

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

20 декабря 2010 года

Новость дня:

По заявлению А. Кудрина, дефицит бюджета РФ в нынешнем году составит 4,3% – на 0,3 процентных пункта меньше, чем планировалось ранее.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Седьмой Континент, ИжАвто.
- Рейтинги и прогнозы: Калужская область.
- ВТБ, Банк Москвы, ТКБ, ГСС, Башнефть, НОВАТЭК.

Денежный рынок.....стр 5

- Ирландия «подвела» евро.
- Локальный денежный рынок в ожидании пятничного заседания ЦБ.

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки сохраняют высокую волатильность. В UST коррекция доходностей, «техническая»?
- Российские еврооблигации: Russia-30 постепенно восстанавливается в цене. Осторожные покупки в корпоратах.
- Рублевый сегмент существует по сценарию предыдущих дней: ОФЗ – центр торговой активности.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.42%	-11	-42
Russia-30	4.97%	2	-41
ОФЗ 25068	7.11%	0	-114
ОФЗ 25065	6.60%	-6	-125
Газпромнефть4	6.41%	20	-253
РЖД-10	7.53%	-2	63
АИЖК-8	7.99%	4	-273
ВТБ - 5	7.61%	0	20
РоссельхБ-8	7.49%	43	-113
МосОбл-8	8.62%	37	-216
Мгорб2	7.60%	-1	-157

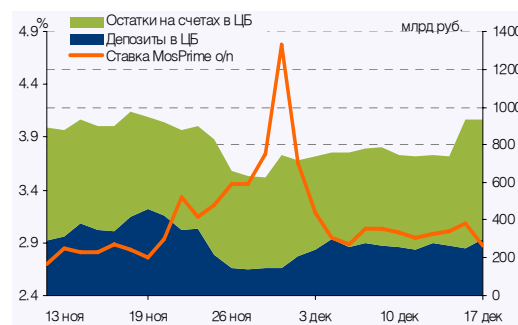
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.85%	1	334
iTRAXX XOVER S14 5Y	446.25	5	n/a
CDX XO 5Y	169.50	0	-51

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 660.20	-0.6%	21.2%
RTS	1 744.28	-0.8%	20.7%
S&P 500	1 242.87	0.6%	11.5%
DAX	7 024.40	0.1%	17.9%
NIKKEI	10 311.29	0.0%	-2.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	89.33	-0.5%	16.7%
Нефть WTI	87.70	-1.0%	10.5%
Золото	1 370.28	-0.8%	24.9%
Никель LME 3 M	24 700.00	0.6%	33.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, реальные располагаемые денежные доходы населения России (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) в ноябре 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года выросли на 2,6%, а по сравнению с октябрем 2010 года снизились на 0,9%. За январь–ноябрь 2010 года реальные располагаемые денежные доходы населения выросли на 4,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Инвестиции в основной капитал в РФ, по оценке Росстата, в ноябре 2010 года составили 957,7 млрд руб., что на 8,4% больше, чем за аналогичный период прошлого года, но на 0,6% меньше по сравнению с октябрем 2010 года. За январь–ноябрь 2010 года объем инвестиций в основной капитал вырос на 5,1% по сравнению с сопоставимым периодом прошлого года, при этом за 11 месяцев 2009 года наблюдалось сокращение на 18,1% к январю–ноябрю 2008 года.

Дефолты и реструктуризации

- «Седьмой Континент» досрочно погасил выпуск биржевых облигаций серии БО–01 объемом 5,8 млрд руб., а также выплатил купонный доход за 6 купонный период. Общий объем произведенных выплат по обязательствам составил 2,777 млрд руб.
- Как сообщают СМИ, в прошлую пятницу «Ростехнологии» и подконтрольный им АвтоВАЗ подписали со Сбербанком меморандум о покупке долгов и активов обанкроченного автозавода «ИжАвто». Как будет структурирована сделка, стороны не пояснили, отметив только, что АвтоВАЗ купит 100% долей ООО «Объединенная автомобильная группа» (ОАГ), созданного Сбербанком и управляющего «ИжАвто». «Коммерсантъ» уточняет, что Глава Сбербанка Герман Греф, признал, что в ходе сделки с «Ростехнологиями» и АвтоВАЗом часть выданных «ИжАвто» кредитов банку все же придется списать. При этом вопрос публичных обязательств «ИжАвто» не рассматривался вовсе. /Коммерсантъ/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Размещение облигаций города **Волгограда** выпуска 34005 объемом 1 млрд руб. состоится 23 декабря 2010 года. Срок обращения займа – 5 лет.
- Сегодня в котировальном списке «А» первого уровня ФБ ММВБ начнутся торги облигациями **Ханты–Мансийского Банка** серии 02. Выпуск объемом 3 млрд руб. был размещен в июне 2010 года сроком на 3 года. Также в указанном списке начнутся торги облигациями **Московской области** выпусков 25006 и 26007,
- Размещение муниципальных облигаций города **Казани** выпуска 34007 объемом 2 млрд руб. перенесено с 22 декабря 2010 года. Облигации будут размещаться сроком на 4 года с ежеквартальными купонными выплатами и амортизацией долга. Эмиссия осуществляется для рефинансирования муниципального долга с целью удешевления его обслуживания.
- Размещение 5–летних облигаций **Тверской области** серии 34007 объемом 3 млрд руб. по открытой подписке начнется 21 декабря 2010 года.
- 17 декабря 2010 состоялась выплата купонного дохода за 6 купонный период и погашение 25% номинальной стоимости облигаций **Томской области** выпуска 34034.
- «АиФ–МедиаПресса–финанс» в рамках оферты по облигациям серии 02 объемом будет осуществлять выкуп бумаг как 29 декабря, так и 31 декабря 2010 года. Напомним, дата оферты по облигациям Эмитентов

выпадает на 31 декабря 2010 года. С учетом новогодних праздников и периода зимних отпусков, Компания выставила дополнительную оферту, согласно которой датой исполнения обязательств является – 29 декабря 2010 года. Период приема уведомлений о намерении продать облигации в обоих случаях остается единым – с 20 по 24 декабря 2010 года включительно.

- **ХКФ Банк** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 06 у их владельцев. В рамках оферты Банк выкупил 96,9% выпуск) на общую сумму 4,848 млрд руб. Выпуск общим объемом 5 млрд руб. был размещен в июне 2009 года сроком на 5 лет.
- Размещение биржевых облигаций **МДМ Банка** серии БО-02 общим объемом 5 млрд руб. перенесено с 21 декабря 2010 года на неопределенный срок.
- Биржевые облигации **«КАМАЗа»** серии БО-01 включены в котировальный список «А2» ФБ ММВБ.
- Совет директоров **ОАО «Первобанк»** принял решение о размещении трех выпусков биржевых облигаций общим объемом 5,5 млрд руб.
- Совет директоров **КБ «ЛОКО-Банк» (ЗАО)** принял решение о размещении четырех выпусков биржевых облигаций: по 2,5 млрд руб. серий БО-1 и БО-02, 3 млрд руб. серии БО-03 и 2 млрд руб. серии БО-04. Срок обращения займов – 3 года.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch изменило со «Стабильного» на «Позитивный» прогноз по долгосрочным рейтингам **Калужской области** в иностранной и национальной валюте и подтвердило эти рейтинги на уровне «BB-». Пересмотр прогноза отражает ожидаемое агентством «благоприятное влияние на регион быстрого развития областной экономики за счет более высоких налоговых доходов и повышения гибкости при рефинансировании имеющихся долговых обязательств. Рейтинги принимают во внимание в целом хорошие показатели исполнения бюджета Калужской области, которые, как ожидается, восстановятся после умеренного ухудшения в 2009 году.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Сегодняшняя газета «Коммерсантъ» приводит высказывание председателя правления **ВТБ** Андрея Костина, согласно которому Банк планирует полностью присоединить **Банк Москвы** и **Транскредитбанк** (ТКБ) через несколько лет после их покупки. «Если покупаем банк, то доводим долю в нем до 100% и присоединяем». До конца текущего года ВТБ намерен выкупить у Российских железных дорог контроль в ТКБ, а в течение трех лет получить 100% его акций, после чего ВТБ консолидирует ТКБ и ликвидирует его как юрлицо. По такой же схеме госбанк намерен действовать в рамках сделки с Банком Москвы. /Коммерсантъ/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Показатель накопленной добычи нефти с начала года **АНК «Башнефть»** 13 декабря 2010 года превысил 13,4 млн тонн. Компания выполнила задание по добыче углеводородного сырья, предусмотренное бизнес-планом на 2010 год, раньше срока почти на 3 недели. /Finambonds/

- **ОАО «НОВАТЭК»** привлекло невозобновляемую кредитную линию «Сбербанка» на сумму до 15 млрд руб., Срок возврата кредита – 5 декабря 2013 года. /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Alitalia отказалось от планов по приобретению российских SSJ 100 (ГСС). Вместо этого она возьмет в лизинг 20 новых самолетов бразильского концерна Embraer. «Основная проблема заключается в том, что Sukhoi еще не летает» /Коммерсантъ/

Денежный рынок

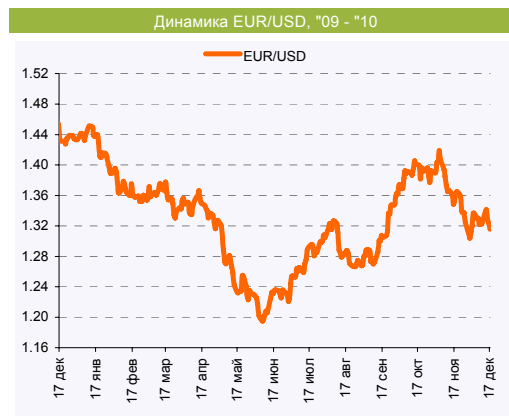
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

В конце минувшей недели на международных валютных торгах наблюдалось повышение волатильности, обусловленное резким ослаблением евро после публикации новости о снижении агентством Moody's рейтинга Ирландии до уровня Baa1 (ранее Aa1), который остался в инвестиционной категории только благодаря членству в ЕС и обширной международной помощи. Кроме того, не оправдались надежды, связанные с решениями, принятыми на саммите ЕС в Брюсселе. Инициатива стран сохранить стабилизационный фонд и после 2013 года вызывает подозрение, что и к этому времени не все проблемы Евросоюза будут устранены, а самое главное возник вопрос: хватит ли объемов фонда для этого? Даже опубликованные данные о положительном торговом балансе еврозоны (3,6 млрд евро) не смогли остановить падение евро. Валютная пара росла все утро пятницы до значения 1,334х, но после оглашения «приговора» по Ирландии начала сильную коррекцию до значения 1,314х.

Внутренний валютный рынок «ретранслировал» настроение на международных рынках. Бивалютная корзина находилась под влиянием ослабленного евро. Доллар демонстрировал стабильность на протяжении всей торговой сессии, закрывшись на отметке 30,69 руб. Заявление, ранее сделанное главой ЦБ относительно укрепления рубля, заставило переосмыслить отношение к валютным позициям. В целом, торги в пятницу проходили на средних объемах, можно было наблюдать небольшую фиксацию прибыли при закрытии коротких позиций по бивалютной корзине, стоимость которой по итогам сессии практически совпала с ценой открытия и составила 35,19 руб. С нашей точки зрения, сегодняшние торги на фоне отсутствия внешних факторов будут проходить спокойно, без особых потрясений, с небольшой амплитудой в 15–20 копеек.

На денежном рынке продолжается накопительная тенденция, остатки на счетах в ЦБ, прибавив 21 млрд руб., достигли уровня 952 млрд руб. В пятницу произошел небольшой переток ресурсов с корсчетов на депозиты.

Напомним, что текущая неделя завершится заседанием Банка России, который анонсирует свое очередное решение по ставке рефинансирования и остальным ставкам. Ориентируясь на заявления о возможном повышении ставок, как от С. Игнатьева, так и от А. Кудрина, мы полагаем, что вероятность подобного «рождественского» подарка весьма велика.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
20 дек	Выплата трети НДС за III кв 2010 года
	Аукцион репо ЦБР на срок три месяца
21 дек	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 1 неделя, 3 месяца
22 дек	Аукционы ОФЗ 25071 и 25074 на 25,72 млрд руб.
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов
23 дек	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

В конце недели на международных фондовых площадках по-прежнему не было единого тренда. Для европейских фондовых площадок слабым утешением стало решение о создании постоянного стабилизационного фонда для стран, испытывающих проблемы с госфинансами. Ощутимо большие беспокойства доставляет текущая ситуация, которую довольно оперативно отслеживают рейтинговые агентства, подчеркивая существующие сложности. Так, по итогам пятницы снижение ключевых фондовых индексов в Европе составляло от 0,15% до 0,6%. Сегодня одним из наиболее интересных макропоказателей, характеризующих общерыночный сентимент станет индекс потребительского доверия по ЕС за декабрь, однако он будет опубликован уже фактически перед окончанием торгов и поэтому его влияние может в большей степени отразиться на торговых настроениях вторника.

В США оптимизма в фондовом сегменте в пятницу было несколько больше, поскольку здесь еще сохранялось влияние последних макроотчетов, отразивших рост розничных продаж и положительной динамики промышленного производства. Кроме того, появляются признаки спекуляций на ожиданиях публикации во вторник, 22 декабря, уточненных оценок по ВВП США за 3 квартал текущего года, которые ожидаются выше, чем ранее опубликованные данные.

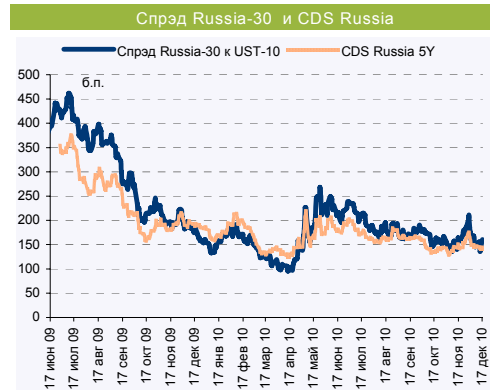
В то же время для казначейских обязательств также сформировался довольно позитивный фон – доходность 10-летних UST снизилась на 10 б.п. до 3,32% годовых. Что конкретно послужило причиной такой динамики сложно определить. Есть предположения, что это является отражением опасений относительно других рынков, лишь увеличивающих привлекательность наиболее «надежного» американского госдолга либо восстановление носило «технический» характер после столь существенного роста доходностей. Мы не исключаем, что высокие доходности были отражением дополнительных «страховок», заложенных на ожиданиях существенного увеличения бюджетного дефицита. Но, оглядываясь на то, какой высокой волатильность была в последние дни, мы пока воздержимся от построения гипотез, допуская, однако, что мотивом для возобновления спроса на американский госдолг могут быть и ожидания очередной серии макроданных по экономике США.

В сегменте российских еврооблигаций пятничные торги начинались на позитивной волне – цены первых сделок в суверенных Russia-30 были на 75 б.п. выше предыдущего закрытия – на уровне 115,25%, довольно ярко отражая произошедшее накануне снижение доходностей в UST. Однако высокой активности потенциальных покупателей не наблюдалось, и на этом фоне происходила незначительная ценовая коррекция – до 115% – 115,125%.

В корпоративных выпусках также проявились инвесторы, заинтересованные в покупках, чья активность обеспечила бумагам Газпрома, ВТБ, Совкомфлота и РЖД прибавку в ценах на 25 – 50 б.п.

Перспективы текущей недели выглядят достаточно неоднозначно. С одной стороны, рынок выглядит неполноценно без традиционного

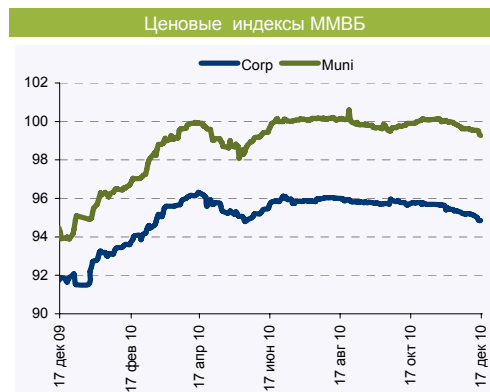
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



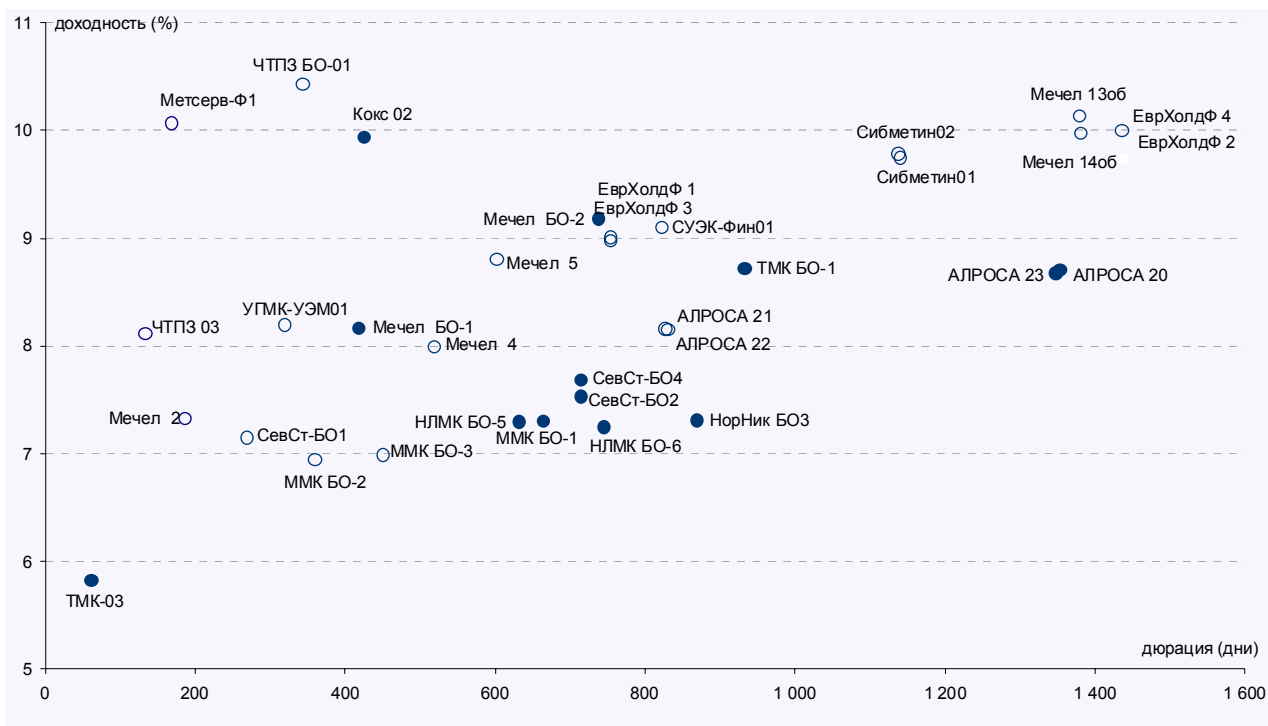
Источник: ММВБ

«рождественского ралли», особенно, в силу того, что за последнее время цены большинства бумаг не имели больших возможностей для восстановления. С другой – активность покупателей сдерживает высокая волатильность на международных площадках. Кроме того, беспокойства локальным игрокам добавляет неопределенность, сохраняющаяся в части развития событий на внутреннем рынке.

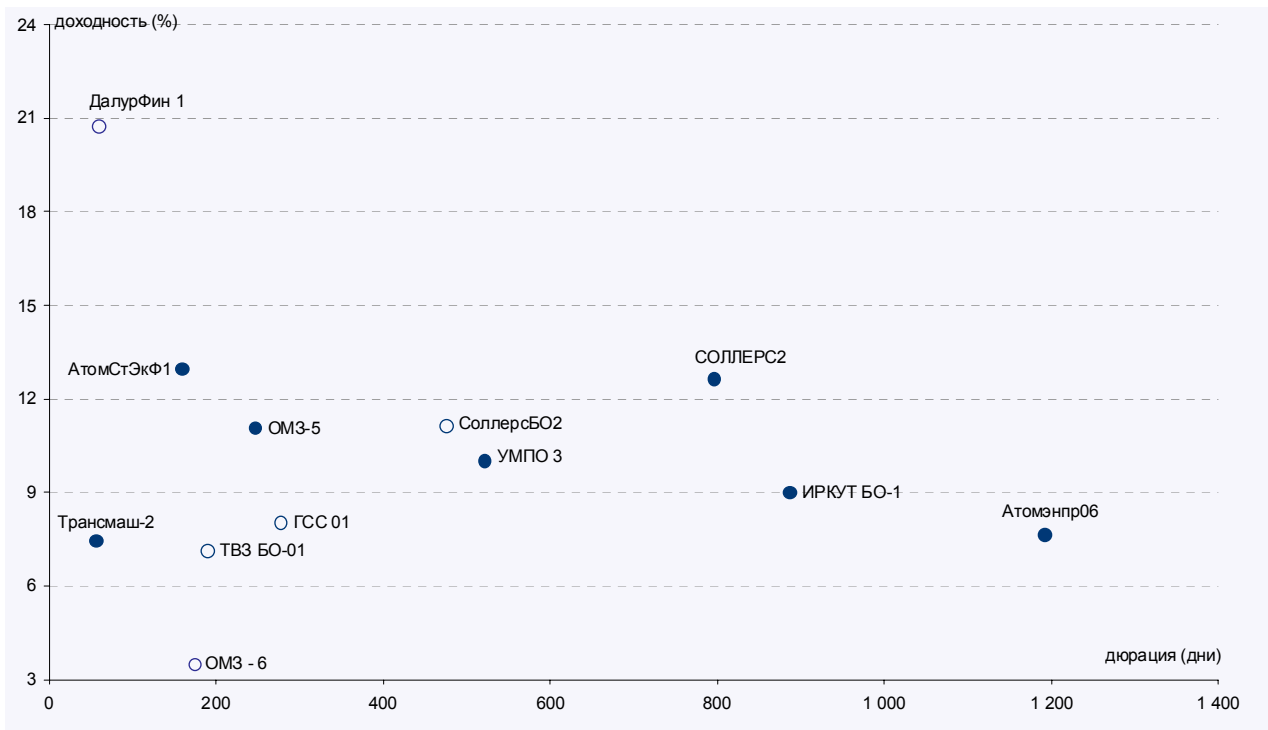
Рублевые облигации в пятницу оставались под влиянием торгового сценария, преобладавшего в предыдущие дни: центром торговой активности оставались ОФЗ, где после активных продаж первых дней недели котировки отчасти восстановились, но высокие обороты, по-прежнему, остаются в выпусках серий 25075, 25070, 25072, 25073 и 26203. Отрицательная ценовая динамика прервалась, но мы не исключаем, что заинтересованность в покупке является по большей части отражением того, что выпуски могут служить источником дополнительной ликвидности, как объект сделок РЕПО. При текущих условиях, когда «на повестке дня» очередные налоговые расчеты, а притока дополнительной ликвидности не наблюдается, подобная стратегия приобретает особую актуальность. В корпоративных выпусках инициатива продавцов более выразительна – отрицательная ценовая динамика сохраняется в бондах серий 03, 06 и 07 ВК–Инвест, Система–2, Газпром нефть–3, АПРОСА–23, РЖД–12, Сибметинвеста, Мгор–45, Мосэнерго–1 и Мосэнерго–3. В то же время сложно не обратить внимание на покупки в выпусках МТС–7 и МТС–8, РЖД–10 и РЖД–23, а также в ЮТэйр–БО1 и ЮТэйр–БО2, СевСт–БО1 и СевСт–БО2.

Сегодня для локального рынка основной задачей является выполнение обязательств перед бюджетом по уплате 1/3 НДС за 3 квартал текущего года. Вполне возможно, этот процесс способен оказать серьезное влияние на общерыночный настрой, в частности, весьма вероятный рост ставок на МБК и в сегменте РЕПО может «парализовать» и без того ограниченную покупательскую активность.

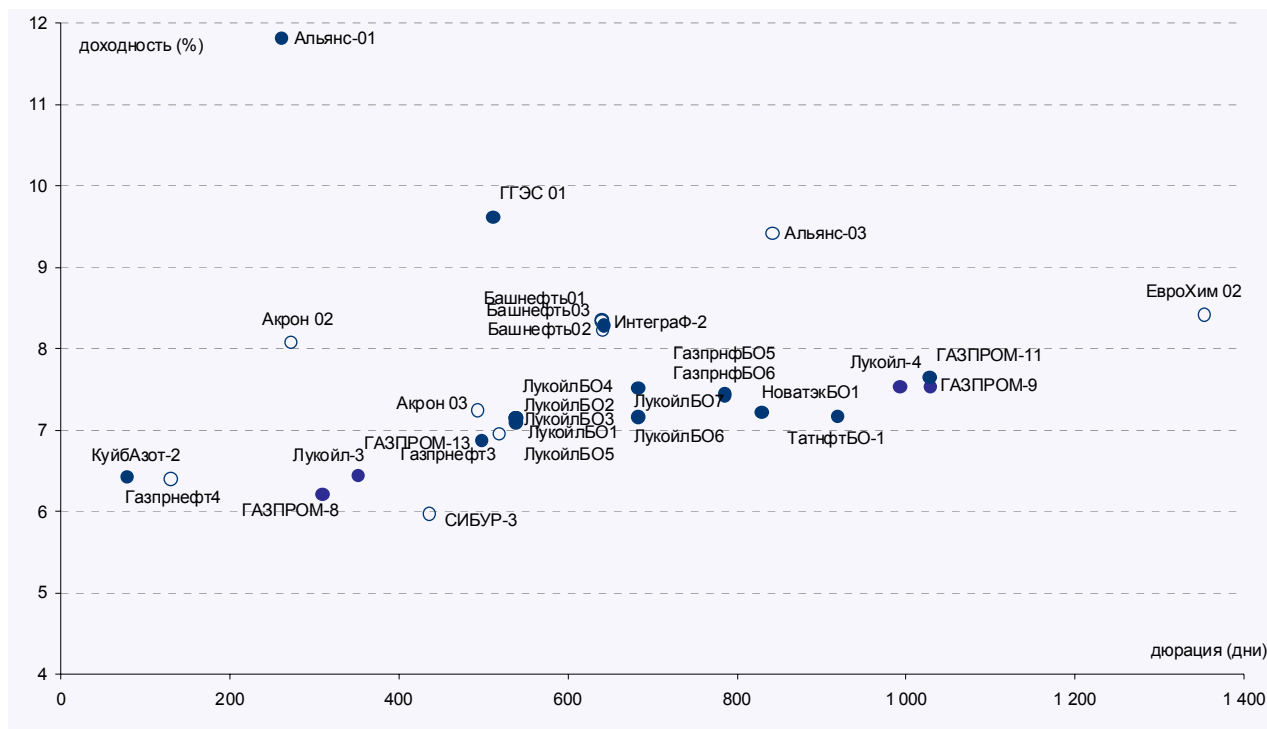
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



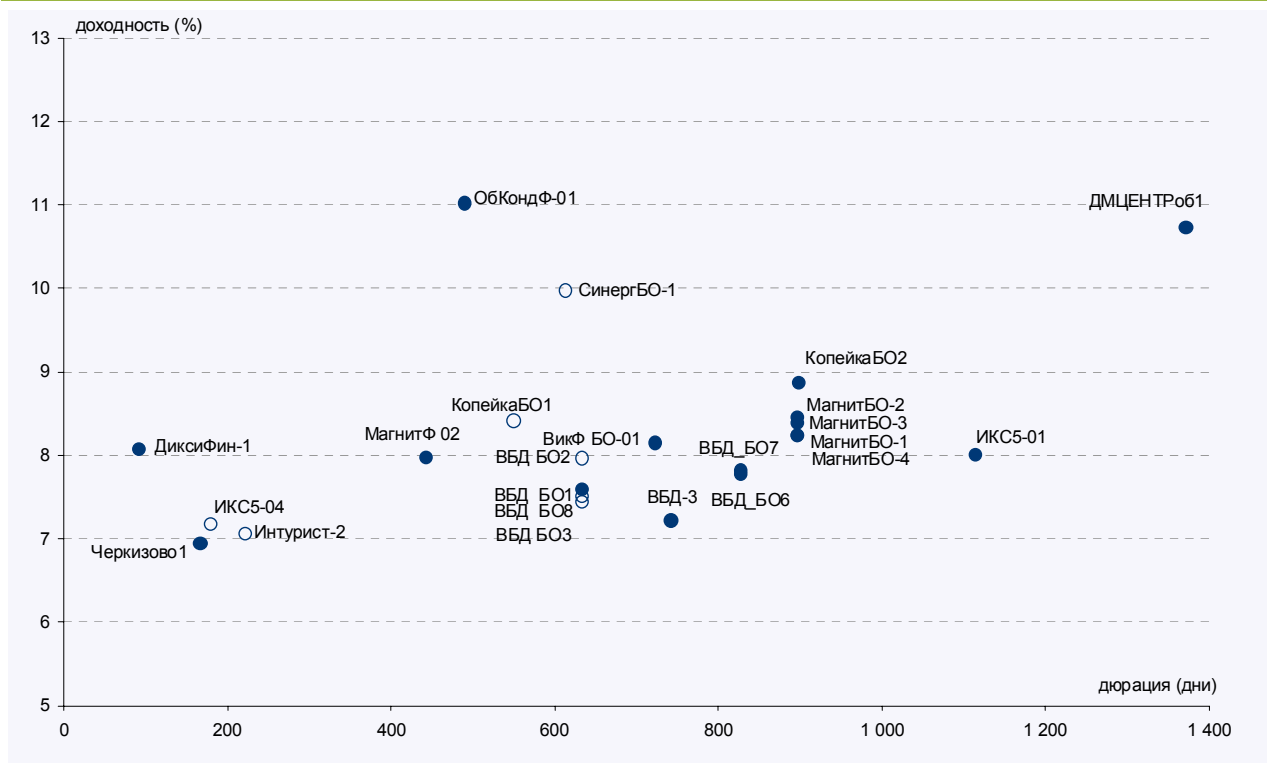
Машиностроение



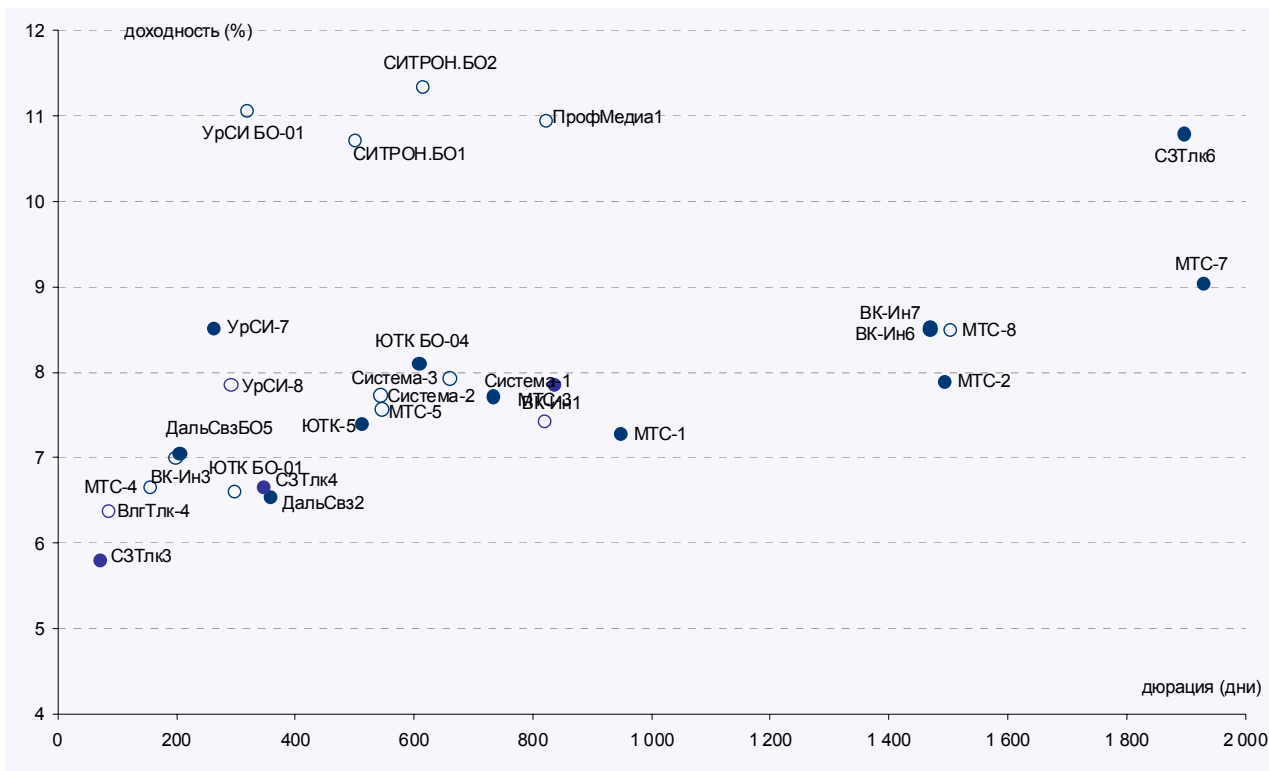
Нефтегазовый сектор, Химия



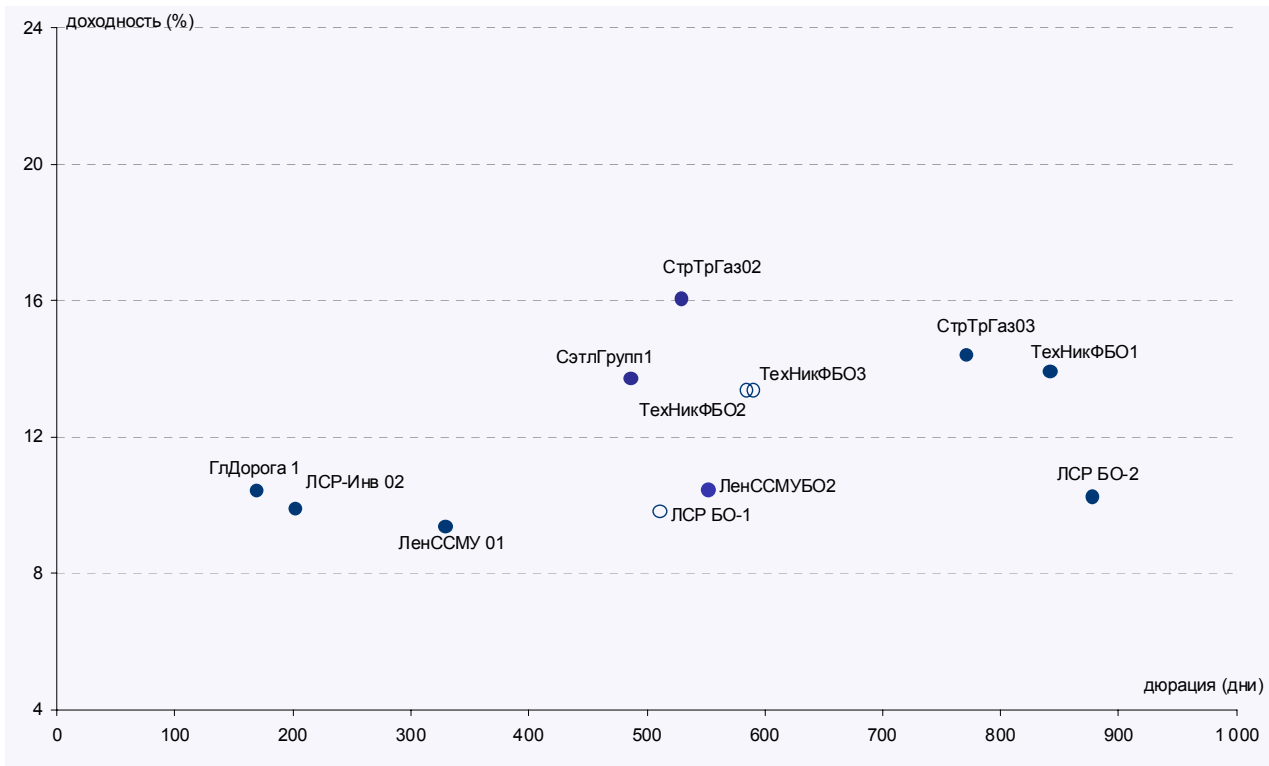
Потребсектор и АПК, Ритэйл



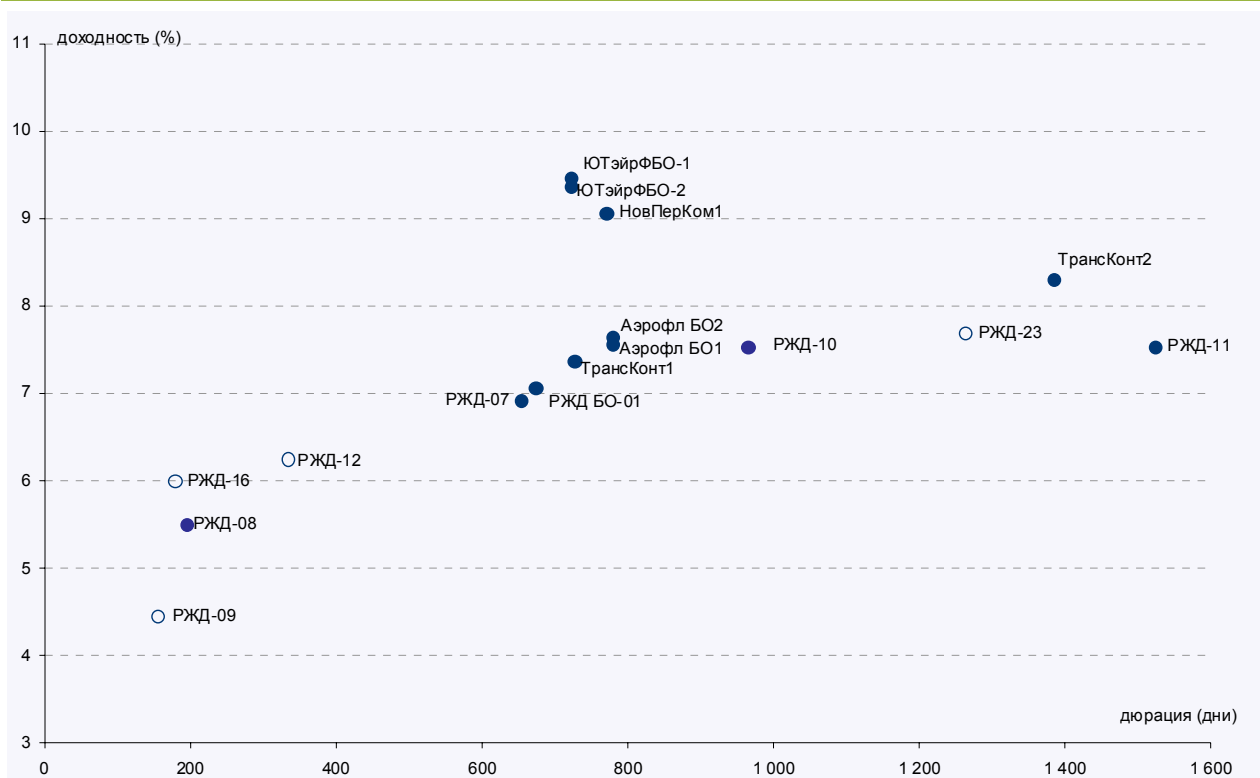
Телекоммуникации и медиа



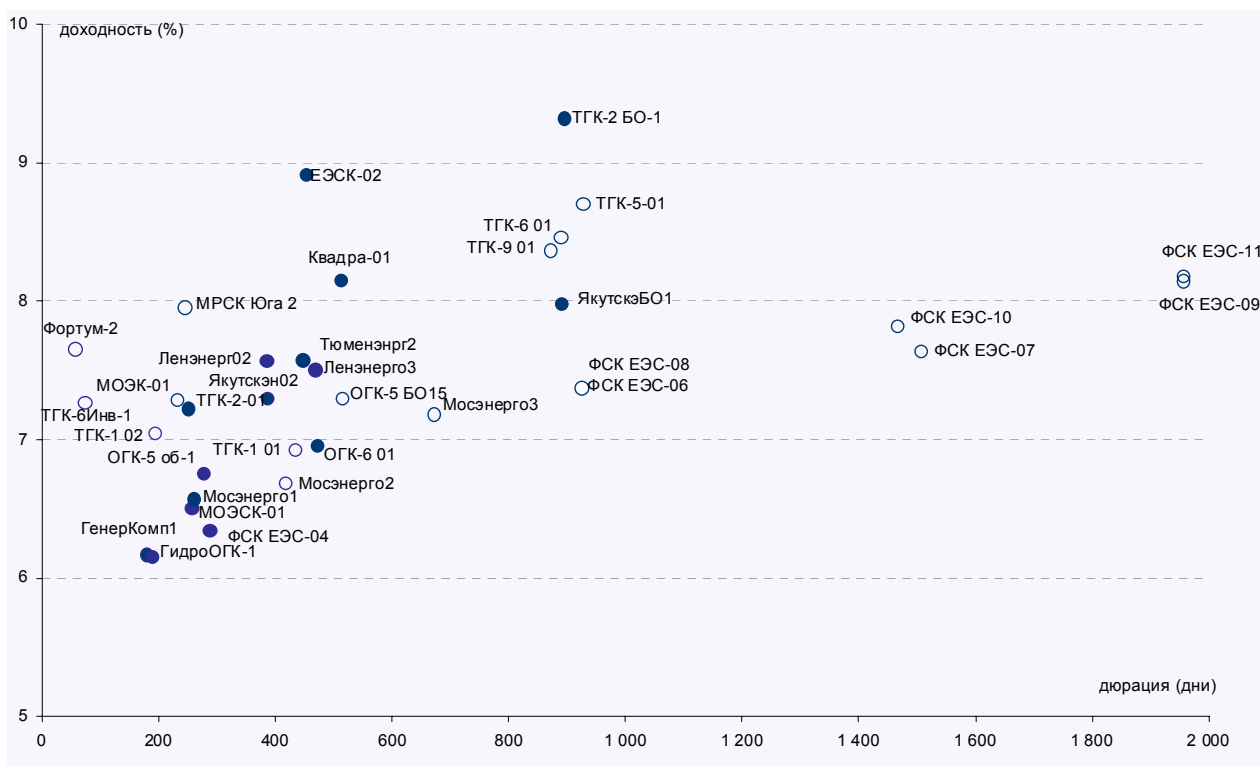
Строительство, девелопмент и стройматериалы



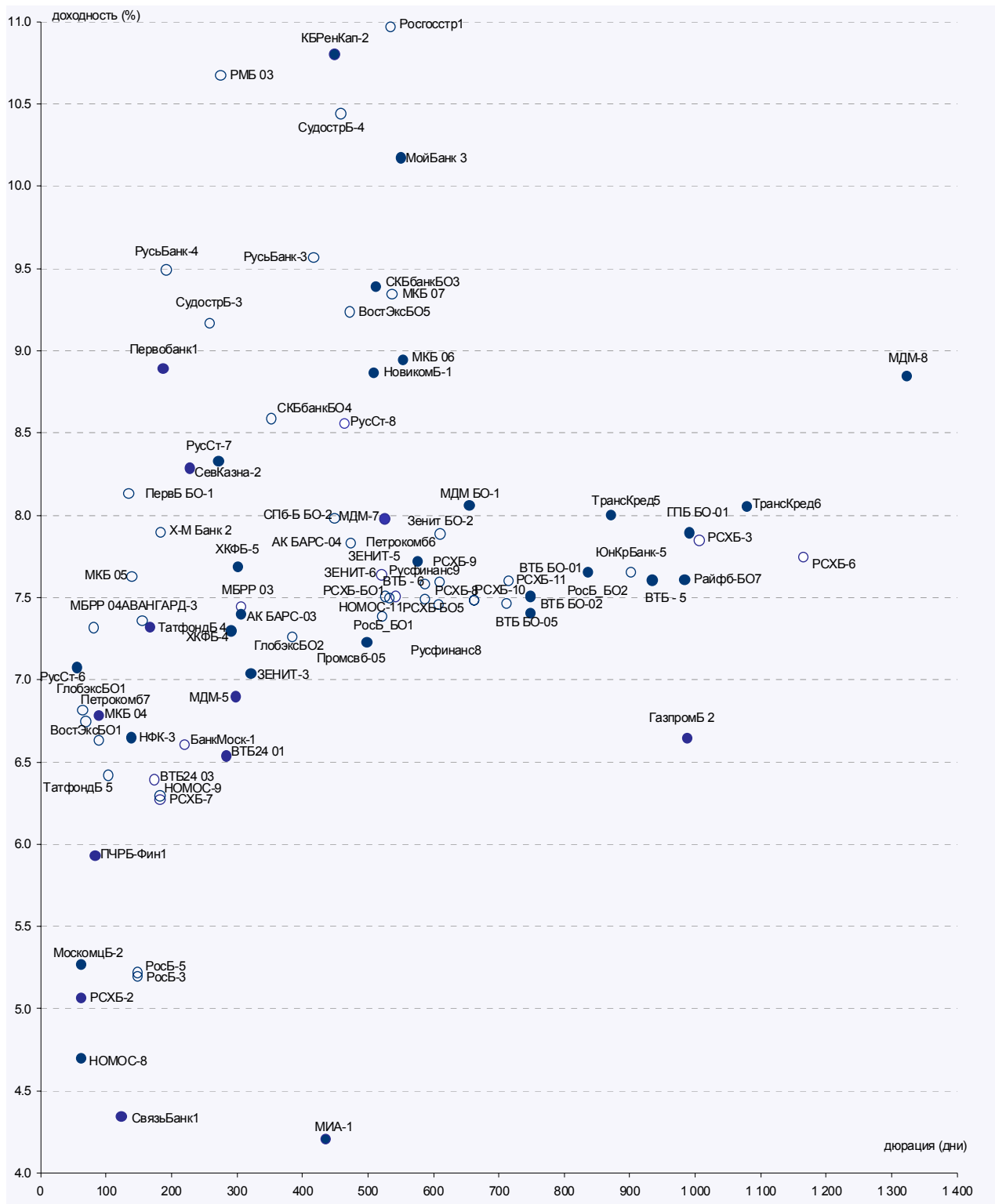
Транспорт



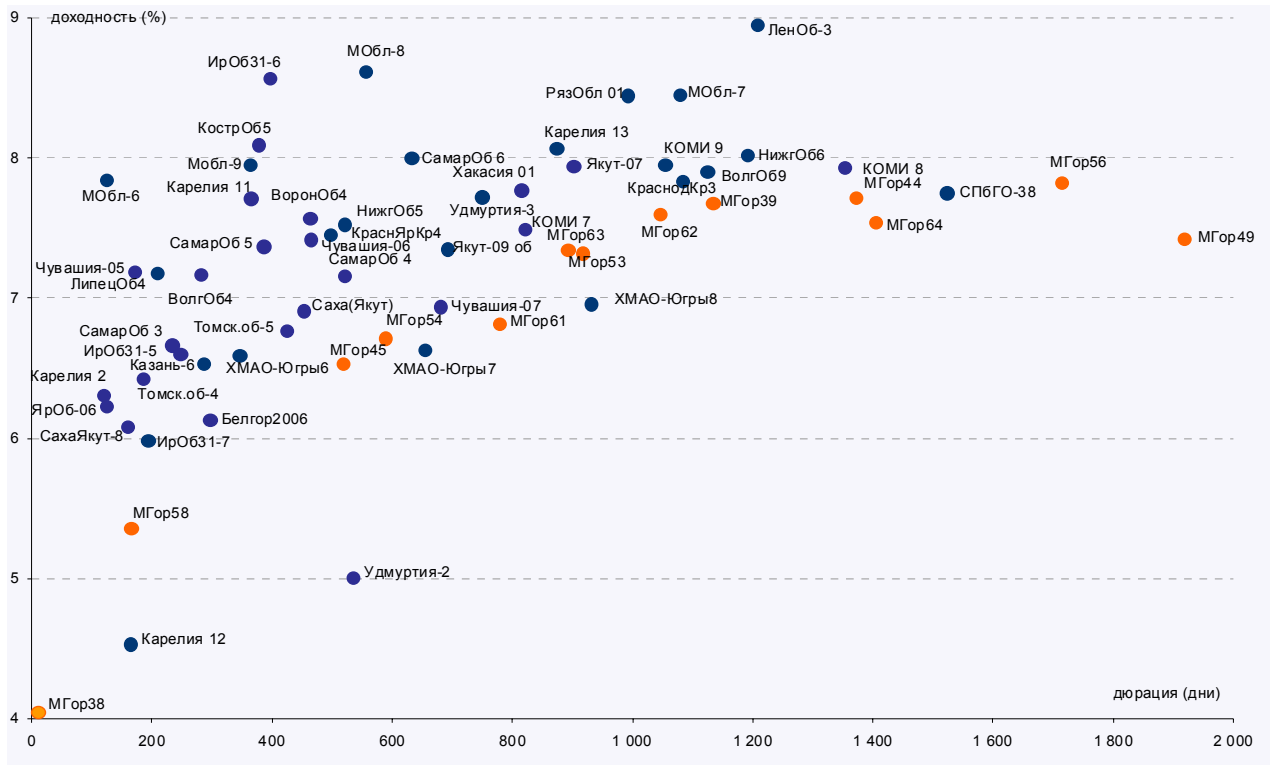
Энергетика



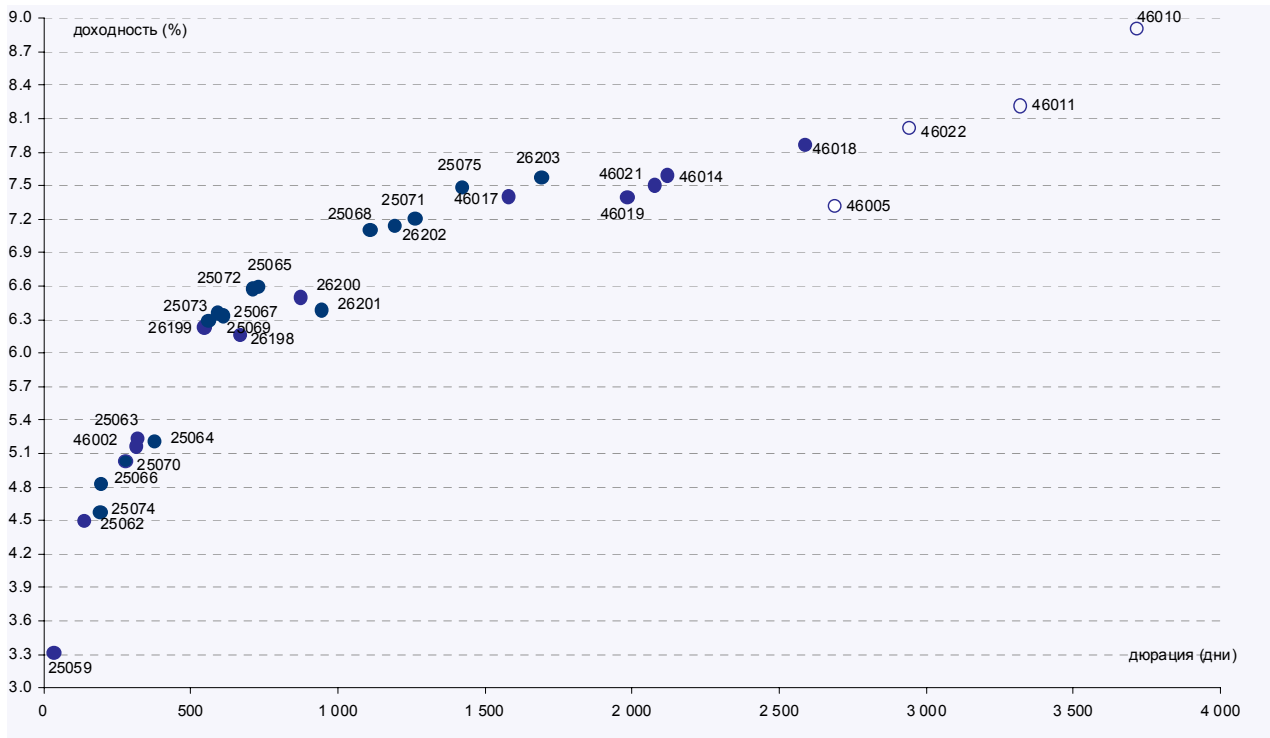
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	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
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.