

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

31 января 2011 года

ЦБ РФ оставил ставку рефинансирования на уровне 7,75% годовых, повысив нормы резервирования.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Межпромбанк.
- Telenor обратился в арбитраж для защиты своих интересов в VimpelCom Ltd.
- Сбербанк предоставит VimpelCom Ltd. рублевую часть кредита на сумму 2,5 млрд долл. для сделки с Wind Telecom.
- ВТБ, Банк Москвы, VimpelCom Ltd., МТС, НМТП.

## Денежный рынок.....стр 5

- ВВП США хоть и оказалось ниже ожиданий, все же вселило инвесторам уверенность в потенциале доллара.
- ЦБ решил сохранить ставку рефинансирования и процентную ставку по операциям Банка России без изменений.

## Долговые рынки.....стр 6

- Внешние рынки: ВВП США не поддержали рынки. Пятница «в минусе».
- Российские еврооблигации: Russia-30 откатилась к июлю 2010 года. Новатэк ниже номинала.
- Рублевые бумаги: ставка осталась без изменений.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 7

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.39%	-3	2
Russia-30	4.86%	5	2
ОФЗ 25068	7.20%	1	8
ОФЗ 25065	6.20%	-1	-14
Газпромнефт4	4.84%	-9	-82
РЖД-10	7.30%	-1	-5
АИЖК-8	7.96%	0	1
ВТБ - 5	7.61%	-1	-9
РоссельхБ-8	7.02%	0	15
МосОбл-8	7.79%	-5	-73
Мгop62	7.46%	-2	4

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.86%	2	15
ITRAXX XOVER S14 5Y	418.67	7	-20
CDX XO 5Y	167.10	2	2

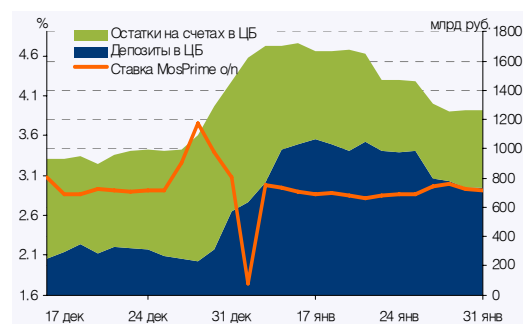
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 751.54	0.3%	3.8%
RTS	1 911.48	0.9%	8.0%
S&P 500	1 299.54	0.2%	3.3%
DAX	7 155.58	0.4%	3.5%
NIKKEI	10 478.66	0.7%	1.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	93.85	-0.4%	3.8%
Нефть WTI	85.64	-1.9%	-4.7%
Золото	1 313.93	-2.4%	-6.5%
Никель LME 3 M	26 495.00	0.0%	9.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### МАКРОНовости

- ЦБ РФ оставил ставку рефинансирования без изменений – на уровне 7,75% годовых, но при этом повысил норматив обязательных резервов с 1 февраля. Нормативы резервов по обязательствам кредитных организаций перед юридическими лицами–нерезидентами в рублях и в иностранной валюте повышены с 2,5% до 3,5%, по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам кредитных организаций в рублях и в иностранной валюте – с 2,5% до 3,0%. Такое решение совет директоров ЦБ принял в условиях нарастания инфляционных ожиданий и формирования предпосылок для притока капитала в Россию на фоне высоких мировых цен на нефть.

Дальнейшие шаги по изменению параметров процентной политики Центрального банка будут определяться соотношением рисков усиления инфляционного давления и замедления экономического роста. ЦБ продолжит проводить мониторинг экономической ситуации и оперативно оценивать риски перехода наблюдаемого роста цен в устойчивые инфляционные тенденции. Следующее заседание совета директоров ЦБ, на котором будут рассмотрены вопросы процентной политики, предполагается провести в феврале 2011 года.

В результате январского ускорения темпы инфляции в годовом выражении на 24 января 2011 года возросли примерно до 9%. Основным фактором их повышения продолжает оставаться рост цен на продукты питания. Дополнительное инфляционное давление было обусловлено сезонным повышением тарифов на услуги естественных монополий. При этом в последние месяцы наблюдается ускорение инфляции и в других сегментах потребительского рынка. Определенный вклад в рост потребительских цен внесли шоки предложения на мировых продовольственных рынках. Повышение инфляционных рисков, в том числе обусловленных монетарными факторами, определяет целесообразность принятия соответствующих мер со стороны денежных властей.

### Дефолты и реструктуризации

- Правоохранительные органы возбудили уголовное дело по факту преднамеренного банкротства «Международного промышленного банка», подконтрольного экс-сенатору от Тувы Сергею Пугачеву. Дело возбуждено по заявлению Агентства по страхованию вкладов (АСВ), которое является конкурсным управляющим Банка. Вместе с тем «Объединенная промышленная корпорация» (ОПК, также подконтрольна С.Пугачеву) заверяет, что уголовное дело заведено не было: «у них на руках есть постановление об отказе в возбуждении уголовного дела в отношении руководства Межпромбанка, входившего в ОПК, по обращению ЦБ в связи с отсутствием события преступления». /Интерфакс/

### Купоны, оферты, размещения

- По словам Председателя правления ВТБ А.Костина, Банк планирует разместить евробонды в бразильских реалах на сумму, значительно превышающую эквивалент в 100 млн долл. ВТБ планирует разместить дебютный выпуск еврооблигаций в реалах к июлю текущего года.
- Ставка 7–8 купонов по облигациям Банка ВТБ 24 серии 02 установлена на уровне 4,5%. Купонный доход в расчете на одну облигацию составит 22,44 руб., говорится в сообщении кредитной организации. Эмитент также принял решение о приобретении бумаг указанного выпуска у их владельцев 13 февраля 2012 года. Период предъявления бумаг к выкупу – с 3 по 7 февраля 2012 года.

- **АИЖК** в первой половине февраля планирует провести размещение облигаций серии А17 на 8 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона составляет 8,9–9,15% годовых. Ранее, в ноябре прошлого года, АИЖК уже начинало сбор заявок инвесторов на приобретение облигаций серии А17, однако в день закрытия книги сообщило, что откладывает размещение на неопределенный срок в связи с ухудшением ситуации на рынке. Ориентир ставки 1 купона был объявлен в диапазоне 8,75–9,25% годовых. Облигации имеют амортизационную структуру погашения: 40% от номинала бумаг погашается 15 апреля 2019 года, далее с годовым интервалом погашается 25%, затем 20%, затем 15% от номинала облигаций. Бонды полностью погашаются в апреле 2022 года. Бонды обеспечены государственными гарантиями.

*Напомним, что среди относительно ликвидных выпусков АИЖК наибольшей дюрацией обладает заем серии А16, который в настоящее время торгуется с доходностью 8,99% годовых при дюрации 2069 дней. Напомним, он уже вошел в перечень прямого РЕПО с ЦБ с дисконтом 10%. Обращающийся выпуск, на наш взгляд, привлекательнее нового займа при озвученных границах диапазона. Что касается займа серии А17, то участие в нем можно рассматривать по верхней границе диапазона.*

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Совет директоров **Банка Москвы** утвердил кандидатуру Михаила Кузовлева, который в настоящее время является первым зампредом правления **ВТБ**, на пост президента Банка. /Интерфакс/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

### Telenor обратился в арбитраж для защиты своих интересов в VimpelCom Ltd.

Норвежский холдинг Telenor инициировал арбитражное разбирательство в отношении VimpelCom Ltd. и Altimo Holdings с целью защиты прав на преимущественное приобретение акций VimpelCom Ltd. из-за сделки с Wind Telecom. /www.vimpelcom.com/

*Данный шаг со стороны Telenor лишь стал официальным подтверждением очередного акционерного конфликта, который может негативно сказаться на инвестиционной привлекательности бумаг VimpelCom Ltd., о чем ранее мы писали в нашем комментарии:*

<http://bonds.finam.ru/comments/item2153F/rqdate7DB0112/default.asp>

### Сбербанк предоставит VimpelCom Ltd. рублевую часть кредита на сумму 2,5 млрд долл. для сделки с Wind Telecom.

В конце прошлой недели из СМИ стало известно, что Сбербанк предоставит «ВымпелКому» 2,5 млрд долл. в рублевом эквиваленте для приобретения активов египетского миллиардера Н.Савириса.

*Напомним, ранее VimpelCom Ltd. сообщала, что договорилась с банками о привлечении 6,5 млрд долл. для финансирования сделки по покупке Wind Telecom у Н.Савириса. Причем, Компания отмечала, что часть суммы будет привлечена в рублях, часть – за счет долларowego бридж-кредита, который будет рефинансирован с помощью последующего выпуска еврооблигаций. При этом на прошлой неделе «ВымпелКом» уже разместил 5- и 10-летние евробонды на общую сумму 1,5 млрд долл. Ставка купона 5-летних LPN определена в размере 6,493% годовых, 10-летних – 7,748% годовых. Отметим, что предложив премию к кривой доходности обращающихся бумаг VimpelCom при первичном размещении, новые еврооблигации Эмитента пользуются*

*спросом и сейчас торгуются выше номинала, немного корректировавшись после первого дня торгов: VimpelCom-16 – 100,48% (YTM 6,38%/4,35 года) и VimpelCom-21 – 100,16% (YTM 7,73%/7,14 года).*

*Наш комментарий к последним деталям сделки:*

*<http://bonds.finam.ru/comments/item2153F/rqdate7DB0112/default.asp>*

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

- Газета «Ведомости» сообщает, что **МТС** рассчитается с держателями еврооблигаций, по которым были предложены дополнительные оферты, несмотря на арест активов «дочерней» MTS Finance. Оператор рассчитается через банк-менеджера напрямую, минуя счета MTS Finance. /Ведомости/

*Наш комментарий на арест активов MTS Finance:*

*<http://bonds.finam.ru/comments/item216E7/rqdate7DB011C/default.asp>*

## ТРАНСПОРТ

- Грузооборот **ОАО «НМТП»** в 2010 году снизился на 6% до 81,6 млн тонн, по сравнению с предыдущим годом. В 2010 году Группа удвоила перевалку контейнеров, росла перевалка навалочных минеральных удобрений, сахара-сырца, лесных грузов, цветных металлов и скоропортящихся грузов. Однако произошло снижение в перевалке сырой нефти на южном направлении, зерновых из-за запрета на экспорт из РФ. /Интерфакс/

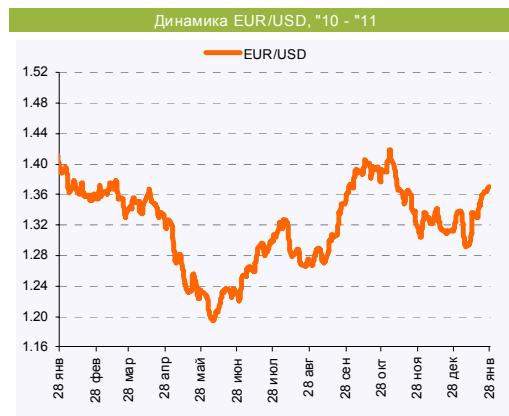
## Денежный рынок

Основной характеристикой международного денежного рынка по-прежнему остается высокая волатильность. На торгах в последний рабочий день минувшей недели игроки ожидали публикации основных экономических показателей США. Однако же американская статистика не была единственной новостью на рынке: так, начало дня ознаменовалось вышедшими неоднозначными макроэкономическими данными из Японии. Ключевым моментом говорящим «за» стал снижение уровня безработицы, при этом сокращение расходов домохозяйств, а также снижение розничных продаж свидетельствуют о продолжающейся фазе экономического спада. В рамках азиатской сессии EUR/USD после незначительного роста до отметки 1,37х, последовала первая волна коррекции. Основные движения начались вслед за публикацией ВВП США, рост которого, хоть и оказался чуть ниже прогноза (3,5%), все же оказался выше предыдущего значения, составив 3,2%. Пара, устремившись вниз, и опустилась ниже уровня 1,37х, который еще несколько дней назад казался непреодолимой стеной. Очередным фундаментальным фактором, послужившим импульсом для укрепления доллара, стал индекс потребительского доверия, значение которого превысило ожидания и составило 74,2. По итогам дня, практически не встречая сопротивления, европейская валюта сдала позиции до 1,36х.

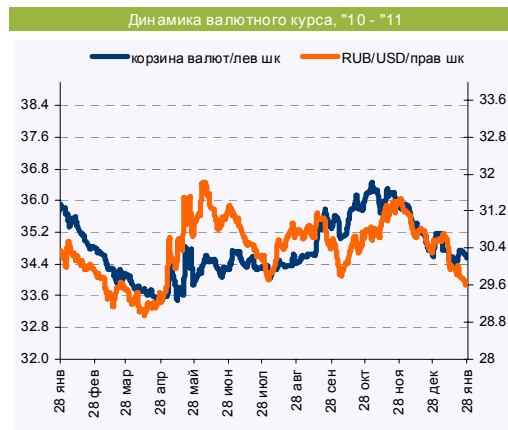
Ситуация на внутреннем валютном рынке продолжает быть стабильной: в пятницу доллар открылся со значения 29,5 руб., но уже в первые часы достиг уровня 29,68 руб., где и провел все оставшиеся время, несмотря на макростатистические данные. Однако стабильность рубля по отношению к американской валюте не передалась бивалютной корзине: в течение дня наблюдался повышательный тренд, начало которого было заложено еще в середине четверга. По итогам недели корзина прибавила 9 коп., достигнув уровня 34,65%.

Обстановка на российском денежном рынке в части объемов на счетах в ЦБ (1206,4 млрд руб.) остается практически без изменений. При текущем уровне ликвидности ставки на МБК overnight практически не снижаются и держатся на уровне 2,9%. В ближайшее время, на наш взгляд, ситуация с ликвидностью не претерпит существенных изменений, однако сегодняшнее решение ЦБ о сохранении ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России на ранее установленных уровнях временно снимет опасения, существовавшие на рынке, и послужит поводом для пересмотра краткосрочных инвестиционных стратегий участников рынка.

Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
31 янв.	Решение совета директоров ЦБ по процентной ставке
	Возврат Фонду ЖКХ с депозитов банков 5 млрд руб.
	Аукцион репо ЦБ на срок три месяца
	Депозитный аукцион фонда ЖКХ, на 5 млрд руб., на 4 месяца
	Депозитный аукцион фонда ЖКХ, на 7 млрд руб., на 6 месяцев
	Депозитный аукцион фонда ЖКХ, на 5 млрд руб., на 1 месяц
	Депозитный аукцион фонда ЖКХ, на 3 млрд руб., на 12 месяцев
01 фев.	ЦБ проведет ломбардные аукционы на сроки 1 неделя, 3 месяца
02 фев.	Аукцион ОФЗ на 30 млрд руб.
	Купонные выплаты по ОФЗ на общую сумму 5,8 млрд руб.
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
03 фев.	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

Источник: Reuters

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

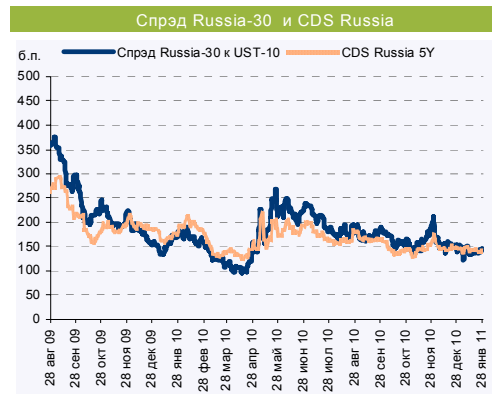
## Долговые рынки

Инвесторам не удалось закончить неделю ростом котировок, хотя внешний фон в целом позволял участникам рынка закрыться в «зеленой» зоне. «Слабым звеном» на этот раз стал корпоративный сегмент: не соответствовали ожиданиям инвесторов отчеты Ford, Microsoft, Amazon. События на африканском континенте также не создают «плюс» рынку. Вместе с тем, поддержка глобальным площадкам пришла от статданных. Столь ожидаемый инвесторами ВВП США показал рост до 3,2% по сравнению с 2,6% в третьем квартале. Однако прогнозы были все-таки выше – до 3,5%. В пятницу был опубликован Индекс потребительского доверия, который за океаном составил 74,2 пункта против 74,5 месяцем ранее. Здесь прогноз был более пессимистичным – 73,3 пункта. На довольно неоднозначном фоне интересы инвесторов остались в безрисковом сегменте. За пятницу UST-10 показали довольно весомую динамику, добавив в цене 6 б.п. и закрывшись на отметке 3,32%.

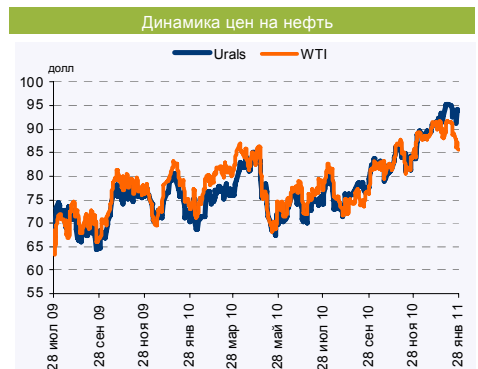
Европейские площадки в пятницу вследствие отсутствия сколь значимых событий следовали за американскими коллегами. Ключевые новости из еврозоны пришли сегодня с утра. Так, флагман европейской экономики – Германия публикует разочаровывающие данные о снижении в декабре розничных продаж на 0,3%, что совсем не было в настроениях инвесторов. Таким образом, для Европы начало недели открывается с негативного новостного фона.

Сегменту российских еврооблигаций третий день подряд не удалось избавиться от настроения продаж. За пятницу суверенный бонд Russia-30 потерял в цене свыше 1%, откатившись до отметки в 114,125%, то есть уровень ниже начала текущего года. На фоне таких настроений российский CDS спрэд расширился за день на 10 б.п. до уровня в 155 б.п. Корпоративный сегмент также не остался без внимания инвесторов, готовых сократить свои позиции в евробондах. Наиболее отчетливо это было видно в бумагах, недавно вышедших на рынок. Так, ВымпелКом закончил пятницу номиналом, хотя еще днем ранее пробивал отметку в 101%. Что касается Новатэка, то здесь ценовые уровни ушли вниз за отметку в 100% до 99,96%.

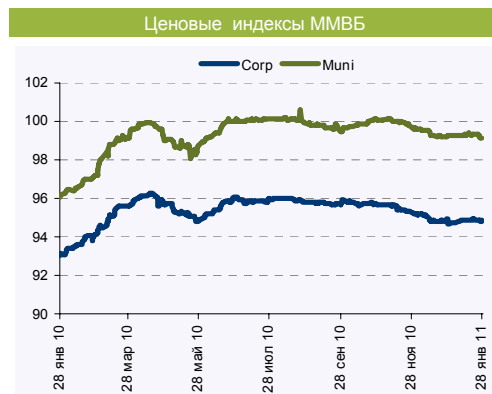
Локальный рынок в ожидании сегодняшнего заседания ЦБ в пятницу занял выжидательную позицию и по большинству бумаг, где была отмечена ликвидность, сохранил ценовые уровни практически без изменений. Интрига сегодняшнего дня была раскрыта 11:05 МСК. Согласно сообщению агентства «Интерфакс», ставка оставлена на прежнем уровне. Такое решение регулятора находится в рамках наших ожиданий. Вместе с тем, теперь опасения инвесторов сдвигаются на февраль, когда повышение, по нашему мнению, является вполне реальным.



Источник: Bloomberg

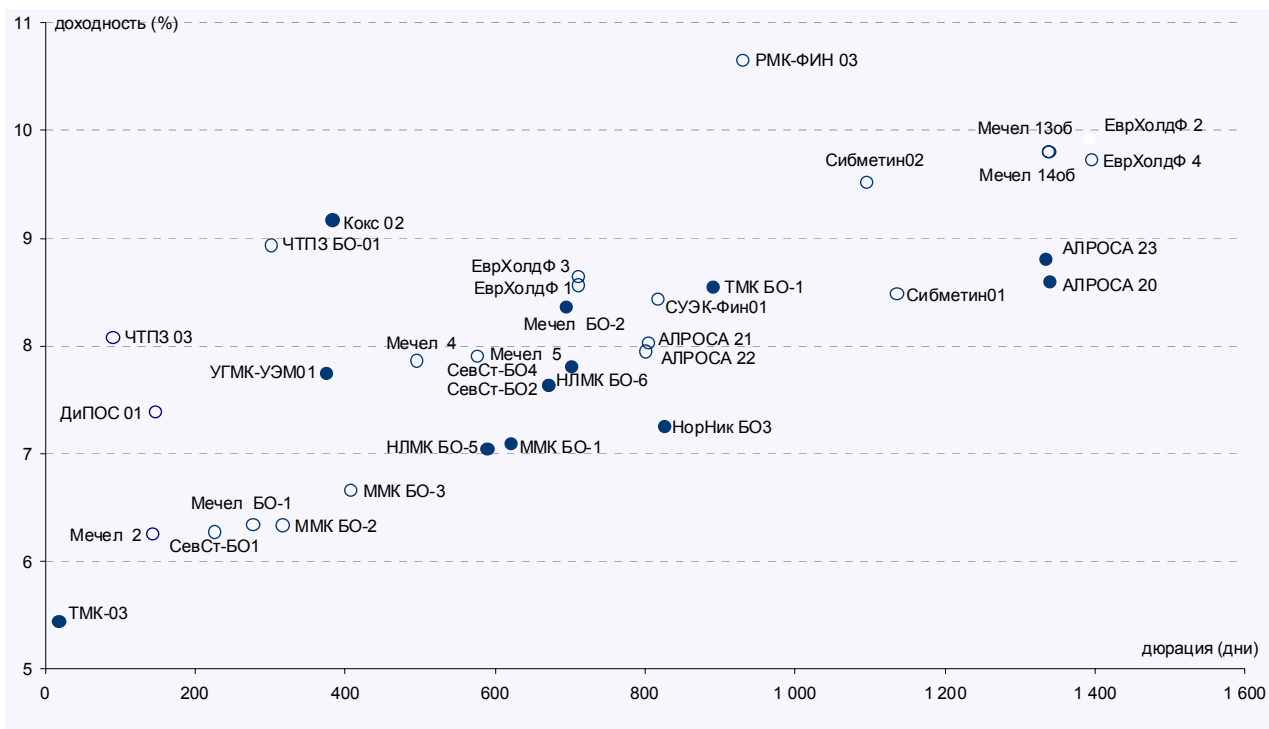


Источник: Bloomberg

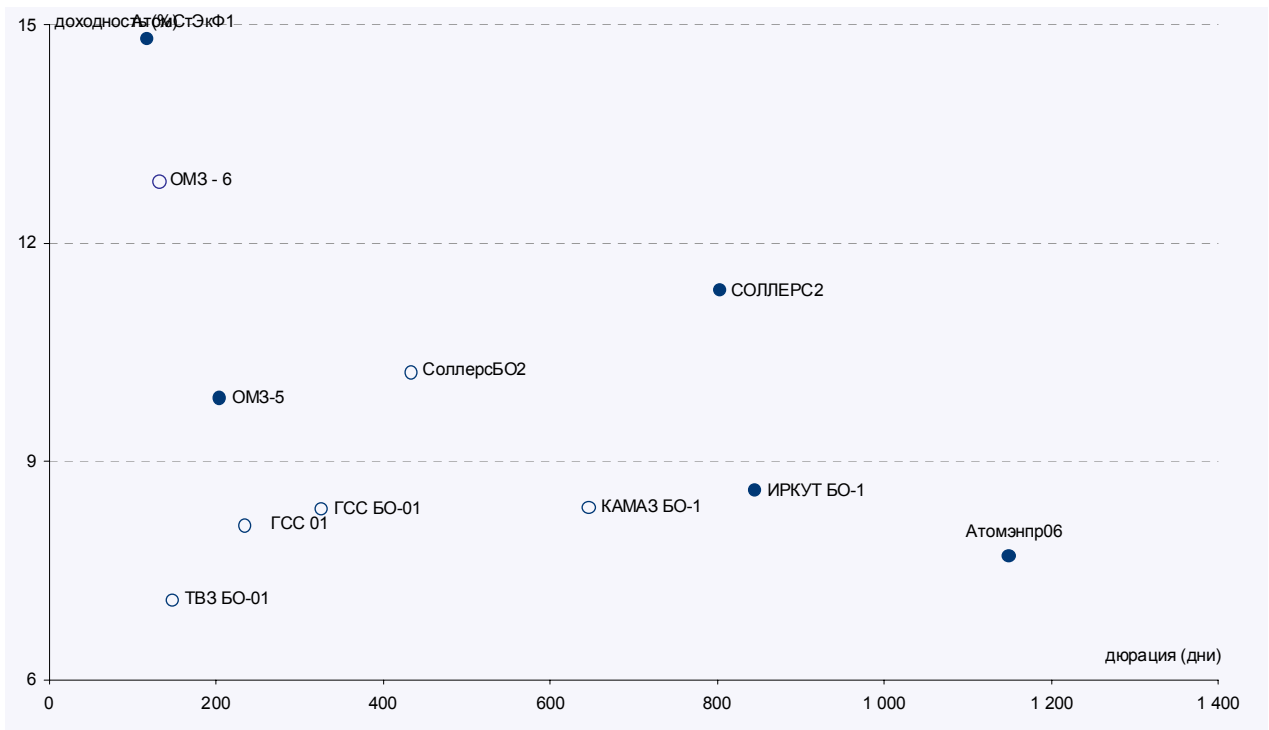


Источник: ММВБ

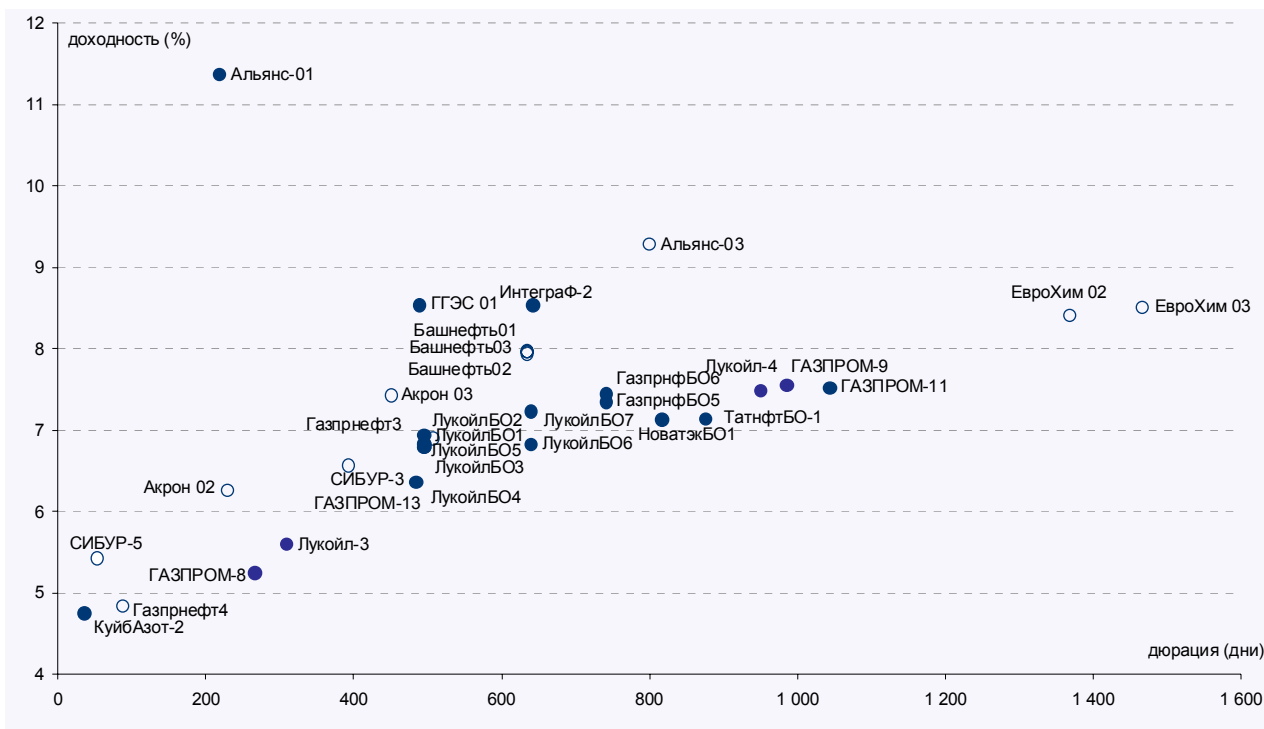
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



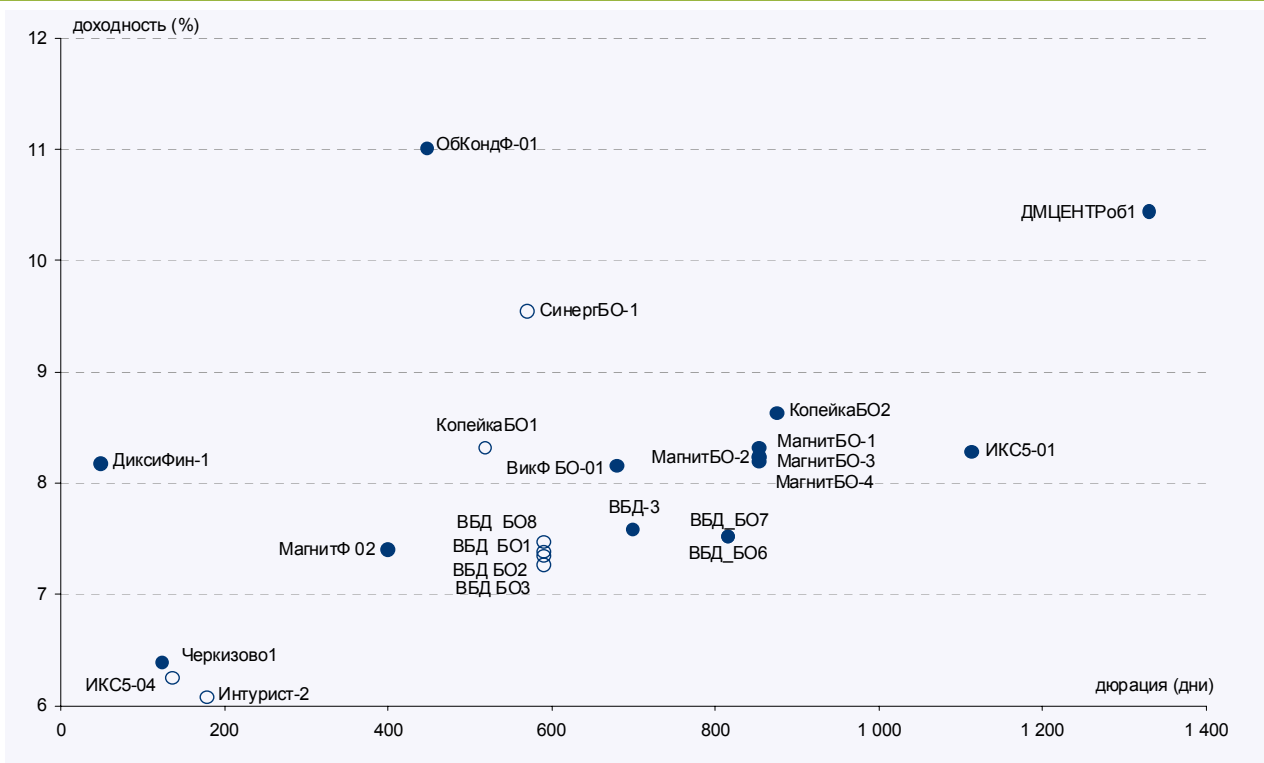
## Машиностроение



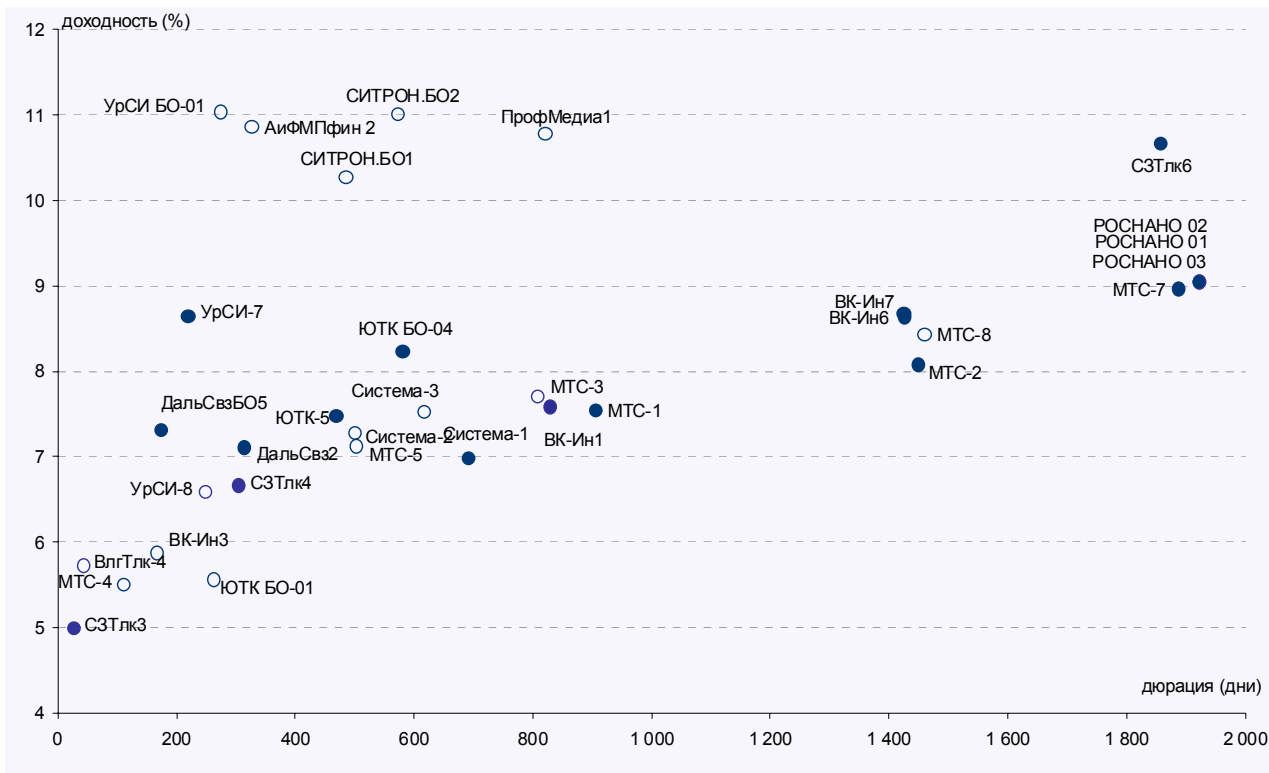
## Нефтегазовый сектор, Химия



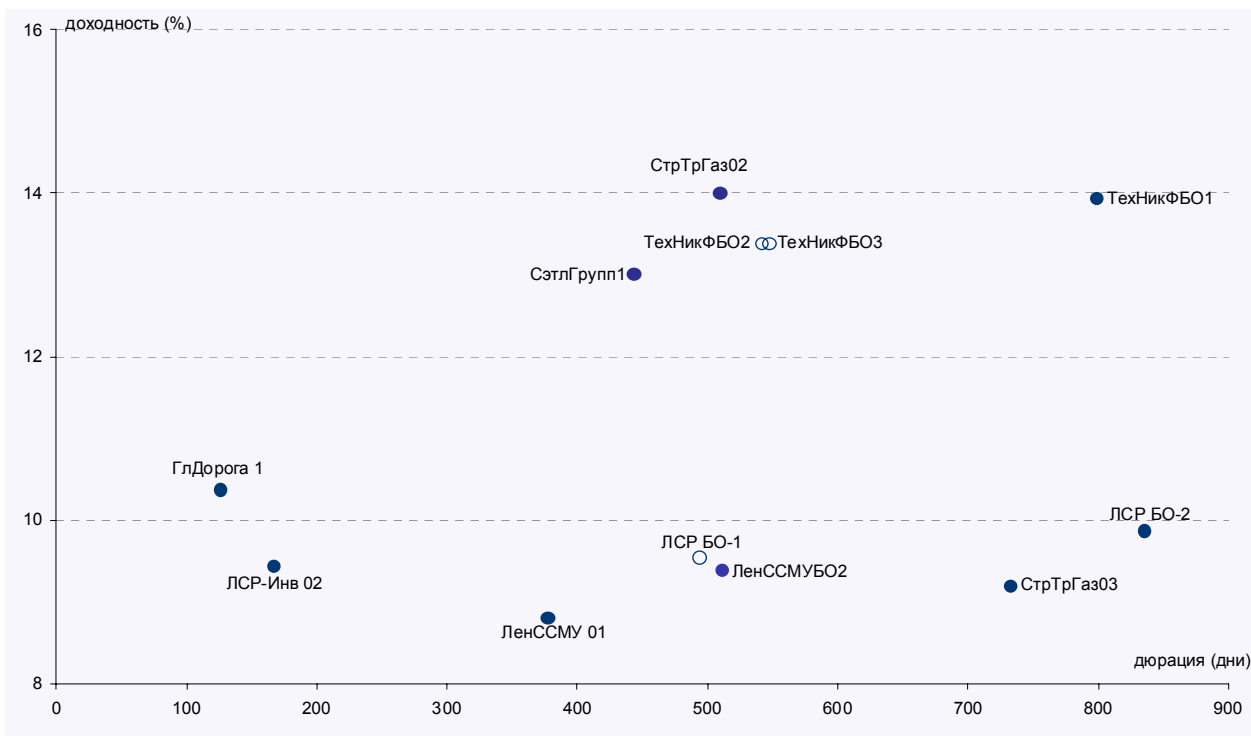
## Потребсектор и АПК, Ритейл



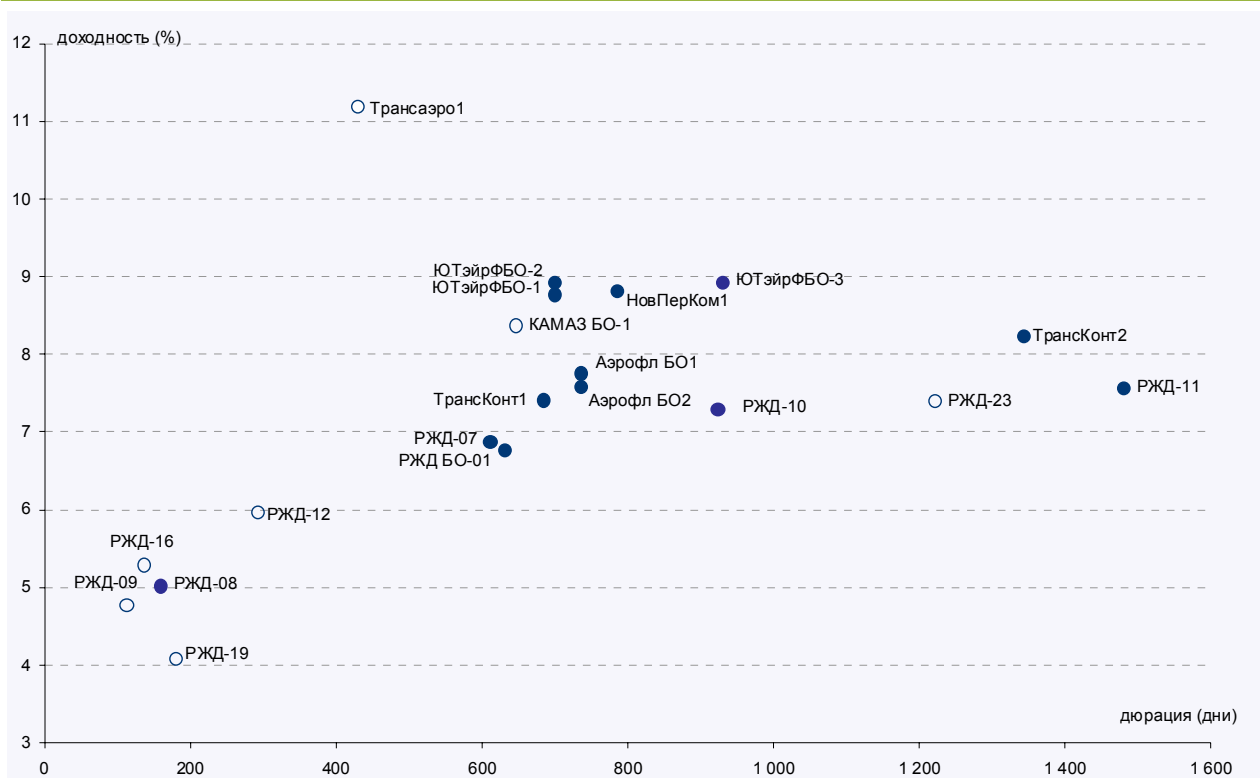
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



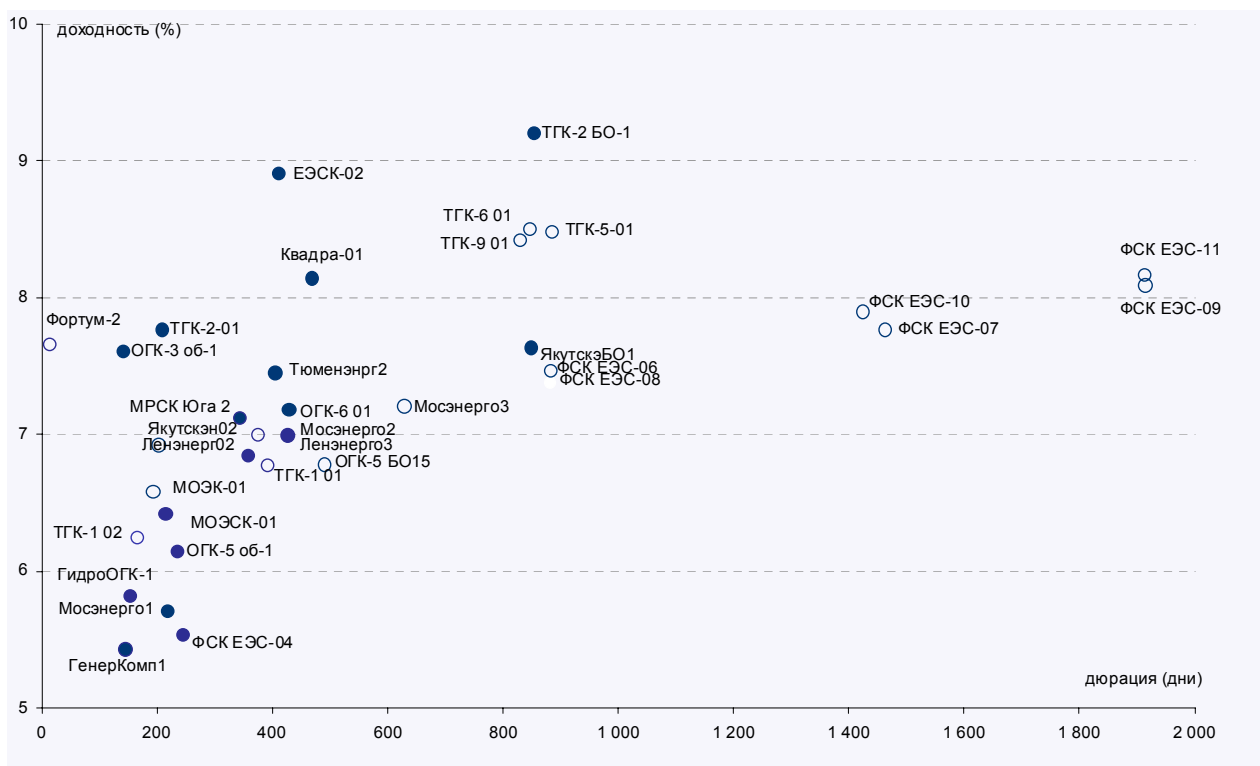
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



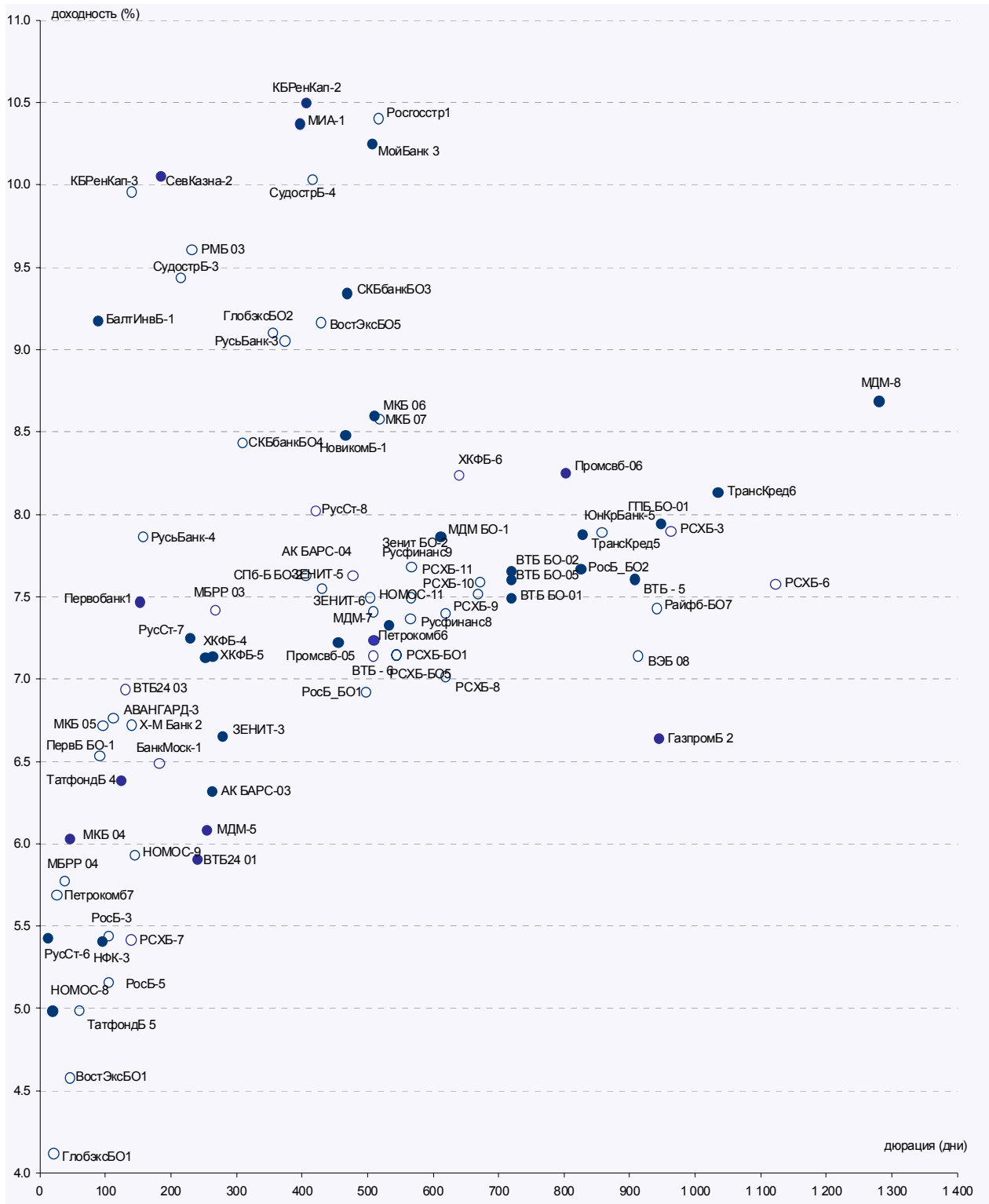
## Транспорт



## Энергетика

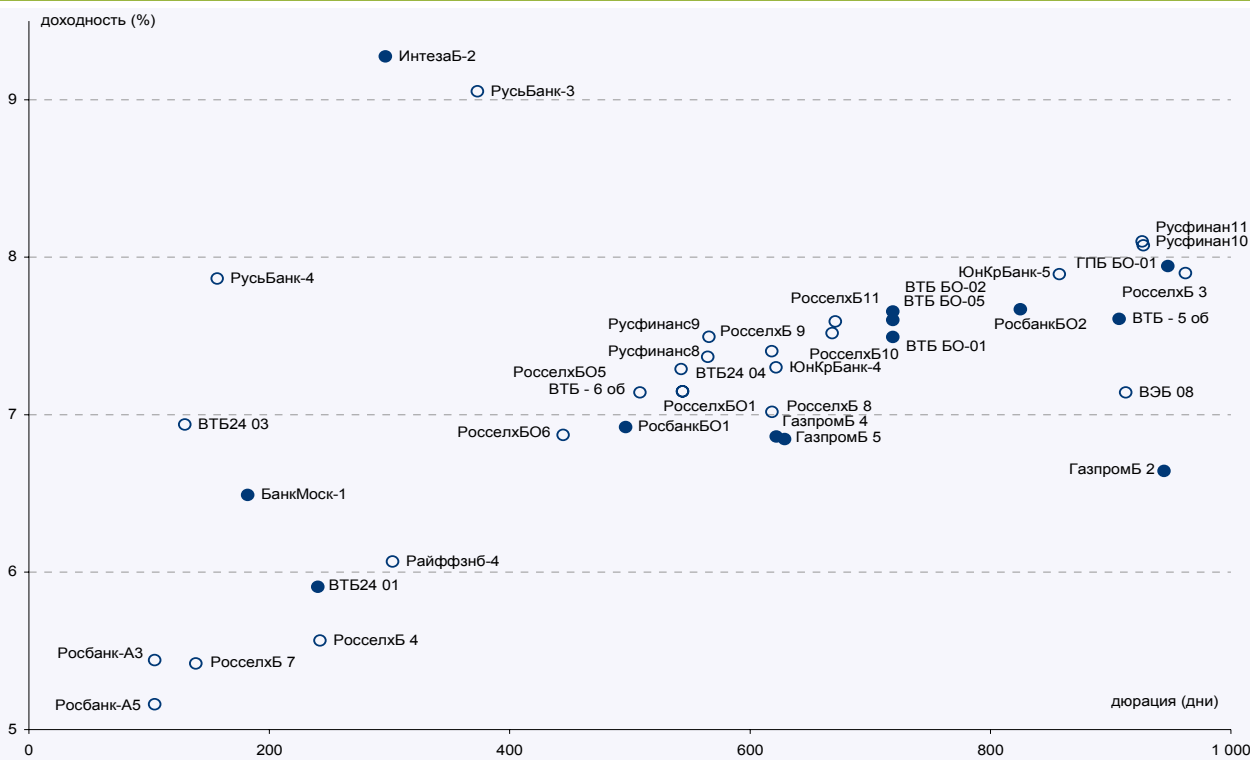


Финансовый сектор

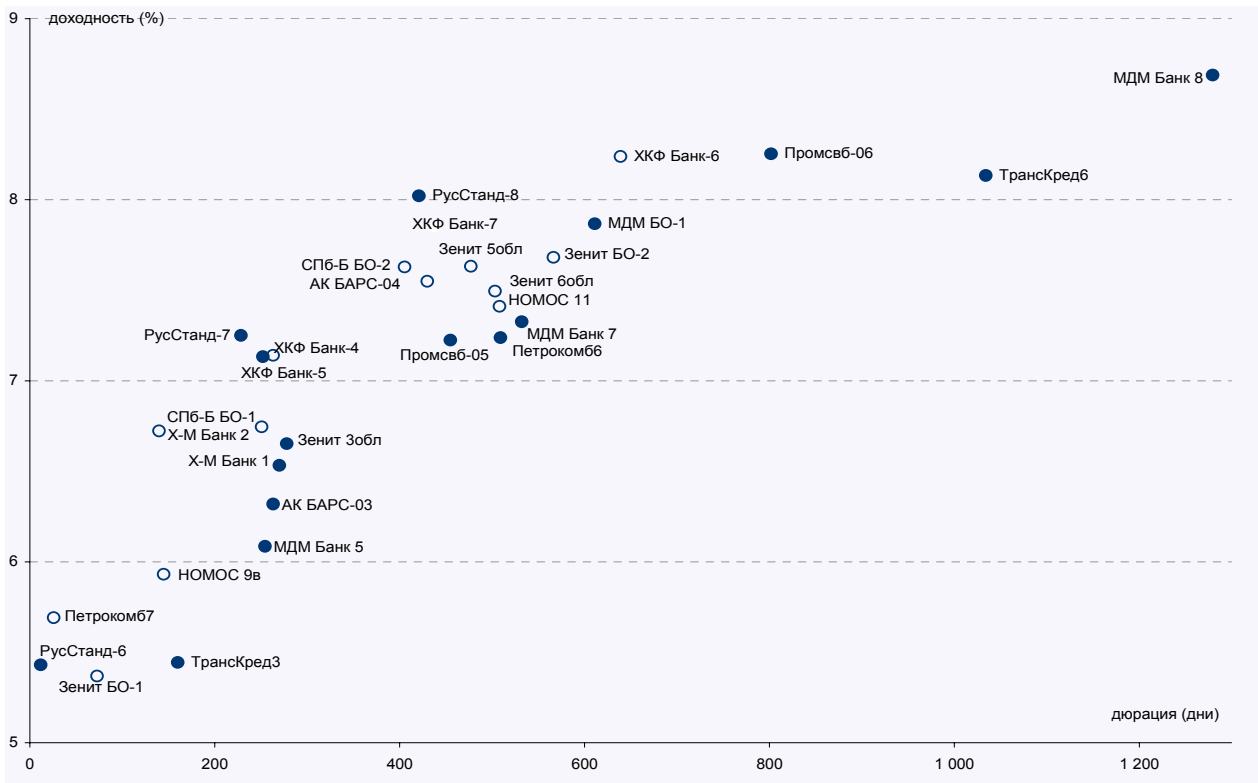


31 января 2011 года

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

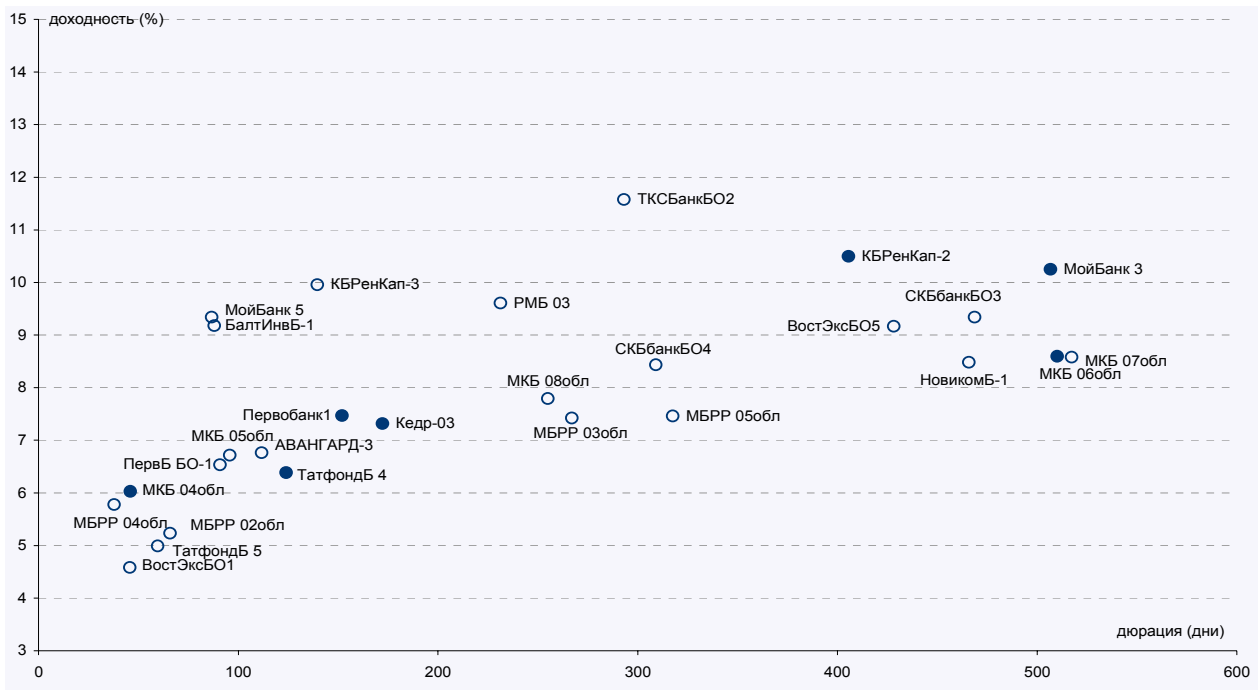


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

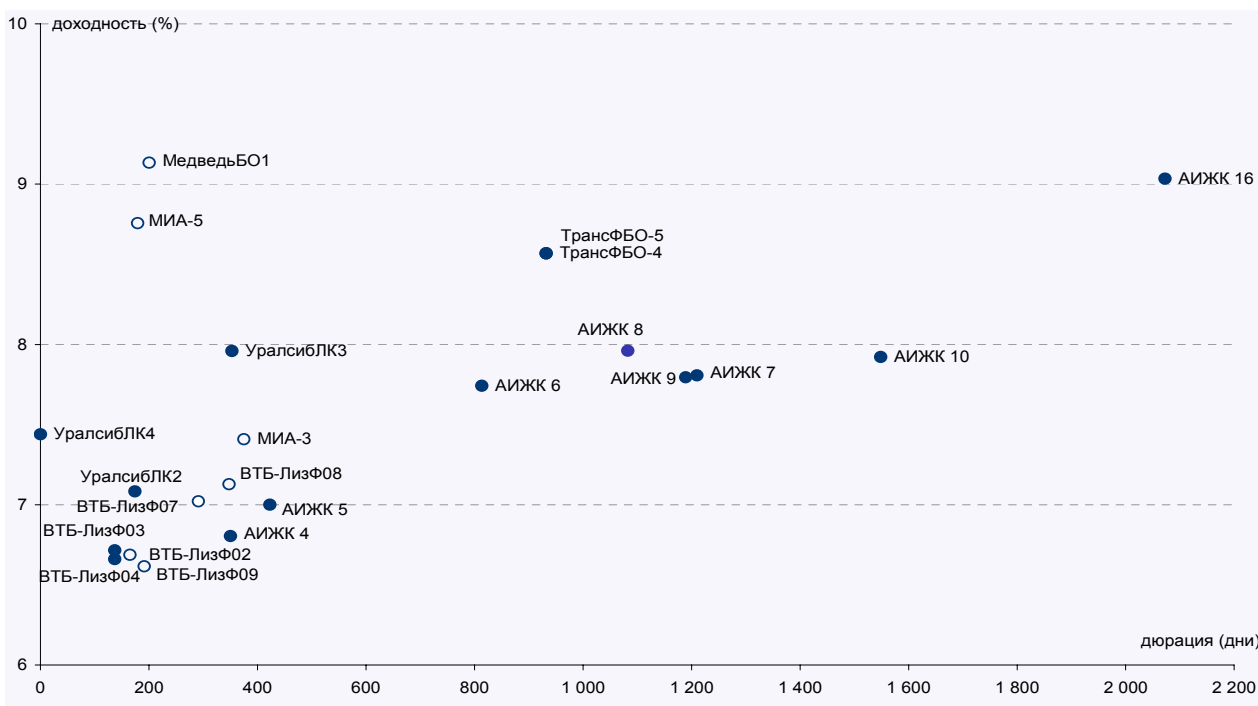


31 января 2011 года

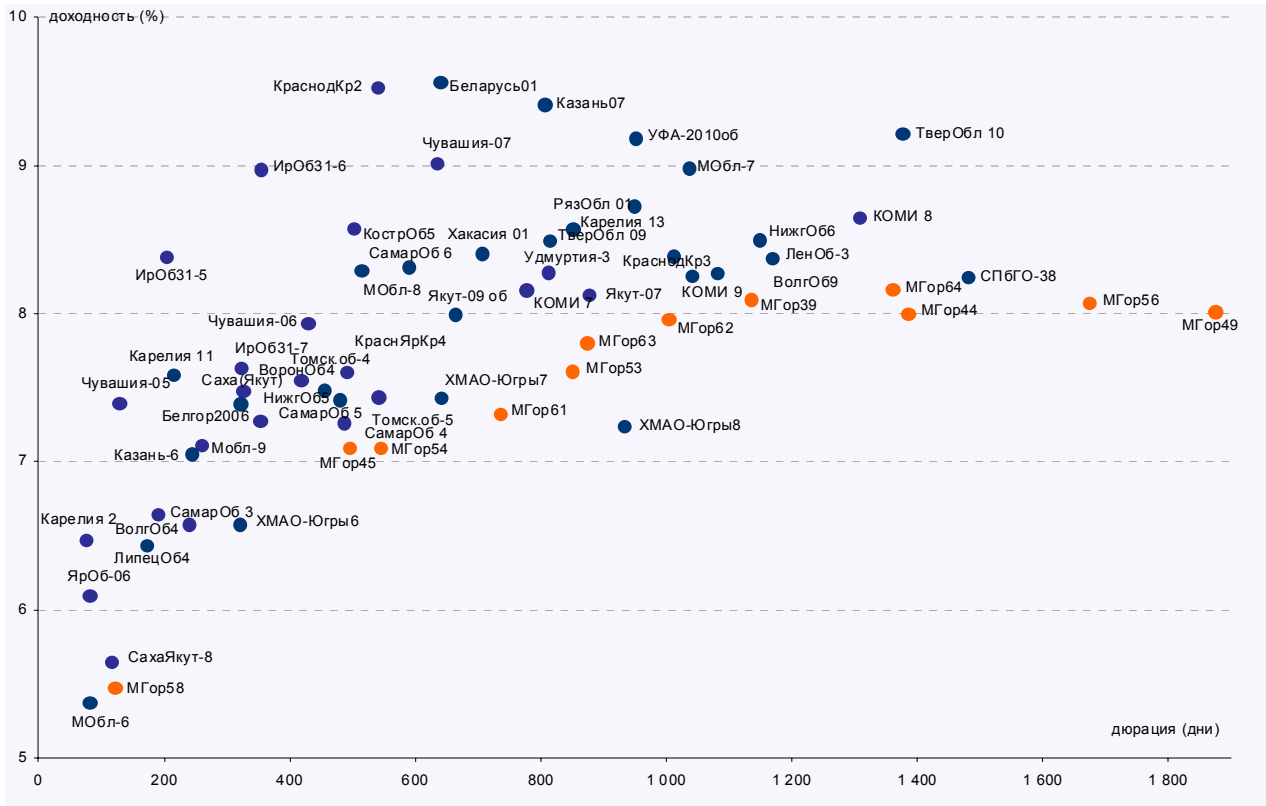
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



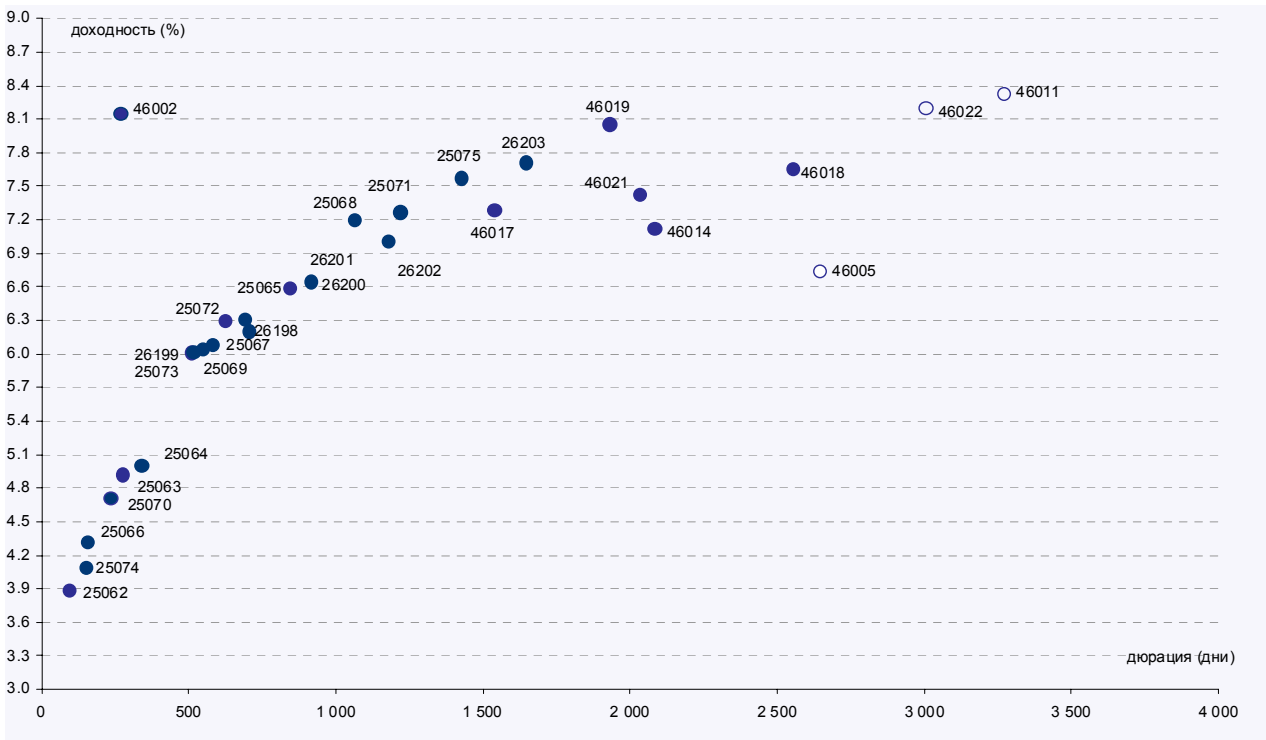
Лизинг и Ипотека



## Субфедеральный и суверенный долг



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	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
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(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
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(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.