

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

07 ноября 2011 года

Новость дня

Впервые за последние шестнадцать недель наблюдался приток капитала в фонды, инвестирующие в акции компаний России и стран СНГ, с 27 октября по 2 ноября он составил 56 млн долл. против оттока 54 млн долл. неделей ранее.

Новости эмитентов.....стр 2

- Инфляция в октябре превысила прогнозы.
- Рейтинги и прогнозы: **Распадская, облигации Республики Беларусь.**
- Правительство утвердило финансовый план и объем капитальных затрат **РЖД** на 2012–2014 годы – негативно: рост долга и снижение рентабельности.
- Потери **Московской области** в налоговых доходах от расширения Москвы могут составить 25–32 млрд руб. (Б.Громов).
- **Ростелеком.**

Денежный рынок.....стр 6

- Событий много, а эффекта мало.
- Локальные инвесторы в ожидании новых ориентиров.
- Ликвидность банковской системы продолжает сжиматься.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: Греция в очередной раз заставляет инвесторов нервничать, и пока избыточного оптимизма, что ее проблемы удастся урегулировать быстро, не наблюдается.
- Российские еврооблигации перед праздниками смогли показать заметный рост, перспективы его удержать слабые.
- Рублевые облигации остаются без выраженного тренда.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

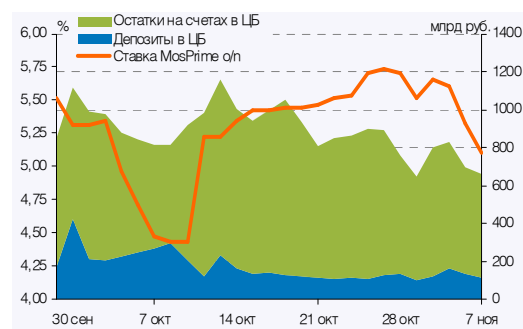
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,03%	-4	-133
Russia-30	4,15%	-2	-69
ОФЗ 25068	7,43%	4	30
ОФЗ 25077	7,94%	-4	n/a
Газпромнефт4	8,80%	5	313
РЖД-10	7,50%	14	15
АИЖК-8	8,36%	-1	40
ВЭБ 08	8,00%	51	n/a
РоссельхБ-8	7,75%	-1	89
МосОбл-8	8,06%	-56	-46
Мгор62	7,19%	-15	-23

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93,11%	-1	-160
iTRAXX XOVER S16 5Y	712,00	23	n/a
CDX XO 5Y	226,30	-2	61
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 501,18	0,8%	-11,1%
RTS	1 542,39	1,1%	-12,9%
S&P 500	1 253,23	-0,6%	-0,4%
DAX	5 966,16	-2,7%	-13,7%
NIKKEI	8 801,40	1,9%	-14,9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	112,15	1,4%	24,0%
Нефть WTI	94,26	0,2%	4,9%
Золото	1 754,65	-0,5%	24,9%
Никель LME 3 М	18 885	2,6%	-22,3%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Согласно данным Банка России, за неделю с 21 по 28 октября 2011 года международные резервы России увеличились на 7,4 млрд долл. до 522,0 млрд долл.
- По данным федеральной таможенной службы (ФТС) России за январь–октябрь 2011 года перечислено в бюджет РФ 4,740 трлн руб., то есть на 38,7% больше, чем за аналогичный период прошлого года (за январь–октябрь 2010 года в бюджет было перечислено 3,418 трлн руб.). За октябрь 2011 года сумма доходов федерального бюджета, администрируемых таможенными органами, составила 579,72 млрд руб.
- Согласно данным Банка России, объем денежной базы в узком определении на 31 октября 2011 года снизился на 117,5 млрд руб. и составил 6349,8 млрд руб. против 6467,3 млрд руб. на 24 октября 2011 года.

Инфляция в октябре превысила прогнозы.

Согласно данным Росстата, инфляция в октябре составила 0,5 %, годового показатель инфляции не изменился по сравнению с сентябрем, оставшись на уровне 7,2 %.

Цифра оказалась неожиданной, т.к. днем ранее Росстат на основе еженедельной статистики сообщал о росте потребительских цен в октябре на 0,4 %. Противоречий здесь нет, т.к. ежемесячная инфляция считается по более широкой товарной корзине, нежели еженедельная инфляция. Как правило, эти цифры совпадают, но октябрь оказался исключением. Ранее МЭР прогнозировал октябрьскую инфляцию в диапазоне 0,3–0,4%. Можно констатировать, что итоговая инфляция превысила ожидания. Возможно, начинает сказываться эффект от девальвации рубля, о котором предупреждал Центробанк. Если это так, то вероятность снижения ставок ЦБ до конца года становится минимальной.

Кирилл Тремасов
tremasov_kv@nomos.ru

Купоны, офферы, размещения

- 9 ноября 2011 года **Москва** проведет выкуп облигаций 44, 49 и 66 выпусков городских займов, говорится в сообщении департамента финансов Москвы. Выкуп ценных бумаг будет осуществляться на ММВБ в форме аукционов. Напомним, что 12 октября 2011 года Москва провела выкуп на аукционе облигаций 61–64 выпусков на общую сумму 7,424 млрд руб., 25 октября – 39, 53 и 56 выпусков на сумму 4,36 млрд руб.
- 3 ноября 2011 года была закрыта книга заявок на облигации **Краснодара** серии 02 объемом 1,1 млрд руб. По сообщению администрации города, в ходе маркетинга было подано 20 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 8,95% до 9,50% годовых. Общий объем спроса в ходе маркетинга составил 2,059 млрд руб. В результате, процентная ставка купона облигаций определена в размере 9,00% годовых, было акцептовано 16 заявок инвесторов на общую сумму 1,1 млрд руб. Размещении облигаций на ММВБ состоится 10 ноября 2011 года.
- Сегодня в котировальном списке «А1» ФБ ММВБ начнутся торги облигациями **СКБ–Банка** серии БО–06, **Запсибкомбанка** серии БО–01 и **КБ Ренессанс Капитал** серии БО–03.
- Торги облигациями **Крайинвестбанка** серии БО–01 на ФБ ММВБ с 7 ноября будут проходить в котировальном списке «А2»
- **ЕАБР** приобрел у инвесторов в рамках офферы облигаций серии 03 на сумму 4,9 млрд руб. (98,5% выпуска). Ставка купона для бумаг Банка на следующие 2 года определена в размере 7,5% годовых. ЕАБР является

международной финансовой организацией, учрежденной Россией и Казахстаном в январе 2006 года для содействия развитию рыночной экономики государств-участников, расширению взаимных торгово-экономических связей.

- **Россельхозбанк** по итогам book building установил ставку 1 купона облигаций серии 15 в размере 8,75% годовых. Размещение 10-летних облигаций по открытой подписке на ФБ ММВБ запланировано на 8 ноября. Напомним, ориентир ставки 1 купона облигаций находился в диапазоне 8,4–8,8% годовых, что соответствует доходности к 2-летней оферте на уровне 8,58–8,99% годовых.

В целом, размещение ближе к верхней границе укладывается в наш прогноз (см. обзор от 2 ноября 2011 года http://st.finam.ru/jpo/comments/_Special_primary_02112011.pdf). Отметим, что новый выпуск Банка с дюрацией 2 года заполнил собой существующий «пробел» – ранее на данном отрезке облигации РСХБ отсутствовали. В качестве ориентиров мы брали наиболее ликвидные бумаги Эмитента серий 14 (УТР 8,54%, 1168 дн.) и БО–05 (УТР 7,02%, дюрация 298 дн.) – премия к ним по новому выпуску на момент открытия книги была на уровне 120–160 дней. Несмотря на довольно существенную премию, негативная конъюнктура рынка, как мы и ожидали, «подтолкнула» ставки вверх.

- Ставка 5–6 купонов по облигациям **Внешпромбанка** (В2/В/–) серии 01 объемом 1,5 млрд руб. определена в размере 10,5% годовых.

Предложенная ставка при текущей конъюнктуре и проходящих размещениях вряд ли будет интересной рынку. Кроме того, выпуск не входит в перечень прямого РЕПО ЦБ, что ограничивает его ликвидность. Вероятно, стоит ожидать предъявление бумаг Эмитенту. Однако напомним, что в 2010 году Банк выкупил в оферту основную часть выпуска (84% на сумму 1,3 млрд руб.), и на рынок, судя по показателям Эмитента, облигации не вернулись. Таким образом, нагрузка на денежный поток Внешпромбанка ожидается вполне умеренная.

- **Группа «Мечел»** определила ставку 5–6 купонов биржевых облигаций серии БО–01 на 5 млрд руб. на уровне 8,1% годовых, что определило доходность выпуска к погашению в ноябре 2012 года на уровне 8,31% годовых (при цене 100% от номинала).

Данное предложение от Компании, на наш взгляд, не выглядит привлекательным для того, чтобы сохранять позиции, даже на фоне «родственных» выпусков Мечел–4 и Мечел–5, где доходность по итогам последних сделок соответственно 8,70% (до оферты в июле 2012 года) и 8,87% (до оферты в октябре 2012 года.)

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило рейтинги **ОАО «Распадская»**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте на необеспеченный рейтинг «В+». Прогноз по рейтингу – «Стабильный».
- Агентство Moody's подтвердило рейтинг **облигаций Республики Беларусь** в иностранной и национальной валюте на уровне «В3». «Потолок» облигаций страны в иностранной валюте был подтвержден на уровне «В3», рейтинг валютных банковских депозитов – на уровне «Саа1». Прогноз по рейтингам – «Негативный».

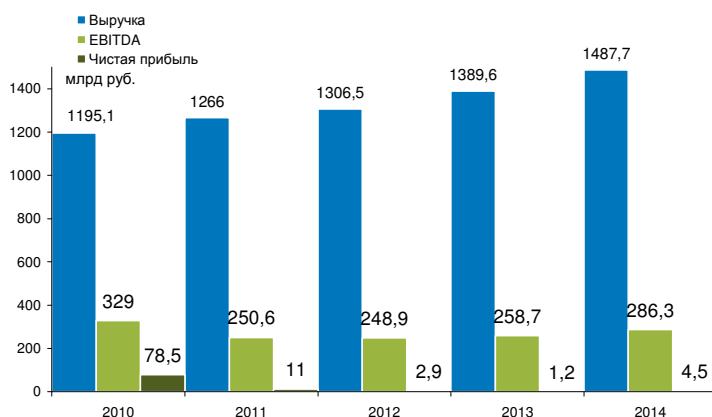
Эксперты Moody's отметили, что «подтверждение рейтингов было вызвано: 1) потенциалом сужения дефицита платежного баланса страны из-за обесценивания валюты; 2) возможностью получения республикой в ближайшее время ресурсов для финансирования дефицита; 3) появление дополнительных усилий (таких, как либерализация обменного курса) для восстановления макроэкономических показателей.

ТРАНСПОРТ

Правительство утвердило финансовый план и объем капитальных затрат РЖД на 2012–2014 годы – негативно: рост долга и снижение рентабельности.

За 2011–2014 годы выручка Монополии будет расти в среднем на 6–7% в год (за исключением 2012/2011 гг. – 3,1%). В целом, по сравнению с показателем 2010 года, выручка РЖД увеличится на 24% до 1,5 млрд руб. (1,2 млрд руб. – 2010 год). Вследствие низкой индексации тарифа, который будет иметь нисходящий тренд: 2012–6%, 2013 – 5,5%, 2014 – 5%, а также передачи вагонов Второй грузовой компании и завершения строительства ВСТО прибыль РЖД будет сокращаться. Так, если в 2011 году, по плану, стоит цифра прибыли от грузовых перевозок в 40,1 млрд руб., то к концу обозначенного периода прибыль сократится до 30,9 млрд руб. Очевидно, что данный факт отразится на рентабельности и показателях прибыльности – EBITDA margin снизится с 27% в 2010 году до 19% по итогам 2014 года. Вместе с тем, стоит отметить, что если 2012–2013 годы будут наиболее сложными для Монополии, то в 2014 году начинается рост показателей, которые, однако, будут проигрывать значениям 2010 года.

Прогноз финансовых показателей РЖД на 2012-2014 гг.



Источник: Ведомости

Общий объем инвестиционной программы Компании за три года планируется на уровне 1,1 трлн руб., в том числе в 2012 году – 411,6 млрд руб. (ожидаемая цифра в 2011 году – 413 млрд руб.). Из объема капитальных вложений следующего года 75,7 млрд руб. будет финансироваться за счет заемных средств, а общий объем привлечений – 100,3 млрд руб., который будет сформирован за счет 10–летних рублевых бумаг на 70 млрд руб. и еврообондов на 1 млрд долл. Согласно пресс–релизу РЖД, «...в отличие от предшествующих лет в 2012 и последующие годы у ОАО «РЖД» практически не остается внутренних резервов по финансированию инвестиционной программы за счет продажи акций дочерних обществ. Для реализации поставленных планов компании придется существенно нарастить кредитный портфель, занимая в среднем более 100 млрд руб. в год».

Принимая последнее во внимание, а также, что весь запланированный объем привлечений Монополия будет направлять на инвестиционную программу, не рефинансируя обязательства, получается, что метрика может достигнуть значения в 2,3х, что на фоне соотношения в 2010 году в 0,4х выглядит совсем некомфортно. Вместе с тем, мы считаем, что вряд ли в действительности Монополия достигнет таких значений, скорее, метрика будет максимум в пределах 2х. Прежде всего, исходя из того, что традиционно Правительство поддерживает РЖД и вне заявленных объемов. Также план по заимствованиям не всегда безукоризненно выполняется, особенно принимая во внимание, что большая часть запланированного долга – это публичные заимствования, реализация которых зависит от конъюнктуры. Последняя, как мы видим на сегодняшний день, не позволяет эмитентам в полном объеме выполнять намеченные планы.

Новость может негативно отразиться на бумагах РЖД, однако, прежде всего, это будет касаться евробондов, которые более чувствительны к новостям.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

Потери Московской области в налоговых доходах от расширения Москвы могут составить 25–32 млрд руб. (Б.Громов).

Губернатор Московской области Борис Громов сообщил, что по разным оценкам, из-за передачи территорий Москве только по налоговым поступлениям область потеряет 25–32 млрд руб. (около 8–10% бюджета региона на 2012 год). При этом губернатор уточнил, что существует договоренность с московским правительством на протяжении трех лет выделять по 3 млрд руб. в год тем подмосковным городским и сельским поселениям, которые граничат с передаваемой территорией. Кроме того, Б.Громов отметил, что также следует учитывать и земельный вопрос, поскольку существуют территории, которые находятся в собственности как самой области, так и принадлежат непосредственно муниципальным образованиям. Губернатор считает, что, несмотря на фактическое завершение присоединения подмосковных территорий к Москве не раньше середины 2012 года, еще будет переходный период – где-то 8–12 месяцев – для того, чтобы разобраться и с землями, и с имуществом, и с бюджетом, который на данный момент принимается в рамках Московской области с учетом пока не отошедших столице территорий. /Интерфакс/

Передача подмосковных территорий Москве, на наш взгляд, может заметно сказаться на кредитном профиле Московской области, поскольку потери в налоговых доходах составят 8–10% бюджета на 2012 год и, судя по обозначенным договоренностям между субъектами федерации, будут лишь отчасти компенсированы в течение 3 лет из столичного бюджета. В условиях нестабильности в мировой экономике выбытие доходов из бюджета сложно назвать позитивным на среднесрочную перспективу.

В то же время с учетом юридического переформлирования территорий и «переходного» периода Московская область «недосчитается» налоговых поступлений в свой бюджет, скорее всего, только в 2013 году. Поэтому в краткосрочной перспективе, когда региону предстоит произвести крупные выплаты по бюджетным кредитам на сумму около 40 млрд руб. (по данным S&P), данные преобразования вряд ли окажут влияние на его кредитоспособность (см. наш комментарий к ситуации с госдолгом: http://nomos.ru/upload/iblock/015/Daily_03_10_2011.pdf). Напомним, что бюджет Московской области на 2012 год сформирован с профицитом в размере 7, 013 млрд руб., который будет направлен на погашение госдолга.

Среди обращающихся облигаций Московской области ликвидным является выпуск серии 26007 (УТМ 8,81%/828 дн.), который в условиях текущей нестабильности в большей степени подвержен влиянию новостного фона с внешних площадок, чем внутренним факторам.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

07 ноября 2011 года

Денежный рынок

Событий много, а эффекта мало.

Во второй половине минувшей недели состоялось первое заседание ЕЦБ по вопросу процентной ставки под руководством нового лидера, по итогам которого было принято решение снизить ключевую ставку на 0,25%. Никто не ожидал, что европейский регулятор после длительного удерживания ставки на уровне 1,5%, немного ослабит давление на банковскую систему. Напомним, одной из причин, по которой ЕЦБ придерживался ранее выбранной монетарной политики, являлось высокое инфляционное давление, обусловленное стремительным удорожанием энергоресурсов с начала года. В настоящий момент инфляция не самая главная проблема для ЕС, куда более важным является поддержание банковской системы в работоспособном состоянии. На наш взгляд, данное решение вполне оправданно, и не исключено, что до конца текущего года регулятор может снизить ключевую ставку до уровня 1%, как это было в не самые простые для финансового рынка времена.

Греция, планировавшая провести референдум по вопросу списания части долгов в обмен на новое ужесточение налоговой политики, а также очередное сокращение бюджетного дефицита, в конце минувшей недели изменила решение по данному вопросу и отказалась от общенародного голосования. Безусловно, на изменение решения Афин сильно повлияла проведенная накануне встреча Г. Папандреу, А. Меркель и Н. Саркози. Следует иметь в виду, что до конца года Греции предстоит погасить обязательств на сумму 7,3 млрд евро (не включая проценты) и без посторонней помощи Афины, с малой долей вероятности, смогут самостоятельно расплатиться по собственным долгам.

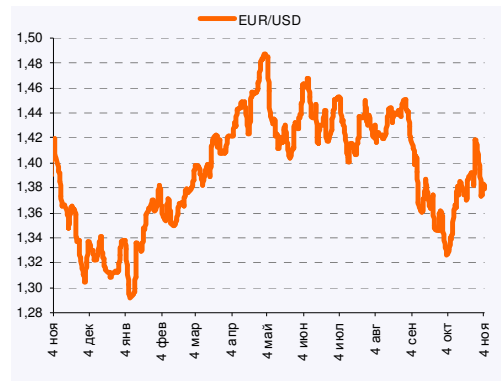
Подводя итоги минувшей недели, можно сказать, что произошло достаточно событий, которые должны были повлиять на ход валютных торгов, однако инвесторы по-прежнему предпочитают не совершать резких движений в ожидании решения «греческого вопроса», который, по всей видимости, будет еще долго нависать над европейской валютой. По итогам пятницы пара EUR/USD составила 1,3771x, что не сильно отличается от уровня закрытия четверга.

Локальные инвесторы в ожидании новых ориентиров.

Локальный валютный рынок не имел возможности сопереживать событиям, произошедшим на глобальных площадках в пятницу. В четверг же национальная валюта продемонстрировала довольно смешанную динамику. Так, при открытии торгов стоимость американской валюты выросла на 16 коп. и составила 30,72 руб., бивалютная корзина подорожала на 19 коп. до 35,95 руб. Уже к середине дня американская валюта преодолела отметку 30,90 руб., а бивалютная корзина – 36 руб. Небольшое улучшение ситуации на международных площадках внесло оживление и в валютную секцию ММВБ, где рубль понемногу начал укрепляться. По итогам торгов курс доллара вернулся к уровням закрытия среды – 30,50 руб., а стоимость бивалютной корзины опустилась даже ниже до – 35,69 руб.

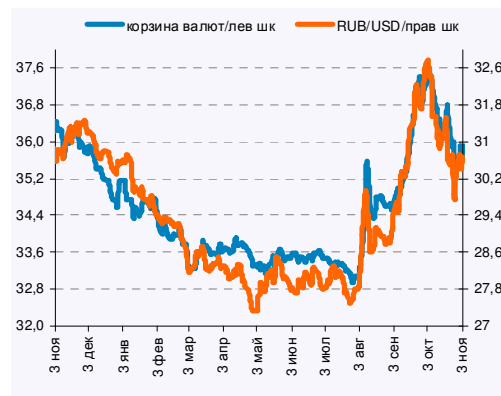
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



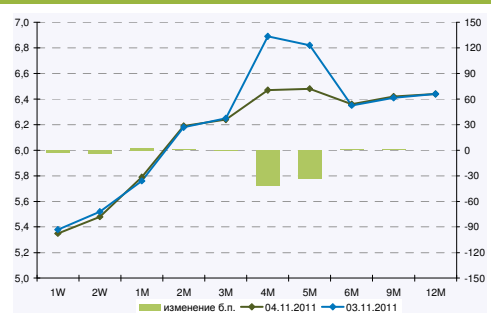
Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Кривая NDF



Источник: Bloomberg

Сегодняшние торги начались довольно нейтрально. Национальная валюта при открытии сессии осталась на уровнях закрытия четверга. На наш взгляд, сегодня не следует рассчитывать на сильные движения на локальном валютном рынке. Единственное, что может отразиться на ходе торгов, это новая порция новостей из ЕС, в частности из Греции, где сегодня должны сформировать новое правительство.

Ликвидность банковской системы продолжает сжиматься.

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах в очередной раз продемонстрировала сжатие, по итогам четверга она снизилась на 35,7 млрд руб. до 658,5 млрд руб. При этом кредитные организации продолжают сокращать свою задолженность перед Банком России по операциям РЕПО. Так, на аукционе прямого РЕПО в четверг было привлечено 174,16 млрд руб. против 231,15 млрд руб. в среду. Вместе с тем, регулятор сохраняет лимит по предоставлению ликвидности сроком на один день на уровне 600 млрд руб. На наш взгляд, при текущих экономических условиях у банков нет необходимости в дополнительной ликвидности, а отсутствие четкой динамики на валютном и фондовом рынке лишь сокращает существующую потребность в ресурсах, так как нет цели для инвестирования.

07 ноября 2011 года

Долговые рынки

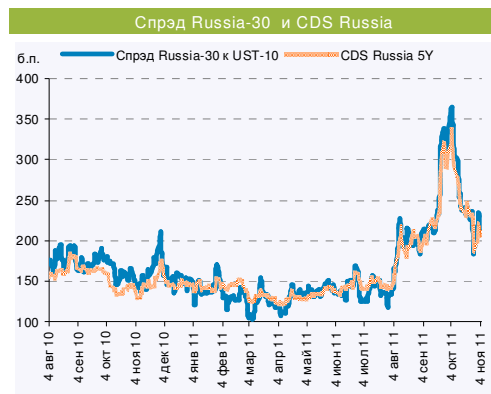
Внешние рынки: Греция в очередной раз заставляет инвесторов нервничать, и пока избыточного оптимизма, что ее проблемы удастся урегулировать быстро, не наблюдается.

Для глобальных торговых площадок конец прошлой недели оказался весьма насыщенным. В четверг, когда российские площадки настраивались на длинный уик-энд, главным ньюсмейкером была Европа – новость о снижении базовой ставки на 0,25% до 1,25% стала довольно мощным драйвером для позитива в рискованных активах. В результате, положительные переоценки европейских и американских фондовых индексов в четверг были на уровне 1,5% – 2%.

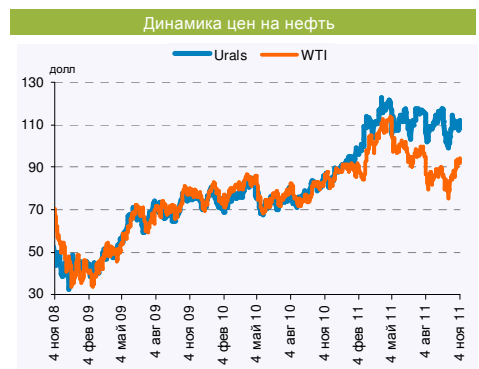
В пятницу рост предыдущего дня в значительной степени был нивелирован сообщениями из Греции, где усугубился политический конфликт между правящей и оппозиционной партией, ставя тем самым под вопрос возможность получения финансовой помощи, одобренной на октябрьском европейском саммите. Отметим, что заявлено об «отсрочке» очередного транша, запланированного на ноябрь, до декабря, и при таком развитии событий вероятность неспособности Греции выполнить свои обязательства многократно возросла, что сразу же выразилось в форме очередной попытки бегства из рискованных активов. В Европе снижение индексов варьировалось от 0,33% до 2,7%, американские фондовые индикаторы снизились на 0,44% – 0,63%. Как сообщают СМИ, действующий греческий премьер Греции, Г.Папандреу, уже заявил о своей готовности уйти в отставку, пытаясь найти компромисс с оппозиционерами, настаивающими на формировании нового правительства. При всех перипетиях для инвесторов ключевым остается вопрос о том, насколько оперативно удастся привести в действие разработанный ЕС механизм финансовой помощи, однако избавиться себя от греческого «политического спектакля» не получится. И, как мы можем наблюдать, на время «действия» инвесторы предпочитают сосредоточиться в «защитных» позициях. К тому же в пользу подобной стратегии и ситуация в еще одной европейской «проблемной» стране – Италии, где также обостряется давление политического фактора. Как мы можем наблюдать, спрос на итальянские бонды остается крайне незначительным, и их доходность в последние дни продолжает постепенно прибавлять на фоне того, как немецкие госбумаги «усиливаются», теряя в доходности.

Важно, что и в отношении казначейских обязательств США спрос держится довольно стабильным – доходность 10-летних UST в четверг и пятницу прошлой недели не отодвинулась далеко от отметки 2% годовых: в четверг, когда позитива было чуть больше, UST-10 торговались с доходностью 2,07% («+8» б.п. к закрытию в среду). В пятницу по итогам торгов доходность американского бенчмарка сложилась на уровне 2,03% годовых. Обратим внимание на то, что пятничная статистика по рынку труда в США не оказала какого-то существенного влияния на формат торгов, несмотря на то, что зафиксировано снижение уровня безработицы в октябре до 9,0% с сентябрьских 9,1%.

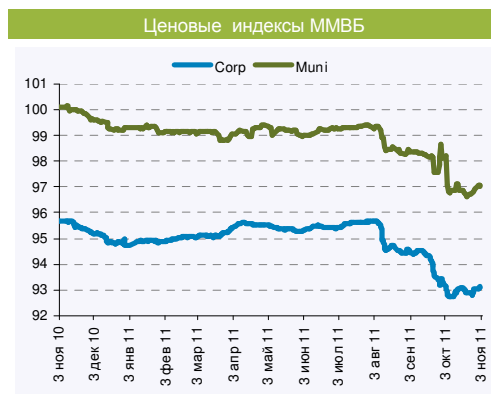
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Сегодняшний день довольно скромно на макроданные – основные отчеты приходится на ЕС, где будут опубликованы статистика розничных продаж в сентябре и прогнозный ноябрьский индекс доверия инвесторов. На фоне этого, безусловно, без отсутствия каких-то разочаровывающих деталей по развитию событий в Греции или Италии есть шанс на осторожное восстановление, хотя мотивов для формирования оптимистичных настроений очевидно недостаточно.

Российские еврооблигации перед праздниками смогли показать заметный рост, перспективы его удержать слабые.

Для российских еврооблигаций торги перед длинными выходными сложились весьма комфортно. Так, суверенные бонды Russia-30, котировавшиеся при открытии торгов в районе 118,25%, смогли за день подорожать более чем на 1% – при закрытии 119,5% (УТМ 4,15%). Помимо этого спрос поддержал выпуски Russia-15 и Russia-20, обеспечив соответственно снижение доходностей до 2,94% («-2» б.п.) и 4,18% («-5» б.п.).

В негосударственном секторе торговая сессия четверга также складывалась на позитивной волне, причем во второй половине дня, после новостей из Европы о снижении базовой ставки, покупатели стали более интенсивно двигать цены вверх по причине того, что предложение выглядело довольно ограниченным. В среднем ценовой рост, затронувший бумаги ВЭБа, Сбербанка, Северстали, АПРОСы, Евраз, ТНК-ВР и т.д. составлял от 1% до 1,5%. При этом лидером ценового роста в очередной раз можно назвать выпуск ВыпелКом-22, котировки которого в течение дня продвинулись от 91,25% до 93,75% (УТМ 8,43%).

Пятничный неоднородный новостной фон и, как мы допускаем, в большей степени, негатив по Греции могут стать мотивом для того, чтобы прервать восходящий ценовой тренд в российских евробондах, наметившийся в четверг. Вместе с тем, важно учесть, что по Греции начал формироваться поток новостей, нивелирующих пятничный «накал». Таким образом, не стоит исключать и весьма невыразительной реакции рынка в ближайшие дни как минимум до тех пор, пока не появится более четкое понимание относительно перспективы дальнейшего развития событий в части выполнения Грецией своих публичных обязательств, а также возможной финансовой помощи ей со стороны ЕС и МВФ. Отметим, что сильным фактором поддержки для российского сегмента является ценовая динамика commodities, где сохраняются попытки роста.

Рублевые облигации остаются без выраженного тренда.

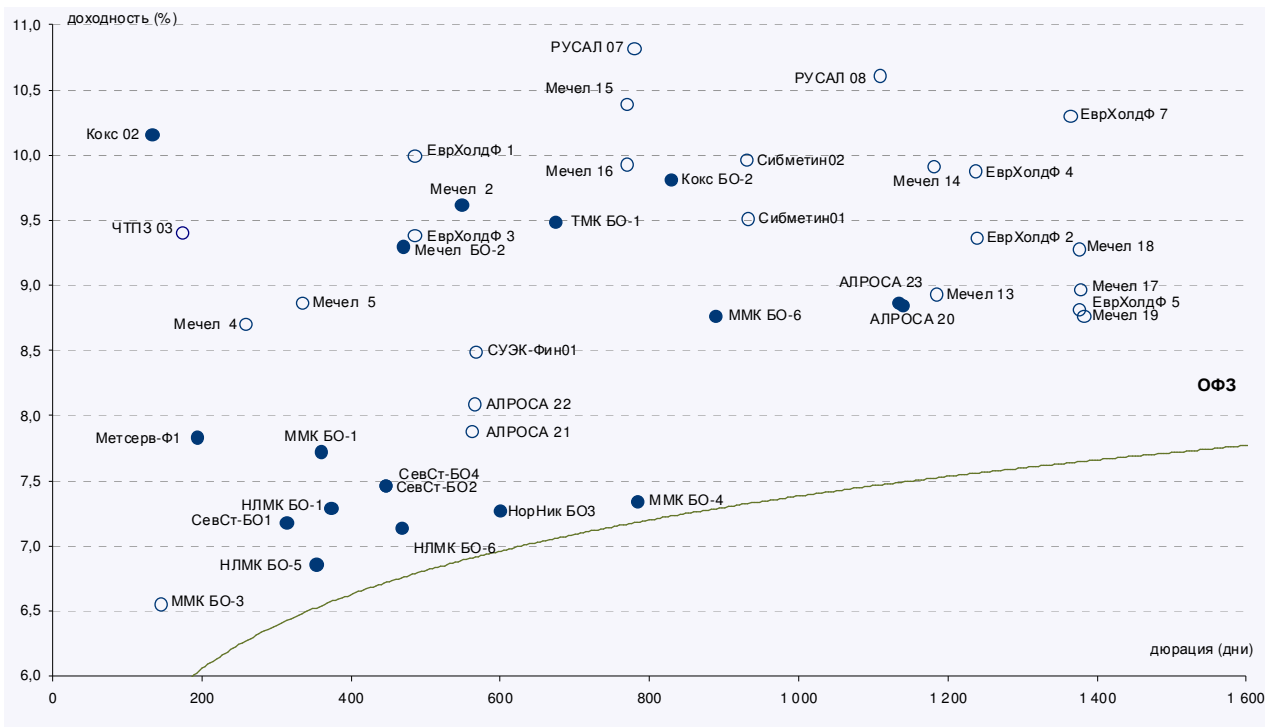
На внутреннем долговом рынке в четверг динамика торгов оставалась смешанной. При этом в сегменте ОФЗ обходилось без признаков sale-off, напротив, рыночные настроения задавали покупатели, которые, хотя и не двигали интенсивно цены вверх, старались поддержать преимущественно положительные переоценки по всей кривой. В результате, по итогам дня средний уровень роста средневзвешенных цен был в диапазоне 25–35 б.п.

Корпоративные облигации снова по уровню торговой активности во многом сдали свои позиции перед госсектором: торговые обороты в

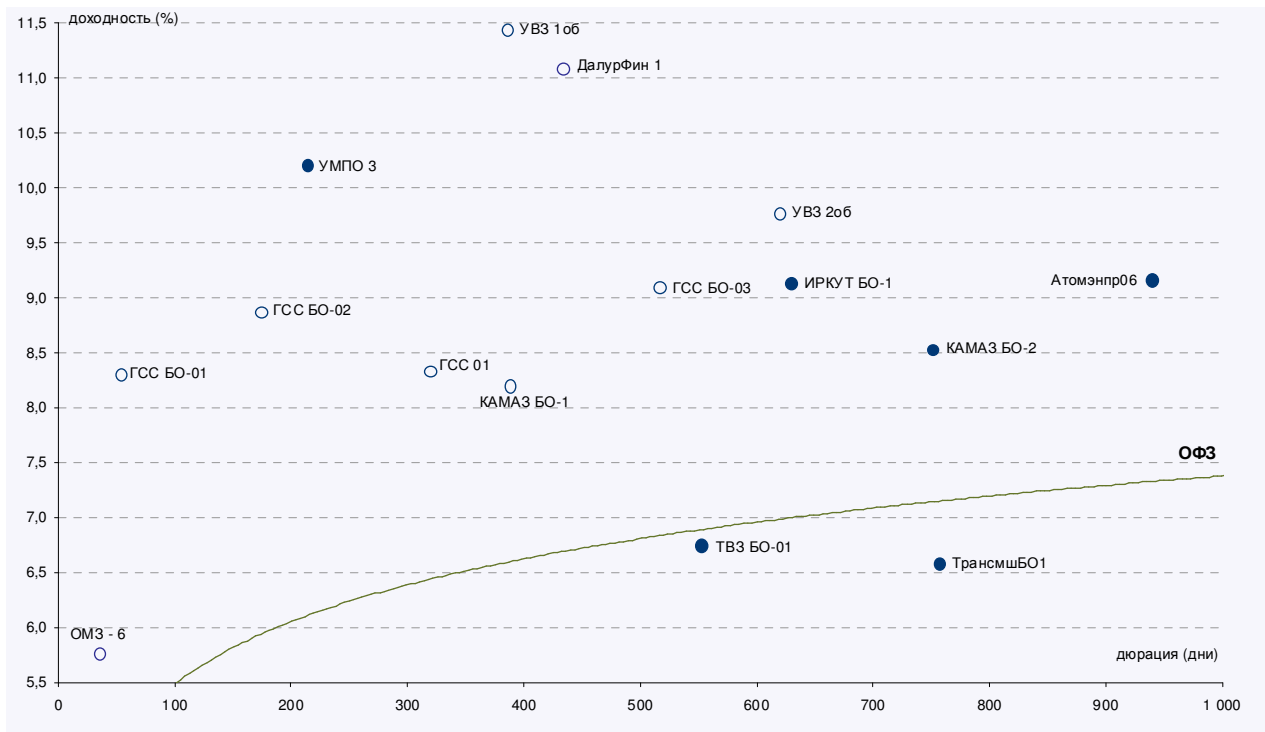
предпраздничный день были крайне скромными, без ощутимого движения в котировках. Наиболее заметных положительных переоценок (в пределах 20 б.п.) удалось достигнуть в бумагах Сибметинвеста, СУЭКа, также единичные покупатели поддерживали длинные выпуски ФСК.

В ближайшие дни локальный рынок будет оставаться под влиянием смешанных настроений. При этом довольно сильным сохраняется давление не только внешнего негатива, но и факта весьма некомфортной обстановки на денежном рынке, где запасы ликвидности не проявляют каких-либо намеков на увеличение.

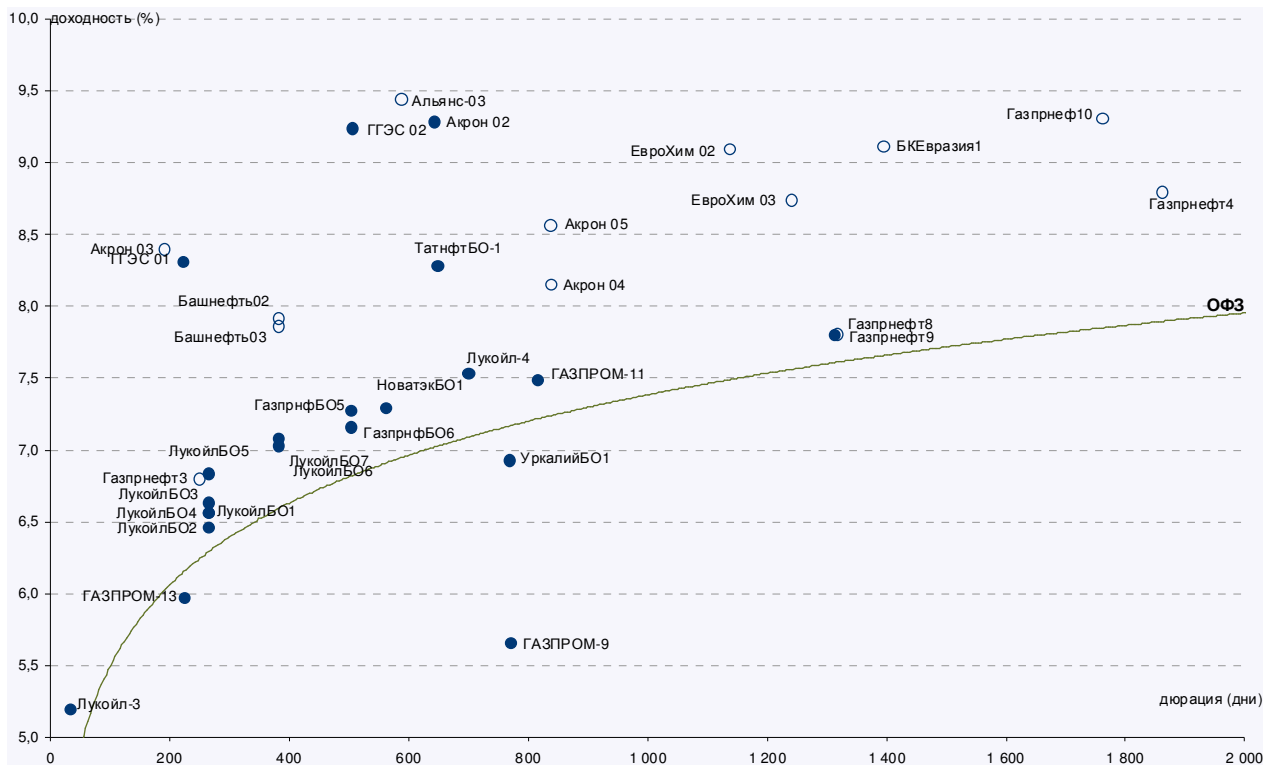
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



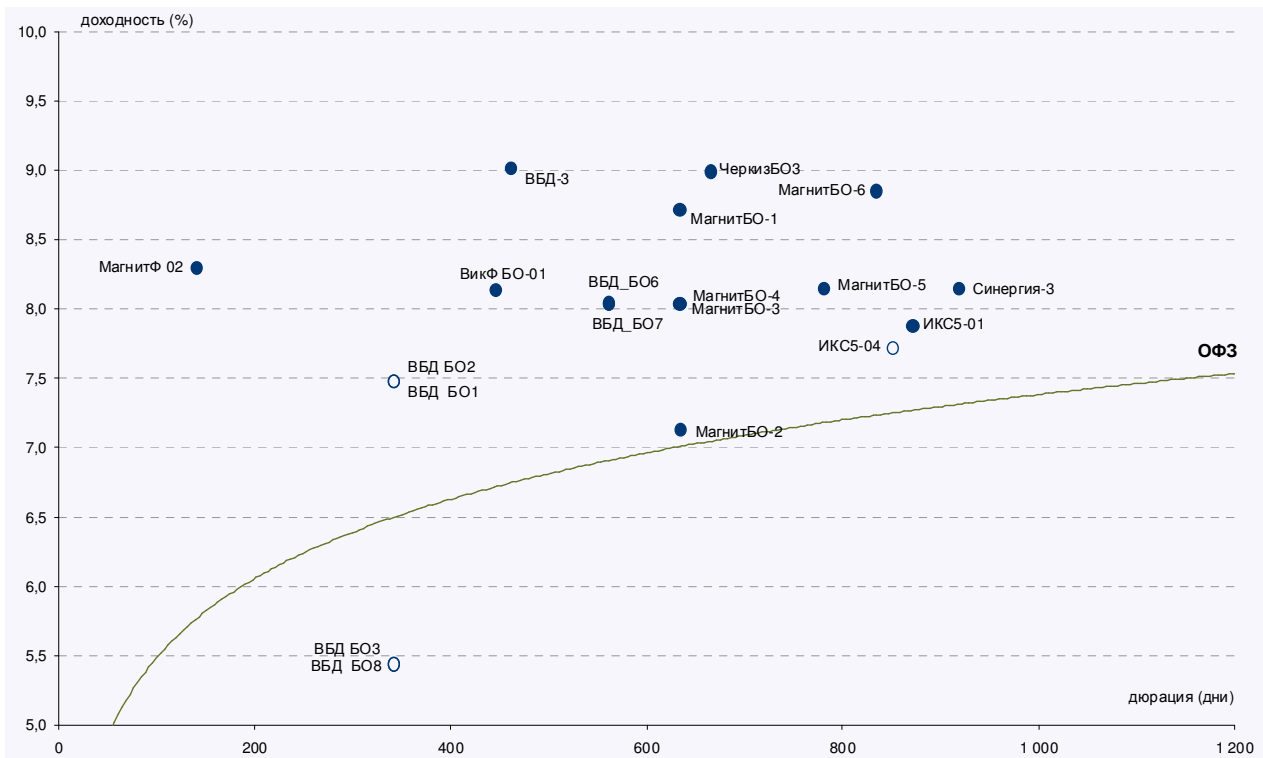
Машиностроение



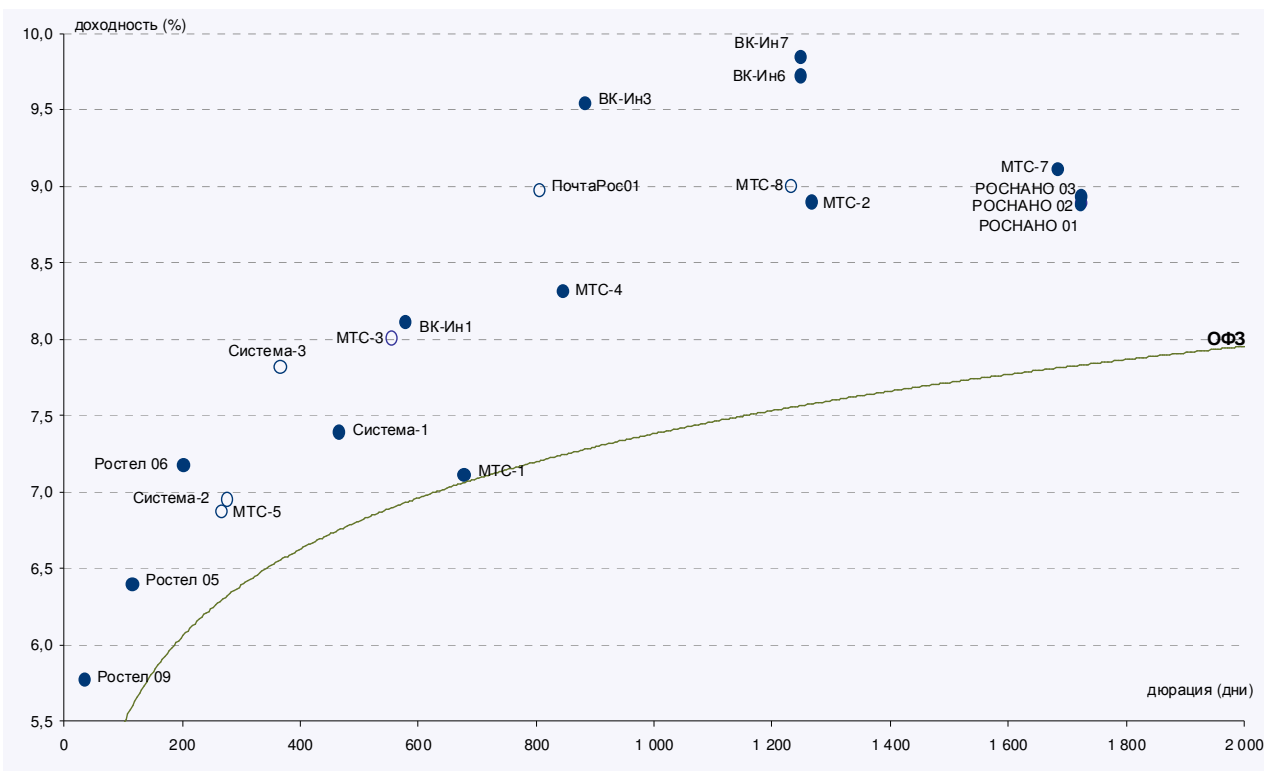
Нефтегазовый сектор, Химия



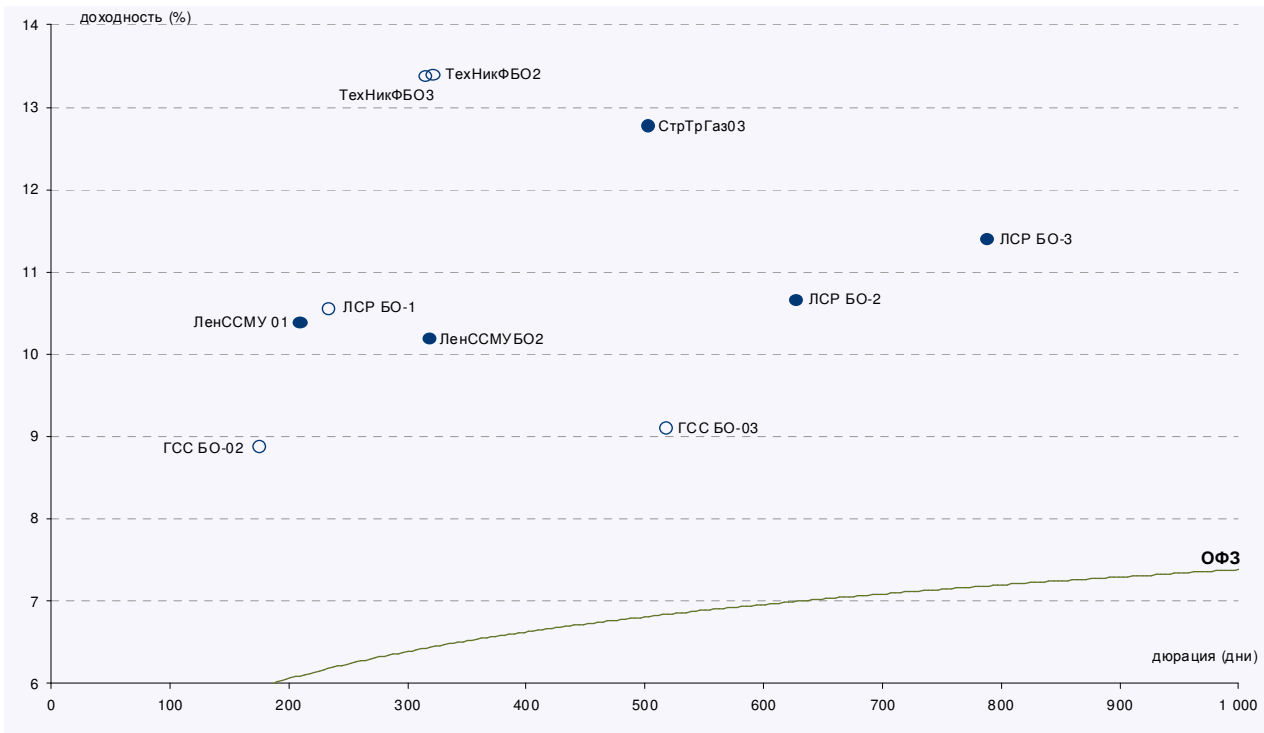
Потребсектор и АПК, Ритейл



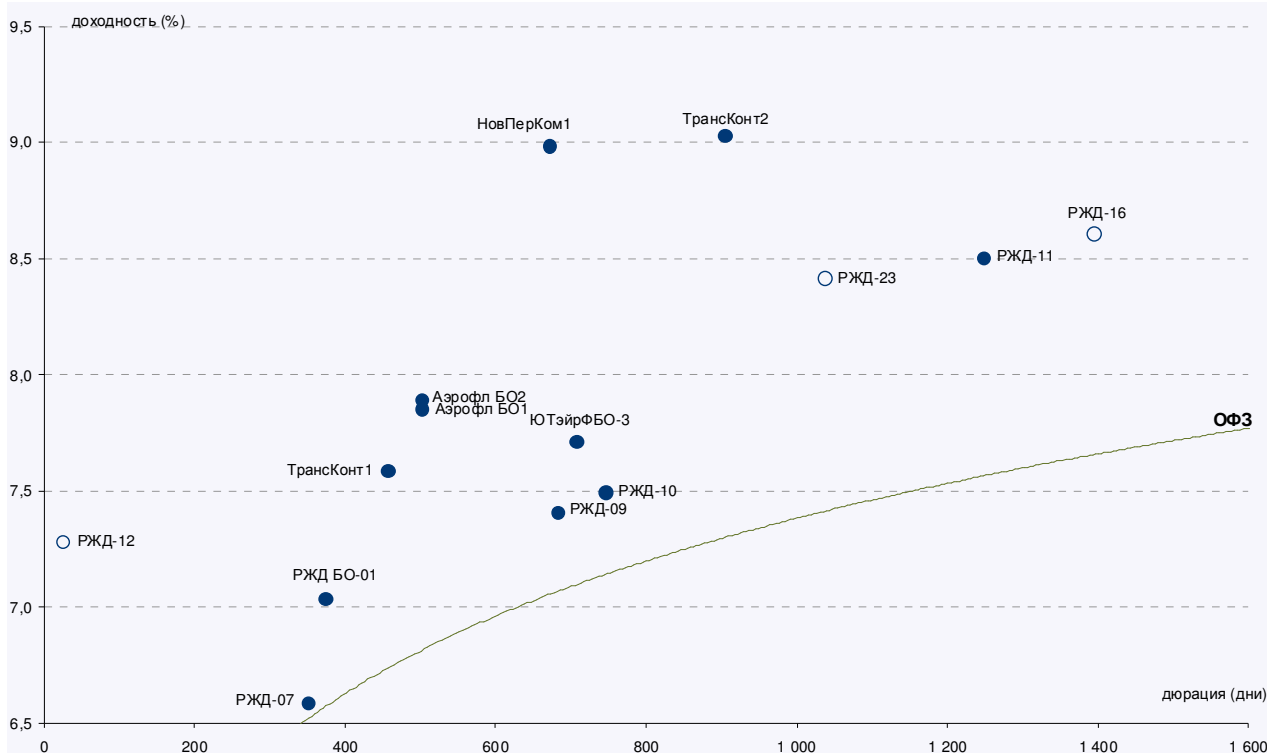
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



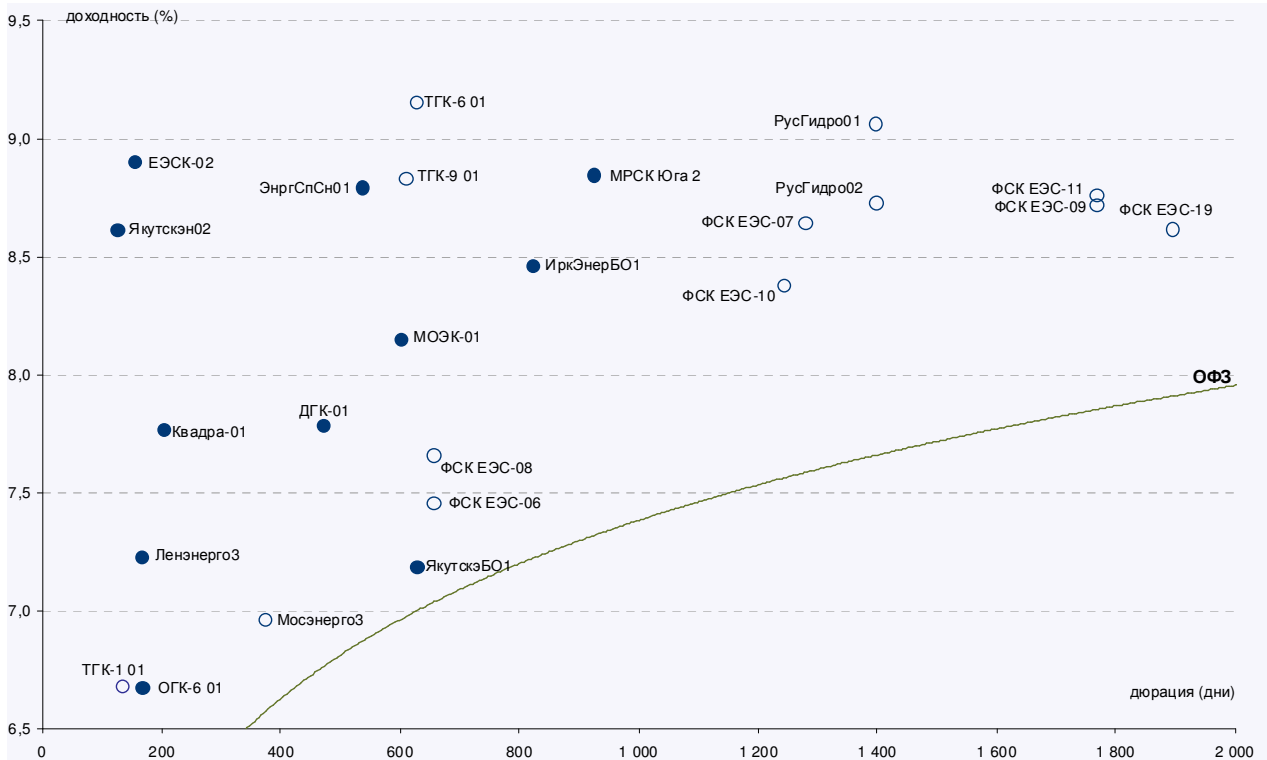
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт

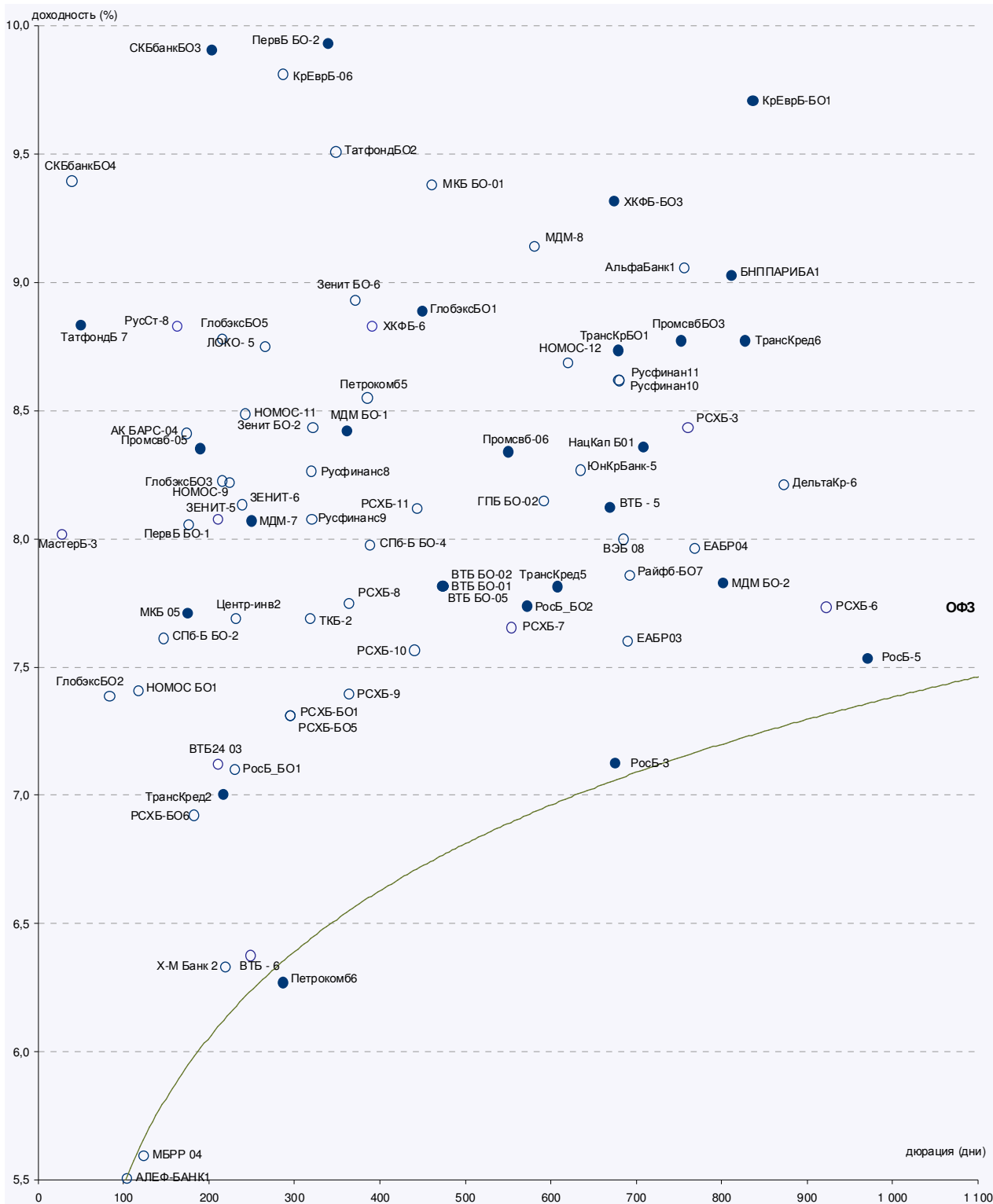


Энергетика

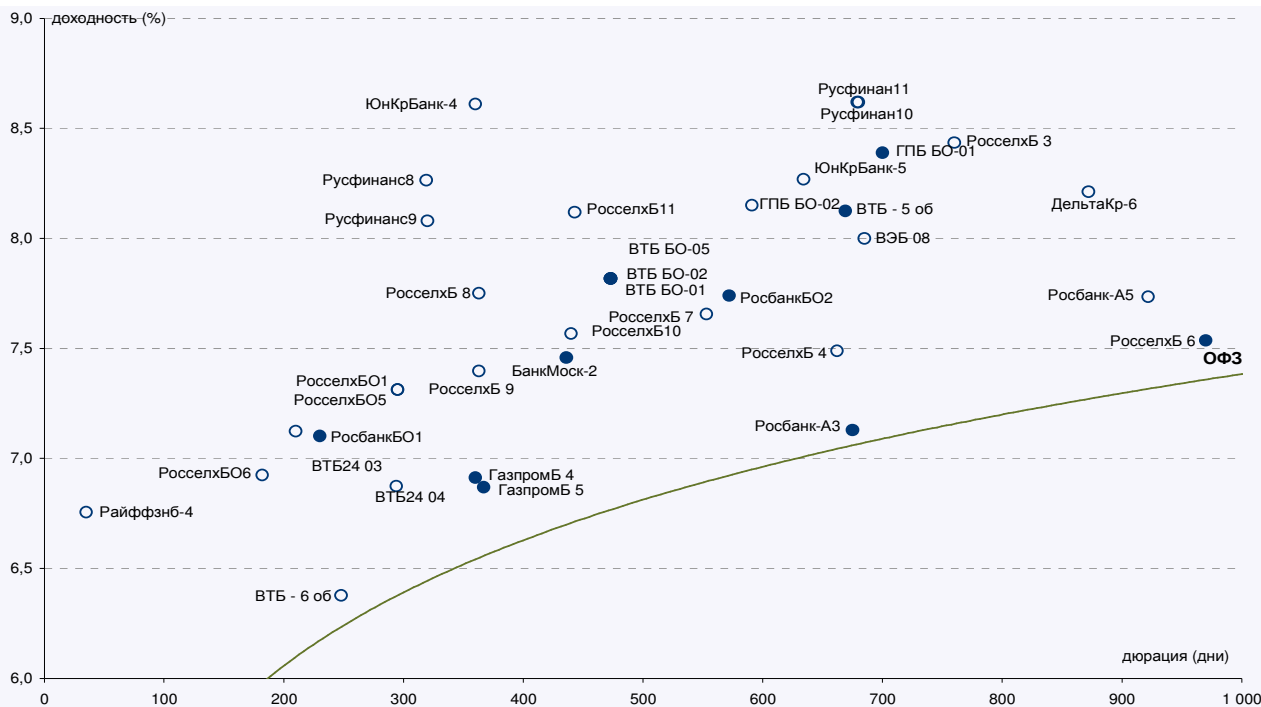


07 ноября 2011 года

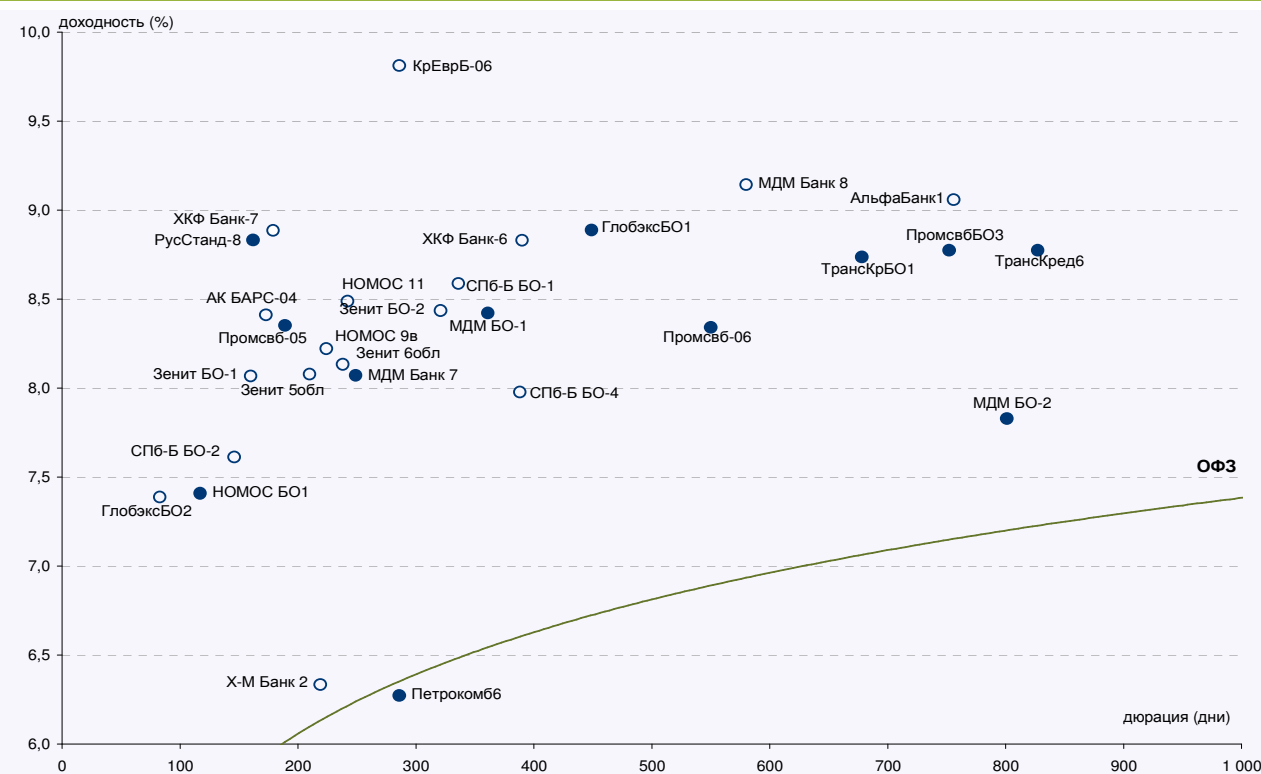
Финансовый сектор



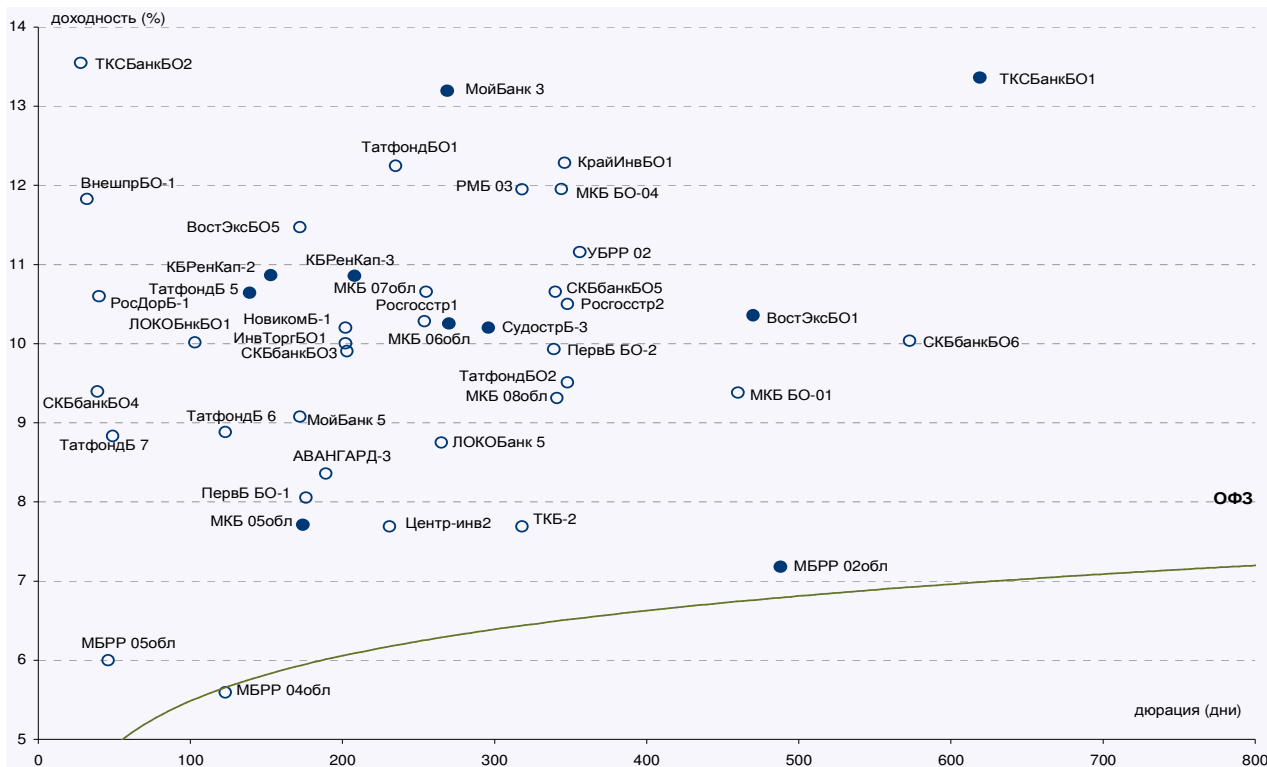
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



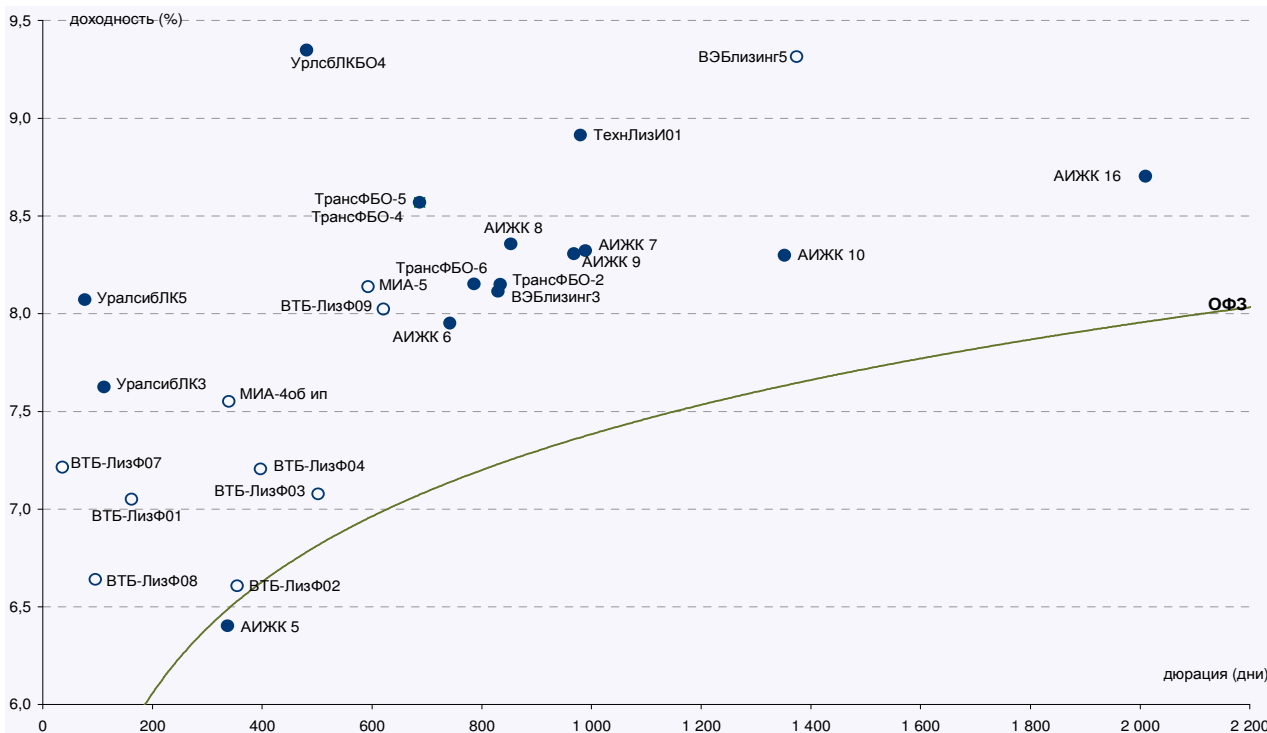
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



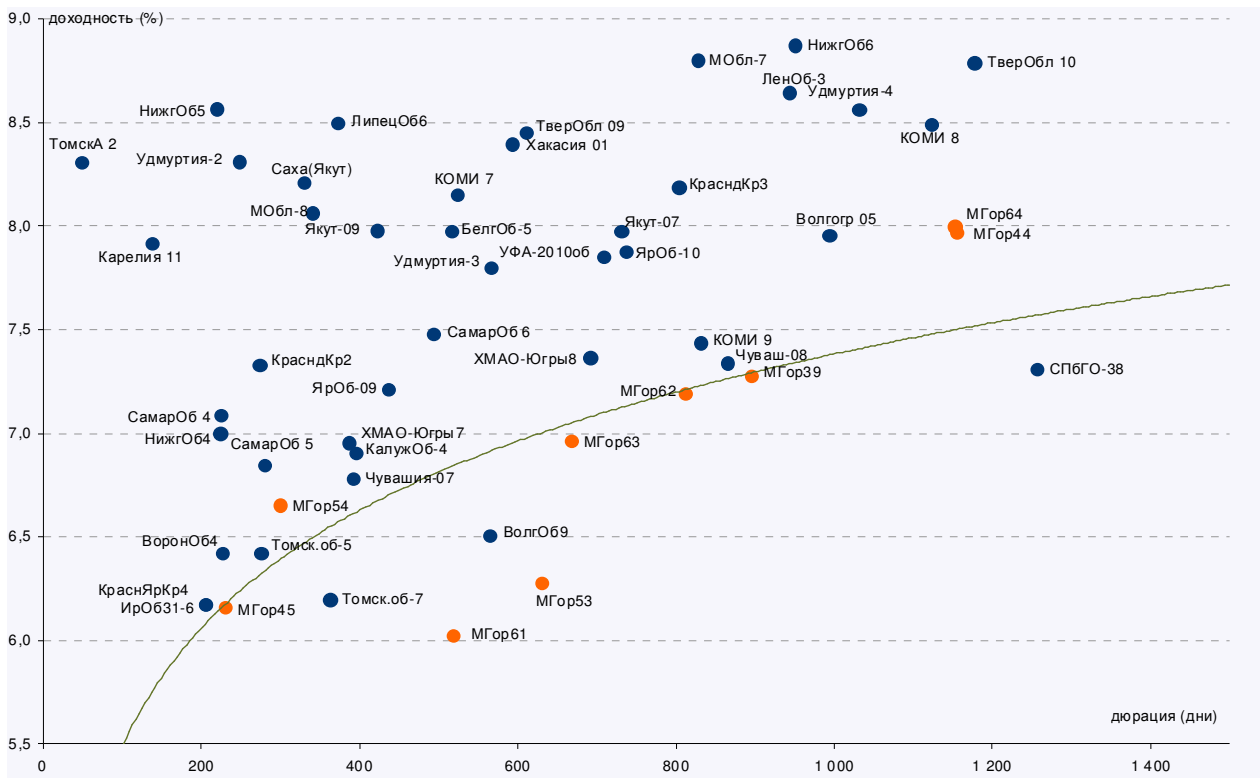
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



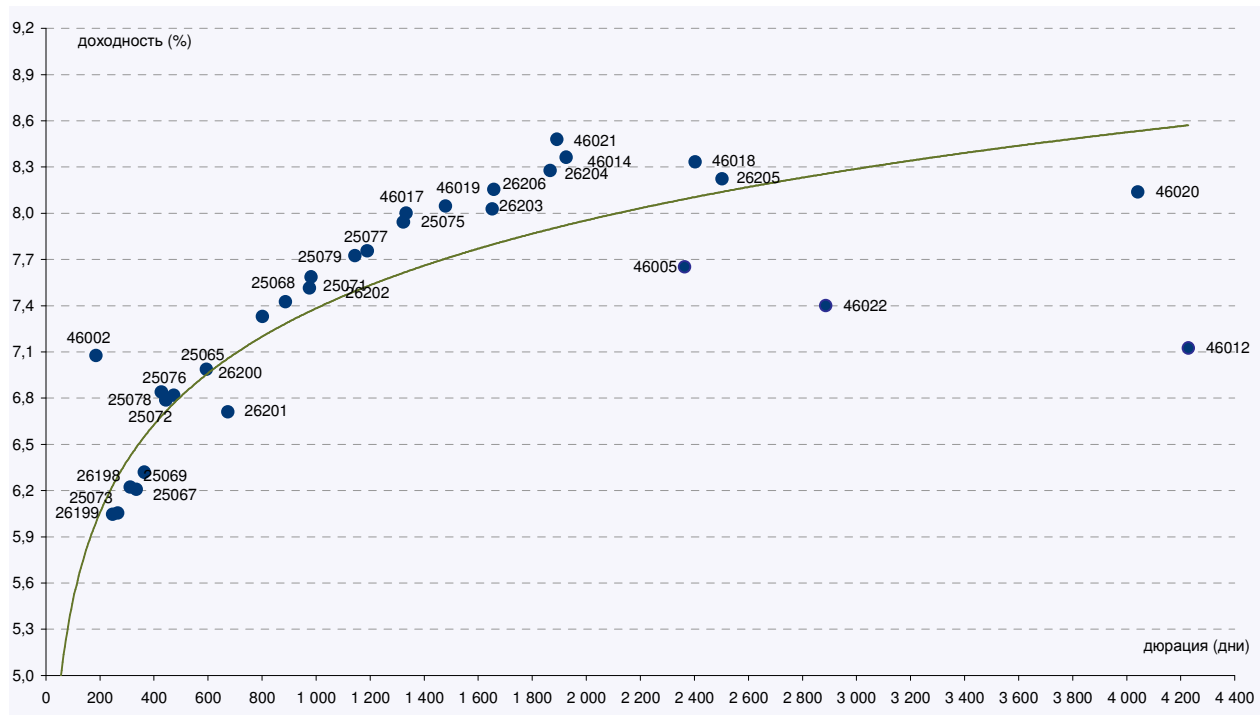
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел. (495) 797-32-48
Факс (495) 797-32-48
research@nomos.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru

Нефть и газ

Денис Борисов
Borisov_DV@nomos.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA
Volov_YM@nomos.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин
Lyamin_MY@nomos.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru
Игорь Нуждин
Nuzhdin_IA@nomos.ru

Макроэкономика

Кирилл Тремасов
Tremasov_KV@nomos.ru
Ольга Ефремова
Efremova_OV@nomos.ru

Долговой рынок

Ольга Ефремова
Efremova_OV@nomos.ru
Алексей Егоров
Egorov_AVi@nomos.ru

Игорь Голубев

IGolubev@nomos.ru

Кредитный анализ

Александр Полюттов
Polyutov_AV@nomos.ru

Елена Федоткова

Fedotkova_EV@nomos.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые НОМОС-БАНК рассматривает в качестве достоверных. Однако НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. НОМОС-БАНК, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения НОМОС-БАНКа. НОМОС-БАНК не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.