

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

25 августа 2010 года

Новость дня

По оценке Минэкономразвития, ВВП России за семь месяцев вырос на 3,8%, в июле 2010 года по сравнению с июнем с исключением сезонности показатель снизился на 0,3%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Севкабель–Финанс
- Рейтинги: Ирландия, Газпром нефть, Казань, облигации НОМОС–БАНКа, облигации Республики Хакасия
- Alliance Oil, Трансаэро, МТС, ЦТК, Х5, ТД «Копейка», ДИКСИ.

Денежный рынок.....стр 5

- В ходе азиатской сессии евро стабилизировался на уровне 1,262–1,264х.
- Курс рубля снизился, несмотря на продажи со стороны экспортеров.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: пессимизм остается преобладающим.
- Рублевые облигации: ухудшение внешней конъюнктуры может повлиять на сегодняшние итоги размещения ОФЗ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 7

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.49%	-11	-135
Russia-30	4.37%	-3	-101
ОФЗ 25068	6.73%	1	-152
ОФЗ 25065	6.25%	7	-160
Газпромнефт4	4.77%	-105	-417
РЖД-10	7.10%	6	20
АИЖК-8	7.91%	4	-281
ВТБ - 5	7.61%	-7	20
РоссельхБ-8	7.22%	0	-140
МосОбл-8	8.83%	-9	-195
Мгорб2	6.97%	5	-220

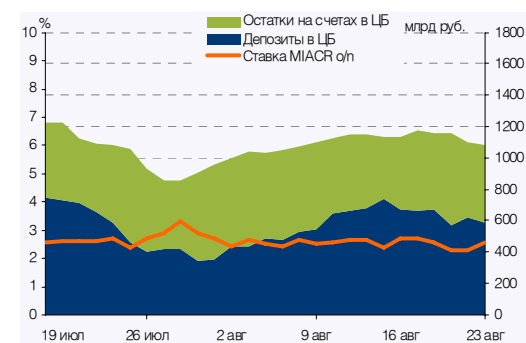
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.96%	3	445
iTRAXX XOVER S13 5Y	512.00	13	80
CDX XO 5Y	283.70	8	63

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 347.92	0.6%	-1.6%
RTS	1 396.86	-2.0%	-3.3%
S&P 500	1 051.87	-1.5%	-5.7%
DAX	5 952.05	0.3%	-0.1%
NIKKEI	8 995.14	-1.3%	-14.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	71.93	0.7%	-6.0%
Нефть WTI	71.63	-2.0%	-9.7%
Золото	1 230.65	0.4%	12.2%
Никель LME 3 М	20 600.00	-2.8%	11.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По оценке Минэкономразвития, реальное укрепление рубля к доллару за 8 месяцев составит 3,2–3,4%, к евро –16,2–16,4%. Укрепление реального эффективного курса рубля оценивается за первые семь месяцев текущего года в 8,9% (в том числе ослабление за июль – в 0,8%).
- По заявлению замминистра МЭРТ А.Клепача, вследствие засухи инфляция по итогам года может превысить официальные прогнозы, расположенные в пределах 6–7%.

Купоны, оферы, размещения и погашения

- Федеральная служба по финансовым рынкам зарегистрировала четыре выпуска облигаций ООО «УРАЛХИМ–ФИНАНС» номинальным объемом 16 млрд руб.
- Россельхозбанк исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 06 объемом 5 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил 4,736 млн облигаций (94,73% выпуска) на общую сумму 4,736 млрд руб. Также владельцам бумаг был выплачен НКД в размере 4,026 млн руб.
- Ставка 5–6 купонов по облигациям ООО «ФОРМАТ» серии 01 объемом 1 млрд руб. определена в размере 17% годовых

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Севкабель–Финанс» не выплатило купонный доход за девятый купонный период по облигациям серии 04. Размер не исполненного обязательства составил 38, 633 млн руб. По сообщению Компании, обязательство не исполнено «в связи с недостаточностью средств». Эмитентом по данному выпуску уже допущен ряд дефолтов по исполнению обязательств перед владельцами бумаг.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard & Poor's понизило кредитный рейтинг Ирландии с «AA» до «AA–».
- Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's во вторник пересмотрело в сторону улучшения прогноз по рейтингам «Газпром нефти» до «Стабильного» с «Негативного» на фоне улучшения ее финансовых показателей. Также S&P подтвердило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг компании на уровне «BBB–».
- 24 августа 2010 года агентство Fitch присвоило облигациям НОМОС–БАНКа серии 12 объемом 5 млрд руб. финальный долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BB–» и финальный национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)». Эти рейтинги находятся на одном уровне с долгосрочным рейтингом дефолта эмитента («РДЭ») Банка в национальной валюте «BB–» и национальным долгосрочным рейтингом «A+(rus)». Прогноз по обоим рейтингам Банка – «Стабильный».
- Агентство Fitch присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг в национальной валюте «BB–» и ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)» предстоящему выпуску облигаций Республики Хакасия объемом 1,2 млрд руб. с погашением 25 августа 2013 года. Республика Хакасия имеет следующие рейтинги: долгосрочные рейтинги в национальной и иностранной валюте «BB–» и национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Краткосрочный рейтинг республики в иностранной валюте находится на уровне «B».
- 24 августа 2010 года агентство Fitch изменило прогноз по рейтингам города Казани со «Стабильного» на «Негативный». Долгосрочные рейтинги города в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «B+», а краткосрочный рейтинг в иностранной валюте – на уровне «B». Кроме того, агентство

подтвердило национальный долгосрочный рейтинг Казани на уровне «A(rus)». Рейтинговое действие распространяется на существующие облигации города объемом 1,6 млрд руб. Эксперты, Fitch отмечают, что «изменение прогноза по рейтингам Казани отражает обеспокоенность агентства относительно увеличения прямого риска (рост финансового долга) у города. Рейтинги принимают во внимание хорошо диверсифицированную местную экономику и потенциальную поддержку со стороны Республики Татарстан, а также учитывают ослабление бюджетных показателей в 2009 году».

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Экспорт РФ природного газа снизился в июле 2010 года по сравнению с июлем 2009 года на 28,3%, поставки нефти и каменного угля выросли на 8,8% и 2% соответственно. По предварительным данным, по сравнению с июнем 2010 года в июле текущего года экспорт нефти и каменного угля уменьшился на 3,5% и 17,4% соответственно, природного газа увеличился на 32,8%. В январе–июле 2010 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года экспорт природного газа вырос на 27,7%, нефти – на 1,4%, каменного угля – на 15,3%. /РИА Новости/
- Выручка энергетической компании **Alliance Oil** за 2 квартал 2010 года составила 531,5 млн долл. против 364,2 млн долл. годом ранее. Показатель EBITDA за 2 квартал 2010 года достиг 89,5 млн долл. против 85,5 млн долл. за аналогичный период прошлого года. Чистая прибыль за 2 квартал 2010 года составила 34,1 млн долл. против 46,6 млн долл. за аналогичный период прошлого года. /РИА Новости/

ТРАНСПОРТ

- Авиакомпания «Трансаэро» увеличила перевозку пассажиров в январе–июле 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 38,5% до 3 млн 553 тыс. 298 человек. /РИА Новости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «МТС» достигло соглашения со Сбербанком о снижении процентных ставок по предоставленным банком кредитам на общую сумму 53 млрд руб. По кредиту на сумму 47 млрд руб. со сроком погашения в сентябре 2013 года процентная ставка снижена на 1,4 п.п. до 9,25% с 10,65% годовых. Ранее, в марте 2010 года, процентная ставка была снижена до 10,65% с 11,75%. Данный кредит был привлечен МТС для финансирования сделки по приобретению доли в ОАО «Комстар–ОТС», а также инвестиционной программы Компании. По рублевым обязательствам на сумму 6 млрд руб. со сроком погашения в августе 2011 года процентная ставка снижена на 1 п.п. до 8,75% годовых против 9,75% ранее. В марте 2010 года проценты по данному кредиту уже снижались до 9,75% с 11,25%. Этот двухлетний кредит был предоставлен Сбербанком для общих корпоративных нужд МТС, включая развитие собственной розничной сети и ряда инвестиционных проектов. /www.company.mts.ru/
- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что «Связьинвест» и акционеры группы компаний «Акадо» (51% оператора принадлежит группе компаний «Ренова» Виктора Вексельберга, 49% — у Юрия Припачкина с партнерами) две недели назад подписали меморандум о намерениях, согласно которому «дочка» госхолдинга «ЦентрТелеком» приобретет акции московского оператора платного ТВ и широкополосного доступа в интернет «Акадо». Сейчас «Связьинвест» проводит due diligence «Акадо». Оплата может производиться как денежными средствами, так и акциями московских активов «Связьинвеста» и акциями объединенного «Ростелекома». Акции «Акадо» будут приобретаться в два этапа: сначала ЦТК купит до 50% акций оператора, что достаточно для получения операционного контроля, при этом у «Реновы» останется право вето по целому ряду вопросов управления компанией. Точный размер приобретаемого на первом этапе пакета будет зависеть от оценки московских активов госхолдинга, которые будут внесены в компанию: «Роснет», «дочка» «Центрального телеграфа» – «Центел» и Московский центр новых технологий

телекоммуникаций. В течение двух лет (но не ранее марта 2011 года) уже объединенный «Ростелеком» приобретет оставшиеся акции оператора. /Коммерсантъ/

РИТЭЙЛ

- ФАС продлила на два месяца срок рассмотрения ходатайств компаний «Келвин лимитед» и ООО «Агроторг» (обе – **X5 Retail Group**) в отношении приобретения 99,99% голосующих акций ЗАО «Остров-инвест» (управляет сетью «Остров») и **ОАО «ТД «Копейка»** (управляет сетью «Копейка»). /Прайм-ТАСС/
- По итогам января–июля 2010 года общая выручка **ГК «ДИКСИ»** составила 36,046 млрд руб. , что на 15,6% больше аналогичного показателя 2009 года. В долларах общая выручка достигла 1,195 млрд, прибавив на 26% к сопоставимому периоду прошлого года.

Выручка от розничных операций:

– магазинов ДИКСИ составила 30,338 млрд руб. (1,006 млрд долл.), что на 16,6% превышает аналогичный показатель 2009 года в рублях (на 26,9% в долларах).

– магазинов МЕГАМАРТ достигла 4,057 млрд руб. (135 млн долл.), что на 15,5% больше сопоставимого показателя в 2009 году в рублях (на 25,8% в долларах).

– магазинов МИНИМАРТ составила 1,251 млрд руб. (41 млн долл.), что на 7,5% превышает аналогичный показатель 2009 года в рублях (на 17,1% в долларах).

Выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 401 млн руб. (13 млн долл.). /www.dixy.ru/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Во вторник на фоне преобладающего настороженного отношения глобальных инвесторов к рисковому активам евро продолжил уступать позиции к американской валюте, перед началом североамериканской сессии опустившись с 1,268 долл. до 1,259 долл., установив таким образом минимум последних двух месяцев. Последовавшая затем статистика по продажам жилья на вторичном рынке оказалось хуже закладываемых прогнозов, что, в принципе, должно было поддержать стремление игроков к «бегству в качество». Однако после ее публикации на рынке стали наблюдаться весьма активные покупки европейской валюты, на волне которых пара EUR/USD стремительно достигла 1,27х, а по итогам дня закрылась на уровне 1,268х.

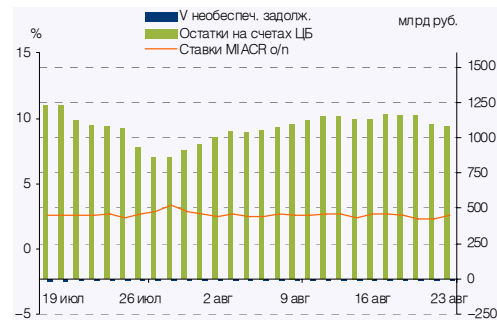
Сегодня в ходе торгов на азиатских биржах евро снова начинает «проигрывать» доллару, в очередной раз подступая к отметке 1,26х. В целом, мы по-прежнему полагаем, что в ближайшей перспективе евро не удастся возобновить тенденцию к уверенному росту, так как новостной фон продолжает сигнализировать о всё более ощутимом замедлении темпов роста мировой экономики, способствуя тем самым фиксации «рисковых» позиций инвесторов, в том числе на валютном рынке.

Несмотря на весьма интенсивные продажи валюты со стороны экспортеров, под давлением внешнего негатива курс рубля вчера не смог удержать свои позиции, и в течение дня стоимость бивалютной корзины подросла с 34,41 до 34,53 руб., прибавив тем самым порядка 16 коп. к предыдущему закрытию. По отношению к доллару ослабление рубля еще более показательно курс американской валюты вырос с 34,76 до 34,90 руб. При этом общий оборот сделок по инструментам рубль-доллар достиг 4,4 млрд долл., против 2,2 млрд долл. в понедельник.

Внешний фон, сложившийся к сегодняшнему открытию, остается не слишком оптимистичным: основные фондовые индексы находятся в красной зоне, а котировки нефти, накануне опускались ниже 72 долл. за барр. (Brent), хотя к настоящему моменту отошли к 72,5 долл. за барр. Тем не менее, с утра корзина прибавляет всего на 2 коп. до 34,55 руб. По-видимому, участники внутреннего рынка пока не спешат предпринимать более решительных шагов, ожидая дальнейшего развития событий на глобальных площадках.

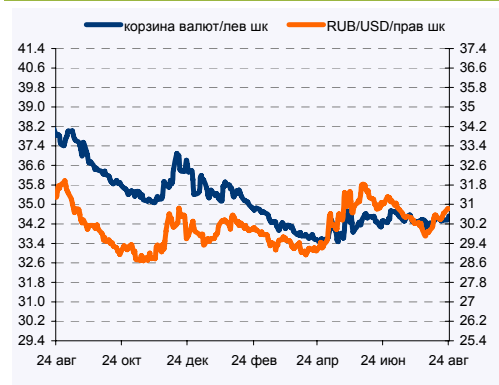
Между тем, накануне наступающих сегодня выплат по НДС и акцизам, а также размещения ОФЗ на 45 млрд руб. обстановка на денежном рынке выглядит достаточно стабильной – ставки находятся на уровне привычных 2–3%, а показатель ликвидности по-прежнему остается вблизи 1,1 трлн руб. При этом, несмотря на казалось бы достаточно стабильную обстановку, по итогам вчерашнего размещения средств федерального бюджета на банковские депозиты, участники привлекли 36 млрд из 50 млрд руб. предложенных.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
24 авг	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 1 месяц, 3 месяца. депозитный аукцион Минфина на срок 4 месяца, объемом 50 млрд руб.
25 авг	получение средств с аукциона ЦБ и Минфина, проведенных 24 августа. аукцион ОБР на 5 млрд руб. уплата акцизов и НДС. возврат беззалоговых кредитов ЦБ на 52,5 Размещение ОФЗ на 15 млрд руб.
26 авг	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.

Источник: Reuters, Cbonds.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

Во вторник участники международных торговых площадок, наконец, определились с единым направлением своего движения, и минувший день ознаменовался снижением основных фондовых индикаторов Европы и США на 1,3–1,5%.

Что характерно, сектор казначейских бумаг реагировал на происходящее вполне закономерным образом: столкнувшись с повышенным спросом на «защитные» активы, доходности treasuries, опустились до рекордных минимумов 2009–2010 годов, в частности по UST–10 с 2,6% до 2,49%.

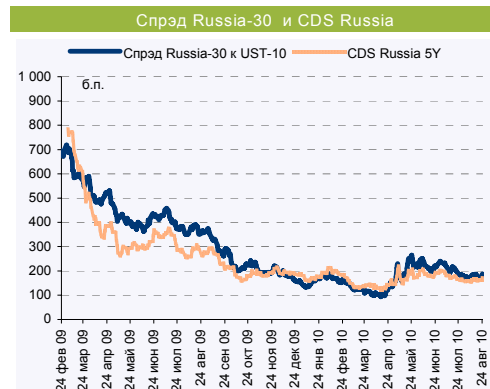
С одной стороны, такому развитию событий способствовал достаточно негативный новостной фон со стороны объявленной вчера статистики: опубликованные днем данные по заказам промышленности Евразии за июнь, хотя и опередили показатели предыдущего месяца, в годовом выражении отразили замедление темпов роста, а итоги продаж на вторичном рынке жилья в США и вовсе носили разочарывающий характер, поскольку не смогли оправдать достаточно сдержанные ожидания экспертов.

Вместе с тем, данные последнего месяца наглядно демонстрируют устойчивость общего тренда к замедлению роста национальных и мировой экономик, внушая инвесторам серьезные опасения дальнейшего развития этой тенденции. Таким образом, вчерашние сообщения лишь усугубили существующий негативный фон, лишая рынки каких-либо поводов для возникновения оптимизма.

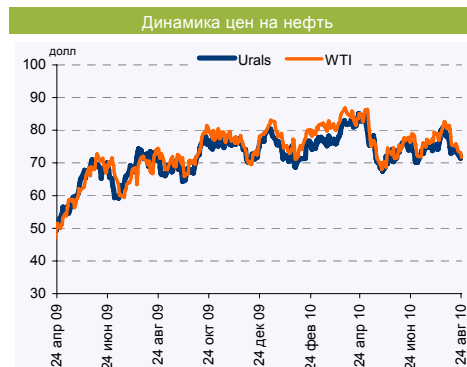
Заметим, что сегодняшний день также начинается с преобладания негативных настроений: торги в Азии, последовательно отыгрывают вчерашнюю статистику по рынку жилья в США, а фьючерсы на основные американские индексы с утра теряют в стоимости около 0,1%. При этом среди наиболее ожидаемых событий сегодня стоит выделить публикацию изменений уровня товаров длительного пользования, а также продаж новых домов в июле. При этом стоит отметить, что в обоих случаях, консенсус–мнение экспертов ориентируется на позитивные итоги.

Российский долговой рынок вчера не остался в стороне от происходящего на международных площадках, и на фоне падения нефтяных цен ниже 72 долл. за барр. (WTI) наиболее ликвидные выпуски потеряли в пределах 10–40 б.п. При этом коррекция бумаг проходила по весьма привычному сценарию – снижение цен было отмечено на фоне небольших оборотов.

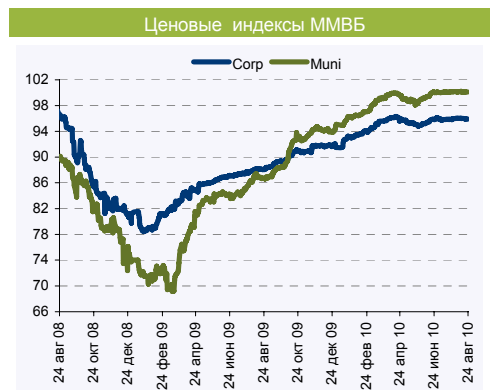
Сегодня в виду сохраняющегося давления со стороны внешнего негатива едва ли следует ждать серьезных изменений в настроениях участников рынка. На наш взгляд, это может наложить «отпечаток» на итоги сегодняшнего размещения ОФЗ и, вполне вероятно, что в условиях ухудшения конъюнктуры участники станут более требовательно относиться к предлагаемой Минфином премии.



Источник: Bloomberg

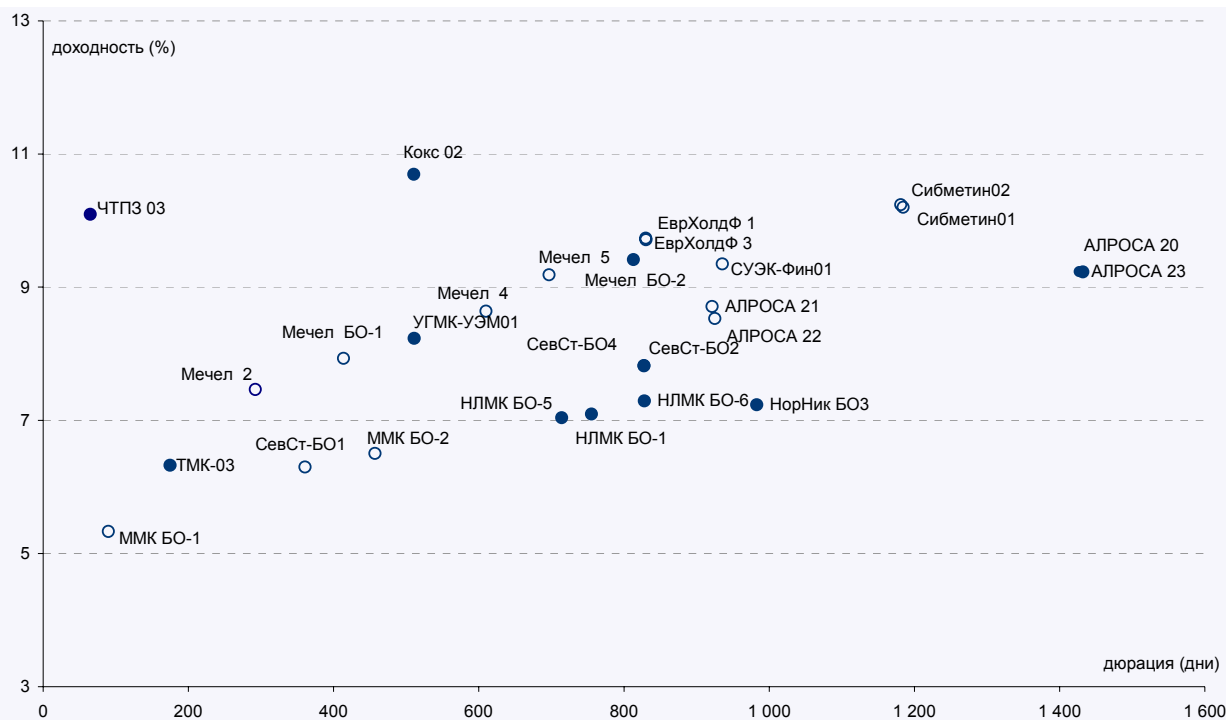


Источник: Bloomberg

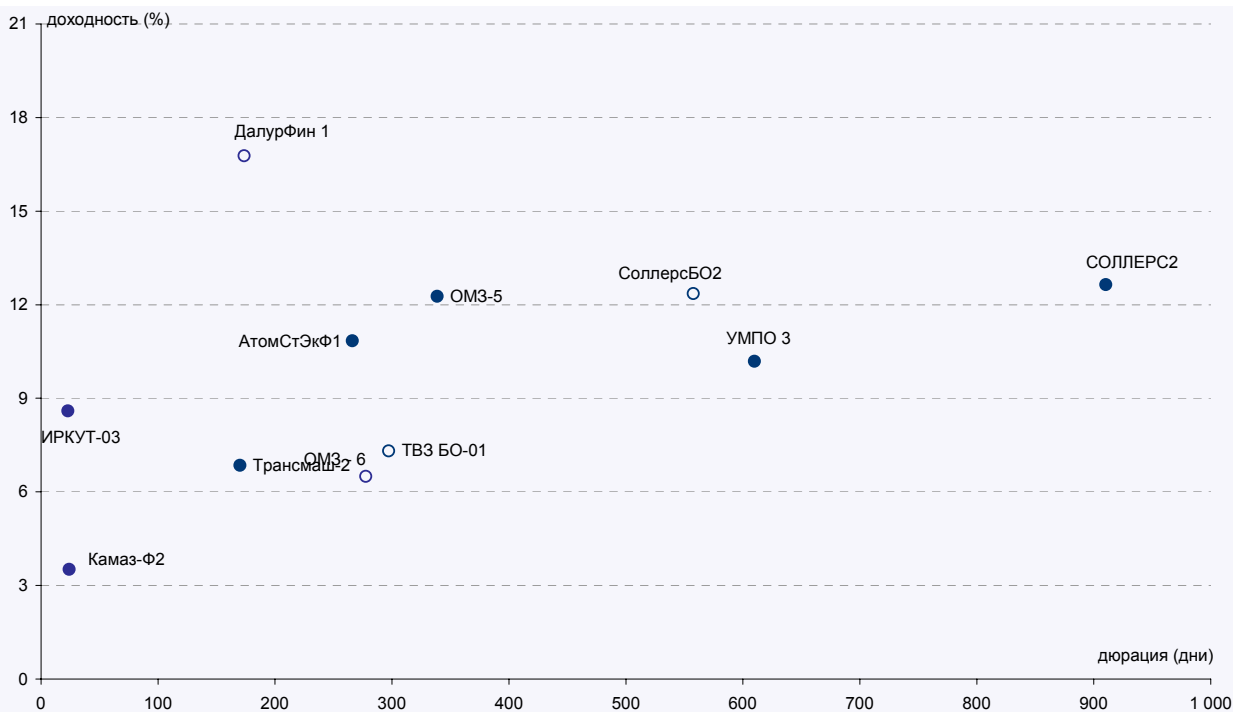


Источник: ММВБ

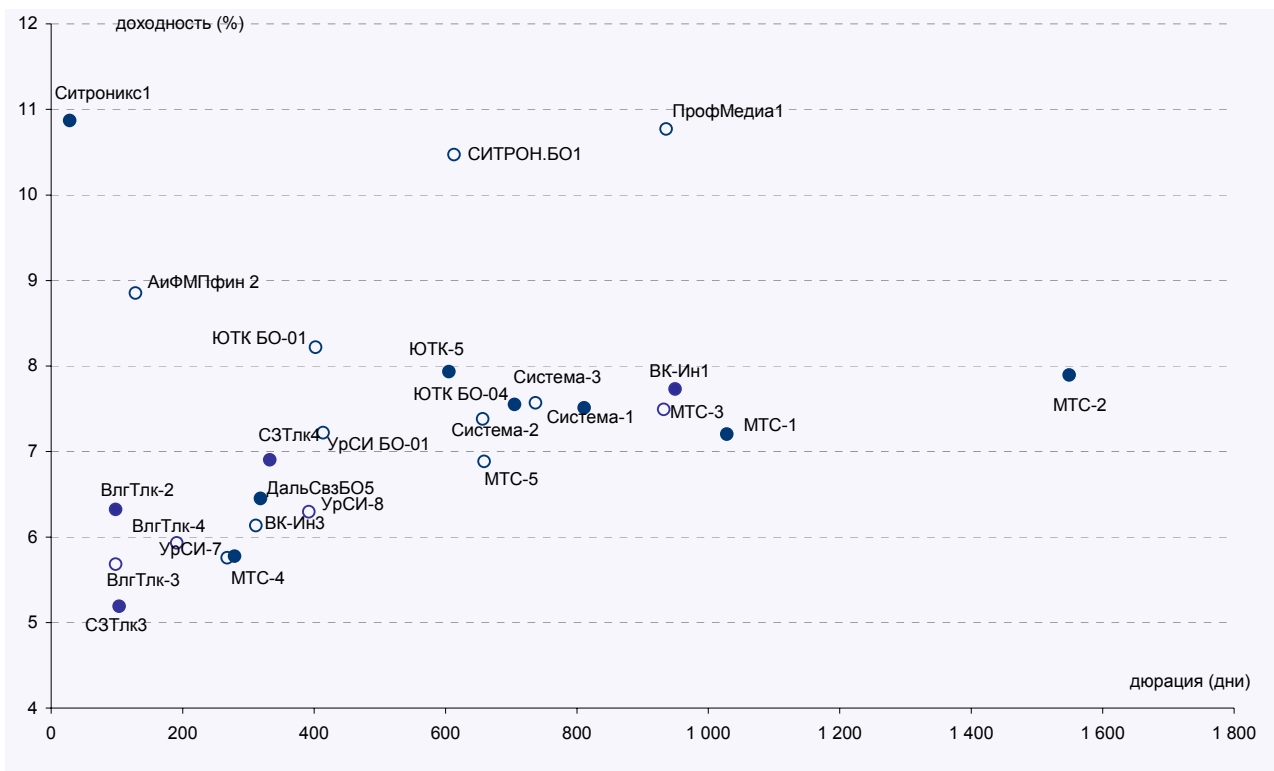
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



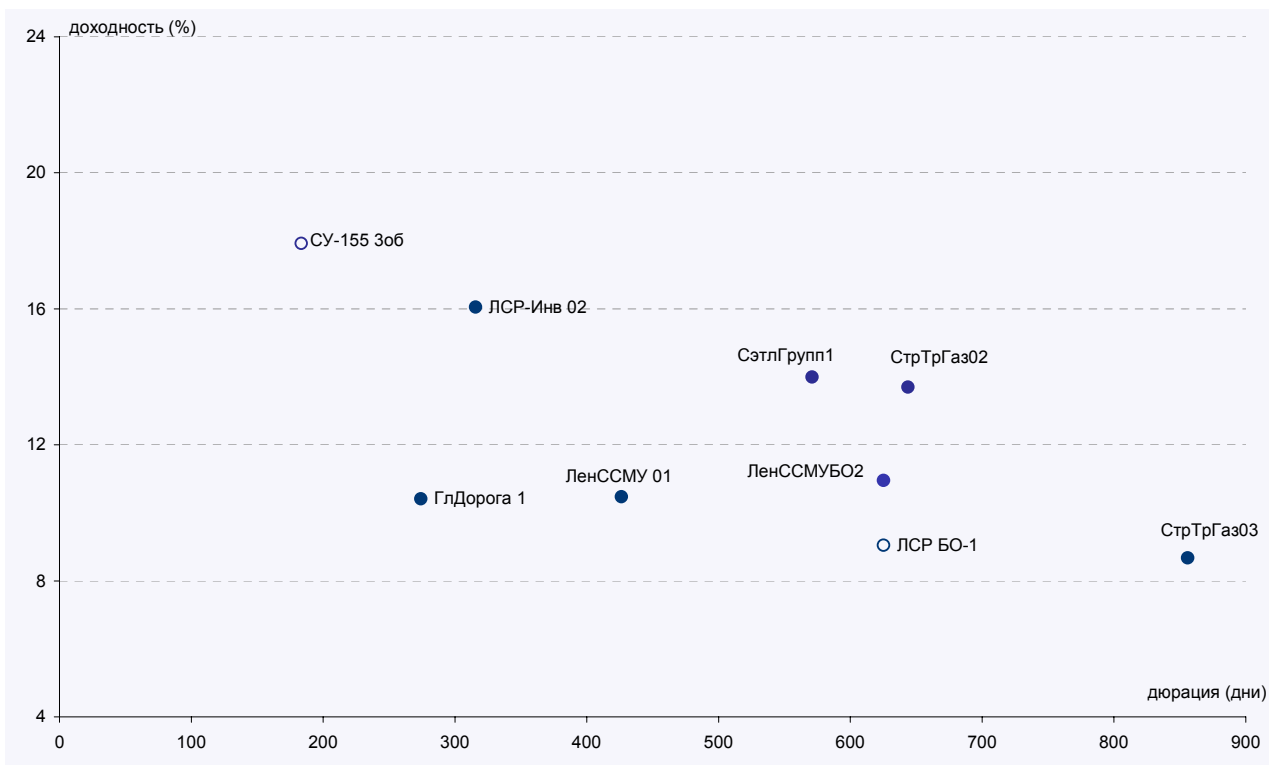
Машиностроение



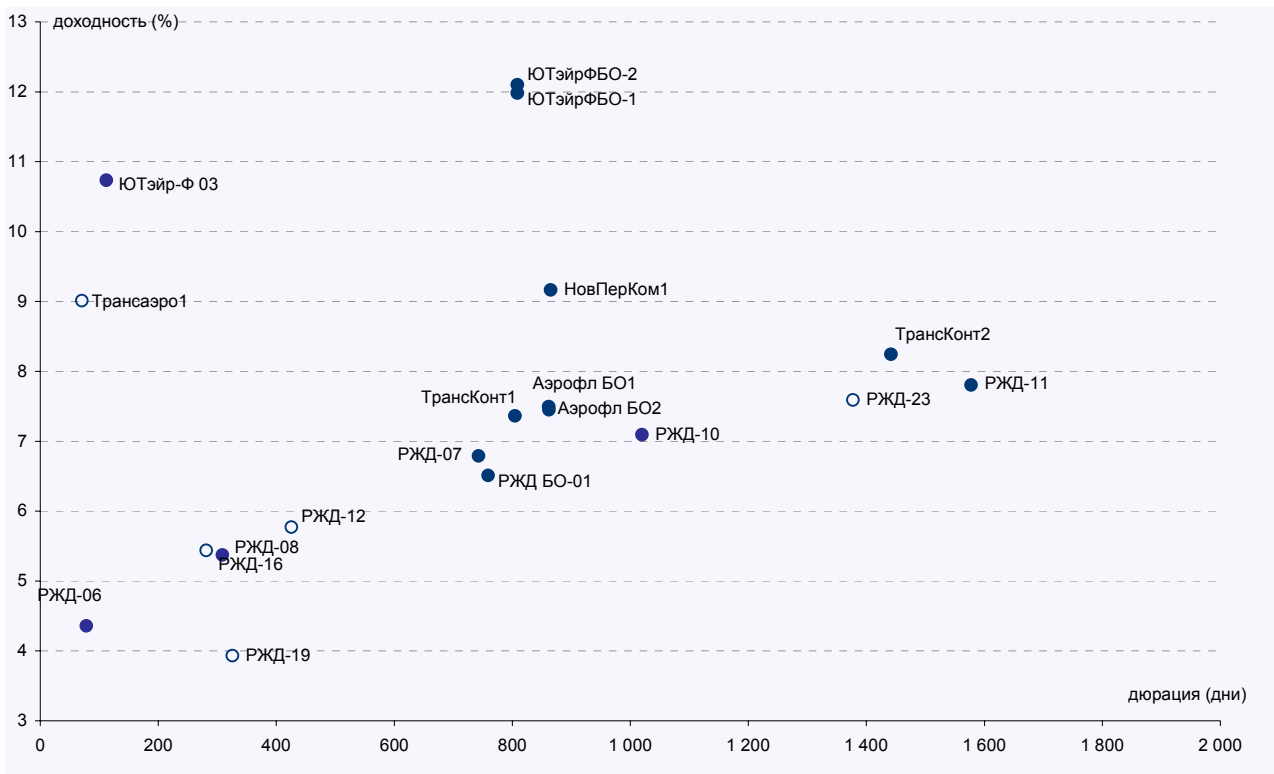
Телекоммуникации и медиа



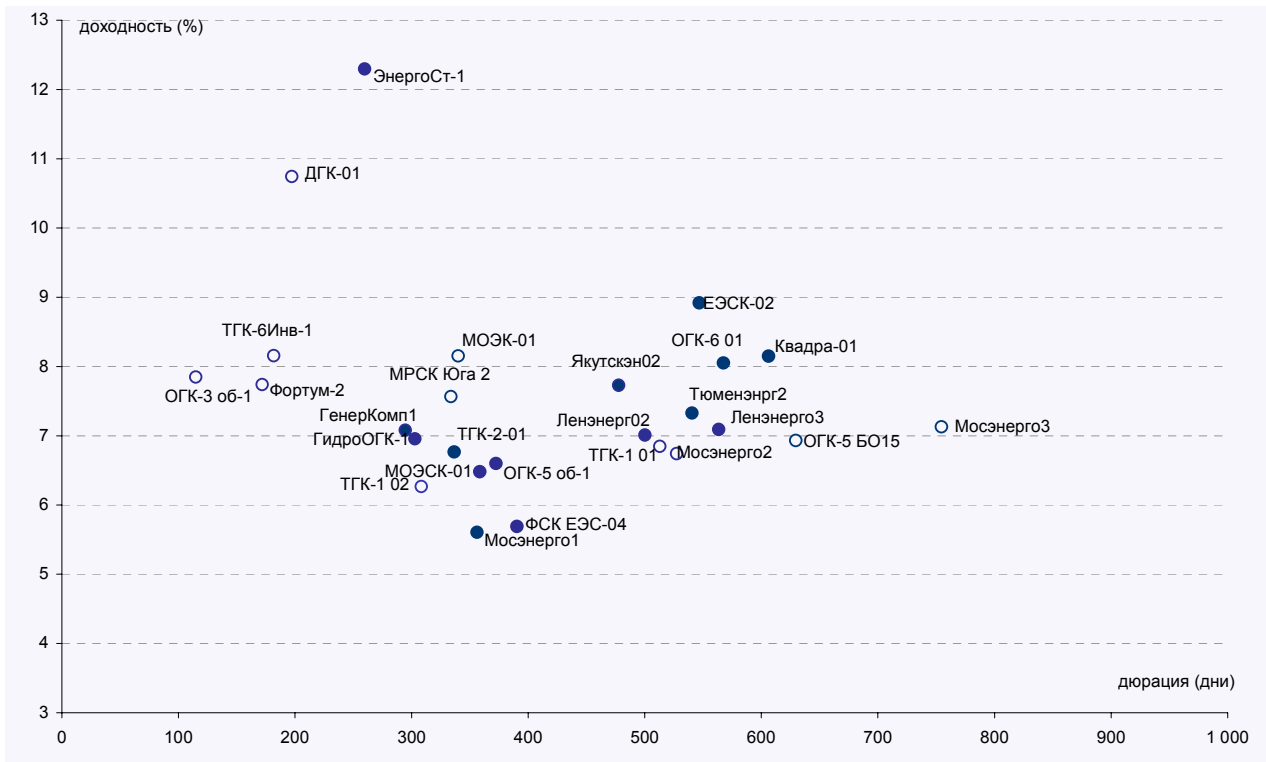
Строительство, девелопмент и стройматериалы



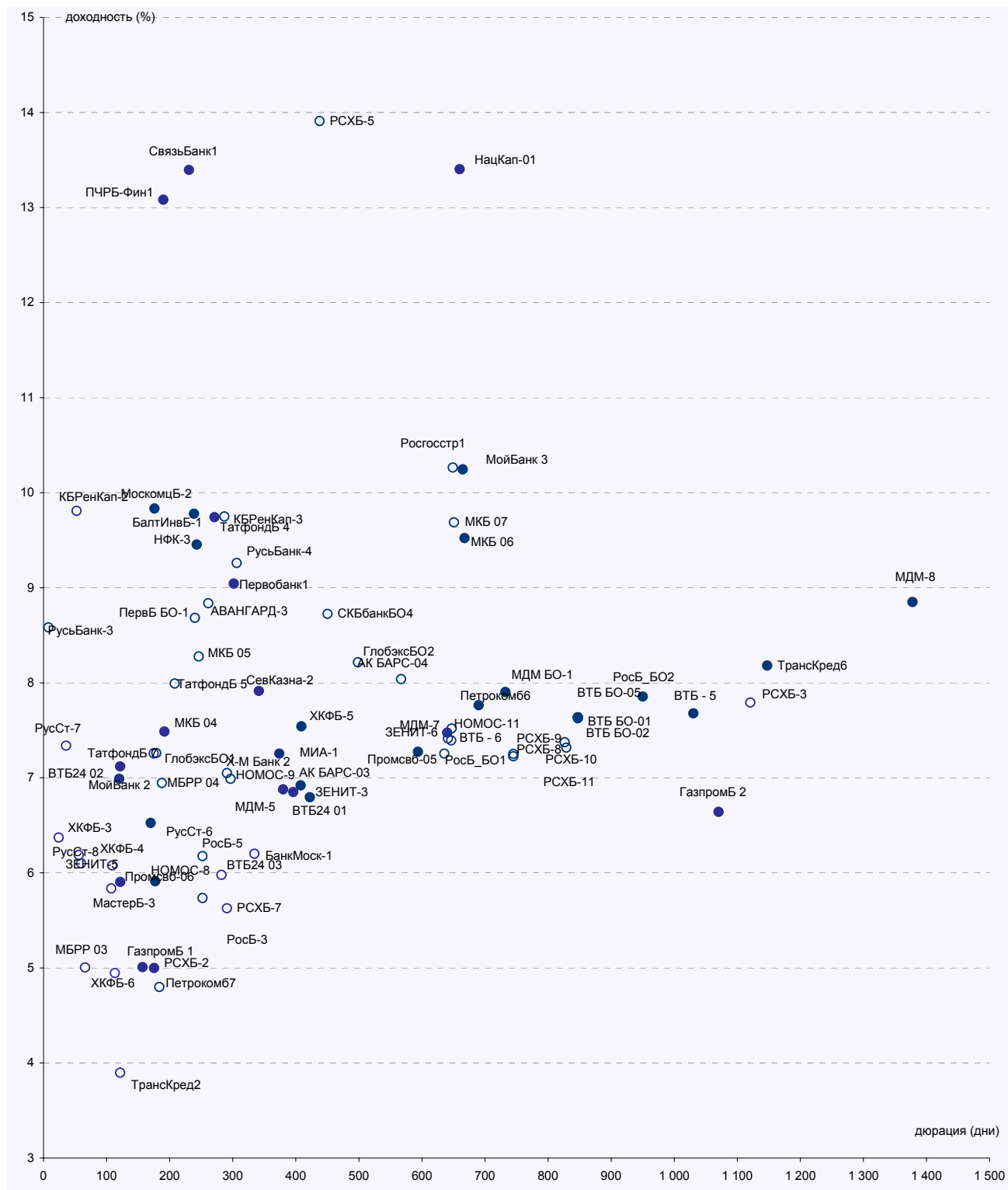
Транспорт



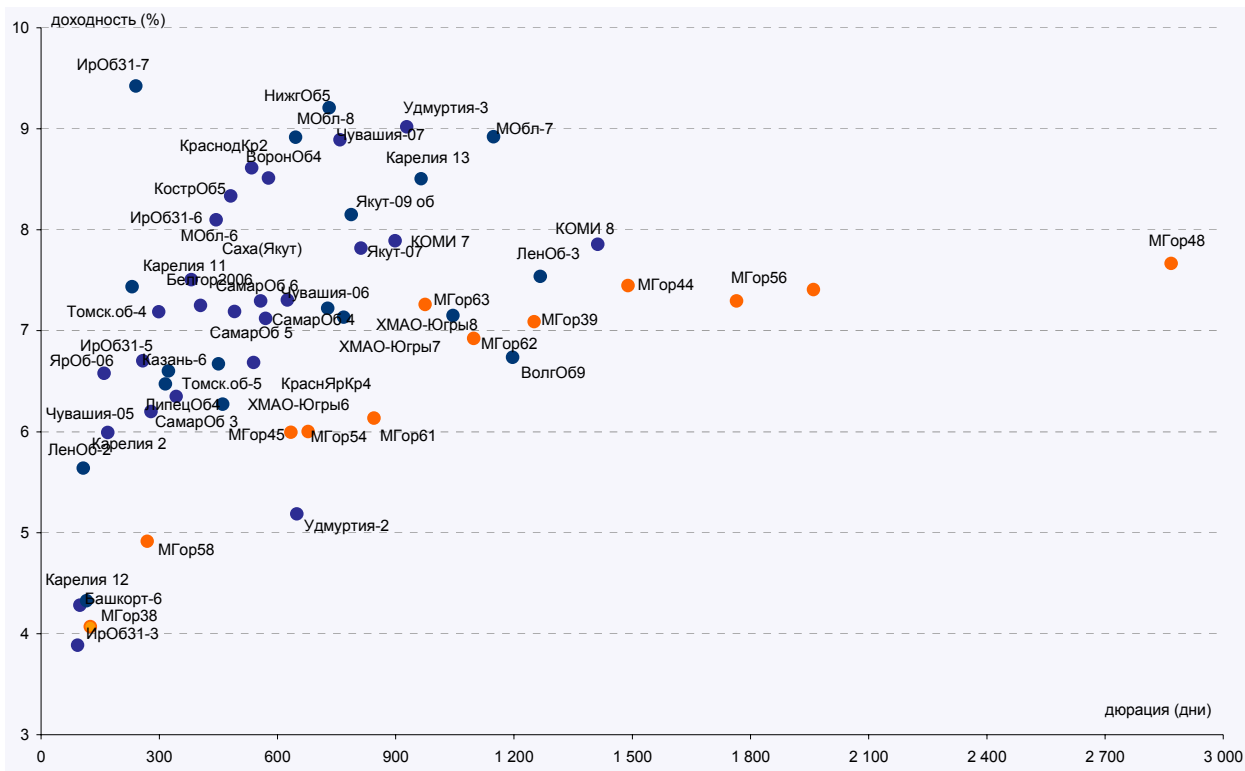
Энергетика



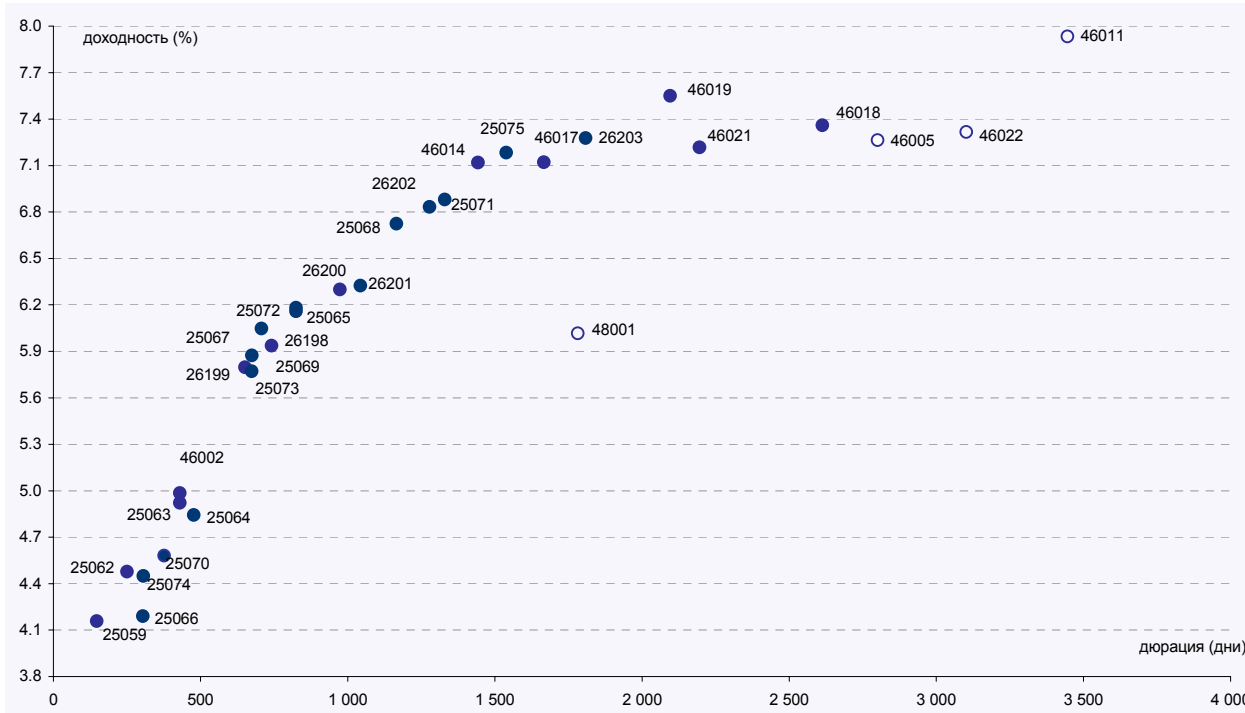
Финансовый сектор



Субъекты РФ



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
	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	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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.