

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

18 октября 2011 года

Новость дня

Промпроизводство в России в сентябре 2011 года, по предварительной оценке Минэкономразвития, с учетом сезонного и календарного факторов снизилось на 0,3% по сравнению с августом 2011 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- АПРОСА: результаты за первое полугодие 2011 года.
- VimpelCom Ltd. и Weather Investments Н.Савириса продлили соглашение о разделении рисков по алжирскому Djezzy.
- Группа НЛМК.

Денежный рынок.....стр 6

- Германия развеяла «миф» о скором разрешении долгового кризиса в ЕС.
- Рубль вновь оказался под давлением внешнего негатива, однако у него есть все шансы удержаться на занимаемых уровнях.
- Банки предпочли «длинным» ресурсам от ЦБ «короткие».

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки вновь оказались разочарованы своими поспешными действиями.
- Российские еврооблигации: утренний позитив не выдержал «натиска» негативного настроения внешних рынков.
- Рублевые облигации: пока без надежд на улучшение конъюнктуры.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

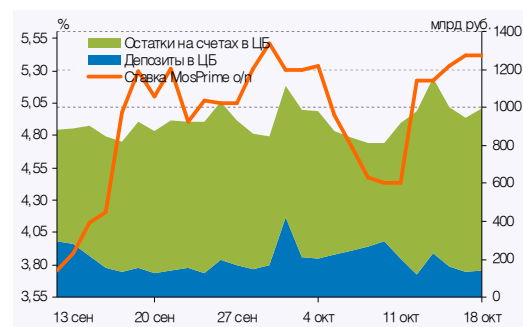
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,16%	-9	-121
Russia-30	4,57%	-6	-26
ОФЗ 25068	7,59%	-6	47
ОФЗ 25077	8,23%	-12	n/a
Газпромнефт4	8,74%	0	308
РЖД-10	7,45%	5	10
АИЖК-8	10,20%	1	225
ВЭБ 08	7,86%	0	n/a
Россельхб-8	7,73%	-19	87
МосОбл-8	9,23%	-25	71
Мгор62	7,94%	43	52

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93,07%	2	-164
ITRAXX XOVER S16 5Y	733,33	-6	n/a
CDX XO 5Y	269,70	6	105
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 403,05	-2,0%	-16,9%
RTS	1 427,31	-1,5%	-19,4%
S&P 500	1 200,86	-1,9%	-4,5%
DAX	5 859,43	-1,8%	-15,3%
NIKKEI	8 879,60	1,5%	-14,2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	111,47	-3,0%	23,2%
Нефть WTI	86,38	-0,5%	-3,9%
Золото	1 670,85	-0,6%	18,9%
Никель LME 3 М	18 942	0,5%	-22,0%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Аналитическое управление

(495) 797-32-48

E-mail: research@nomos.ru

http://twitter.com/NOMOS_RESEARCH



МАКРОновости

- По данным Росстата, промышленное производство в России за 9 месяцев 2011 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросло на 5,2%. В сентябре 2011 года по сравнению с сентябрем прошлого года рост промпроизводства составил на 3,9%. В сентябре текущего года относительно показателя за август промпроизводство сократилось на 0,8%. С исключением сезонного и календарного факторов промпроизводство в сентябре сократилось на 0,3% по сравнению с августом 2011 года.

Купоны, оферы, размещения

- Минфин России отменил аукцион по размещению **ОФЗ серии 25079**, запланированный на 19 октября 2011 года.
- Ставка 5–8 купонов по облигациям **ЕАБР** серии 03 объемом 5 млрд руб. установлена в размере 7,5% годовых. Напомним, ранее ставка 1–4 купонов была установлена на уровне 10,5% годовых.
- **ООО «Северо–Западная концессионная компания»** (СЗКК, консорциум, сформированный европейской компанией Vinci и российскими частными инвесторами) определило ставку 1 купона облигаций серий 03 и 04 объемом 5 млрд руб. каждая в размере 11,15% годовых. Ставка купона соответствует финальному ориентиру, который Эмитент объявил в день закрытия книги – 11,15%. Процентная ставка определена как сумма значения индекса потребительских цен (ИПЦ) и маржи, определяемой по итогам сбора заявок инвесторов на покупку бондов. Первоначальный ориентир маржи составлял 100 б.п., затем он был повышен до 300 б.п. Размещение бумаг на ММВБ пройдет 21 октября 2011 года.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР**АЛРОСА: результаты за первое полугодие 2011 года.**

Сегодня утром Компания представила итоги за второй квартал и первое полугодие 2011 года. В целом, результаты можно называть сильными – маржинальность увеличивается, долг снижается. Вместе с тем, к слабым моментам можно отнести снижение операционного денежного потока за 1 полугодие 2011 года. Основные моменты первых шести месяцев текущего года далее.

Рост добычи vs снижение продаж.

За отчетный период добыча АЛРОСЫ составила 19,3 млн карат, что стало на 10% выше результатов годом ранее. Здесь стоит отметить, что динамика конкурентов была либо заметно медленнее либо находилась в зоне отрицательных значений. Так, увеличение добычи у Deebers составило 1%, RIO Tinto зафиксировало снижение на 26%, ВНР Billiton на 25%. Вместе с тем, учитывая, что у конкурентов динамика все же негативная, во втором полугодии мы сможем увидеть у АЛРОСЫ замедление темпов роста. Отметим, что некоторым негативным моментом является тот факт, что при росте производства, продажи в натуральном выражении сократились на 22%, что, вероятно, это может говорить о росте товарных запасов, что, по нашему мнению, является отрицательным фактором.

Финансовые результаты АЛРОСЫ в 2010-2011 гг.				
млрд руб.	2010	1 пол. 2011	1 пол. 2010	1 пол.2011/ 2010
Основные балансовые показатели				
Активы	222,4	242,4	232,3	9,0%
Основные средства	168,0	170,0	165,8	1,2%
Денежные средства и их эквиваленты	4,1	14,0	12,9	238,3%
Финансовый долг	102,0	99,3	112,5	-2,6%
Долгосрочные займы	89,0	68,8	68,8	-22,8%
Краткосрочные займы	12,9	30,5	43,7	136,0%
Чистый долг	97,8	85,3	99,6	-12,8%
	2010	1 пол. 2011	1 пол. 2010	1 пол.2011/ 1 пол.2010
Основные показатели прибыли и убытков				
Выручка	113,4	66,1	64,4	2,7%
ЕБИТДА*	34,8	35,9	20,6	74,2%
Чистая прибыль	11,8	26,3	5,0	423,8%
% к уплате	9,9	3,6	5,9	-37,8%
Основные финансовые коэффициенты				
Рентабельность ЕБИТДА	30,7%	54,2%	32,0%	22,2 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	10,4%	39,7%	7,8%	31,9 п.п.
Краткосрочные займы/долг	12,7%	30,8%	38,8%	-
Финансовый долг/ЕБИТДА	2,93	2,00	3,81	-
Чистый долг/ЕБИТДА	2,81	1,70	3,55	-
ЕБИТДА/% к уплате	3,52	9,86	3,52	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

Уверенный рост прибыльности и комфортный уровень долга vs падение операционного денежного потока.

Выручка за полугодие, потерявшая поддержку со стороны продаж, выросла всего на 3% до 66,1 млрд руб. В себестоимости Компании стоит отметить снижение издержек, вызванное использованием запасов прошлых отчетных периодов. В итоге, себестоимость сократилась на 39%, что, соответственно, дало уверенный драйвер для роста маржи и показателей прибыльности. Так, ЕБИТДА Компании увеличилась до с 20,6 млрд руб. годом ранее до 35,88 млрд руб. в отчетном полугодии. Маржа ЕБИТДА составила 54% против 32% годом ранее. Вместе с тем, мы, скорее, рекомендуем обращать внимание на операционный денежный поток, где картина не столь радужная. Так, вследствие роста запасов в отчетном периоде АЛРОСА сократила операционные денежные поток на 13% до 22,6 млрд руб. Как весомый нивелирующий факт стоит выделить, что указанных средств с запасом хватало на финансирование капитальных расходов и рефинансирование обязательств. Эмитент за шесть месяцев несколько сократил уровень долга: с 101 млрд руб. до 99,3 млрд.руб. Хотя структура обязательств выглядит не лучшим образом: если на начало года долг до года составлял 12%, то по итогам июня 2011 года возрос до 31%. Рефинансирование 30,5 млрд руб., учитывая денежный поток вкпе с запасом в ликвидности в размере 13,99 млрд руб., несет, по нашему мнению, умеренные риски рефинансирования. Метрика Debt/ЕБИТДА показала свое снижение с 2,9х до 2,0х. Как мы видим, здесь сказался в основном рост маржи, а не снижение долга. Сегодня утром появилась информация, что АЛРОСА в 4 квартале может разместить ЕСП на 400 млн долл. в рамках расчетов с «ВТБ капитал» по газовым активам, то есть в годовой отчетности мы, возможно, увидим некоторый рост долга, однако все же значения останутся ниже уровней годом ранее.

На локальном долговом рынке длинные бумаги (дюрация 3,2 года) Эмитента серии 20 и 23 зафиксировались по доходности чуть выше отметки в 9% годовых, более короткий выпуск серии 22 (дюрация 2 года) на последних торгах был на уровне в 8,5%. На фоне Евраза, бонды (дюрация 3,3 года) которого торгуются выше 10,5%, локальные облигации АЛРОСЫ не выглядят интересно. Существующий спред нам кажется излишним, особенно в условиях разницы в рейтинге всего на ступень. В евробондах довольно схожая ситуация – бумаги АЛРОСЫ торгуются ниже кривой Евраза на 120 б.п.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

- Глава АЛРОСА Федор Андреев сообщил, что Компания в 4 квартале 2011 года разместит еврокоммерческие бумаги (euro commercial papers, ECP) на 400 млн долл. для расчетов с «ВТБ Капиталом» по газовым активам. Напомним, АЛРОСА в начале октября объявила о досрочном выкупе ЗАО «Геотрансгаз» и ООО «Уренгойская газовая компания», которые в 2009 году продала по сделке РЕПО банку в целях снижения долговой нагрузки. Сумма сделки – 1 млрд долл. Остальные 600 млн долл. АЛРОСА направит из собственных средств. /Интерфакс/
- Группа НЛМК по итогам 3 квартала 2011 года увеличила производство готовой металлопродукции на 18% по сравнению с предыдущим кварталом – до 3,5 млн. тонн. При этом объем выплавки стали сократился на 3,6% и составил 2,9 млн. тонн.

Загрузка мощностей по выплавке стали составила 90%, в том числе, на основной производственной площадке в Липецке 100%, на компаниях Сортového дивизиона – более 50%, на компаниях зарубежных дивизионов – около 80%. На низкий уровень загрузки мощностей сортového дивизиона, согласно комментариям менеджмента, оказала влияние остановка одной из двух электродуговых печей вследствие отключения трансформатора.

Общий объем продаж металлопродукции Группы НЛМК составил 3,4 млн тонн, что на 10,5% выше уровня предыдущего квартала и на 12,3% выше аналогичного периода прошлого года. На рост операционных результатов, в основном, повлияла консолидация с 1 июля 2011 года прокатных активов в ЕС и США, ранее входивших в Steel Invest and Finance, СП НЛМК и Duferco Group. Этот фактор также в значительной степени повлиял в 3 квартале на динамику продаж плоского проката (+64%) и слябов (-50%). /Finambonds/

В силу ограниченной ликвидности облигаций НЛМК мы не ожидаем какой-либо реакции в ее бумагах на публикацию отчета об операционных результатах в 3 квартале текущего года. Вместе с тем, обращаем внимание на сформировавшуюся ценовую диспропорцию, которая «отодвинула» доходность бумаг выпуска НЛМК–БО1 к погашению в декабре 2012 года на уровень выше 10% годовых.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

VimpelCom Ltd. и Weather Investments Н.Савириса продлили соглашение о разделении рисков по алжирскому Djezzy.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что VimpelCom Ltd. и Weather Investments II египетского миллиардера Нагиба Савириса продлили на месяц, до 15 ноября 2011 года, договор о разделении рисков, связанных с их совместным бизнесом в Алжире, – компанией Orascom Telecom Algeria (бренд Djezzy). Пока это соглашение действует, Нагиб Савирис в случае возможной национализации ОТА должен будет выплатить VimpelCom Ltd. компенсацию. Причины продления в представители Оператора не комментируют.

Напомним, VimpelCom Ltd. заключил соглашение с Weather II сразу после завершения сделки по объединению активов, в результате которой стал владельцем 100% третьего итальянского сотового оператора Wind Telecomunicazioni и 51,7% Orascom Telecom Holding, оказывающей услуги сотовой связи в Азии, Африке, Канаде и на Ближнем Востоке. ОТА – один из основных активов Orascom, на него приходилось около половины ее выручки и EBITDA, однако власти Алжира обвиняли компанию в неуплате налогов на сумму более 800 млн долл. и заявляли о намерении национализировать ее. В VimpelCom Ltd. были заинтересованы сохранить актив, но не исключали возможности продать его, если цена будет справедливой. В конце сентября этого года агентство Bloomberg сообщило, что, согласно оценке, проводимой юридической фирмой Shearman and Sterling International Affairs LLP France, которую наняли алжирские власти, оператор Orascom Telecom Algeria оценен в 7 млрд долл.,

что соответствовало ожиданиям менеджмента VimpelCom Ltd. (см. наш комментарий: http://nomos.ru/upload/iblock/68d/Daily_20_09_2011.pdf).

Продление соглашения между VimpelCom Ltd. и Weather Investments II выглядит вполне логичным шагом, если учесть, что ситуация с национализацией алжирского оператора все еще не разрешена. Пролонгация на месяц данного соглашения может отражать ожидание сторон, что к этой дате будет принято какое-либо решение относительно алжирского актива, которое окажет непосредственное влияние на кредитное качество VimpelCom Ltd., как в лучшую (если оператор останется в структуре бизнеса VimpelCom Ltd. или будет реализован по цене 7 млрд долл.), так и худшую сторону (будет национализирован без справедливой компенсации). В настоящее время предугадать однозначный исход данного события, основываясь на последнем новостном потоке вокруг алжирского оператора, затруднительно.

Что касается бумаг VimpelCom Ltd., то основное внимание инвесторов по-прежнему сосредоточено в еврооблигациях Компании, которые заметно потеряли в цене под давлением внешнего негатива, и, на наш взгляд, их доходность является привлекательной по всей кривой. Вместе с тем, учитывая, что выпуск ВымпелКом22 был одним из главных объектов распродажи при негативной рыночной конъюнктуре в последнее время, это же обстоятельство может стать препятствием для открытия инвестиционных позиций в этих бумагах.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

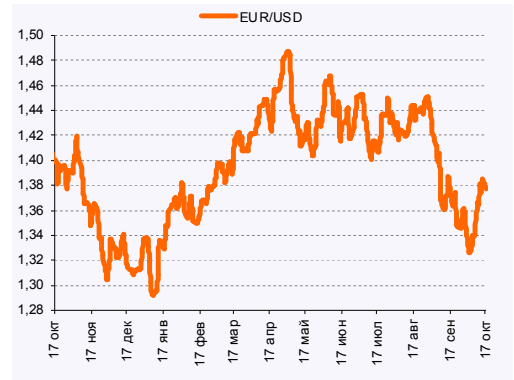
Германия развеяла «миф» о скором разрешении долгового кризиса в ЕС.

Начало торгов на международном валютном рынке проходило на фоне сохраняющегося позитива и ожиданий скорейшего разрешения долгового кризиса ЕС. Пара EUR/USD при этом демонстрировала сохраняющийся восходящий тренд и уже к середине дня достигла уровня 1,39х. Скорее всего, восстановление европейской валюты по отношению к доллару продолжалось бы и дальше, однако выступление Ш. Зайберта – представителя канцлера Германии А. Меркель – сняло «пелену с глаз» инвесторов. Он сообщил о том, что появившиеся надежды на скорейшее преодоление долгового кризиса в регионе за счет нового пакета мер, не будут оправданы. Реакция рынка была довольно резкой: валютная пара EUR/USD начала корректироваться, снизившись до значения 1,3764х. Следующей волной негатива на рынке, сказавшейся на отношении участников к риску, стала публикация блока статистики из США. Так, индекс деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка не оправдал ожиданий и составил «-8,5», в то время как прогноз составлял «-4,0». Следующими по хронологии стали данные о коэффициенте загрузки производственных мощностей – 77,4%, также не «неотянувшие» до прогнозных значений. Единственный показатель, полностью совпавшим с прогнозами, стал объем промпроизводства, увеличившийся на 0,2%. Безусловно, представленные цифры имеют положительную динамику, однако участники рынка «закладывали» в прогнозы куда более оптимистичные темпы. По итогам дня соотношение между евро и долларом снизилось до значения 1,3727х, приблизившись к минимальному значению пятницы – 1,3723х. На наш взгляд, в рамках сегодняшней сессии на международном валютном рынке будет сохраняться негативный настрой – основной расчет инвесторы будут делать на публикуемую статистику, а также на выступление главы ФРС.

Рубль вновь оказался под давлением внешнего негатива, однако у него есть все шансы удержаться на занимаемых уровнях.

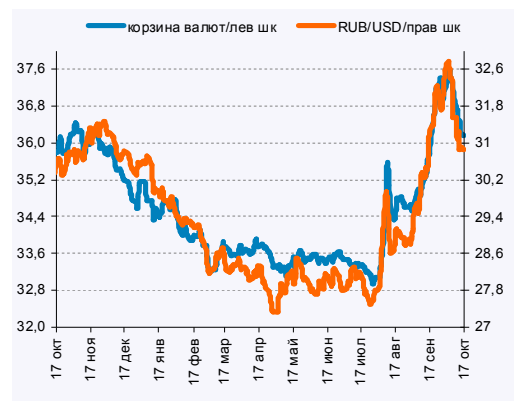
Позитивный фон с внешних площадок способствовал усилению позиции рубля по отношению к мировым валютам при открытии вчерашних торгов. Курс доллара в начале сессии снизился до 30,70 руб. и продолжил движение по нисходящей. Бивалютная корзина следовала общей динамике и также теряла в цене, достигнув уровня 36,04 руб. Сильная коррекция на мировых валютных площадках изменила отношение локальных участников к риску, а также пошатнула уверенность в потенциале дальнейшего укрепления рубля. Внутривневной разворот тренда изначально затронул лишь американскую и европейскую валюты, при этом доллар начал уверенно расти в цене (до 30,83 руб.), а евро снижаться (до 42,38 руб.). Примечательно то, что бивалютная корзина практически не реагировала на колебания валют и продолжала движение в рамках узкого коридора 35,98–35,08 руб. Публикация блока статистики из США окончательно сформировала негативное отношение инвесторов к риску, что выразилось в росте стоимости бивалютной корзины. По итогам торгов курс доллара составил 30,90 руб., бивалютная корзина – 36,15 руб. Не исключено, что день мог закончиться значениями намного выше,

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

однако еще одним источником для поддержки рубля стала нехватка рублевой ликвидности в день выплаты компаниями страховых взносов, что немного сгладило возможные последствия усиления рисков.

Мы полагаем, что у рубля есть все шансы удержаться на уровнях 31–31,3 руб., не возвращаясь к значениям начала октября (выше 32,50 руб.), и ряд факторов будет способствовать этому, в частности: решение долговых проблем Еврозоны сдвинулось с «мертвой точки», стоимость нефти находится выше отметки 110 долл. за барр., кроме того, в России начался налоговый период, в течение которого экспортеры традиционно начинают трансформировать валютную выручку.

Банки предпочли «длинным» ресурсам от ЦБ «короткие».

Вчера ЦБ провел первый из трех запланированных трехмесячных аукционов прямого РЕПО. Спрос со стороны участников оказался чересчур скромный (всего 371 млрд руб.), тогда как на однодневных аукционах кредитные организации заняли больше 350 млрд руб. На наш взгляд, это является индикатором того, что банки все же предпочитают привлекать ресурсы на короткий срок в ожидании улучшения ситуации с ликвидностью до конца года. Кроме того, «блокировать» бумаги на три месяца, выглядит довольно рискованно с учетом того, что в последнее время на рынке наблюдается высокая волатильность, и в случае необходимости участники будут лишены возможности продать актив. Вместе с тем, выплата страховых взносов практически не отразилась на общем объеме остатков на корсчетах и депозитах, напротив за вчерашний день общий объем средств увеличился на 51,7 млрд руб. до 995,7 млрд руб. Свой вклад в рост объемов остатков на счетах в ЦБ сделали: наращивание заимствований на аукционах прямого РЕПО на 76 млрд руб., а также ощутимая трансформация валюты.

Сегодня Минфин проведет очередной аукцион по размещению на депозитах временно свободных бюджетных средств в объеме 55 млрд руб. на срок до 25 января 2012 года. Данный аукцион, прежде всего, необходим для «продлонгации» ранние размещенных ресурсов, дата возврата которых 19 октября 2011 года. Мы полагаем, что аукцион будет проходить в традиционном ажиотажном спросе, который может превысить предложение в два раза, а ставка превысит 7%.

18 октября 2011 года

Долговые рынки

Внешние рынки вновь оказались разочарованы своими поспешными действиями.

Для зарубежных фондовых площадок понедельник закончился довольно ощутимыми отрицательными переоценками. Так, в Европе фондовые площадки потеряли порядка 1,8% – 2,2%, в США снижение ключевых индексов составило 1,94% – 2,13%.

Коррекцию, судя по всему, спровоцировали заявления со стороны министерства финансов Германии о том, что избежать масштабных списаний в банковском секторе по греческим долгам не удастся. При этом надежды на весьма оперативное появление окончательной программы по преодолению долгового кризиса в Европе (от саммита 23 октября инвесторы ждали этого после весьма оптимистичных заявлений по итогам встречи G20, завершившейся в прошедшую субботу) немецкий регулятор назвал «ничего не имеющими общего с реальностью». После такой мощной «встряски» проигнорированными оказались довольно позитивные отчеты банков Wells Fargo и Citigroup. Кроме того, разочарований добавила и американская статистика: индекс деловой активности Нью-Йорка снизился в октябре на 8,48х, при ожидании менее серьезного спада – на уровне 4,0х. В части отчета по промпроизводству в США в сентябре не было чего-то позитивного – индикатор совпал с прогнозом (0,2%), однако августовское значение было скорректировано с 0,2% до 0,0%. Отметим, что после роста на избыточном позитиве предыдущих дней желание зафиксироваться только увеличивало стремление продавать.

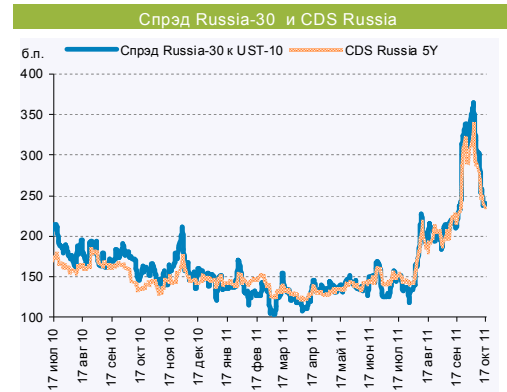
Для казначейских облигаций США изменение настроений стало поводом для ценового роста: зафиксировано снижение доходностей по 10-летним UST на 9 б.п. до 2,16% годовых.

В сегменте долговых бумаг в Европе наиболее комфортной ситуация была в части бумаг Германии и Франции, где доходность по 10-летним бумагам снизилась на 10 и 8 б.п. соответственно до 2,1% и 3,05% годовых. Вместе с тем, спрэд между обозначенными бумагами продолжил расширяться и уже приблизился до максимального уровня – 95 б.п. (еще в первых числах октября в пределах 80 б.п.). В бумагах Италии, Испании, Португалии и, безусловно, Греции был рост доходностей.

Сегодня основная информационная нагрузка утра пришлось на новости из Китая, где опубликована статистика по ВВП за 3 квартал, не оправдавшая прогнозы, – зафиксировано снижение по темпам роста реального ВВП до 9,1% при ожидании 9,3% и предыдущем показателе 9,5%. В то же время промпроизводство «Поднебесной» пока еще опережает ожидания – в сентябре был рост на 13,8% при прогнозе 13,4% и августовском показателе на уровне 13,5%.

Из американской статистики сегодня наибольшего внимания заслуживает сентябрьский PPI, из европейской – октябрьские индикаторы, характеризующие sentiment деловых кругах в Германии и по ЕС в целом.

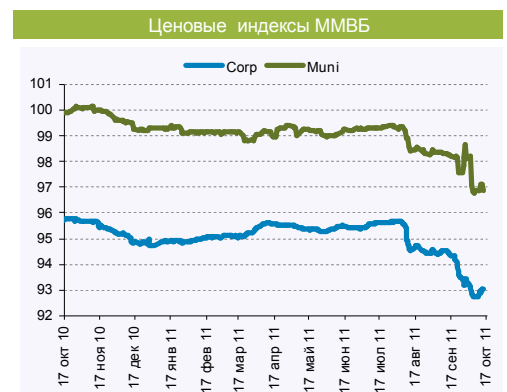
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Российские еврооблигации: утренний позитив не выдержал «натиска» негативного настроения внешних рынков.

В сегменте российских еврооблигаций начало вчерашних торгов довольно наглядно отражало сохраняющийся позитивный настрой, сформированный в пятницу. Суверенные Russia-30 стартовали «гэпом» вверх – первые сделки проходили по 116,875% (0,375% относительно пятничного закрытия). Через непродолжительное время достижимой оказалась и отметка в 117% (УТМ 4,57%). Однако продвинуться ценам бенчмарка выше помешала возросшая волатильность внешних площадок, а после негативных новостей из Германии и вовсе иссяк покупательский интерес, способный усилить положительную переоценку. Во второй половине дня цены Russia-30 закрепились в диапазоне 116,75% – 117% и оставались в нем вплоть до закрытия.

В негосударственном секторе утро также складывалось под влиянием навеса спроса, который, в первую очередь, концентрировался в бумагах «первого эшелона», особенно, в «квази-государственных»: Газпрома, Лукойла, ВТБ, Сбербанка, Совкомфлота. Во «втором» в область интересов попали, главным образом, бонды ВымпелКома, тогда как в целом особой активности в части компаний, относящихся к данной категории, не наблюдалось. В среднем положительная переоценка составляла от 1% до 1,5% (бумаги Газпрома были в лидерах ценового роста). Во второй половине торгов усилившиеся продажи в значительной степени нивелировали весь «добытый» плюс. Пожалуй, только бондам Газпрома удалось сохранить положительную переоценку в 0,5%, тогда как другие бумаги, прибавляющие в цене утром, вернулись к ценам пятничного закрытия, а в отдельных случаях, как по бондам Сбербанка и ВТБ можно отметить потери на уровне 0,25%.

Прогнозы на вторник умеренно-негативные. Судя по всему, игнорировать вчерашнюю коррекцию зарубежных фондовых площадок инвесторам не стоит, ведь риски неопределенности сроков появления конкретных решений в части преодоления долгового кризиса в Европе сохраняются высокими.

Рублевые облигации: пока без надежд на улучшение конъюнктуры.

Для рублевых облигаций понедельник не принес каких-то перемен в торговые настроения. Необходимость производить расчеты с фондами по страховым взносам фактически «парализовала» торговую активность, которая и без того в последнее время находится на весьма низком уровне.

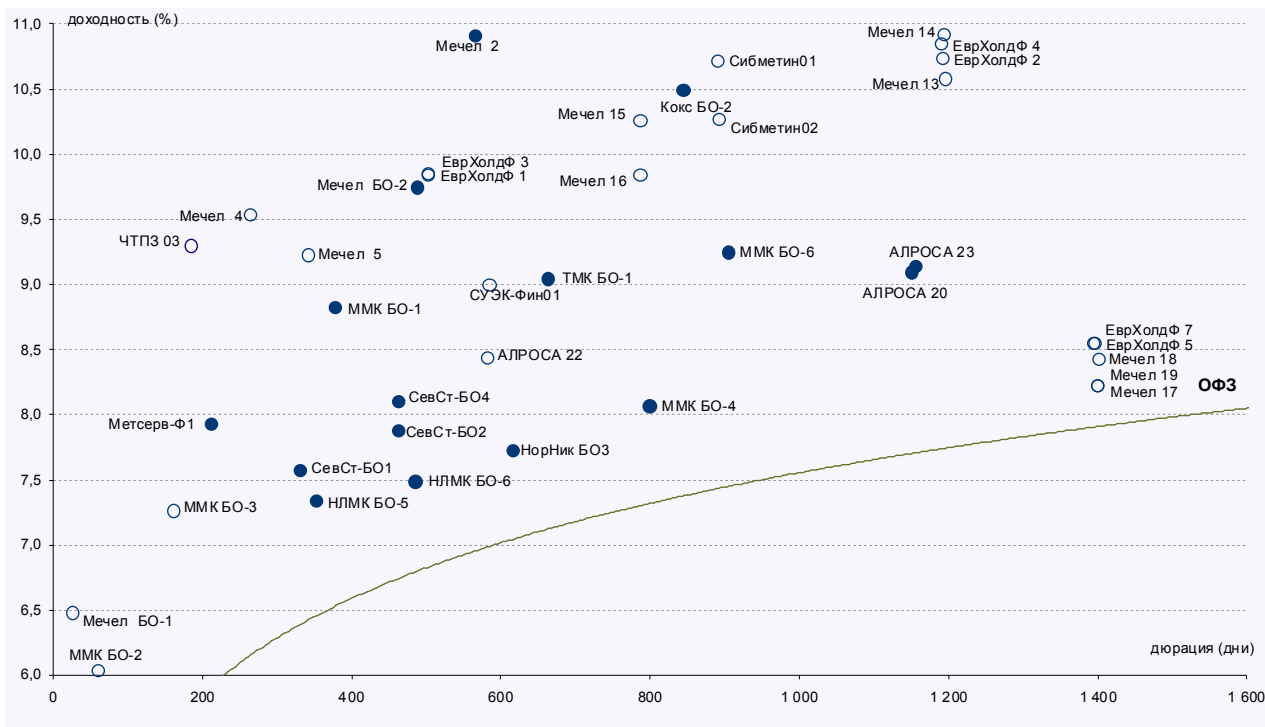
В сегменте ОФЗ немногочисленные сделки вчерашнего дня были «размыты» по выпускам с дюрацией 2–3 лет, при этом заметного движения в их котировках это не повлекло. Среди наиболее весомого роста в средневзвешенных ценах обозначим прибавку 42 б.п. и 13 б.п. соответственно в выпусках 25077 (УТМ 8,23%) и 25079 (УТМ 7,97%). Кроме того, на 17 б.п. подорожали вчера бумаги серии 26204 (УТМ 8,38%).

В корпоративном секторе также не происходило ничего особо выдающегося. Сложно выделить какие-то имена, поскольку обороты

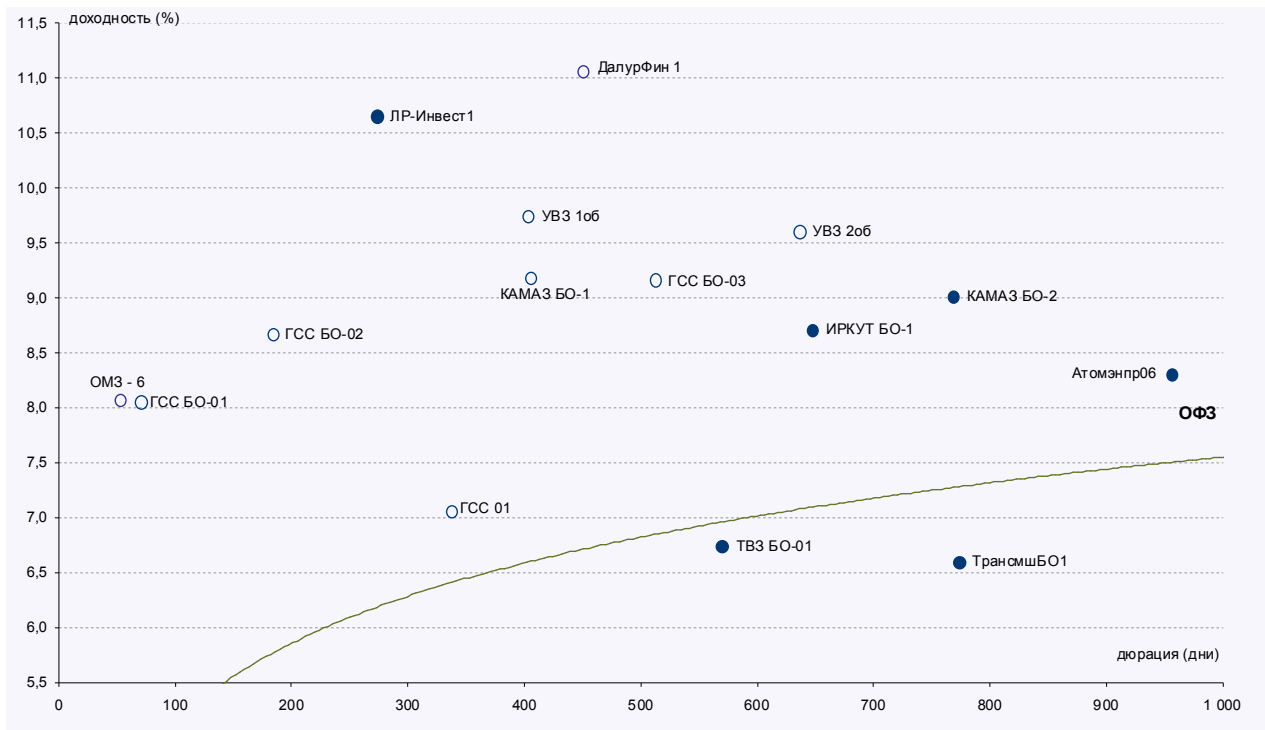
были очень незначительными, однако выделим АПРОСА–23 и ФСК–6, где при наличии оборотов более 200 млн руб. переоценка составила 27 б.п. и 68 б.п. соответственно.

Первые крупные выплаты этой недели позади, но это еще не повод говорить о возможном росте покупательской активности – «на горизонте» расчеты по НДС. На наш взгляд, при текущей ситуации с ликвидностью это подталкивает участников рынка использовать любые появляющиеся возможности для «освобождения» позиций по комфортным для фиксации прибыли ценам. И хотя в настоящее время Минфин и ЦБ прилагают довольно много усилий для поддержания ликвидности банков, возможности для отвлечения части ресурсов на покупки минимальны, и это усиливает предположение о том, что массового спроса пока не предвидится.

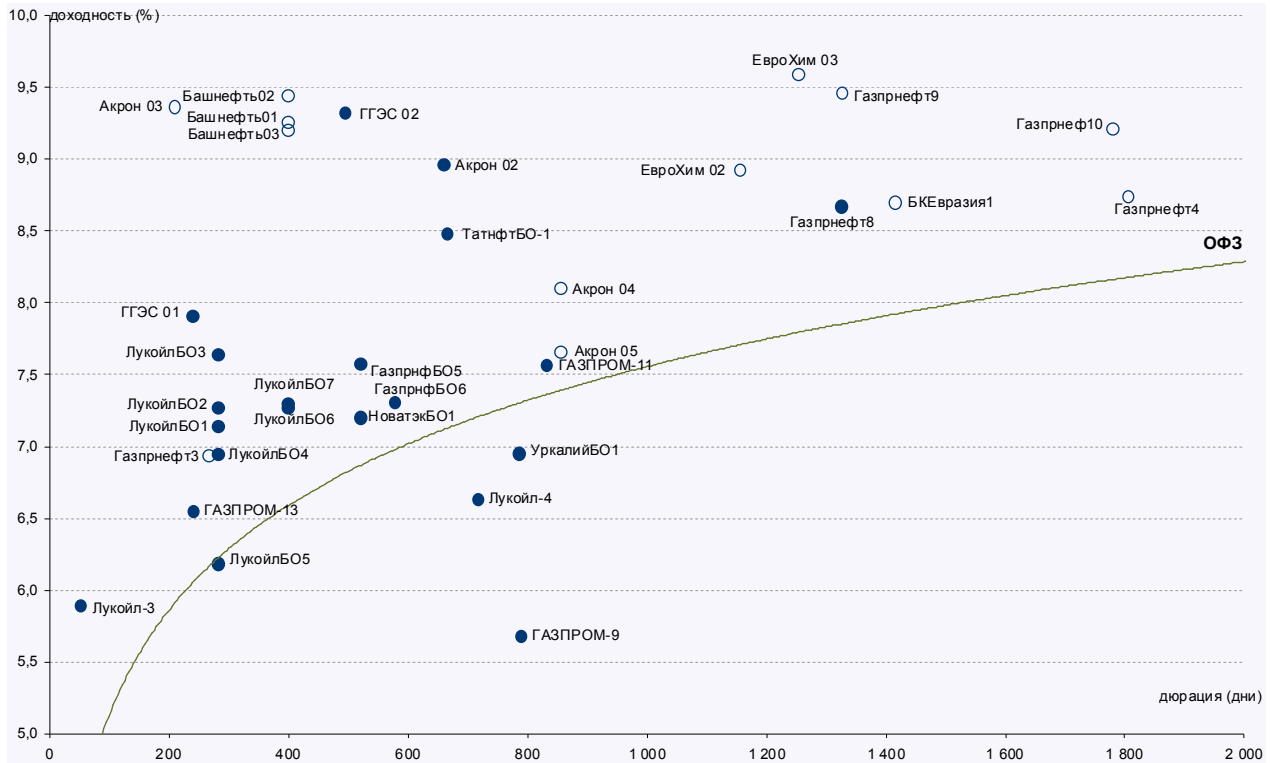
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



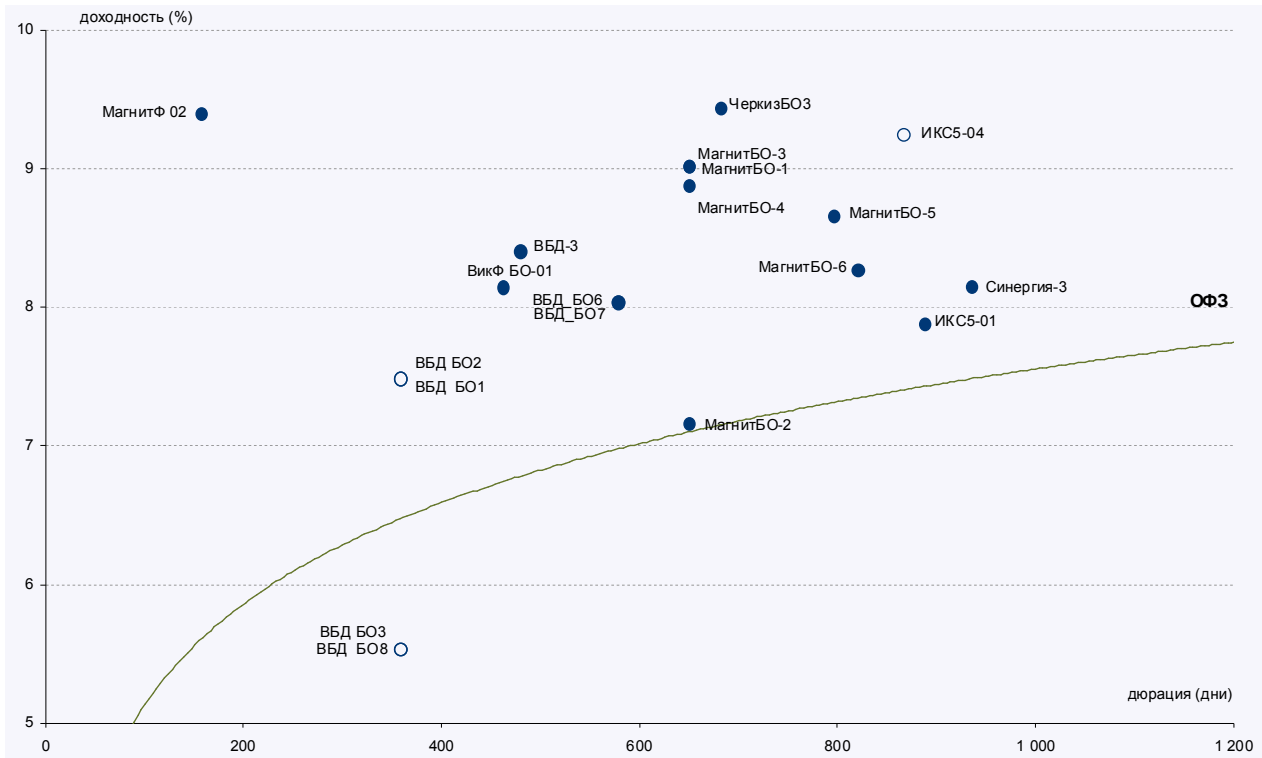
Машиностроение



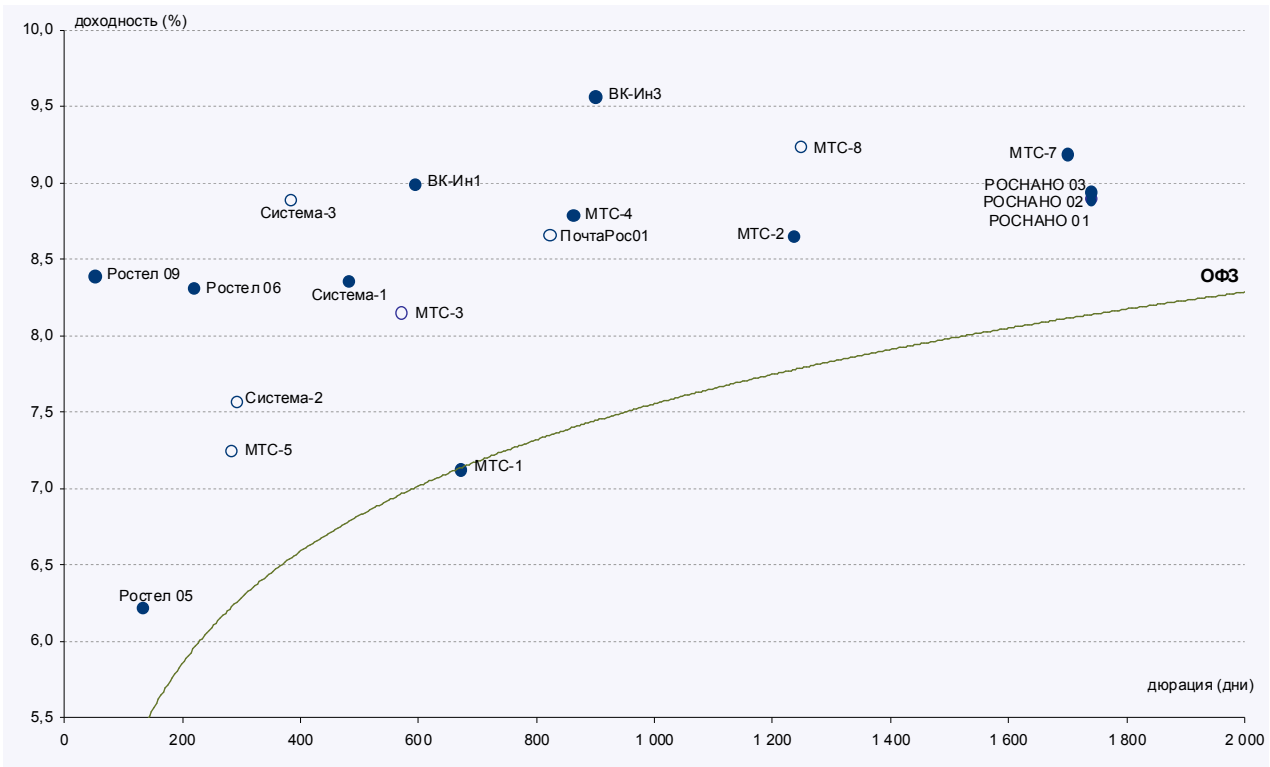
Нефтегазовый сектор, Химия



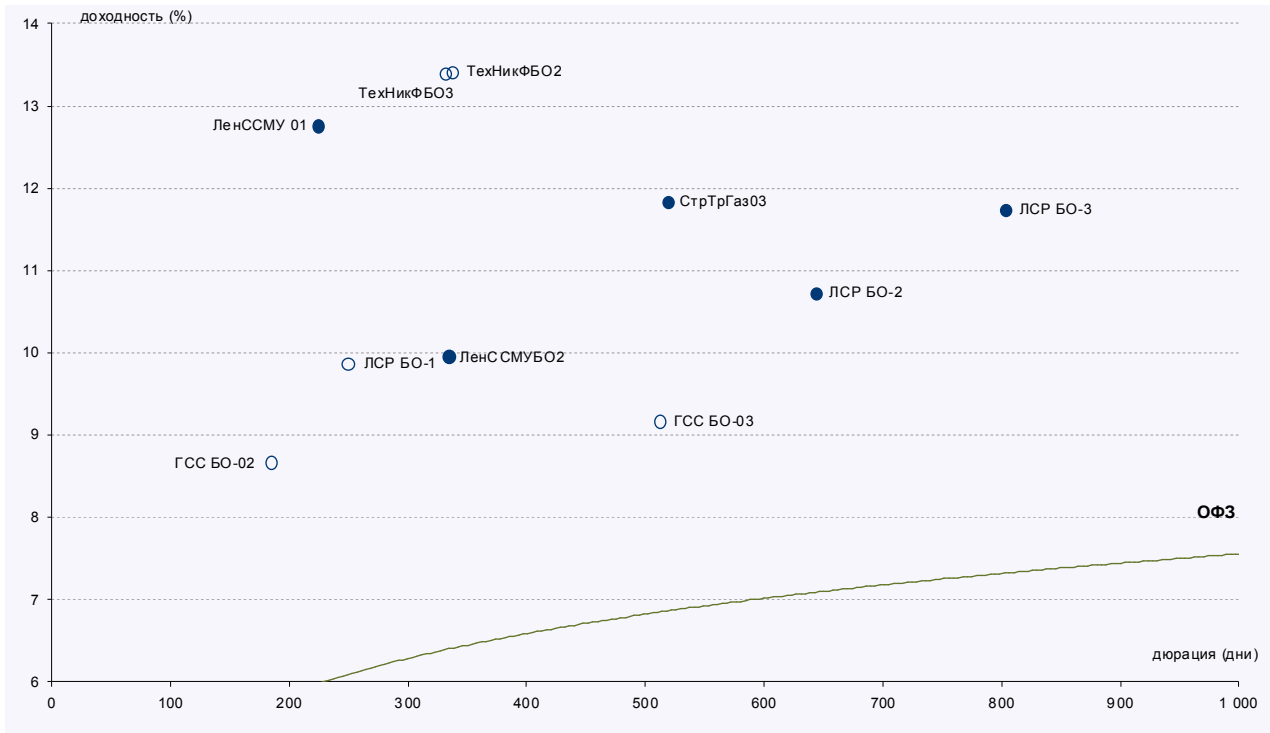
Потребсектор и АПК, Ритейл



Телекоммуникации, медиа и высокие технологии

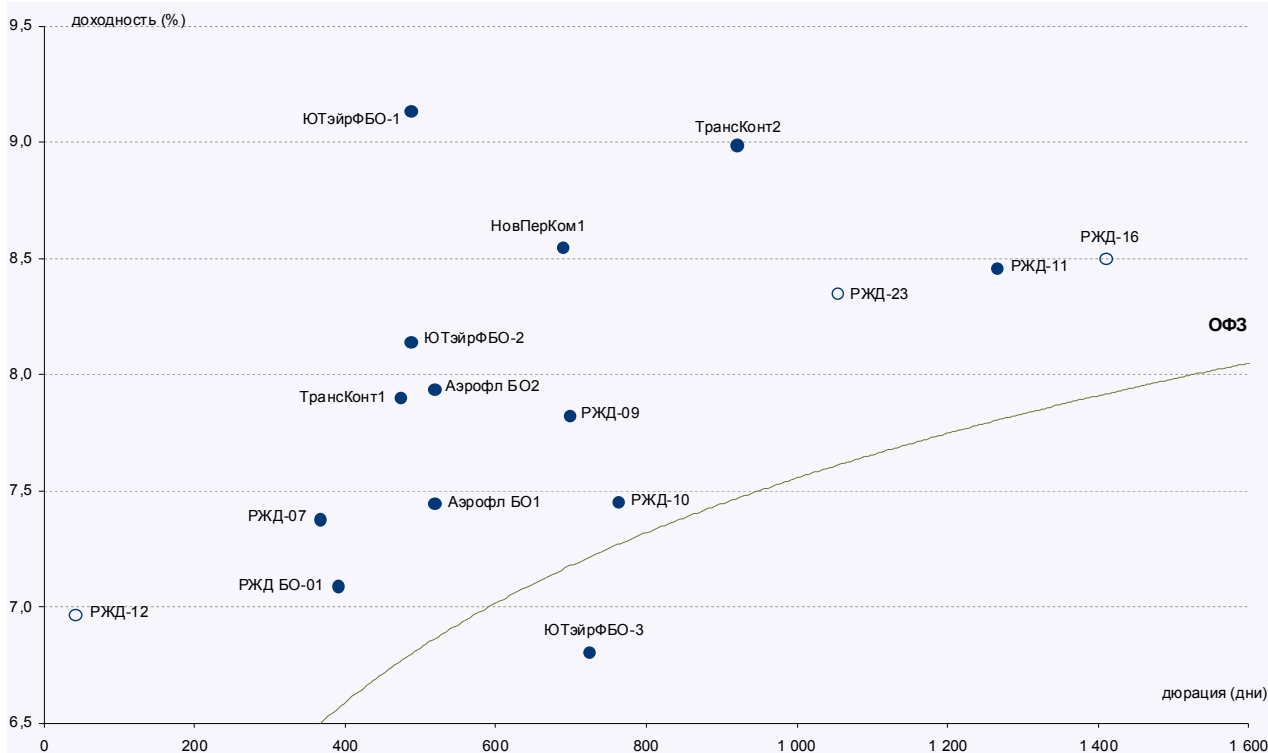


Строительство, девелопмент и стройматериалы

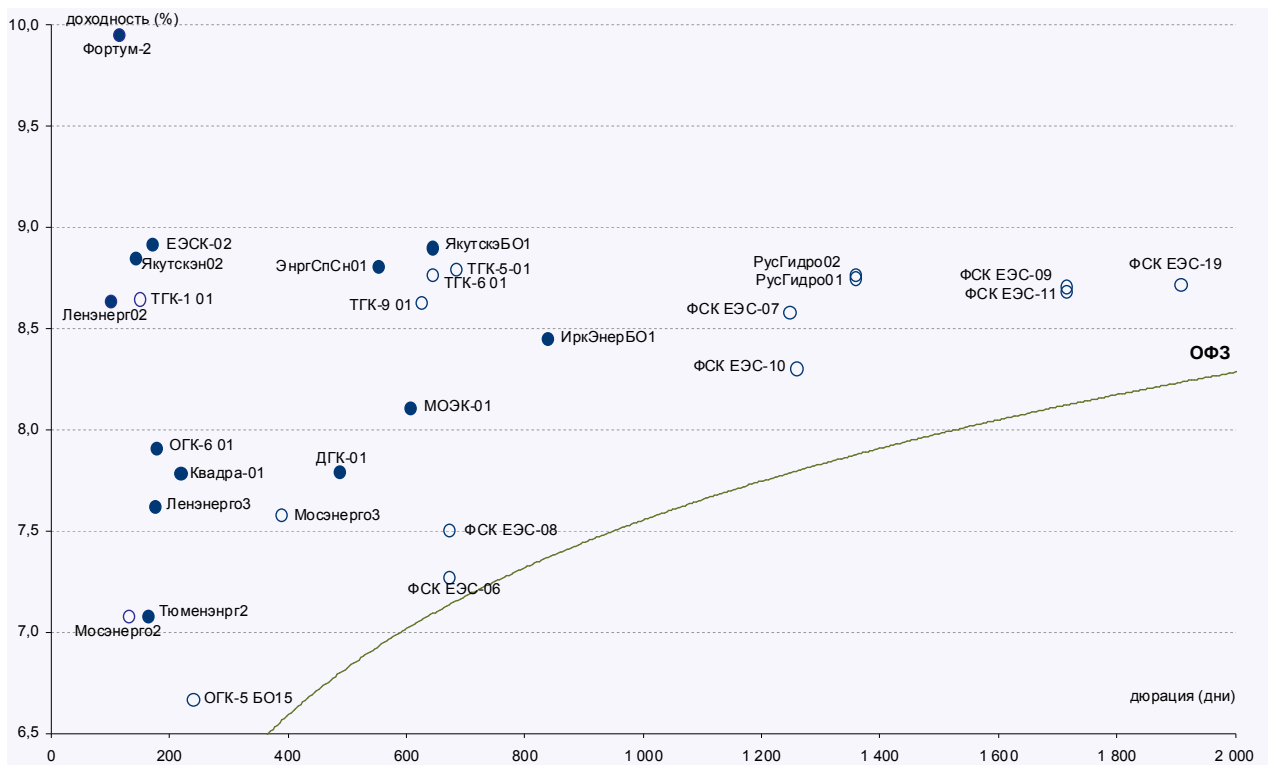


18 октября 2011 года

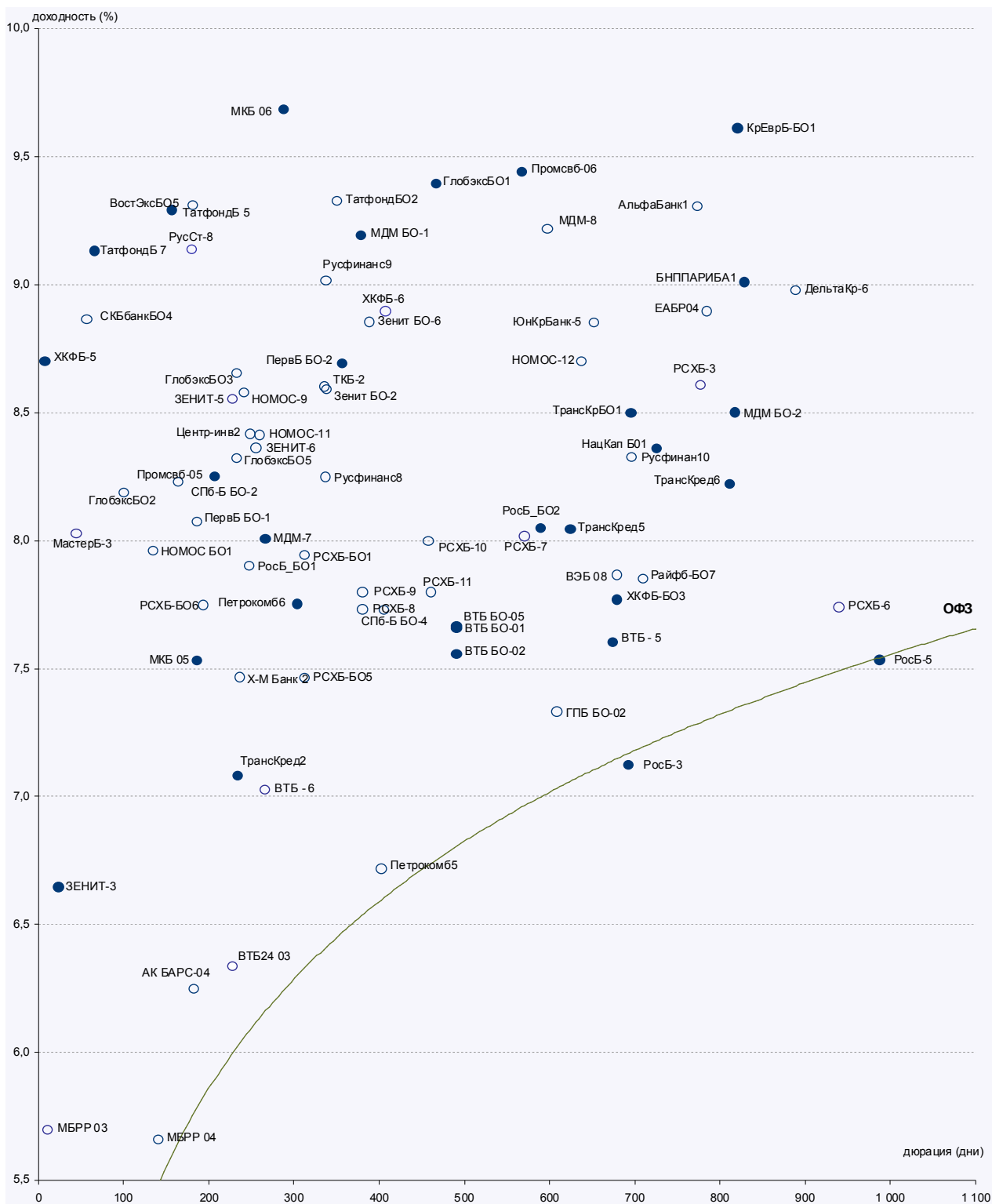
Транспорт



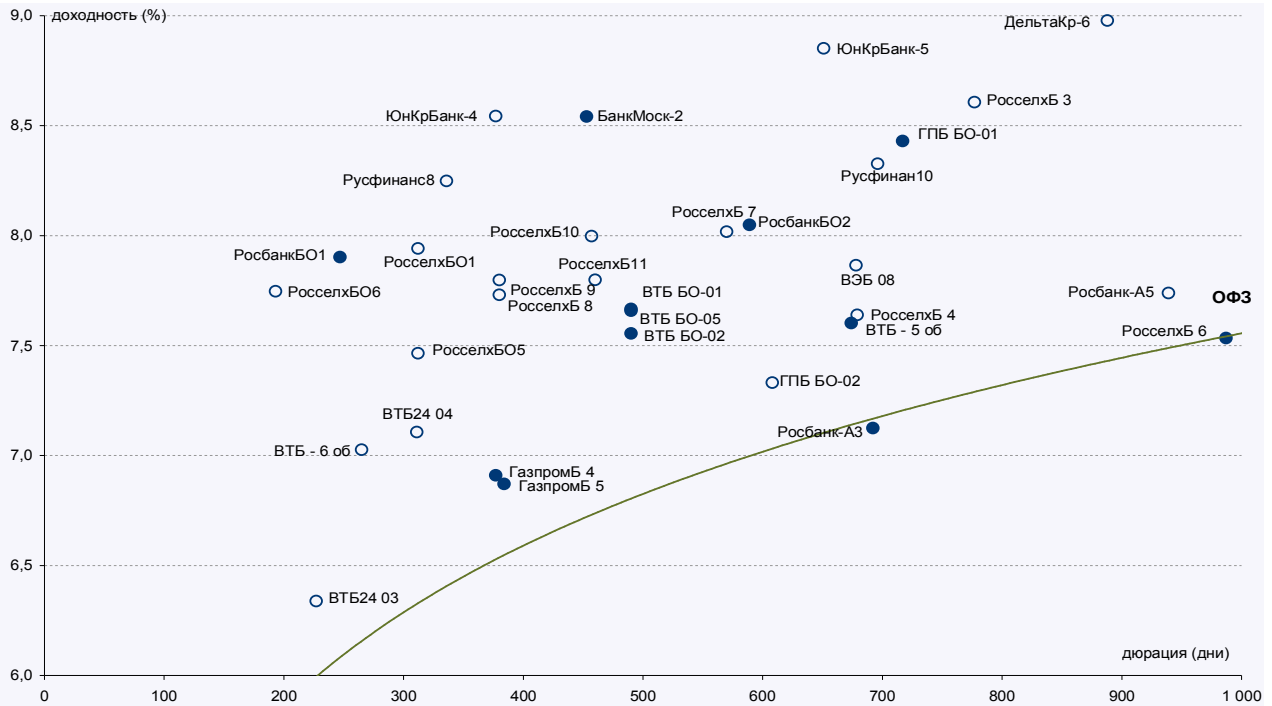
Энергетика



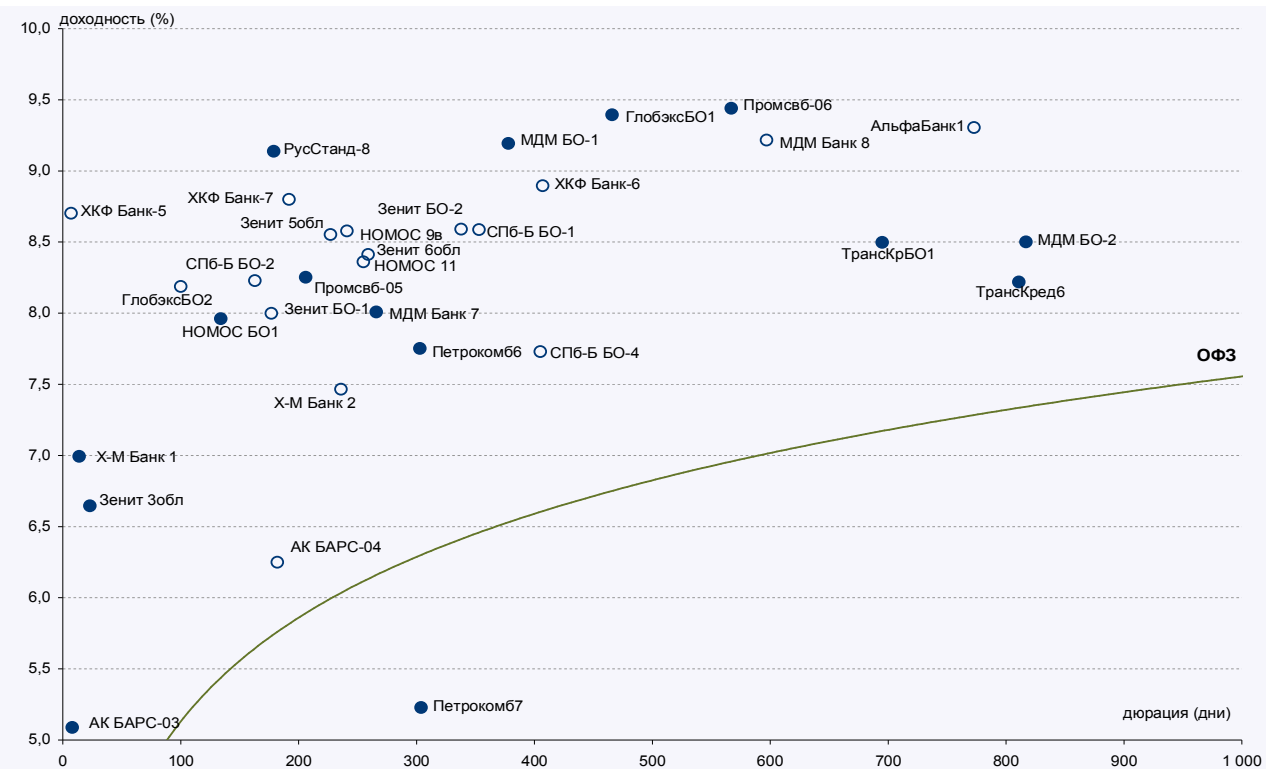
Финансовый сектор



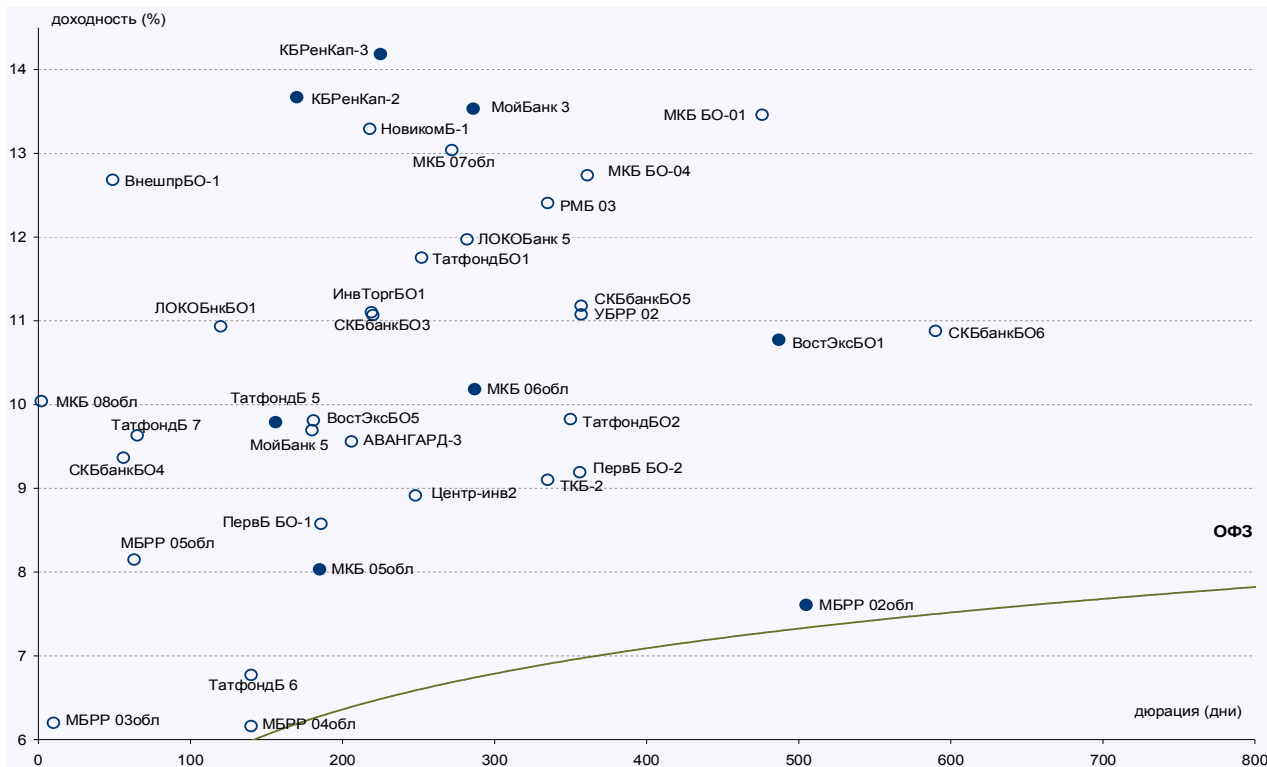
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



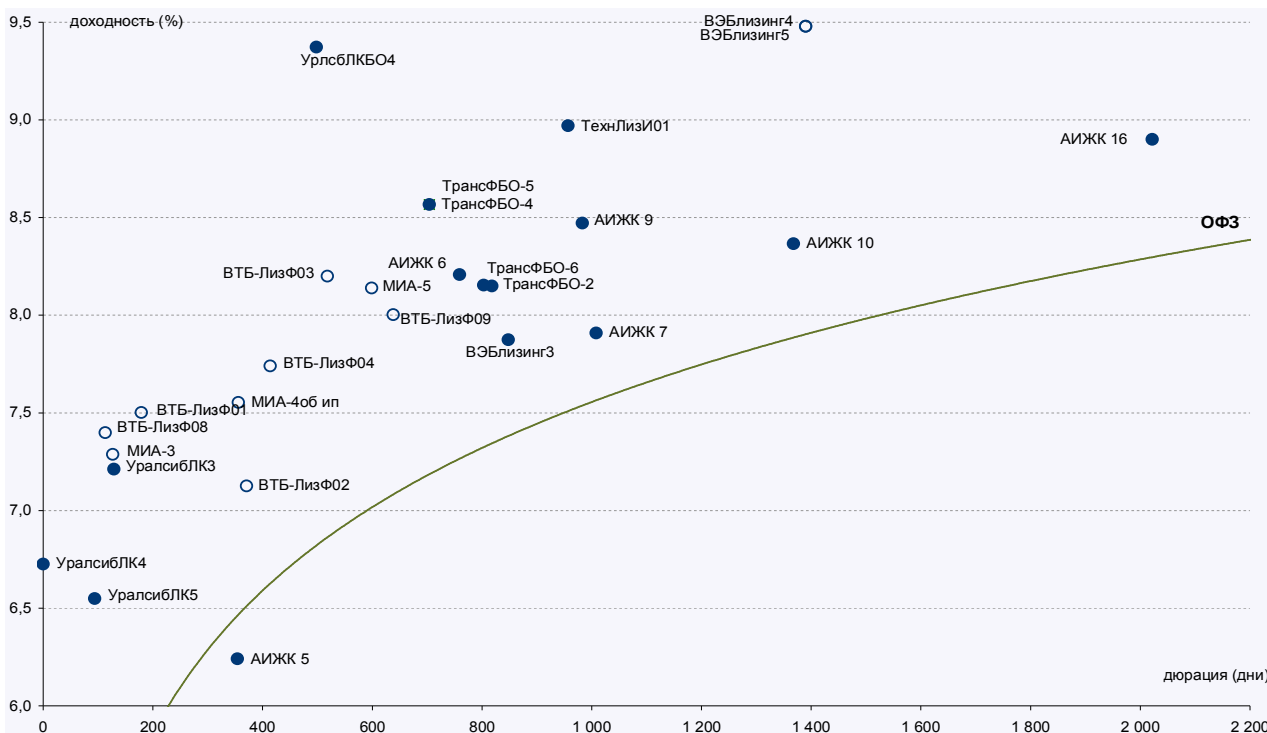
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



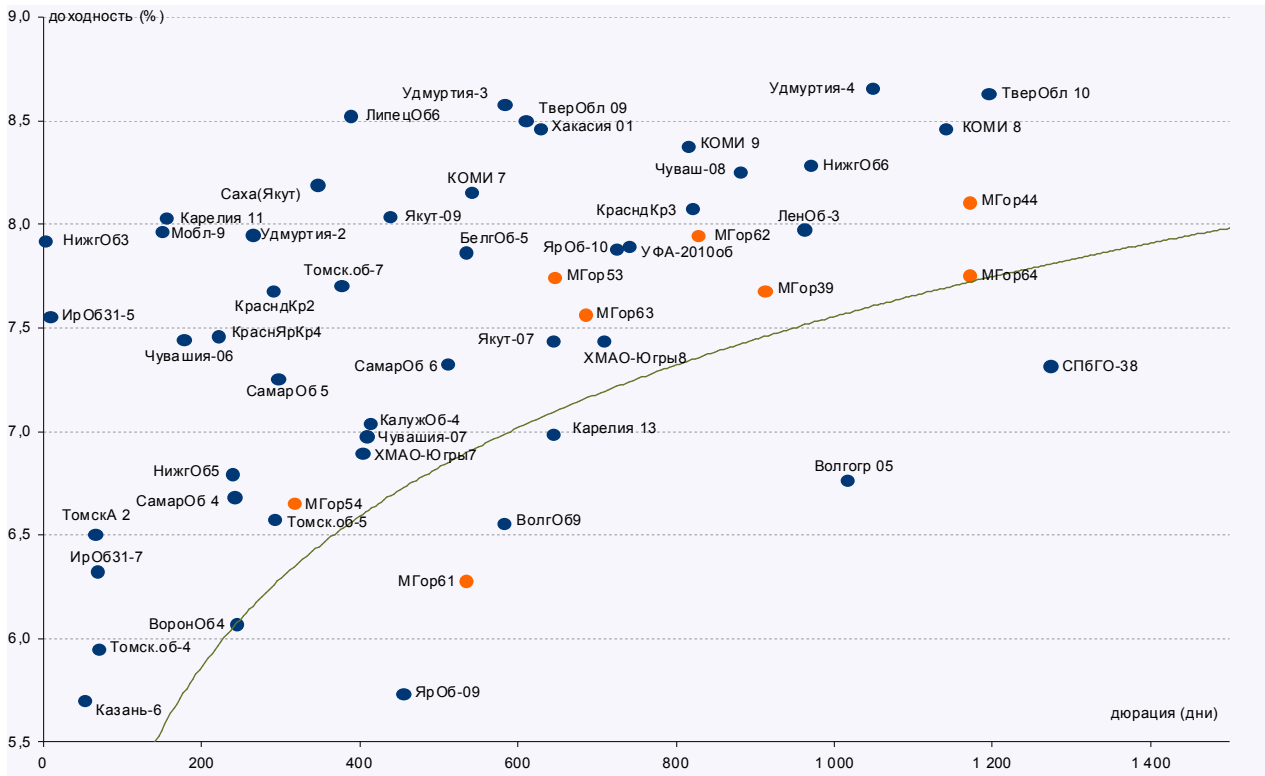
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



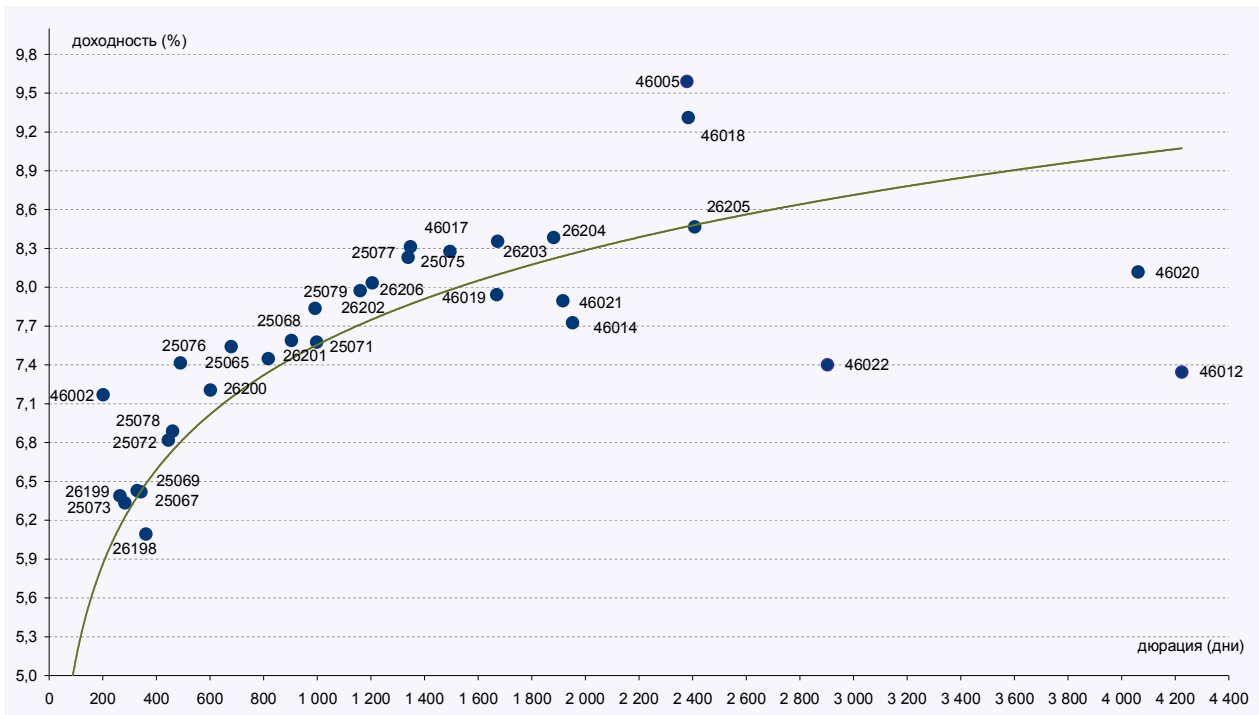
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Аналитический департамент		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tret'yakov_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		
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.