

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

27 декабря 2010 года

Новость дня:

Банк России принял решение о повышении ставок по депозитным операциям на 25 б.п., при этом ставка рефинансирования осталась неизменной – 7,75%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Mirax Group**.
- МТС купили петербургский ЛАНК Телеком – интерес проявлял и «ВымпелКом».
- Магнит, РОСНАНО, МТС, АПРОСА.

Денежный рынок.....стр 6

- Китай продолжает бороться со спекулятивным капиталом.
- ЦБ немного удивил своим решением.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки: торги после праздничных выходных не обещают особого оптимизма.
- Рублевые облигации: ожидания по повышению ставок оправдались не полностью, но осторожность сохраняется – участники готовятся к дальнейшему ужесточению политики ЦБ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

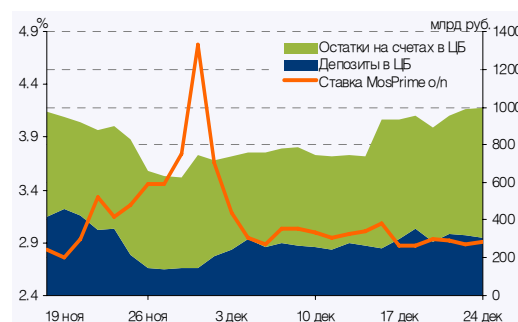
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.39%	4	-45
Russia-30	4.87%	1	-52
ОФЗ 25068	6.99%	-10	-126
ОФЗ 25065	6.44%	11	-141
Газпромнефт4	6.13%	-29	-281
РЖД-10	7.48%	2	58
АИЖК-8	7.99%	0	-273
ВТБ - 5	7.57%	0	16
РоссельхБ-8	7.51%	39	-111
МосОбл-8	8.27%	0	-251
Мгорб2	7.66%	12	-151

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.83%	2	332
iTRAXX XOVER S14 5Y	438.19	1	n/a
CDX XO 5Y	166.50	0	-54

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	91.18	0.2%	19.1%
Нефть WTI	90.48	0.7%	14.0%
Золото	1 380.10	-0.4%	25.8%
Никель LME 3 M	23 600.00	-1.9%	27.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Банка России, денежная масса М2 в национальном определении на 1 декабря текущего года составила 18,529 трлн руб. За ноябрь денежная масса выросла на 2,4%, за одиннадцать месяцев рост показателя составил 18%. В составе денежной массы объем наличных денег (агрегат М0) на 1 декабря составил 4,621 трлн руб., безналичных средств – 13,908 трлн руб.

Дефолты и реструктуризации

- Мосгорсуд отменил постановление Пресненского суда от 13 декабря о прекращении деятельности башни «Федерация» и за нарушение техники пожарной безопасности. За несколько часов до этого решения девелопер проекта – **Mirax Group** сообщил, что согласен добровольно исполнить решение Пресненского суда и приостановить деятельность части помещений в башне сроком на 30 дней. Однако речь шла не обо всем комплексе, а о подсобных помещениях в строящейся башне «Восток» и уже функционирующей башне «Запад». Теперь Компания формально не обязана прекращать эксплуатацию помещений. /Ведомости/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **ОАО АКБ «АВАНГАРД»** общим объемом 5 млрд руб.: по 1,5 млрд руб. облигаций серий БО–01 и БО–02, а также 2 млрд руб. серии БО–03. Срок обращения займов составит 3 года.
- ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **ООО «ТК Финанс»** серий БО–01, БО–02, БО–03 и БО–04 общим объемом 2 млрд руб. (500 млн руб. каждый). Срок обращения займов составит 3 года.
- Ставка 1–67 купонов по облигациям **АИЖК** серии А20 объемом 5 млрд руб. по результатам сбора заявок установлена в размере 8,6% годовых. Размещение выпуска на ММВБ состоится 28 декабря текущего года. Дата погашения выпуска – 15 декабря 2027 года. Напомним, выпуск имеет амортизационную структуру погашения номинальной стоимости. Условиями эмиссии по займу предусмотрена возможность досрочного погашения (период предъявления – с 40 до 43 дня с даты завершения размещения облигаций включительно, дата приобретения – 2 рабочий день с даты окончания периода предъявления).
- Размещение биржевых облигаций **Крайинвестбанка** серии БО–01 объемом 1,5 млрд руб. перенесено с 28 декабря текущего года на неопределенный срок. Ранее размещение выпуска планировалось на 22 декабря 2010 года, но было перенесено на 28 декабря.
- **«Гражданские самолеты Сухого»** в полном объеме (3 млрд руб.) разместили выпуск биржевых облигаций серии БО–01 сроком на три года. По выпуску предусмотрена годовая оферта. Как сообщалось ранее, Компанией принято решение не осуществлять досрочного погашения облигаций по своему усмотрению. Ставка 1 купона по облигациям была установлена по результатам сбора заявок в размере 8,25% годовых при ранее озвученном ориентире в диапазоне 8,0–8,5% годовых.
- **АИКБ «Татфондбанк»** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 07 объемом 1 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Банк приобрел ценные бумаги на общую сумму 423,06 млн руб. Напомним, 3–летний заем был размещен в декабре 2009 года.
- Размещение выпуска биржевых облигаций **АИКБ «Татфондбанк»** серии БО–01 объемом 2 млрд руб. состоится на ММВБ 30 декабря 2010 года. Закрытие книги намечено на 28 декабря. Напомним, что по выпуску предусмотрена 1,5–летняя оферта. Как сообщалось ранее, ориентир ставки 1 купона находится в диапазоне 9,0%–9,5% годовых.

- **ТрансКредитБанк** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Банк выкупил 75% выпуска на общую сумму 2,25 млрд руб., включая НКД.
- ФСФР зарегистрировала облигации **ООО «Куйбышевгазот-инвест»** серий 03 и 04 объемом 3 млрд руб. и 2 млрд руб. соответственно.
- Совет директоров Банка России принял решение об эмиссии в январе 2011 года **ОБР серии 17** с погашением 15 апреля 2011 года в объеме 500 млрд руб.
- Ставка первых купонов по облигациям **ГК «РоснаноТех»** серий 01, 02 и 03 общим объемом 33 млрд руб. по итогам book building установлена в размере 8,9% годовых (соответствует доходности 9,1% годовых к погашению через 7 лет). Объявленный ранее организаторами ориентир ставки купона составлял 8,5%–8,9% годовых. Размещение бумаг на ММВБ намечено на 29 декабря 2010 года, указанные выпуски включены в котировальный список «Б» ММВБ.
- **Иркутская область** произвела выплату дохода за 3 купонный период в размере 38,853 млн руб. и погасила 15% номинала на сумму 250,626 млн руб. по облигациям выпуска 31007 объемом 1,567 млрд руб.

РИТЭЙЛ

- **ОАО «Магнит»** выступит поручителем перед Сбербанком по кредиту с лимитом 10 млрд руб., привлекаемому ЗАО «Тандер» для финансирования расходов на открытие новых магазинов, закупку грузовиков, строительство распределительных центров и для пополнения оборотных средств. Средства будут предоставляться траншами на 180, 270, 365, 545, 730 или 1096 дней. Процентная ставка не превышает 11,3% годовых. Срок погашения кредита – 23 декабря 2015 года. /Прайм-ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Ведомости» сообщает, что наблюдательный совет **РОСНАНО** одобрил участие Компании в Европейском фонде прямых инвестиций трансфера технологий, целевой объем которого составит 15 млрд руб. (500 млн долл.). Партнером Корпорации по проекту выступит австрийская Группа Unicredit, задачи которой будут сводиться к консультированию фонда при поиске и оценке привлекательных с инвестиционной точки зрения европейских технологических компаний с целью дальнейшего использования их технологий в России. А британская Fleming Family&Partners (FFP) станет управляющей компанией фонда. Фонд будет инвестировать в уже действующие компании на стадии предсерийного производства, расширения бизнеса или доли на рынке. Обязательное условие – создание производства в России. В первую очередь фонд интересуют активы в сфере энергоэффективности, IT, электроники и медицины, в которых он будет приобретать не менее чем блокирующие пакеты. Управляющий директор FFP Александр Якубов сообщил, что «ориентировочный список проектов уже составлен». Представитель РОСНАНО Сергей Филиппов отметил, что Корпорация внесет в фонд не более 50% необходимых средств и, как и в других проектах, получит миноритарную долю. Вклад РОСНАНО составит 250 млн долл., столько же привлекут от внешних инвесторов Unicredit и FFP. Заработает фонд летом 2011 года, а целевого объема в 500 млн долл. достигнет еще через год, т. е. к середине 2012 года.

Принятие решения об участии РОСНАНО в инвестиционном фонде, объектами вложения средств которого будут выступать высокотехнологичные иностранные компании, является не новым для Корпорации. В частности, в декабре этого года на встрече с инвесторами, посвященной размещению облигаций ГК «РоснаноТех», об этом сообщало ее руководство, уточняя, что целью подобных инвестиций является перенос и использование передовых достижений «западных» компаний в области нанотехнологий в России. Между тем, технически реализация подобной схемы работы для РОСНАНО стала возможной после

завершения процедуры ее реорганизации из госкорпорации в ОАО (соответствующее распоряжение было подписано В.Путиным 17 декабря 2010 года), что сделало доступным ее участие в иностранных проектах.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

- Собрание акционеров МТС приняло решение об увеличении уставного капитала Компании путем размещения дополнительной эмиссии 103,650 млн обыкновенных акций. Также акционеры приняли решение реорганизовать МТС в форме присоединения ОАО «КОМСТАР–ОТС», ЗАО «Объединенные ТелеСистемы», ЗАО «Капитал», ЗАО «Оператор Связи», ЗАО «Мобильные ТелеСистемы» и ЗАО «КОМСТАР–Директ». Кроме того, принято решение реорганизовать ОАО «МТС» в форме присоединения к нему ЗАО «Дагтелеком» и ОАО «Евротел». /www.company.mts.ru/

МТС купили петербургский ЛАНК Телеком – интерес проявлял и «ВымпелКом».

В конце прошлой недели МТС сообщили о приобретении через компанию «Комстар–Регионы» («дочка» «Комстар–ОТС») 100% акционерного капитала Санкт–петербургского альтернативного оператора ЗАО «ЛАНК Телеком» за 547,4 млн руб. (17,9 млн долл.) без учета чистого долга компании, который на момент приобретения составлял 227,6 млн руб. (7,4 млн долл.). Петербургский оператор предоставляет услуги широкополосного доступа в Интернет (ШПД) и фиксированной связи, причем сфокусирован на корпоративном рынке. Компания владеет более 900 км волоконно–оптических линий и обслуживает свыше 1 млн кв. метров коммерческой недвижимости. В настоящее время «ЛАНК Телеком» предоставляет услуги около 8 тыс. клиентов ШПД и 5 тыс. абонентов фиксированной связи. По данным «СПАРК–Интерфакс», выручка ЗАО «ЛАНК Телеком» по РСБУ в 2009 году составила 269,05 млн руб., прибыль от продаж – 45,16 млн руб., чистая прибыль – 15,44 млн руб., финансовый долг – 225,72 млн руб. Финансовые показатели оператора будут консолидированы в финансовую отчетность МТС, начиная с 23 декабря 2010 года.

Напомним, что ранее, в середине ноября, газета «Ведомости» сообщала о повышенном интересе к «ЛАНК Телеком» со стороны «ВымпелКома», совет директоров которого даже одобрил приобретение петербургского оператора. Поэтому «неожиданное» сообщение о покупке этой компании МТС говорит о конкурентной борьбе между крупнейшими игроками рынка связи за региональных операторов, оказывающих перспективные услуги ШПД и имеющих крепкие позиции на местных рынках по абонентской базе, оперируя собственной волоконно–оптической инфраструктурой. Безусловно, рынок Санкт–Петербурга является весьма интересным для «большой тройки» после Москвы, участники которой спешат закрепить на нем свои позиции. Совсем недавно сообщалось о желании «ВымпелКома» заполучить петербургского интернет–провайдера Interzet, который, по данным AC&M–Consulting, занимает 3 место по абонентской базе в регионе. Стоит отметить, что МТС и «ВымпелКом» в этом году проявляют повышенную M&A–активность на региональных рынках связи. Так, в июле МТС приобрели оператора «Мультирегион», в декабре объявили о покупке ООО «Новосибирская Мультисервисная Компания». ВымпелКом, в свою очередь, получил разрешение ФАС на покупку мурманского оператора «ПОЛАРКОМ», приобрел уральского оператора фиксированной связи «Форатек Коммуникейшн» и «приценивался» к петербургскому интернет–провайдеру Interzet.

Что касается финансирования покупки «ЛАНК Телеком», то у МТС вряд ли возникнут какие–либо трудности в этом вопросе, учитывая сильную финансовую позицию Оператора, которую он продемонстрировал по итогам 9 месяцев 2010 года: денежные средства на счетах Компании составляли 2,53 млрд долл., а показатель OIBDA за январь–сентябрь достиг 3,7 млрд долл. Учитывая незначительные масштабы бизнеса петербургского оператора для МТС, мы оцениваем влияние его финансов на кредитные метрики Компании несущественными.

Среди обращающихся бумаг МТС в настоящее время наибольший интерес могут представлять облигации серии 05 (УТР 7,36%/1,46 года), которые по доходности «исторически» не были так близки к выпускам

«материнской» АФК «Система», в частности к бумагам серии 02 (УТР 7,63%/1,46 года), что, на наш взгляд, является неоправданным, учитывая различия в кредитном качестве эмитентов и их уровне рейтингов – «BB+» у МТС против «BB-» у «Системы».

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Согласно отчету о предварительных итогах финансово-хозяйственной деятельности АК «АЛРОСА», озвученному вице-президентом Компании Валентины Потрубейко, по итогам текущего года ожидается получение чистой прибыли в размере 6,134 млрд руб. при плане 5,933 млрд руб. При этом поступления в бюджет Республики Саха (Якутия) составят 11,83 млрд руб., а с учетом дочерних компаний («Алмазы Анабара» и «АЛРОСА-Нюрба») – 20,189 млрд руб. По словам Валентины Потрубейко, в 2011 году чистая прибыль Компании в 2011 году прогнозируется в размере 10,542 млрд руб., что на 71,8% выше показателей этого года. /Finambonds/

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

В отсутствие игроков из Европы и США, площадки которых были закрыты в связи с праздничным днем, в пятницу пара EUR/USD торговалась в узком диапазоне 1,310х–1,314х и на низких объемах.

Направление для развития событий на международных валютных торгах на этой неделе было задано в прошедшую субботу: Народный банк Китая принял решение об очередном повышении ключевых ставок на 25 б.п., в результате, учетная ставка достигла 2,75%, а ставка по кредитам – 5,81%. Данное событие является вполне ожидаемой реакцией властей на продолжительный рост инфляции. Это уже второе повышение за последние два месяца. Не исключено, что в первом квартале будущего года мы можем увидеть еще один пересмотр финансовой политики, так как проблема с «горячим» капиталом, приток которого в самую динамично развивающуюся экономику мира наблюдался на протяжении 2008 и 2009 годов, остается нерешенной.

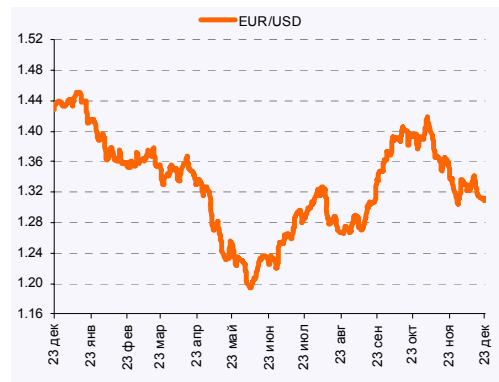
На внутренних валютных торгах ситуация остается прежней: высокие цены на нефть поддерживают укрепление рублевого курса – стоимость корзины по итогам пятничных торгов опустилась до 34,74 руб. Поведение доллара на протяжении всей прошлой недели оставалось вполне стабильным, снижение в течение сессий на 15 коп. до значения 30,46 руб. выглядит вполне планомерным.

Нежелание игроков рисковать в конце года почти сводит на нет мысль о предновогоднем «ралли».

На денежном рынке ситуация в пятницу практически не изменилась: остатки на счетах ЦБ уменьшились на 10 млрд руб. до 984,7 млрд руб. Знаковым событием стало решение Банка Росси в пятницу: ожидаемый пересмотра ставки рефинансирования не произошло, однако были скорректированы ставки по депозитам, прибавившие 25 б.п. Мы считаем, что данное решение вполне соответствует текущей конъюнктуре денежного рынка.

Напомним, что сегодня и завтра ожидаются большие оттоки ликвидности, обусловленные предстоящими выплатами НДС (27 декабря) и налога на прибыль (28 декабря).

Динамика EUR/USD, *09 - *10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, *09 - *10



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

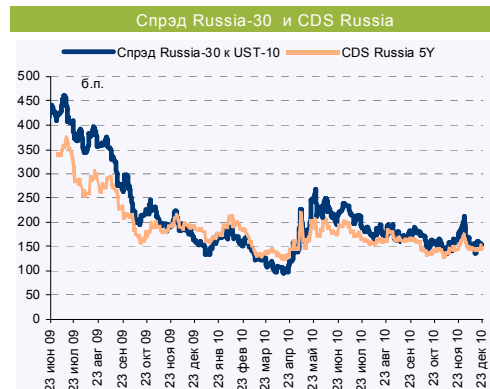
В то время как европейские и американские площадки были увлечены празднованием Рождества, российские инвесторы большую часть пятничных торгов находились в ожидании анонса решения от Банка России по ставкам. Отметим, что регулятор предпочел ограничиться повышением лишь депозитных ставок на 0,25%. Таким образом, ставка overnight возросла до 2,75%, а ставка по недельным депозитам до 3%. При этом в отношении перспектив изменения ставки рефинансирования не добавилось какой-нибудь ясности: инфляционные риски были обозначены как требующие большего внимания финансовых властей, но пока оценены умеренными.

В силу того, что возможное удорожание ресурсов по причине повышения ставок уже во многом было заложено в ожидания игроков рынка, обошлось без каких-либо серьезных потрясений. Вместе с тем, предпочтительными для инвесторов вновь оставались продажи, хотя их масштаб существенно сократился по сравнению со сделками предыдущих дней. Среди ОФЗ наименее востребованными оставались бумаги серий 25072, 25073, 25075, 26202 и 26203. В корпоративном секторе настроения были не столь выразительны, и кое-где сделки не несли за собой серьезных отрицательных переоценок при наличии неединичных сделок. Так, на фоне продолжения отрицательной динамики в выпусках ВК-Инвест1, Транснефть-3, НорНикель-3, ФСК-10, а также бондах Башнефти, неплохо выглядели бумаги ВК-Инвест серий 03, 06 и 07, а также МТС-4, Газпром нефть-4, СевСт-БО1, Сибметинвеста, СУЭКа и Мираторга.

Судя по всему, осторожность поведения участников обусловлена не только необходимостью генерировать свободные ресурсы для прохождения налоговых расчетов в ближайшие дни, но и тем, что общая риторика ЦБ в части ставок формирует ожидания того, что в 1 квартале следующего года регулятор будет придерживаться более жесткой денежно-кредитной политики с целью подавления возможного разгона инфляции.

Отметим, что для глобального рынка «рождественский подарок» был преподнесен Банком Китая, который принял решение с 26 декабря повысить базовые процентные ставки на 0,25%, в частности, по кредитам на год с 5,56% до 5,81%; по годовым депозитам с 2,5% до 2,75% с тем, чтобы ограничить приток избыточной ликвидности и сдержать разгоняющуюся инфляцию. Реакцию европейских и американских площадок на данную меру мы сможем в полной мере оценить сегодня. При этом в части американского госдолга прогнозы на сегодняшний и ближайшие дни весьма неутешительные. Во-первых, изменение ставок ЦБ Китая может повлечь за собой ощутимое сокращение спроса на доллар, оборотной стороной чего может стать снижение интереса и к treasuries. Во-вторых, наступившая неделя готовит приток нового предложения UST на общую сумму 99 млрд долл., при размещении которых вряд ли удастся избежать премии к рынку, хотя ситуацию несколько «скрашивает» срочность нового предложения: 2, 5 и 7 лет.

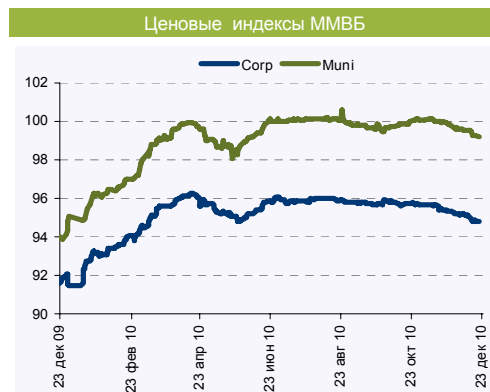
В части макроданных сегодня «не густо»: основное внимание будет адресовано публикуемому сегодня индексу деловой активности Далласа за декабрь (США).



Источник: Bloomberg

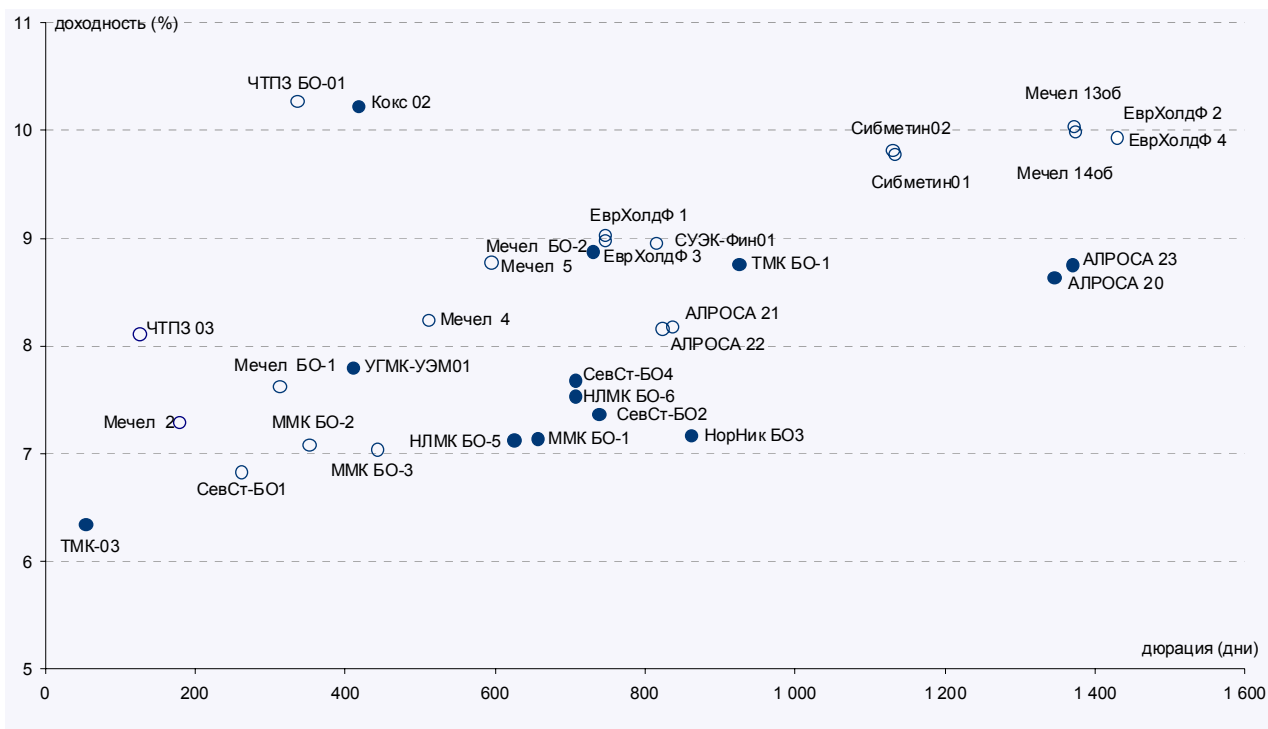


Источник: Bloomberg

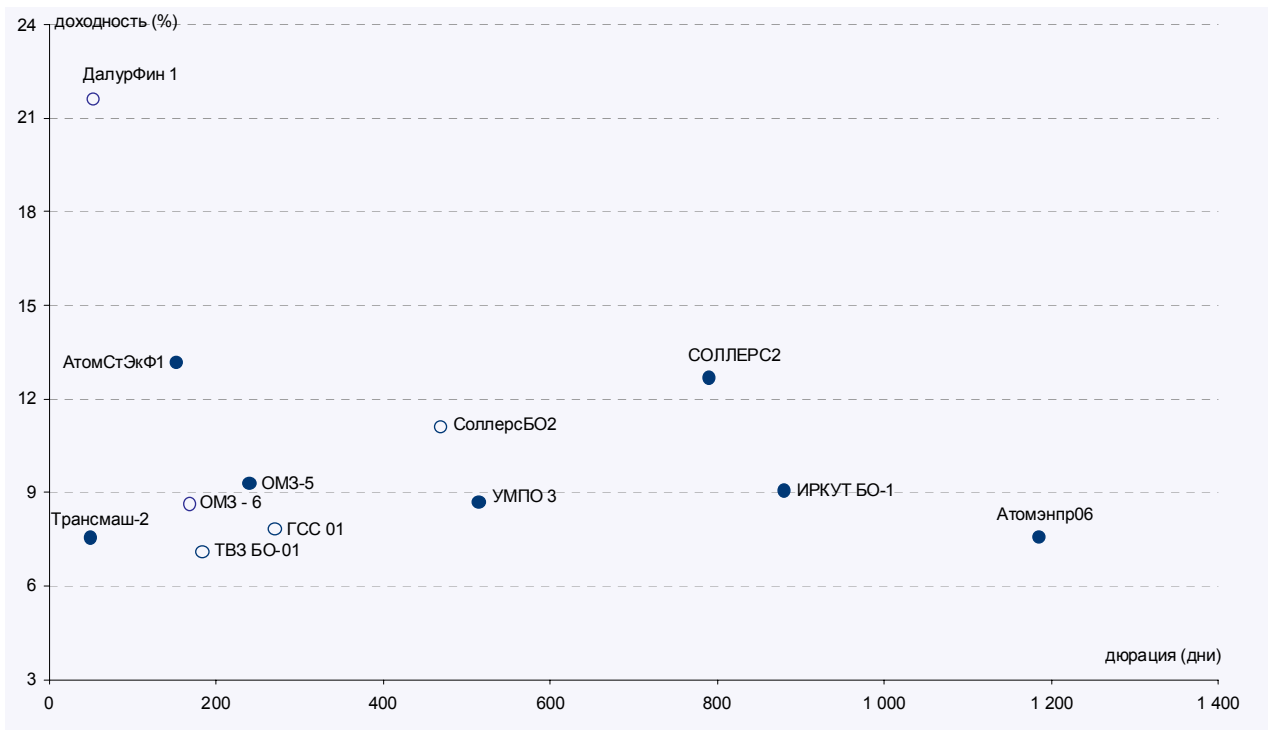


Источник: ММВБ

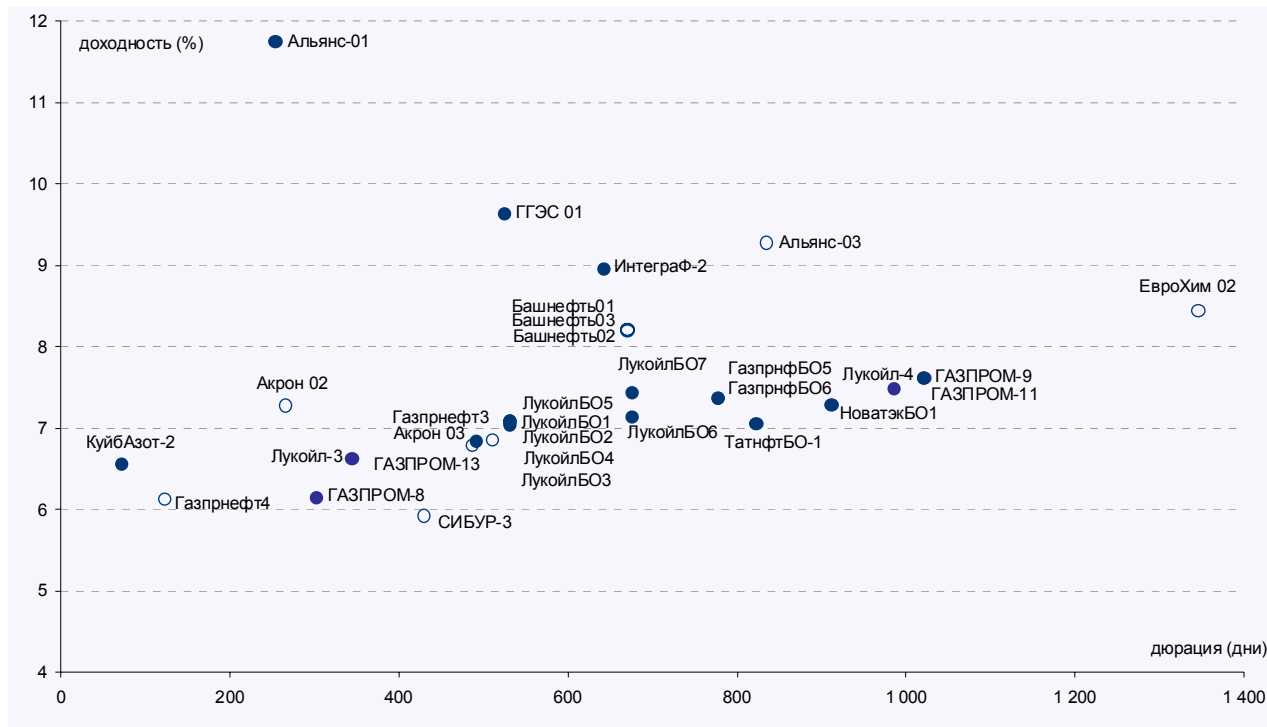
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



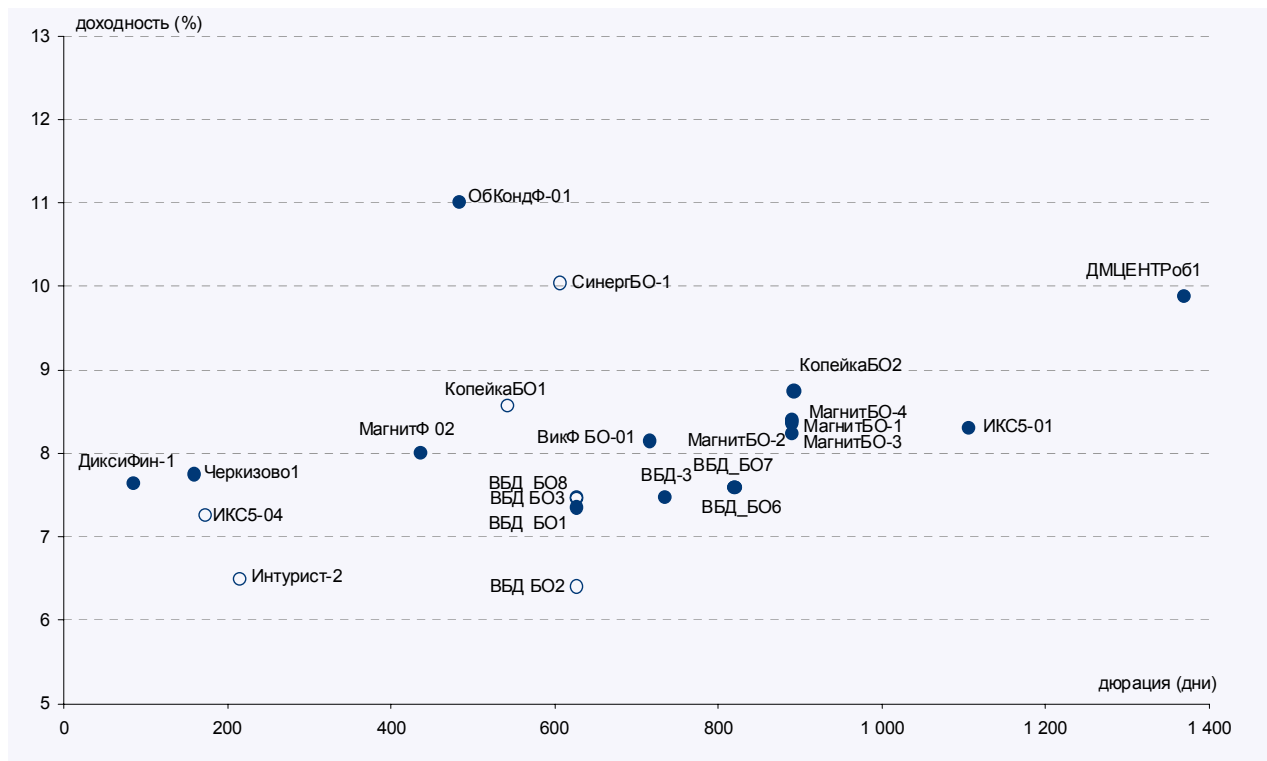
Машиностроение



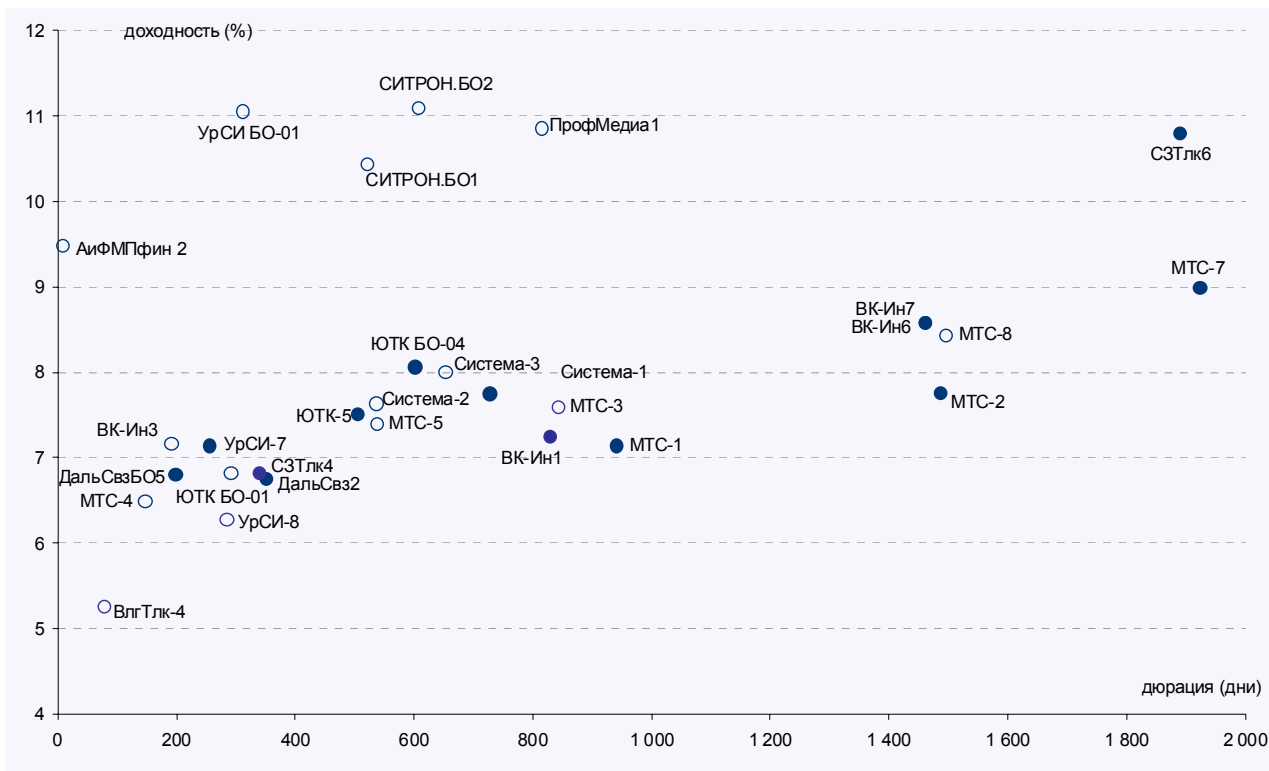
Нефтегазовый сектор, Химия



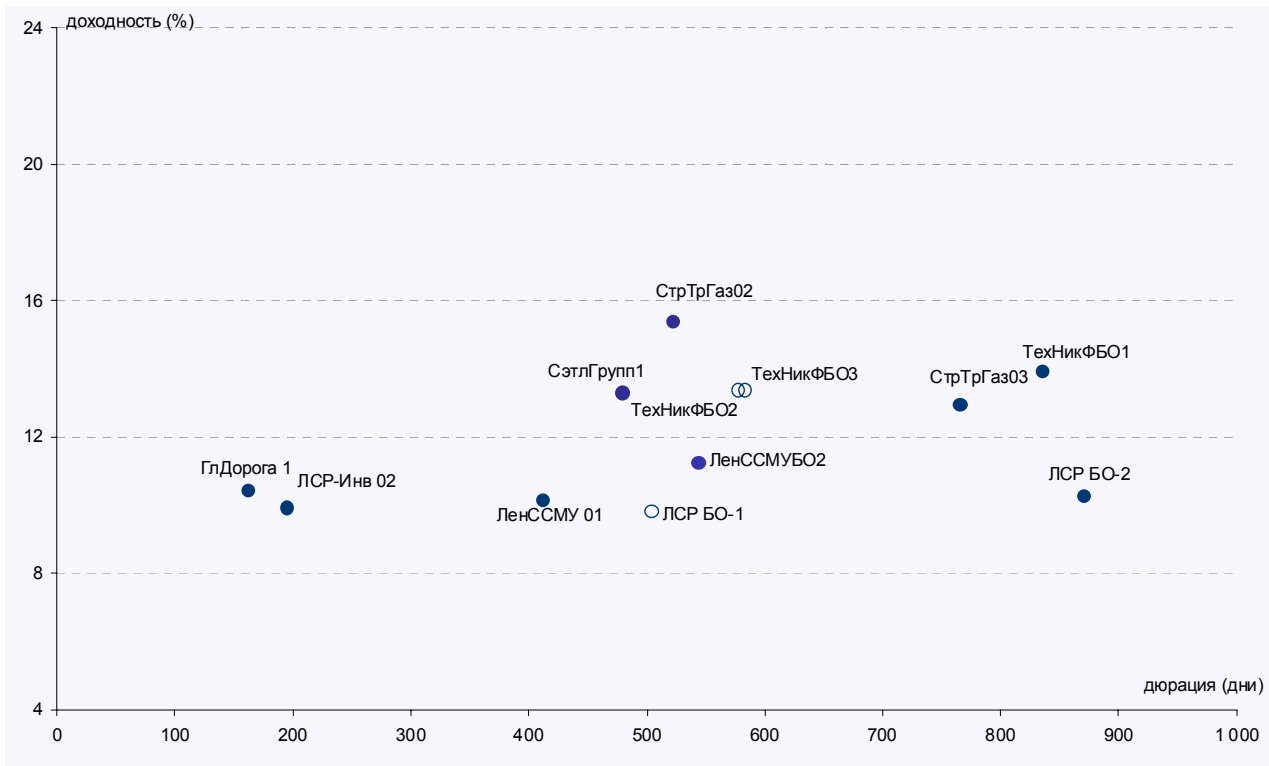
Потребсектор и АПК, Ритэйл



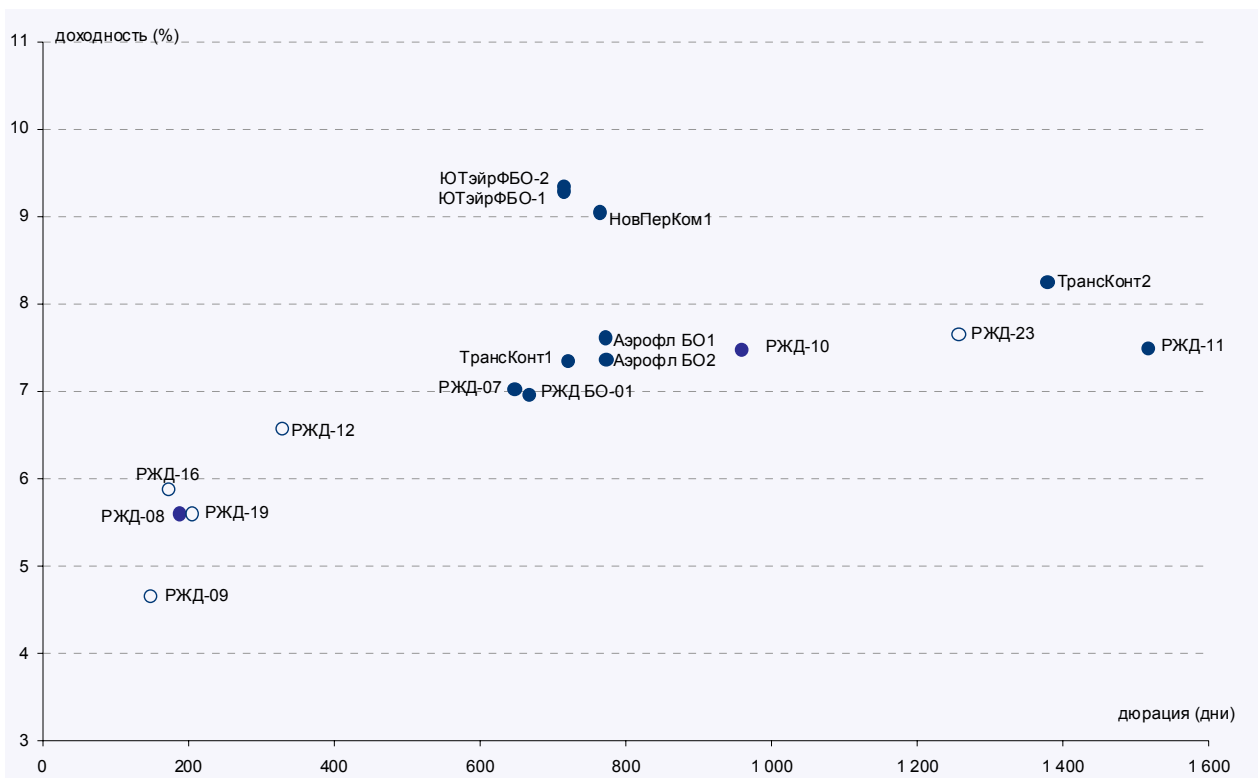
Телекоммуникации и медиа



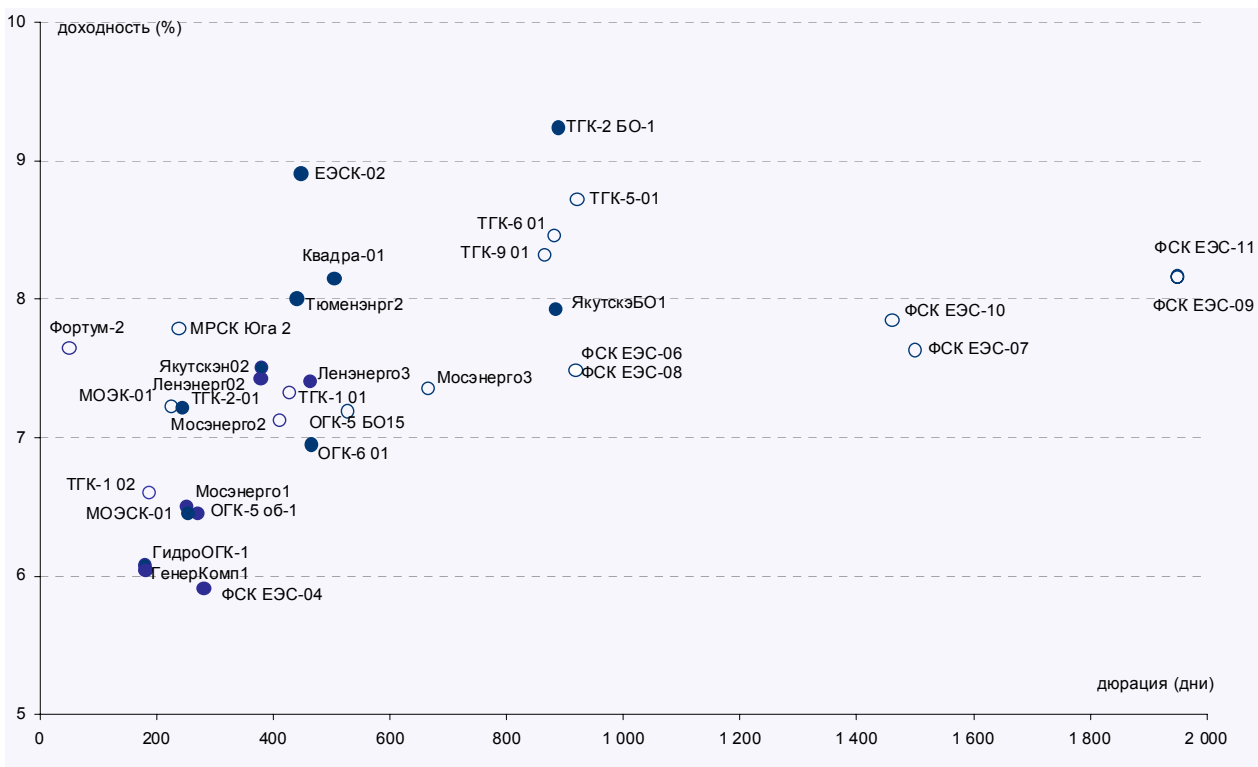
Строительство, девелопмент и стройматериалы



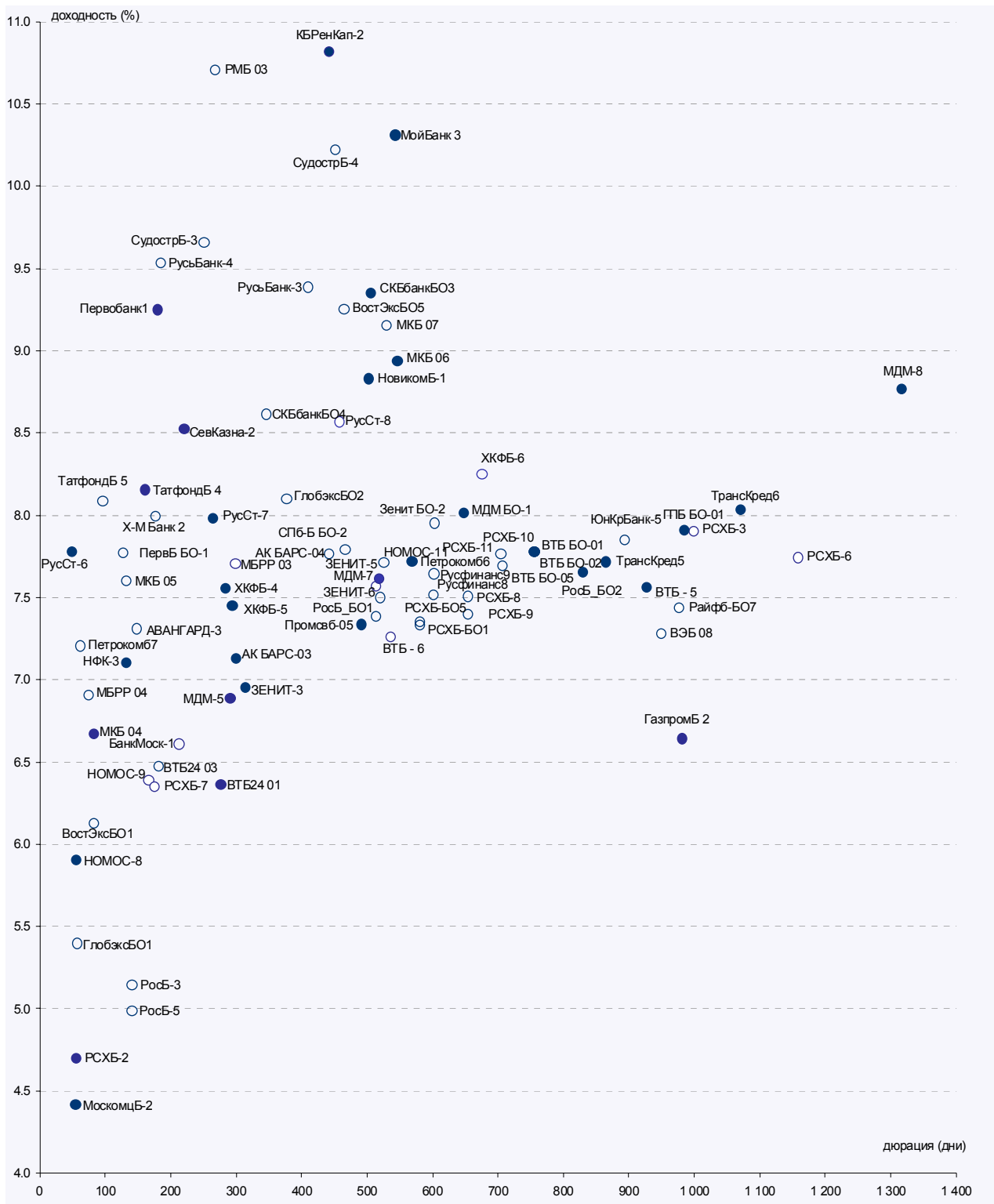
Транспорт



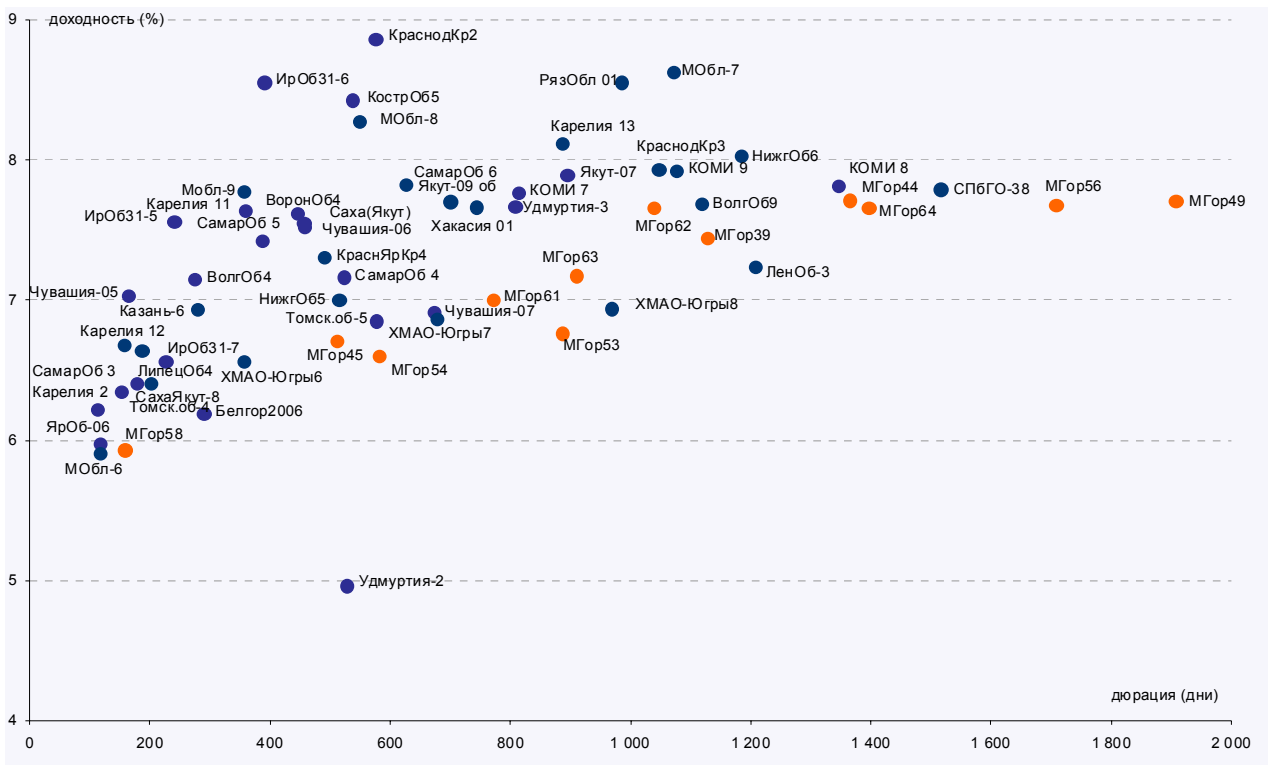
Энергетика



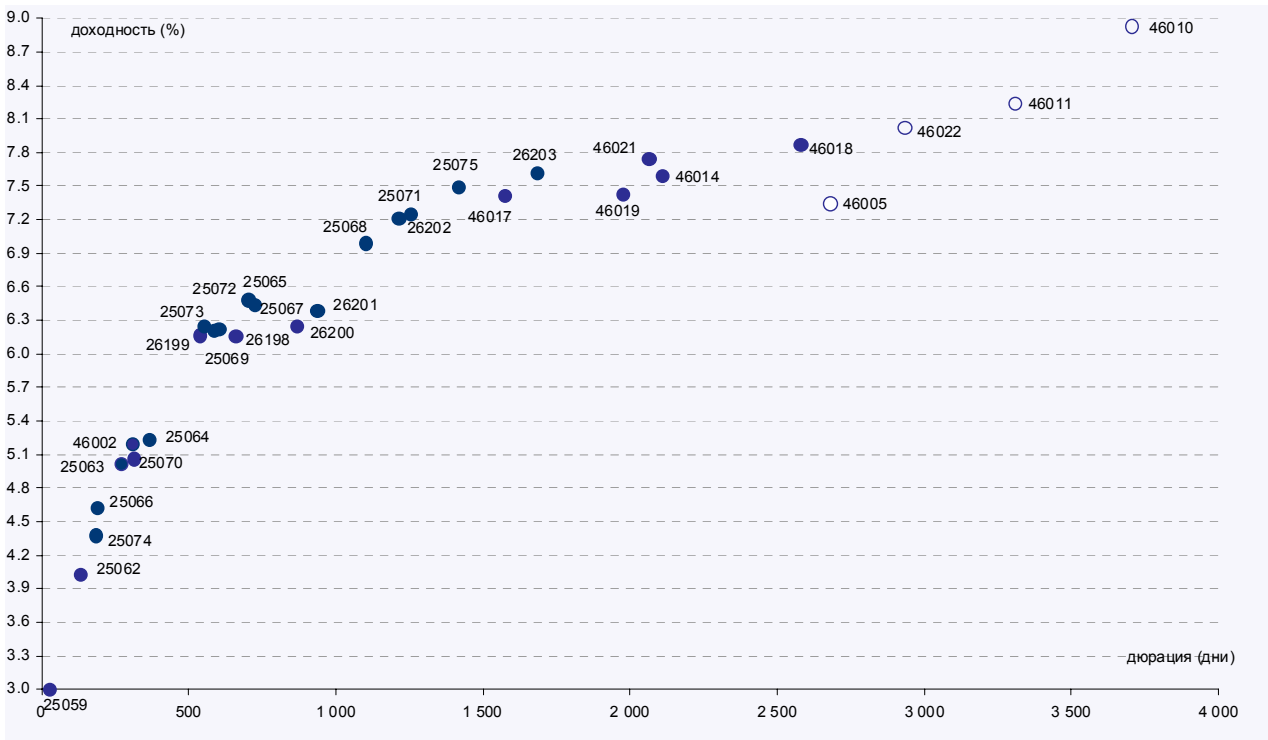
Финансовый сектор



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
	Полюттов 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
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.