

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

08 ноября 2011 года

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: облигации ОАО «Санкт-Петербург Телеком» (Tele2).
- ЕАБР: вторичное предложение.
- Первичное предложение: Росбанк.
- ВымпелКом может выплатить около 1 млрд долл. в виде промежуточных дивидендов «материнской» VimpelCom Ltd. – умеренно негативно для российской компании.
- Система, МТС.

## Денежный рынок.....стр 6

- В Европе новая беда – политическая нестабильность.
- Национальная валюта начинает понемногу укрепляться.
- Ликвидность банковской системы немного восстановилась.

## Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: «вирус» Греции вплотную подобрался к Италии. Новое предложение UST на текущей неделе.
- Российские еврооблигации: возможность стать альтернативой проблемным инвестициям в Европе поддерживает спрос.
- Рублевые облигации: уровень торговой активности минимален, вместе с тем, и при ограниченном количестве сделок преобладает фиксация.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 10

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,04%	0	-133
Russia-30	4,14%	-1	-70
ОФЗ 25068	7,38%	-4	26
ОФЗ 25077	7,98%	4	n/a
Газпрнефт4	8,80%	0	313
РЖД-10	7,48%	-2	13
АИЖК-8	10,25%	190	230
ВЭБ 08	8,00%	0	n/a
РоссельхБ-8	7,73%	-2	86
МосОбл-8	8,62%	55	10
Мгор62	7,16%	-3	-26

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93,05%	-6	-166
iTRAXX XOVER S16 5Y	725,25	13	n/a
CDX XO 5Y	234,10	8	69

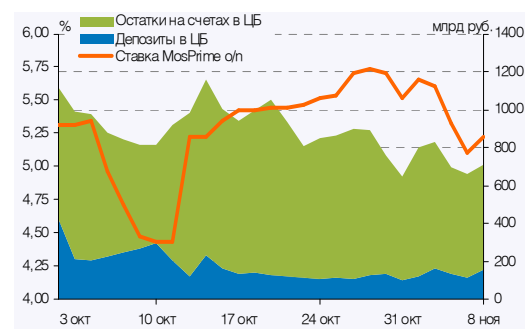
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 521,01	1,3%	-9,9%
RTS	1 563,24	1,4%	-11,7%
S&P 500	1 261,12	0,6%	0,3%
DAX	5 928,68	-0,6%	-14,3%
NIKKEI	8 767,09	-0,4%	-15,2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	114,66	2,2%	26,8%
Нефть WTI	95,52	1,3%	6,3%
Золото	1 795,10	2,3%	27,8%
Никель LME 3 М	18 685	-1,1%	-23,1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОНовости**

- Согласно данным ЦБ, объем интервенций на внутреннем валютном рынке в октябре 2011 года составил 4,372 млрд долл. и 500,48 млн евро. При этом объем целевых продаж составил 2, 55 млрд долл. и 331,89 млн евро. Покупка долларов и евро в октябре Банком России не осуществлялась.
- На сегодняшнем аукционе по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты Минфин предложит к размещению 205 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,2% годовых. Дата внесения депозитов – 9 ноября 2011 года, дата возврата депозитов – 14 декабря 2011 года.

**Купоны, офферты, размещения**

- «Газпром Капитал» понизило ориентир ставки 1 купона облигаций серии 03 на 15 млрд руб. до диапазона 7–7,5% годовых. Ранее диапазон составлял 7,25–7,75%. Наш комментарий к размещению см. по ссылке [http://nomos.ru/upload/iblock/376/Special\\_primary\\_02112011.pdf](http://nomos.ru/upload/iblock/376/Special_primary_02112011.pdf)
- **ОАО «Санкт-Петербург Телеком»** («дочка» Tele2 Russia Holding AB) перенесло дату размещения облигаций серии 07 объемом 6 млрд руб. с 10 ноября на более поздний срок. Компания проводила размещение облигаций путем сбора заявок инвесторов на их покупку. Книга заявок была открыта 1 ноября, и предполагалось, что сбор заявок завершится 8 ноября.

**ЕАБР: вторичное предложение.**

ЕАБР (А3/BBB/BBB) планирует 16 ноября 2011 года провести вторичное размещение облигаций серии 03 на сумму до 4,924 млрд руб. Цена вторичного размещения облигаций установлена в диапазоне 98,53–98,87% от номинала, что соответствует доходности на уровне 8,3–8,5% годовых к офферте через 2 года (31 октября 2013 года). Напомним, ранее, 3 ноября 2011 года, Банк прошел офферту по данному выпуску, выкупив бумаги на сумму 4,924 млрд руб. (98,5% выпуска), установив ставку купона в размере 7,5% годовых.

*Учитывая итоги прошедшей офферты, очевидно, что инвесторов не устроил размер ставки нового купона, виной чему стала нестабильность на внешних площадках. Даже статус высоконадежного заемщика (напомним, ключевыми учредителями являются Россия, а также Казахстан, рейтинг которого вчера был повышен S&P на одну ступень до «BBB+»), чей кредитный профиль не вызывает опасений (см. наш комментарий: [http://www.nomos.ru/upload/iblock/5f7/Daily\\_22\\_08\\_2011.pdf](http://www.nomos.ru/upload/iblock/5f7/Daily_22_08_2011.pdf)), не поспособствовал выпуску остаться «в рынке». Адаптированное предложение к новым рыночным реалиям, в том числе опираясь на итоги последних размещений, несколько ниже ожиданий инвесторов – последние крупные сделки по другому выпуску ЕАБР–04 с оффертой в феврале 2014 года проходили с доходностью около 9% годовых. Кроме того, размещение облигаций РСХБ–15 (Ваа1–/BBB), которое проходит сегодня на ММВБ при схожей дюрации с премией около 44–64 б.п. к вторичному предложению ЕАБР–03 и пользуется хорошим спросом у инвесторов. Мы считаем, что бумаги ЕАБР, вследствие нестабильной рыночной конъюнктуры будут интересны ближе к верхней границе по доходности.*

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

**Первичное предложение: Росбанк.**

Росбанк установил ориентир ставки 1 купона биржевых облигаций серии БО–03 объемом 10 млрд руб. в диапазоне 8,47–8,95% годовых, что соответствует доходности к 1,5–летней офферте на уровне 8,65–9,15% годовых. Напомним, 7 ноября Банк открыл книгу заявок инвесторов на приобретение этих бумаг. Сбор заявок

завершится 11 ноября. Техническое размещение на ФБ ММВБ предварительно запланировано на 16 ноября. Отметим, что 17 ноября будут размещены бумаги еще на 5 млрд руб. серии БО–05.

Отметим, что Банк в последнее время не балует инвесторов своими облигациями: в настоящее время в обращении находится 4 рублевых выпуска на общую сумму 20 млрд руб., то есть менее 4% активов. В основном же фондирование осуществляется за счет средств клиентов, доля которых в пассивах превышает 60%. Таким образом, новый выпуск положительно сказался бы на диверсификации фондирования с точки зрения источников. А также позитивно отразился бы он на ликвидности, некоторый дефицит которой Эмитент, вероятно, все же испытывает. Так, на 1 октября Росбанком практически полностью был выбран лимит по депозитам Минфина (задолженность на конец 3 квартала 2011 года – 44,1 млрд руб.), кроме того в сентябре впервые за последний год Банк обратился к средствам ЦБ, хотя долг перед регулятором весьма «скромный» – 369 млн руб. При этом за сентябрь Эмитент увеличил объем средств, размещенных в банках–нерезидентах в 2 раза до 45 млрд руб. (8% активов). В качестве позитивного фактора отметим, что у Росбанка динамика финансового результата смотрится заметно оптимистичней, нежели у Группы Societe Generale в целом: если у Эмитента прибыль (по РСБУ) составила в 3 квартале 2011 года 3,1 млрд руб. против 1,3 млрд руб. за аналогичный период прошлого года, то у SG – 622 млн евро против 896 млн евро. Хотя стоит помнить, что в июле текущего года завершилось объединение Росбанка с БСЖВ, таким образом, показатели для российской «дочки» не вполне соотносимы.

Финансовые показатели Росбанка (РСБУ)							
млн руб.	1 янв 10	1 янв 11	1 июл 11	1 авг 11	1 сен 11	1 окт 11	1 окт11 / 1 июл11
Активы	447 008	440 409	403 253	546 246	560 408	593 387	47,2%
Кредитный портфель (gross)	269 016	289 718	277 822	387 118	395 011	400 632	44,2%
Уровень резервов	9,7%	10,9%	14,1%	12,7%	12,4%	11,6%	---
Уровень просрочки	8,0%	9,0%	10,7%	8,7%	9,0%	8,8%	---
Покрытие просрочки резервами	121,9%	121,9%	132,0%	145,9%	137,4%	132,0%	---
Кредиты физлиц	43,7%	49,1%	53,5%	47,6%	47,6%	47,2%	---
Кредиты/Депозиты	111,4%	185,4%	163,2%	188,7%	190,5%	175,1%	---
Доля в активах	54,3%	58,6%	59,2%	61,9%	61,7%	59,7%	---
Операции с ценными бумагами	18 646	50 463	50 952	61 456	65 725	64 441	26,5%
Доля в активах	4,2%	11,5%	12,6%	11,3%	11,7%	10,9%	---
Капитал*	41 577	78 660	71 759	80 081	79 915	78 571	9,5%
Доля в активах	9,3%	17,9%	17,8%	14,7%	14,3%	13,2%	---
МБК (привлеченные кредиты и депозиты), в т.ч.	60 158	39 109	35 851	102 406	111 690	100 296	179,8%
Кредиты ЦБ	15 960	0	0	0	0	369	n/a
Кредиты ЦБ в Пассивах	3,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	---
Средства клиентов, в т.ч.	79 477	125 654	82 389	116 855	118 221	141 432	71,7%
госсредства	25	19	40	41	46	61	---
юридических лиц	60 340	99 382	56 151	79 195	83 540	107 201	90,9%
физических лиц	19 112	26 253	26 198	37 619	34 636	34 171	30,4%
доля средств в пассивах	17,8%	28,5%	20,4%	21,4%	21,1%	23,8%	---
Депозиты, в т.ч.	241 589	156 258	170 274	205 199	207 405	228 846	34,4%
юридических лиц	143 564	58 732	76 243	97 244	99 172	121 810	59,8%
физических лиц	98 025	97 527	94 031	107 955	108 234	107 036	13,8%
доля депозитов в пассивах	54,0%	35,5%	42,2%	37,6%	37,0%	38,6%	---
Выпущенные ценные бумаги	17 622	25 723	21 557	21 420	19 046	18 346	-14,9%
доля выпущенных ценных бумаг в пассивах	3,9%	5,8%	5,3%	3,9%	3,4%	3,1%	---
Балансовая прибыль	-10 268	2 517	2 869	3 603	4 432	5 986	108,6%

\* первый раздел 101 формы

Источник: данные Банка, расчеты НОМОС–БАНКА.

С точки зрения привлекательности предложения, выпуск Росбанка (Ваа2, ВВ+, ВВВ+) вполне можно сравнить с недавно закрывшейся книгой по выпуску ДельтаКредит (Ваа2, «дочка» Росбанка). Напомним, ставка купона по выпуску (с поручительством SG и обеспечением в виде ипотечных бумаг) определена в размере 8,33%, оферта через 3 года. При этом в середине лета текущего года выпуски ДельтаКредит к Росбанку торговались с

минимальной премией (10–15 б.п.) или вовсе без нее. На фоне этого предложение Росбанка по купону 8,47–8,95% при оферте через 1,5 года выглядит интересным ближе к верхней границе. Что касается сравнения с прочими выпусками схожего рейтинга, то традиционные облигации Росбанка торговались на уровне госбанков. Напомним, ставка по купону размещаемого сегодня выпуска Россельхозбанка (Ваа1/–/BBB) при оферте через 2 года определена в размере 8,75% годовых. Таким образом, верхняя часть предложенного Эмитентом диапазона действительно смотрится привлекательной.

## Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило облигациям ОАО «Санкт–Петербург Телеком» («дочка» Tele2 Russia Holding AB) серии 07 объемом 6 млрд руб. финальный долгосрочный приоритетный необеспеченный рейтинг «BB+» и финальный национальный долгосрочный рейтинг «AA(rus)».

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

### ВымпелКом может выплатить около 1 млрд долл. в виде промежуточных дивидендов «материнской» VimpelCom Ltd. – умеренно негативно для российской компании.

Совет директоров ОАО «ВымпелКом» рекомендовал акционерам утвердить промежуточные дивиденды по итогам 9 месяцев 2011 года в размере 575 руб. на обыкновенную акцию. Общая сумма дивидендных выплат составит 29,48 млрд руб. (около 0,964 млрд долл.). Единственный акционер ВымпелКома – компания VimpelCom Ltd. – рассмотрит вопрос о выплате дивидендов на внеочередном собрании 28 ноября 2011 года. Дата закрытия реестра акционеров – 8 ноября.

*Скорее всего, данная сумма может потребоваться «материнской» VimpelCom Ltd. для выплаты промежуточных дивидендов по итогам 6 месяцев 2011 года, размер которых ранее был объявлен на уровне 733 млн долл. и должны быть уплачены в течение декабря. Напомним, что дивидендная политика VimpelCom Ltd. предусматривает ежегодную выплату не менее чем 1,3 млрд долл. в первые три года существования объединенной компании. Отметим, что ВымпелКому под силу выплатить данный объем дивидендов, принимая во внимание показатель EBITDA за 1 полугодие 2011 года на сумму 1,84 млрд долл. В то же время российской «дочке» во втором полугодии предстояло погасить долг в размере чуть более 1 млрд долл., что, на наш взгляд, ей также удастся осуществить самостоятельно. Но учитывая, что Компании в России еще предстоит реализация инвестиционной программы, то отвлечение столь значительной суммы может потребовать от ВымпелКома привлечения заемных средств. Поэтому вряд ли выплата довольно существенных по объему дивидендов (более четверти годовой EBITDA) может положительным образом сказаться на кредитном профиле российской Компании.*

*Среди локальных облигаций Оператора интерес может представлять выпуск ВК–Инвест–07 (YTM 9,60%/3,41 года), который при той же дюрации предлагает премию около 20 б.п. к бумагам ВК–Инвест–06 (YTM 9,40%/3,41 года). Также неплохо смотрится и более короткий выпуск ВК–Инвест–03 (YTM 9,37%/2,41 года), который торгуется с премией порядка 80–90 б.п. к облигациям МТС–04 (YTM 8,49%/2,31 года). Что касается еврооблигаций VimpelCom, особенно на длинном отрезке дюрации, то они по–прежнему несут весьма значительную премию к бумагам MTS (около 120–130 б.п.), что не вполне справедливо, даже с учетом различий в их кредитном качестве. В то же время не стоит забывать, что в настоящее время бумаги VimpelCom Ltd. подвержены влиянию внешнего негатива, который может отразиться на их котировках, причем, потери могут быть ощутимей, чем у бумаг конкурента.*

Александр Полутов  
polyutov\_av@nomos.ru

- **АФК «Система»** в рамках buyback приобрела 375,97 тыс. собственных GDR по средневзвешенной цене 16,61 долл. за бумагу и 4,311 млн ADR своей «дочки» **МТС** по 13,92 долл. за бумагу. Также «Система» приобрела 8,745 млн собственных обыкновенных акций по 20,97 руб. за бумагу. Таким образом, общая сумма средств, направленных на buyback, составила более 72 млн долл. Бумаги выкупались с 3 октября по 4 ноября. В совокупности АФК приобрела 0,17% собственных акций и 0,4% МТС.

*Наш комментарий к buyback: [http://nomos.ru/upload/iblock/91f/Daily\\_04\\_10\\_2011.pdf](http://nomos.ru/upload/iblock/91f/Daily_04_10_2011.pdf)*

08 ноября 2011 года

## Денежный рынок

### В Европе новая беда – политическая нестабильность.

Вчерашний день на международном валютном рынке прошел без особых потрясений. Пара EUR/USD находилась в довольно широком коридоре 1,368–1,381х, по итогам дня ее значение составило 1,377х. Ожидания инвесторов, связанные с обещанием Греции относительно формирования нового правительства, вчера оказались неоправданными, теперь ставки сделаны на сегодняшний день. Поддержку европейской валюте оказали заявление представителя ЕК сохранении намерения предоставить Афинам очередной транш финансовой помощи, однако теперь на фоне возможного изменения политической ориентации страны Греции необходимо предоставить письменное подтверждение готовности соблюдать разработанные антикризисные меры. На наш взгляд, этот шаг вполне оправдан, так как коалиционное правительство, которое еще предстоит создать, может разом перечеркнуть ранее достигнутые договоренности.

Вместе с тем, в Европе появился новый источник негатива. Следующей страной, в которой может возникнуть кризис власти, является Италия. Напомним, что сегодня в итальянском парламенте пройдет голосование по финансовому отчету правительства об исполнении бюджета за прошлый год, что является сильным испытанием для премьер-министра С.Берлускони. В настоящий момент на рынке появляются слухи о возможно вручении вотума недоверия, способного дестабилизировать политическую ситуацию в стране, что не лучшим образом отразится на европейской валюте.

Мы полагаем, что от сегодняшних торгов не стоит ожидать сильных колебаний, однако публикация данных о торговых балансах Германии и Франции вполне способна спровоцировать на валютном рынке небольшие движения.

### Национальная валюта начинает понемногу укрепляться.

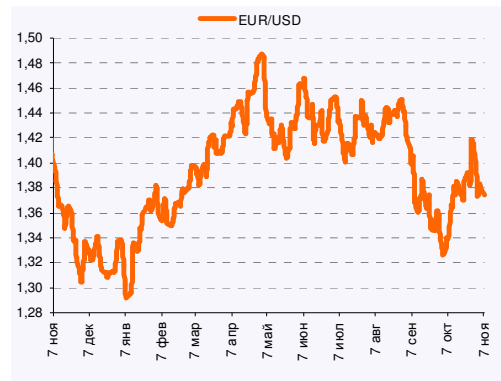
Локальный валютный рынок в ходе вчерашних торгов демонстрировал сильную волатильность национальной валюты. На фоне слабого информационного потока курс рубля по отношению к доллару находился в диапазоне 30,4–30,76 руб., а к бивалютной корзине – 35,60–35,86 руб.

При открытии вчерашних торгов позиция рубля по отношению к мировым валютам не сильно отличалась от уровней закрытия в четверг. Таким образом, участники рынка не стали компенсировать события, произошедшие в конце минувшей недели. На наш взгляд, это может свидетельствовать о том, что большинство участников заранее подготовились к возможным колебаниям после трехдневных выходных. Позитивной для национальной валюты выглядела ситуация на сырьевых площадках, где нефть марки Brent вновь преодолела отметку 110 долл. за барр. По итогам дня стоимость американской валюты достигла уровня 30,42 руб., что на 5 коп. ниже цены открытия. Бивалютная корзина к концу торгов потеряла в цене 5 коп., ее стоимость при закрытии – 35,61 руб.

Сегодня, на наш взгляд, несмотря на довольно нейтральное открытие

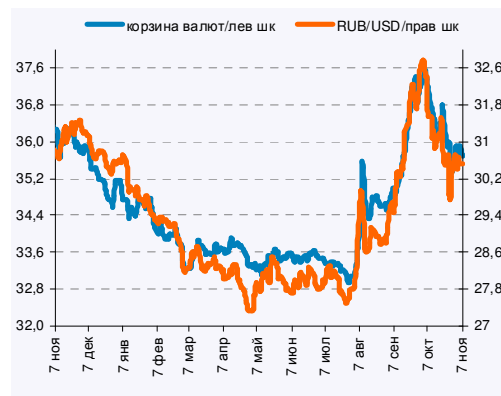
Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



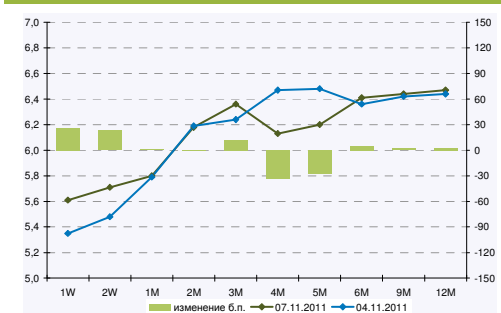
Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Кривая NDF



Источник: Bloomberg

(доллар – 30,51 руб., бивалютная корзина 35,71 руб.), настрой инвесторов по отношению к рублю сохранится, и, скорее всего, национальная валюта может продолжить плавно восстанавливаться.

**Ликвидность банковской системы немного восстановилась.**

Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах увеличилась на 50,2 млрд руб. до 708,7 млрд руб. При этом, задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям прямого РЕПО увеличилась меньше чем на 10 млрд руб. (183,8 млрд руб.). Несмотря на это, ликвидность банковской системы остается на минимальном уровне. Сегодня состоится очередной депозитный аукцион Минфина по размещению 205 млрд руб. сроком до 14 декабря 2011 года, который будет направлен на замещение ранее выданных 201,1 млрд руб. Несмотря на то, что дата возврата средств совпадает с другими ранее размещенными средствами объемом 46 млрд руб., мы полагаем, что аукцион привлечет достаточное количество участников для перекрытия предложения спросом. Кроме того, ранее сделанные заявления представителем Минфина о готовности продолжать политику размещения средств в объемах, равных подлежащим возврату средствам, немного успокаивает участников рынка в части того, что в случае необходимости министерство предложит эквивалентную сумму с датой возврата в следующем году. На наш взгляд, ставка отсечения будет установлена не ниже уровня 7,8%.

08 ноября 2011 года

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

## Долговые рынки

**Внешние рынки: «вирус» Греции вплотную подобрался к Италии. Новое предложение UST на текущей неделе.**

Для инвесторов на глобальных площадках проблема европейских долгов перешла в несколько иной стандарт – «солирующая» позиция, провоцирующая основные беспокойства, переместилась в Италию, где «природа» основных беспокойств кроется в потере доверия к действующему правительству. Так, премьер-министру С. Берлускони необходимо получить вотум доверия, в противном случае увеличивается вероятность повторения собственного «греческого сценария». На фоне столь «горячей» обстановки на Аппенинском полуострове долговые обязательства Италии оказались объектом массового sale-off, при этом какой-либо поддержки со стороны ЕЦБ, способного стать покупателем, не наблюдается. Так, вчера был зафиксирован абсолютный максимум по 10-летним итальянским бондам на уровне 6,64% годовых (спрэд к обязательствам Германии расширился до 487 б.п., тогда как еще в конце октября он был меньше 400 б.п.). Испанские обязательства также выглядели довольно слабо, при этом спрос на «защитные» немецкие обязательства обеспечил снижение доходности по 10-летним бумагам на 5 б.п. до 1,77% годовых.

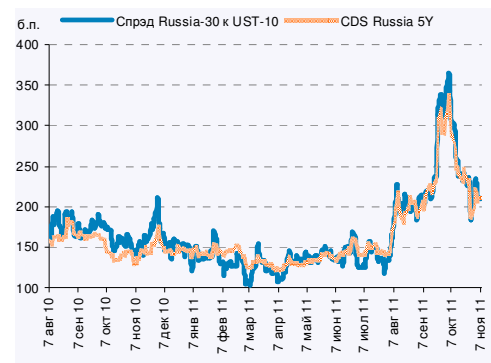
Функциональность казначейских обязательств США, как защитного актива вчера не выглядела очень востребованной – их доходность оставалась довольно стабильной. Так, доходность UST-10 по итогам вчерашних торгов осталась на уровне 2,04% на фоне довольно позитивного настроения в части фондового сегмента, где основные американские индексы прибавили от 0,34 до 0,71%. Отметим, что «стабильности» доходностей treasuries не помешал анонс нового предложения: сегодня аукцион по 3-летним UST на 32 млрд долл., завтра – по 10-летним (на 24 млрд долл.), 10 ноября – по 30-летним (16 млрд долл.).

**Российские еврооблигации: возможность стать альтернативой проблемным инвестициям в Европе поддерживает спрос.**

Новая неделя в сегменте российских еврооблигаций началась под влиянием новостного потока из Европы, и, вероятно, именно этот аспект сформировал довольно негативные настроения при открытии. В частности, первые сделки в суверенных Russia-30 проходили по 119%. Вместе с тем, в ходе торгов удалось избежать понижательной ценовой динамики, напротив, спрос поддержал укрепление котировок: максимум дня был зафиксирован у отметки 119,5625% (YTM 4,11%), а при закрытии Russia-30 котировалась в диапазоне 119,375% – 119,5%.

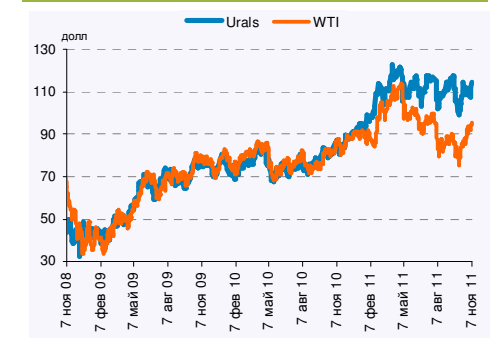
В негосударственном секторе спрос по-прежнему концентрируется в квазисуверенных выпусках, при этом на фоне более-менее комфортной ситуации в сырьевом сегменте, в частности, при довольно высоких нефтяных котировках инвесторам интересны выпуски, представляющие нефтегазовый сектор. Так, вчера спросом пользовались бумаги ТНК-16, ТНК-18, ТНК-20, здесь рост котировок составлял порядка 25–50 б.п. Помимо этого бонды АЛРОСы выглядели весьма востребованными, и это

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



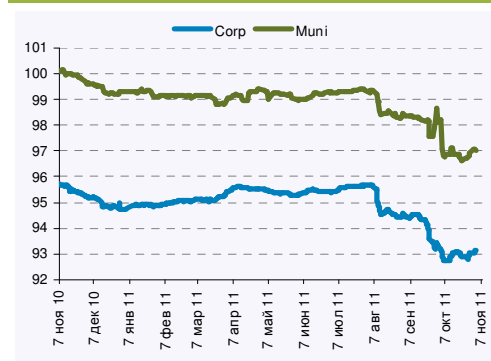
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

прибавило в их ценах около 25 б.п.

Отметим, что наиболее яркими колебаниями вчера вновь характеризовались бумаги ВымпелКом–22. Здесь амплитуда колебаний была порядка 1,5%: от минимума дня – 91,5% до 93% при закрытии.

В целом, российским евробондам продолжает оказывать серьезную поддержку сырьевой сегмент, однако и потребность в экстренном закрытии «коротких позиций» при довольно ограниченном объеме вторичного предложения может быть дополнительным драйвером роста для котировок.

**Рублевые облигации: уровень торговой активности минимален, вместе с тем, и при ограниченном количестве сделок преобладает фиксация.**

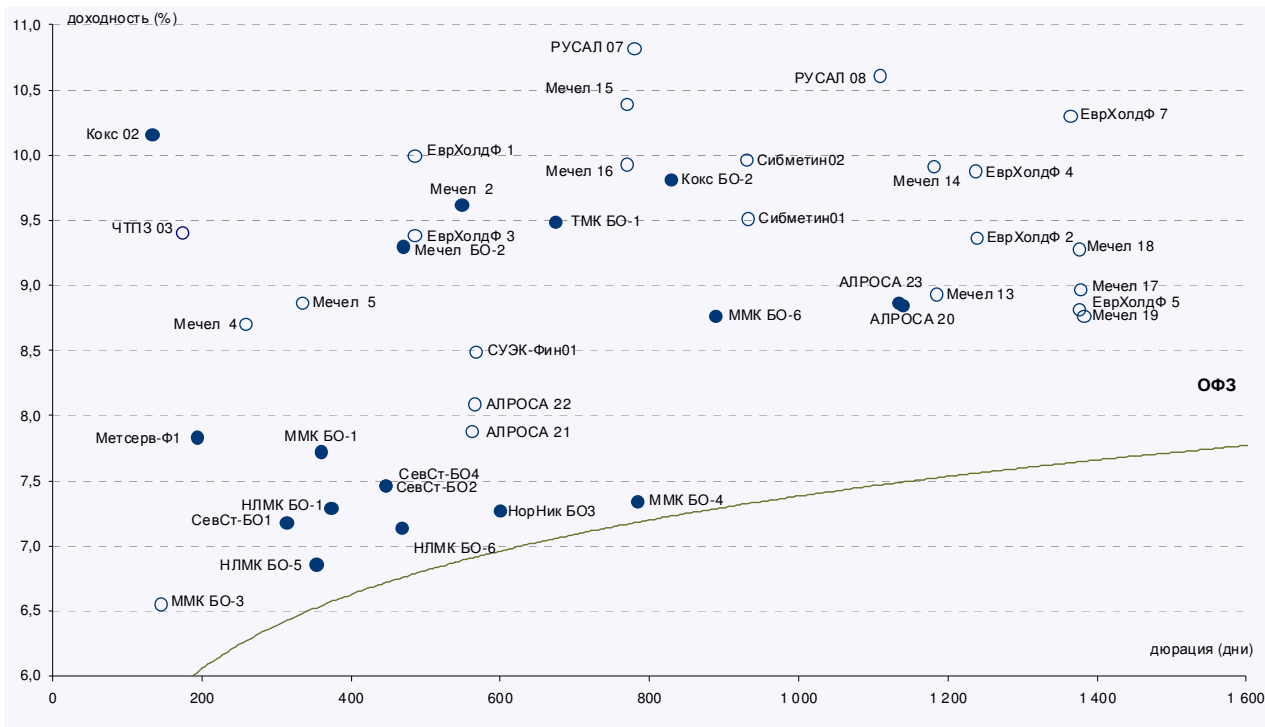
Весьма ограниченный запас свободной ликвидности, которую можно было направить на покупки, существенно сдерживает покупательскую активность участников рынка. Вместе с тем, владельцы бумаг не предпринимают активных попыток для сокращения позиций, стараясь тем самым избежать навеса вторичного предложения, способного «продавливать» котировки вниз. Поскольку в ближайшие дни каких-либо крупных выплат не предвидится (ближайшее – это расчеты с фондами, приходящиеся на следующую неделю) острой необходимости для продаж нет. В такой ситуации инвесторы предпочитают избегать активных действий, ориентируясь на поиск имеющихся на рынке ценовых диспропорций. Но очень часто наличие таких диспропорций отражает именно отсутствие «справедливых» рыночных котировок.

ОФЗ остаются «центром общего притяжения, хотя и тут обороты, очевидно «сдулись». Вчерашние сделки по большей части отражали ценовую коррекцию – в диапазоне от 5 до 25 б.п. по всему спектру бумаг.

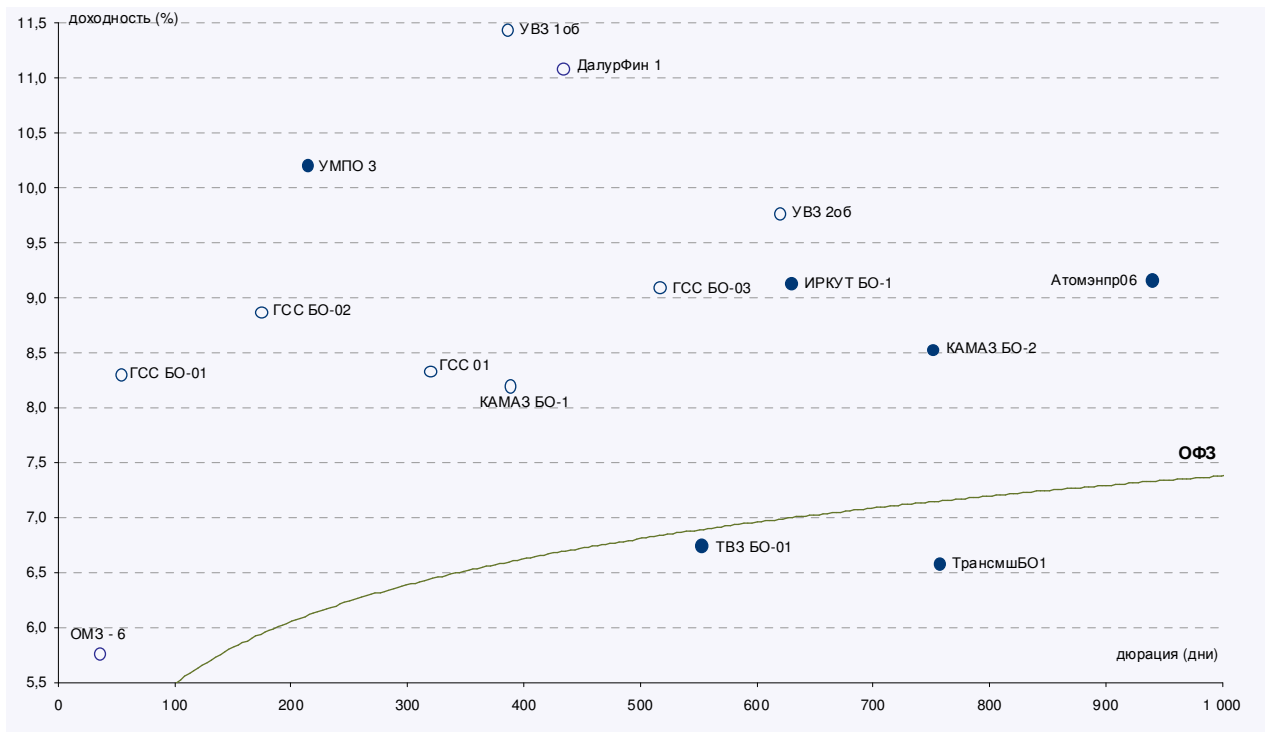
В негосударственном секторе объектами для фиксации вчера стали бумаги ВК–Инвест и МТС, Газпром нефти, ФСК. В обозначенных бумагах снижение котировок варьировалась в диапазоне от 0,15% до 0,5%. Некоторые движения зафиксированы в бумагах НЛМК, но они не повлекли изменения средневзвешенных котировок, но здесь, как мы полагаем, есть «отголосок» еще не завершившегося бук–билдинга по новому выпуску на 10 млрд. руб. Вместе с тем, на фоне пополнения списка «перенесших размещение еще и новым предложением от Теле2, есть вероятность попадания в него и выпуска НЛМК, если не будет сформирован «консенсус» с потенциальными покупателями. Однако подобные «перипетии» не являются серьезным препятствием для других игроков, в частности, новое предложение представляет Росбанк, запланировавший размещение сразу двух выпусков: на 10 млрд руб. и 5 млрд руб. на 16 и 17 ноября соответственно.

Сегодняшний день во многом будет повторять сценарий вчерашнего, при этом свои коррективы в общий настрой способен внести весьма неоднородный внешний фон.

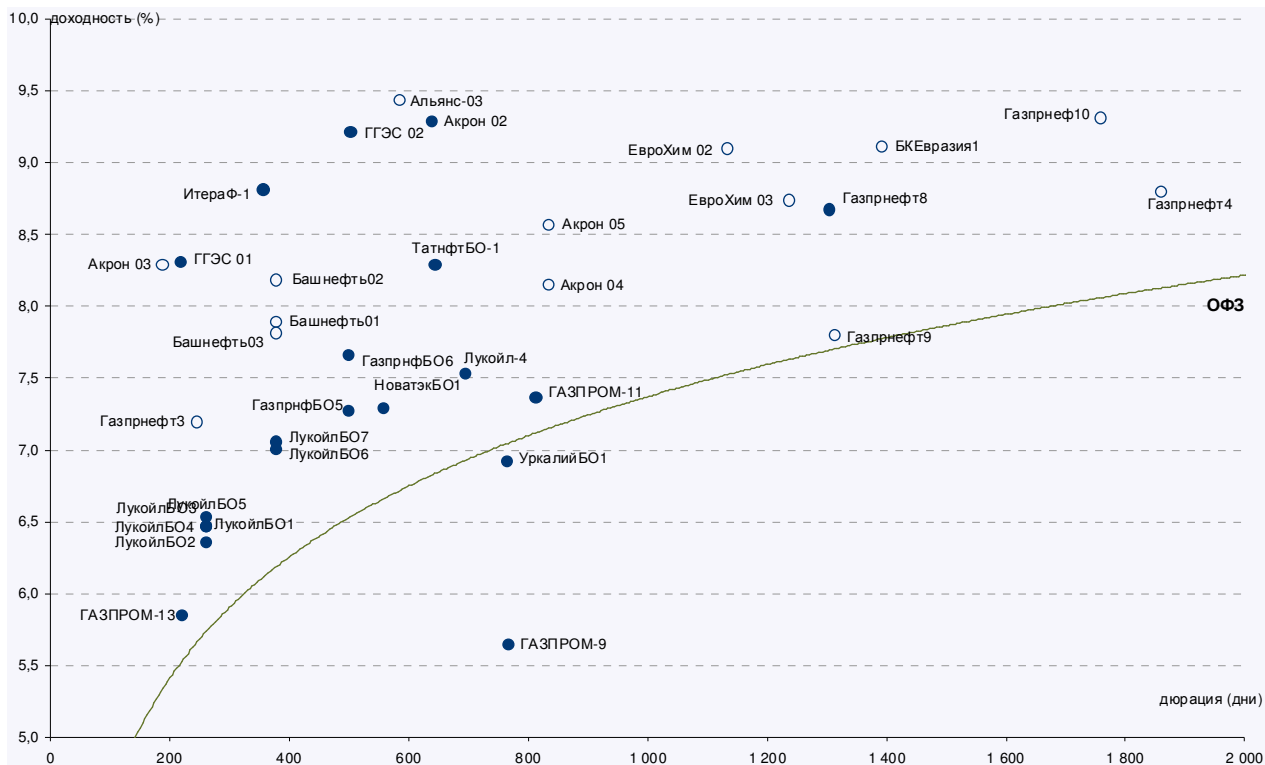
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



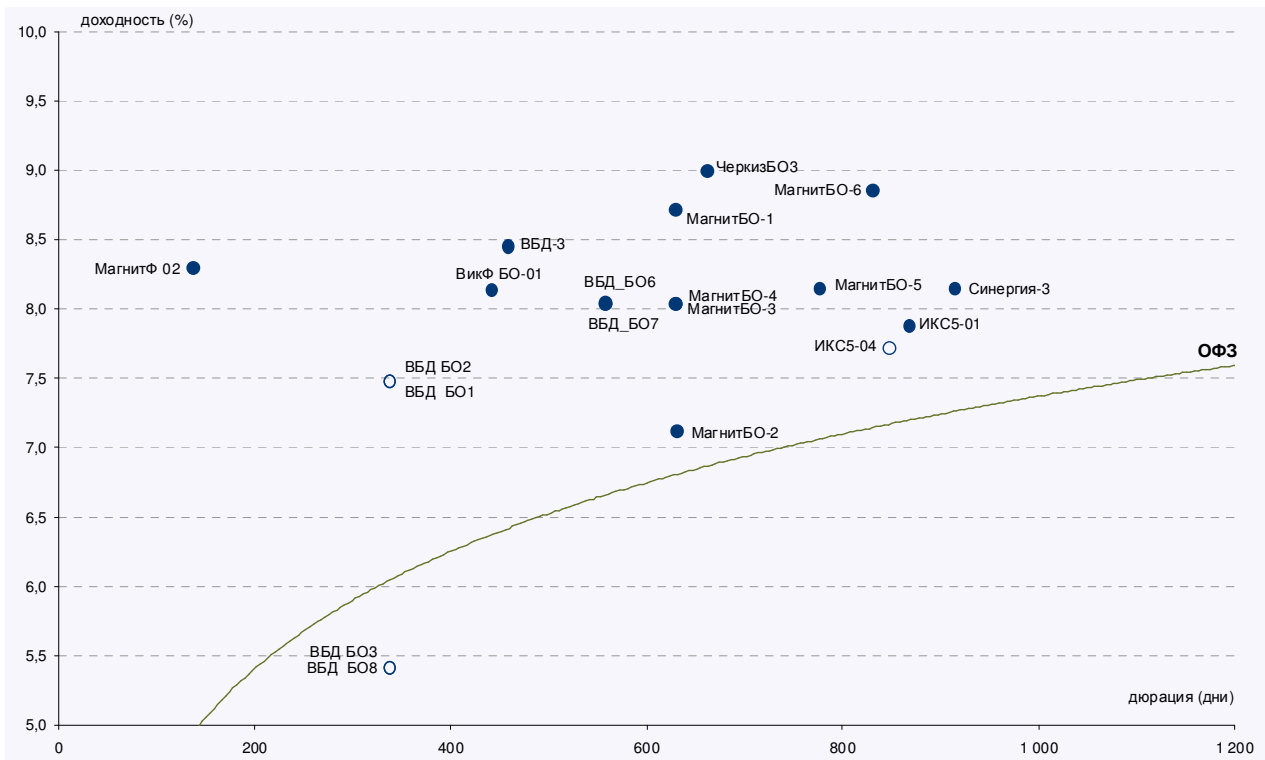
## Машиностроение



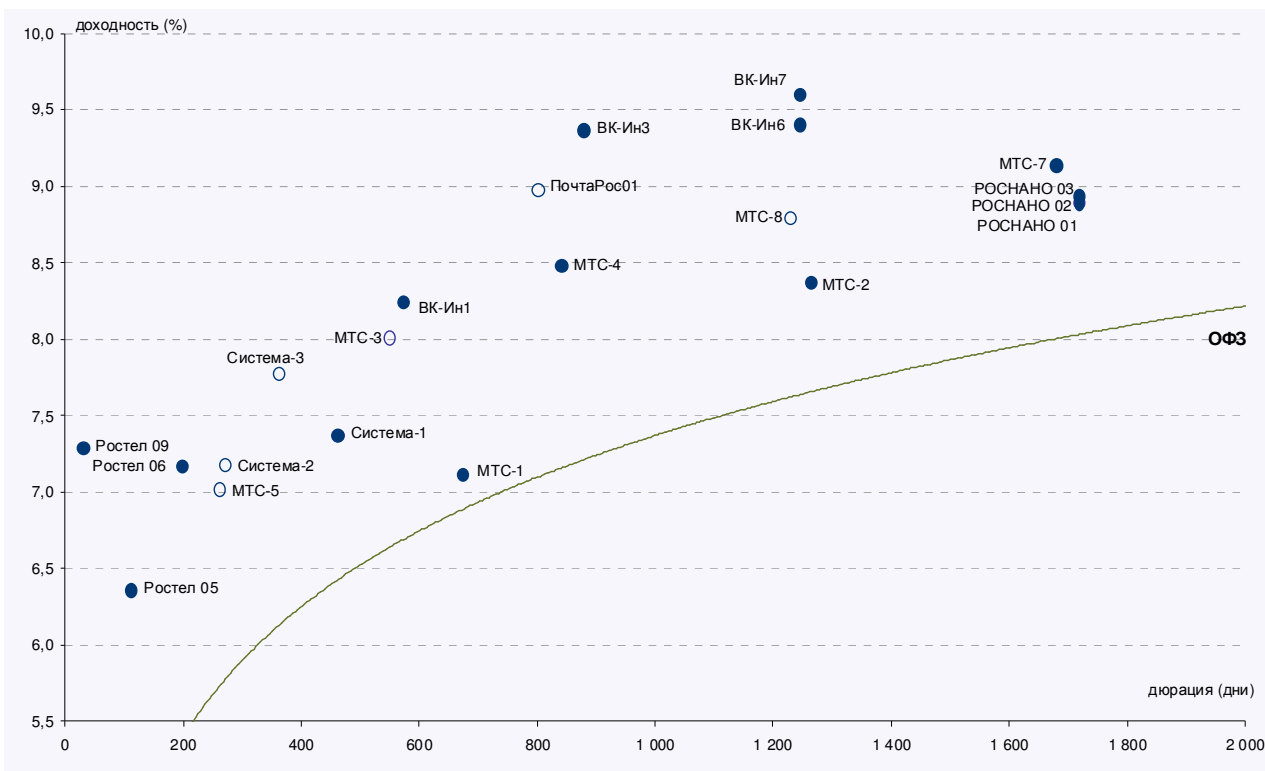
## Нефтегазовый сектор, Химия



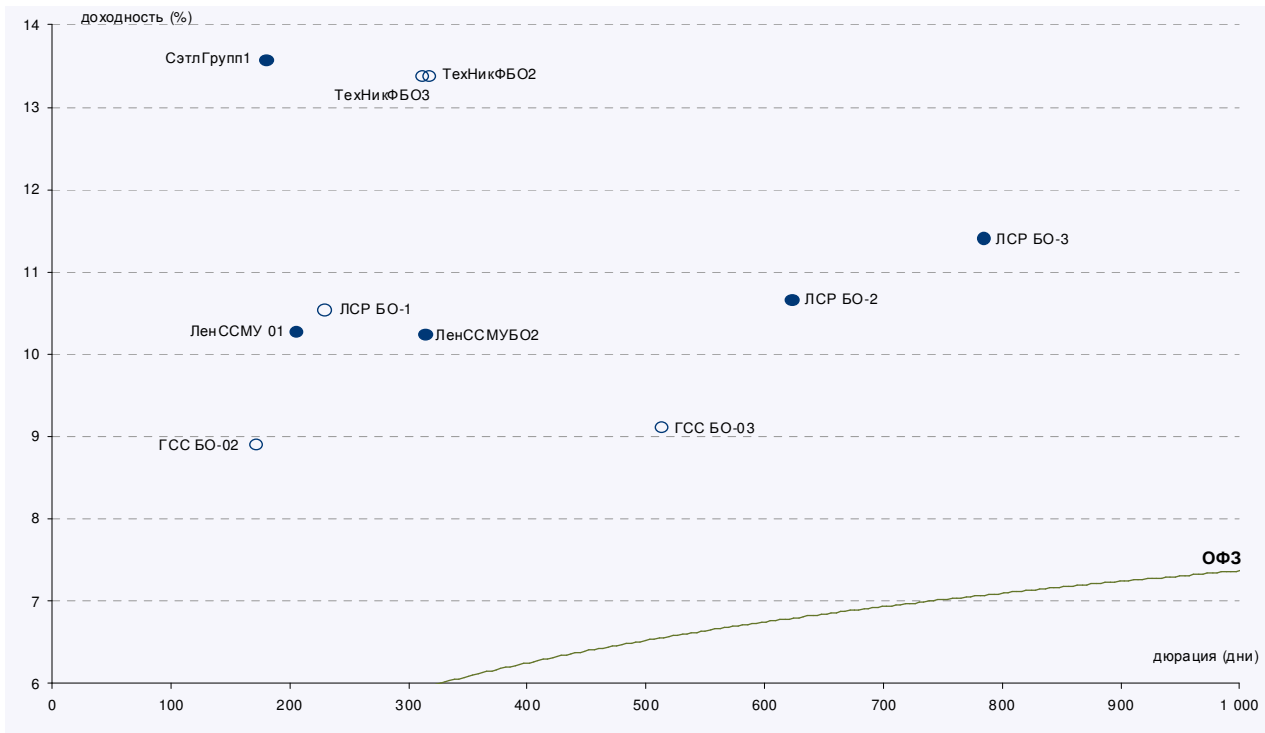
## Потребсектор и АПК, Ритейл



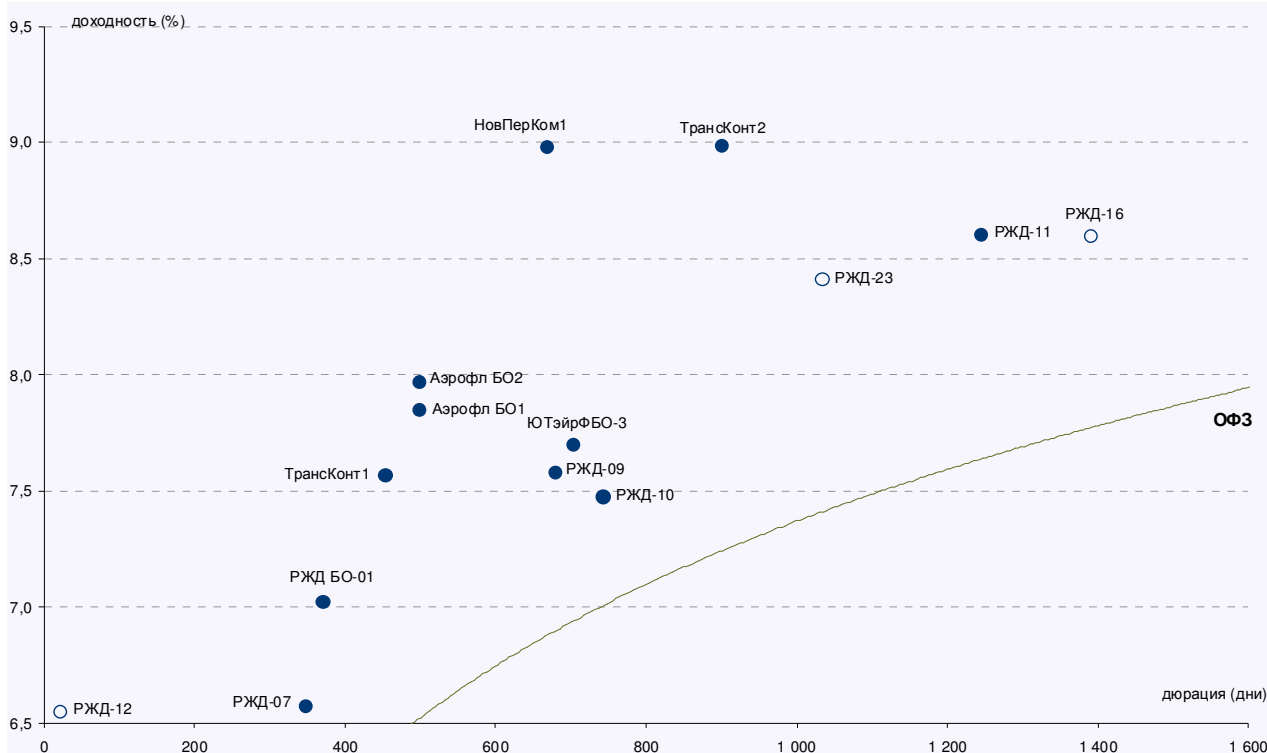
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



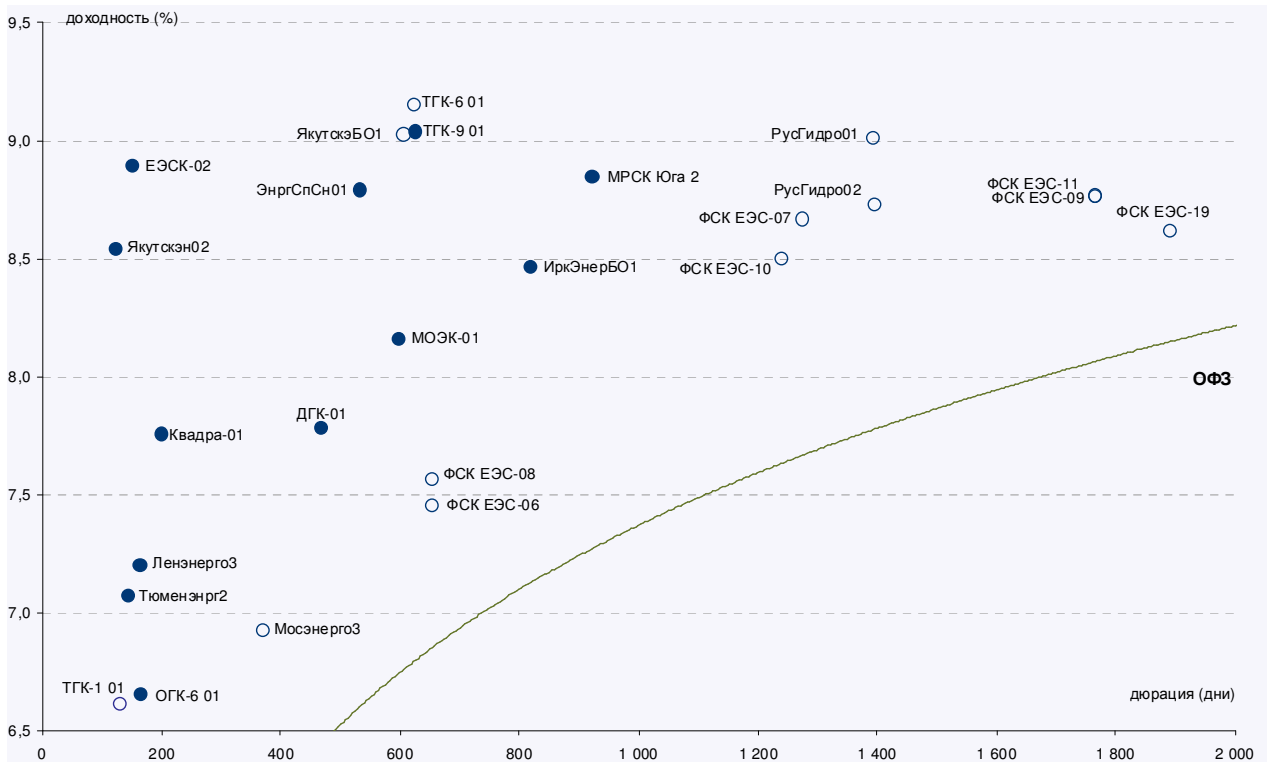
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



## Транспорт

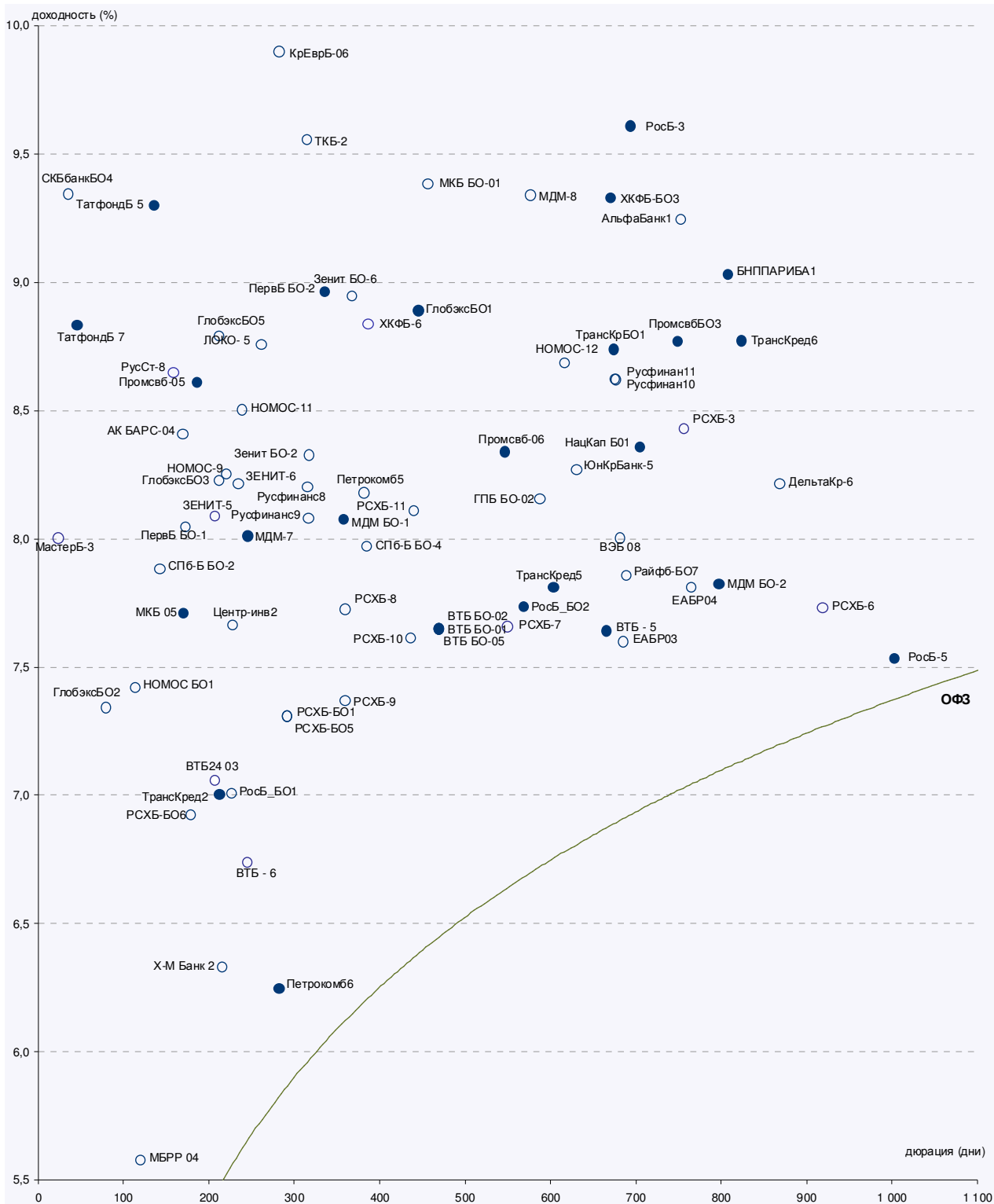


## Энергетика

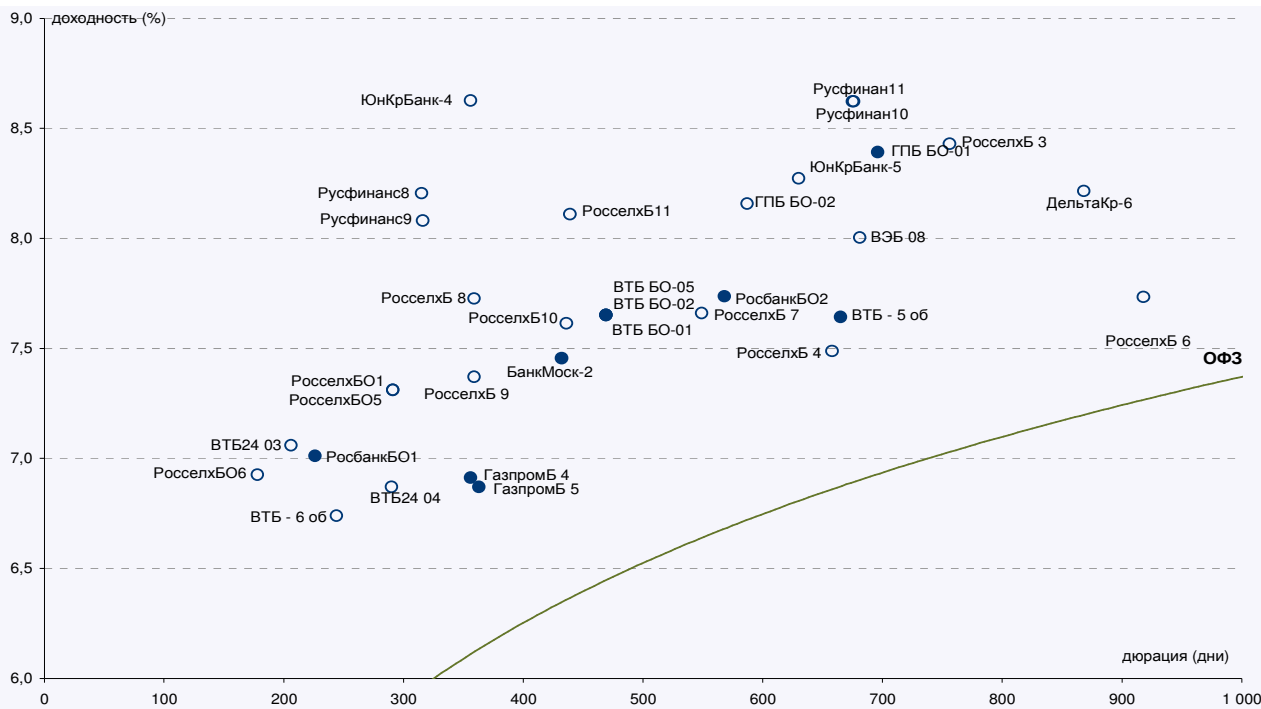


08 ноября 2011 года

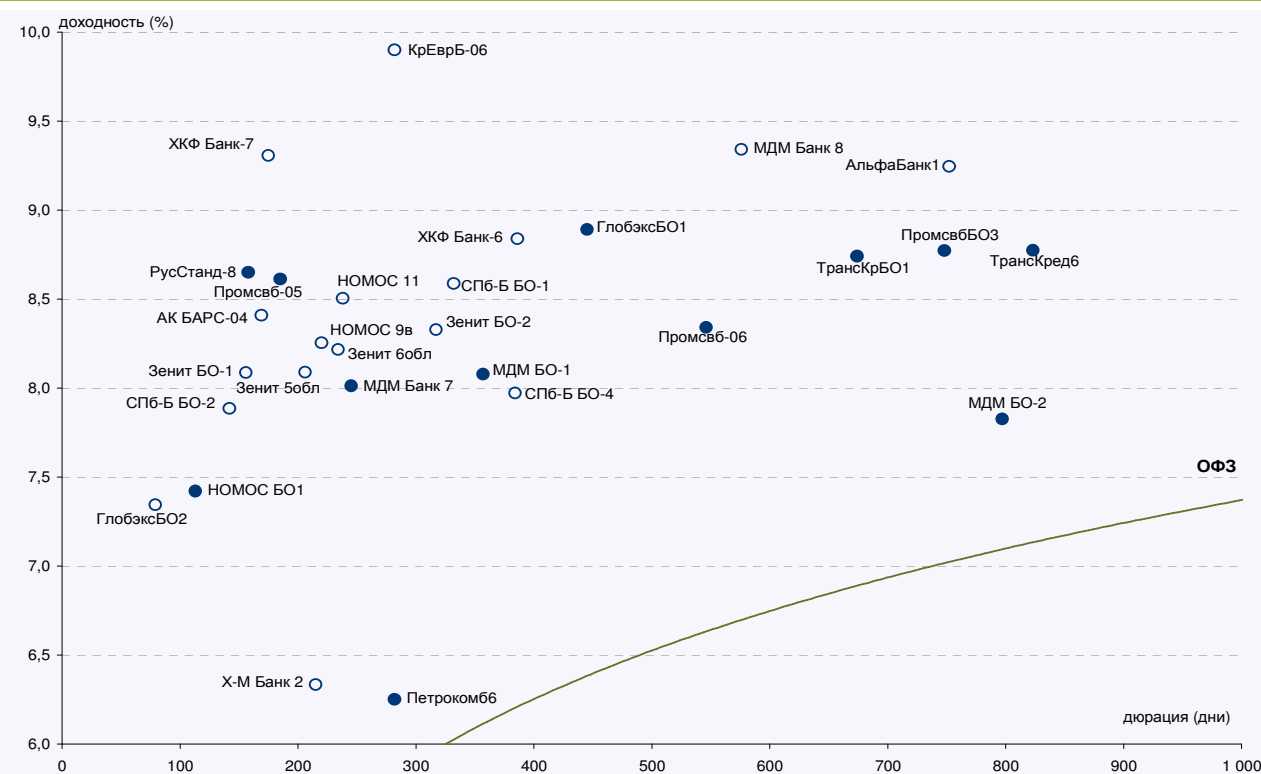
## Финансовый сектор



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

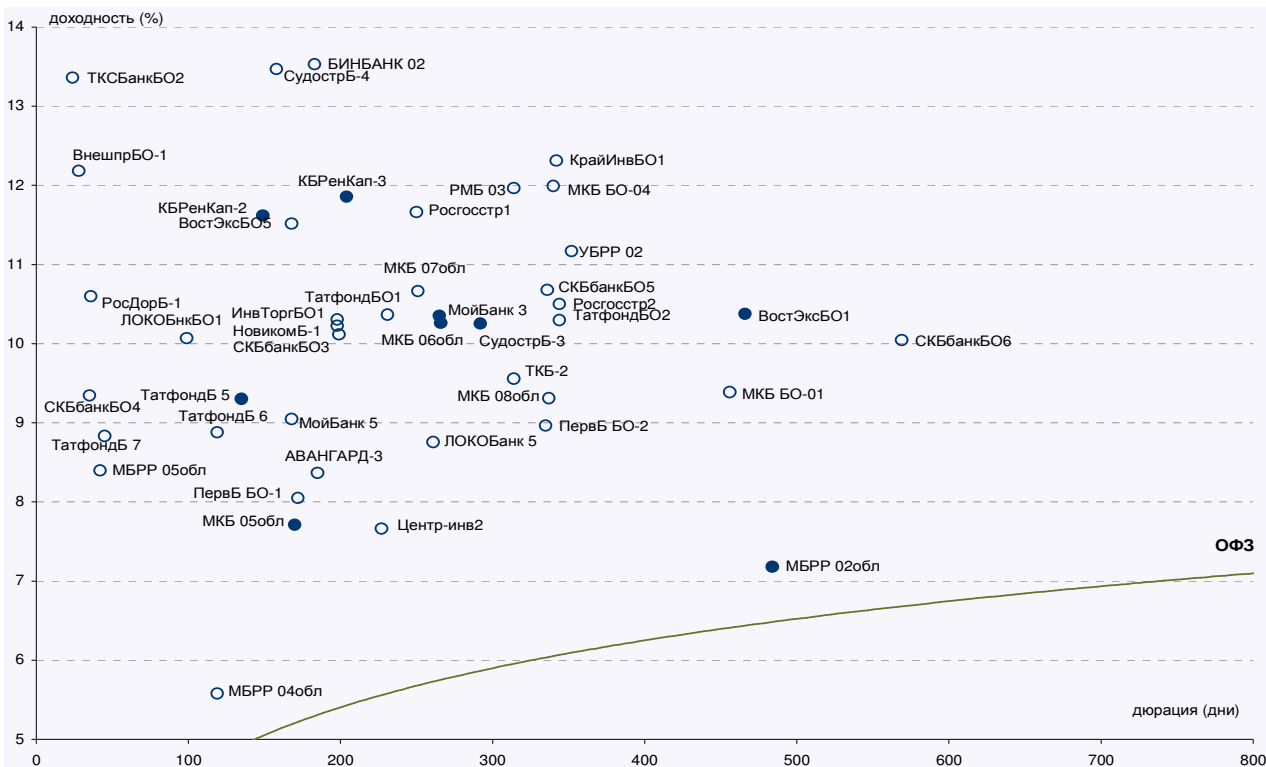


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

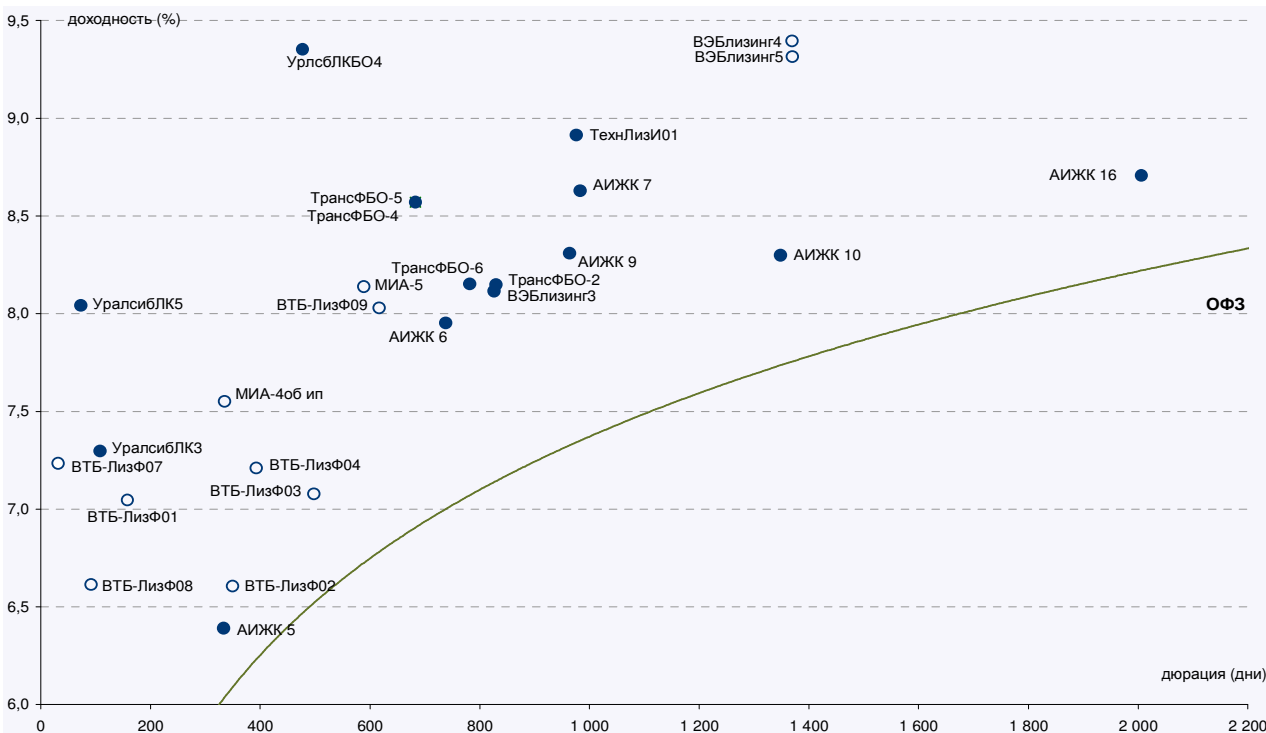


08 ноября 2011 года

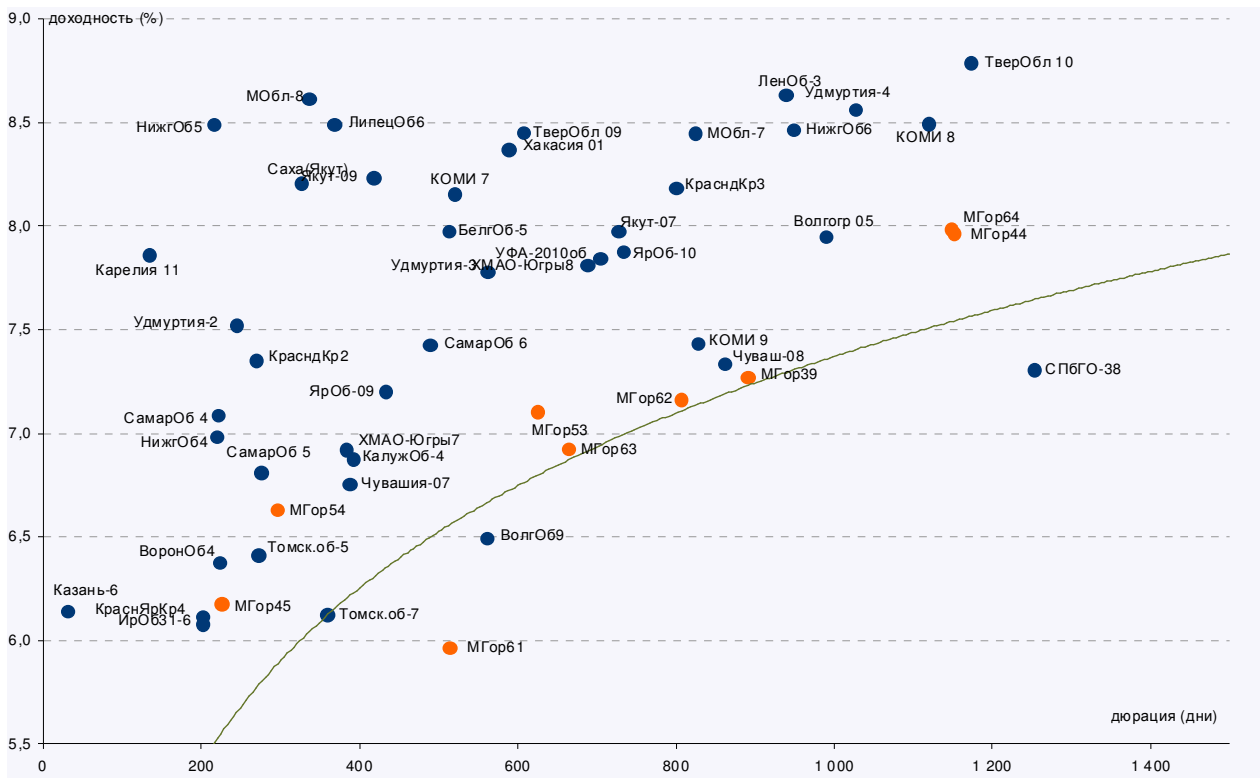
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



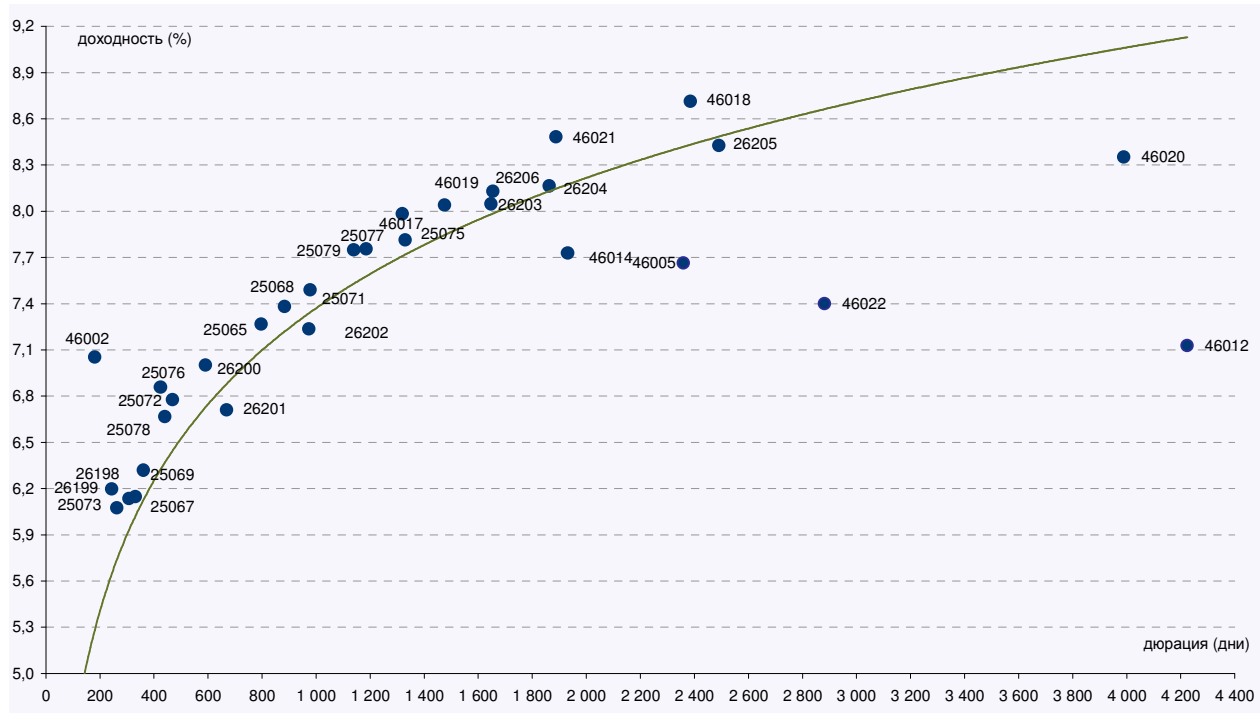
Лизинг и Ипотека



## 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.

Аналитическое управление

(495) 797-32-48

E-mail: research@nomos.ru

 [http://twitter.com/NOMOS\\_RESEARCH](http://twitter.com/NOMOS_RESEARCH)



**НОМОС  
БАНК**