

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

04 февраля 2011 года

Новость дня

По данным EPFR, приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, за период с 27 января по 2 февраля составил 196 млн долл. против 169 млн долл. неделей ранее.

Новости эмитентов.....стр 2

- «Система» и Банк Москвы создают СП – ОАО «РТИ».
- ДИКСИ покупает «Викторию».
- Evraz планирует сокращать долг.
- ВТБ, Банк Москвы, ТКБ, Росгосстрах, ГСС, ОАК, Кокс.

Денежный рынок.....стр 7

- Доллар укрепился по отношению к евро. Будет ли продолжение?
- Сырье вытягивает рубль на новые уровни.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: ЕЦБ сделал ставку на поддержку экономического роста. «В фокусе» американская статистика по рынку труда.
- Российские еврооблигации: Russia-30 под давлением динамики UST.
- Рублевые облигации: разнонаправленная динамика при небольших оборотах – преобладающий тренд.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.55%	7	18
Russia-30	4.95%	6	12
ОФЗ 25068	7.08%	-5	-5
ОФЗ 25065	6.16%	-1	-19
Газпромнефт4	4.79%	-32	-87
РЖД-10	7.25%	-4	-10
АИЖК-8	7.99%	0	3
ВТБ - 5	7.53%	0	-17
Россельхб-8	7.20%	0	34
МосОбл-8	7.81%	-9	-71
Мгpб2	7.37%	1	-5

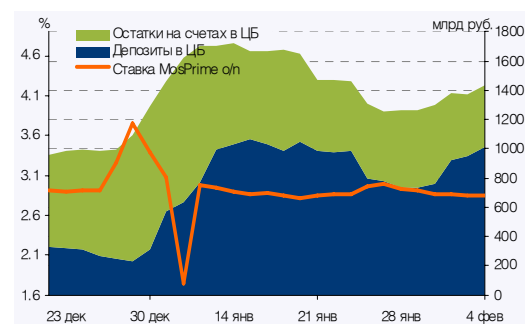
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.88%	1	17
ITRAXX XOVER S14 5Y	408.00	5	-30
CDX XO 5Y	163.50	0	-2

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 749.78	-0.9%	3.7%
RTS	1 917.07	-0.7%	8.3%
S&P 500	1 307.10	0.2%	3.9%
DAX	7 193.68	0.1%	4.0%
NIKKEI	10 431.36	-0.2%	0.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	98.35	-0.9%	8.7%
Нефть WTI	90.54	-0.4%	0.8%
Золото	1 354.35	1.4%	-3.6%
Никель LME 3 M	27 950.00	-0.2%	15.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Объем денежной базы в узком определении в России на 31 января составил 5533,0 млрд руб. Таким образом, за неделю она сократилась на 106,8 млрд руб. Денежная база в узком определении включает выпущенные в обращение Банком России наличные деньги (с учетом остатков средств в кассах кредитных организаций) и остатки на счетах обязательных резервов по привлеченным кредитными организациями средствам в национальной валюте, депонируемые в Банке России.
- На аукцион по размещению временно свободных средств Фонда ЖКХ на банковские депозиты в уполномоченных банках сроком на 181 день в объеме 4 млрд руб. было подано 9 заявок от 9 банков совокупным объемом 10,663 млрд руб. Фактический объем размещения составил 4 млрд руб. Диапазон предложенных ставок депозита – 3% – 4,91% годовых. Ставка депозита отсечения была установлена на уровне 4,60% годовых, средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам – 4,76% годовых. Количество удовлетворенных заявок – 5 шт.
- По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), приток капитала в фонды, инвестирующие в акции РФ и стран СНГ, за период с 27 января по 2 февраля составил 196 млн долл., при этом неделей ранее приток равнялся 169 млн долл.
- Акционеры ММВБ подписали с акционерами ОАО «РТС», владеющими совокупно более чем 50% в уставном капитале компании, соглашение о намерении приобрести контрольный пакет акций РТС. Планируется, что 15 апреля между сторонами будет подписан юридически обязывающий документ, после этого сделка будет закрыта.

Купоны, оферты, размещения

- Компания «ТрансФин–М» перенесла размещение биржевых облигаций серий БО–02, БО–06 и БО–07 общим объемом 2,25 млрд руб., ранее запланированное на 4 февраля 2011 года, на неопределенный срок.
- Сегодня в котировальном списке «А» первого уровня ММВБ начинаются торги облигациями Россельхозбанка серий 10 и 11. Выпуски общим объемом 10 млрд руб. были размещены в феврале прошлого года сроком на 10 лет каждый. В настоящее время облигации указанных выпусков торгуются в котировальном списке «В» ММВБ.
- Совет директоров ЗАО «Банк Русский Стандарт» принял решение о размещении биржевых облигаций серий БО–01 и БО–02 общим номинальным объемом 10 млрд руб. (5 млрд руб. каждый). Срок обращения займов – 3 года. Возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению Банка не предусмотрена.
- Наблюдательный совет «БНП ПАРИБА» утвердил решение о размещении двух выпусков серий 01 и 02 облигаций общим объемом 4 млрд руб. (по 2 млрд руб.). Срок обращения займов – 1096 дней с даты начала размещения. Возможность досрочного погашения облигаций, а также оферта, по предварительным условиям выпуска, по облигациям не предусматриваются.
- АКБ «Алеф–Банк» принял решение о размещении облигаций серии 01 общим объемом 1 млрд руб. Срок обращения займа составит 1092 дня (3 года) с даты начала размещения. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев. Напомним, что на начало текущего года активы Банка составляли 6,8 млрд руб. и Кредитная организация занимала 262 строчку в рейтинге российских банков.
- МДМ–Банк привлек синдицированный кредит на 300 млн долл., который разделен на два транша по 150 млн долл.: 1–летний с единовременным погашением (ставка по нему — LIBOR/EURIBOR + 2,2% годовых) и 3–летний с амортизационным графиком погашения (LIBOR/EURIBOR + 3,5% годовых).
- Ориентир ставки купона по облигациям ОАО «Мечел» серий 15 и 16 обозначен на уровне 8,75% – 9,25% годовых, что соответствует доходности 8,94% – 9,46% годовых к оферте через 3 года. Напомним, что

Компания начала сбор заявок на участие в размещении двух 10-летних выпусков объемом по 5 млрд руб. каждый. Сбор заявок продолжится до 18 февраля.

- На аукционе по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР 17** выпуска в объеме до 10 млрд руб. размещенный объем выпуска по номиналу составил 3,5 млрд руб., что сопоставимо с объемом предъявленного спроса. Объем привлеченных средств – 3,48 млрд руб. Средневзвешенная цена выпуска составила 99,334% от номинала, цена отсечения выпуска – 99,333%. Доходность по средневзвешенной цене и по цене отсечения составила 3,50% годовых.
- The Bank of New York Mellon, выступающий в качестве депозитария и платежного агента по еврооблигациям MTS-12 на общую сумму 400 млн долл., осуществил 2 февраля 2011 года выплату купонного дохода по ценным бумагам на сумму 16 млн долл. Напомним, что купонная выплата должна была быть осуществлена еще 28 января 2011 года, причем, 26 января **МТС** направила весь необходимый объем денежных средств в The Bank of New York, который, в свою очередь, отказался производить платеж пока не получит подтверждения, что решение Высокого суда Англии о наложении запрета на распоряжение имуществом MTS Finance не препятствует данной выплате.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- С понедельника **ВТБ** начинает в Европе и США road show в рамках подготовки к продаже на открытом рынке 10% пакета своих акций, который изначально планировалось продать напрямую пулу инвесторов во главе с TPG Capital. Американскому фонду по-прежнему отводится роль якорного инвестора, активное участие которого в выкупе бумаг второго по величине российского банка должно привлечь к ним широкий круг инвесторов. Ожидается, что размещение части госпакета ВТБ завершится до конца февраля. /Коммерсантъ/
- Счетная палата РФ возобновила проверку **Банка Москвы**. Ее итоги она подведет в мае. /Интерфакс/
- ФСФР России 2 февраля 2011 года направила в адрес **ОАО Банк ВТБ** предписание о приведении обязательного предложения о приобретении ценных бумаг **ОАО «ТрансКредитБанк»** в соответствие с требованиями законодательства РФ. Как сообщалось ранее, в январе текущего года Банк ВТБ направил в Федеральную службу по финансовым рынкам обязательное предложение на выкуп 1 299 222 305 обыкновенных акций ОАО «ТрансКредитБанк». /Finambonds/
- **«Росгосстрах»** продаст материнской компании – ООО «РГС Холдингс Лимитед» – 98,1265% долей в ООО «РГСН» (осуществляет сдачу в наем собственного недвижимого имущества) для улучшения качества активов. Данные действия были предприняты акционерами «Росгосстраха» после заявлений страхового надзора об ужесточении требований к качеству покрытия страховых резервов и к структуре капитала страховых организаций. Данная сделка носит технический характер, но она позволит повысить качество активов страховой Компании за счет замены «живыми» деньгами ограниченно принимающиеся в покрытие страховых резервов доли в ООО. ФАС вчера опубликовала решение об удовлетворении ходатайства ООО «РГС Холдингс Лимитед» (Кипр) на осуществление сделки. / Finambonds /

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

«Система» и Банк Москвы создают СП – ОАО «РТИ».

Банк Москвы и АФК «Система» объявили о создании совместной компании ОАО «РТИ». АФК внесет в качестве вклада в уставный капитал нового предприятия 97% акций ОАО «Концерн «РТИ Системы», а также денежные средства в размере 2,88 млрд руб. Банк Москвы внесет в уставный капитал РТИ 3 млрд руб. В результате доля Банка составит 15,4% уставного капитала, доля АФК «Система» – 84,6%. «Система» и Банк Москвы намерены

обеспечить реализацию инвестиционной программы Концерна «РТИ Системы», в том числе «в области государственных проектов, таких как геоинформатика и ГЛОНАСС, укрепить операционно-финансовые результаты, а также способствовать росту инвестиционной привлекательности новой компании».

Мы положительно оцениваем для «Системы» создание совместной с Банком Москвы компании, поскольку это позволит Корпорации в какой-то степени разделить с государством бремя финансирования бизнеса «РТИ Системы», которые в том числе занимаются реализацией проектов национального значения (ГЛОНАСС) и выполняют работы для оборонного сектора. Так, «РТИ Системы» занимается производством радиотехники, аэрокосмических и наземных систем управления, а также механикой (создание систем с компьютерным управлением). Концерн является монополистом в области создания радаров для системы противоракетного нападения. Вместе с тем, после создания СП не известна перспектива объединения «РТИ Системы» с другой «дочкой» АФК компанией СИТРОНИКС, о котором ранее анонсировалось в СМИ. Учитывая создание Корпорацией и Банком Москвы ОАО «РТИ», а также СП между СИТРОНИКСом и РОСНАНО, вопрос объединения «дочек» АФК остается открытым.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

РИТЭЙЛ

ДИКСИ покупает «Викторию».

Вчера ГК «ДИКСИ» официально сообщила о достижении принципиальных договоренностей на уровне основных акционеров о приобретении 100% акционерного капитала ГК «Виктория». Общая стоимость сделки составит около 20 млрд руб. без учета долга «Виктории». Для финансирования сделки ДИКСИ привлечет кредит в размере 4,5 млрд руб., а также проведет допэмиссию акций. В рамках сделки Компания выпустит 35–40 млн новых акций, которые будут проданы существующим акционерам ДИКСИ по цене, близкой к их биржевой стоимости на момент выкупа, но с небольшим дисконтом, чтобы заинтересовать акционеров принимать участие в этой сделке. Напомним, основным акционером ОАО «Дикси Групп» является ГК «Меркурий» Игоря Кесаева, которая после закрытия сделки получит 50% плюс 1 акция в объединенной компании. Существующим акционерам ГК «Виктория» будут переданы 15% акций (с обязательством не продавать их в течение 1 года), 4,5 млрд руб. привлеченного долгового финансирования, а также оставшиеся денежные поступления от допэмиссии. Стороны планируют закрыть сделку в конце мая 2011 года. Ее завершение потребует одобрения со стороны ФАС и финансовых кредиторов Компании, а также согласование на внеочередном общем собрании акционеров ДИКСИ.

В целом, мы положительно оцениваем очередную крупную сделку на российском рынке продуктовой розницы, как в части объекта приобретения, так и ее структуры. Покупка «Виктории» позволит существенно увеличить торговые площади ДИКСИ, расширив географию ее присутствия и усилив позиции в регионах, где магазины Группы уже представлены. Так, после сделки общее количество магазинов Сети возрастет до 903 (против 646 на конец 2010 года), причем, торговая площадь увеличится на 53,1% до 348,867 тыс. кв. м. При этом ДИКСИ получит доступ к новым региональным рынкам Калининградской и Тульской областей, а также усилит свои позиции в Московском регионе и в Северо-Западном федеральном округе. В свою очередь, этому должно способствовать сходство форматов магазинов обеих сетей – ДИКСИ занимается в основном развитием «дискаунтеров» (на конец 2010 было 623 магазина), в меньшей степени супермаркетов (8) и гипермаркетов (15), в то время как под управлением «Виктории» находилось порядка 257 магазинов в основном в формате «магазины у дома» «Квартал» (217) и дискаунтеры «Дешево» (20), а также супермаркеты «Виктория» (19) и гипермаркет «КЭШ». По оценкам ДИКСИ, после сделки Компания увеличит размер своего товарооборота более чем на 50% (до 97,8 млрд руб.), тем самым став третьим национальным игроком на рынке продуктовой розницы по выручке, торговым площадям и количеству магазинов (после Х5 и «Магнита»).

Вместе с тем, объединение сетей создает неплохие предпосылки для достижения синергетического эффекта на операционном уровне, в том числе за счет объединения закупок, логистики и маркетинговых решений, что

должно позитивно отразиться на эффективности бизнеса объединенной компании. Более того, консолидация финансовых результатов может привести к улучшению у ДИКСИ рентабельности EBITDA, поскольку данный показатель у «Виктории» находился на уровне 7–7,5% против 5–5,4% у Группы до объединения. Напомним, что у конкурентов Ритейлера – сетей X5 и «Магнит» рентабельность EBITDA составляет порядка 7,6% и 8% (по итогам 9 месяцев 2010 года).

Что касается финансовой стороны сделки, то ее реализация видится нам достаточно комфортной для ДИКСИ, поскольку не предполагает 100% оплаты денежными средствами, которые Компании потребовалось бы занимать. В свою очередь, привлечение кредитных средств на 4,5 млрд руб. и консолидация долга «Виктории» в размере 5,1 млрд руб. может несколько ухудшить кредитные метрики ДИКСИ, но несущественно. Так, общий размер долга после объединения компаний с учетом кредита под сделку может составить порядка 18,6 млрд руб., при этом соотношение Финансовый долг/EBITDA, по нашим оценкам, достигнет значения порядка 3,2–3,5х (2,7х до сделки), что не столь существенно будет отличаться от уровня долговой нагрузки X5 после сделки с ТД «Копейка» (ожидается, что соотношение Финансовый долг/EBITDA не превысит 3,5х, а Чистый долг/EBITDA – 3,0х).

Стоит отметить, что объявление сделки ДИКСИ с «Викторией» не отразилось на котировках бумаг компаний, которые находятся в обращении. Это не удивительно, поскольку ликвидность облигаций Дикси–Финанс серии 01 в преддверии погашения в марте этого года находится на минимальном уровне, также как и у биржевых облигаций Виктория–Финанс БО–1 после прохождения оферты в августе прошлого года, когда было выкуплено 99,8% выпуска. В то же время у ДИКСИ имеется два зарегистрированных выпуска биржевых облигаций Дикси Групп серий БО–1 объемом 2,5 млрд руб. и БО–2 на сумму 3,5 млрд руб., размещение которых мы считаем вполне вероятным, особенно после закрытия сделки с «Викторией».

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Вчера в штаб–квартире Межгосударственного авиационного комитета состоялась церемония вручения сертификата типа на самолет Sukhoi Superjet 100. Сертификат типа подтверждает соответствие типовой конструкции самолета нормам авиационных правил и позволяет начать коммерческую эксплуатацию самолетов в парке стартовых заказчиков. По сообщению ГСС, сертификацию самолета по требованиям EASA (European Aviation Safety Agency – Европейское агентство по авиационной безопасности) планируется завершить в 2011 году. /FinamBonds/
- Совет директоров ОАК подвел итоги работы Корпорации в 2010 году и утвердил производственные планы и приоритетные направления деятельности корпорации на 2011 год. В 2011 году ОАК планирует значительно нарастить темпы поставок, прежде всего за счет начала поставок самолетов SSJ–100, а также роста экспортных поставок по линии ВТС. В этом году планируется изготовить более 100 самолетов. Всего, согласно утвержденному плану производства, за период с 2011 по 2013 год предприятиями ОАК должно быть произведено более 450 самолетов военного и гражданского назначения. В 2010 году корпорация поставила гражданским и военным заказчикам в Российской Федерации и за рубежом более 70 самолетов. /FinamBonds/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Райффайзенбанк предоставит ОАО «Кокс» кредит на сумму 1 млрд руб. на срок до 31 марта 2013 года. Полученные средства планируется направить на рефинансирование текущей задолженности и пополнение оборотных средств. /Интерфакс/

Evrax планирует сокращать долг.

Как сообщает Интерфакс, финдиректор Evraz Group Джакомо Байзини озвучил ряд финансовых ориентиров на 2011 год. В частности, EBITDA холдинга может составить от 3 до 3,6 млрд долл. против 2,4 млрд долл., на которые Компания ориентировалась в 2010 году. Также Байзини обозначил план по капрасходам – на уровне 1,2 млрд долл. Кроме того, было озвучено, что после выплаты процентов и налогов в распоряжении Компании останется от 400 млн долл. до 1 млрд долл., которые потенциально могут быть направлены на погашение долга. Исходя из того, что как уточнил финдиректор Evraz Group, текущий долг Холдинга составляет примерно 8,3 млрд долл. подобное распределение доходов должно весьма позитивно отразиться на его текущем кредитном профиле.

Денежный рынок

Ожидания инвесторов относительно повышения процентной ставки не оправдались. Пара EUR/USD начала свое стремительное падение вслед за публикацией ЕЦБ своего решения. Кроме того, на прошедшей вчера пресс-конференции Ж.-К. Трише в очередной раз смог удивить игроков своим заявлением, из которого можно было сделать вывод, что ставка в полнее соответствует инфляции в ЕС, которая, на наш взгляд, не самая низкая за последнее время. По нашему мнению, с точки зрения повышения экономической стабильности, данное решение вполне оправданно: сохранение ставки на прежнем уровне даст больший эффект, чем борьба с инфляцией.

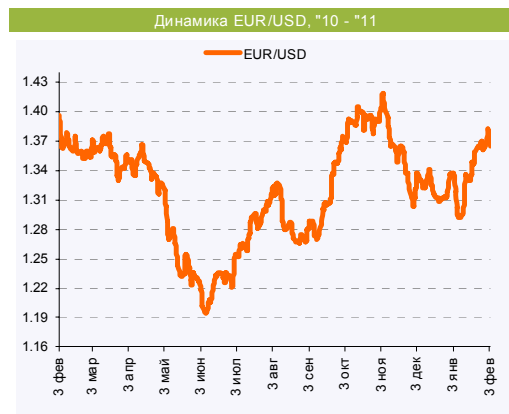
В целом, вчерашний день проходил под знаком американской валюты. Сокращение числа первоначальных обращений за пособием по безработице до уровня в 415 тыс. человек оказалось чуть лучше ожиданий и способствовало укреплению доллара. Последующие комментарии главы ФРС Б.Бернанке об экономической ситуации оказались более радужными, чем ожидалось. Таким образом, по итогам дня пара EUR/USD, практически не останавливаясь, снизилась до отметки 1,363х.

Внутренний валютный рынок продолжает испытывать на себе последствия высоких цен на нефть. Укрепление рубля по отношению к доллару ниже отметки 29,5 руб. дает повод предполагать, что в ближайшее время российская валюта сможет преодолеть уровень 29 руб. Однако не стоит рассчитывать на то, что после разрешения конфликта на Ближнем Востоке нефтяные котировки будут находиться на столь высоких значениях, тем самым лишая рубль «подпитки». В течение торгов соотношение долл./руб. опускалось до значения 29,26 руб., которое является самым низким с мая прошлого года, однако уже к концу дня доллар смог восстановиться до 29,38 руб., потеряв по сравнению с открытием 6 коп. Сегодняшние торги начались с укрепления доллара. Тем не менее мы считаем, что данный рост является техническим отскоком и уже в ближайшие дни мы увидим новый виток укрепления рубля.

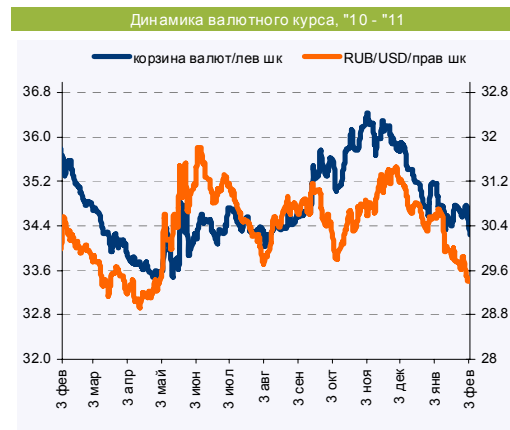
Особую интрига – поведение бивалютной корзины, которая уже давно перестала коррелировать с долларом. Так, если в начале дня их движение были сонаправлены, то уже в середине торгов их пути разошлись. По итогам дня ее стоимость снизилась на 20 коп. до 34,24 руб. Следует отметить, что в данном тандеме все большую роль начинает играть компонента EUR.

Ликвидность на денежном рынке продолжала рост. Остатки на счетах в ЦБ увеличились на 60 млрд руб., при этом в очередной раз наблюдается увеличение депозитной составляющей, которая опять перевалила за 1 трлн. Низкая активность и большие остатки в очередной раз вынудили участников обратить внимание на депозитный аукцион Банка России на один месяц. В нем приняли участие 55 кредитных организаций, средневзвешенная процентная ставка составила 3,14%.

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

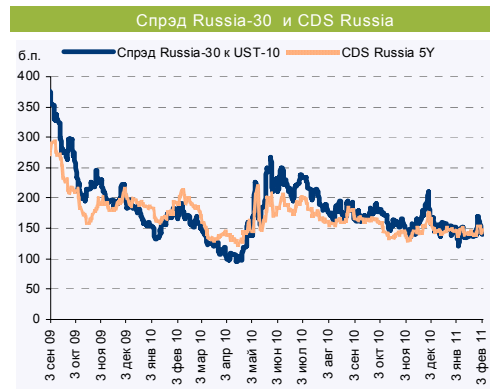
В четверг международные рынки ждали решения ЕЦБ по базовой ставке и комментариев европейского финансового регулятора относительно политики на ближайшую перспективу. Сохранив ставку неизменной, похоже, ЕЦБ постарался учесть отсутствие ярких признаков восстановления экономического роста и обозначил свою готовность продолжить «стимулирующую» политику. Инфляционные риски были отмечены, но пока они не рассматриваются как серьезная угроза, требующая реализации каких-либо экстренных мер. На этом фоне разочарования со стороны инвесторов, сделавших ставку на повышение, выразились довольно ощутимой коррекцией евро к доллару и смешанной динамикой европейских фондовых индексов – диапазон их изменения вчера варьировался в диапазоне от «-0,3%» до «+0,15%». При этом наиболее активно отреагировали госбумаги стран ЕС. Так, доходность немецких госбумаг несколько снизилась – по 10-летним бумагам до 3,2% годовых, а вот по обязательствам Ирландии, Испании и Португалии и Греции доходность возросла на 7 – 10 б.п., поскольку перспективы их поддержки за счет ресурсов Европейского фонда финансовой стабильности стали еще более туманными.

В США настроения участников рынка во многом определила позитивная макростатистика, отразившая рост активности непроизводственного сектора (ISM составил 59,4 против ожидаемых 57,2), но и сокращение количества заявок на пособие по безработице, как в части новых, так и уже действовавших. Безусловно, основная «нагрузка» приходится на сегодняшние отчеты: сводный по безработице в январе, а также на данные по изменению численности по отдельным сегментам. Вместе с тем, вчерашняя статистика добавила оптимизма, обеспечившего рост ключевых фондовых индексов на уровне 0,14% – 0,17%.

Сегменту гособязательств оставалось «принять» сформировавшиеся условия, которые выразились в продажах, продвинувших treasuries вверх. В частности, по 10-летним бумагам доходность по итогам дня прибавила 8 б.п. до 3,55% годовых, отметим, что аналогичный уровень в последний раз был при коррекции госсегмента в середине декабря 2010 года. При этом велика вероятность продолжения продаж в госбумагах как на фоне позитивных статотчетов, так и под давлением новостей о планах по переводу госдолга США на более долгосрочную базу (озвучивается инициатива размещение 50 и 100-летних долговых бумаг).

Российские еврооблигации поддержали общую идею ограничить торговую активность, сосредоточившись на ожиданиях данных, позволяющих формировать какие-то идеи на более длинную перспективу. Начав торги с небольшой коррекции, обусловленной в значительной степени динамикой американского госдолга, суверенные Russia-30 большую часть дня котировались в диапазоне 114,875% – 115%. К моменту окончания торгов цены продвинулись дальше вниз – к 114,625%, что также в значительной мере было отражением общей неготовности игроков допустить дальнейшее сокращение российского суверенного спреда (по итогам вчерашнего дня он сократился до 140 б.п.) в условиях довольно внушительного роста доходностей UST.

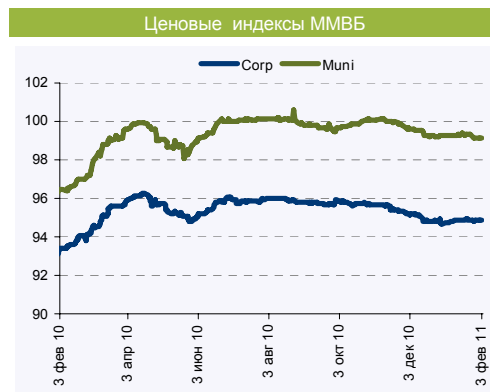
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

В корпоративном секторе вчера продавцы взяли инициативу развития торгов, и фиксация не стала главной тенденцией дня. В среднем ценовые потери можно оценить на уровне 0,25% – 0,375%, однако в отдельных случаях удалось избежать ценовых колебаний – лучше рынка выглядели бумаги РСХБ и Евраз, которым удалось остаться на уровне предыдущего закрытия.

Насыщенность сегодняшнего дня важными макроданными из США также способствует тому, чтобы воздержаться от каких-то «резких движений», при этом глобальная нестабильность и появление новых негативных новостей из Ближневосточного региона являются дополнительными причинами осторожного поведения участников, не предполагающего активных покупок.

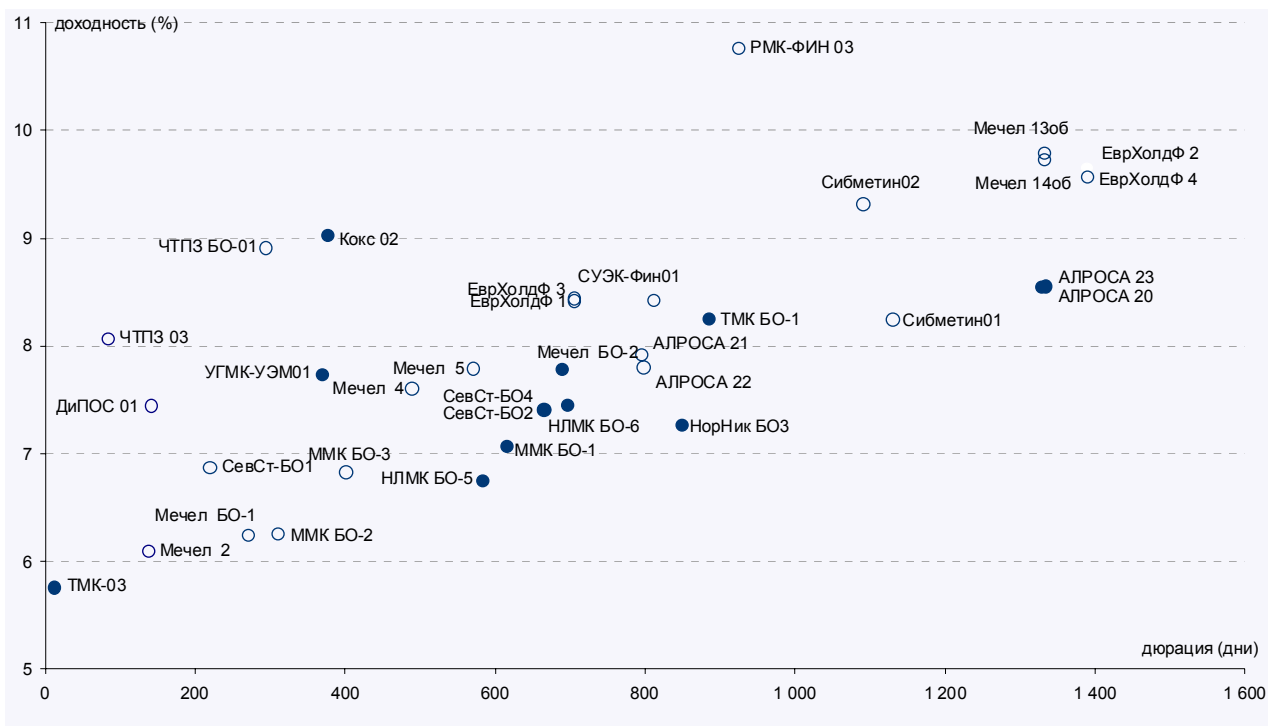
В рублевом сегменте после аукциона среды в сегменте ОФЗ проявилась серия покупок в других среднесрочных выпусках, обеспечивших положительную переоценку на уровне 10–15 б.п.

В корпоративных выпусках сложно определить преобладающий тренд, динамика котировок сохраняется разнонаправленной, а масштабы оборотов довольно скромными. Среди тех бумаг, которые заканчивали день ростом цен отметим: Система–3, Газпром нефть–3, Газпром нефть–4, Газпром нефть–5, Транснефть–1, ЕвразХолдинг – Финанс–2, Мечел–БО1, Мечел–БО2, Мечел–14, Сибметинвест–1, Сибметинвест–2, ВТБ–6. Положительная переоценка варьировалась в диапазоне 15–50 б.п. При наиболее заметных оборотах дешевле по итогам вчерашнего дня стали выпуски Башнефти, АПРОСА–21, МДМ–7.

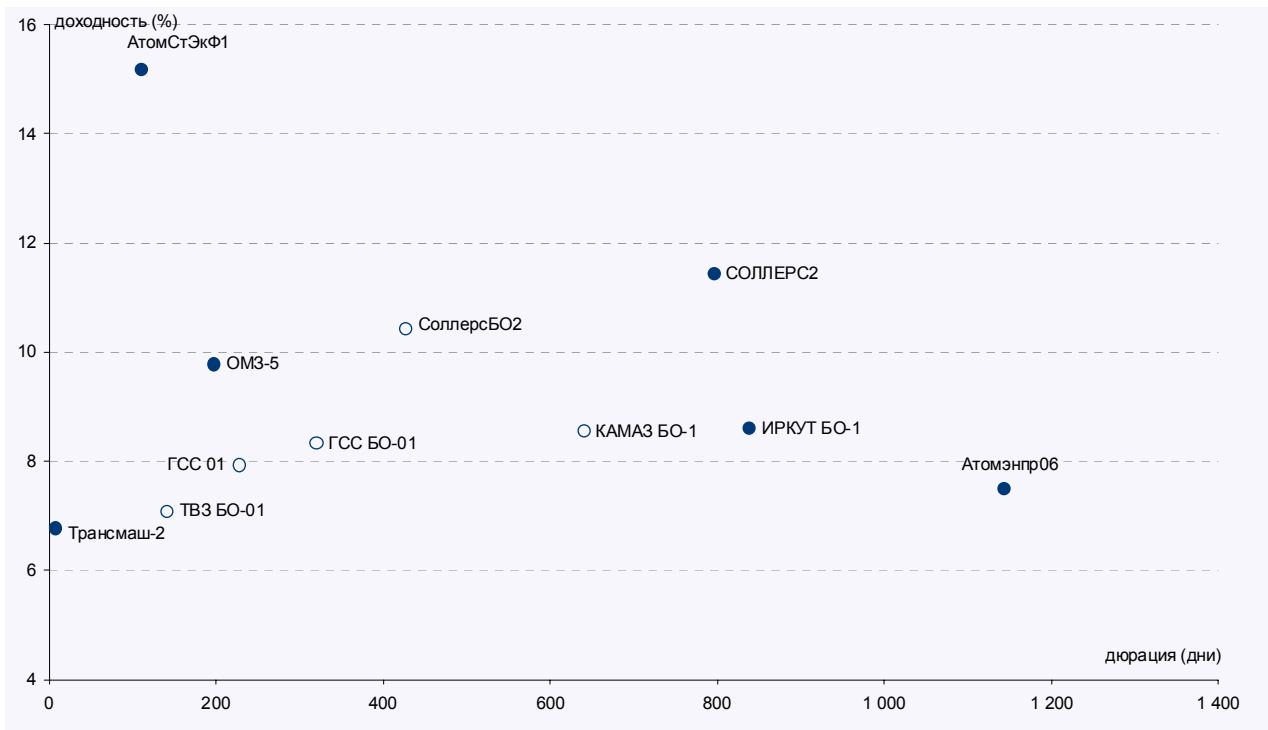
Наличие спроса на ОБР на вчерашнем аукционе, где из предложенных 10 млрд руб. было размещено 3,5 млрд руб. со ставкой 3,5% годовых на срок до 15 апреля текущего года является отражением сохраняющегося навеса избыточной рублевой ликвидности у участников. Вместе с тем, говорить о переизбытке покупательского спроса не приходится – избирательность, обусловленная ожиданиями возможного ужесточения процентной политики, является, на наш взгляд, главной характеристикой преобладающих на рынке настроений.

Пятничные торги, как мы полагаем, не способны принести каких-то кардинальных перемен в текущую ситуацию на локальном рынке.

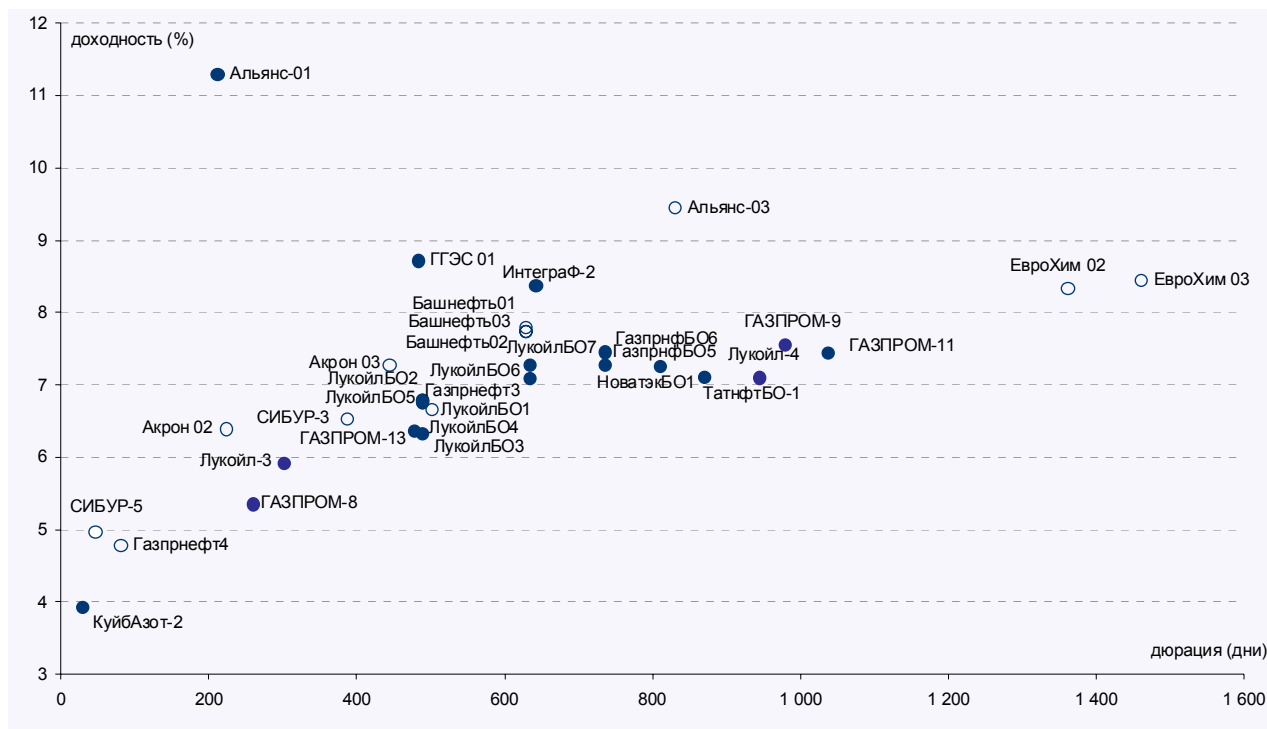
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



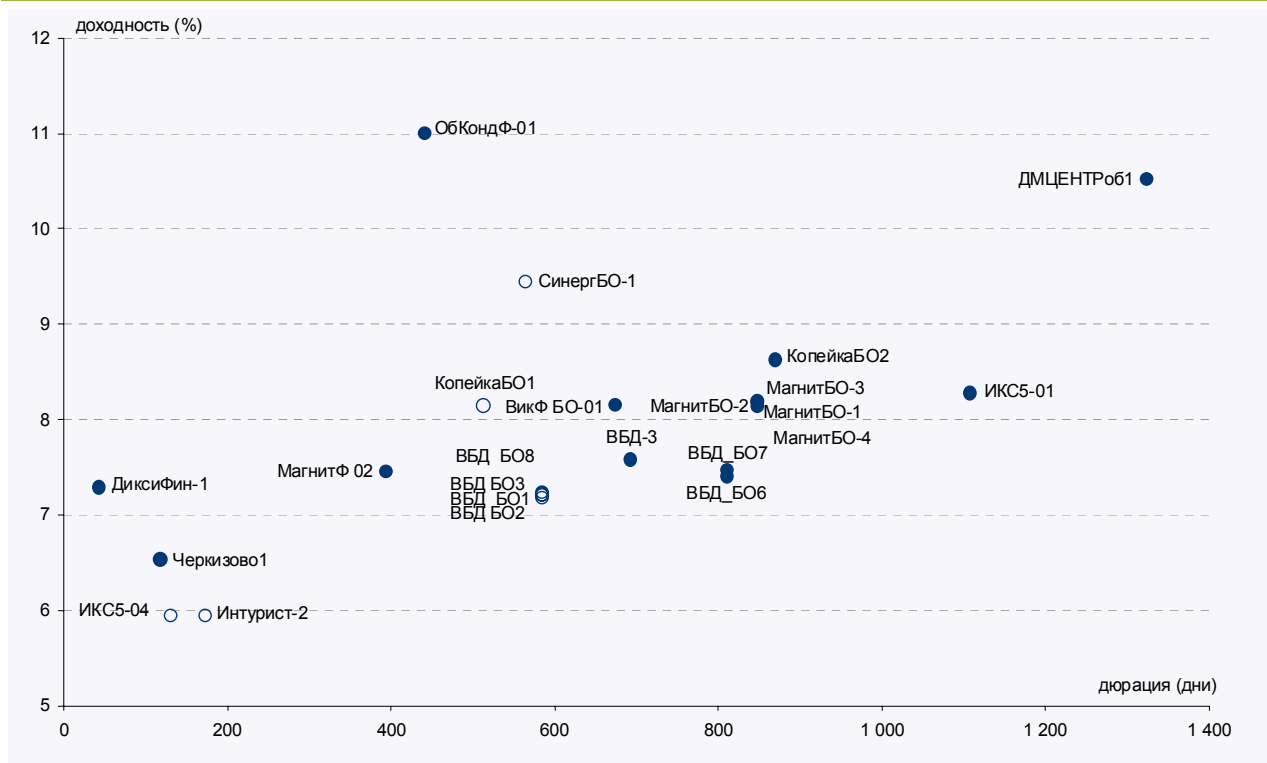
Машиностроение



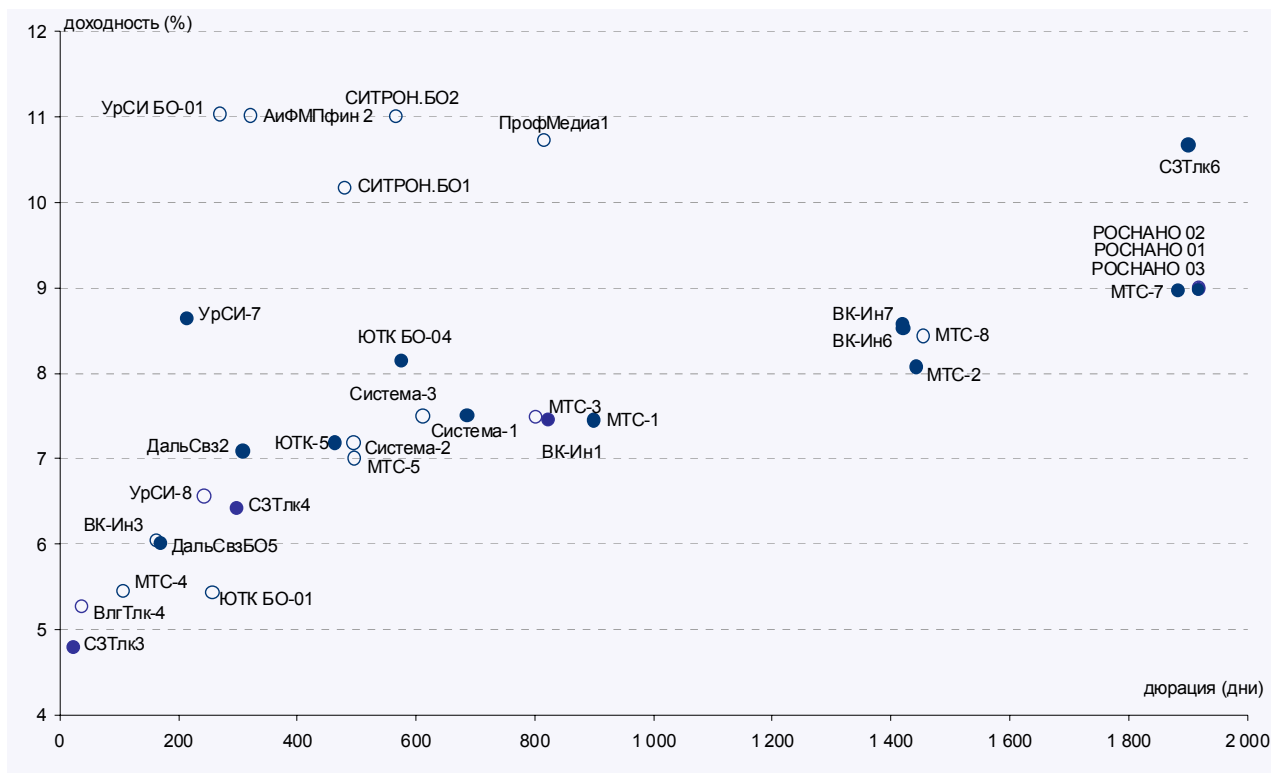
Нефтегазовый сектор, Химия



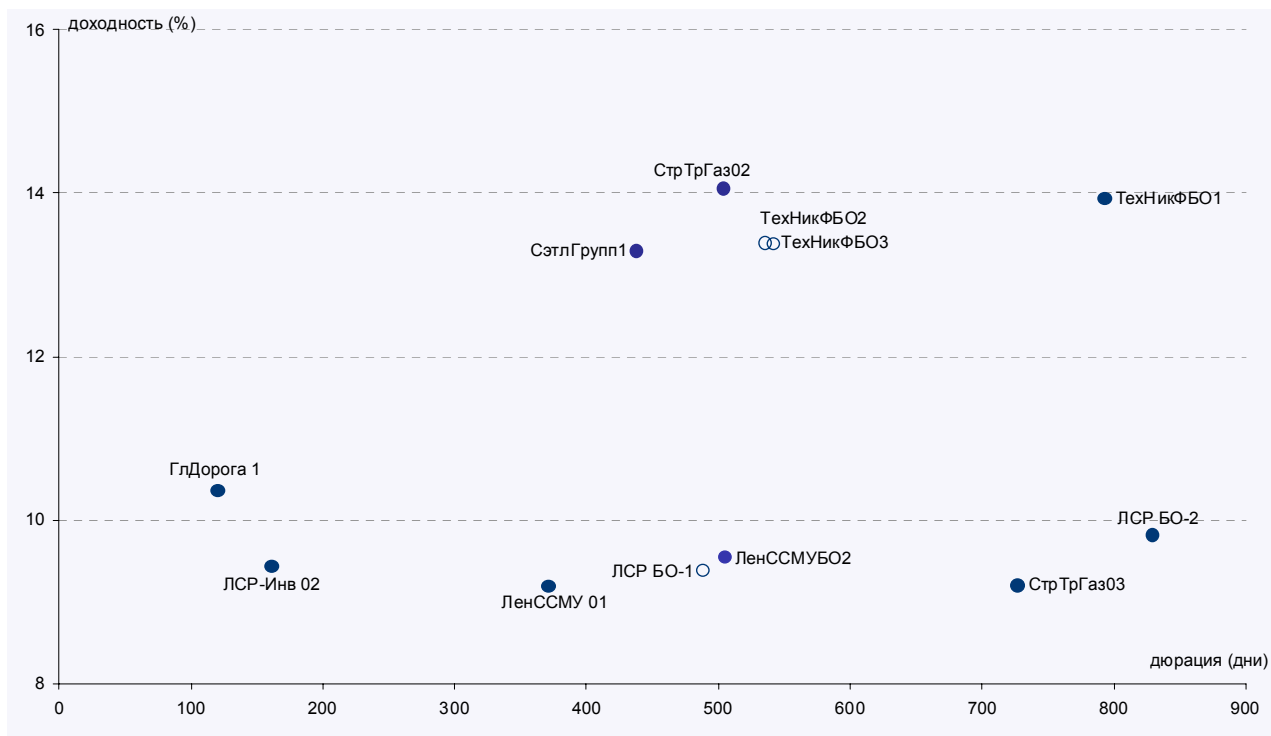
Потребсектор и АПК, Ритейл



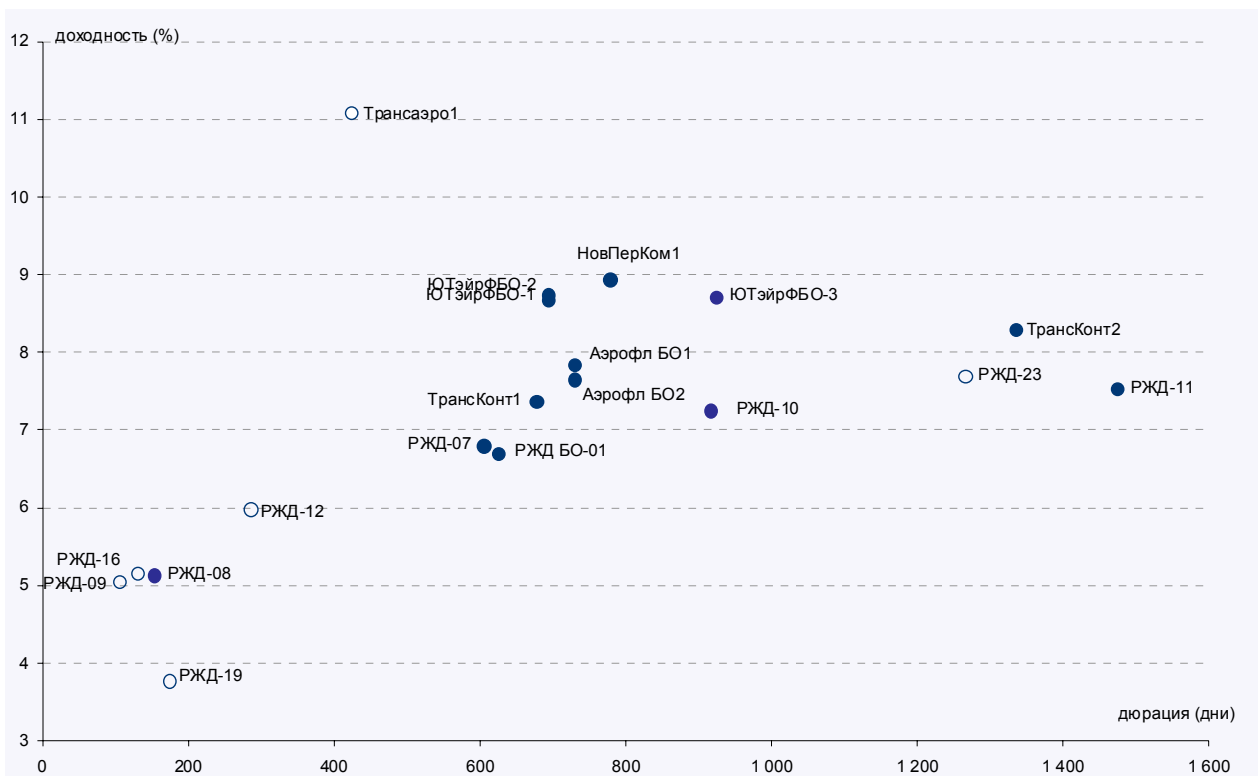
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



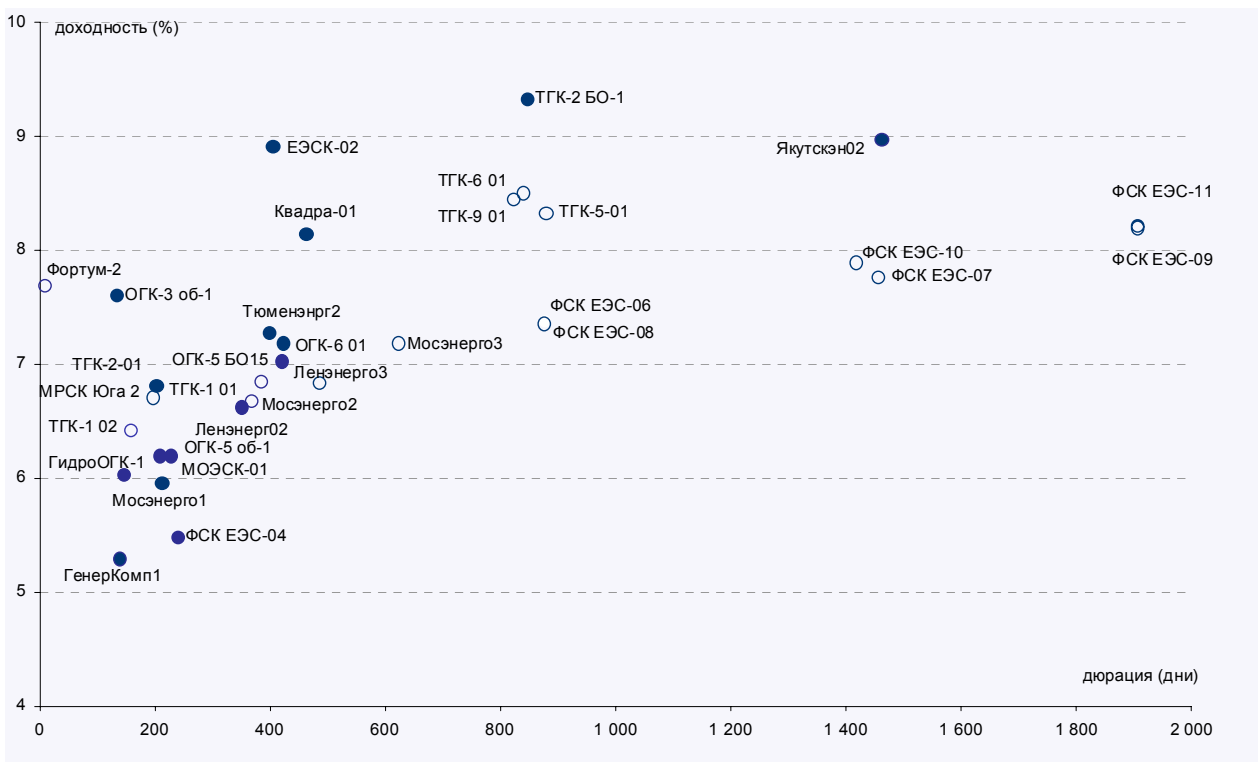
Строительство, девелопмент и стройматериалы



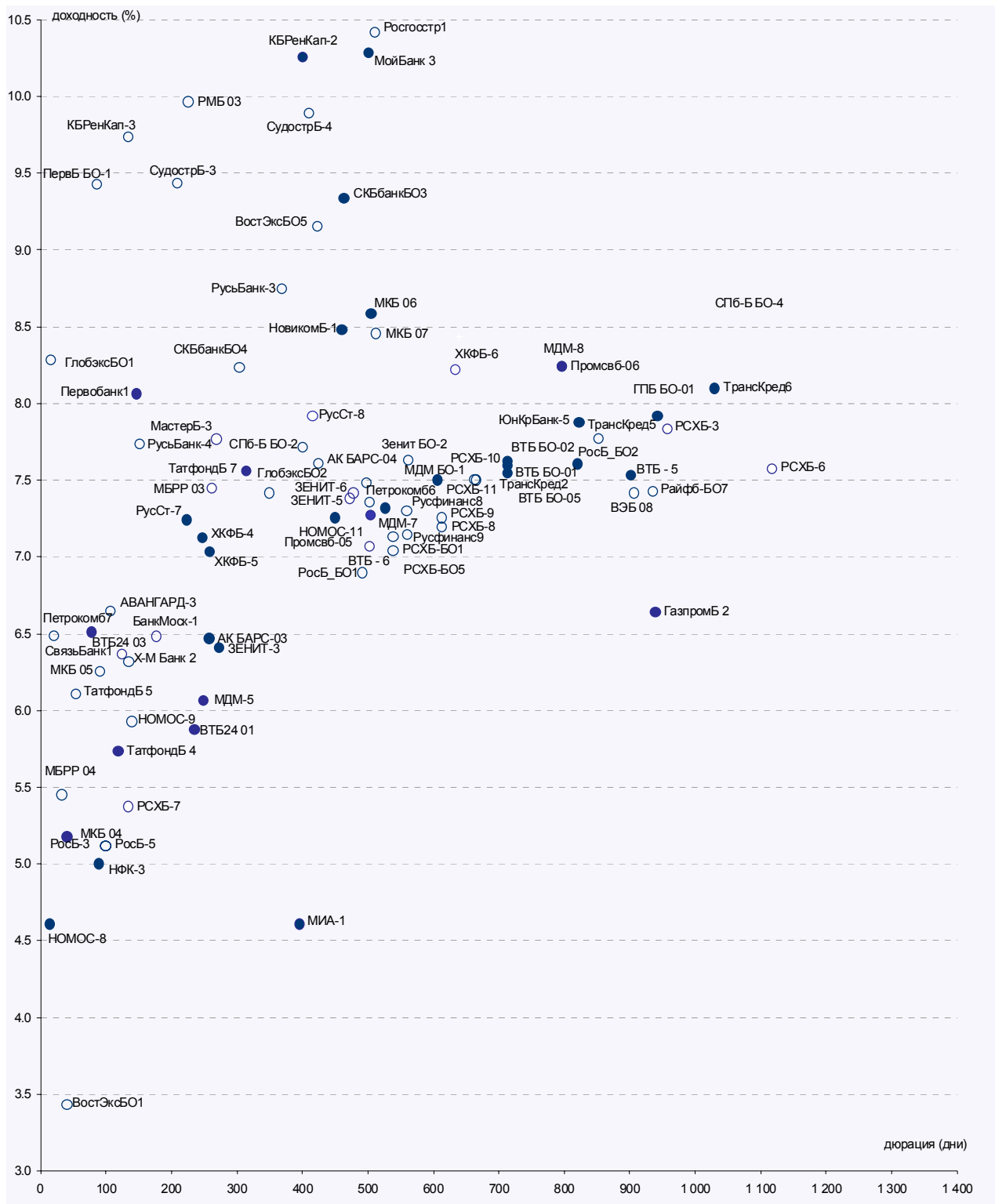
Транспорт



Энергетика

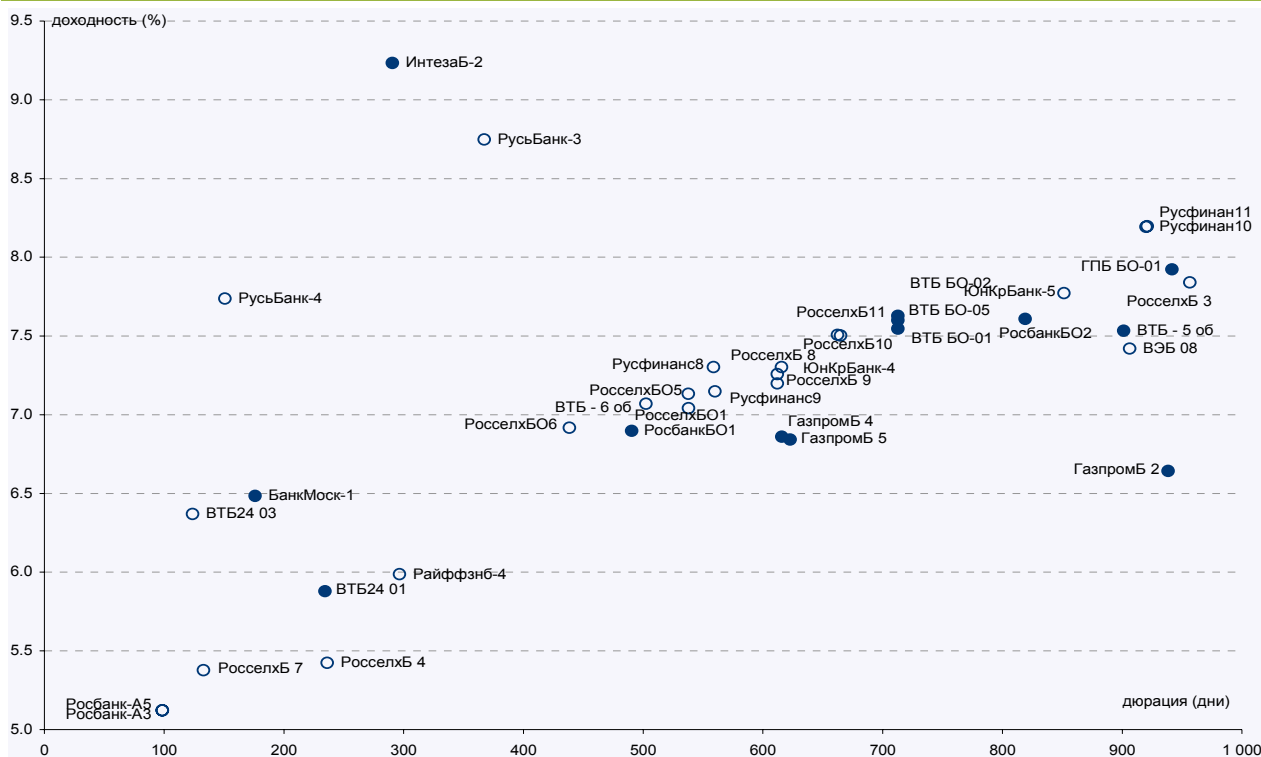


Финансовый сектор

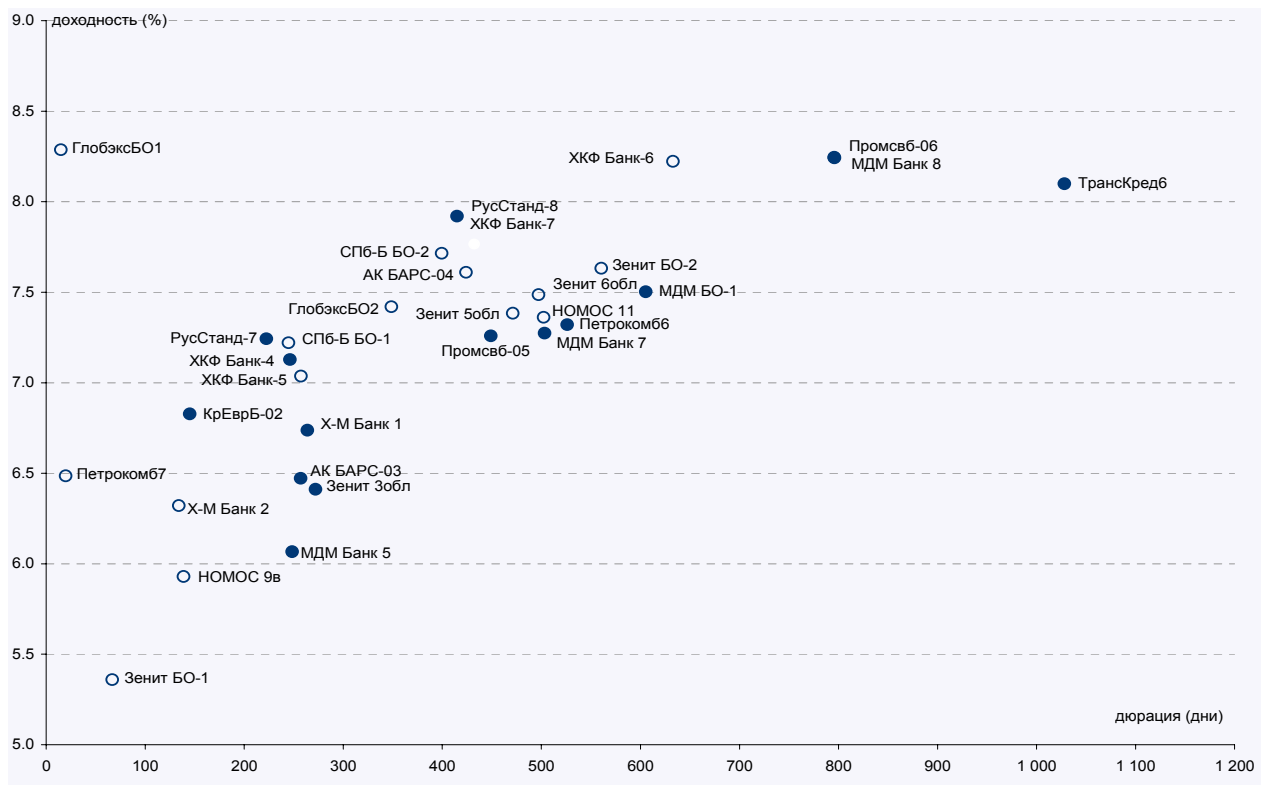


04 февраля 2011 года

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

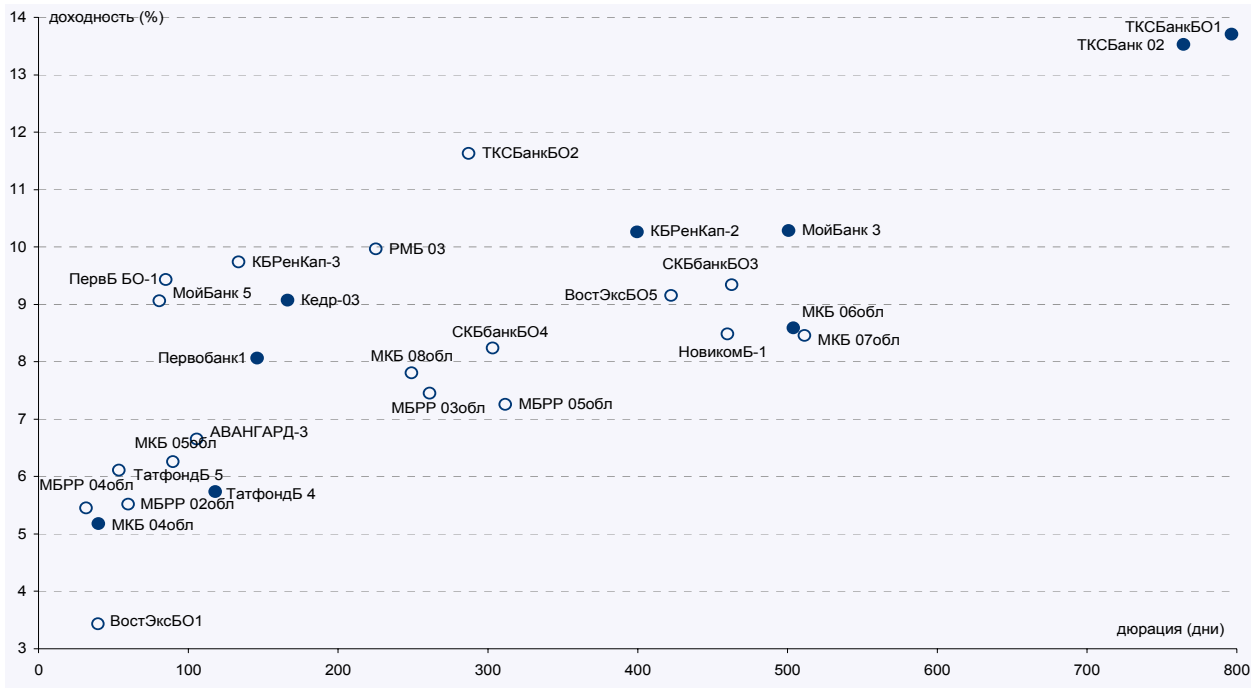


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

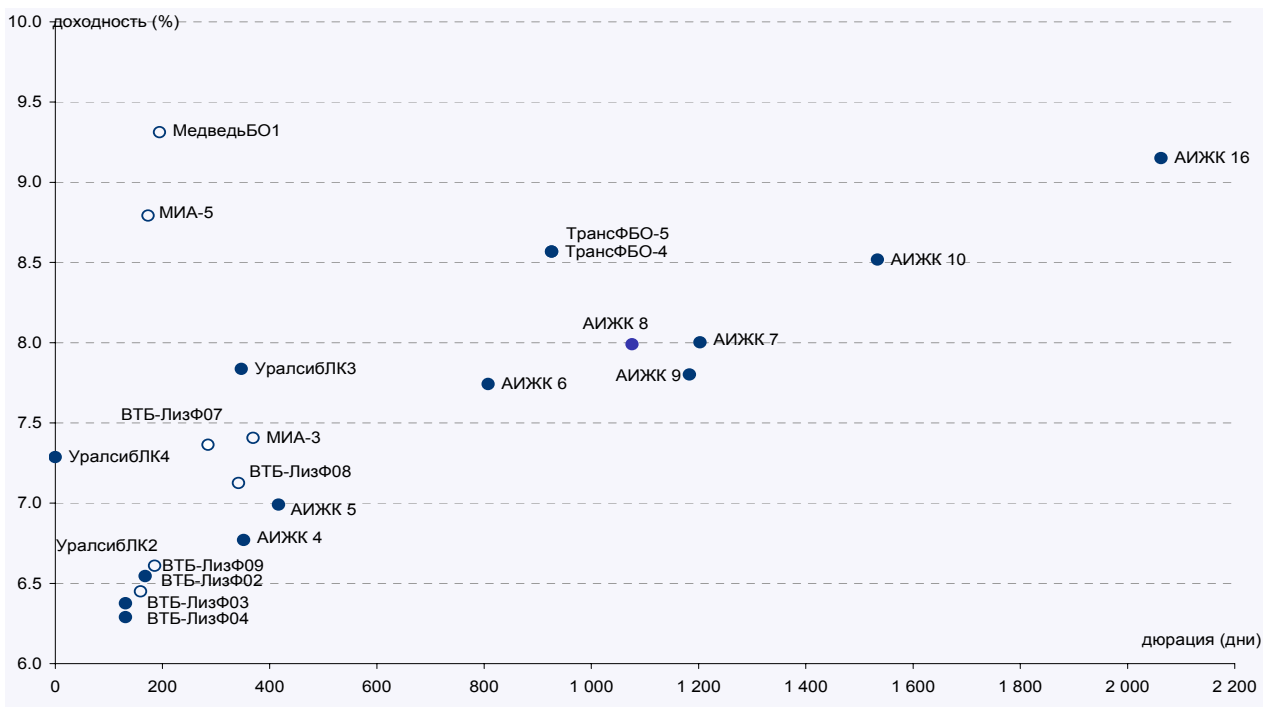


04 февраля 2011 года

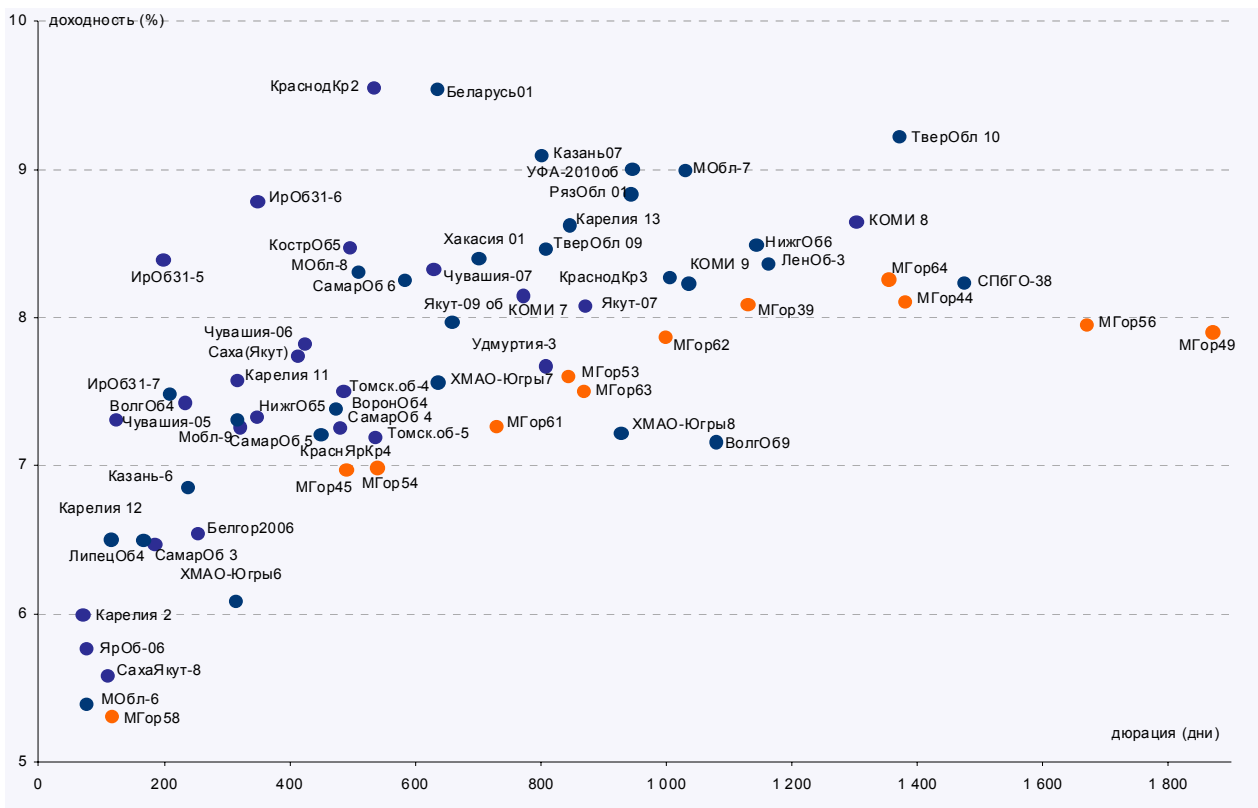
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



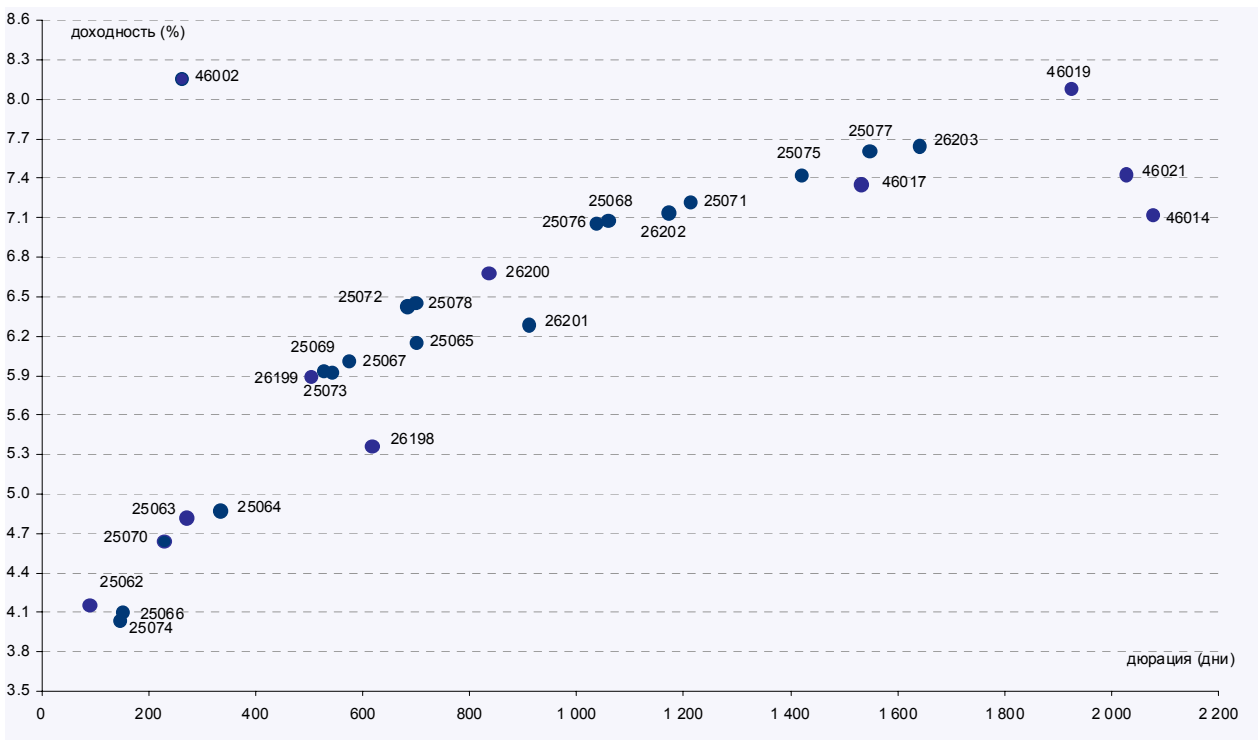
Лизинг и Ипотека



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
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	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.