

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

24 февраля 2011 года

Как заявил А. Кудрин, «план заимствований России на 2011 год планируется снизить на 500 млрд руб. в связи с высокими ценами на нефть».

Новости эмитентов.....стр 2

- ВТБ приобрел 46,48% Банка Москвы и 25% + 1 акция ССГ, которой принадлежит еще 17,3%.
- Альянс Ойл: МСФО за 2010 год.
- «Распадская» публикует производственную программу на 2011–2015 годы.
- Глобэксбанк, Иркут,

Денежный рынок.....стр 7

- И снова европейскую валюту «подтолкнули» ожидания.
- После непродолжительной «паники» рубль смог восстановить свои позиции.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: «защитные» инструменты растут в цене.
- Российские еврооблигации: ключевое событие – новый суверенный рублевый евробонд.
- Рублевые облигации: текущая стабильность – это уверенность или осторожность?

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.49%	3	12
Russia-30	4.86%	-2	3
ОФЗ 25068	6.93%	0	-20
ОФЗ 25065	6.25%	2	-10
Газпрнефт4	4.52%	-81	-114
РЖД-10	7.18%	12	-17
АИЖК-8	7.92%	0	-3
ВТБ - 5	7.44%	14	-26
РоссельхБ-8	7.51%	34	65
МосОбл-8	7.76%	4	-76
Мгор62	7.20%	4	-22

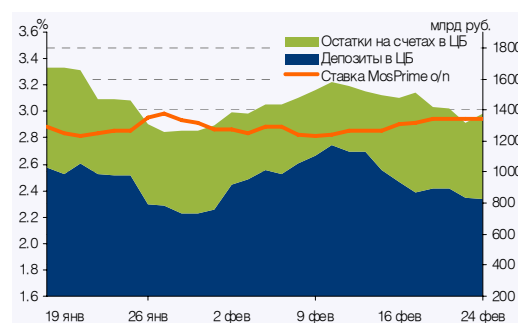
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.08%	0	37
iTRAXX XOVER S14 5Y	405.00	10	-33
CDX XO 5Y	160.30	4	-5

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 700.98	-0.7%	0.8%
RTS	1 874.76	-0.8%	5.9%
S&P 500	1 307.40	-0.6%	3.9%
DAX	12 105.78	-0.9%	75.1%
NIKKEI	7 318.35	0.0%	-29.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	109.42	5.7%	21.0%
Нефть WTI	98.10	4.8%	9.2%
Золото	1 411.70	0.9%	0.5%
Никель LME 3 M	28 658	0.1%	17.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Как заявил глава Пенсионного фонда России (ПФР) Антон Дроздов, по состоянию на 17 февраля в фонд поступило страховых взносов на общую сумму 305,6 млрд руб., или 97% от ожидаемых поступлений за два первых месяца 2011 года.
- По данным Банка России, объем международных резервов РФ за неделю с 11 по 18 февраля 2011 года вырос на 1,3 млрд долл. до 487,4 млрд долл.
- Международный валютный фонд повысил прогноз средней цены на нефть в 2011 году почти до 95 долл. с 89,5 долл. (оценка января 2011 года).

Купоны, оферты, размещения

- «Северо–Западный Телеком» 21 февраля 2011 года установил ставку 12 купона по облигациям серии 05 на уровне 6,12% годовых, что соответствует купонному доходу 15,26 руб. на 1 ценную бумагу. Размер ставки купонов в соответствии с решением о выпуске ценных бумаг является плавающим, пересматривается ежеквартально и определяется как сумма 3–месячной ставки MosPrime, установленной в последний день каждого купонного периода, и размера премии 212 б.п. Процентные ставки купонов не могут превышать 15% годовых. Общий объем выпуска составляет 3 млрд руб.
- «МБРР» установил ставку 5–6 купонов по облигациям серии 04 объемом 5 млрд руб. на уровне 6% годовых. Купонный доход на 1 ценную бумагу за каждый купонный период составит 29,92 руб.
- Ставка 7 купона по облигациям ООО «Макромир–Финанс» серии 01 установлена на уровне 7,75% годовых, что соответствует купонному доходу 38,64 руб. на одну ценную бумагу.
- Владельцы облигаций ЗАО «Национальный капитал» серии 02 не предъявили к выкупу по оферте ни одной ценной бумаги выпуска.
- «Московский кредитный банк» 22 февраля на ФБ ММВБ полностью разместил выпуск биржевых облигаций серии БО–01 объемом 3 млрд руб. Напомним, что ставка 1 купона была установлена по результатам сбора заявок потенциальных инвесторов на уровне 8,5% годовых. Ориентир ставки купона при открытии книги заявок находился в диапазоне 9–9,5% годовых, однако, затем был снижен. Срок обращения облигаций – 3 года, предусмотрена 2–летняя оферта.
- Выпуск биржевых облигаций ТКС Банка серии БО–03 объемом 1,5 млрд руб. размещен в полном объеме. По результатам сбора заявок ставка 1 купона была установлена на уровне 14% годовых. При открытии книги заявок ориентир ставки купона находился в диапазоне 13%–14,5% годовых. Срок обращения займа – 3 года, предусмотрена 1,5–годовая оферта.
- 22 февраля 2011 года ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ООО «Ренессанс Капитал Казначей» серии 01, размещенных по открытой подписке. Напомним, что размещение займа общим номинальным объемом 3 млрд руб. состоялось в ноябре 2010 года.
- 22 февраля 2011 года ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций «Объединенной авиастроительной корпорации» серии 01 объемом 46,28 млрд руб.
- Балтинвестбанк исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. по соглашению с их владельцами. В рамках оферты Эмитент приобрел 28,6% выпуска. Дата погашения облигаций – 26 апреля 2011 года.

- Сегодня, 24 февраля, на ММВБ в котировальном списке «А» 1 уровня начинаются торги биржевыми облигациями «Первобанка» серии БО-01 общим объемом 1,5 млрд руб. Ранее торги облигациями указанного выпуска проходили в режиме «внесписочные».
- ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ» открывает сегодня, 24 февраля 2011 года, книгу заявок на размещение биржевых облигаций серии БО-01 объемом 2 млрд руб. Закрытие книги состоится 3 марта 2011 года. Размещение займа на ФБ ММВБ запланировано на 4 марта текущего года. Объявленный ранее организатором размещения ориентир ставки купона по ценным бумагам находится в диапазоне 9,25% – 9,75% годовых, что соответствует доходности 9,58% – 10,11% к погашению. Срок обращения займа – 3 года, оферта не предусмотрена. Выпуск имеет 12 квартальных купонов и амортизационную структуру погашения номинальной стоимости.
- «СИБУР Холдинг» установил ставку 7–10 купонов по облигациям серии 05 (объем выпуска 30 млрд руб.) на уровне 8% годовых.
- Минфин России 2 марта 2011 года проведет аукцион по размещению **ОФЗ выпуска 26203** в объеме 20 млрд руб. (погашение в августе 2016 года) вместо запланированного ранее на эту дату аукциона по размещению **ОФЗ выпуска 26204** в объеме 30 млрд руб. с погашением в марте 2018 года.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Глобэксбанк** приобрел долю участия в уставном капитале ОАО «Национальный торговый банк» (г. Тольятти), в результате чего доля принадлежащих ему обыкновенных акций банка увеличилась до 100%. Доля участия Банка в уставном капитале НТБ до изменения составляла 16,3%. Дата, с которой произошло изменение – 18 февраля 2011 года. /Finambonds/

Напомним, НТБ с активами 31,9 млрд руб. занимал на 1 января 2011 года 96 место в рейтинге российских банков. Таким образом, консолидация с кредитной организацией, входящей в ТОП-100 российских банков, даст Глобэксбанку, стоящему на 36 строке (активы 110 млрд руб.), хорошую возможность подняться на несколько ступеней вверх и если не войти в ТОП-30 банков, то вплотную придвинуться к данному рубежу.

ВТБ приобрел 46,48% Банка Москвы и 25% + 1 акция ССГ, которой принадлежит еще 17,3%.

Банк ВТБ завершил сделку по приобретению у Центральной топливной компании 46,48% акций Банка Москвы. ВТБ также стал владельцем 25% + 1 акция ОАО «Столичная страховая группа» (владеет пакетом 17,3% акций Банка Москвы). Ранее собрание акционеров Банка Москвы одобрило кандидатуры 5 топ-менеджеров ВТБ в Совет директоров банка. Членами совета директоров Банка Москвы стали Андрей Костин, Михаил Кузовлев, Андрей Пучков, Александр Ястриб и Эркин Норов. Приобретение 46,48% Банка Москвы и 25% + 1 акций Столичной страховой группы было одобрено наблюдательным советом Банка ВТБ. По данным Банка, «речь идет о поэтапном вхождении ВТБ в уставный капитал акционерного коммерческого банка «Банк Москвы» с целью приобретения до 100% кредитной организации. Приобретение Банка Москвы является важной целью для ВТБ. Данная сделка отвечает стратегии Группы и, в случае ее совершения, укрепит позиции ВТБ в корпоративном и розничном бизнесе». /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Корпорация «Иркут» 21 февраля 2011 года завершила допэмиссию акций. В период с 7 февраля до указанной даты Компания разместила 187,9 млн акций (73,86% выпуска) и привлекла таким образом 4,55 млрд руб.).

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Альянс Ойл: МСФО за 2010 год.

Во вторник Альянс Ойл представила отчетность за 4 квартал и целиком 2010 год. Мы оцениваем полученные результаты как нейтральные, особенно отмечая, что на фоне положительной рыночной конъюнктуры активные заимствования на долговом рынке весомо не отразились на кредитном профиле Компании.

mio usd	Alliance Oil		
	2010	2009	%
Основные финансовые показатели			
Revenue	2 195,8	1 726,4	127%
Operating income	307,3	453,6	68%
EIBTDA	438,4	387,9	113%
Net income	226,3	345,0	66%
% income	-	-	-
% expenses	21,6	34,18	63%
Operating margin	14,0%	26%	-12%
OIBDA margin	20,0%	22%	-3%
Net margin	10,3%	20%	-10%
	2009	2010	%
Assets	2 727,0	3 347,4	23%
Debt	710,1	1 039,6	46%
Long term debt	364,7	912,5	150%
Short-term debt	345,5	127,1	-63%
Cash and cash equivalents	336,4	98,8	-71%
Net Debt	373,8	940,8	152%
Debt/EIBDA	1,83	2,37	0,54
Net Debt/EIBTDA	0,96	2,15	1,18

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

За прошлый год Нефтяная компания заработала 2,2 млрд долл., что стало выше практически на треть результатов годом ранее. Вместе с тем, особенностью прошлого года стало падение маржи. Базой для этого, помимо общего для всего сектора роста фискальной нагрузки и инфраструктурных издержек, стала приостановка работы Хабаровского НПЗ во втором квартале вследствие происходящей там реконструкции. Итогом года была EBITDA margin на отметке 20% против 22% годом ранее. Стоит отметить, что, даже учитывая такую динамику, норма прибыли не только не отстает от показателей сектора, но и даже незначительно опережает. Для сравнения, EBITDA margin Газпром нефти за прошедший год – 19%.

Динамика операционного потока Компании за четыре квартала прошлого года также находилась в зоне отрицательных значений: так, если за 2009 год он составлял 315,3 млн долл., то в 2010 году – сократился до 203,8 млн долл. Последняя цифра обеспечивала лишь треть инвестиций, которые в прошлом году составили 650,6 млн долл. (234,960 млн долл. '09 г.). Основным источником финансирования стали новые обязательства, которые Компания привлекала преимущественно на публичных долговых рынках. Напомним, что в марте 2010 года Альянс Ойл разместила 5-летний евробонд на сумму в 350 млн долл., а в июле – рублевые облигации объемом 5 млрд руб. Совокупно за 2010 год долговой портфель увеличился на 329,5 млн долл. и составил 1 039,96 млн долл. Метрика Debt/EIBTDA составила 2,4х. В текущем году, вместе с тем, стоит ждать продолжения

роста долга, поскольку Компания будет заканчивать реконструкцию НПЗ, а также планирует ввести в эксплуатацию Колвинское месторождение в 3 квартале 2011 года. Как мы, понимаем финансирование этих проектов будет проходить за счет размещенного в феврале текущего года рублевого бонда на 5 млрд руб., а также выборки кредита ВЭБа на 760 млн долл. Исходя из этого, существует риск роста метрики выше отметки 3х, однако все же значение, по нашим оценкам, останется ниже планки в 4х, обозначенной ковенантами. Вместе с тем, поддерживает кредитный профиль Эмитента в нынешнем году, во-первых, положительная конъюнктура на рынке энергоносителей, а во-вторых, структура долга, в которой около 90% обязательств погашаются более чем через 2 года, то есть после запуска в эксплуатацию Колвинского месторождения.

Рублевые бонды смотрятся на фоне остальных бумаг сектора вполне привлекательно, особенно для инвесторов, которым наличие имени в списке РЕПО ЦБ не является основным условием для инвестирования. Из двух выпусков на рынке интереснее более длинный – серии БО-1 (УТМ 8,94%, 965 дн.). В части евробонда, то и здесь облигации вполне интересны к покупке с доходностью в 7,62% и погашением в 2015 году.

Игорь Голубев,
igolubev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

«Распадская» публикует производственную программу на 2011–2015 годы.

Согласно представленной программе, в 2011 году Компания предусматривает ввод в эксплуатацию 4 лав на шахте «Распадская», что позволит увеличить суммарный объем добычи коксующегося угля до 2,5 млн тонн. Уточняется, что в отношении объемов добычи по шахте «Распадская» на ближайший период Компания применила более консервативный сценарий, чем ее производственный потенциал. В 2011 году добыча коксующегося угля с других предприятий Компании основывается на росте объемов добычи с разреза «Распадский» на 74% по сравнению с 2010 годом до 3 млн тонн и с шахты «Распадская–Коксовая» по добыче угля марок К, КО (hard coking coal по международной классификации) на 139% по сравнению с 2010 годом до 1,0 млн тонн.

В 2012 году суммарный рост объемов добычи будет обеспечиваться увеличением нагрузок на разрез «Распадский» на 17% по сравнению с 2011 годом до 3,5 млн тонн коксующегося угля и шахту «Распадская» на 140% по сравнению с 2011 годом до 6,0 млн тонн коксующегося угля.

В 2013 году Компания планирует достичь нового уровня добычи в 15,0 млн. тонн коксующегося угля, что будет превышать уровень 2007 года (13,6 млн тонн) на 10% и уровень добычи 2012 года (12,8 млн тонн) – на 17%.

В 2014 и 2015 годах ожидаемый объем добычи коксующегося угля по всей Компании составит 16,8 и 18,5 млн тонн соответственно.

Капиталовложения в новое строительство и расширение производства, сделанные в период 2010–2013 годов, позволят Компании органически развиваться и достичь объема добычи в 18,5 млн тонн в 2015 году.

После аварии на шахте «Распадская» в мае 2010 года Компания была вынуждена временно приостановить экспортные отгрузки угольного концентрата и сфокусировалась на продажах только российским потребителям – в текущий момент осуществляются продажи восьми российским металлургическим и коксохимическим заводам. В 2011 году у Эмитента есть возможность возобновить поставки на емкие экспортные рынки, которые с 2009 года начали ориентироваться на все большее потребление российского коксующегося угля. В рамках стратегической программы по увеличению объемов продаж, диверсификации клиентской базы и рынков сбыта Компания имеет возможность присутствовать на рынках России, Азии (Южная Корея, Китай, Япония), Украины и Восточной Европы.

Основные направления и потребители для экспорта своей угольной продукции будут определяться Компанией, исходя из меняющихся внешних условий – условий поставок, уровня цен, объемов поставок, системы премий и

скидок, возможностей использования портовых мощностей и пропускной способности погран-переходов и железных дорог. С учетом налаженной логистики экспорта угольной продукции в азиатские страны Компания в среднесрочной перспективе планирует экспортировать не менее 35% от общего объема продаж угольной продукции. Уточняется также, что «в настоящее время с международной компанией заключен контракт на оценку запасов по международным стандартам и подтверждение планов производственного развития Компании. Отчет оценщика станет общедоступным в апреле 2011 года вместе с раскрытием финансовых результатов по МСФО за 2010 год». /Finambonds/

Безусловно, более четкие выводы о текущем кредитном профиле «Распадской» можно будет сделать после выхода отчета за 2010 год. Вместе с тем, заявленная программа формирует позитивные ожидания относительно денежных потоков в течение ближайших 2 лет, тем самым нивелируя какие-либо опасения относительно возможных сложностей с погашением в мае 2012 года находящихся в обращении евробондов, доходность которых в последнее время составляет 4,24% годовых.

Денежный рынок

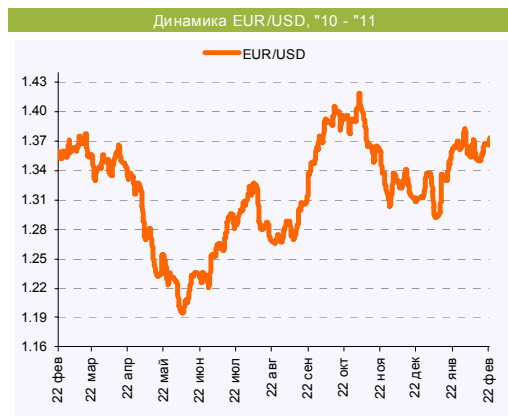
Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

Неопределенность, возникающая в данный момент на геополитической арене, заставляет инвесторов принимать решения, направленные на минимизацию рисков, однако желание заработать зачастую преобладает над всеми опасениями. Текущая неделя, на наш взгляд, проиллюстрировала довольно интересные моменты перетока ликвидности между евро и американским долларом. Пара EUR/USD во вторник опускалась до отметки 1,3525x, а вчера смогла вернуться к значению 1,3786x. Событиями, способствовавшими укреплению европейской валюты, стали: заявление А. Меркель о возможном продлении кредитной линии Греции и, самое главное, выступление Ж.-К. Трише о возможном уже в ближайшие месяцы пересмотре ключевой процентной ставки ЕЦБ в сторону повышения; напомним, что в настоящий момент Регулятором было принято решение оставить ее без изменения. Инфляция, про которую все так много размышляют, но, к сожалению, боятся применять какие-либо решительные меры, дабы не навредить экономическому росту, в настоящий момент еще не достигла своего пика. Увеличение стоимости нефти, подогреваемое опасениями сначала о перекрытии Суэцкого канала, а затем и возможной остановке работы нефтяных вышек в Ливии, приведет, хоть и с небольшим запозданием, к новому витку роста инфляции по всему миру. И на этот раз никакие меры по ужесточению монетарной политики не смогут ее удержать. Единственной надеждой, способной сгладить столь резкое колебание стоимости энергоресурсов, является быстрое разрешение конфликтов на Ближнем Востоке.

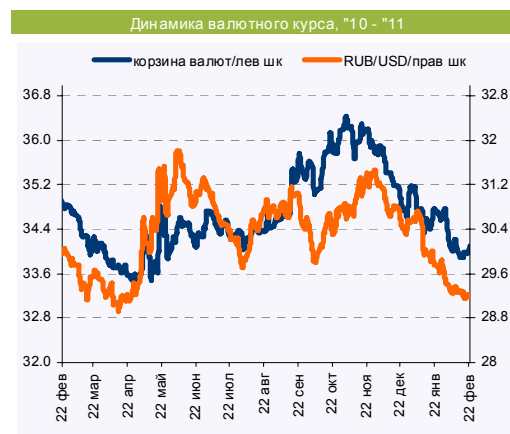
Уже сегодня на международном рынке Forex «американец» в очередной раз пытается перехватить инициативу: пара вновь начала движение вниз от уровня 1,378x, где, по всей видимости, большинство инвесторов предпочли зафиксировать полученную от 2-дневного роста прибыль.

Один выходной день дал возможность внутреннему валютному рынку отдохнуть и переосмыслить текущую ситуацию. Во вторник можно было наблюдать снижение стоимости рубля по отношению как к американской валюте, так и к бивалютной корзине. Стоимость доллара достигала 29,32 руб., однако уже сегодня снова опустилась до уровня 29,16 руб. Корзина, наконец, смогла не только преодолеть отметку 34 руб., но и удержаться чуть выше. Курс внутренней валюты, по-прежнему зависимый от стоимости нефти, в настоящий момент становится заложником высоких цен. К сожалению, ее удорожание сказывается и на российском рынке: при отсутствии регулирования курса рубля со стороны ЦБ не исключено, что доллар уже давно мог опуститься ниже отметки 29 руб., а в преддверии пятничной уплаты НДС и акцизов за январь «под присмотром» регулятора он вполне может достигнуть этого значения.

Уровень ликвидности после небольшого сжатия в начале недели снова начал возвращаться к прежним значениям. Остатки на счетах и депозитах, по данным ЦБ, увеличились на 63,8 млрд руб. и составили 1377,8 млрд руб. При движениях ± 80 млрд руб. в день стабильность в ставках (2,5 – 2,75%) денежного рынка не может не радовать заемщиков. По всей видимости, критическую отметку, при которой существует волатильность ставок, такими темпами мы не увидим в ближайшее время.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
24 фев.	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
25 фев.	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

Долговые рынки

Тема политической напряженности Ближнего Востока и Северной Африки остается ключевой для глобальных фондовых рынков и побуждает инвесторов к более оперативной передислокации в безрисковые активы. Фондовые площадки остаются в зоне коррекции: потери индексов по итогам среды в Европе оцениваются на уровне 1,22% – 1,69%, в США – от 0,61% до 1,21%, игнорируя довольно благоприятные отчеты из корпоративного сектора. Хотя и здесь имеют место неоднозначные новости, так, например, в части вторичного отчета Wall-Mart, несмотря на превзошедшие прогнозы финансовые результаты, операционные показатели формируют опасения, не разделяющие позитивную динамику. В поиске объектов для инвестирования игроки разгоняют цены на сырьевые товары, при этом на фоне проблем в Ливии котировки нефти устремляются к новым максимумам, фактически возвращаясь к уровням 2008 года: котировки WTI уже вплотную подобралась к 100 долл. (на этих уровнях они были в конце февраля 2008 года до «пика» и в сентябре 2008 в начале коррекции).

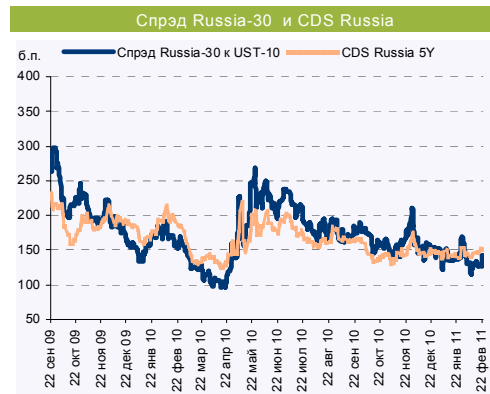
Для казначейских обязательств США также сформировалась отличная возможность для снижения доходностей. Так, за последние два дня по 10-летним UST она «вернулась» на уровень 3-недельной давности, уменьшившись до 3,48% годовых (-10 б.п.), причем минимум на уровне 3,43% был зафиксирован вчера до того, как небольшой «откат» сформировался под влиянием результатов проходившего аукциона по 5-летним UST на 35 млрд долл. Отметим, что новое предложение было воспринято без особого ажиотажа: bid/cover был на уровне 2,69 против 2,97 на предыдущем аналогичном аукционе 26 января этого года, а доля покупок участниками-нерезидентами снизилась до 34,2% с 45% в прошлый раз.

Влияние фактора, сдерживающего доходности treasuries от дальнейшего роста, а именно продолжающиеся покупки в рамках программы госвыкупа, могло бы быть более действенным, например, сегодня будут выкупаться бумаги на 4 млрд долл. с погашением в интервале август 2012 – август 2013 года. Вместе с тем, благоприятный эффект быстро нивелируется притоком нового предложения – сегодня расписание текущей недели продолжит аукцион по 7-летним UST на сумму 29 млрд долл. Хотя при текущей нестабильной ситуации этот аспект приобретает второстепенный характер, тогда как более актуальной становится идея реализации «защитных стратегий».

Отметим, что сегодняшний день весьма насыщен американской статистикой, наряду с недельным отчетом по безработице ожидаются данные за январь о заказах на товары длительного пользования и о динамике продаж новых домов. Несмотря на имеющиеся довольно позитивные прогнозы, их влияние вполне может быть нивелировано имеющимися геополитическими проблемами, не позволяющими фондовым площадкам вновь переориентироваться на рост.

Для российских еврооблигаций торги вторника начинались без особого оптимизма. Первые сделки в суверенных Russia-30 проходили с «гэпом» вниз относительно предыдущего закрытия – по 114,75%. Однако

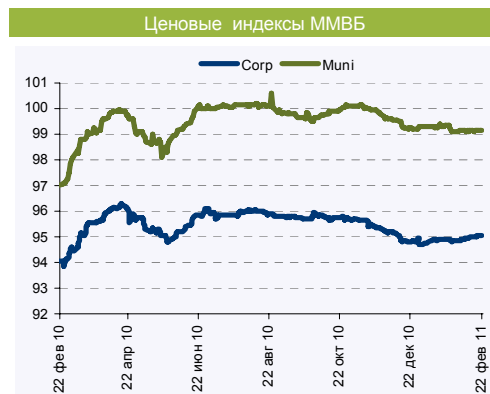
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

дальнейшей коррекции не последовало, поддержка пришла с внешних площадок, где осторожное отношение к рискам, выразившееся в снижении доходностей UST, «подтянуло» за собой госсектор и emerging markets. Дополнительная поддержка «подоспела» и из сырьевого сегмента. Таким образом, российскому бенчмарку удалось подорожать до 115%.

В корпоративном секторе евробондов при открытии также все было дешевле, чем днем ранее: в среднем на 0,25% – 0,5%. Наиболее заметно это было в бумагах ВымпелКома, НОВАТЭКа, ВТБ, ВЭБа, Газпрома, Северстали, однако к концу дня котировки удалось фактически полностью восстановить.

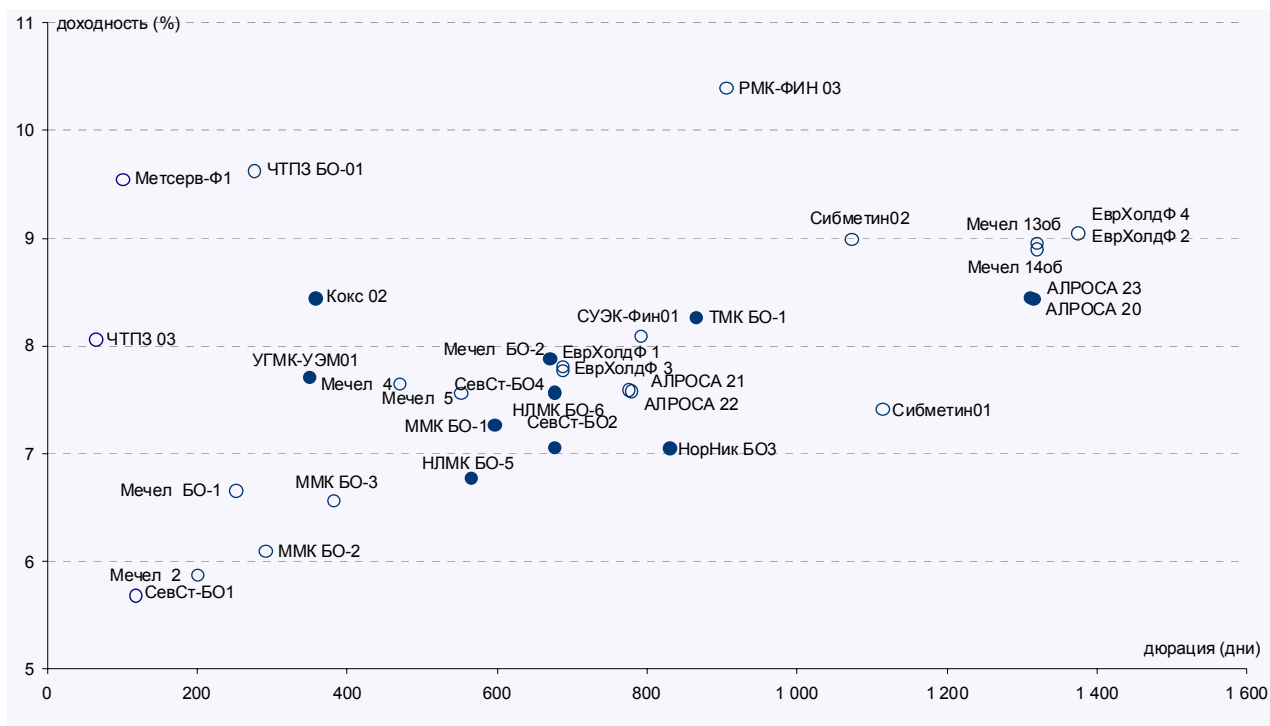
Фаворитом дня стали бумаги Банка Москвы, которые на новости о покупке доли Правительства Москвы ВТБ росли в цене: на 0,25% «senior» выпуски БМосквы–13 и БМосквы–15 и на 1,25% субординированный бонд БМосквы–15.

В среду при отсутствии локальных игроков только суверенные бумаги попадали в область интересов игроков сегмента, выпуск Russia–30 смог подорожать до 115,125%. При этом центральным событием, о котором стало известно еще во вторник, является процесс размещения нового суверенного евробонда, номинированного в рублях. Первоначальный ориентир доходности по 7–летнему выпуску был в районе 8%, но в последствии, на фоне проявленного спроса, он был понижен до 7,85% годовых, что, по сути, не предоставляет какой–либо премии к сопоставимым по дюрации обязательствам на локальном рынке. Как мы полагаем, данный выпуск и не предполагает ключевой «целевой аудиторией» локальных игроков, которые, как показывают проводимые в последнее время аукционы по ОФЗ, довольно консервативны в отношении дюрации более 3 лет. В то же время для зарубежных инвесторов, ориентирующихся на текущую конъюнктуру сырьевого рынка и, как следствие, ожидающих продолжения укрепления рубля в перспективе, доходность могла бы стать интересной.

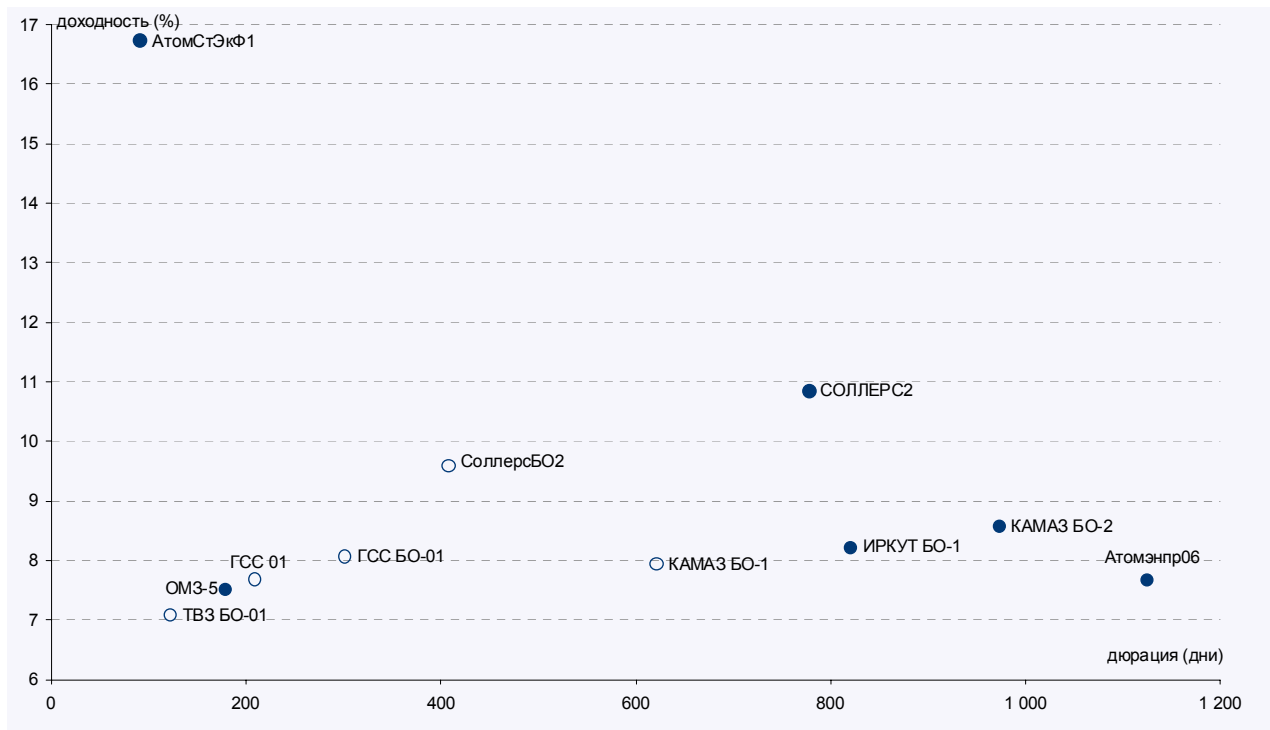
Для внутреннего долгового рынка предпраздничный день не приготовил чего–то особого. По–прежнему в настроениях преобладал консерватизм, выражающийся в попытках зафиксироваться. Это было заметно и в сегменте ОФЗ, где продавали выпуски серий 25072, 25073, 26203 и 25077, и в корпоративном секторе. Здесь наиболее заметным снижением котировок было в облигациях МТС–8, ЛУКОЙЛ–БО2, Сибметинвест–2, РЖД–10, тогда как в остальном сделки проходили при скромных оборотах, не особо влияя на цены.

От сегодняшнего дня мы не ждем перемен настроений, ориентируясь на то, что основное внимание участников по–прежнему сконцентрировано в первичном сегменте, при этом в части предстоящих завтра и в понедельник налоговых расчетов каких–либо опасений нет – запас ликвидности на счетах и депозитах в ЦБ остается в избытке.

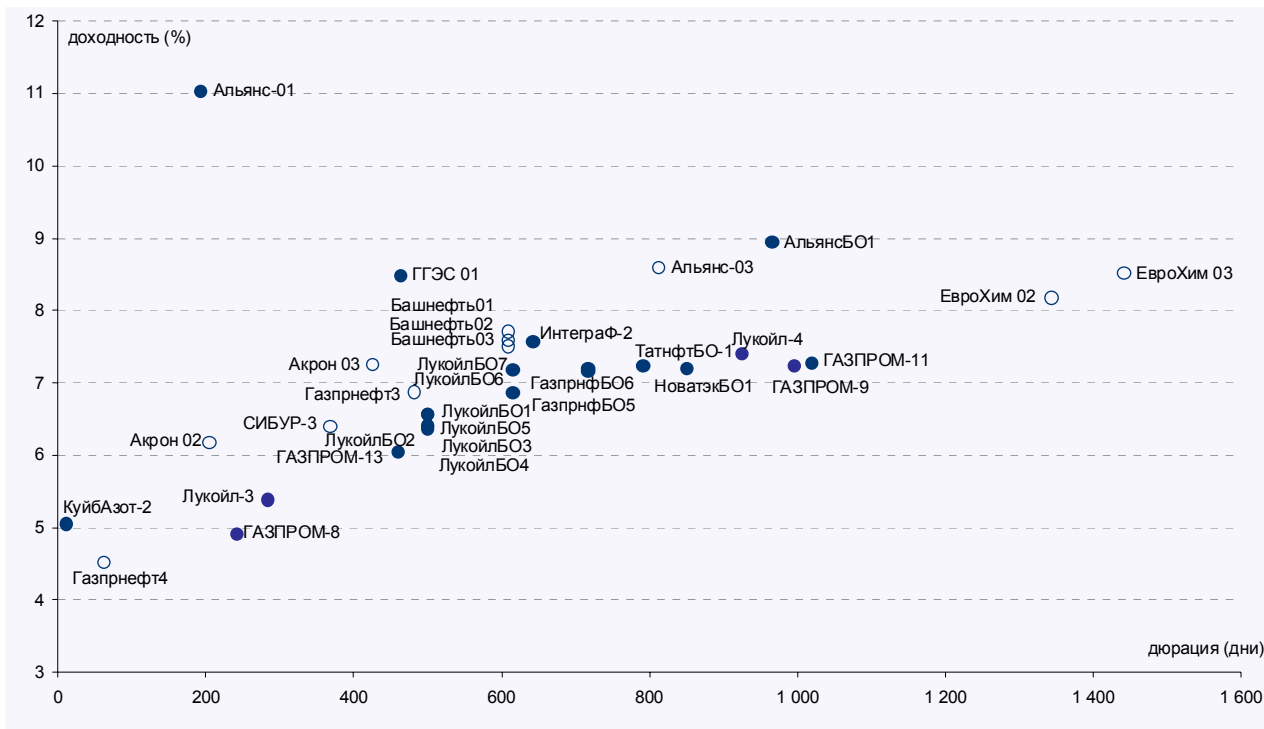
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



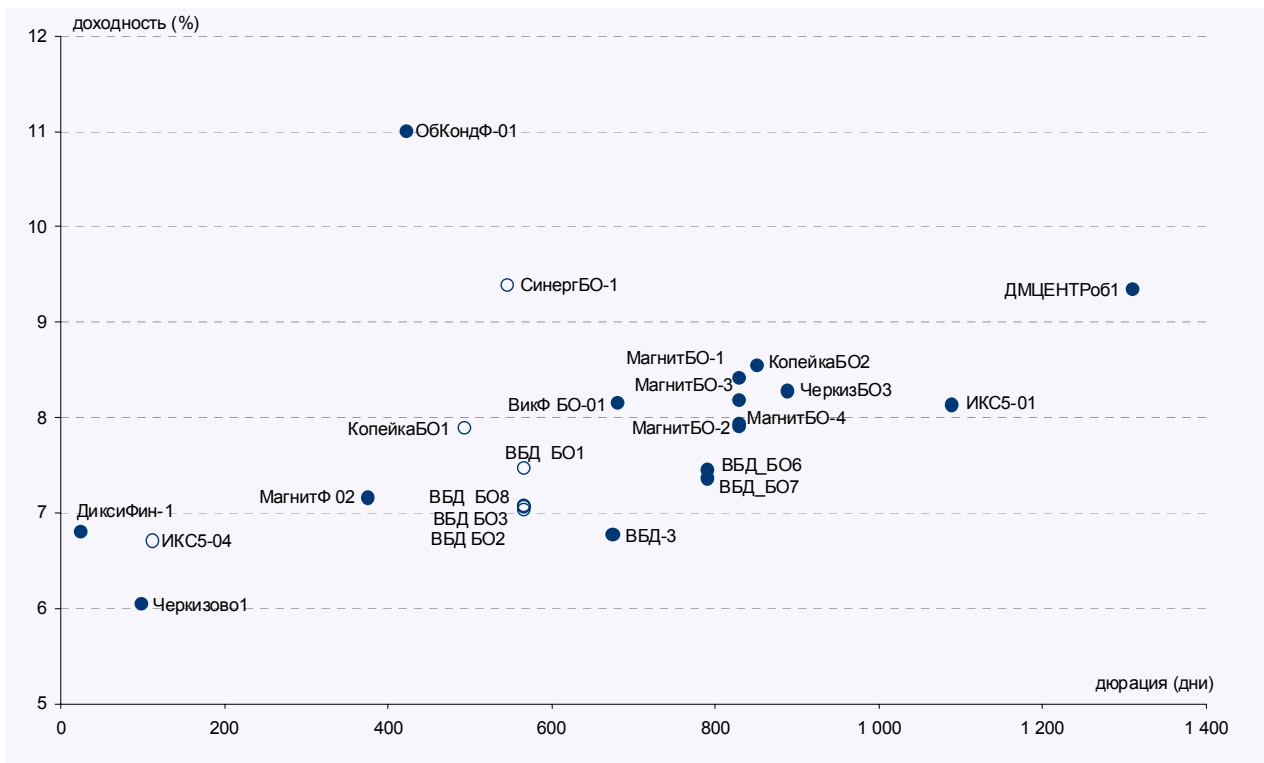
Машиностроение



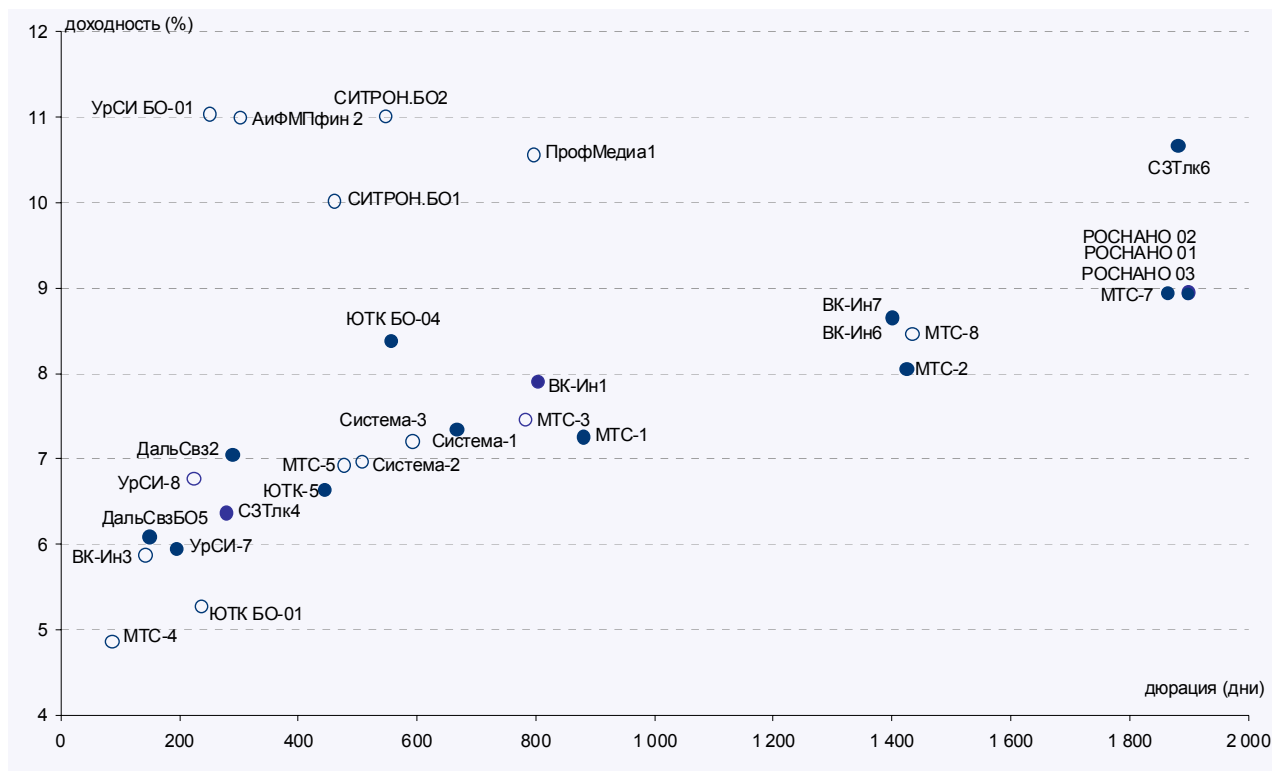
Нефтегазовый сектор, Химия



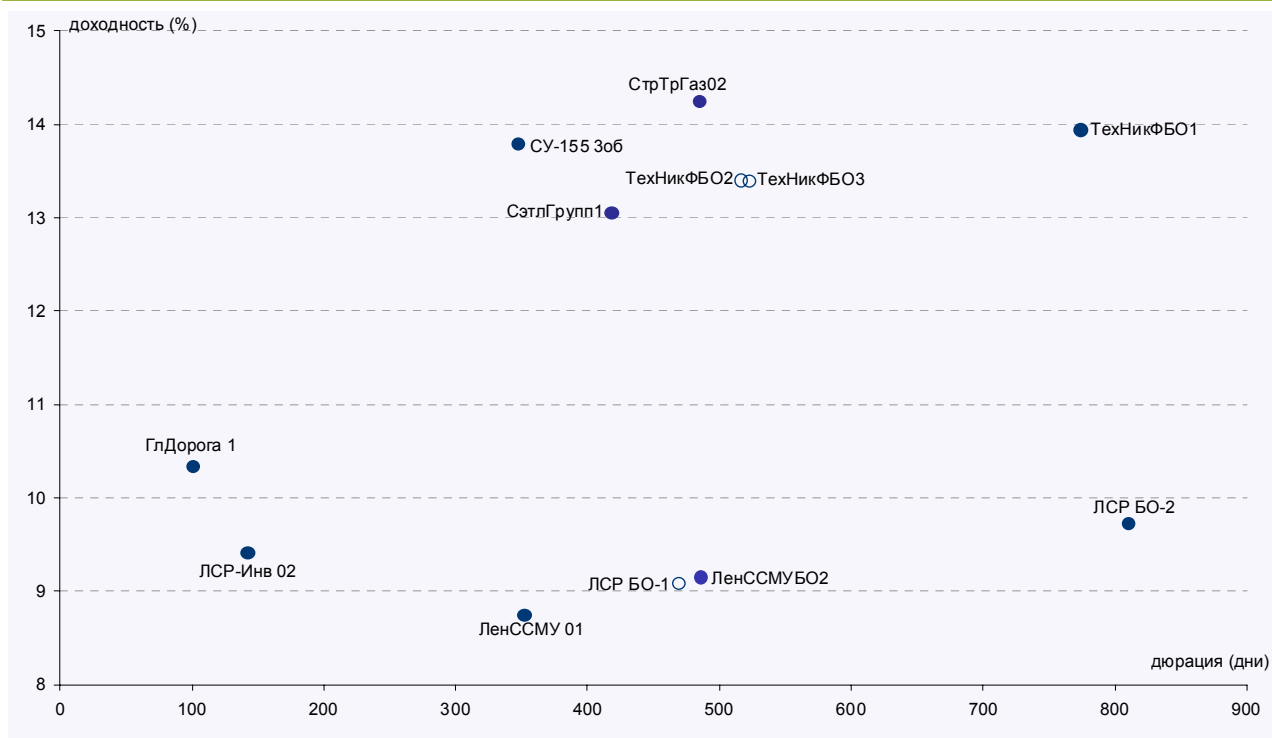
Потребсектор и АПК, Ритейл



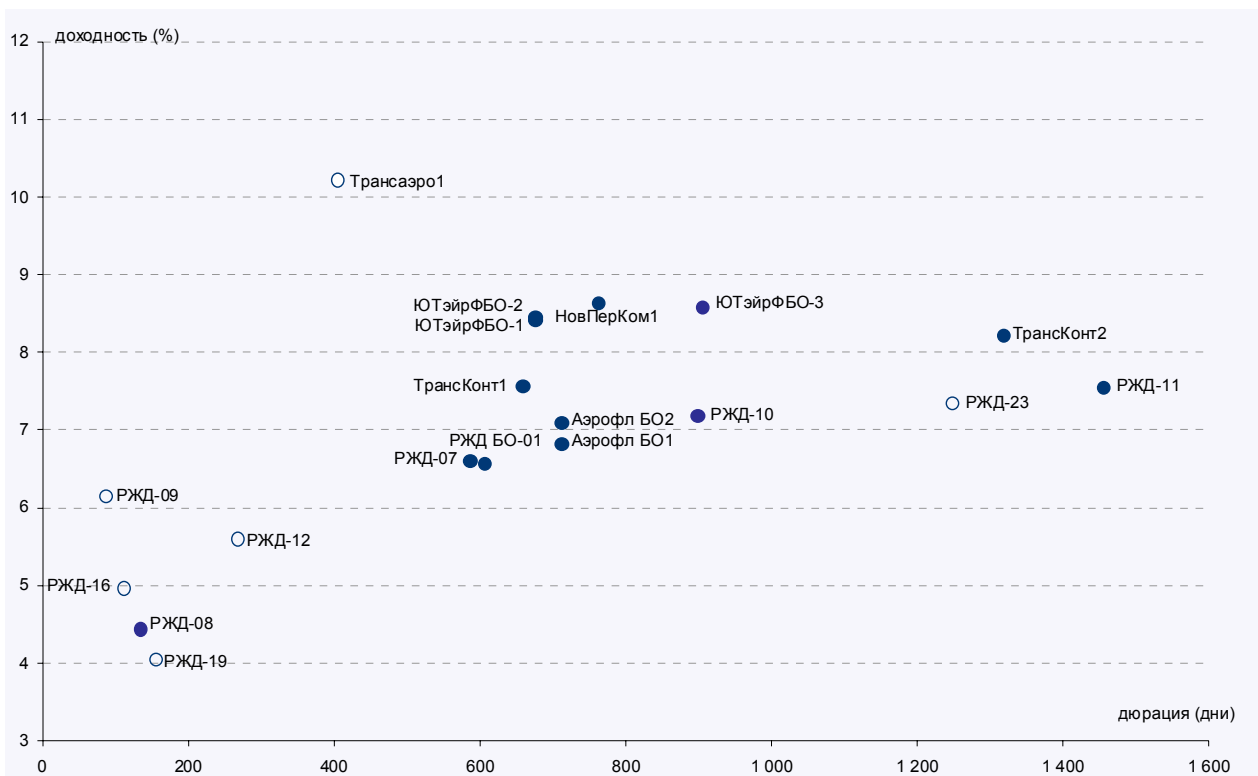
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



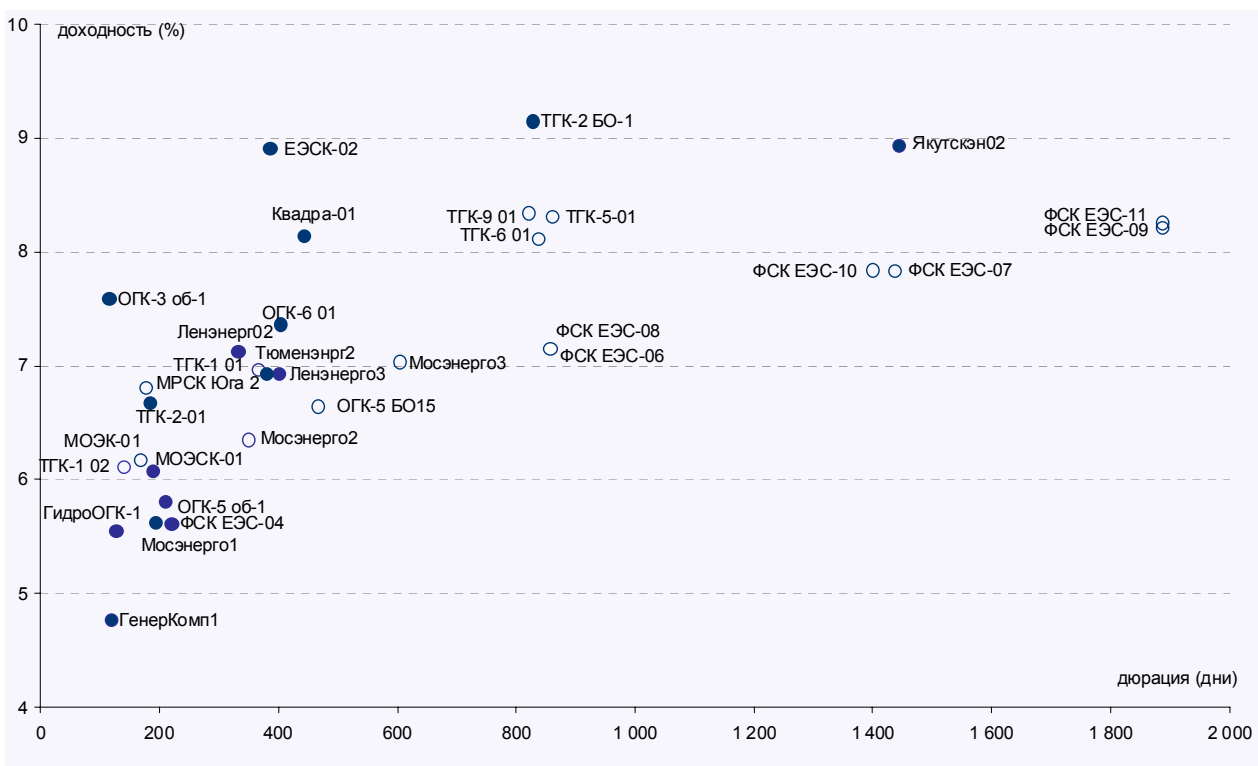
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт

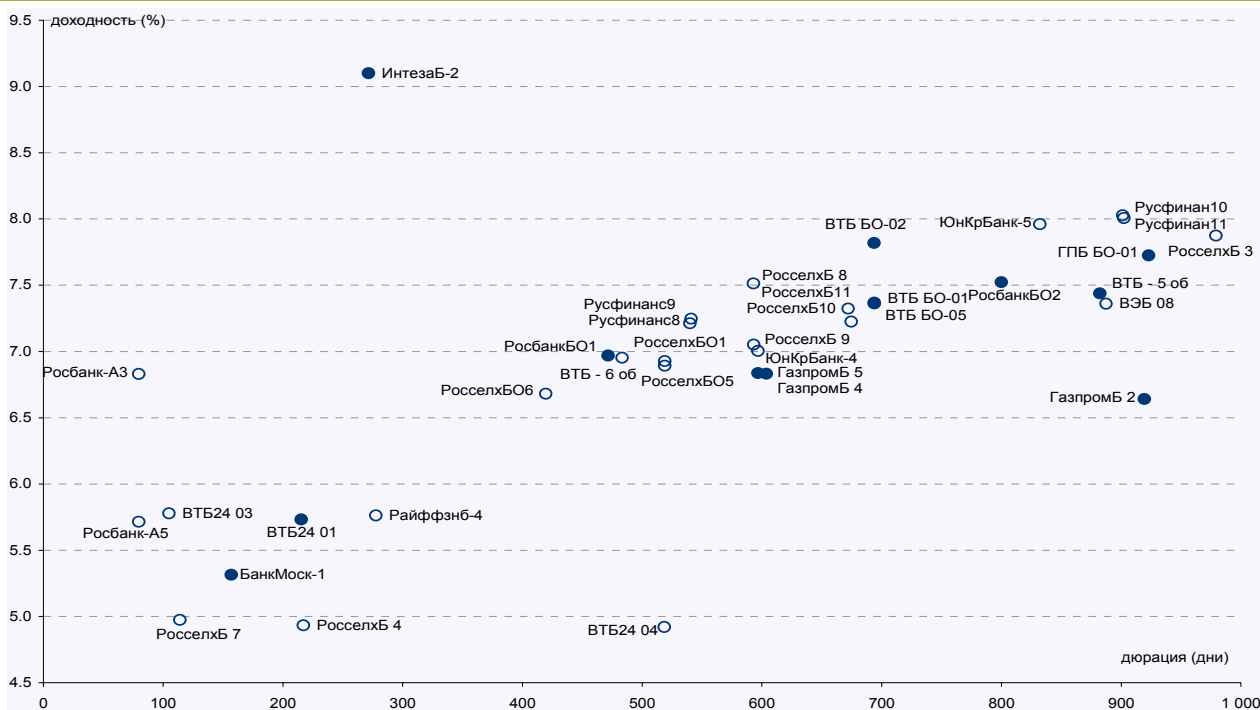


Энергетика

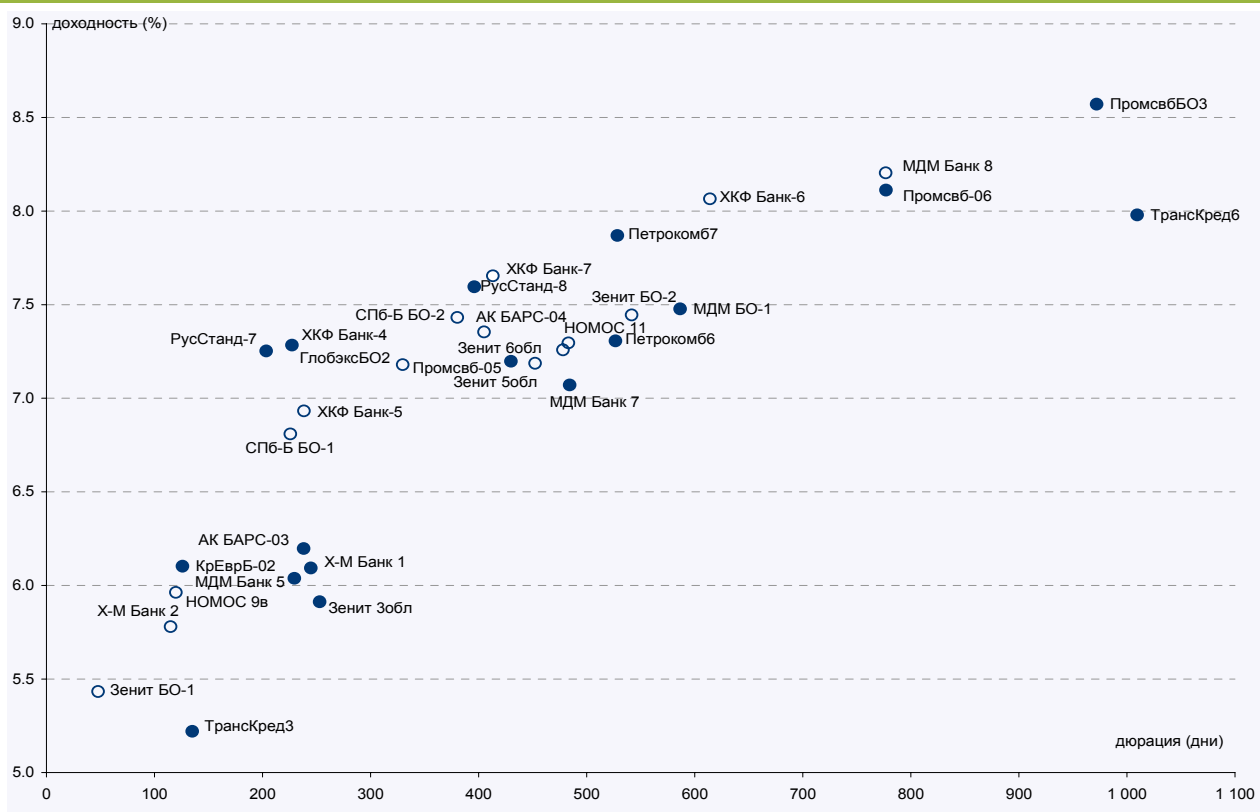


24 февраля 2011 года

Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Aa1» – «Aa3»

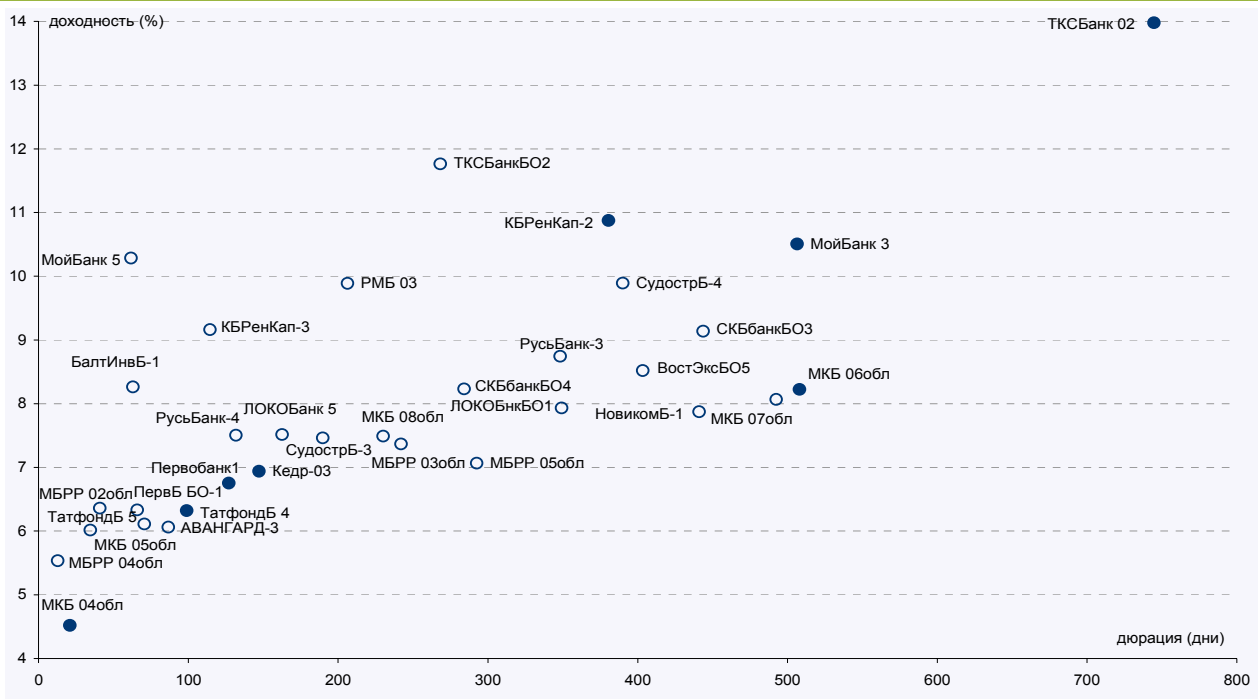


Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» – «BB-» / «A1» – «A3»

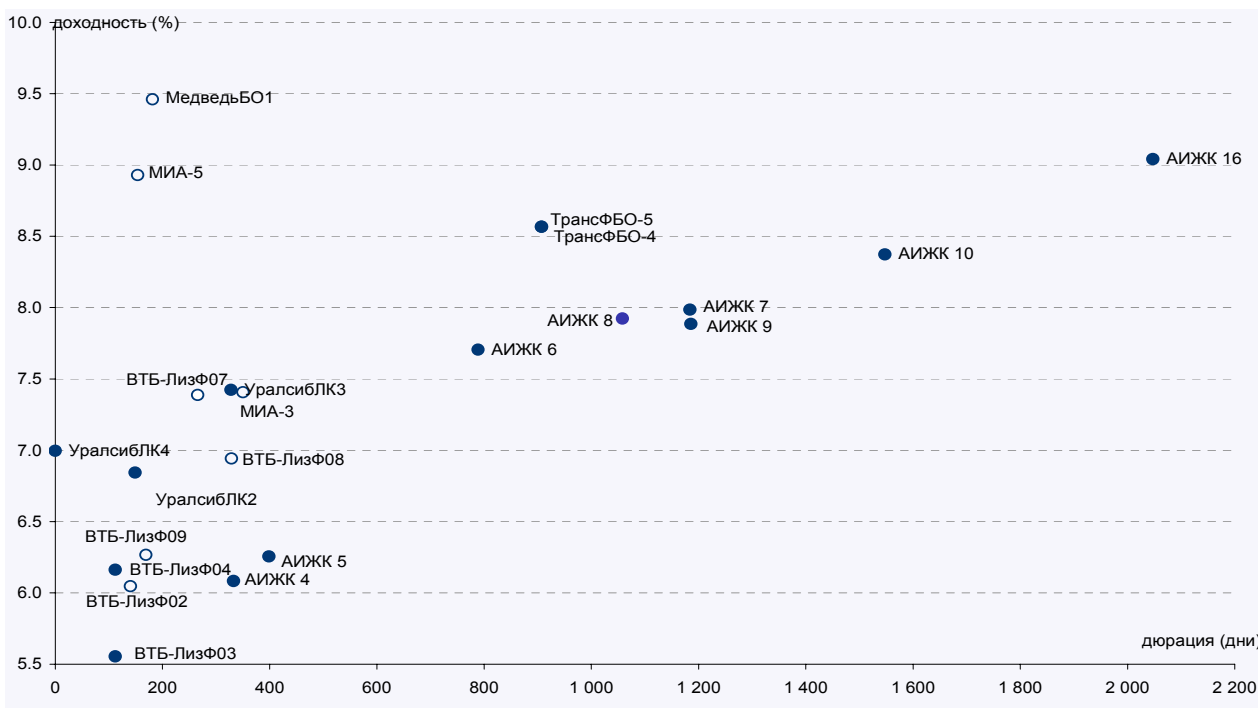


24 февраля 2011 года

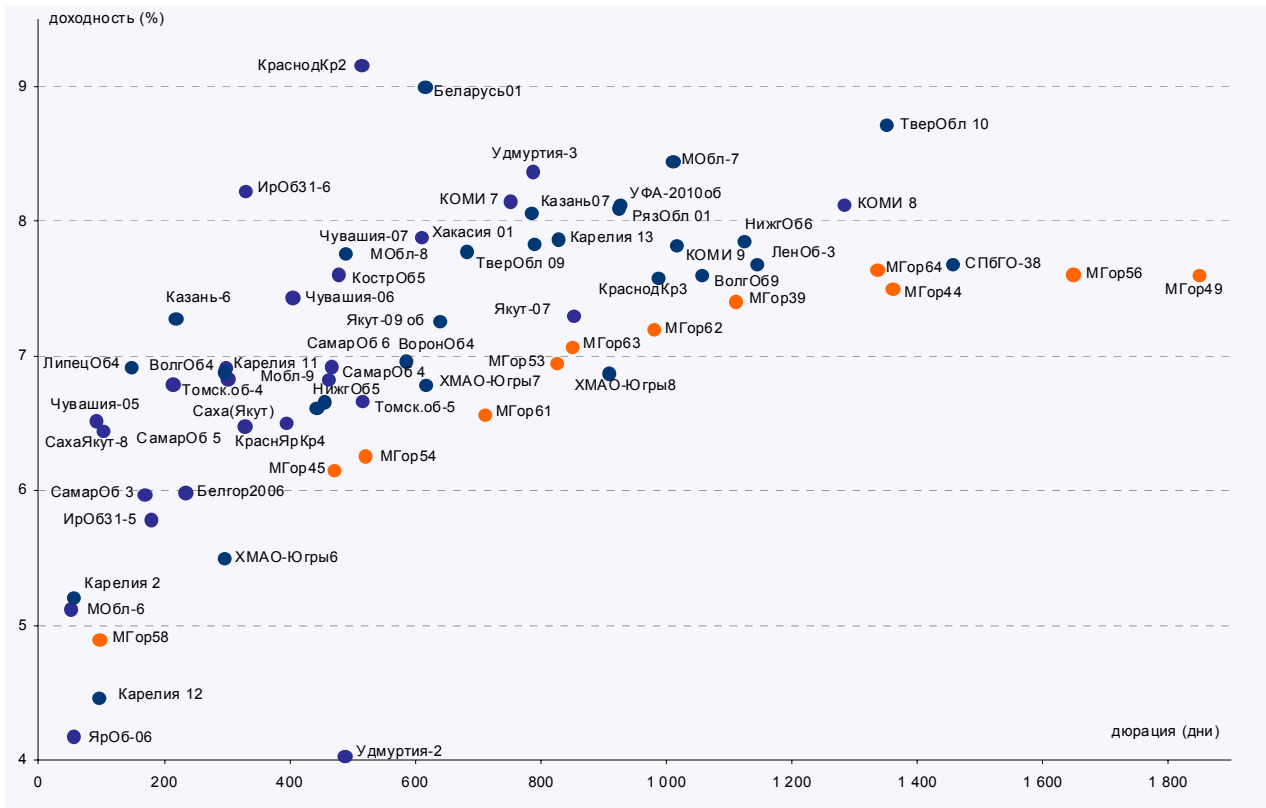
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



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.