

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

25 июля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Ханты–Мансийский Банк, Запсибкомбанк, обязательства СКБ–Банка и Северстали.
- КБ МИА, Газпромбанк, Газпром, ТрансКонтейнер.

Денежный рынок.....стр 4

- Долговые проблемы ЕС все еще не позволяют евро переориентироваться на рост.
- Локальный денежный рынок – спрос на ликвидность возрастает.

Долговые рынки.....стр 5

- Внешние рынки: в пятницу Европа сохранила позитив, а США оказались под давлением «долгового вопроса». Понедельник начинается без оптимизма.
- Российские еврооблигации: внешний фон может подтолкнуть к фиксации.
- Рублевые облигации: пока без перемен.

Панорама рублевого сегмента.....стр 7

Основные рыночные индикаторы

| ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ | | | |
|----------------|-------|----------------|---------|
| | Yield | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| UST - 10 Y | 2,96% | -5 | -40 |
| Russia-30 | 4,33% | -2 | -51 |
| ОФЗ 25068 | 6,25% | 1 | -87 |
| ОФЗ 25077 | 7,09% | -3 | n/a |
| Газпромнефт4 | 7,89% | -24 | 223 |
| РЖД-10 | 6,39% | 0 | -96 |
| АИЖК-8 | 7,37% | 14 | -58 |
| ВЭБ 08 | 6,66% | 0 | n/a |
| Россельхб-8 | 6,11% | -16 | -75 |
| МосОбл-8 | 6,85% | 0 | -167 |
| Мгорб2 | 6,37% | -2 | -106 |

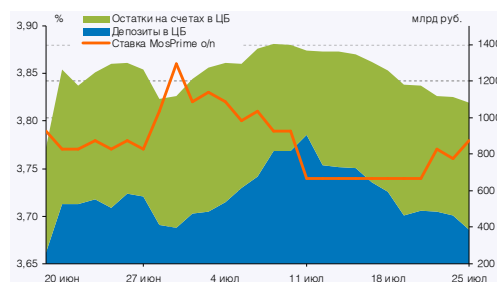
| ИНДЕКСЫ | | | |
|---------------------|--------|----------------|---------|
| | | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| MICEX_BOND_CP | 95,64% | 2 | 93 |
| ITRAXX XOVER S15 5Y | 413,75 | -5 | -25 |
| CDX XO 5Y | 156,30 | -2 | -9 |

| | | Изм 1 день, % | YTD, % |
|---------|-----------|---------------|--------|
| MICEX | 1 728,84 | 0,0% | 2,4% |
| RTS | 1 976,82 | 0,2% | 11,7% |
| S&P 500 | 1 345,02 | 0,1% | 6,9% |
| DAX | 7 326,39 | 0,5% | 6,0% |
| NIKKEI | 10 132,11 | 1,2% | -2,1% |

| СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | | | |
|----------------|----------|---------------|--------|
| | долл. | Изм 1 день, % | YTD, % |
| Нефть Urals | 116,62 | 0,5% | 28,9% |
| Нефть WTI | 99,87 | 0,7% | 11,2% |
| Золото | 1 601,27 | 0,7% | 14,0% |
| Никель LME 3 M | 23 934 | 0,1% | -1,5% |

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Минфин РФ на 26 июля запланировал отбор заявок банков на размещение временно свободных бюджетных средств в объеме до 20 млрд руб. Средства будут предоставлены на срок до 28 декабря 2011 года. Минимальная ставка установлена в размере 4,15% годовых.

Купоны, оферты, размещения

- Облигации **КБ «Национальный стандарт»** серии 01 объемом 1,5 млрд руб., **ОАО «РТК–ЛИЗИНГ»** серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. и **ОАО «ТД «КОПЕЙКА»** серий БО–01 и БО–02 общим объемом 6 млрд руб. включены в котировальный список «Б» ММВБ.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's подтвердило долгосрочные и краткосрочные рейтинги депозитов **Ханты–Мансийского Банка** в иностранной и национальной валюте на уровне «Ba3/Not Prime», рейтинг финансовой устойчивости – на уровне «Е+». Прогноз по всем рейтингам – «Стабильный».
- Агентство Moody's присвоило биржевым облигациям **ОАО «СКБ–Банк»** серии БО–06 объемом 2 млрд руб. рейтинг «B1». Напомним, выпуск был размещен 12 июля 2011 года сроком на 3 года.
- Standard&Poor's повысило кредитные рейтинги **ОАО «Западно–Сибирский коммерческий банк»** (Запсибкомбанк) с «B–/C» до «B/B» и рейтинг по национальной шкале с «ruBBB» до «ruBBB+». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». По данным S&P, повышение рейтингов отражает «мнение о том, что Запсибкомбанк продемонстрировал рост операционных доходов, улучшение резервирования и совершенствование практики управления рисками», при этом «качество активов Банка стабилизировалось». Негативное влияние на рейтинги по–прежнему оказывают значительный объем реструктурированных кредитов, высокая концентрация кредитного портфеля на отдельных клиентах и отраслях, а также зависимость фондирования от уровня доверия клиентов. Негативное влияние этих факторов частично компенсируют хорошая рыночная позиция Запсибкомбанка в регионе, где Банк осуществляет свою деятельность, наличие стабильно работающей управленческой команды, готовность владельцев Банка оказывать ему поддержку, а также высокая доля ликвидных активов на балансе.
- Агентство Fitch присвоило ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг «BB–(exp)» предстоящему выпуску облигаций Steel Capital S.A., представляющих собой участие в кредите, объемом 500 млн долл., с погашением в 2016 году. Финальный рейтинг будет присвоен после получения окончательной документации по эмиссии, которая должна соответствовать полученной ранее информации. Данная эмиссия облигаций предназначена исключительно для финансирования кредита **ОАО Северсталь** как заемщику. При этом, как считается, держатели облигаций соглашаются, что выплаты по эмиссии Steel Capital S.A. увязаны исключительно с кредитоспособностью Северстали. «Рейтинги сдерживаются ввиду неопределенности по поводу стратегии мажоритарного акционера Компании в отношении Lucchini SpA и подверженности Северстали рискам, связанным с недостатками бизнес–среды в России и сопутствующими политическими, деловыми и регулятивными рисками выше среднего уровня».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- 21 июля 2011 года на внеочередном общем собрании акционеров **КБ «МИА» (ОАО)** было принято решение об увеличении уставного капитала Банка путем размещения дополнительных акций посредством

распределения их среди акционеров за счет имущества КБ «МИА» – капитализации собственных средств. Общий объем выпуска по номиналу составляет 600 млн руб. Бумаги будут размещены посредством распределения среди акционеров Банка пропорционально количеству принадлежащих им акций. /Finambonds/

- По данным агентства «Интерфакс», **Газпромбанк** ведет переговоры о привлечении 3-летнего синдицированного кредита объемом 1 млрд долл. Ставка по кредиту может составить LIBOR+1,5%. Ранее сообщалось, что Газпромбанк на неделе, начинающейся 25 июля, проведет серию встреч с инвесторами в инструменты с фиксированной доходностью. /Интерфакс/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Итальянская Edison договорилась о пересмотре цены по долгосрочному контракту на поставку газа из России, сообщает итальянская компания. Edison покупает газ у компании Promgas – совместного предприятия «Газпрома» и итальянской Eni – в объеме около 2 млрд кубометров в год. «Соглашение влияет на финансовые результаты Edison за весь 2011 год, это влияние оценивается приблизительно в 200 млн евро». Edison отмечает, что переговоры о пересмотре цены начались в конце 2008 года по ее требованию. «Не достигнув результата в переговорах, Edison обратилась в суд в августе 2010 года, достижение указанного соглашения отменяет судебные процедуры». В «Газпром экспорте» подтвердили достижение договоренностей, отказавшись от уточнения деталей. Контракт «Газпром экспорта» и Promgas действует до 2022 года. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- Чистая прибыль **ОАО «ТрансКонтейнер»** по РСБУ за первое полугодие 2011 года составила 1,31 млрд руб., что в 19,5 раз выше результата первого полугодия 2010 г. и в 3,3 раза превышает чистую прибыль за весь 2010 год. За отчетный период выручка Компании выросла на 35,7% к аналогичному периоду 2010 года и составила 13,2 млрд руб. /Finambonds/

Денежный рынок

На международном валютном рынке позиции евро в пятницу были весьма неустойчивыми. Так, если в первой половине дня фактор решений Саммита ЕС по Греции еще оставался поддержкой для европейской валюты, которая дорожала относительно доллара до 1,443х, то во второй половине дня его влияние оказалось гораздо слабее. К тому же последовавшая череда заявлений от канцлера Германии А. Меркель, содержащая скептицизм германской стороны относительно того, что именно ей предстоит роль одного из ключевых «финансовых доноров» для Греции и остальных участников PIIGS, навела очередную порцию опасений относительно финансовой стабильности в Европе. К тому же вновь актуализировалась тема потребности германских и французских банков в дополнительных вливаниях в капитал. В результате, при закрытии пара EUR/USD находилась на уровне 1,432х.

В понедельник европейской валюте не удастся вплотную приблизиться к отметке 1,44х. Агентство Moody's снова напомнило о своей крайне консервативной позиции в отношении процесса реструктуризации долга Греции, понизив ее суверенный рейтинг до «Са» с «Саа1», подчеркнув при этом, что проблемы Греции являются наиболее серьезными среди остальных стран PIIGS. Отметим, что каких-либо значимых макроданных, которым было бы под силу внести толику позитива в отношении российской валюты, сегодня не ожидается. Таким образом, есть основания полагать, что уровень 1,44х так и не удастся преодолеть.

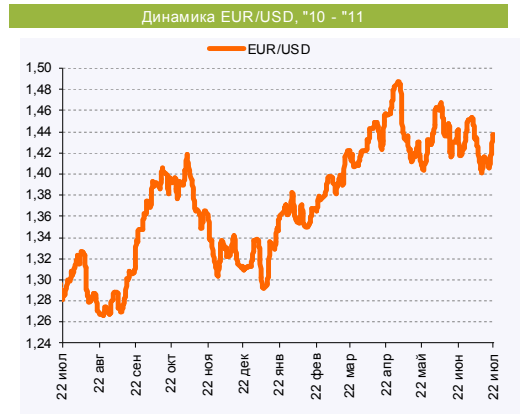
На внутреннем валютном рынке ситуация складывается по сценарию, характерному для периода накануне налоговых расчетов – рубль сохраняет довольно прочные позиции на фоне увеличившихся продаж валютной выручки. Вместе с тем, в пятницу рубль дешевел относительно открытия у отметки 27,71 руб. до 27,79 руб. на фоне того, как общие настроения менялись на более консервативные и часть участников была настроена закрыть позиции перед выходными.

Стоимость бивалютной корзины в пятницу варьировалась в рамках довольно узкого диапазона: открывшись на уровне 33,19 руб., она по итогам дня все же подорожала до 33,23 коп., несмотря на довольно активные продажи внутри дня.

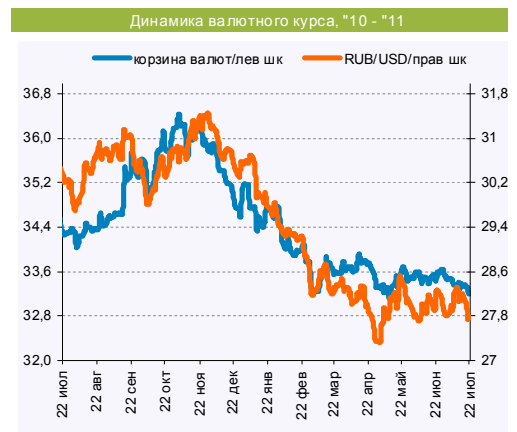
С началом сегодняшних торгов рубль снова взял курс на укрепление, хотя с поправкой на то, что на внешних площадках не наблюдается особого позитива, можно полагать, что это очередное проявление эффекта периода налоговых расчетов.

Что касается общей ситуации с ликвидностью, то она не вызывает каких-либо серьезных опасений – общий запас на корсчетах и депозитах в ЦБ остается выше 1 трлн руб. При этом ставки overnight на МБК пока не выходят за предел 3,75% годовых. Вместе с тем, на рынке наблюдаются проявления более высокого спроса на рублевую ликвидность, что в первую очередь находит отражение в сегменте РЕПО, где ставки сегодня утром двинулись вверх.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

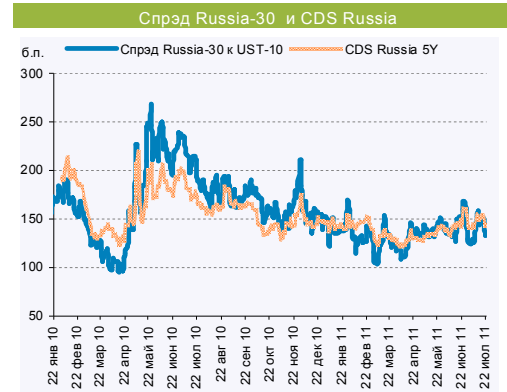
В пятницу европейские фондовые площадки оставались на позитивной волне, отыгрывая решения саммита ЕС по Греции, при этом не оказали какого-то ощутимого давления на покупательский спрос сообщения от рейтингового агентства Fitch о том, что оно собирается объявить временный дефолт Греции, а после постдефолтного периода рейтинг будет оставаться в нижней части спекулятивного класса. Европейские фондовые индексы прибавили в завершении недели еще порядка 0,5% – 0,6%. К тому же более позитивно участники рынка были настроены в отношении долговых обязательств не только Греции, но и всех стран PIIGS, что выражалось некоторым снижением доходностей. Хотя есть ощущение того, что складывающаяся динамика – это проявления спекулятивного спроса, поскольку фундаментально проблема осталась нерешенной окончательно, особенно в отношении тех стран, для которых проблема долга является чуть отсроченной во времени и не угрожает настолько серьезной вероятностью дефолта, как в случае с Грецией.

Для американских площадок основной причиной для установившегося пессимизма, прервавшего признаки ценового роста в рисковом активах в предыдущие дни, стали укрепляющиеся опасения относительно того, что США в условиях так и не появившегося до сих пор решения об увеличении лимита госдолга может потерять статус глобального «бенчмарка», характеризующегося минимальными рисками. Вот уже помимо «предостережений» от рейтинговых агентств появляются опасения от крупнейших мировых институциональных инвесторов, которых беспокоит минимальных отрезок времени до «часа X» – 2 августа, когда вопрос по госдолгу США должен быть исчерпан. Так или иначе, только сегменту высоких технологий на фондовом рынке США удалось продемонстрировать уверенное продолжение положительных переоценок – NASDAQ прибавил 0,86%, по S&P рост был менее 0,1%, а DOW по итогам дня оказался в области отрицательных переоценок – «-0,34%».

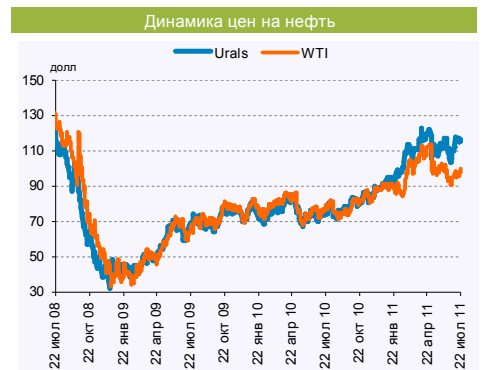
Казначейские обязательства США завершали неделю, несколько увеличив волатильность – несмотря на проявление «надежд на лучшее», которые двигали доходности вверх. Сохраняются опасения что процесс завершения «сделки по долгу» может выйти за предел deadline, 2 августа. На этом фоне амплитуда колебания доходности по 10-летним UST была от 3,01% до 2,96%, и при закрытии торгов доходность находилась у нижней границы.

С началом торгов понедельника на азиатских площадках пока не наблюдается какого-то позитивного настроения. Напротив, инвесторы проявляют свою консервативность не только в отношении рисковом активов, но и в части UST. Судя по динамике золота, которое снова дорожает, складывается впечатление, что именно ему опять отведена роль ключевого «защитного актива». Напряжения рынкам добавило и утреннее заявление от агентства Moody's, сообщившего о снижении рейтинга Греции до «Са» с «Саа1», что не только «возвращает» инвесторов к европейским долговым проблемам, но и усиливает ожидания относительно каких-либо контрмер со стороны европейских финансовых регуляторов, ранее озвучивавших свои намерения сдерживать «шторм»

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

рейтинговых агентств в отношении проблемных активов.

Сегодняшний день довольно беден на макроданные: в США выходят только индексы деловой активности Чикаго (за июнь) и Далласа (за июль). На фоне этого можно ожидать, что основные движения рынка будут обусловлены какими-либо новостями по долговому вопросу либо в США, либо в Европе.

Сегмент российских еврооблигаций большую часть пятничных торгов находился в позитивном «расположении духа», продолжая отыгрывать новости о конструктивных решениях по «греческому вопросу». Russia-30 начинали день котировками на уровне 118,4375%, а затем продвинулись к дневному максимум – 118,6875%. Вместе с тем, с началом торгов в США оптимизм постепенно иссяк – серия вечерних продаж отодвинула котировки российского бенчмарка снова к отметке 118,1875%.

Ценовые движения в негосударственном секторе проходили по очень похожему сценарию: в первой половине дня ощущалось очевидное превосходство покупателей, которые были заинтересованы в выпусках Северсталь-16 и Северсталь-17, Металлоинвест-16, а также бондах ВымпелКома, Совкомфлота, Лукойла, Сбербанка, РСХБ и длинных выпусках Газпрома. Позитив первой половины дня способствовал ценовому росту в пределах 0,5%. При этом коррекция, проявившаяся во второй половине дня, стала причиной потерь в наиболее ликвидных выпусках в размере до 0,25%.

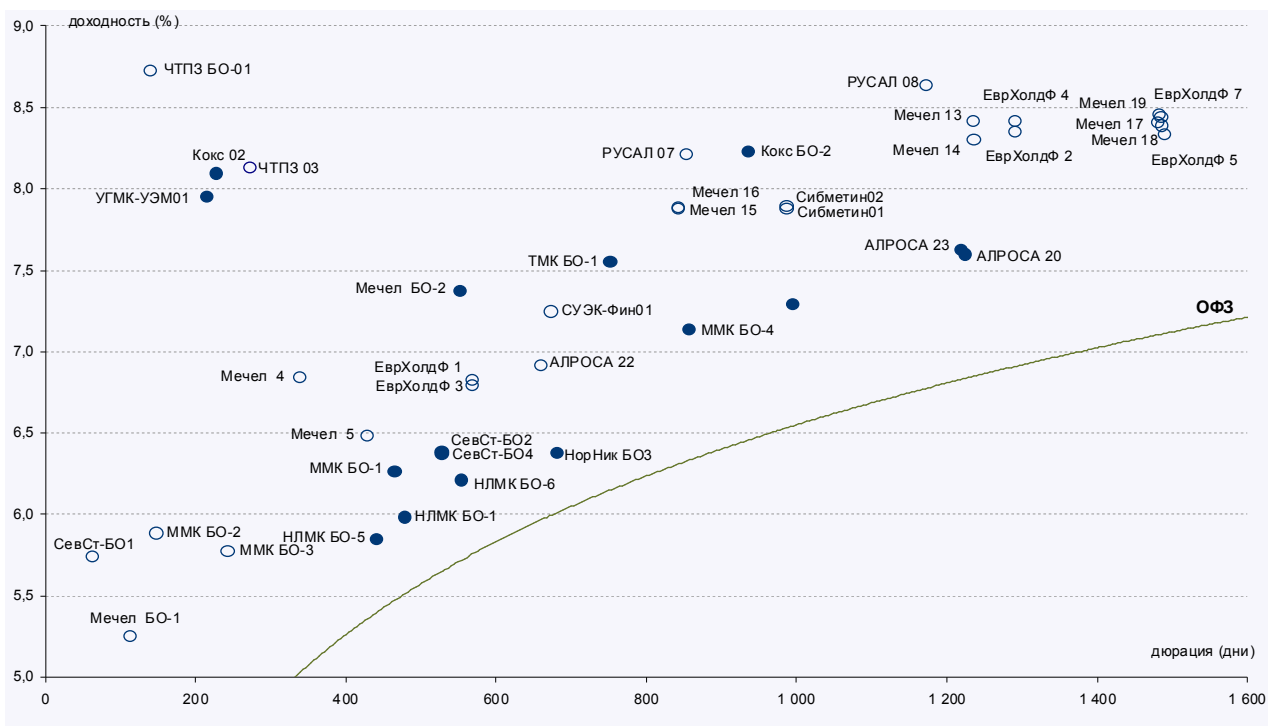
Отметим, что преобладающий сегодня негативный фон на внешних рынках может отразиться и на настроениях в сегменте российских евробондов, подталкивая участников зафиксировать прибыль, заработанную на прошлой неделе.

Торги в рублевом сегменте в пятницу проходили в рамках устоявшегося сценария, характеризующегося «перекосом» активности в сегмент ОФЗ. При этом смешанная динамика торгов не позволяет говорить о наличии четкого тренда. Спрос был замечен в выпусках серий 25075, 25077 и 26206, тогда как в остальном можно было наблюдать снижение котировок, однако оно не превышало 10–15 б.п.

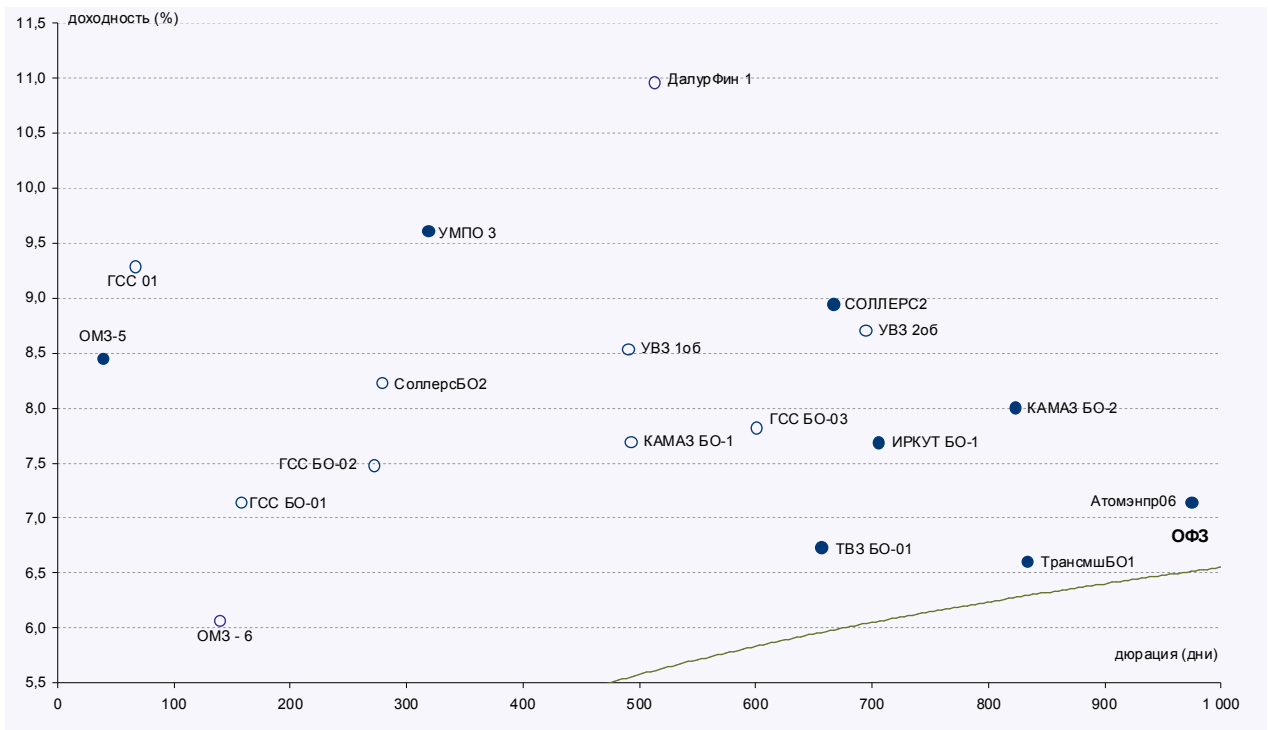
В корпоративных облигациях среди «фаворитов», пользующихся спросом, обозначим оба выпуска РусГидро, а также бумаги СУЭК-1, Сибметинвест-2, Транснефть-3. Из тех, кто оказался под давлением продаж, больше всего выделяются бонды ЕвразХолдинг-Финанс серий 04 и 05.

Судя по тому, что в ближайшие дни участники будут сконцентрированы на расчетах с бюджетом, мы ожидаем весьма умеренной торговой активности. Важно дополнить, что текущая ситуация с ликвидностью обещает достаточно безболезненное прохождение налогового периода, не вызывающее экстренной потребности в «обналичивании» имеющихся позиций.

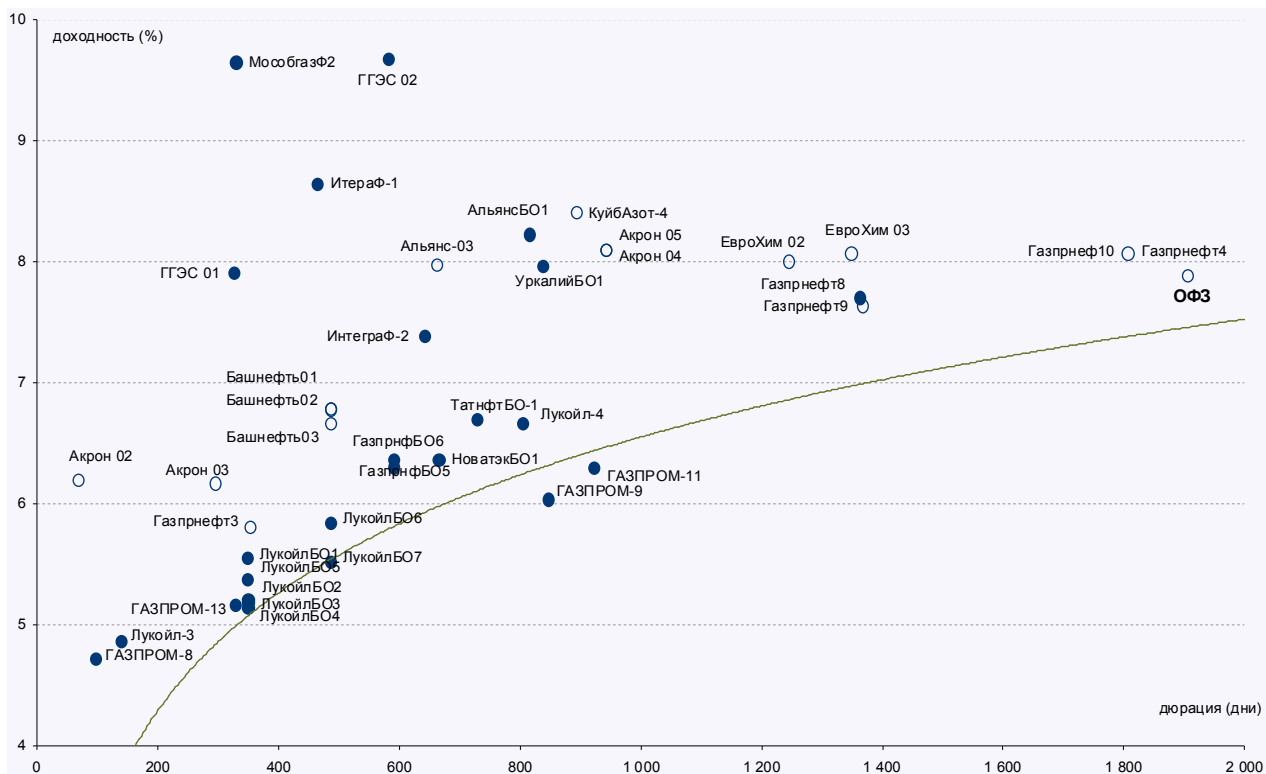
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



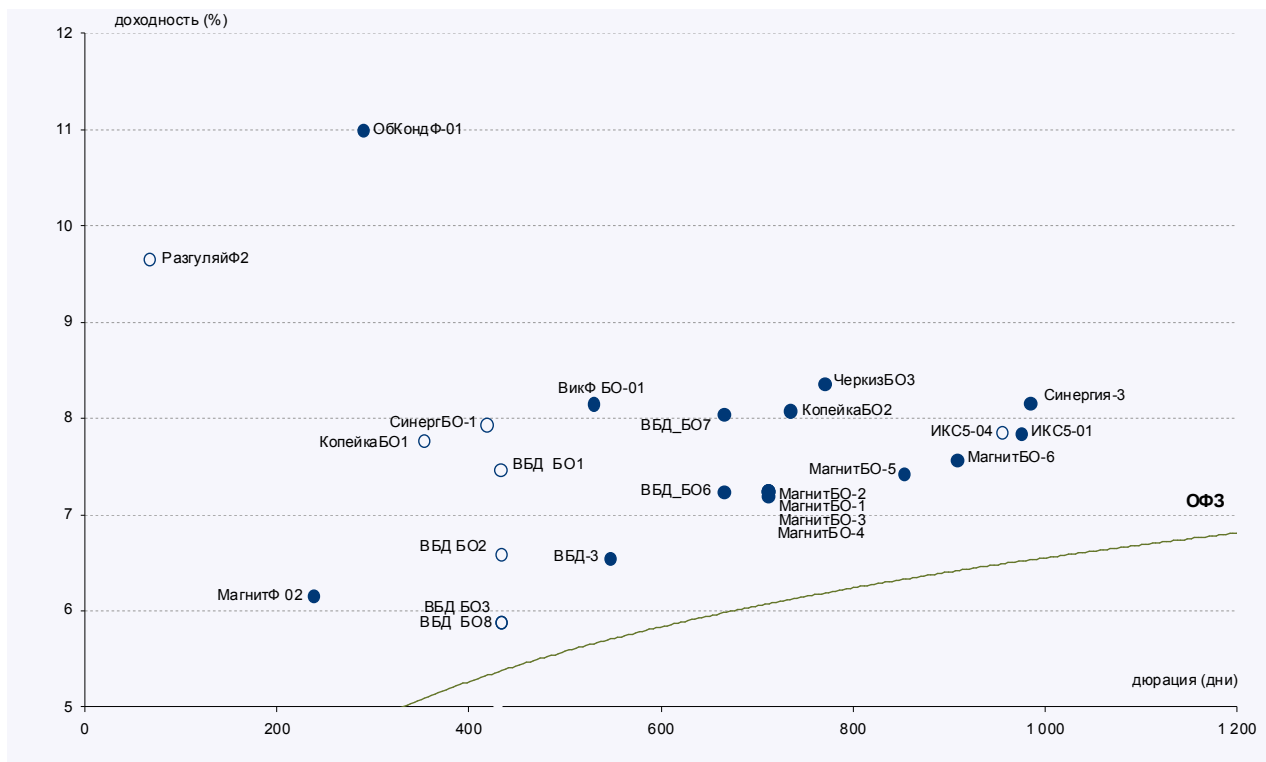
Машиностроение



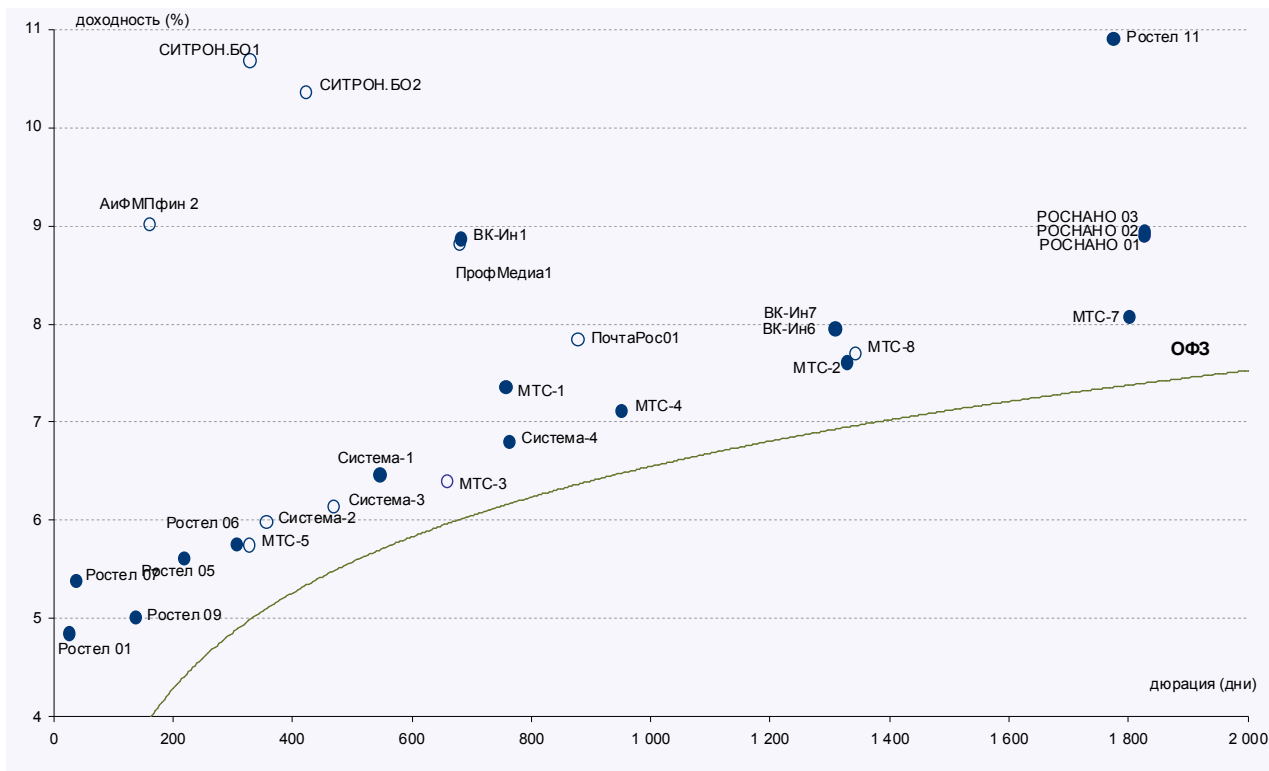
Нефтегазовый сектор, Химия



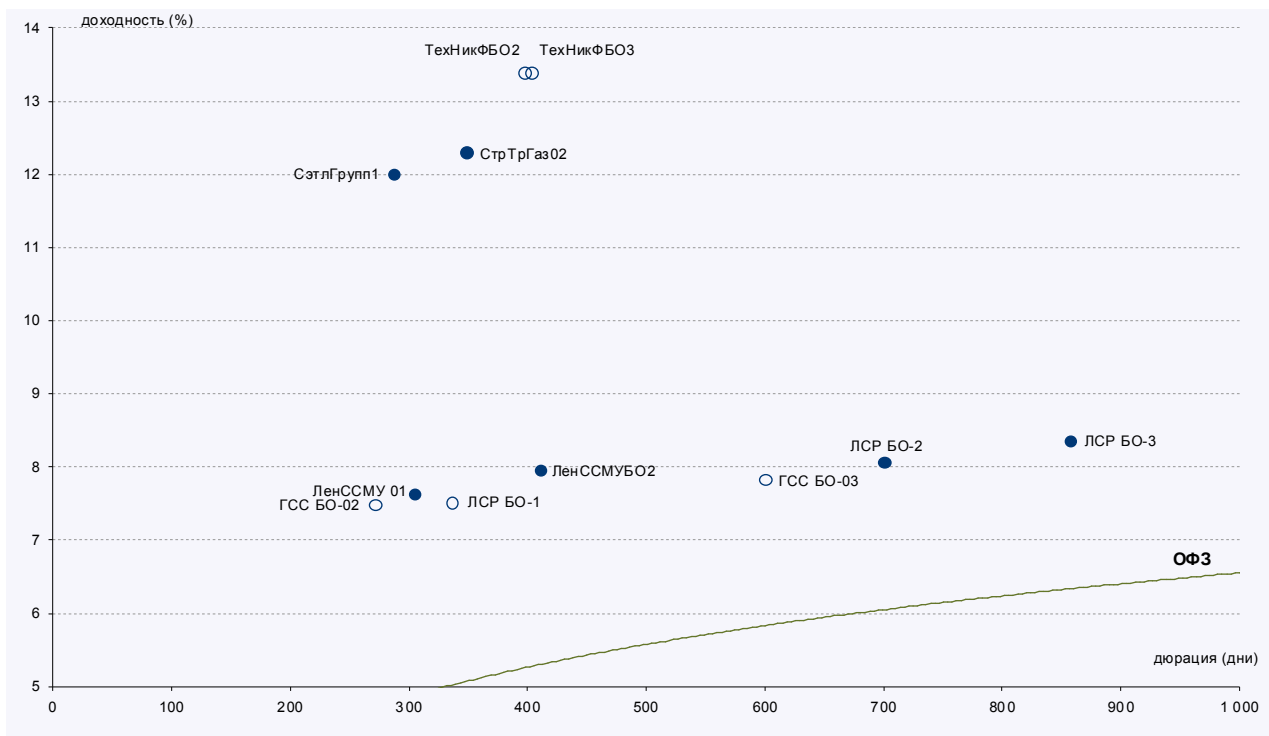
Потребсектор и АПК, Ритейл



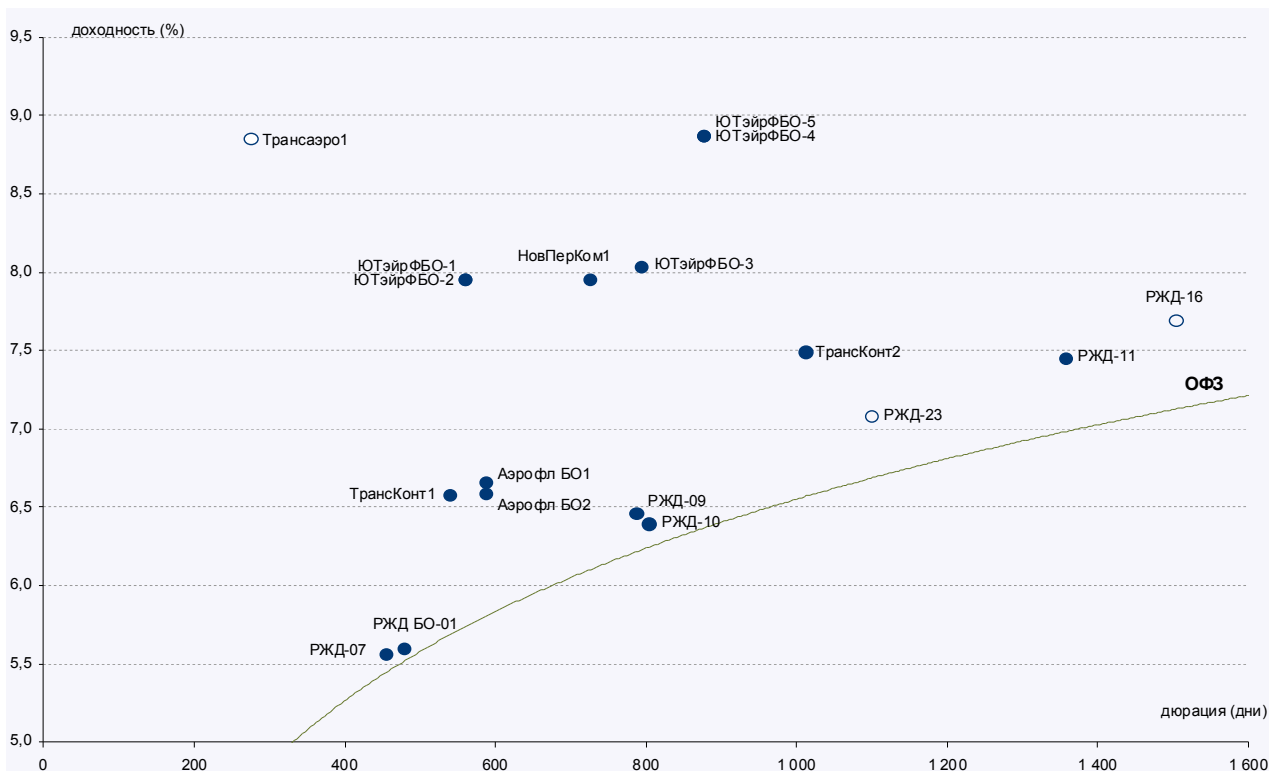
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



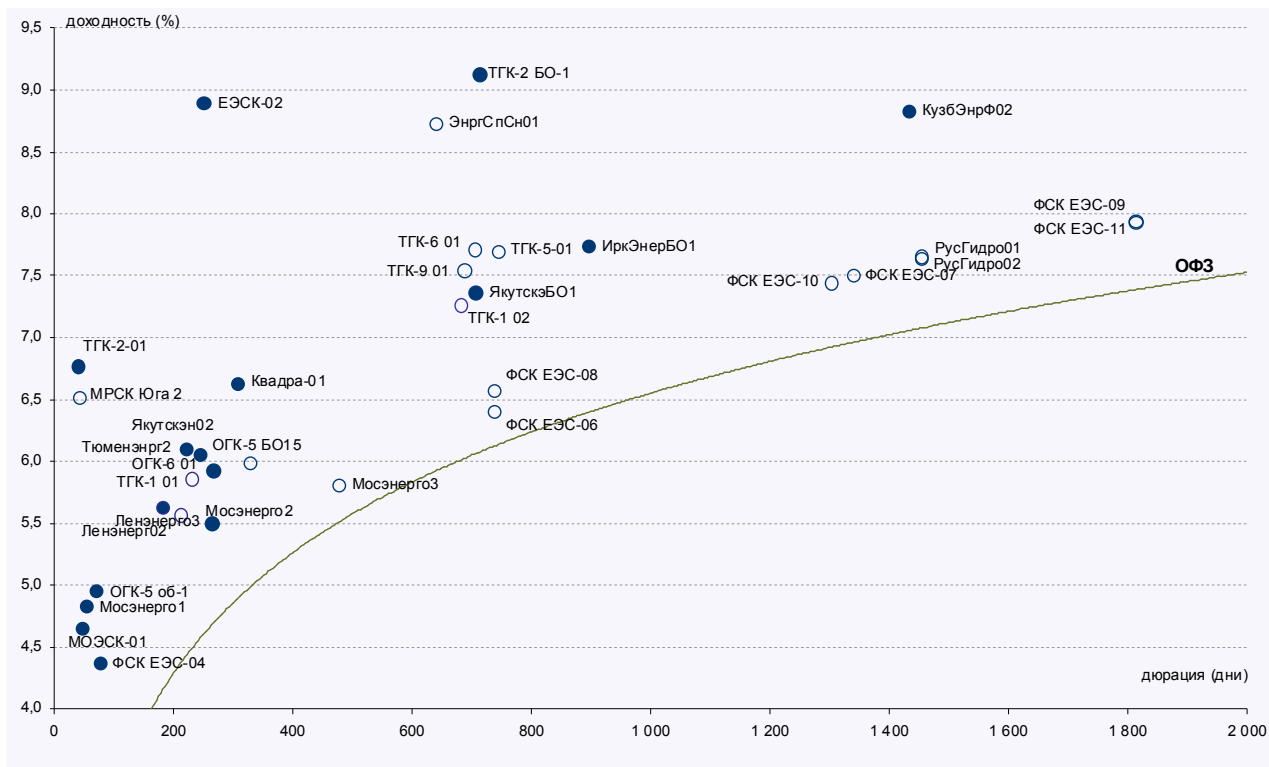
Строительство, девелопмент и стройматериалы



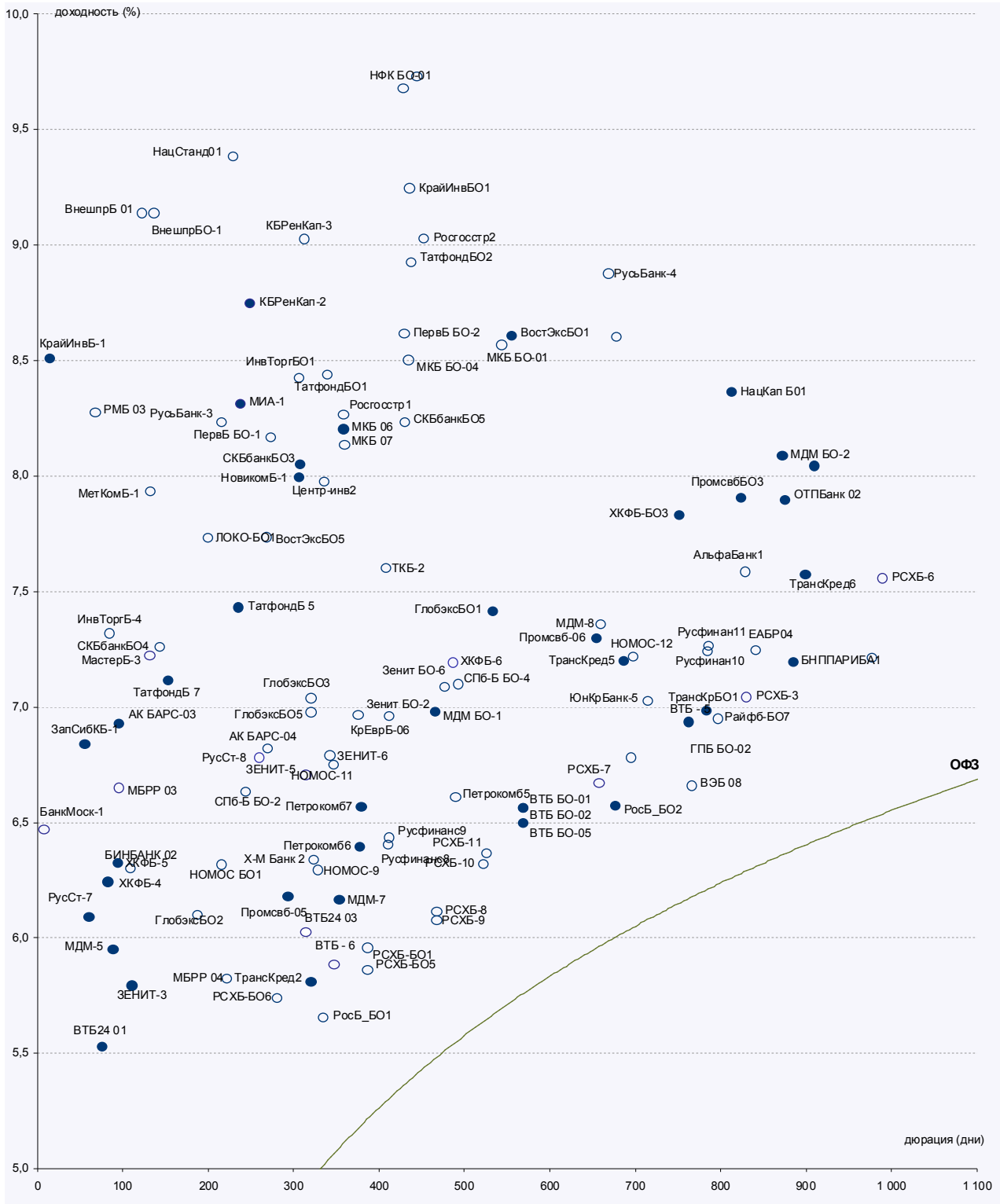
Транспорт



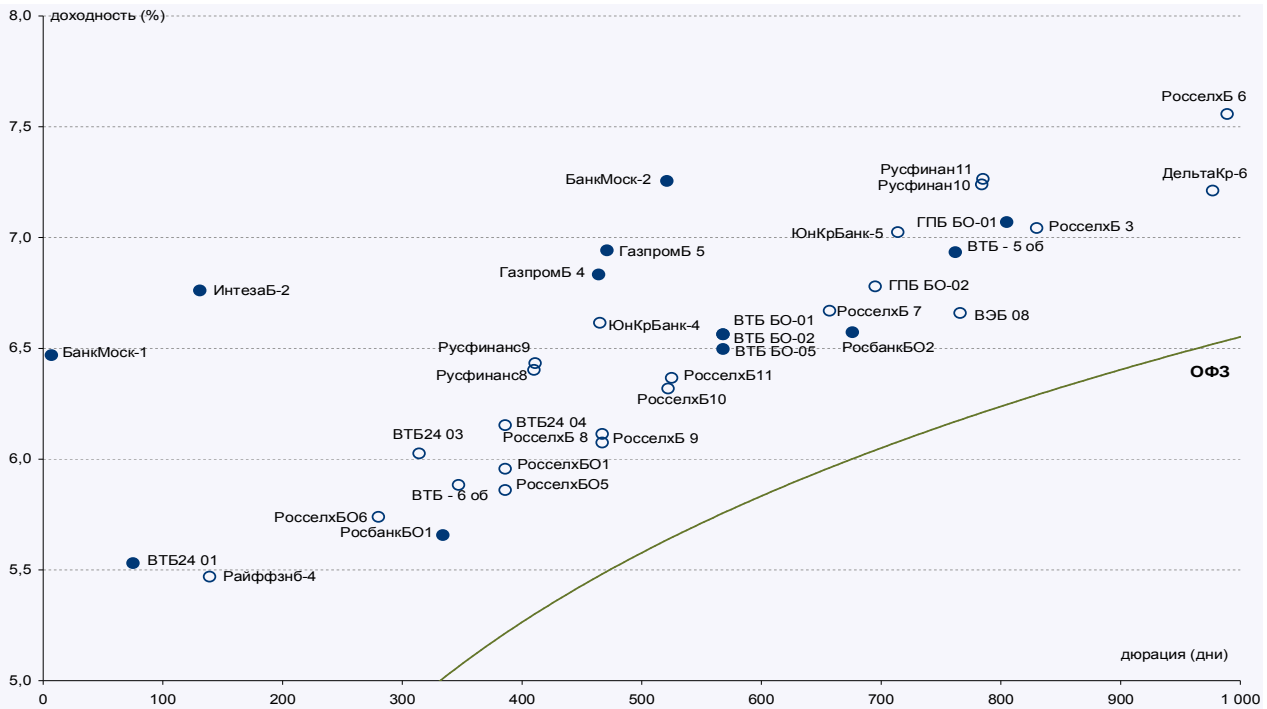
Энергетика



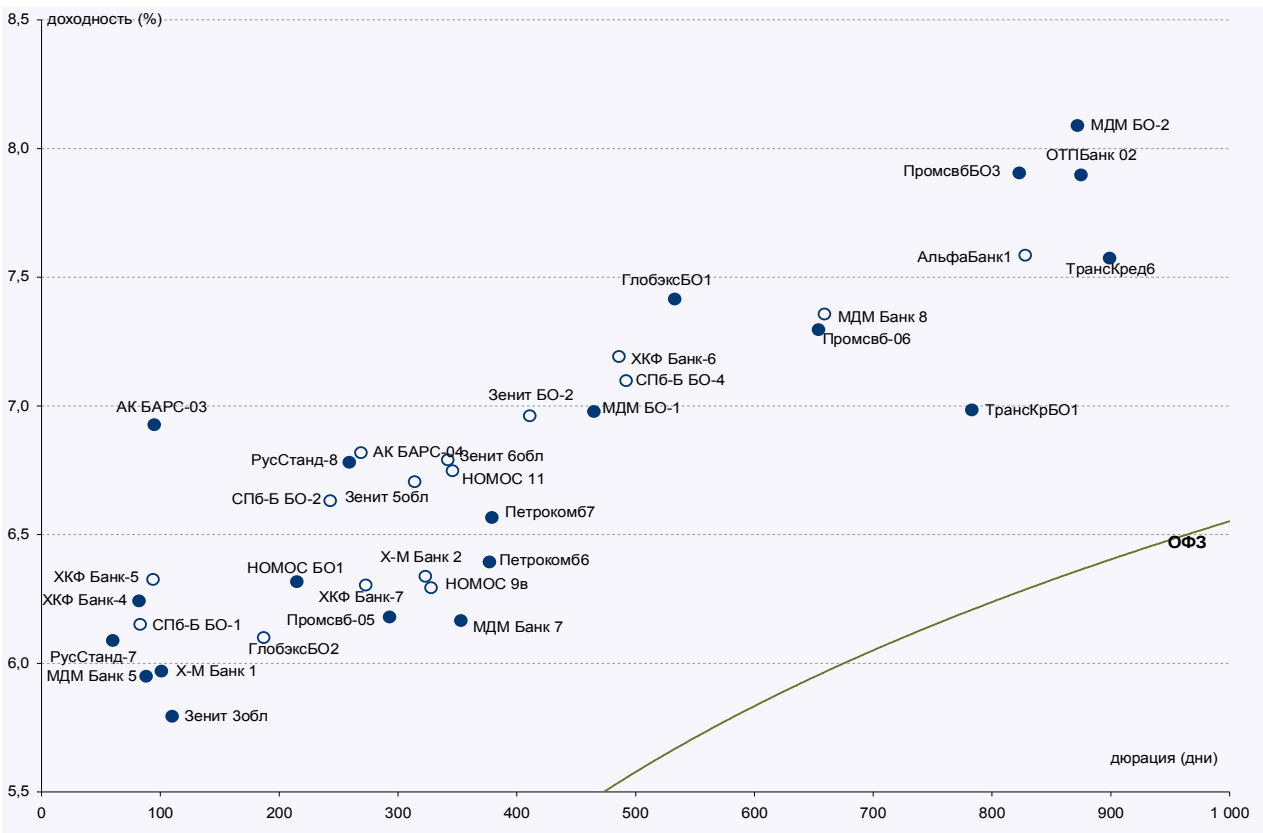
Финансовый сектор



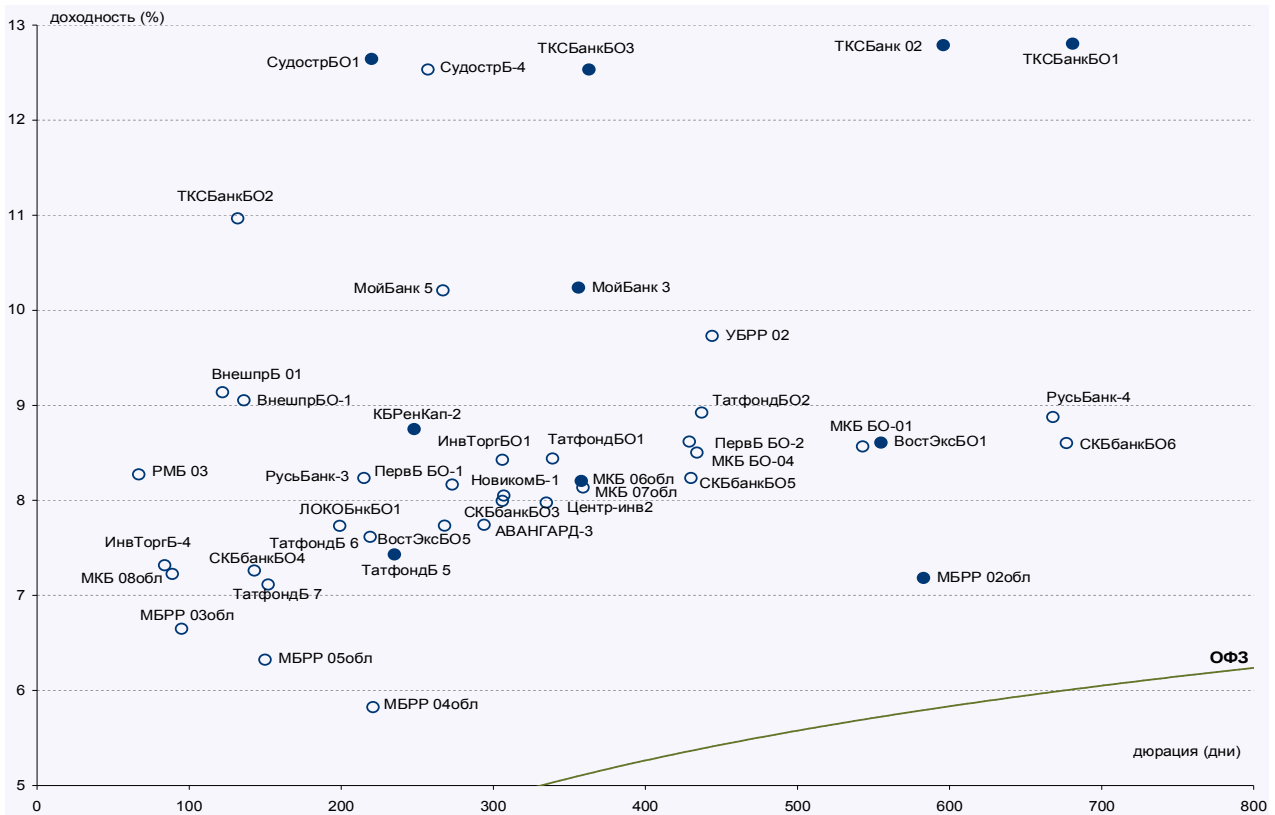
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



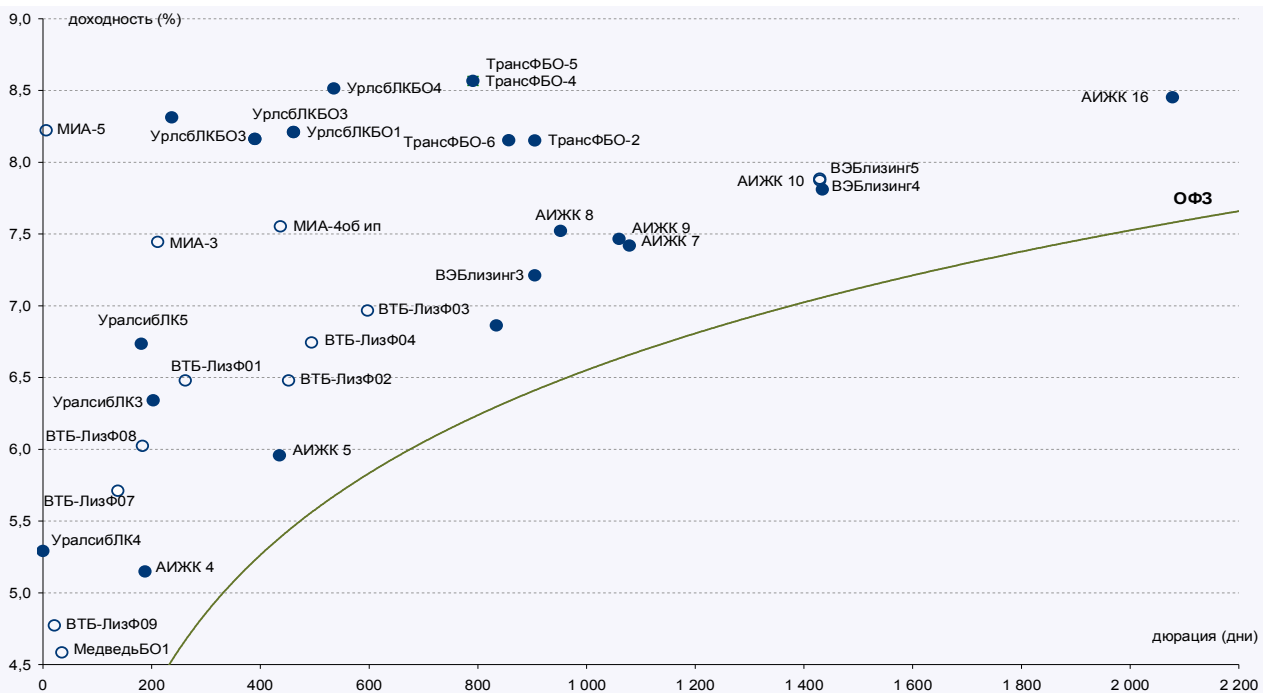
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



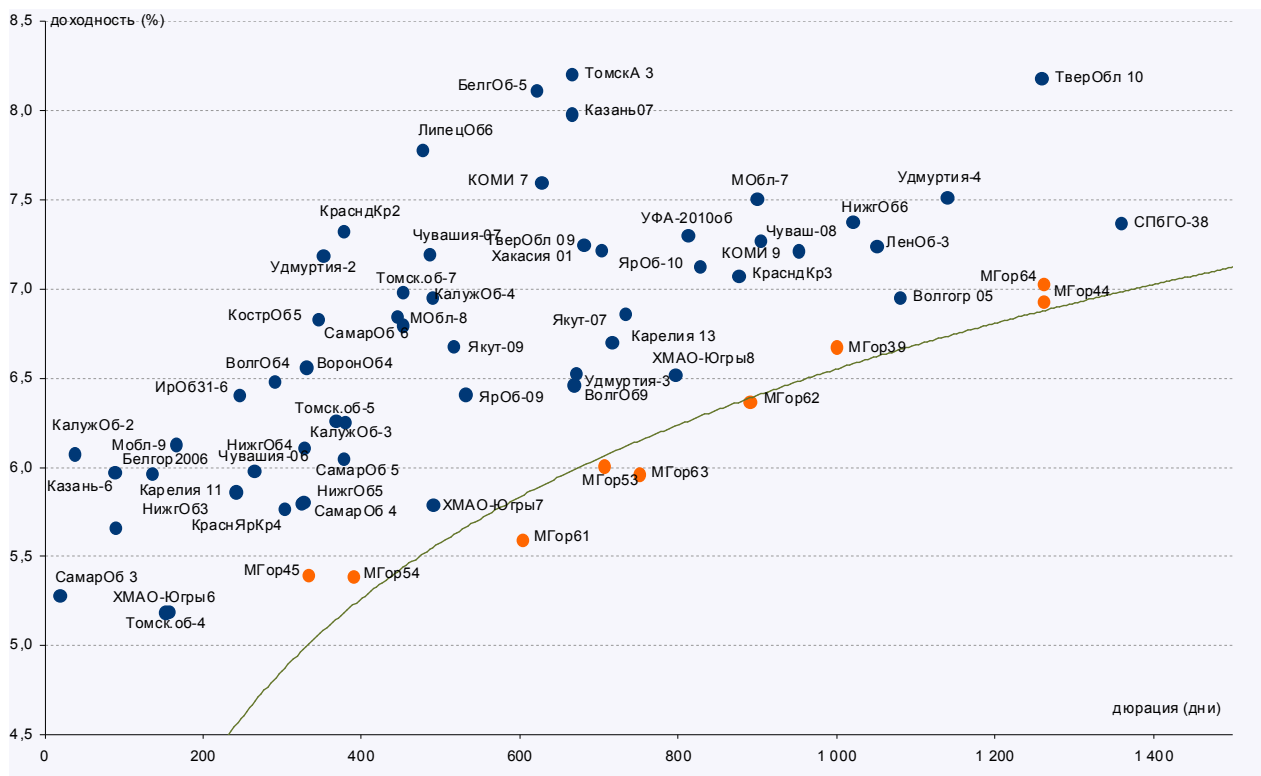
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



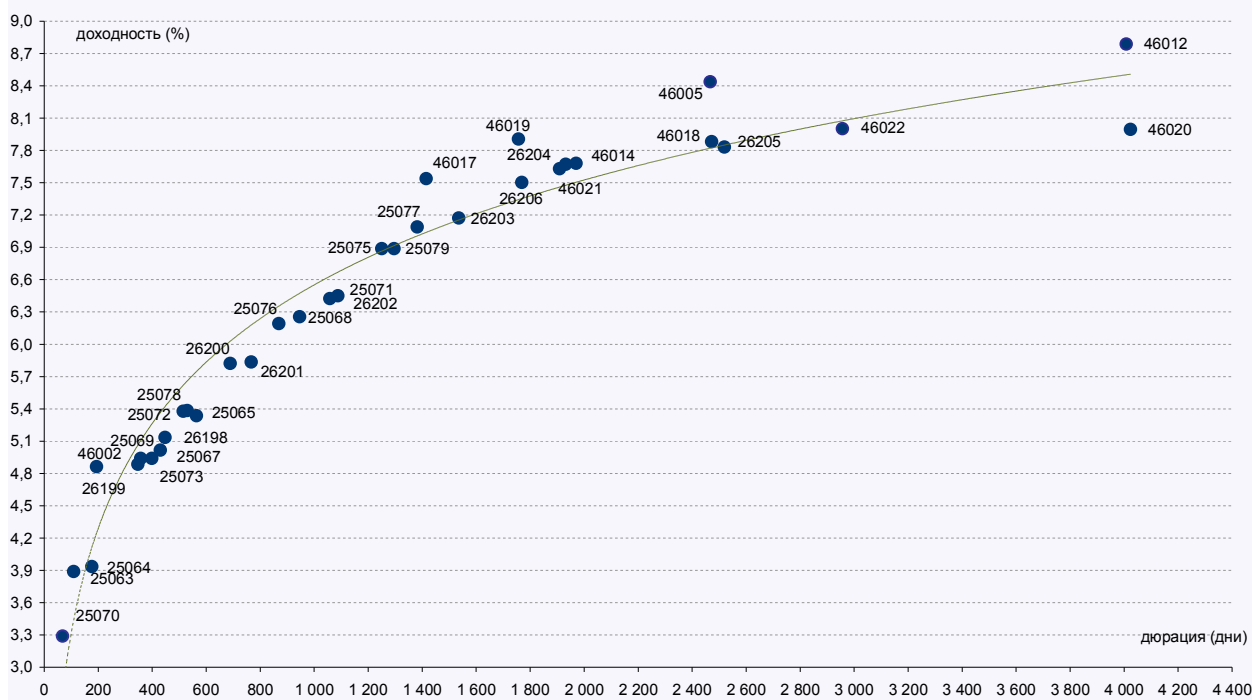
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

| | | |
|---|---|--------------------------|
| НОМОС-БАНК (ОАО) | 109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48 | |
| Старший Вице-президент | Пивков Роман / ext. 4120 | pivkov_rv@nomos.ru |
| Департамент долговых инструментов | | |
| Директор департамента | Голованов Валерий / ext.4424 | golovanov_vn@nomos.ru |
| Аналитика | | 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 |
| | Полютов Александр / ext. 4428 | polyutov_av@nomos.ru |
| | Федоткова Елена / ext. 4425 | fedotkova_ev@nomos.ru |
| | Егоров Алексей / ext. 4426 | egorov_avi@nomos.ru |
| Управление организации долгового финансирования | | ib@nomos.ru |
| Начальник управления | Сарсон Анастасия / ext. 3575 | sarson_ay@nomos.ru |
| Начальник отдела | Цвеляк Евгений / ext. 3581 | tsvelyak_ea@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.