

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

18 февраля 2011 года

Новость дня

Как заявил А. Кудрин, «Россия планирует в ближайшее время разместить дебютный рублевый евробонд».

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: облигации: ВТБ.
- Дефолты и реструктуризации: Рыбинсккабель.
- ВТБ, Банк Москвы, Алроса, Евраз, ТНК–BP.

Денежный рынок.....стр 5

- Восток – «дело тонкое».
- Направление движению рубля по-прежнему задает нефть.

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: ближневосточная «лихорадка» сдерживает рост спроса на рискованные активы.
- Российские еврооблигации: покупки продолжаются.
- Рублевые облигации: первичный рынок задает ориентиры и вторичным торгам. Рабочую неделю завершаем, не меняя настроений.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.57%	-5	21
Russia-30	4.85%	-4	1
ОФЗ 25068	6.99%	1	-14
ОФЗ 25065	6.28%	-1	-7
Газпромнефть4	5.13%	-17	-54
РЖД-10	7.14%	-5	-21
АИЖК-8	7.92%	0	-3
ВТБ - 5	7.45%	-11	-25
Россельхб-8	6.86%	0	0
МосОбл-8	7.77%	0	-75
Мгp62	7.19%	-5	-23

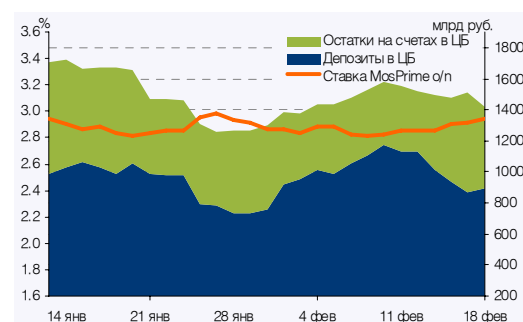
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.04%	3	33
iTRAXX XOVER S14 5Y	384.00	-10	-54
CDX XO 5Y	153.50	0	-12

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 692.91	-0.8%	0.3%
RTS	1 871.59	-0.3%	5.7%
S&P 500	1 340.43	0.3%	6.6%
DAX	12 318.14	0.2%	78.2%
NIKKEI	7 414.30	0.2%	-28.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	100.02	-1.0%	10.6%
Нефть WTI	86.36	1.6%	-3.9%
Золото	1 384.10	0.7%	-1.5%
Никель LME 3 M	102.03	-0.4%	-99.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Минэкономразвития, ВВП РФ в январе 2011 года вырос на 4,3% по сравнению с январем 2010 года. С очисткой от сезонного и календарного факторов ВВП РФ в январе снизился на 0,3% по сравнению с декабрем.
- По информации Росстата, цены производителей промышленных товаров в январе 2011 года выросли на 2,1%. В декабре 2010 года цены производителей выросли на 1,0%, в январе 2010 года было зафиксировано снижение на 1,1%.
- Инвестиции в основной капитал в России в январе 2011 года упали на 4,7% по сравнению с январем 2010 года после роста на 10,1% в декабре 2010 года. В номинальном выражении объем инвестиций в январе составил 346,2 млрд руб.
- Объем денежной базы в узком определении в России на 14 февраля составил 5621,9 млрд руб., что на 57,1 млрд руб. больше, чем на 7 февраля (5564,8 млрд руб.).

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг «BBB(ехр)» предстоящему выпуску 7-летних облигаций VTB Capital S.A. (SPV **ВТБ**), номинированных в долларах США, представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на эмитента. Финальный рейтинг будет присвоен после получения документации по выпуску, которая должна в основном соответствовать полученной ранее информации. По облигациям предусмотрен опцион пут, который может быть исполнен, если правительство Российской Федерации перестанет контролировать 50% плюс одну акцию ВТБ. После недавнего выпуска 10% новых акций, российскому правительству принадлежит 75,5% в ВТБ.

Дефолты и реструктуризации

- ОАО «Технокабель» (ранее ОАО «Рыбинсккабель») установило ставку 17–20 купонов по облигациям серии 01 на уровне 0,005%.

Купоны, оферты, размещения

- Ориентир ставки купона по облигациям «**РУСАЛ Братск**» серии 07 находится в диапазоне 9% – 9,5% годовых, что соответствует доходности 9,2% – 9,73% к 3-летней оферте. Напомним, что в настоящий момент проходит сбор заявок на ценные бумаги, закрытие книги состоится 1 марта 2011 года.
- Диапазон ориентира ставки купона по облигациям **МЕЧЕЛ** серий 15,16 изменен с 8,35–8,75% до 8,35–8,50% годовых. Напомним, что Эмитент размещает 10-летние бонды общим объемом 10 млрд руб. с офертой через 3 года.
- Размещение выпуска биржевых облигаций **НОМОС–БАНКа** серии БО–01 общим номинальным объемом 5 млрд руб. состоится 24 февраля текущего года. Размещение будет осуществляться в форме конкурса по определению ставки 1–2 купонов, объявленный ориентир по которой составляет 7,00–7,15% годовых.
- Размещение облигаций **ТКС Банка** серии БО–03 общим объемом 1,5 млрд руб. состоится 22 февраля 2011 года. В настоящий момент проходит сбор заявок на ценные бумаги. Ориентир ставки 1-го купона составляет 13% – 14,5% годовых к оферте через 1,5 года.

- **Оборонпром** перенес размещение облигаций серии 01 общим объемом 21 млрд руб. с 21 февраля на неопределенный срок. Напомним, что целью эмиссии, согласно эмиссионным документам, является погашение кредитов, привлеченных Оборонпромом в ГПБ, Альфа-Банке и ВТБ на финансирование инвестиционной и основной производственной деятельности. Облигации обеспечены государственной гарантией РФ.
- ЦБ РФ 15 февраля 2011 года зарегистрировал выпуск облигаций «ОТП Банка» серии 02 объемом 2,5 млрд руб. Срок обращения займа – 3 года.
- **ВТБ** приобрел у инвесторов в рамках оферты на досрочный выкуп евробонды с погашением в 2016 году и купоном 4,25% годовых на сумму 195,439 млн евро. Евробонды объемом 500 млн евро были размещены 8 февраля 2006 года. Таким образом, Банк выкупил 39,1% выпуска. До выкупа в обращении находились бумаги номинальным объемом 388,240 млн евро. В результате, на рынке остаются ноты на 192,801 млн евро.
- **Промсвязьбанк** в 2011 году не исключает размещения евробондов на 500 млн долл. и привлечения синдицированного кредита на сумму от 200 млн долл. При этом Банк имеет возможность фондировать все операции за счет депозитов физических и юридических лиц, и привлечение средств на рынке не является необходимостью. Эти сделки для поддержания присутствия на рынке. Размещение рублевых облигаций возможно, субординированные займы не требуются, поскольку ситуация с достаточностью капитала рассматривается менеджментом как «абсолютно комфортная».
- До 11 марта открыта книга заявок на участие в размещении по облигациям «Полипласт» серии 02 объемом 800 млн руб. Ставка индикативного купона находится в диапазоне 12,25% – 12,75% годовых, что соответствует доходности 12,63% – 13,16%. Срок обращения бумаг – 3 года, по выпуску предусмотрена 1,5-годовая оферта.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам Э.Набиуллиной, новых размещений акций **ВТБ** в 2011 году не планируется. /Интерфакс/
- Счетная палата РФ продолжает проверку деятельности **Банка Москвы** и планирует обнародовать итоги своей работы в марте. /Интерфакс/
- По прогнозам рейтингового агентства Moody's Investors Service, показатели чистой прибыли российских банков, вероятно, улучшатся в 2011 году после снижения отчислений на покрытие проблемных кредитов, роста объемов кредитования и стабилизации чистой процентной маржи. Между тем улучшение рейтингов российских банков по-прежнему сдерживается слабостью ключевых кредитных индикаторов, и одного улучшения прибыли и рентабельности будет недостаточно для повышательных рейтинговых действий. /Интерфакс/
- По данным «Интерфакса», со ссылкой на неназванные источники Financial Times и «Ведомости», крупнейшим участником сделки по размещению 10% госпакета акций **ВТБ** стал не американский инвестиционный фонд TPG Capital и не итальянская финансовая группа Generali, а российский бизнесмен, член Совета Федерации от Дагестана Сулейман Керимов: в ходе SPO он вложил в акции второго по величине российского банка 500 млн долл. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ЗАО АК «АЛРОСА»** в 2010 году увеличила долю реализации бриллиантов в общей выручке до 4,2% по сравнению с 2,7% годом ранее. Компания в прошлом году продавала бриллианты преимущественно на

экспорт – на внутреннем рынке было реализовано всего 1,7% от общего объема продаж бриллиантов, тогда как годом ранее доля российского рынка составляла 8%. Основными покупателями бриллиантов у «АПРОСА» в 2010 году были Бельгия (44,3%), Индия (15,9%) и Израиль (11,6%). По итогам 2009 года на данные страны приходилось 21,8%, 18,8% и 25% соответственно. /Интерфакс/

- **Evrax Group** в 2011 году предстоит погасить около 628 млн долл. основного долга, большая часть выплат приходится на 1 квартал. По состоянию на 31 декабря прошлого года объем задолженности к погашению в 2012 году составлял 307 млн долл., в 2013 году компании предстоит выплатить 2,084 млрд. Согласно текущему графику погашения, в 2014 и 2015 годах группа выплатит кредиторам 2,077 млрд долл. и 2,376 млрд долл. основного долга соответственно, запланированные на 2016 и 2017 годы объемы выплат составляют 23 млн долл. и 16 млн долл. В 2018 году предполагается выплатить 509 млн долл. /Интерфакс/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Совет директоров **ТНК–BP** на заседании 18 февраля заслушает информацию о сделке BP с «Роснефтью», а также рассмотрит вопрос о необходимости выплаты дивидендов за четвертый квартал 2010 года. Однако решений на этом заседании принято не будет. Ожидается, что окончательные резолюции по указанным вопросам будут вынесены советом директоров ТНК–BP на внеочередном заседании 25 февраля. /Интерфакс/

Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

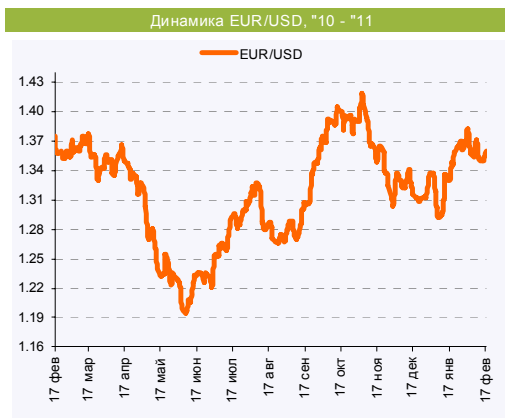
В очередной раз напомнил о себе Ближний Восток. Волна беспорядков, зародившаяся в Тунисе, по мере продвижения превратилась в настоящее цунами и дошло до Ирана, Ливии и Бахрейна. На фоне этих событий особым интересом среди инвесторов в очередной раз стало пользоваться сырьем. Золото вновь доказало свою привлекательность перед «бумажными» деньгами. Негативные настроения не смогли обойти стороной как американскую, так и европейскую валюту. По итогам дня пара, пробираясь через «препятствия», все же смогла преодолеть отметку 1,36x. Следует отметить, что высокая волатильность по-прежнему остается основной характеристикой международного валютного рынка. На наш взгляд, в ближайшее дни не следует ждать явно выраженного тренда, при этом стоит обратить внимание на предстоящее сегодня выступление главы ФРС, на котором, не исключено, будут даны хоть какие-то ориентиры дальнейшей кредитно-денежной политики. Если ранее всех сдерживала вероятная дефляция, то в данный момент, абстрагируясь от официальных отчетов и обращая внимание лишь на публикации американской прессы, можно смело заявить, что эти опасения слишком преувеличены.

Опубликованная вчера информация о резко увеличившемся объеме кредитов на срок overnight, взятых европейскими банками в ЕЦБ, заставляет задуматься о причинах необходимости в 15,8 млрд евро, а именно столько заняли кредитный организации. При этом стоимость денег увеличилась на 75 б.п. Сигналов, послуживших импульсом для столь неожиданного события, не было.

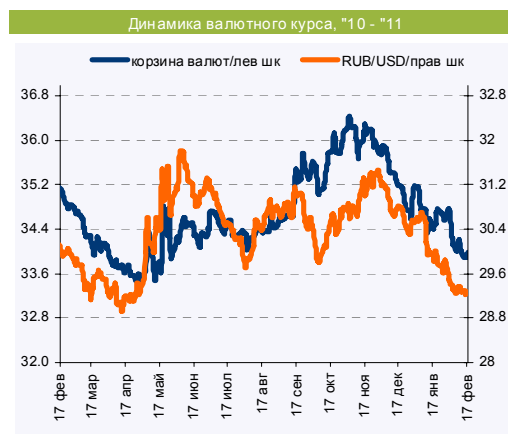
Не хотелось бы в очередной раз цитировать, но, несмотря на мировые волнения, «Россия остается «тихой гаванью». Курс рубля в очередной раз доказал, что единственным слагаемым успеха по-прежнему остается высокая цена нефти. На вчерашних торгах на внутреннем валютном рынке американский доллар открыл день значением 29,21 руб., еще раз доказав, что не весь потенциал рубля исчерпан. В течение дня наблюдались попытки восстановиться, однако они не увенчались успехом, и к концу дня «американец» смог отыграть только 6 коп.

Бивалютная корзина продолжает следовать к намеченной цели 34 руб., каждый день с начала недели все ближе и ближе мелкими шажками, пытаясь достигнуть ранее занимаемых уровней. Сегодняшнее утро началось с очередного штурма: при достижении цены 34 руб. корзина встречает сильное сопротивление и отскакивает на одну – две копейки.

Расчеты по размещенным ранее ОФЗ не прошли бесследно. Остатки на счетах и депозитах, по данным ЦБ, сжались на 91 млрд руб. и составили 1416 млрд руб. Предстоящие в понедельник налоговые выплаты еще снизят этот показатель. Ставка MosPrime overnight составила 2,94%. Проводимый вчера 1-месячный депозитный аукцион установил ставку 3,15% годовых, что не сильно отличается от текущих рыночных ставок.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
18 фев	Погашение ОБР-16

Источник: Reuters

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

По итогам вчерашнего дня международные фондовые площадки вновь продолжили двигаться в рамках позитивного тренда, однако все более заметным становится влияние препятствий такому «маршруту». Европейские индексы не сильно сдвинулись относительно предыдущих значений – изменения находились в диапазоне «-0,12%» до «0,03%». Заметим, что можно было бы ожидать и более позитивных результатов, однако один из факторов, который мог бы внести дополнительную порцию позитива, появился уже фактически перед закрытием рынка – прогнозный показатель уровня потребительского доверия по ЕС оказался ощутимее лучше прогноза «-9,9» против ожидаемых «-11,0» и январских «-11,2». В то время как общая конъюнктура не сказать, что является особо благоприятной. Не будет открытием отметить, что эскалация беспорядков из Египта в соседние страны приобретает все более широкие масштабы, тем самым заставляя глобальные рынки изрядно «нервничать».

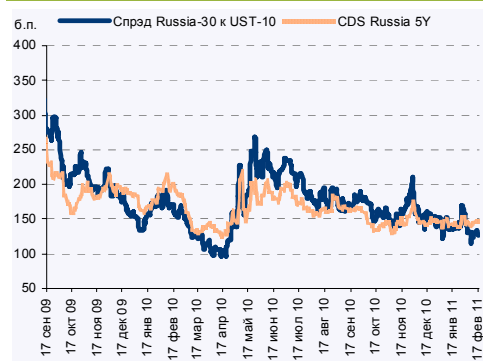
В США переоценка индексов «ограничилась» диапазоном от 0,21% до 0,31%, поскольку непредсказуемость дальнейшего распространения политической «лихорадки», будоражащей страны Ближнего Востока, ограничивает активность покупателей. Кроме того, отчет по безработице в США, не поддержавший настроение данных прошлой недели и оказавшийся несколько хуже прогнозов также добавил энтузиазма тем, кто предпочел зафиксироваться на текущих максимумах. В то же время отчет, характеризующий динамику потребительских цен, действовал как «противовес», отражая позитивные сдвиги в экономике.

Фактически эти же факторы стали поводом для покупок в казначейских бумагах, где после затишья последних дней проявилось более-менее заметное движение в доходностях. Так, по 10-летним UST она снизилась на 5 б.п. до 3,57% годовых. Вместе с тем, нет уверенности в том, что госбумагам удастся «удержаться» на данных уровнях. На текущий момент главным поводом для покупок является поиск «убежища» в условиях геополитической нестабильности, который, очевидно, игнорирует ключевые макроэкономические характеристики, которые обуславливают рост стоимости госдолга.

В сегменте российских облигаций вчера сохранилась довольно высокая активность игроков. Суверенные Russia-30 начали торги на уровне предыдущего закрытия – 115% и продержались на этом уровне большую часть дня – вплоть до открытия американских площадок, после чего, поддерживая преобладающий там оптимизм в части рисков, двинулись к 115,25%, где остались до закрытия.

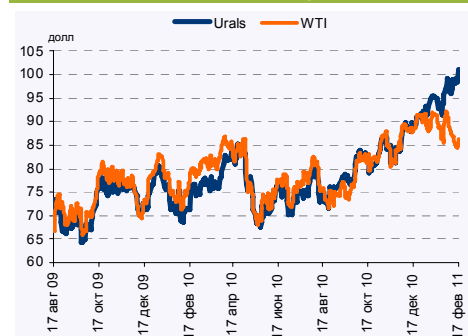
На фоне довольно активного движения по всему спектру ликвидных корпоративных и банковских бумаг, лидером роста вчерашнего дня стали бумаги ВымпелКома (18 и 21), которые прибавили в цене 1%. Отметим, что инвесторы на фоне такого ажиотажа обратили внимание и на МТС, но пока не проявляя готовности к серьезным переоценкам – МТС-20 подорожал всего на 25 б.п. Также в центре массового спроса были бонды НОВАТЭКа, здесь цены подросли на 75 б.п. Не угасает интерес к банковским выпускам, где лучше всех смотрелся АльфаБанк-15, подорожавший также на 75 б.п., однако и в бумагах НОМОС-БАНКа,

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



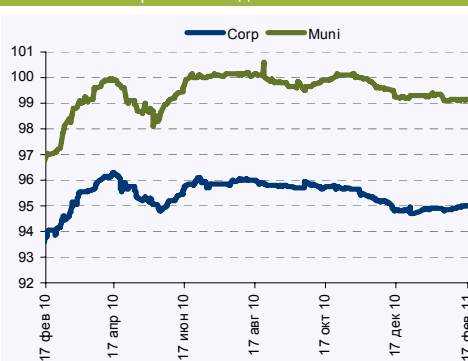
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

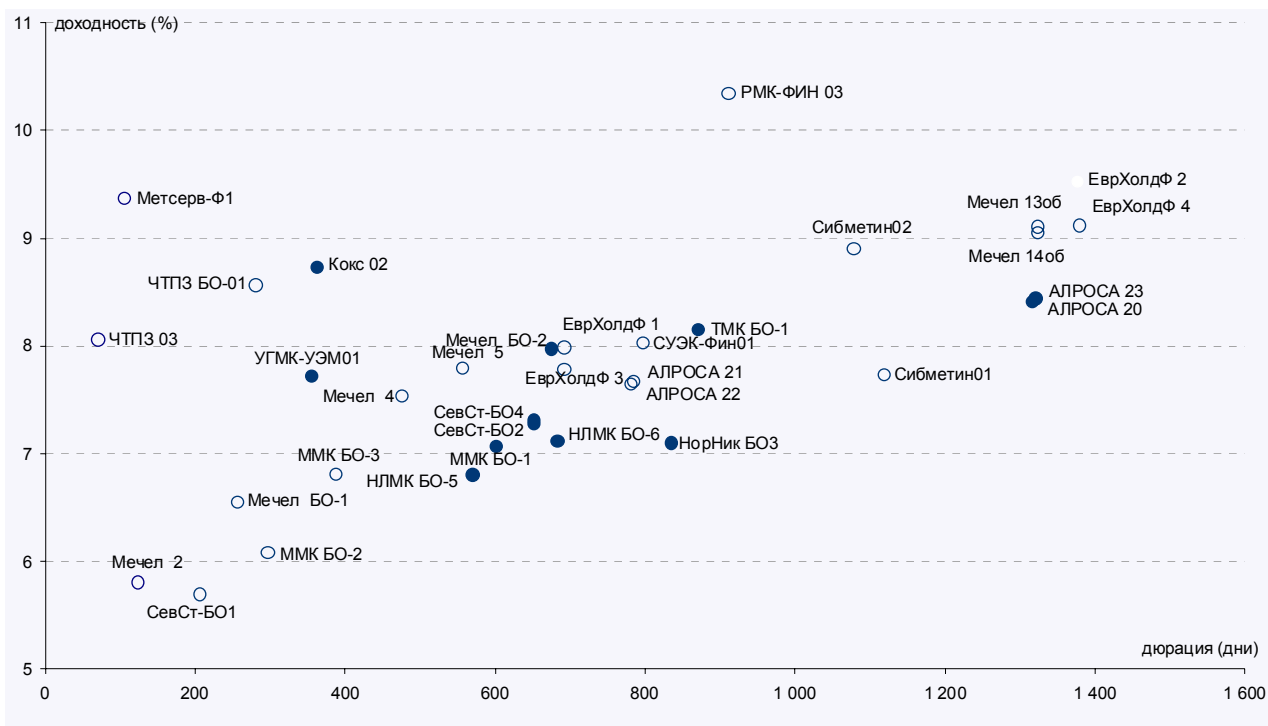
Промсвязьбанка и АкБарсБанка более инициативными были покупатели. В госбанках наиболее результативным день был для ВТБ–18, прибавившего в цене порядка 50 б.п.

С началом торгов активно рос в цене новый выпуск Украины, подорожавший до 100,75%, но на этих уровнях появились продавцы, «подвинувшие» цены к 100,5% к закрытию.

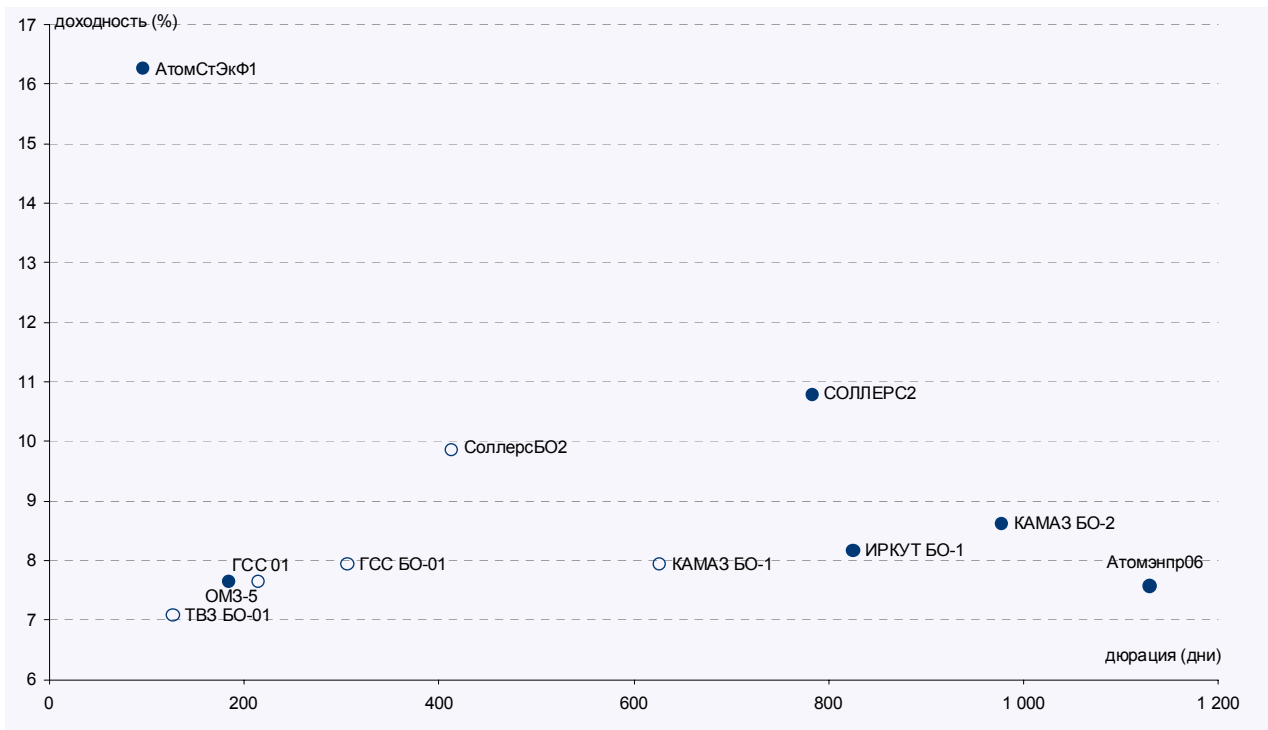
На рублевом рынке в четверг по–прежнему не было единого тренда, но можно отметить наличие покупателей в ОФЗ серий 25076, 25077 и 25078, котировки которых в отличие от других бумаг сектора прибавили в пределах 5 – 10 б.п. В части корпоративных бумаг можно констатировать, что в торгах «задействован» довольно широкий список, но вот обороты все равно остаются достаточно умеренными. Из тех, кто вчера рос в цене, отметим бумаги Мечела, вероятно, таким образом, реагирующие на решение передвинуть ориентир купона по новым бумагам компании на еще более «агрессивный» уровень: 8,35% – 8,5%, что соответствует доходности 8,52% – 8,68% на 3 года. Кроме того, положительной переоценкой день завершался для бумаг ВК–Инвест6, ВК–Инвест7, МТС–7, МТС–8, Система–2, Система–3, ЕвразХолдина, Сибметинвеста.

Как мы ожидаем, текущую неделю локальный рынок завершит, не меняя приоритетов и не рассматривая предстоящие платежи понедельника по НДС как какую–либо серьезную необходимость генерировать дополнительные запасы ликвидности, фиксируя позиции.

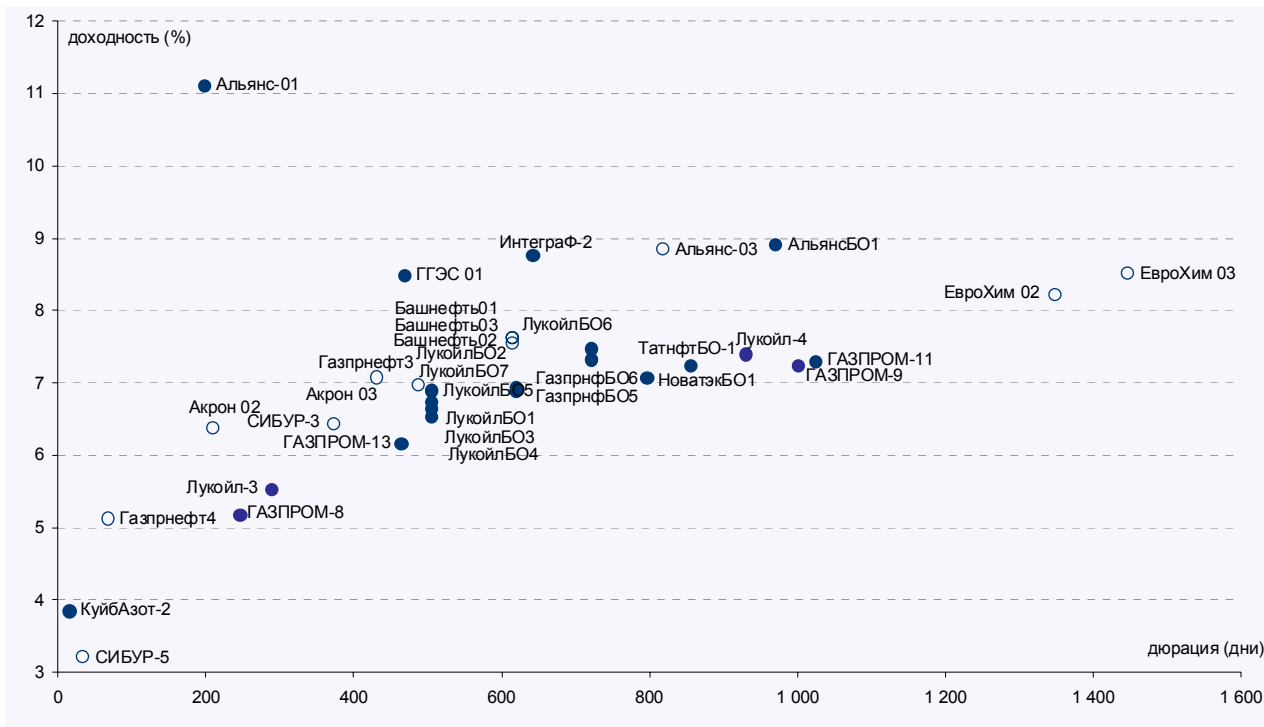
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



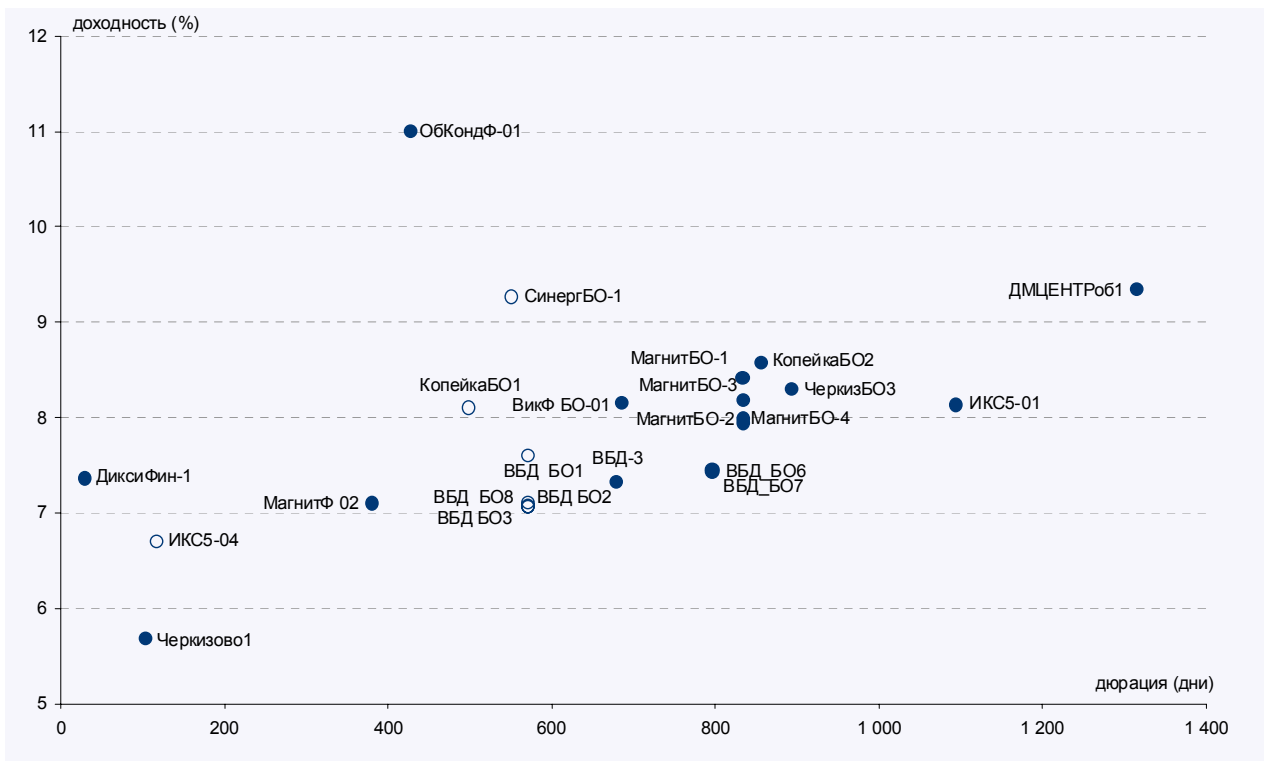
Машиностроение



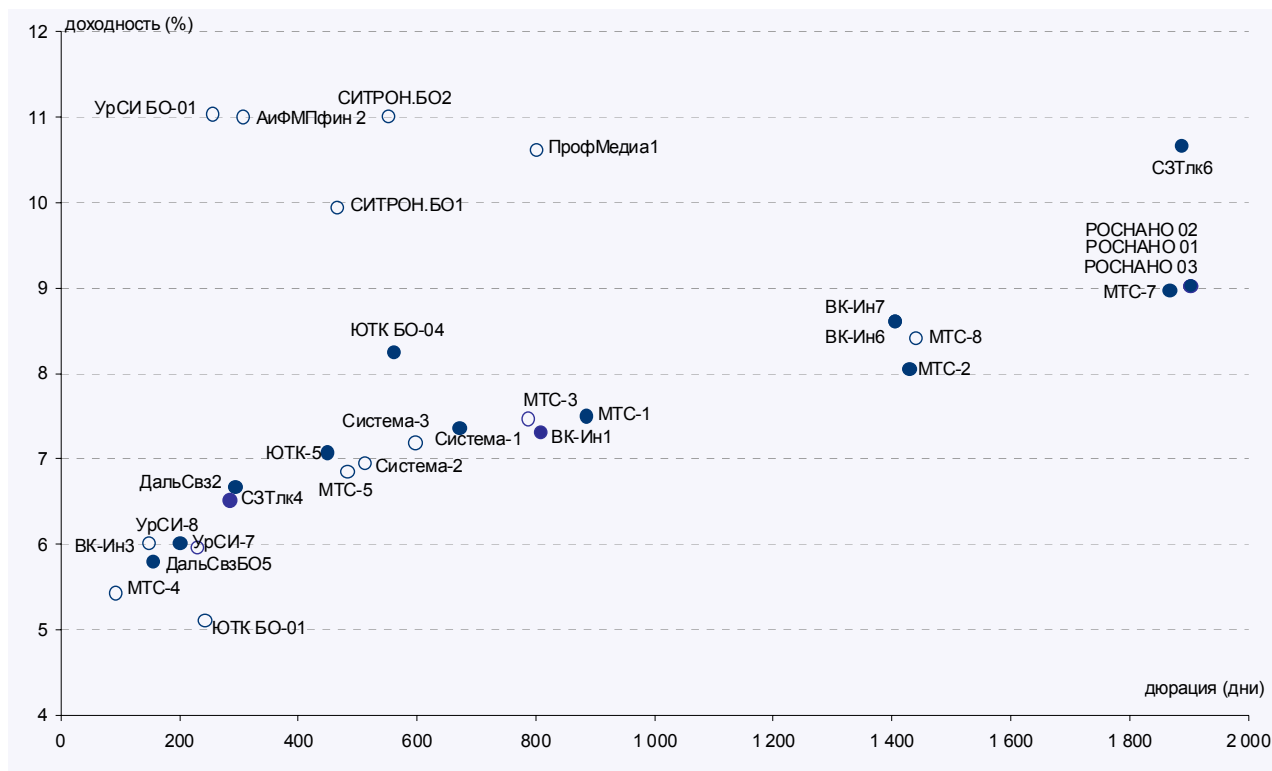
Нефтегазовый сектор, Химия



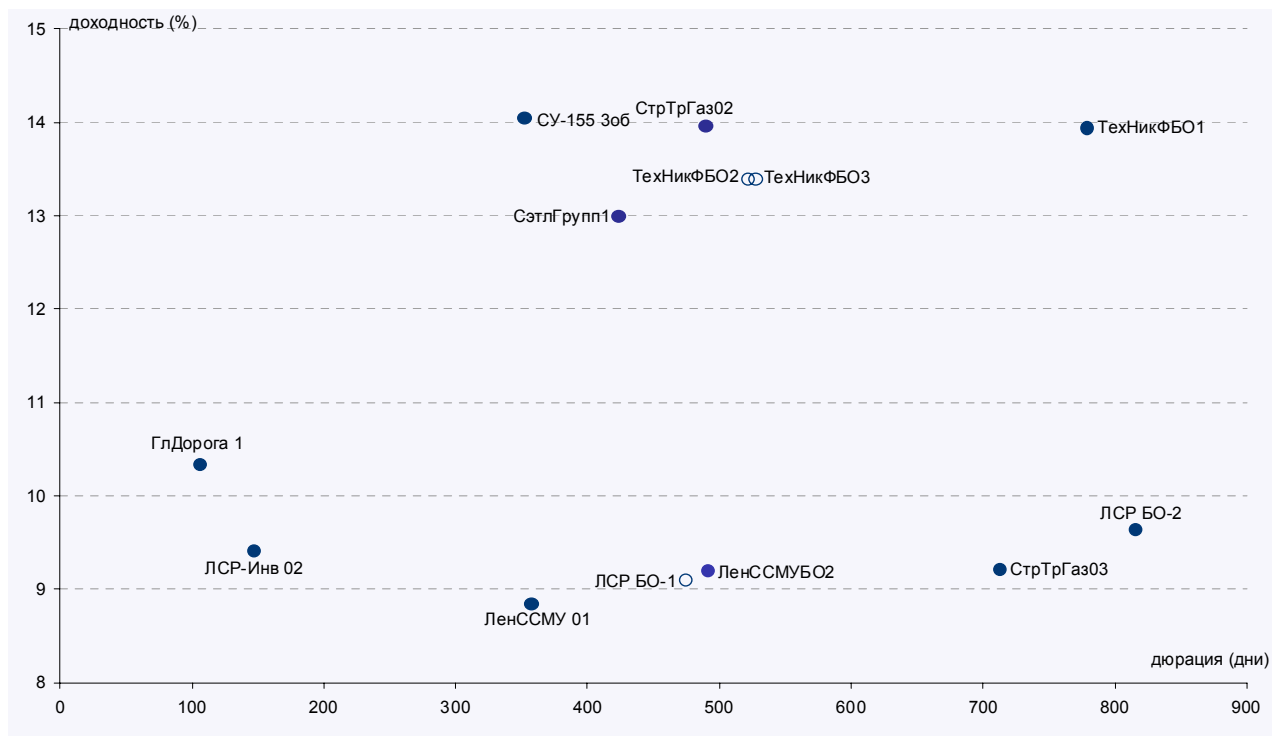
Потребсектор и АПК, Ритэйл



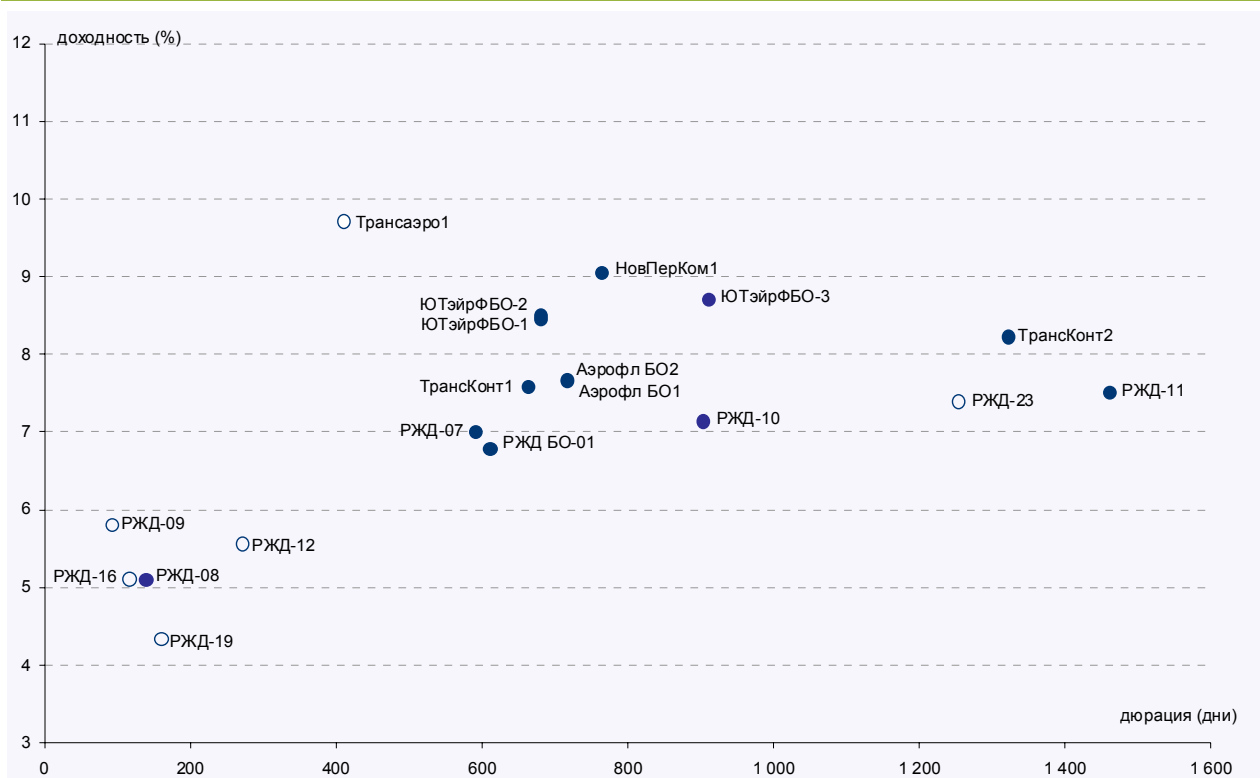
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



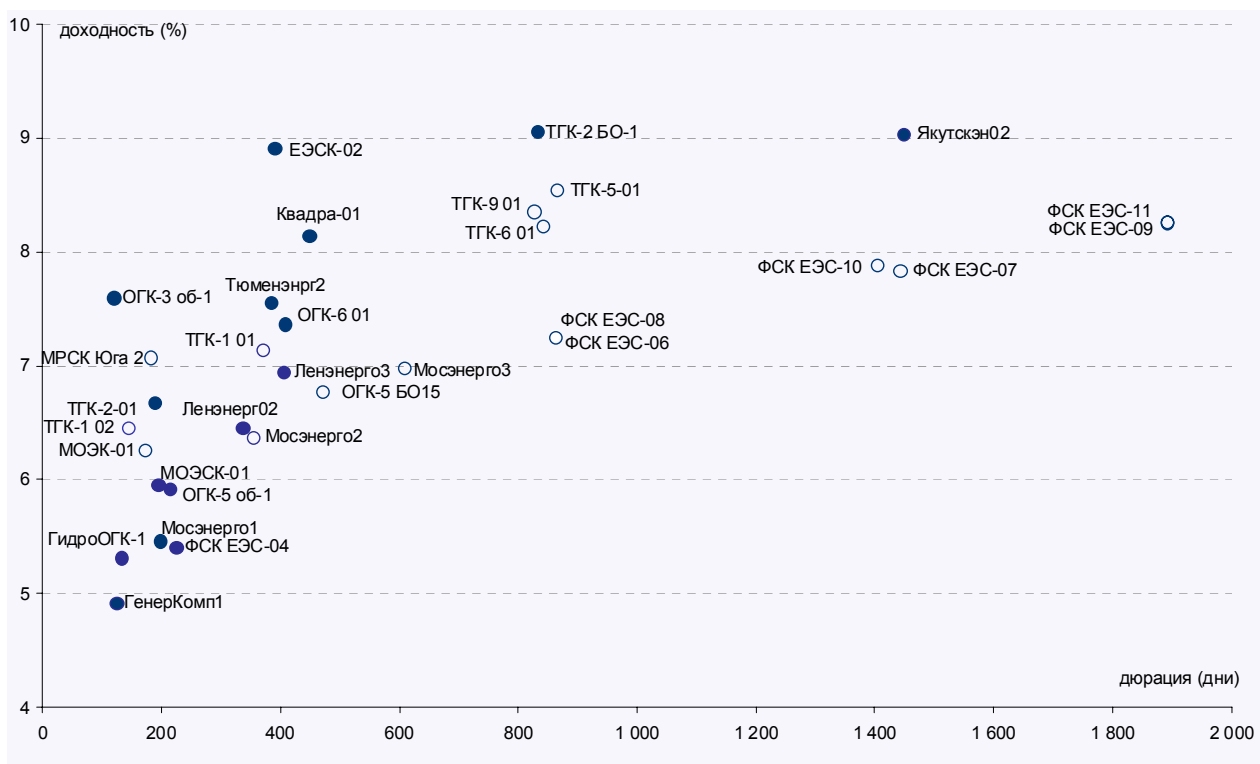
Строительство, девелопмент и стройматериалы



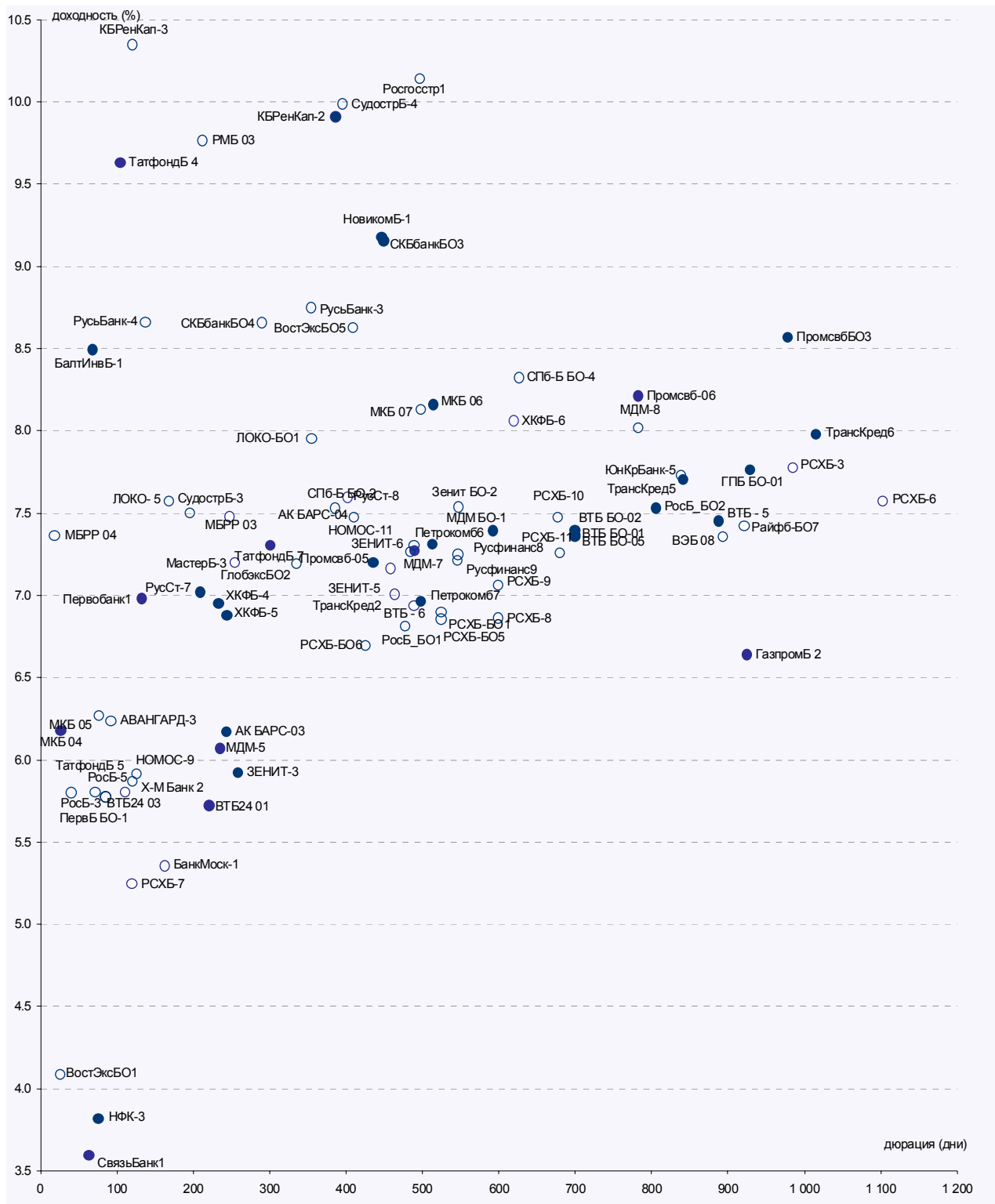
Транспорт



Энергетика

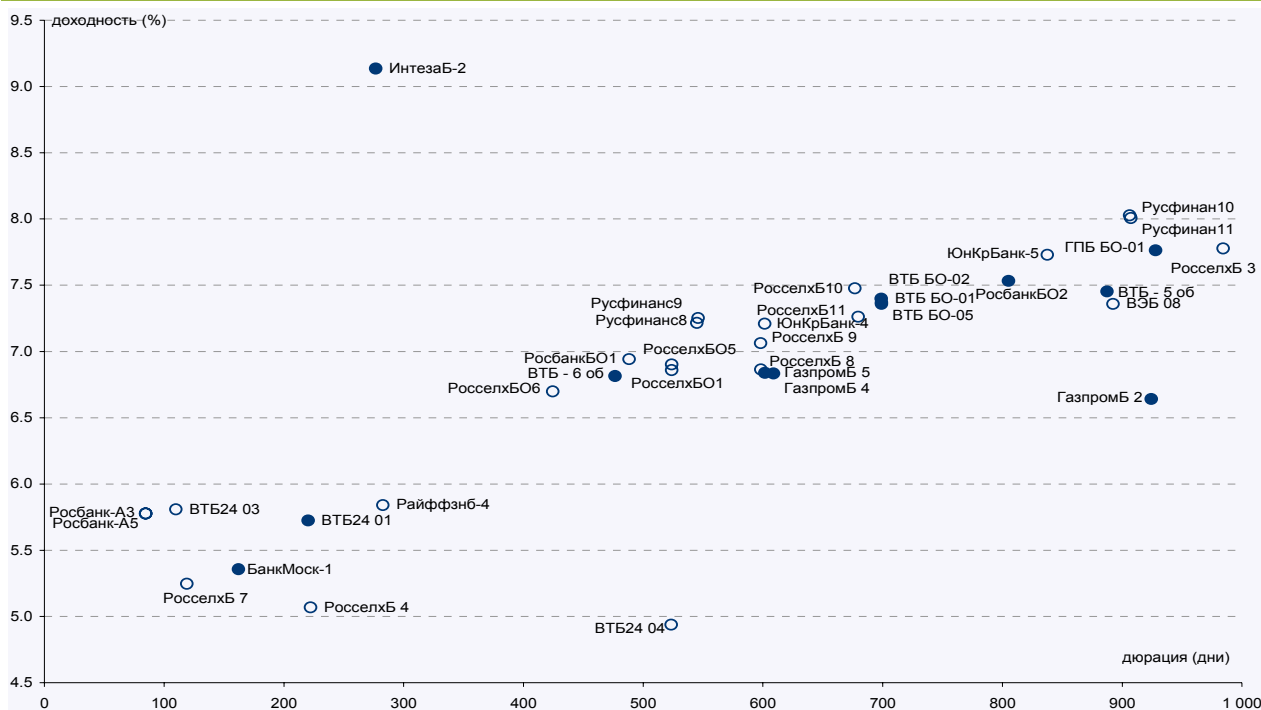


Финансовый сектор

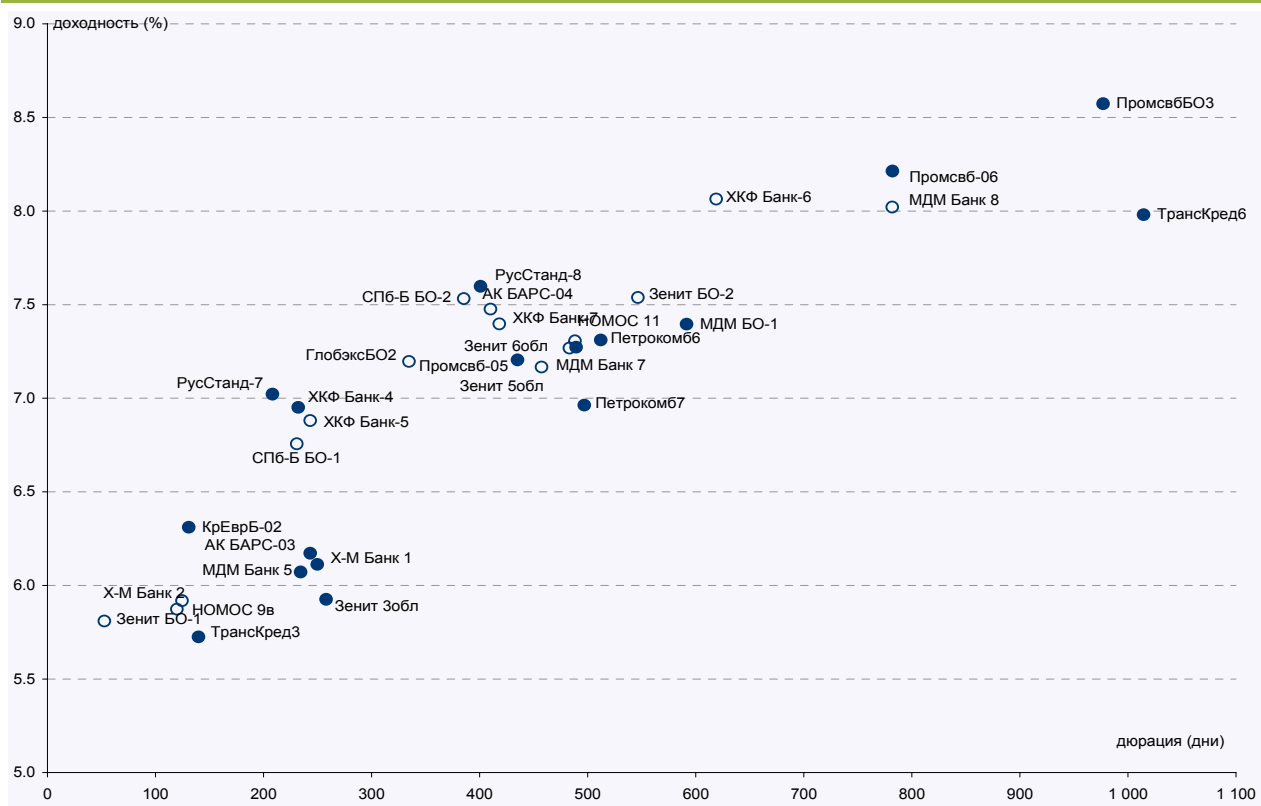


18 февраля 2011 года

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

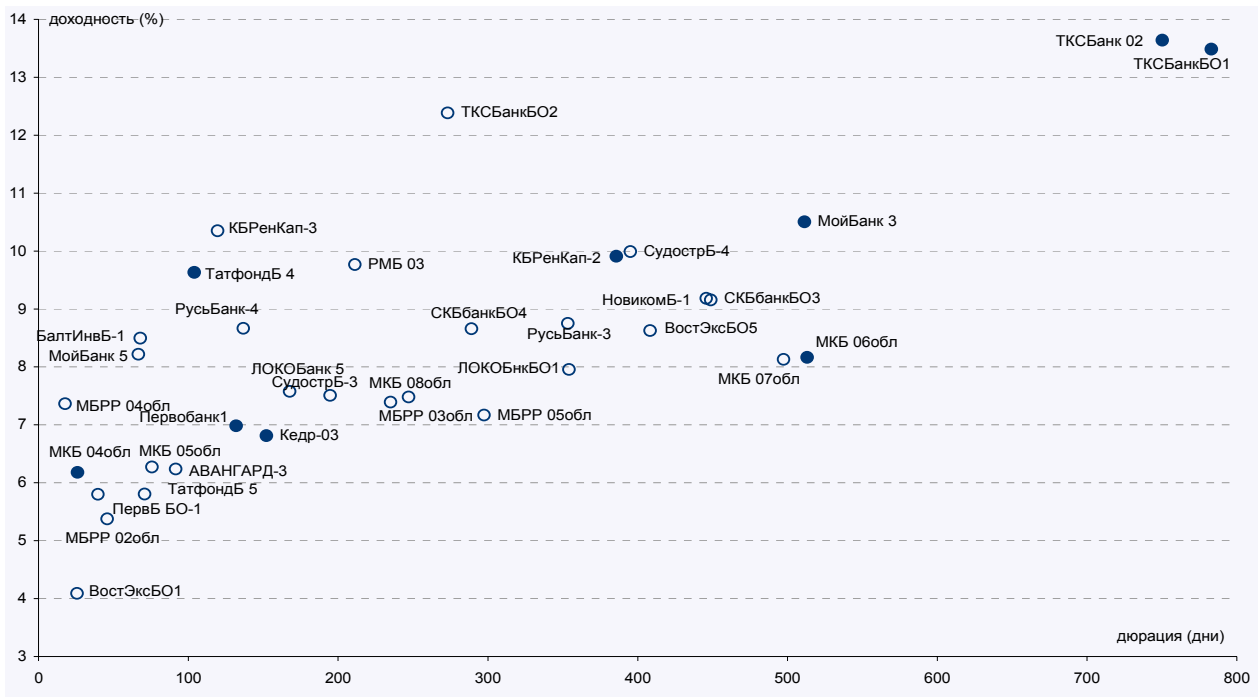


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

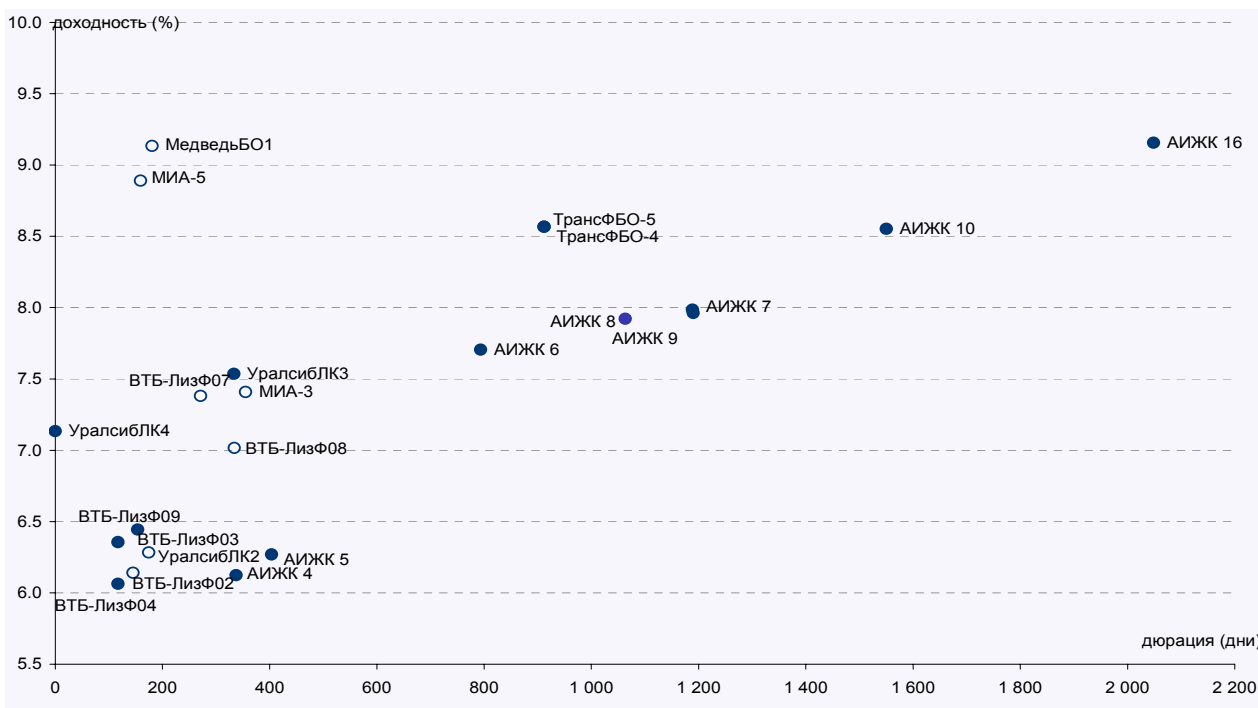


18 февраля 2011 года

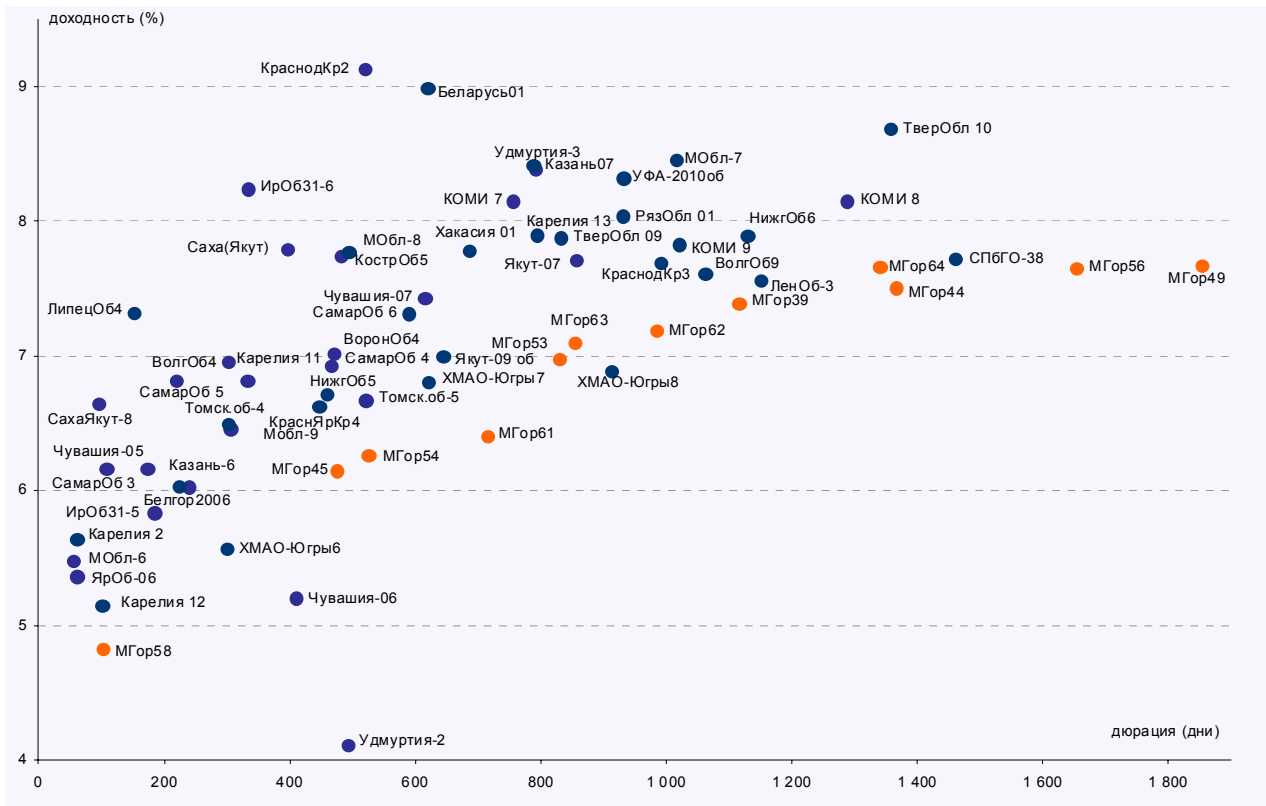
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



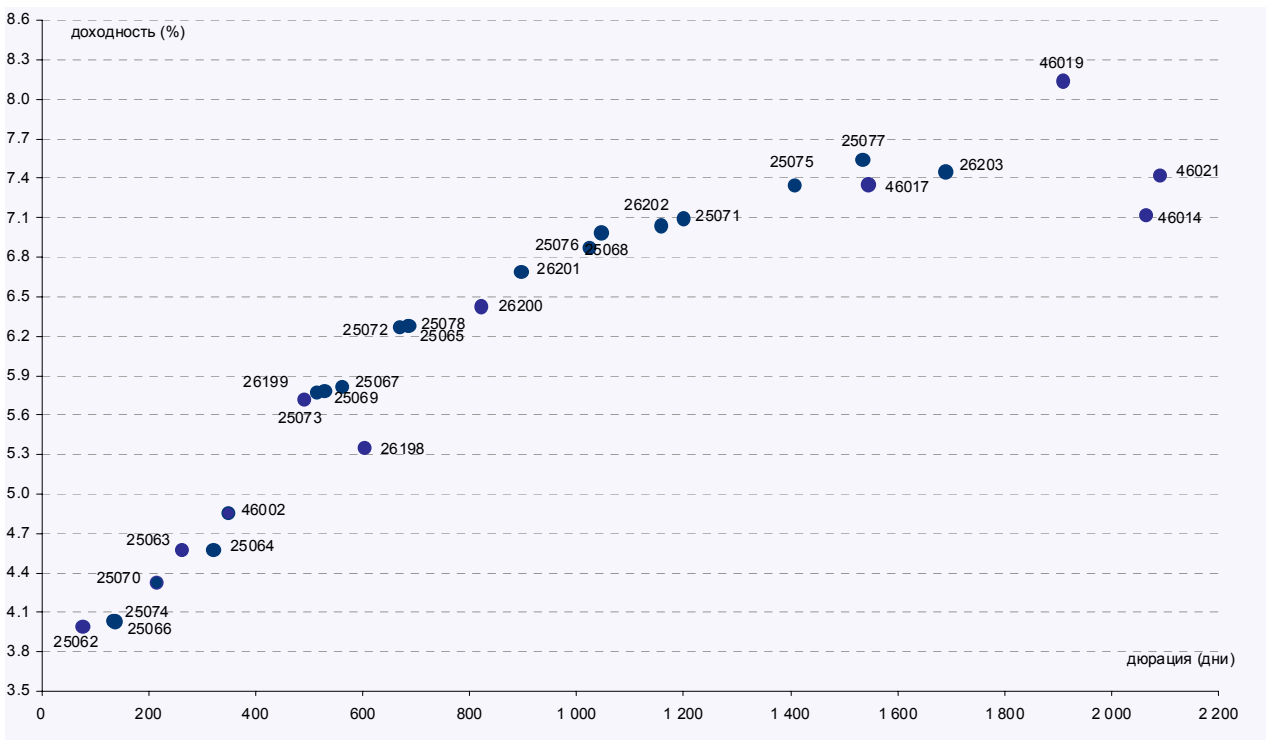
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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