

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

30 октября 2009 года

## НОВОСТЬ ДНЯ:

По данным Росстата, за период с 1 сентября по 23 октября 2009 года инфляция составила 0,0%.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты: РБК.
- Рейтинги и прогнозы: облигации Росбанка, ТНК-ВР.
- АИЖК, Сбербанк, Банк «Русский Стандарт», Газпром, Газпром нефть, Ленэнерго, РусГидро, Уралэлектромедь, СУ-155, МРК, МегаФон, МТС, Магнит, Дикси, Иркутская область.

## Денежный рынок.....стр 8

- Вчера к вечеру ставки подросли до 8%.
- На валютном рынке возобновилось укрепление рублевого курса.

## Долговые рынки .....стр 9

- Внешние рынки: макростатистика все-таки может и радовать.
- Российские еврооблигации: поддержка из США позволила частично восстановиться.
- Рублевые облигации: «подарок» ЦБ очень кстати, но покупки ограничивает отсутствие предложения.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 11

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.50%	8	129
Russia-30	5.74%	-14	-410
ОФЗ 25068	9.01%	-6	n/a
ОФЗ 25065	8.91%	-1	n/a
Газпромнефт4	9.76%	-54	n/a
РЖД-9	8.88%	62	-342
АИЖК-8	11.60%	77	-1 057
ВТБ - 5	9.87%	-14	-373
Россельхб-6	13.03%	0	316
МосОбл-8	13.81%	-40	-2 003
Мгop59	8.35%	-1	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	90.69%	-14	942
iTRAXX XOVER S12 5Y	507.17	-26	n/a
CDX HY 5Y	666.51	-42	-481

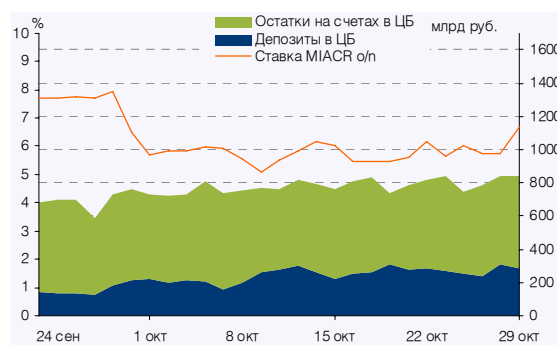
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 291.99	3.1%	108.5%
RTS	1 377.16	0.6%	117.9%
S&P 500	1 066.11	2.3%	18.0%
DAX	5 587.45	1.7%	16.2%
NIKKEI	9 891.10	-1.8%	11.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	77.09	3.1%	84.3%
Нефть WTI	79.87	3.1%	79.1%
Золото	1 047.00	1.8%	18.7%
Никель LME 3 М	18 690.00	5.0%	59.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОНовости**

- С 19 по 26 октября объем денежной базы в узком определении вырос на 5,7 млрд до 4101,6 млрд руб.
- Центральный банк Японии принял сегодня решение оставить без изменений базовую ставку на уровне 0,1% в интересах стимулирования национальной экономики. Одновременно было отмечено улучшение ситуации на рынках и принято решение отказаться от ряда ранее введенных экстренных мер. В частности, центробанк Японии в декабре прекратит программу скупки корпоративных задолженностей. В то же время он будет принимать долги в качестве залога до конца 2010 года, чтобы обеспечить частному сектору более легкий доступ к ликвидности.

**Дефолты и реструктуризации**

- Арбитражный суд Москвы выдал Альфа-Банку исполнительный лист для взыскания с РБК 28 млн долл. по форвардным контрактам. /Ведомости/

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- ООО «ТехноНИКОЛЬ–Финанс» приняло решение о приобретении облигаций серии 02 в количестве до 3 млн штук включительно, то есть сопоставимо объему займа – 3 млрд руб. Цена приобретения установлена в размере 100% от номинальной стоимости. Период предъявления облигаций по оферте с 23 по 27 августа 2010 года. Дата приобретения – 31 августа 2010 года. Агент по приобретению – АКБ «РОСБАНК».
- ЗАО «ТрансКредитФакторинг» 5 ноября начнет размещение 3–летних облигаций серии 02 номинальным объемом 1,5 млрд руб. ЗАО «ТрансКредитФакторинг» – 100% дочерняя компания ОАО «ТрансКредитБанк». Основная цель деятельности Компании – финансирование под уступку денежных требований как предприятий, являющихся клиентами ОАО «ТрансКредитБанк», так и сторонних организаций.

*Отметим, что дебютный выпуск ТрансКредитФакторинга был размещен в июне 2009 года под «фантастические» на тот момент 12% годовых с учетом отсутствия оферты и погашения в 2012 году и в настоящее время он не обращается на рынке. Мы не исключаем, что и в данном случае также будет иметь место «техническое» размещение, в противном случае премия к обращающимся займам ТКБ должна составить не менее 100 б.п.*

- Фондовая биржа ММВБ включила биржевые облигации ОАО АКБ «Росбанк» в котировальный список «Б». Напомним, что 28 октября ММВБ приняла решение о допуске биржевых облигаций Банка к торгам.
- Завершилось размещение выпуска облигаций ООО «ПЭБ Лизинг» серии 03 общим объемом 500 млн руб. со сроком обращения 5 лет с даты начала размещения. Процентная ставка 1–4 купонов определена в размере 14% годовых.
- ОАО «Сибирьтелеком» исполнило оферту по кредитным нотам (CLN) 2011 года в полном объеме. К выкупу были предъявлены CLN на сумму 86 млн долл., что составляет 95,6% от общего объема выпуска. Размер выплаченного купонного дохода составил 3,465 млн долл.
- В соответствии с условиями публичной безотзывной оферты, 30 октября 2009 года состоится выкуп облигаций ЗАО «КАРАТ» серии 02 объемом 500 млн руб. Коэффициент удовлетворения заявлений о намерении продать облигации Эмитенту составил 0,52115. Общее количество облигаций, предъявленных к выкупу, составило 61,654 тыс. штук.
- Размещено два транша еврооблигаций НК «ЛУКОЙЛ»: объем 5–летнего транша – 900 млн долл., 10–летнего – 600 млн долл. Ставка купона по 5–летним бумагам установлена в размере 6,375%, 10–летних – 7,25%. Цена размещения 5–летних бондов 99,474%, 10–летних – 99,127%. Доходность 5–летних евробондов

составила 6,5% 10-летних – 7,375%. Букраннерами размещения выступают Barclays Bank, NG Bank и Royal Bank of Scotland.

### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило облигациям в рамках программы эмиссии облигаций **Росбанка** объемом 30 млрд руб. ожидаемые долгосрочные рейтинги в национальной валюте «BBB+» и ожидаемые национальные долгосрочные рейтинги «AAA(rus)».
- Рейтинговое агентство Moody's изменило прогноз по рейтингу **ТНК-ВР** на уровне «Ваа2» с «Развивающегося» на «Стабильный». Как отмечено в отчете агентства, изменение прогноза отражает мнение Moody's, что полемика акционеров относительно стратегического развития Компании, которая развернулась в начале 2008 года и привела к изменениям управленческой команды и структуры корпоративного управления, была решена без каких-либо неблагоприятных последствий для деятельности ТНК-ВР. Также Moody's ожидает, что процесс выбора постоянного главного исполнительного директора Компании будет завершен до конца года.

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **АИЖК** с 30 октября 2009 года снижает базовую процентную ставку рефинансирования стандартных закладных с 10,05% до 9,55% годовых в рублях. Изменение ставки рефинансирования закладных связано со снижением ставки рефинансирования Банка России до 9,5% годовых. /Прайм-ТАСС/
- Переговоры по приобретению **Сбербанком** белорусского Белпромстройбанка (БПС-банка) успешно завершены, соответствующее соглашение может быть подписано уже в следующем месяце. Однако у сторон возникли разногласия по поводу оценки. Deutsche Bank, проводивший оценку по заказу Сбербанка, считает, что с учетом возможного прироста проблемных активов банка его стоимость составляет около 150 млн долл. Белорусские власти оценивают рыночную стоимость БПС-банка в 500 млн долл., ссылаясь на то, что банк традиционно обслуживает наиболее дееспособные предприятия промышленности и строительства. БПС-банк занимает 4-е место среди 31 белорусского банка по размеру активов (по итогам 1 полугодия — 1,6 млрд долл.). Капитал банка — 210 млн долл. Прибыль за 1 полугодие — 13 млн долл. Государству в БПС-банке принадлежит более 95% акций. /Коммерсантъ/

*Сбербанк и ранее заявлял о своих намерениях усилить присутствие на рынках СНГ. В Украине, Казахстане и Белоруссии Банк видит свою целевую долю в финансовом секторе не менее 5%. Таким образом, планируемая покупка в полной мере отвечает стратегии Сбербанка. При этом если в Украине и Казахстане у него есть дочерние банки, то в Белоруссии – нет. БПС-банк сейчас, можно сказать, замыкает ряд потенциальных стратегических приобретений Сбербанка: в стадии переговоров находится сделка по покупке казахского БТА-Банка. Проминвестбанк в Украине, к которому осенью прошлого года присматривался Сбербанк, был приобретен в 2009 году ВЭБом, однако мы не исключаем, что он все же впоследствии войдет в Группу Сбербанка.*

- По данным «Ведомостей», **Банк «Русский стандарт»** получил существенный убыток по итогам 1 полугодия 2009 года по МСФО – 5,3 млрд руб., обусловленный агрессивным созданием резервов — 10,8 млрд руб. /Ведомости/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 ноября 2009 года снизится почти на 10 долл. до 231,2 долл. за тонну с нынешних 240,7 долл. за тонну. /Прайм-ТАСС/
- Правление ОАО «Газпром» отмечает рост спроса на газ на внутреннем и внешнем рынках. Так, с июля текущего года объемы продаж российского газа в Европе превышают объемы продаж в аналогичные периоды по 2008 году и 2007 году. При этом суточный отбор газа европейскими потребителями в октябре текущего года в отдельные дни более чем на 15% (до 90 млн куб. м в сутки) превышал соответствующий показатель 2008 года. В настоящее время и в России текущее суточное потребление газа сравнялось с уровнем октября прошлого года.  
  
Проведенные Компанией исследования показывают, что в долгосрочной перспективе тенденция роста спроса на газ на мировых энергетических рынках сохранится. В частности, прогноз уровня потребления газа в европейских странах к 2020 году составит 700 млрд куб м в год, что выше текущего уровня на 12,5%. «Газпром» также прогнозирует рост спроса на газ в Северной Америке и странах Азиатско-Тихоокеанского региона. По оценкам Компании, к 2020 году потребление газа на континенте составит более 880 млрд куб. м (рост на 6,5%), а в АТР – свыше 710 млрд куб. м (рост на 59%). /Прайм-ТАСС/
- «Газпром нефть» в рамках реализации стратегии до 2020 года оценивает возможности приобретения добывающих активов на территории Балканского полуострова. Стратегия развития NIS (сербская «дочка» Компании) будет предусматривать экспансию за границы Сербии: 50% своей деятельности NIS планирует осуществлять за ее пределами. Это относится прежде всего к продаже нефтепродуктов. NIS собирается развивать свою сбытовую сеть с учетом возможностей сербского НПЗ в Панчеве после его модернизации, в результате которой мощность НПЗ, составляющая на данном этапе в год, будет увеличена с 4,8 млн т до 7 млн т в год. «Газпром нефть» пока не интересуют добывающие нефтяные активы в государствах Румынии, Венгрии и Болгарии, однако не исключено, что NIS в будущем будет сотрудничать с компаниями этих стран по экспорту своих нефтепродуктов. /РБК Daily/
- Весной «Газпром нефть» выкупила у Сбербанка около 900 млн долга двух совладельцев Sibir Energy – Orton Oil Company (почти 650 млн долл. без учета процентов) и Gradison Consultant (250 млн долл.). Эти займы привлекались в 2008 году под залог 46,65% акций Sibir Energy (ими владела Bennfield Ltd, СП Orton и Gradison). И все права залога, соответственно, перешли к «Газпром нефти». Срок погашения долга Gradison перед Компанией уже истек, по кредиту наступил дефолт. Сейчас именно пакета Gradison «Газпром нефти» не хватает для безоговорочного контроля в Sibir Energy (у нее около 55%). Кроме того, благодаря Sibir она получает эффективный контроль в одном из крупнейших НПЗ России – Московском. /РИА Новости/

## ЭНЕРГЕТИКА

- ОАО «Ленэнерго» получило в январе–сентябре 2009 года чистую прибыль по РСБУ в размере 1,34 млрд руб. против убытка в размере 649,188 млн руб. за 9 месяцев 2008 года. /Прайм-ТАСС/
- Владимир Путин в ходе заседания президиума Правительства РФ сообщил, что подписал распоряжение о выделении дополнительных денег «РусГидро» для ускорения строительства водосброса на Саяно-Шушенской ГЭС в объеме 4,3 млрд руб. Министр финансов РФ Алексей Кудрин, в свою очередь, сообщил, что в целях ускоренного строительства берегового сброса Саяно-Шушенской ГЭС, было предложено как самому «РусГидро» профинансировать ускорение достройки берегового сброса, так и дополнительно выделить деньги из федерального бюджета. Суммарно этот береговой водосброс будет стоить 13,238 млрд руб. Из них 8,908 млрд руб. потратит «РусГидро». /Finambonds/

**МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР**

- По словам гендиректора УГМК Андрея Козицина (интервью газете «Коммерсантъ»), общий долг Группы составляет чуть меньше 3 млрд долл. Показатель долг/ЕБИТДА находится на уровне 3х. На долговом рынке обращается облигационный заем входящей в УГМК **Уралэлектромеди** объемом 3 млрд руб. /Коммерсантъ/

**СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ**

- По словам губернатора Кировской области Никиты Белых, Компания **СУ-155** отказалась от инвестиций в совместный проект строительства цементного завода в области. Первоначально планируемый объем инвестиций должен был составить около 500 млн долл. /Ведомости/

**ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА**

- Гендиректор «Связьинвеста» Евгений Юрченко сообщил, что госхолдинг планирует конвертацию привилегированных и обыкновенных акций **МПК** в обыкновенные акции объединенной компании. Е.Юрченко отметил, что «пока рано говорить, какой дисконт будет при конвертации (оценку активов «Связьинвеста» предполагается завершить только к апрелю 2010 года), напомнив, что при реорганизации РАО «ЕЭС России» владельцы «префов» энергокомпаний получали обыкновенные акции укрупненных предприятий с 10%-ным дисконтом к цене, по которой обменивались обыкновенные акции. Владельцы привилегированных акций «Ростелекома» менять бумаги не будут — если эти бумаги и будет решено конвертировать в обыкновенные, то только по завершении реорганизации». /Ведомости, РБК daily/
- Госхолдинг «Связьинвест» намерен сократить долговой портфель группы, в том числе **МПК**, к 2010 году до 134,8 млрд руб. с 145,1 млрд руб. в 2009 году. В новой планируемой структуре доля кредитов сократится на 1 п.п. до 48%, облигаций – на 1 п.п. до 28%, векселей – на 3 п.п. до 3%, поставщиков – на 1 п.п. до 2%. Доля Минфина и иных займов в структуре долга не изменится и будет составлять 1% и 2% соответственно. Доля лизинга увеличится на 5 п.п. до 16%. «Связьинвест» также хочет сократить долю краткосрочных заимствований. Планируется, что на 1 января 2010 года доля краткосрочной задолженности будет составлять 31% против 39% на 1 января 2009 года. Госхолдинг планирует увеличить к началу года долю рублевых заимствований до 88% (в начале 2009 года – 75%). Таким образом, доля заимствований в долларовом эквиваленте сократится с 16% до 10%, а в евровалюте с 9% до 2%. /Прайм-ТАСС/
- Агрегированная выручка **МПК** за 9 месяцев 2009 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 4,4% до 143,5 млрд руб., ЕБИТДА – на 11,2% до 59,4 млрд руб., чистая прибыль – на 0,3% до 17,4 млрд руб.

Выручка **ОАО «Уралсвязьинформ»** за 9 месяцев 2009 года выросла на 0,2% до 30,2 млрд руб., ЕБИТДА – на 5,6% до 11,5 млрд руб., чистая прибыль – на 2,4% до 3 млрд руб.

Выручка **ОАО «ЦентрТелеком»** за 9 месяцев 2009 года выросла на 7,8% до 26,8 млрд руб., ЕБИТДА – на 29,2% до 12,8 млрд руб., чистая прибыль – на 36,6% до 4,1 млрд руб.

Выручка **ОАО «ВолгаТелеком»** за 9 месяцев 2009 года выросла на 3,1% до 20,1 млрд руб., ЕБИТДА – на 17,2% до 9,0 млрд руб., чистая прибыль – на 29,8% до 3,3 млрд руб.

Выручка **ОАО «Северо-Западный Телеком»** за 9 месяцев 2009 года выросла на 7,2% до 19,4 млрд руб., EBITDA – на 5,7% до 8,8 млрд руб., чистая прибыль упала на 39,9% до 2,3 млрд руб.

Выручка **ОАО «Сибирьтелеком»** за 9 месяцев 2009 года выросла на 1,9% до 20,9 млрд руб., EBITDA упал на 3% до 7,4 млрд руб., чистая прибыль сократилась на 35,2% до 1,7 млрд руб.

Выручка **ОАО «Дальсвязь»** за 9 месяцев 2009 года выросла на 11,2% до 9,9 млрд руб., EBITDA – на 12,6% до 3,5 млрд руб., чистая прибыль – на 24,9% до 1,6 млрд руб.

Выручка **ОАО «ЮТК»** за 9 месяцев 2009 года выросла на 5% до 16,2 млрд руб., EBITDA – на 9,1% до 6,3 млрд руб., чистая прибыль – на 21,5% до 1,4 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

- Девятый апелляционный арбитражный суд Москвы удовлетворил апелляционную жалобу «Евросети» по иску о признании недействительным отказа **МТС** от договора по приему платежей. Конфликт между МТС и «Евросетью» начался в апреле и привел к расторжению дилерского соглашения. В суде в настоящее время находятся взаимные иски компаний друг к другу. Президент «Евросети» Александр Малис сообщил, что компания «настроена добиваться возобновления соглашения с МТС о приеме платежей. Если же решение не будет исполнено, будут использованы все законные методы для его исполнения. Требовать возмещения ущерба «Евросеть» пока не планирует. А в случае перемирия с МТС она окончательно откажется от требований о компенсации упущенной выгоды». МТС, выигравший суд в первой инстанции, намерен отстаивать свою позицию в кассационной инстанции. /Ведомости, РБК daily/
- Девятый арбитражный апелляционный суд подтвердил, что банкротящийся ритейлер «Цифроград» должен «МегаФону» 280 млн руб. /Ведомости/

## РИТЭЙЛ

- Розничная сеть «Магнит» в рамках SPO привлекла 527 млн долл. Международные институциональные инвесторы подписались на 5,68 млн акций допэмиссии в виде GDR на 369,2 млн долл. Заявки еще на 2,42 млн акций нового выпуска подали существующие акционеры, имеющие преимущественное право выкупа. Полученные деньги «Магнит» планирует вложить в расширение сети магазинов и развитие логистики. /Ведомости/
- Чистая прибыль **ОАО «Дикси Групп»** составила в 3-м квартале 2009 года по РСБУ 9,937 млн руб. против 41,110 млн руб. чистого убытка во 2-м квартале 2009 года. По данным Компании, чистая прибыль появилась в связи со снижением управленческих расходов и потерь в виде отрицательных курсовых разниц от переоценки обязательств в иностранной валюте. /Прайм-ТАСС/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Комиссия по вопросам развития АПК под председательством первого вице-преьера Виктора Зубкова в рамках стратегии развития **ОАО «Объединенная зерновая компания» (ОЗК)** приняла решение, что деятельность государственного агента по проведению зерновых интервенций начнется с сокращения интервенционного фонда с 8 млн до 5 млн тонн зерна. Для решения этой задачи ОЗК предлагает уже в 2009 году продать на экспорт до 4 млн тонн зерна из этого фонда с дисконтом «более 33% от цены формирования интервенционного фонда». Убыток — более 6 млрд руб.— предлагается «покрыть из бюджета РФ». Комиссия также решила, что в 2009 и 2010 годах произойдет снижение объемов зерновых госинтервенций — планируется приобрести 3 млн и 4 млн тонн зерна соответственно. В 2010 и 2011 годах

предлагается и далее сокращать размер интервенционного фонда за счет экспорта. В 2010 году предложено экспортировать 5 млн тонн, в 2011–м — 6 млн тонн зерна. Кроме того, для создания из ОЗК зернового трейдера мирового уровня Минсельхоз предложил довести капитализацию компании к 2015 году до 170 млрд руб. В ближайшие три года предлагается пополнить капитал ОЗК на 45 млрд руб. за счет бюджета. /Коммерсантъ/

#### СУБЪЕКТЫ РФ

- Министр финансов РФ Алексей Кудрин принял решение о выделении **Иркутской области** кредита в размере 2 млрд руб. под 2,5% годовых. Эти средства пойдут на замещение кредитов коммерческих банков в структуре госдолга области, что позволит заметно снизить процентную нагрузку на бюджет. Министр также подтвердил, что финансирование строительства автомобильного обхода вокруг Иркутска из федерального бюджета в 2010 году будет обеспечено в полном объеме – свыше 1 млрд руб. /Finambonds/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Начало вчерашнего дня мало чем отличалось от предыдущего: стоимость межбанковских ресурсов overnight варьировалась в районе 5,5%. Однако после полудня ситуация довольно резко изменилась: спрос на деньги значительно вырос, и к вечеру ставки подросли до 8%. Сегодняшнее утро начинается достаточно комфортно – уровень ставок на межбанке не превышает 6%.

Как показало вчерашнее решение регулятора снизить ключевые ставки на 0,5%, Банк России продолжает смягчать свою денежно-кредитную политику, что создает благоприятный фон для соответствующего снижения ставок между участниками денежного рынка.

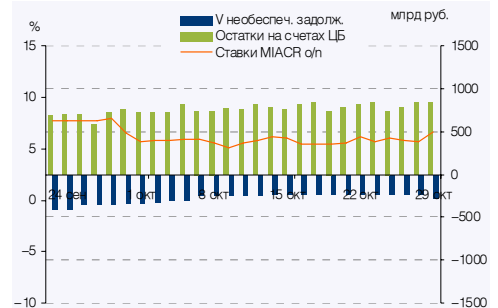
Общий показатель ликвидности банковской системы за четверг практически не изменился, увеличившись на 2,4 млрд до 841,4 млрд руб. Притом, несмотря на отсутствие у участников каких-либо крупных обязательств, спрос на инструменты рефинансирования ЦБ остался на прежнем высоком уровне – как и днем ранее, по таким операциям банки привлекли порядка 100 млрд руб.

На внутреннем валютном рынке вчера наблюдалась повышенная активность его участников. Так, оборот по инструментам «рубль-доллар» почти достиг 5 млрд против 3–4 млрд долл. в ходе предшествовавших дней.

Поведение игроков рынка в достаточной степени коррелировало с обстановкой на фондовых биржах, и по итогам дня рубль укрепился к корзине почти на 16 коп. до 35,50 руб. Впрочем, в среду курс бивалютного ориентира закрылся на отметке 35,46 руб.

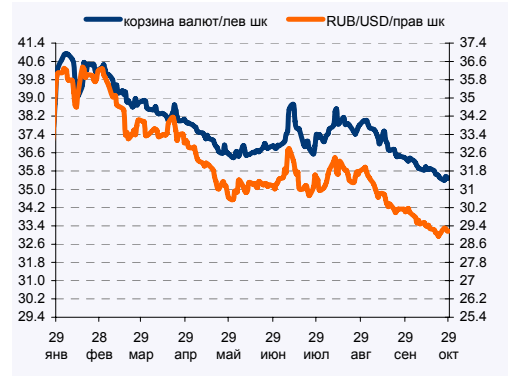
Сегодня рубль продолжает следовать общей конъюнктуре международных рынков, где наблюдается постепенное восстановление «аппетитов» инвесторов к рисковым активам. Вследствие этого, курс национальной валюты возобновил укрепление: корзина торгуется в районе 35,40 руб., а доллар вновь опустился ниже 29,10 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
26 окт	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 40 млрд руб. сроком 1 год. уплата акцизов и НДС аукцион РЕПО сроком на 3 мес.
27 окт	бюджетный аукцион Минфина объемом 60 млрд руб. сроком 1 мес. беззалоговый аукцион ЦБ объемом 20 млрд руб. сроком 5 недель. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
28 окт	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 28,7 млрд руб. уплата налога на прибыль размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник

Источник: Reuters

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Макростатистика США, которая в последние дни была одной из причин общих разочарований, в четверг принесла совершенно иной эффект. Данные по росту ВВП в третьем квартале в годовом исчислении оказались заметно лучше анонсированного прогноза – 3,5% против 3,2%. При этом статистика обращений за пособиями по безработице не принесла каких-то дополнительных разочарований, продемонстрировав заметное снижение в разрезе общего количества действующих заявок – 5797 тыс. против ожидаемых 5905 тыс. Такая серьезная поддержка позволила фондовым площадкам наконец-то «вырваться» из зоны отрицательной динамики – положительная переоценка основных американских индексов за вчерашний день составила от 1,8% до 2,2%.

Объяснимо, что переток интересов в рисковые активы стал поводом для охлаждения спроса в отношении казначейских обязательств США, где доходность 10-летних бумаг за вчерашний день прибавила 8 б.п до 3,50% годовых, а аукцион по 7-летним treasuries на сумму 31 млрд долл. проходил уже при меньшем ажиотаже, чем предыдущие размещения текущей недели. По сравнению с результатами прошлого аналогичного аукциона, состоявшегося 24 сентября этого года, bid/cover снизился до 2,65% с 2,79, а доля покупок участников-нерезидентов составила 59,3% против 61,7% в прошлый раз.

Отметим, что неделя завершается на довольно оптимистичной ноте. Конечно, определенные «ремарки» могут внести публикуемые сегодня данные по потребительским доходам и расходам в США в сентябре, а также опережающий индекс доверия Мичигана или индекс деловой активности Чикаго, но в целом, задел на день, формируемый азиатскими площадками, демонстрирующими рост, позитивен.

Российские еврооблигации довольно ярко поддержали смену настроений после выхода данных по ВВП США. Если в первой половине торгов Russia-30 котировалась в диапазоне 109,75% – 110%, начав торговую сессию при еще более низких ценах – 109,625%, то ближе к вечеру цены двинулись вверх, и к моменту закрытия находились в диапазоне 110,875% – 111%.

Динамика корпоративных бумаг была во многом похожей. Первая половина торгового дня проходила под прессингом продавцов, продолжавших сокращать позиции, главным образом, в бумагах Газпрома и ТНК-ВР. После американской статистики начались осторожные покупки не только в этих бумагах, но и заметно подешевевших за последние несколько дней выпусках Северстали, Евраз, ВТБ, Транснефти, ВымпелКома.

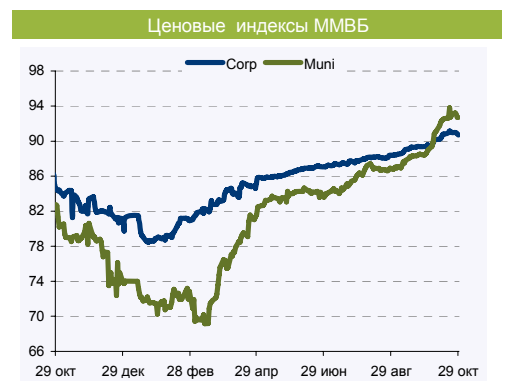
Отметим, что вчера благополучно завершилось размещение ЛУКОЙЛом двух траншей еврооблигаций на общую сумму 1,5 млрд долл. При этом купон по бумагам с погашением через 5 лет был установлен в размере 6,375%, через 10 лет – 7,25%. Цена при размещении сложилась чуть ниже номинала: 99,474% и 99,127% соответственно. При этом спрос со стороны тех, «кому не досталось», является отличным драйвером для того, чтобы бумаги смогли не только преодолеть 100%, но и закрепиться на более



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



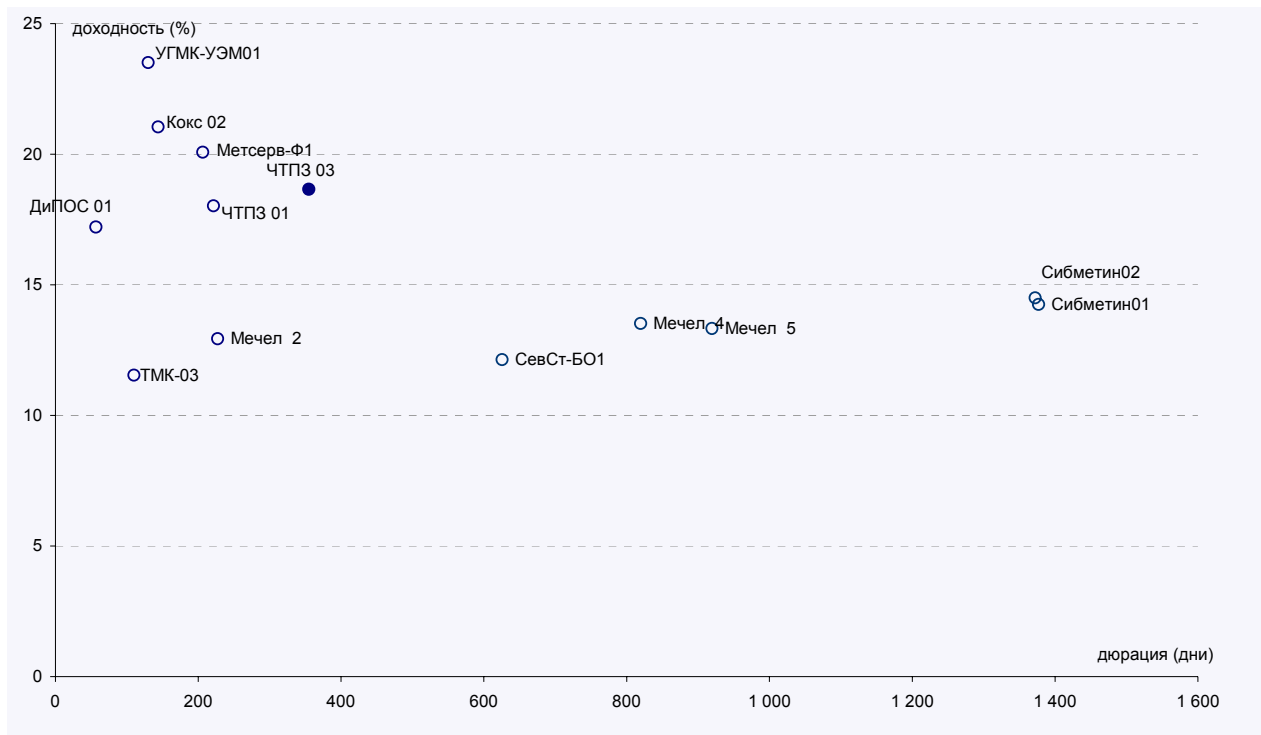
Источник: ММВБ

высоком уровне. Как мы полагаем, шансов для этого достаточно, пока сохраняется текущий дефицит предложения. Привлекательность российских евробондов все также поддерживают текущие ставки, представляющие серьезный апсайд к сопоставимым корпоративным рискам на других рынках. Например, текущая доходность 10-летних бумаг бразильской Petrobras не превышает 6%. К тому же, принимая во внимание серьезную просадку котировок по корпоративному сегменту в целом за последнее время, шансы для роста бумаг ЛУКОЙЛа «вместе с рынком» весьма высоки.

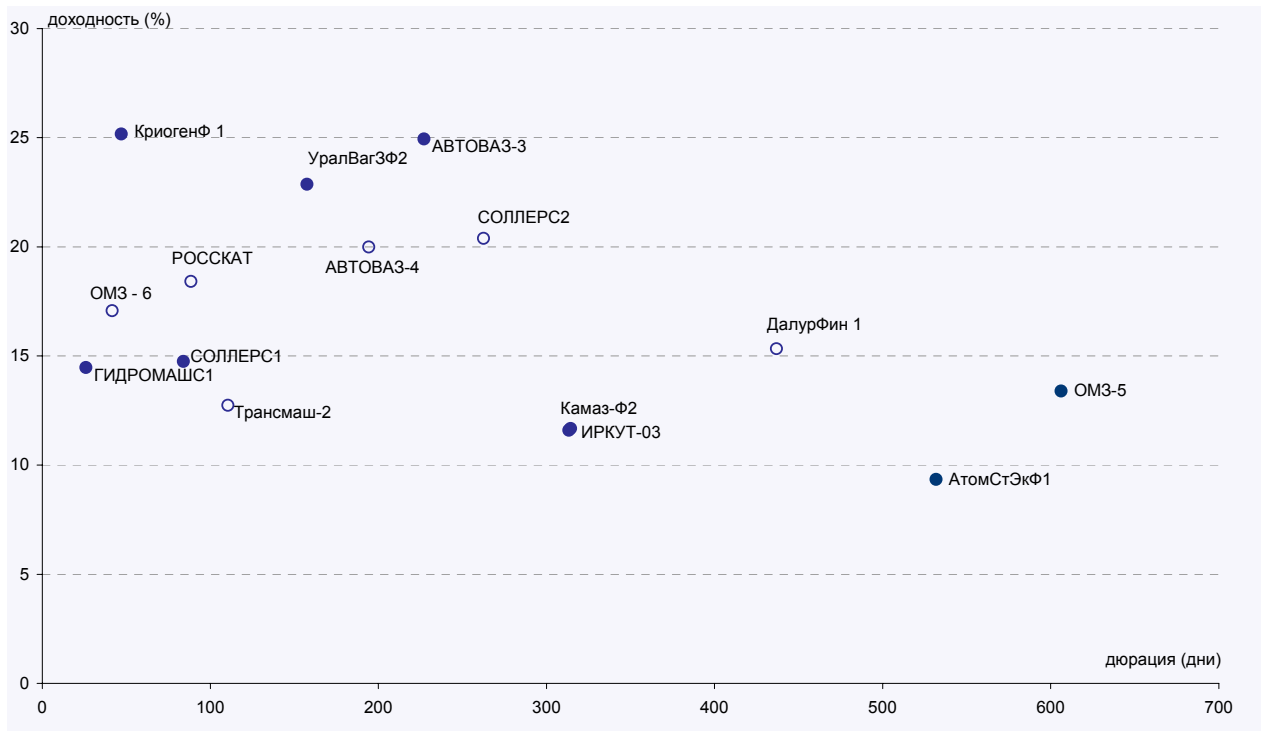
Для рублевого сегмента вчерашний торговый день начался с приятного подарка от ЦБ, выполнившего свои планы и снизившего ставку рефинансирования до 9,5% – исторически минимального уровня, а также скорректировавшего и другие ставки, на которые ориентируются участники, предпочитающие стратегию carry-trade. Это позволило несколько выровняться котировкам бумаг, активно задействованных в подобных операциях. Вместе с тем, «аппетит» покупателей во многом остается неудовлетворенным в силу отсутствия большого предложения на продажу, что может поддержать запланированные на ближайшее время первичные аукционы. Видимо, оценив шансы новой волны «ралли», как высокие, участники решили подождать с фиксацией по текущим позициям. В целом, по итогам вчерашнего дня можно констатировать восстановление котировок в пределах 20 б.п. по ОФЗ серий 25068 (УТМ 9,01%), 25067 (УТМ 8,86%) и 26199 (УТМ 8,86%). Среди корпоративных выпусков наиболее заметной положительная переоценка была в выпусках Система-2 (УТР 12,67%, +35 б.п. по цене), ЮТК-БО1 (УТР 11,32%, +30 б.п.), Газпром-11 (УТМ 10,14%, +70 б.п.), РЖД-10 (УТМ 10,17%, +70 б.п.). Пользовались спросом находившиеся в начале недели под прессингом продаж бумаги Мечел-5 (УТР 13,32%), СевСт-БО1 (УТР 12,14%, +90 б.п.), Сибметинв-1 (УТР 14,25%, +60 б.п.), Сибметинв-2 (УТР 14,51%, +60 б.п.). В выпусках Москвы, основные покупки вчера были сосредоточены в выпусках Мгор-56 (УТМ 10,15%, +50 б.п.), Мгор-58 (УТМ 8,96%, +25 б.п.) и Мгор-62 (УТМ 10,11%, +30 б.п.).

Сегодняшний день обещает преобладание «зеленого» в котировальных листах, чему, как мы полагаем, будет способствовать желание показать в последний рабочий день октября более уверенный положительный результат за месяц, а также укомплектовать портфель на начало нового отчетного периода. При этом ситуация на денежном рынке не создает каких-либо помех для осуществления покупок.

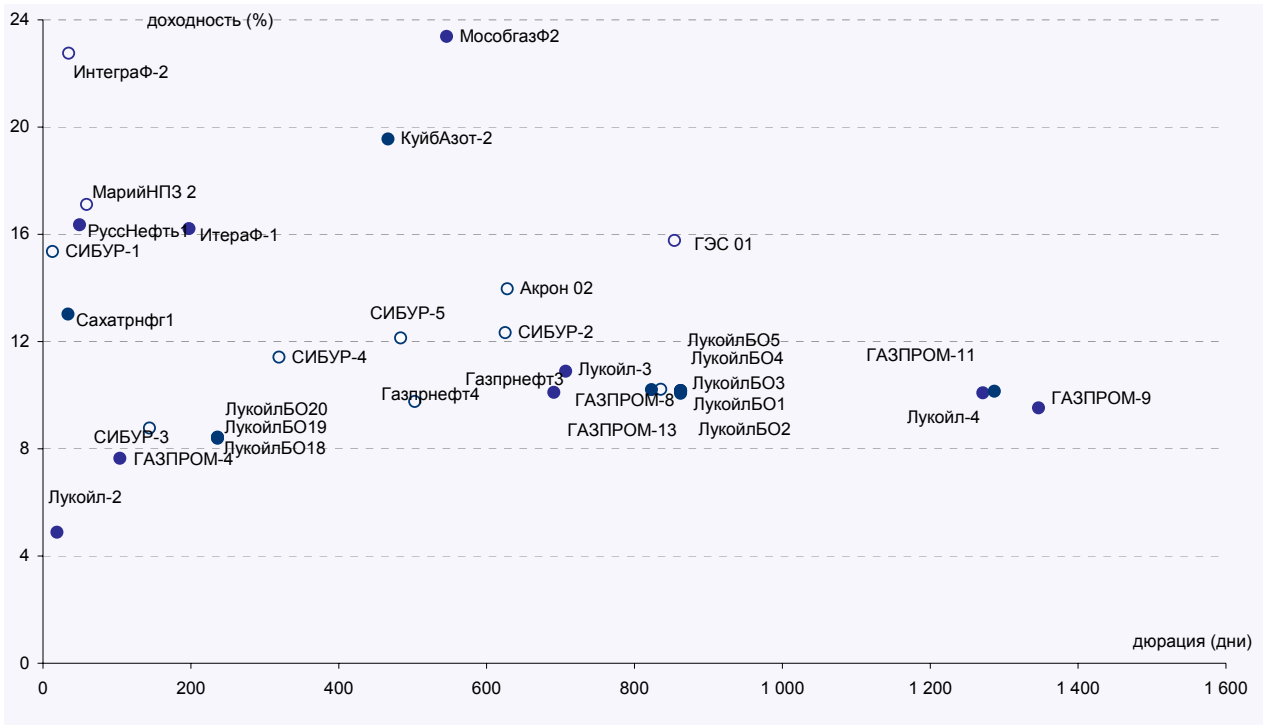
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



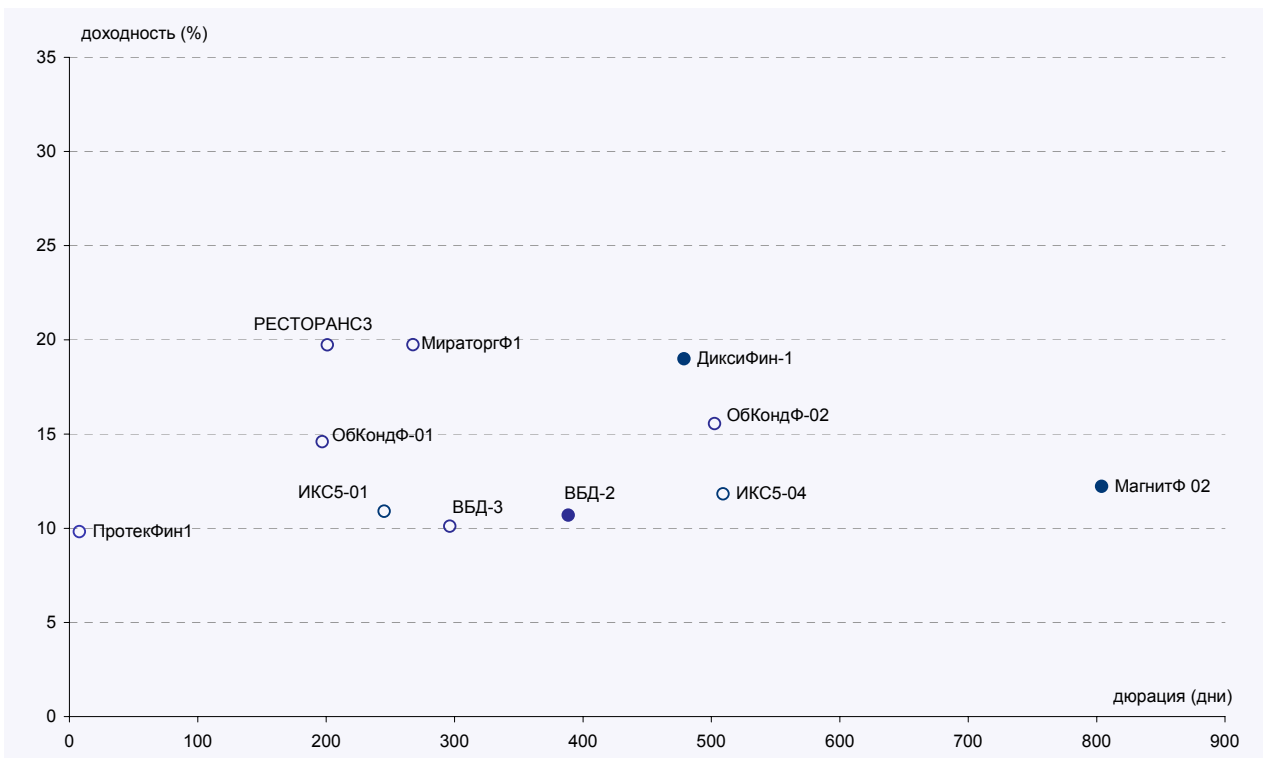
Машиностроение



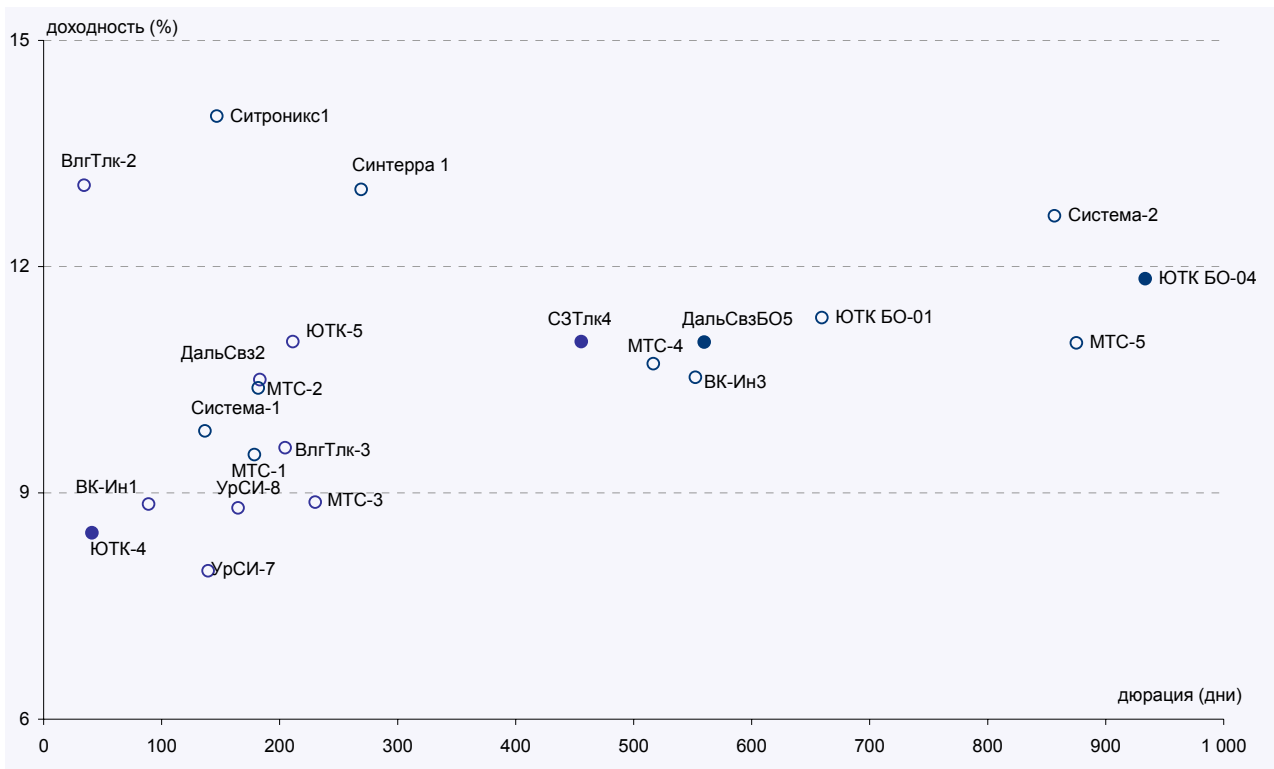
## Нефтегазовый сектор, Химия



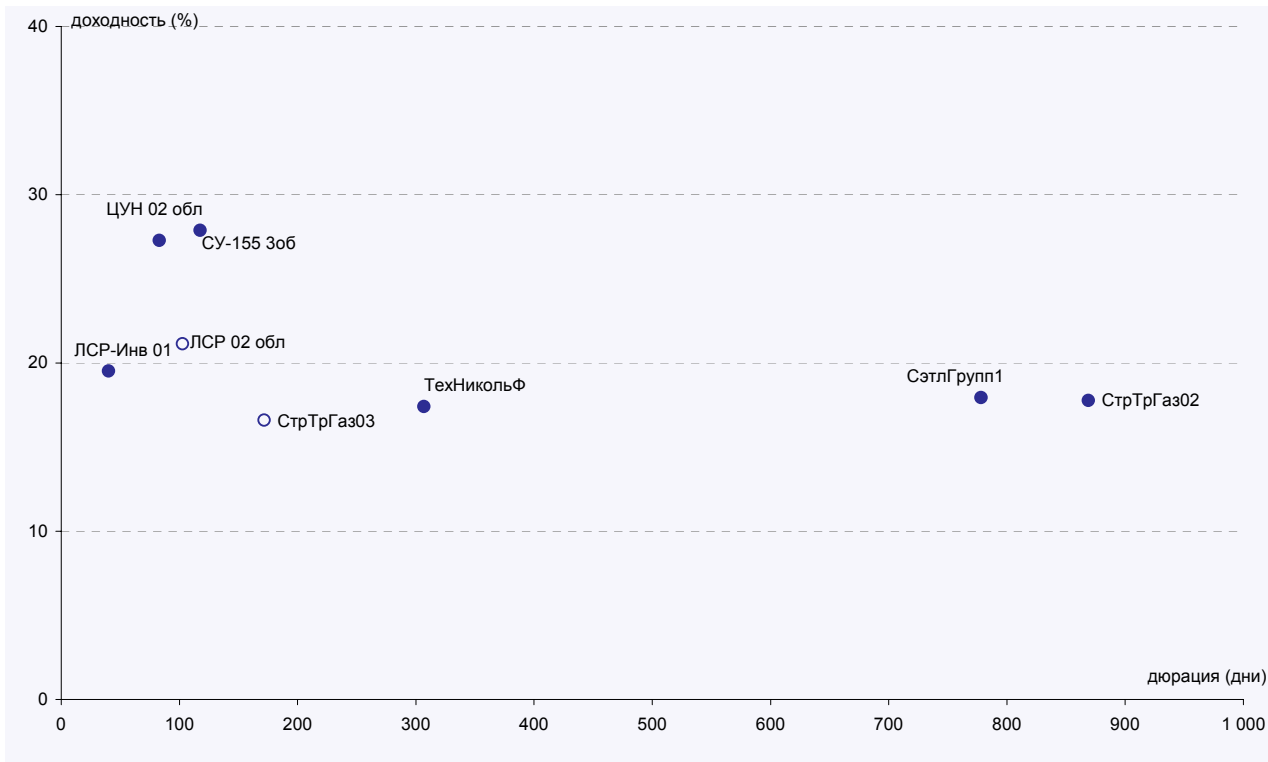
## Потребсектор и АПК, Ритейл



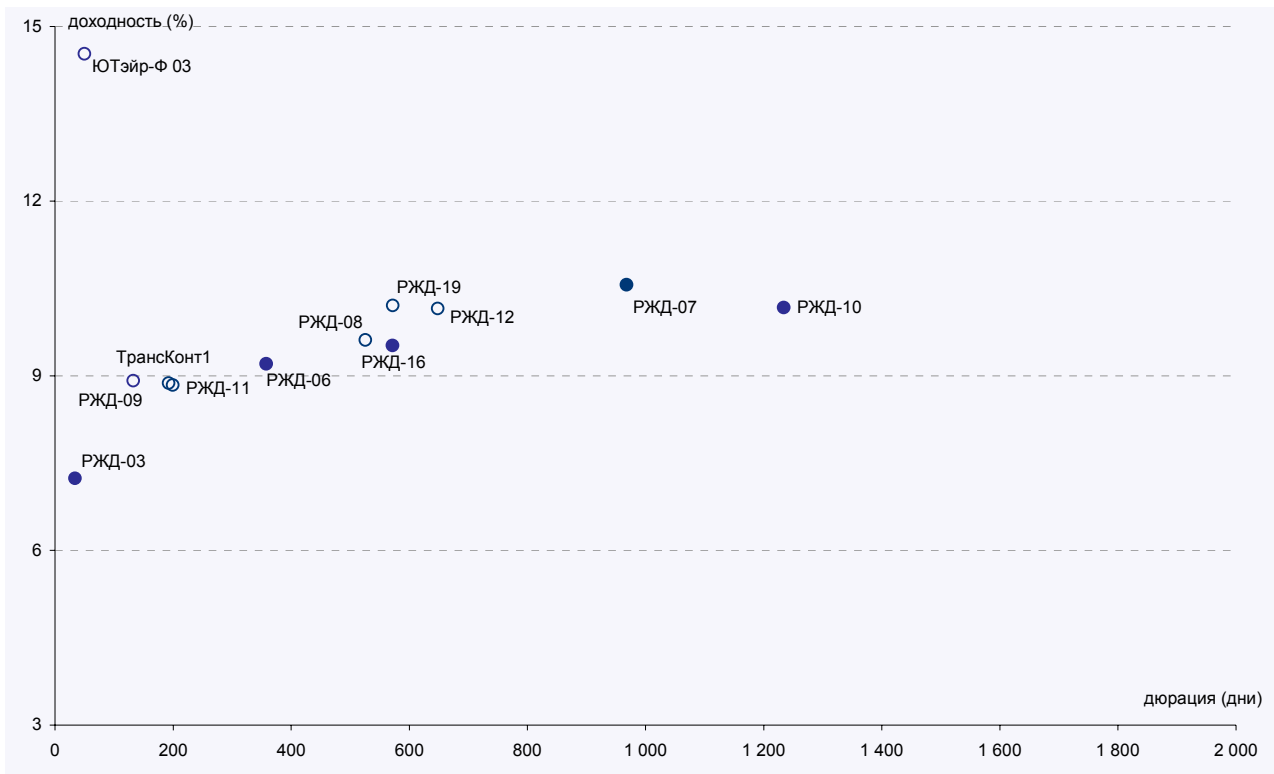
Телекоммуникации и медиа



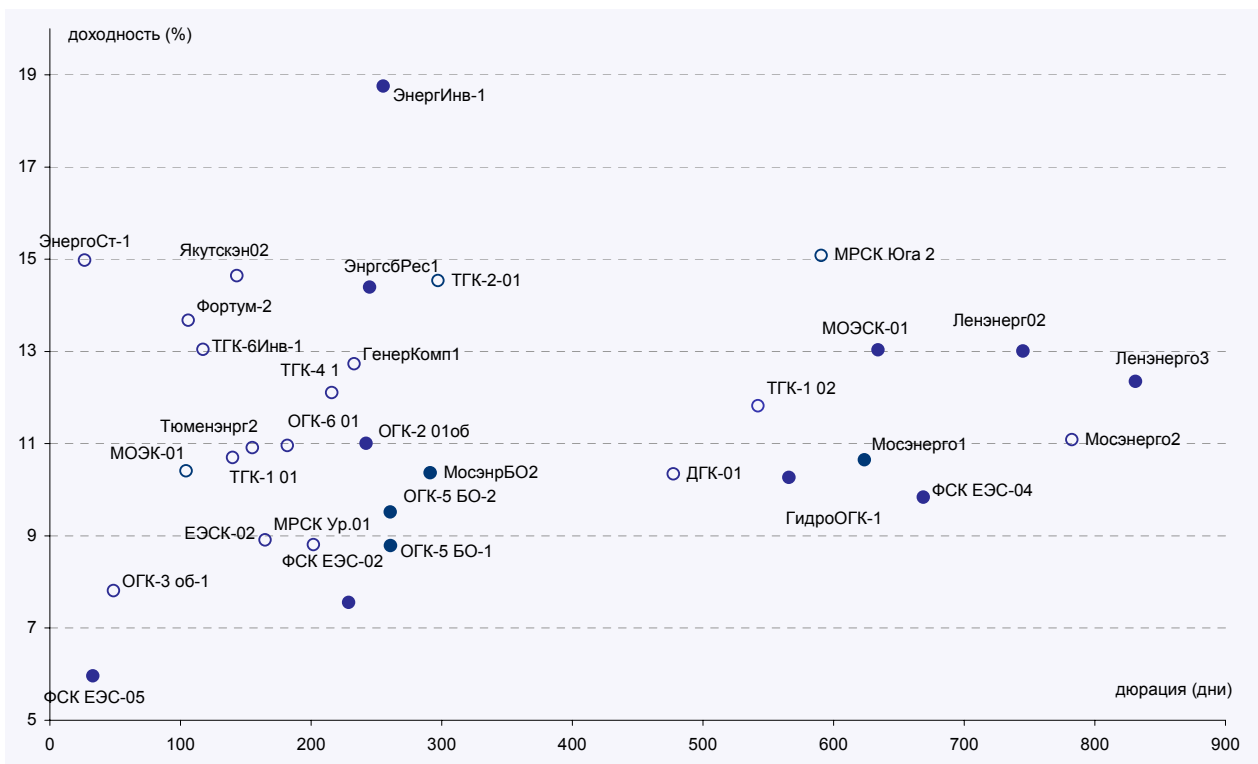
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



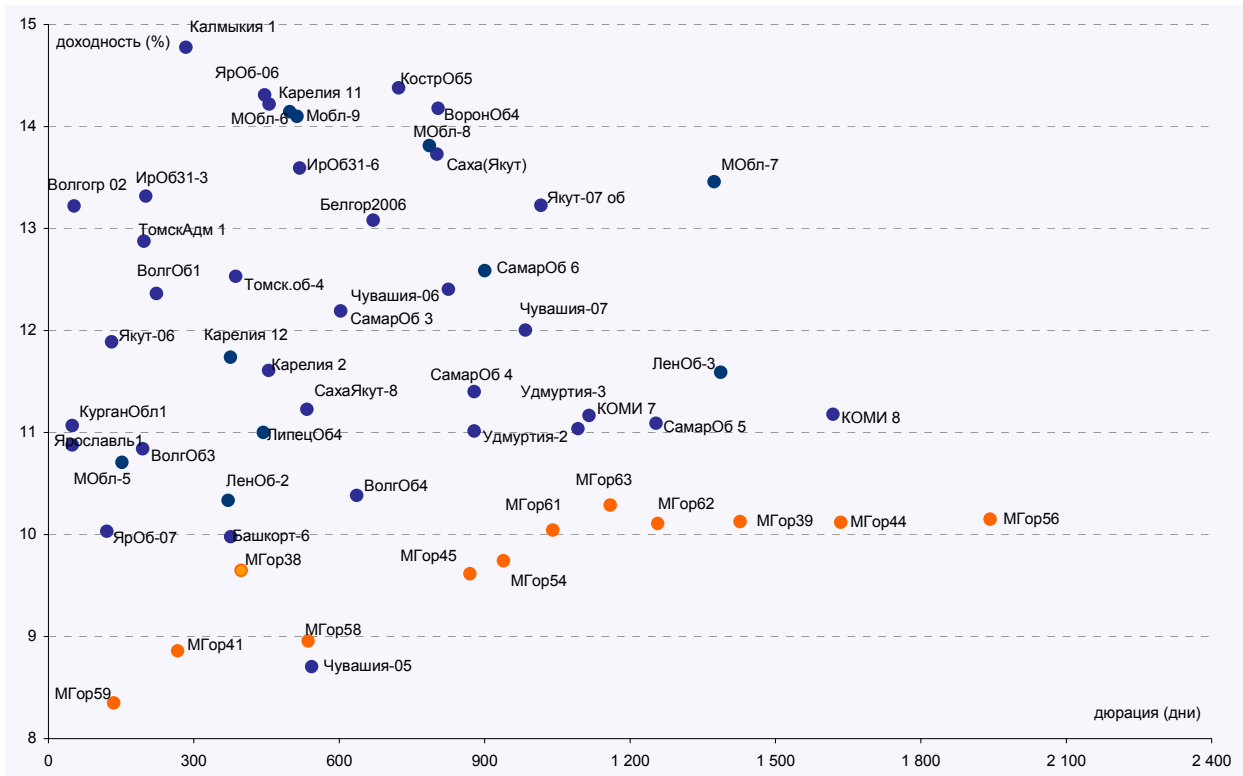
Энергетика



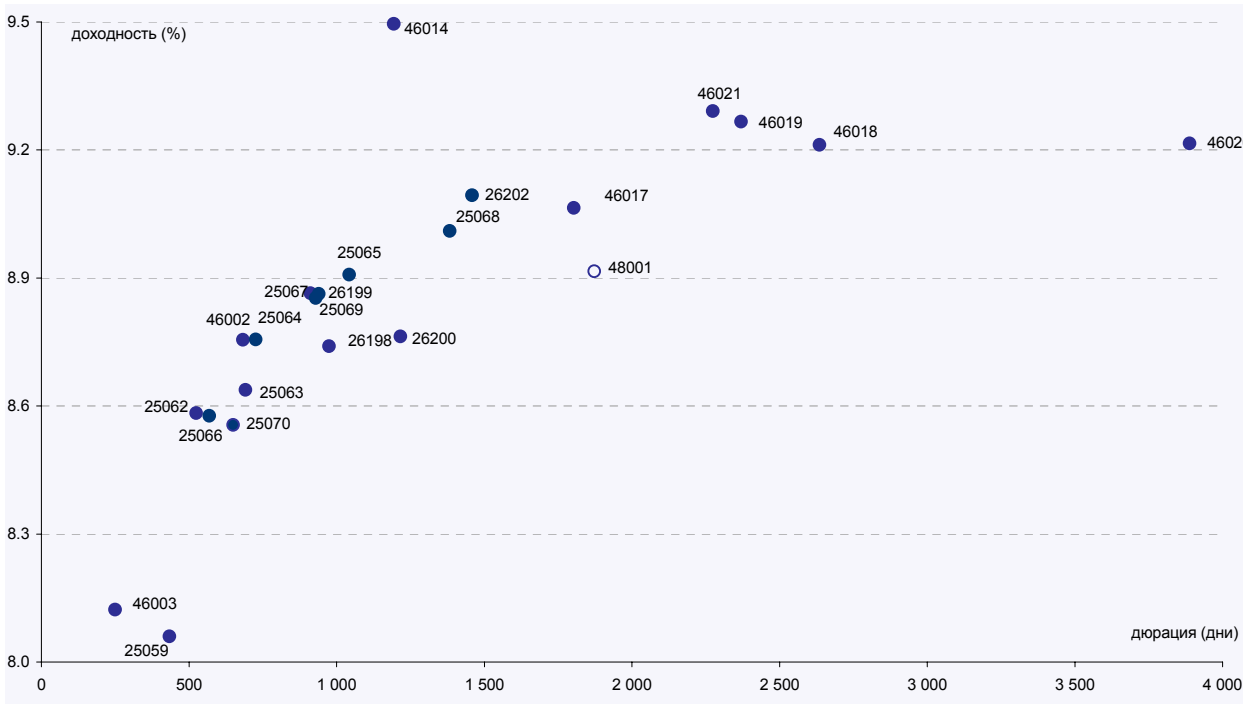
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых 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.