

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

15 марта 2010 года

Новость дня

По данным Emerging Portfolio Fund Research, с 4 по 10 марта приток капитала в фонды, инвестирующие в рынки РФ и стран СНГ, составил 411 млн долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Инком–Лада**.
- Новая ставка **Русского Стандарта**: вслед за ХКФ Банком.
- Рейтинги прогнозы: **облигации РСХБ**.
- **ВТБ24, МОЭСК, Соллерс, МегаФон, ЮТэйр, РЖД**.

Денежный рынок.....стр 5

- Несмотря на активные покупки Банка России, рубль укрепился к корзине на 8 коп. Сегодня конъюнктура рынка меняется.
- Ставки на межбанке остаются на низком уровне.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: инвесторы завершили неделю с неоднородными настроениями.
- Российские еврооблигации: котировки Russia-30 выросли на фоне притока средств в международные инвестиционные фонды, ориентирующиеся на Россию и СНГ.
- Рублевые облигации: Мечел весьма успешно закрыл книгу, сможет ли Евраз повторить опыт?

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.70%	-3	-14
Russia-30	4.95%	1	-43
ОФЗ 25068	6.92%	-12	-133
ОФЗ 25065	6.44%	-1	-141
Газпрнефт4	6.73%	-38	-221
РЖД-9	5.50%	-11	-140
АИЖК-8	8.63%	0	-209
ВТБ - 5	6.06%	5	-135
РоссельхБ-8	7.84%	-4	-78
МосОбл-8	10.02%	0	-76
Mgrp62	7.33%	-7	-184

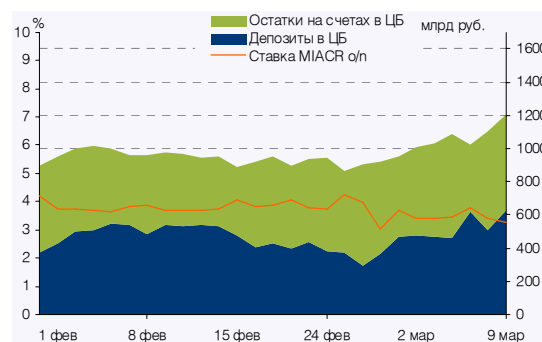
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.17%	19	366
ITRAXX XOVER S12 5Y	414.56	-4	-18
CDX HY 5Y	506.38	-2	-12

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 410.41	-0.4%	2.9%
RTS	1 527.72	-0.5%	5.8%
S&P 500	1 149.99	0.0%	3.1%
DAX	5 942.68	0.0%	-0.2%
NIKKEI	10 751.26	0.8%	1.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	76.15	-0.2%	-0.5%
Нефть WTI	81.24	-1.1%	2.4%
Золото	1 101.90	-0.7%	0.5%
Никель LME 3 M	21 750.00	2.1%	17.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Emerging Portfolio Fund Research, с 4 по 10 марта приток капитала в фонды, инвестирующие в рынки РФ и стран СНГ, составил 411 млн долл. Таким образом, с 1 января по 10 марта 2010 года приток капитала в такие фонды достиг 927 млн долл.

Дефолты и реструктуризации

- Конкурсный управляющий ООО «Инком–Лада», дочерней компании «Инком–авто», требует 9,771 млрд руб. с материнской компании. Соответствующий иск к «Инком–авто» и четырем физлицам, в том числе основному владельцу Дмитрию Козловскому, зарегистрирован в московском арбитражном суде. /Ведомости/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ОАО «ТрансКонтейнер» исполнило обязательства по оферте по облигациям серии 01. Компания полностью исполнила свои обязательства по приобретению эмиссионных ценных бумаг в рамках ранее объявленной оферты. По словам представителей Компании, в настоящий момент весь выпуск облигаций в сумме 3 млрд руб. находится в обращении.
- МБРР принял решение о приобретении облигаций серии 02 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. Период предъявления ценных бумаг к выкупу: 26 марта – 1 апреля 2010 года. Дата приобретения – 5 апреля 2010 года.
- Республика Саха (Якутия) планирует 25 марта начать размещение выпуска облигаций на 2 млрд руб. Срок обращения займа составляет 3,5 года, выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинальной стоимости. Ориентиры по доходности составляют 9,6–10,1% при дюрации 2,54 года.
- ОАО «Уралсвязьинформ» приняло решение назначить ОАО «Банк Москвы» агентом по приобретению облигаций серии 08. Напомним, что оферта по выпуску должна состояться 12 апреля 2010 года.

Новая ставка Русского Стандарта: вслед за ХКФ Банком.

Ставка 8 купона по облигациям ЗАО «Банк Русский Стандарт» серии 07 определена в размере 7,8% годовых. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев 28 сентября 2010 года. Период предъявления ценных бумаг к выкупу: 17–21 сентября 2010 года.

Напомним, что на прошлой неделе ХКФ Банк также предложил инвесторам свое видение купона по российским облигациям на полгода (погашение в сентябре 2010 года). Правда, ориентир был все же несколько ниже – 7,5%. В пользу выпуска ХКФ Банка серии 03 говорит то, что он более ликвидный. Выпуск Русского стандарта серии 07, можно сказать, отсутствует на рынке, поэтому маловероятно, что новый купон заставит инвесторов обратить на него внимание. В данном случае, нам больше интересна тенденция, которая начинает формироваться на долговом рынке: традиционно розничным сектор считался сегментом финансового рынка с повышенными рисками, и исторический (предкризисный) спред бумаг к универсальным коммерческим банкам составлял порядка 200 б.п. Сейчас два крупных игрока данного сектора предложили ставки, сократившие его до 50–80 б.п. Несмотря на оживления долгового рынка и резкий рост котировок, мы отмечаем, что операционные риски данного сегмента все еще сохраняются: в частности, в феврале текущего года уровень безработицы вырос примерно на 0,4%. Поэтому резкое сокращение разницы в доходностях бумаг банков мы считаем преждевременным.

Елена Федоткова

fedotkova_ev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило предстоящему выпуску приоритетных необеспеченных рублевых облигаций RSHB Capital S.A., представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на эмитента, ожидаемый долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BBB». Объем выпуска составит 10–15 млрд руб. при сроке погашения от 3 до 5 лет. Поступления по облигациям будут использованы исключительно для финансирования кредита ОАО «Россельхозбанк».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль банка ВТБ24 в январе–феврале 2010 года по РСБУ составила 5,2 млрд руб. против 900 млн руб. за первые два месяца 2009 года. /Прайм–ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

- Выручка ОАО «Московская объединенная электросетевая компания» (МОЭСК) за 2009 год от основной деятельности увеличилась на 35% по сравнению с показателем 2008 года и составила 85,2 млрд руб. Прибыль до налогообложения за 2009 год по сравнению с предыдущим годом увеличилась почти в 2,5 раза и составила 10,1 млрд руб. Чистая прибыль в 2009 году составила 6,3 млрд руб., что превышает данные 2008 года в 2,7 раза. /Finambonds/
- ОАО «МОЭСК» планирует привлечь три кредитные линии лимитом по 3 млрд руб. каждая. Сроки кредитных линий – 37, 38 и 39 месяцев, начальная процентная ставка по каждой – 10,3% годовых. Шаг аукциона – снижение стартовой ставки на 5%. /Интерфакс/
- Правительство может разрешить электросетевым компаниям переходить на RAB–тарифы на пять лет – без трехлетнего переходного периода. До конца марта ФСТ планирует направить в правительство соответствующие предложения. /Reuters/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Группа Sollers планирует выйти на рынок Египта, организовав сборку автомобилей и, возможно, двигателей. Указанный план был представлен правительству. На сегодняшний день Компания рассчитывает поставлять в Египет до 1500 машинокомплектов «УАЗа» в год – как классической модели, так и новых UAZ Patriot и UAZ Pickup. Также в перспективе рассматривается и организация сборки двигателей ЗМ. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- «МегаФон» направил в Госкомиссию по радиочастотам (ГКРЧ) заявку на строительство в Сочи коммерческой сети стандарта LTE (Long Term Evolution, скорость передачи данных до 326,4 Мбит/с) на правах официального телекоммуникационного партнера Олимпийских игр — 2014. По данным «Ведомостей», Оператор собирается строить в Сочи полноценную коммерческую сеть 4G и запрашивает, в частности, полосу в диапазоне 2,6 ГГц. Таким образом, он может стать первым оператором в России, запустившим такую сеть. В декабре 2009 года «МегаФон» на сеть нового поколения занял 105 млн евро. Кредит предоставили BNP Paribas, Calyon Bank и Nordea Bank, он гарантирован финским экспортно–

кредитным агентством Finnvera. Средства будут погашены в 2011–2015 годах, ставка – 2,91% годовых. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Авиакомпания «ЮТэйр» в январе–феврале 2010 года перевезла 607 508 пассажиров, что превосходит аналогичный показатель января–февраля 2009 года на 72,8%. Согласно планам Авиакомпании, в 2010 году «ЮТэйр» планирует перевезти свыше 4,8 млн пассажиров, на 34% больше прошлогоднего результата. /Finambonds, Интерфакс/
- Погрузка на сети железных дорог РФ, по данным РЖД, в январе–феврале 2010 года увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года 2009 года на 15,4% – до 189,48 млн тонн. /Интерфакс/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Опубликованные в конце прошлой недели позитивные данные по общему промпроизводству стран Еврозоны в январе, существенно опередившие прогнозы (1,7% против 0,7%), определили благосклонное отношение инвесторов к европейской валюте. В результате пара EUR/USD обновила максимумы текущего года, достигнув уровня 1,379х. Однако в последующем на Forex последовали фиксации позиций в евро, которые были подкреплены довольно неплохими статданными из США, и к концу дня курс единой валюты скорректировался до 1,376х.

В сегодняшних торгах на азиатских площадках какого-либо тренда сформировано не было: пара EUR/USD котировалась в рамках коридора 1,373–1,375х. По-видимому, участники ожидают новых сигналов, способных сориентировать на дальнейшую конъюнктуру рынка, среди которых сегодня стоит отметить данные по безработице в Еврозоне в 4 квартале и промпроизводству США за февраль.

Аппетиты инвесторов к рискам, выраженные позитивной конъюнктурой внешних фондовых и товарно-сырьевых бирж, продолжают способствовать притоку спекулятивного капитала и, соответственно, укреплению национальной валюты. В пятницу Банк России выкупил не менее 1,5 млрд долл., но, несмотря на это, стоимость бивалютной корзины по итогам дня опустилась на 8 коп. до 34,25 руб.

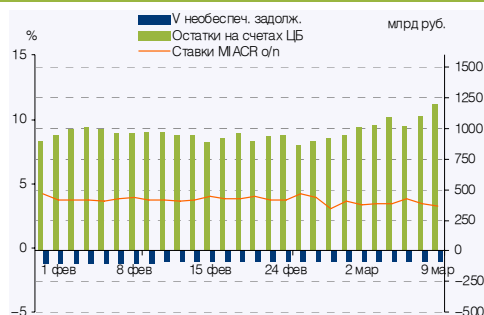
На фоне ослабления доллара на международных валютных торгах курс американской валюты подешевел более выразительно: с 29,50 до 29,27 руб.

Сегодня обстановка на глобальных площадках выглядит не столь благополучно, в частности, цены на нефть вновь опустились ниже 80 долл. за барр. (79 долл. Brent). Как и следовало ожидать, реакцией российских участников стало открытие позиций в иностранной валюте, и стоимость корзины с утра подросла до 34,30 руб. Очевидно, что сегодня внутренние игроки будут следовать примеру западных коллег, ожидая публикаций данных из Европы и США.

Ситуация на российском денежном рынке оставалась достаточно стабильной. Свободные ресурсы, сформированные активными интервенциями ЦБ на валютном рынке, определяют низкую стоимость привлечения ресурсов на межбанке, ставки на котором в пятницу варьировались в пределах 2–3,5%.

Сегодня участники будут осуществлять расчеты по итогам пятничного аукциона 6-месячных ОБР на 500 млрд руб. Интересно отметить, что при спросе на 568,8 млрд руб. ЦБ привлек сравнительно немного – 72,4 млрд руб. Поскольку сегодня Банк России погашает облигации на сумму 100 млрд руб. расчеты по аукционам не должны провоцировать рост ставок на денежном рынке.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
15 мар	уплата страховых взносов во внебюджетные фонды аукцион репо ЦБ на 6 мес. беззалоговый аукцион ЦБ на 6 мес на сумму 5 млрд руб. депозитный аукцион ВЭБа на 10 млрд руб. на 231 день под 6,1%
16 мар	депозитный аукцион Минфина на полгода на 50 млрд руб. под 6,75% беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель на 10 млрд руб.
17 мар	получение средств с аукционов 15 и 16 марта возврат ЦБР 8,9 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

В пятницу среди международных инвесторов наблюдались весьма неоднородные настроения. В первой половине торгового дня, благодаря хорошей статистике Еврозоны и данным по розничным продажам в США (+0,3% против прогноза -0,2%), позитивные тенденции предыдущих дней получили продолжение: пара EUR/USD почти достигла 1,38х, европейские фондовые индексы выросли на 0,15–0,3%, а котировки нефти Brent превысили 81 долл. Однако в ходе американской сессии энтузиазм международных инвесторов начал постепенно угасать, и к завершению торгов индекс Dow Jones прибавил всего 0,12%, а индикатор S&P и вовсе снизился на 0,02%.

Конъюнктура сегмента американских казначейских бумаг соответствовала общим движениям рынков – в начале сессии доходности 7 и 10–летних бумаг кратковременно выросли относительно закрытия, но затем скорректировались на 20 б.п. до 3,1% и 3,2% соответственно. Среди основных причин, вероятно, выступивших катализатором коррекции рынков, стали усилившиеся в связи позитивной макростатистикой ожидания того, что в ходе предстоящего на этой неделе заседания FOMC могут быть приняты новые решения по сворачиванию антикризисных мер стимулирования.

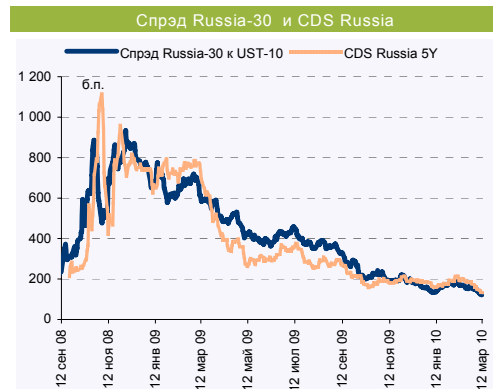
Кроме того, накануне появились сообщения из Китая, где премьер Госсовета Вэнь Цзябао довольно резко выступил против укрепления национальной валюты, что в очередной раз выявило наличие противоречий между внешнеэкономической политикой КНР и США.

Так или иначе, российские еврооблигации в пятницу чувствовали себя вполне уверенно, и по итогам торгов выпуск Russia-30 прибавил 7 б.п., достигнув отметки 115,59%. По-видимому, положительному настрою инвесторов здесь способствовали данные EPFR, отразившие приток средств в фонды, занимающиеся инвестициями в рынки России и СНГ.

Приток спекулятивного капитала, отражающегося на укреплении курса национальной валюты, в пятницу поддержал ралли на внутреннем долговом рынке, и к концу дня котировки наиболее ликвидных выпусков прибавили в среднем на 15–20 б.п.

Довольно интересные новости в пятницу поступили с первичного долгового рынка. В ходе размещения 6–месячных ОБР-13 на 500 млрд руб. объем спроса по номиналу достиг 568,8 млрд руб. Тем не менее, Банк России, определив средневзвешенную ставку на уровне 4,71%, разместил «всего» 74 млрд руб. Поскольку основной интерес на ОБР традиционно исходит со стороны узкого круга, главным образом государственных банков, едва ли итоги размещения ОБР можно считать ориентиром для каких-либо других долговых инструментов.

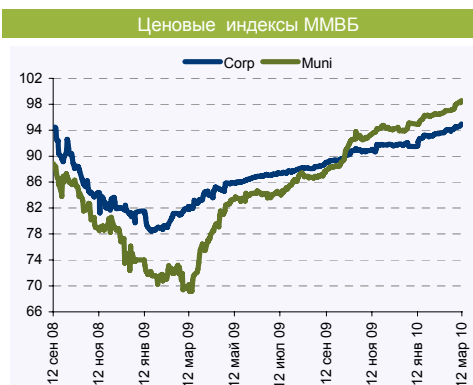
В ходе размещения нового трехлетнего выпуска Мечел БО-2 ставка купона составила 9,75%. При этом изначально индикативный ориентир организаторов находился в рамках диапазона 10,75–11,5%. Ключевой причиной столь успешных результатов, на наш взгляд, является то, что период размещения проходил на фоне ралли на долговом рынке, в ходе которого доходности обращающихся бумаг эмитента снизились в среднем



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

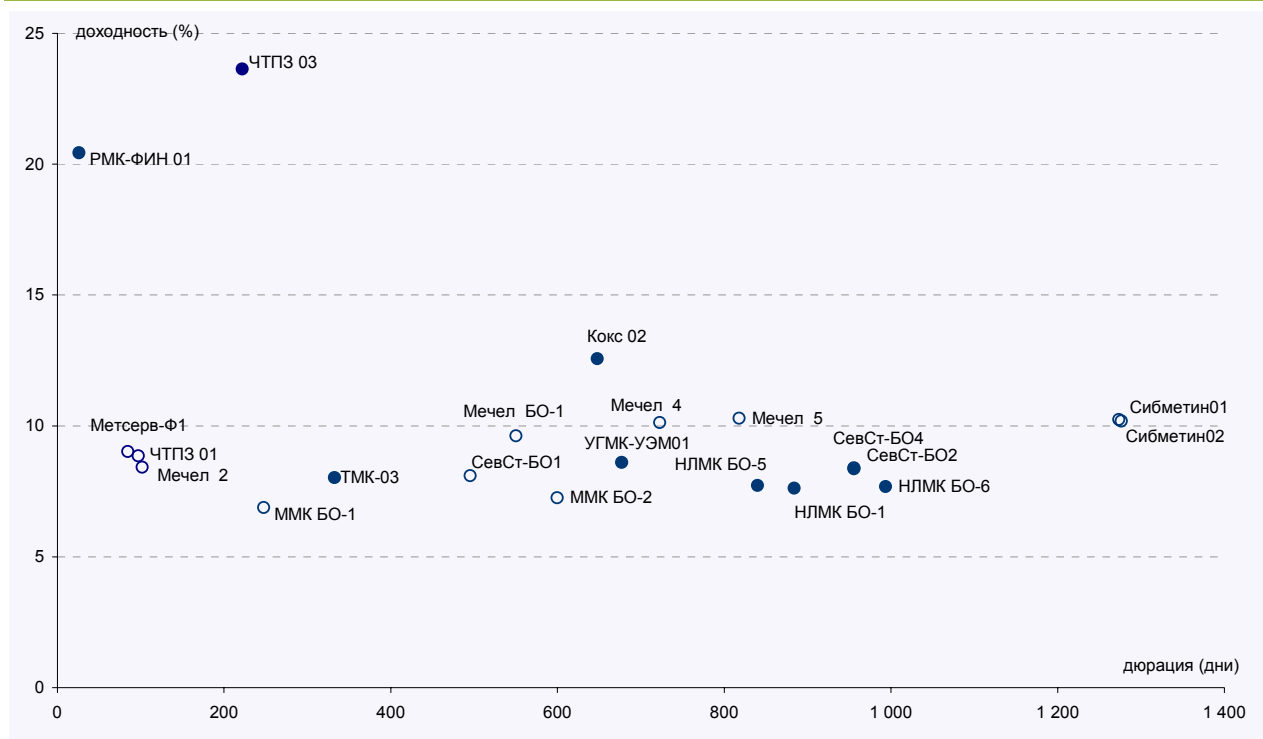


Источник: ММВБ

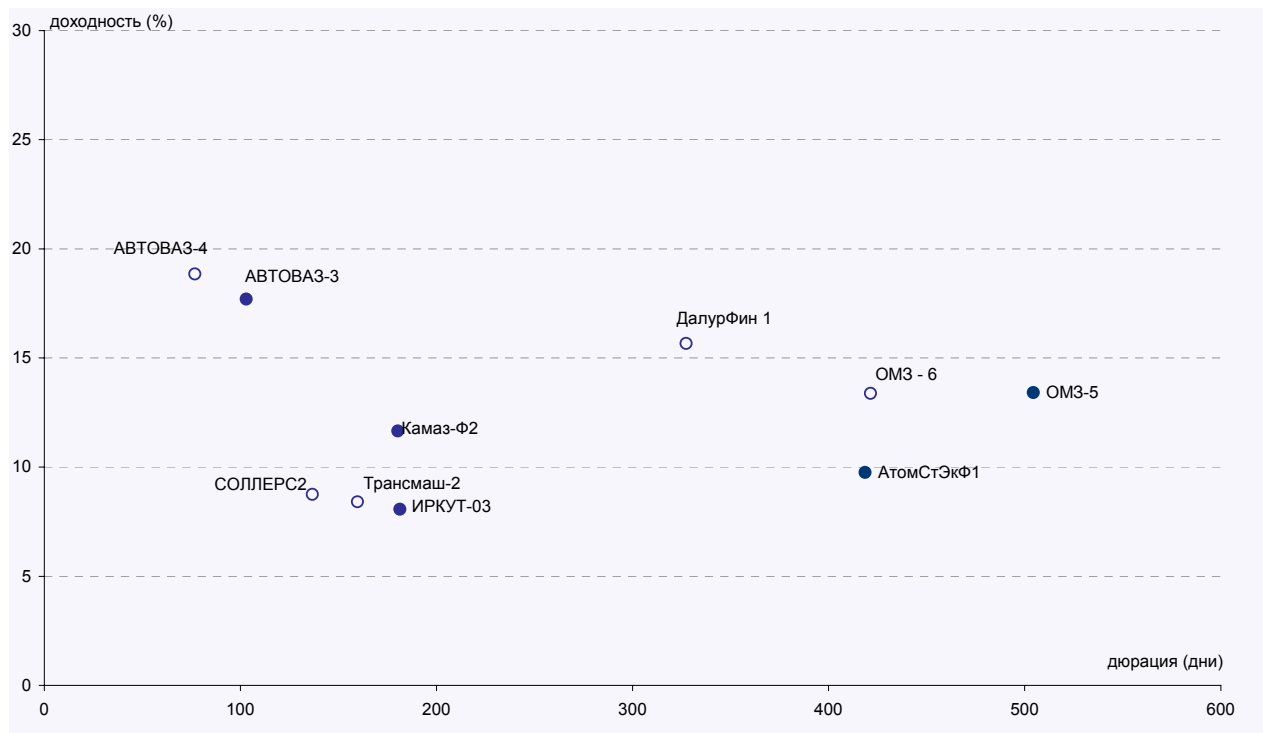
на 1 п.п. Тем не менее, итоги размещения достаточно наглядно иллюстрируют дефицит относительно высокодоходного первичного предложения приемлемого качества, что особенно актуально в свете избыточной ликвидности на денежном рынке.

Отметим, что примеру «конкурента», по-видимому, решил последовать и Евраз, начавший на прошлой неделе размещение выпуска облигаций на 10 млрд руб., ориентир по которому находится в рамках 9,5–10%. Исходя из «опыта» Мечела, представляется вполне вероятным, что Евразу также удастся занять ниже индикативных оценок. Однако сегодняшняя конъюнктура как внешних, так и внутренних рынков выглядит не слишком оптимистичной, и если такая тенденция окажется затяжной, ставка по Евразу вполне может оказаться на уровне верхней границы обозначенного диапазона.

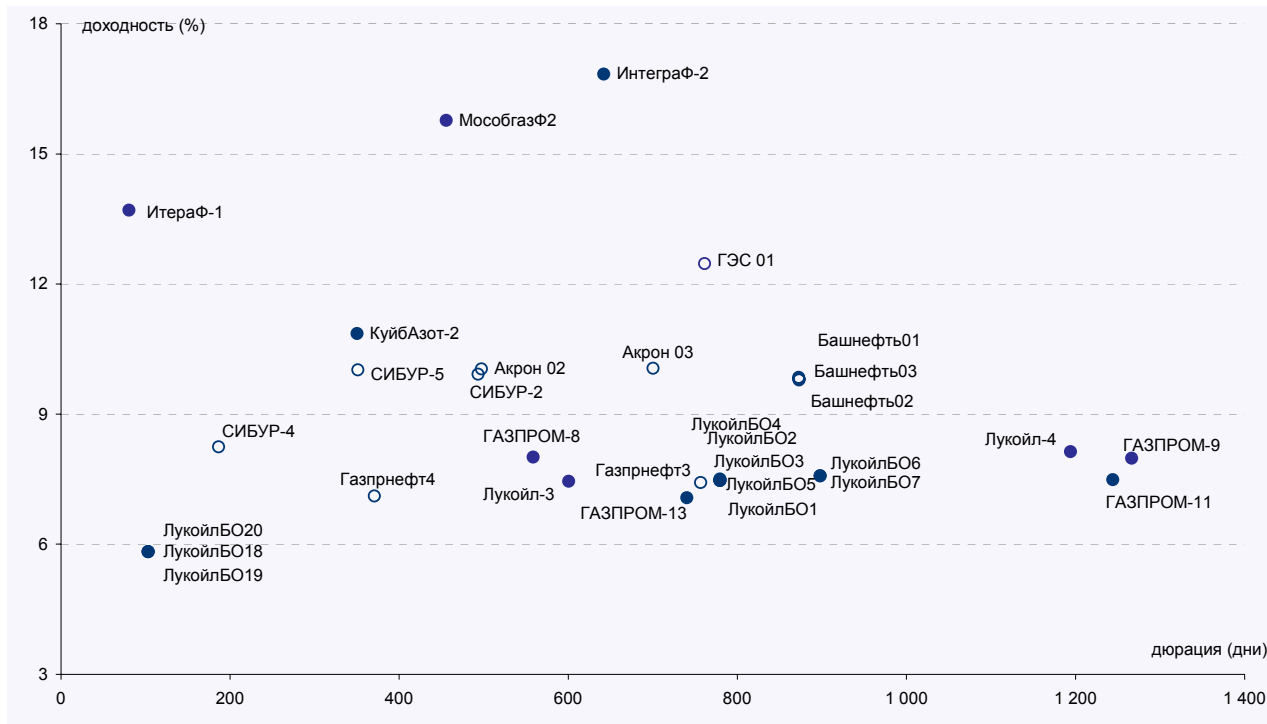
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



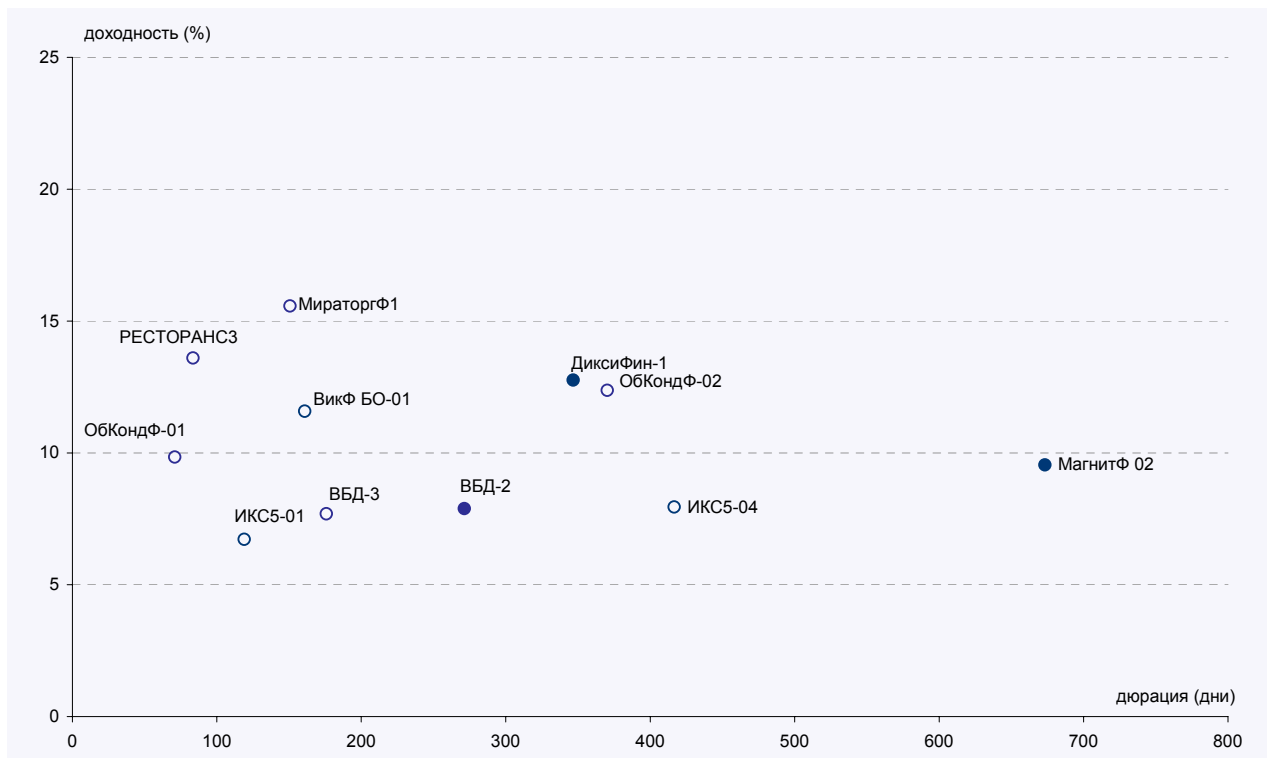
Машиностроение



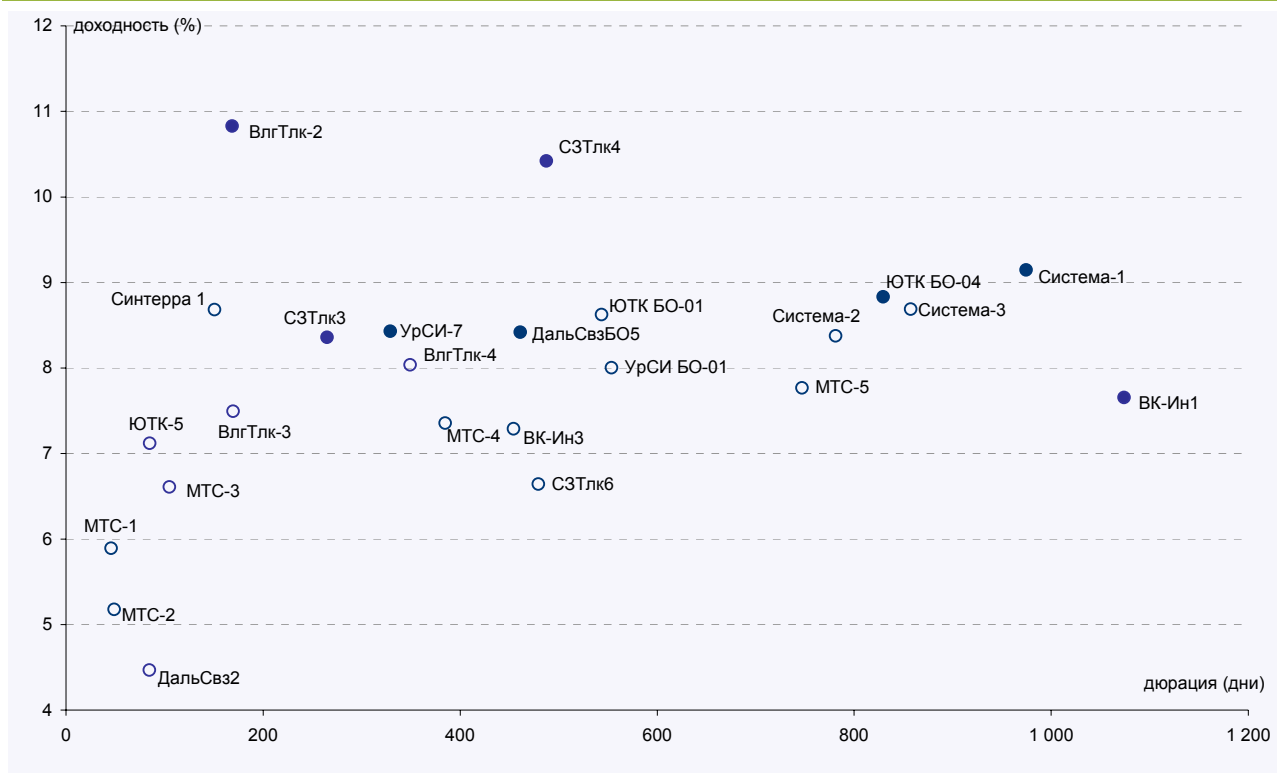
Нефтегазовый сектор, Химия



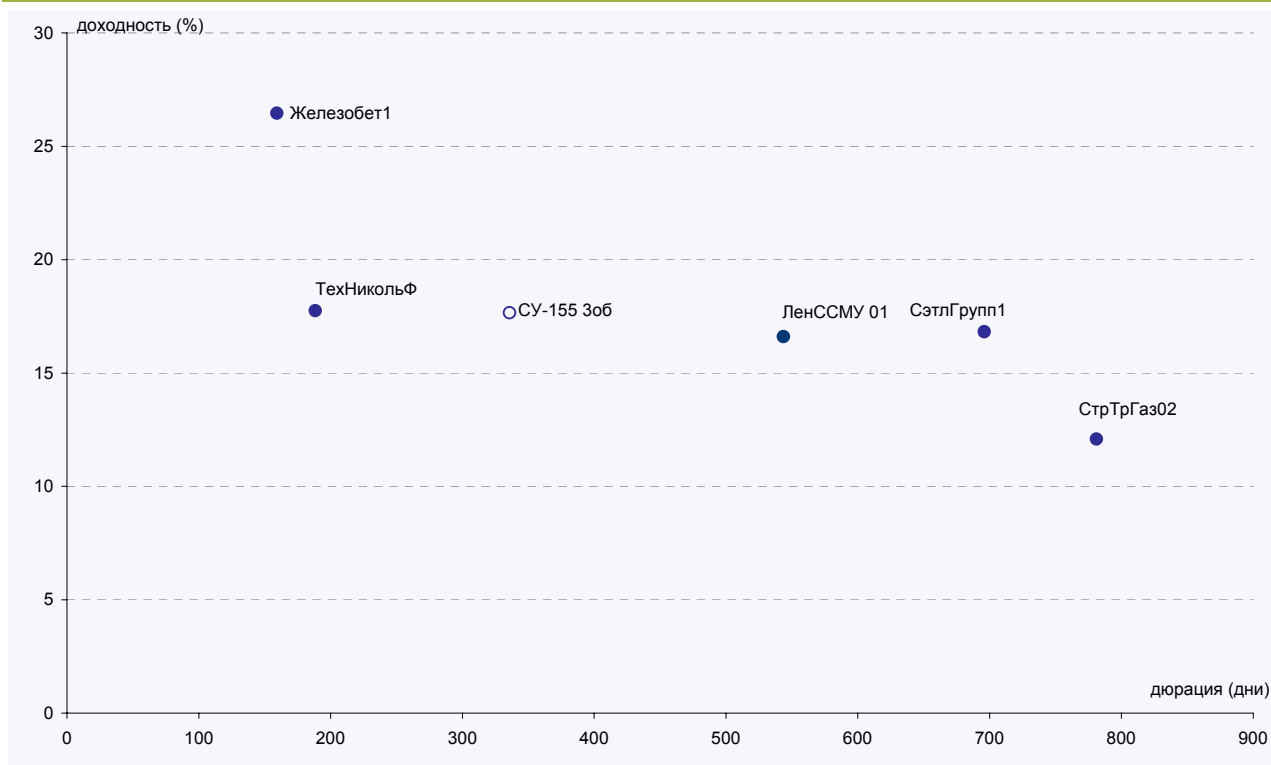
Потребсектор и АПК, Ритейл



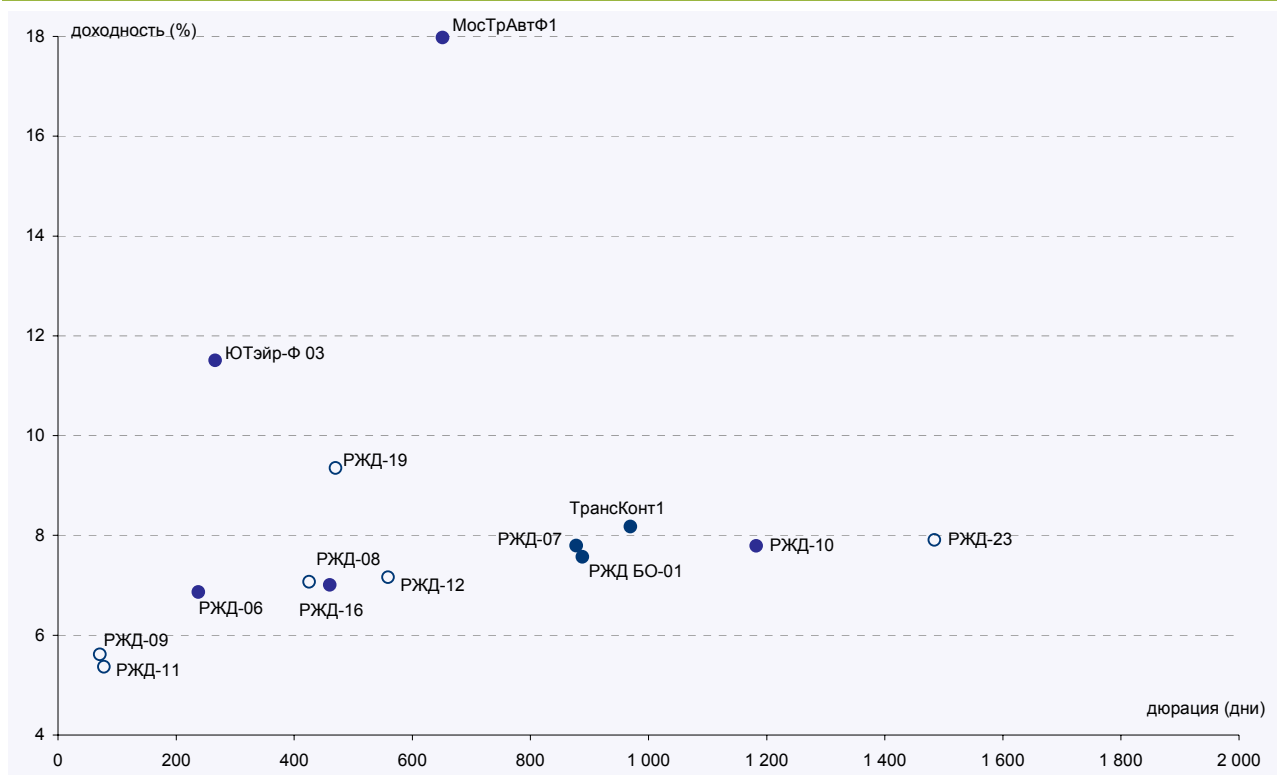
Телекоммуникации и медиа



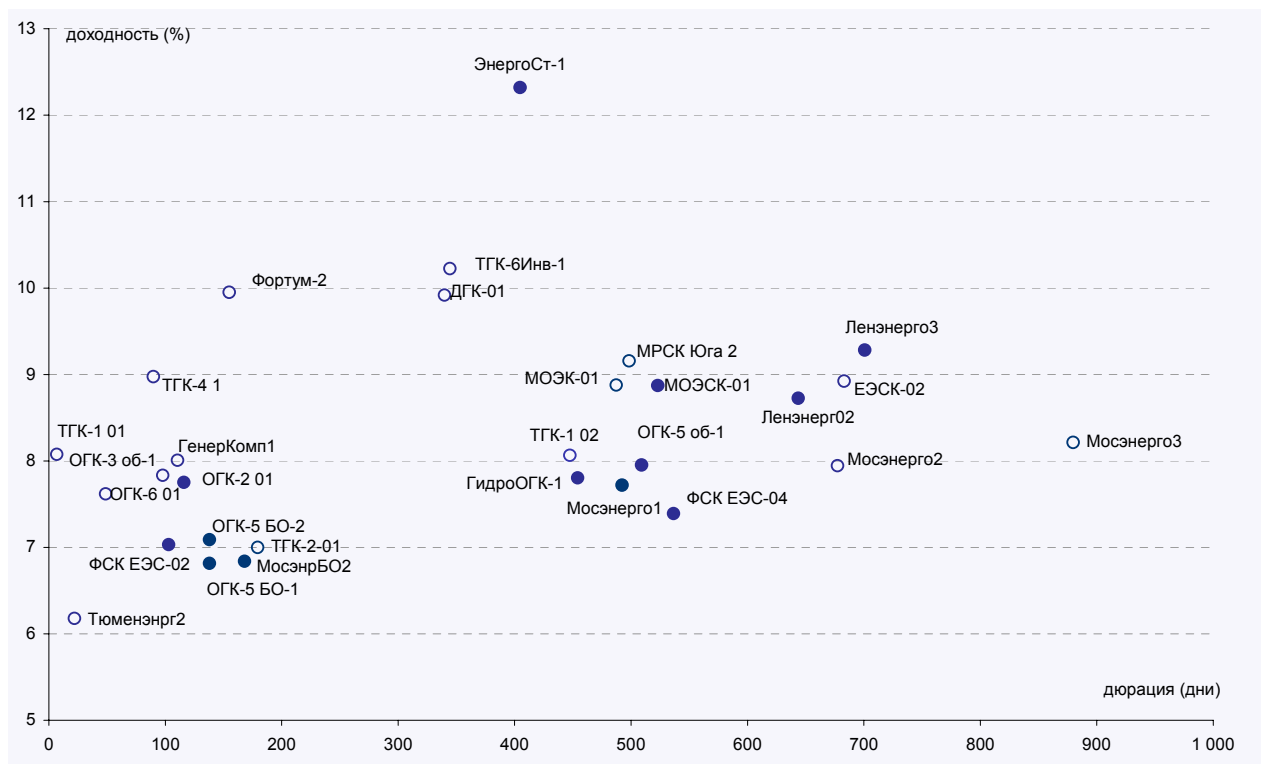
Строительство, девелопмент и стройматериалы



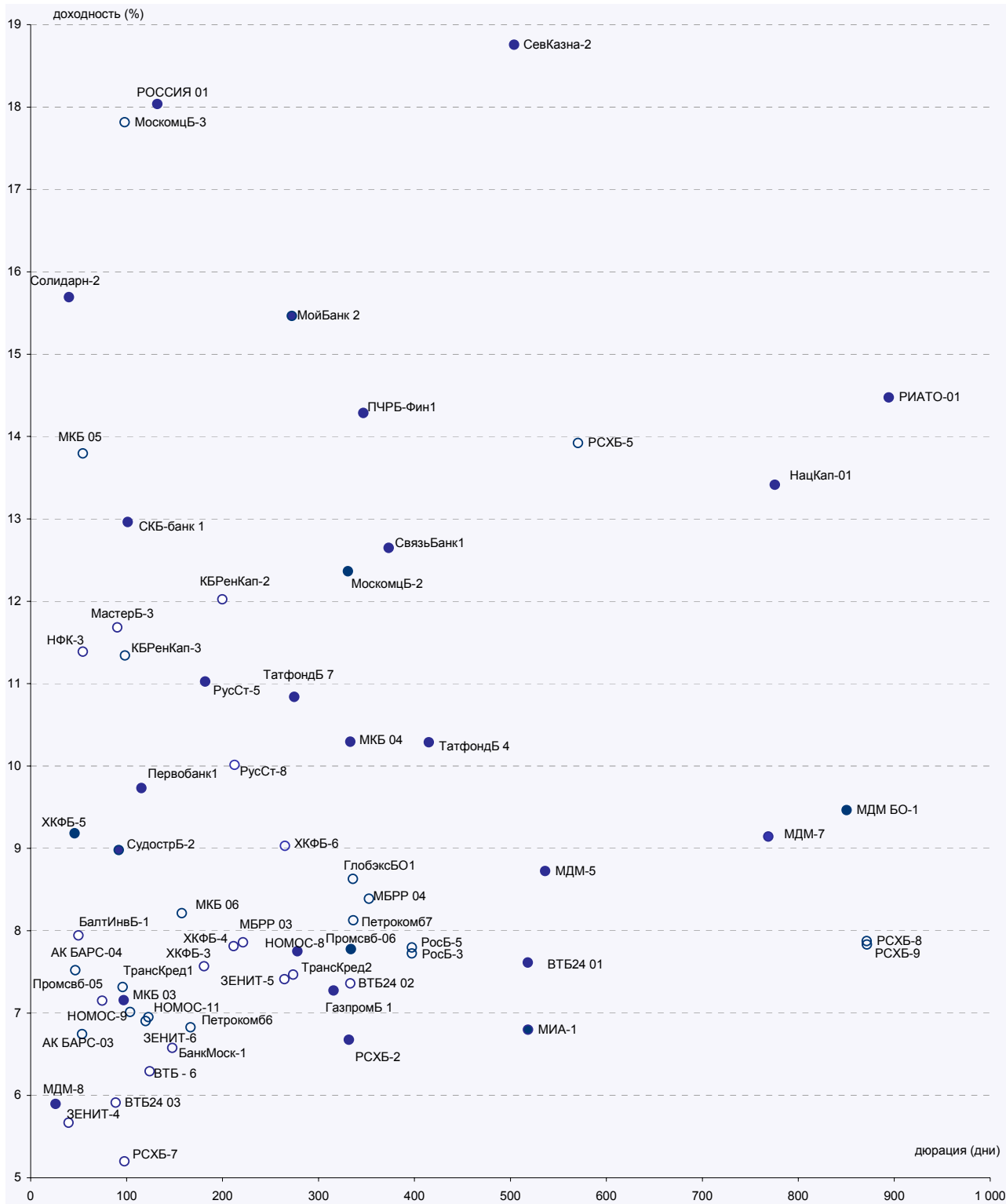
Транспорт



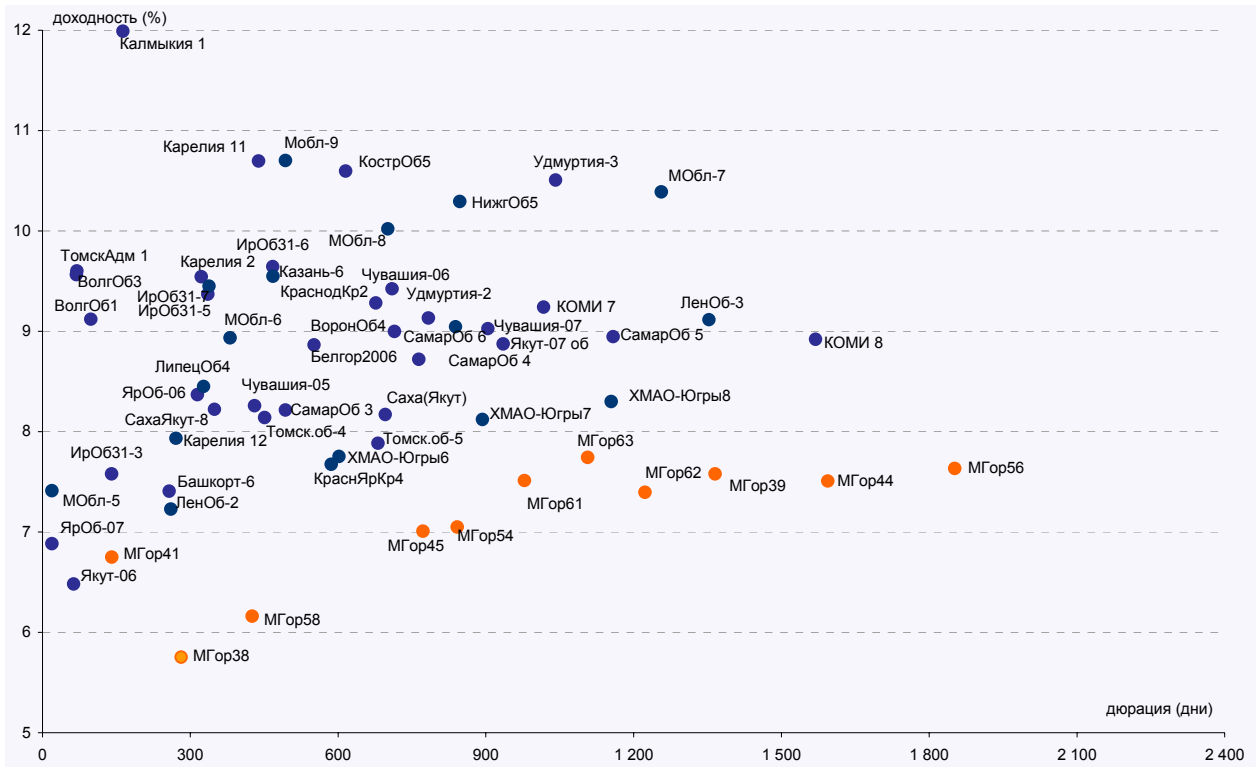
Энергетика



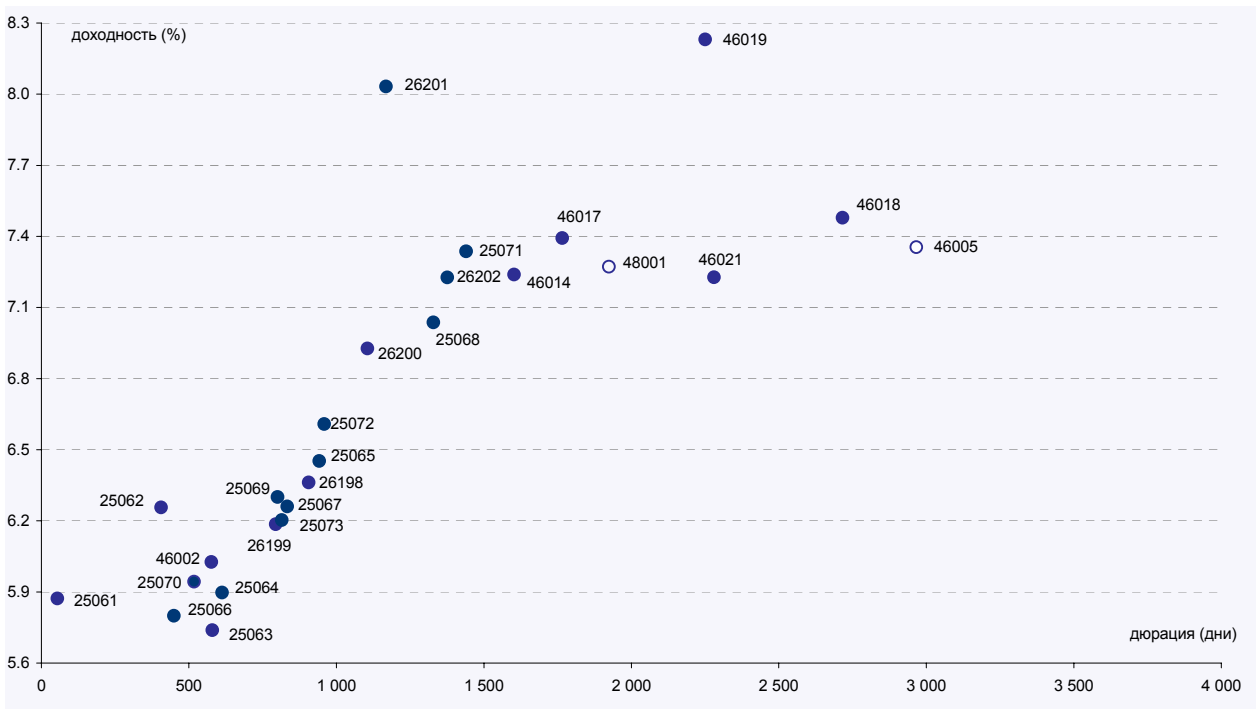
Финансовый сектор



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
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полютков 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
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@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.