

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

30 сентября 2009 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МОИТК, Севкабель–Финанс, «Седьмой Континент», Агрика.
- Рейтинги и прогнозы: Банк «ГЛОБЭКС».
- Новая редакция финансовых планов Газпрома.
- НМТП: итоги первого полугодия 2009 года по МСФО.
- АИЖК, КБ МИА, ВТБ, ЕБРР, НК Альянс, Газпром, ЭнеЛ ОГК–5, Мечел, Распадская, Алроса, Су–155, Казаньоргсинтез, Utair, АвтоВАЗ, МТС, Объединенные кондитеры.

Денежный рынок.....стр 9

- Ставки вчера оставались на высоком уровне, сегодня ждем улучшения ситуации.
- ЦБ выкупил вчера около 2 млрд долл., однако это не остановило продавцов иностранной валюты.

Долговые рынкистр 10

- Внешние рынки: «доверие» снижают не только потребители, но и инвесторы?
- Российские еврооблигации: Russia–30 снова выше 108%. Покупатели есть и на корпоративный валютный долг.
- Рублевые облигации: сегодняшние аукционы по ОФЗ будут по новым ставкам?

Панорама рублевого сегмента...стр 12

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.29%	1	108
Russia-30	6.14%	-11	-369
ОФЗ 25068	11.43%	-12	n/a
ОФЗ 25065	11.05%	7	n/a
Газпрнефт4	10.79%	-24	n/a
РЖД-9	9.18%	-40	-312
АИЖК-8	13.08%	0	-909
ВТБ - 5	10.16%	-26	-344
Россельхб-6	13.11%	0	324
МосОбл-8	15.68%	-7	-1 816
Mrop59	9.16%	-37	n/a

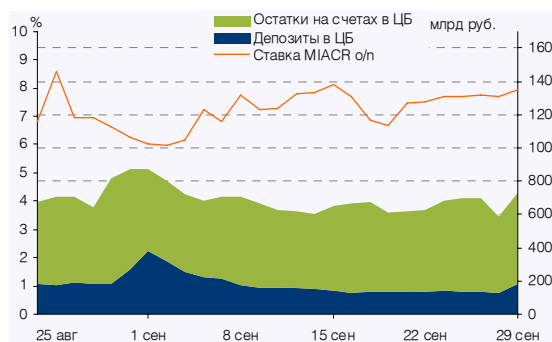
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	89.38%	0	811
ITRAXX XOVER S12 5Y	564.83	-5	n/a
CDX HY 5Y	690.80	52	-456

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 212.75	0.4%	95.8%
RTS	1 260.56	0.9%	99.5%
S&P 500	1 060.61	-0.2%	17.4%
DAX	5 713.52	-0.4%	18.8%
NIKKEI	10 100.20	0.9%	14.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	64.66	-0.4%	54.6%
Нефть WTI	66.71	-0.2%	49.6%
Золото	992.40	0.1%	12.5%
Никель LME 3 М	17 140.00	2.3%	46.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- 30 сентября Правительственная комиссия по контролю за осуществлением иностранных инвестиций намерена рассмотреть свыше 10 заявок иностранных инвесторов на приобретение акций российских стратегических предприятий.

Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд Московской области удовлетворил иск ликвидационной комиссии **ОАО «Мособлтрастинвест» (МОИТК)** о признании Компании банкротом. По итогам рассмотрения дела введена процедура конкурсного производства сроком на 6 месяцев. /Finambonds/
- **ООО «Севкабель–Финанс»** (SPV–компания **ОАО «Севкабель Холдинг»**) 29 сентября не исполнило обязательства по выплате дохода за 10 купонный период по облигациям серии 03 в размере 35,387 млн руб. Обязательство по выплате купонного дохода не было исполнено в связи с недостаточностью средств у Эмитента. Как сообщалось ранее, **ООО «Севкабель–Финанс»** планирует провести реструктуризацию облигаций серии 03, 30 июня 2009 года были не исполнены обязательства по выплате 9 купонного дохода в размере 35,387 млн руб. также «в связи недостаточностью денежных средств».

В настоящее время «Севкабель–Финанс» совместно с МДМ–Банком проводят реструктуризацию неисполненных ранее обязательств по облигационному выпуску серии 04 по выплате купонного дохода за четвертый купонный период в размере 66,383 млн руб., а также по приобретению облигаций на сумму 1,928 млрд руб., что составляет 100% от их номинальной стоимости в соответствии с условиями оферты.

В рамках проводимой группой «Севкабель–Холдинг» реструктуризации долга держателям облигаций серии 03 будут предложены условия, аналогичные условиям реструктуризации выпуска серии 04, предусматривающие, в том числе, исполнение обязательства по выплате купонного дохода. /Прайм–ТАСС/

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что основной владелец сети **«Седьмой Континент»** Александр Занадворов достиг договоренности с крупнейшими кредиторами об отсрочке погашения долгов. Французский Natixis Bank согласился перенести погашение выкупленного у Deutsche Bank долга – около 50% кредита в размере 560 млн долл., под который заложено 74,81% Сети – с ноября этого года на семь лет с годовой ставкой LIBOR+1,5%. Еще одним крупным держателем этого кредита является Альфа–Банк — контролирует около 9–10% долга, то есть имеет право взыскать залог в размере примерно 7,5% «Седьмого Континента». Кредит г–на Занадворова в размере 427,5 млн долл., привлеченный в Nordea Bank, в качестве обеспечения по которому выступили 100% **ОАО «Манежная площадь»** (владельца торгового центра «Охотный ряд»), также реструктурирован. Кредит был продлен в начале этого года до 2014 года без изменения ставки и увеличения залога. /Коммерсантъ/
- **ОАО «Агрика»** не исполнило обязательство по выплате шестого купонного дохода в размере 67,32 млн руб. и погашению номинальной стоимости облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. По сообщению Эмитента, обязательства не исполнены в связи с «законодательными ограничениями выплат кредиторам, по причине нахождения Компании в стадии ликвидации». 23 апреля 2009 года акционеры **ОАО «Агрика»** приняли решение о добровольной ликвидации Компании. Напомним, ранее выпуск уже находился в статусе «дефолт» из–за не исполнения Эмитентом обязательств по выплате купонного дохода за пятый купонный период в размере 67,32 млн руб. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Спрос на выпуск еврооблигаций **Евразийского банка развития** объемом 500 млн долл. со сроком обращения 5 лет превысил предложение более чем в 10 раз.

- **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел облигаций на сумму 2,7 млрд руб., включая НКД (54,16% выпуска). Напомним, что для исполнения оферты Компания привлекла кредитную линию ВТБ с лимитом выдачи 4,8 млрд руб.
- **ЗАО «Национальный капитал»** выплатило купонный доход за 4-й купонный период по облигациям серии 01, а также исполнило обязательство по приобретению облигаций данного выпуска у их владельцев. В рамках оферты было выкуплено ценных бумаг на сумму 2,1 млрд руб. (70% выпуска).
- **ОАО АКБ «АВАНГАРД»** приняло решение о размещении выпуска облигаций серии 03 объемом 1,5 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 1092 дня (3 года) с даты начала размещения.
- **ОАО «НОМОС-БАНК»** приняло решение о размещении двух выпусков облигаций серии 12 и 13. Общий объем двух выпусков по номиналу составляет 10 млрд руб. (5 млрд руб. каждый). Срок обращения каждого выпуска составит 2562 дня (7 лет) с даты начала размещения.
- **ЗАО «КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК»** приняло решение о размещении двух выпусков облигаций серии 04 и 05 объемом 3 млрд руб. и 5 млрд руб. соответственно. Срок обращения каждого выпуска составит 1107 дней (3 года) с даты начала размещения.
- Наблюдательный совет **Банка ВТБ 24** принял решение о размещении выпуска облигаций с ипотечным покрытием серии 1-ИП. Общий объем выпуска по номиналу составляет 15 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 1820 дней (5 лет) с даты начала размещения.
- **ТМК** погасила евробонды на 300 млн долл. и выплатила последний купон на 12,75 млн долл., для этих целей Компания привлекла деньги от ВТБ.
- Председатель Москомзайма Сергей Пахомов сообщил, что комитет провел ряд доразмещений, в результате которых объем госзаимствований **Москвы** составил более 27 млрд руб. из 47 млрд руб., которые планируется привлечь в рамках расширенной программы заимствований. Ранее сообщалось, что программа заимствований Москвы в 3-м квартале 2009 года была увеличена на 47 млрд руб. При этом, до увеличения программы заимствований с начала 2009 года Москомзайм посредством размещения облигационных займов уже привлек 89,2 млрд руб. Предполагается, что Москва в 2010 году за счет выпуска облигаций может привлечь до 151,4 млрд руб. Общий объем заимствований в виде государственных ценных бумаг составляет 241,408 млрд руб., в том числе планируемый объем по операциям РЕПО – 90 млрд руб.
- **ОАО «СМАРТС»** исполнило обязательство по погашению облигаций серии 03 номинальным объемом 1 млрд руб. в размере 66,169 млн руб., а также выплатило 10-й купон по выпуску в размере 4,652 млн руб., исходя из ставки 14,1% годовых.
- Облигации **ООО «Мираторг Финанс»** серии 01 объемом 2,5 млрд руб. прошли процедуру листинга на ММВБ, в соответствии с решением дирекции, ценные бумаги были включены в Котировальный список «Б».
- По словам замминистра финансов Александра Новака, в 2009 году **«Мечел»** выпустит облигации на 15 млрд руб., а в 2010 году на сумму 30 млрд руб. под госгарантии.

Рейтинги и прогнозы

- Служба Standard&Poor's присвоила российскому **Банку «ГЛОБЭКС»** кредитные рейтинги контрагента: долгосрочный «BB-» и краткосрочный «B». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Одновременно Банку присвоен рейтинг по российской шкале на уровне «ruAA-». Рейтинги Банка «ГЛОБЭКС» отражают его деятельность в условиях рискованной операционной среды в России, быстрый рост кредитного портфеля с высоким уровнем концентрации на отдельных заемщиках, слабую диверсификацию ресурсной

базы и неопределенность в отношении дальнейших планов развития. Положительное влияние на рейтинги Банка «ГЛОБЭКС» оказывают его прочные связи и поддержка со стороны основного акционера ВЭБа (98,94%); хорошая капитализация; постепенное развитие коммерческой деятельности и достаточно высокая доля ликвидных активов. Рейтинги могут быть понижены, если контроль или поддержка со стороны ВЭБ ослабнут или будет наблюдаться значительное ухудшение собственной кредитоспособности Банка. Повышение рейтингов Банка «ГЛОБЭКС» маловероятно в краткосрочной перспективе — по меньшей мере, до тех пор, пока ситуация в банковском секторе не улучшится.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **АИЖК** с 30 сентября 2009 года снизило базовую процентную ставку рефинансирования стандартных закладных с 10,55% до 10,05% годовых в рублях. Изменение ставки рефинансирования закладных связано со снижением ставки рефинансирования Банка России до 10,0% годовых. /Finambonds/
- Решением совета директоров **КБ «МИА» (ОАО)** предложение об увеличении уставного капитала путем размещения посредством закрытой подписки допэмиссии акций в пределах количества объявленных акций будет вынесено на рассмотрение внеочередного общего собрания акционеров, которое состоится 1 октября 2009 года. /Finambonds/
- **ВТБ** разрабатывает новую стратегию развития Банка, основной целью которой является увеличение его капитализации. По расчетам президента ВТБ Андрея Костина, к 2013 году она достигнет уровня мая 2007 года, когда проводилось «народное IPO» (35,5 млрд долл., сейчас 19,875 млрд долл.). В планы Банка входит развитие сети розничных продаж, повышение технического уровня услуг, а также повышение эффективности работы корпоративного бизнеса, однако детали не раскрываются. В свою очередь, Председатель набсовета Банка, министр финансов Алексей Кудрин огласил планы основного акционера ВТБ — государства (85,5%): «Государство может в среднесрочной перспективе продать миноритарный пакет акций в банке ВТБ, однако о снижении госдоли ниже 50% можно будет говорить только за горизонтом пяти лет». /Коммерсантъ/
- **ЕБРР**, контролируемый 60 правительствами, включая членов ЕС, США и Японию, просит дополнительно 14,5 млрд долл., чтобы расширить кредитные программы и компенсировать резкое снижение притока частного капитала в посткоммунистические страны. У Банка есть опасения, что трудности региона могут быть забыты по мере того, как мировые лидеры борются с проявлениями кризиса. Работая с сегодняшними 20 млрд евро ЕБРР придется ограничить ежегодные кредиты до 8 млрд евро в этом и следующем году, а в дальнейшем и вовсе снизить эту цифру до 6 млрд. Президент ЕБРР Томас Миру «очень рекомендует» поднять объемы капитала на 10 млрд евро и позволить Банку выдавать кредит ежегодно в размере 9–10 млрд евро или 20 млрд евро в виде экстрасредств в 2010–2015 годах. /Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО «Нефтяная компания «Альянс»** (100% дочернее предприятие Alliance Oil Company Ltd) и Банк ВТБ сообщили о пролонгации соглашения о кредите на сумму 5 млрд руб. (165 млн долл. по текущему курсу), которое действует с ноября 2008 года. Новая кредитная линия предоставлена на 12 месяцев, процентная ставка – 14% годовых. Кредит деноминирован в рублях. /Finambonds/

Новая редакция финансовых планов Газпрома.

Совет директоров ОАО «Газпром» утвердил инвестиционную программу и бюджет (финансовый план) на 2009 год в новой редакции.

В соответствии с инвестиционной программой на 2009 год в новой редакции, общий объем финансирования инвестиций составит 761,53 млрд руб., что на 158,91 млрд руб. меньше по сравнению с инвестпрограммой, утвержденной в декабре 2008 года. При этом уточненный объем финансирования капитальных вложений составит 483,48 млрд руб. (на 216,4 млрд руб. меньше по сравнению с инвестпрограммой, утвержденной в декабре 2008 года), долгосрочных финансовых вложений – 278,05 млрд руб. (на 57,48 млрд руб. больше по сравнению с инвестпрограммой, утвержденной в декабре 2008 года).

Утвержденный бюджет на 2009 год в новой редакции предусматривает снижение общего объема доходов и поступлений денежными средствами на 407,9 млрд руб. до 3,3 трлн руб., обязательств, расходов и инвестиций – на 126,8 млрд руб. до 3,68 трлн руб. Согласно бюджету в новой редакции, финансовые заимствования вырастут на 214,9 млрд руб. до 304,9 млрд руб. Рост объема заимствований вызван, в частности, необходимостью финансирования реализации опционов на приобретение 20% акций ОАО «Газпром нефть» и 51% ООО «СеверЭнергия». Профицит средств составит 0,5 млрд руб.

Согласно заявлениям менеджмента, уточнение параметров инвестиционной программы и бюджета на 2009 год обусловлено влиянием объективных внешних факторов, сформировавшихся вследствие глобального финансово-экономического кризиса, основные из которых – сокращение спроса на газ на всех рынках сбыта ОАО «Газпром» и изменение цены на газ. Кроме того, параметры бюджета ОАО «Газпром» на 2009 год в новой редакции сформированы с учетом изменившихся макроэкономических показателей. /www.gazprom.ru/

ЭНЕРГЕТИКА

- Генеральный директор ОАО «Энел ОГК–5» Анатолий Копсов и два члена правления – Александр Негомедзянов и Евгений Чернышев приобрели акции ОГК–5. Согласно данным Компании, А.Копсов приобрел 0,00013% акций, А.Негомедзянов – 0,0000023%, Е.Чернышев – 0,001%. Ранее эти топ-менеджеры не имели акций ОГК–5. /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- В дополнение к Гурьевскому металлургическому заводу «Мечел» может взять в управление и другие, входящие в Группу «Эстар» предприятия – сейчас рассматривается вопрос об управлении Нытвенским, Ростовским заводами, а также ООО «Волгоградский завод труб малого диаметра». /Ведомости, Интерфакс/
- «Распадская» победила в аукционе на право разработки угля на участке Распадский–4 за 369,6 млн руб. /Интерфакс/
- Сегодняшние СМИ сообщают о том, что вчера президент «Алросы» Федор Андреев сделал ряд заявлений, которые сводятся к тому, что основной целью Компания в ближайшей перспективе станет сокращение долговой нагрузки. Так, предполагается, что к концу 2010 года отношение долга к EBITDA опустится до 5–6х. Достижение поставленной цели планируется осуществить за счет реализации алмазов и продажи непрофильных активов. По словам Ф. Андреева, к концу сентября долг «Алросы» составил 120 млрд руб., (на конец июня величина долга достигала 155 млрд руб.), а на конец года опустится до 96 млрд руб. Помимо этого, Компания рассматривает возможности рефинансирования долга, в частности через выпуск в конце 2009–2010 года облигаций на 10–30 млрд руб., либо евробондов до 1 млрд долл. /Ведомости, РБК daily/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **СУ-155** вдвое сократила кредитный портфель, погасив перед Банком Москвы кредит в размере 14,8 млрд руб., выданный в феврале 2009 года под гарантии правительства Москвы. /Ведомости/

ХИМИЯ И ЛПК

- **ОАО «Казаньоргсинтез»** увеличило в январе–августе 2009 года производство полиэтилена на 13,1% до 399,6 тыс. т по сравнению с тем же периодом предыдущего года. /Прайм–ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- Газета «РБК daily» сообщает, что Авиакомпания **Utair** ведет переговоры с немецкой Lufthansa о приобретении региональных самолетов Bombardier CRJ-100/200 – 50–местные воздушные суда, не облагающиеся таможенными пошлинами. Речь идет о поставке десяти лайнеров и опционе еще на пять. В Россию попадут самолеты, которые сейчас обслуживают рейсы немецкой компании в Германии. /РБК daily/

НМТП: итоги первого полугодия 2009 года по МСФО.

Новороссийский морской торговый порт (НМТП) представил итоги деятельности за первое полугодие. Порту удалось порадовать инвесторов сильными результатами, которые в части ряда показателей оказались даже лучше успешных итогов первого квартала. Мы отмечаем, что НМТП, несмотря на общую стагнацию транспортного сектора, сохраняет безупречный кредитный профиль.

Финансовые результаты ОАО «НМТП», 2008-2009 гг.				
mio usd	1 кв. 2009	пол. 2009	пол.2008	пол.09/пол.08
Revenue	157	334	315	6%
Operating profit	102	206	100	105%
EBITDA	114	234	154	52%
Profit for the year	34	129	85	52%
Operating margin	65%	62%	32%	30%
EBITDA margin	73%	70%	49%	21%

	2008	1 пол. 2009	%
Assets	1 206	1 266	5%
Debt	506	463	-8%
Net debt	379	187	-51%
Net debt/EBITDA	2.21	0.40	-1.81

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКа

- Выручка за первые шесть месяцев достигла 334 млн долл., что на 6,2% выше уровня аналогичного периода прошлого года. Порту удалось увеличить динамику выручки в сравнении с первым кварталом этого года: за первые три месяца выручка выросла на 4,5%. Сложившаяся динамика обусловлена, прежде всего, увеличением перевалки зерна за счет ввода нового терминала, а также грузооборотом руды и железнодорожного концентрата. Перевалка генеральных грузов и контейнеров по–прежнему находится в отрицательной зоне. При этом если в части генеральных грузов наблюдается замедление падения, то

контейнеры сохраняют отрицательную динамику (–58% пол.09/пол.08). Согласно операционным итогам, за август ситуация с перевалкой в Порту изменилась незначительно – плюс 8,2% против 8,4% за январь–июль.

- За счет снижения амортизационных расходов вследствие пересмотра срока полезного использования и падения затрат на топливо Новороссийский порт показывает достаточно завидные показатели маржинальности для большинства российских компаний. Так операционная маржа достигла в отчетном периоде 61,58% против 31,92% в первом полугодии 2008 года. В сравнении с первым кварталом текущего года норма прибыли несколько снизилась (64,97%). Как мы понимаем, причиной тому стало укрепление национальной валюты, что «не на руку» Порту, которые получает доходы в долларах. В третьем квартале ситуация несколько усугубится, вследствие чего возможно снижение показателей рентабельности. Тем не менее, мы еще раз подчеркиваем, что показатели НМТП находятся на высоких уровнях.

- Долг порта за полугодие сократился на 42,8 млн долл. за счет досрочного погашения кредитов Сбербанка. Чистый долг за полугодие составил 187,3 млн долл. против 385,02 млн долл. на начало года. Соотношение Debt/EBITDA составило 0,39x против 2,21x на начало года. У Новороссийского порта достаточно гибкая инвестиционная программа, что позволило накопить существенный запас ликвидности. Так, на конец отчетного периода краткосрочная ликвидность в виде депозитов и векселей Сбербанка составляла 153 млн долл. против 83,9 млн на начало года. До конца 2009 года у Компании отсутствуют обязательства к погашению. Ближайшие крупные выплаты в июле 2010 года – кредит UniCredit Bank и Bank Austria на сумму 117,7 млн долл. С учетом растущего объема денежных запасов Порты и весомой краткосрочной ликвидности (77,9 млн долл. за пол.09) мы не видим причин сомневаться в исполнении своих обязательств НМТП.

Текущая доходность еврообонда NovRosPort12 к погашению в 2012 году составляет порядка 8,0%. Мы считаем, что на текущих уровнях выпуск может быть привлекателен к покупке, принимая во внимание более низкие доходности еврообондов компаний сектора услуг (компаний связи) при более сильном кредитном профиле Новороссийского порта.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Активно обсуждается вопрос предоставления новой «порции» государственной помощи **ОАО «АвтоВАЗ»** в размере 12 млрд руб. При этом Минфин и Минэкономразвития выступают за вхождение в капитал АвтоВАЗа его кредиторов—госбанков. Против этого уже выступил один из акционеров Завода — французский концерн Renault, доля которого в этом случае будет размыта. Однако, как отмечают СМИ, на АвтоВАЗе уже разработана схема, при которой Renault сохранит свой блокпакет, а государство в лице ВЭБа станет новым акционером предприятия за счет уменьшения долей «Ростехнологий» и «Тройки Диалог».

Чтобы получить господдержку, АвтоВАЗ должен представить самокупаемую бизнес–модель. Вчера совет директоров АвтоВАЗа, как сообщают «Ведомости», как раз утвердил стратегию до 2014 года и антикризисную программу, которая позволит в 2009 году сэкономить 13,85 млрд руб. Инвестпрограмма завода на эти годы сокращена вдвое — до 42 млрд руб., в частности, Завод приостановил работу над разработкой собственной платформы класса С. Также утверждено и сокращение до середины 2010 года 27 600 сотрудников. Для того чтобы выплатить им всем компенсации и корпоративные пенсии, АвтоВАЗ хочет привлечь кредит на 12 млрд руб. на 10 лет с отсрочкой выплаты по процентам до 2014 года. Окончательное решение об объеме и порядке предоставления АвтоВАЗу запрашиваемых средств планируется рассмотреть на одном из заседаний правительственной комиссии во главе с И.Шуваловым, но сроки рассмотрения данного вопроса пока не определены. /Коммерсантъ, Ведомости, Прайм–ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Вице-премьер Алексей Кудрин сообщил, что «через три-пять лет государство может вернуться к идее продажи в частные руки своих активов, привлеченных в ходе кризиса в рамках докапитализации банковской системы и господдержки реального сектора. Речь идет о банке ВТБ, нефтяных компаниях и госпакетах в других отраслях, в том числе и в секторе телекоммуникаций». Из крупных телеком-активов у государства есть только холдинг «Связьинвест», который находится в стадии реструктуризации. /РБК daily/
- Президент компании МТС Михаил Шамолин заявил, что Оператор видит «двухзначный потенциал роста на протяжении нескольких следующих лет за счет освоения новых услуг и интеграции бизнеса. Будущее Компании связано с открытием новых возможностей в сфере освоения услуг передачи данных – фиксированный Интернет, мобильный Интернет. МТС постепенно превращается в интегрированный бизнес, объединяется с фиксированной связью, телевизионными кабельными сетями». /Прайм-ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала отчет об итогах дополнительного выпуска обыкновенных акций ОАО «Объединенные кондитеры» объемом 1,45 млрд руб. Выпуск размещен по закрытой подписке. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Вчера, спустя всего две недели после предыдущего раза, Банк России принял решение снизить свои ключевые ставки. На этот раз ставки были изменены неравномерно на 0,25–0,75%, в частности ставка рефинансирования уменьшена на 0,5% до 10%. Больше всего снизилась ставка по операциям недельного РЕПО и ломбардным аукционам сроком на 14 дней – на 0,75%, и минимальным образом РЕПО на сутки – на 0,25%.

По всей видимости, ЦБ решил оказать банковскому сектору и через него экономике в целом дополнительную поддержку, чтобы добиться роста кредитной активности банков и промышленного производства, серьезного восстановления которых никак не удается достичь.

Помимо этого отметим, что уменьшение ставок ЦБ, в том числе по депозитам на 0,5%, снижает привлекательность возросших в последнее время спекулятивных операций, основанных на укреплении рубля.

Между тем ситуация на денежном рынке во вторник была достаточно напряженной: ставки на межбанке практически весь день провели в районе 8%. В сегменте валютный своп цены держались на несколько меньшем уровне, но в среднем не выходили за рамки 7–8%.

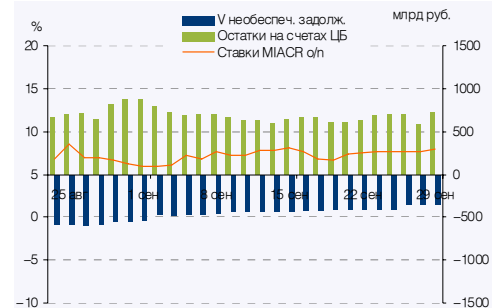
По итогам дня остатки банков на счетах в ЦБ выросли сразу на 145 млрд руб. до 733,8 млрд руб. Одна из причин прироста ликвидности связана с тем, что на фоне высоких ставок на рынке участники переключились на средства Банка России и существенно нарастили задолженность по основным инструментам рефинансирования. Так, объем операций по РЕПО overnight вырос на 18 млрд руб., а размер кредитов, привлекаемых под залог нерыночных активов, – на 23 млрд руб.

Как мы видим, приток ресурсов все же заметно превышает величину денежных средств, дополнительно привлеченных от регулятора, из чего следует, что около 100 млрд руб. пришло из бюджетных источников.

Сегодня на денежном рынке конъюнктура обещает быть достаточно комфортной, благодаря снижению учетных ставок, вчерашним интервенциям регулятора на валютном рынке, деньгам по РЕПО с ЦБ на 7 дней, а также вполне возможным новым поступлениям из бюджета. На этом фоне выполнение ранее взятых обязательств объемом до 81 млрд руб. едва ли доставит участникам сколь-нибудь серьезные затруднения.

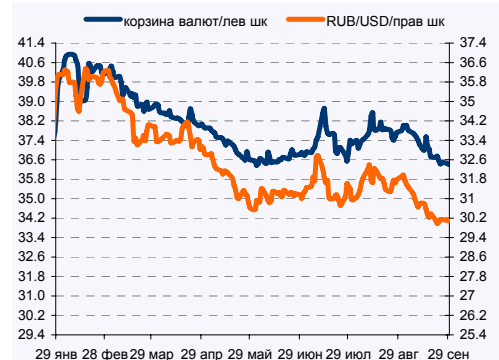
На валютном рынке события идут своим чередом. Во вторник корзина закрылась на отметке 36,34 руб., и ЦБ, чтобы воспрепятствовать резкому укреплению рубля, пришлось покупать иностранную валюту, при этом объем его интервенций составил как минимум 2 млрд долл. Тем не менее сегодня, несмотря на то, что Банк России продемонстрировал свою готовность удерживать текущий курс рубля, на валютном рынке снова доминируют продавцы иностранной валюты, Банк России, по-видимому, вновь осуществляет покупки, и текущая цена бивалютной корзины колеблется в районе 36,25 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
28 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком 1 год уплата налога на прибыль
29 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 60 млрд руб. сроком 5 недель ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
30 сен	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 81.35 млрд руб. получение денег с аукционов, проведенных 28 и 29 сентября

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Опубликованный вчера индекс потребительского доверия за сентябрь, который оказался существенно ниже прогнозного: 53,1 при ожидаемых 57, пожалуй, стал одним из ключевых факторов, помешавших укреплению довольно позитивного настроения, преобладающего в понедельник, причем не только в отношении рискованных активов. Доллар не смог удержать свои позиции против евро на Forex, и снова его стоимость снизилась, превысив 1,46 и подбираясь к 1,465. Американские фондовые площадки завершили торговую сессию снижением основных индексов в диапазоне от 0,2% до 0,5%.

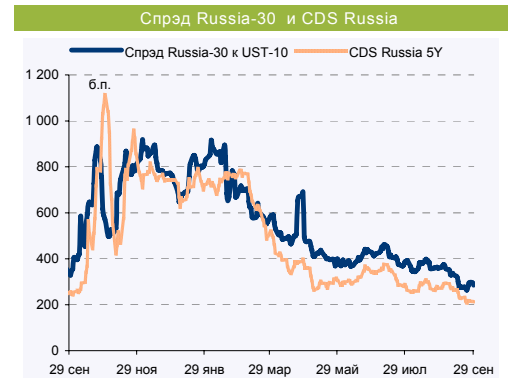
В сегменте казначейских обязательств, несмотря на широкую амплитуду колебаний доходностей в течение дня, которая, в частности по 10-летним UST составляла от 3,28% до 3,34%, по итогам торгов изменение относительно предыдущего закрытия по тем же 10-летним treasuries составило всего 1 б.п.

Сегодня ожидается довольно насыщенный поток статистических данных по макроэкономике США, в том числе данные по ВВП и персональным расходам за второй квартал, а также Чикагский индекс «покупки менеджеров» и статистика о занятости за сентябрь.

Для российских еврооблигаций торговая сессия вторника прошла при довольно оптимистичном настроении. Суверенные Russia-30 начали день «гэпом» вверх до 107,75% и затем плавно набирали в цене, установив дневной максимум на уровне 108,25%. Однако после того, как все торговые площадки предпочли поддержать «переоценку» потребительского доверия, наблюдалось оживление в «стане» желающих зафиксировать прибыль, следствием чего стало смещение котировок в диапазон 108% – 108,125%, где они и остались до закрытия торгов. CDS России сохраняется достаточно стабильным в диапазоне 208 – 211 б.п., реализуемая Банком России политика по снижению ставок, а также ожидания более умеренной, чем в прошлом году инфляции способствуют поддержанию довольно умеренных требований инвесторов к рискованной премии.

В корпоративных еврооблигациях «оживились» покупатели, при этом в эпицентре спроса находились выпуски Евраз, Газпрома, Транснефти и ВымпелКома.

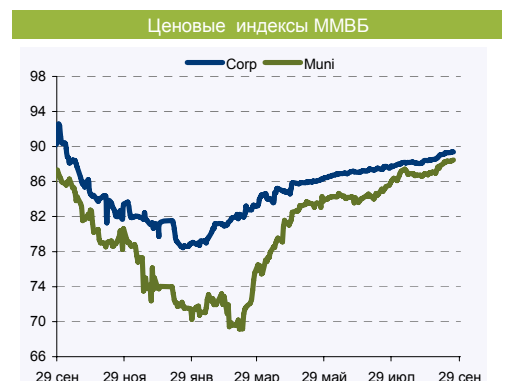
Инвесторы в рублевые облигации с энтузиазмом восприняли вчерашнее решение ЦБ об очередном снижении ставки рефинансирования сразу на 0,5% до 10% и прочих ставок, устанавливаемых Банком по операциям, способствующим поддержанию ликвидности, в диапазоне от 0,25% до 0,75%. Однако говорить о том, что резко возросли торговые обороты, не очень корректно – зачастую рыночный спрос не мог найти адекватного предложения. Как мы ожидаем, более очевидным влияние фактора перехода к новым ставкам станет заметным уже на сегодняшнем аукционе по ОФЗ серии 26202 и новой серии 25070, где участники будут ориентироваться на новые уровни. Отметим также, что прозвучавшее заявление А. Улюкаева о том, что состоявшееся снижение не является финальным и политика ЦБ по переходу к более низкой стоимости



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

фондирования будет продолжена как до конца текущего года, так и, скорее всего, в начале следующего года, вселяет участникам надежды на дальнейший рост, поддерживающие спрос на качественные рублевые долги.

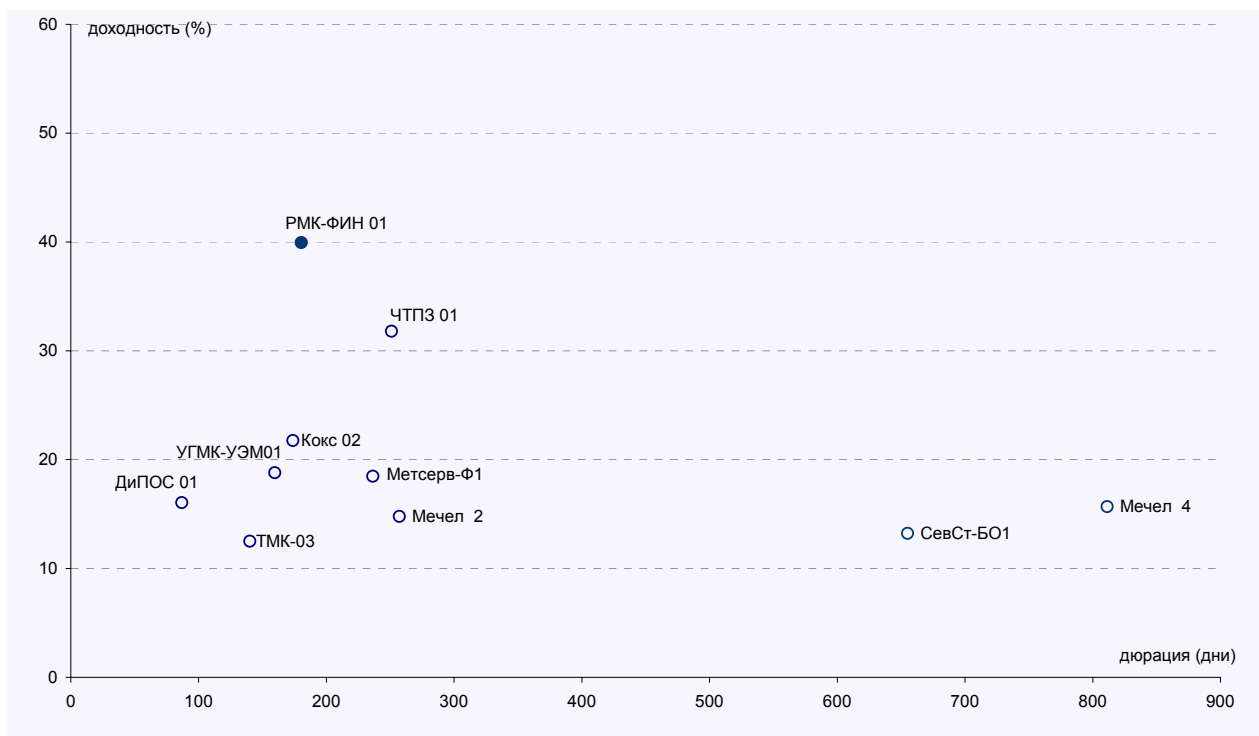
Из наиболее ярких «движений» в котировках по итогам вчерашнего дня выделим переоценку в выпусках ОФЗ серий 25064 (УТМ 10,41%, + 15 б.п. по цене), 25066 (УТМ 10,27%, +15 б.п.), 25067 (УТМ 10,66%, +30 б.п.), 25068 (УТМ 11,43%, +30 б.п.) и 26202 (УТМ 11,43%, +10 б.п.). Среди корпоративных бумаг наибольших успехов достигли выпуски: Газпром нефть-3 (УТР 11,88%, +60 б.п.), Газпром нефть-4 (УТР 10,79%, +1%), Газпром-11 (УТМ 12,31%, +10 б.п.), ВТБ-5 (УТР 10,16%, +10 б.п.), Система-2 (УТР 13,52%, +10 б.п.). В облигациях Москвы наиболее значительный рост котировок наблюдался в бумагах серий 54 (УТМ 11,70%, +45 б.п.), 59 (УТМ 9,16%, +20 б.п.) и 62 (УТМ 12,58%, +40 б.п.).

Сегодня, как мы полагаем, участникам рынка будет достаточно приятно подводить итоги заканчивающегося сентября – положительной переоценке большей части позиций способствовало не только довольно активное «ралли», длившееся большую часть месяца, но и поддерживаемая пониженными ставками и продолжающим укрепление рублем конъюнктура долгового рынка.

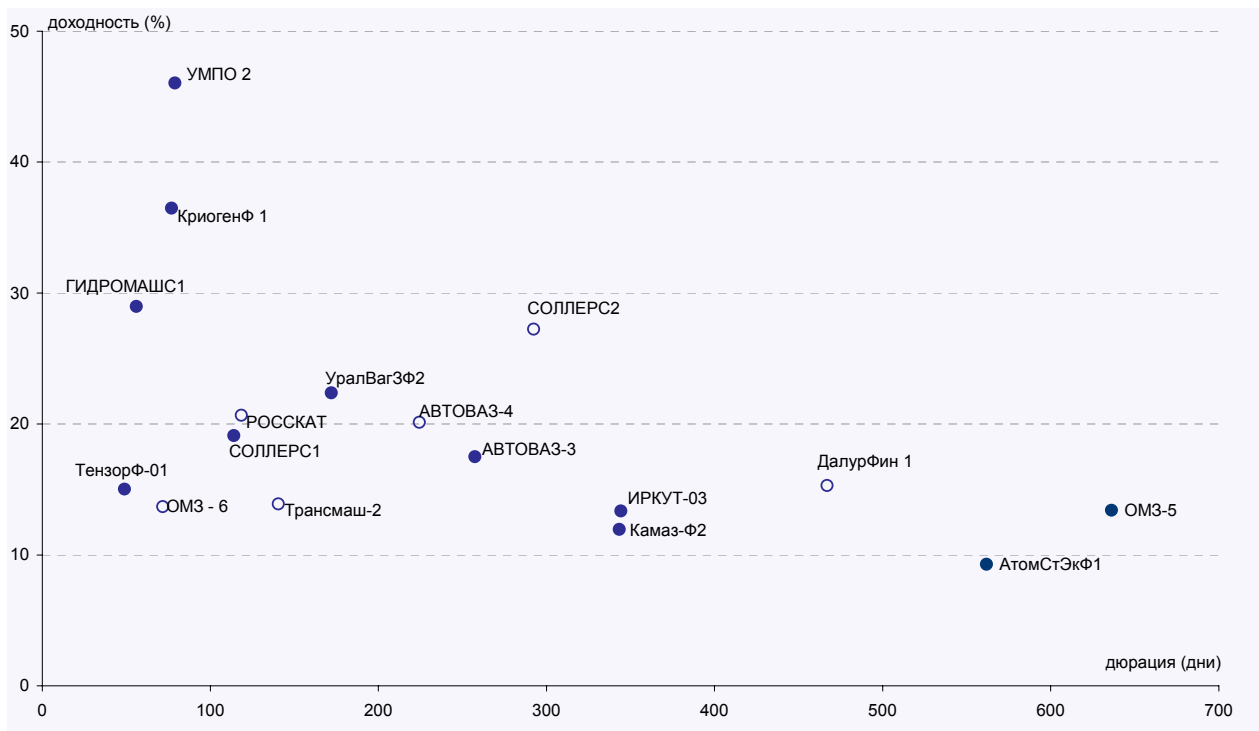
РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
22 сен	Северсталь БО1	15 000
23 сен	ОФЗ 25069	10 000
23 сен	ОФЗ 26202	10 000
24 сен	Москва-56	15 000
24 сен	Москва-62	15 000
24 сен	Акрон-2	3 500
24 сен	Тройка Инвест-2	500
ИТОГО		69 000

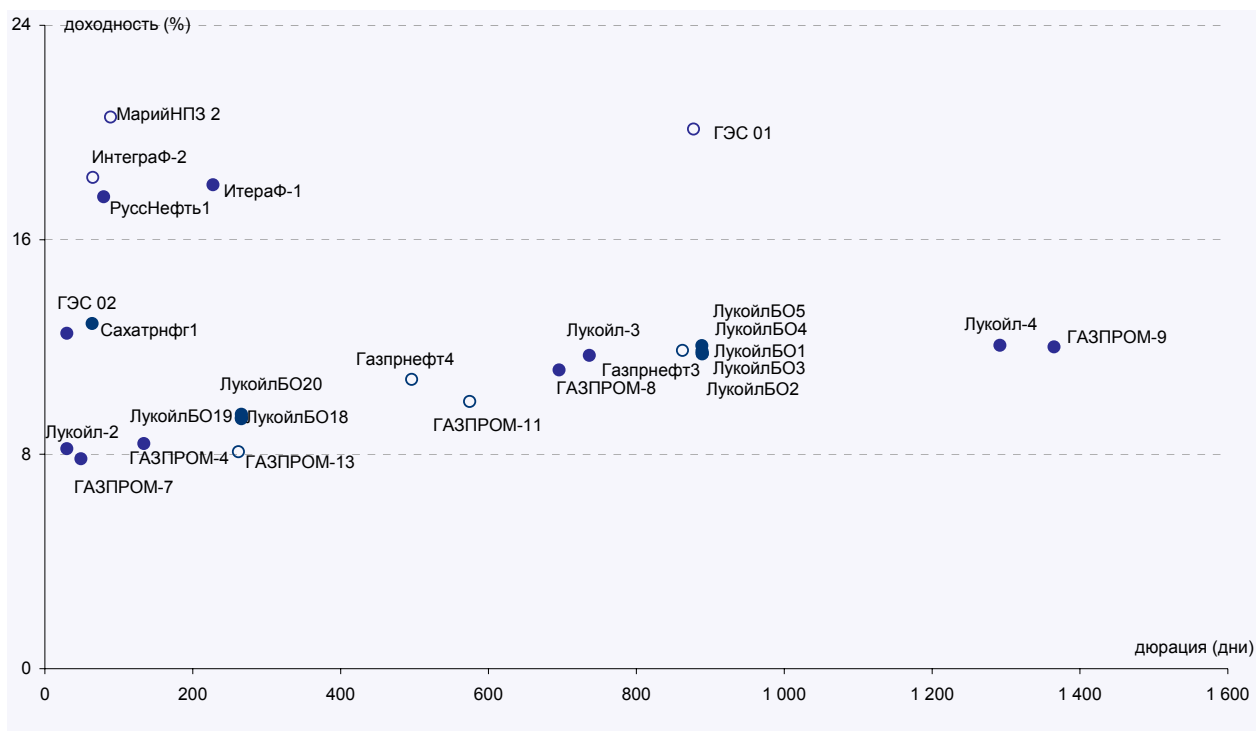
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



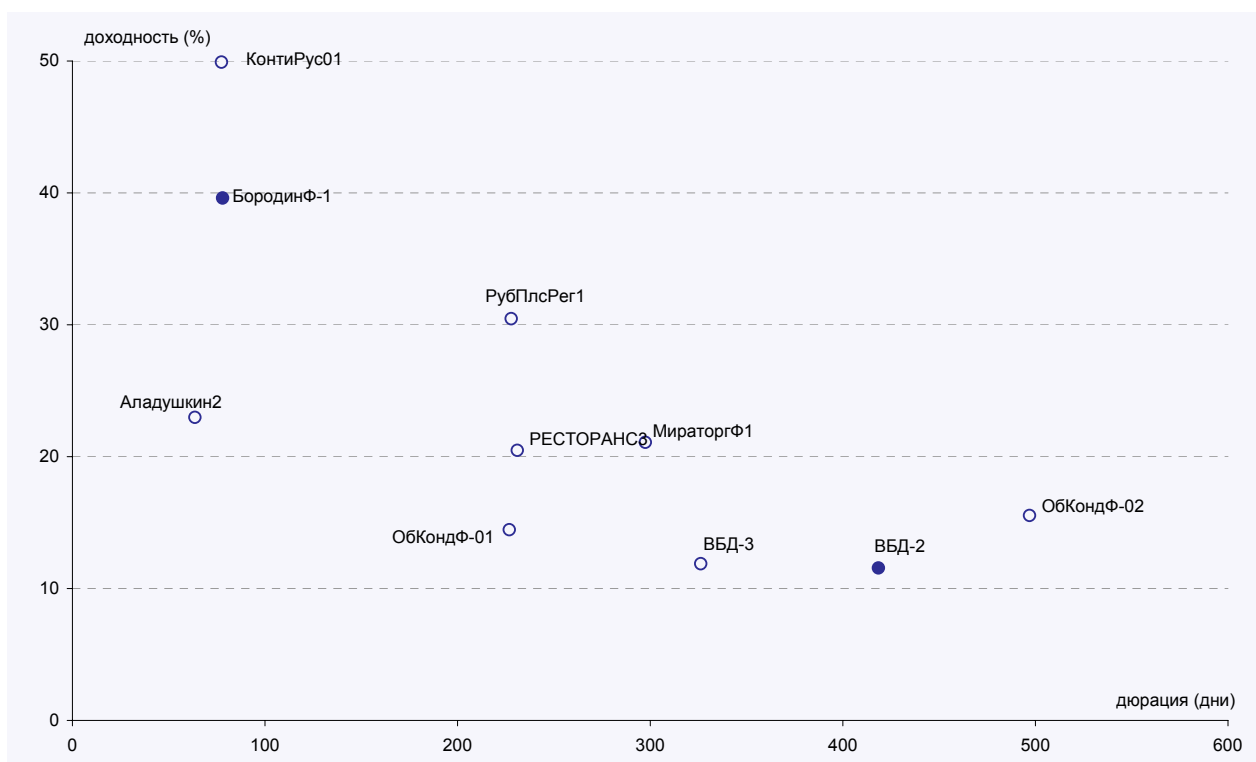
Машиностроение



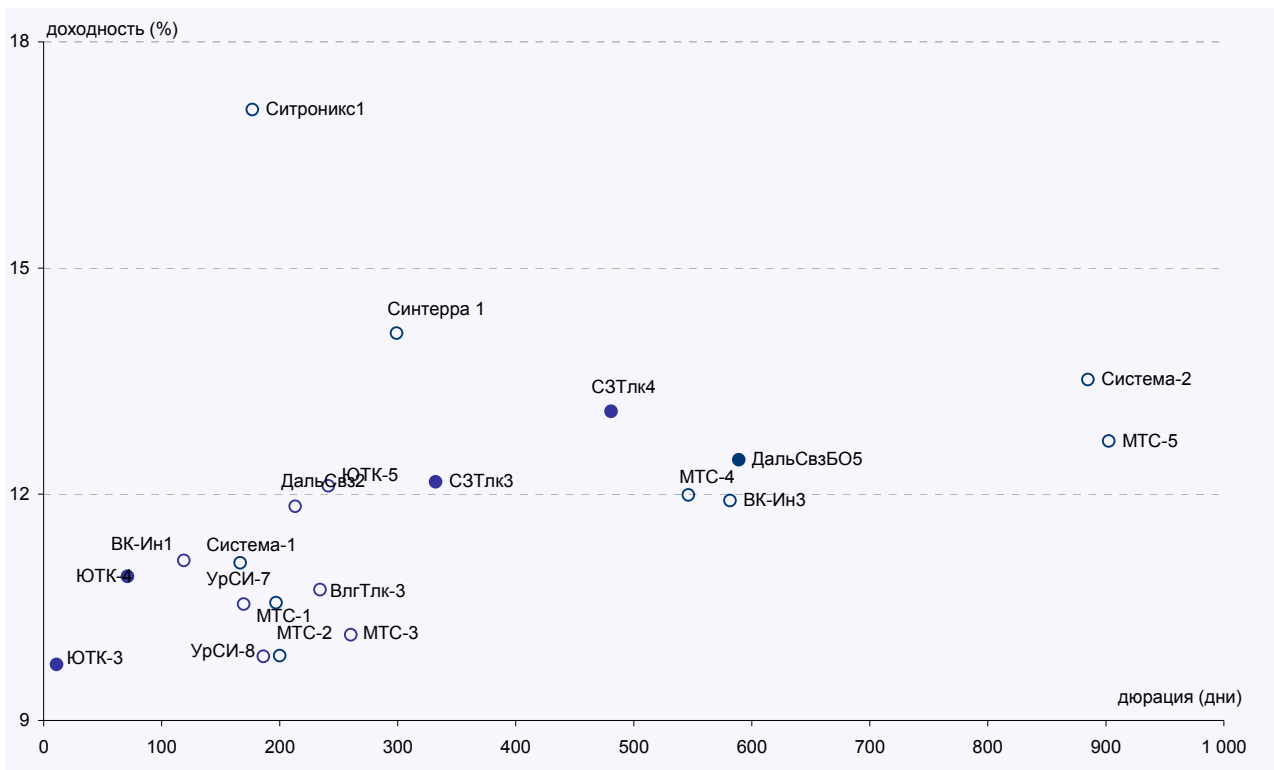
Нефтегазовый сектор



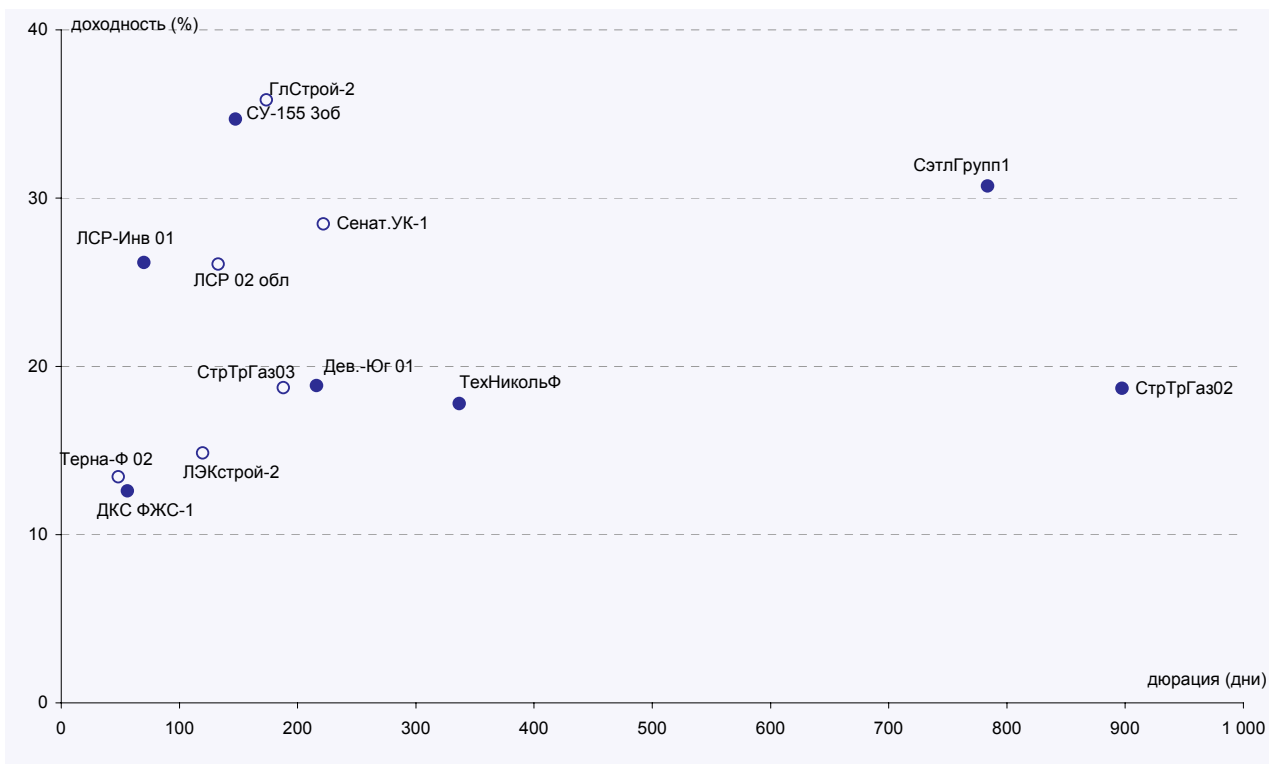
Потребсектор и АПК



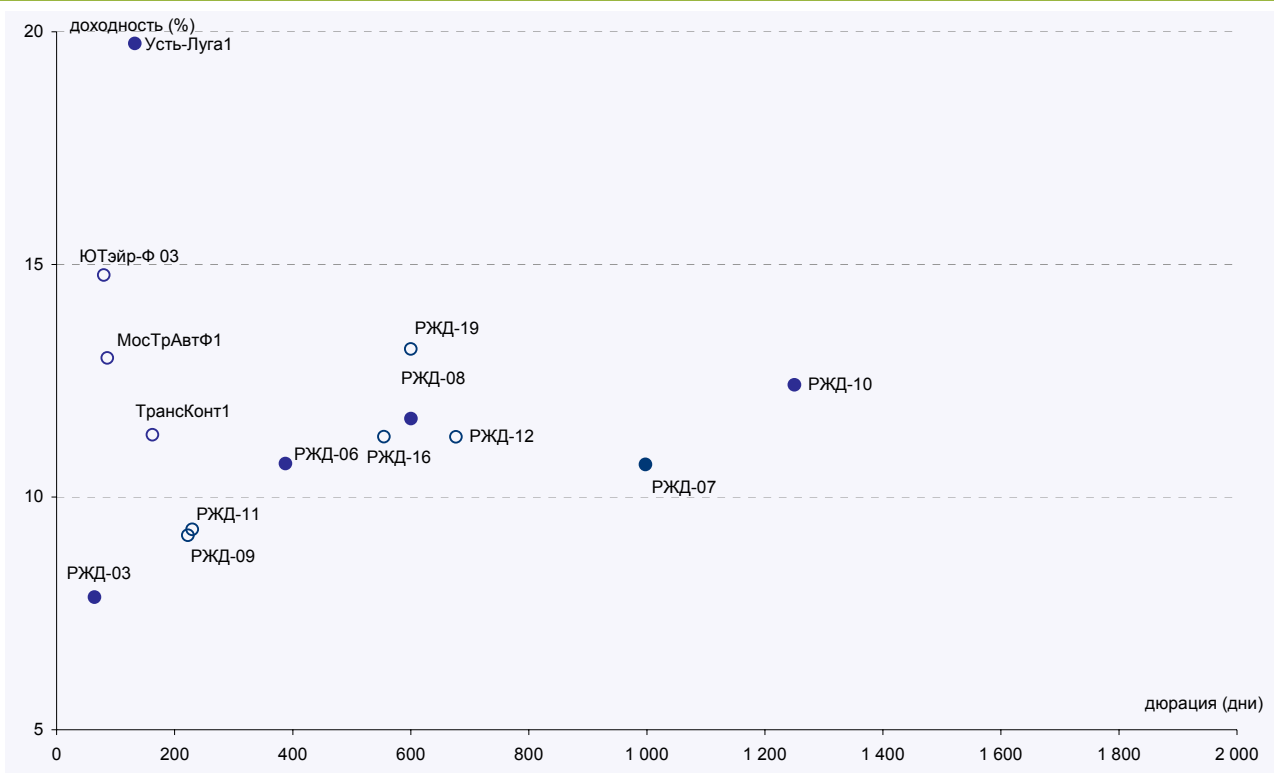
Телекоммуникации и медиа



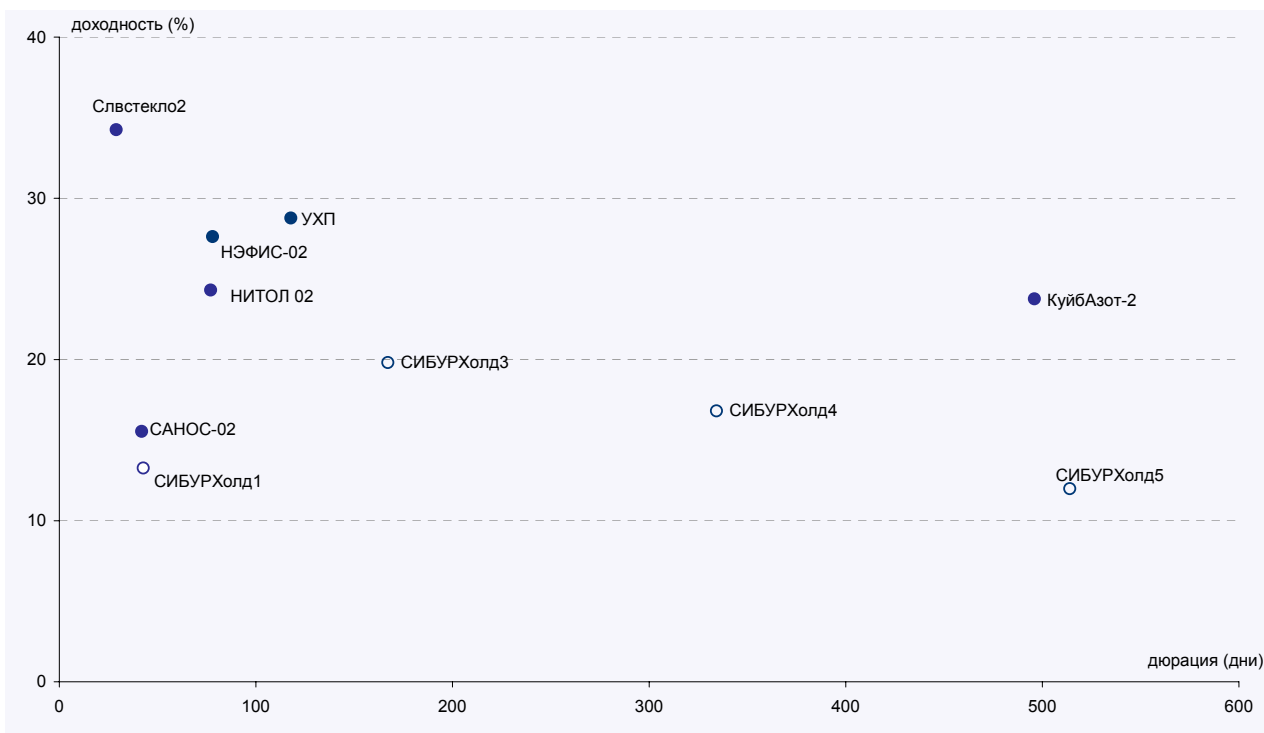
Строительство, девелопмент и стройматериалы



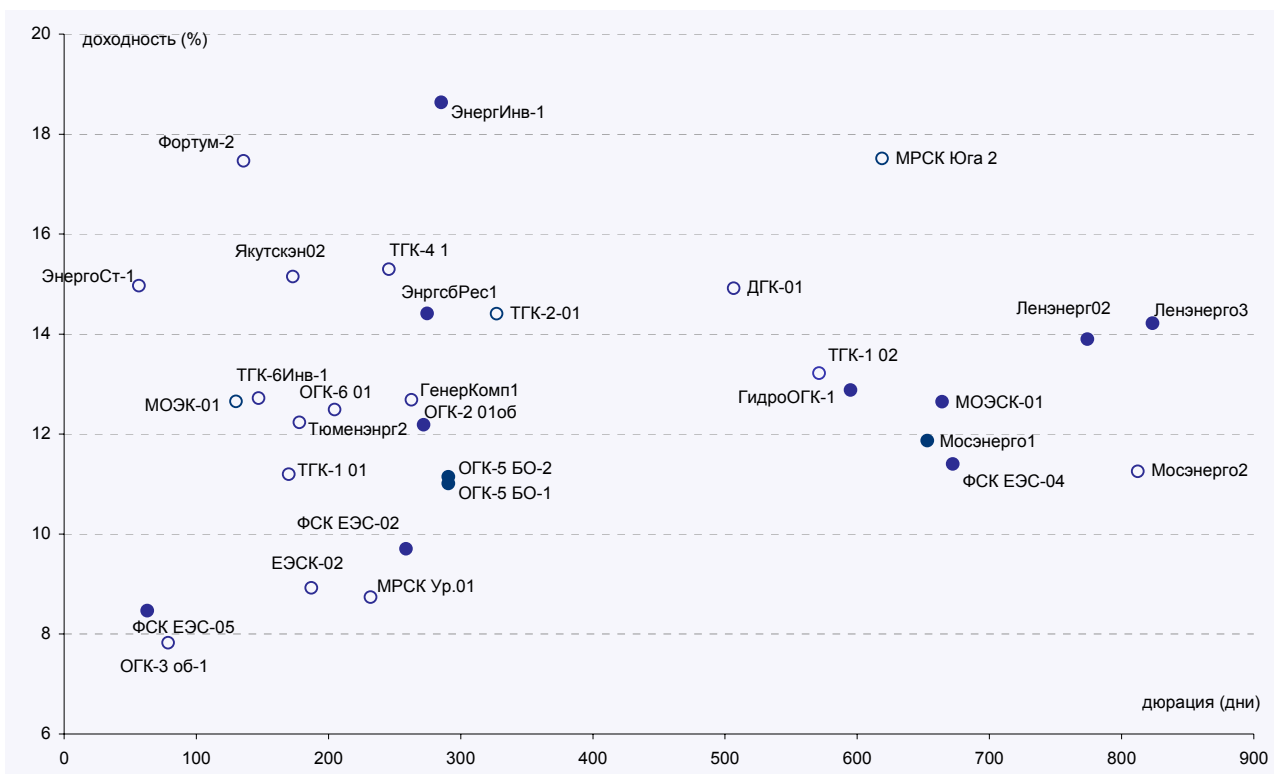
Транспорт



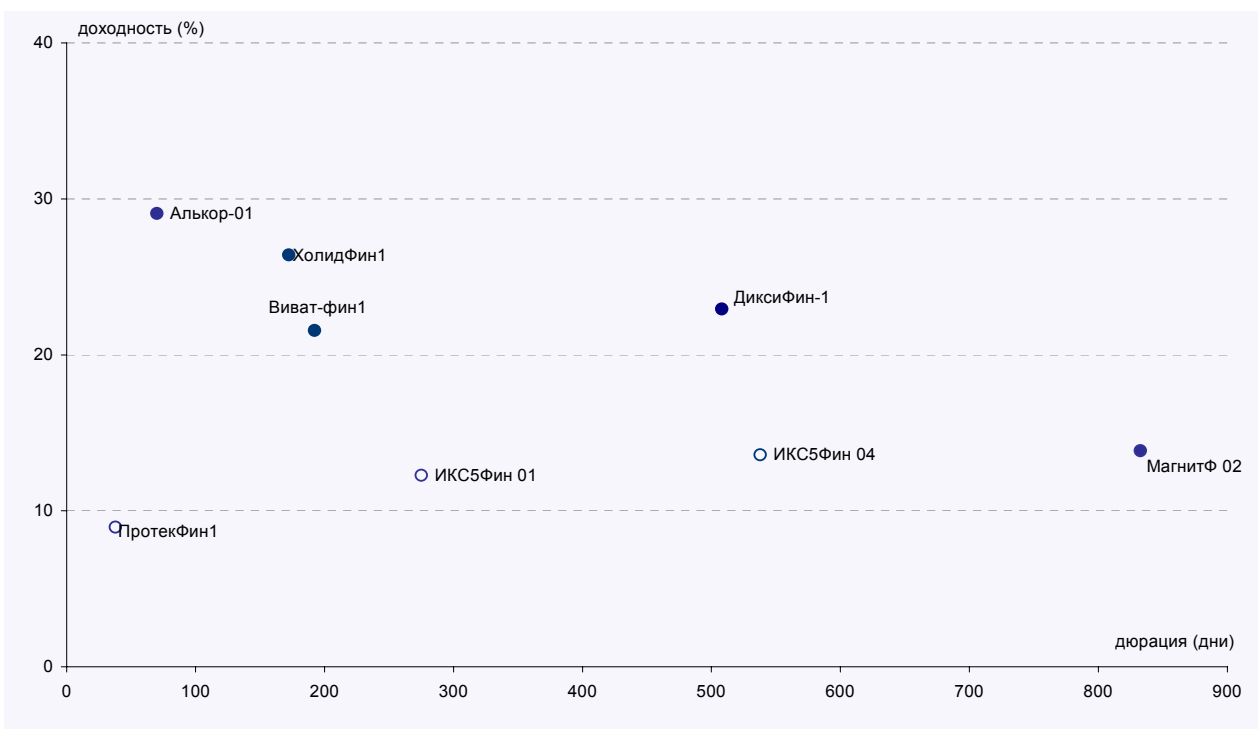
Химия и ЛПК



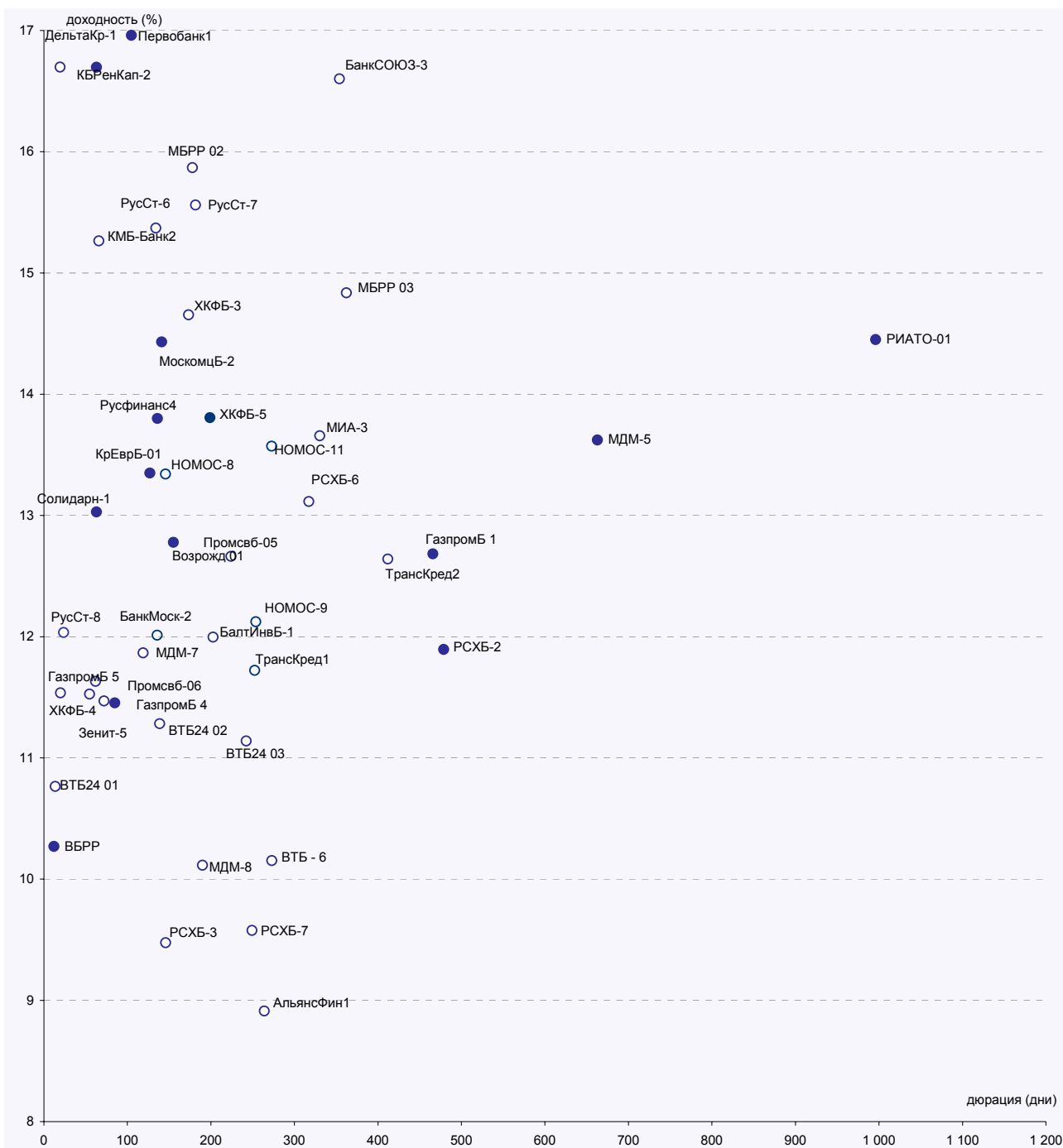
Энергетика



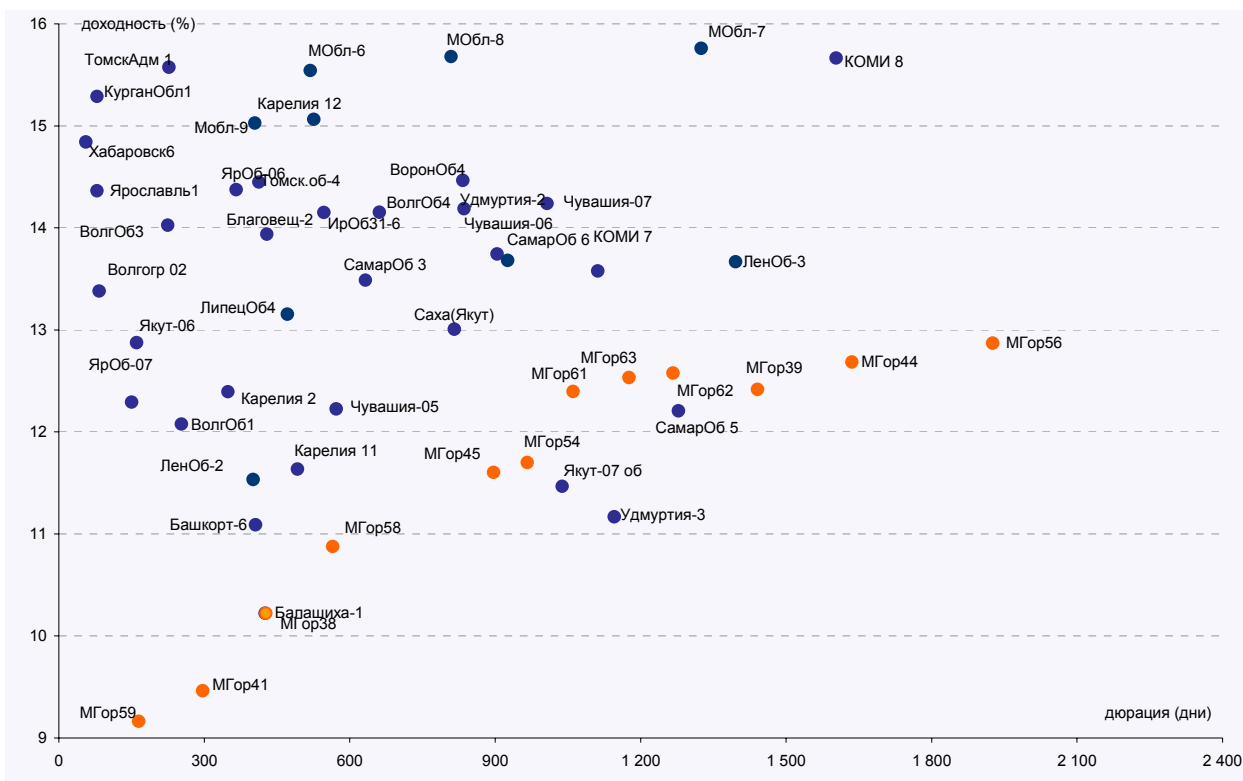
Ритейл



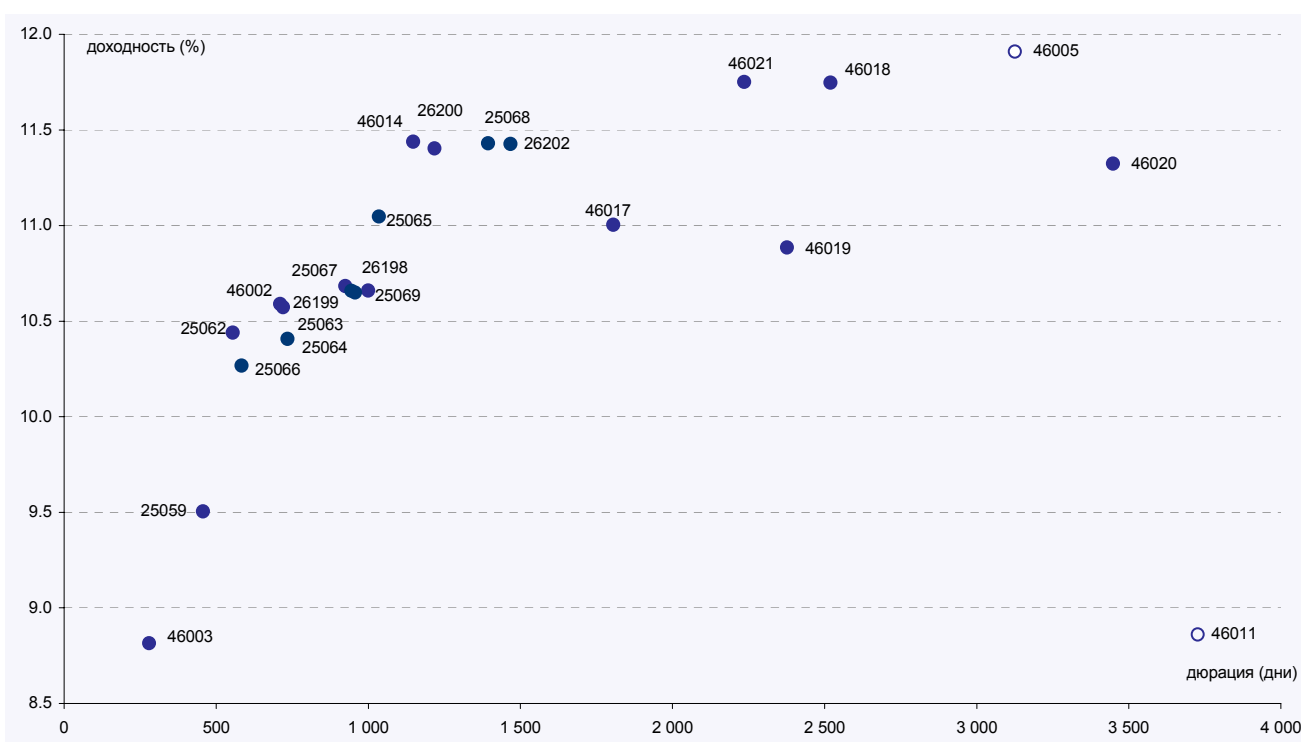
Финансовый сектор



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
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.