

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 сентября 2010 года

Новость дня

Банк России оставил ставку рефинансирования на уровне 7,75% годовых.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: еврооблигации Альфа-Банка и Сбербанка, НМТП.
- ВТБ, ТКБ, МДМ-Банк, РЖД, ЮТК, СИБУР, НОВАТЭК.

Денежный рынок.....стр 5

- Евро «напомнили» о проблемах финансовой стабильности стран ЕС.
- «Налоговый эффект» проявился, но спрос на доллары на локальном рынке не сокращается.

Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: снова «перераспределение» интересов в пользу UST, несмотря на анонс их нового предложения.
- Российские еврооблигации: суверенные бумаги настроены на рост, остальные стараются их поддержать. Сегодня бумаги Банка Москвы под угрозой sell-off.
- Рублевые облигации: покупки в ОФЗ на фоне временного «перерыва» в расписании аукционов. Избирательный спрос в корпоративном сегменте. Татнефть «стартовывает» на вторичных торгах ростом.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.53%	-8	-131
Russia-30	4.35%	0	-103
ОФЗ 25068	6.67%	-3	-158
ОФЗ 25065	6.07%	-8	-178
Газпромнефть4	5.65%	18	-329
РЖД-10	6.98%	-25	8
АИЖК-8	7.96%	-2	-276
ВТБ - 5	7.69%	11	28
Россельхб-8	7.27%	3	-135
МосОбл-8	8.96%	0	-182
Мгорб2	6.12%	-2	-305

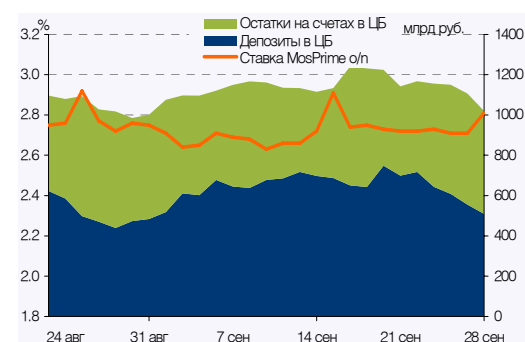
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.73%	0	422
iTRAXX XOVER S14 5Y	517.25	2	n/a
CDX XO 5Y	231.50	-1	11

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 413.57	-0.4%	3.2%
RTS	1 487.86	-0.1%	3.0%
S&P 500	1 142.16	-0.6%	2.4%
DAX	6 278.89	-0.3%	5.4%
NIKKEI	9 603.14	1.4%	-8.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	77.24	-0.5%	0.9%
Нефть WTI	76.52	0.0%	-3.6%
Золото	1 294.35	-0.1%	18.0%
Никель LME 3 M	23 090.00	0.8%	24.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Совет директоров Банка России сегодня принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования (7,75% годовых) и процентных ставок по операциям Банка России.

Указанное решение принято с учетом тенденций в динамике основных макроэкономических показателей и ситуации на внутренних финансовых рынках:

- Уровень инфляции на 20 сентября 2010 года составил 6,7% в годовом выражении, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 0,6 п.п. В сентябре повышенные инфляционные ожидания, связанные с последствиями неблагоприятных погодных условий предшествующего периода, продолжили оказывать давление на уровень цен на отдельные группы продуктов питания.
- Ряд показателей производственной активности и инвестиций в августе улучшились по сравнению с предыдущим месяцем, хотя сохраняются признаки неустойчивости экономического роста. Индикаторы занятости остались на прежнем уровне, что с учетом продолжившегося роста реальных доходов населения создает условия для дальнейшего оживления внутреннего спроса.
- В августе продолжился рост объема кредитования экономики, а ставки по кредитам реальному сектору приблизились к докризисному уровню. Вместе с тем, повышение степени неопределенности развития внешнеэкономической ситуации создает дополнительные риски для устойчивости роста российской экономики, что определяет необходимость сохранения стимулирующей денежно-кредитной политики для поддержки внутренних факторов роста.

Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будут рассмотрены вопросы процентной политики, предполагается провести в октябре 2010 года.

Купоны, офферты, размещения и погашения

- ЗАО «НИА ВТБ 001» исполнило обязательства по трем выпускам облигаций. По облигациям класса «А», класса «Б», класса «В» выплачен купонный доход за 15 купонный период. Кроме того, эмитент произвел частичное погашение номинальной стоимости облигаций класса «А». Владельцам облигаций класса «А» общий объем выплат по купону составил 59,3 млн руб., размер погашения – 200,7 млн руб. По облигациям класса «Б» было выплачено по купону 18,9 млн руб., класса «В» – 35,6 млн. руб.
- Внеочередное общее собрание участников «Внешпромбанка» приняло решение о размещении биржевых облигаций серии БО-01 общим номинальным объемом 3 млрд руб. с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев и по усмотрению эмитента. Срок обращения займа составит 3 года с даты начала размещения. Форма выпуска ценных бумаг – документарные процентные неконвертируемые биржевые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением,
- Совет директоров АКБ «МБРР» (ОАО) принял решение о приобретении облигаций серии 03 у их владельцев. Период предъявления ценных бумаг к выкупу – 19–25 октября 2011 года. Дата приобретения бумаг 27 октября 2011 года. Выпуск облигаций общим объемом 3 млрд руб. был размещен в апреле 2008 года сроком на 5 лет.
- Ставка 2 купона по облигациям ОАО «АК «Транснефть» серии 03 определена в размере 9,9% годовых. Согласно условиям эмиссии, ставка 2–6 купонов определяется по формуле: $R+2,4\%$, где R – фиксированная ставка прямого РЕПО по сделкам прямого РЕПО совершаемым Банком России на срок один год, установленная Банком России и действующая в 3 день до начала соответствующего купонного периода.

Выплата купонного дохода за 2 купонный период состоится 28 сентября 2011 года. Всего по выпуску предусмотрено 10 годовых купонов. Ставка 1 купона была установлена в размере 12,15% годовых. Общий объем выпуска по номиналу составляет 65 млрд руб.

- 30 сентября 2010 года открывается книга заявок по размещению облигаций **Нижегородской области** выпуска 34006 общим объемом 5 млрд руб. Заккрытие книги состоится 1 октября, размещение – 7 октября 2010 года. Ставка 1 купона устанавливается Эмитентом. 2–6 купоны признаются равными 1; 7–8 купоны признаются равными 1 за вычетом 0,5% годовых, 8–10 купоны признаются равными 1 за вычетом 1% годовых. Ориентир ставки 1 купона находится на уровне 8,5–9,0% годовых. Погашение номинальной стоимости выпуска будет осуществляться частями: 30% – 3 октября 2013 года, 40% – 2 октября 2014 года и 30% – 7 октября 2015 года. Срок обращения выпуска составляет 5 лет.
- Сегодня в котировальном списке «А» 1 уровня ММВБ начинаются торги облигациями **ОАО «Ханты–Мансийский Банк»** серии 01 и биржевыми облигациями **ОАО «ГМК «Норильский никель»** серии БО–03. В настоящее время торги с данными облигациями проходят на ММВБ в котировальном списке «А2».

Рейтинги

- Агентство Fitch присвоило финальный долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «BB» выпуску приоритетных необеспеченных облигаций Alfa Bond Issuance plc., представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на эмитента, объемом 1 млрд долл. со ставкой 7,875% и с погашением 25 сентября 2017 года. Условия эмиссии предусматривают пут опцион для держателей облигаций. Опцион может быть исполнен в случае смены контроля над AVH Financial Limited (материнской компанией Группы Альфа–Банк, в которой **ОАО Альфа–Банк** является основной операционной единицей), если ввиду такой смены контроля последует понижение самого низкого из долгосрочных рейтингов от какого-либо рейтингового агентства на тот момент. Кредит имеет гарантию от AVH Financial Limited.
- Сегодня Fitch присвоило выпуску облигаций SB Capital S.A. на сумму 1 млрд долл. со ставкой 5,4% и погашением в марте 2017 года финальный долгосрочный рейтинг «BBB». Облигации используются для финансирования приоритетного необеспеченного кредита **Сбербанку России**. Выпуск облигаций проведен в соответствии с программой Сбербанка по эмиссии облигаций, представляющих собой участие в кредите, на сумму 10 млрд долл., которая имеет долгосрочный рейтинг «BBB» и краткосрочный рейтинг «F3».
- Агентство Moody's поместило корпоративный рейтинг «Ba1» группы **НМТП** и рейтинг «Ba1» долговых обязательств НМТП объемом 300 млн долл. с погашением в 2012 году на пересмотр с возможностью понижения. Данное рейтинговое действие последовало после объявления НМТП о готовящейся сделке по покупке порта Приморск, ключевого российского порта на Балтийском побережье.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Наблюдательный совет **ОАО «Банк ВТБ Северо–Запад»** рекомендовал единственному акционеру **Банку ВТБ** принять решение о выплате дивидендов по результатам 1 полугодия 2010 финансового года. Из чистой прибыли Банка ВТБ Северо–Запад по итогам первых 6 месяцев текущего года, составляющей 3,53 млрд руб., планируется направить на выплату дивидендов 1,6 млрд руб. /Finambonds/
- Совет директоров **РЖД** 12 октября рассмотрит вопрос продажи доли в **ТКБ**. Сначала ВТБ станет владельцем не менее 51% акций и получит опцион на увеличение доли до 100% через три года. Однако на утверждение совета будет вынесен вопрос о продаже **РЖД** 10% акций **ТКБ**, остальное ВТБ купит у миноритариев, рассчитывая уже в этом году довести свою долю «не менее чем до 51%». Сейчас у миноритариев 45,6% Банка, таким образом, ВТБ может получить до 55,6% **ТКБ**. Совет директоров **РЖД**, по словам источника,

близкого к монополии, должен одобрить продажу доли в ТКБ по цене не ниже утвержденной независимым оценщиком из расчета стоимости Банка в 2,2 капитала, скорректированной с учетом резервов по данным на 31 декабря 2010 года. Сейчас капитал ТКБ – 23 млрд руб., а к концу года он может достичь 25 млрд руб. Исходя из этого, Банк может быть оценен в 50,6–55 млрд руб. /Ведомости/

- **МДМ-Банк** вчера сообщил, что стал владельцем 19% рязанского ООО «Виктори», которому принадлежит торговый центр «Виктория плаза». В 2008 году заработала 1 очередь «Виктория плазы» площадью 20,14 тыс. кв. м, в июле 2010 года начато строительство 2 очереди на 22 тыс. кв. м, завершить его планируется в 3 квартале 2011 года. МДМ-Банк выступал основным инвестором строительства. Стоимость 1 очереди составила 25 млн долл. По словам менеджмента, Банк не будет участвовать в управлении активом, а долю в «ближайшем будущем» планирует продать. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- По словам президента **РЖД** Владимира Якунина, Компания увеличила прогноз чистой прибыли в 2010 году до 40 млрд руб. Причиной стало то, что РЖД «практически вышли на параметры увеличения перевозок — в 2 раза выше, чем прогнозировавшиеся вместе с правительственными органами». /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ФАС удовлетворила ходатайство **ОАО «ЮТК»** о приобретении 99,9% долей в уставном капитале ООО «Южный телеком». В настоящее время 100% долей приобретаемой компании принадлежит «Арктел». ФАС также удовлетворила ходатайство ЮТК о получении в собственность основных производственных средств и нематериальных активов ОАО «Ставтелеком имени В.И. Кузьмина», которое является 100% дочерней компанией ЮТК, оказывает услуги местной телефонной связи и передачи данных в Ставропольском крае. /Finambonds/

ХИМИЯ И ЛПК

- Компании **СИБУР** и «**НОВАТЭК**» завершили сделку по купле-продаже доли в уставном капитале ООО «**НОВАТЭК-ПОЛИМЕР**» в размере 100%. Доля в уставном капитале предприятия в размере 32% была передана в момент заключения договора 2 сентября 2010 года. Оставшаяся доля в размере 68% передана после получения согласия Федеральной антимонопольной службы РФ на совершение данной сделки. Сумма сделки не раскрывается. /Прайм-ТАСС/

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

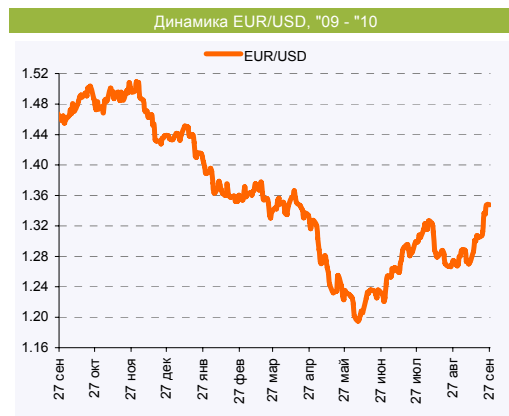
Внешний валютный рынок отражает новую волну опасений в устойчивости европейской валюты. По итогам вчерашнего дня соотношению EUR/USD не удалось закрепиться выше 1,35х, где евро «проявлялся» после выхода слабых макроданных в США, на момент закрытия пара котировалась около 1,346х. С началом торгов вторника спрос на евро несколько охладел чему, как мы полагаем, также «способствовал» макрофон по зоне евро. В частности, появление новостей о том, что рейтинг Испании может быть пересмотрен в ближайшее время в сторону понижения после прозвучавшего вчера довольно слабого государственного финансового отчета.

На локальном валютном рынке фактически с самым началом торгов понедельника рубль укрепился относительно бивалютного ориентира, причем и по отношению к каждой из ключевых валют рубль ощутимо подорожал. Уже к середине торгов корзина котировалась на 20 коп ниже предыдущего закрытия – в районе 35,35 руб. Причем к концу дня рублю удалось «отыграть» еще 3 коп. – при закрытии корзина стоила 35,32 руб.

Начало торгов вторника показало настрой рубля на дальнейшее укрепление, однако поддерживать эту динамику удастся лишь только в отношении европейской валюты, которая уступает свои позиции доллару на международном рынке. Спрос на доллары со стороны участников локального рынка не уменьшается, несмотря на, казалось бы, объективную потребность участников в рублях для сегодняшних налоговых расчетов.

Предсказуемо запас средств на счетах в ЦБ уменьшился в пределах 100 млрд руб. после вчерашних расчетов по акцизам и НДС, сегодня «на очереди» налог на прибыль, что, по нашим оценкам, может повлечь отток в сопоставимом объеме. При этом заметного давления на ставки процесса расчета по налогам зафиксировано не было. Как, впрочем, не ощущается и какого-либо серьезного роста ставок NDF, что можно рассматривать как косвенное подтверждение покупательской активности именно со стороны локальных игроков, при том что нерезиденты оценивают текущие риски девальвации рубля, как умеренные.

Состоявшееся заседание ЦБ по ставке рефинансирования не принесло каких-либо новостей, отразив не только стабильность ставок, но и «устойчивость» риторики регулятора в части комментариев своего решения: на текущий момент инфляционные риски оцениваются как допустимые, при этом текущее не отличающееся устойчивым ростом состояние экономики пока еще требует поддержания ставок в районе сформировавшихся минимумов.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
27 сен	Уплата акцизов и НДС
28 сен	Уплата налога на прибыль
	ЦБ проведет ломбардные аукционы сроком на 1 нед., на 3 мес.
29 сен	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 15 млрд руб.
30 сен	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

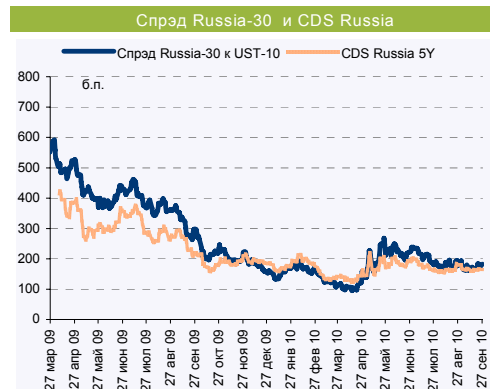
В понедельник на мировых площадках все «достижения» пятницы во многом оказались нивелированы. Фондовые индексы завершали торги в зоне отрицательных переоценок: в Европе их диапазон был на уровне 0,3% – 0,45%, в США – более ощутимым в пределах 0,4% – 0,6%. Причины актуализации осторожного отношения к рисковому активам остаются довольно стандартными: признаки восстановления экономического роста слишком слабы, чтобы настраивать участников рынка на устойчивый позитивный тренд.

На фоне преобладающей вчера фиксации в сегменте акций казначейские обязательства чувствовали себя более комфортно, находясь в центре спроса. После анонса размещения новых 5–летних UST в объеме 35 млрд долл. покупательская активность в госбумагах несколько снизилась, но, в целом, эффект новости не оказал серьезного давления на сегмент. Доходности американских госбумаг, особенно на длинном отрезке дюрации, продолжили свое снижение. В частности, по 10–летним UST доходность снизилась на 8 б.п. до 2,53% годовых.

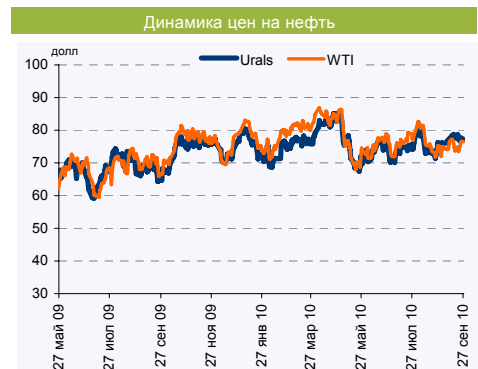
Настрой торговых площадок на сегодняшний день умеренно–пессимистический. С началом торгов вторника фондовые площадки сохраняют отрицательную динамику, проявляя отсутствие уверенности в том, что сегодняшние макроотчеты как по зоне ЕС, так и из США смогут отразить положительные признаки восстановления экономик.

Российские еврооблигации начинали неделю с положительных переоценок. «Гэп», сформировавшийся при открытии в котировках суверенных бумаг на уровне порядка 0,375% и продвинувший котировки Russia–30 к 119,375%, удалось удержать вплоть до закрытия торгов – по итогам дня бенчмарк котировался в диапазоне 119,375% – 119,5%. «Инициативу» по положительной переоценке в суверенных бумагах поддержал и корпоративный сектор, где покупатели сконцентрировали свое внимание, главным образом, в бумагах «первого» эшелона. По итогам дня выпуски Газпрома, ТНК–BP, ВТБ, РЖД прибавили в среднем на 0,25% – 0,5%. Причем в отдельных случаях переоценка происходила и при отсутствии заметных оборотов – цены менее ликвидных бумаг просто двигались «вместе с рынком».

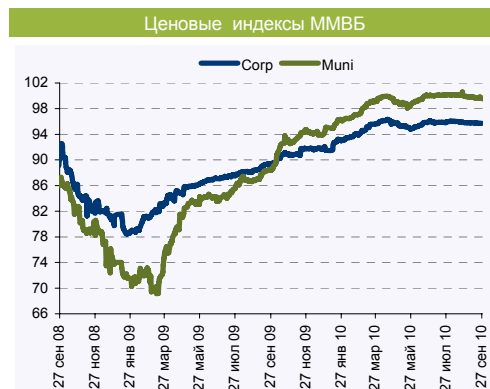
Для развития событий сегодняшнего дня серьезный вклад принесла новость об отставке действующего мэра Москвы. Судя по весьма болезненной реакции бумаг на недавние «слухи» о возможной отставке, сегодняшние новости могут повлечь за собой новую волну продаж, особенно со стороны более осторожных участников (возможно, нерезидентов). Вместе с тем, точные оценки влияния на бизнес–процессы Банка изменения персоны на посту мэра весьма затруднительны. Здесь стоит обратить внимание на заявления менеджмента Банка, звучавшие некоторое время назад, о «независимости» бизнеса от города. Что касается сегмента евробондов в целом, то поводом для того, чтобы положительная переоценка «притормозилась», можно рассматривать общее изменение внешнего фона на менее комфортный.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



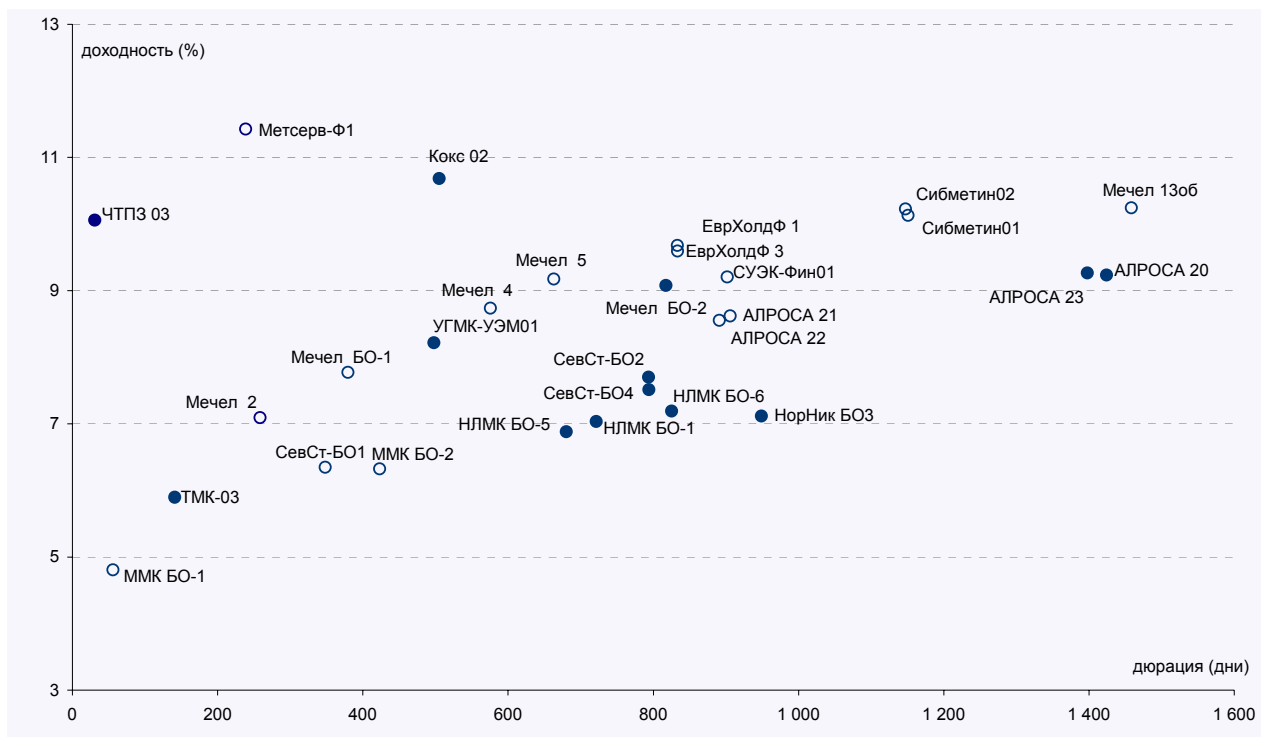
Источник: ММВБ

В рублевом сегменте торги понедельника своей динамикой мало чем отличались от предыдущих дней – интересы участников были «размыты» по довольно широкому спектру бумаг без единого тренда. Из интересного отметим некрупные покупки в сегменте ОФЗ в выпусках серий 25072, 25075, 26203. Мы не исключаем, что спрос на них был обеспечен временным «тайм-аутом» в графике нового предложения госбумаг. Среди корпоративных бумаг спросом пользовались Система-1, Система-2, РЖД-10, выпуски Башнефти, Евраза. Ростом начал свою историю на рынке выпуск биржевых облигаций Татнефти, подорожав в пределах 15 б.п. Продажи наблюдались в бумагах МТС-4, Газпром нефти, ММК и Северстали.

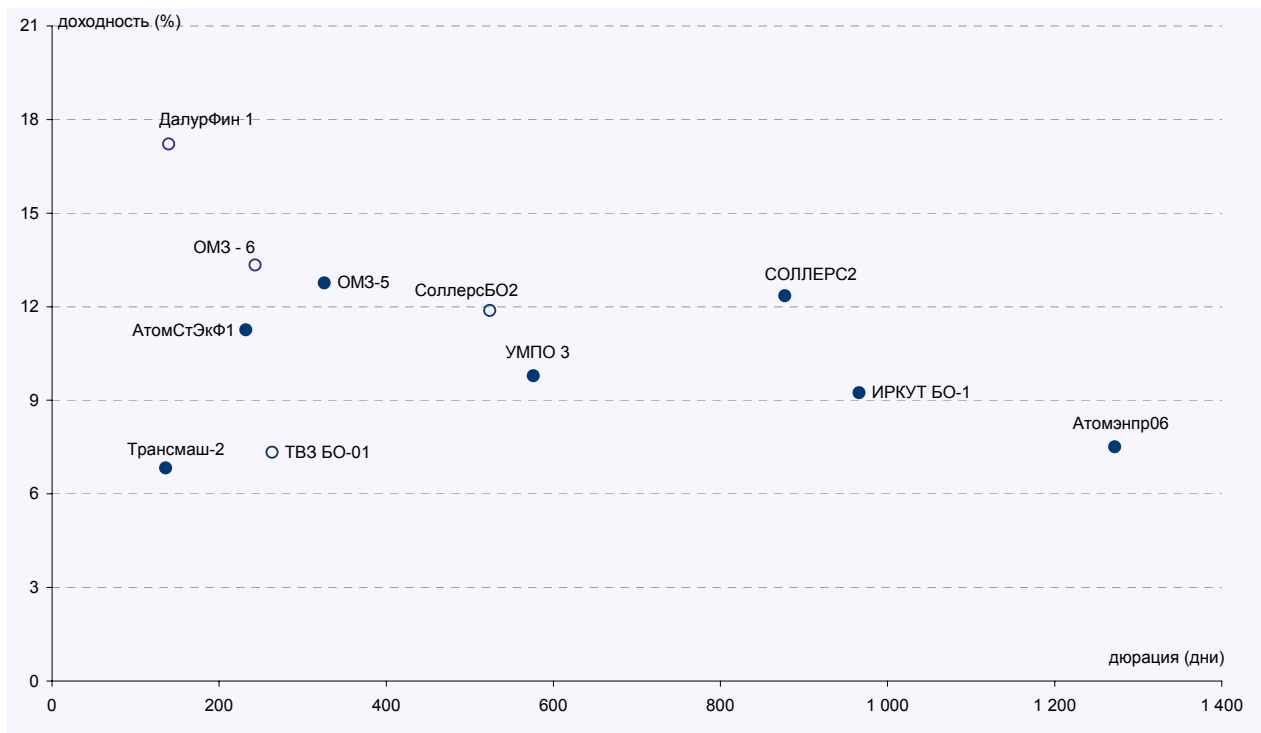
Сегодня рынок вновь будет «увлечен» притоком первичного предложения – трех выпусков ФСК, а также бондами Краснодарского края.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
27 сен	Банк Санкт-Петербург БО2	5 000
28 сен	ФСК ЕЭС-06	10 000
28 сен	ФСК ЕЭС-08	10 000
28 сен	ФСК ЕЭС-10	10 000
28 сен	Краснодарский край	4 000
29 сен	ТехноНИКОЛЬ - Фин БО3	2 000
30 сен	Ситроникс БО2	3 000
30 сен	ОБР-15	5 000
30 сен	ЕБРР-06	3 500
30 сен	ЕБРР-07	3 500

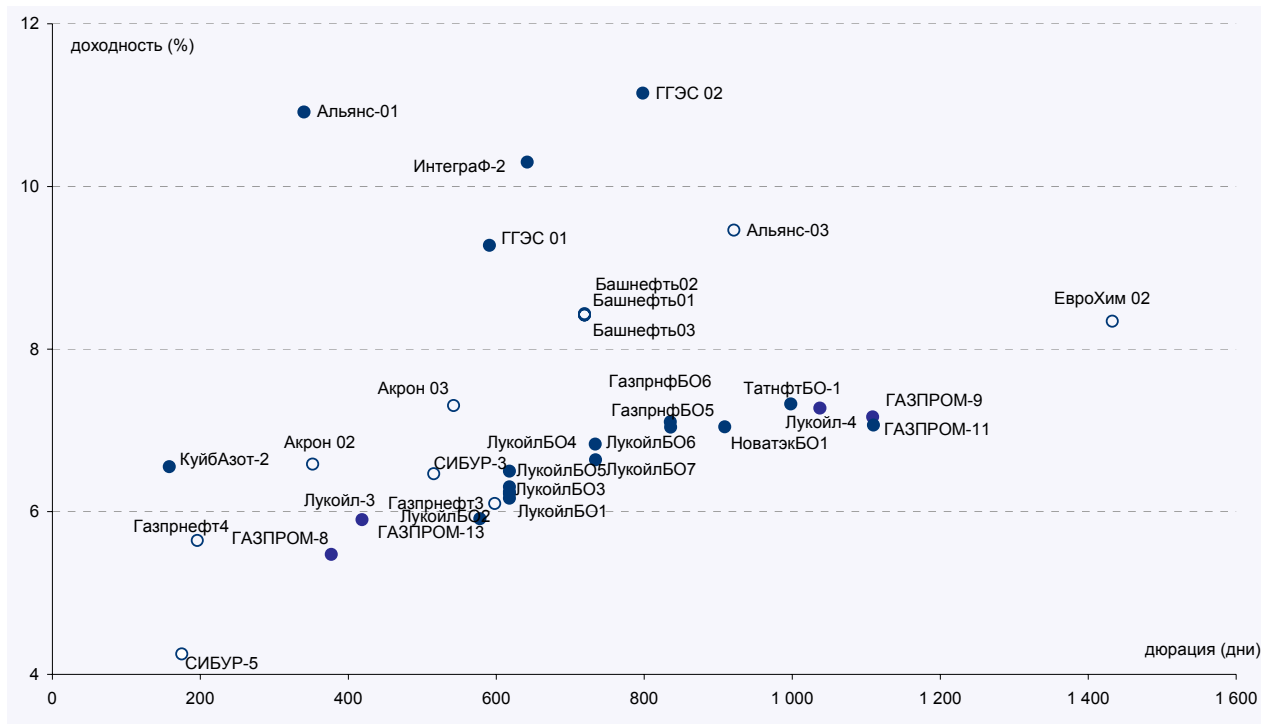
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



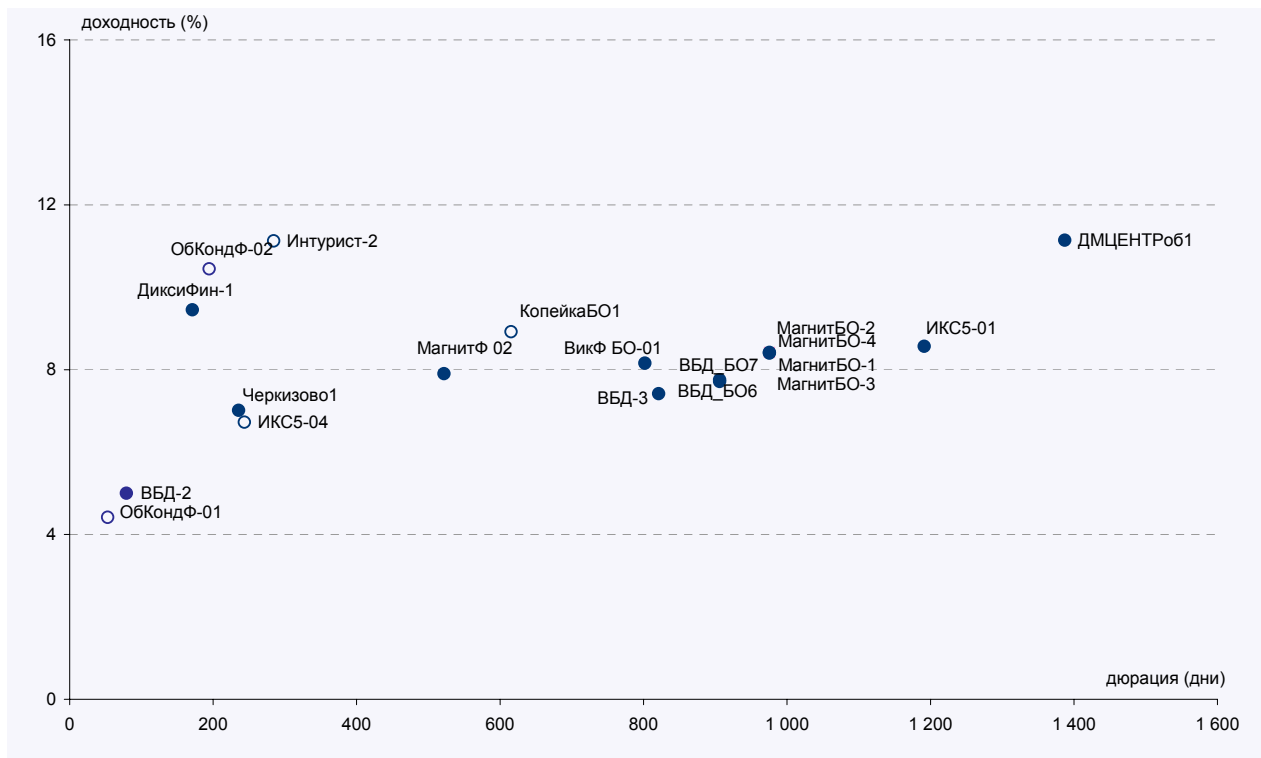
Машиностроение



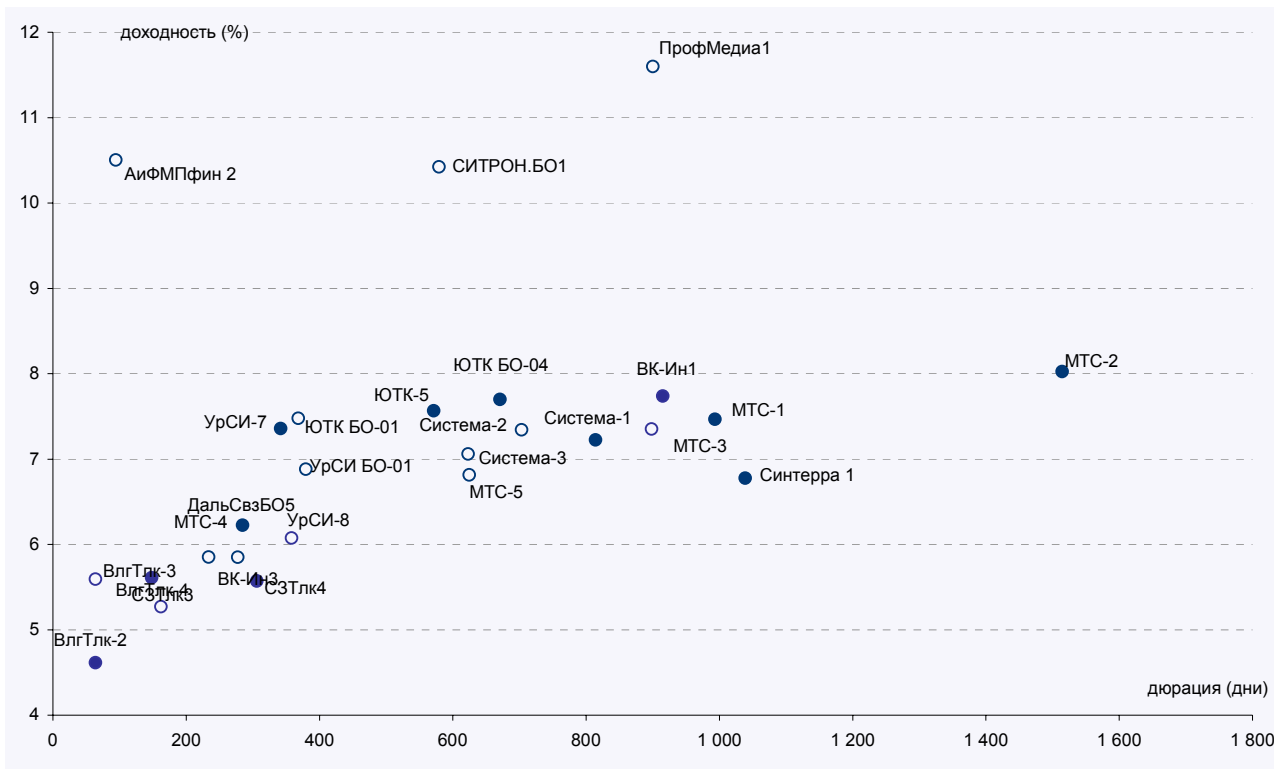
Нефтегазовый сектор, Химия



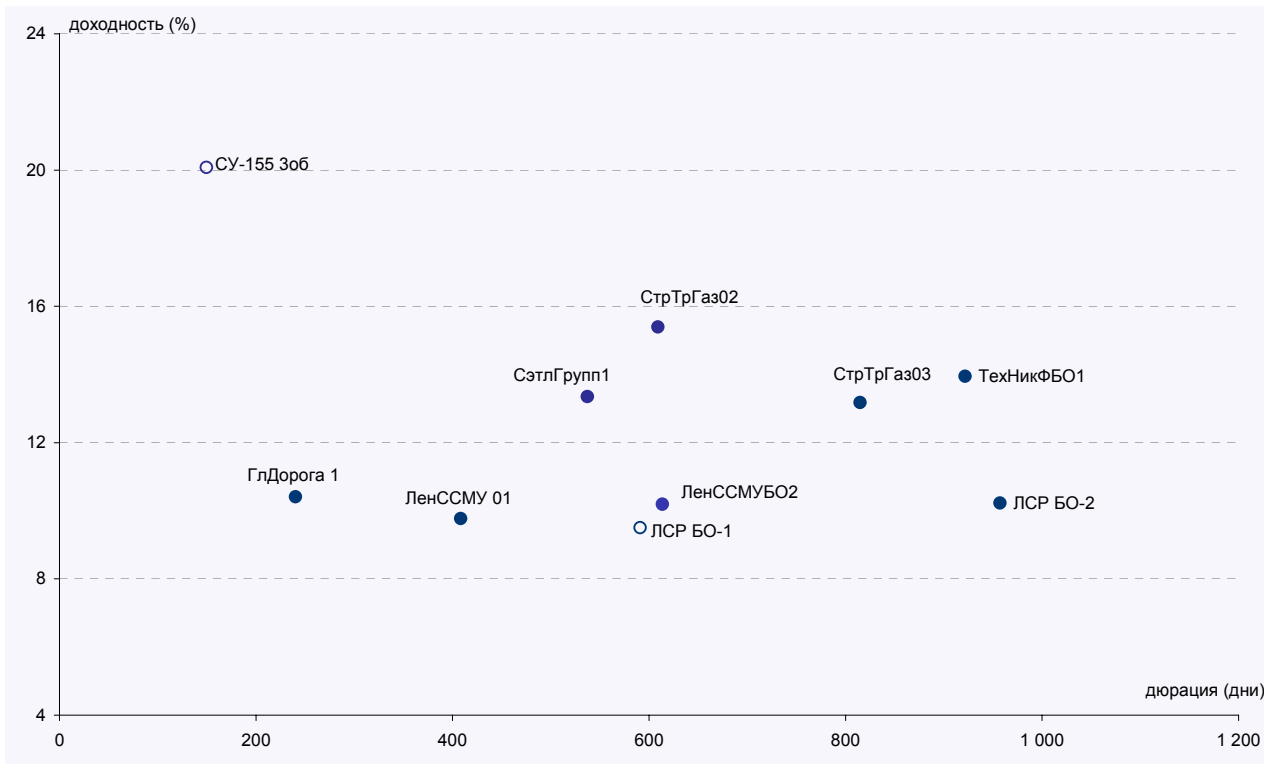
Потребсектор и АПК, Ритэйл



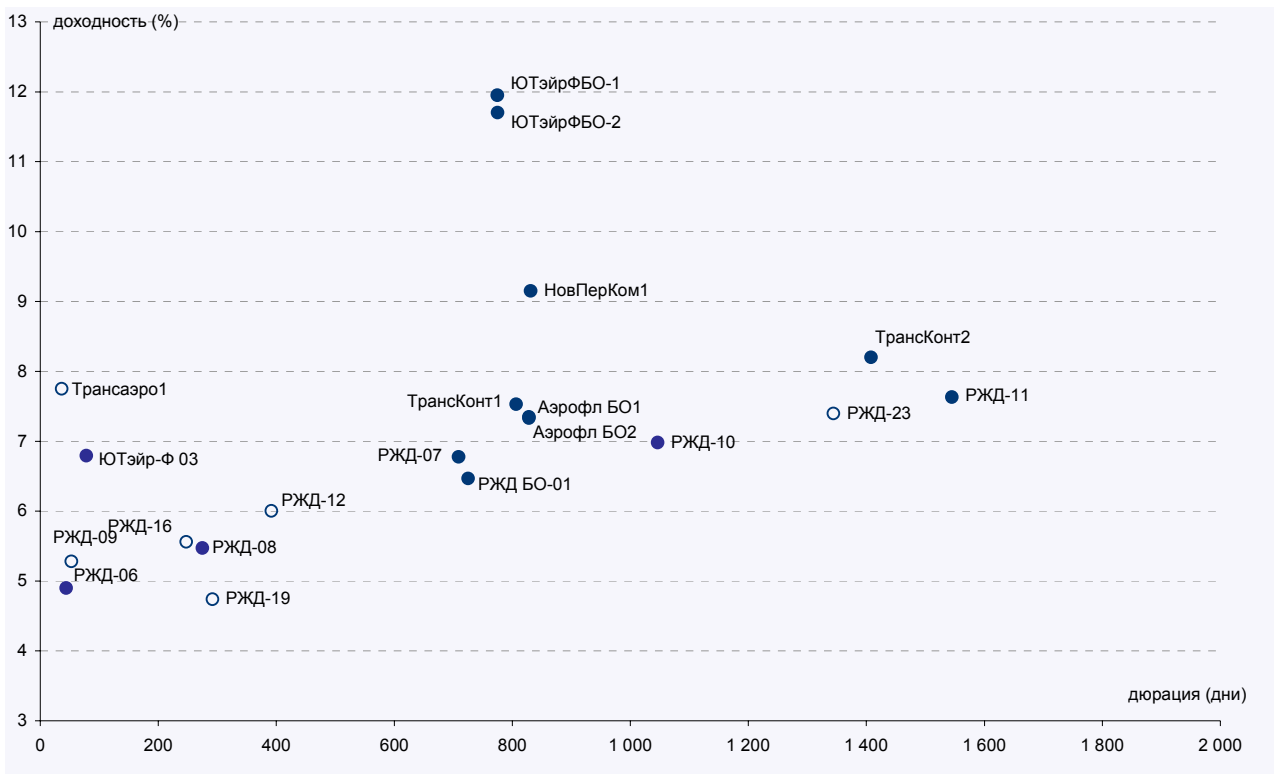
Телекоммуникации и медиа



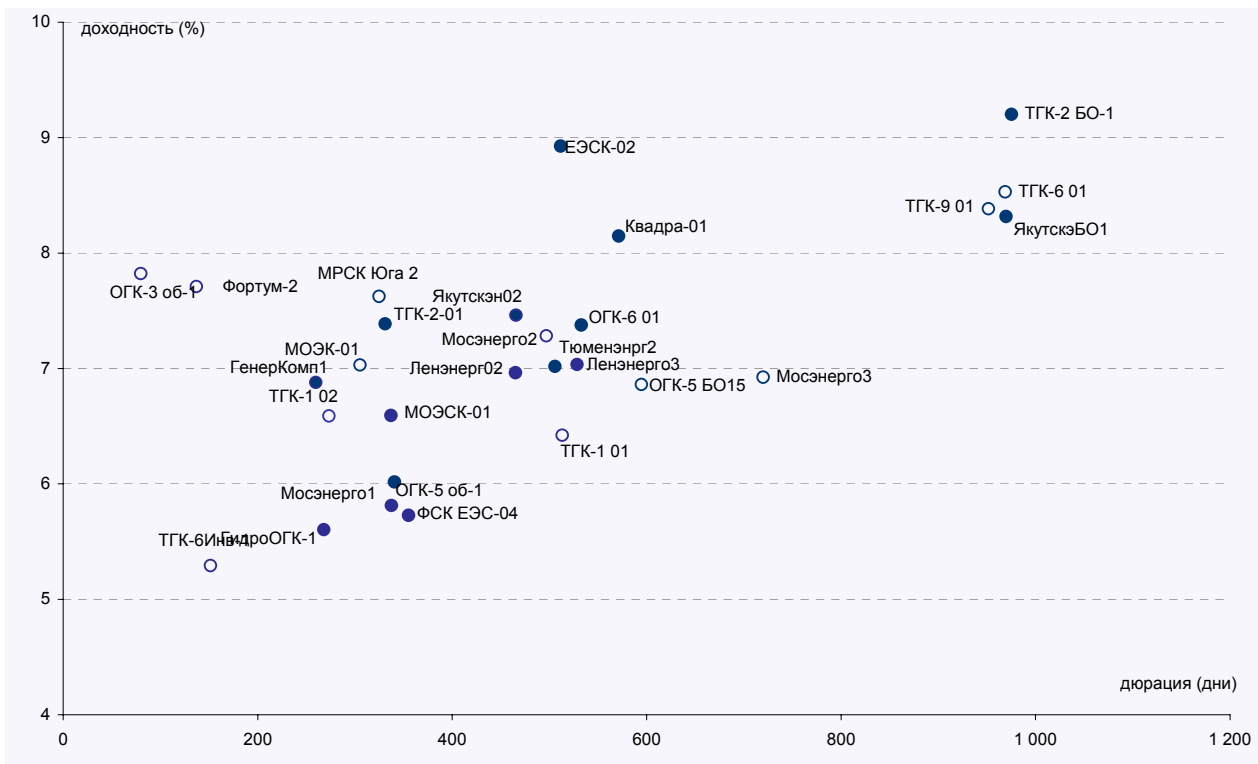
Строительство, девелопмент и стройматериалы



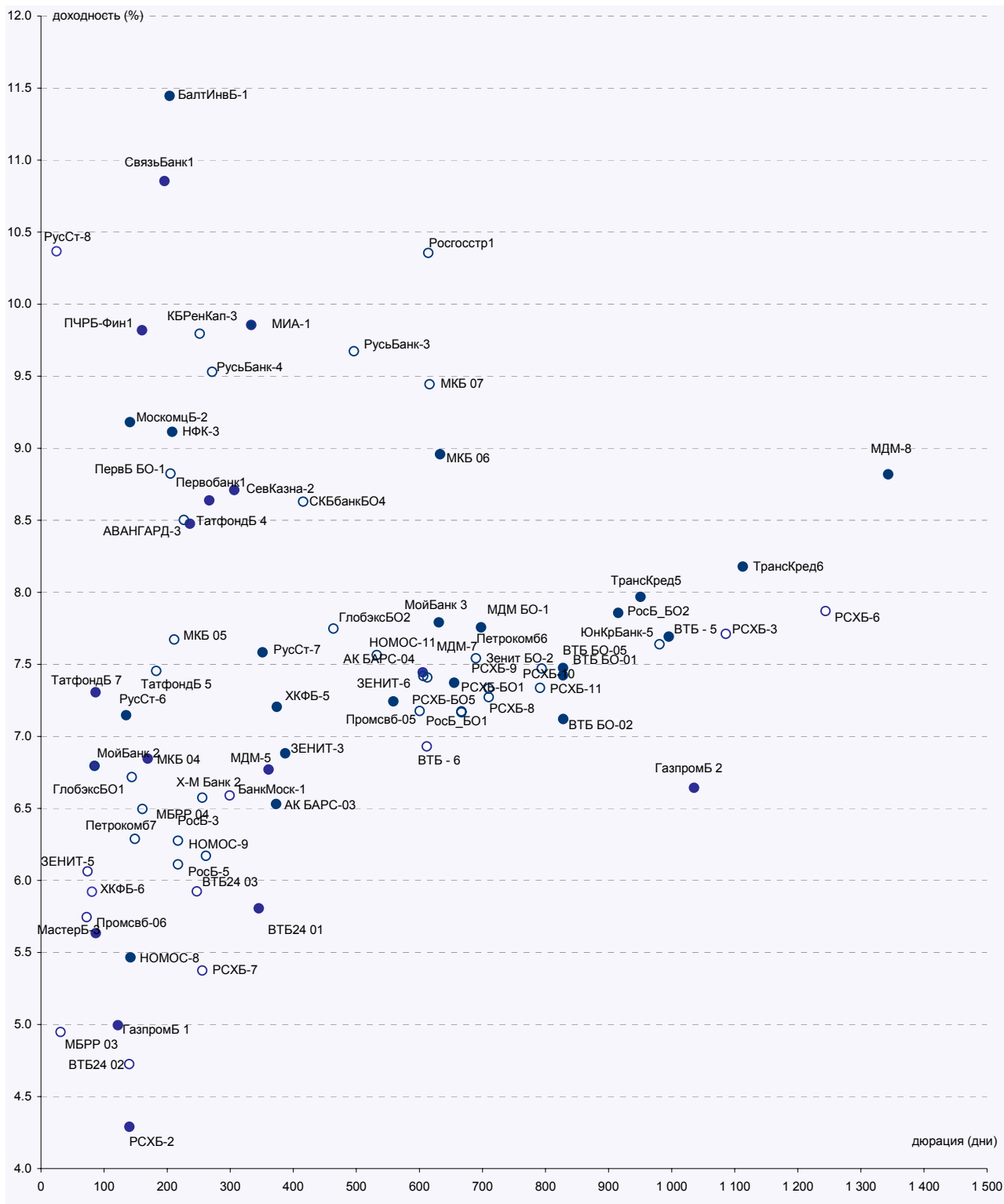
Транспорт



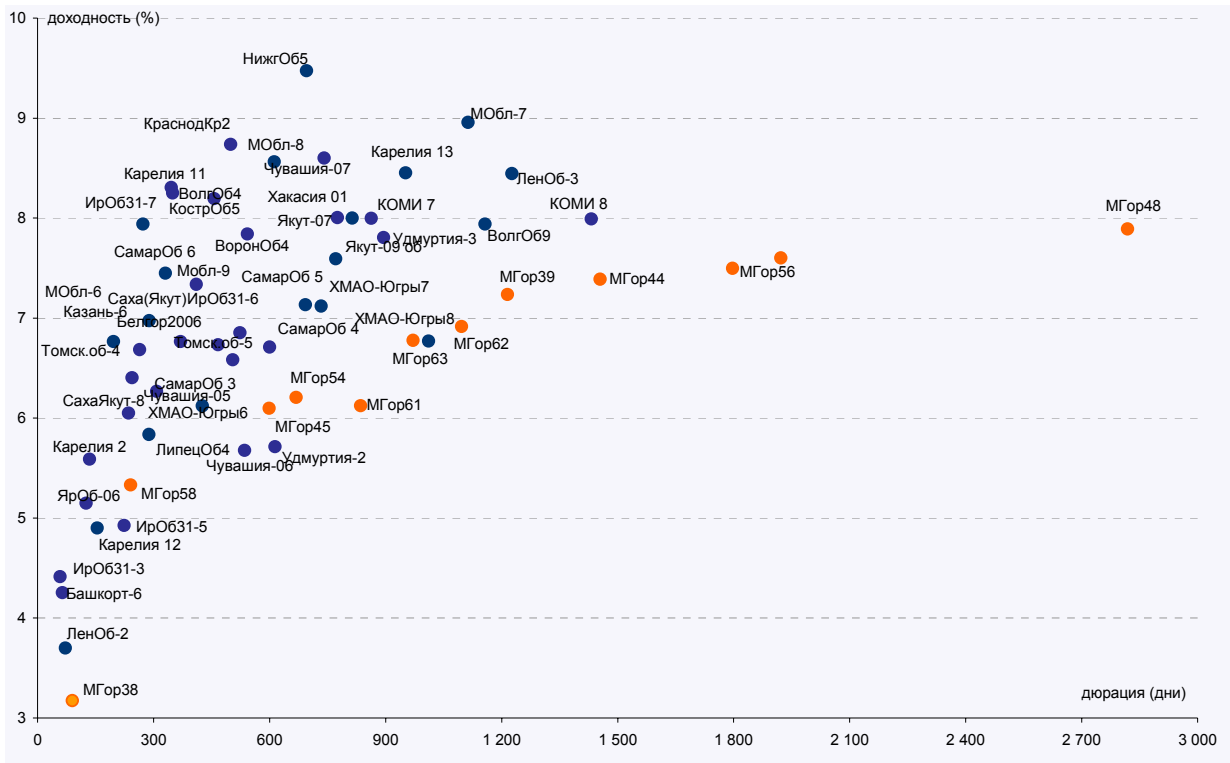
Энергетика



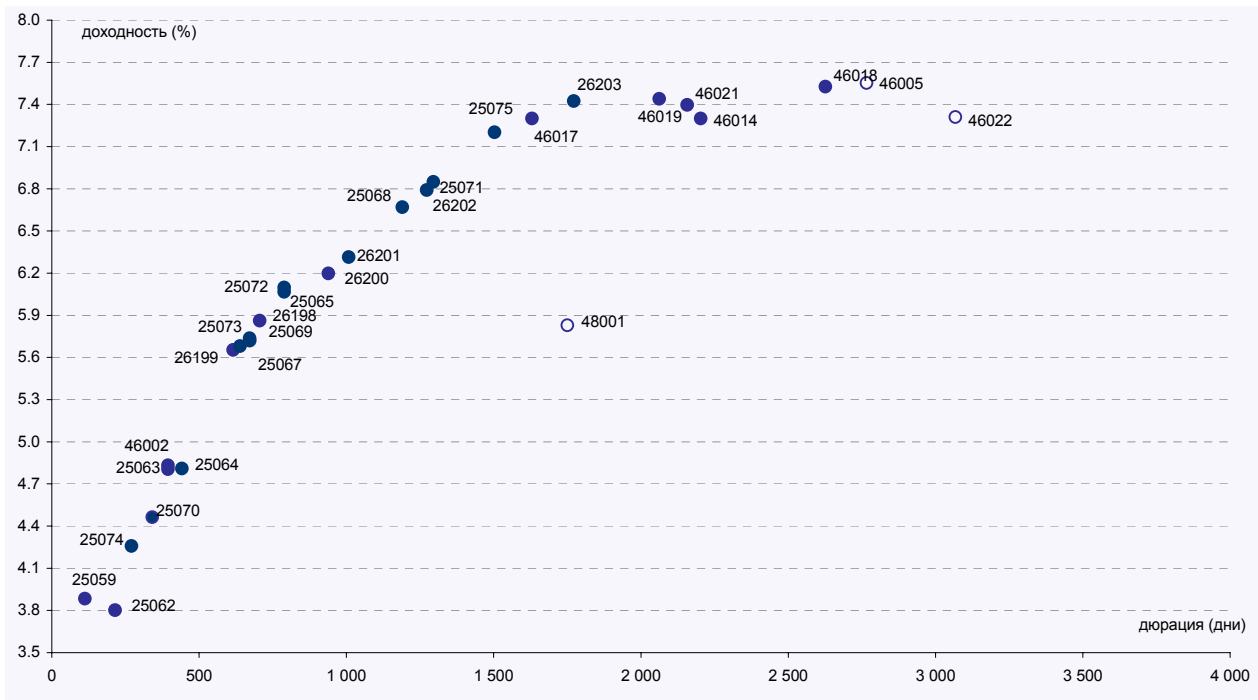
Финансовый сектор



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
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.