

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

08 февраля 2011 года

Новость дня

Согласно заявлению Банка России, в январе 2011 года регулятор приобрел 645,67 млн долл. и 124,2 млн евро.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Alliance Oil.
- Новое предложение от МКБ – интересно.
- Канадская «дочка» Orascom Telecom Н.Савириса может лишиться лицензии.
- ВБД дает кредит PepsiCo на выкуп акций у миноритариев.
- VimpelCom, РусГидро, ФСК, АПРОСА, Мечел, Уралкалий, НМТП, ЛСР.

Денежный рынок.....стр 7

- Пара EUR/USD встретила сильную поддержку на уровне 1,35х.
- ЦБ раскрыл информацию о регулировании курса рубля в январе.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: спрос на рискованные активы сохраняется. В UST начинаются новые аукционы.
- Российские еврооблигации смогли избежать серьезной коррекции. Ценовые диспропорции в банковских евробондах.
- Рублевые облигации: список нового предложения продолжает расширяться. Минфин в очередной раз увеличивает предложение.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

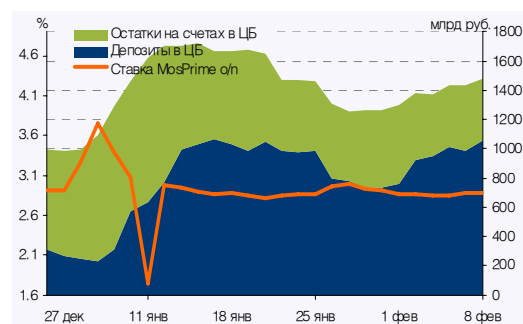
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.63%	-1	27
Russia-30	4.95%	1	11
ОФЗ 25068	7.08%	0	-5
ОФЗ 25065	6.29%	15	-5
Газпромнефт4	4.99%	16	-68
РЖД-10	7.22%	-1	-13
АИЖК-8	7.99%	0	4
ВТБ - 5	7.48%	-6	-22
Россельхб-8	7.03%	-1	17
МосОбл-8	7.72%	-23	-80
Мгop62	7.38%	0	-4

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.94%	1	23
ITRAXX XOVER S14 5Y	392.33	-9	-46
CDX XO 5Y	156.30	-5	-9
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 767.31	0.0%	4.7%
RTS	1 935.15	0.3%	9.3%
S&P 500	1 319.05	0.6%	4.9%
DAX	7 283.62	0.9%	5.3%
NIKKEI	10 592.04	0.5%	2.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	95.98	-0.6%	6.1%
Нефть WTI	87.48	-1.7%	-2.6%
Золото	1 351.30	0.2%	-3.8%
Никель LME 3 M	28 300.00	-0.2%	16.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным ЦБ РФ, регулятор в январе приобрел на внутреннем валютном рынке 645,67 млн долл., в предыдущие четыре месяца он выступал только как продавец валюты. При этом все интервенции в январе были целевыми. Аналогично ЦБ вел операции и на рынке единой европейской валюты – впервые после того, как в августе приобрел 135,64 млн евро, в январе были куплены 124,20 млн евро. Эти покупки также носили целевой характер. В январе ЦБ не продавал ни долларов, ни евро.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило рейтинги компании **Alliance Oil Company Ltd.**: долгосрочные и краткосрочные рейтинги дефолта Эмитента в иностранной и национальной валюте на уровне «В», приоритетный необеспеченный рейтинг в иностранной валюте «В»/«RR4» и национальный рейтинг «BBB(rus)». Одновременно Fitch подтвердило приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «В»/«RR4» и приоритетный необеспеченный национальный рейтинг «BBB(rus)» рублевых облигаций, выпущенных ОАО «Нефтяная компания «Альянс». Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».

Купоны, оферы, размещения

- Минфин принял решение заместить запланированное на 9 февраля размещение **бескупонных ОФЗ серии 50001** на сумму 5 млрд руб. ранее не анонсированным размещением **ОФЗ серии 25078** на сумму 25 млрд руб. Кроме того, 9 февраля инвесторам будут предложены **ОФЗ серии 25076** на сумму 35 млрд руб.
- ОАО «ОПК «ОБОРОНПРОМ»» вчера открыл книгу заявок на размещение облигаций серии 01 объемом 21,09 млрд руб. Сбор заявок заканчивается 17 февраля 2011 года. Размещение бумаг на ММВБ состоится 21 февраля 2011 года. Срок обращения займа – 9 лет. Согласно эмиссионным документам, Эмитент осуществляет эмиссию ценных бумаг с целью погашения кредитов, привлеченных им ранее в Газпромбанке, Альфа-Банке и ВТБ на финансирование своей инвестиционной и основной производственной деятельности. Облигации обеспечены государственной гарантией РФ.
- Совет директоров ОАО «ВЭБ-лизинг» принял решение о размещении 3 выпусков облигаций серий 03, 04 и 05 общим номинальным объемом 15 млрд руб. – 5 млрд руб. каждый. Срок обращения каждого выпуска составит 10 лет. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения по усмотрению Эмитента и по требованию владельцев облигаций.
- Ставка купона по облигациям **АИЖК** серии А17 общим объемом 8 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на весь срок обращения бумаг на уровне 9,05% годовых. Размещение выпуска на ФБ ММВБ состоится 9 февраля 2011 года. При открытии книги ориентир ставки купона был объявлен в диапазоне 8,9%–9,15% годовых. Выпуск обеспечен госгарантией РФ по выплате номинальной стоимости облигаций на сумму не более 8 млрд руб. Дата погашения выпуска 15 апреля 2022 года. Выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинальной стоимости: 15 апреля 2019 года – 40%; 15 апреля 2020 года – 25%; 15 апреля 2021 года – 20%; 15 апреля 2022 года – 15% от номинальной стоимости. Предусмотрена возможность также досрочного погашения: 30% номинальной стоимости облигаций – 15 апреля 2014 года и 70% номинальной стоимости облигаций – 15 апреля 2015 года в случае принятия уполномоченным органом АИЖК решения о досрочном погашении облигаций.
- Держатели LPN **ТМК** на 600 млн долл. с погашением в 2011 году дали согласие на изменение условий займа. ТМК добилась повышения разрешенного уровня долга, который Компания или ее «дочки» могут привлекать, со 100 млн долл. до 270 млн долл. Это позволит ТМК продолжить программу модернизации производства.

Срок рефинансирования долга продлен с 5 до 30 рабочих дней. Расходы ТМК на изменение ковенантов (премии держателям LPN) составят около 0,5 млн долл.

Новое предложение от МКБ – интересно.

Московский Кредитный Банк открыл вчера книгу заявок на размещение биржевых облигаций серии БО–01 объемом 3 млрд руб. Закрытие книги – 18 февраля 2011 года. Срок обращения займа – 3 года, оферта – 2 года. Индикативная ставка 1 купона находится в диапазоне 9–9,5% годовых.

Напомним, что Банк обладает международными рейтингами («В1»/ – /«В+»), которых достаточно для включения в Ломбард и перечень прямого РЕПО даже при повышаемых требованиях ЦБ. В «плюс» Банку можно также записать 26 место в ранжировании российских банков по активам (162,4 млрд руб.) и продемонстрированный рост бизнеса порядка 89% к началу прошлого года. При этом прибыль по итогам 2010 года составила 1,7 млрд руб., что совсем неплохо в сравнении с другими кредитными организациями. Уровень просроченной задолженности на начало текущего года у Банка остался на прежних низких значениях – около 2%, что, с одной стороны, не может не радовать, с другой – при росте портфеля на 79% технически он должен был заметно упасть. Достаточность собственных средств (Н1) также сохранилась благодаря своевременному пополнению капитала – 12,61% на 1 января 2011 года (12,5% на 1 января 2010 года). Из ярковыраженных «минусов» хочется отметить низкую прозрачность акционерной структуры.

Предложенный ориентир по купону соответствует доходности на уровне 9,2–9,7% годовых. На наш взгляд, обозначенный «коридор» вполне соответствует рыночным уровням. Напомним, что средневзвешенная доходность выпусков 6 и 7 составляет соответственно 8,83% (дюрация 522 дня) и 8,68% (506 дней) годовых. Отметим, что весной Банку предстоит исполнить обязательства по двум выпускам объемом 2 млрд руб. каждый: погашение в марте облигаций серии 04 и оферта в мае по выпуску серии 05. Таким образом, вероятно, новый выпуск будет направлен в том числе и на рефинансирование «старой» задолженности.

С одной стороны, обилие предложения со стороны МКБ на отрезке 1–2 года может несколько «охладить» интерес инвесторов к новому выпуску, с другой – желание подзаработать будет его «подогревать». Конкуренцию новому займу МКБ может составить размещение бумаг Кредит Европа Банка («Ва3»/ – /«ВВ–») объемом 4 млрд руб. с ориентиром доходности 8,6–9,1% годовых к оферте через 1,5 года. С учетом более длинной дюрации и более низкого рейтинга премия в 60 б.п. выглядит как «умеренная». Тем не менее, ввиду отсутствия предложений на рынке с аналогичными МКБ доходностью и качеством, мы рекомендуем участвовать в новом займе.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Российские банки в 2010 году увеличили кредиты компаниям на 12,1% процента, физлицам – на 14,3%. Напомним, прогноз ЦБ составлял 10–15% после стагнации в кризисном 2009 году. В декабре кредиты компаниям выросли на 1,1%, населению – на 2,2%. В 2009 году банки показали нулевой рост кредитования корпораций и 11% падение кредитного портфеля физлиц. Просроченная задолженность кредитов у банков на 1 января 2011 года составила 4,7% кредитного портфеля, снизившись с 5,1% на начало 2010 года. Ее уровень в корпоративном портфеле сократился до 5,3% с 6,1%, в розничном просрочка составила 6,9% на 1 января 2011 года, практически сравнявшись с уровнем, который был годом ранее – 6,8%. За год резервы под обесценение кредитов выросли всего на 5% после более чем двукратного роста в 2009 году. Это позволило банкам заработать рекордную прибыль в 573,4 млрд руб., что почти в 3 раза превышает результат 2009 года, когда российские банки получили 205 млрд руб. /Reuters/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Telenor подал прошение в коммерческий суд Лондона о наложении временных обеспечительных мер в поддержку своих действий в суде против **VimpelCom Ltd.** и **Altimo**. Telenor просит обеспечить выпуск акций **VimpelCom Ltd.** в пользу норвежской компании (183,4 млн обыкновенных и 171,8 млн привилегированных акций) одновременно с выпуском акций в пользу **Wind Telecom** египетского миллиардера Нагиба Савириса, если приобретение **VimpelCom** активов **Wind Telecom** состоится. При этом акции, предназначенные для Telenor, должны быть задепонированы на специальном эскроу-счете (в обеспечение Telenor депонирует 2,7 млрд долл.) до решения Лондонского арбитража. Напомним, 28 января 2011 года Telenor инициировал разбирательство в Лондонском арбитраже в отношении **VimpelCom Ltd.** и **Altimo** с целью защиты прав на преимущественное приобретение акций **VimpelCom Ltd.** /Интерфакс/

Канадская «дочка» Orascom Telecom Н.Савириса может лишиться лицензии.

Федеральный суд Канады отменил решение правительства, по которому сотовый оператор **Globalive Wireless Management Corp** (работает под маркой **Wind Mobile**), входящий в холдинг **Orascom Telecom** Нагиба Савириса, получил лицензию и начал оказывать услуги сотовой связи в 2009 году. Однако ранее Канадская комиссия по телерадиовещанию и связи (CRTC) постановила, что с имеющейся структурой собственности **Globalive** не имеет права оказывать услуги связи на канадском рынке: контроль в операторе принадлежит египетскому **Orascom Telecom**. Однако позже правительство отменило решение CRTC. Судебное разбирательство против **Globalive** было инициировано конкурентами этой компании – операторами **Public Mobile** и **Telus**. Решение суда вступит в силу не ранее чем через 45 дней. В течение 30 дней **Globalive** может подать апелляцию на решение суда.

*Лишение лицензии дочерней компании **Orascom Telecom Holding (OTH)**, участие которой предполагается в сделке с **VimpelCom Ltd.**, вряд ли может оказать существенное влияние на ее исход, поскольку доля канадского бизнеса незначительна в консолидированных результатах **OTH** (абонентская база только 140 тыс. пользователей против 93 млн по всему холдингу). Тем не менее, данная новость в очередной раз вносит порцию негатива, затрагивающую структуру сделки. Напомним, камнем преткновения в объединении **VimpelCom Ltd.** и **Wind Telecom** по-прежнему остается неопределенность с национализацией алжирской «дочки» **OTH – Orascom Telecom Algeria (Djezzy)** из-за обвинений со стороны властей в неуплате налогов, которая, в свою очередь, является основным активом **OTH** (по итогам 2009 года на нее приходилось порядка 60% EBITDA или около 10% EBITDA после закрытия сделки **VimpelCom Ltd.** и **Wind Telecom**). Поэтому главные риски для **VimpelCom Ltd.** в сделке связаны именно с возможным выбытием этого актива.*

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- ОАО «РусГидро» объявило о запуске 2-летней опционной программы размером 4,757 млрд руб. Объем программы – 3,178 млрд акций, цена за 1 акцию в рамках программы – 1,4967 руб. /Интерфакс/
- ОАО «Федеральная сетевая компания ЕЭС» (ФСК) разместило 79,14% допэмиссии акций на сумму 11,193 млрд руб. Основную часть выпуска (11,189 млрд руб.) приобрело государство. Оставшуюся часть размещенных акций (4,147 млн руб.) приобрели миноритарные акционеры. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Выручка АК «АЛРОСА» от продажи алмазов и бриллиантов в 1 квартале 2011 года может превысить 880 млн долл. В январе Группа реализовала алмазов и бриллиантов на сумму свыше 313 млн долл. Совокупный кредитный портфель АК «АЛРОСА» составляет 3,22 млрд долл., к концу 2011 года объем обязательств планируется сократить до 2,78 млрд долл. /Интерфакс/
- ТрансКредитБанк предоставит «Мечелу» кредит в размере 6,189 млрд руб. для финансирования закупки оборудования и строительства второй очереди шахты «Сибиргинская» (входит в филиал ОАО «Южный Кузбасс», являющегося дочерним предприятием компании «Мечел-Майнинг»). Средства должны быть выбраны до 31 декабря 2012 года. Погашение будет осуществляться равномерными ежемесячными платежами в период с февраля 2014 года по декабрь 2015 года. По данным Компании, ввод второй очереди шахты «Сибиргинская» в эксплуатацию позволит увеличить производственную мощность предприятия до 2,4 млн тонн угля в год. /Finambonds/

ХИМИЯ И ЛПК

- Акционеры ОАО «Уралкалий» и ОАО «Сильвинит» на внеочередных собраниях утвердили решение об объединении. На собрании «Сильвинита» 90,9% принявших участие в собрании акционеров проголосовали за присоединение к «Уралкалию», а также одобрили договор о присоединении. На собрании «Уралкалия» за объединение проголосовали 98,9% принявших участие акционеров. /Интерфакс/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

ВБД дает кредит PepsiCo на выкуп акций у миноритариев.

Дочерние компании PepsiCo и ВБД 2 февраля 2011 года подписали кредитное соглашение, по которому Russia (Bermuda) Limited получит от WBD Finance Cyprus трехлетний заем на 31,37 млрд руб. под 9,95%. На этот кредит PepsiCo будет выкупать акции у миноритариев ВБД. Причем, Корпорация планирует объявить о выкупе всех оставшихся акций компании ВБД не позднее 11 марта 2011 года. Оферта будет действовать в течение 70 дней. Цена выкупа совпадает с ценой сделки – 33 долл. за ADR, или 132 долл. за акцию.

Напомним, 2 декабря 2010 года PepsiCo объявила о покупке 66% ВБД за 3,8 млрд долл. Причем, PepsiCo выкупила 42,37% акций у основателей и менеджмента Компании, еще 23,52% акций – у «дочек» ВБД: WBD Finance Cyprus продала 18,36% за 1,067 млрд долл. (или 31,64 млрд руб.), а WBD Finance Co – 5,16% за 299,57 млн долл. (или 8,88 млрд руб.). Таким образом, PepsiCo одолжит у «дочек» денежные средства, которые они поступили от нее в счет акций ВБД, что, в свою очередь, не приведет к ухудшению кредитных метрик последней. При этом кредиты предоставлены на вполне рыночных условиях – под 9,95% годовых сроком на 3 года. Для сравнения, текущая доходность биржевых облигаций ВБД с похожей срочностью (БО-6 и БО-7) составляет 7,4–7,5% годовых. Между тем, на рублевом рынке облигаций инвесторы, на наш взгляд, уже в полной мере учли в котировках бумаг Компании исход сделки по покупке ВБД компанией PepsiCo, что в свете ожиданий повышения ЦБ ставки весьма ограничивает дальнейшую возможность апсайда по бумагам Эмитента в пределах 10–20 б.п.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Акционеры **ОАО «Новороссийский морской торговый порт» (НМТП)**, проголосовавшие против сделки по покупке Приморского торгового порта или не принимавшие участия в голосовании по этому вопросу, предъявили к выкупу 9% акций Компании. Цена оферты составляла 4,9 руб. за акцию. Таким образом, НМТП должен был бы потратить на выкуп 8,5 млрд руб. Но, как сообщалось, Компания не может потратить на выкуп более 2,5 млрд руб. из-за требований закона, который ограничивает расходы на эти цели суммой в 10% от стоимости активов. Таким образом, НМТП выкупит около 2,6% собственных акций. /Интерфакс/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **ОАО «Гранит–Кузнечное»** (предприятие **Группы ЛСР**) заключило предварительный договор о приобретении доли в размере 100% уставного капитала **ООО «436 КНИ»**. Сумма сделки составляет 961 млн руб. По данным ЛСР, благодаря этой сделке, Группа станет компанией лидером по запасам месторождений гнейсо–гранитов в России и займет второе место в России по существующим на сегодня мощностям по производству щебня (оценка компании). /Finambonds/

Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

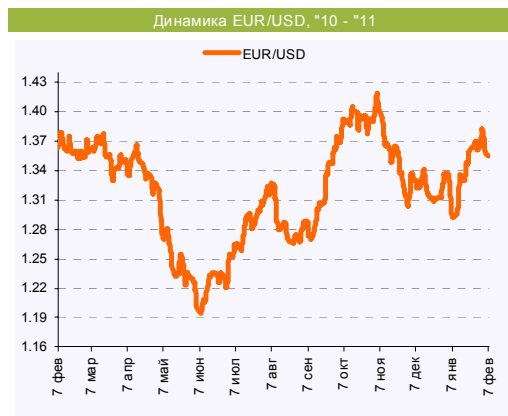
Европейская валюта продолжала свое снижение по отношению к доллару и в начале недели. Давление на нее оказала негативная макростатистика из Германии, где объемы производственных заказов снизились больше ожиданий и составили «-3,4%». В отсутствии иного информационного фона пара продолжала движение по инерции, опускаясь все ниже и ниже. Отметка 1,3506х была встречена участниками рынка как сигнал для покупки и уже к концу дня пара вернулась уровням 1,357х-1,358х.

Практически без внимания игроков осталось выступление Ж.-К. Трише, из речи которого в очередной раз нельзя было сделать выводы о монетарной политике на краткосрочную перспективу. А также не внушили доверие заявления об отсутствии рисков у держателей долгов Греции и Ирландии. Напомним, что на прошлой неделе в эти страны были направлены первые транши из стабилизационного фонда, а также открыты кредитные лимиты. Несомненно, в ближайшие дни европейская валюта продолжит укрепление по отношению к доллару.

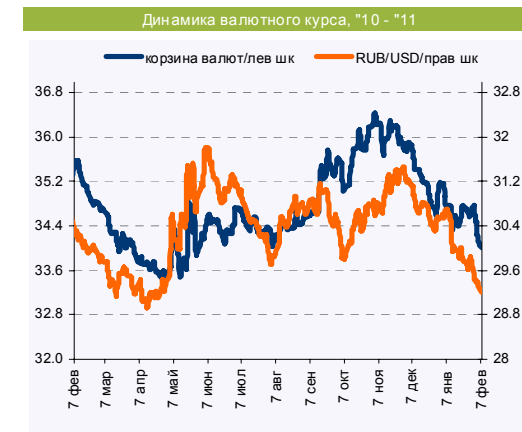
Несмотря на снижение стоимости нефти на международном рынке, курс рубля продолжает укрепляться по отношению к мировым валютам. Объяснением причин этого может послужить приток иностранного капитала, свойственный для начала года. Подтверждением сложившейся тенденции стали опубликованные вчера данные Центрального Банка о проводимых в январе плановых интервенциях. Так, в первый месяц года регулятор выкупил с рынка 645,67 млн долл. и 124,2 млн евро.

Сегодняшние торги, решив не отступать от ранее выбранного курса, начались с очередного скачка по снижению стоимости мировых валют. Доллар уже при открытии потерял 9 коп. по сравнению со вчерашним днем и остановился на уровне 29,26 руб. Цена на бивалютную корзину так же снизилась по сравнению с понедельником и достигла значения 34,04 руб.

Ситуация на денежном рынке остается неизменно комфортной. Остатки на счетах продолжают варьироваться в пределах 50-100 млрд руб. Так, по данным ЦБ, запас ликвидности на корсчетах и депозитах на сегодняшнее утро составил 1479,2 млрд руб. Ставки денежного рынка по-прежнему остаются низкими (overnight 2,88%), что вполне объяснимо при текущем уровне ликвидности.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
08 фев.	ЦБ проведет ломбардный аукцион сроком 1 нед. Минфин проведет депозитный аукцион по размещению на банковские депозиты, 100 млрд руб.
09 фев.	Аукцион по размещению ОФЗ серии 25076 в объеме 35 млрд руб. Аукцион по размещению ОФЗ серии 25078 в объеме 25 млрд руб. Частичное погашение ОФЗ 46002 на 15,5 млрд руб. Купонные выплаты по ОФЗ на общую сумму 12,3 млрд руб. Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов.
10 фев.	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес. ЦБ проведет аукцион по размещению ОБР серии 17 в объеме 25 млрд руб.
11 фев.	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.

Источник: ММВБ

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

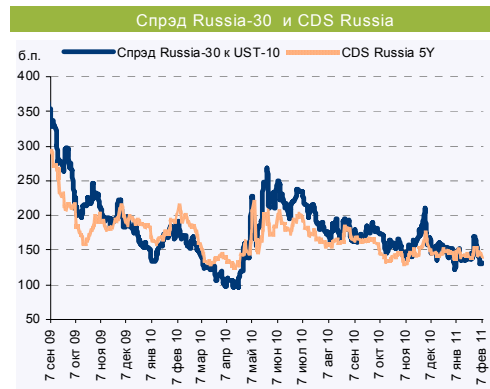
Международные торговые площадки начали новую неделю, продолжая рост фондовых индексов, который в США составлял порядка 0,53% – 0,62%, а в Европе достигал 0,9%. Несмотря на отсутствие каких-либо значимых макроотчетов, инвесторы были настроены весьма оптимистично, продолжая отыгрывать пятничные данные по американскому рынку труда, экстраполируя их на ближайшую перспективу.

Для казначейских обязательств ситуация складывалась менее комфортно: хотя стремительный рост доходностей пока приостановился в силу того, что центром концентрации интересов оставались рискованные активы. Так, 10-летние UST заканчивали день в районе 3,63% годовых, что соответствует пятничному закрытию, хотя внутри дня достигали 3,68% годовых. Вместе с тем, есть ожидания, что предстоящие в ближайшие 3 дня новые размещения могут усилить давление именно на долгосрочные бумаги, которые в большей степени отражают риски инфляции и возможного повышения ставок, тогда как для краткосрочных и среднесрочных бумаг мощную поддержку оказывает процесс госвыкупа UST, который продлится еще в ближайшие месяцы.

Новая неделя для российских еврооблигаций началась коррекцией котировок, причины которой во многом были обусловлены настроениями, сформировавшимися в пятницу на внешних рынках, в частности активными продажами в сегменте казначейских обязательств США. Так, суверенные евробонды Russia-30 начинали торги снижением котировок до 114,4375%. Вместе с тем, утренний негативный настрой удалось преодолеть, поддержка внутренних конъюнктурообразующих факторов оказалась довольно сильной, кроме того, на фоне других рисков emerging markets Россия выглядит довольно неплохо, особенно при текущей конъюнктуре сырьевого сегмента. В результате, к концу дня цены суверенных бумаг восстановились к пятничному уровню – 114,6875%.

Динамика корпоративного сектора евробондов была аналогичной: после открытия на уровнях в среднем на 25 б.п. ниже предыдущего закрытия бумаги отыграли ценовые потери в течение дня хотя и без избыточного ажиотажа. Из наиболее ярких движений отметим продолжающуюся «депрессию» бумаг МТС: после сообщения об отмене оферты выпуск МТС-12 потерял в цене порядка 1,5% относительно ранее анонсированной цены выкупа и котировался вчера в диапазоне 105% – 105,25%. Сформировавшаяся неопределенность перспектив расчетов по бумагам МТС оказывает давление и на выпуск МТС-20, в отношении которого пока еще действует объявленное предложение от эмитента о предоставлении премии за отказ держателей от ковенантов, но это не вызывает какого-либо оптимизма и не служит дополнительным стимулом для спроса.

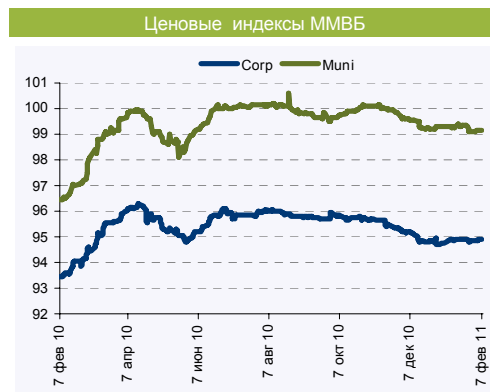
Довольно интересная ситуация сформировалась в бумагах ВТБ-20, здесь покупательская активность не снижается, несмотря на то, что текущий спрэд бумаг сформировался в размере 300 б.п., то есть предельно близко к бумагам госбанков – ВЭБа и РСХБ, чей спрэд находится в диапазоне 285 – 290 б.п. На этом фоне интересно смотрятся выпуски ГазпромБанк-



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

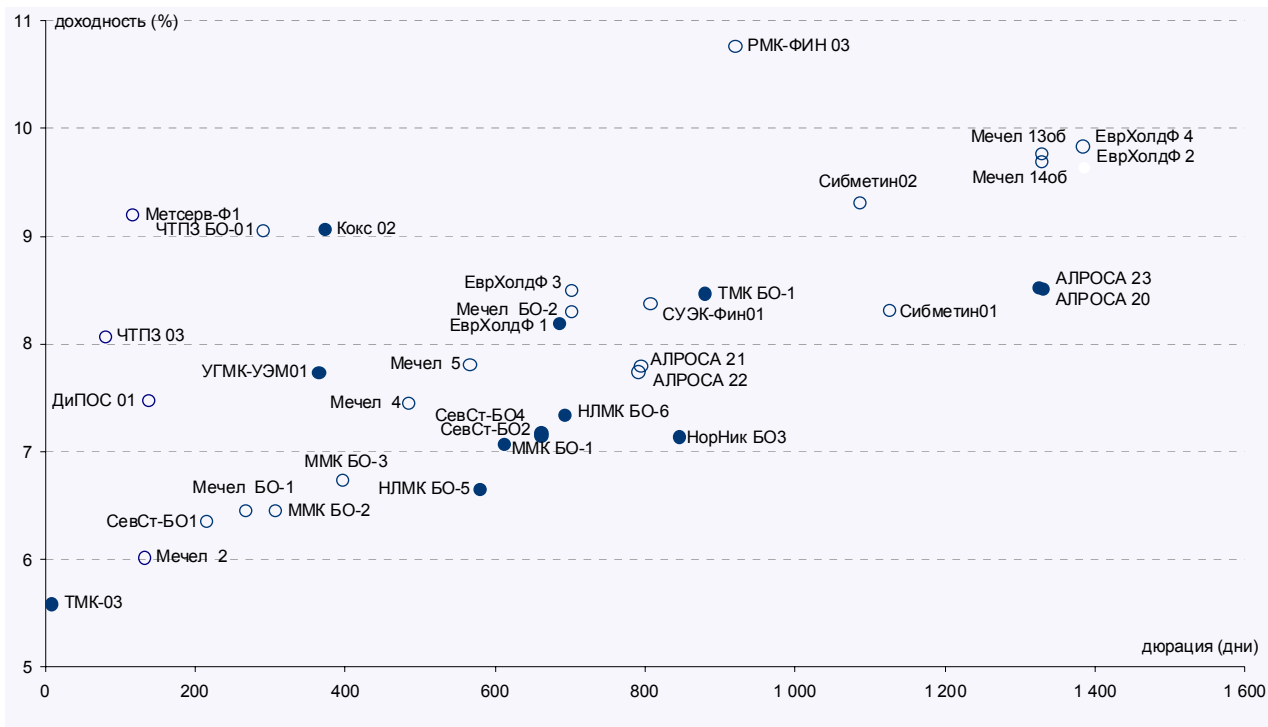
13 и ГазпромБанк–14, которые торгуются со спрэдом порядка 360 б.п.

В рублевом сегменте в понедельник не происходило ничего примечательного, рынок «готовится» к появлению новых бумаг, массивный приток которых ожидается после сегодняшних аукционов на ММВБ. На «вторичке» спрос концентрируется на отрезке дюрации в пределах 2–3 лет, тем самым, отражая неумещающиеся опасения относительно возможного роста ставок. В сегменте ОФЗ в центре торговой активности выпуски серий 25068, 25075 и 25076, где диапазон ценовых изменений составляет от «–10» до «+10» б.п. Среди корпоративных выпусков наиболее активно продают бумаги МТС, которые, похоже, попали под влияние неопределенности развития событий вокруг евробондов компании, выпуски Мечела, в силу того, что компания демонстрирует большой «аппетит» по привлечению нового долга, как на публичном рынке, размещая 2 новых выпуска, так и привлекая банковские кредиты. Кроме того, отрицательной динамикой котировок характеризуются выпуски Газпром нефти, ЕвразХолдинг – Финанса. В то же время облигации СУЭКа чувствуют себя весьма комфортно, прибавляя в цене.

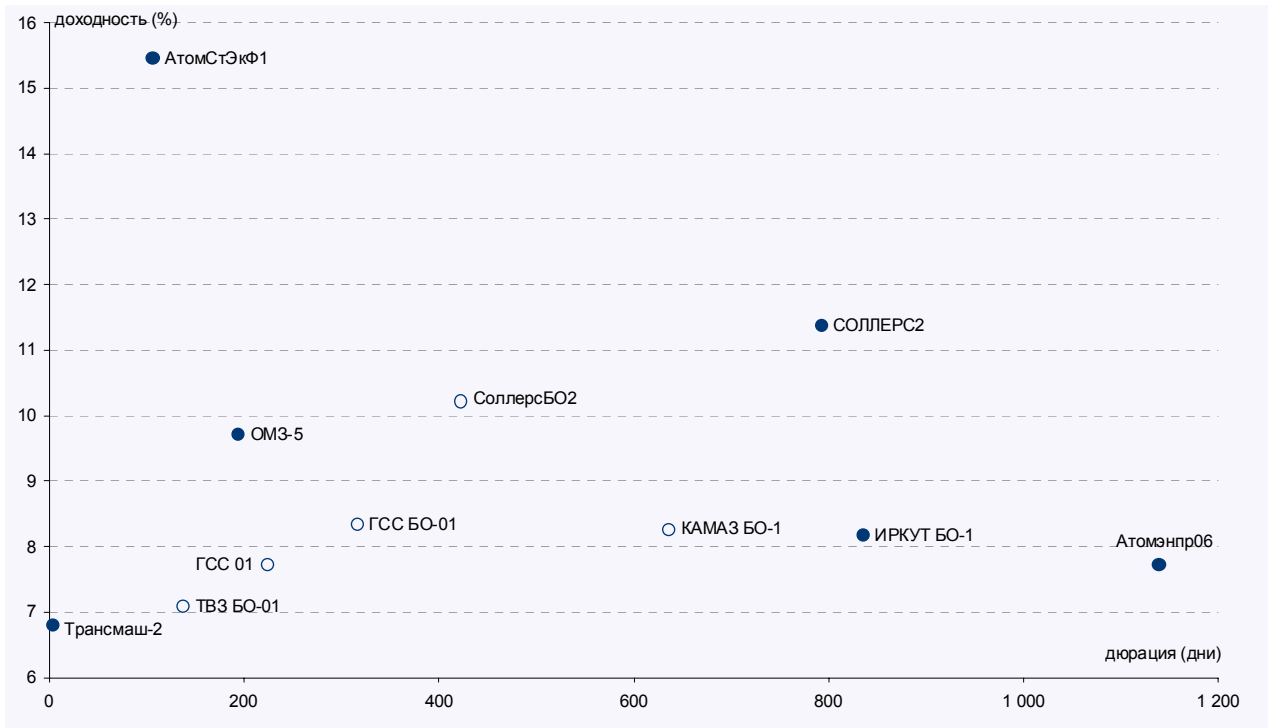
Отметим, что «эстафету» первичных размещений продолжают и другие участники рынка: процесс сбора заявок на участие в размещении новых бумаг начали МКБ (по биржевым облигациям серии 01 в объеме 3 млрд руб.), ОПК «ОБОРОНПРОМ» (по выпуску объемом 21,09 млрд руб.), и мы не исключаем, что в ближайшей перспективе список будет только пополняться.

Минфин также старается не упустить комфортный момент для размещения новых бумаг: так, дополнением к планируемому 35 млрд руб. бумаг серии 25076 станут не бескупонные ОФЗ серии 50001 на 5 млрд руб., а бумаги серии 25078 на 25 млрд руб. Это отражает заинтересованность эмитента в более долгосрочных деньгах и его довольно позитивные оценки текущей ситуации.

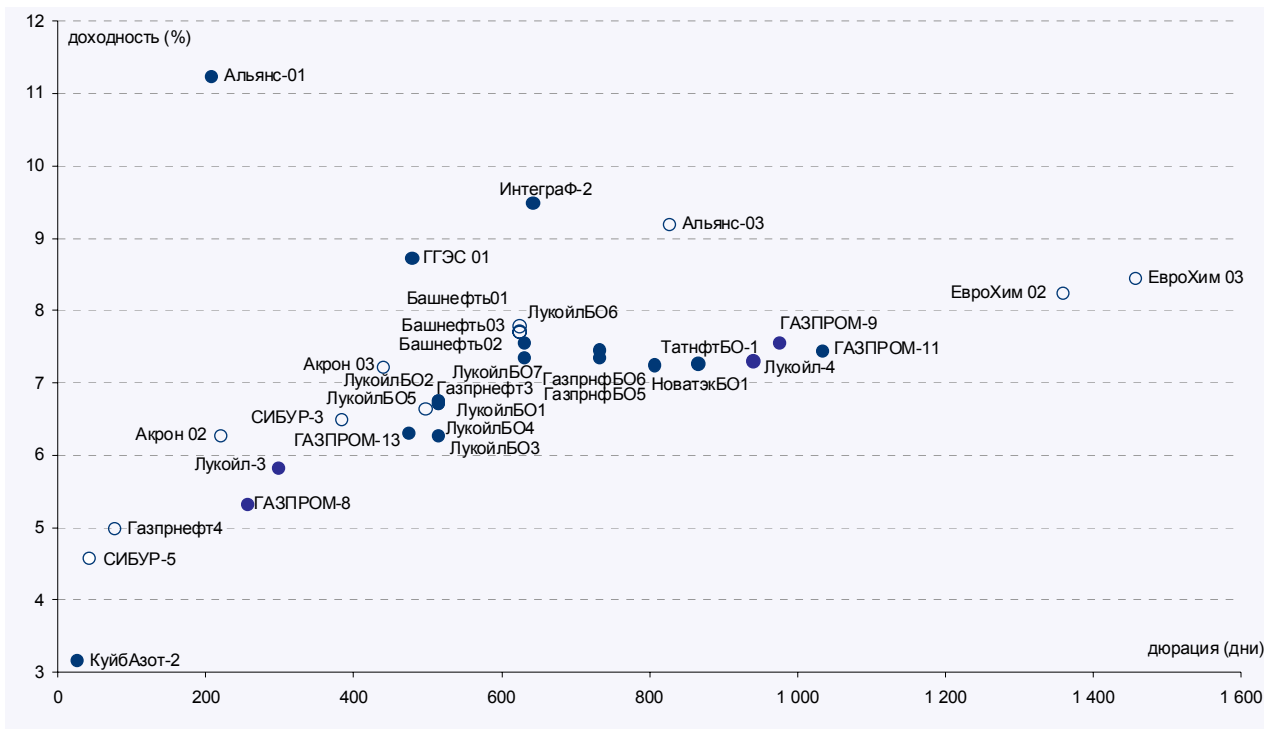
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



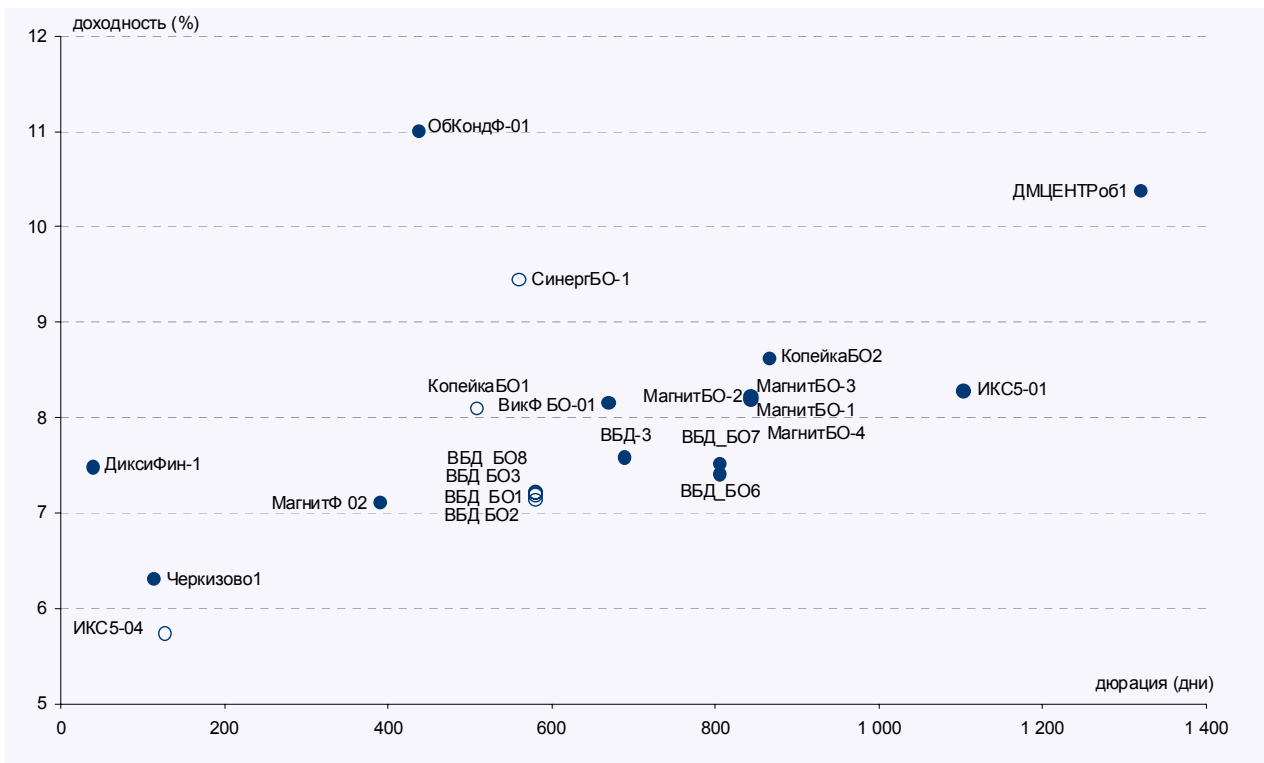
Машиностроение



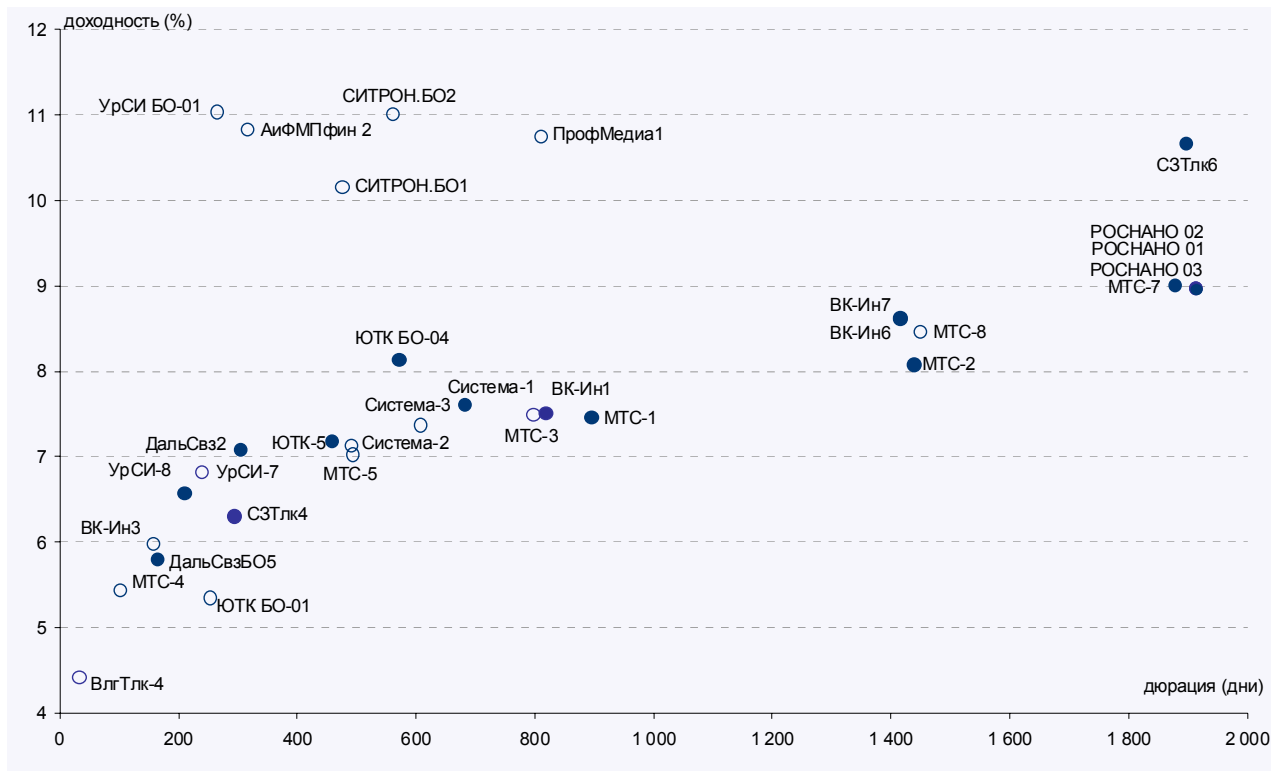
Нефтегазовый сектор, Химия



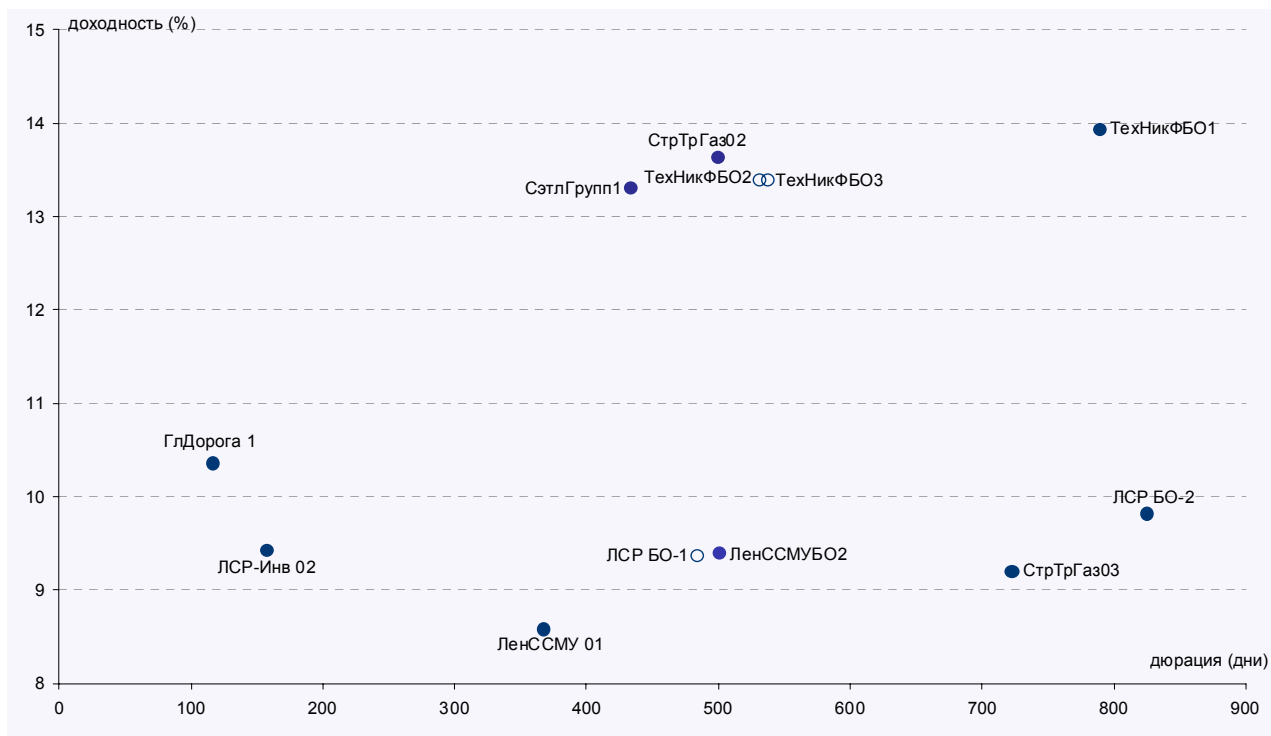
Потребсектор и АПК, Ритэйл



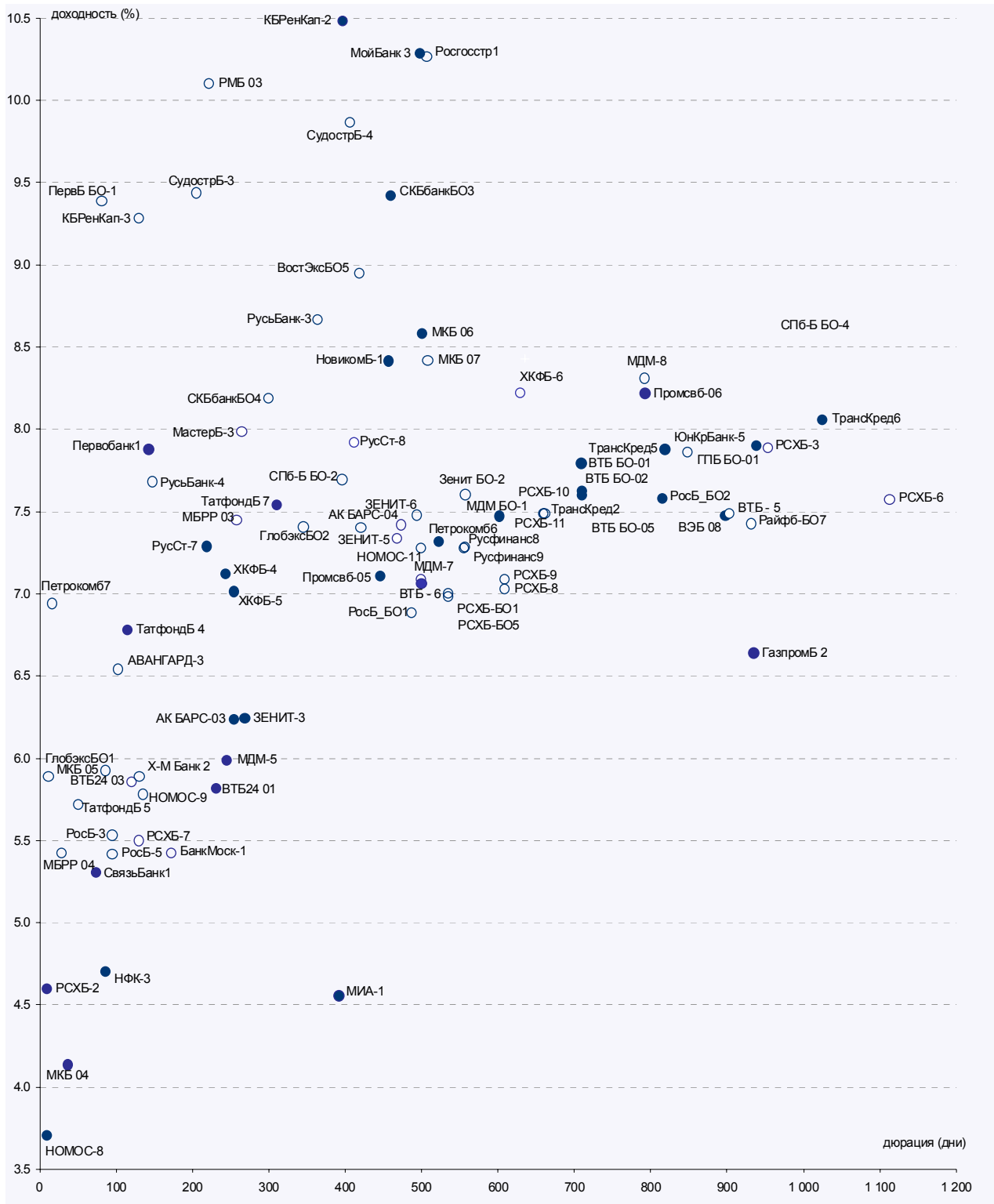
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



Строительство, девелопмент и стройматериалы

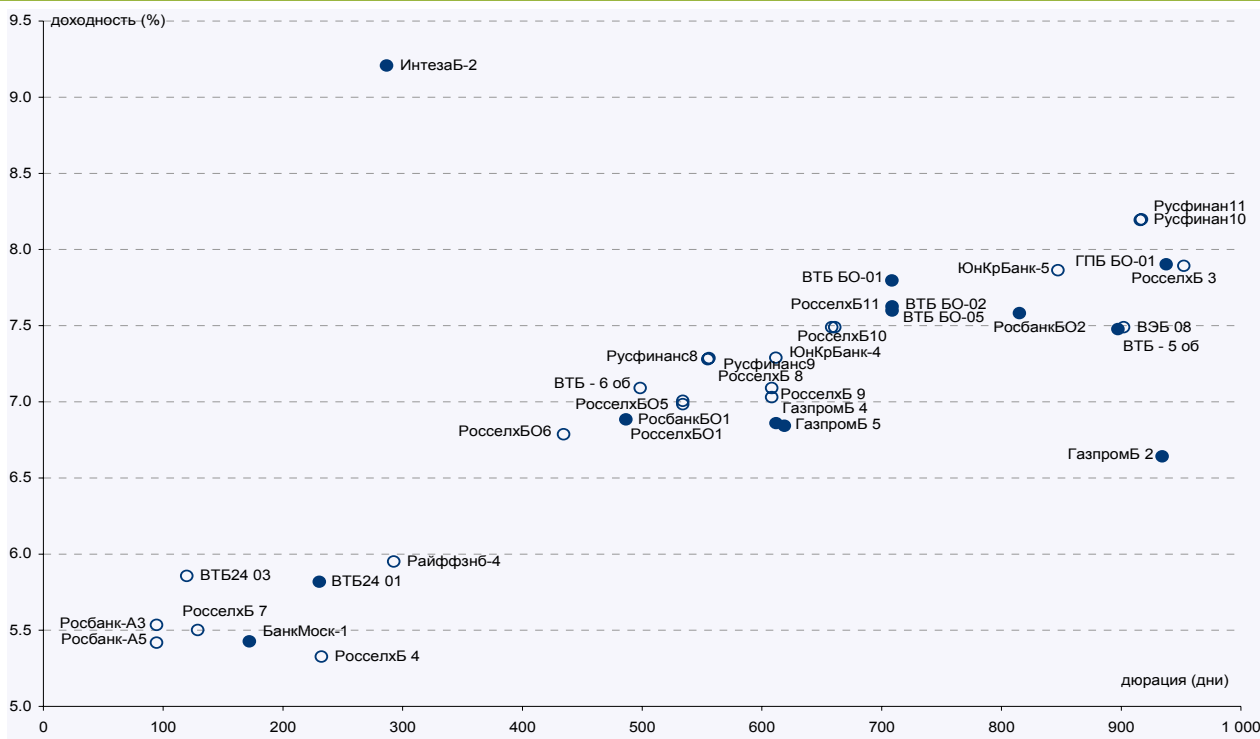


Финансовый сектор

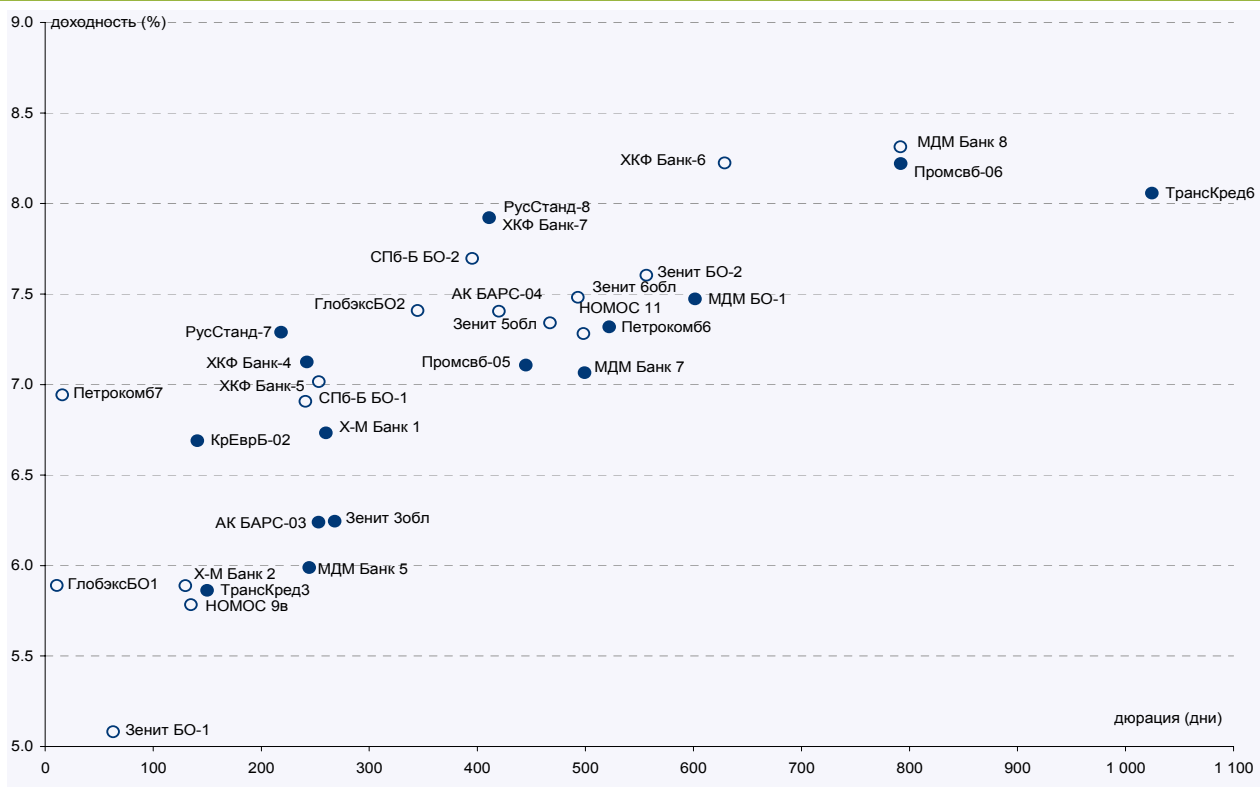


08 февраля 2011 года

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

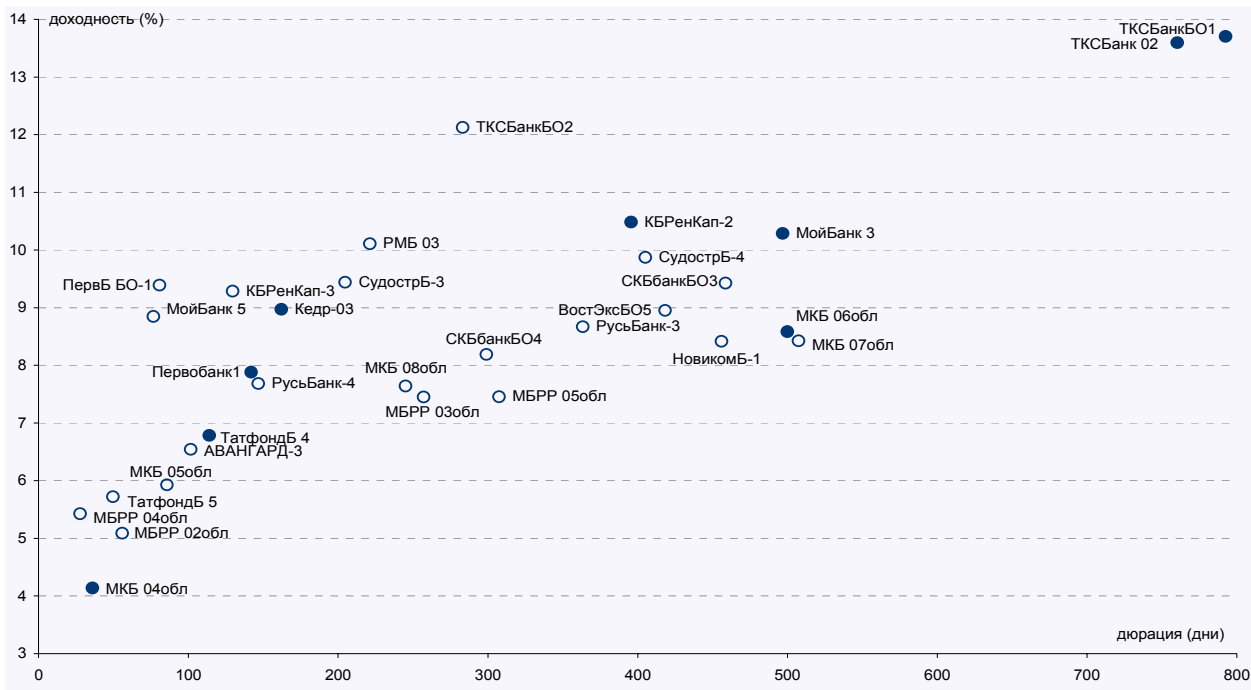


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

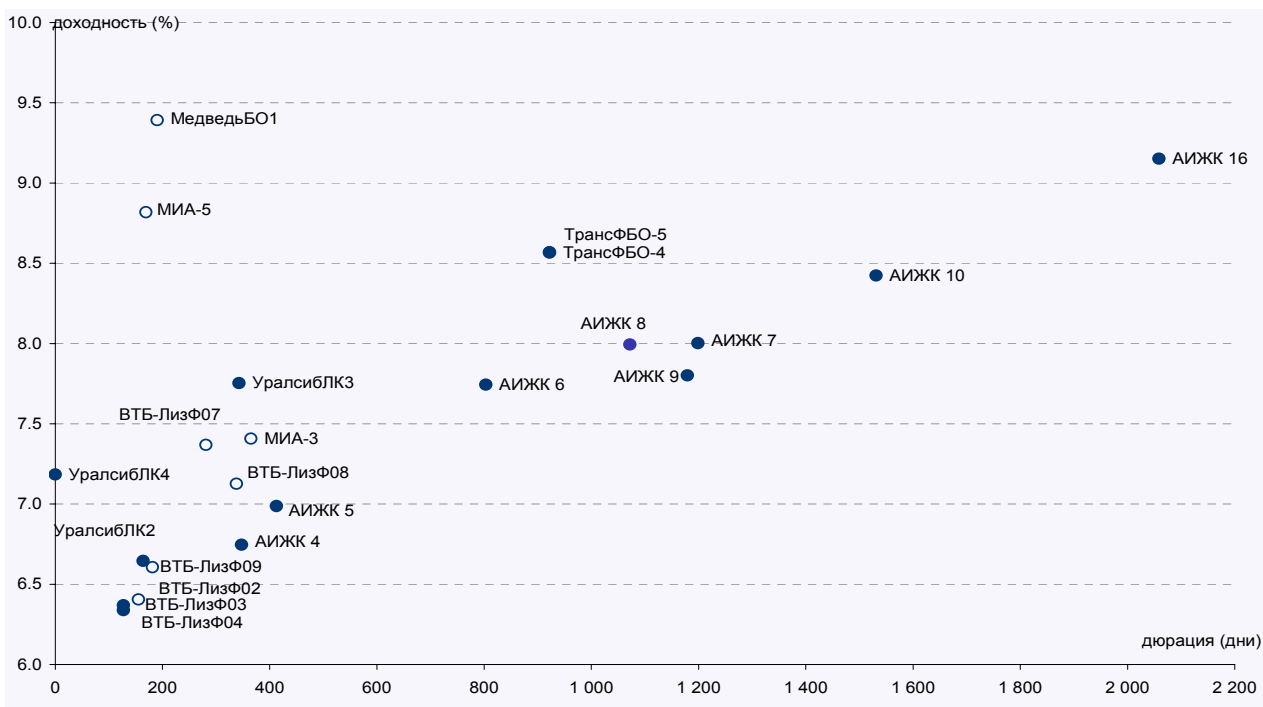


08 февраля 2011 года

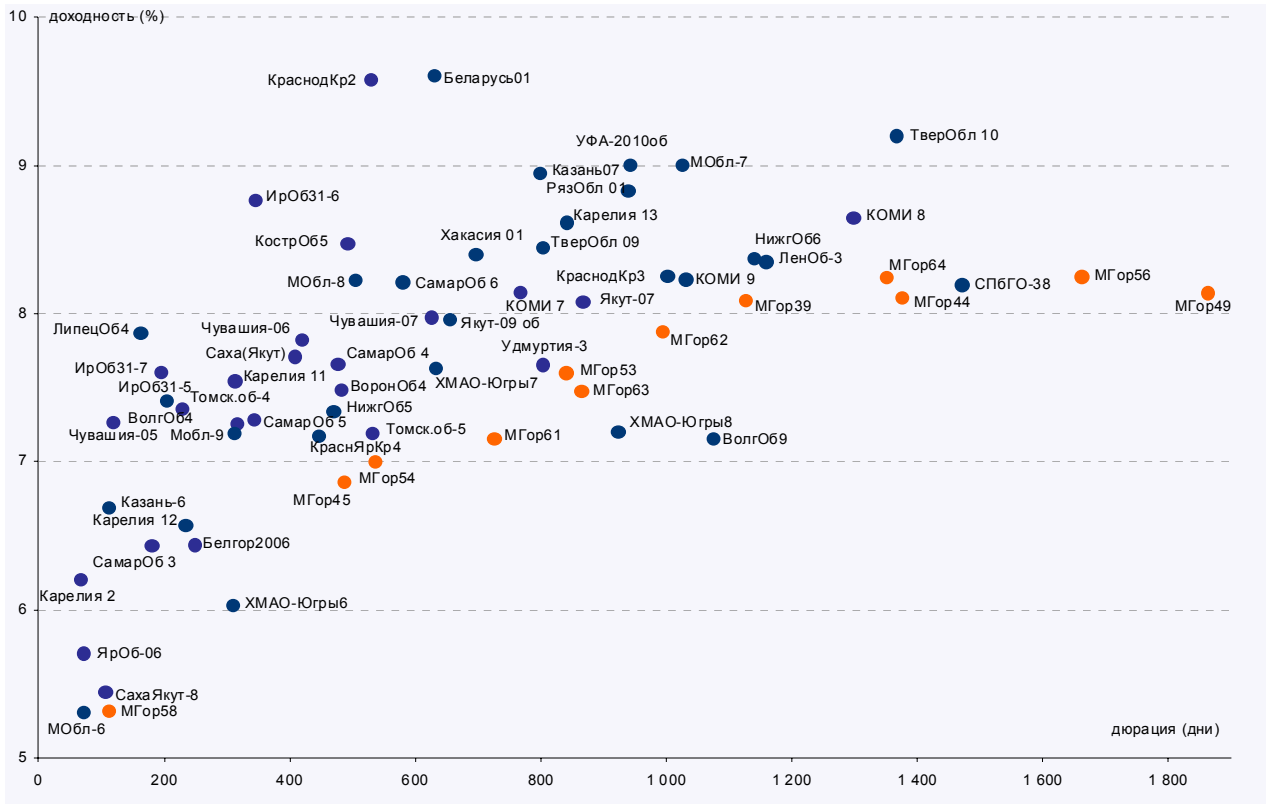
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



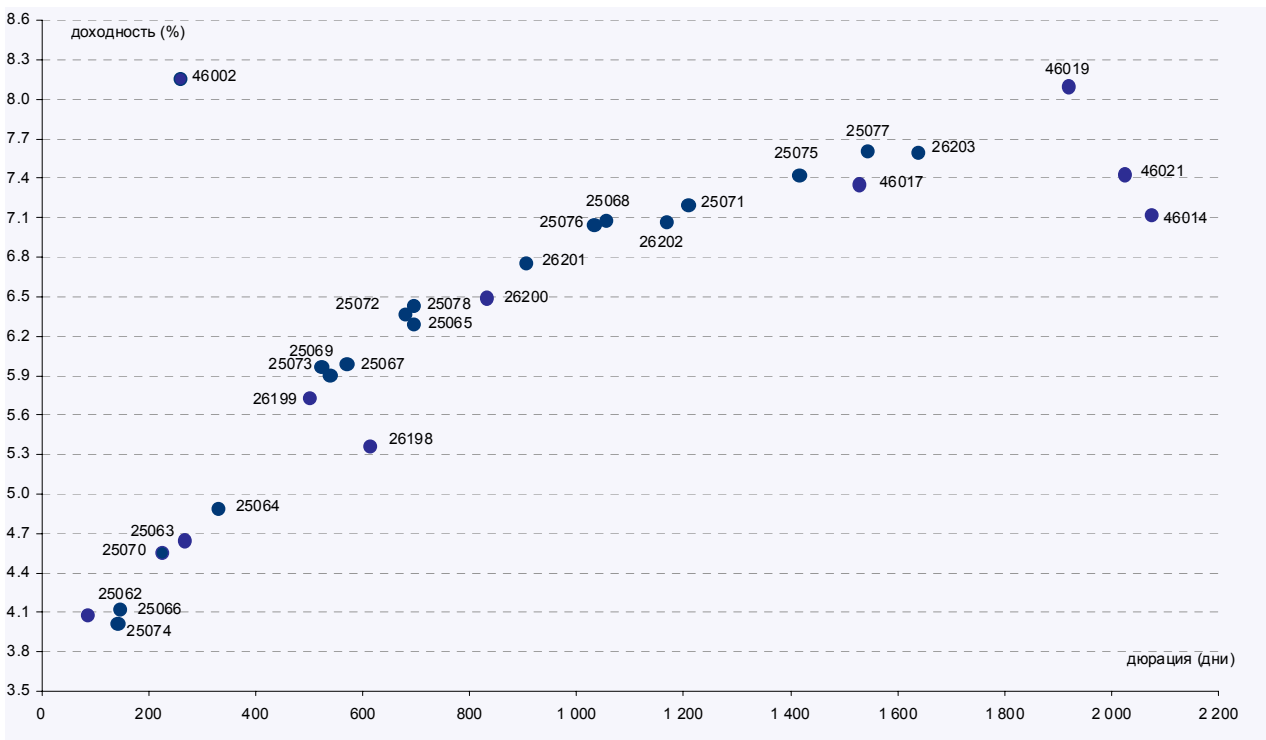
Лизинг и Ипотека



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
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна/ ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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