит 15 млн долл., что на 5 млн долл. больше капвложений 2009 года. Денежные средства пойдут на поддержание основных средств, а также на программу по повышению качества. Помимо этого 2 млрд руб. планируется потратить на рекламу. При этом Компания ожидает в 2010 году роста продаж порядка 10%. Объем продаж «Синергии» в 2009 году составил 10,1 млн дол. /Прайм–ТАСС/

## ХИМИЯ И ЛПК

### КуйбышевАзот: операционные результаты 2009 года.

ОАО «КуйбышевАзот» анонсировало операционные результаты за 2009 год, а также предварительные оценки менеджмента по некоторым финансовым показателям.

Итак, вопреки пока еще не восстановившемуся спросу на основную товарную продукцию, а также вынужденным остановкам производственных мощностей прошлого года, связанных помимо прочего и с процессом технологического перевооружения и обновления основных фондов, Компании удалось обеспечить положительную динамику производства по большинству видов выпускаемой продукции. В частности, максимальная выработка была обеспечена по:

- капролактаму – до 175,3 тыс. тонн, что на 6% больше, чем в 2008 году
- сульфату аммония – до 448,4 тыс. тонн (+4,4%);
- аммиачной селитре 500,5 тыс. тонн (+1 %)

Отмечается рост производства продуктов с более высокой добавленной стоимостью: полиамида-6 – на 11,7% до 86,6 тыс. тонн; технической нити – на 9,8% до 6,3 тыс. тонн; кордной ткани – на 5,4 % до 5 тыс. тонн. Увеличилась выработка технологических газов: аргона, кислорода, водорода.

Минеральных удобрений в пересчете на 100% азота выпущено 413,3 тыс. тонн (101% от уровня 2008 года), в том числе карбамида – 312,6 тыс. тонн (99,5% от уровня 2008 года). Объем производства аммиака составил 556,9 тыс. тонн (91% от уровня 2008 года).

Осуществленные в 2009 году технические и технологические преобразования производственного оборудования позволили Компании снизить нормы потребления сырья: по трихлорэтилену на 25%, по водороду на производство бензольного капролактама – на 15%, по пару на производство карбамида – 9,4%. Кроме того, уменьшены расходные коэффициенты по природному газу, фенолу, бензолу, что, безусловно, должно найти свое позитивное отражение в коэффициентах эффективности производства, особенно на фоне несколько отстающего восстановления цен на товарную продукцию относительно стоимости сырья.

Общий объем расходов на реконструкцию, модернизацию и ремонты оборудования за прошлый год составил 2,4 млрд руб.

Объем реализации товарной продукции оценивается в размере 16 млрд руб., что на 16,5 % меньше, чем в 2008 году, при этом снижение чистой прибыли ожидается до 279,8 млн руб. (2,39 млрд руб. в 2008 году).

Безусловно, такие результаты выглядят не слишком оптимистично, однако, отмечая, что 2008 год может быть несколько завышенной базой для сравнения в силу того, что в первой половине 2008 года товарные рынки демонстрировали ценовые максимумы, а также на фоне других крупных компаний, которым не удалось преодолеть порог безубыточности, это неплохой результат. При этом важно отметить, что подобные результаты являются, в том числе и следствием отсутствия каких-либо агрессивных мер по оптимизации расходов на оплату труда, в ОАО «КуйбышевАзот» не проводились сокращения кадров и продолжительности рабочего дня, не была свернута ни одна социальная программа.

Окончательные выводы о том, каким был финансовый 2009 год для КуйбышевАзота, мы сможем после выхода отчетных данных. Вместе с тем, оценивая «жизнеспособность» Компании в условиях финансового кризиса, можно констатировать, что КуйбышевАзот располагает довольно сильной базой для обеспечения своей финансовой устойчивости и поддержания высокой финансовой дисциплины. Исходя из этого, текущая доходность находящихся в обращении бумаг (на 02/02 15,57% к погашению в марте 2011 года) является адекватной платой за риски Компании, не теряя однако потенциала для дальнейшего снижения в случае проявления более очевидных признаков восстановления ключевых для нее товарных рынков.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

## СУБЪЕКТЫ РФ

- Объем внешней торговли **Удмуртской Республики** в 2009 году составил 347,614 млн долл. при положительном сальдо в 3 млн долл. Экспорт составил 175,252 млн долл., импорт –172,362 млн долл. Стоимостные показатели по экспорту товаров в сравнении с 2008 годом сократились на 184,6 млн долл. (или в 2 раза), а по импорту – на 338,4 млн долл. (или в 3 раза). Торговыми партнерами в 2009 году стала 81 страна, в том числе по экспорту 67 стран, по импорту – 54. Основу товарной структуры экспорта в 2009 году представили товары машиностроительной продукции – 55,116 млн долл. (31,5% от всего экспорта), черные

металлы и изделия из них 26,925 млн долл. (15,4%), товары военного назначения. Товарная структура импорта была представлена машиностроительной продукцией 100,484 млн долл. (58,3% от всего импорта), продукцией нефтехимического комплекса 31,750 млн долл. (18,4%), черными металлами и изделиями из них 13,993 млн долл. (8,1%), цветными металлами и изделиями из них 7,320 млн долл. (4,2%). /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Конъюнктура рынка Forex остается достаточно волатильной. В среду первую половину торговой сессии пара EUR/USD устойчиво восстанавливала утраченные на прошлой неделе позиции, и на фоне позитивной макростатистики Еврозоны превысила отметку 1,40х. Общий настрой инвесторов «сбился» после публикации агентством ADP данных по занятости в январе, значительно превысивших предварительные прогнозы и позитивный пересмотр ранее озвученных декабрьских показателей. В этом свете вновь активизировались ожидания того, что ФРС может ранее намеченного приступить к ужесточению денежно-кредитной политики, тем более, что до конца периода, отведенного Комиссией на программы по покупке активов, остается менее 2 месяцев. Вследствие этого, началась резкая коррекция евро к доллару, и к сегодняшнему дню курс единой валюты упал до 1,388 долл.

Торги на российском валютном рынке вчера во многом повторяли динамику вторника. На фоне роста цен на сырьевых биржах, где котировки нефти достигали 76 долл. за барр. (Brent), и ослабления доллара на международных валютных торгах стоимость бивалютной корзины снизилась до минимума текущего года – 35,17 руб. Хотя к вечеру она немного подорожала и закрылась на уровне 35,28 руб. Банк России, как и днем ранее, если и проводил какие-либо интервенции, то в относительно небольшом объеме.

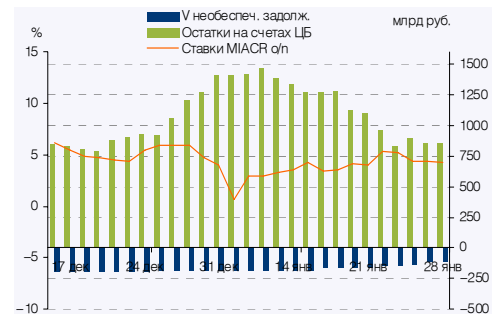
Отметим, что дальнейшее укрепление рубля осложняется тем, что с приближением корзины к нижней границе плавающего коридора 35–38 руб., обозначенного ЦБ, на рынке заметно возрастает спекулятивная активность. То есть участники, тем более в отсутствие новых сигналов с глобальных рынков, не пытаются активно продавать валюту, в большей степени ожидая отскока корзины от указанного уровня, что и препятствует росту рублевого курса.

С другой стороны, цены на нефть, находящиеся сегодня на уровне 75 долл. за барр. (Brent), не дают «повода» для ослабления рубля и с утра бивалютный ориентир котируется в районе 35,19 руб.

Обстановка в кредитном сегменте денежного рынка по-прежнему представляет собой вполне благоприятную картину. Стоимость ресурсов на межбанке продолжает незначительно превышать ставки по депозитам Банка России, большую часть дня варьируясь в интервале 3,5–4%.

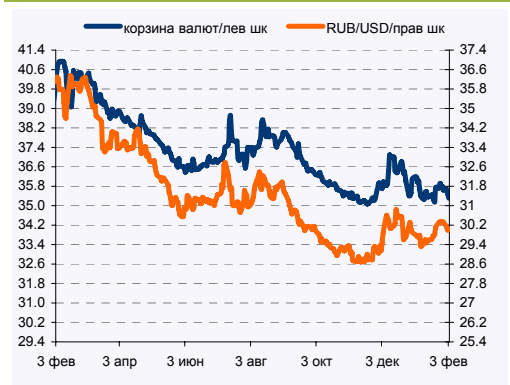
Из новостей отметим, сообщение зампреда ЦБ Сергея Швецова, заявившего, что вслед за завершением программы беззалогового кредитования, Банк России будет рассматривать возможность ужесточения качества активов, принимаемых в обеспечение по кредитам регулятора. Впрочем, новость трудно назвать неожиданной, поскольку ранее о возможном принятии таких мер высказывался А. Улюкаев.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
1 фев	Снижение лимита по беззалоговым аукционам аукцион РЕПО с ЦБ на 3 мес.
2 фев	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 5 недель. бюджетный аукцион Минфина на 100 млрд руб. сроком на 1 мес.
3 фев	размещение средств с аукционов, проведенных 2 февраля возврат фонду ЖКХ 5,1 млрд руб.
4 фев	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.

Источник: Reuters, Банк России

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

В ходе торгов среды «ралли» на мировых торговых площадках несколько замедлилось и по итогам дня можно констатировать проявление небольшой коррекции, которую, на наш взгляд, можно рассматривать как «техническую», ставшую неким логическим продолжением роста первых дней недели. В частности, по ключевым американским индексам снижение не выходило за пределы 0,55%. Хотя, безусловно, настораживает факт столь непродолжительного позитивного настроения рынков. Складывается впечатление, что, несмотря на надежды на лучшее: сокращение уровня безработицы в США, и восстановление экономического роста в целом, напряженность сохраняется ввиду отсутствия уверенности в скорой реализации всех намеченных позитивных изменений. Косвенным подтверждением чего вполне может стать вчерашняя американская макростатистика за январь, отразившая с одной стороны, меньшее, чем прогнозировалось снижение рабочих мест, с другой – недотянувший до прогнозного композитный индекс, характеризующий деловую активность непромышленного сектора.

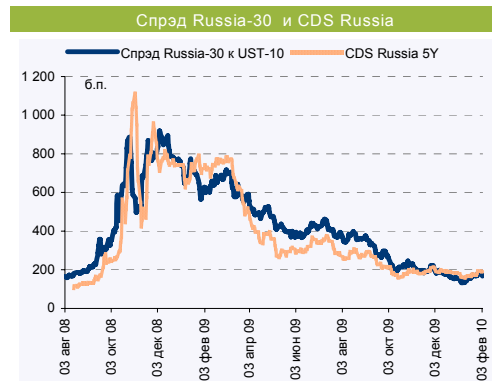
В центре дискуссий остаются проблемы бюджетных дефицитов не только стран Евросоюза, весьма активную негативную реакцию участников рынка находит обсуждение американского бюджета и перспектив роста госдолга США в текущем и следующем годах. Уже появилось заявление от агентства Moody's о том, что есть вероятность понижения рейтинга госбумаг США с текущего уровня «AAA», если не будут приняты экстренные меры по ограничению бюджетного дефицита. Конечно, мы не будем преувеличивать значимость для рынков данного заявления, но все же проблема остается открытой и доверие к UST, как наиболее надежному объекту инвестиций, постепенно ослабевает. По итогам вчерашних продаж 10-летних UST их доходность выросла до 3,71% годовых (+ 6 б.п. к закрытию вторника).

Сегодняшняя макростатистика в США – это недельные данные по обращениям за пособиями по безработице, а также данные о производительности труда в несельскохозяйственном секторе в 4 квартале прошлого года и декабрьских производственных запасах.

Для российских еврооблигаций первая половина вчерашних торгов складывалась довольно благополучно: на фоне подросших котировок нефти и позитивного настроения фондовых площадок, преобладавшего во вторник и при открытии рынков в среду, Russia-30, начав день котировками в районе 112,625%, довольно оперативно продвинулась к 113%. Вместе с тем, ближе к закрытию прослеживался эффект коррекции, которую, на наш взгляд, можно считать «технической», следствием чего стало возвращение цен Russia-30 к 112,75% – 112,875%.

В корпоративных еврооблигациях эффект от происходящего на внешних площадках был менее заметен: покупательский интерес сохраняется в отношении выпусков ТНК-ВР, ВТБ, Евраз, Промсвязьбанка, а также Газпрома.

Способность удержать сложившиеся ценовые уровни в суверенных евробондах, как мы полагаем, будет зависеть от того, насколько



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

насыщенным негативными новостями будет внешний фон. В силу того, что сегодняшний день вновь готовит порцию значимой статистики из США, весьма вероятно, что цены Russia-30 большую часть дня будут оставаться довольно стабильными, а затем инвесторы в своих действиях будут оглядываться на развитие событий на других площадках.

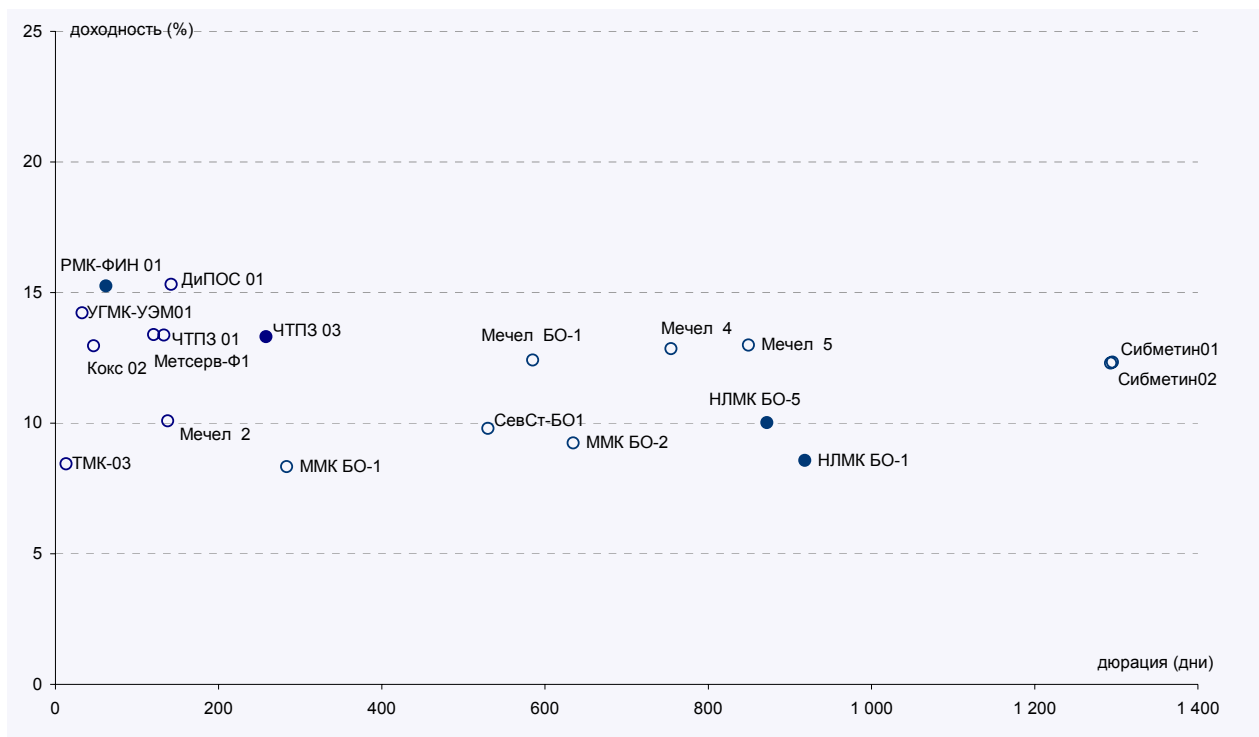
Появляющиеся новости о планах по размещению нового суверенного евробонда в силу отсутствия какой-либо конкретики, на наш взгляд, пока не способны оказывать какое-либо серьезное влияние на ценовые уровни Russia-30.

Рублевый сегмент вчера решил продолжить «ралли», чему благоприятствовал окрепший рубль. Покупки, правда, не очень масштабные наблюдались по всему спектру бумаг, характеризующихся ликвидностью. Положительную переоценку вчерашнего дня в выпусках Система-2, Система-3, Газпром-11, Газпром-13, Башнефть-2, Башнефть-3, Мечел-5, Сибметинв-1, Сибметинв-2, РЖД-12, Мгор-56, Мгор-58, Мгор-61, Мгор-62, Мгор-63 можно оценить в диапазоне от 10 до 50 б.п.

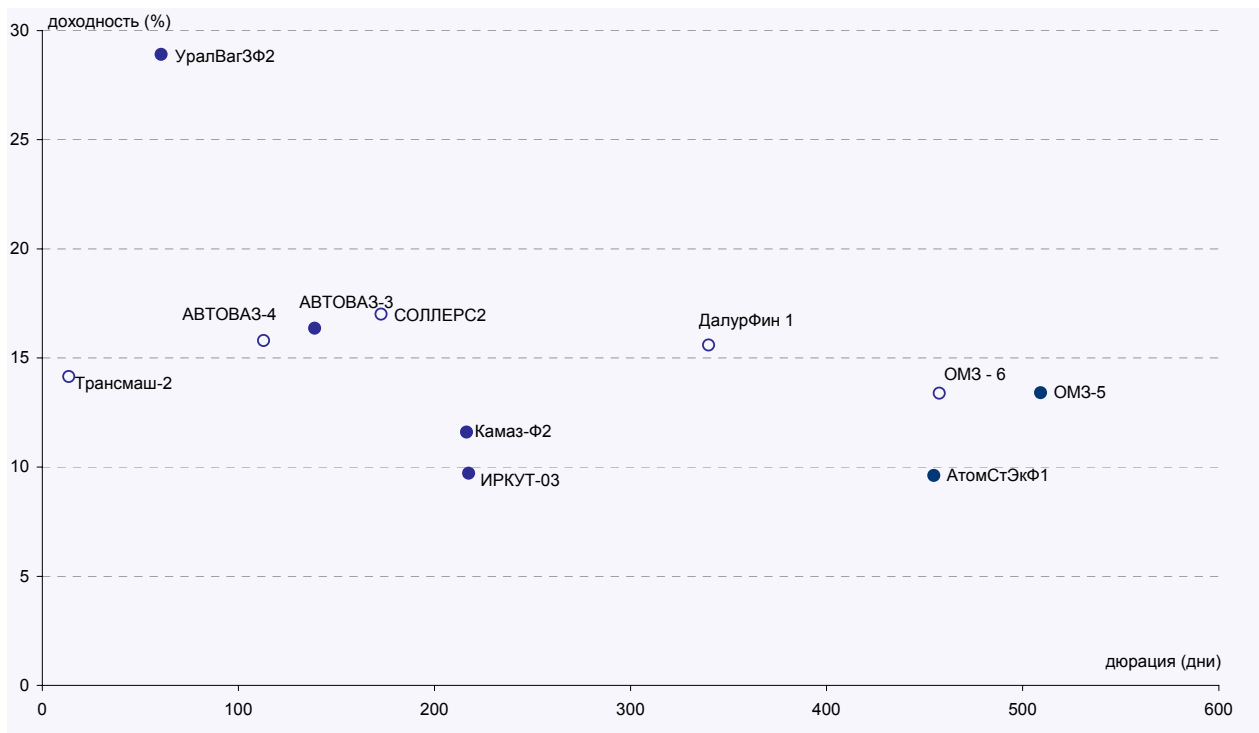
Отметим, что еще до официального размещения на ММВБ бумаги РЖД-23 продолжали дорожать, почти вплотную подобравшись к 101% от номинала.

Сегодня ситуация «рисует» не столь комфортной в части положения рубля относительно доллара, однако вряд ли это будет поводом для появления активных продавцов: перевес позитивных настроений, поддерживаемый запасом свободной ликвидности, сохраняется, хотя от проявлений спекулятивных фиксаций рынок «не застрахован».

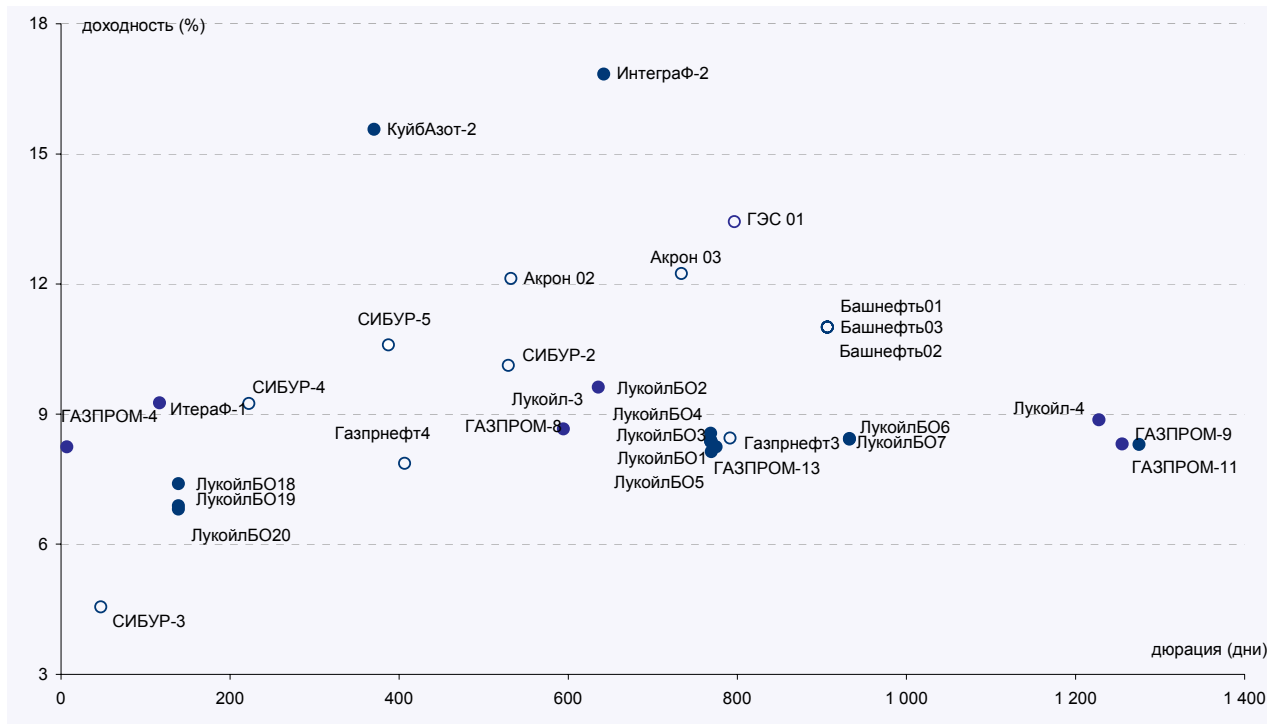
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



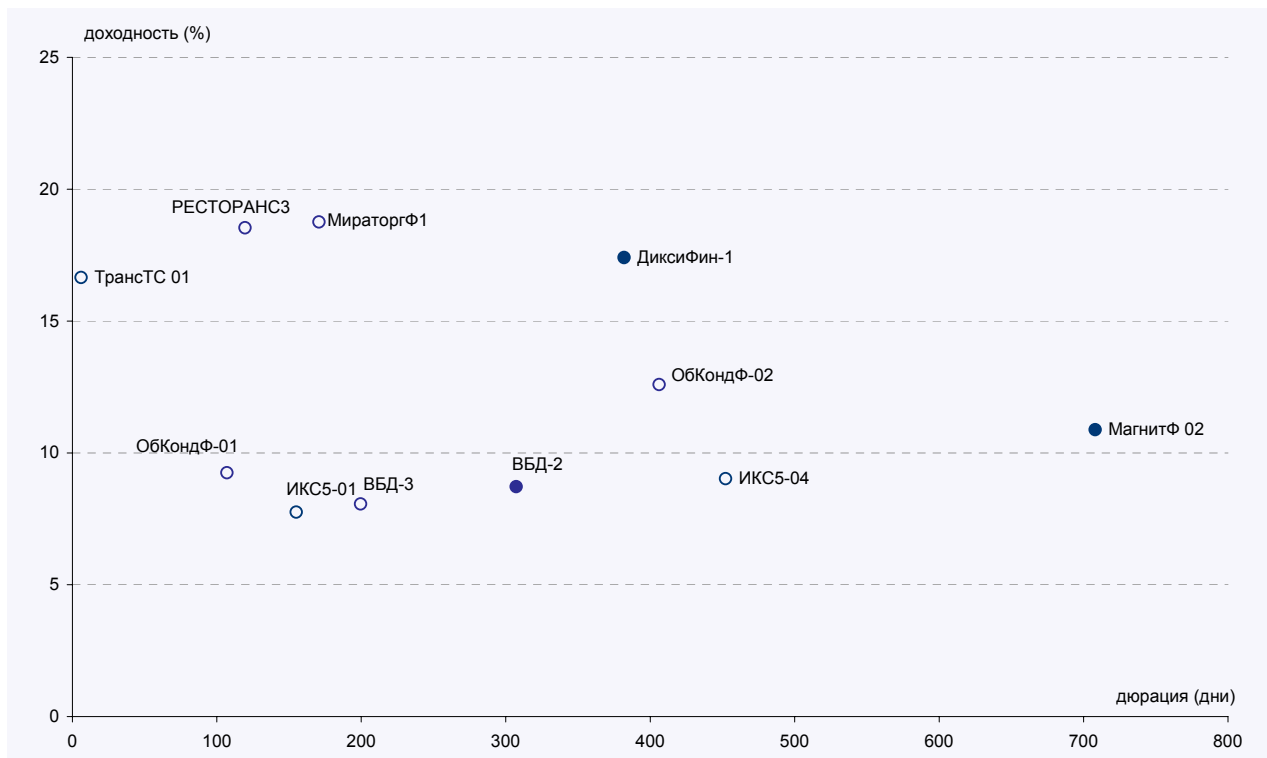
## Машиностроение



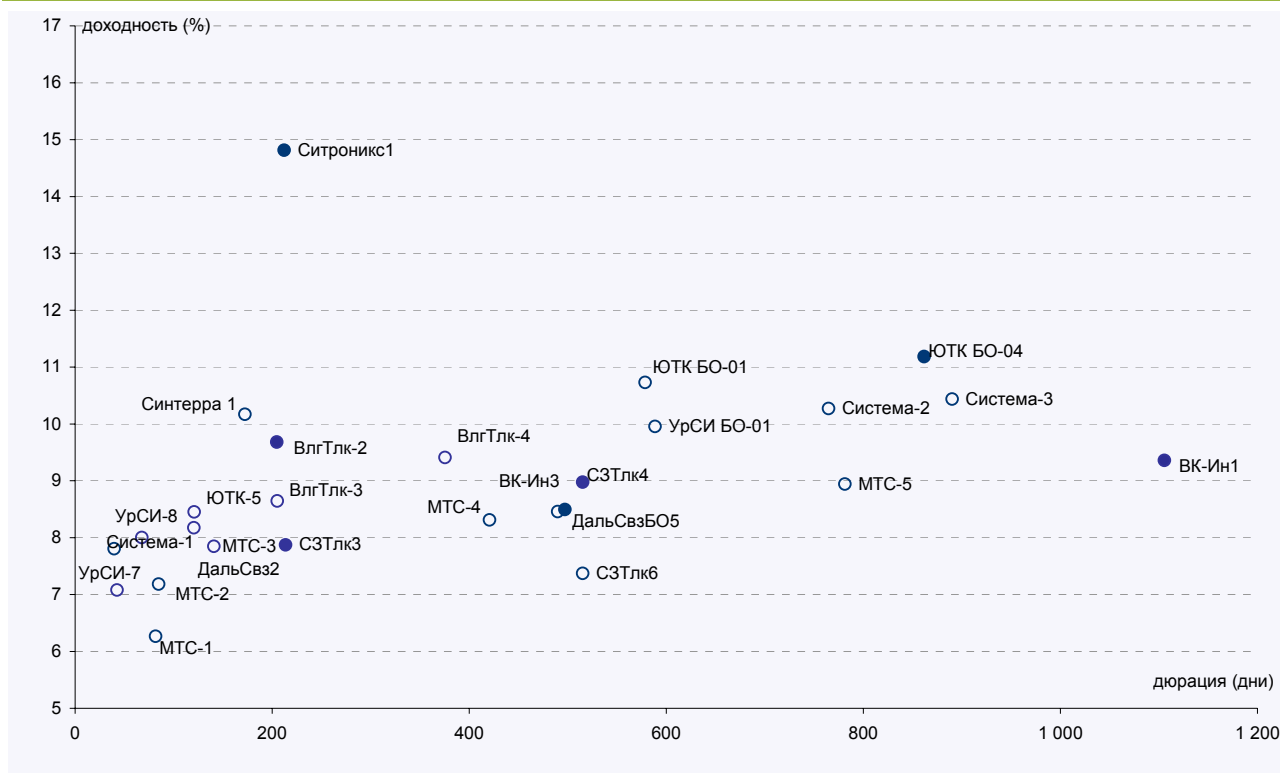
## Нефтегазовый сектор, Химия



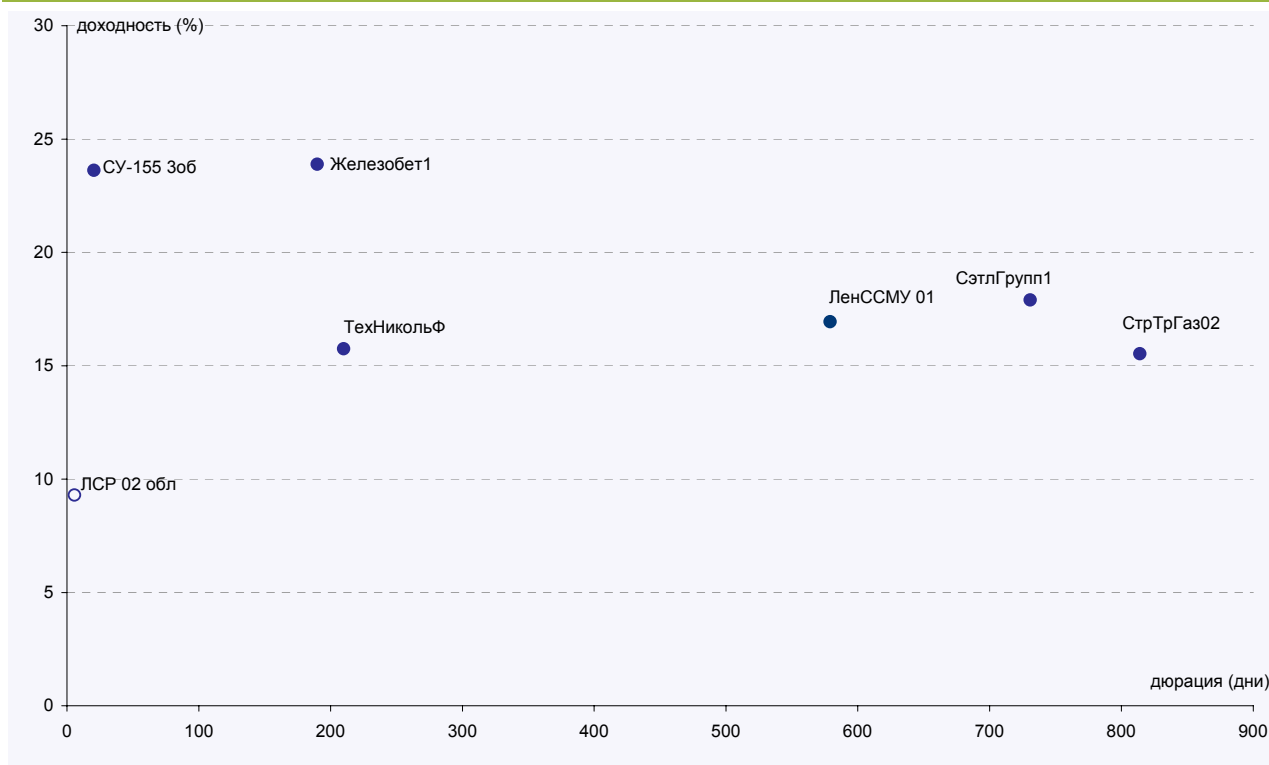
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



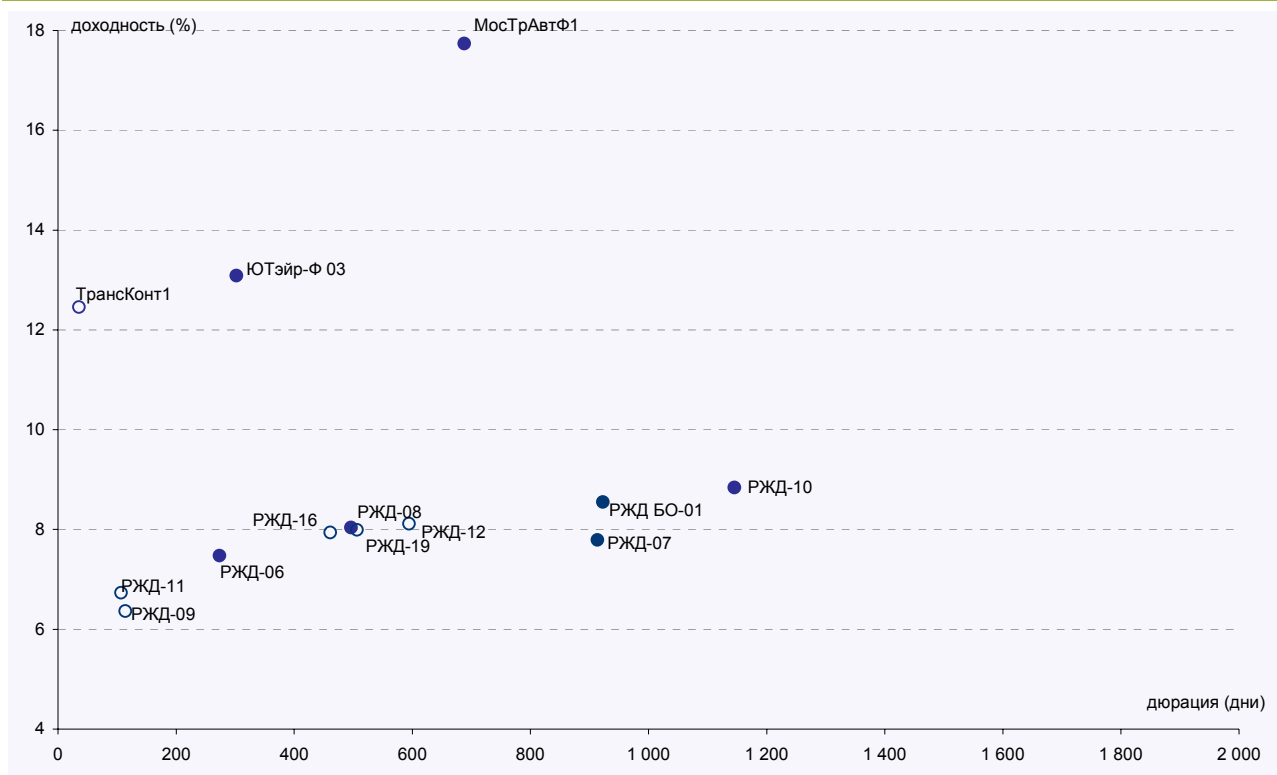
## Телекоммуникации и медиа



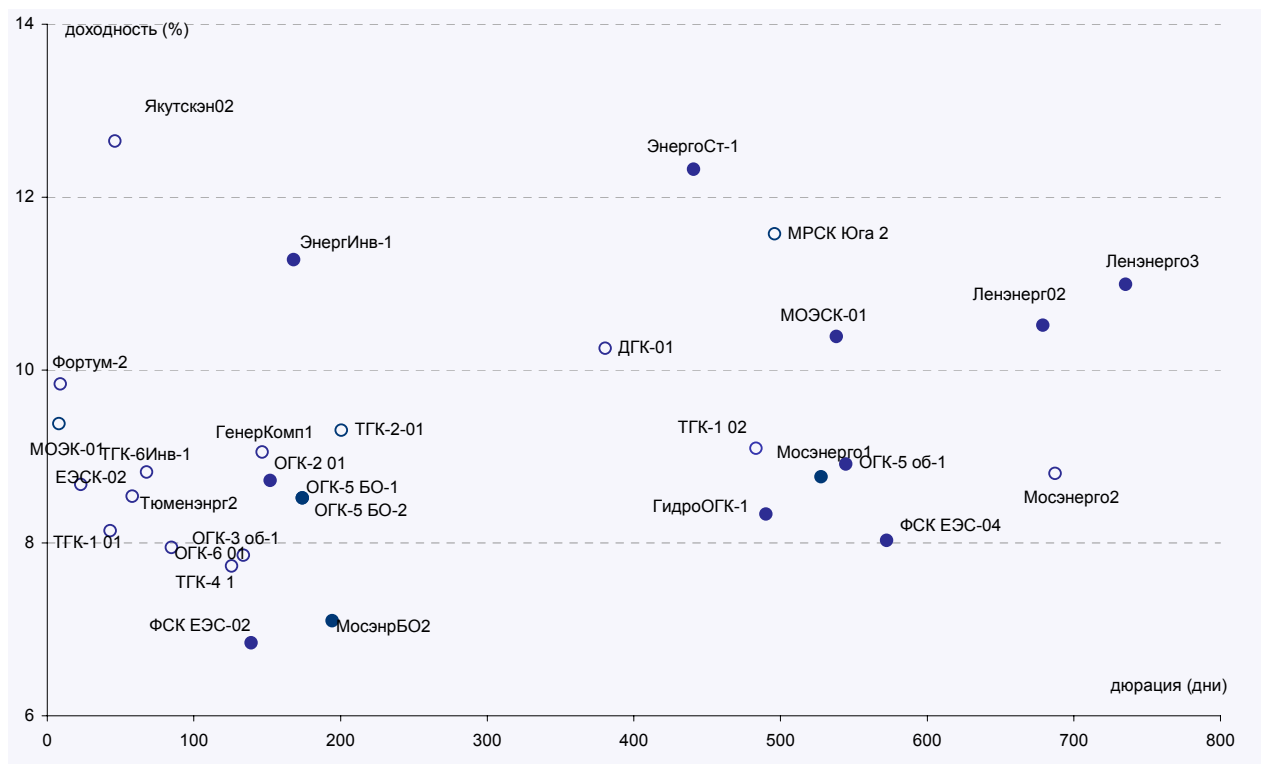
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



## Транспорт



## Энергетика



## Финансовый сектор





# 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	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.