

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

23 марта 2011 года

## Новости эмитентов.....стр 3

- Рейтинги и прогнозы: **Иркутская область**.
- **Alliance Oil** меняет акционерную структуру.
- **НОМОС-БАНК, Х5**.

## Денежный рынок.....стр 4

- В движениях пары EUR/USD наметился нисходящий тренд.
- Валюты на внутреннем рынке пытались восстановиться после падения в начале торгов.

## Долговые рынки.....стр 5

- Внешние рынки: оптимизма становится все меньше.
- Российские еврооблигации: негосударственный сектор имеет иммунитет?
- Рублевые облигации: в центре внимания размещение новых 7-летних ОФЗ.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 7

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.33%	0	-4
Russia-30	4.67%	3	-16
ОФЗ 25068	6.76%	7	-37
ОФЗ 25065	5.74%	-14	-60
Газпрнефт4	5.85%	32	19
РЖД-10	7.12%	-2	-23
АИЖК-8	7.96%	0	1
ВТБ - 5	7.38%	0	-32
РоссельхБ-8	7.08%	0	21
МосОбл-8	7.75%	4	-77
Мгор62	7.04%	-3	-38

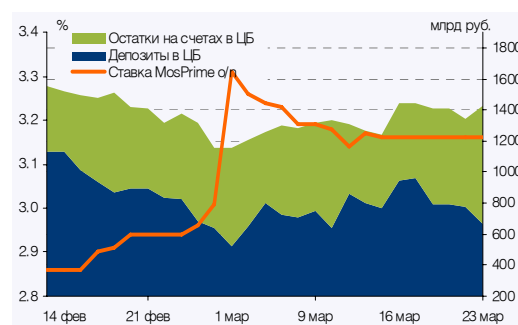
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.13%	7	42
iTRAXX XOVER S14 5Y	382.60	1	-56
CDX XO 5Y	163.60	3	-1

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 741.34	-0.7%	3.2%
RTS	1 976.38	-0.3%	11.6%
S&P 500	1 293.77	-0.4%	2.9%
DAX	12 018.63	-0.1%	73.8%
NIKKEI	6 816.12	2.3%	-34.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	111.66	0.7%	23.4%
Нефть WTI	104.00	1.6%	15.8%
Золото	1 427.65	0.0%	1.6%
Никель LME 3 M	26 340	-1.5%	8.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОНовости**

- Минфин разместил 22 марта 2011 года на аукционе 21,1 млрд руб. средств федерального бюджета на банковские депозиты. Максимальный объем размещаемых средств был установлен в размере 40 млрд руб. Средневзвешенная процентная ставка размещения составила 4,83% годовых. Минимальная процентная ставка в направленных заявках составила 4,8% годовых, максимальная – 4,95% годовых. Ставка отсечения была установлена в размере 4,8% годовых. В отборе заявок приняли участие 5 кредитных организаций. Дата внесения депозитов – 23 марта 2011 года, дата возврата депозитов – 9 ноября 2011 года.

**Купоны, оферты, размещения**

- **АФК «Система»** в полном объеме разместила выпуск 5-летних облигаций серии 04 объемом 19,5 млрд руб. Согласно данным ММВБ, с облигациями выпуска вчера было заключено 79 сделок. Ставка 1 купона по выпуску была установлена на уровне 7,65% годовых. Кроме того, вчера состоялось исполнение оферты по облигациям Компании серий 02 и 03. Владельцы облигаций серии 02 предъявили к выкупу 8,642 млн ценных бумаг выпуска, облигаций серии 03 – 10,858 млн штук. Размер обязательства в денежном выражении по облигациям серии 02 с учетом НКД составил 9,736 млрд руб., по бумагам серии 03 – 12,261 млрд руб.
- **Транскапиталбанк** 22 марта 2011 года в полном объеме разместил выпуск облигаций серии 02 объемом 1,8 млрд руб. Срок обращения ценных бумаг – 5 лет, предусмотрена 1,5-годовая оферта. Ставка 1–3 купонов 8,15%. Напомним, что индикативная ставка купона составляла 8,4–8,9% годовых.
- По словам главы **ВЭБа** В.Дмитриева, Банк планирует привлечь синдицированный кредит на 2,5 млрд долл. Сроки привлечения не уточняются.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям **ОАО «Группа ЛСР»** серии БО–03 объемом 2 млрд руб. по итогам сбора заявок установлена на уровне 9,5% годовых. При открытии книги заявок индикативная ставка купона находилась в диапазоне 9,65–9,9% годовых, вчера она была снижена до 9,5–9,65% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 24 марта 2011 года. Срок обращения выпуска – 3 года, оферта по займу не предусмотрена. Облигации включены в котировальный список «А» 1 уровня ММВБ. Напомним, что ранее Компания осуществляла сбор заявок на биржевые облигации серии БО–04 объемом 1,5 млрд руб., но затем увеличила объем предложения, заменив один выпуск на другой.
- Минфин проведет сегодня аукцион по размещению **ОФЗ выпуска 26204** в интервале доходности от 7,8% до 7,9%. Планируемый объем размещения составляет 25 млрд руб. Дата погашения займа – 15 марта 2018 года. По выпуску предусмотрена выплата 14 полугодовых купонов в размере 7,5% годовых.

**Рейтинги и прогнозы.**

- Агентство Standard&Poor's повысило кредитные рейтинги **Иркутской области** с «В+» до «ВВ–». Рейтинг области по национальной шкале повышен с «ruA+» до «ruAA–». Прогноз изменения рейтингов – по-прежнему «Позитивный». Эксперты S&P отмечают, что «уровень рейтингов Иркутской области обусловлен невысокой финансовой гибкостью и предсказуемостью, умеренно-высоким уровнем условных обязательств и по-прежнему высоким, хотя и снижающимся, уровнем краткосрочного долга. В то же время область демонстрирует стремление к сокращению расходов (в последние 2,5 года), поддерживает умеренный уровень долга и характеризуется хорошо диверсифицированной экономикой с долгосрочным потенциалом роста». Прогноз «Позитивный» отражает мнение S&P о том, что «восстановление экономики области и ее приверженность сдерживать рост текущих расходов накануне российских парламентских и президентских выборов 2011–2012 годы могут способствовать сокращению объема условных обязательств области и росту необходимых капиталовложений в инфраструктуру без чрезмерного увеличения долга и нагрузки на бюджет».

*Безусловно, данная новость является позитивной для кредитного профиля Иркутской области, но вряд ли стоит ждать положительного движения котировок бумаг региона, учитывая отсутствие ликвидности в них.*

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **НОМОС–БАНК** объявил о намерении провести первичное публичное Предложение обыкновенных акций и глобальных депозитарных расписок (GDR) российским и международным инвесторам. Международное Предложение запланировано на 2 квартал текущего года и будет зависеть от рыночной конъюнктуры. Международное Предложение будет состоять из продажи существующих акций в форме обыкновенных акций и GDR. Акции включены в котировальный список «В» открытого акционерного общества «Фондовая биржа РТС» и допущены к торгам закрытого акционерного общества «Фондовая биржа ММВБ». GDR, как ожидается, будут включены в Официальный Список Управления по финансовому регулированию и надзору Великобритании и размещены на Лондонской фондовой бирже. Ожидается, что минимальный общий объем Предложения составит 20% от уставного капитала НОМОС–БАНКА. Предложение будет состоять из продажи существующих акций, преимущественно принадлежащих миноритарному акционеру Роману Корбачке, а также предложения акций нового выпуска стоимостью 5,5 млрд руб.

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

**Alliance Oil меняет акционерную структуру.**

Как сообщает газета «Коммерсантъ», основные акционеры Alliance Oil – семья Бажаевых – снижают свою долю в Компании. Они продадут институциональным инвесторам 5,8% Компании. Ранее в собственности семьи находилось около 44%. Сумма сделки может составить 185 млн долл. Вырученные средства акционеры планируют направить на развитие своего золотодобывающего бизнеса. По данным Интерфакса, расписки вчера были проданы за 185 млн долл. (по цене 18,5 долл. за штуку). Покупатели неизвестны. По данным издания, ими стали ряд международных фондов.

*Мы оцениваем данную новость как нейтральную для бумаг Эмитента. Во-первых, речь не идет о привлечении дополнительных средств в бизнес Компании, которые ей довольно необходимы, учитывая запуск в конце этого года Колвинского месторождения и реконструкцию Хабаровского НПЗ. Во-вторых, по-прежнему основным акционером остается семья Бажаевых. Из бумаг Компании на локальном долговом рынке мы рекомендуем бонды серии 03 УТР 8,80% (08.2013). Интересным также выглядит вложение в евробонд Alliance– 15 УТР 7,41%.*

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

## РИТЭЙЛ

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что, по словам председателя совета директоров немецкой Metro Group Экхарда Кордеса, компания до конца 2011 года примет решение о целесообразности продажи российской сети Real. Причем, Metro может как продать всю сеть, так и привлечь партнера для ее развития. Экхард Кордес напомнил, что обсуждение этого варианта началось в 2007 году – тогда выручка всей сети Real выросла на 25,4%, но только за счет роста бизнеса в Восточной Европе и России. /Коммерсантъ/

*Отметим, ранее в СМИ сообщалось, что X5 интересуется покупкой активов и доли в капитале германского ритейлера Metro Group AG. X5 были интересны как активы Metro в продуктовой рознице – гипермаркеты Metro Cash&Carry и Real – в России и в Восточной Европе, так и пакет одного из основателей Metro Отто Байшайма, которому принадлежит около 10% акций компании. Тогда представители X5 и Metro опровергли факт ведения подобных переговоров.*

*Наш комментарий: <http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review-10022011.pdf>*

## Денежный рынок

Как и днем ранее вчерашние торги на международном валютном рынке проходили в относительно спокойном настроении. Отсутствие глобальных новостей из двух отдаленных друг от друга географических точек мира, которые последнее время являлись причинами для большинства движений на рынке FOREX, позволили «выйти из тени» и обратить на себя внимание макростатистическим данным, а также техническим индикаторам. Так, в ходе вчерашних торгов парой EUR/USD можно было наблюдать распродажу европейской валюты на уровнях 1,4248х, спровоцированную фиксацией прибыли от длинных позиций. Следует напомнить, что последний раз пара находилась на таких уровнях в ноябре прошлого года, что само по себе уже вызывает некоторое опасение о потенциале дальнейшего роста.

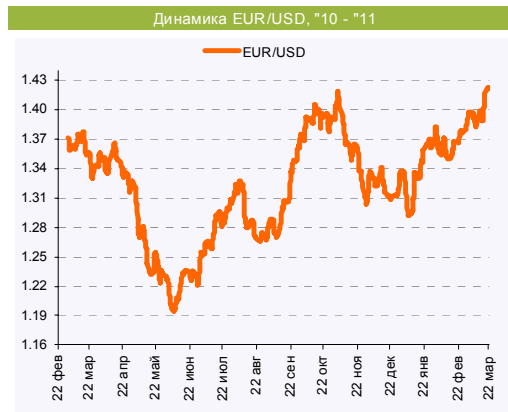
При всех оптимистичных настояниях по отношению к евро не могла не остаться без внимания информация о возможном возникновении споров при голосовании по новому плану антикризисных мер в Португалии. Основной задачей правительства в настоящий момент является сокращение бюджетного дефицита и как в последнее время все чаще и чаще декларируется справиться с непростой ситуацией с государственными долгами без помощи со стороны ЕС. Однако в то, что Португалия способна решить проблему самостоятельно не верит почти никто. Ранее для помощи в разработке плана по выходу из затруднительного положения ЕЦБ направил в страну группу специалистов, итоги работы которой еще не известны.

По итогам дня пара опустилась до 1,419х, таким образом, продлив коррекционное движение от дневного максимума 1,4248х. Уже сегодня в ходе азиатской сессии игроки вновь начали скупать европейскую валюту, что стало причинно для небольшого «отскока».

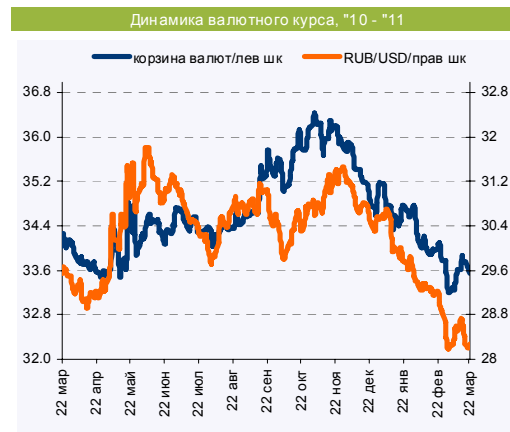
На внутреннем рынке доллар в течение всех торгов пытался компенсировать резкое падение на 13 коп. при открытии, что ему удалось только к концу вчерашнего дня. Поведение бивалютной корзины практически полностью совпало с движением американской валюты, а именно: открытие ниже позавчерашнего значения с дальнейшим восстановлением к концу торгов. При этом в долларовой секции «ТОМ» в очередной раз наблюдалось повышение объемов торгов, что может свидетельствовать, что уровни ниже 28,20 руб. являются переломными, при достижении которых вступает «в игру» Банк России.

Состояния банковской ликвидности вчера не претерпело существенных изменений: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ составила 1,4269 трлн руб. Прошедший вчера депозитный аукцион Минфина РФ, как и ожидалось, не привлек достаточного количества заявок, необходимых для размещения всего объема в 40 млрд руб. Итогом аукциона стало размещение 21,1 млрд руб. Ставки денежного рынка последнее время также не отличаются особой волатильностью и находятся в диапазоне 2,95–3,20%.

Егоров Алексей  
egorov\_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
23 мар	Аукцион ОФЗ на 25 млрд р
	Купонные выплаты по ОФЗ на 3,5 млрд р
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
24 мар	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

Во вторник глобальные рынки отчасти утратили преобладавший в последние дни оптимизм. С меньшим энтузиазмом воспринимается ситуация на сырьевых рынках, где на фоне набирающей обороты военной операции в Ливии котировки нефти целеустремленно движутся к новым максимумам. Не исключено, что в более активную форму стали трансформироваться опасения инвесторов о том, что действиями только в воздушном пространстве ограничиться не удастся и возможна более кровопролитная сухопутная операция. Кроме того, на Ближнем Востоке обозначился новый центр беспорядков – Йемен. Кроме геополитики, вчера в центре внимания оказалось и выступление представителя ЕЦБ, заявившего, что при проявлениях усиления инфляционных рисков ЕЦБ может принять экстренные меры – подобное заявление оказалось воспринято не иначе как «анонс» возможного повышения ставок уже на ближайшем заседании регулятора, которое, напомним, состоится 7 апреля.

В результате, торги, начинавшиеся попытками продолжить рост, европейские индексы заканчивали снижением на 0,4–0,5%, в США по итогам дня индексы потеряли 0,15–0,36%.

Несмотря на отсутствие особого позитива в части рисков активов, не приходится говорить о каком-то всплеске спроса в части госбумаг США. Здесь все практически осталось на уровнях понедельника – доходность 10-летних UST составляла по итогам дня 3,31% годовых (-1 б.п.).

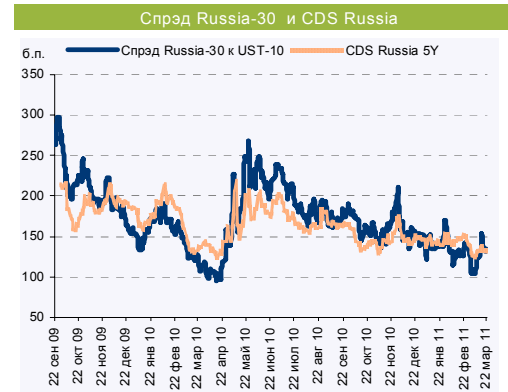
С началом торгов среды благоприятных новостей пока нет, напротив, беспокойство доставляют сообщения о новых подземных толчках в Японии в районе АЭС «Фукусима», а также усиливаются опасения относительно общей радиационной обстановки в стране. Сгущается политическая ситуация в Португалии.

Из макроданных, которые будут опубликованы сегодня, с точки зрения наибольшего возможного влияния отметим статистику по промышленным заказам в Европе, а также отчет о продажах новых домов в США в феврале. Кроме того, в части дополнительного фактора отметим запланированное на сегодня выступление Б. Бернанке, центральной темой которого должно стать обсуждение перспектив банковского сектора.

Российские еврооблигации вчера находились в общем тренде некоторого охлаждения спроса на риски, однако этому в большей степени соответствовала динамика суверенного сегмента. Так, Russia-30 начинали торги скорректировавшись в диапазон 116,375–116,4375% и, пожалуй, большую часть дня котировки находились именно в этом диапазоне. Однако во второй половине дня на фоне усиливающегося пессимизма на фондовых рынках последовала серия продаж, сдвинувшая котировки бенчмарка к моменту закрытия в диапазон 116–116,125%.

Корпоративные выпуски «предпочли» несколько иной «маршрут» на день – здесь продолжались покупки, обеспечившие положительную переоценку в среднем на уровне 0,25–0,375%. Спрос был сконцентрирован в бондах ВТБ, Сбербанк, а также в ВЭБ-20 и ВЭБ-25,

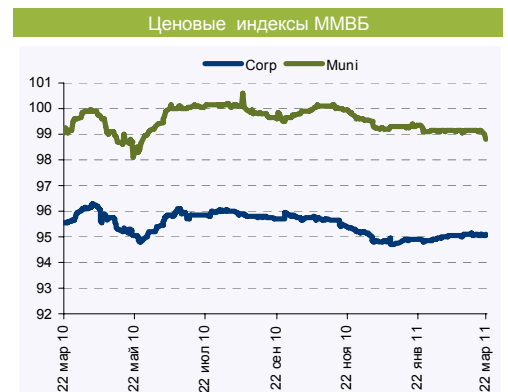
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

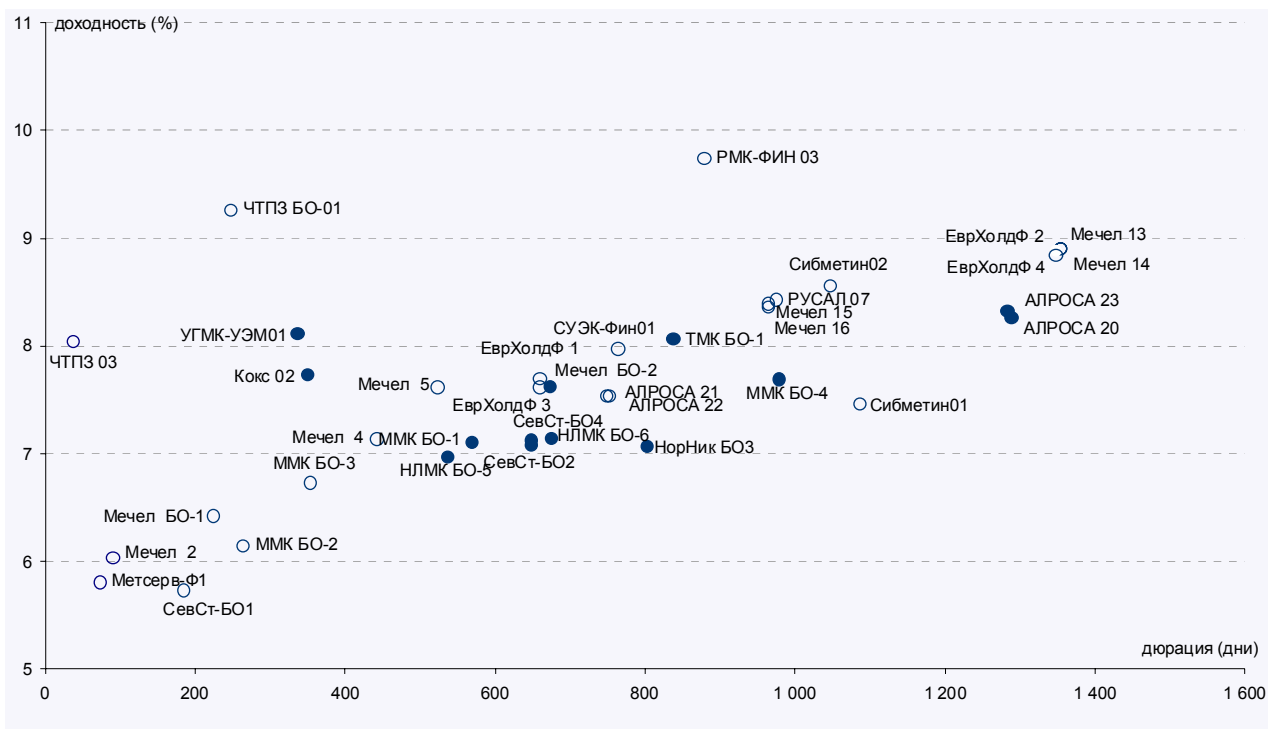
Северсталь–17, Совкомфлот–17, РСХБ–18.

На фоне укрепления рубля в первой половине торгов наблюдались активные покупки в рублевом выпуске РСХБ–16, однако, в конечном счете, все закончилось фиксацией прибыли.

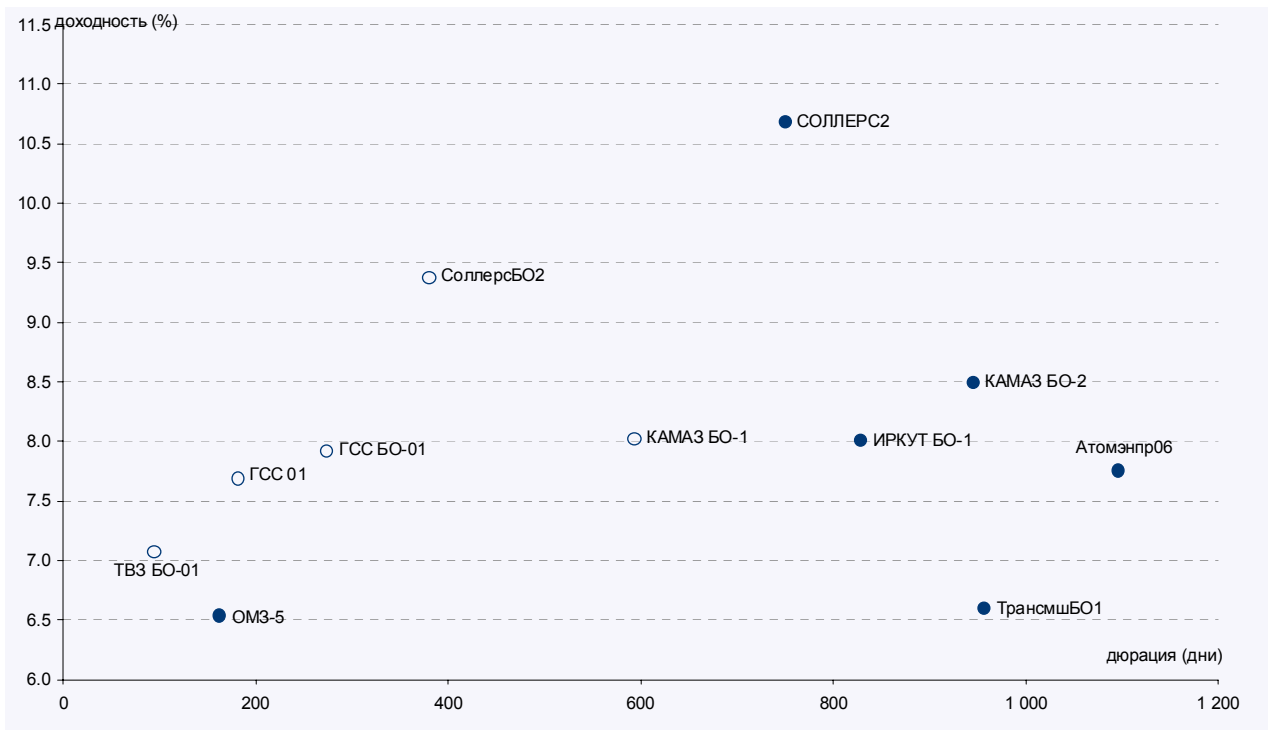
Из ярких движений в сегменте отметим также активные покупки в суверенных выпусках Украины, обеспечившие ценовой рост на уровне порядка 1%, а также весьма агрессивные продажи в евробондах Белоруссии, спровоцированные опасения возможной девальвации, по итогам которых выпуск Беларусь–18 торгуется по цене ниже 90% от номинала.

Для рублевых еврооблигаций вторник не выдался каким–то примечательным, хотя, безусловно, влияние динамики валютного сегмента оставалось ощутимым. Это «поддержало» проявления пусть и не слишком явной, но все же инициативы покупателей, которые сосредоточили свое внимание на выпусках Газпром нефти серий 08, 09 и 10, ТГК–5, АЛРОСА–20, Мечел–13, Мечел–14, Сибметинвест–1, СУЭК. В остальном же динамика была смешанной, а в части ОФЗ преобладала фиксация прибыли, что только усиливает интригу вокруг сегодняшнего размещения ОФЗ серии 26204. Здесь Минфин оказался несколько предсказуем, предпочтя при текущих довольно комфортных для нового предложения условиях выйти максимальным по срочности из последних размещений 7–летним выпуском. Заявленный объем – 25 млрд руб. выглядит, скорее, как «пробный шаг», особенно учитывая обозначенный ориентир по ставке на уровне 7,8–7,9% годовых, который, на наш взгляд, совершенно не отражает не только хотя бы минимальную премию к рынку, но и факт какого–либо изменения процентной политики ЦБ в перспективе. При такой расстановке исходных данных сегодняшний аукцион мог бы стать индикативом преобладающих рыночных настроений, если, конечно, на нем не обозначится несколько крупных и весьма нетребовательных участников.

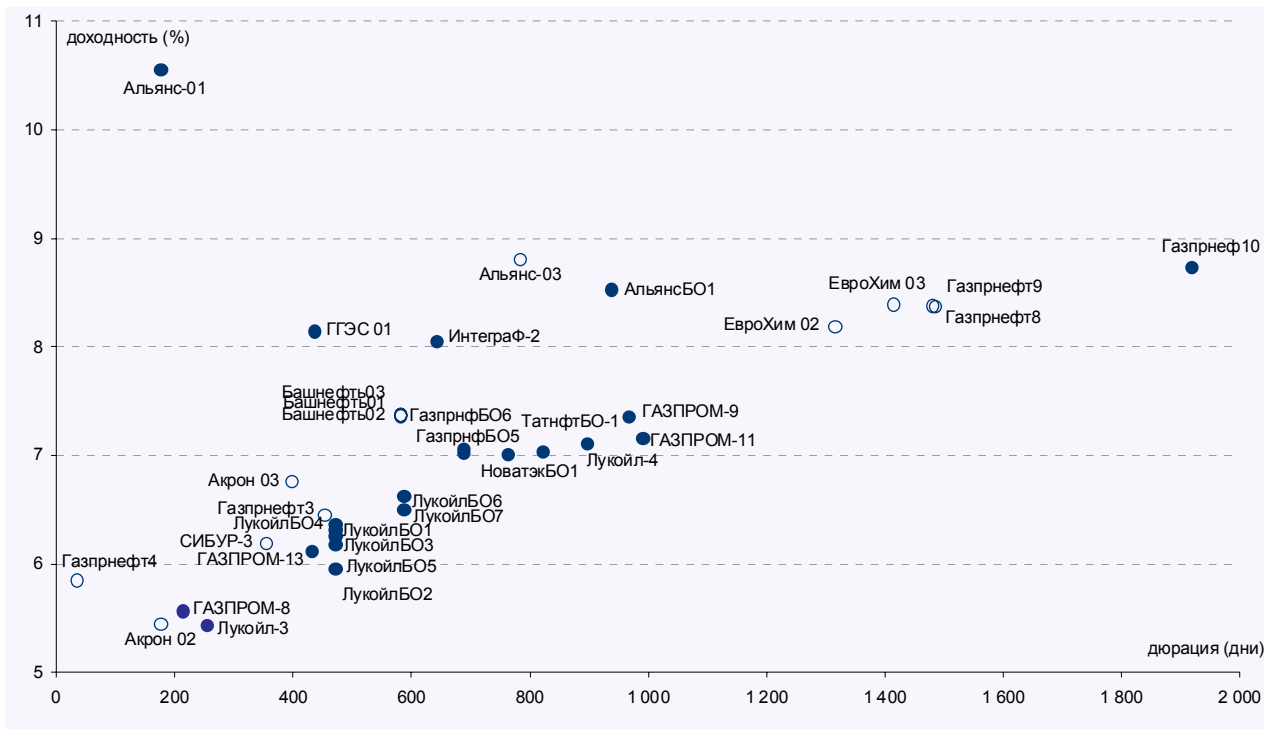
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



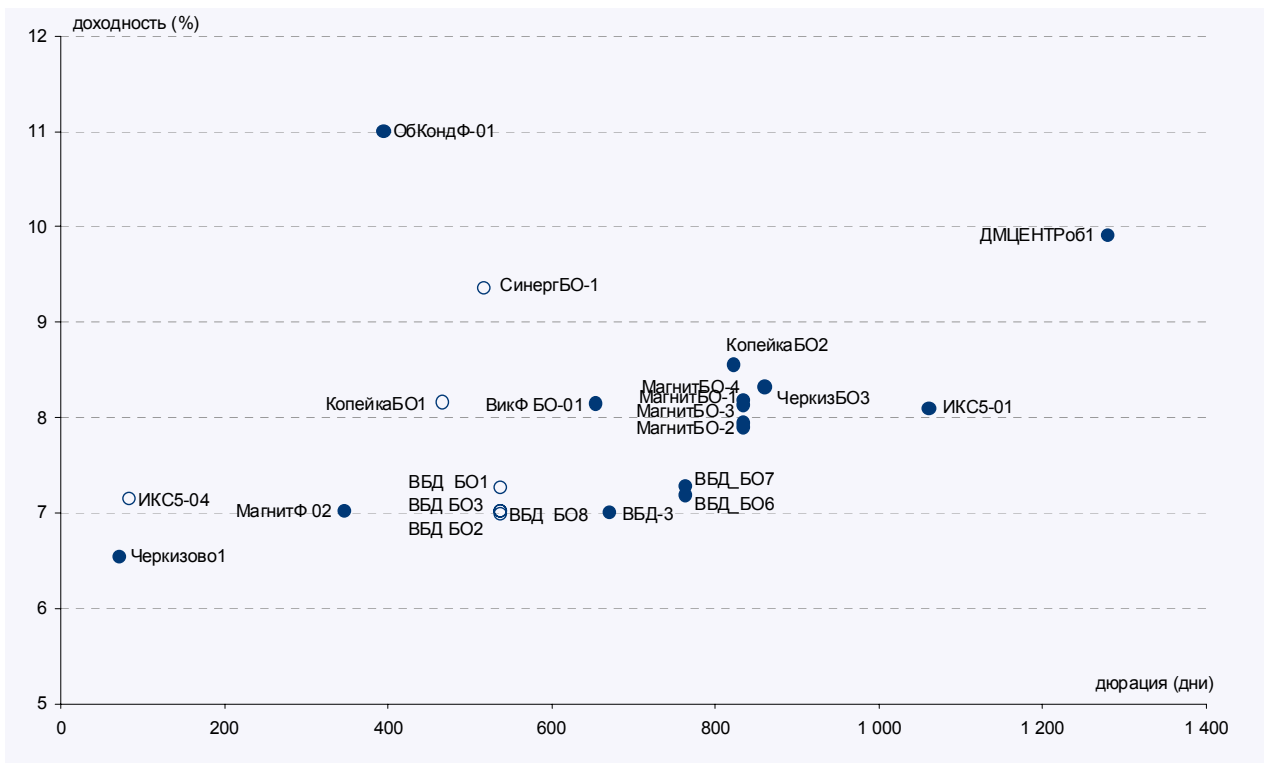
## Машиностроение



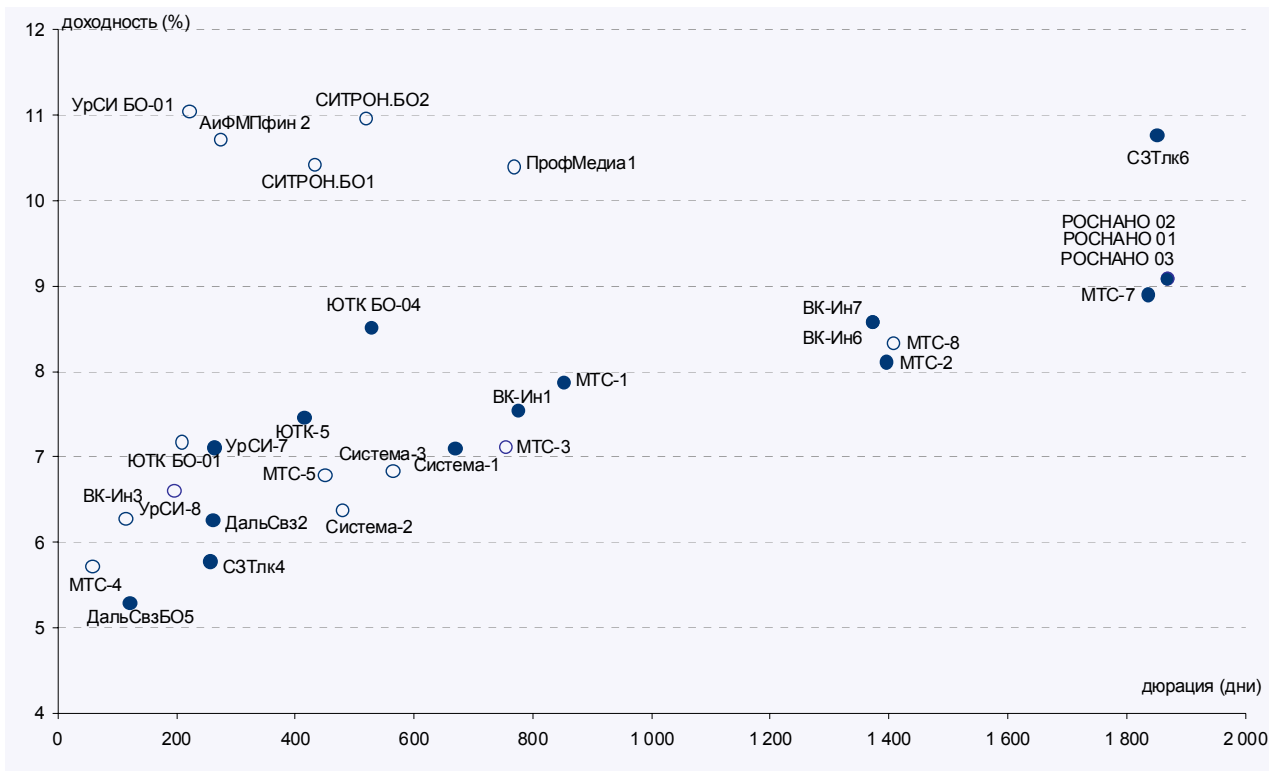
Нефтегазовый сектор, Химия



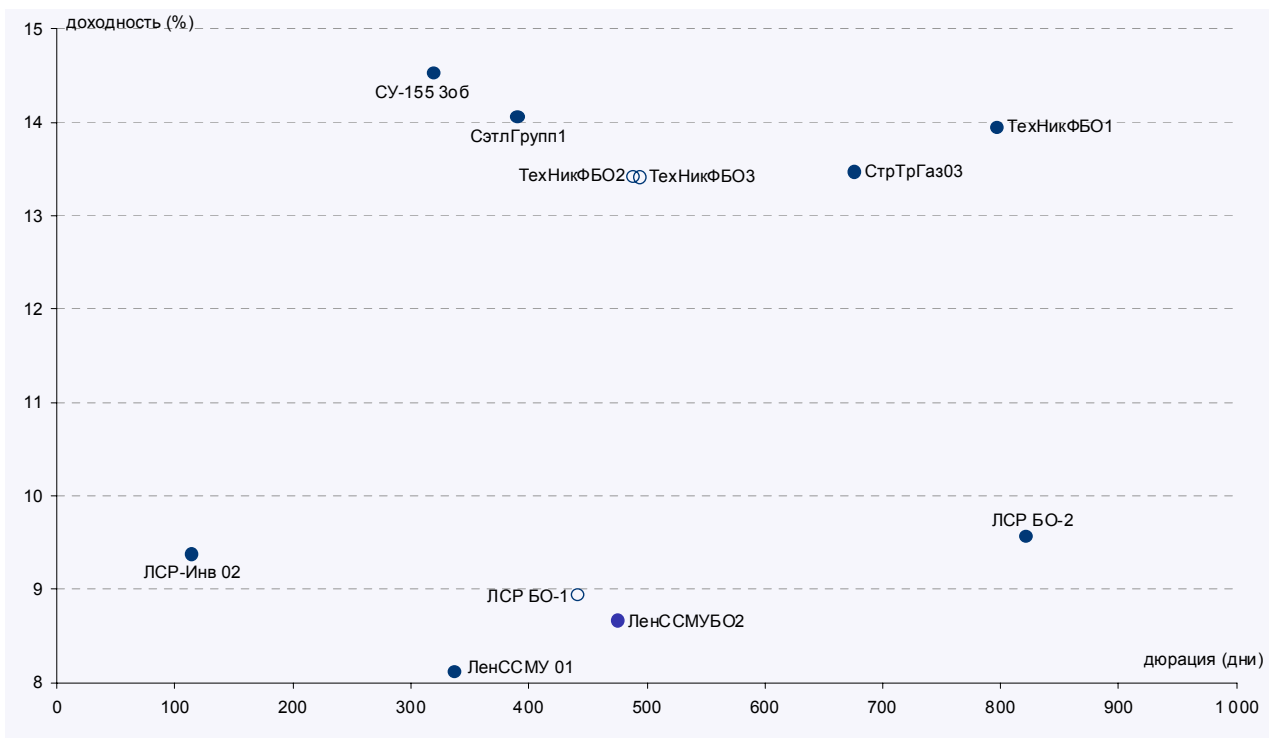
Потребсектор и АПК, Ритэйл



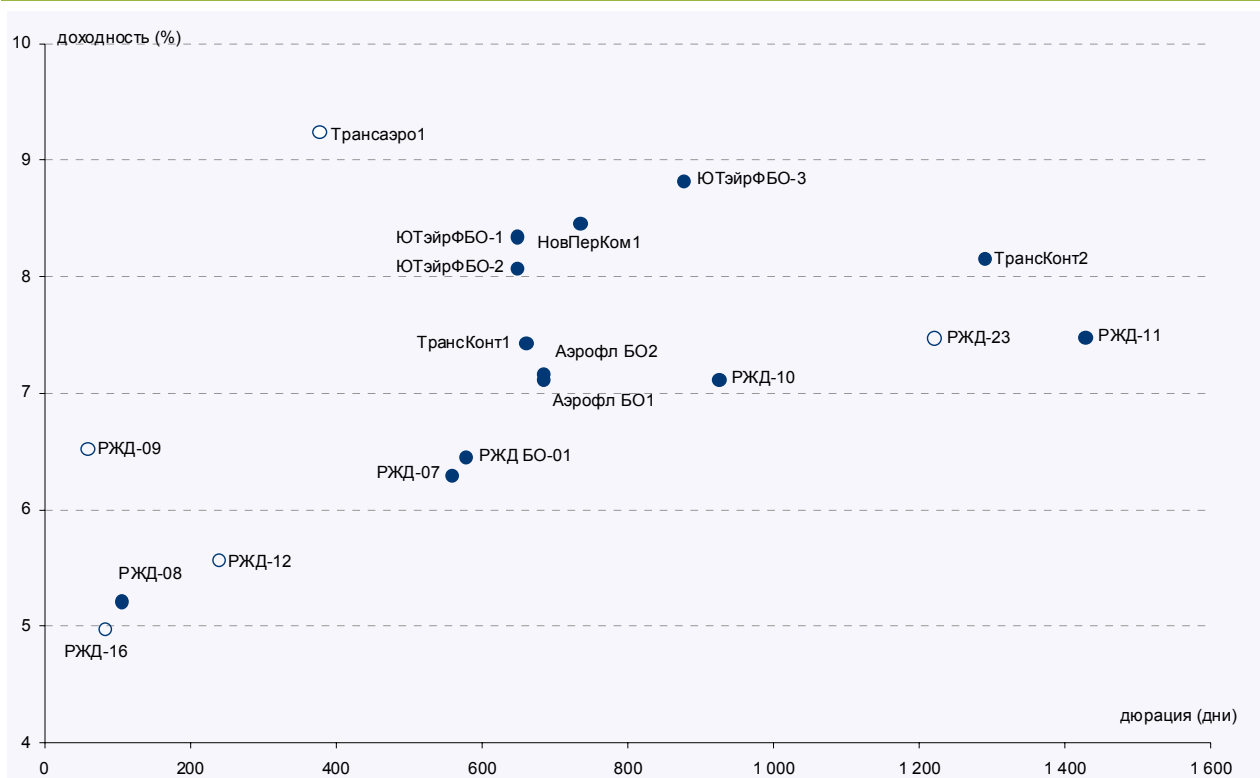
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



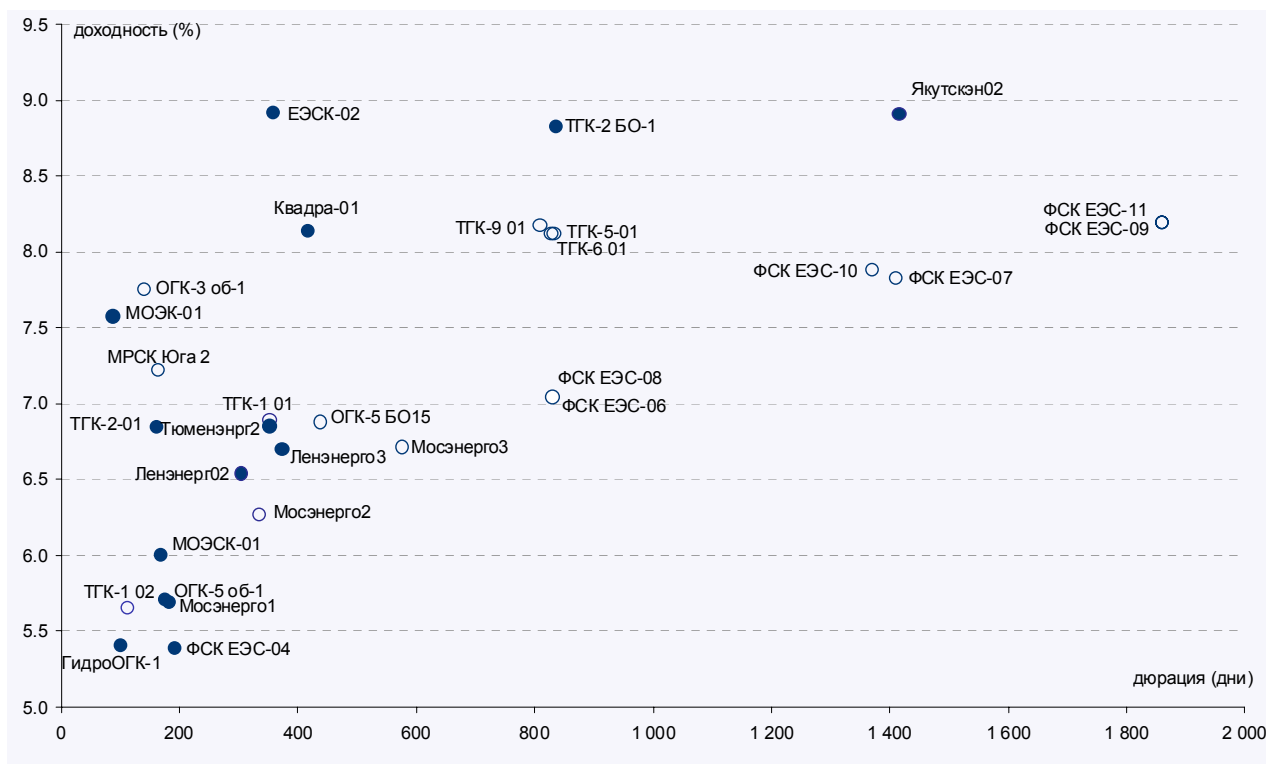
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



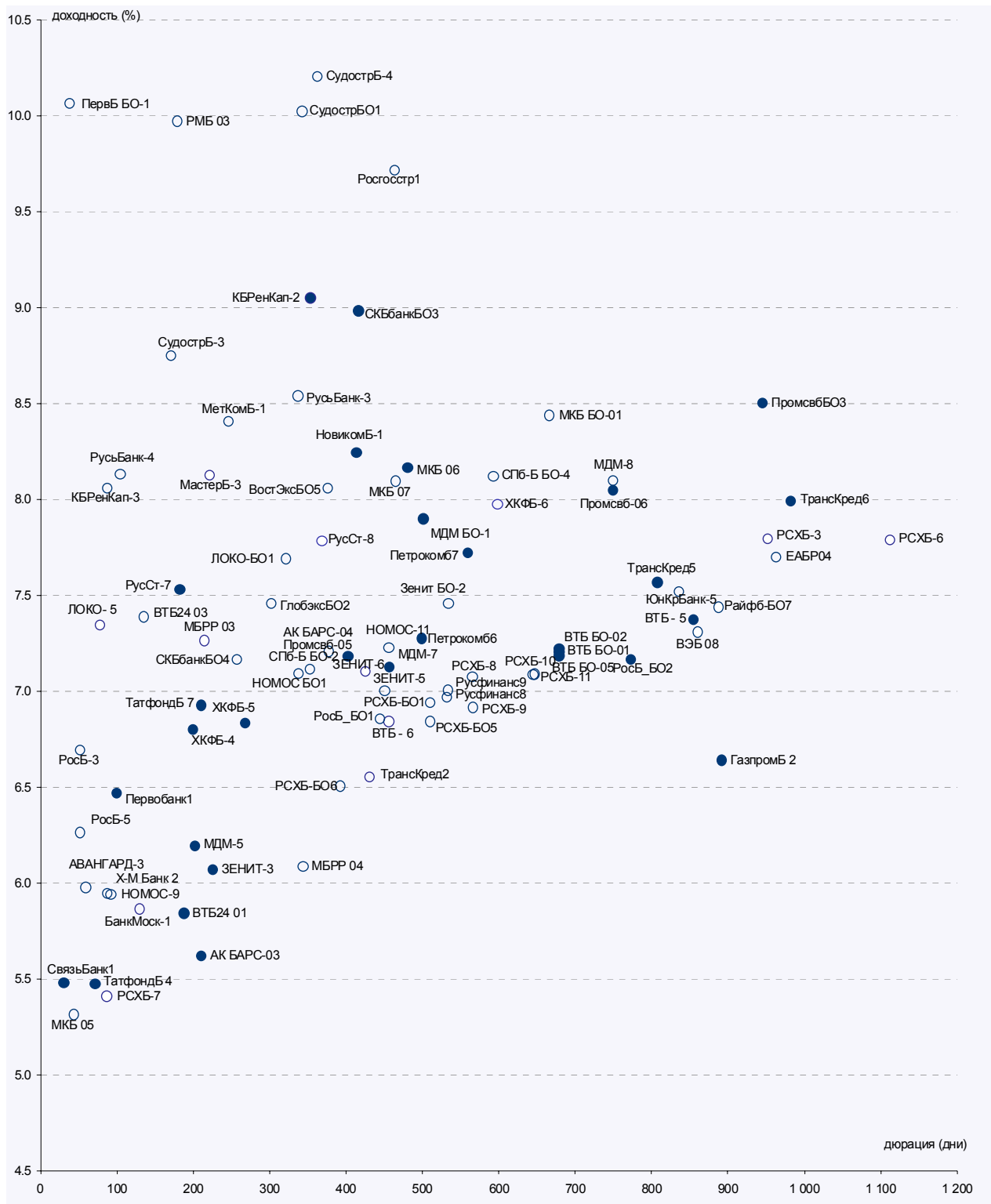
## Транспорт



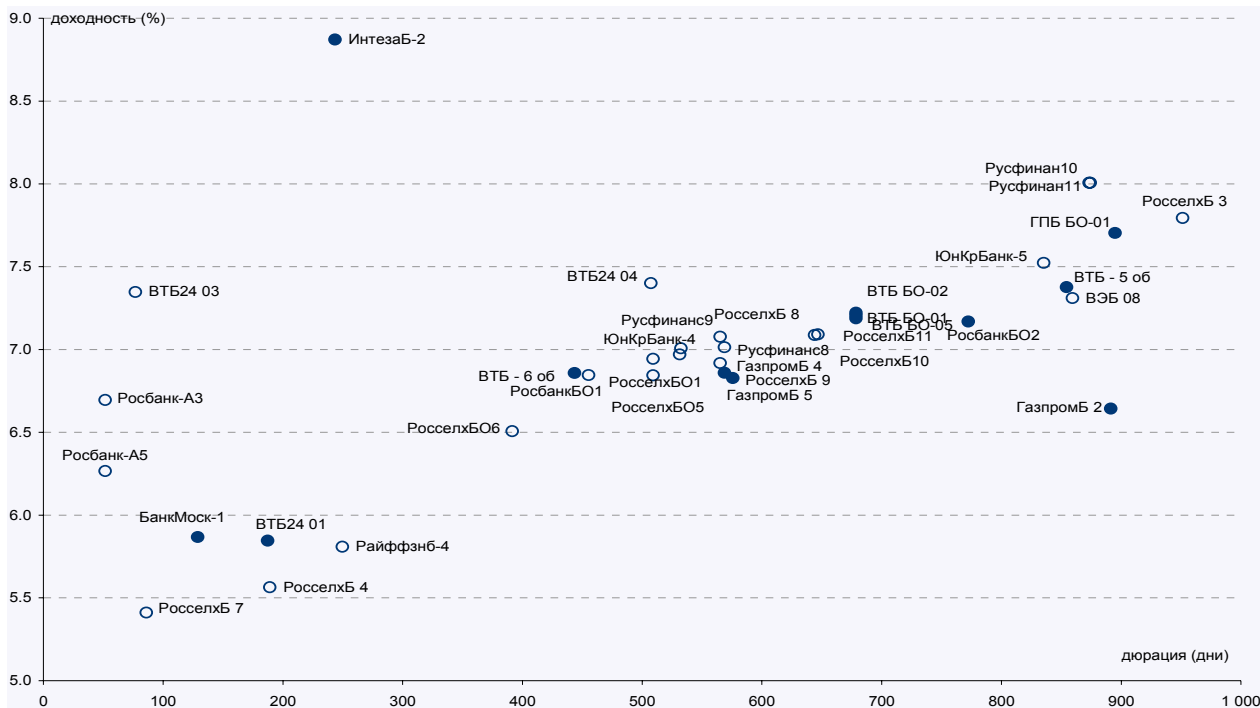
## Энергетика



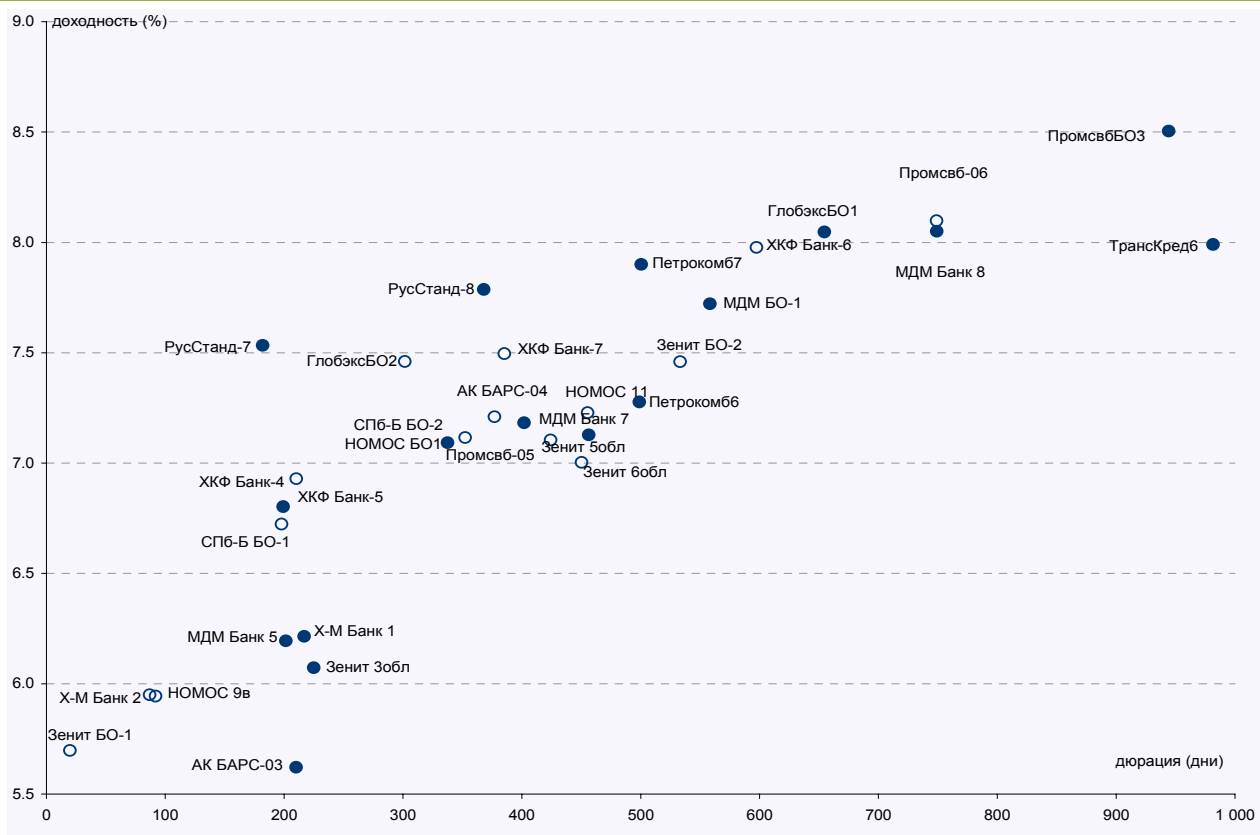
## Финансовый сектор



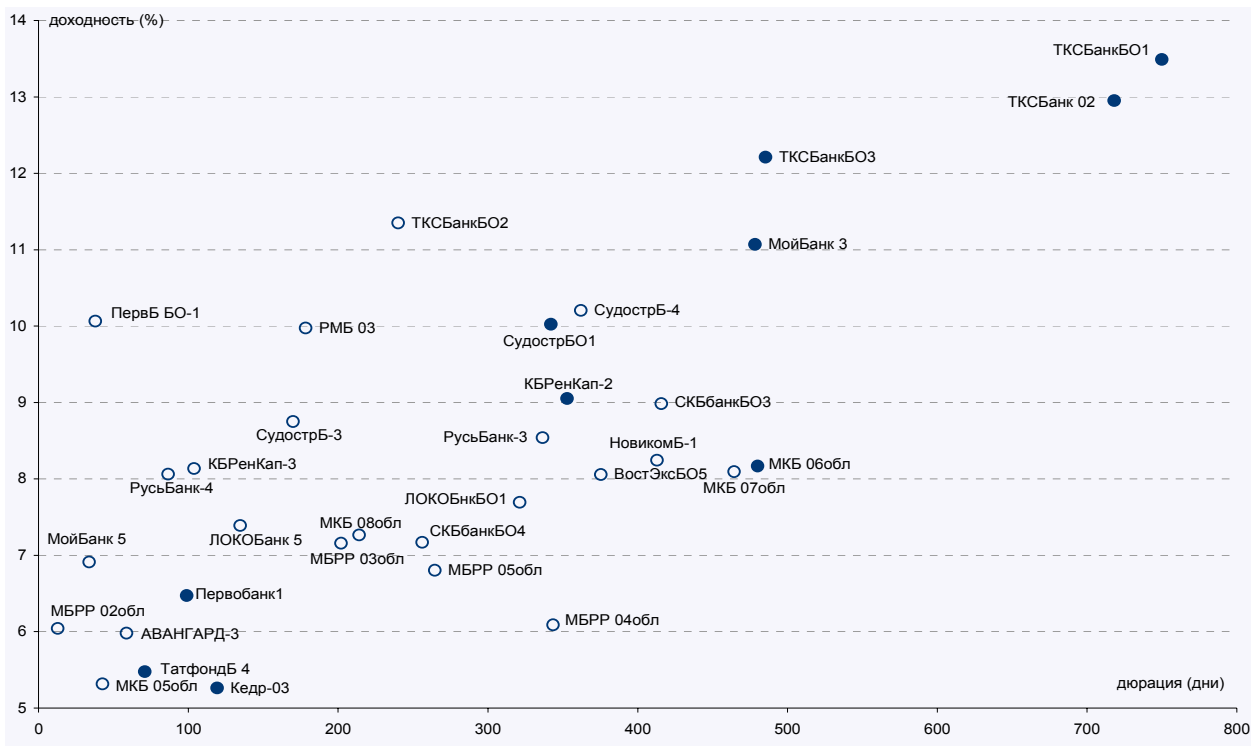
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



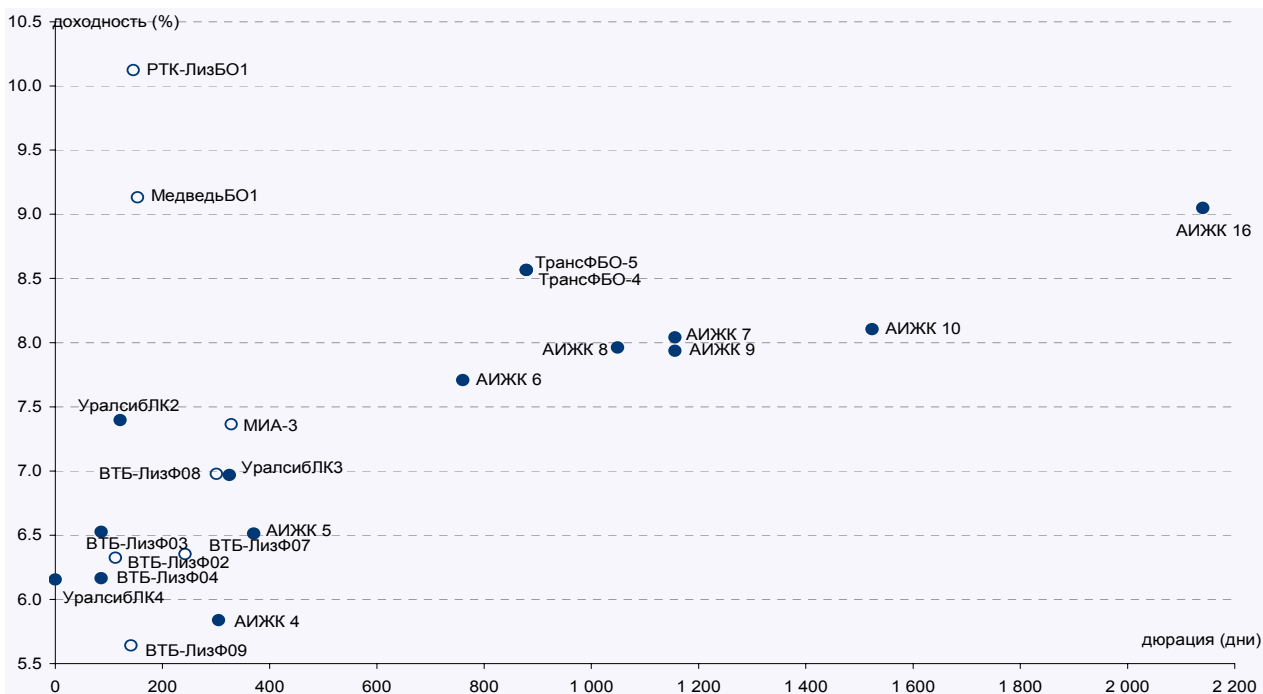
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



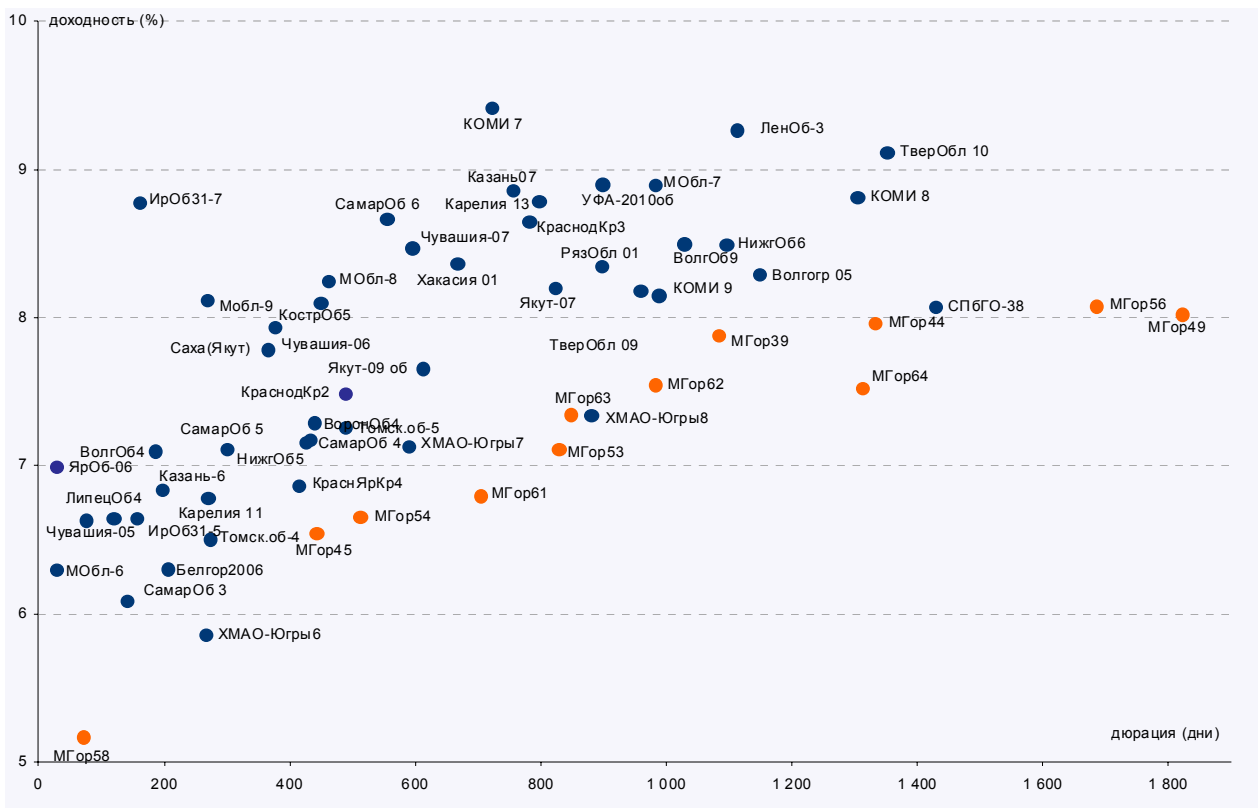
## Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



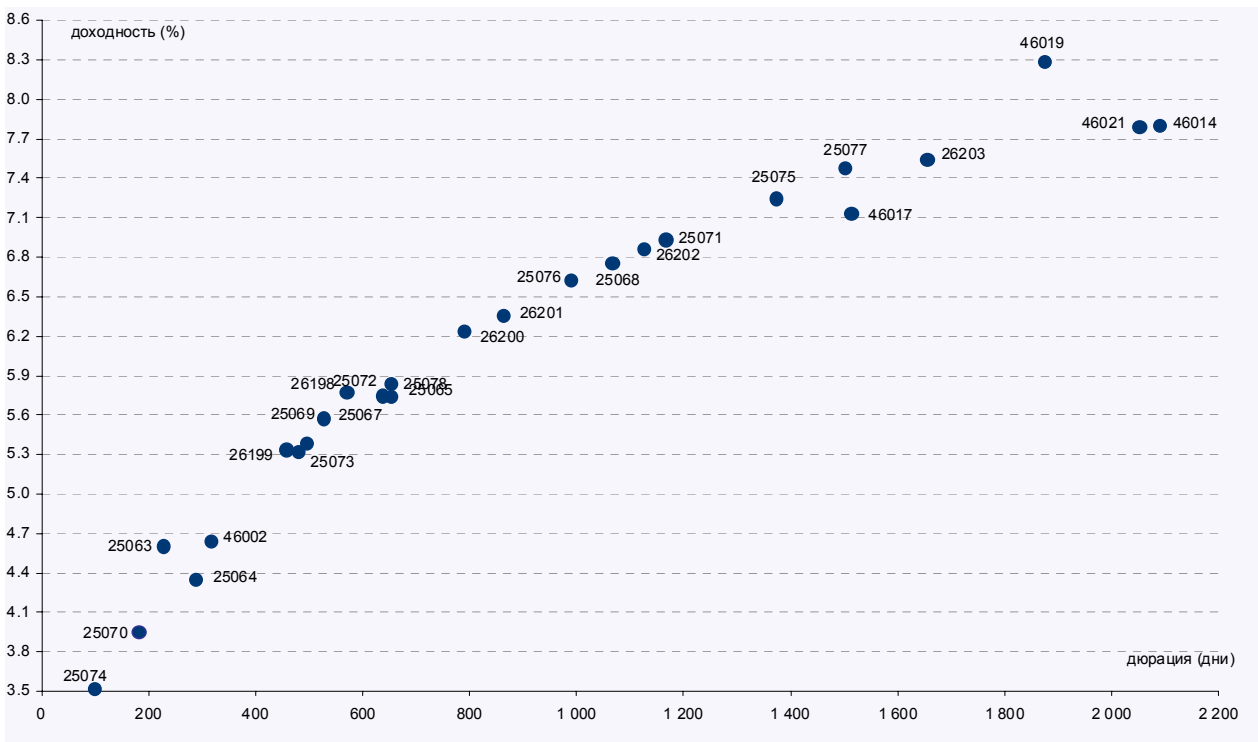
## Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	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
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(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
<b>Аналитика</b>	(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
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(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.