

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

21 марта 2011 года

Новость дня

Премьер-министр РФ Владимир Путин заявил, что, по планам правительства, резервный фонд РФ в 2011 году составит 1,5 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: еврооблигации РСХБ.
- Белоруссия предлагает МТС приобрести контроль в СП за 1 млрд долл.
- ФАС и Минкомсвязи могут обеспечить снижение стоимости внутрисетевого роуминга.
- Почта России: итоги встречи с инвесторами.
- Сбербанк, ВТБ-24, ОТП-Банк, Русский Стандарт, ВТБ, Банк Москвы, VimpelCom Ltd., МРК, ЧТПЗ.

Денежный рынок.....стр 7

- Евро продолжает свое восхождение.
- Дорогая нефть = сильный рубль?

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки переориентировались на рост – инвесторы верят в оперативное решение всех текущих проблем?
- Российские еврооблигации остаются в рамках позитивного тренда.
- Рублевые облигации: покупатели перехватили инициативу.

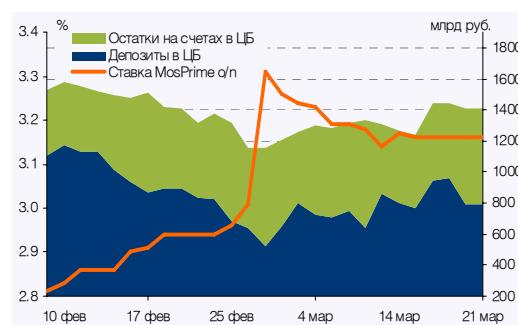
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

| ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ | | | |
|---------------------|----------|----------------|---------|
| | Yield | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| UST - 10 Y | 3.27% | 1 | -10 |
| Russia-30 | 4.64% | -6 | -20 |
| ОФЗ 25068 | 6.70% | -10 | -43 |
| ОФЗ 25065 | 5.90% | -15 | -45 |
| Газпрнефт4 | 4.86% | -66 | -80 |
| РЖД-10 | 7.16% | 1 | -19 |
| АИЖК-8 | 7.96% | 0 | 1 |
| ВТБ - 5 | 7.39% | 0 | -31 |
| РоссельхБ-8 | 7.10% | 0 | 23 |
| МосОбл-8 | 7.76% | 6 | -76 |
| Мгор62 | 7.11% | -1 | -32 |
| ИНДЕКСЫ | | | |
| | | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| MICEX_BOND_CP | 95.11% | 0 | 40 |
| iTRAXX XOVER S14 5Y | 388.67 | -16 | -50 |
| CDX HO 5Y | 163.80 | -2 | -1 |
| СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | | | |
| | долл. | Изм 1 день, % | YTD, % |
| Нефть Urals | 110.33 | -0.7% | 22.0% |
| Нефть WTI | 101.07 | -0.3% | 12.5% |
| Золото | 1 418.90 | 1.1% | 1.0% |
| Никель LME 3 М | 26 749 | 3.2% | 10.1% |

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата в феврале 2011 года:
 - оборот розничной торговли составил 1346 трлн руб., что на 3,3% больше по сравнению с февралем 2010 года, но по сравнению с январем текущего года показатель сократился на 0,7%Ж
 - инвестиции в основной капитал в РФ составили 461,3 млрд руб., что на 0,4% меньше чем за аналогичный период прошлого года, но на 30,7% больше по сравнению с январем 2011 года
 - реальные располагаемые денежные доходы (доходы за вычетом обязательных платежей, скорректированные на индекс потребительских цен) по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года снизились на 1,5%, по сравнению с январем 2011 года выросли на 27,7%. За январь–февраль 2011 года реальные располагаемые денежные доходы населения снизились на 3,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

Купоны, оферты, размещения

- 24 марта 2011 года на ММВБ состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР серии 18** выпуска в объеме 100 млрд руб.
- **ОАО «Группа ЛСР»** 18 марта открыло книгу заявок на размещение биржевых облигаций серии БО–03 номинальным объемом 2 млрд руб. Ранее Компания осуществляла сбор заявок на биржевые облигации серии БО–04 объемом 1,5 млрд руб. По сообщению организатора займа, замена выпусков произведена в связи с высоким спросом на облигации. Ориентир ставки купона находится в диапазоне 9,65–9,9% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 9,88%–10,14% годовых. Закрытие книги заявок состоится 22 марта, размещение облигаций запланировано на 24 марта.
- **Крайинвестбанк** в 1 полугодии 2011 года планирует разместить биржевые облигации на 1,5 млрд руб. По словам председателя совета директоров Банка А.Ремезкова, выпуск облигационного займа позволит Крайинвестбанку ежегодно увеличивать объем кредитного портфеля на 5 млрд руб. При этом Банк намерен улучшать качество кредитного портфеля – объем долгосрочных кредитов планируется увеличить до 7 млрд руб., объем кредитов малому бизнесу – до 3,5 млрд руб., кредитование жителей Краснодарского края будет увеличено почти на 1 млрд руб. Отметим, что в рамках стратегии развития Эмитента совет директоров одобрил решение о выпуске 5 облигационных займов общим объемом 10 млрд руб. Напомним, что в декабре прошлого года Банк дважды переносил дату размещений облигаций серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб.: с 22 декабря на 28 декабря, позже с 28 декабря на неопределенный срок. Объявленный при открытии книги заявок ориентир ставки купона по облигациям составлял 9,4% – 9,9% годовых.
- **ОАК** в пятницу, 18 марта, завершила размещение облигаций серии 01 общим номинальным объемом 46,28 млрд руб. Размещение ценных бумаг на ММВБ началось 15 марта 2011 года: в 1 день размещения Эмитент реализовал 98% выпуска (45,1 млрд руб.). На сегодняшний день реализовано 100% выпуска. Срок обращения выпуска – 9 лет, оферта не предусмотрена. Ставка купонов была установлена на уровне 8% годовых. По облигациям выпуска предоставлена госгарантия РФ. Средства от размещения облигаций ОАК планирует направить на погашение кредитов (возврат суммы основного долга и уплату процентов за пользование кредитом), привлеченных ранее компанией и ее дочерними и зависимыми обществами в Сбербанке России, Банке ВТБ, ВЭБе на финансирование инвестиционной и основной производственной деятельности.
- Ставка 1 купона по облигациям **Транскапиталбанка** серии 02 общим объемом 1,8 млрд руб. установлена на уровне 8,15% годовых. Сбор заявок на ценные бумаги проходил с 3 по 18 марта текущего года. При открытии книги заявок ориентир ставки был объявлен в диапазоне 8,4–8,9% годовых, однако затем был снижен. Срок обращения ценных бумаг – 5 лет, предусмотрена 1,5–годовая оферта. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 22 марта 2011 года.

- **ХКФ–Банк** разместил выпуск 3–летних еврооблигаций на сумму 500 млн долл. Ставка купона установлена на уровне 7% годовых. Спрос на еврооблигации ХКФ Банка в 2,5 раза превысил предложение. Средства, привлеченные в рамках выпуска еврооблигаций, будут использованы для поддержания дальнейшего роста бизнеса Банка в России, а также для целей рефинансирования.

Рейтинги и прогнозы.

- Fitch присвоило 5–летним **еврооблигациям РСХБ** на сумму 20 млрд руб. под ставку 8,7% финальный долгосрочный рейтинг в национальной валюте «ВВВ». Рейтинг находится на одном уровне с долгосрочным рейтингом дефолта эмитента Банка в национальной валюте «ВВВ» / «Стабильный». Облигации выпускаются в рамках программы эмиссии облигаций объемом 10 млрд долл., которая позволяет проведение выпусков в различных валютах.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По данным консалтинговой компании Frank Research Group, по итогам февраля 2011 года **Сбербанк** по объему задолженности по кредитным картам обошел **ВТБ24** и занимает 2 место. В целом, места распределились следующим образом: **Русский Стандарт** – 20% (51,1 млрд руб.), Сбербанк – 10,9% (27,9 млрд руб.), ВТБ24 – 10,7% (27,2 млрд руб.), **ОТП Банк** – 5,5% (14,1 млрд руб.), Ситибанк – 5,2% (13,4 млрд руб.). Отметим, что ВТБ24 и Русский Стандарт не вполне согласились с приведенными цифрами. /Ведомости/
- По данным «Ведомостей», **ВТБ** и его структуры собрали контрольный пакет акций **Банка Москвы**. Вскоре госбанк намерен установить и операционный контроль над Банком Москвы: его президентом должен стать первый зампред ВТБ и первый вице–президент Банка Москвы Михаил Кузовлев. До недавних пор у ВТБ было 49,25%: 46,48% Банк купил у правительства Москвы (включая и 25% плюс 1 акция Столичной страховой группы, которая владеет 17,3% акций Банка) за 103 млрд руб., еще 2,77% структуры Банка купили у Credit Suisse. Недавно структуры ВТБ приобрели около 1,7% акций Банка Москвы у миноритария – швейцарского фонда, однако более поздняя информация отсутствует. Напомним, что контроль над Банком Москвы ВТБ планировал получить за счет приобретения приобрести 3,88% акций Банка Москвы у Goldman Sachs. Банк Москвы оспорил ее в лондонском арбитраже и в качестве обеспечительной меры бумаги были арестованы. Теперь ВТБ эту долю приобретать не будет: вместо него это сделает Сулейман Керимов, который намерен в ходе слияния обоих банков обменять свой пакет на акции ВТБ, чтобы стать крупнейшим частным акционером госбанка. Сейчас у двух фондов Керимова уже есть 1,5% акций ВТБ, которые он приобрел в ходе недавнего SPO за 500 млн долл. /Ведомости/

Для инвесторов это означает стабилизацию международных рейтингов, снижение операционных и финансовых рисков для ВТБ и Банка Москвы, могущих возникнуть при отсутствии контроля со стороны госбанка. В целом, событие вполне ожидаемое, о чем мы не раз упоминали в своих обзорах. Поэтому, на наш взгляд, его подтверждение внесет дополнительную уверенность в ряды инвесторов, но маловероятно, что окажет влияние на котировки бумаг обоих банков.

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «РБК daily» сообщает, что глава компании **VimpelCom Ltd.** Александр Изосимов может покинуть свой пост в конце этого года, по окончании своего контракта (истекает 1 января 2012 года). Акционеры Компании заняты поисками нового менеджера на пост главы глобального Холдинга, которым VimpelCom Ltd. станет

после слияния с Wind Telecom. Одним из наиболее вероятных кандидатов на это место называется глава южноафриканской телекоммуникационной группы MTN Пхутум Нлеко. В свою очередь, А.Изосимов был приглашен возглавить Оператора, чтобы организовать успешное завершение сделки с Wind Telecom и превратить VimpelCom Ltd. в крупного международного игрока, что в ближайшее время и произойдет (заккрытие сделки с Wind Telecom ожидается в 1 полугодии 2011 года). /РБК daily/

- 25 марта 2011 года МРК и ОАО «Дагсвязьинформ» подадут в регистрирующий орган заявления о внесении записи в ЕГРЮЛ о прекращении своей деятельности в связи с присоединением к ОАО «Ростелеком». Данный факт указывает на финальную стадию проходящей реорганизации госхолдинга «Связьинвест». В связи с этим будут прекращены торги облигациями МРК, которые в дальнейшем будут конвертированы в облигации «Ростелекома» (одновременно с внесением в ЕГРЮЛ соответствующих сведений), что предположительно ожидается 1 апреля 2011 года. /Finambonds/

Белоруссия предлагает МТС приобрести контроль в СП за 1 млрд долл.

Газета «Ведомости» сообщает, что в конце прошлой недели Президент Белоруссии Александр Лукашенко сообщил о готовности уступить МТС контроль над их совместным белорусским предприятием СООО «МТС» за 1 млрд долл. Если российская Компания, владеющая 49%, не согласится, то 51% пакет будет выставлен на аукцион. По данным белорусской СООО «МТС», за 9 месяцев 2010 года выручка компании составляла 329,3 млн долл., показатель OIBDA – 173,7 млн долл., рентабельность по OIBDA – 52,7%. Если бы российская МТС консолидировала эти показатели в свою отчетность, то по итогам 9 месяцев 2010 года белорусский бизнес обеспечил бы 3,8% ее выручки и 4,5% показателя OIBDA. /Ведомости/

Учитывая финансовые результаты СП, мы считаем, что предложенная президентом Белоруссии цена является весьма завышенной и вряд ли устроит МТС и какого-либо другого оператора. В случае проведения справедливого аукциона, контрольный пакет наверняка будет оценен заметно ниже, в том числе по причине того, что операционный контроль над компанией находится «в руках» МТС и 51% пакет в большей степени интересен российскому Оператору.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ФАС и Минкомсвязи могут обеспечить снижение стоимости внутрисетевого роуминга.

В конце прошлого года ФАС направила письмо Минкомсвязи с предложением внести изменения в правила пропуска трафика внутри страны – национального сотового роуминга. В частности, предлагается отменить обязательное направление сотовых звонков в сети фиксированных операторов (то есть используется инфраструктура операторов дальней и зонной связи), что увеличивает себестоимость звонков и влияет на конечные тарифы для абонентов. Причем, размер платы «наземным» операторам зависит от региона и типа звонка. Для рассмотрения данного вопроса в Минкомсвязи создана рабочая группа, в состав которой входят представители ФАС и «большой тройки». Между тем, «большая тройка» не раскрывает размер расходов и доходов от внутрисетевого роуминга. При этом стоимость вызовов для абонентов МТС во внутрисетевом роуминге составляет 8,9 руб., а SMS – 3,95 руб., для клиентов «МегаФона» – 9 руб. и 3,6 руб., «ВымпелКома» – 9,95 руб. и 3,95 руб. В домашнем регионе абоненты не платят за входящие вызовы, а стоимость исходящих не превышает 5 руб., SMS – 3 руб.

На наш взгляд, внесение изменений в схему пропуска трафика сотовых звонков в пределах страны в большей степени негативно скажется на операторах фиксированной связи, а это главным образом компании госхолдинга «Связьинвест», которые сейчас реорганизуются в Ростелеком, поскольку в основном они располагают наземной инфраструктурой. В свою очередь, компании «большой тройки» уже практически завершили строительство своих сетей дальней связи, что позволит им обслуживать звонки сотовых абонентов самостоятельно. Устранение посредников в данной схеме, безусловно, приведет к снижению стоимости звонков в национальном роуминге до уровня близкого к домашнему, что может несколько отразиться на размере выручки операторов сотовой связи,

но не на эффективности услуги, поскольку из оборота уйдет денежный поток посредников. В то же время удешевление национального роуминга будет стимулировать абонентов на увеличение длительности разговоров, что может вполне компенсировать «выпадающей» объем выручки от данной услуги связи.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

Почта России: итоги встречи с инвесторами.

В прошедшую пятницу ФГУП Почта России провела встречу с инвесторами, посвященную дебютному облигационному займу. Нам удалось пообщаться с менеджментом Компании и выделить ряд ключевых вопросов. По нашему мнению, наиболее остро для кредитного профиля Почты на сегодняшний день стоят следующие моменты: компенсация недополученной прибыли из бюджета, активы, Почта Банк, акционирование, отчетность по МСФО, рейтинги.

Компенсация недополученной прибыли из бюджета.

Напомним, что Почта вследствие убыточности ряда направлений получает компенсации из бюджета. Так, в прошлом году сумма составила 5,5 млрд руб., а на текущий – запланирована в объеме 5,8 млрд руб. На первый взгляд, все довольно гладко. Однако цифры компенсаций закладываются в госбюджет заранее, а фактические убытки могут быть выше. Последнее, по словам менеджмента, действительно имеет место, и эти убытки остаются не закрытыми. Вместе с тем, как добавили представители Эмитента, возможна разовая компенсация, однако, согласно практике, такое довольно редко. Данный факт мы, конечно, считаем негативным моментом, особенно для Компании, у которой норма прибыли колеблется на довольно низких значениях.

Акционирование и активы.

Согласно планам российского Правительства, ожидается акционирование ФГУП «Почта России» в течение ближайших трех лет. Вместе с тем, по нашему мнению, опасаться акционирования не стоит. Акционирование – не значит выход из капитала государства. В подтверждение тому есть РЖД, у которых акционером остается государство, а в дочерних компаниях монополия сохраняет за собой контрольную долю в капитале. Мы довольно скептически смотрим на возможность акционирования в течение трех лет обращения займа. Здесь мы отмечаем, что Почта до сих пор не полностью оформила свои активы на баланс. Напомним, что на сегодняшний день количество отделений Почты насчитывает более 42,5 тыс. Для сравнения, у Сбербанка лишь 19 тыс. Однако балансовая стоимость всех активов, согласно отчетности по РСБУ, всего 14 млрд руб. (у Сбербанка – 263 млрд руб.). Как нам пояснили, здесь, конечно, сказывается низкая транспарентность российских бухгалтерских стандартов, тот факт, что Монополия не завершила приватизацию своих отделений, поскольку ряд из них является на сегодняшний день спорными, а также в силу масштаба. Последнее может быть ключевым «стопором» для акционирования.

Почта Банк.

Тема создания Почта Банка муссируется в правительстве достаточно давно. По нашим данным, еще в 2007 году была разработана стратегия создания такого финансового института. После кризиса к этому вопросу вернулись в середине 2010 года. Как на встрече сообщил менеджмент, вопрос находится на обсуждении в Правительстве и не имеет на сегодняшний день четких очертаний. Вместе с тем, создание Почта Банка несет в себе риски отвлечения бизнеса денежных переводов и пенсионных выплат на вновь созданную структуру. В части этих рисков представители Почты пояснили, что на сегодняшний день активно лоббируют сохранение финансовых услуг на прежнем месте. Здесь мы считаем, что, как и с акционированием, создание новой структуры, скорее всего, будет иметь долгосрочный характер, и выйдет за рамки трехлетних биржевых бондов Эмитента.

Отчетность по МСФО и рейтинги.

Отчетность по международным стандартам можно ожидать лишь в 2012 году. При этом планируемая отчетность будет лишь за 2010 год. Одновременно с этим ФГУП запустит процесс получения рейтинга, который, соответственно, можно ожидать лишь в 2013 году. В свою очередь мы ожидаем оценки не ниже уровня «ВВ–» .

Резюмируя, мы отмечаем, что кредитный профиль Почты России имеет довольно много «острых углов», однако которые в значительной степени сглаживаются социальной значимостью Монополии, масштабом бизнеса, 100% государственным участием. Все это на фоне диапазона купона на три года в 8,75–9,25% кажется нам интересным для инвестирования, в том числе на нижнем уровне отмеченного диапазона.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- ОАО «Челябинский трубопрокатный завод» (ЧТПЗ) сообщает, что в 2010 году нарастило продажи стальных труб на 31%, с 1,131 млн тонн до 1,485 млн тонн. При этом реализация труб большого диаметра увеличилась на 64%, ОСТГ (нефтегазового сортамента) – на 54%, бесшовных промышленных труб на 21%. В 2011 году Компания планирует нарастить производство на треть – до 2 млн тонн труб, включая 1 млн труб большого диаметра (ТБД) и 200 тыс. тонн труб сортамента ОСТГ. /Интерфакс/

Денежный рынок

Обстановка на международном валютном рынке в пятницу напоминала сводку событий с мест боевых действий, где европейская валюта занимала все новые высоты. На фоне ряда негативных новостей из Японии, а также подписанной резолюции по вопросу Ливии, евро смогло обновить новый годовой максимум и достичь отметки 1,1487х. На пути ее роста можно было наблюдать точки повышенного сопротивления 1,407х и 1,413х. В очередной раз без внимания осталась статистика из Еврозоны, торговый баланс которой за январь оказался с изрядным дефицитом. Взоры инвесторов были направлены на валютные интервенции, проводимые рядом центральных банков в целях сдерживания роста японской йены. Однако до конца не понятно, до каких пор будет осуществляться скупка мировых валют за йены, и самое главное, каким образом Япония впоследствии сможет справиться с таким объемом денежных средств. Безусловно, что в текущей ситуации для японской экономики более важным вопросом является стоимость ресурсов, необходимых для восстановления, в национальной валюте, а не долгосрочная перспектива борьбы с инфляцией.

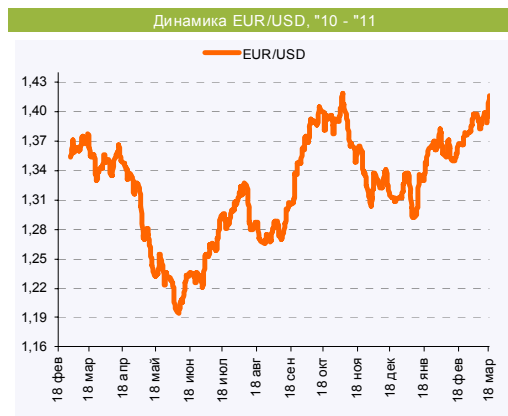
Есть основания полагать, что начало текущей недели будет сопряжено с ростом волатильности, причиной для этого послужит реакция игроков на начало военной операции против Ливии. Первым индикатором уже стали нефтяные котировки, которые после небольшой коррекции снова начали расти.

На внутреннем валютном рынке участники, подготавливаясь к предстоящим сегодня выплатам НДС, продолжили трансформировать валютные позиции. Следствием этого стало укрепление национальной валюты по отношению к доллару на 18 коп. до 28,48 руб. Уже сегодня в начале торгов можно было наблюдать вторую волну продаж американской валюты на фоне роста цен на нефть. По всей видимости, в краткосрочной перспективе разгорающийся с новой силой Ливийский конфликт окажет поддержку всем сырьевым валютам, что позволит рублю вновь начать движение к уровню 28 руб. за доллар.

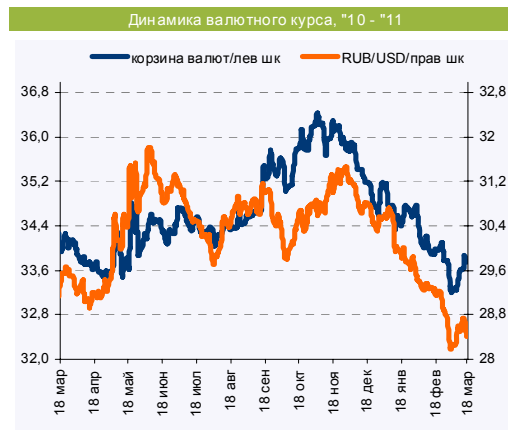
Бивалютная корзина за счет европейской валюты смогла в пятницу восстановить свои позиции, потерянные в начале торгов, и закрыть день на уровнях четверга (33,79 руб.). Однако уже сегодня картина с разрывом стоимости снова повторилась, и, скорее всего, сегодня под напором сильных распродаж уже ничто не сможет ее удержать от дальнейшего укрепления.

Ликвидность банковской системы продолжает варьироваться в пределах 15 млрд руб., по итогам пятницы остатки на корсчетах и депозитах составили 1,4 трлн руб. Вместе с тем, сегодняшние налоговые выплаты внесли свои коррективы в соотношение между компонентами в части увеличения остатков на корсчетах.

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

| События денежного рынка | |
|-------------------------|---|
| Дата | Событие |
| 21 мар | Уплата трети НДС за IV кв 2010 года |
| | Аукцион репо ЦБ на срок 3 месяца |
| 22 мар | ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя |
| | Аукцион ОФЗ на 25 млрд р |
| | Купонные выплаты по ОФЗ на 3,5 млрд р |
| 24 мар | Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов |
| | ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц |
| 25 мар | заседание совета директоров цб по вопросу процентной ставки |
| | Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых |
| | Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ |

Источник: Reuters

Долговые рынки

В пятницу ситуация на глобальных площадках оставалась неоднозначной. На первый взгляд можно сказать, что фондовые площадки «переориентировались» на позитивные переоценки: ситуация в Японии приняла вид более контролируемой, как в части состояния проблемной АЭС, так и в части йены, процесс укрепления которой удалось «погасить» интервенциями центральных банков G7. Кроме того, приятными оказались новости о возможных дивидендных выплатах крупнейших американских банков. Торги европейские индексы заканчивали, прибавив 0,11% – 0,4%, а в США рост индексов составлял от 0,29% до 0,71%.

При этом трансформация происходящего в Ливии в военную операцию с участием США, Великобритании, Франции и еще ряда стран, судя по всему, формирует ожидания довольно оперативного разрешения существующей проблемы, что также побуждает инвесторов к более оптимистичным оценкам происходящего, однако спрос на «защитные» госбумаги также остается. Так, по казначейским обязательствам США в пятницу не было заметно каких-то серьезных переоценок: по 10-летним UST доходность сдвинулась всего на 1 б.п. с 3,26% до 3,27% годовых.

Новая неделя начинается на позитивной волне: рост азиатского сегмента в ходе торгов понедельника зафиксирован на уровне 1,1% – 2,7%, что послужит дополнительным импульсом для роста рынков Европы и США. В зоне роста остается также нефть – котировки WTI остаются выше 102,5 долл. за барр. Что касается новостного потока, характеризующего макрофон, то здесь наиболее серьезными будут данные о вторичных продажах домов в США в феврале, но даже при слабых уровнях, вряд ли стоит ожидать серьезного давления с их стороны.

Российские еврооблигации в пятницу выглядели довольно уверенно. У суверенных бондов Russia-30 стартовые котировки были на уровне 116 – 116,125%, и затем наблюдалось их поступательное движение к 116,375%, которые стали максимумом дня и фактически сохранились до закрытия. В части госдолга, номинированного в рублях, также было все довольно оптимистично: ориентируясь на динамику вновь усиливающего свои позиции рубля, выпуск Russia-18 прибавил в цене 50 б.п., переведя котировки на уровень 102% от номинала (YTM 7,47%).

В негосударственном секторе также было достаточно позитива, способного поддержать ценовой рост в пределах 25 – 50 б.п.: покупателям были интересны выпуски Газпрома, НОВАТЭКа, ВЭБа, ВТБ, Северстали, Евраз. В центре спроса находились также недавно появившийся на рынке рублевый выпуск РСХБ, где котировки уже продвинулись к отметке 100,4% (YTM 8,77%), прибавив за пятницу порядка 20 б.п. Довольно неплохо стартовал на grey market новый выпуск РЖД, номинированный в фунтах. Здесь, вероятно, значительна «заслуга» ограниченного 350 млн фунтов объема займа (первоначально заявлялось о сумме от 500 млн до 1 млрд, затем о 500 млн фунтах), но факт остается фактом – порядка 50 пунктов «плюс» в первый день после анонсирования объема и цены размещения.

Судя по тому, каким складывается конъюнктуроформирующий фон, есть основания ожидать продолжения ценового роста не только в части

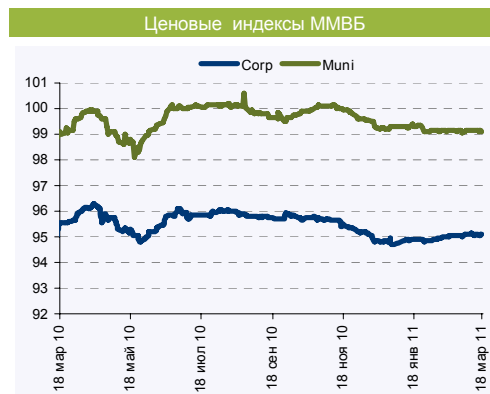
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

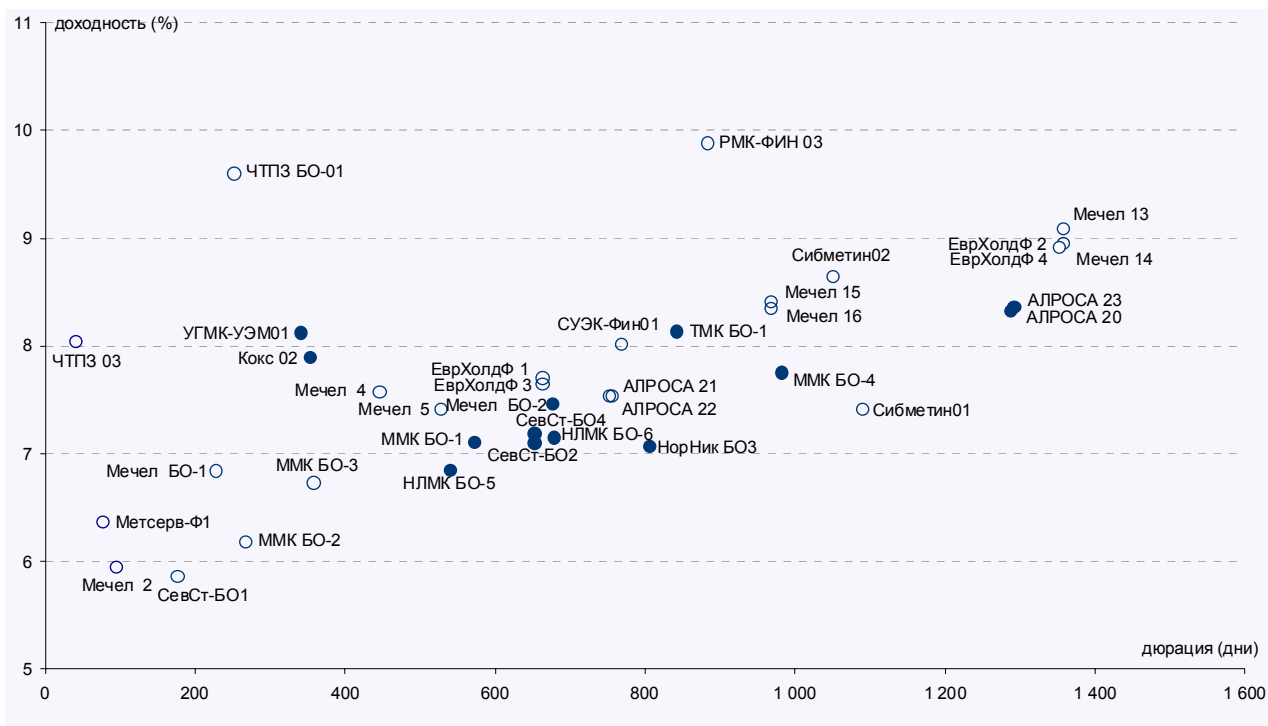
государственных евробондов, но и по всему сегменту в целом. При этом сильным остается потенциал для переоценок для выпусков, номинированных в рублях.

На локальном долговом рынке в пятницу было довольно активно в части покупок, которым благоприятствовали и поддержка из валютного сегмента, где рубль вновь напомнил о своей способности к укреплению (не исключено, правда, что в столь серьезных масштабах лишь на период предстоящих налоговых расчетов), и преобладающие глобально позитивные настроения.

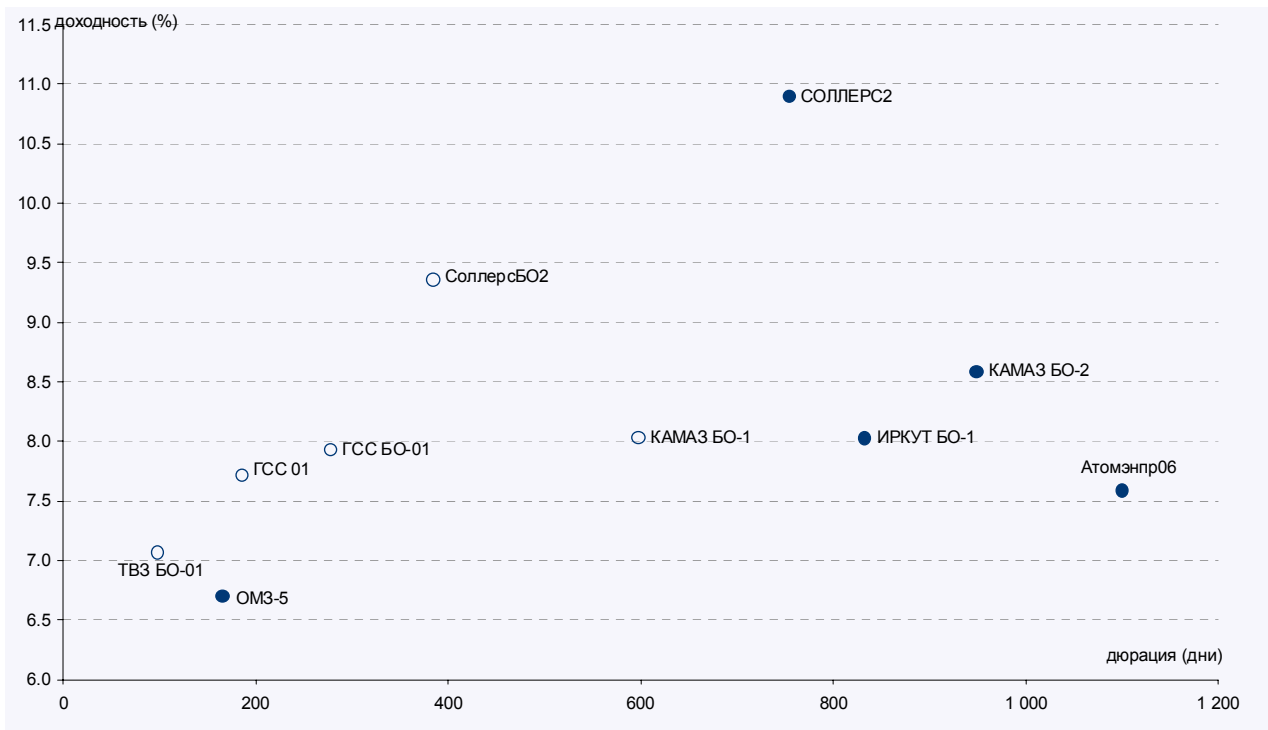
В ОФЗ спрос наблюдался фактически по всему спектру бумаг, где есть ликвидность, положительная переоценка здесь варьировалась от 15 до 30 б.п. В корпоративных выпусках спроса «хватило» также для весьма насыщенного перечня бумаг, включающего выпуски АФК «Системы», МТС, ВымпелКома, Альянс-БО1, Башнефть-3, «трио» последних выпусков Газпром нефти, ЕвразХолдинг-Финанс2, РусалБАл7, Сибметинвест-1, Аэрофлот-1 и Аэрофлот-2, АПРОСА-20 и АПРОСА-23.

Складывается впечатление, что настрой, сформировавшийся в пятницу, имеет достаточно шансов сохраняться и в ближайшие дни, распространяясь не только на вторичный рынок, но и на первичное предложение. Отметим, что Группа ЛСР уже анонсировала, что увеличивает объем размещения с анонсированных ранее 1,5 млрд руб. до 2 млрд руб., ориентируясь на проявленный к выпуску интерес потенциальных покупателей. Банк России озвучил план размещать 24 марта ОБР серии 18 на 100 млрд руб. На очереди Минфин, который пока еще не раскрыл планов на текущую неделю, но, как мы ожидаем, он, скорее всего, не будет «скромничать» ни в части объемов, ни в части дюрации нового предложения, ориентируясь на преобладающий на рынке спрос.

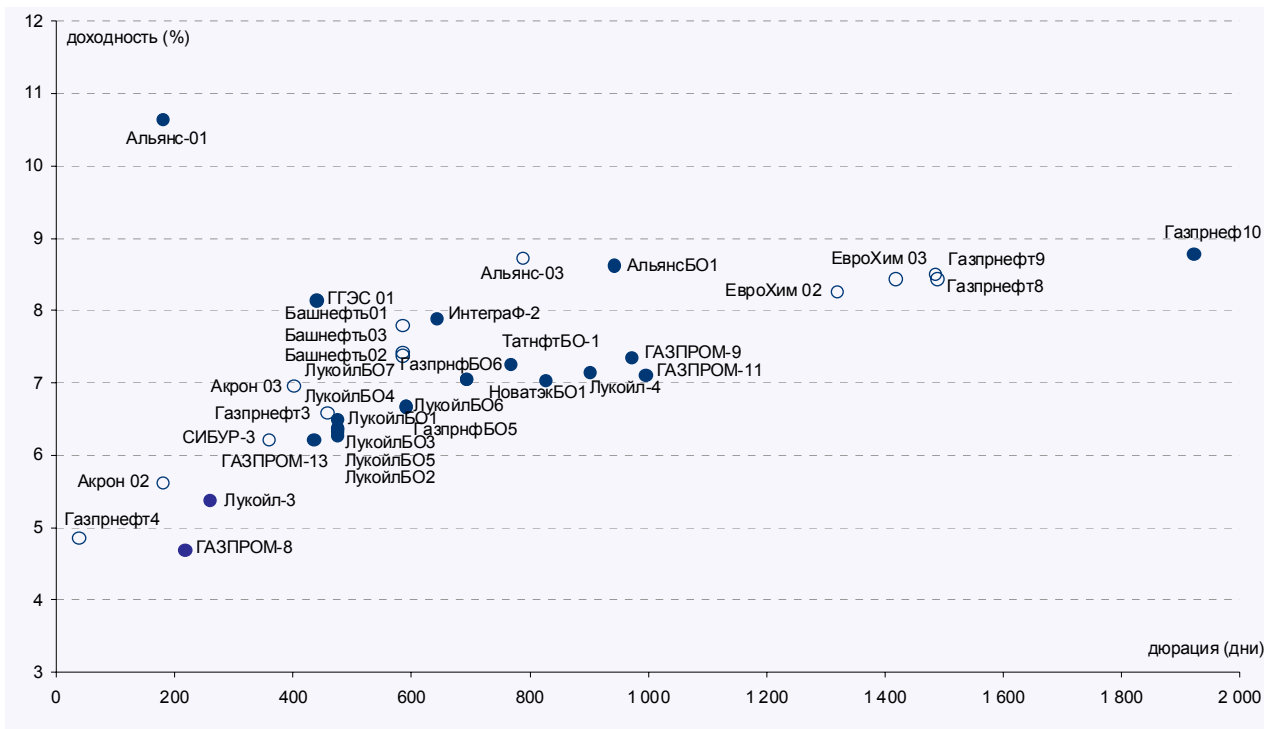
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



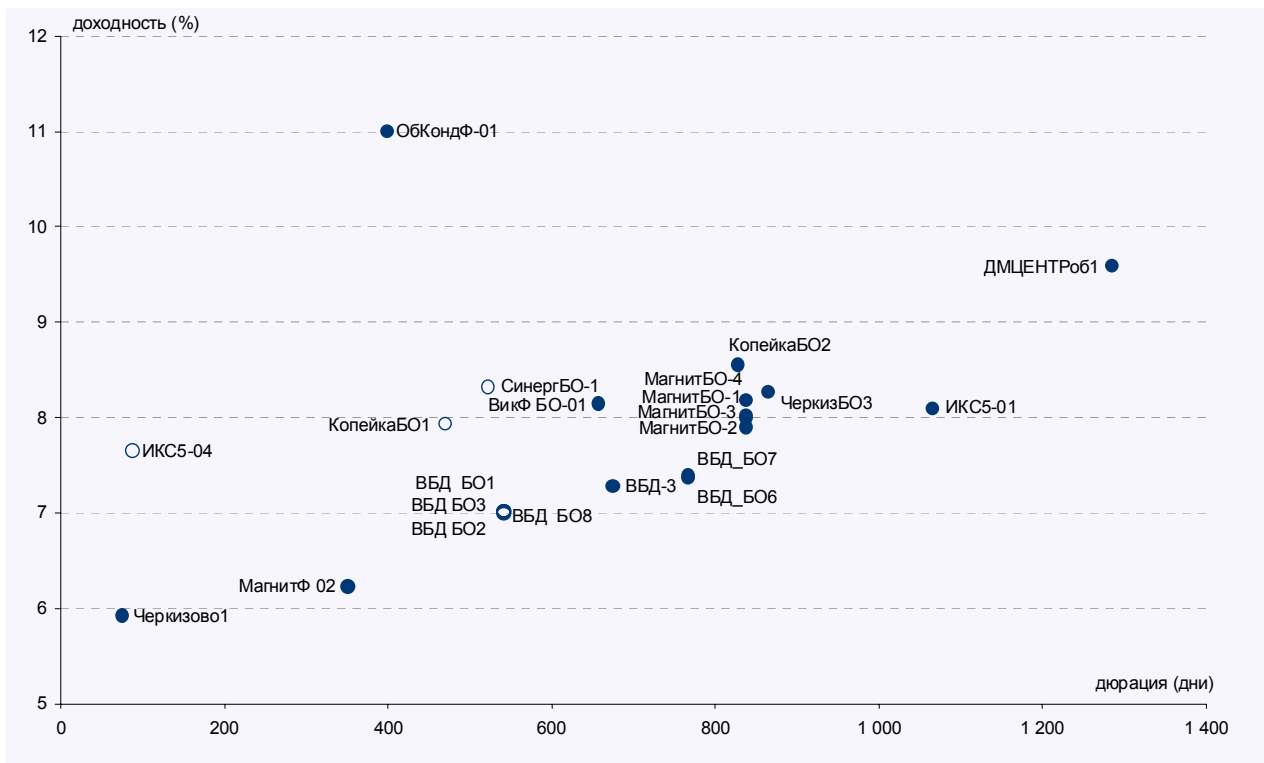
Машиностроение



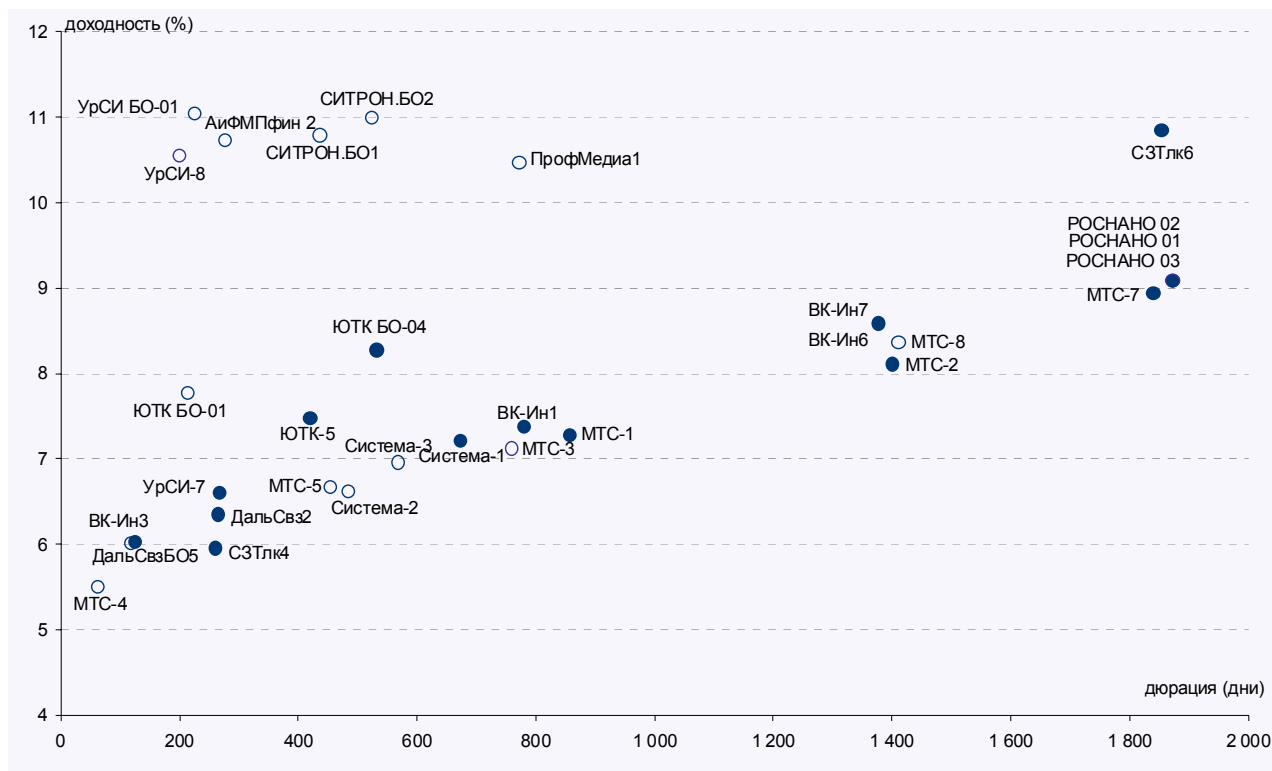
Нефтегазовый сектор, Химия



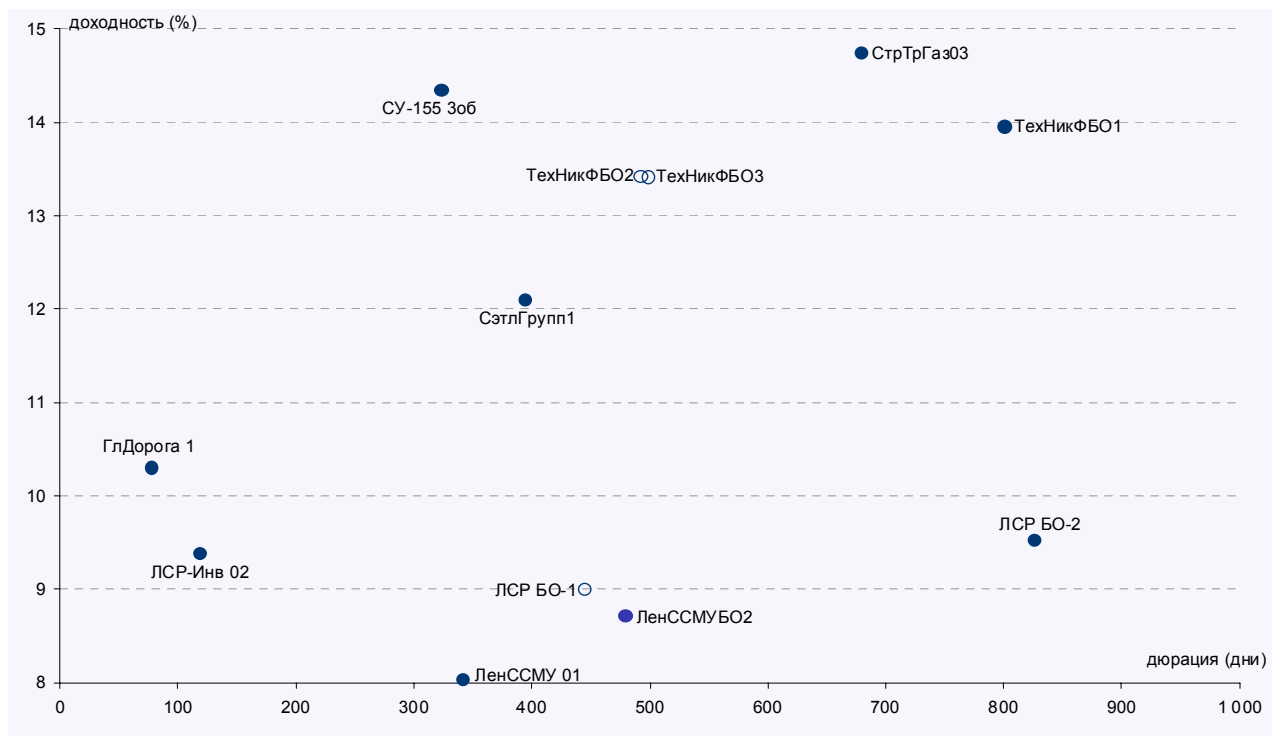
Потребсектор и АПК, Ритейл



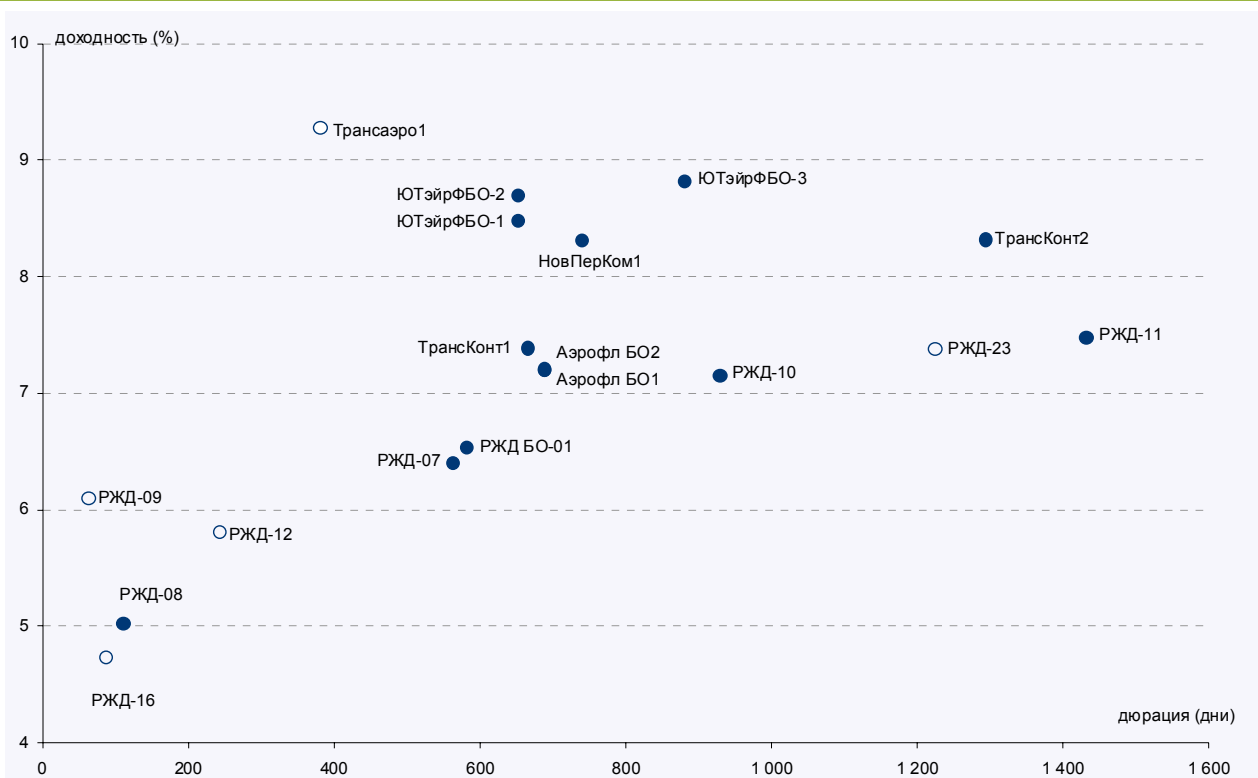
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



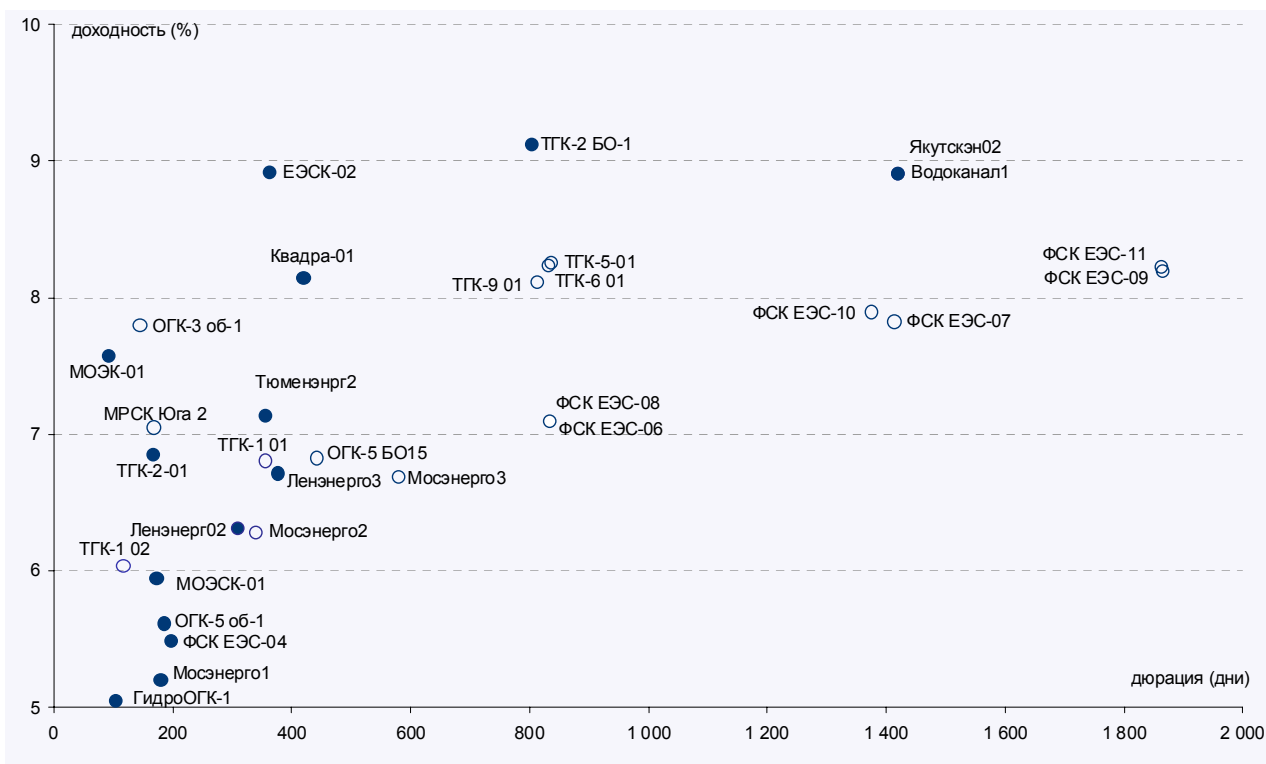
Строительство, девелопмент и стройматериалы



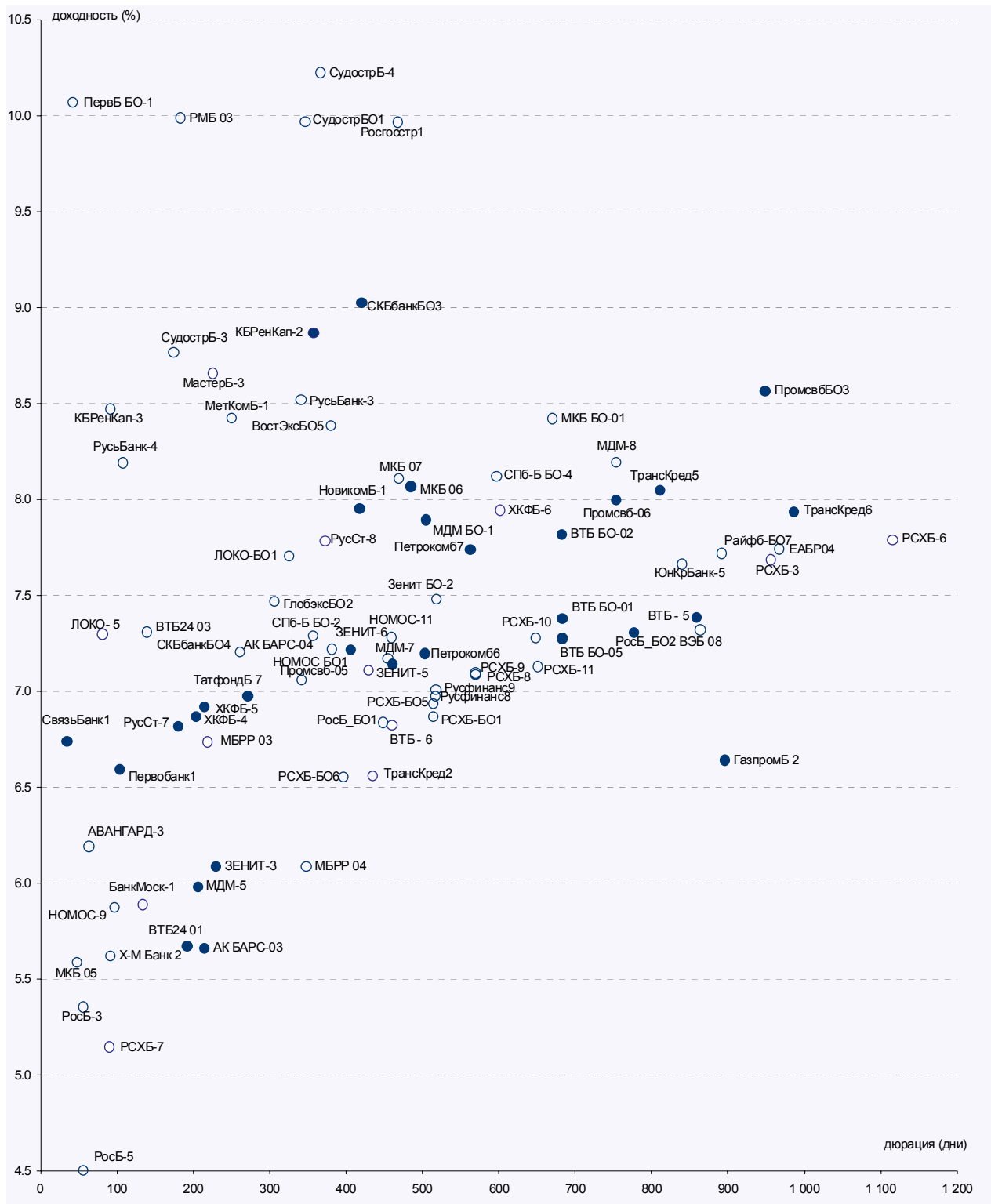
Транспорт



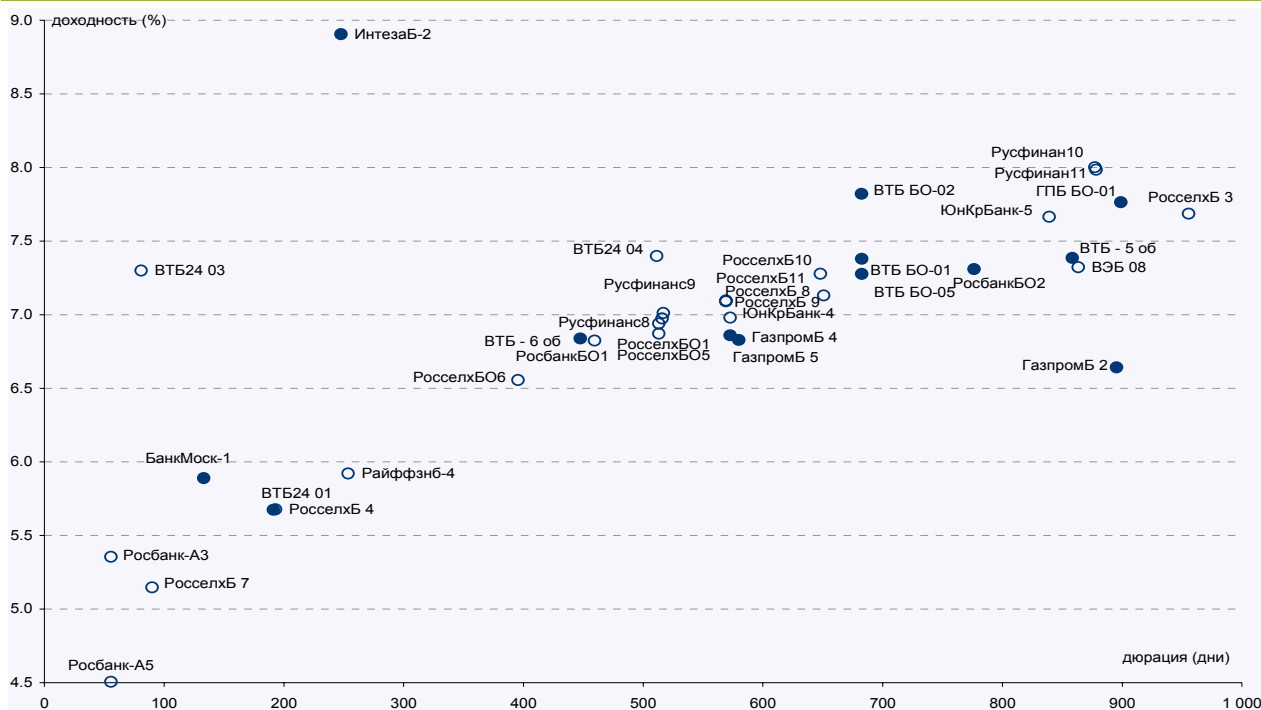
Энергетика



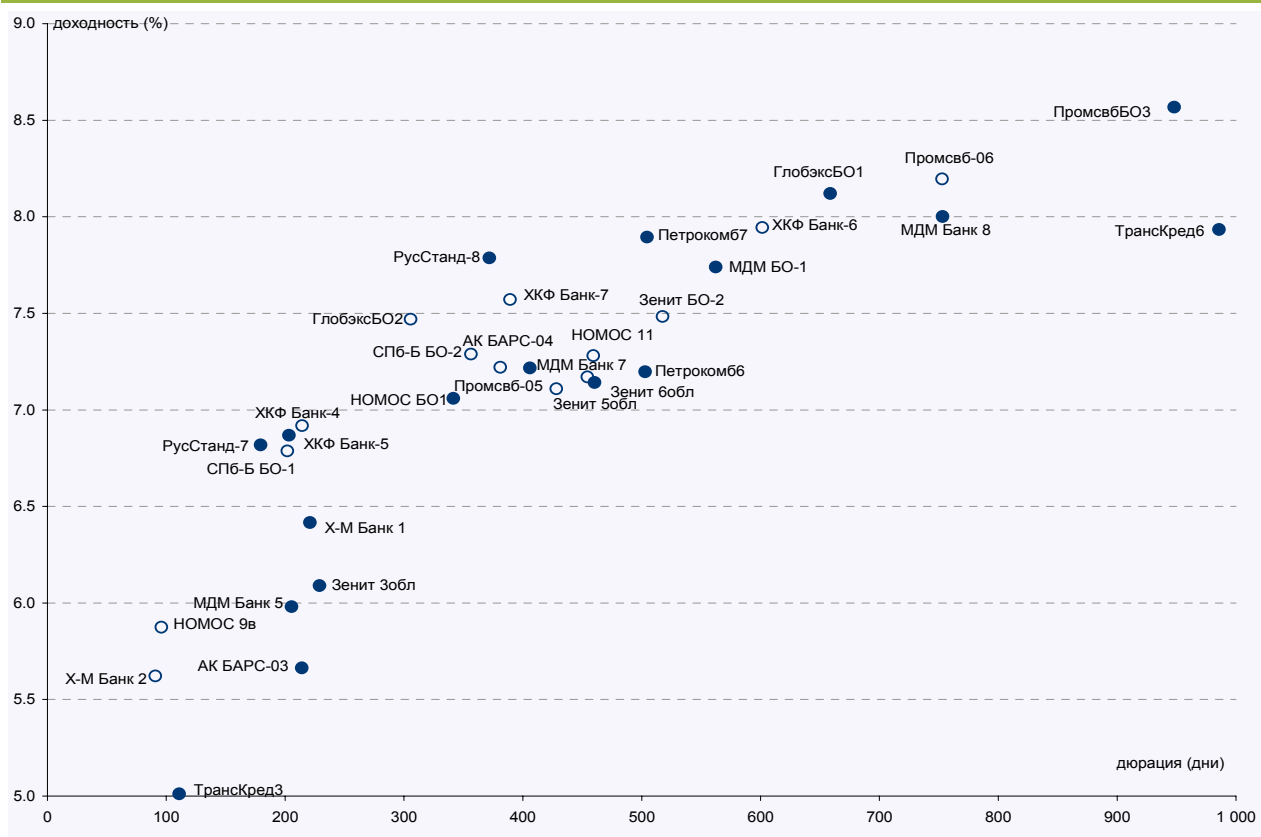
Финансовый сектор



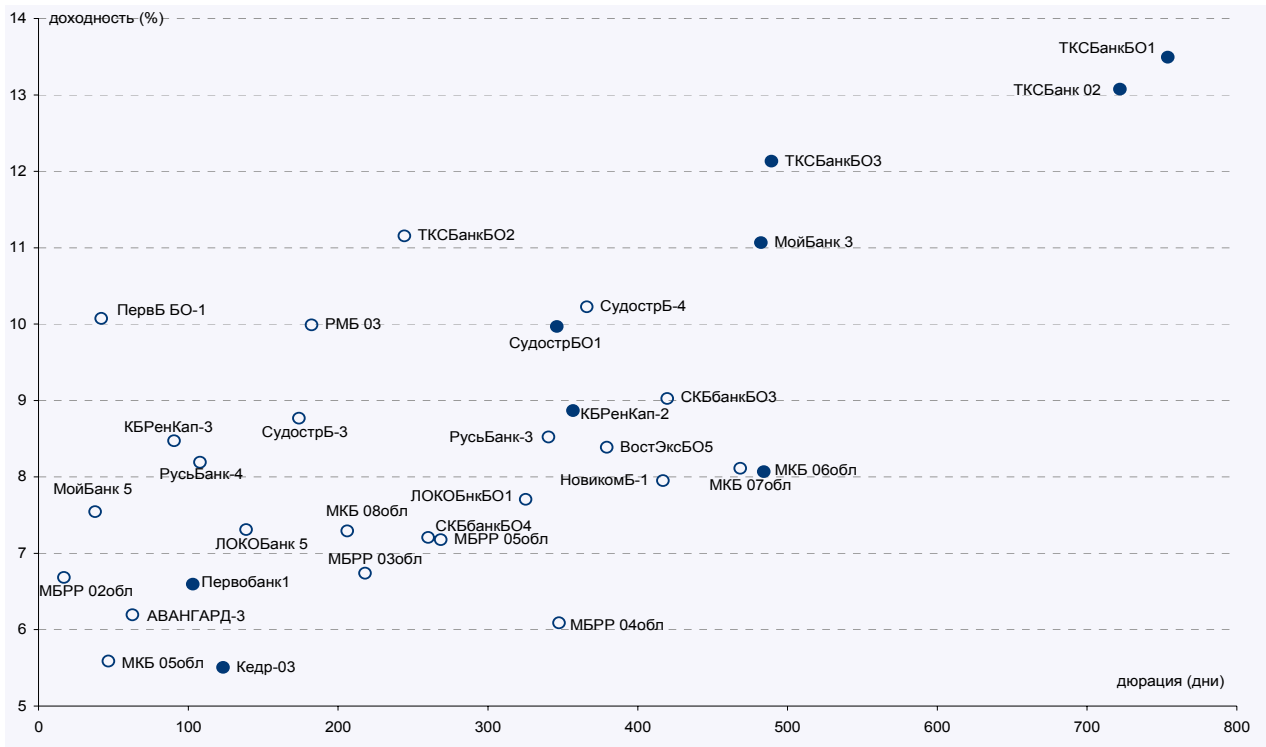
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



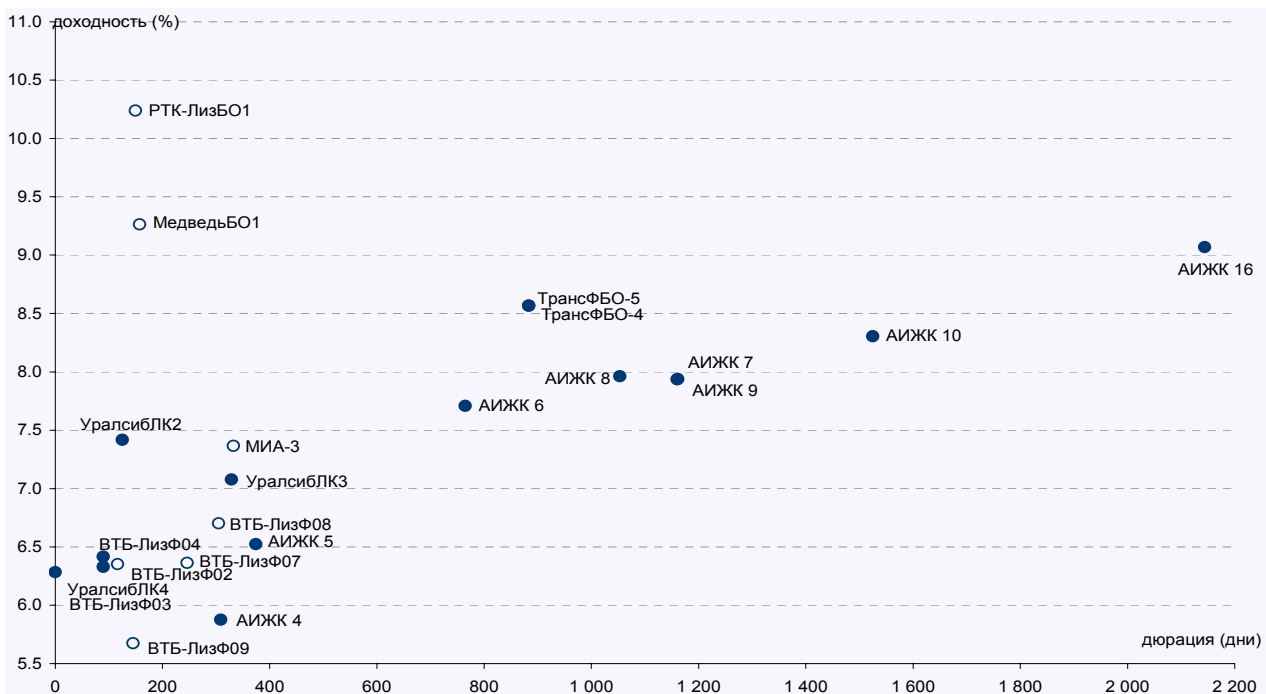
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



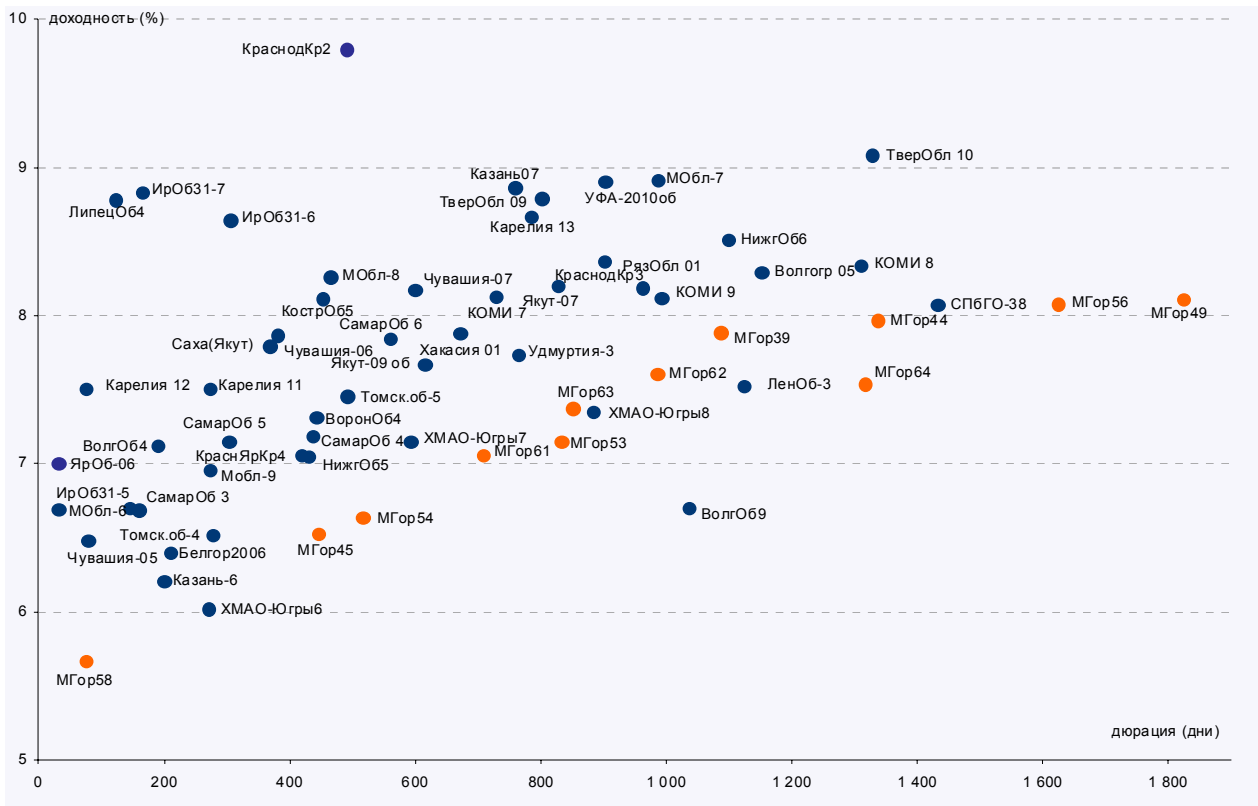
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



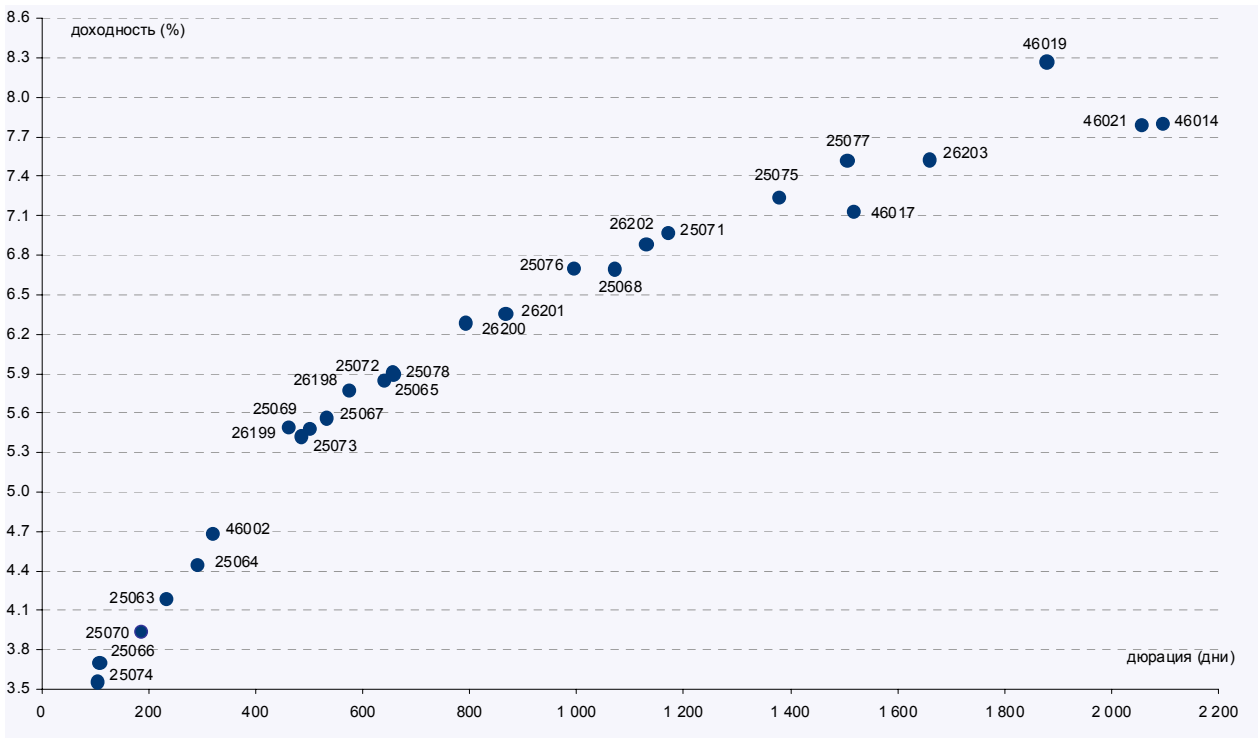
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

| | | |
|---|--|------------------------|
| НОМОС-БАНК (ОАО) | 109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5 | |
| 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 |
| Аналитика | (495) 797-32-48 | research@nomos.ru |
| | Голубев Игорь / ext. 4580 | igolubev@nomos.ru |
| | Ефремова Ольга / ext. 3577 | efremova_ov@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 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.