

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

21 октября 2011 года

Новость дня

Согласно заявлению А. Улюкаева, Совет директоров Банка России рассмотрит вопрос о ставках на предстоящем заседании 28 октября.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: **Синергия**. Прогноз по рейтингам украинских компаний: **ДТЕК**, **Мироновский хлебопродукт**, **Metinvest**, **Ferrexpo**, **МНР**.
- МДМ** – слабые результаты за 1 полугодие 2011 года.
- Промсвязьбанк, Москва, Белоруссия**.

Денежный рынок.....стр 6

- Вчерашние торги на международном валютном рынке: с чего начали, тем и закончили.
- Национальная валюта остается под давлением внешних факторов.
- Ликвидность банковской системы вновь у критических уровней.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: неопределенность в отношении решения европейских долговых проблем усиливает рыночную «турбулентность». Саммит ЕС превращается пока в «2-серийный».
- Российские еврооблигации вновь оказались под давлением внешнего негатива. Формируется поток первичного предложения, которое ориентировано на более комфортные «короткие» сроки.
- Рублевые облигации остаются под давлением проблем с ликвидностью.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

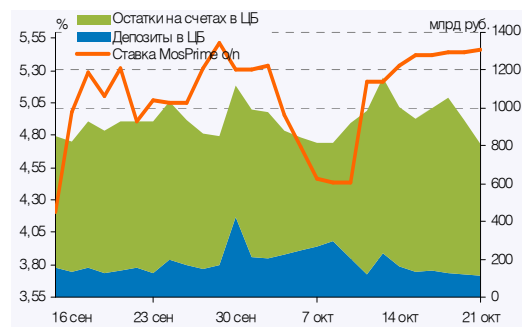
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,19%	3	-118
Russia-30	4,62%	14	-22
ОФЗ 25068	7,70%	-4	57
ОФЗ 25077	8,37%	6	n/a
Газпромнефт4	8,08%	0	241
РЖД-10	7,61%	4	26
АИЖК-8	8,53%	-168	57
ВЭБ 08	7,87%	0	n/a
Россельхб-8	7,44%	-1	58
МосОбл-8	9,22%	0	70
Мгор62	7,47%	-2	5

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	92,94%	-11	-177
iTRAXX XOVER S16 5Y	757,88	24	n/a
CDX XO 5Y	256,30	-2	91
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 418,85	-0,1%	-15,9%
RTS	1 423,03	-1,1%	-19,6%
S&P 500	1 215,39	0,5%	-3,4%
DAX	5 766,48	-2,5%	-16,6%
NIKKEI	8 682,15	-1,0%	-16,1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	109,78	1,1%	21,4%
Нефть WTI	85,30	-0,9%	-5,1%
Золото	1 620,80	-1,2%	15,4%
Никель LME 3 М	17 969	-4,2%	-26,1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным Банка России, за неделю с 7 по 14 октября 2011 года международные резервы увеличились на 7,3 млрд долл. до 517,7 млрд долл. напомним, что неделей ранее было снижение на 6,4 млрд долл.
- Согласно заявлению А. Улюкаева, ЦБ РФ не исключает пересмотра прогноза по объему международных резервов и оттоку капитала из РФ на 2011 год. Отметим, что текущий прогноз составляет соответственно 515 млрд долл. и 36 млрд долл.
- Минфин РФ анонсировал, что 25 октября 2011 года проведет аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 80 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 6,6% годовых. Дата внесения депозитов – 26 октября 2011 года, дата возврата депозитов – 18 января 2012 года.
- По данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR), отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ и стран СНГ, продолжился и составил с 13 по 19 октября 170 млн долл. против 190 млн долл. оттока неделей ранее.
- По данным Банка России, объем денежной базы в узком определении в России на 17 октября составил 6444,7 млрд руб., что на 81,8 млрд руб. выше, чем на 10 октября, когда показатель составлял 6362,9 млрд руб.

Купоны, оферты, размещения

- 25 октября 2011 года **Москва** проведет выкуп облигаций 39, 49, 53 и 56 выпусков городских займов. Выкуп ценных бумаг будет осуществляться на ММВБ в форме аукционов. Напомним, что 12 октября 2011 года Москва провела аукционы по выкупу облигаций 61–64 выпусков. Общая сумма выкупа составила 7,424 млрд руб.
- **ФСК ЕЭС** открыло 20 октября 2011 года книгу заявок облигации серии 15 объемом 10 млрд руб., закрытие которой намечено на 24 октября, размещение запланировано на 27 октября. Ориентир ставки 1 купона в ходе маркетинга выпуска объявлен в диапазоне 8,75–9% годовых, что соответствует доходности к 3–летней оферте 8,94–9,2% годовых. Средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на финансирование инвестиционной деятельности Эмитента и рефинансирование займов.
Наш комментарий к размещению: http://nomos.ru/upload/iblock/c59/Daily_19_10_2011.pdf
- Совет директоров **«Газпром нефти»** принял решение о размещении 6 выпусков облигаций общим объемом 60 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке облигации серий 11 и 12 по 10 млрд руб., серий 13 и 14 по 5 млрд руб., а также серий 15 и 16 по 15 млрд руб. Срок обращения каждого займа – 10 лет. По выпускам предусмотрена возможность put и call опционов.
- Наблюдательный совет **Внешэкономбанка** принял решение о размещении 5 выпусков облигаций общим объемом 3 млрд долл. ВЭБ планирует разместить по открытой подписке облигации серий 01в, 02в и 03в по 500 млн долл. каждый, а также бумаги серий 04в и 05в по 750 млн долл. Срок обращения каждого займа составит 3 года. По выпускам предусматривается возможность оферты.
- **ВТБ** планирует разместить 4–летние евробонды (LPN) минимум на 100 млн швейцарских франков с купоном 5% годовых. Ориентир доходности составляет 445 б.п. к среднерыночным свопам.
- **«Национальный капитал»** выкупил в рамках оферты 2,762 млн облигаций (92,1% выпуска) серии 01 объемом 3 млрд руб.

- Торги биржевыми облигациями **ИРКУТа** серии БО–01 объемом 5 млрд руб. на ММВБ с 21 октября 2011 года будут проходить в котировальном списке «Б». В настоящий момент торги облигациями указанного выпуска проходят в разделе «Внесписочные».
- Банк России 18 октября 2011 года зарегистрировал выпуск облигаций **АКБ «Спурт» (ОАО)** серии 03 объемом 1 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет. По выпуску предусматривается call опцион.
- **Ростелеком** выплатил доход за 8 купонный период в размере 28,42 млн руб. и досрочно погасил номинальную стоимость облигаций серии 14 на сумму 1 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **ОАО «Синергия»** в иностранной и национальной валюте на уровне «В». Кроме того, агентство подтвердило приоритетный необеспеченный рейтинг компании «В» с рейтингом возвратности активов «RR4» и национальный долгосрочный рейтинг «BBB+(rus)». Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу – «Стабильный».

Эксперты Fitch отметили, что подтверждение рейтингов отражает хороший рост объемов выручки и прибыли от основного бизнеса Компании по производству и продаже ликероводочной продукции в 2010 году и 1 половине 2011 года, укрепление ее дистрибьюторской платформы, а также консервативную структуру капитала и долга по срокам погашения. Кроме того, акционеры Синергии демонстрируют нацеленность на сохранение низкого уровня долга за счет политики невыплаты дивидендов и проведения эмиссий акций при необходимости.

Рейтинговое действие Fitch в отношении Синергии мы оцениваем позитивно, но в текущих условиях и при низкой ликвидности облигаций Компании серии БО–1 (УТР 10,75%/0,94 года) влияние данной новости на котировки бумаг маловероятно.

- Агентство Fitch изменило прогноз по рейтингам шести украинских компаний с «Позитивного» на «Стабильный» вслед за изменением прогноза по суверенным рейтингам. Рейтинговые действия коснулись компаний **DTEK Holding Limited, Metinvest B.V., Ferrexpo Plc, МНР S.A., ОАО «Мироновский хлебопродукт»** и Kernel Holding SA. В частности, Fitch понизило прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента в иностранной валюте всех шести компаний и по долгосрочному рейтингу в национальной валюте двух компаний – DTEK и Metinvest. По остальным компаниям он сохранен «Стабильным». Одновременно агентство подтвердило рейтинги этих компаний.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По данным Банка России, средневзвешенная ставка по кредитам в рублях, выданным банками РФ (без учета Сбербанка) нефинансовым предприятиям на срок до года, в сентябре 2011 года составила 8,1% годовых, поднявшись с уровня в 8,0%, зафиксированного в июле и августе. Средневзвешенная ставка по рублевым депозитам населения на срок до года (без учета депозитов «до востребования») в сентябре увеличилась до 6,3% годовых – максимального уровня с марта текущего года. Повышение наблюдается второй месяц подряд – с 6,1% в июле и 6,2% в августе. /Интерфакс/
- **Промсвязьбанк** привлек у группы западных банков (всего 18 кредитных организаций) синдицированный кредит на сумму 350 млн долл. Кредит предоставлен на цели торгового финансирования клиентов Банка на срок 1 год по ставке LIBOR + 1,9%. /Finambonds/

МДМ – слабые результаты за 1 полугодие 2011 года.

Вчера Банк раскрыл довольно слабые результаты за 1 полугодие 2011 года. МДМ продолжает показывать сокращение активов, что было совсем не характерно для банковского сектора. Из положительных моментов можно отметить довольно весомую подушку ликвидности, снижающую риски рефинансирования пика погашений Банка в 4 квартале текущего года, а также высокую достаточность капитала.

За шесть месяцев текущего года активы Банка сократились на 9% до 348,5 млрд руб. У коллег по отрасли динамика была обратная. Так, Промсвязьбанк показал рост в 2%, Банк Санкт-Петербург – 7,1%, НОМОС-БАНК – 7,9%. Отметим, что падение активов у Банка по сравнению с прошлым годом усугубилось – за 2010 год МДМ потерял 5%. При этом прогнозы на этот год были положительные – «+10%». Очевидно, что Эмитенту не удастся достичь обозначенной планки.

Базой для сокращения активов стало сохранение тренда снижения депозитов. Так, за полугодие остатки на счетах и депозитах снизились на 13%. На фоне этого кредитный портфель (gross) показал уменьшение на 3,0%, в то время как у других банков динамика приближалась к отметке в 10%. В структуре портфеля наибольшее снижение показали розничные кредиты – «-8,5%», которые традиционно являются наиболее проблемными для Банка. Корпоративные также сократились, однако не столь существенно – «-1%». В нынешнем году МДМ сконцентрировался на более маржинальном сегменте малого и среднего бизнеса, однако доля этого направления в портфеле осталась на прежнем уровне – «3,8%» при «3,6%» на конец прошлого года. Как положительный момент стоит выделить сокращение резервов на 4 млрд руб. В целом уровень резервирования составил 10,7%, что является все еще довольно высоким значением на фоне других банков. Так, у Банка Санкт-Петербург – «9,0%», НОМОС-БАНКа – «4,0%», Промсвязьбанка – «10,2%». Качество кредитного портфеля Банка улучшилось, прежде всего, в сегментах розничного кредитования и МСБ, где NPL сократился с 18,2% до 13,7% и с 22,8% до 17,1% соответственно. В корпоративном сегменте динамика была не столь впечатляющей – показатели снизились всего на 1% до 13,1%.

Несмотря на сокращение подушки ликвидности с 63,3 млрд руб. на конец 2010 года до 53,5 млрд руб. по итогам полугодия, указанных средств с запасом хватает на прохождение пика погашения во втором полугодии 2011 года, где Банку предстоит выплатить 22,1 млрд руб., большая часть из которых приходится на 4 квартал. Как все же положительный момент в текущей конъюнктуре стоит отметить весомое сокращение торгового портфеля, который с учетом деривативов потерял треть от значения на начало года.

Учитывая сокращение портфеля кредитов, процентный доход за январь-июнь 2011 года сократился на 23% до 3,7 млрд руб. Динамика остальных показателей была поддержана за счет восстановления резервов, а также роста прочих доходов, которые Банк не раскрывает в своей отчетности. В итоге конечный результат составил 1,3 млрд руб. против 173 млн руб. годом ранее. Вместе с тем, в итоговом результате велика доля бумажных начислений, без которых динамика была не столь впечатляющей, а скорее наоборот. Операционный денежный поток был глубоко отрицательным – «-12,3 млрд руб.» против плюса в 3,4 млрд руб. годом ранее, что также не добавляет баллов кредитному профилю Банк.

Умеренная ликвидность бумаг Банка вкупе со слабыми финансами делает бонды довольно неинтересным инструментом для инвестиций на сегодняшний день.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Мэр **Москвы** Сергей Собянин сообщил, что правительство столицы не планирует в ближайшее время прибегать к заимствованиям на внешнем и внутреннем рынках в случае сохранения нынешней экономической конъюнктуры. С.Собянин отметил, что в текущем году объем заимствований был сокращен. /Интерфакс/
- Вчера **Белоруссия** вышла на единый курс национальной валюты, который будет определяться на основе спроса и предложения. Дополнительная сессия торгов Белорусской валютно–фондовой биржи, открытая в сентябре, становится основной. Приоритетные цели покупки иностранной валюты (оплата медикаментов, газа, электроэнергии) отменены. Границы колебаний курса сняты, нацбанк будет осуществлять лишь минимальные интервенции в случае резких колебаний.

Вместе с тем, после выхода на единый курс белорусский рубль подешевел по отношению к доллару сразу на 52%: официальный курс на 20 октября 2011 года составлял 5712 бел. руб. за 1 долл., новый единый курс на 21 октября – 8680 бел. руб. Предправления нацбанка Белоруссии Надежда Ермакова сообщила, что к началу 2012 года белорусский рубль может укрепиться до 7000–8000 за 1 долл., а колебания курса не превысят 10%. Н.Ермакова отметила, что Нацбанк пока не будет помогать белорусскому рублю укрепляться: в ноябре «Белтрансгаз» будет покупать валюту и курс все равно упадет. При необходимости можно будет использовать средства из международных резервов, до конца года они могут вырасти почти вдвое – на 4 млрд долл. (сейчас – 4,7 млрд долл.), из которых 2,5 млрд долл. поступит от продажи второй половины «Белтрансгаза», 1 млрд долл. – кредит Сбербанка, 440 млн долл. – второй транш кредита антикризисного фонда «ЕврАзЭС» на 3 млрд долл. /Ведомости/

21 октября 2011 года

Денежный рынок

Вчерашние торги на международном валютном рынке: с чего начали, тем и закончили.

Нервозность на международном валютном рынке продолжает нарастать. Инвесторы накануне предстоящего 23 октября саммита ЕС до сих пор не определились, в какой валюте предпочтительнее было бы встретить его итоги.

Вчера в рамках азиатской сессии европейская валюта продолжала снижаться против доллара на фоне появившейся информации о том, что между Германией и Францией возник ряд разногласий относительно нового плана по выходу ЕС из долгового кризиса. При этом пара EUR/USD достигла уровня 1,3699x. «Всплеск» активности, поспособствовавший развороту направления движения, пришелся уже на европейскую сессию, когда в СМИ появилась информация о предоставлении проекта рекомендаций по реформированию Фонда финансовой стабильности. Эта новость произвела на участников рынка позитивное воздействие, позволившее европейской валюте за несколько часов практически полностью восстановить свои позиции против доллара – 1,3843x. Вместе с тем, насыщенность информационного потока продолжала «тревожить» инвесторов. Информация о возможном переносе саммита ЕС на другую дату легла в основу новому изменению направления движения рынка, при этом пара вновь начала активно сдавать позиции и опустилась до уровня 1,366x. Однако это была не последняя перемена настроений инвесторов, и концу дня пара EUR/USD вновь вернулась на уровень 1,377x.

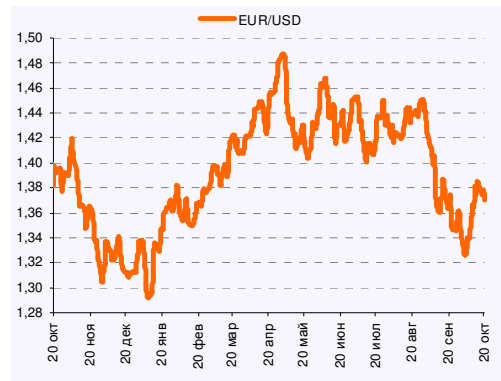
Публикуемая статистика из США по рынку недвижимости практически полностью была проигнорирована инвесторами, что лишь подтвердило предположение о важности предстоящего саммита. Вместе с тем, уже сегодня утром стало ясно, что в настоящий момент не существует четкого плана, который можно будет одобрить уже в воскресенье, однако разработано довольно много вариантов проектов нового плана. Таким образом, не стоит рассчитывать на решительные действия со стороны ЕС по итогам саммита. На наш взгляд, сегодня на рынке торги будут проходить при высокой волатильности, не позволяющей делать прогнозы. Однако, в целом, мы все же полагаем, что стоит рассчитывать на укрепление европейской валюты.

Национальная валюта остается под давлением внешних факторов.

Инвесторы на локальном валютном рынке опасаются делать самостоятельные шаги. Открытие вчерашних торгов валютной сессии ММВБ проходило под сильным давлением со стороны внешних площадок. На фоне проявляемого со стороны международных инвесторов довольно негативного отношения к риску, национальная валюта продемонстрировала новое ослабление своих позиций. Так, стоимость американской валюты при открытии увеличилась на 18 коп., до 31,21 руб., бивалютная корзина также подросла в цене на 18 коп., до 36,49 руб. К середине дня рубль «сдал» свои позиции и опустился до минимального уровня текущей недели – 31,50 руб., а стоимость бивалютной корзины до 36,72 руб. Смена настроений на международных площадках позволила

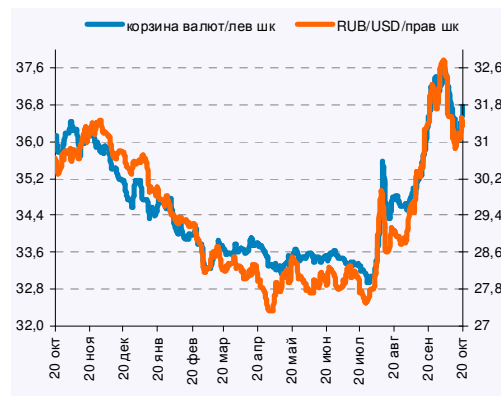
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



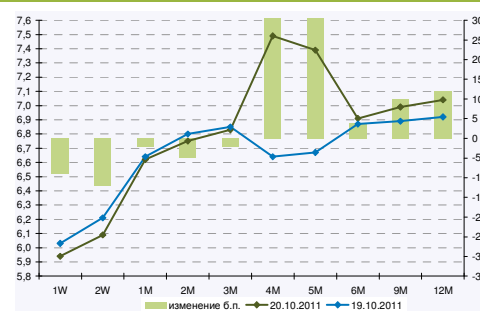
Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Кривая NDF



Источник: Bloomberg

национальной валюте немного укрепиться. Вместе с тем, на рынке присутствовала довольно сильная волатильность, свидетельствующая об отсутствии окончательно сформированной идеи у инвесторов. По итогам дня стоимость американской валюты составила 31,35 руб., бивалютной корзины 36,56 руб. Сегодняшний день, на наш взгляд, будет проходить в схожих настроениях, уровни колебаний валют также сохраняться: доллар – 31,2–31,5 руб., бивалютная корзина 36,52–36,72 руб.

Ликвидность банковской системы вновь у критических уровней.

Ликвидность банковской системы продолжает снижаться. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах снизилась на 123,9 млрд руб. до 809,4 млрд руб., являющегося минимальным значением за последний месяц. Вместе с тем, следует напомнить о том, что в конце августа остатки на счетах в ЦБ снижались до 718,6 млрд руб. На аукционах прямого РЕПО кредитные организации привлекли всего 263 млрд руб. из 450 млрд руб. предложенных, увеличив объем привлеченных ресурсов по сравнению со средой всего на 46 млрд руб. При этом ставка на первом из двух вчерашних аукционов составила 5,27%, что на 1 б.п. ниже уровня среды. По всей видимости, кредитные организации осознали, что в случае необходимости ЦБ предложит дополнительную ликвидность, которой «хватит всем».

Вопрос, который в последнее время возникает все чаще и чаще, относительно дальнейшей политики Минфина по пролонгации на следующий год депозитных средств, начинает проясняться. Так, вчера было объявлено о новом депозитном аукционе 25 октября по размещению 80 млрд руб., тогда как, кредитным организациям будет необходимо вернуть только 64,75 млрд руб. На наш взгляд, небольшое увеличение средств окажет дополнительную поддержку банковской системе со стороны Минфина.

Вчера первый зампред ЦБ А. Улюкаев сообщил о том, что с сентября ЦБ в виде интервенций продал порядка 14 млрд долл., из них около 4 млрд долл. в начале октября. Таким образом, за счет плавной девальвации рубля Банк России «купировал» порядка 400 млрд руб. ликвидности. Кроме того, Улюкаев объявил о заседании ЦБ 28 октября по вопросу процентных ставок, дополнительно сообщив об отсутствии необходимости в данный момент изменять действующие значения.

21 октября 2011 года

Долговые рынки

Внешние рынки: неопределенность в отношении решения европейских долговых проблем усиливает рыночную «турбулентность». Саммит ЕС превращается пока в «2–серийный».

Вчерашний день в очередной раз продемонстрировал насколько глубоким остается уровень напряжения на глобальных площадках, когда появление неоднородных по своему содержанию новостей относительно ключевого на ближайшие дни мероприятия (Саммита стран ЕС, намеченного на ближайшие выходные) и любых связанных с ним событий, может провоцировать резкие перемены преобладающего курса движения рынков. По сути, сконцентрировавшись на одной этой теме, инвесторы не особо реагируют на другие события, в частности, на поток макроданных. Вместе с тем, озвученные вчера новые прогнозы от Правительства Германии по замедлению роста ВВП в текущем году до 2,9%, а в следующем до 1% были восприняты крайне негативно.

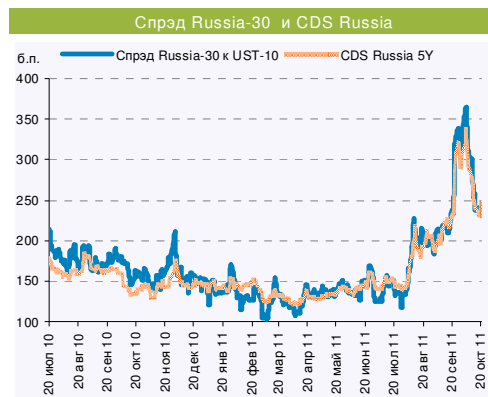
Глобальные фондовые площадки вчера изрядно лихорадило, но по итогам дня европейские индексы остались в зоне отрицательных переоценок в диапазоне 1,2% – 2,5%. Американские фондовые индикаторы в меньшей степени «пострадали» по итогам дня, несмотря на довольно ощутимые отрицательные переоценки внутри торговой сессии, при закрытии диапазон изменения был от «-0,21%» до «+0,46%».

Обращает на себя внимание факт относительной стабильности спроса на UST, несмотря на «приступы общей паники» ажиотажного спроса на «защитные» активы не наблюдается – за вчерашний день доходность по 10–летним UST увеличилась на 3 б.п. до 2,19% годовых. Не исключено, что здесь все же проявляется влияние признаков возможного постепенного улучшения ситуации в экономике США, с чем можно связать довольно сильный вчерашний отчет по октябрьскому индексу деловой активности Филадельфии, который составил «+8,7х» при ожидании «-9,4х» и сентябрьском показателе на уровне «-17,5х».

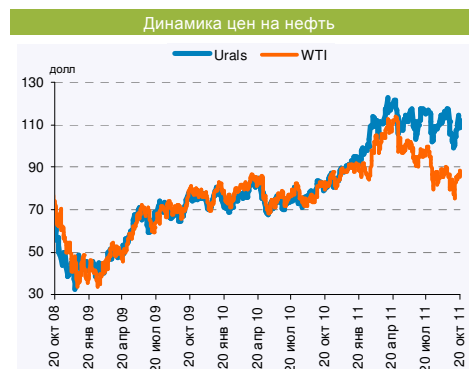
В сегменте европейских долговых бумаг признаки спроса на «защитные» позиции более очевидны: доходность 10–летних немецких бумаг вчера снизилась на 6 б.п. до 1,99%. При этом проходившие в четверг аукционы по новым обязательствам Франции с погашением с 2013, 2014, 2015 и 2016 годах и Испании с погашением в 2017, 2019 и 2021 не отличались проявлениями повышенного спроса, доходности при размещении сформировались на уровнях в среднем на 5–10 б.п. выше рынка по французским бумагам и на 8–15 б.п. – по испанским.

Сегодняшние настроения инвесторов останутся под влиянием ожиданий предстоящего саммита ЕС. Причем вчера было озвучено решение передвинуть на 26 октября принятие конкретных мер, по причине того, что до 23 октября не удастся прийти к консенсусу по ключевым аспектам обсуждения. Таким образом, встреча в воскресенье приобретает некий «промежуточный» характер, предполагающий определение базового плана, который надо будет утвердить в следующую среду. На фоне этого напряженность ситуации и осторожность в принятии каких-либо инвестиционных решений автоматически «лонгируются» до среды. На

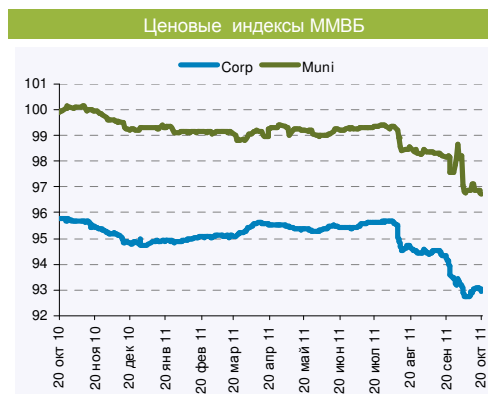
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

наш взгляд, велика вероятность того, что и по итогам 23 октября сформировать набор конкретных действий, способствующих преодолению долгового кризиса в Европе и удовлетворяющих пожеланиям всех стран-участниц ЕС, будет чрезвычайно проблематично. Для этого необходимы, как минимум более скоординированные решения со стороны ключевых участников процесса – Германии и Франции и, судя по всему, именно с этой целью на субботу (22 октября) намечена совместная встреча, ориентированная на выработку общего «плана действий».

Российские еврооблигации вновь оказались под давлением внешнего негатива. Формируется поток первичного предложения, которое ориентировано на более комфортные «короткие» сроки.

Уже при открытии торгов вчера ощущалось, что усиливающаяся напряженность на внешних площадках будет подталкивать инвесторов в российские риски к фиксации. Так, суверенные Russia-30 начинали торги «гэпом» вниз порядка 25 б.п. – цена первых сделок была на уровне 117,0625%. В дальнейшем движение котировок проходило по нисходящей с временной стабилизацией в середине дня около отметки 116,75%. К закрытию бумаги подешевели до 116,25% (на 1% относительно уровней среды), что соответствует доходности к погашению 4,65% годовых. Причем весомый вклад в формирование более осторожных настроений и укрепление мотивации продавать обеспечили новости из Германии, а также общий ореол неопределенности в отношении предстоящего в выходные саммита ЕС. Суверенный спрэд к UST снова расширился до 243 б.п. при отсутствии резких колебаний в доходности казначейских обязательств США.

В негосударственном секторе правила хода торгов устанавливали продавцы, которые довольно настойчиво старались зафиксировать прибыль, сформировавшуюся за последние несколько дней. Ценовые потери в бондах, характеризующихся квазисуверенными рисками (Газпром, Сбербанк, ВТБ, ВЭБ–Лизинг), варьировались в диапазоне от 1% до 1,5%. Более глубокие переоценки были в бондах сырьевого сектора: выпуск Кокса подешевел на 2% (теперь ценовой диапазон составляет от 88% до 90% от номинала), от 1% до 1,5% была «просадка» цен по кривой Евраза, чуть лучше выглядели бумаги Северстали, однако ценовые потери в пределах 0,75% – 1%, на наш взгляд, являются отражением гораздо меньшего, чем в других компаниях сектора, количества сделок. В эпицентре распродажи находились и бумаги ВымпелКома, которые в среднем подешевели на 1% – 1,5% (наиболее серьезно ВымпелКом–22).

Отметим, что преобладающая рыночная напряженность «не смущает» эмитентов в части формирования первичного предложения, причем как со стороны корпоративного сектора, так и от банков. В частности, к планам АПРОСы по размещению ЕСР, к которому, на наш взгляд, компанию подтолкнули активизироваться успехи по размещению аналогичного инструмента Газпромом, за последние дни добавились ВТБ и ВЭБ. Что касается последнего, то банк анонсировал программу, состоящую из 5 выпусков на общую сумму 3 млрд долл., которые характеризуются

несколько несвойственной для займов госкорпорации срочностью – 3 года. Судя по всему, подобные условия эмитент вынужден озвучивать для того, чтобы привлечь инвесторов, опасющихся высоковолатильных длинных позиций.

Рублевые облигации остаются под давлением проблем с ликвидностью.

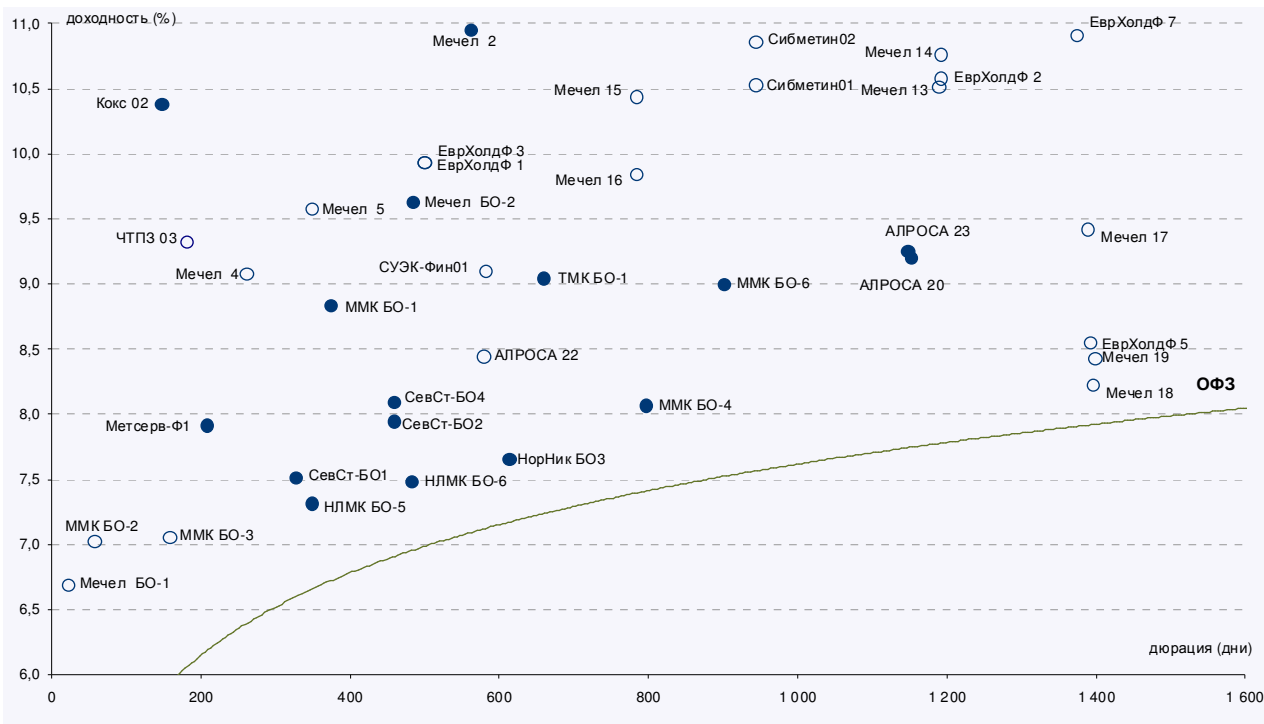
В четверг на локальном рынке торги развивались в рамках уже довольно привычного сценария: при крайне умеренной торговой активности в ОФЗ корпоративный сектор напоминал о себе немногочисленными сделками, не отражающими какой-то общей динамики.

В госбумагах отрицательная динамика котировок оставалась преобладающей, диапазон снижения средневзвешенных цен от 5 до 50 б.п., при этом нельзя утверждать, что сильнее всего теряли в цене более длинные бумаги (их потери составляли в пределах 20 б.п.), по возможности зафиксировать прибыль предпочитали и инвесторы, имеющие позиции в «коротких» (до 2 лет) бумагах.

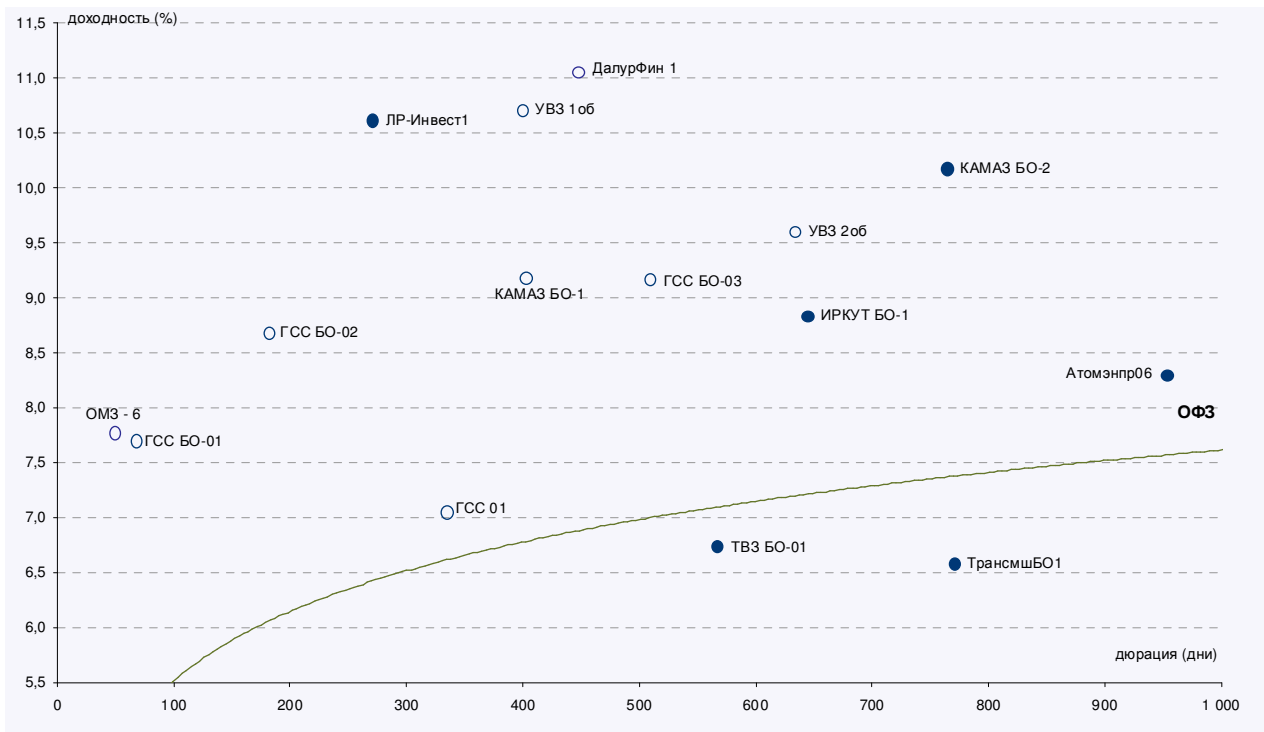
В корпоративном секторе ярче всего выглядели бумаги Башнефти, которые по итогам дня вчера вплотную придвинулись к определенной эмитентом цене выкупа – 105% от номинала. Составить им серьезную «конкуренцию» по масштабам сделок вряд ли еще кто-то способен, хотя можно отметить вчерашнее наличие оборотов в бумагах практически по всей кривой ВК-Инвест и МТС при положительной динамике средневзвешенных цен ВК-Инвеста и отрицательной по МТС, покупки в бондах ЕвразХолдинг-Финанса серии 02, ММК-БО1 и ММК-БО2, Сибметинвест-01, Газпромбанк-БО2. Отметим, что каких-либо заметных «перестановок» цен по бондам ФСК на фоне начавшегося сбора заявок на участие в размещении нового выпуска не зафиксировано.

От пятничных торгов, как, впрочем, и от понедельника, мы не ждем каких-то сигналов к улучшению рыночных настроений. На фоне этого позиция, предполагающая отсутствие крупных покупок, на наш взгляд, является наиболее выигрышной.

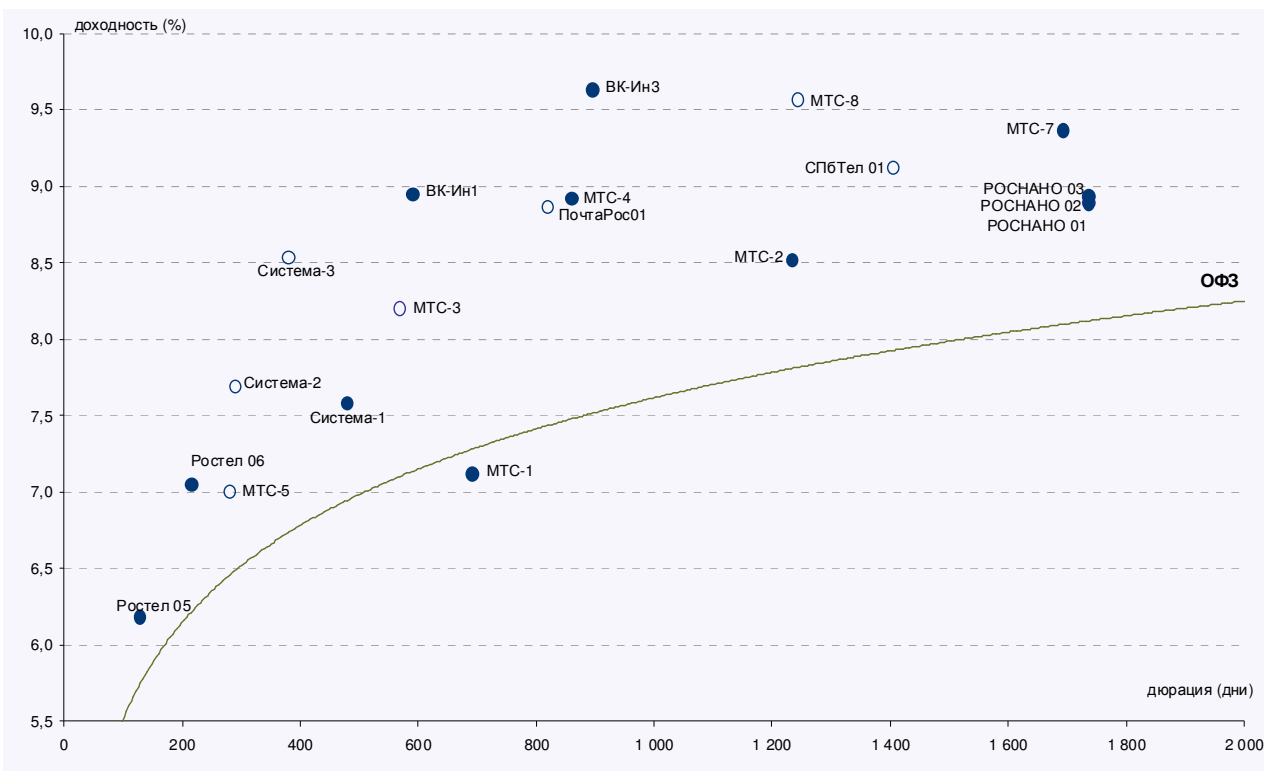
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



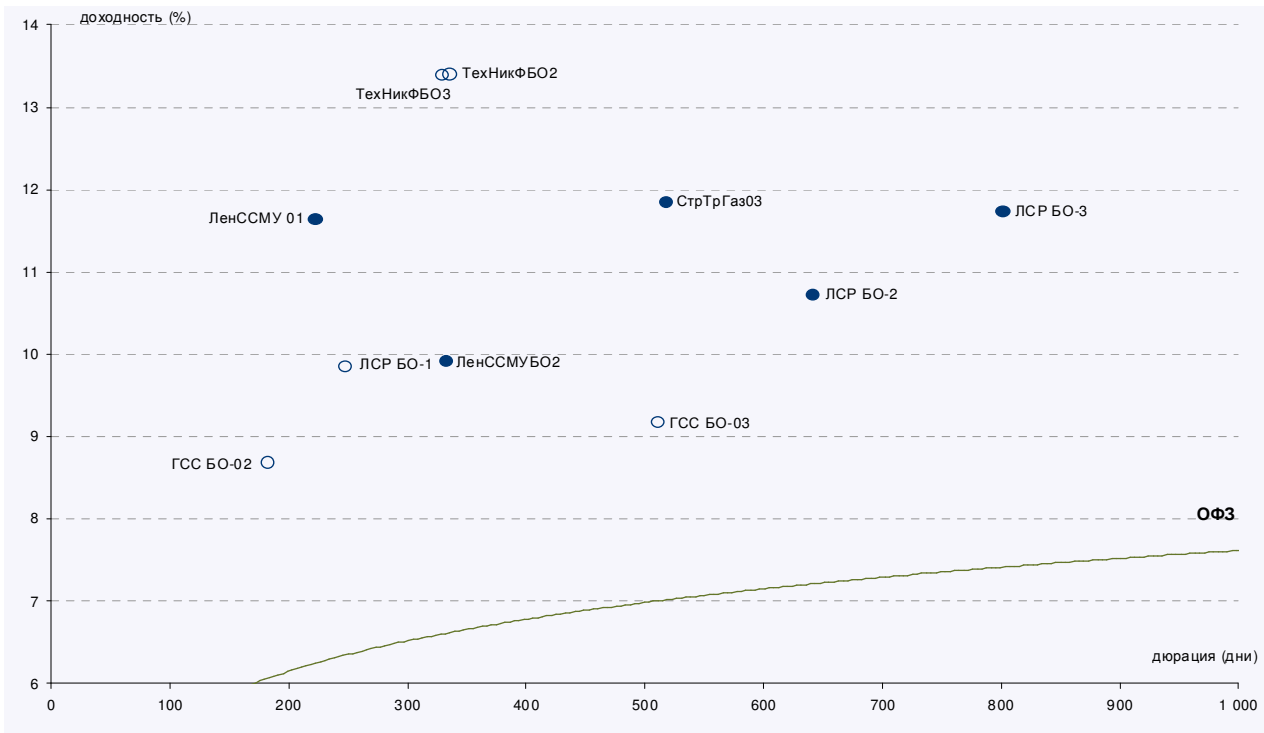
Машиностроение



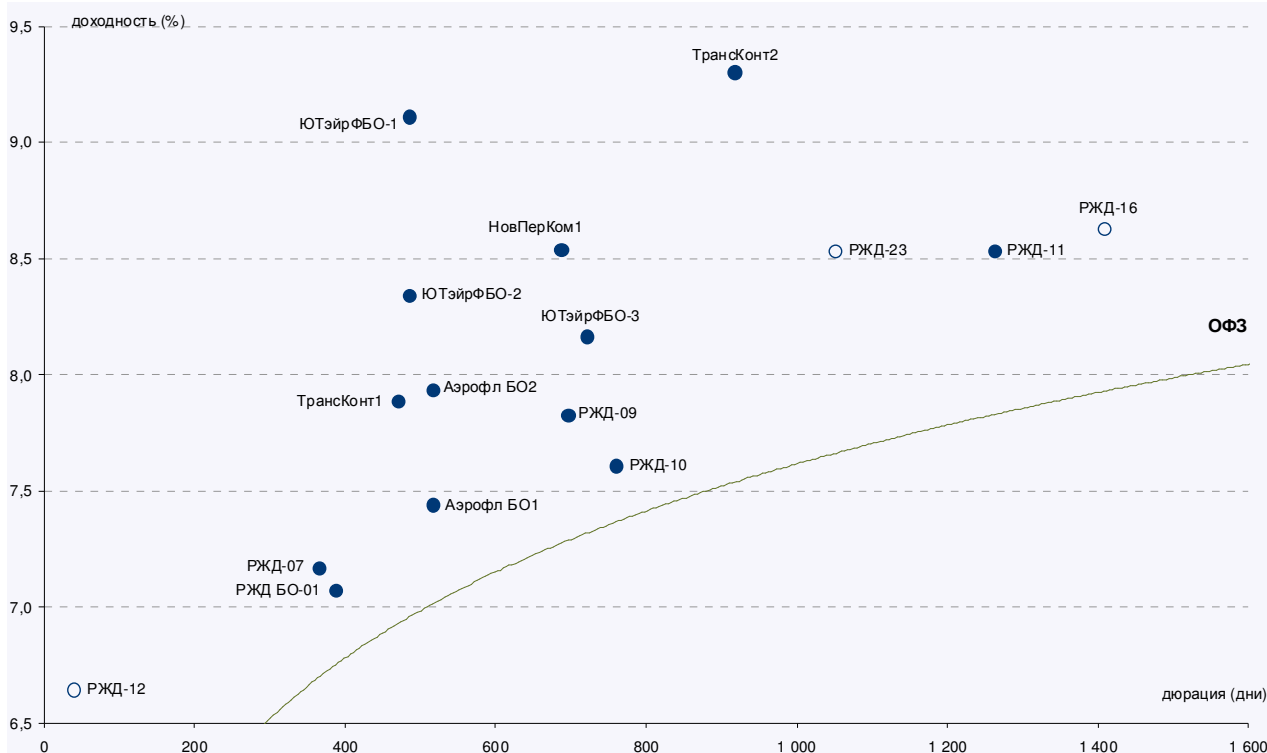
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



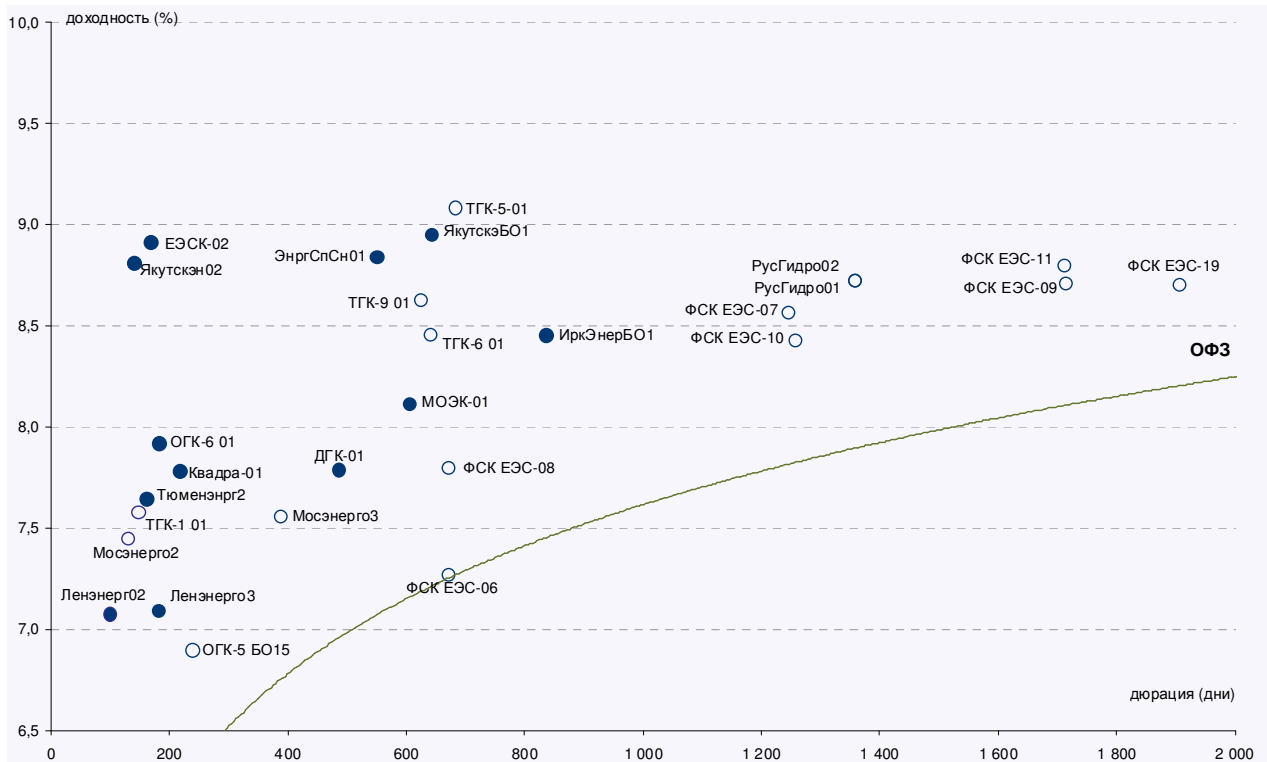
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт

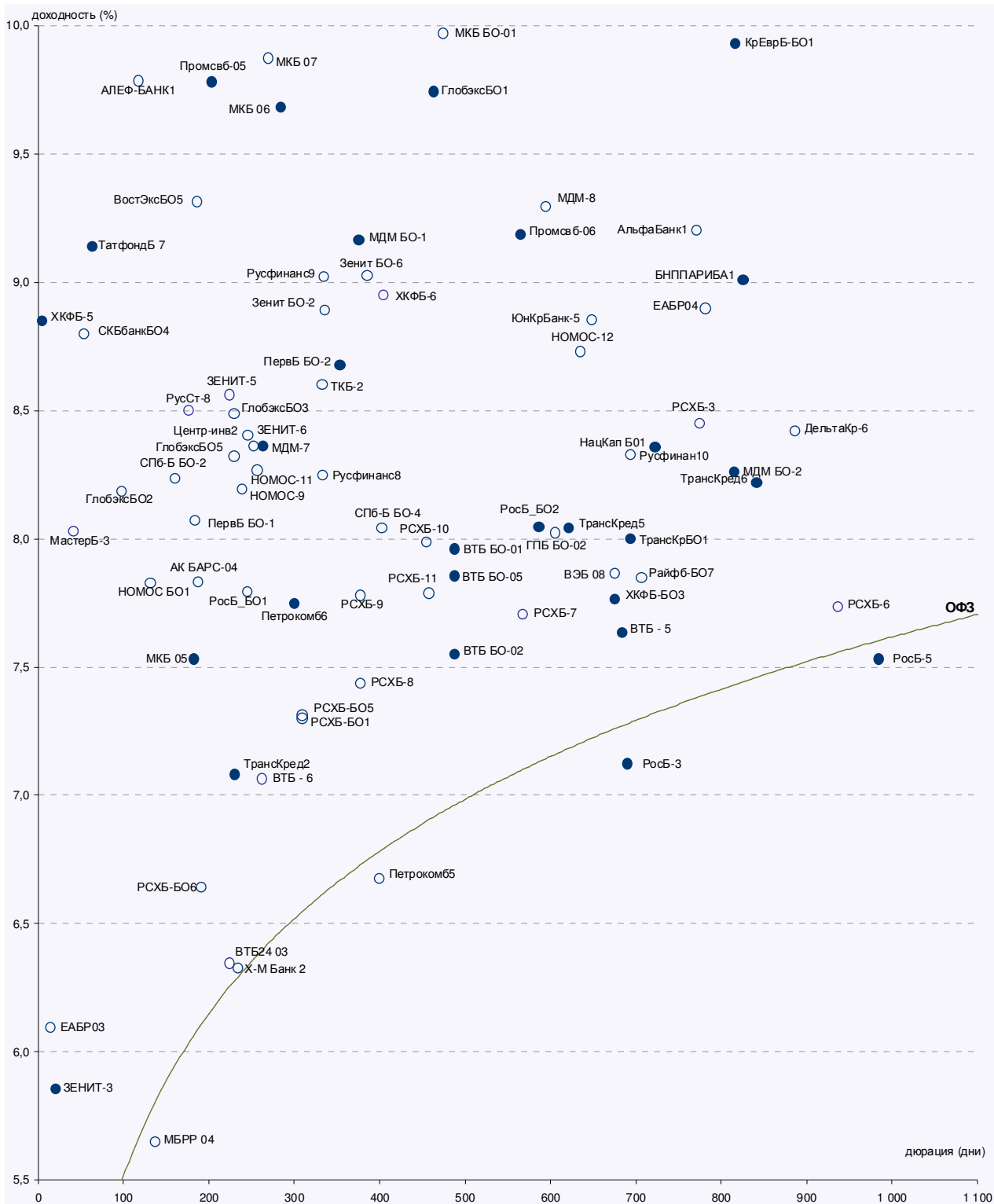


Энергетика



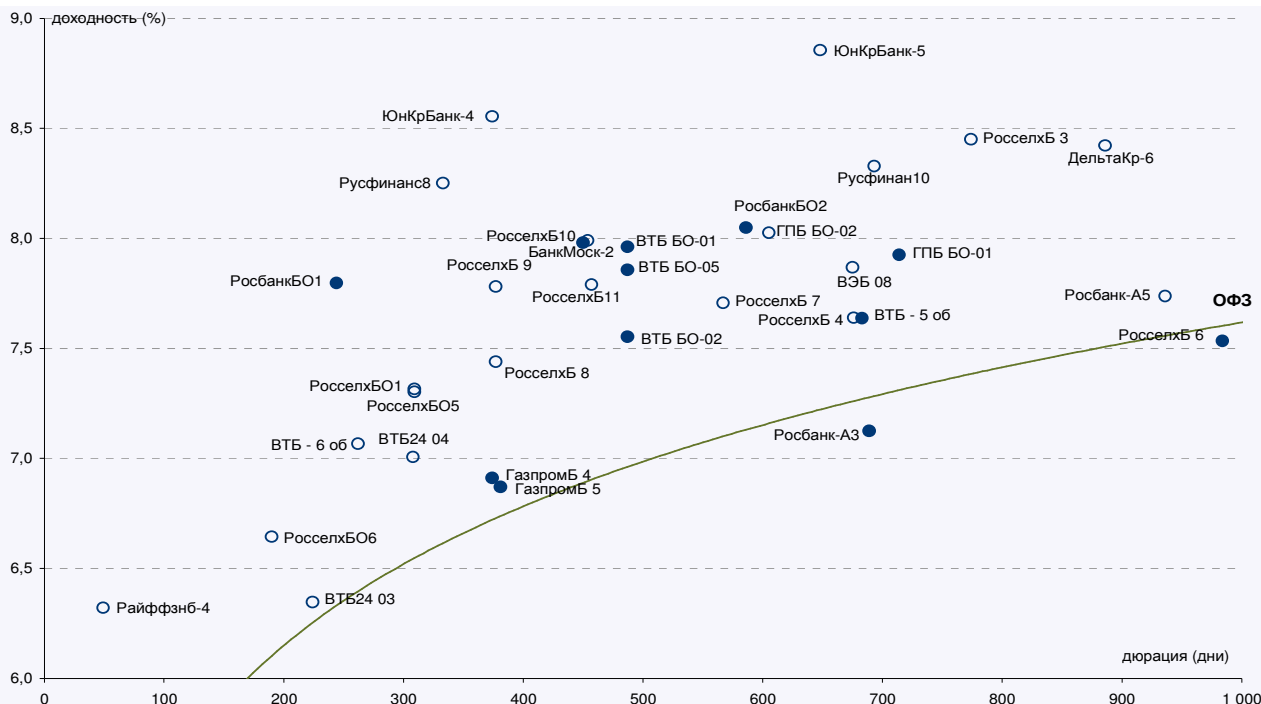
21 октября 2011 года

Финансовый сектор

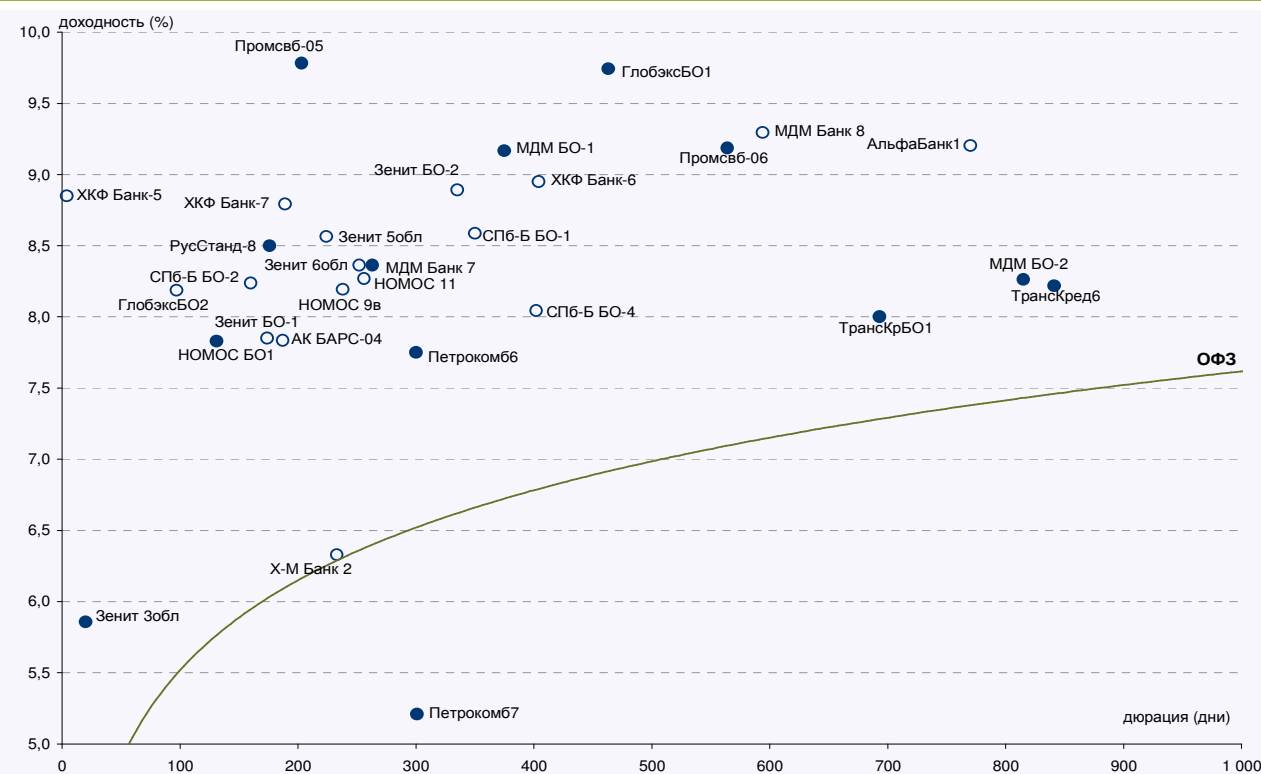


21 октября 2011 года

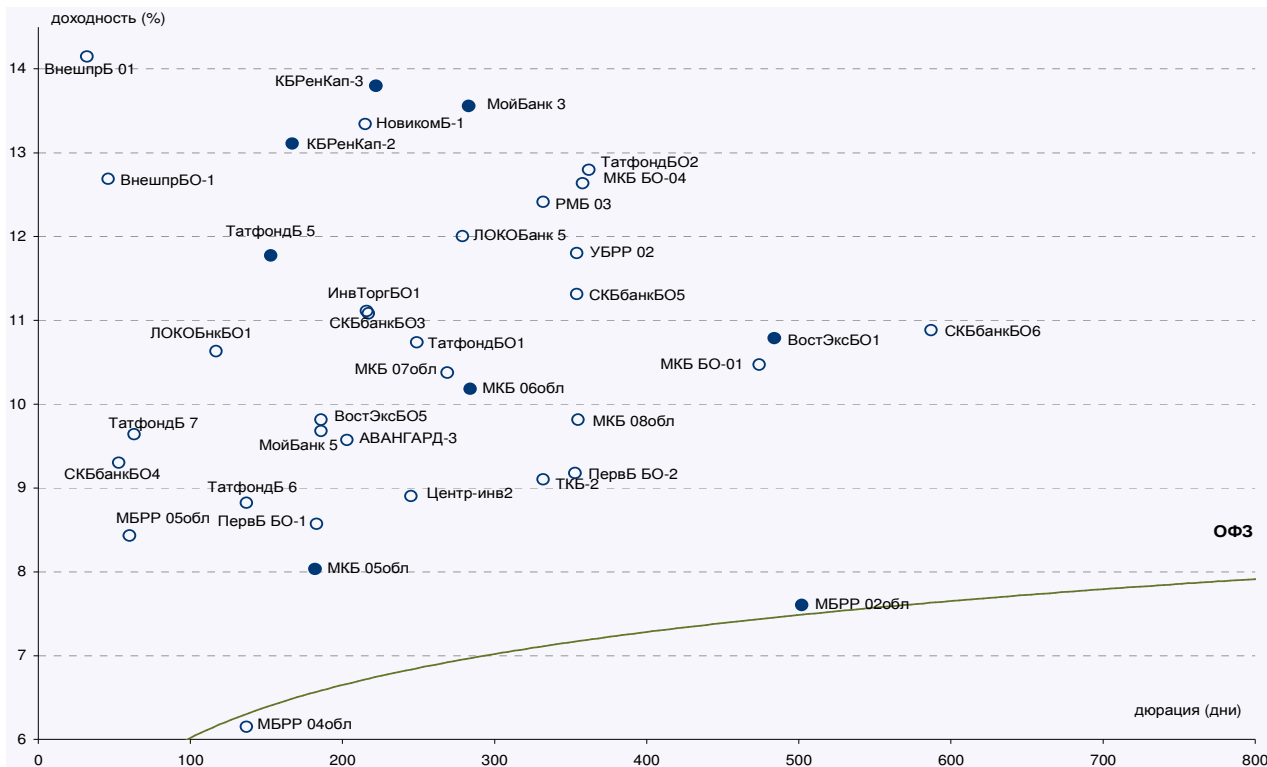
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



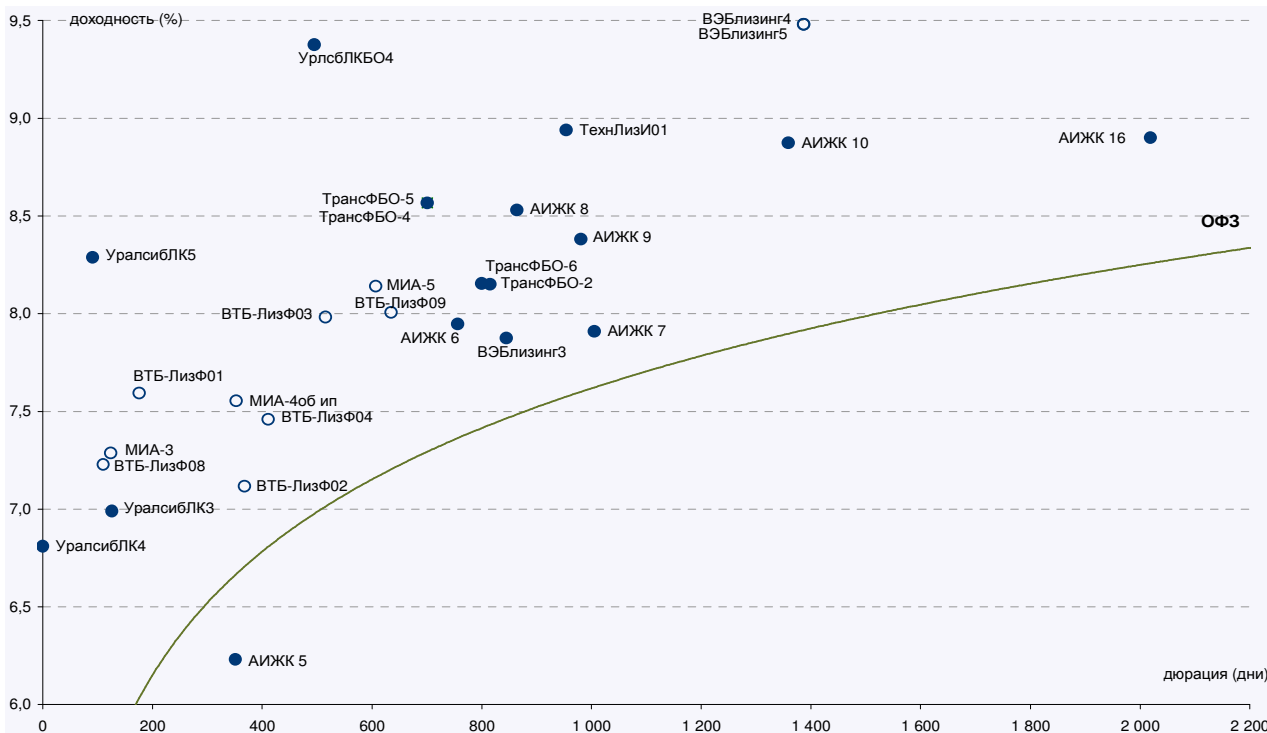
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



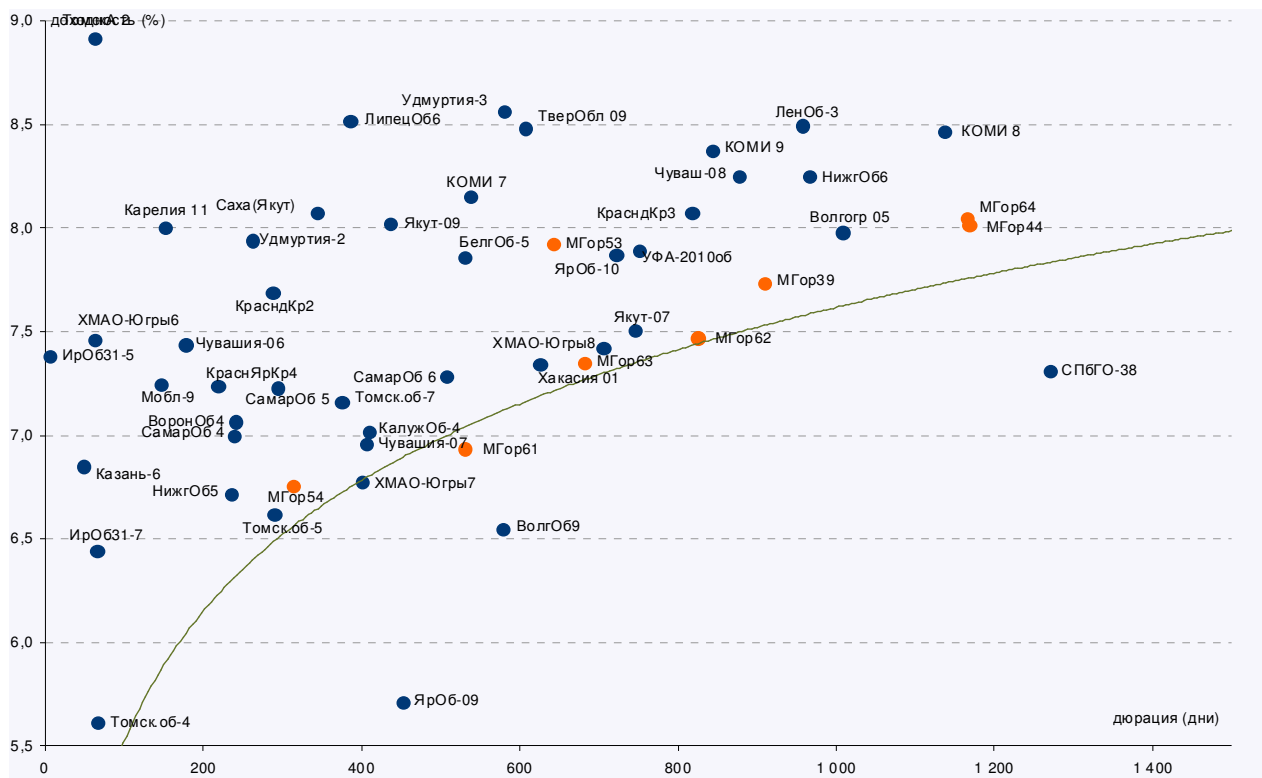
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



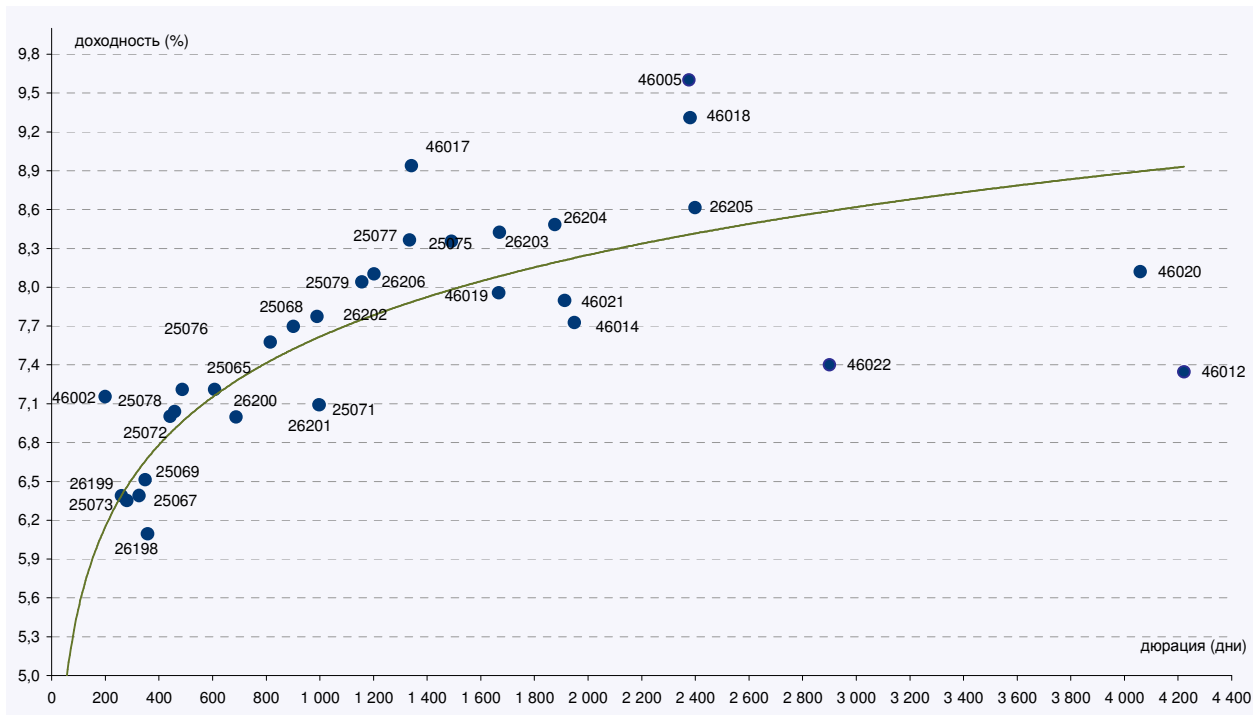
Лизинг и Ипотека



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
	Полютков 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	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		
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.