

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

12 октября 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: долговые бумаги: КБ «МИА», БИНБАНК, RusHydro Finance Limited, ВТБ, МБРР, Банк «Петрокоммерц».
- Правительство Алжира сохраняет планы по национализации ОТА, участвующего в сделке с VimpelCom.
- Evraz Group S.A.

Денежный рынок.....стр 5

- Высокая волатильность на FOREX.
- Спрос на рубль снижается на глазах.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: преобладают негативные настроения. Сегодня в «фокусе» Minutes FOMC,
- Российские еврооблигации: активность низкая, но новый выпуск ВТБ пользуется спросом
- Российские облигации: смешанная динамика торгов.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.39%	0	-145
Russia-30	4.11%	-1	-128
ОФЗ 25068	6.50%	-6	-175
ОФЗ 25065	5.81%	-2	-204
Газпромнефть4	5.66%	15	-328
РЖД-10	6.89%	0	-1
АИЖК-8	7.65%	-15	-307
ВТБ - 5	7.44%	-1	3
РоссельхБ-8	7.03%	-7	-159
МосОбл-8	8.71%	-4	-207
Мгорб2	6.16%	-2	-301

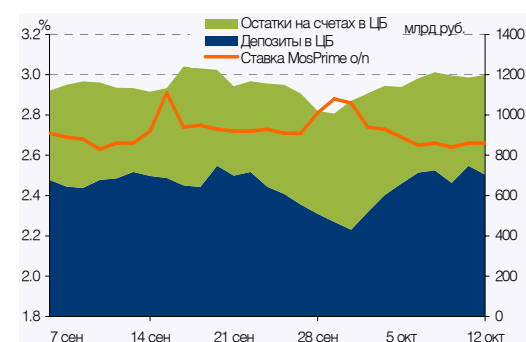
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.77%	-2	426
iTRAXX XOVER S14 5Y	455.33	-13	n/a
CDX XO 5Y	196.70	-1	-24

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 482.11	1.2%	8.2%
RTS	1 588.29	1.4%	9.9%
S&P 500	1 165.32	0.0%	4.5%
DAX	6 309.51	0.3%	5.9%
NIKKEI	9 588.88	-1.0%	-9.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	82.19	-0.7%	7.4%
Нефть WTI	82.21	-0.5%	3.6%
Золото	1 354.05	0.5%	23.4%
Никель LME 3 M	24 325.00	-0.3%	31.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Агентство Moody's изменило прогноз развития российской банковской системы с «негативного» на «стабильный» в связи с улучшениями в операционной среде, наличием значительного запаса капитала и резервов по ссудам, а также улучшившейся ситуации с ликвидностью в секторе, сообщает агентство в своем новом «Прогнозе развития российской банковской системы».

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Выпуск биржевых облигаций ОАО «СИТРОНИКС» серии БО–02 размещен в полном объеме. По результатам book–building ставка 1 купона была установлена в размере 10,75% годовых. Ставка 2–4 купонов установлена равной ставке 1 купона. Напомним, что при открытии книги заявок объявленный ориентир ставки находился на уровне 10,55% годовых.
- На 14 октября намечен аукцион по размещению бескупонных краткосрочных ОБР серии 15 в объеме 10 млрд руб.
- Ориентир ставки первого купона по биржевым облигациям ОАО «Трубная Металлургическая Компания» серии БО–01 находится на уровне 9,4%–9,8% годовых (доходность 9,62%–10,04%). Размещение на ММВБ запланировано на 26 октября.
- Администрация города Благовещенска планирует 20 октября 2010 года досрочно погасить облигационный займ объемом 150 млн руб. Выпуск был размещен в декабре 2007 года. Дата погашения займа по эмиссионным документам – 23 декабря 2010 года.
- ООО «Южная фондовая компания» установило ставку 4–6 купонов по облигациям серии 01 на уровне 9% годовых, что соответствует купонному доходу 44,88 руб. на одну ценную бумагу.

Рейтинги

- Агентство Moody's присвоило облигациям серий 03 и 05 КБ «МИА» долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «Ba2» со «Стабильным» прогнозом.
- Агентство Moody's присвоило облигациям серии 02 «БИНБАНКА» долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «B2» со «Стабильным» прогнозом.
- Fitch Ratings присвоило ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «BB+» планируемому выпуску еврооблигаций, номинированных в рублях, эмитента RusHydro Finance Limited. RusHydro Finance является финансовой структурой ОАО «РусГидро», российской гидрогенерирующей компании.
- Агентство Moody's присвоило предварительный рейтинг «Ba1» со «стабильным» прогнозом планируемому выпуску рублевых нот (LPN) RusHydro Finance Limited (Ирландия), которые будут выпущены с единственной целью финансирования кредита ОАО «РусГидро».
- Агентство Moody's присвоило приоритетным необеспеченным долговым обязательствам Банка «Петрокоммерц» долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «Ba3». Прогноз по рейтингу «негативный». Рейтинг был присвоен выпуску облигаций объемом 3 млрд руб. с погашением в 2011 году, двум выпускам с погашением в 2012 году на общую сумму 6 млрд руб. и выпуску ценных бумаг объемом 5 млрд руб. с погашением в 2014 году.
- Агентство Moody's присвоило приоритетным необеспеченным долговым обязательствам Банка ВТБ долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «Baa1» со «стабильным» прогнозом. Рейтинг был

присвоен трем выпускам биржевых облигаций Банка на общую сумму 20 млрд руб. с погашением в марте 2013 года, выпуску облигаций объемом 15 млрд руб. с погашением в 2013 году и облигационному займу с погашением в 2016 году объемом 15 млрд руб.

- Агентство Moody's присвоило приоритетным необеспеченным долговым обязательствам **АКБ «МБРР»** долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «В1» со «стабильным» прогнозом. Рейтинг был присвоен двум выпускам с погашением в 2014 году объемом по 5 млрд руб. каждый, а также двум выпускам с погашением в 2013 году на общую сумму 6 млрд руб.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Правительство Алжира сохраняет планы по национализации ОТА, участвующего в сделке с VimpelCom.

Сегодняшние издания добавили новостей относительно планов Правительства Алжира о национализации Оператора Orascom Telecom Algeria (ОТА) (бренд Djazzy) который включен в состав сделки VimpelCom Ltd. Так «Коммерсантъ» рассказывает читателям, что Алжирское министерство опубликовало информацию о тендере, в рамках которого будет выбран консультант по покупке ОТА. Завершение тендера планируется 24 ноября. Издание приводит информацию, что согласно местному законодательству право первоочередной покупки возникает в случае продажи любого актива зарубежной компании на территории Алжира. Весной этого года переговоры о покупке ОТА вел южноафриканский оператор MTN, сделка сорвалась как раз из-за заявлений местных властей о желании национализировать актив. Вместе с тем, мы отмечаем, что официальная позиция со стороны Правительства Алжира еще озвучена не была. Представители VimpelComa, согласно информации опубликованной в СМИ заявляют что позитивно относятся к объявлению тендера по выбору консультантов для выкупа ОТА, и повторили, что готовы рассматривать оба сценария, как продолжения операций, так и продажу компании, «если цена будет справедливой».

Мы считаем, что череда негативных новостей о сделке значительно повышает риски «подводных камней», которые возможно не учтены, как Эмитентом, так и инвесторами. Принимая это во внимание, мы рекомендуем инвесторам учитывать этот факт при участии в первичном предложении от Компании. Это, прежде всего касается доходности, которая по нижней границе обозначено диапазона в условиях неопределенности не может полностью компенсировать возможные скрытые риски.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Как отмечают сегодняшние СМИ, **Evraz Group S.A.** сообщает о планах заняться рефинансированием долга американского дивизиона – Evraz Inc. NA Canada (EICA) и Evraz Inc. NA (EINA). Его общая задолженность на 30 июня составляла чуть более 3 млрд долл. (40% общего долга Группы). Большая часть долга – 2,9 млрд долл. – внутригрупповая: 1,6 млрд долл. были выданы EINA оффшором Mastercroft Ltd, на который оно зарегистрировано. Этот оффшор — 100-процентная «дочка» Evraz Group. Еще 1,3 млрд долл. предоставила канадскому подразделению EICA непосредственно головная компания Evraz. Кредиты выдавались в 2008 году в среднем под 9,6% годовых, выплаты по ним должны были начаться уже в 2013 году.

Согласно анонсированной программе действий, большую часть суммы (2,3 млрд долл.) предоставит головная компания и Mastercroft двумя траншами. Ставка по новым кредитам будут комфортнее предыдущих – от 8,3% до 9,3%. Погашение начнется с 2018 года. Как отмечается, на это будут направлены собственные ресурсы без внешних привлечений. Остальная часть займа будет рефинансирована за счет размещения бондов на 650 млн долл. со сроком погашения в 2017 году о чем сообщалось ранее. /Коммерсантъ, Ведомости/

Как мы полагаем, данная новость не должна оказать серьезного влияния на текущие ценовые уровни долговых обязательств Евраза ни в части рублевого, ни в части валютного долга, которые в настоящее время довольно адекватно отражают кредитные характеристики Компании. Напомним, что одной из проблемных характеристик Компании является ее весьма ощутимая, но не вызывающая проблем с обслуживанием, текущая долговая нагрузка (по итогам последней отчетности за 1 полугодие 2010 года соотношение Net Debt/EBITDA было более 3х). Что касается нового предложения, то оно, не затронет российский сегмент, поскольку ориентировано исключительно на американских инвесторов.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

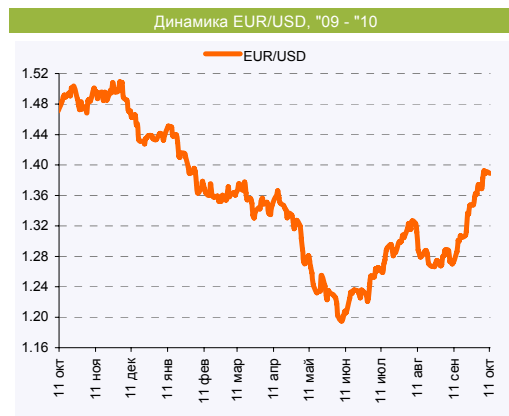
Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Спекуляции вокруг того, что финансовым регуляторам США в ближайшее время все же придется приступать к более ощутимой поддержке экономического роста и переходить к более мягкой монетарной политике, безусловно, имеют своим отражением заметное ослабление доллара относительно остальных валют. Вместе с тем, в понедельник эта тенденция более ощутима была по отношению к йене, нежели к евро, которое, напротив, отчасти растратило набранные за последние дни «очки». Так, за вчерашний день котировки пары EUR/USD опустились ближе к 1,38х, хотя еще днем ранее уровень 1,4х выглядел вполне достижимым. Судя по всему, не обошлось здесь без вклада оценок макроситуации непосредственно на территории ЕС, которая сохраняется весьма неоднородной. К тому же в части стимулирования экономического роста финансовые регуляторы Европы пока остаются более консервативными, чем американские, тогда как ситуация, подтверждаемая макроданными, ничуть не сильнее, а напротив имеет довольно много проблем. В том свете ожидания продолжения набора веса евро выглядят слабо реализуемыми. Как мы полагаем, в ближайшей перспективе наиболее вероятен сценарий, при котором соотношение EUR/USD будет оставаться в диапазоне 1,37 – 1,38х.

Локальный валютный рынок сохраняет свою приверженность резкой смене настроений. Так, еще вчера, ориентируясь на довольно комфортную конъюнктуру сырьевого сегмента, рубль чувствовал себя достаточно уверенно относительно ведущих валют: по итогам дня стоимость бивалютного ориентира составляла 35,17 руб., при этом котировки в расчетах по доллару оставались не выше 29,9 руб., то есть ниже психологически значимых 30 руб.

При открытии сегодняшних торгов наблюдался заметный «гэп» вверх: корзине – на 5 коп. до 35,22 руб., в том числе по доллару – до 30,05 руб. Безусловно не обходится без влияния сырьевого сегмента, где котировки нефти попали в область отрицательной динамики. К тому же на рынке сейчас нет острой потребности в рублевой ликвидности, ведь ближайшие крупные расчеты – это лишь пятничные страховые взносы в фонды, но, как правило, их масштабы не оказывают серьезного влияния на общий объем ликвидности и ставки на межбанке. По итогам вчерашнего дня на внутреннем денежном рынке ситуация кардинально не поменялась.



Источник: Bloomberg



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

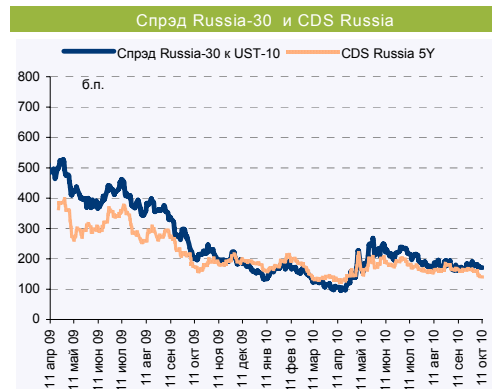
Отсутствие в понедельник торгов на американских площадках, приуроченное к празднованию Дня Колумба, возможно, стало одной из ключевых причин довольно слабой активности участников и в сегменте российских еврооблигаций. Здесь вчера не наблюдалось каких-либо серьезных ценовых изменений. Единственное, на что хотелось бы обратить внимание – это неумещающийся спрос на новый выпуск ВТБ, который по итогам торгов подорожал до 102% от номинала.

От сегодняшнего дня, в целом, можно было бы ожидать большей активности, однако сдерживающим может оказаться факт приходящейся на 12 октября «минутки» FOMC. Участники рынков ждут каких-либо дополнительных деталей того, какие, в соответствии с требованиями реалий, регулятор планирует реализовывать стимулирующие мероприятия. Хотя, безусловно, главные мероприятия будут обозначены не раньше 3 ноября – на очередном заседании FOMC.

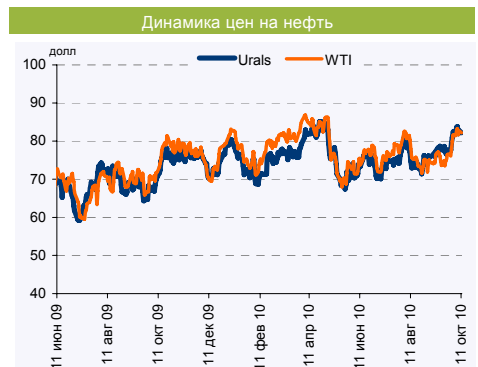
Отметим, что на этой неделе большое влияние на инвесторов будут оказывать и публикуемые корпоративные отчеты, в частности, не останутся без общего внимания данные за очередной квартал от Intel, JP Morgan и Google.

Для локального долгового рынка, функционирующего по большей части «по собственным правилам», в чем-то игнорируя настрой внешних торговых площадок, торги понедельника сложились в рамках сценария, преобладающего в последние дни: смешанная динамика торгов, обусловленная поиском одними участниками еще хоть каких-то идей в части премий в доходностях на фоне фиксации, предпринимаемой более консервативно настроенными инвесторами. В ходе торговой сессии понедельника наиболее заметные обороты при положительной переоценке на уровне 10–20 б.п. были зафиксированы в выпусках: МТС–5, Татнефть–БО1, ЕвразХолдФ–1, НорНик–3, ВТБ–БО5, НижегородОбл–6, АПРОСА–23, Кроме этого покупки наблюдались в ОФЗ серий 25073 и 26203, и при самом заметном росте цен (на 40 б.п.) по серии 25071. Вместе с тем, не обошлось и без серьезных отрицательных переоценок. Наиболее ощутимым стало падение цен в новых выпусках ФСК ЕЭС, чьи котировки за вчерашний день фактически откатились к номиналу, потеряв набранные за предыдущие торги 60 – 70 б.п. Также при наиболее заметных оборотах отрицательной была динамика цен в выпусках Система–3, Мгор–58, ЕвразХолдФ–3, Мечел–2, Мечел–БО3, а также биржевых облигациях Банка ЗЕНИТ. Без особого энтузиазма восприняли держатели бондов ТМК, погашение которых ожидается в феврале следующего года), сообщение о планах по размещению новых бумаг на сумму 5 млрд руб. Вместе с тем, обозначенный ориентир по ставке на уровне 9,4% – 9,8% годовых (УТМ 9,62%–10,04%) достаточно гармонично вписывается на карту доходностей металлургического сектора.

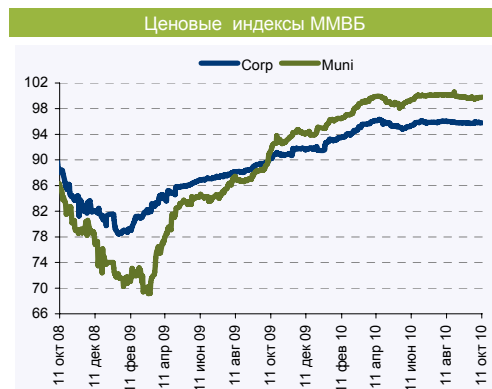
Наши прогнозы относительно настроения участников на сегодняшний день умеренно-консервативные. Каких-либо опасений относительно того, что сегодняшнее предложение не встретит адекватного спроса, нет, однако в



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

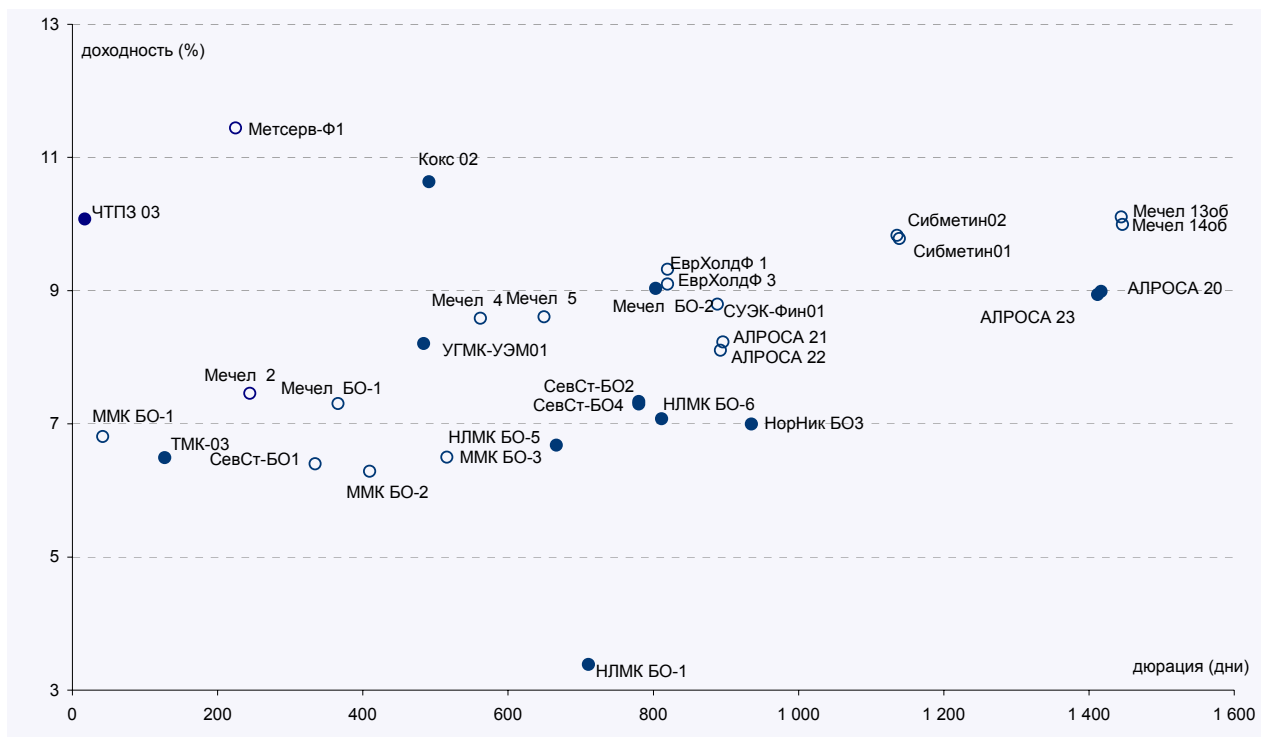


Источник: ММВБ

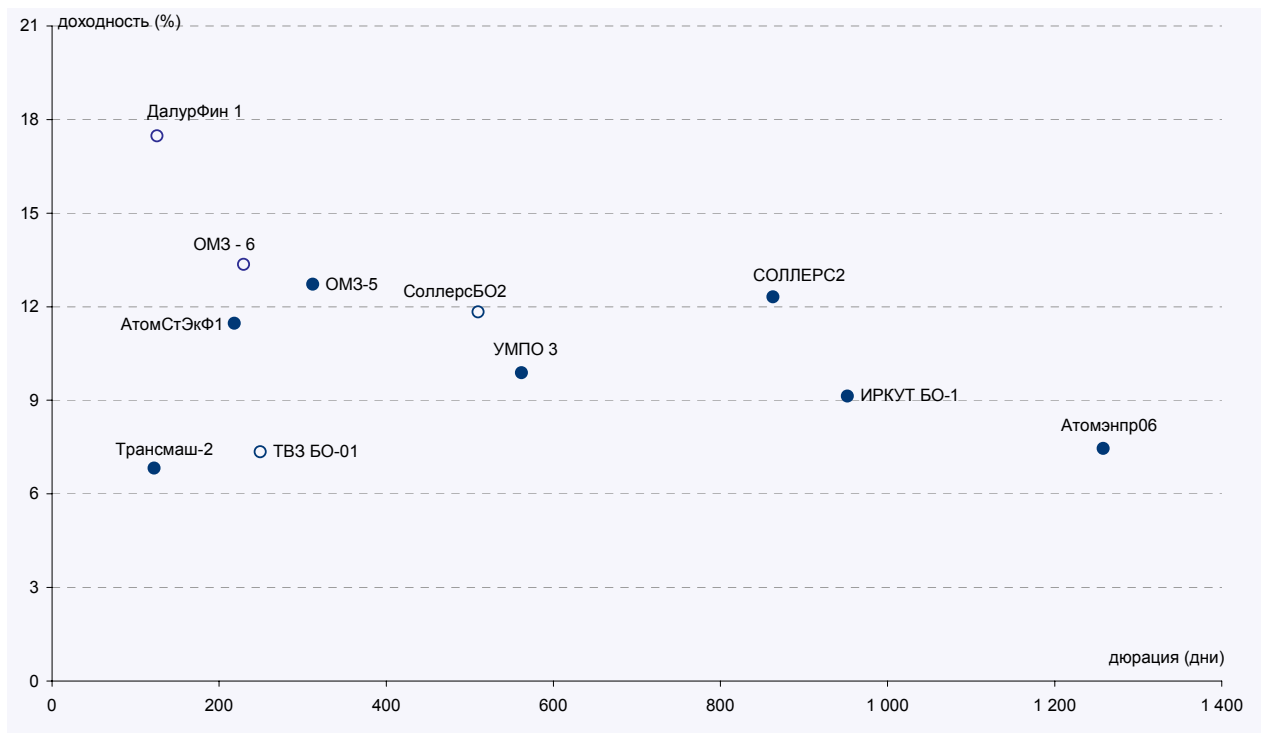
целом покупательская активность попадает в «заложники» от внешних факторов – по итогам последних торгов в сырьевом сегменте все серьезнее ощущается отрицательная динамика следствием чего становится смена обстановки на локальном валютном рынке, где ослабление позиций рубля вновь не благоприятствует инвестициям в рублевые активы.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
12 окт	СБ Банк-04	1 500
12 окт	Русский Стандарт-7 / вторичное размещение	3 000
13 окт	ОФЗ 25075	15 000
13 окт	ОФЗ 25072	15 000
14 окт	ОБР 15	10 000
15 окт	ТГК-5	3 000
15 окт	ВБД ПП-Б01	3 000
15 окт	ВБД ПП-Б02	3 000
15 окт	ВБД ПП-Б03	3 000
15 окт	ВБД ПП-Б08	5 000

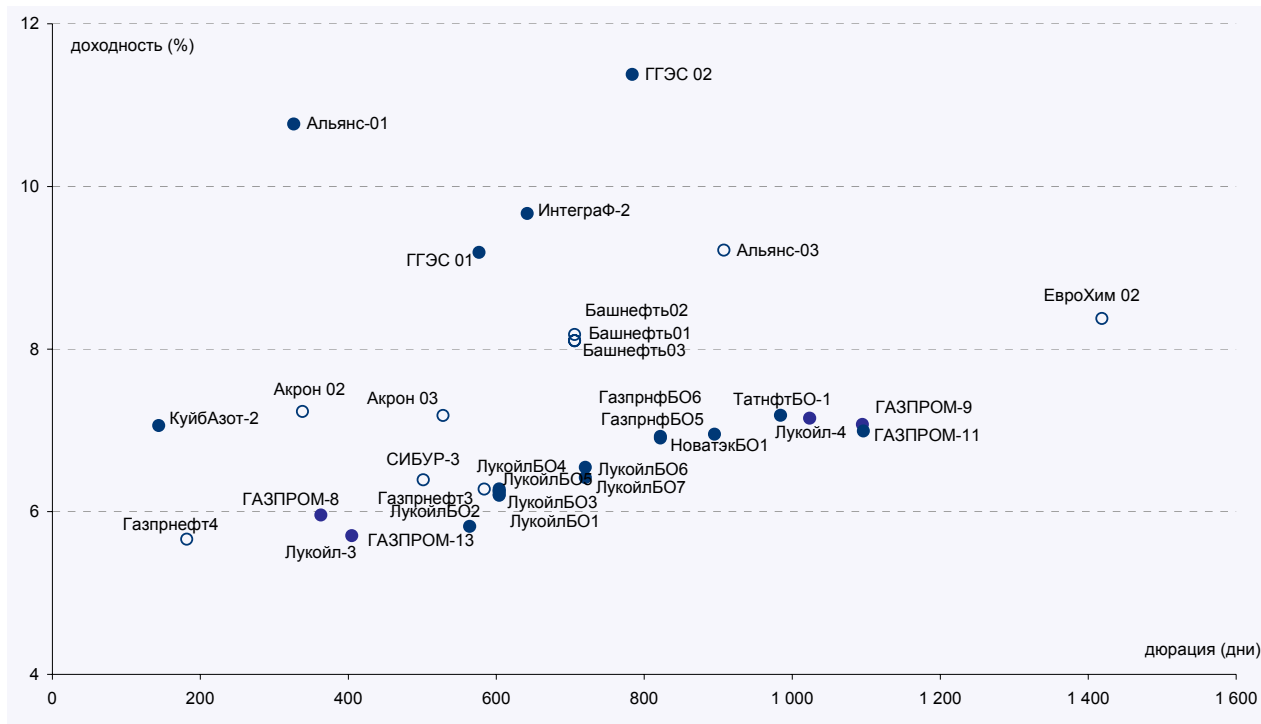
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



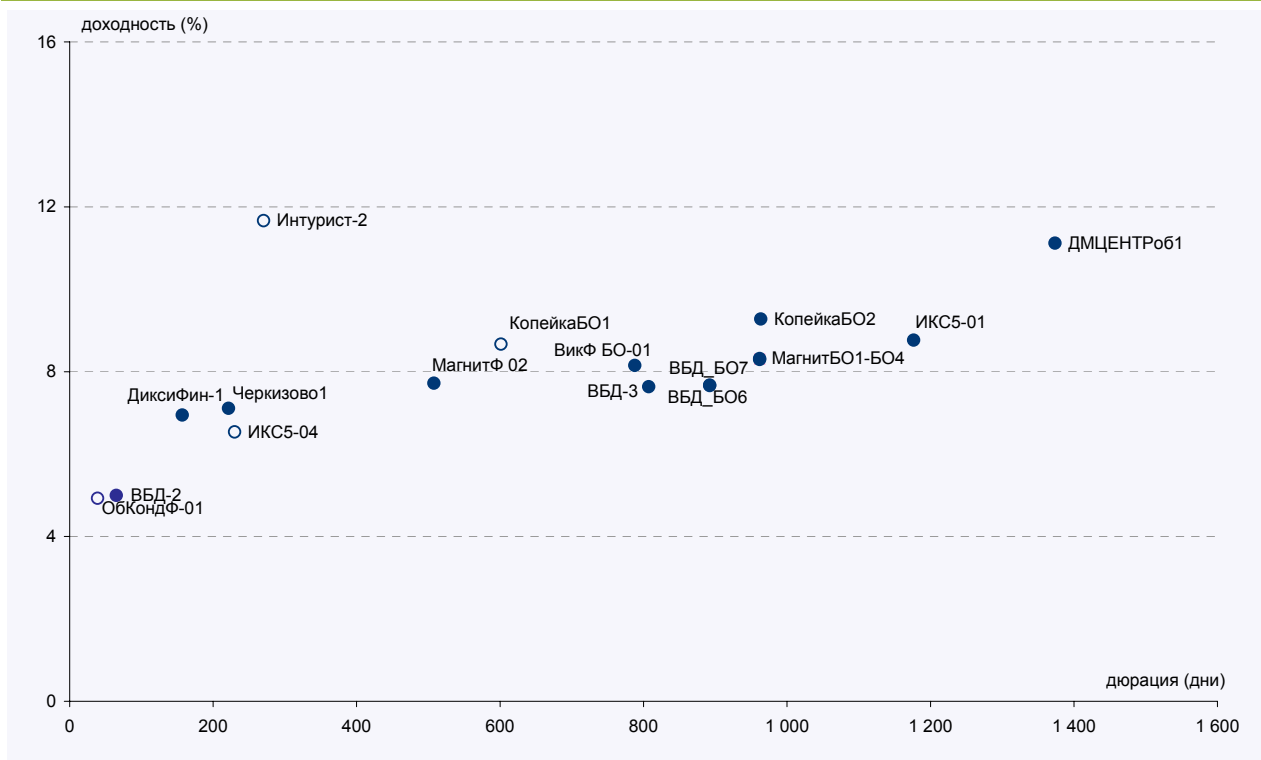
Машиностроение



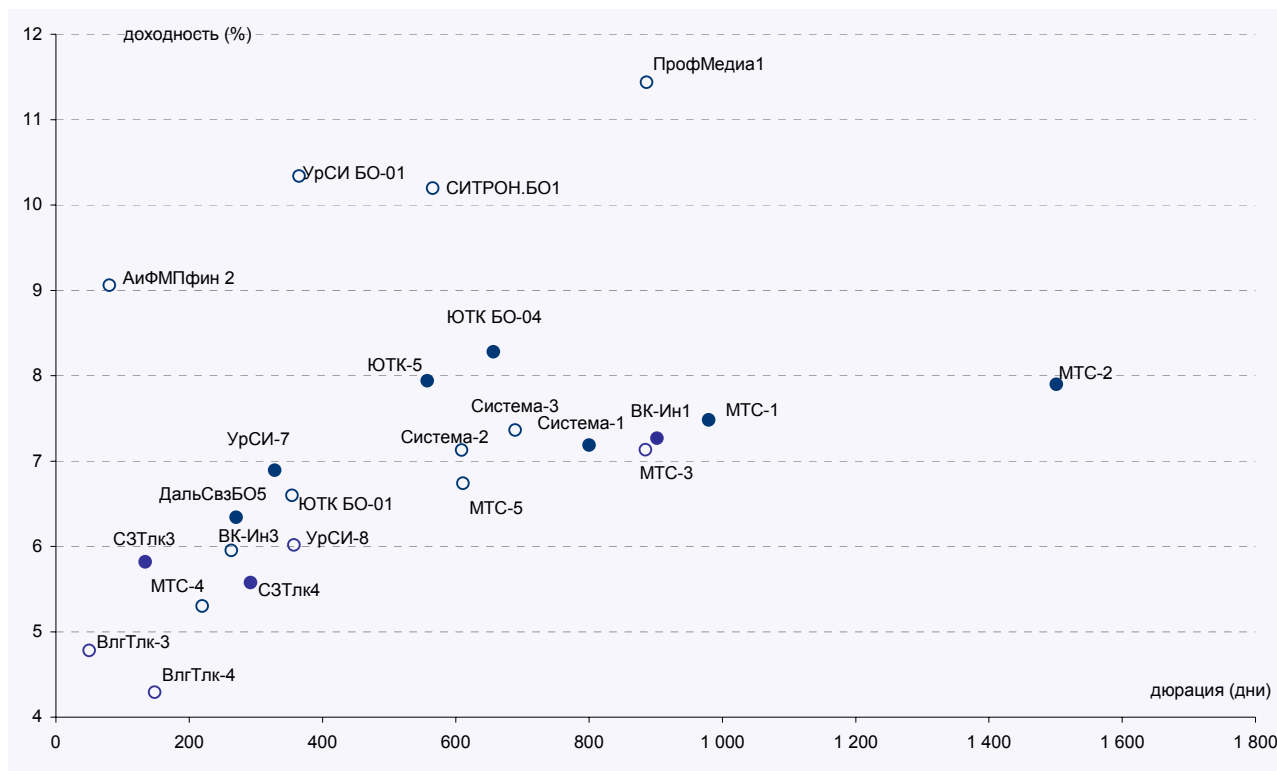
Нефтегазовый сектор, Химия



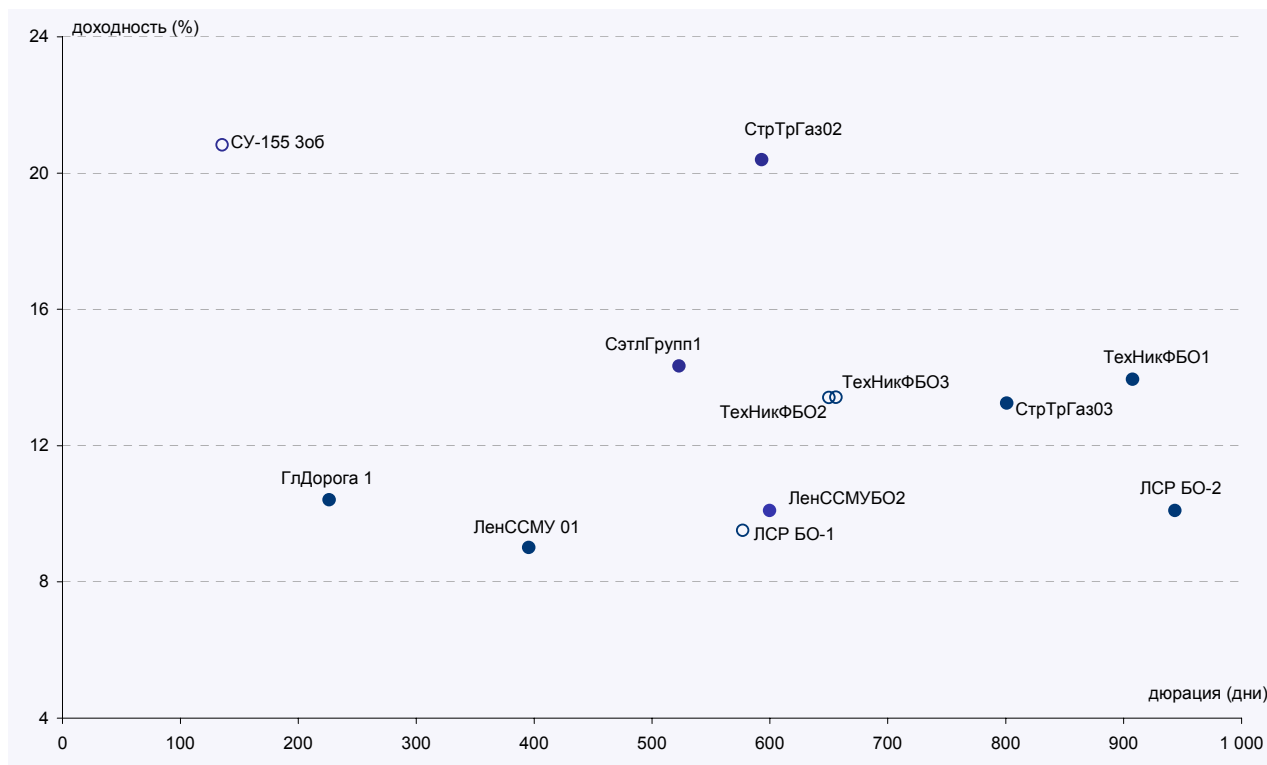
Потребсектор и АПК, Ритэйл



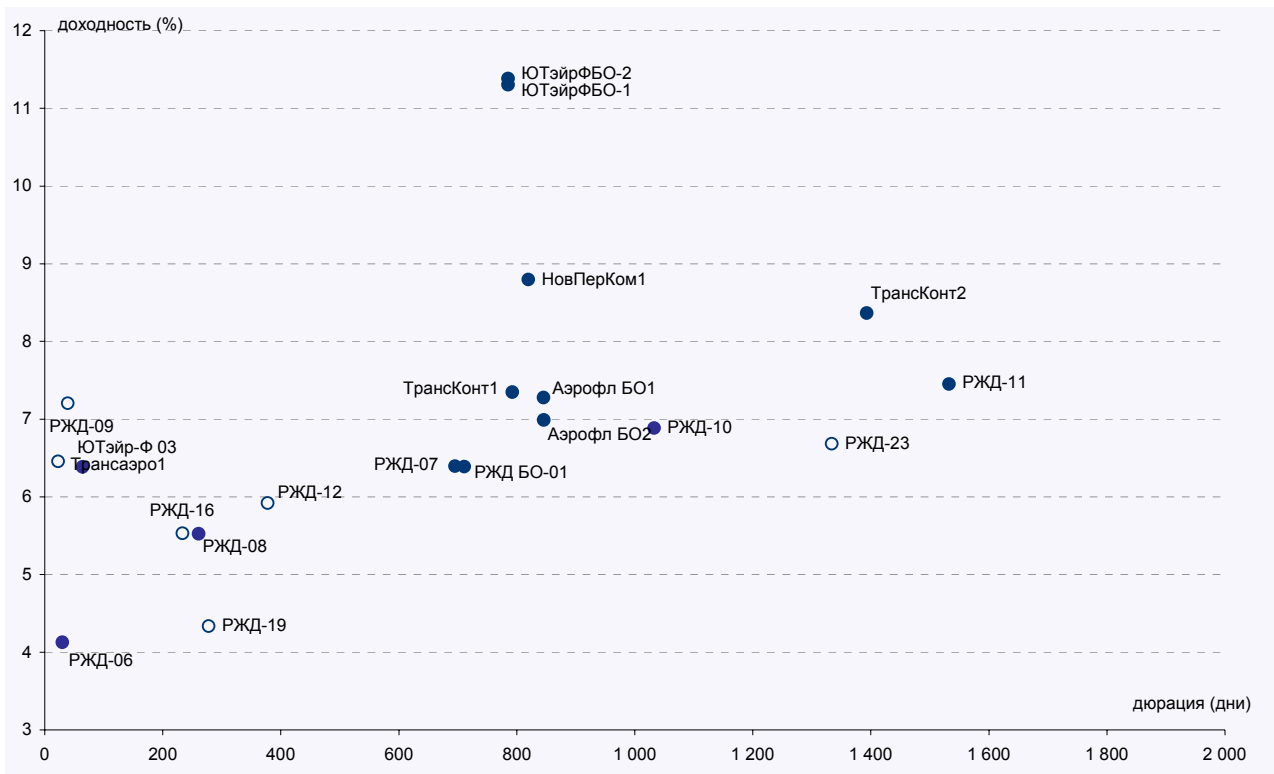
Телекоммуникации и медиа



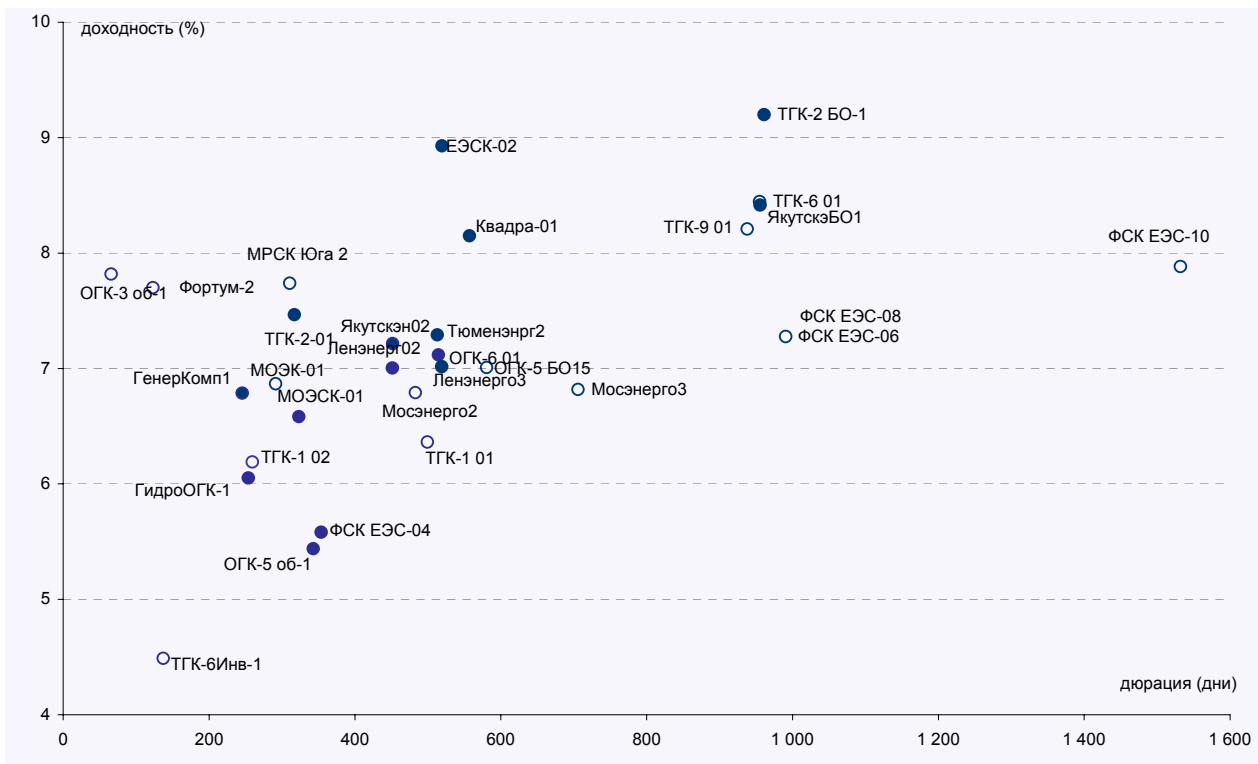
Строительство, девелопмент и стройматериалы



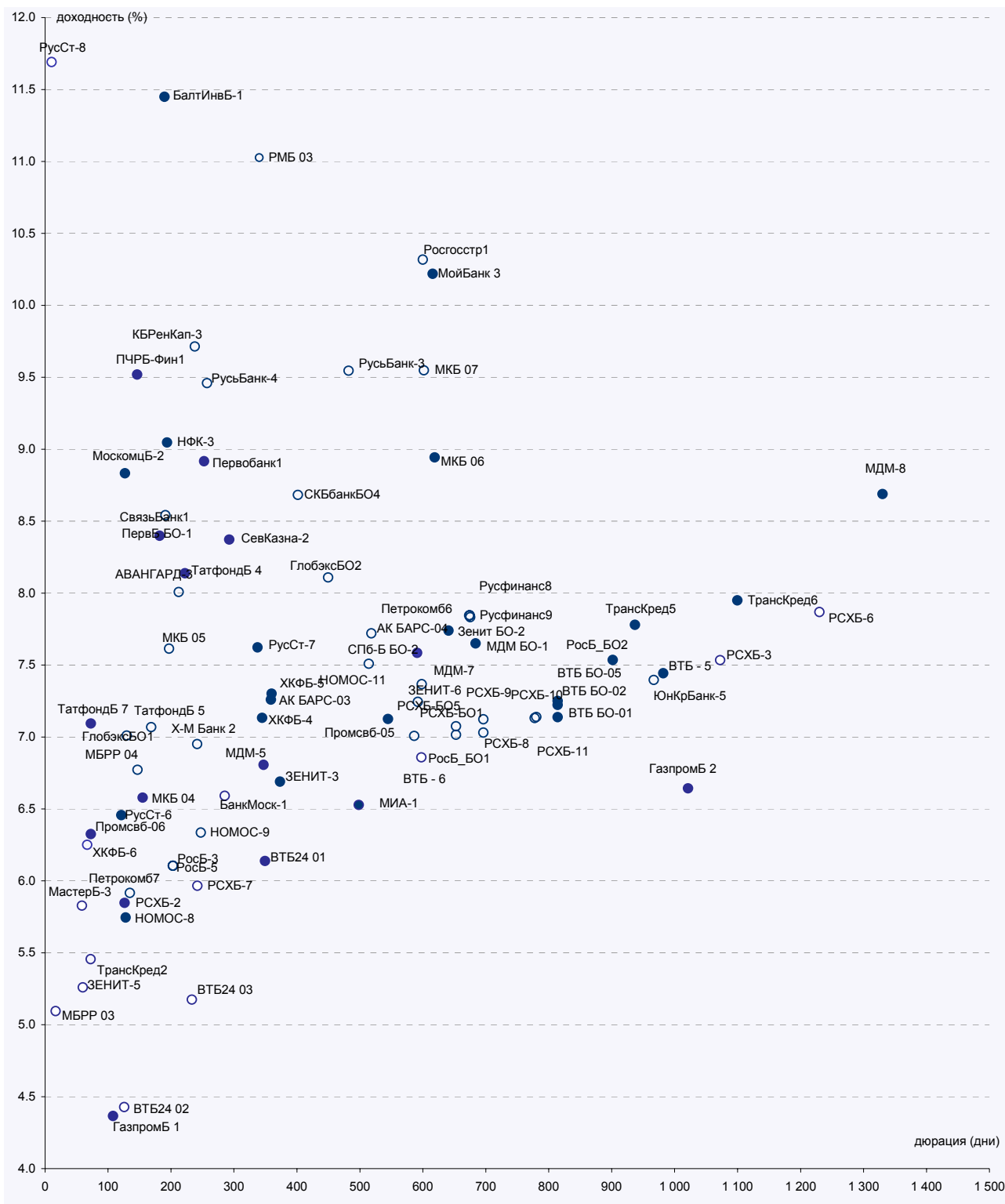
Транспорт



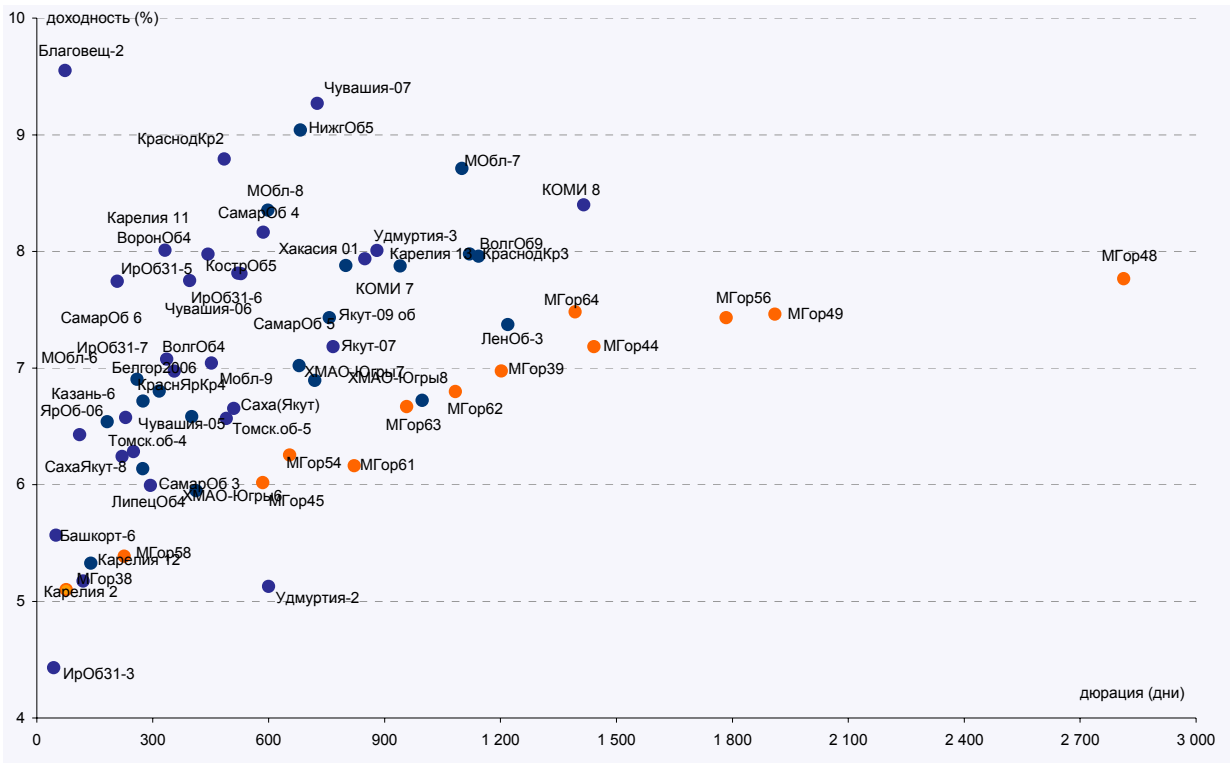
Энергетика



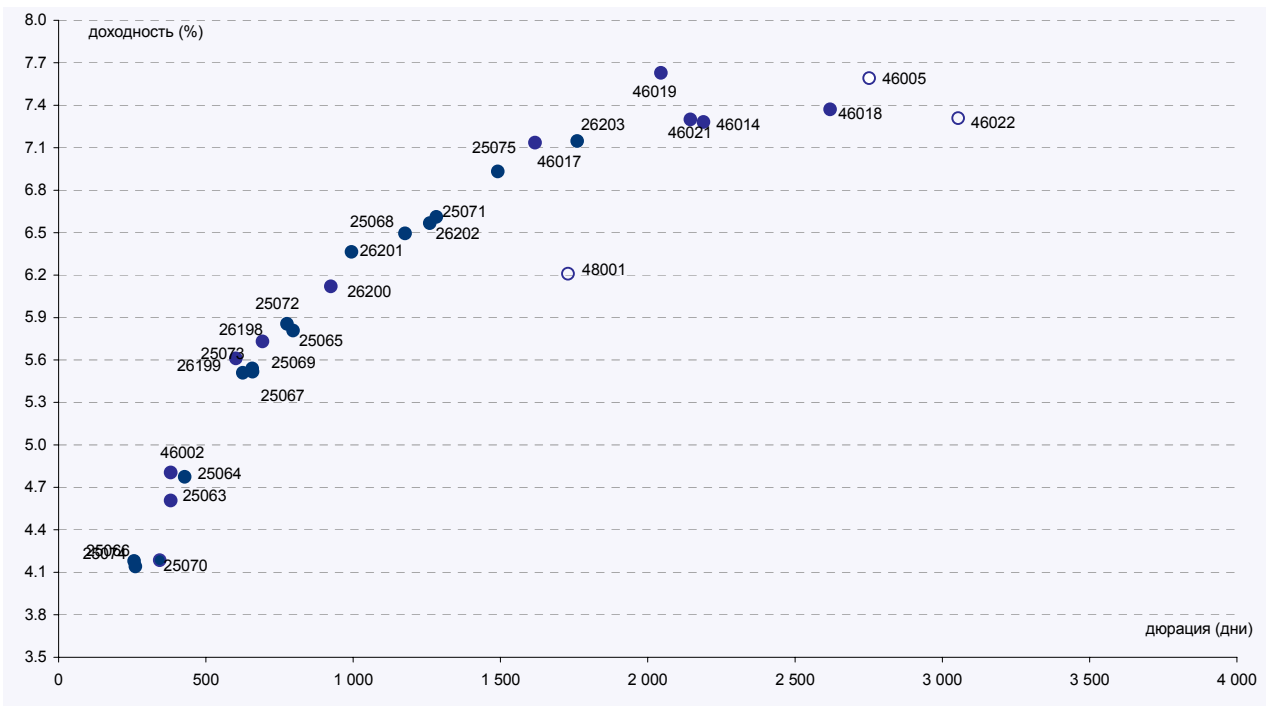
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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