

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

11 октября 2010 года

## Новость дня.

*Как заявил замминистра финансов РФ Д. Панкин, Минфин не ждет дефолтов субъектов по их обязательствам, а если проблемы возникнут – будет решать, как оказывать поддержку в каждом конкретном случае.*

## Новости эмитентов. .....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МПБ рейтинг от Moody's «С»
- Рейтинги: долговые бумаги: РСХБ, МДМ Банк, МКБ, Нижегородская область
- ЕАБР, ФСК, Сибирьтелеком, Магнит.

## Денежный рынок. .....стр 5

- Монетарная политика США – повод для укрепления евро?
- Отношение на локальном рынке к рублю весьма неоднородно.

## Долговые рынки .....стр 6

- Внешние рынки: слабый рынок труда в США подталкивает к реализации новой серии «стимулирующих» мер.
- Российские еврооблигации: Сбербанк предпочел «не жадничать» с объемом доразмещения. Ожидается приток нового предложения.
- Российские облигации: Плотный календарь первичных аукционов будет задавать тон рынку.

## Панорама рублевого сегмента. .....стр 8

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.39%	1	-145
Russia-30	4.12%	-1	-127
ОФЗ 25068	6.56%	0	-169
ОФЗ 25065	5.83%	4	-202
Газпрнефт4	5.51%	-25	-343
РЖД-10	6.88%	-3	-2
АИЖК-8	7.80%	-2	-292
ВТБ - 5	7.46%	-9	5
РоссельхБ-8	7.10%	-7	-152
МосОбл-8	8.75%	2	-203
Мгорб2	6.19%	-2	-298

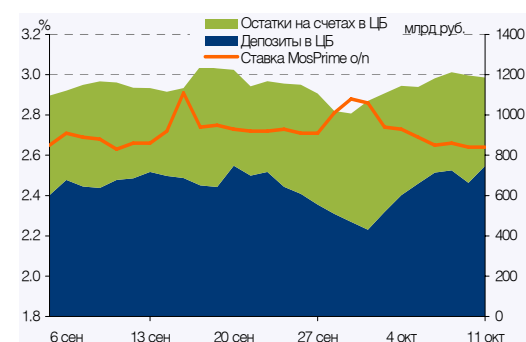
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.79%	-2	428
iTRAXX XOVER S14 5Y	468.00	-18	n/a
CDX XO 5Y	198.00	0	-23

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	82.81	1.1%	8.2%
Нефть WTI	82.66	1.2%	4.2%
Золото	1 346.74	1.0%	22.8%
Никель LME 3 M	24 400.00	2.1%	31.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### Дефолты и реструктуризации

- Международное рейтинговое агентство Moody's понизило долгосрочный рейтинг депозитов и долговых обязательств в национальной и иностранной валюте **Международного Промышленного Банка (МПБ)** с «Саа2» до «С». Рейтинг финансовой устойчивости и краткосрочный рейтинг депозитов в национальной и иностранной валюте были подтверждены на уровне «Е» и «Not-Prime» соответственно. Прогноз по рейтингам «стабильный». Все рейтинги сейчас находятся на самом низком из возможных уровней.

4 октября Банк России отозвал у МПБ лицензию на осуществление банковских операций. На прошлой неделе Арбитражный суд города Москвы зарегистрировал исковое заявление ЦБ РФ в лице Московского ГТУ Банка России о несостоятельности (банкротстве) ЗАО «Международный Промышленный Банк».

### Купоны, офферты, размещения и погашения

- ООО «**ВымпелКом–Инвест**» приняло решение увеличить объем размещения облигаций. Книга заявок на размещение выпуска облигаций ООО «ВымпелКом–Инвест» серии 07 номинальным объемом 10 млрд руб. будет открыта 11 октября. Закрытие книги состоится 15 октября. Срок обращения выпуска составляет 5 лет, офферта не предусмотрена. Ставки купонов будут определены в ходе book–building. Ориентир по ставке купона составляет 9,00–9,5% годовых. Ранее – 5 октября Эмитентом была открыта книга заявок на размещение выпуска облигаций ООО «ВымпелКом–Инвест» серии 06 номинальным объемом 10 млрд руб. Закрытие книги также состоится 15 октября. Основные условия выпусков идентичны.
- ОАО «**АК «Транснефть»**» определило ставку 2–го купона по облигациям серии 02 на уровне 9,5% годовых. Купонный доход в расчете на одну ценную бумагу составит 94,74 руб. Согласно эмиссионным документам, ставка 2–6–го купонов равна фиксированной ставке прямого РЕПО по сделкам прямого РЕПО, совершаемым Банком России на срок один год, установленная Банком России и действующая в 3–й день до начала соответствующего купонного периода + 2%. Выпуск облигаций объемом 35 млрд руб. был размещен в октябре 2009 года сроком на 10 лет.
- Размещение биржевых облигаций ОАО «**Вимм–Билль–Данн Продукты Питания**» серий БО–01, БО–02, БО–03 и БО–08 общим номинальным объемом 14 млрд руб. на ФБ ММВБ состоится 15 октября 2010 года, говорится в сообщении эмитента. В настоящий момент проходит сбор заявок потенциальных инвесторов на облигации указанных выпусков. Книга заявок будет закрыта в 18:00 по московскому времени 13 октября текущего года.
- ОАО «**Трубная металлургическая компания**» открыло книгу заявок на 3 летние облигации серии БО–01 на 5 млрд руб. Книга заявок будет закрыта 22 октября.
- С 11 октября торги на ММВБ облигациями ООО «**ЕвразХолдинг Финанс**» серии 01 и серии 03 переводятся в котировальный список «Б».
- На 13 октября 2010 года запланировано начало road show рублевых еврооблигаций ОАО «**РусГидро**».

### Рейтинги

- Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service присвоило приоритетным необеспеченным долговым обязательствам «**Россельхозбанка**» долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «Ваа1» со «стабильным» прогнозом. Рейтинг присвоен биржевым облигациям Банка с погашением в 2013 году объемом 15 млрд руб., также рейтинг присвоен двум выпускам облигаций с погашением в 2017 году объемом 20 млрд руб., трем выпускам с погашением в 2018 году на сумму 20 млрд руб., двум выпускам на

сумму 10 млрд руб. с погашением в 2019 году и двум выпускам с погашением в 2020 году на сумму 10 млрд руб.

- Moody's присвоило долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «Ba2» долговым обязательствам **«МДМ Банка»**. Прогноз по рейтингам «стабильный». Рейтинг был присвоен облигациям с погашением в 2011 году объемом 3 млрд руб., облигациям с погашением в 2012 году объемом 5 млрд руб. и облигациям объемом 6,203 млрд руб. с погашением в 2015 году.
- Fitch присвоило финальный долгосрочный рейтинг в национальной валюте «В+» и финальный национальный долгосрочный рейтинг «A(rus)» **выпуску облигаций Нижегородской области** объемом 5 млрд руб. с погашением 7 октября 2015 года.
- Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило рейтинг на уровне В1 нескольким выпускам необеспеченных обыкновенных облигаций **ОАО «Московский Кредитный Банк»**, прогноз по рейтингам «стабильный». Рейтинг В1 был присвоен следующим выпускам облигаций: выпуск приоритетных необеспеченных обыкновенных облигаций объемом 3 млн руб., со сроком погашения 08.04.2015 года; выпуск приоритетных необеспеченных обыкновенных облигаций объемом 2 млн руб., со сроком погашения 14.07.2015 года; выпуск приоритетных необеспеченных обыкновенных облигаций объемом 2 млн руб., со сроком погашения 08.07.2012 года; выпуск приоритетных необеспеченных обыкновенных облигаций объемом 2 млн руб., со сроком погашения 25.04.2012 года; выпуску приоритетных необеспеченных обыкновенных облигаций объемом 2 млн руб. со сроком погашения 15.03.2011 года.

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Вклады в российских банках без учета Сбербанка приросли в сентябре на 2,2%, с начала текущего года – на 22,6%, а за последние 12 месяцев – на 38,3%, сообщил в пятницу первый зампред ЦБ Геннадий Меликьян. /Интерфакс/
- Чистая прибыль **ЕАБР** за 1 полугодие текущего года по МСФО составила 7,291 млн долл., что в 4 раза меньше аналогичного показателя за 1 полугодие 2009 года (30,156 млн долл.). Чистый процентный доход ЕАБР за отчетный период составил 14,357 млн долл., что в 2,3 раза меньше аналогичного показателя за 1 полугодие прошлого года. Чистые непроцентные доходы за отчетный период выросли на 34% и составили 7,72 млн долл. (за 1 полугодие 2009 года – 5,761 млн долл.). Операционные доходы сократились в 1,8 раза и составили 22,077 млн долл. против 39,77 млн долл. годом ранее. Операционные расходы за 1 полугодие 2010 года выросли в 1,5 раза и составили 14,786 млн долл. против 9,614 млн долл. годом ранее. /Finambonds/

## ЭНЕРГЕТИКА

- **ФСК** к 2014 году увеличит объем заимствований до 300 млрд руб., при этом показатель долг/EBITDA не будет превышать целевого значения 2х. Такое положение о кредитной политике утвердил совет директоров ФСК. Инвестпрограмма ФСК на 2010–2014 годы – 954 млрд руб., примерно половину Компания планирует занять. Долг ФСК на начало года составлял 13,5 млрд руб. (МСФО), а план по займам на 2010 и 2011 года – около 100 млрд руб. в год. /Интерфакс/

#### ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- «Альфа-Банк» открывает «Сибирьтелекому» две кредитные линии общим объемом 2 млрд руб. Срок действия кредитных линий – 5 лет с даты подписания договора. Кредит не обеспечивается залогом. Компания планирует направить кредитные ресурсы на финансирование инвестиционной программы 2010–2011 года и текущей деятельности, а также на рефинансирование текущих обязательств. /Прайм–ТАСС/

#### РИТЭЙЛ

- ОАО «Магнит» представило предварительные результаты деятельности за сентябрь 2010 года. Предварительный объем консолидированной чистой неаудированной розничной выручки (без НДС) с начала года составил 164,472 млн руб., что означает рост в размере 35,21%, по сравнению с аналогичным отчетным периодом прошлого года. Чистая розничная выручка за сентябрь 2010 года выросла на 44,11% по сравнению с сентябрем 2009 года и составила 19,923.89 млн руб. В течение 9 месяцев 2010 года компания открыла (net) 465 магазинов, при этом общее количество магазинов в сети составило 3,693 (3,658 «магазинов у дома» и 35 гипермаркетов). /Finambonds/

## Денежный рынок

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

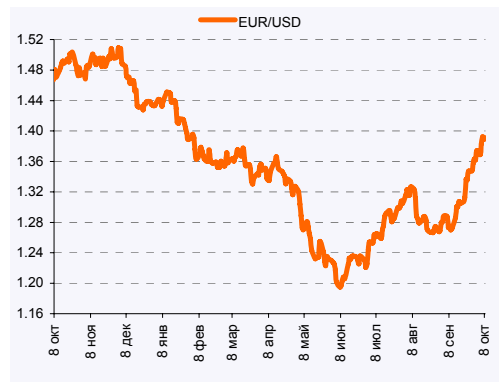
Для европейской валюты риторика американских регуляторов о реализации «второй волны» смягчения денежной политики вследствие остающихся нерешенными проблемами восстановления экономического роста являются ключевыми факторами поддержки. В связи с чем, не удивительно, что евро, которому удалось довольно близко приблизиться к отметке 1,39х продолжил ее «штурмовать», следующей целью определив 1,4х.

Внутренний валютный рынок в пятницу не отличался особой стабильностью отношения к рублю: с началом торгов активность покупателей долларов стала причиной того, что курс американской валюты «возвращался» чуть выше 30 руб., однако затем настроения поменялись и незадолго до закрытия наблюдались крупные продажи долларов, обеспечившие рублю более комфортное положение. Последовавшие уже перед закрытием торгов сделки пытались отыграть ситуацию обратно, но им не удалось повлиять серьезно. По итогам дня соотношение доллар/рубль было на уровне 29,98 руб. При этом стоимость бивалютной корзины составляла 35,19 руб.

С началом сегодняшних торгов рубль взял курс на то, чтобы продолжать укрепление (стоимость бивалютной корзины на открытие торгов составила 35,12 руб., что на 7 копеек ниже уровня предыдущего закрытия), чему способствует не только положительная динамика сырьевого сегмента, но и общее довольно осторожное отношение к американской валюте в условиях анонсированных мер по стимулированию экономики.

Локальный денежный рынок выглядит вполне стабильным, отражая ставки на МБК на комфортном уровне в районе 2,5%. При этом «перемещение» ресурсов на счетах в ЦБ между составляющей депозитов и корсчетов при сохранении общего объема на уровне, близком 1,2 трлн руб., является отражением того, что каких-либо крупных расчетов до конца недели не ожидается. Только в пятницу возможен отток средств для перечисления страховых взносов в фонды, однако вряд ли это окажет серьезное давление на общий остаток ресурсов.

Динамика EUR/USD, \*09 - \*10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, \*09 - \*10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
11 окт	ЦБ проведет аукцион РЕПО на 3 мес.
12 окт	ЦБ проведет ломбардные аукционы сроком 1 неделя, 3 мес.
13 окт	Аукционы по ОФЗ 25075 и 25072 на 30 млрд руб. получение средств с аукционов 11 и 12 окт возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
14 окт	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца
15 окт	Уплата страховых взносов в фонды

Источник: Reuters

## Долговые рынки

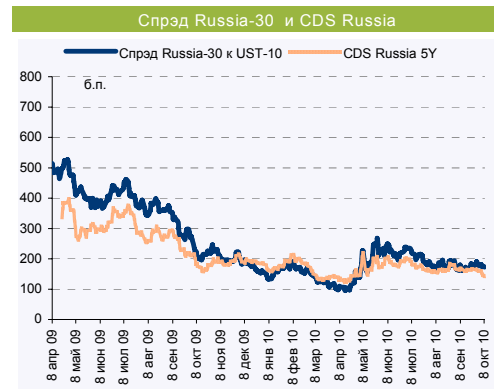
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

В пятницу мировые рынки пребывали в ожидании отчета по американскому рынку труда за сентябрь, который, надо отметить, оказался довольно неоднозначным. С одной стороны, общий показатель безработицы был ниже ожиданий: 9,6% против 9,7%, с другой – в разбивке по сегментам картина оказалась довольно мрачной, сокращение рабочих мест оказалось гораздо серьезнее, чем прогнозировалось: 95 тыс. против 5 тыс., при этом в части создания новых темпы запаздывают по сравнению с планами – 64 тыс. против 75 тыс.

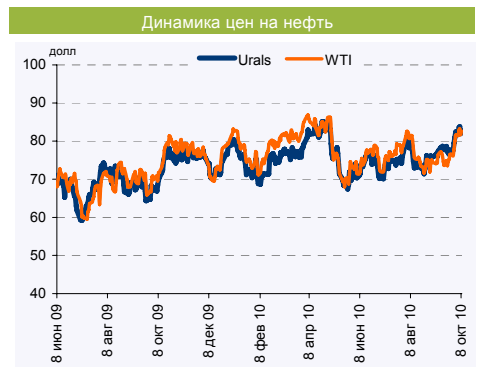
Понятной реакцией на столь неутешительные данные стало стремление участников рынка переориентироваться на какие-то более «качественные» инструменты, что стало серьезной поддержкой для доходностей казначейских обязательств США, которые совершили очередной вираж к экстремально низким уровням. Так, по 10-летним UST low был зафиксирован в районе 2,33% годовых сразу после выхода макроданных. Вместе с тем, по итогам дня доходность UST-10 осталась у отметки 2,39% годовых. Комментарии американских регуляторов, последовавшие за отчетом, обещающие, что экономика в ближайшей перспективе может рассчитывать на необходимую финансовую поддержку в дополнение к уже тем мерам, которые реализуются, позволили избежать массивного «бегства» в защитные инструменты и вернули часть спроса в сегмент рискованных активов, а также помогли сырьевому сегменту перейти в область положительной динамики. По итогам дня американские фондовые индексы демонстрировали уверенную положительную динамику, «привес» за день составлял 0,53% – 0,71%, при этом можно отметить факт преодоления индексом DOW JONES отметки в 11 000 пунктов.

Можно констатировать, что «перелом», произошедший в пятницу на американском рынке в части более «лояльного» отношения к сохраняющимся проблемам в экономике находит отражение в начале новой недели на остальных площадках, которые рассматриваются, как более независимые от государственного участия, нежели американский фондовый рынок.

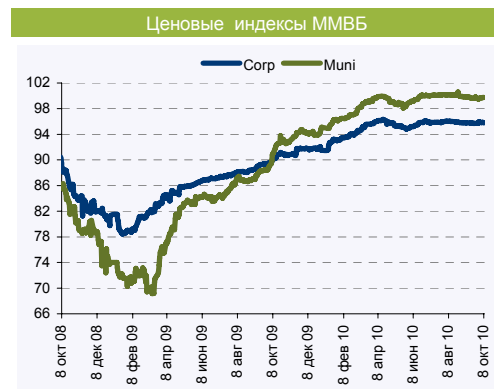
В сегменте российских еврооблигаций в пятницу торговая активность несколько спала, что во многом было следствием преобладания в поведении участников рынка предпочтения «подождать» американской статистики по рынку труда и того, как отреагируют на нее остальные рынки. Так, суверенные Russia-30 продержались фактически весь день в ценовом диапазоне 120,75% – 120,875%, при этом на волне покупок, последовавших уже после отчета, на момент окончания торгов выпуск котировался по верхней границе обозначенного диапазона. В корпоративных выпусках в первой половине дня общее напряжение выражалось попытками фиксации в выпусках первого эшелона: Газпрома, ЛУКОЙЛа, ТНК-ВР, ВТБ, ВЭБа, следствием которой стало снижение цен в среднем на 0,25% – 0,375%. Резонансом на выход статистики, оказавшейся не особо утешительной, сперва стало продолжение продаж, вместе с тем, это не оказалось окончательной тенденцией дня – достаточно быстро переориентировавшись на «новые



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

реалии», участники рынка вновь приступили к покупкам. Причем в центре спроса оказался новый выпуск ВТБ, которому удалось подорожать на 0,5% до 101,5%. Не остался без внимания покупателей и новый объем предложения от Сбербанка: поскольку объем доразмещения оказался довольно скромным по нынешним меркам – 250 млн долл., бумага, размещенная по цене 100,806%, к моменту окончания торгов приблизилась в цене к 101%.

Обращая внимание на позитивную динамику, преобладающую в начале новой недели на остальных площадках, мы оцениваем потенциал сегмента российских еврооблигаций для продолжения положительных переоценок как довольно высокий.

Обратим внимание на то, что сформировавшаяся за последнее время конъюнктура сегмента подталкивает эмитентов к тому, чтобы появятся с новыми займами, в частности, активизировался процесс road show по выпускам евробондов из банковского сектора (НОМОС–БАНК уже приступил к встречам с инвесторами, МКБ начинает их 14 октября). Кроме этого, РусГидро анонсировало свои планы по размещению рублевых евробондов.

В рублевом сегменте завершение рабочей недели проходило без выражения каких-то определенных настроений. Мы полагаем, что участники рынка по большей части находятся в ожидании нового рыночного предложения, тогда как вторичный сегмент проявляет серию осторожных фиксаций со стороны тех, чьи оценки происходящего на внешних рынках наиболее консервативны.

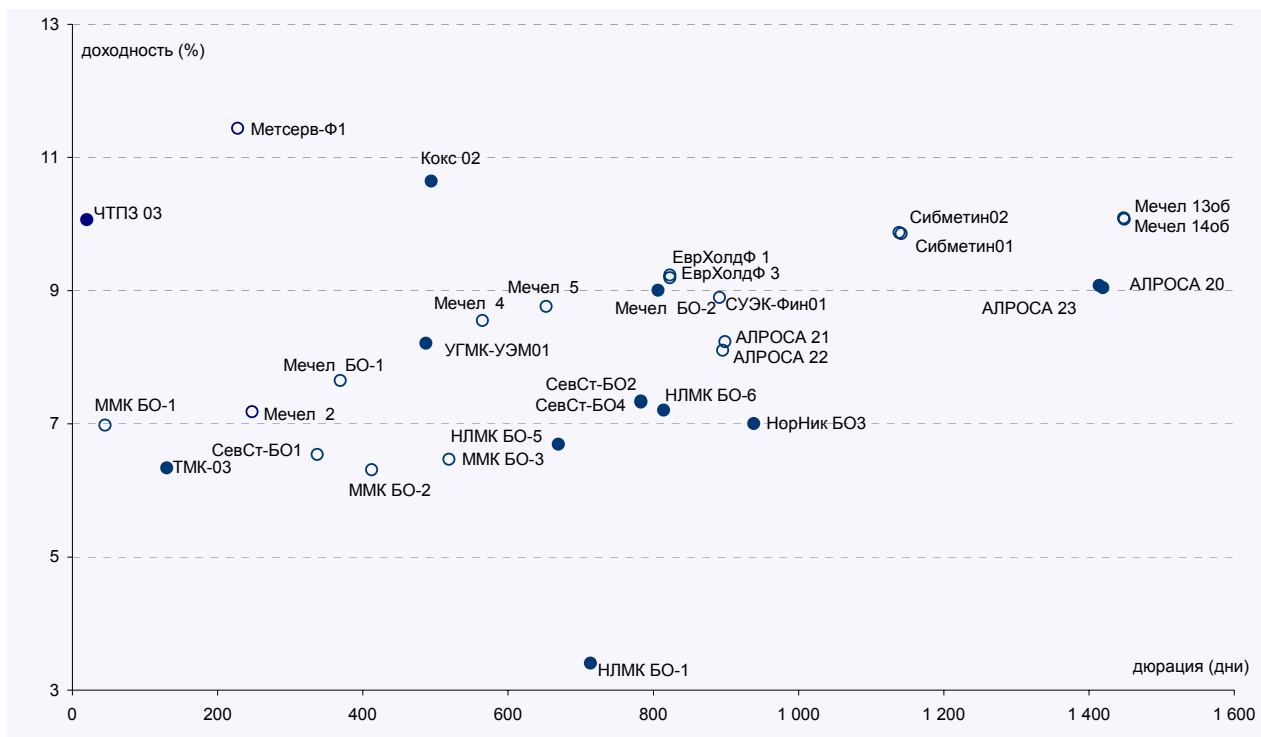
Итак, можно отметить серию не крупных продаж, сопровождавшихся переоценкой на уровне до 25–30 б.п. в выпусках ОФЗ, которые, стоит признать, не отличаются высокой ликвидностью. В то же время в выпусках, где сохраняется торговая активность, цены остаются довольно стабильными, несмотря на наличие сделок.

В корпоративных бондах очевидных предпочтений также не выразилось – динамика торгов была смешанной, хотя можно отметить весьма успешный старт на вторичных торгах в выпусках ФСК, чьи котировки по итогам пятницы уверенно двигались выше 100,5% от номинала.

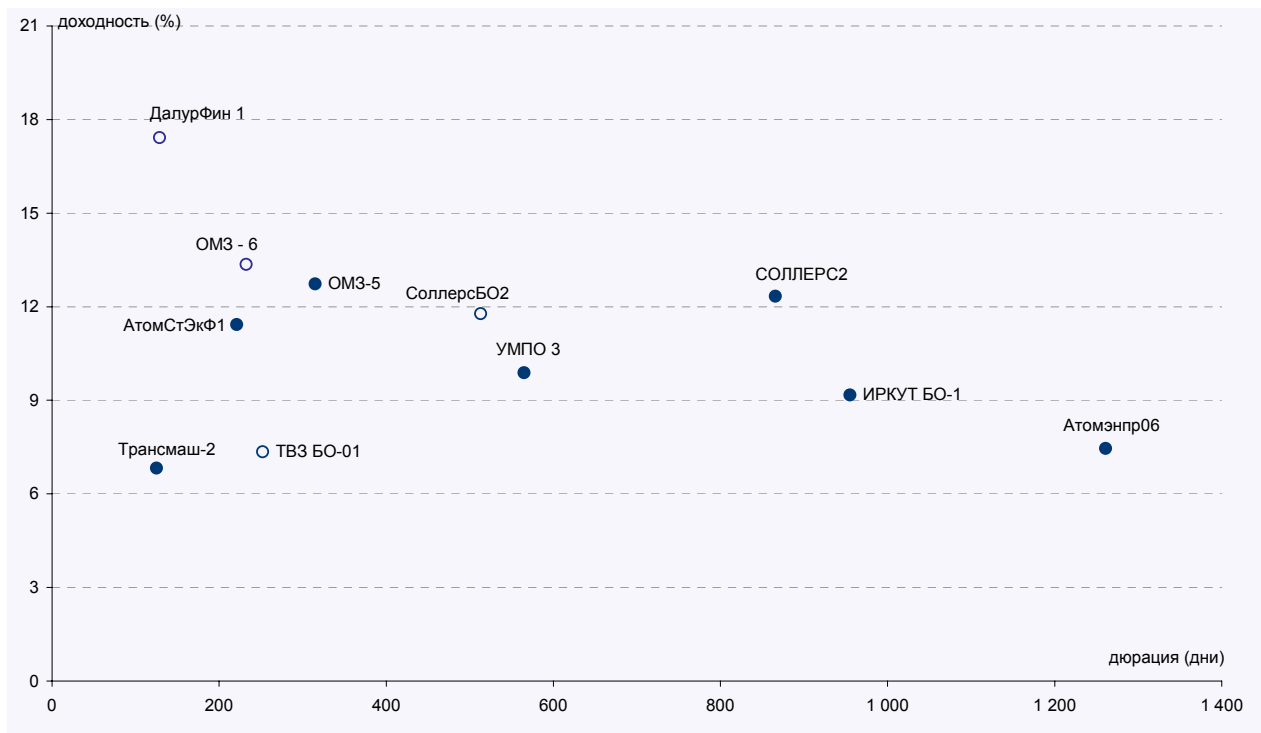
Предстоящая неделя обещает столь ожидаемый инвесторами приток нового предложения, который, как мы полагаем, отвлечет на себя большую часть рыночного спроса. Вместе с тем, умеренно-комфортный внутренний макрофон также может стать дополнительным стимулом для обеспечения покупательской активности на внутреннем долговом рынке.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
11 окт	СитрониксБО2	3 000
12 окт	СБ Банк-04	1 500
13 окт	ОФЗ 25075	15 000
13 окт	ОФЗ 25072	15 000
15 окт	ТГК-5	3 000
15 окт	ВБД ПП-БО1	3 000
15 окт	ВБД ПП-БО2	3 000
15 окт	ВБД ПП-БО3	3 000
15 окт	ВБД ПП-БО8	5 000

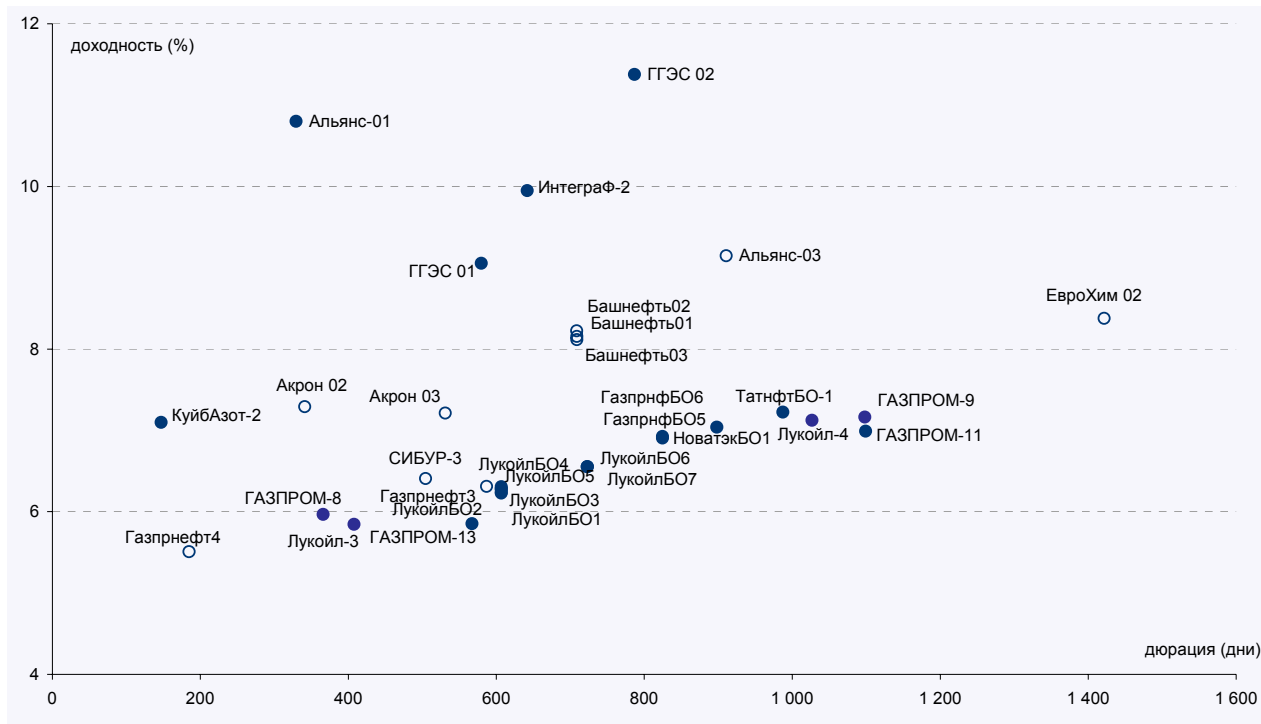
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



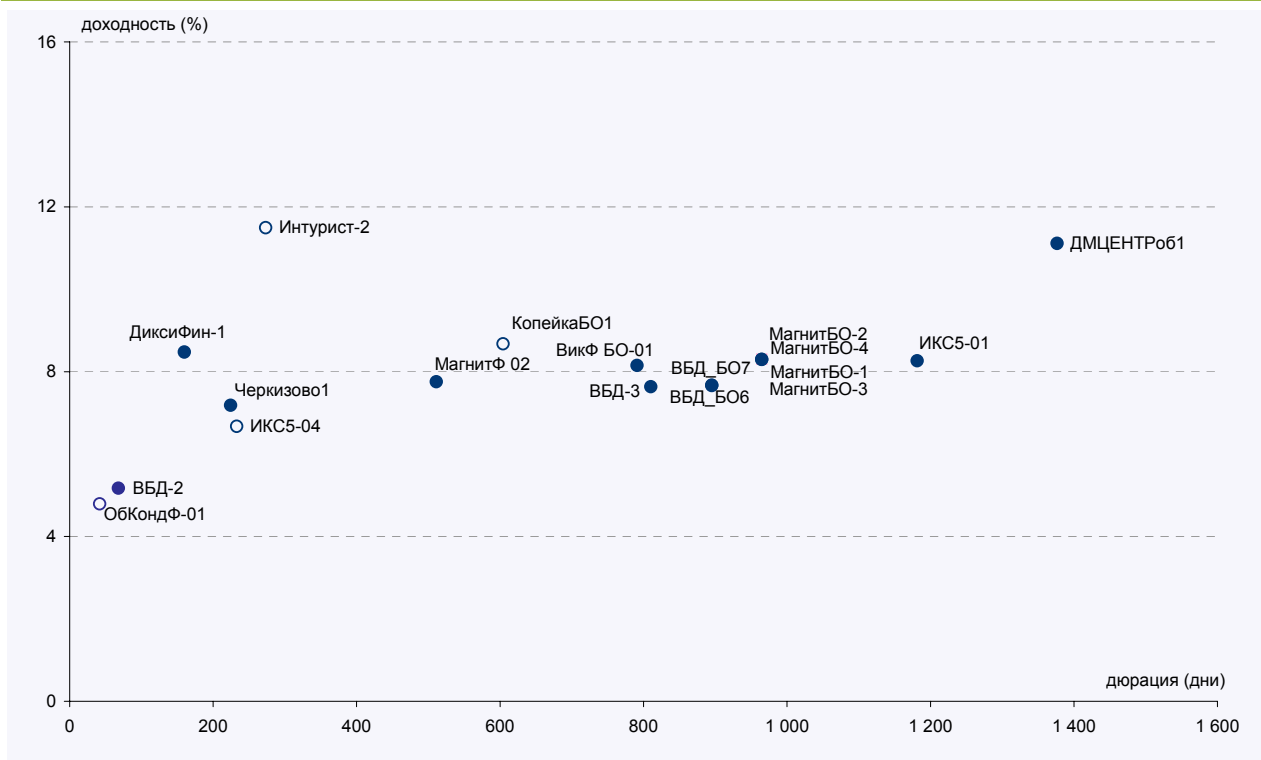
## Машиностроение



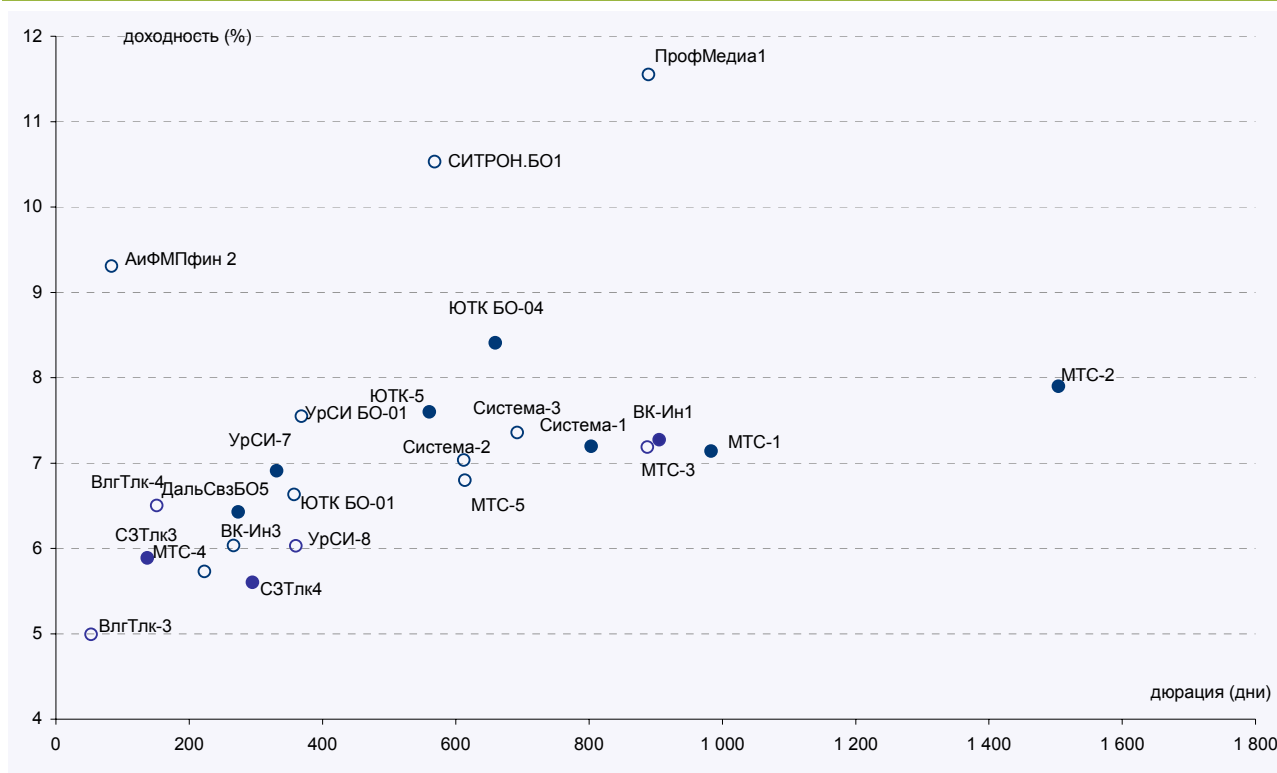
## Нефтегазовый сектор, Химия



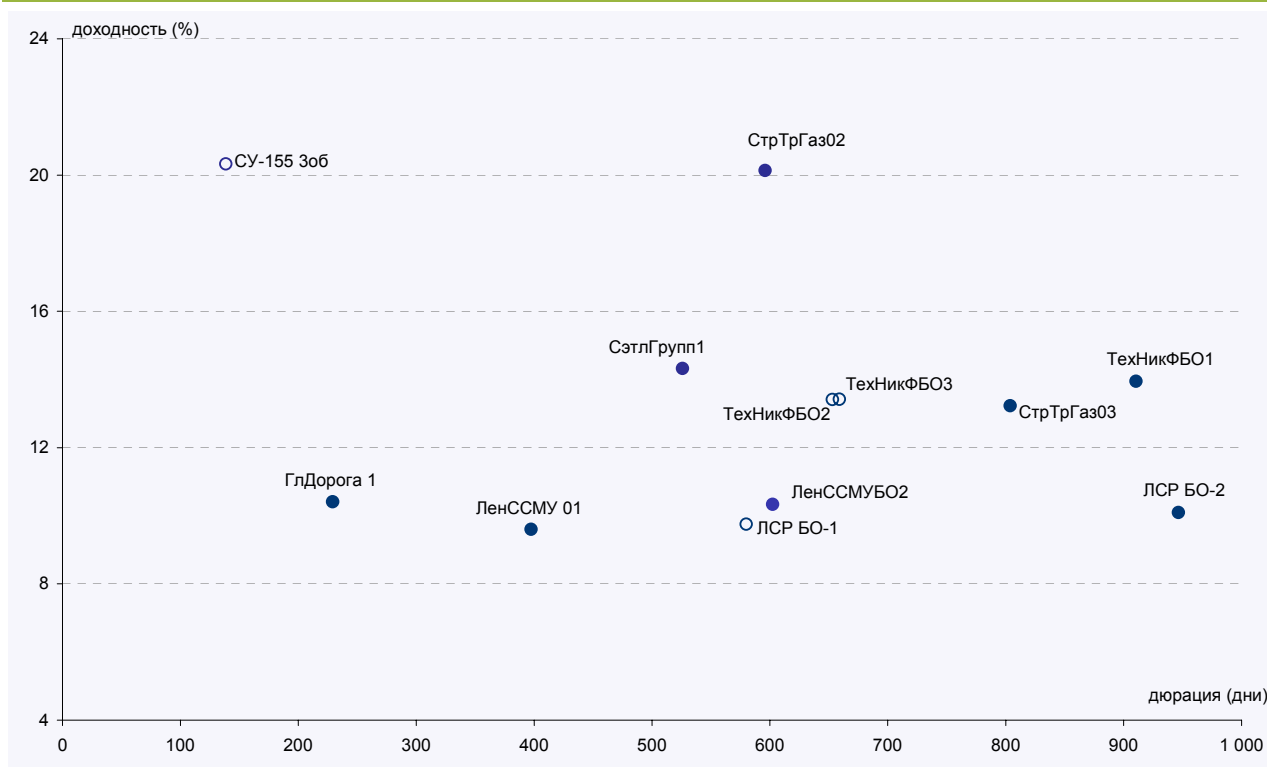
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



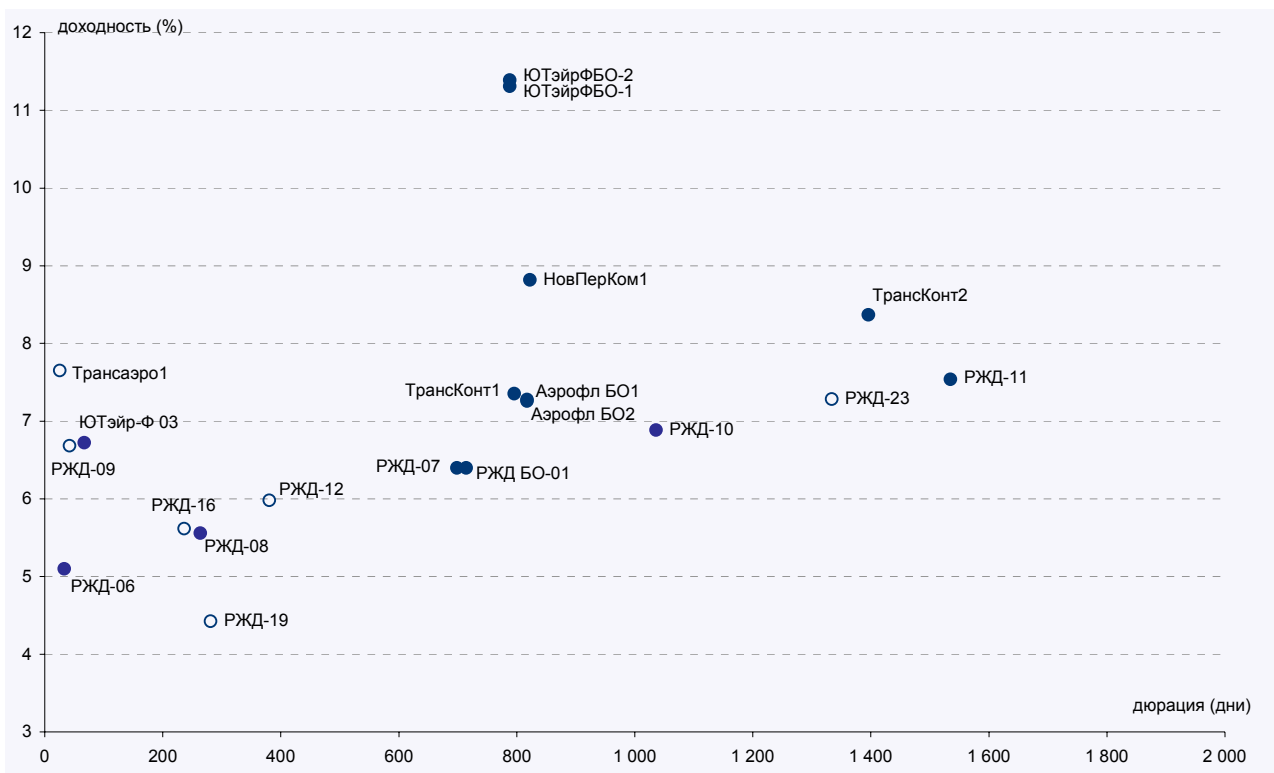
## Телекоммуникации и медиа



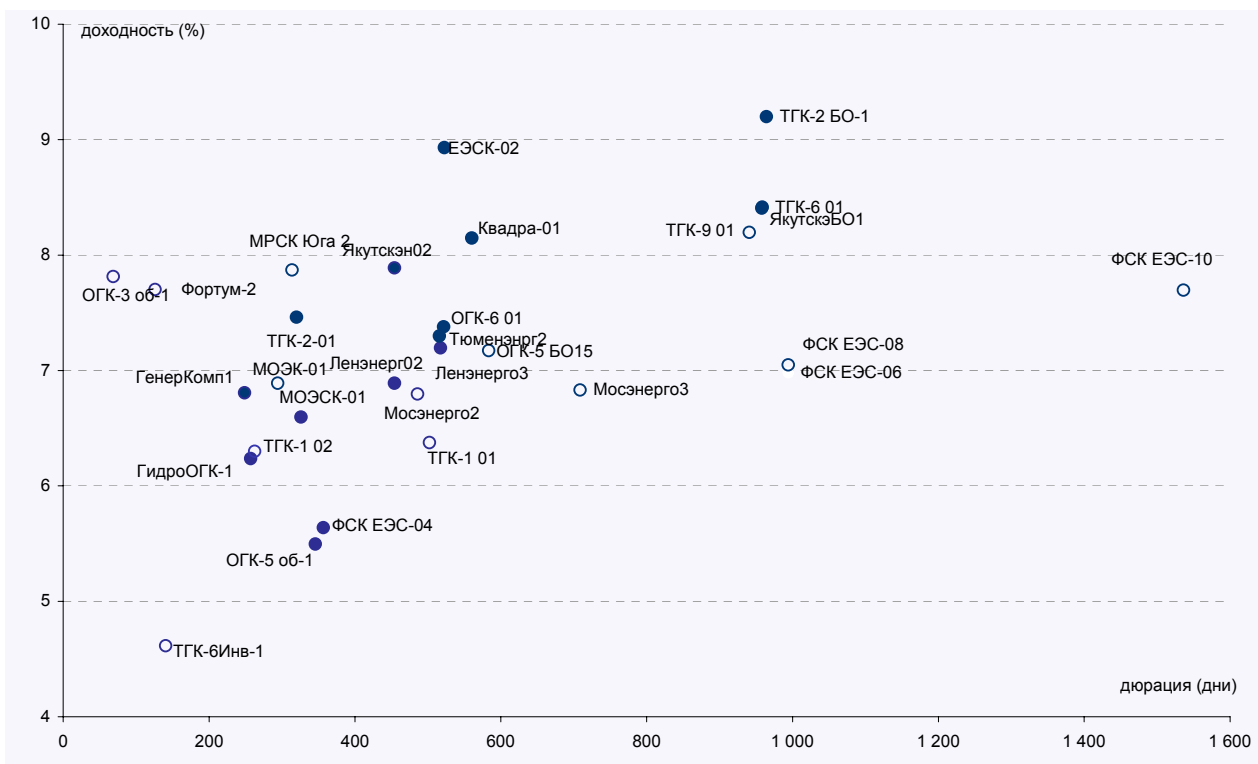
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



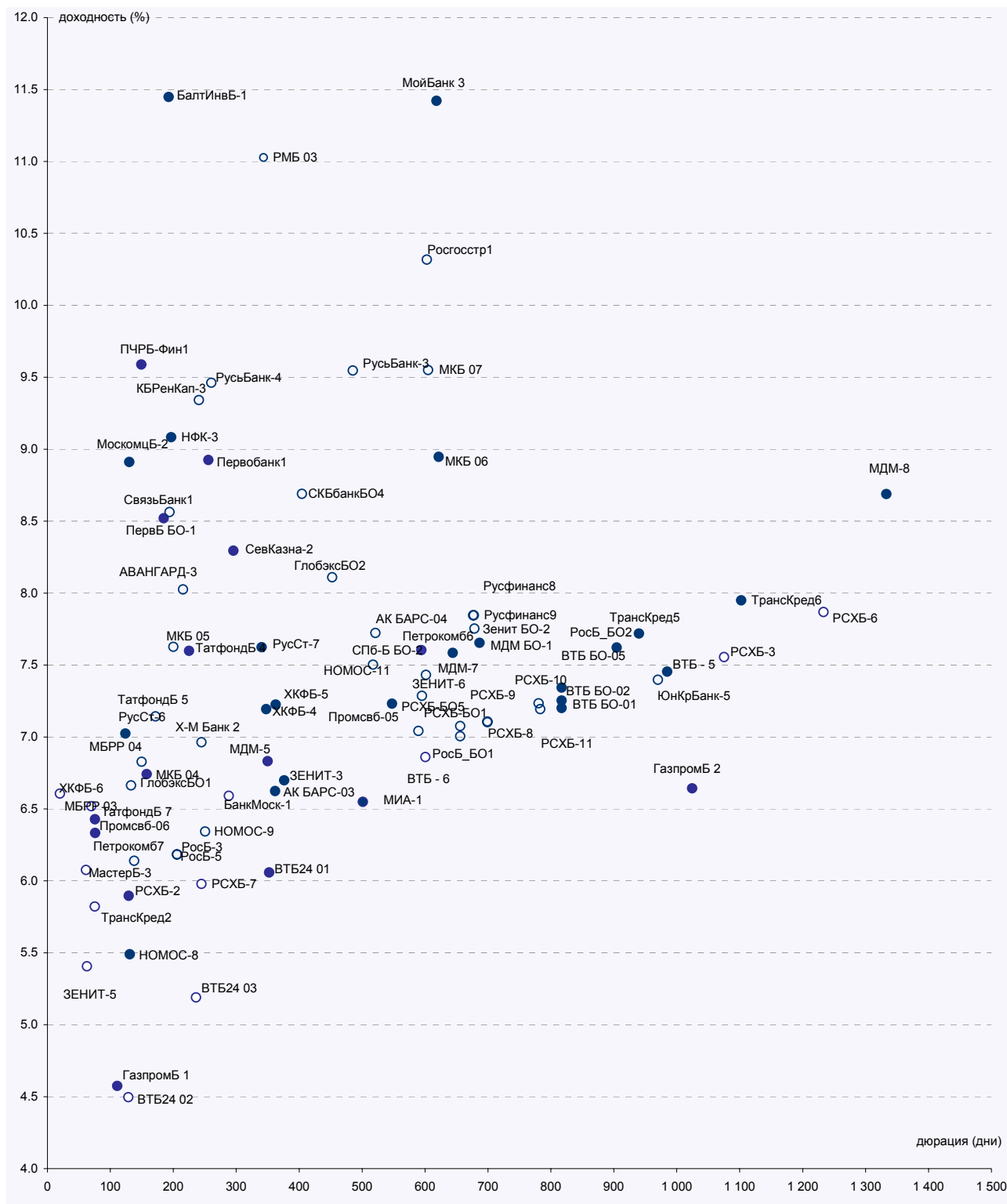
## Транспорт



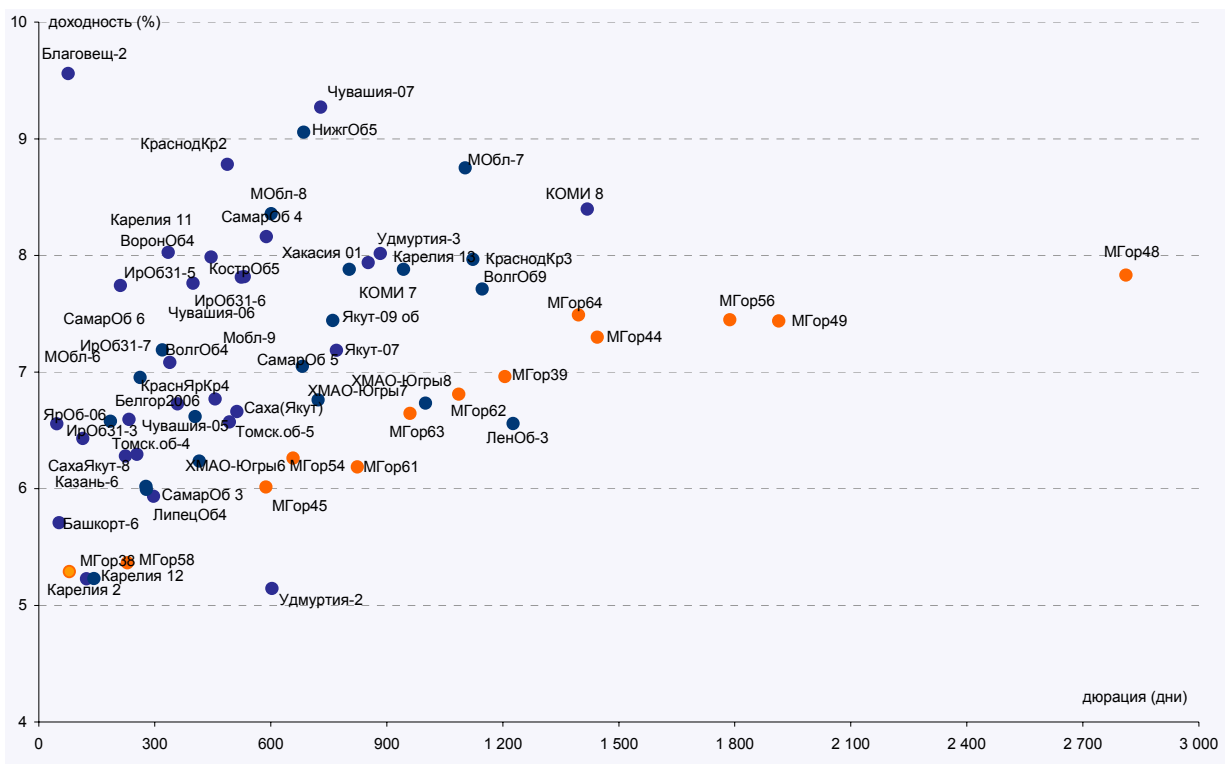
## Энергетика



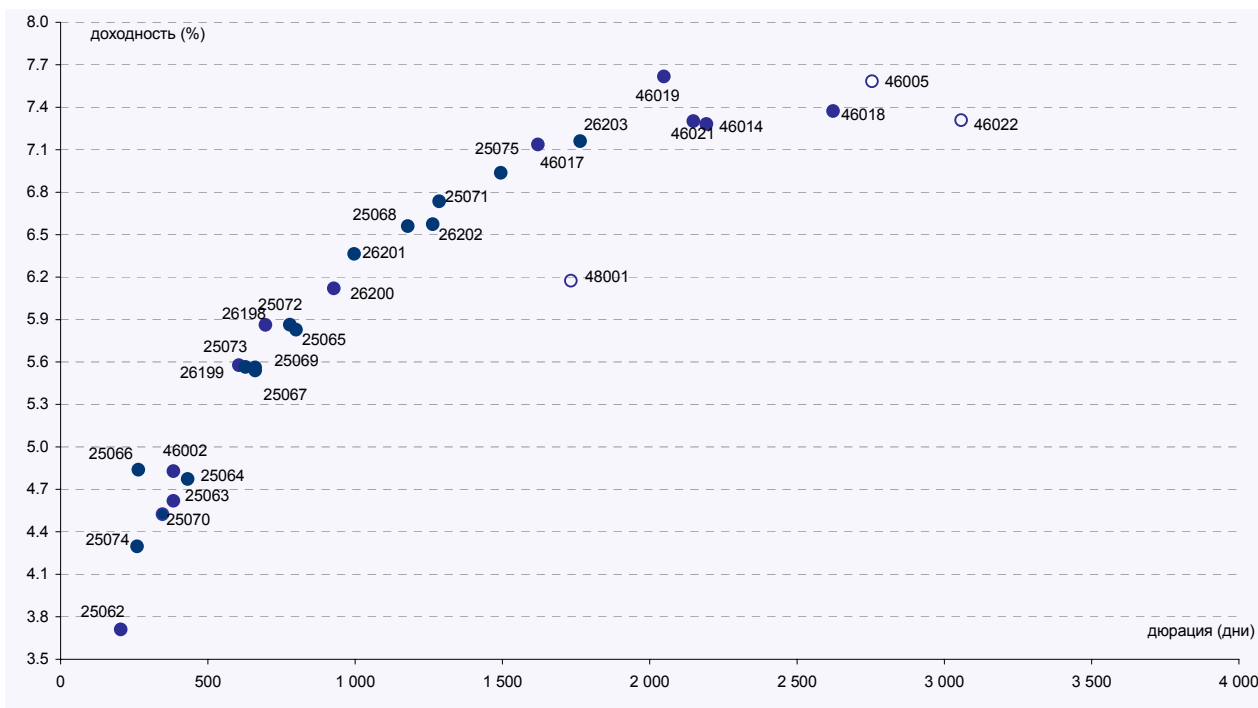
## Финансовый сектор



## Субъекты РФ



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(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.