

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

04 октября 2010 года

Новость дня

Как заявил А.Клепач, Минэкономразвития прогнозирует ускорение темпов роста промпроизводства и инвестиций в России в четвертом квартале 2010 года и замедление промпроизводства в первом квартале 2011 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МПБ.
- Банк УРАЛСИБ размещает облигации на 10 млрд руб.: комментарий.
- ГСС, УВЗ, Газпром, Vimpelcom ltd, Аэрофлот, Северсталь.

Денежный рынок.....стр 5

- Евро «остается сильнее» доллара, что определяет и расстановку сил на локальном валютном рынке.
- На денежном рынке конъюнктура становится комфортнее.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: настроения неоднородны – макроотчеты не позволяют безоговорочно настроиться на позитивный тренд.
- Российские еврооблигации: Russia-30 «штурмует» отметку 120%. Спрос на российские долги сохраняется.
- Российские облигации: октябрь начался при высокой торговой активности.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

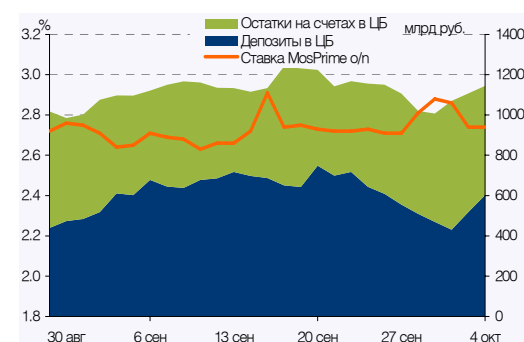
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.51%	0	-133
Russia-30	4.28%	-5	-110
ОФЗ 25068	6.65%	0	-160
ОФЗ 25065	5.94%	0	-191
Газпромф4	5.78%	0	-316
РЖД-10	7.00%	0	10
АИЖК-8	7.96%	0	-276
ВТБ - 5	7.65%	0	24
РоссельхБ-8	7.17%	0	-145
МосОбл-8	8.88%	0	-190
Мгорб2	6.10%	0	-307

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.89%	-1	438
iTRAXX XOVER S14 5Y	503.00	-7	n/a
CDX XO 5Y	224.20	-2	3

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	82.42	1.9%	7.7%
Нефть WTI	81.58	2.0%	2.8%
Золото	1 319.10	0.8%	20.3%
Никель LME 3 M	23 845.00	1.9%	28.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Росстата, объем ВВП России в 1 полугодии 2010 года составил 20732,6 млрд руб. в текущих ценах, его физический объем увеличился на 4,2% по сравнению с 1 полугодием 2009 года.
- Совокупный объем Резервного фонда РФ на 1 октября 2010 года составил 1258,26 млрд руб., что эквивалентно 41,39 млрд долл., объем Фонда национального благосостояния – 2722,15 млрд руб. (89,54 млрд долл.).

Дефолты и реструктуризации

- Межпромбанк и ВТБ, несмотря на слова вице-премьера Алексея Кудрина, до конца прошлой недели не заключили соглашение о предоставлении кредита МПБ. Тем не менее, по данным представителя ВТБ, «переговоры о кредите Межпромбанку – в завершающей стадии». /Ведомости/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 1 октября РО ФСФР России в СЗФО зарегистрировало выпуск и проспект облигаций ООО «КИТ Финанс Капитал» серии 01 общим номинальным объемом 300 млн руб.

Банк УРАЛСИБ размещает облигации на 10 млрд руб.: комментарий.

Банк УРАЛСИБ принял решение о размещении двух выпусков облигаций общим номинальным объемом 10 млрд руб.: серии 04 и 05 по 5 млрд руб. каждый. Срок обращения облигаций составит 5 лет с даты начала размещения. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению Эмитента и по требованию их владельцев.

Напомним, что два схожих выпуска были аннулированы в начале текущего года. Будем надеяться, что судьба текущих займов будет более успешной, и Банк все-таки, вслед за ЛК УРАЛСИБ, тоже выйдет на долговый рынок. Отметим, что на прошлой неделе лизинговая компания объявила о своих намерениях разместить в октябре заем серии БО-03 объемом 3 млрд руб. с диапазоном доходности 9,6–9,8% (см. наш комментарий от 30 сентября <http://www.nomos.ru/ff/1/investment/analytcs/special/daily-review-30092010.pdf>). Видимо, внутри Группы назрела необходимость активного привлечения фондирования. Что касается Банка, то ему, с целью диверсификации пассивов, это совсем бы не помешало: по нашим подсчетам, на 1 сентября доля клиентских средств (средства на счетах и депозиты) в пассивах достигала 76% (по РСБУ).

Исходя из рейтингов Банка (Fitch и S&P – «В+», Moody's – «Ва3») и его размеров (10 место в ранжировании по активам на 1 июля 2010 года), Банк УРАЛСИБ дополнит плеяду частных российских банков из ТОП-30, которые торгуются с премией 30–80 б.п. к кривой госбанков, или 150–200 б.п. к кривой ОФЗ. В нее входят Промсвязьбанк, МДМ-Банк, НОМОС-БАНК, Петрокоммерц, Банк ЗЕНИТ. Напомним, что недавно с займом серии БО-02, размещенным с доходностью 7,6% к оферте через 1,5 года, «освежил» карту рынка Банк Санкт-Петербург с рейтингом, аналогичным Банку УРАЛСИБ, точно «уложившись» в обозначенный нами выше диапазон доходностей. Таким образом, появление бумаг Банка стоит ожидать в тех же рамках. Единственное, поскольку будет наблюдаться некоторая отсрочка перед выходом на вторичный рынок (облигации не биржевые), то инвесторы могут потребовать премию порядка, однако предрекая довольно высокий спрос на бумаги Эмитента размещение может состояться вполне и без неё.

В рамках данного размещения интересно взглянуть на бумаги ЛК УРАЛСИБ (серия 02 УТР 9% (281 дн.), серия 05 УТР 8,1% (117 дн.)), премия которых к бумагам Эмитента составит около 250 б.п. Если посмотреть

на другие лизинговые компании, чьи облигации обращаются на рынке, то премия к материнским компаниям составляет более скромные 100 б.п. Яркий пример: ВТБ и ВТБ–Лизинг. На наш взгляд, успешное размещение Банка УРАЛСИБ может спровоцировать сужение спреда с бумагами дочерней компании.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- По словам представителя **Компании «Гражданские самолеты Сухого»**, первые два воздушных судна Sukhoi SuperJet 100 будут поставлены «Аэрофлоту» в середине декабря этого года, в 2011 году – еще восемь. Но согласно стратегии развития авиакомпании до 2025 года, у «Аэрофлота» другие ожидания: 12 самолетов он планирует получить в 2011 году, допуск региональных аэропортов к обслуживанию этого типа самолетов появится к 2012 году. /Ведомости/
- Компания «Ильюшин финанс» (ИФК) направила в **«Гражданские самолеты Сухого»** запрос на возможность покупки 20 130–местных самолетов Sukhoi Superjet. /Интерфакс, Ведомости/
- Банк ВТБ предоставил **«Уралвагонзаводу»** кредитную линию в размере 825 млн руб. сроком на 180 дней. Кредитные средства направлены на финансирование текущей деятельности Компании, включая выплату заработной платы, расчеты с энергетиками и поставщиками металлопродукции. /Fiambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По словам заместителя председателя правления **ОАО «Газпром»** Андрея Круглова, Компания планирует повысить среднюю цену на газ для Белоруссии в 2011 году. Она составит 220 долл. за 1 тыс. куб. м против 185 долл. в 2010 году. /Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ОАО «Северсталь»** подтверждает, что вопрос о выведении на IPO золотодобывающего дивизиона Компании находится на рассмотрении руководства компании, но пока решение не принято. Напомним, что в конце сентября 2010 года российские СМИ, со ссылкой на Financial Times, опубликовали информацию, что «Северсталь» планирует в текущем году проведение IPO золотодобывающего дивизиона на бирже в Лондоне, размещение оценивается около 4 млрд долл. В новой компании «Северсталь» останется владельцем доли в 65–70%. Букраннерами размещения выступят Morgan Stanley, Credit Suisse и Тройка Диалог. /Прайм–ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Вчера менеджмент **Vimpelcom Ltd.** во главе с Александром Изосимовым впервые представил для голосования совету директоров сделку с Weather Investments, через которую египетский миллиардер Нагиб Савирис владеет 51% Orascom Telecom (работает в Африке, Азии и Канаде) и 100% Wind Telecomunicazioni (Италия, Греция). Объединение активов выведет Vimpelcom Ltd. в пятерку крупнейших операторов мира. По данным «Ведомостей», сумма сделки может составить 5 млрд евро (6,4 млрд долл.), а Vimpelcom Ltd. оплатит ее преимущественно акциями: Савирис получит 20–23% или чуть больше акций объединенной компании, доля входящей в «Альфа-Групп» Altimo сократится с 44,65 до 35%, а норвежской Telenor — с 36,03 до 27%. Затрудняют сделку большой долг Orascom и Wind, который увеличил бы общие обязательства Vimpelcom Ltd. примерно на 15 млрд долл., а соотношение Debt/EBITDA до 2,5х (2009 год – 1,45х), а также проблемы алжирской «дочки» Orascom, Djezzy, которая может быть национализирована местными властями. Драйвером для разрешения последней проблемы может стать визит российского президента в Алжир, который запланирован на текущей неделе. Djezzy обслуживает 15,1 млн абонентов (всего у Orascom их около 100 млн), но на нее приходится около 44% выручки всей группы. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- **ОАО «Аэрофлот» – российские авиалинии»** подвело итоги работы за август и восемь месяцев 2010 года. В августе 2010 года пассажирооборот Аэрофлота увеличился на 30,6% по отношению к аналогичному периоду 2009 года и составил 3 млрд 630 млн пассажирокилометров. Количество перевезенных компанией пассажиров увеличилось на 27,4% и составило 1 млн 175,4 тыс. пассажиров. Объем перевозок пассажиров на международных воздушных линиях увеличился на 29,3% (+168,7 тыс. пасс.), на внутренних линиях – на 24,2% (+84,1 тыс. пасс.). Процент занятости пассажирских кресел в августе составил 83,4%, что выше уровня прошлого года на 2,7 п.п. Процент коммерческой загрузки – 66,5%, что на 2,6 п.п. выше прошлогоднего показателя.

По итогам восьми месяцев 2010 года пассажирооборот Аэрофлота составил 22 млрд 932 млн пассажирокилометров, что на 37,0% выше результатов аналогичного периода 2009 года. Количество перевезенных компанией пассажиров увеличилось на 31,7% и составило 7 млн 461 тыс. пассажиров. Процент занятости пассажирских кресел также увеличился до 77,6%, что выше уровня прошлого года на 9,8 п.п. Коммерческая загрузка – 63,2%, что на 9,2 п.п. превышает уровень прошлого года. /www.aeroflot.ru/

Денежный рынок

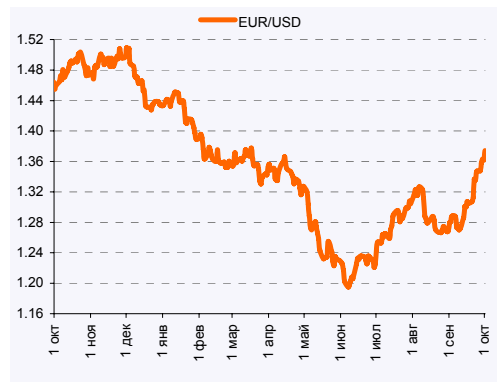
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В пятницу европейская валюта весьма уверенно держалась выше отметки 1,37х за доллар. Преобладающий умеренно-позитивный макрофон по зоне ЕС вкупе с довольно убедительными заявлениями отчитывающихся по бюджету стран-участников поддерживают стабильный спрос на евро на FOREX. При этом в качестве дополнительного фактора поддержки остается достаточно зыбкое положение других ведущих мировых валют – доллара и йены. С началом торгов понедельника на азиатских площадках наблюдался «взлет» пары EUR/USD к 1,38х, однако этот рубеж оказался «не под силу» – все-таки новостной фон по экономической устойчивости зоны ЕС остается неоднозначным. Среди сегодняшних выступлений наиболее значимым является отчет по бюджету Греции, где ожидается анонс планов по сокращению дефицита. Отметим, что на фоне преобладающей позитивной риторики финансовых властей Греции, Китай заявил о своих планах по покупке греческих бондов, тем самым «подогревая» спрос не только на греческий госдолг, но и евро в целом.

На локальном валютном рынке в последний рабочий день недели стоимость бивалютного ориентира по итогам дня осталась на уровне закрытия в четверг – 35,61 руб., хотя при открытии дешевила до 35,48 руб. Здесь не обошлось без «вклада» евро, который уверенно набирал в цене против доллара на FOREX. При этом в отношении доллара настроения участников рынка менялись весьма кардинально. Если при открытии рынка спроса на американскую валюту не наблюдалось, то в течение дня присутствие покупателей обеспечило доллару возможность вновь набрать в цене относительно рубля. Вместе с тем, довольно агрессивные продажи были зафиксированы незадолго до окончания торгов, что и определило результат дня в целом. С началом сегодняшних торгов волатильность валютного сегмента сохраняется очень высокой, не выражая какого-либо четкого тренда, при этом факт произошедшего за последние дни роста котировок нефти до 82 долл. за барр. не очень-то принимается в расчет. Судя по всему, участники рынка в большей степени ориентируются на факторы иного порядка, в частности, сокращение положительного сальдо платежного баланса в силу опережающего роста импорта.

На денежном рынке ситуация в конце недели поменялась на еще более комфортную: в условиях отсутствия ажиотажной потребности в ликвидности наблюдалось продолжение снижения ставок на МБК, а также постепенный рост остатков на счетах в ЦБ, которые вновь вышли на уровень выше 1,1 трлн руб.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
5 окт	ЦБ проведет ломбардные аукционы сроком на 1 нед., на 3 мес. Минфин проведет депозитные аукционы на срок до 24 ноября в объеме 70 млрд руб., min ставка 3.9%
6 окт	Аукцион ОФЗ 25073 на 35 млрд руб.
7 окт	Депозитные аукционы ЦБ на срок 4 недели и 3 мес.

Источник: Reuters, Прайм-ТАСС

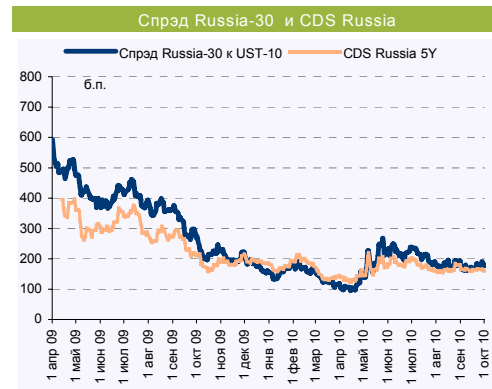
Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

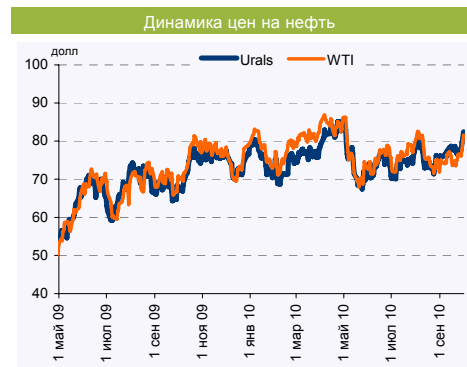
Торги пятницы на международных площадках проходили при смешанных настроениях. Европейские фондовые индексы по итогам торгов показали разную динамику в диапазоне от «-0,28%» до «+0,8%». Макроотчеты, напоминающие о еще нерешенных проблемах, в частности, по рынку труда вкупе с дискуссиями, затрагивающими финансовые характеристики отдельных стран ЕС, а также появившийся «на повестке» факт потребности европейской банковской системы в рефинансировании существующих обязательств перед ЕЦБ и роста ставок на межбанке, не позволяют участникам рынка сформировать уверенный позитивный тренд. Вместе с тем, на фоне макропроблем других ведущих экономик, в частности США, сложности в зоне евро воспринимаются отдельными участниками как приемлемые для инвестирования. Среди факторов, которые в значительной мере будут определять настроение инвесторов на европейских площадках, отметим приходящееся на четверг 7 октября заседание ЕЦБ по ставке. При текущих условиях, когда вероятность неизменности ставок остается практически на уровне 100%, риторика регулятора, обозначающего свои оценки и прогнозы текущей ситуации, исходя из сформировавшейся «макрокартины», является серьезным фактором, определяющим инвестиционные предпочтения.

Для американского рынка первый день нового финансового года завершился весьма умеренным ростом фондовых индексов – в пределах 0,9% – 0,44%. И вновь покупательская активность, несмотря на положительную динамику сырьевого сегмента, ограничивалась «неубедительной» макростатистикой: наибольшие разочарования преподнес сентябрьский индикатор деловой активности ISM Manufacturing, который сложился на минимальном за последние 10 месяцев уровне (54,4). В силу того, что наступающая неделя будет насыщена макроотчетами разного рода, мы полагаем, что участники будут придерживаться, скорее, наблюдательно-защитных позиций. В этом свете вполне логичным выглядит факт стабильности в доходностях казначейских обязательств, которые остаются в области спроса при более ярких проявлениях каких-либо негативных ожиданий. По итогам пятничных торгов, несмотря на колебания внутри дня в диапазоне 2,48% – 2,56%, доходность 10-летних UST осталась на уровне предыдущего закрытия – 2,51% годовых.

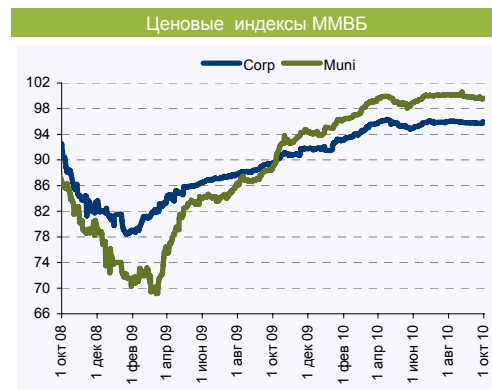
Российские еврооблигации в пятницу находились в центре спроса. Так, суверенным Russia-30 удалось в течение дня продвинуть котировки к отметке 119,875%. Отметим, что наблюдалась попытка отдельных участников зафиксировать позиции по более высоким ценам – в районе 119,9375%, но это не нашло массового спроса. Поддержали «достижения» суверенных бумаг и корпоративные выпуски. Так, покупателям были интересны длинные выпуски «первого эшелона», в частности Газпрома, которые прибавили в цене по итогам дня порядка 1%. Судя по всему, новый финансовый год американские инвестфонды предпочли начать с покупок российских обязательств. Интерес инвесторов также был замечен и в отношении выпусков банковского сектора, где переоценка составляла порядка 25–50 б.п. Покупателям, помимо бумаг госбанков, были интересны выпуски Газпромбанка и банка



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

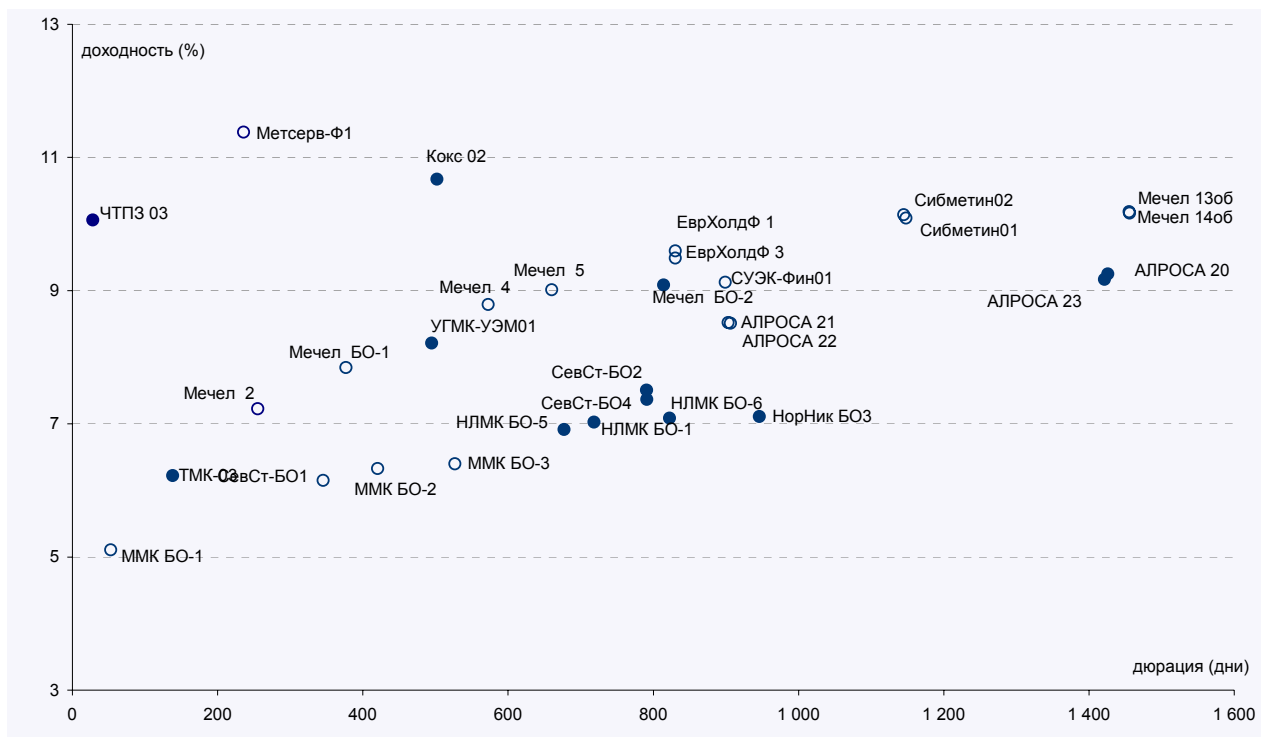
Москвы, причем для последнего выход отчетности стал хорошим поводом обратить внимание инвесторов не только на риски, которые были в центре общего внимания на фоне состоявшейся отставки мэра Москвы, но и на существующие положительные характеристики кредитного профиля.

В рублевом сегменте начало нового месяца и квартала проходило в довольно бойком режиме, хотя и при разнонаправленной динамике котировок. В центре торговой активности находились выпуски МТС-4, МТС-5, Башнефть-2, Башнефть-3, ЕвразХолдинг-Финанса серий 01 и 03, РЖД-10, АИЖК-10, МБРР-5, СевСт-БО2, Икс5-04, Мгор48, и здесь положительную переоценку можно обозначить на уровне 10 – 35 б.п. Наиболее заметными отрицательными переоценками «отличились» бумаги Система-1, Башнефть-1, Газпром нефть-3, Мечел-14, Мечел-БО1.

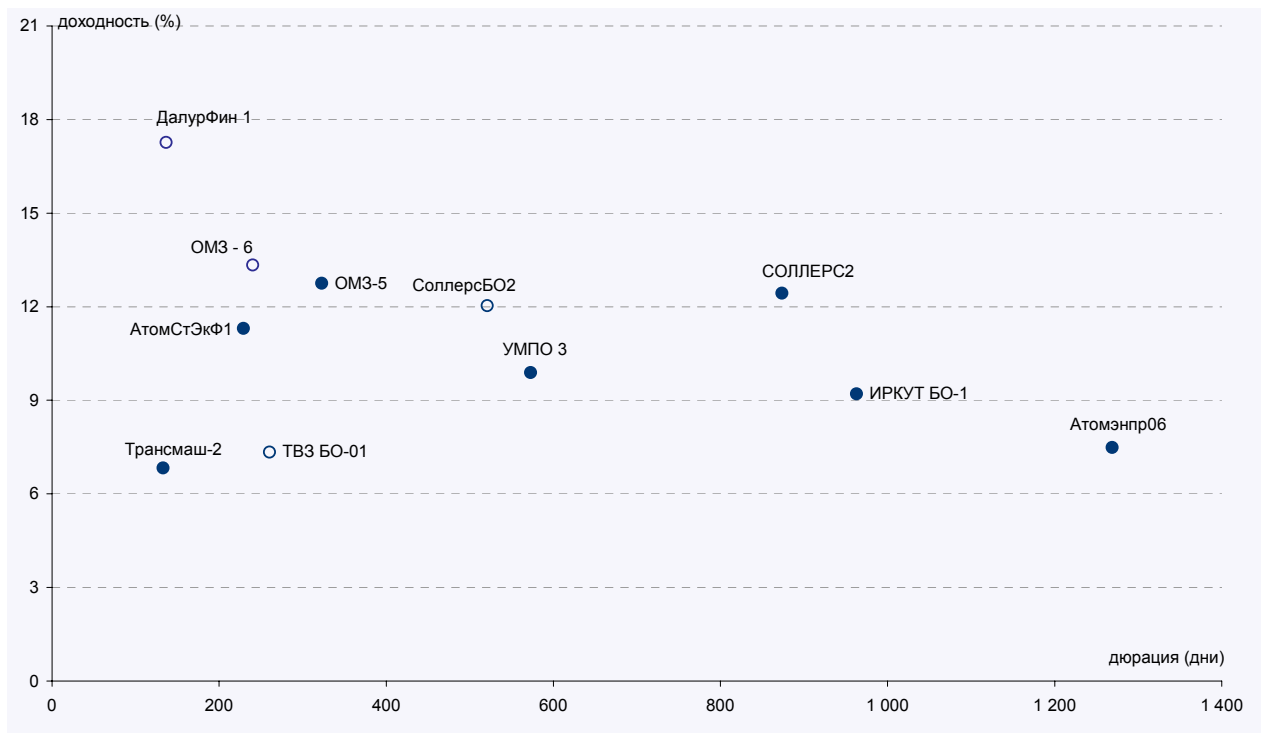
Ожидания относительно наступающей недели достаточно позитивные. Возобновление активности первичного сегмента, как мы полагаем, способно отчасти «подавить» всплеск активности на вторичном рынке, который мы наблюдали в последние дни.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
5 окт	ТД КОПЕЙКА БО2	3 000
6 окт	ОФЗ 25073	35 000
7 окт	Синергия	3 000
7 окт	Нижегородская область	5 000

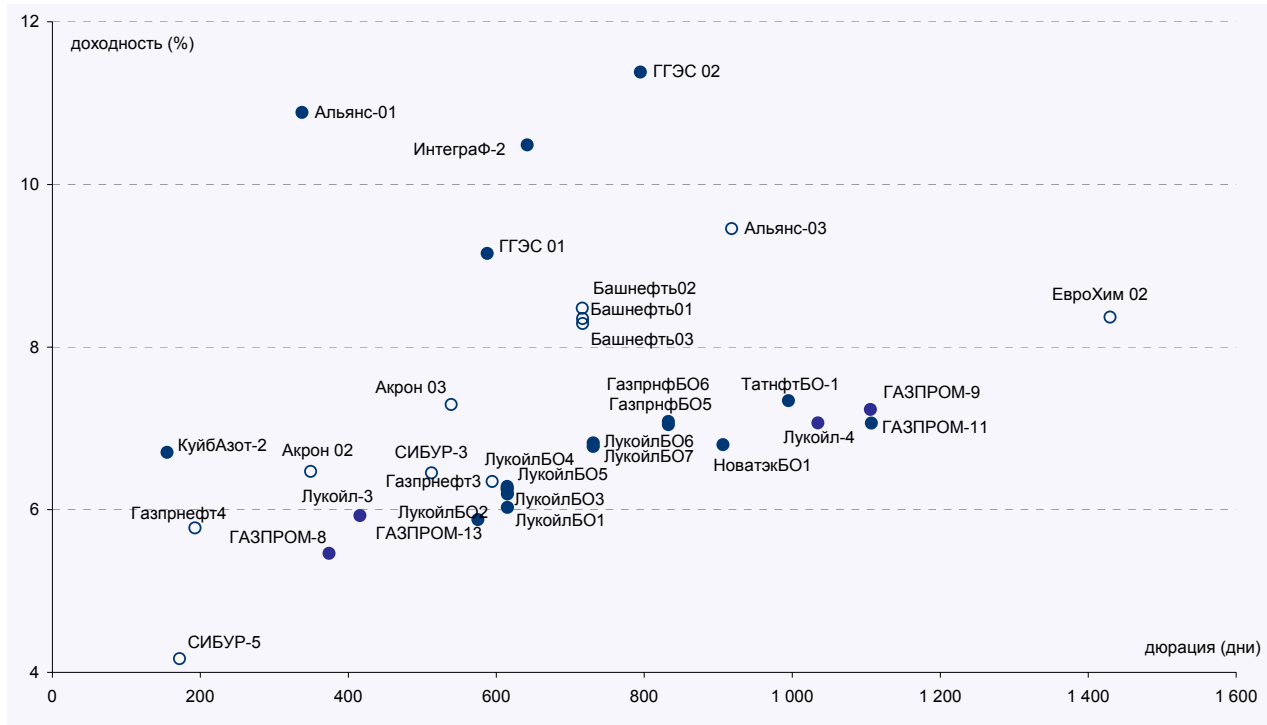
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



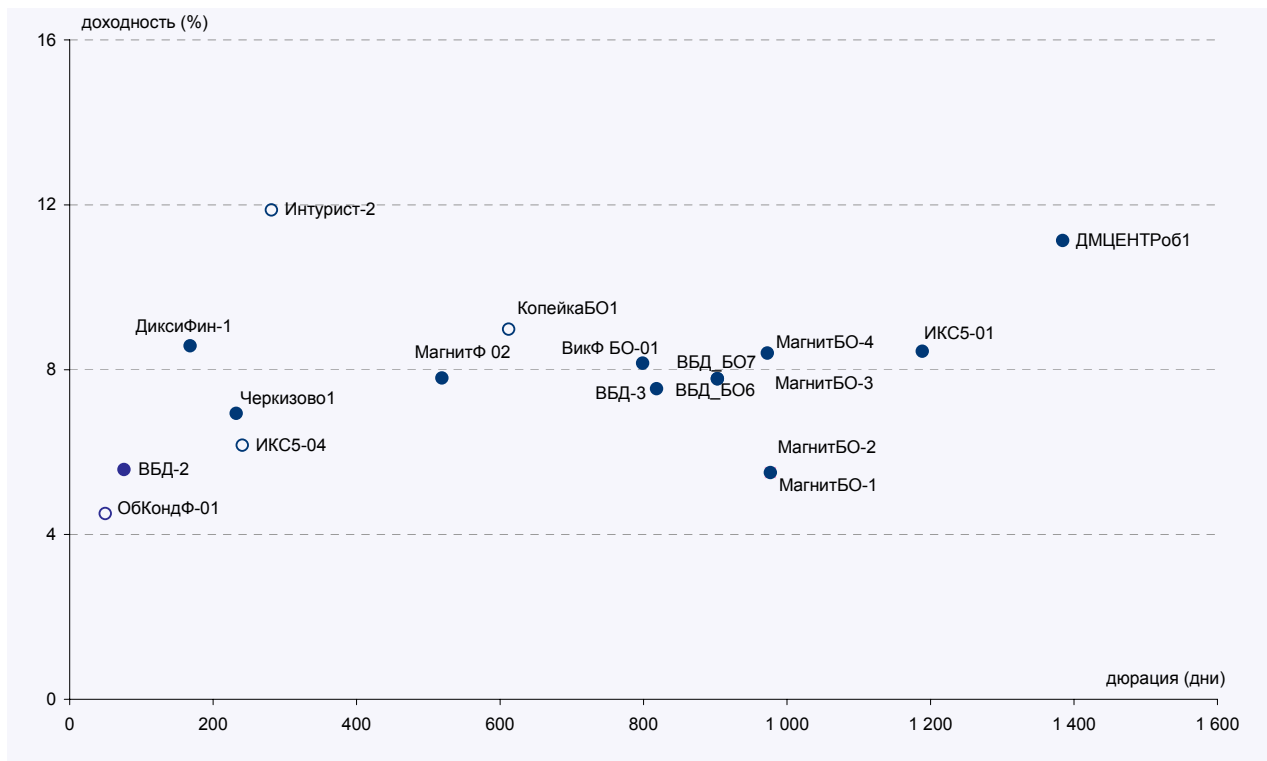
Машиностроение



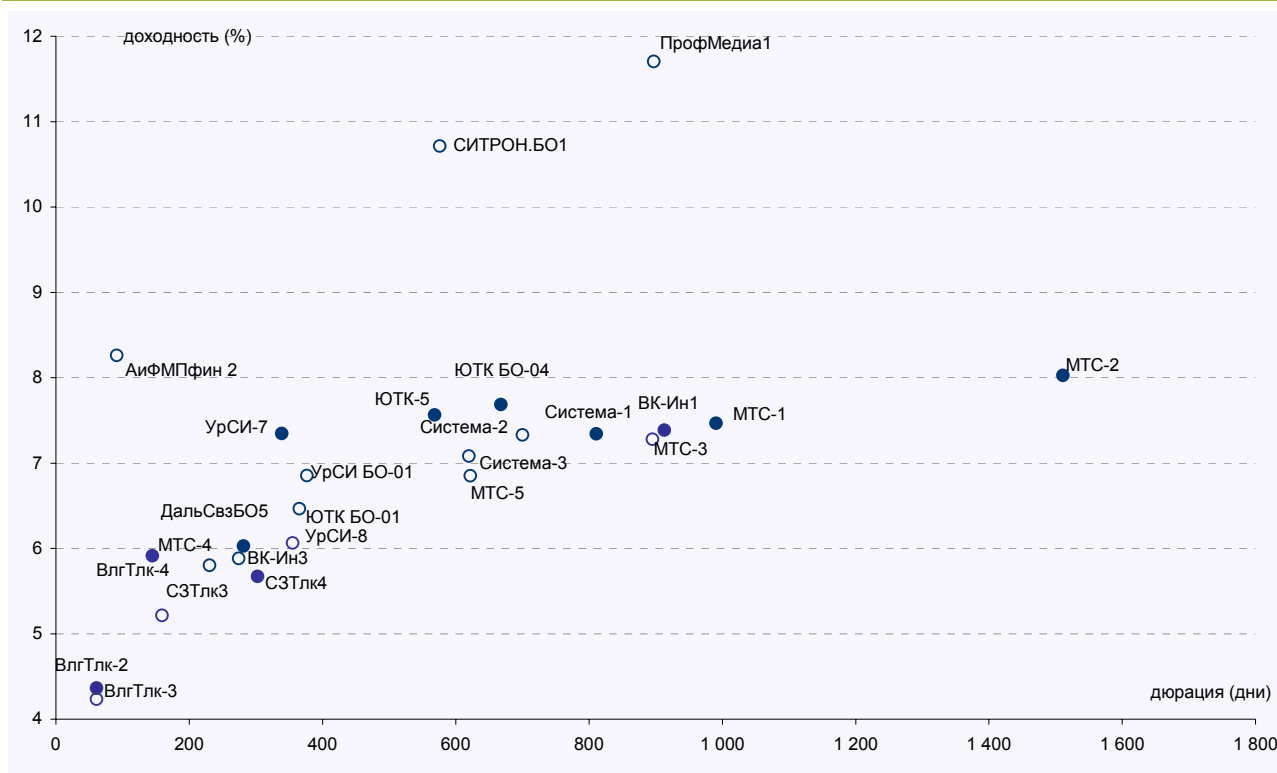
Нефтегазовый сектор, Химия



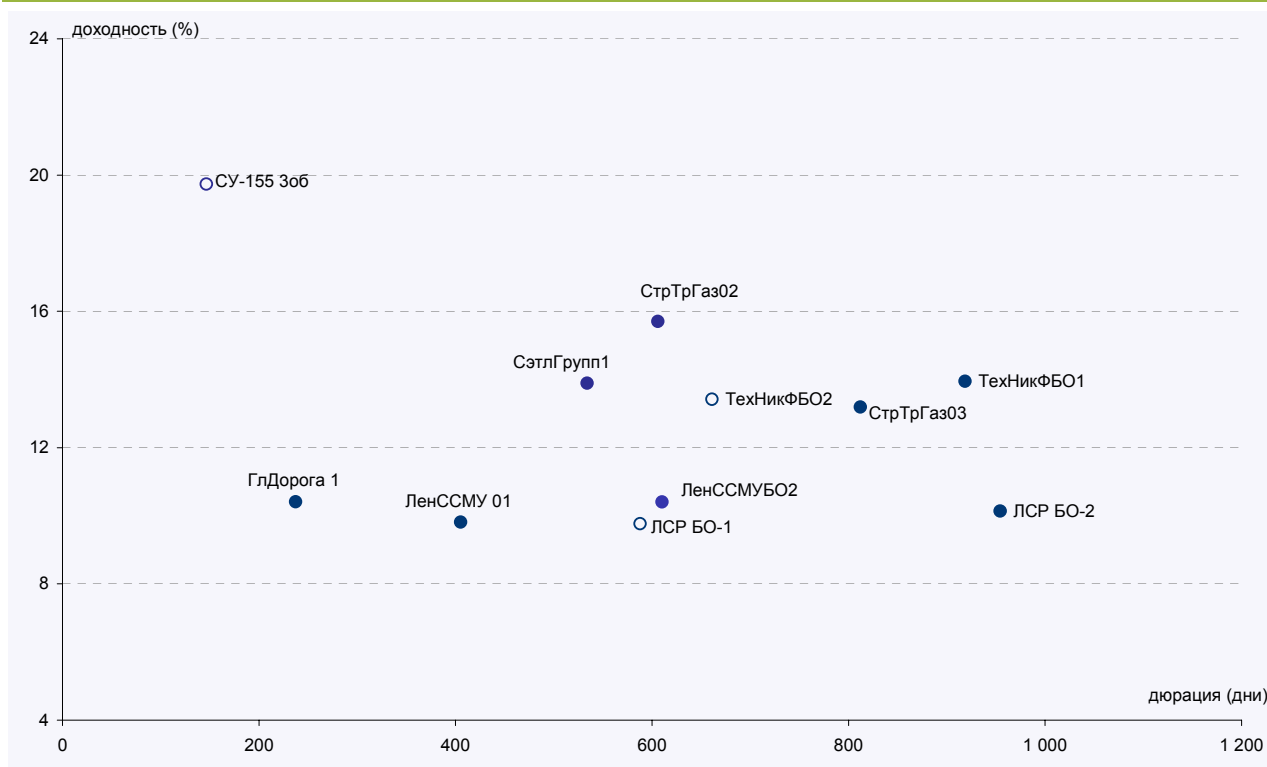
Потребсектор и АПК, Ритейл



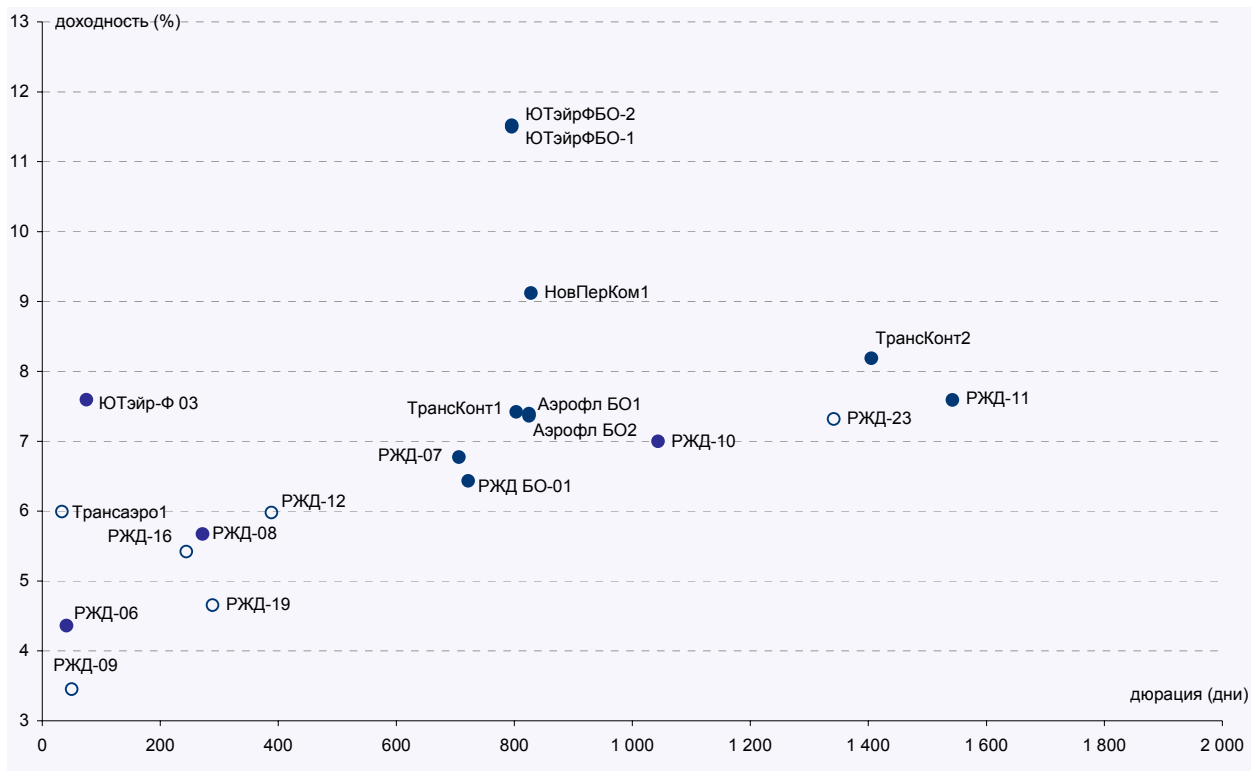
Телекоммуникации и медиа



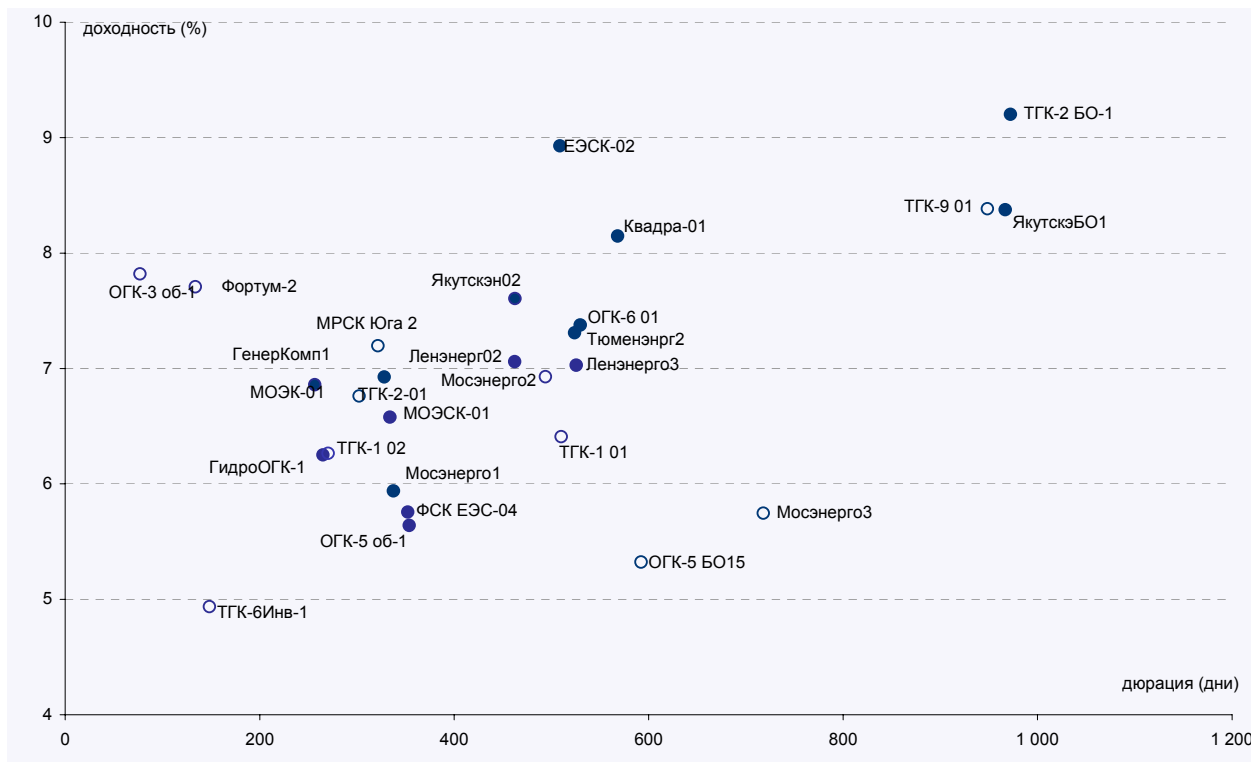
Строительство, девелопмент и стройматериалы



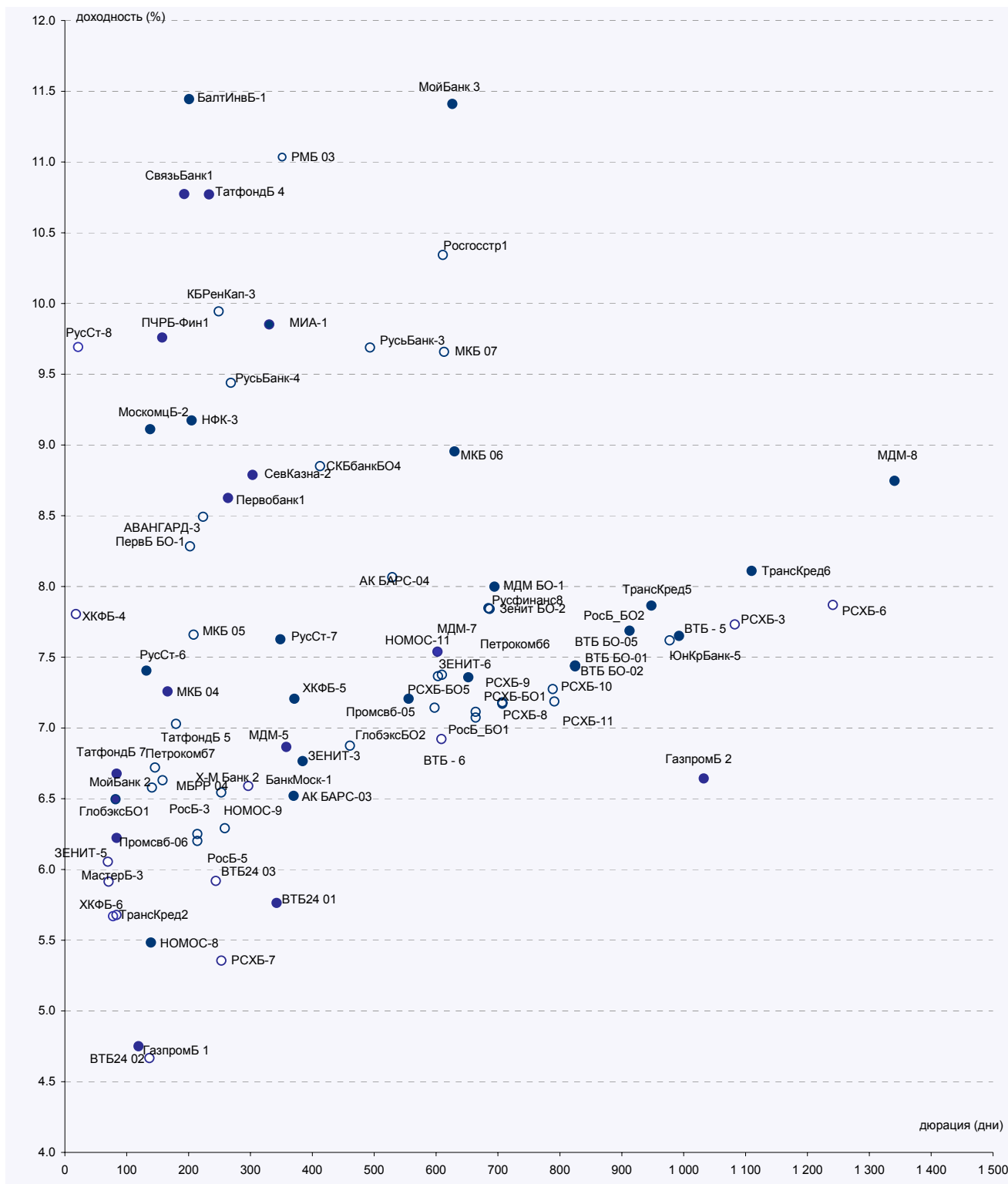
Транспорт



Энергетика



Финансовый сектор



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
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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