

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

22 января 2010 года

## Новость дня

*Fitch пересмотрело прогноз по рейтингу России «BBB» с «Негативного» на «Стабильный».*

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Нижнее–Ленское–Инвест, Инком авто.
- Рейтинги и прогнозы: Группа ЛСР.
- ХКФ Банк, ИБ КИТ Финанс, МДМ Банк, Сбербанк, ВЭБ, ТМК, ОАК, ВымпелКом, МегаФон, Синергия, ДИКСИ, Карелия.

## Денежный рынок.....стр 5

- Рубль сохраняет устойчивость, несмотря на негативный внешний фон.
- Сегодня ждем роста ставок на межбанке.

## Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: Б. Обама настаивает на ограничении банковских операций с рисками – инвесторы торопятся переложиться в «качество».
- Российские еврооблигации: масштабы коррекции увеличиваются.
- Рублевые облигации: инвесторам сложно игнорировать «общие правила игры» – продавцов становится больше.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 8

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.59%	-6	-25
Russia-30	5.31%	2	-7
ОФЗ 25068	7.68%	13	-57
ОФЗ 25065	7.24%	9	-61
Газпрнефт4	7.94%	14	-100
РЖД-9	6.51%	-27	-39
АИЖК-8	9.66%	0	-106
ВТБ - 5	7.82%	32	41
РоссельхБ-6	8.17%	-2	-45
МосОбл-8	11.96%	-138	118
Мгорб2	8.21%	-24	-96

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	93.27%	7	176
iTRAXX XOVER S12 5Y	442.85	19	11
CDX HY 5Y	548.15	34	30

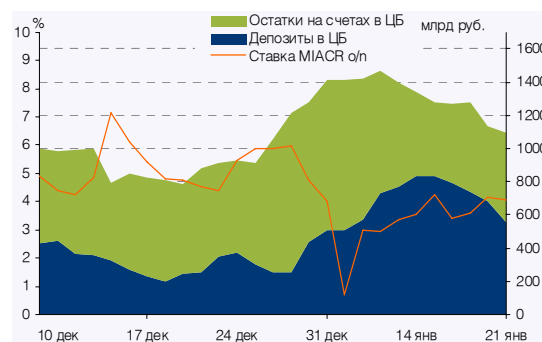
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 435.90	-1.7%	4.8%
RTS	1 525.43	-0.3%	5.6%
S&P 500	1 116.48	-1.9%	0.1%
DAX	5 746.97	-1.8%	-3.5%
NIKKEI	10 868.41	1.2%	3.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	73.46	-1.9%	-4.0%
Нефть WTI	76.08	-2.0%	-4.1%
Золото	1 093.95	-1.5%	-0.3%
Никель LME 3 M	18 945.00	0.8%	2.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- С 11 по 18 января 2010 года объем денежной базы в узком определении сократился на 233,5 млрд до 4482,5 млрд руб.

**Дефолты и реструктуризации**

- ООО «Нижне-Ленское-Инвест» с просрочкой в 2 дня погасило задолженность по купонному доходу перед владельцами облигаций серии 03. По условиям эмиссии, выплата купонного дохода за третий купонный период в размере 69,81 руб. на одну бумагу выпуска должна была состояться 19 января 2010 года. Общий объем выплат, произведенных по купону, составил 53,7 млн руб. /Finambonds/
- Арбитражный суд Москвы признал банкротом ОАО «Холдинг Инком авто». Суд ввел в Компании процедуру наблюдения и назначил временного управляющего. /Ведомости/

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Ставка 16-го купона по облигациям ЕБРР серии 02 установлена в размере 6,04% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составит 15,06 руб.
- 21 января 2010 года ФСФР отказала в регистрации изменений в решение о выпуске и проспект облигаций федерального государственного унитарного предприятия «Производственное объединение «Уральский оптико-механический завод» имени Э.С.Яламова» (ПО «УОМЗ» (г. Екатеринбург)) серии 02.

**Рейтинги и прогнозы**

- Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ОАО Группа ЛСР в иностранной валюте на уровне «B-» и исключило рейтинг из списка Rating Watch «Негативный».

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- Чистая прибыль ООО «ХКФ Банк» за 2009 год по РСБУ составила 10,207 млрд руб. против убытка за 2008 год – 1,712 млрд руб. Увеличение прибыли произошло за счет сокращения общепанковских расходов, получения дохода (реализованные курсовые разницы) по операциям хеджирования, по сделкам с ценными бумагами, увеличения дохода от основной деятельности – кредитования населения. В 4 квартале Банк получил чистую прибыль в размере 1,544 млрд руб. против 634 млн руб. за 3 квартал 2009 года. /Finambonds/
- КИТ Финанс Инвестиционный банк (ОАО) в 2009 году увеличил чистый убыток в 9,3 раза по сравнению с показателем 2008 года до 10,183 млрд руб. Ухудшение показателей в 2009 году обусловлено отрицательным финансовым результатом по операциям с ценными бумагами и увеличением расходов по созданию

резервов на возможные потери. За 4 квартал 2009 года Банк получил чистый убыток в размере 996,9 млн руб. против прибыли 2,377 млрд руб. по итогам 3 квартала. /Finambonds/

- Чистая прибыль объединенного **ОАО «МДМ Банк»** по РСБУ за 2009 год составила 849,6 млн руб. Чистая прибыль за 4 квартал 2009 года по сравнению с 3 кварталом увеличилась на 44,7% до 655,3 млн руб. /Finambonds/
- Председатель правления **Сбербанка** Герман Греф оценивает объем просроченной задолженности в среднем по системе в 2010 году на уровне 20%. При этом он отметил, что «по Сбербанку будет лучше». /Reuters, Ведомости/
- **Сбербанк** готов рефинансировать долг UC RUSAL на 4,5 млрд долл. по схеме 50 на 50 с **Внешэкономбанком** /Прайм-ТАСС/.
- По прогнозам АСВ, в 2010 году приток средств населения в банковскую систему составит 20% против 26% в прошлом году. /Коммерсантъ/

#### МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ТМК** и Сургутнефтегаз подписали соглашение о поставках в 2010 году трубной продукции в объеме 164,5 тыс. тонн. Отметим, что это составляет почти 20% от совокупных поставок, произведенных Компанией в 4 квартале 2009 года. /www.tmk-group.ru/

#### МАШИНОСТРОЕНИЕ

- В 2009 году авиакомпаниям поставлено 14 гражданских самолетов (4 Ил-96, 5 Ту-204, 3 Ту-214 и 2 Ан-148). **ОАК** не удалось выполнить план гражданских поставок, утвержденный прошедшей весной: контракты с поставкой до конца 2009 года насчитывали 22 самолета. Но по сравнению с 2008 годом объем поставок магистральных воздушных судов вырос на 55% — с 9 до 14 машин. Военные поставки ОАК в 2009 году выросли в 2,2 раза, в т.ч. за счет в основном за счет поставки Минобороны РФ самолетов МиГ-29, от которых отказался Алжир. /Коммерсантъ/

#### ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Объединение **ВымпелКома** с украинским «Киевстаром» одновременно со слиянием **МегаФона** и турецкой Turkcell может привести к ограничению конкуренции, заявил руководитель Федеральной антимонопольной службы (ФАС) Игорь Артемьев. С другой стороны, антимонопольная служба не станет препятствовать, если правительственная комиссия по иностранным инвестициям одобрит сделку – ФАС готова вынести ее обсуждение на ближайшее заседание, которое состоится в феврале. Но если одновременно одобрить сделку с участием МегаФона, то могут быть «серьезные отрицательные последствия», считает Артемьев. /Ведомости/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **ОАО «Синергия»** озвучило объемы отгрузки алкогольной продукции в 2009 году, которые составили 10,131 млн декалитров, что на 1% больше в сравнении показателем 2008 года (10,058 млн декалитров), доля Компании на российском легальном рынке водки и ЛВИ увеличилась на 1,2% и достигла 9%. В 4 квартале 2009 года рост фактических продаж продукции Синергии составил 14%.

Показатели Синергии превосходят отраслевые: по данным Росстата, общий объем отгрузок легальной ликероводочной продукции в России в 2009 году (110 млн декалитров) на 9% ниже по сравнению с 2008 годом. Согласно комментариям менеджмента Синергии, значительный прирост объемов по основным торговым маркам в 2009 году является результатом реализации стратегии Компании: в прошедшем году Синергия сделала ставку на усиление дистрибуционной составляющей, а также на развитие брендов внутри страны и за её пределами. /Finambonds/

- По итогам января–декабря 2009 года общая выручка **Группы Компаний «ДИКСИ»** составила 54,2 млрд руб. (+12% к 2008 году). В долларах общая выручка составила 1,7 млрд (–12% к 2008 году). Выручка от розничных операций различных магазинов неравномерно:
  - «ДИКСИ» выросла на 11% до 45,1 млрд руб. (–13,0% в долл.).
  - «Мегамарт» – на 23,1% до 6,3 млрд руб. (–3,5% в долл.).
  - «Минимарт» – на 12,9% до 2,0 млрд руб. (–11,6% в долл.).
  - «VMart» составила 68 млн руб. (2,1 млн долл.). /Finambonds/

## СУБЪЕКТЫ РФ

- Банк ВТБ Северо–Запад заключил с Министерством финансов **Республики Карелия** 4 государственных контракта на оказание финансовых услуг по предоставлению кредитных ресурсов на общую сумму 500 млн руб. Государственные контракты заключены на срок от 9 до 18 месяцев. Заемные средства будут направлены на покрытие дефицита бюджета региона. /Finambonds/

## Денежный рынок

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

По итогам валютных торгов в четверг стоимость бивалютной корзины опустилась с 35,26 до 35,17 руб. При этом, как и в предыдущий торговый день, укрепление рубля произошло за счет составляющей в европейской валюте, которая на волне ослабления на международных валютных торгах (пара EUR/USD вчера опустилась ниже 1,41) в очередной раз обновила минимум последних 12 месяцев, достигнув отметки 41,83 руб.

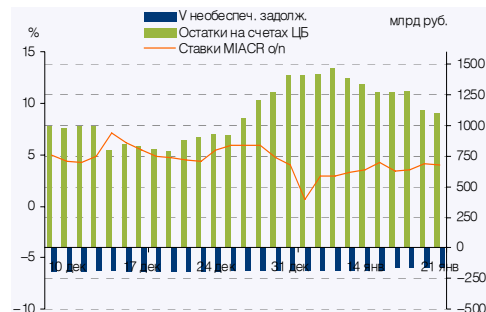
В то же время, несмотря на существенное укрепление доллара к основным конкурентам на forex, в сегменте «рубль–доллар» по-прежнему происходили активные продажи иностранной валюты, и по итогам дня курс американской валюты остался без изменения – 29,72 руб. Совокупный оборот торгов с расчетами «завтра» составил 3,6 млрд долл.

Сегодня открытие внутреннего рынка сопровождается достаточно негативным внешним фоном: котировки нефти опустились ниже 75 долл. за барр., а ключевые фондовые индексы глобальных площадок, по сути выступающие индикаторами отношения инвесторов к рисковому активу, накануне снизились на 1–2,5%. Тем не менее, российский валютный рынок вновь отличается высокой устойчивостью к внешнему негативу. С началом торгов курс бивалютного ориентира поднялся до 35,35 руб. (+18 коп.), но затем стал заметно понижаться и к полудню опустился до 35,27 руб., при этом доллар торгуется на уровне вчерашнего закрытия – 29,72 руб.

Необходимо отметить, что в целом текущая ситуация на валютном рынке «играет на руку» регуляторам. При общем ориентире курсовой стоимости рубля на корзину валют, стоимость доллара, как основной платежной валюты, имеет большее значение и для экспортеров, и для отечественных производителей, так как увеличивает валютную выручку, а также предоставляет им дополнительные преимущества перед иностранными конкурентами. Поскольку в настоящее время курс доллара остается стабильным и притом достаточно высоким относительно минимумов прошлого года, у Банка России не должно быть повода проводить интервенции, препятствуя укреплению рубля к корзине. Таким образом, при сохранении наблюдаемой на валютном рынке тенденции, корзина, на наш взгляд, может вполне свободно опуститься ниже «плавающей» границы в 35 руб.

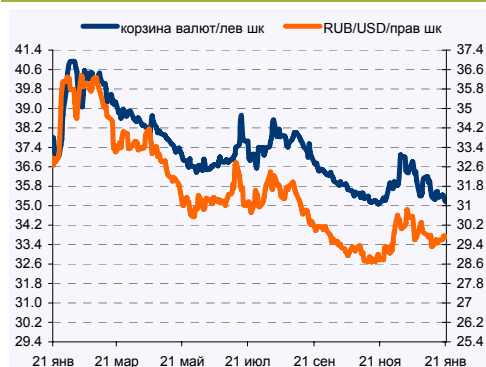
Основным событием вчерашнего дня на денежном рынке стал аукцион Банка России по размещению ОБР–12 на 150 млрд руб. По его результатам ЦБ привлек 143,6 млрд руб. Заметим, что, поскольку расчеты по данному аукциону осуществляются на следующий день, ставки на межбанковском рынке и по свопам вчера выросли не слишком значительно, ограничившись диапазоном 3,5–4,5%, и реакция межбанковского и кредитного рынков, скорее всего, может последовать сегодня.

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. размещение ОБР на сумму 150 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Вчерашнее выступление Б. Обамы, анонсирующее планы ограничить масштаб операций крупнейших финансовых корпораций с рисковыми активами, стало ключевым событием, определившим рыночные настроения не только на американских площадках – коррекция была повсеместной.

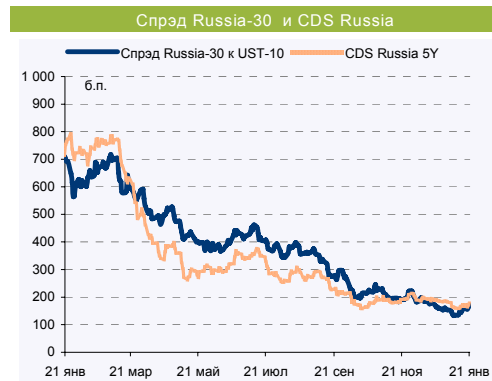
Участники американского фондового рынка, проигнорировав остальные новости, среди которых были и позитивные результаты Goldman Sachs, поторопились сократить свои позиции в рисковом активах, следствием чего стало снижение ключевых индексов на 1,1% – 2%.

Очевидные аналогии прозвучавших мер с мероприятиями, предпринятыми в 1930-х после Великой Депрессии, когда деятельность банков оказалась под жестким государственным регулированием, подталкивают к мысли о том, что планируемая программа по госрегулированию фондового рынка может оказаться весьма масштабной и жесткой, и довольно сложно сейчас говорить о возможных последствиях. При том есть опасения того, что происходящее может иметь весьма негативный резонанс по всему миру, в частности, emerging markets, как «наиболее рискованный актив» могут оказаться наиболее «слабым звеном». В свете происходящего центр спроса смещается в сегмент казначейских обязательств США, которые за вчерашний день заметно прибавили в цене. В частности, по 10-летним UST доходность снизилась до 3,59% годовых. Как мы полагаем, на фоне «принудительного» сокращения спроса на риски госрегуляторы США формируют себе «поле для маневров» по увеличению предложения гособязательств. Однако это пока лишь наши гипотезы.

Для сегмента российский еврооблигаций выступление президента США стало сигналом к «общей капитуляции»: если в первой половине торгов суверенные бумаги Russia-30 котировались в районе 113,5%, лишь ненадолго опустившись в цене до 113%, то при закрытии локальных торговых площадок на фоне начавшейся коррекции на американском фондовом рынке цены суверенного бонда были на уровне 112,75%. В силу того, что российские торговые площадки не успели вчера в полной мере отразить обвал американских фондовых рынков, вероятность того, что в первой половине дня котировки Russia-30 могут продолжить снижение, мы оцениваем достаточно высоко.

Корпоративные еврооблигации вчера даже не предпринимали какой-либо попытки отыграть снижение предыдущих дней в первой половине дня, когда ситуация выглядела относительно стабильной, а на фоне негативного новостного фона продажи приняли более крупные масштабы, следствием чего стало снижение котировок по всему спектру бумаг в диапазоне 0,5% – 0,75%.

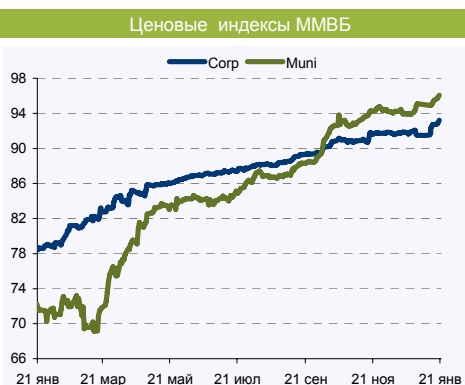
Рублевому рынку на фоне общего негатива ничего не оставалось, как принять «общие правила», и вчера коррекция, правда пока еще довольно скромная, стала дневным трендом. Масштабы отрицательной переоценки, которая затронула в первую очередь ОФЗ и наиболее ликвидные корпоративные выпуски, не выходили за пределы 15 – 50 б.п. В центре



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

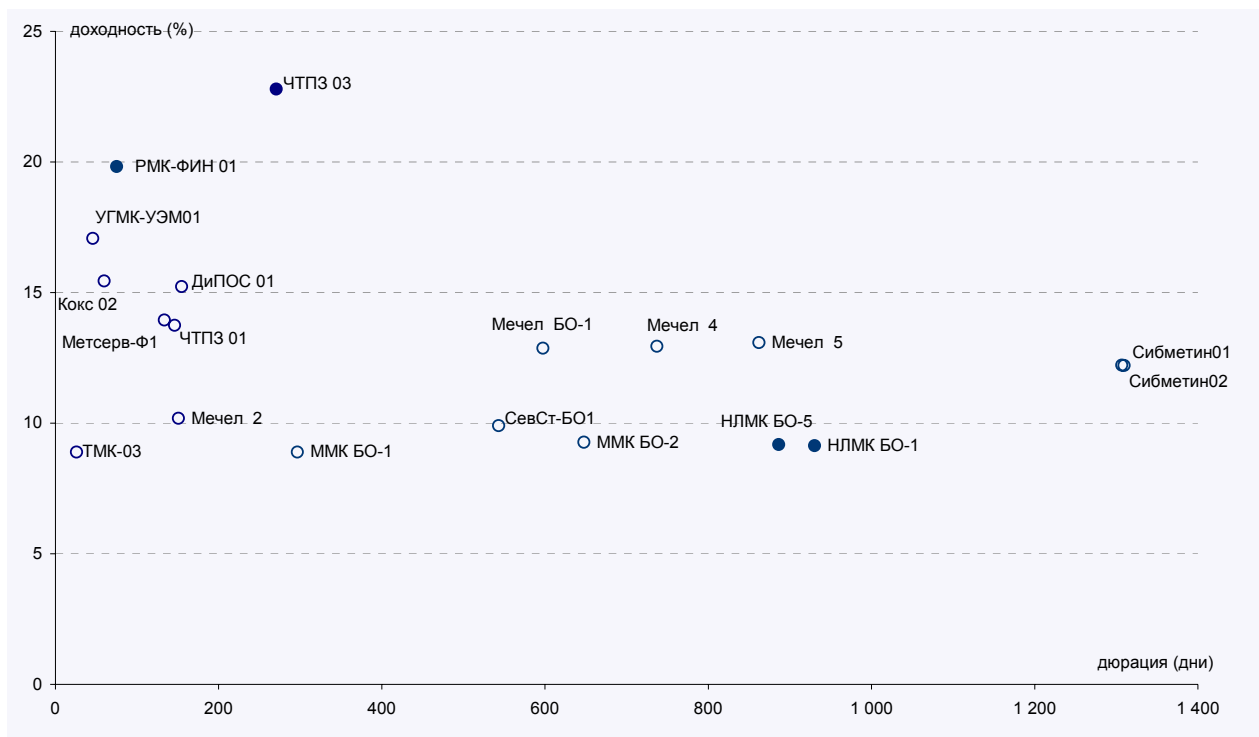


Источник: ММВБ

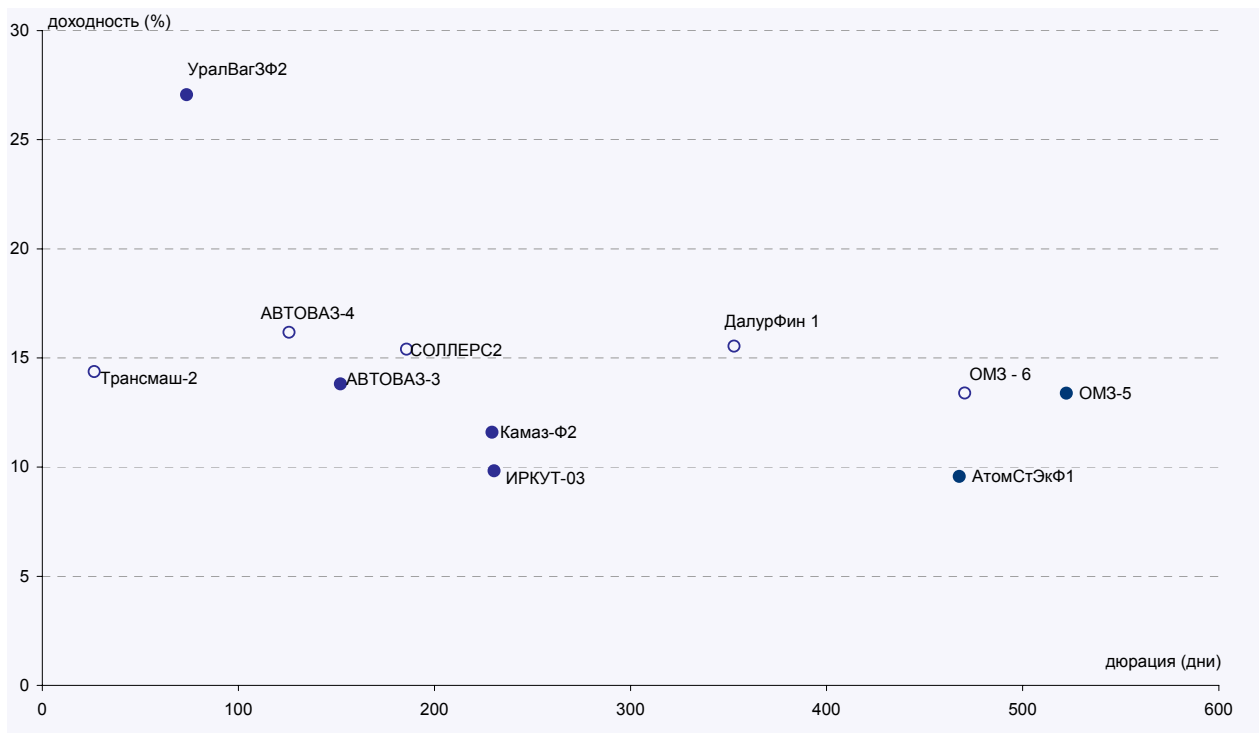
продаж оказались бумаги МТС-4, Система-1, МРСК Юга-2, ТГК-1 02, Газпром нефть-3, Газпром нефть-4. В то же время облигации Сибметинвест-1, Сибметинвест-2, Мгор-61, Мгор-62 и Мгор-63 закончили торги ростом средневзвешенных цен.

В отношении динамики торгов сегодняшнего дня мы настроены весьма консервативно: давлению внешнего негатива довольно сложно противостоять. Однако ситуация на локальном денежном рынке сохраняется довольно стабильной, обеспечивая участникам запас ликвидности, «защищающий» от необходимости переходить к агрессивной фиксации. К тому же, при условиях избытка желающих выйти из бумаг почти всегда одновременно сокращается количество покупателей, что приводит к исчезновению какой-либо активности. Но это один из вариантов наиболее пессимистичного сценария развития событий, поводов для реализации которого пока еще нет.

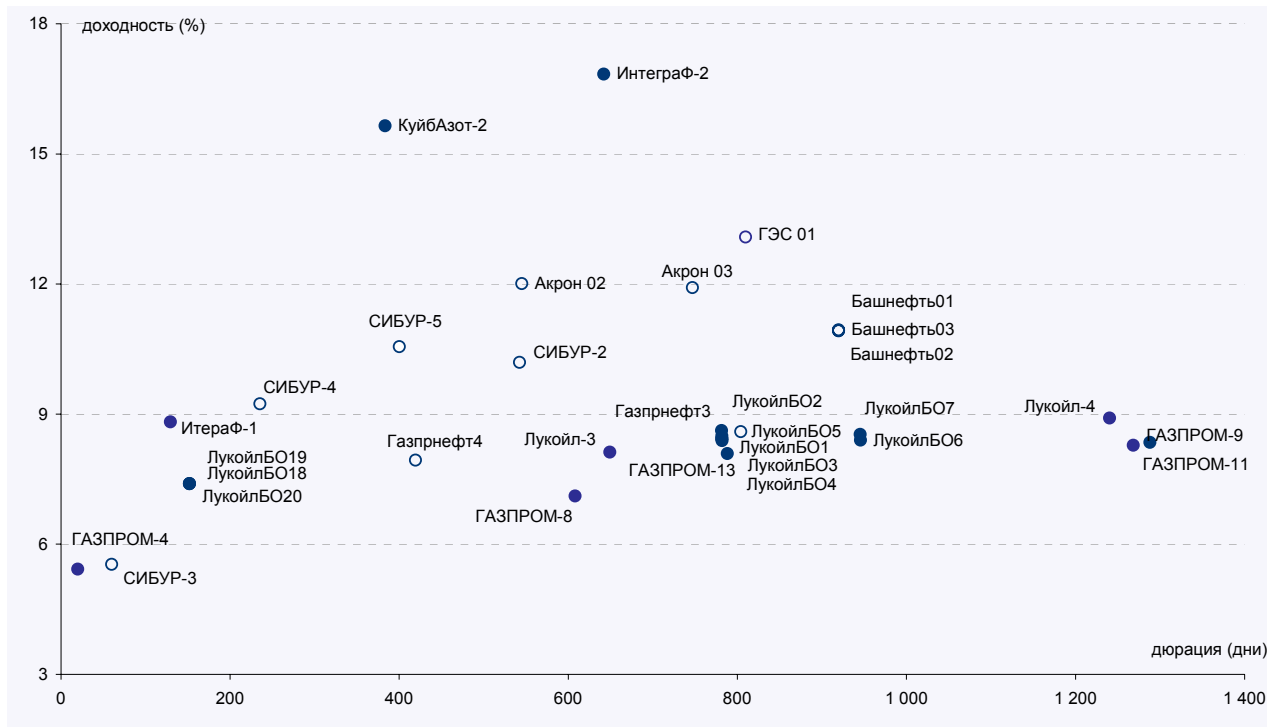
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



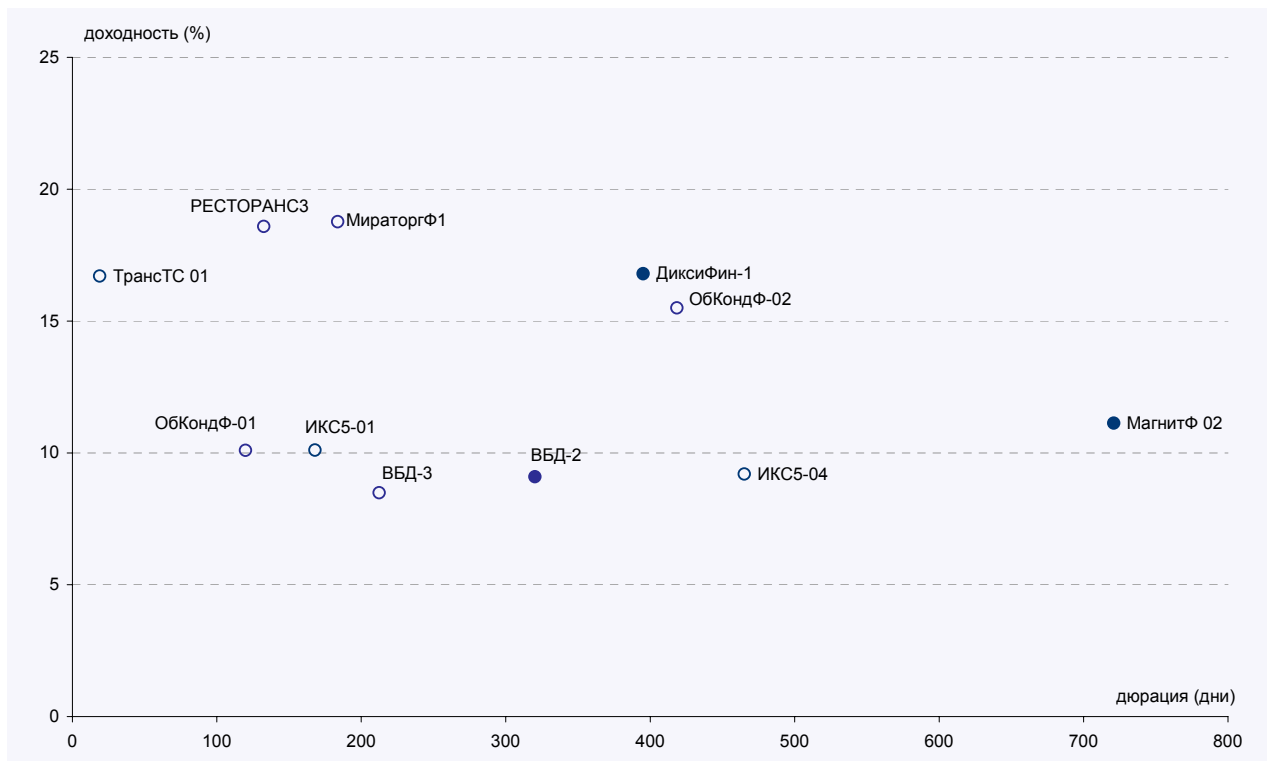
## Машиностроение



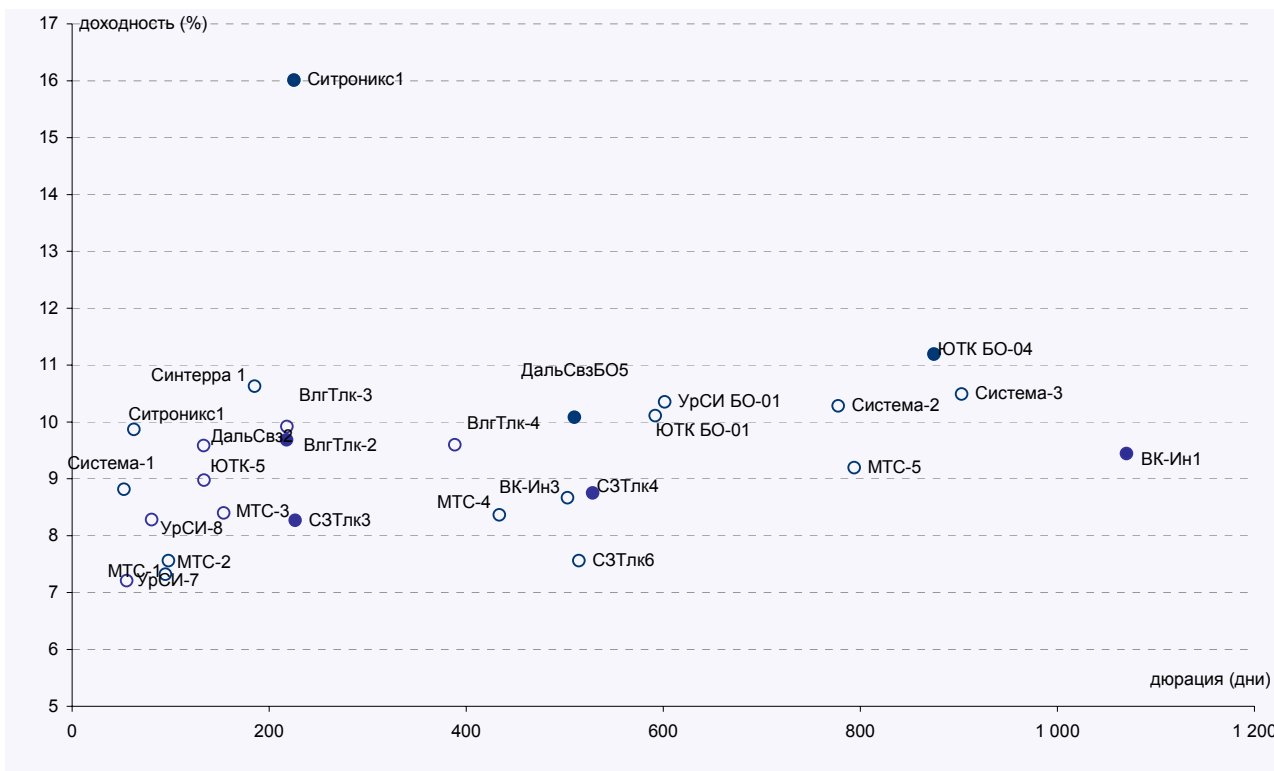
## Нефтегазовый сектор, Химия



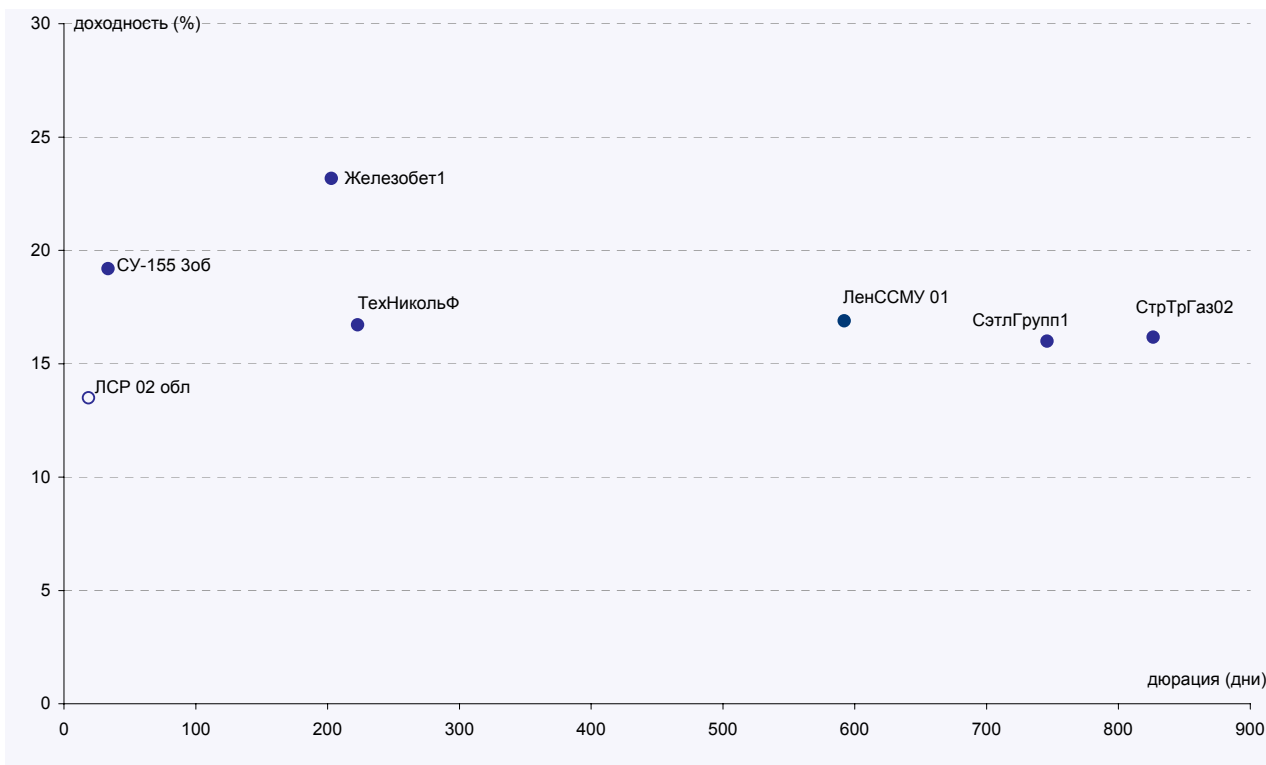
## Потребсектор и АПК, Ритейл



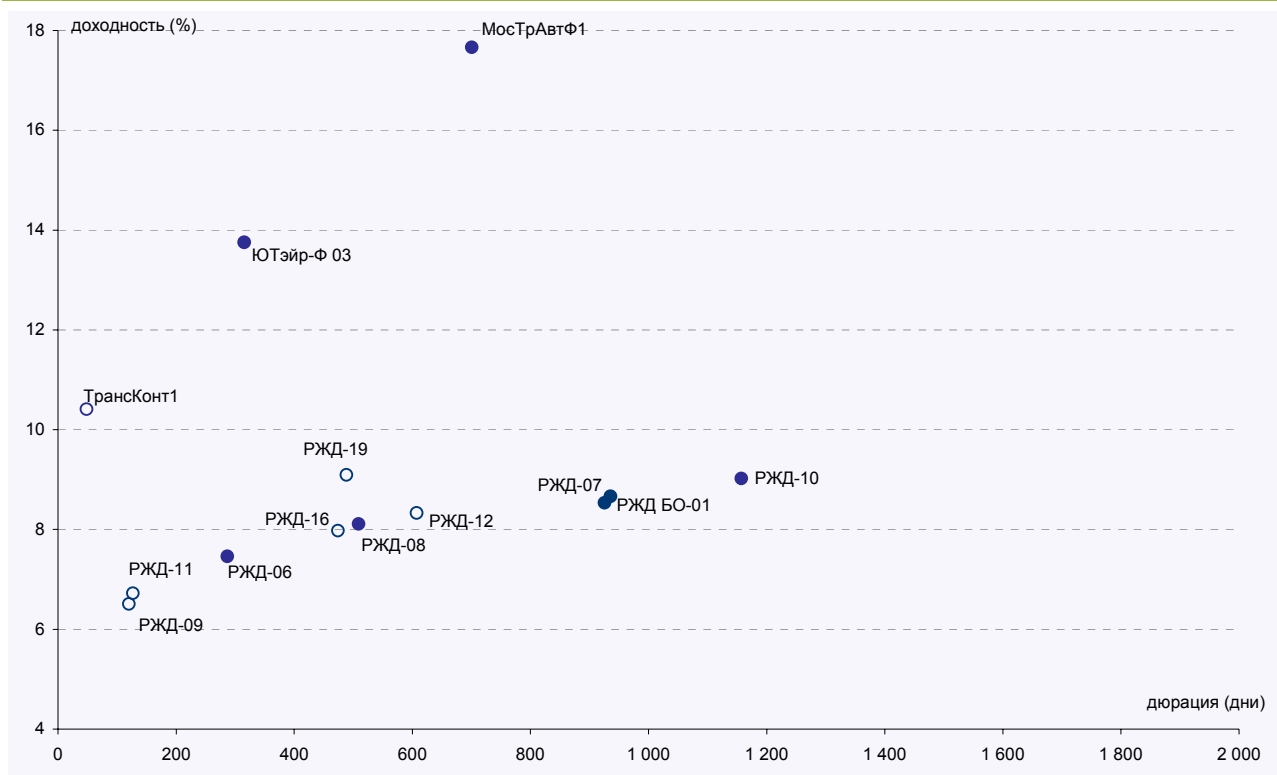
## Телекоммуникации и медиа



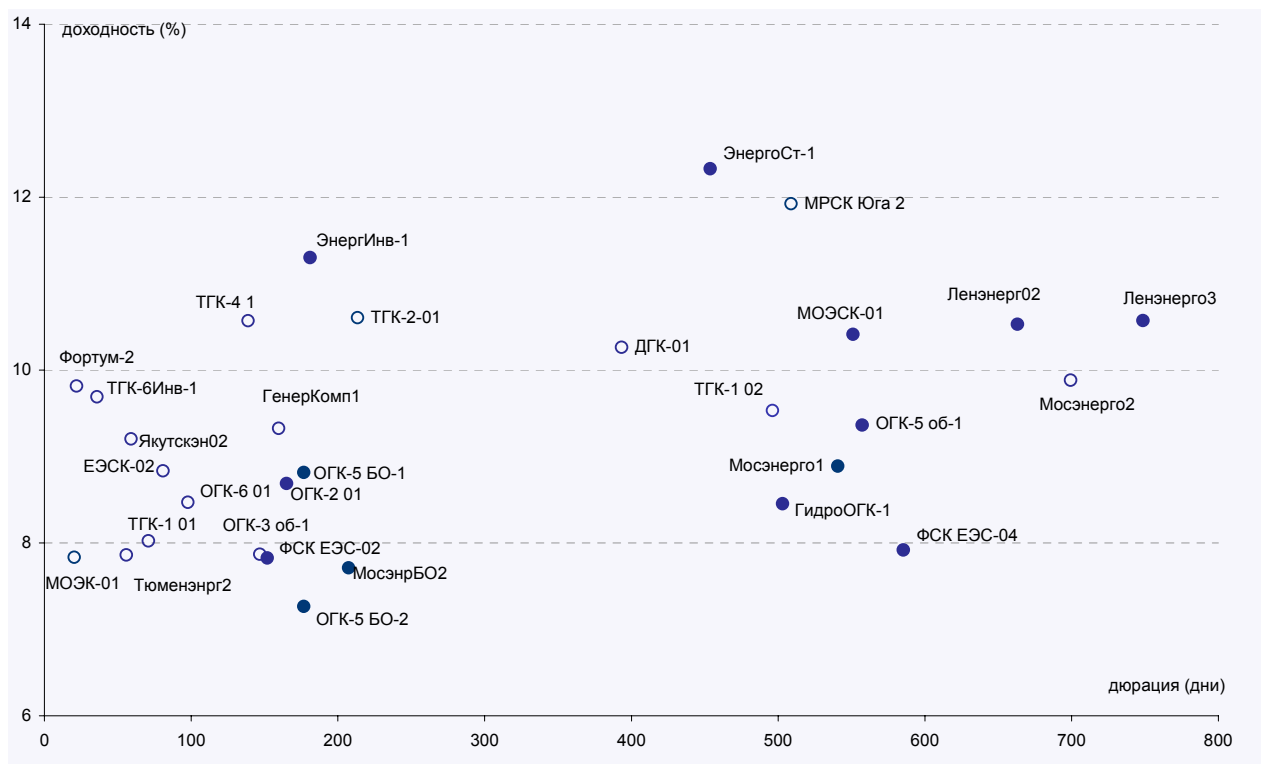
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



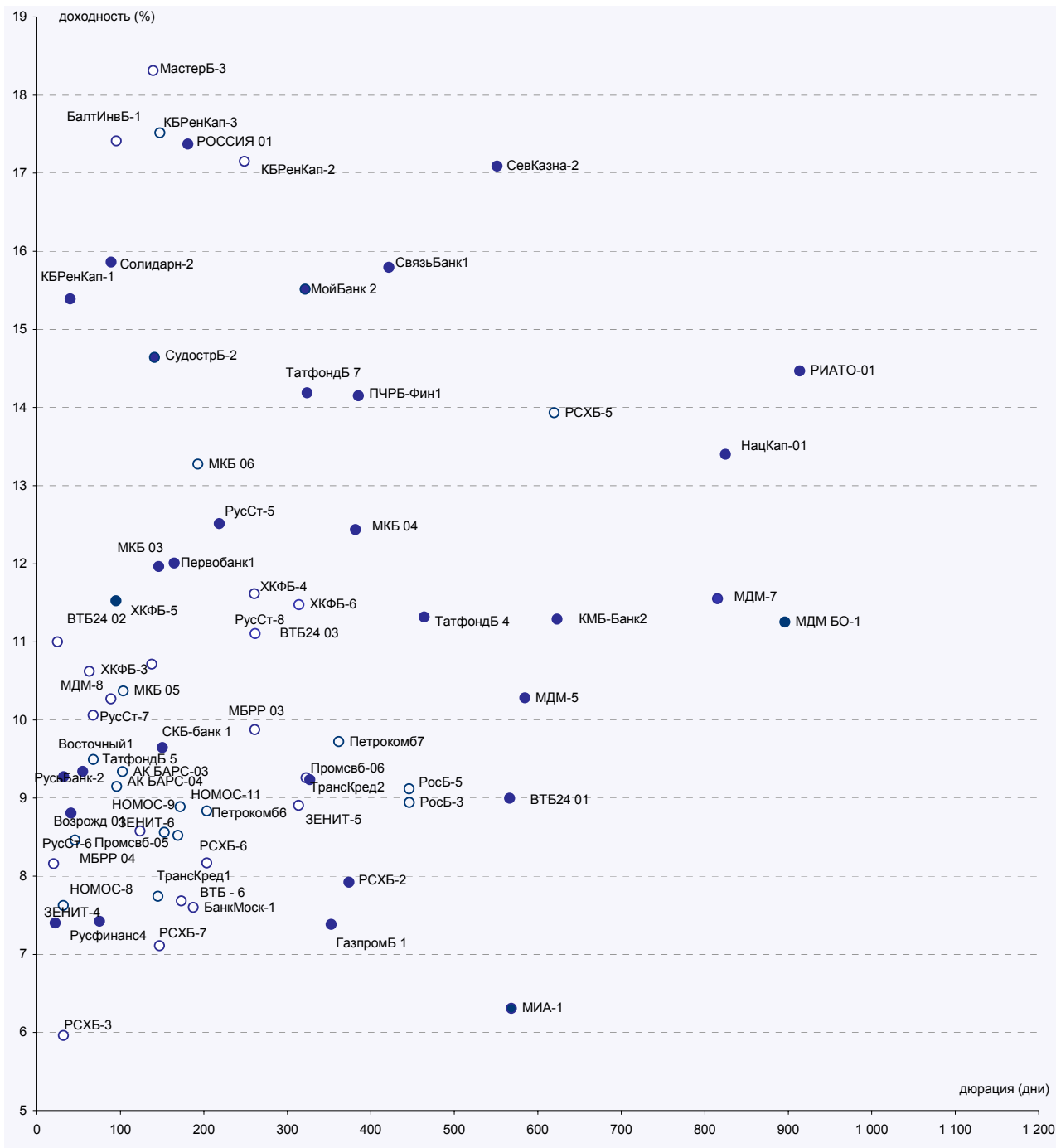
## Транспорт



## Энергетика



## Финансовый сектор





# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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	
<b>Директор департамента</b>	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.