

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 февраля 2011 года

Новость дня:

По данным Росстата, объем иностранных инвестиций, поступивших в российскую экономику в 2010 году, составил 114,7 млрд долл., что на 40,1% больше, чем в 2009 году.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: долговые бумаги НОВАТЭКа, МКБ, НОМОС–БАНКа.
- Evraz Group может продать свою 40% долю в ОАО «Распадская»?
- МДМ Банк, Сбербанк.

Денежный рынок.....стр 4

- Пара EUR/USD снова не смогла достигнуть 1,39х.
- Россия предпочитает рубль.

Долговые рынки.....стр 5

- Внешние рынки: слабая американская статистика «не мешает» покупать рискованные активы, в то же время и UST пользуются спросом.
- Российские еврооблигации сохраняют потенциал к положительным переоценкам.
- Рублевый сегмент: реакция на повышение ставок сдержанная – инвесторам не хочется «портить» итоги февраля?

Панорама рублевого сегмента.....стр 7

Основные рыночные индикаторы

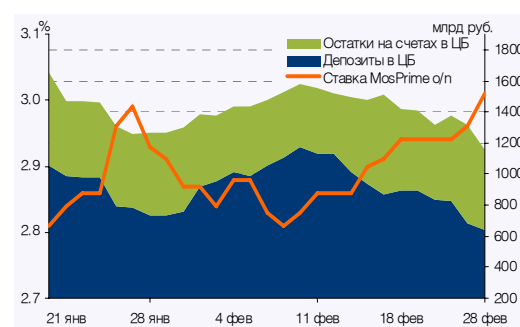
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.41%	-4	5
Russia-30	4.83%	-1	-1
ОФЗ 25068	7.01%	-2	-12
ОФЗ 25065	6.20%	20	-15
Газпромнефт4	5.45%	48	-22
РЖД-10	7.20%	5	-15
АИЖК-8	7.92%	0	-3
ВТБ - 5	7.48%	1	-22
РоссельхБ-8	7.44%	-7	58
МосОбл-8	7.75%	1	-77
Мгпр62	7.24%	3	-18

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.08%	-1	37
iTRAXX XOVER S14 5Y	395.50	-10	-43
CDX XO 5Y	157.00	-4	-8

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	109.70	1.0%	21.3%
Нефть WTI	97.88	0.6%	8.9%
Золото	1 410.60	0.6%	0.4%
Никель LME 3 М	28 170	2.5%	15.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения

- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО «ПО «УОМЗ»** серии 03 объемом 1,5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 10,5% годовых. Объявленный при открытии книги заявок ориентир по ставке купона находился в диапазоне 11,0%–11,5% годовых. Размещение займа осуществляется по закрытой подписке среди квалифицированных инвесторов. Техническое размещение на ФБ ММВБ состоится 28 февраля 2011 года.
- Ставка 5 купона по облигациям **ОАО «РЖД»** серии 13 объемом 15 млрд руб. утверждена в размере 10% годовых.
- **ООО «ЮТэйр–Финанс»** приняло решение о размещении двух выпусков биржевых облигаций общим номинальным объемом 3 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке по 1,5 млн облигаций серии БО–04 и БО–05.
- Ставка 1 купона по облигациям **«Уралвагонзавода»** серии 02 объемом 3 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,95% годовых. Напомним, что объявленный при открытии книги ориентир ставки находился в диапазоне 9,0–9,5% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 1 марта 2011 года. Срок обращения займа – 7 лет, по выпуску предусмотрена оферта через 2,5 года. Облигации данного выпуска включены в котировальный список «В» ФБ ММВБ.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило окончательный рейтинг на уровне «Ваа3» еврооблигациям **«НОВАТЭКа»** объемом 600 млн долл. с погашением 2016 году и выпуску объемом 650 млн долл. с погашением в 2021 году. Эмитентом LPN выступила компания Novatek Finance Limited
- Агентство Fitch присвоило биржевым облигациям **Московского Кредитного Банка** БО–01 объемом 3 млрд руб. с погашением 22 февраля 2014 года финальный долгосрочный рейтинг «В+», финальный рейтинг возвратности активов «RR4» и финальный национальный долгосрочный рейтинг «A–(rus)».
- Агентство Fitch присвоило биржевым облигациям **НОМОС–БАНКа** БО–01 на сумму 5 млрд руб. финальный долгосрочный рейтинг в национальной валюте «ВВ–» и финальный национальный долгосрочный рейтинг «A+(rus)». Рейтинги находятся на одном уровне с долгосрочным рейтингом дефолта эмитента Банка в национальной валюте «ВВ–» и его национальным долгосрочным рейтингом «A+(rus)». Прогноз по обоим рейтингам – «Стабильный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **МДМ–Банк** переуступит права требования на кредиты и облигации на 5 млрд руб. своей «дочке» – компании «Москвичка», бывшей одноименной фабрике. Такое решение принял совет директоров компании. Отметим, что «Москвичка» не в первый раз принимает долги Банка. В 4 квартале 2010 года Банк передал на ее баланс «плохих» кредитов на 4,1 млрд руб.: туда попали долги автодилеров, «Красноярских авиалиний», Московского областного ипотечного агентства и так далее. Летом прошлого года Банк по договору цессии переуступил фабрике права требования по двум кредитам торговой сети «Техносила», находившейся в состоянии банкротства. Размер сделки составил 5,4 млрд руб. – этими долгами МДМ оплатил допэмиссию «Москвички». По данным «Ведомостей», в 2011 году Банк планировал передать на баланс специально созданных дочерних структур обязательства, объем которых может превысить 10 млрд руб. /Ведомости/

- По словам главы **Сбербанка** Г.Грефа, Банк в течение 1–2 недель примет окончательное решение о создании инвестиционного бизнеса, не исключает двух вариантов его развития: приобретение российской инвесткомпания или создание бизнеса с нуля. /Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Evraz Group может продать свою 40% долю в ОАО «Распадская»?

Сегодняшний «Коммерсантъ» опубликовал предположение, пока не подтвержденное участниками возможной сделки, что Evraz Group может продать свою 40% долю в ОАО «Распадская». Отметим, что публикация не включает каких-либо комментариев Evraz Group. Один из источников газеты уточняет, что обсуждается несколько вариантов продажи, в том числе и не единым пакетом. В этом случае часть акций (исходя из текущих рыночных котировок, доля Evraz в «Распадской» стоит более 2,4 млрд долл.) может быть продана менеджменту «Распадской» (также контролирует 40% акций), а часть – выведена на рынок в ходе SPO. Отметим, что слухи о грядущих изменениях в составе акционеров «Распадской», которые обсуждаются рынком с момента аварии на флагманской шахте компании весной прошлого года, активизировались в последний месяц. При этом обсуждается не только возможность продажи доли Evraz, но и вариант продажи компании в целом. Как уточняет «Интерфакс», официальный представитель «Распадской» Александр Андреев не подтвердил предположения «Коммерсантъ», отметив, что «компания работает в спокойном режиме».

Формат «слухов» пока не позволяет делать каких-либо выводов о предстоящей сделке, при этом очевидно, что приток дополнительной ликвидности от продажи актива будет весьма кстати при имеющейся у холдинга долговой нагрузке (по итогам 9 месяцев 2010 года соотношение Debt/EBITDA было на уровне 3,3х). Вместе с тем возникает вопрос: насколько целесообразно Evraz Group избавляться от своего сырьевого актива, особенно при текущей конъюнктуре на рынке угля, характеризующейся устойчивым позитивным трендом?

Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

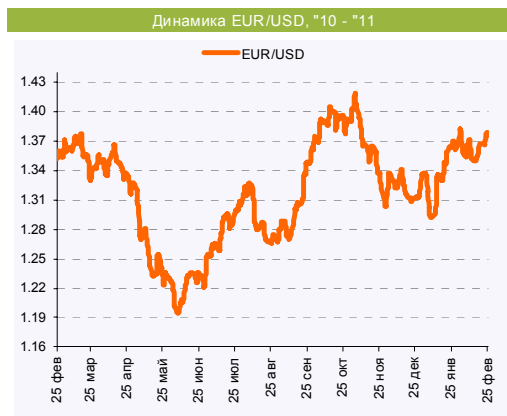
После продолжительного роста европейской валюты на протяжении двух недель уже в пятницу можно было наблюдать небольшую коррекцию, которую, на наш взгляд, еще нельзя назвать переломом тренда. Максимальным уровнем, на котором EUR/USD на этот раз встретила сопротивление со стороны участников рынка, стал 1,383х. Напомним, что в начале февраля пара уже пыталась преодолеть отметку 1,386х, но большое количество «оферов» не позволило пройти дальше.

Опубликованные в пятницу данные о ВВП США не оправдали ожиданий, однако не смогли никак повлиять на настроения инвесторов. По всей видимости, ситуацией на международном валютном рынке в текущий момент управляют не фундаментальные показатели, а лишь технические индикаторы, что позволит европейской валюте продолжить рост и на этой неделе.

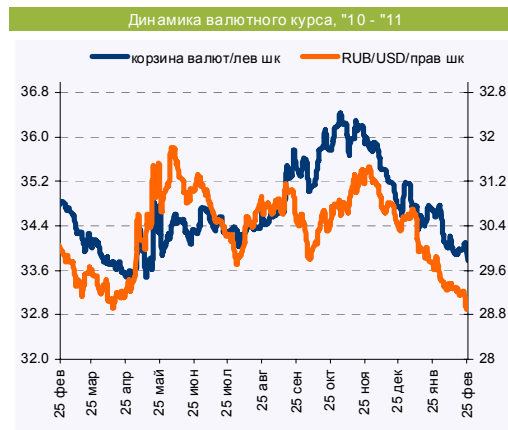
С другой стороны, с сегодняшнего дня начинается публикация индексов PMI за февраль различных стран. Хотя выход этих данных зачастую не встречает мгновенной реакции со стороны рынка, однако же позволяет делать вывод о состоянии экономики.

В течение пятничных торгов на внутреннем валютном рынке курс рубля продолжал укрепляться. Поддержкой для него в очередной раз стали предстоящие уплаты в бюджет. Если в пятницу это были Акцизы и НДСП, то сегодня это налог на прибыль. Несмотря на вроде бы уже сформированную рублевую позицию, доллар открыл торги новой недели с очередного сюрприза в виде цены 28,89 руб. Бивалютная корзина, еще недавно пытавшаяся вернуться к уровню 34 руб., также смогла удивить всех, опустившись до 33,77 руб. На наш взгляд, текущая ситуация с курсом рубля, долгосрочную поддержку которому оказывают заоблачные цены на нефть, не будет меняться в ближайшее время.

Расчеты с бюджетом, повлиявшие на валютный рынок, не могли не сказаться и на денежном рынке. Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ «сжались» почти на 160 млрд руб. и составили 1160 млрд руб. Стоимость денег на этом фоне превысила 3% (MosPrime overnight). Однако не только снижение ликвидности повлияло на ставки, главным событием пятницы стало повышение ЦБ ключевых ставок, что, несомненно, приведет и к повышению МБК на 25–40 б.п.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
28 фев	ЦБ повышает ключевые ставки на 25 б.п. Уплата налога на прибыль Аукцион репо ЦБ на срок 3 мес.
01 мар	ЦБ повышает нормы резервирования на 50–100 б.п. ЦБ продляет время депозитных операций овернайт до 17.00 МСК Аукцион Минфина по размещению в банках 20 млрд руб. под 4,75%
	ЦБ проведет ломбардные аукционы на сроки 1 нед., 3 мес. Возврат ВЭБу пенс. средств с депозитов на 33 млрд руб.
02 мар	Аукцион ОФЗ на 20 млрд руб. Возврат фонду ЖКХ 5,0 млрд руб. с депозитов банков Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
03 мар	Аукцион ОБР–17 на 25 млрд руб. ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
04 мар	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ
05 мар	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 нед.

Источник: Reuters

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

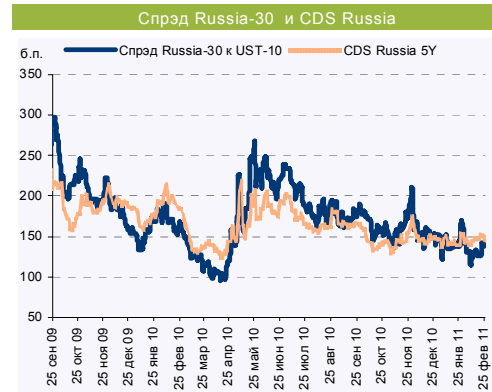
Пятничные торги глобальные фондовые площадки закончили «в плюсе»: европейские индексы прибавили 0,7% – 1,37% при поддержке новостей из корпоративного сектора, в частности, от Volkswagen, Saint-Gobian и Telecom Italia, ожидающих серьезного увеличения прибыли. Американские – выросли на 0,5% – 1,58%, несмотря на то, что актуализированный показатель ВВП за 4 квартал 2010 года оказался заметно слабее прогноза и уровня 3 квартала: 2,8% против 3,3% и 3,2% соответственно. Вместе с тем, по индикатору потребительского доверия, рассчитываемому Мичиганским университетом, проявляется позитивная динамика: прогноза на февраль 77,5 против ожидаемых 75,5 и январских 75,1, что, как мы полагаем, смогло компенсировать влияние слабого показателя ВВП. Кроме того, динамика сырьевых цен, в частности нефти, демонстрирующая устойчивый позитивный тренд, добавляет оптимизма инвесторам, ожидающим проявления данного фактора в финансовых результатах корпоративного сектора.

Примечательно, что «защитные» позиции также остаются в центре покупательского спроса, поскольку политические проблемы ближневосточного региона выглядят далекими от скорого разрешения. В пятницу доходность 10-летних UST продолжила снижаться, установившись по итогам дня на уровне 3,41% годовых (-4 б.п.). Дополнительным аспектом, поддерживающим treasuries, выступает продолжающийся выкуп гособязательств, аукционы проходят почти ежедневно. Так, на текущую неделю покупки запланированы в объеме от 18,5 до 26,5 млрд долл. Кроме того, неоднородность выходящей американской макростатистики и имеющие место ожидания довольно слабых показателей являются дополнительными мотивами для достаточно устойчивого спроса на госбумаги. Например, сегодня инвесторы настроены на замедление роста в части публикуемых потребительских расходов и отсутствие какого-либо прогресса по вторичным сделкам на рынке недвижимости. Вероятно, на этом фоне в ходе азиатской сессии спрос на казначейские обязательства продвинул доходность 10-летних бумаг к 3,4% годовых.

Для российских еврооблигаций пятница сложилась довольно позитивно. Суверенные Russia-30, начиная торги на уровне 115,25%, продвинулись к отметке 115,312%, однако более значительного роста не последовало, поскольку участников разочаровали данные по ВВП США. После публикации отчета последовала серия продаж, «вернувшая» цены Russia-30 к 115,125%. Важно, что и это не стало финальным результатом: вновь поддавшись влиянию настроений на американских площадках, переориентировавшихся на рост и российский бенчмарк начал набирать в цене, подорожав к закрытию до 115,375%.

В рамках похожего тренда формировалась динамика нового суверенного рублевого евробонда, который на неагрессивных продажах подешевел до 99,95%, однако с завершением аллокации начал набирать в цене и подорожал до 100,2%.

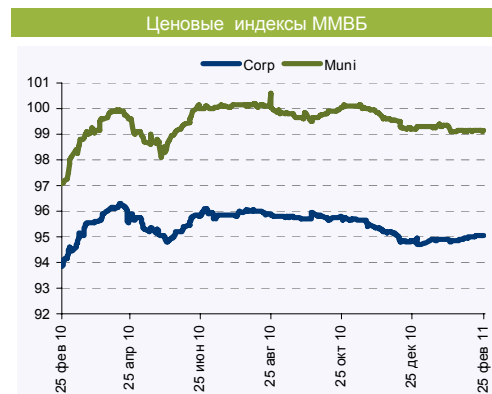
В корпоративном секторе обозначились явные «фавориты» в лице бумаг банковского сектора, среди которых наиболее яркие результаты



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

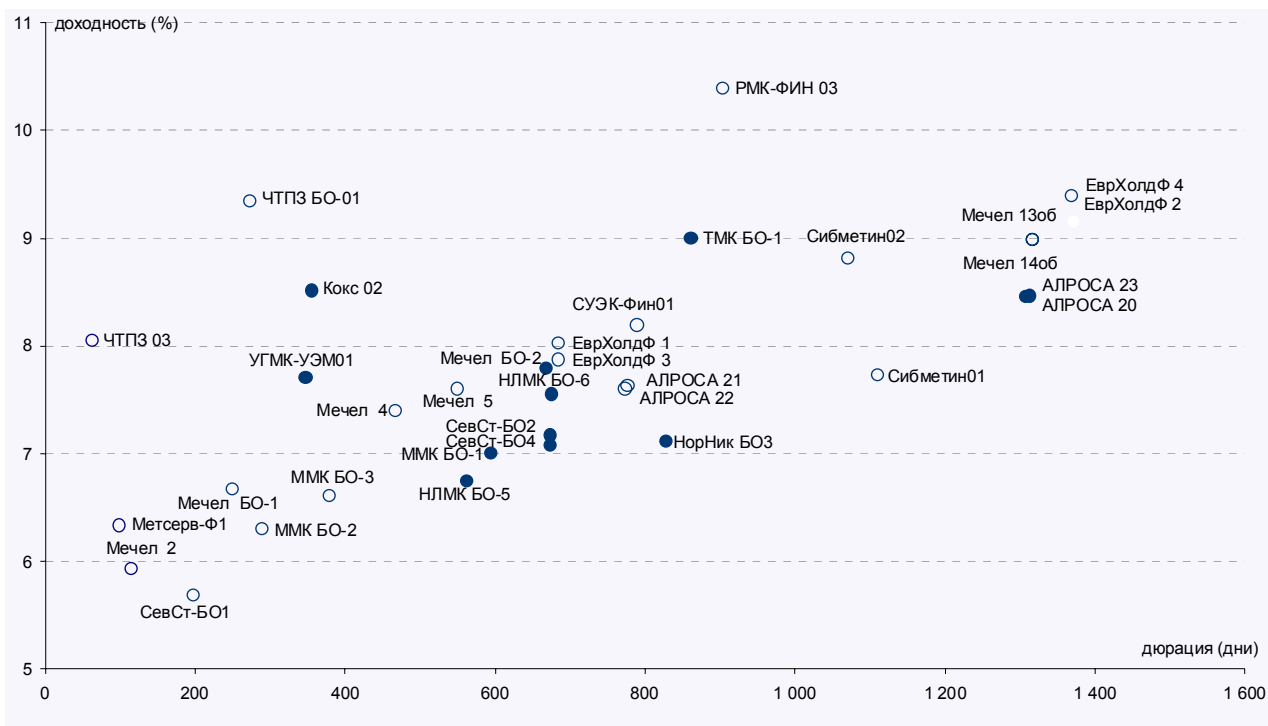
демонстрировал выпуск ВТБ–18, подорожавший на 75 б.п. Кроме того, покупателям оставались интересны бумаги НОВАТЭКа, ВЭБа и ЛУКОЙЛа – здесь положительную переоценку можно обозначить на уровне 0,375%.

Для сегодняшнего дня российский сегмент имеет хороший задел к позитивному тренду на фоне продолжающегося роста котировок нефти. Кроме того, обратим внимание и на текущие позиции рубля, которые дополнительно усиливает факт проходящих сегодня налоговых расчетов. При этом высокая чувствительность к внешнему макрофону заставляет более внимательно отслеживать американскую макростатистику.

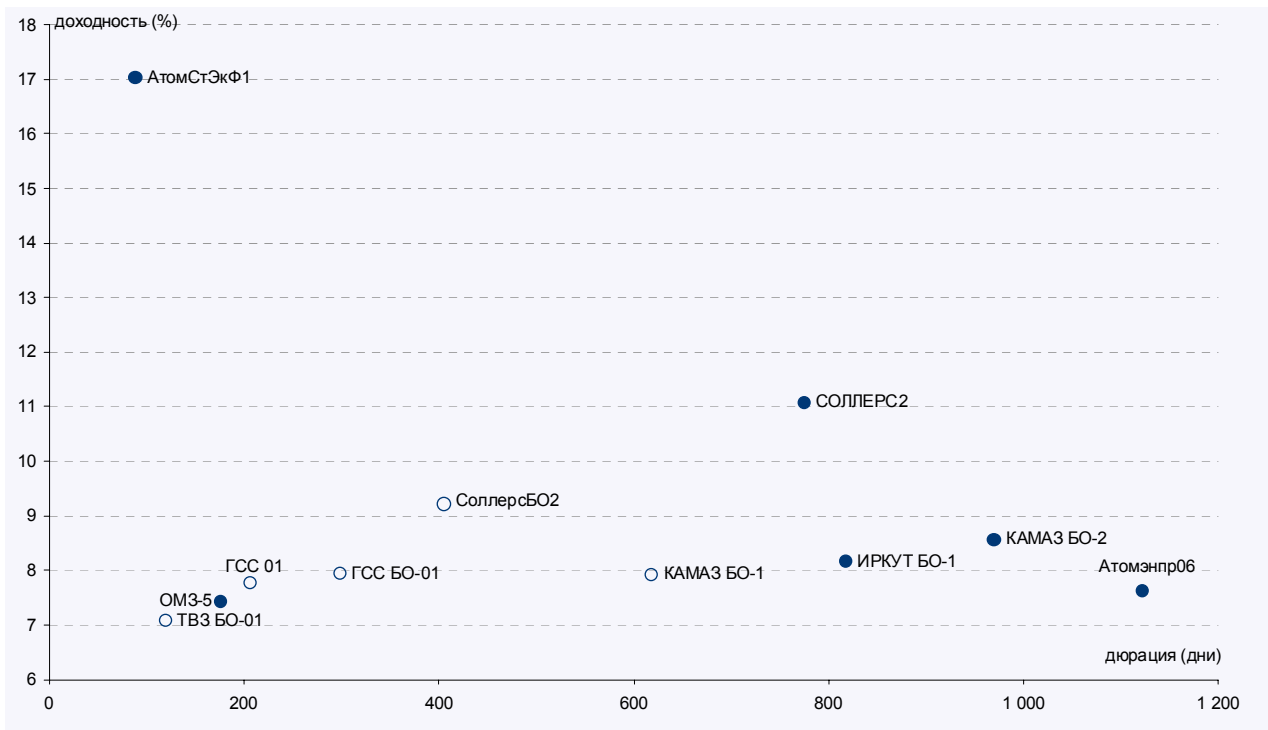
Рублевый сегмент в пятницу получил довольно серьезный «подарок» от Банка России, не только повысившего ставку рефинансирования и ключевые ставки по сделкам РЕПО и депозитам, но и озвучившего более высокие нормы резервирования. Первоначальная реакция оказалась довольно сдержанной, вероятно, по причине того, что мало кому из участников хочется «портить» итоговый показатель февраля по портфелю. Кроме того, внимание сейчас сконцентрировано на налоговых расчетах, которые проходили в пятницу и предстоят сегодня, поэтому серьезной коррекции не наблюдалось. Однако можно было проследить своего рода «перераспределение» инструментов среди игроков, которое в отдельных случаях проходило без серьезного влияния на цены, например, как в сегменте ОФЗ, где при наличии оборотов в выпусках серий 25073, 25076, 25077 и 25078 котировки остались на прежних уровнях. В то же время в корпоративном секторе ценовой «просадки» не удалось избежать пока на уровнях в пределах 5 – 15 б.п. цены снизились в выпусках ВК–Инвест серий 6 и 7, МТС серий 4,5 и 8, Альянс–БО1, Мечел–13 и Сечел–14, СевСт–Бо2, Сибметинвеста, РСХБ–3, Промсв–БО3, Икс5–4 и МагнитФ–2. Среди тех бумаг, кому удалось продвинуться «против рынка» были выпуски Транснефть–3, Трансаэро–1 и НОМОС–БО1.

Сегодня, «закрывая» февраль, инвесторы вряд ли станут серьезно продавливать цены дальше вниз. На наш взгляд, более реализуемым выглядит сценарий, при котором активность останется минимальной. И в части вторичного рынка эта тенденция может сохраниться, поскольку ведущая роль все еще остается за первичным сегментом.

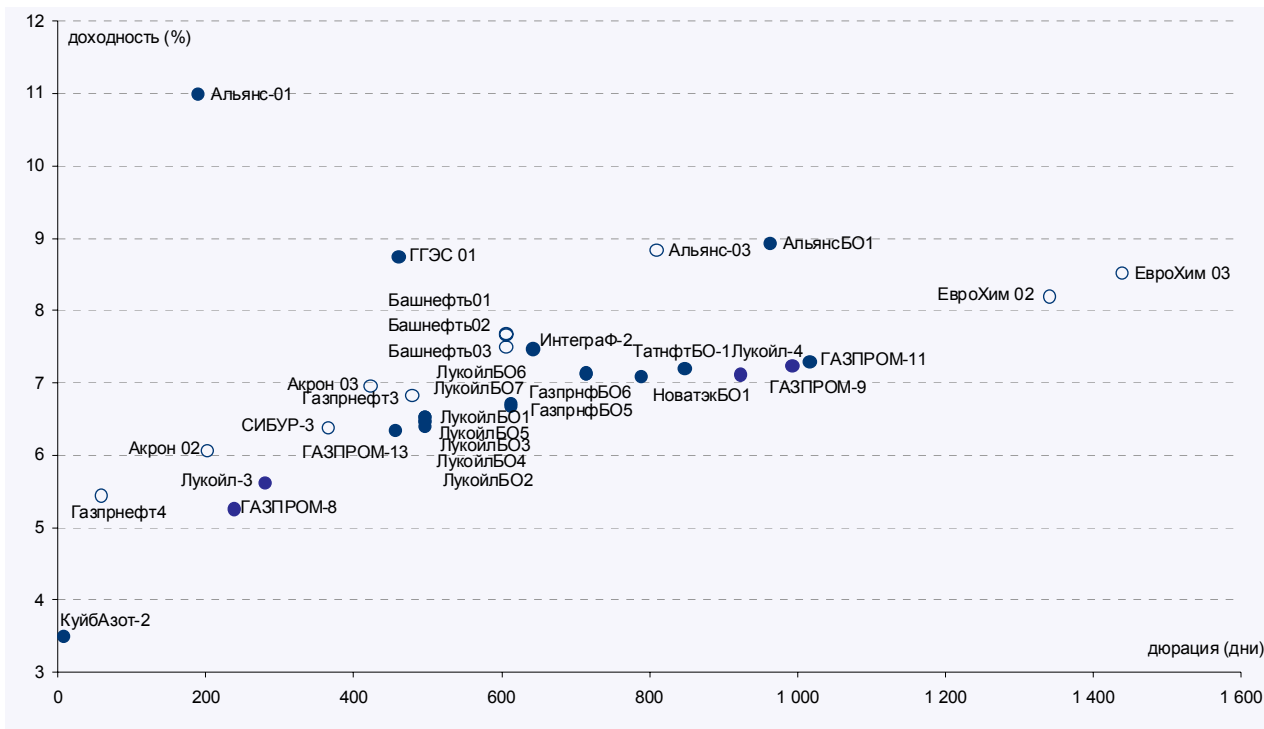
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



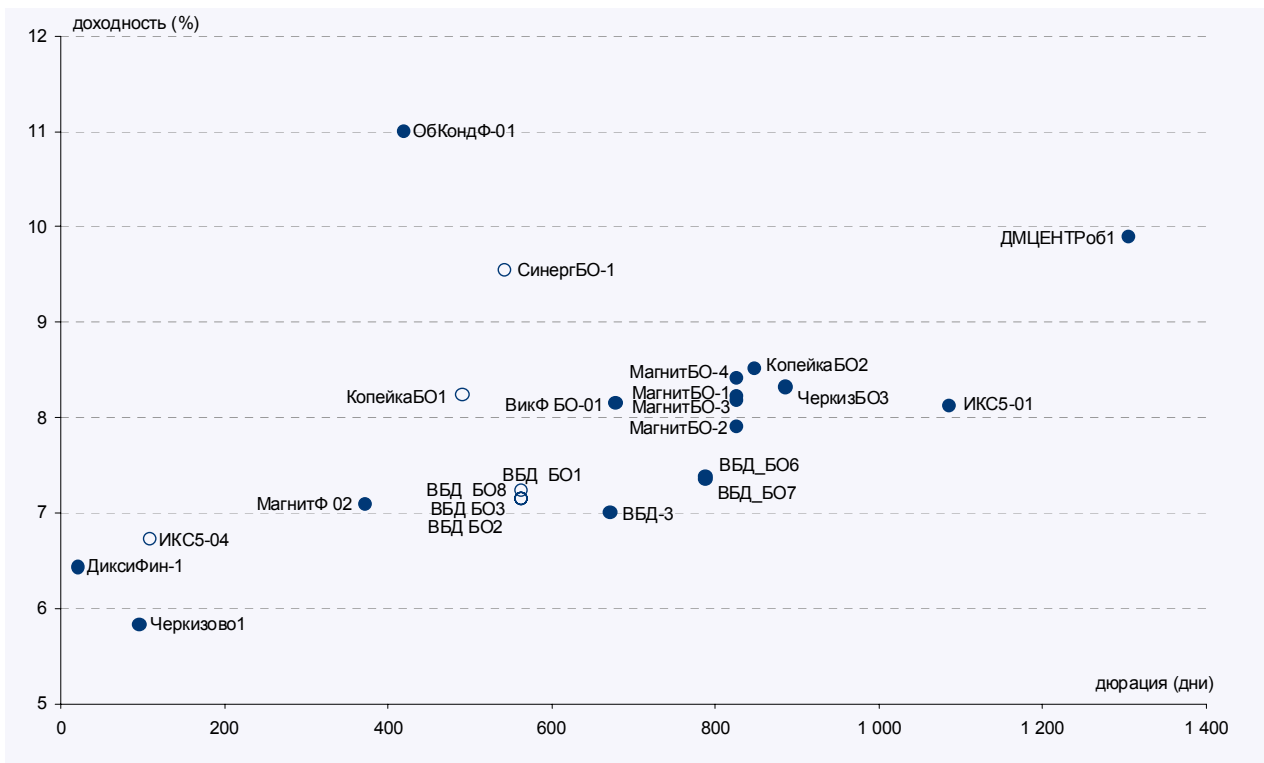
Машиностроение



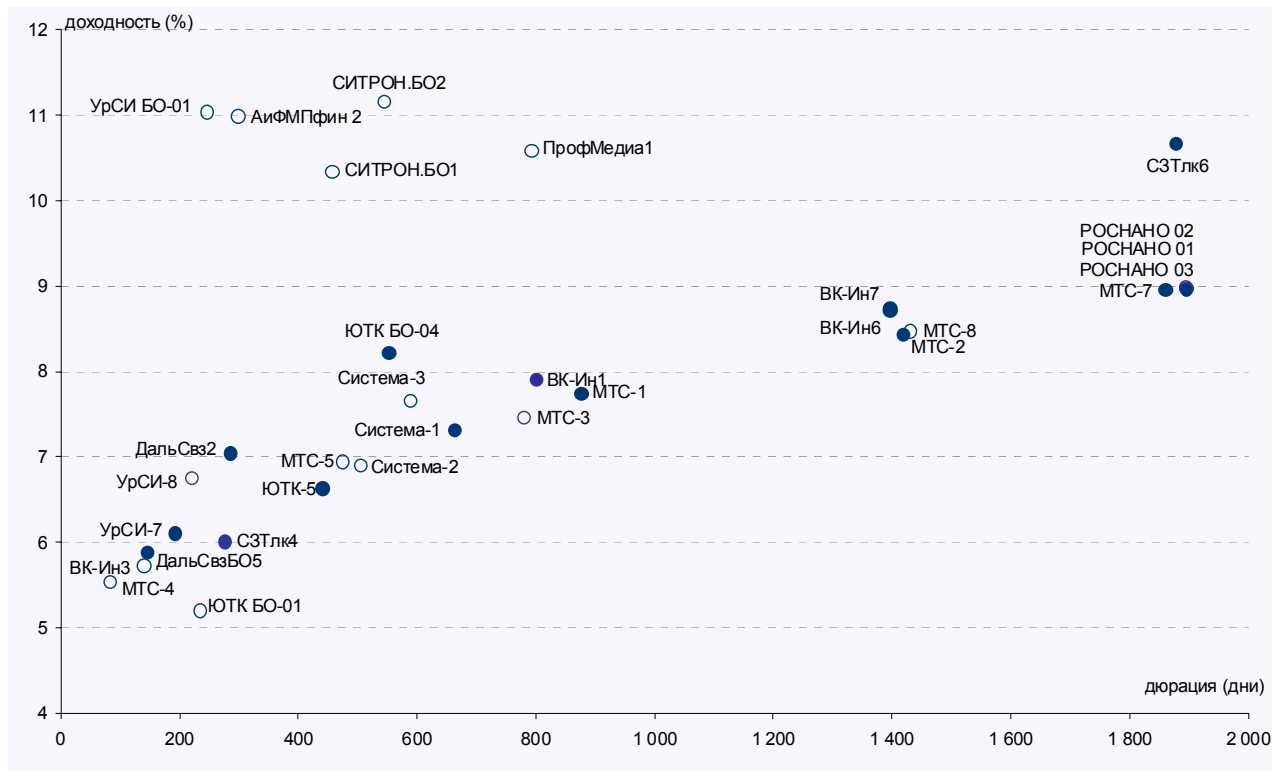
Нефтегазовый сектор, Химия



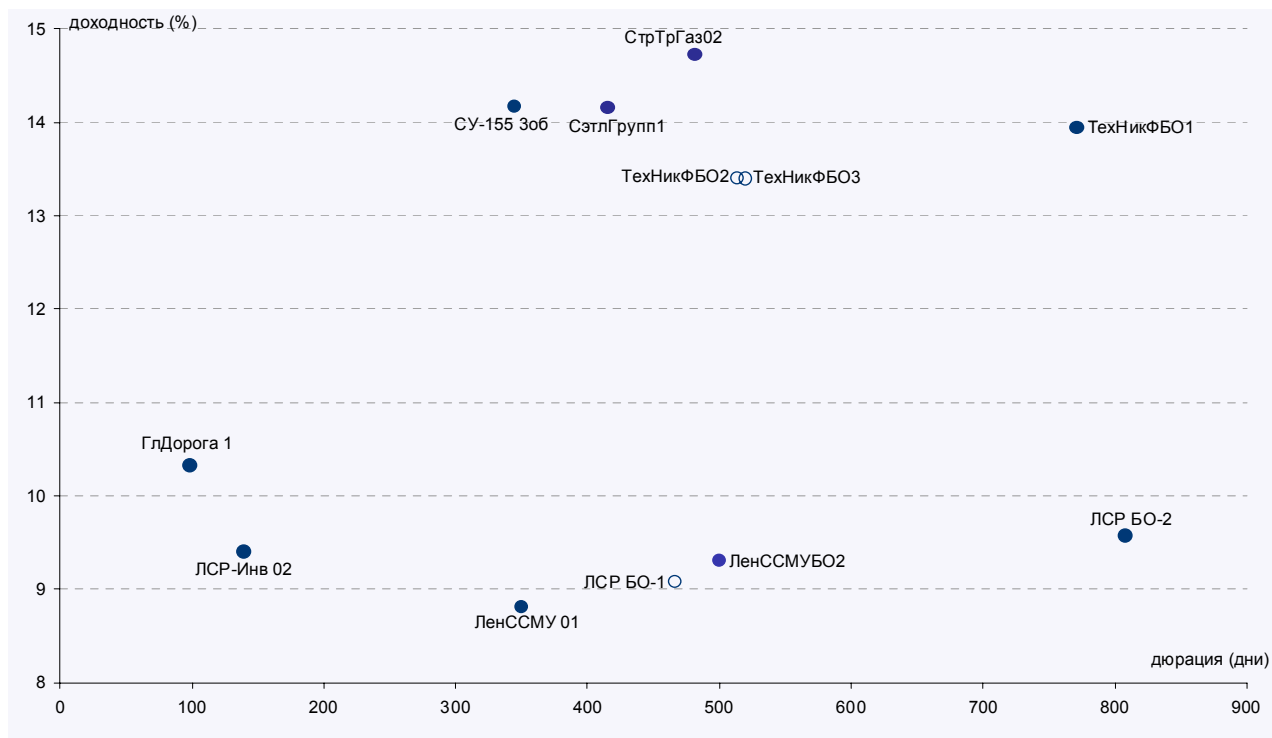
Потребсектор и АПК, Ритэйл



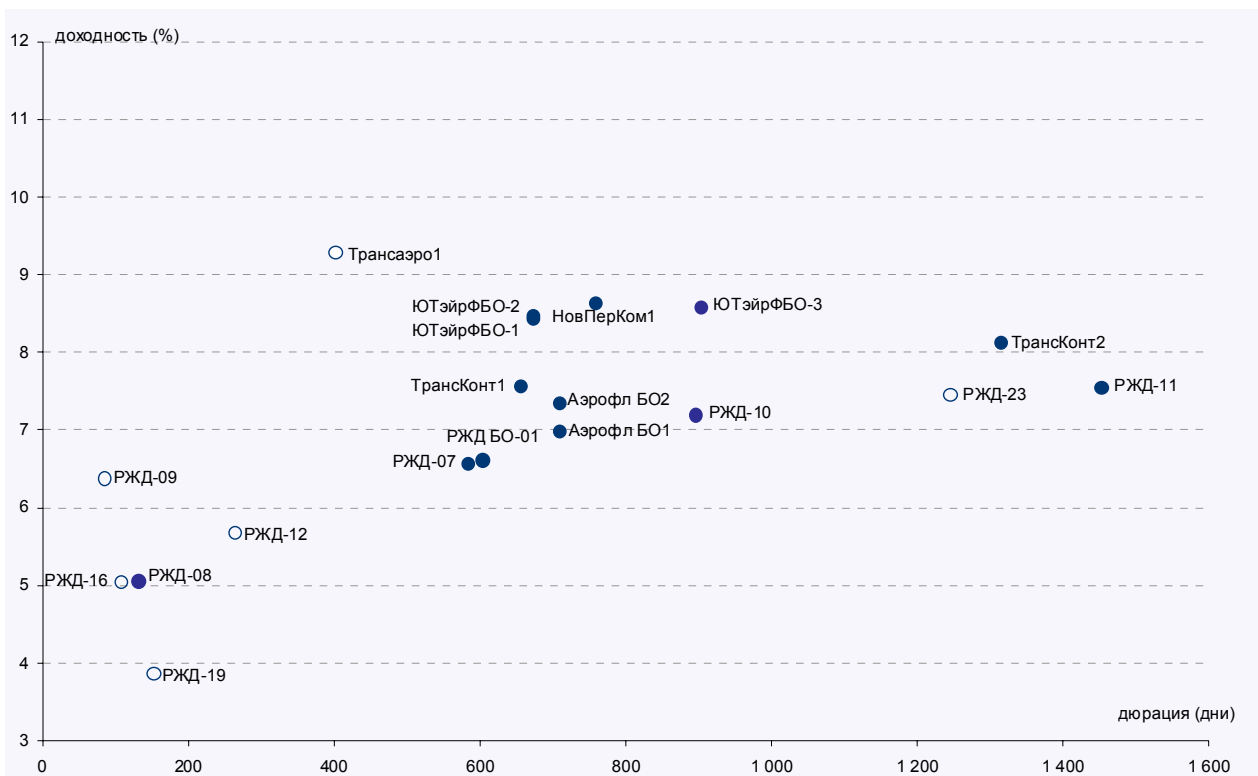
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



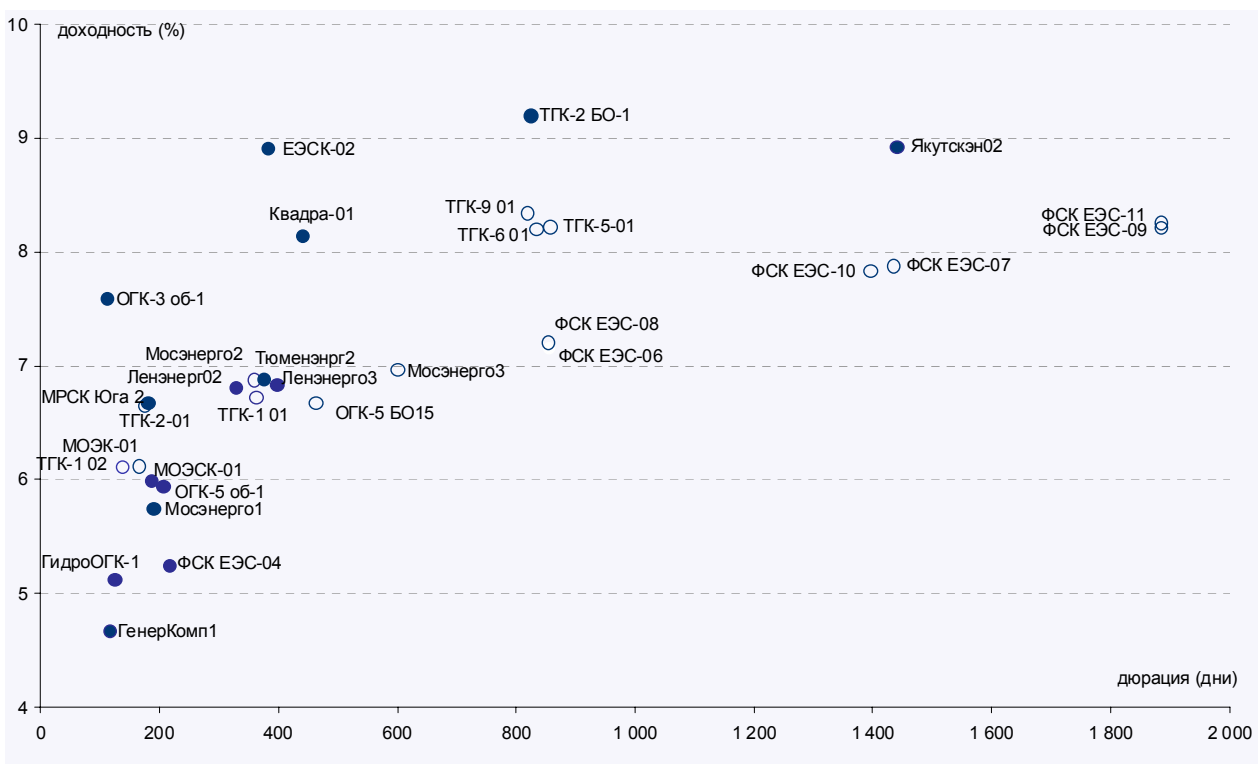
Строительство, девелопмент и стройматериалы



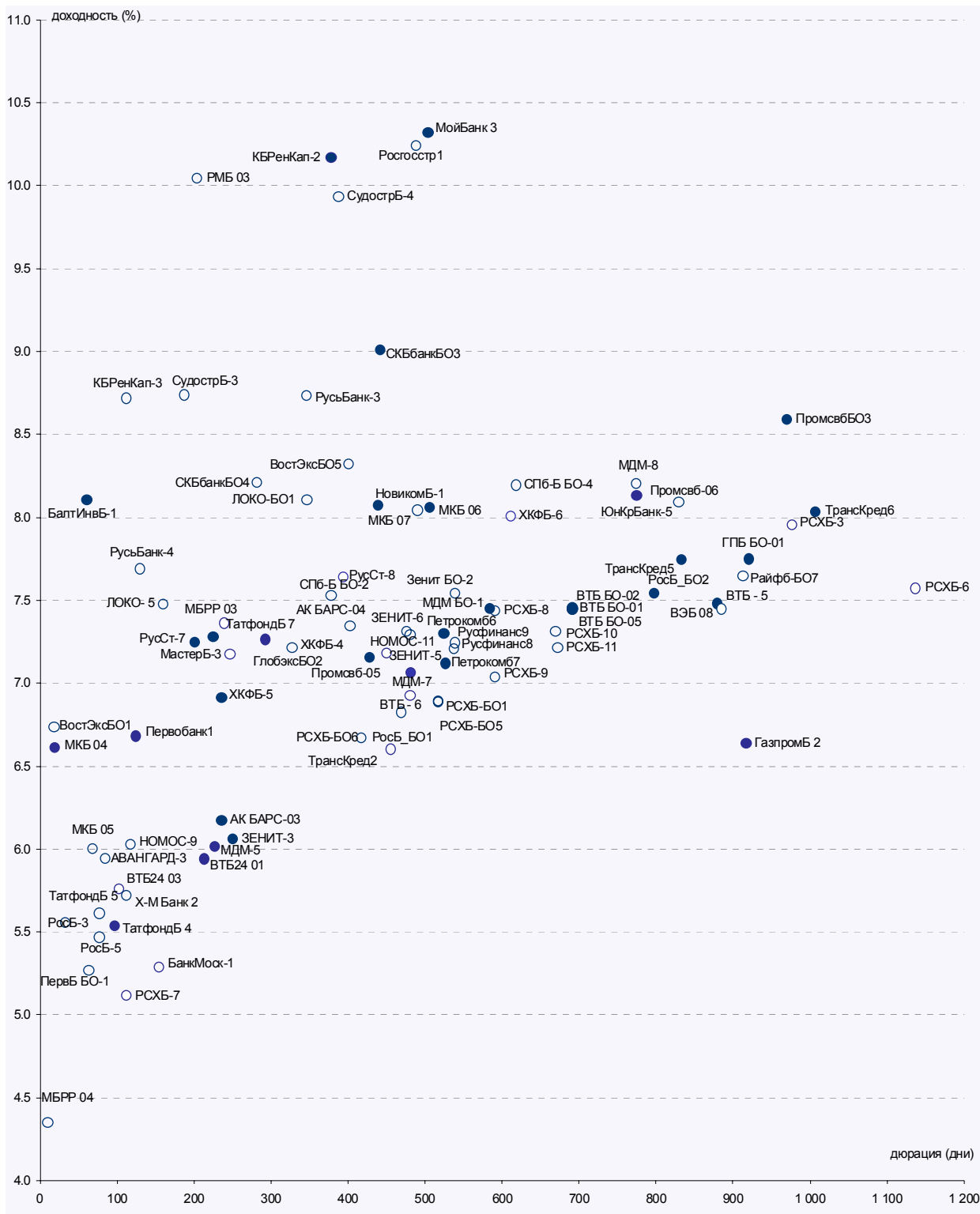
Транспорт



Энергетика

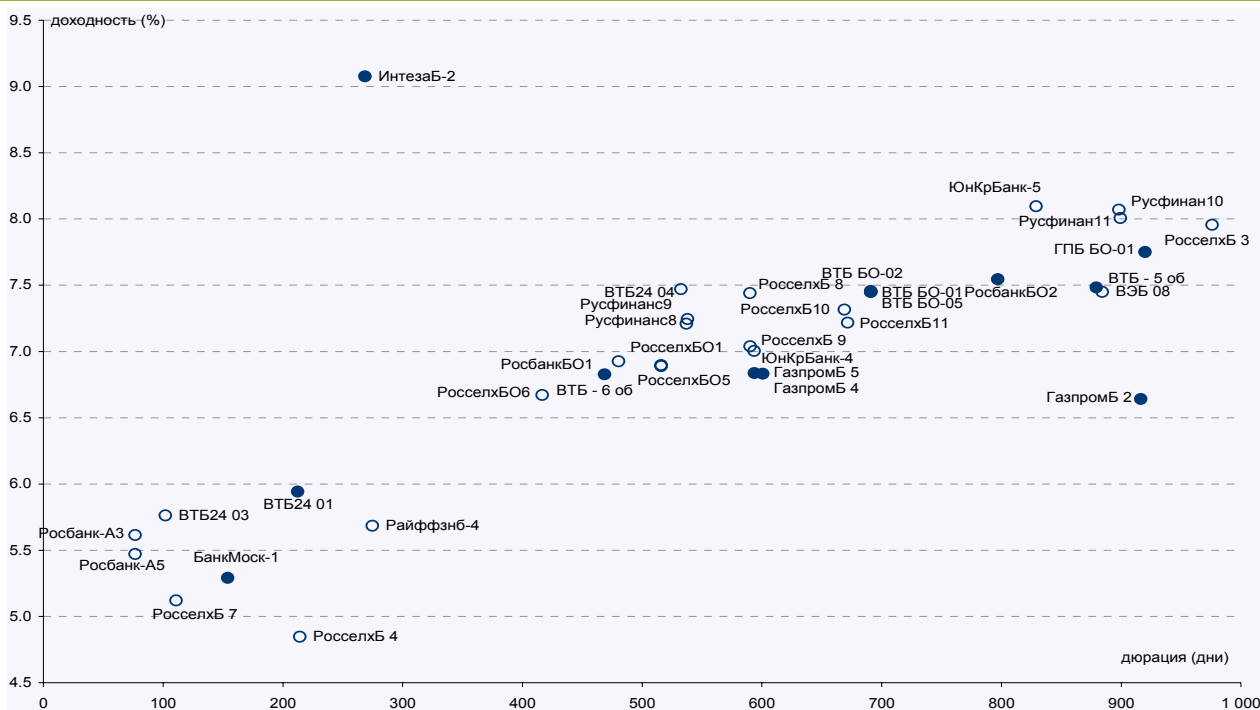


Финансовый сектор

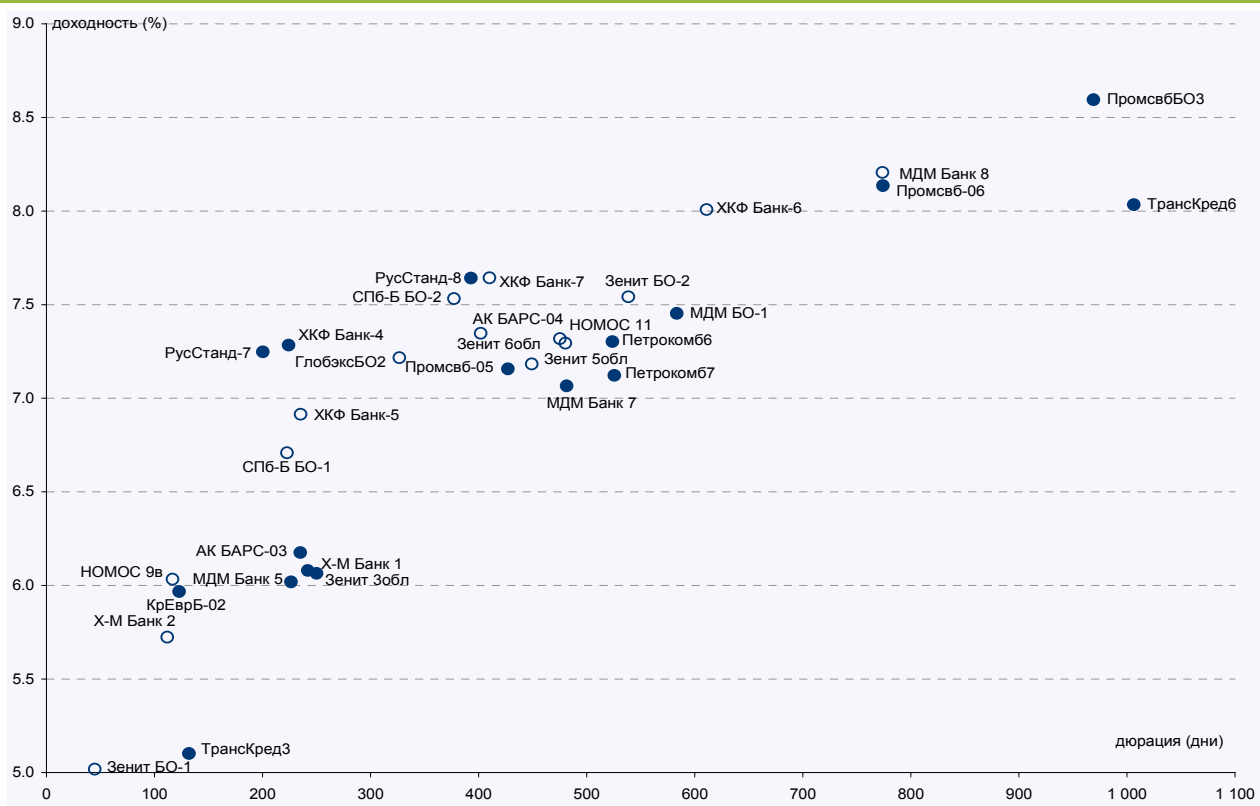


28 февраля 2011 года

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

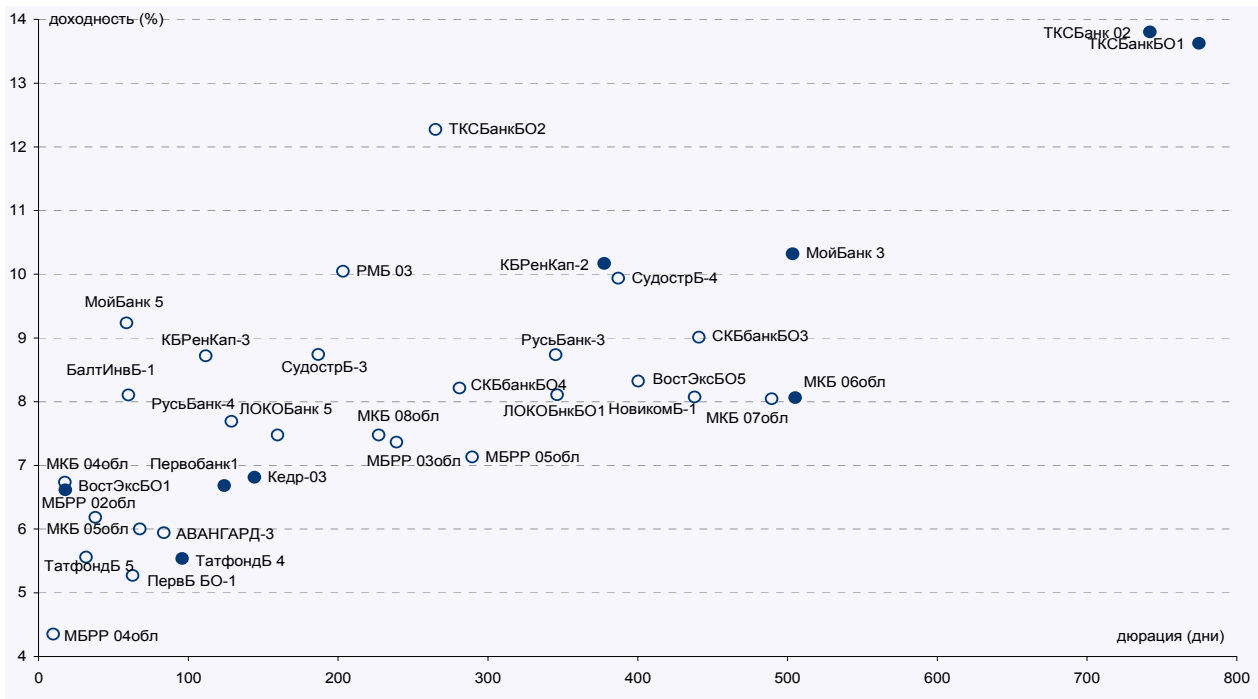


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

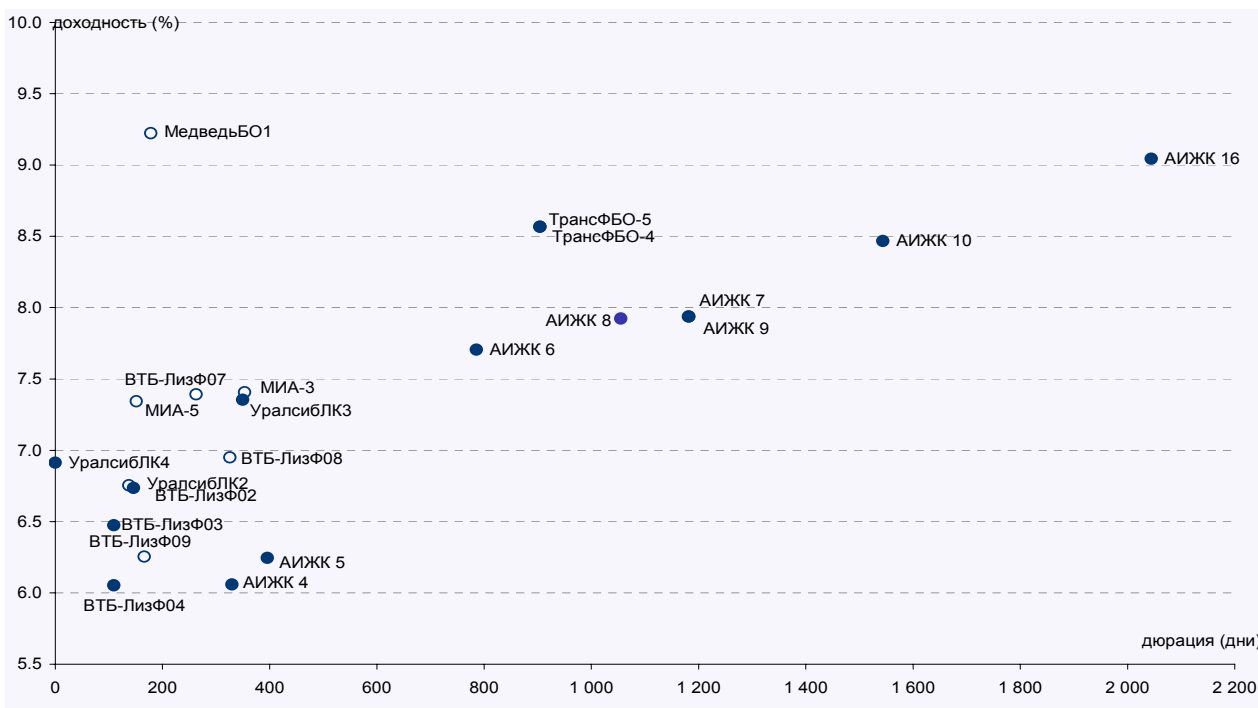


28 февраля 2011 года

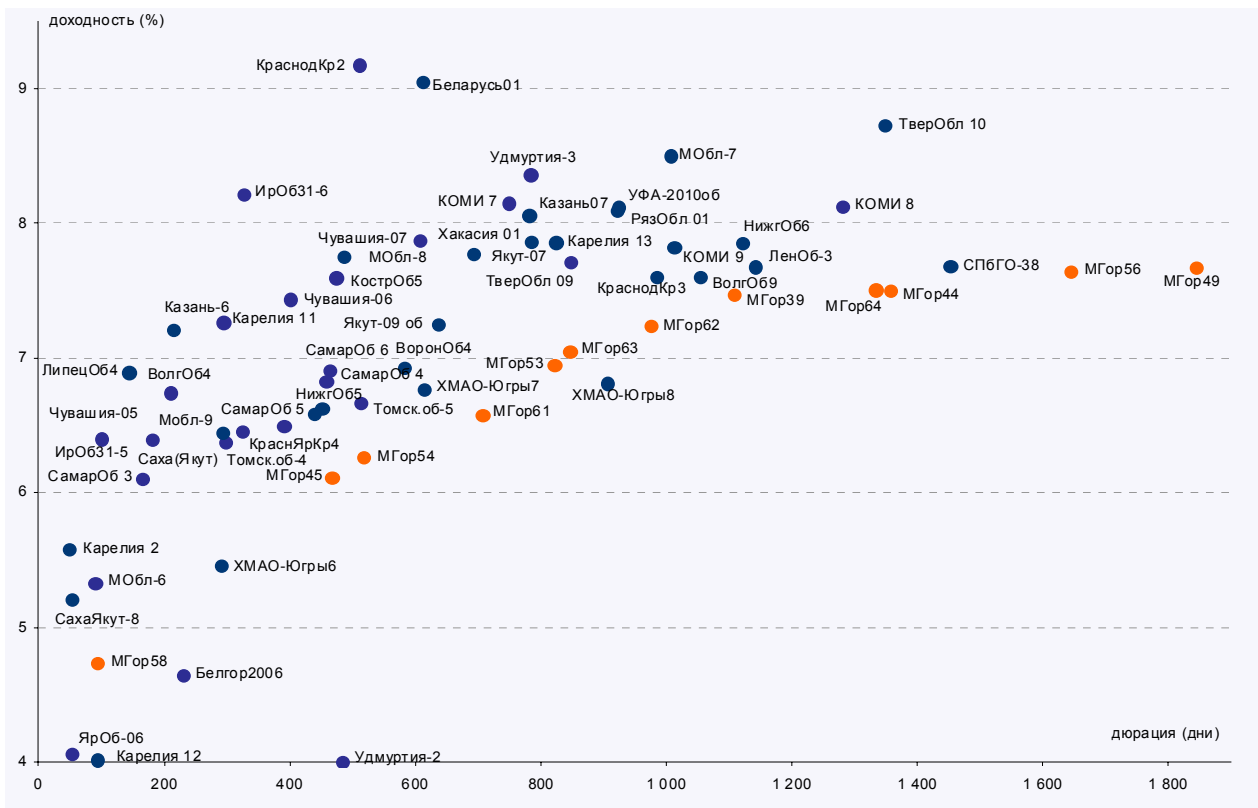
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



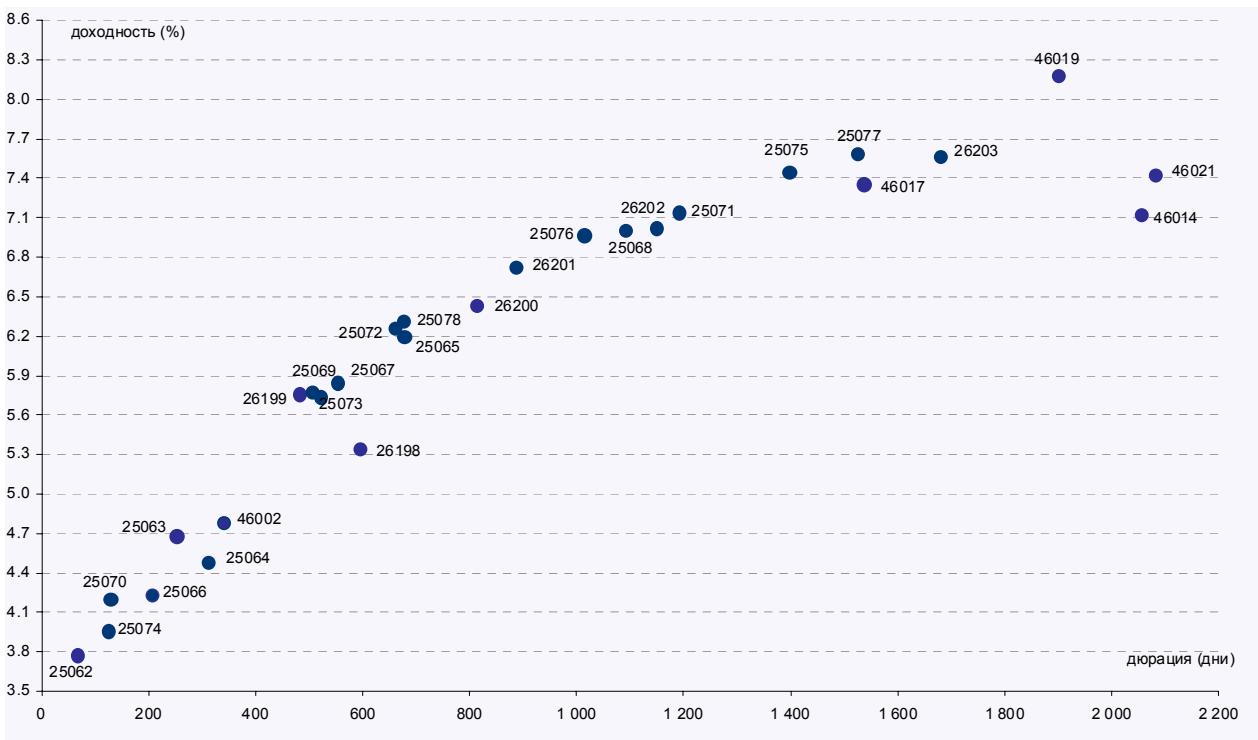
Лизинг и Ипотека



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.