

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

19 января 2010 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

По данным ЦБ РФ, денежная масса в широком определении за декабрь 2009 года выросла с 5,22 трлн до 6,47 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ВАГОНМАШ, ТОППРОМ-ИНВЕСТ, ТОАП – Финансы.
- X5: операционные результаты 2009 года.
- Газпромбанк, СУ-155, ОАК, РЖД, Северсталь, АЛРОСА, ММК.

Денежный рынок.....стр 5

- Стабилизация нефтяных цен способствует укреплению рубля.
- Ставки остаются на невысоком уровне.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: инвесторы настроены довольно консервативно.
- Российские еврооблигации: котировки Russia-30 остаются стабильными. Татфондбанк планирует замещение евробондов.
- Рублевые облигации: избыточного оптимизма становится меньше, но покупки продолжаются.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

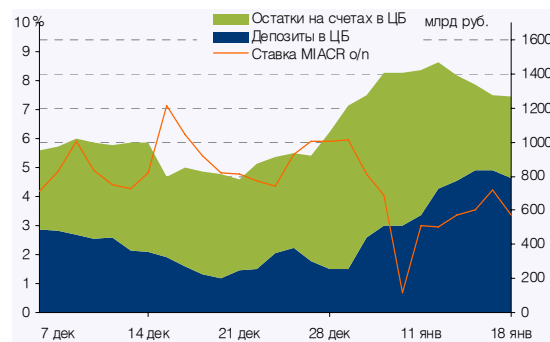
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.68%	0	-16
Russia-30	5.25%	0	-13
ОФЗ 25068	7.71%	11	-54
ОФЗ 25065	7.34%	6	-51
Газпромнефт4	8.10%	1	-84
РЖД-9	7.05%	-13	15
АИЖК-8	9.95%	-35	-77
ВТБ - 5	7.66%	-23	25
РоссельхБ-6	8.24%	-7	-38
МосОбл-8	12.33%	-88	155
Мгорб2	8.81%	17	-36

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	92.80%	7	129
iTRAXX XOVER S12 5Y	408.25	-2	-24
CDX HY 5Y	513.39	10	-4

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.54	-0.7%	-1.3%
Нефть WTI	78.00	-1.8%	-1.7%
Золото	1 133.60	0.2%	3.3%
Никель LME 3 M	18 890.00	1.6%	2.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- **ЗАО «ВАГОНМАШ»** сменило платежного агента по облигациям серии 02: начиная с 14 января 2010 года функции платежного агента по облигациям Эмитент исполняет самостоятельно. Напомним, что 16 декабря 2009 года Компания не выплатила купон за 6 купонный период по облигациям указанного выпуска. Размер неисполненного обязательства составил 40,4 млн руб.
- **ООО «ТОПРОМ-ИНВЕСТ»** погасило задолженность в размере 9,031 млн руб. по доходу за 11 купонный период по облигациям серии 01. Напомним, что 15 января 2010 года, Эмитент частично исполнил данное обязательство, выплатив 3,35 млн руб. из 12,38 млн руб. /Finambonds/
- Арбитражный суд города Москвы признал ООО «Торговый Дом «Топливное Обеспечение Аэропортов» (поручителя по облигационному займу **ООО «ТОАП-Финансы»** серии 01 объемом 2 млрд руб.) несостоятельным (банкротом), в отношении компании открыто конкурсное производство сроком на 6 месяцев. Напомним, что выпуск ООО «ТОАП-Финансы» серии 01 находится в статусе «дефолт» из-за не исполнения Эмитентом обязательств по оферте, погашению и выплате купонного дохода перед владельцами бумаг. В конце декабря 2009 года Арбитражный суд города Москвы зарегистрировал заявление о признании банкротом ООО «ТОАП-Финансы». /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- В котировальном списке «В» ММВБ сегодня начнутся вторичные торги облигациями **ЗАО «РМК Парк Плаза»** серии 01. В «перечне внесписочных ценных бумаг» начнутся торги облигациями **ЗАО «Сибирская Аграрная Группа»** серии 02, облигациями **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** серии 07 общим объемом 1 млрд руб. и облигациями **ОАО «Атомэнергопром»** серии 02.
- Ставка 5 купона по облигациям **ООО «Престиж-Экспресс-Сервис»** серии 01 определена в размере 9,3% годовых. Купонный доход за 5 купонный период составит 46,37 руб. в расчете на одну облигацию.
- Совет директоров **ЗАО «Международный Промышленный Банк»** принял решение о приобретении облигаций серии 01. Период предъявления облигаций к выкупу – с 18 до 24 февраля 2010 года. Датой приобретения облигаций является 26 февраля 2010 года.
- **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** предложил владельцам евробондов (LPN) в объеме 200 млн долл. с погашением в апреле 2010 года обменять их на новые бумаги с погашением в 2012 году. Количество бумаг, принятых от инвесторов, планируется умножить на коэффициент обмена, равный 1,01. В случае благоприятных рыночных условий, Эмитент намерен дополнительно разместить евробонды, аналогичные по параметрам новым нотам. Размещение планируется провести до 8 февраля 2010 года включительно. Ставку купона по новому выпуску планируется определить сегодня, заявки на обмен принимаются до 16.00 по лондонскому времени 26 января. Результаты обмена планируется объявить 27 января. Расчеты с инвесторами намечены на 8 февраля 2010 года.
- **Балтинвестбанк** принял решение о публичной безотзывной оферте на выкуп облигаций серии 01: Эмитент обязуется приобрести ценные бумаги 12 февраля 2010 года по цене 100% от номинальной стоимости. Агентом по приобретению облигаций в настоящее время также является Балтинвестбанк.
- Процентная ставка 4-го купона по облигациям **ОАО «ИПОТЕЧНОЕ АГЕНТСТВО РТ»** серии 01 установлена в размере 15% годовых, что соответствует купонному доходу 74,79 руб. на одну ценную бумагу.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Председатель правления «Газпромбанк» (ОАО) Андрей Акимов и генеральный директор РОСНАНО Анатолий Чубайс подписали меморандум о сотрудничестве. В соответствии с документом, Газпромбанк выразил готовность организовать долгосрочное (до 10 лет) кредитование корпорации под государственные гарантии РФ, а также установить для РОСНАНО лимит кредитного риска в размере до 20 млрд руб. Кроме того, Газпромбанк рассмотрит возможность предоставления компаниям, реализующим проекты в области нанотехнологий, заемного финансирования в общем объеме до 10 млрд руб. на срок до 7 лет, а также финансирования приобретения иностранного оборудования с использованием гарантий экспортно-кредитных агентств в общем объеме до 5 млрд руб. под поручительство корпорации. Также Банк рассмотрит вопросы установления возможного объема инвестиций в уставный капитал проектных компаний в общем размере до 5 млрд руб. /Finambonds/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- По результатам прошедшего открытого аукциона Министерство обороны РФ приобрело у ГК «СУ-155» 622 квартиры в Калуге. Общая площадь передаваемого Министерству обороны жилья составит 42 249 кв.м. Стартовая цена квадратного метра составила 30 тыс. руб. Общая стоимость лотов составила около 1,27 млрд руб. /www.su155.ru/
- ЗАО «СУ-155» получило очередной кредит от Сбербанка в размере 1,547 млрд руб. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Правительство продлило на 2010 год субсидии «дочкам» ОАК на возмещение части затрат на проценты по кредитам, полученным в российских банках в 2008–2009 годах, а также на уплату лизинговых платежей по договорам, заключенным с российскими лизинговыми компаниями с 2006 года. /Интерфакс/

РИТЭЙЛ

X5: операционные результаты 2009 года.

Сегодня розничная компания X5 Retail Group объявила достаточно позитивные операционные результаты своей деятельности за 4 квартал и в целом за 2009 год. Консолидированная чистая розничная выручка Сети в 2009 году выросла на 33% по сравнению с 2008 годом до 275,183 млрд руб. (8,675 млрд долл. – рост на 4%). По проформе рост чистой розничной выручки Ритейлера составил 25% в рублях против ее сокращения на 2% в долларах (из-за негативного эффекта от девальвации рубля). Следует отметить, что Компания по проформе выполнила свои ранее озвученные прогнозы по росту выручки в диапазоне 24–25%. В целом, изменение выручки X5 сопоставимо с конкурирующей сетью «Магнит», которой удалось добиться в минувшем году роста показателя на 28,12% до 169,6 млрд руб.

При этом по росту сопоставимых продаж (LFL) X5 превосходит «Магнит»: 10% против 4,14%. Причем, главным «козырем» X5 стал рост покупательского трафика за 12 месяцев на 5% против его снижения на 1,52% у «Магнита». Добиться положительных результатов Сети удалось благодаря активному маркетингу и промо-акциям, которые обеспечили в 4 квартале – в период высоких предпраздничных продаж – рост трафика в формате «дискаунтер» на 12% и рост сопоставимых продаж «Пятерочки» на 16%.

В 2009 году Компания расширила свою сеть, открыв 271 новый магазин и увеличив чистую торговую площадь на 189 тыс. кв м (с учетом сети «Патэрсон»). В результате, на конец прошлого года под управлением Х5 находилось 1372 магазина чистой торговой площадью 1063 тыс. кв м, включая 1039 дискаунтеров, 275 супермаркетов и 58 гипермаркетов. Для сравнения, «Магнит» в прошлом году открыл 646 магазинов, при этом общее количество магазинов сети составило 3228 (3204 «магазина у дома» и 24 гипермаркета). Х5 также подтвердил ранее заявленные планы по капитальным затратам на 2010 год в пределах 18 млрд руб., на которые предполагается запустить порядка 200–250 магазинов–дискаунтеров, около 15 супермаркетов и 7–10 гипермаркетов.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- ОАО «ТрансВудСервис» (100% дочка ОАО «РЖД»), основной поставщик пропитанной шпалопродукции для РЖД, планирует продажу недвижимого имущества и оборудования четырех шпалопропиточных заводов. Мероприятия по реализации имущества планируется проводить в 1 и 2 кварталах 2010 года в форме открытых торгов. Напомним, что ОАО «ТВС» создано в апреле 2008 года в рамках структурной реформы РЖД, в рамках которой Компании были переданы 11 шпалопропиточных заводов. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Северсталь** подписала годовые соглашения о поставке продукции с АВТОВАЗом, ГАЗом, УАЗом (входит в группу «Соллерс») и GM–Узбекистан. /www.severstal.ru/
- **Северсталь** закрыла в Великобритании метизный завод Carrington Wire мощностью 100 тыс. тонн метизов в год. Основной причиной закрытия завода является убыточность производства. /Прайм–ТАСС/
- Руководство «АЛРОСы» рассматривает возможность привлечения денежных ресурсов за счет размещения на бирже дочерних алмазодобывающих предприятий Группы: ОАО «АЛРОСА – Нюрба», ОАО «Севералмаз» и ОАО «АЛРОСА – Африка». Отметим, что в январе «АЛРОСА» ожидает поступления денежных средств в январе на сумму, превышающей 300 млн долл. /www.alrosa/
- **ММК** разослал пресс–релиз, в котором опроверг появившееся вчера сообщение о продаже энергетических активов Белона (шахты «Листвяжная» и одноименной обогатительной фабрики). /www.mmk.ru/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Прямым следствием выходного в США – Дня Мартина Лютера Кинга, отмечаемого вчера, стала низкая активность участников российского валютного рынка. Объем сделок по инструментам «рубль–доллар» не превысил 1,7 млрд долл. Торги проходили достаточно вяло, и на фоне коррекции нефтяных цен и укрепления доллара на Forex по итогам дня корзина подорожала к предыдущему закрытию на 6 коп. до 35,43 руб.

К сегодняшнему открытию ситуация на внешних рынках по большому счету осталась без изменений. Пара EUR/USD по–прежнему торгуется в районе 1,435х, а котировки нефти сохранились на уровне вчерашнего дня, в том числе Brent – 76,7 долл. за барр. Тем не менее, игроки на внутреннем валютном рынке предпочитают продавать иностранную валюту – с открытием корзина находится на отметке 35,38 руб.

На наш взгляд, стабилизировавшиеся цены сырьевого рынка ориентируют участников на укрепление национальной валюты. К тому же начавшийся период налоговых выплат будет снижать давление на ее курс, поддерживая потребности банков в рублевых ресурсах. Другое дело, что при сохранении такой тенденции с приближением корзины к уровню 35 руб. возникает вероятность выхода на торги регулятора, подобно тому как это происходило в начале декабря прошлого года.

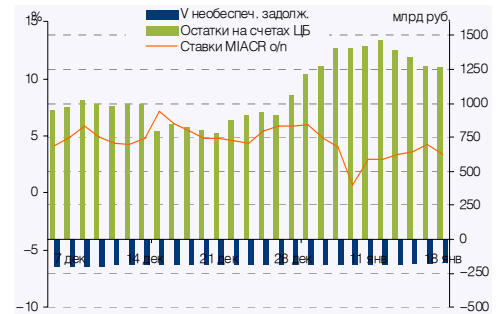
Несмотря на то, что в понедельник сделки в сегменте валютный своп не осуществлялись, особой потребности в денежных средствах не возникало, и ставки на межбанке держались в диапазоне 3–4%.

Ресурсы, предлагаемые Банком России, также не пользовались заметным спросом: объем операций РЕПО составил около 8,4 млрд руб. Кроме того, кредитные организации досрочно погасили порядка 12 млрд руб. из необеспеченной задолженности перед регулятором.

Очередной беззалоговый аукцион, где ЦБ предложил 5 млрд руб. сроком на 6 месяцев, в отсутствие заявок был признан несостоявшимся, что еще раз свидетельствует о высокой обеспеченности ресурсами крупных банков – потенциальных участников такого размещения.

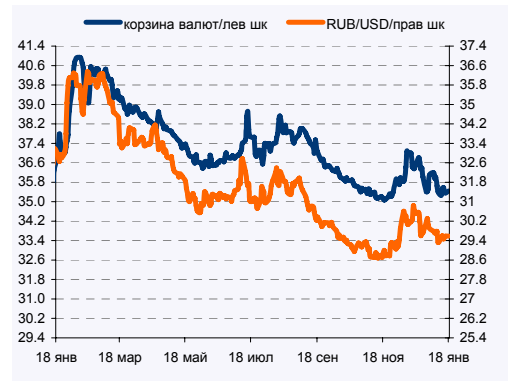
Помимо прочего, вчера Банк России анонсировал планы по доразмещению 21 января выпуска ОБР–12 объемом 150 млрд руб. Учитывая текущий уровень банковских депозитов в ЦБ, составляющих 791,7 млрд руб., некоторая часть свободных ресурсов вполне может быть направлена на «доприобретение» коротких облигаций ЦБ.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
18 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 6 мес.
19 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком 5 недель. ломбардный аукцион ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес.
20 янв	размещение средств с аукционов, проведенных 18 и 19 января уплата 1/3 НДС за 4 кв. погашение ОФЗ на 40,8 млрд руб. размещение ОФЗ на 45 млрд руб. возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 9,51 млрд руб.
21 янв	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Отсутствие торгов в США по устоявшейся практике оказало влияние на снижение активности на остальных торговых площадках.

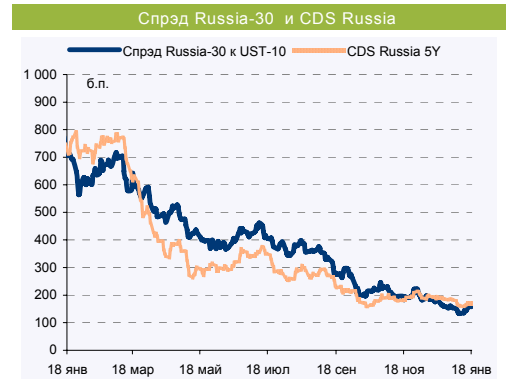
Среди главных факторов, определяющих динамику мировых фондовых индексов, первенство все так же принадлежало сырьевому сегменту, демонстрирующему колебание цен на нефть в диапазоне 76 – 78 долл. за барр. Помимо этого, настрой инвесторов на европейских площадках находился под прессингом дискуссии вокруг финансовых проблем Греции, а также общей концепции финансового благополучия стран, формирующих единое экономическое пространство. Отметим, что в последнее время наблюдается рост активности ЕЦБ в области обеспечения комфортного сосуществования стран с весьма неоднородными финансовыми характеристиками. Однако, несмотря на «благие намерения», такие меры заставляют участников рынка быть более консервативными и ориентироваться на безрисковые активы.

Сегодняшний торговый день, который уже в полном разгаре на азиатских площадках, отражает сохраняющееся весьма осторожное отношение к рисковому активу. По основным азиатским фондовым индексам наблюдается коррекция в пределах 0,1% – 0,8%, и только китайский фондовый рынок сохраняет положительную переоценку на ожиданиях того, что китайская экономика не будет демонстрировать существенного замедления роста, несмотря на ограничения, вводимые финансовыми регуляторами. На фоне подобного распределения интересов инвесторов спрос на американский госдолг выглядит довольно устойчивым, в частности, доходность 10-летних UST остается на уровне 3,66% годовых.

С точки зрения макростатистики по экономике США, вторник довольно скромнен – будут опубликованы лишь данные по сальдо иностранных инвестиций за ноябрь, которые уже во многом утратили свою актуальность с тем, чтобы серьезно повлиять на рынок.

Для сегмента российских еврооблигаций вчерашний день фактически также оказался выходным – при отсутствии коллег из США остальные участники предпочли не предпринимать каких-либо активных действий. Котировки суверенных еврооблигаций Russia-30 остались в диапазоне 113,5% – 113,625%.

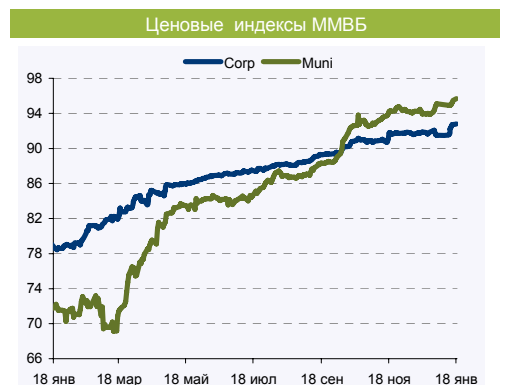
В корпоративных еврооблигациях какие-либо заметные ценовые колебания также отсутствовали. При этом центральным событием понедельника стал анонс Татфондбанком плана по замещению находящегося в обращении еврооблигаций на сумму 200 млн долл. с погашением в 2010 году на новый выпуск, точные параметры которого пока не раскрываются. Оглядываясь на похожие схемы, предложенные другими эмитентами – один из последних примеров Ак Барс Банк, осуществивший обмен бумаг с погашением в 2010 году на новый выпуск до 2012 года по 101,35% и предложивший купон в размере 10,25% годовых (ранее был 8,25% годовых), мы полагаем, что сделка по обмену бумаг может оказаться привлекательной. Конечно, если Татфондбанк «не поскупится» на премию и предложит условия в чем-то напоминающие предложение Ак Барс Банка. Насколько нам известно, цена обмена



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

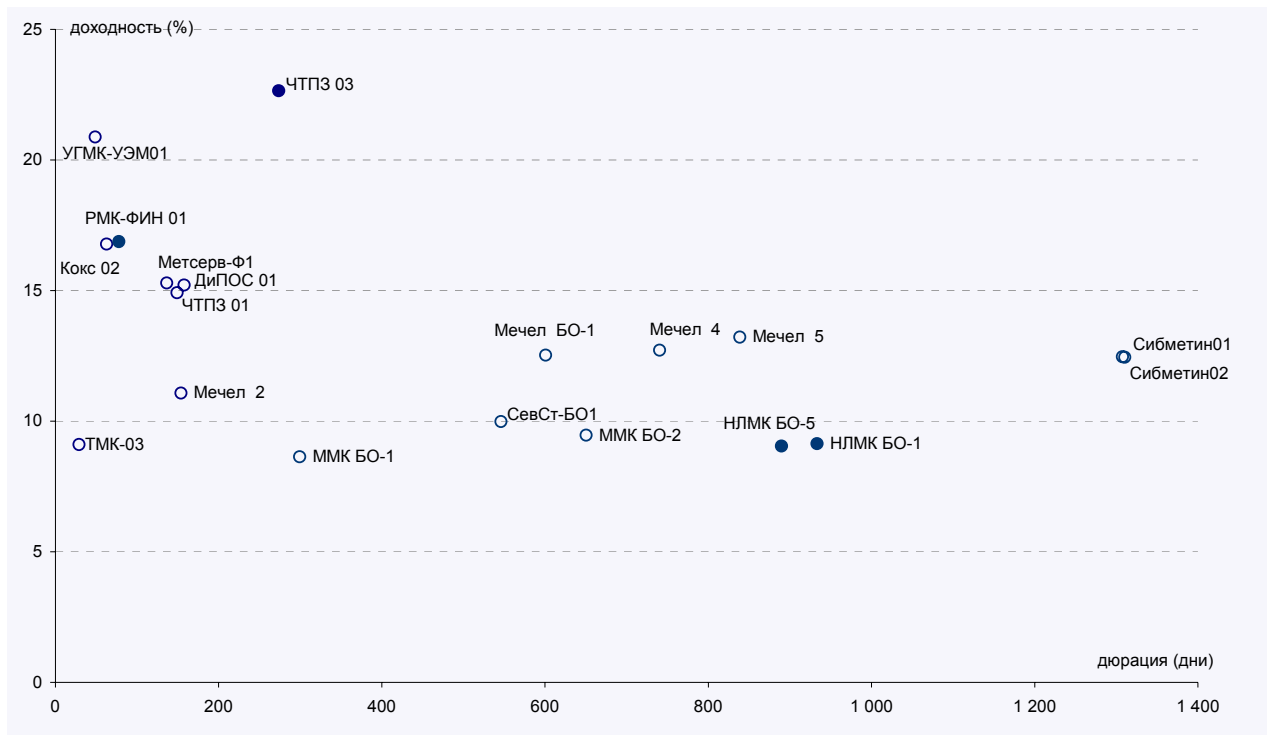
ожидается на уровне порядка 101%. При этом, что касается ставки купона, то ее также придется увеличить с действующих по прежнему выпуску 9,75% годовых, как минимум до 11,75% (+200 б.п. – опять же по примеру Ак Барс Банка).

В рублевом сегменте новая неделя началась без избыточного оптимизма, преобладающего с началом торговой активности в 2010 году. В госбумагах в качестве основного тренда сохранилась фиксация, которая, заметим, пока не несет в себе снижения котировок более чем на 50 б.п., наиболее глубокая переоценка наблюдалась в выпуске 25068 (–48 б.п.), в целом же бумаги серий 25070, 25069, 26200 подешевели в пределах 20 б.п. Примечательно, что появились обороты на длинном отрезке дюрации в ОФЗ, в частности, вчера покупки наблюдались в выпусках 46021 и 46018.

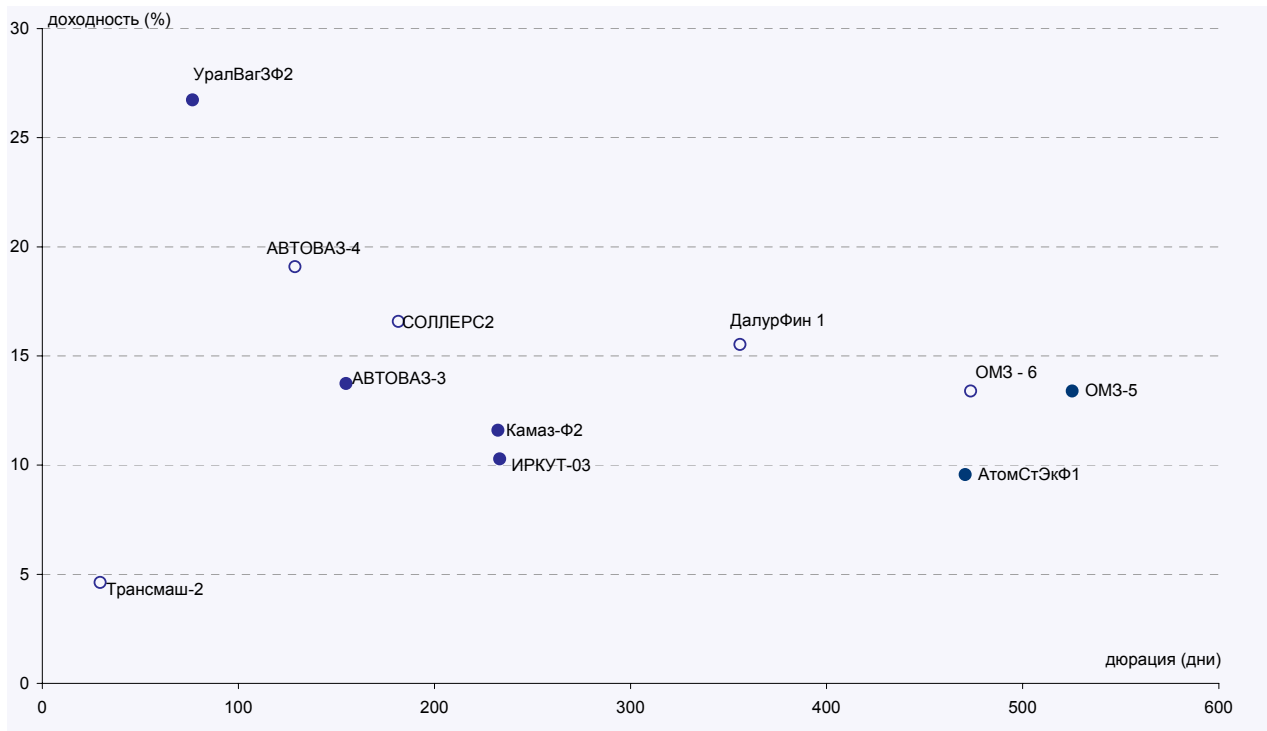
Среди корпоративных выпусков нет единства настроений, изменение котировок по итогам вчерашнего дня варьируется в диапазоне +60 б.п. При этом среди тех бумаг, которые остаются в центре спроса обозначим выпуски МТС–5, Система–2, ММК БО2, РЖД–10, что обеспечило им по итогам дня рост средневзвешенных цен. Отдельно отметим выпуски Сибметинвеста, которые при минимальных оборотах постарались «вернуть» цены прошлой недели, демонстрируя положительную переоценку более 1%. Для тех, кто стал объектом фиксации позиций, ставших причиной отрицательной ценовой динамики, обозначим бумаги Система–3, Газпром–11, Газпром–13, Мгор–62, РЖД–9, РЖД–12.

Накануне завтрашних расчетов по НДС и аукциона по ОФЗ вряд ли стоит ждать роста спроса на рублевые бумаги сегодня, к тому же общий внешний фон сохраняется довольно неоднородным, что подталкивает участников рынка действовать более консервативно. Однако ситуация на денежном рынке сохраняется весьма комфортной, а новое предложение ОФЗ, по сути, заместит выходящий с рынка в силу приходящегося на 20 января срока погашения выпуск серии 25057. Таким образом, серьезных изменений конъюнктуры локального рынка пока не предвидится.

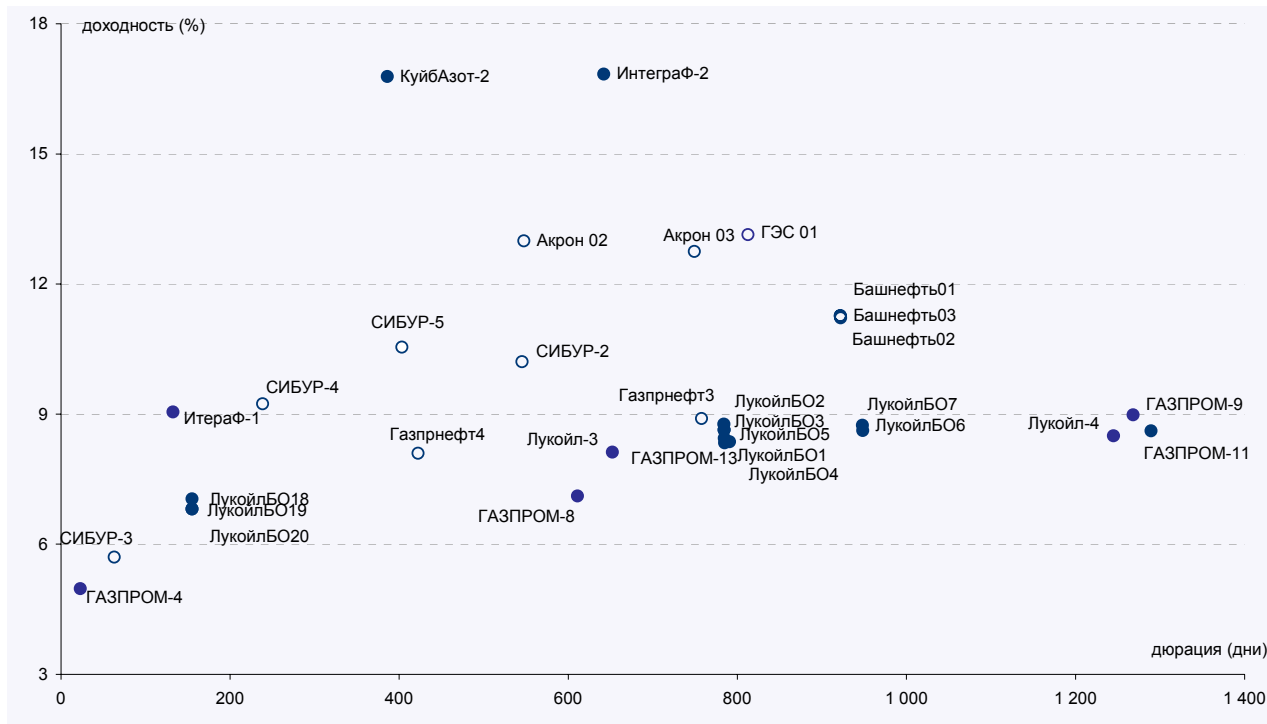
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



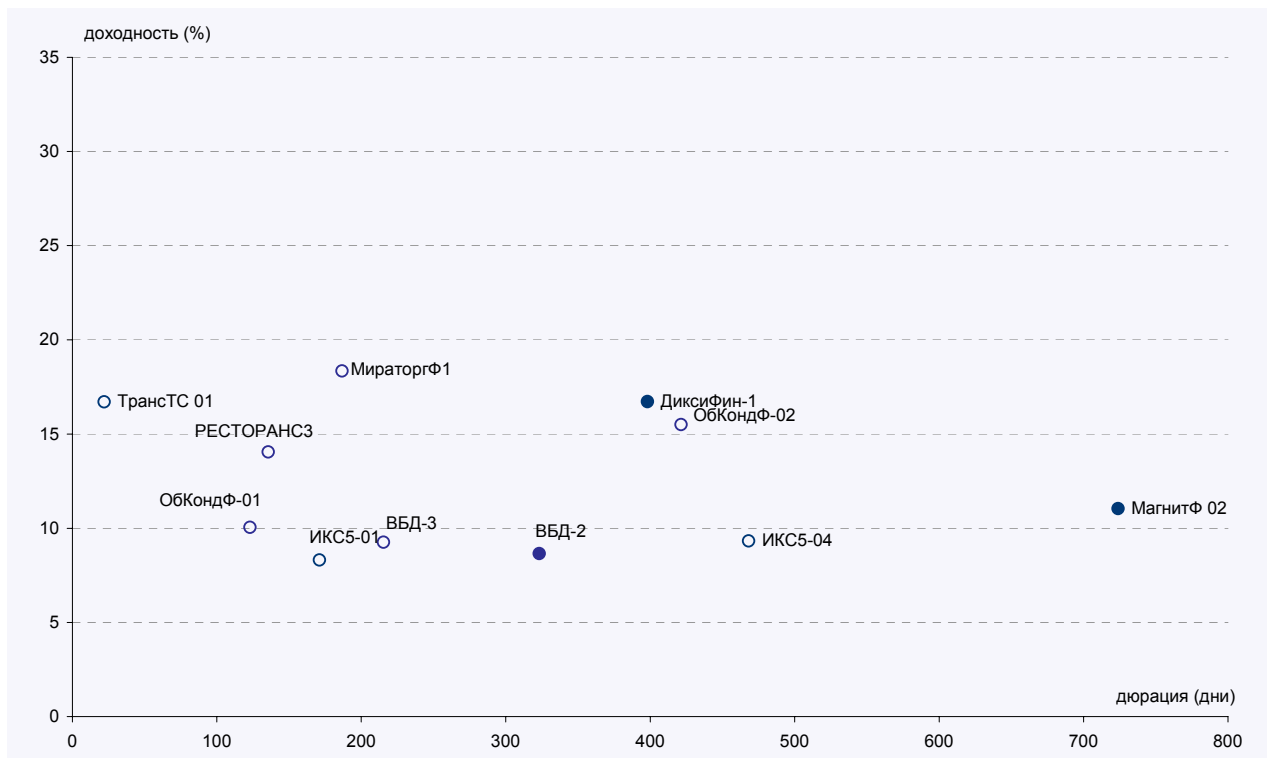
Машиностроение



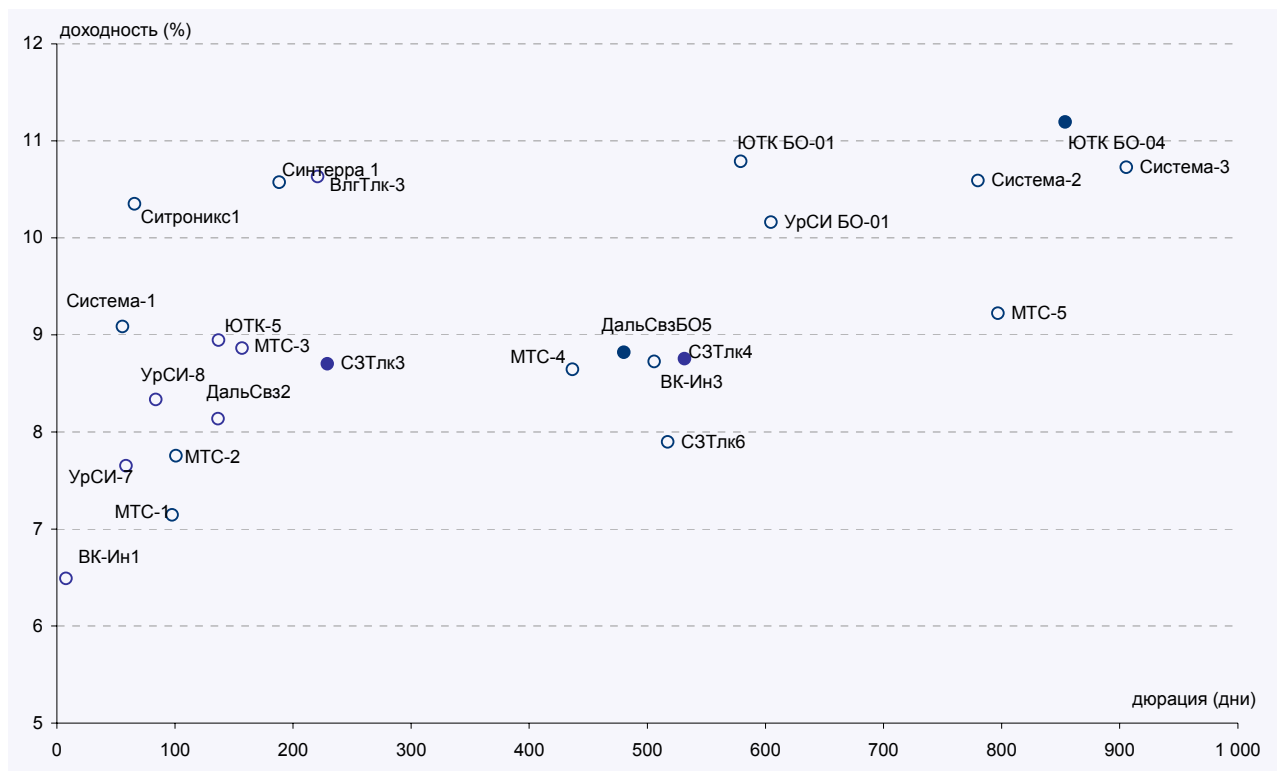
Нефтегазовый сектор, Химия



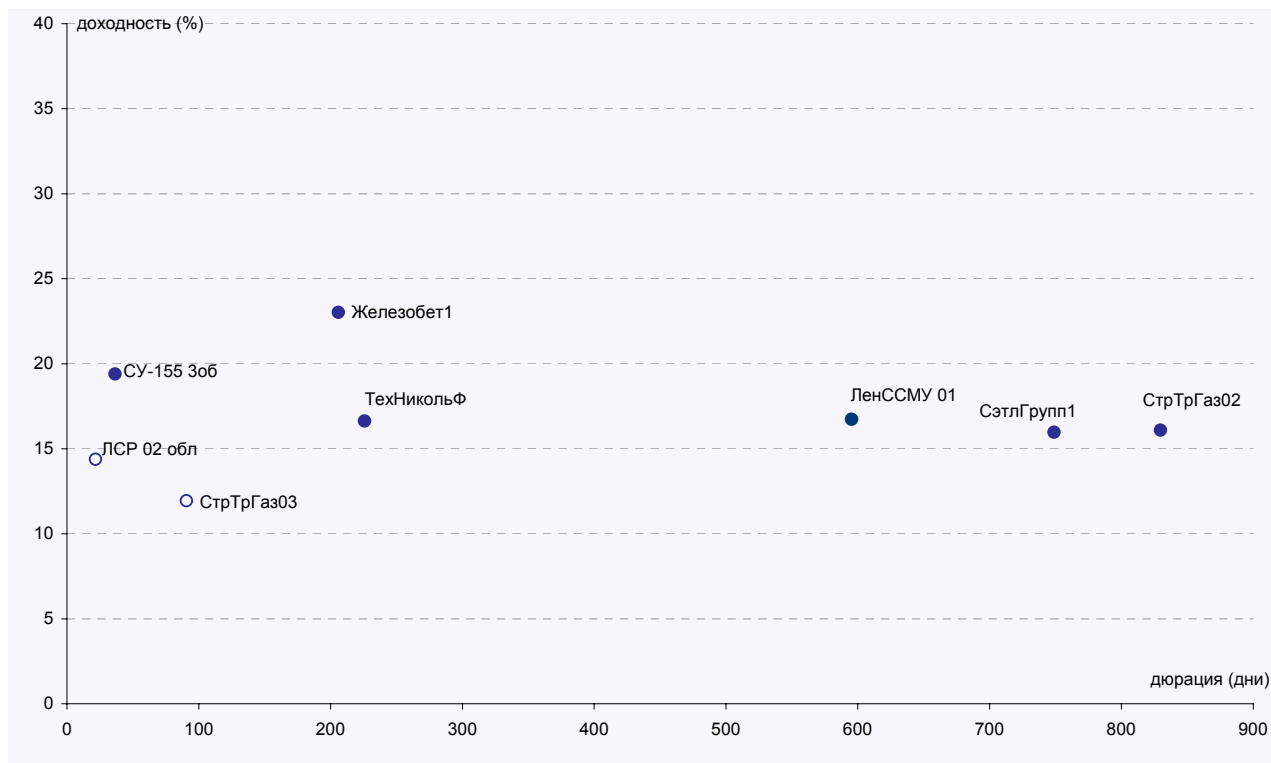
Потребсектор и АПК, Ритэйл



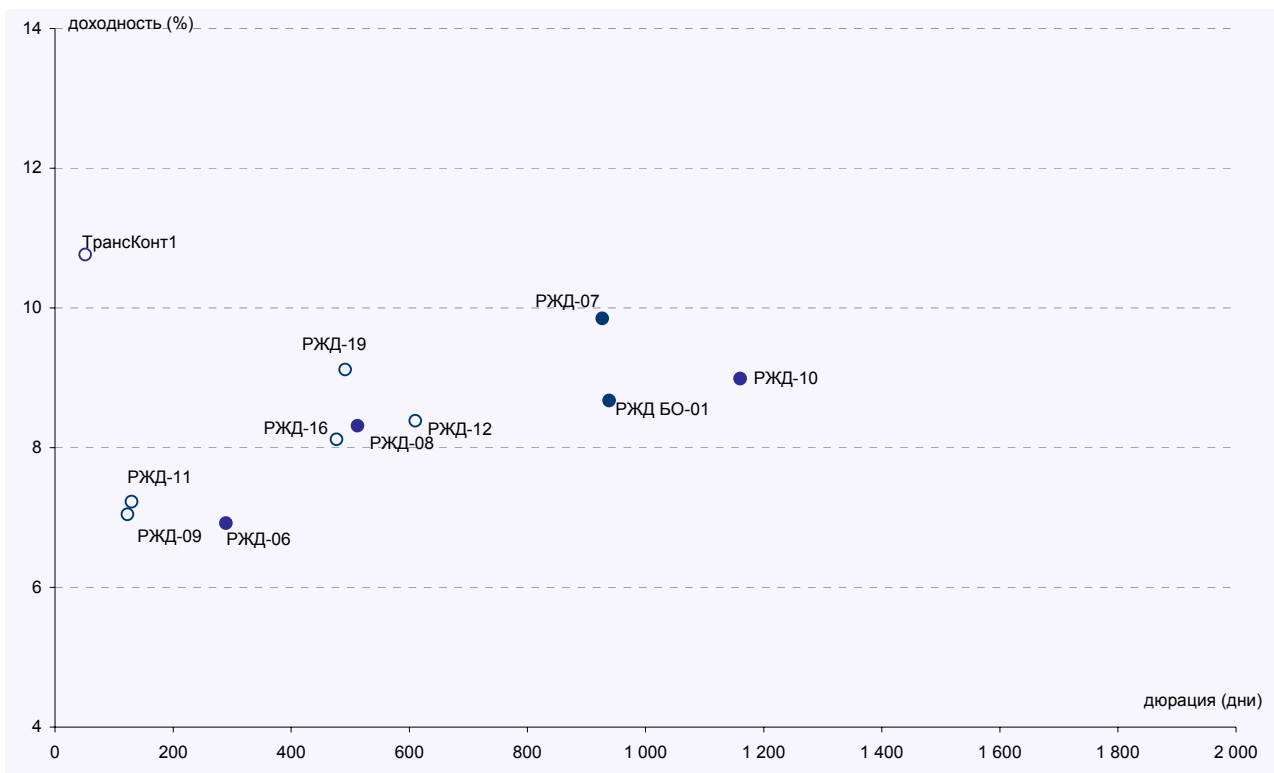
Телекоммуникации и медиа



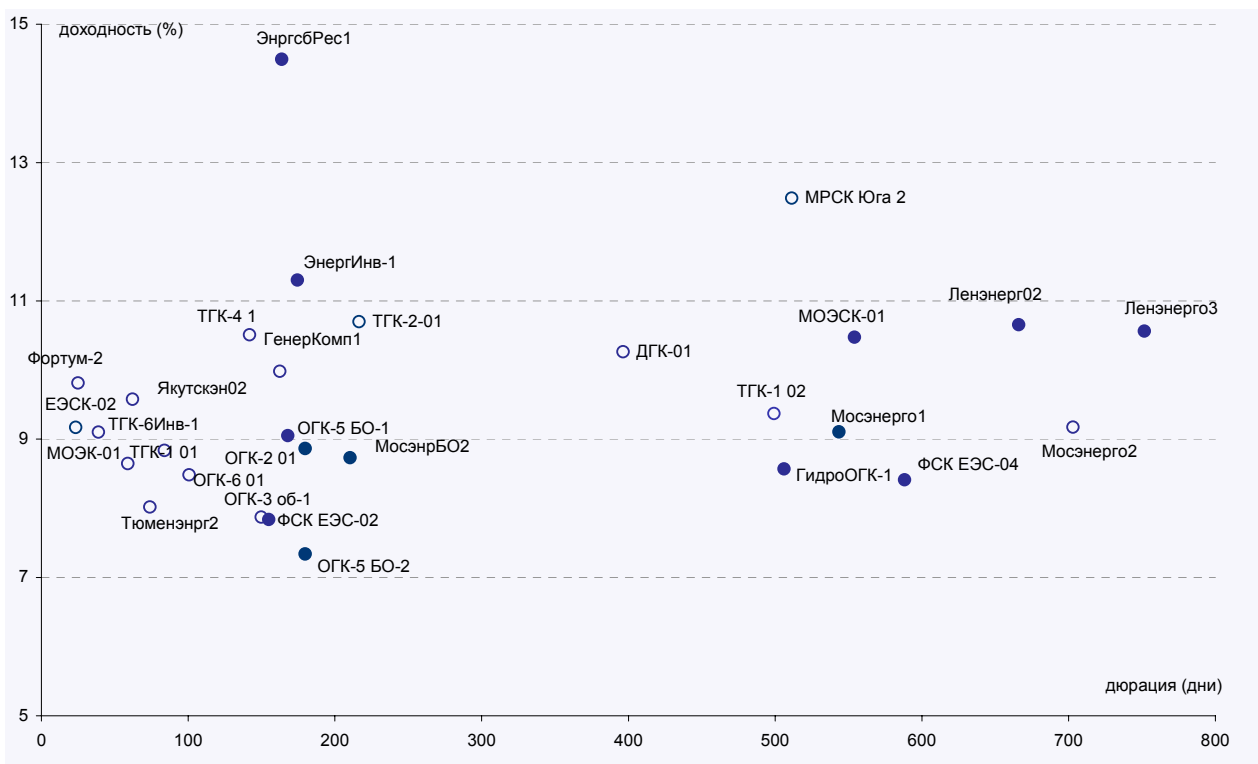
Строительство, девелопмент и стройматериалы



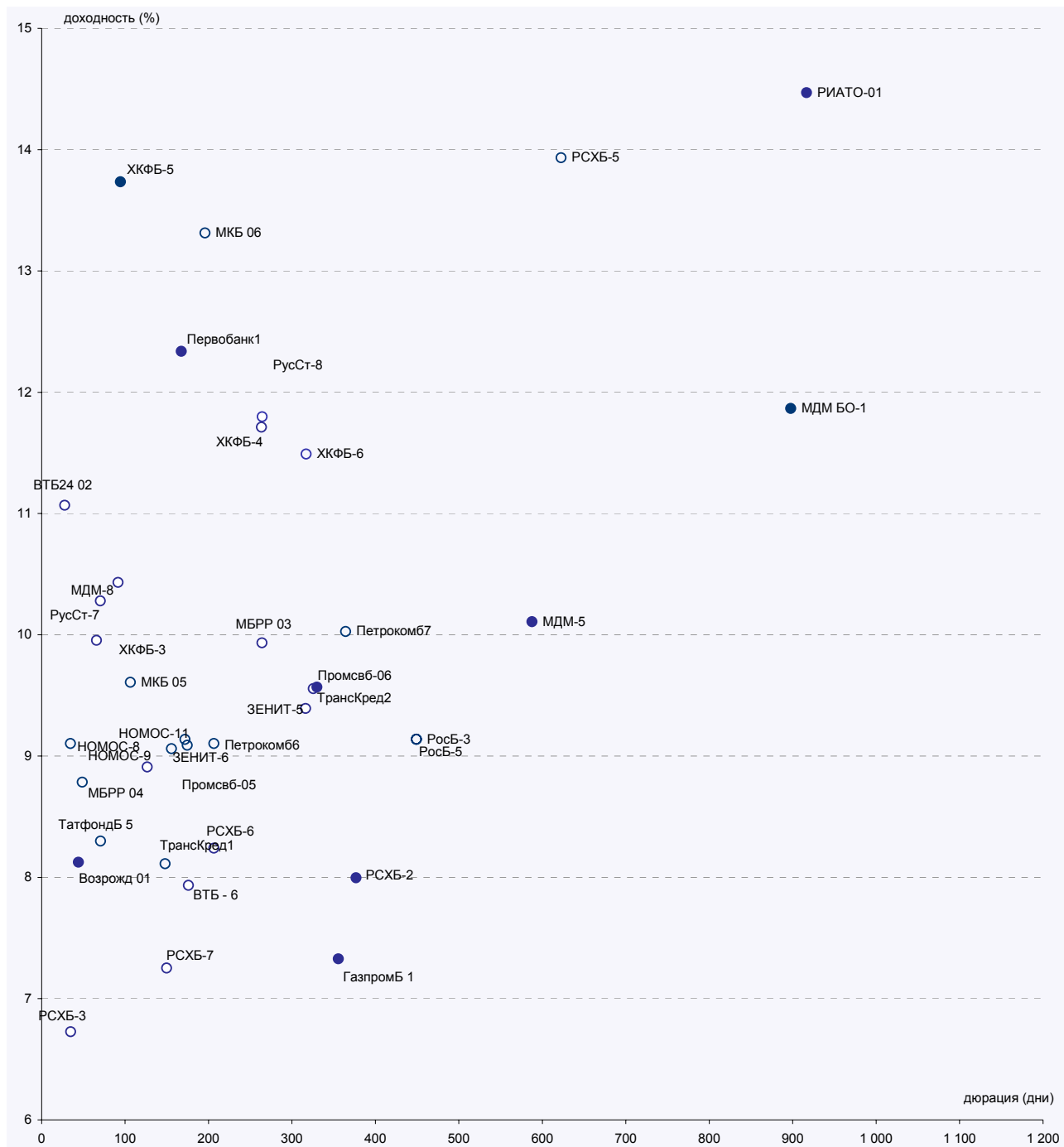
Транспорт



Энергетика



Финансовый сектор



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
	Полкутов 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.