

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

31 августа 2010 года

Новость дня

По прогнозу МЭРТ, урожай зерна в России в 2010 году составит 62–63 млн тонн., при объеме потребления – 77–78 млн тонн.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги: КБ Восточный укрепил свой рост рейтингом.
- Промсвязьбанк, Сибирьтелеком

Денежный рынок.....стр 4

- Пара EUR/USD сменила «боквик» на коррекцию.
- С изменением внешнего фона курс рубля начал терять позиции.

Долговые рынкистр 5

- Внешние рынки: доходы американцев оказались важнее расходов.
- Российские еврооблигации: участники в ожидании новых сигналов.
- Рублевые облигации: сегодня заседание ЦБ по ставке.

Панорама рублевого сегмента.....стр 6

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.53%	-12	-131
Russia-30	4.45%	3	-94
ОФЗ 25068	6.69%	-1	-156
ОФЗ 25065	6.16%	-2	-169
Газпромнефт4	5.36%	-6	-358
РЖД-10	7.04%	-8	14
АИЖК-8	7.79%	-6	-293
ВТБ - 5	7.66%	3	25
РоссельхБ-8	7.33%	-1	-129
МосОбл-8	8.91%	0	-187
Мгорб2	6.96%	-6	-221

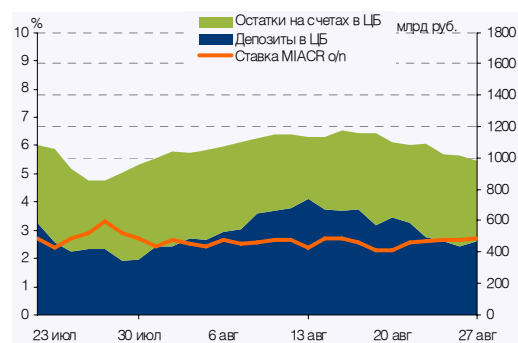
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.83%	3	432
iTRAXX XOVER S13 5Y	524.67	-1	92
CDX XO 5Y	287.40	0	66

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 356.65	-1.0%	-1.0%
RTS	1 427.11	0.4%	-1.2%
S&P 500	1 048.92	-1.5%	-5.9%
DAX	5 860.94	-0.9%	-1.6%
NIKKEI	9 149.26	1.8%	-13.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.41	-1.0%	-1.5%
Нефть WTI	74.70	-0.6%	-5.9%
Золото	1 236.97	-0.1%	12.8%
Никель LME 3 M	21 050.00	2.9%	13.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По прогнозу МЭРТ, урожай зерна в России в 2010 году составит 62–63 млн тонн., при объеме потребления – 77–78 млн тонн. Более точные оценки будут известны в сентябре. В 2009 году сбор урожая составил 97 млн тонн.
- МЭРТ повысил прогноз инфляции за 2010 год до 7–8. При этом наиболее вероятный, с точки зрения А.Клепача, результат – 7,5–7,8%.
- По итогам года МЭРТ ждет отток капитала из России в размере 10 млрд долл. Ранее Ведомство предполагало нулевое сальдо.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Вчера начался премаркетинг нового выпуска биржевых облигаций **ТГК–2**. Компания планирует к размещению в середине сентября облигации общим объемом 3 млрд руб. со сроком обращения три года. Предварительный диапазон ставки купона не раскрывается.
- **ООО «ТехноНИКОЛЬ–Финанс»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 у их владельцев. По цене 99,84% от номинала Эмитент выкупил 530 000 облигаций на общую сумму 570 млн. 868,3 тыс. руб.
- Ставка 4 купона по облигациям **ОАО «РЖД»** серии 13 установлена в размере 10% годовых. Купонный доход за 4 купонный период составит 49,86 руб. в расчете на одну облигацию.
- **ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр»** планирует разместить четыре выпуска облигаций общим объемом 6 млрд руб., сроком обращения не более 6 лет и ставкой купона не выше 12,5% годовых исходя из ситуации на долговом рынке. Об этом говорится в материалах Компании, подготовленных к внеочередному общему собранию акционеров, запланированному на 30 сентября текущего года. Эмитентом облигаций выступит ООО «ЮТэйр–Финанс под поручительство ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр», с дальнейшим направлением средств от размещения облигаций на заемной основе в авиакомпанию.
- **Банк «Санкт–Петербург»** подписал соглашение о привлечении клубного (синдицированного) кредита в размере 55 млн долл. Ставка по нему составляет Libor+2,80% годовых, срок – 1 год. Банк планирует использовать полученные средства, для финансирования своих клиентов, ведущих внешнеторговую деятельность.

Рейтинги и прогнозы**КБ Восточный укрепил свой рост рейтингом.**

Агентство Moody's повысило рейтинги депозитов в иностранной и национальной валюте **КБ Восточный** с «В3» до «В2», прогноз «Стабильный». Среди основных причин рейтингового действия – сохранение бизнес-активности в 2008–2009 годах, в том числе, как за счет внутреннего органичного развития, так и сделок M&A, несмотря на негативную конъюнктуру. Среди положительных моментов отмечены также умеренные уровни NPL и резервов для высокорискового сегмента беззалогового потребительского кредитования, а также капитализации (Tier 1 ratio на конец 2009 года 17,7%). Показатели ликвидности Банка поддерживались активно растущей депозитной базой, которая удвоилась в 2009 году против среднеотраслевого увеличения всего на 20%. С другой стороны агентство отмечает высокий аппетит Банка к риску и рассматривает стратегию дальнейшего развития через сделки M&A как возможный источник дополнительного кредитного и операционного риска

Как мы уже отмечали в своем обзоре (http://www.nomos.ru/f1/investment/analytics/special/nomos_special_vostochniy_02072010.pdf), такое действие

со стороны рейтингового агентства было вполне ожидаемо. Напомним, что в 2009 году по МСФО кредитный портфель Банка вырос на 66% до 37,6 млрд руб., а во 2 квартале 2010 года Банк уже вошел в ТОП-50 (48 место) российских банков с активами 67,4 млрд руб. (64 место на начало текущего года). Таким образом, Эмитент приблизился к другому активному участнику на рынке розничного кредитования – ХКФ-Банку (86,9 млрд руб., 42 место по активам). Демонстрируя активный рост и сохраняя при этом адекватные качественные показатели, Банк не только становится все более сильным игроком в своем сегменте, но интересным объектом для инвестиций в его бумаги.

На долговом рынке аналогичными рейтингами располагают Авангард, ЛОКО-Банк, Русь-Банк, СКБ-Банк и Татфондбанк, бумаги которых торгуются с заметным разбросом, однако в среднем можно отметить диапазон доходности на отрезке дюрации немногим менее года на уровне 9–9,5% годовых. Единственный находящийся в обращении российский бонд Восточного Экспресса серии БО-1 неликвиден, однако в статусе «зарегистрированных» находится еще 4 выпуска. На наш взгляд, с учетом сложившейся довольно благоприятной конъюнктуры на рынке, а также подтверждения достижений Банка и его качественного финансового состояния со стороны международного агентства при выходе на первичный рынок бумаги Эмитента будут интересны для приобретения.

Елена Федоткова

fedotkova_ev@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По данным Банка России, максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 3 декаде августа 2010 года составила 8,74%. В 1 декаде августа ставка составляла 8,78%, во 2 декаде – 8,76%. /Finambonds/
- Внеочередным общим собранием акционеров **Промсвязьбанка** было принято решение о реорганизации Банка в форме присоединения к нему дочернего банка – ОАО «ЯРСОЦБАНК». Ярсоцбанк вошел в банковскую группу Промсвязьбанк в конце 2008 года. Активы кредитной организации по РСБУ по данным на 1 июля 2010 года составляли 6,64 млрд руб., собственные средства (капитал) – 648 млн руб. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Консолидированная выручка **ОАО «Сибирьтелеком»** от реализации по МСФО за 1 полугодие 2010 года составила 19,465 млрд руб., увеличившись на 450 млн руб., или на 2,4% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. В структуре консолидированной выручки Компании основными составляющими являются доходы от предоставления услуг местной телефонной связи (32,1%) и сотовой связи (24,9%). Существенной статьёй в структуре выручки также стали доходы от услуг сети передачи данных и телематических услуг (Интернет) (16,8% или 3,270 млрд руб.). По сравнению с аналогичным периодом 2009 года за 1 полугодие 2010 года прирост показателя OIBDA составил 760 млн руб., или 10,3% до 8,167 млрд руб. Маржа OIBDA – 42,0%. Чистая прибыль ОАО «Сибирьтелеком» за отчетный период увеличилась на 1,593 млрд руб. до 2,444 млрд руб. Маржа чистой прибыли за отчетный период – 12,6%. Финансовый долг Компании за первые 6 месяцев 2010 года снизился на 11,9% до 16,403 млрд руб. относительно 2009 года, а Чистый долг – на 24,3% до 16,038 млрд руб. Соотношение Финансовый долг/OIBDA при этом уменьшилось с 1,3х до 1,0х, Чистый долг/OIBDA – с 1,26х до 0,98х. Размер капитальных затрат Компании за январь–июнь 2010 года составил 3,545 млрд руб., увеличившись на 49,5% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Уровень инвестиций, направленных на развитие услуг подвижной радиотелефонной (сотовой) связи, составил 23,8% от общего объема капитальных затрат Оператора или около 843,7 млн руб. /www.sibirtelecom.ru/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Пара EUR/USD начала неделю с негативного тренда в отношении европейской валюты, опустившейся по итогам дня с 1,276 до 1,266 долл. В целом, это происходило в рамках общего движения к фиксации позиций инвесторов в «рисковых» валютах. Начало этому, по-видимому, положил Банк Японии, принявший вчера решение ограничиться «пассивными» мерами удержания курса национальной валюты, в то время как участники ожидали от него более решительных шагов, в частности, по введению интервенций, препятствующих дальнейшему укреплению курса йены. Впрочем, итоги вчерашних торгов трудно считать показательными, поскольку в них не принимали участия инвесторы из Британии, отмечавшие национальный праздник.

Так или иначе, но сегодня позиции евро пока также выглядят не слишком устойчиво – в ходе азиатской сессии пара EUR/USD снижается в район 1,264х. В последующем ситуация, вероятно, будет развиваться в соответствии новостным фоном, который сегодня сформируется публикацией данных по безработице в Германии, индикаторов доверия потребителей в США.

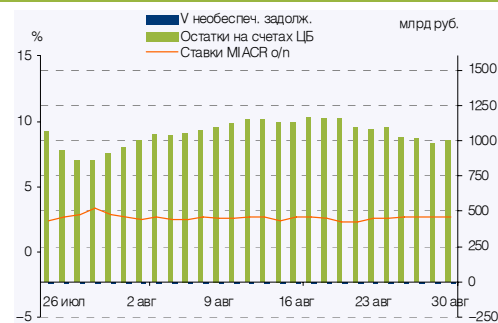
На внутреннем валютном рынке понедельник начался с укрепления рубля к бивалютной корзине, стоимость которой с открытием опустилась на 6 коп. до 34,41 руб. Однако, как уже становится привычным, в течение дня торги проходили в боковом коридоре в рамках диапазона 34,39–34,47 руб., а по итогам закрылись на 34,42 руб.

Сегодня вслед за заметным ухудшением глобальной конъюнктуры и коррекцией нефтяных цен с 76 до 75 долл. за барр. (Brent) корзина подрастает до 34,53 руб. При этом курс доллара с утра прибавляет сразу 16 коп., достигая 34,85 руб.

В настоящее время мы не видим особых поводов, способных остановить дальнейшее ухудшение обстановки на внешних рынках, что будет способствовать сохранению тенденции к ослаблению курса национальной валюты.

Касательно состояния российского денежного рынка заметим, что несмотря на налоговые выплаты, по итогам вчерашнего дня общий показатель ликвидности увеличился с 984 млрд до 1 трлн руб. По всей видимости, отток ресурсов был компенсирован параллельным притоком средств в рамках исполнения бюджета.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
30 авг	акцион РЕПО ЦБ на 3 мес.
	беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес.
	выплаты по налогу на прибыль
31 авг	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед.
	ломбардные аукционы ЦБ на нед, 3 мес.
1 сен	аукционы ОФЗ на 75 млрд руб. получение средств с аукционов ЦБ, проведенных 30 и 31 августа
2 сен	депозитные аукцион ЦБ

Источник: Reuters, Cbonds.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

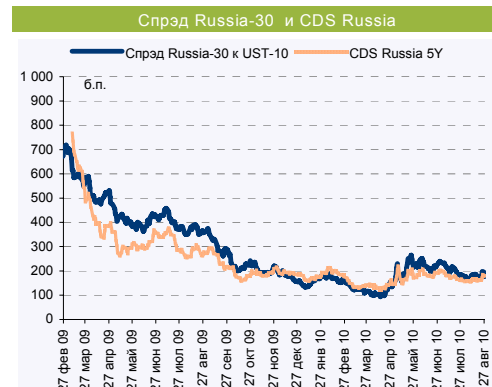
Международные рынки начали новую неделю с сохранением оптимистичных настроений, в основание которых, по-видимому, легли сделанные в пятницу заявления главы ФРС. Однако в последующем настроения инвесторов оказались подпорчены публикацией неоднозначных данных по личным расходам/доходам населения США – доходы оказались ниже прогнозов, в то время как расходы, напротив, их опередили. Отметим, что расходы отражают склонность населения к тратам и, являясь ключевой составляющей ВВП, в целом оказывают позитивный эффект на экономический рост. Вместе с тем, участники рынка, похоже, посчитали, что состояние доходов в настоящее время имеет больший вес, поскольку в лучшей степени отражает потенциальный потребительский спрос в будущих периодах, в результате чего подъем индексов сменился коррекцией, и ключевые фондовые индикаторы США завершили день падением на 1,3–1,5%, а доходности КО вновь приблизились к своим минимумам, в том числе UST-10 снизилась с 2,65 до 2,53%.

Стоит заметить, что по большому счету события понедельника будут отыгрываться сегодня – с подключением отдохнувших вчера британских инвесторов. Кроме того, сегодня рынки ждут новой порции статданных – в 17:45 будет представлен индекс деловой активности Чикаго, а в 18:00 – индикатор настроений среди потребителей за август. В отношении последнего показателя обращают на себя внимание достаточно оптимистичные прогнозы аналитиков, ожидающих повышение уверенности среди населения.

В секторе российских еврооблигаций какой-либо заметной деятельности по-прежнему не наблюдается. Видимо, его участники находятся в ожидании новых сигналов с глобальных площадок, которых на этой неделе будет более чем предостаточно.

Внутренний долговой рынок, отыгрывая оптимистичный внешний фон, начал торги с ростом котировок наиболее ликвидных выпусков. Но вслед за его ухудшением активность участников стала заметно снижаться, и в итоге день завершился не слишком выразительной положительной переоценкой в рамках 10–30 п.п.

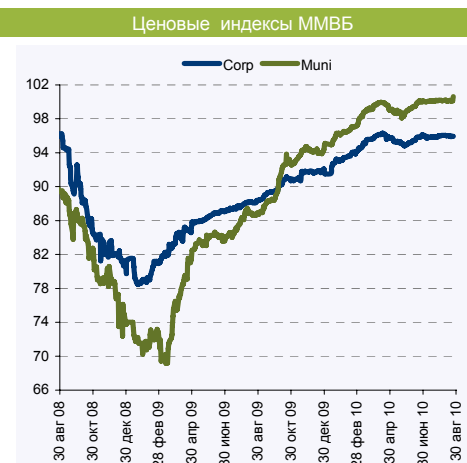
Из российских событий стоит выделить сегодняшнее заседание Банка России, где будет рассматриваться величина ставки рефинансирования. Едва ли в настоящее время ЦБ будет менять ее, к примеру, ориентируясь на наблюдающиеся в августе повышенные темпы роста цен, возникшие в результате подорожания большинства видов продуктов питания, связанного с неблагоприятными погодными условиями. На наш взгляд, с давлением монетарных факторов (существенного прироста денежных агрегатов) на инфляцию пока неплохо справляется Минфин, постепенно повышающий свою активность на первичном долговом рынке. А в случае необходимости, в том числе обусловленной как раз высокими темпами роста цен, несомненно, может усилить свою деятельность в этом направлении. Тем не менее, мы считаем, что для внутреннего рынка очень важна публичная позиция ЦБ по этому вопросу, и ждем каких-либо заявлений в сопровождающем решение по ставке пресс-релизе Банка России.



Источник: Bloomberg

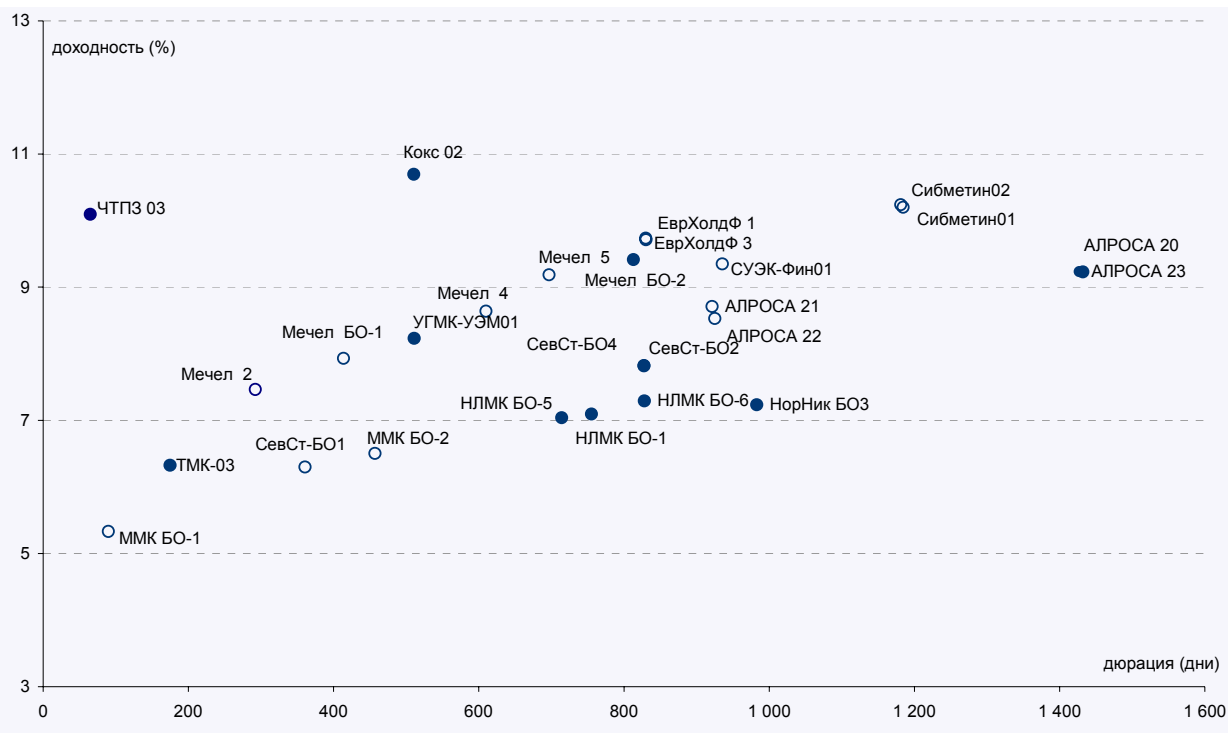


Источник: Bloomberg

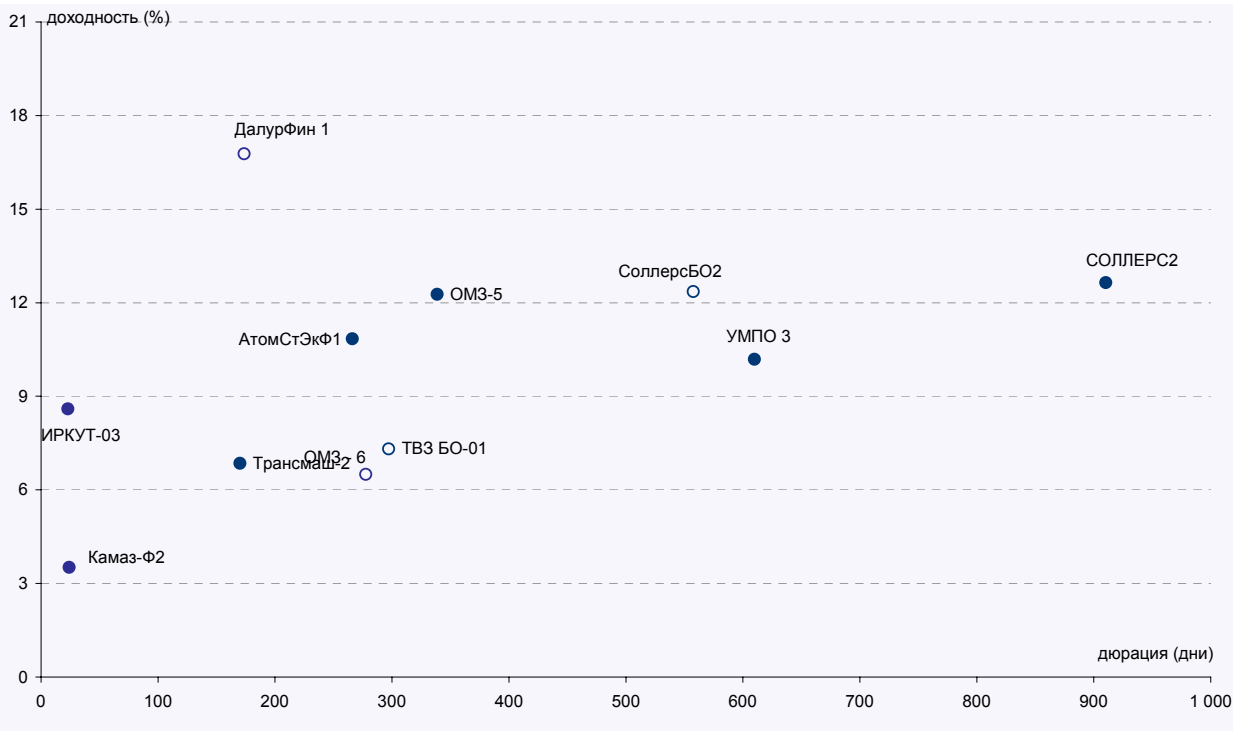


Источник: ММВБ

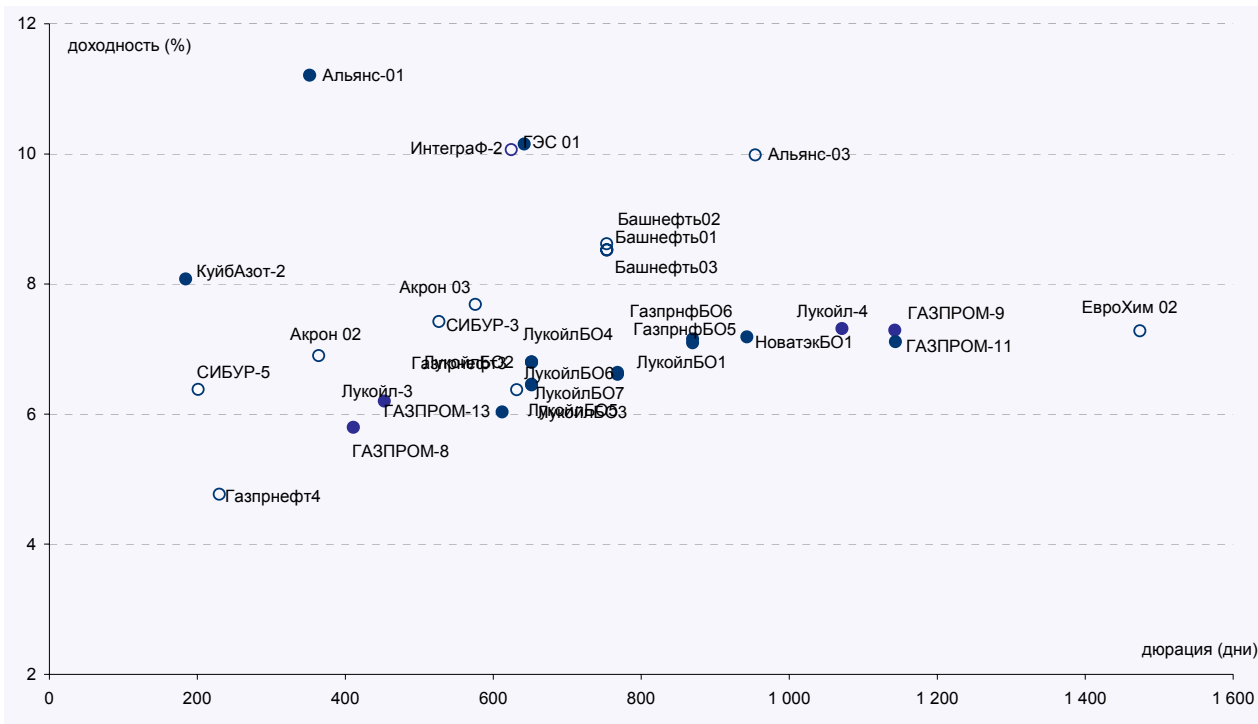
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



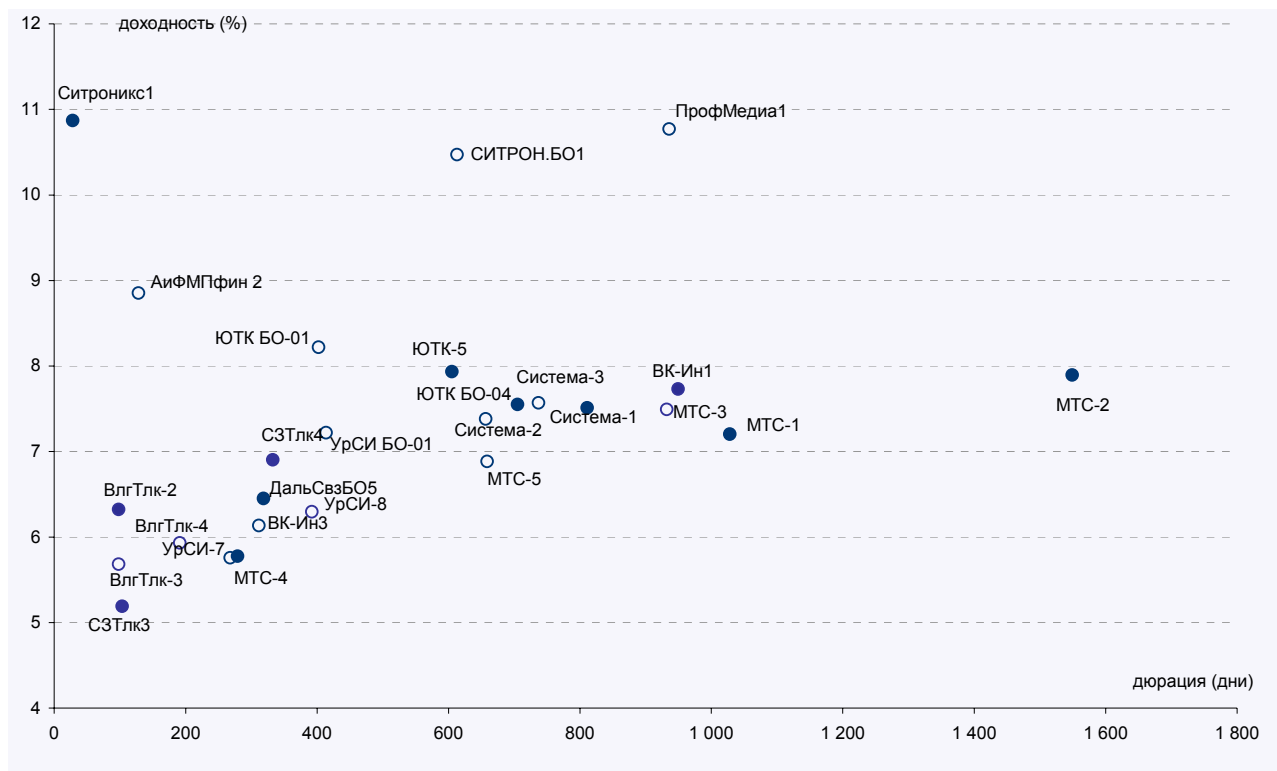
Машиностроение



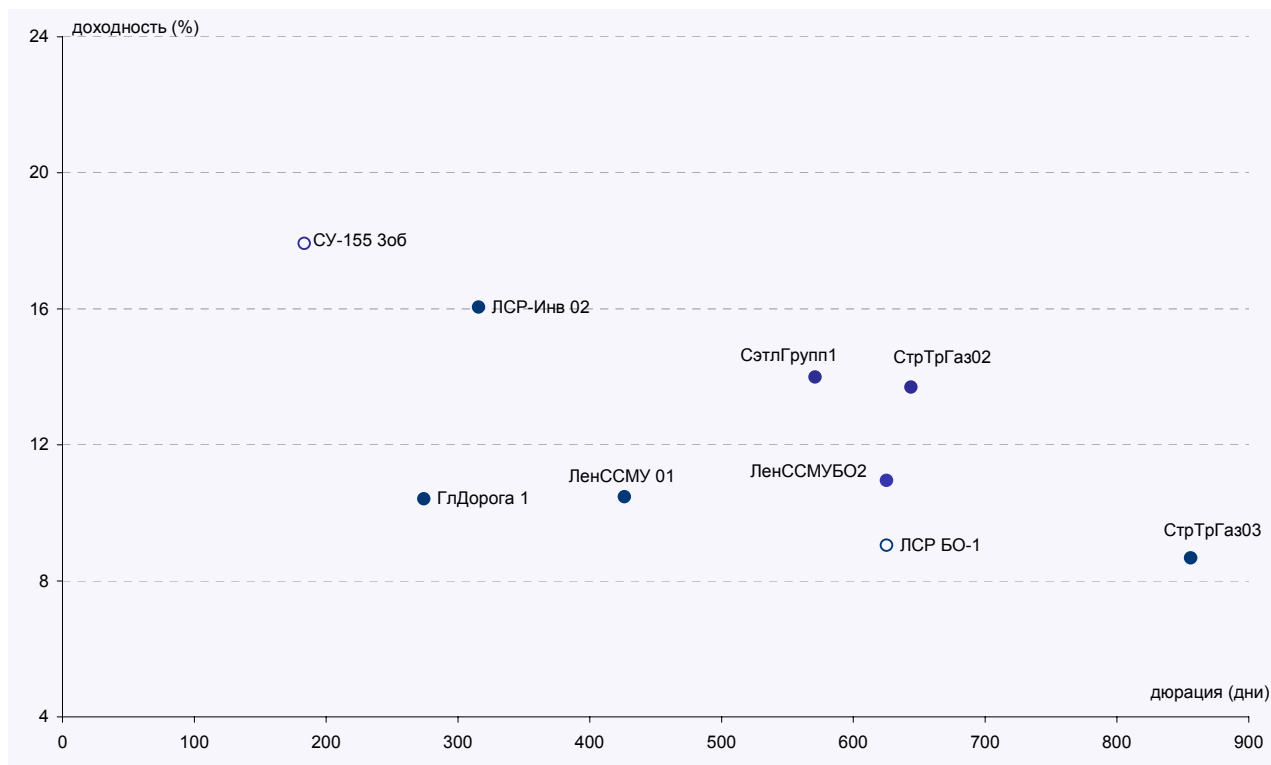
Нефтегазовый сектор, Химия



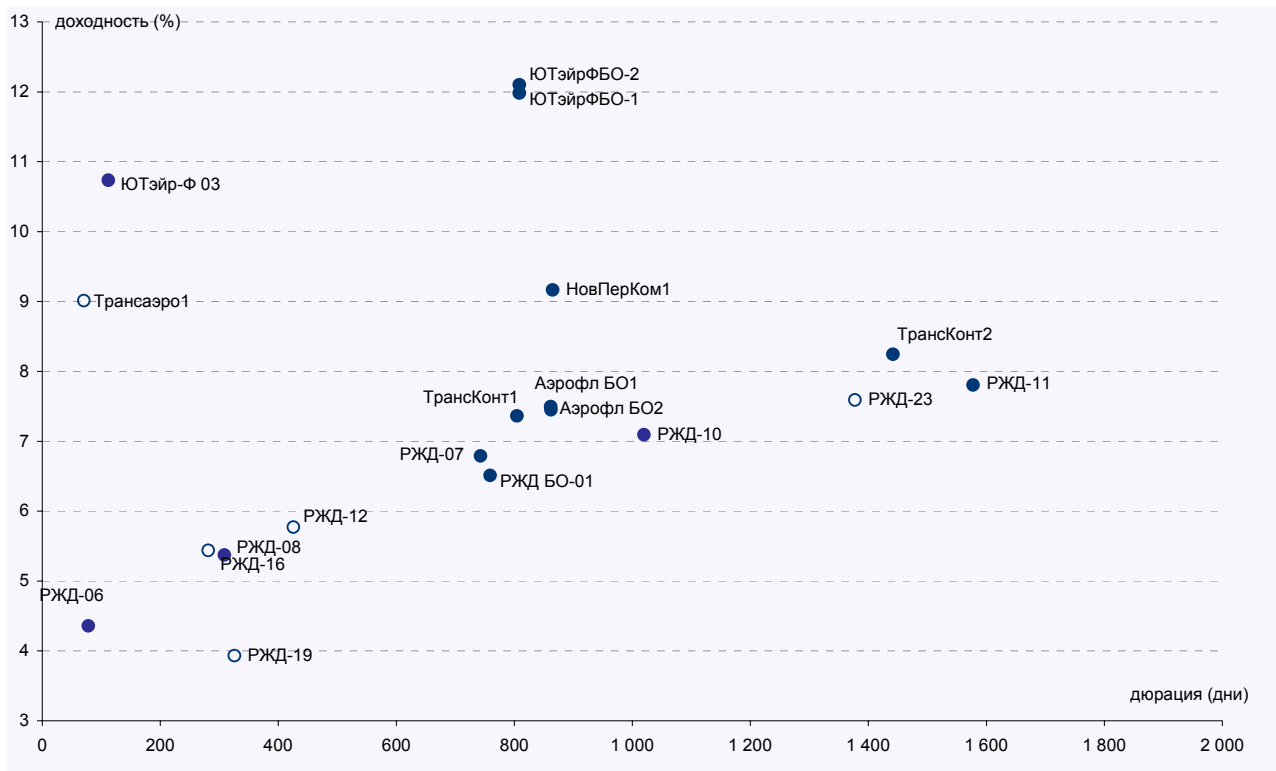
Телекоммуникации и медиа



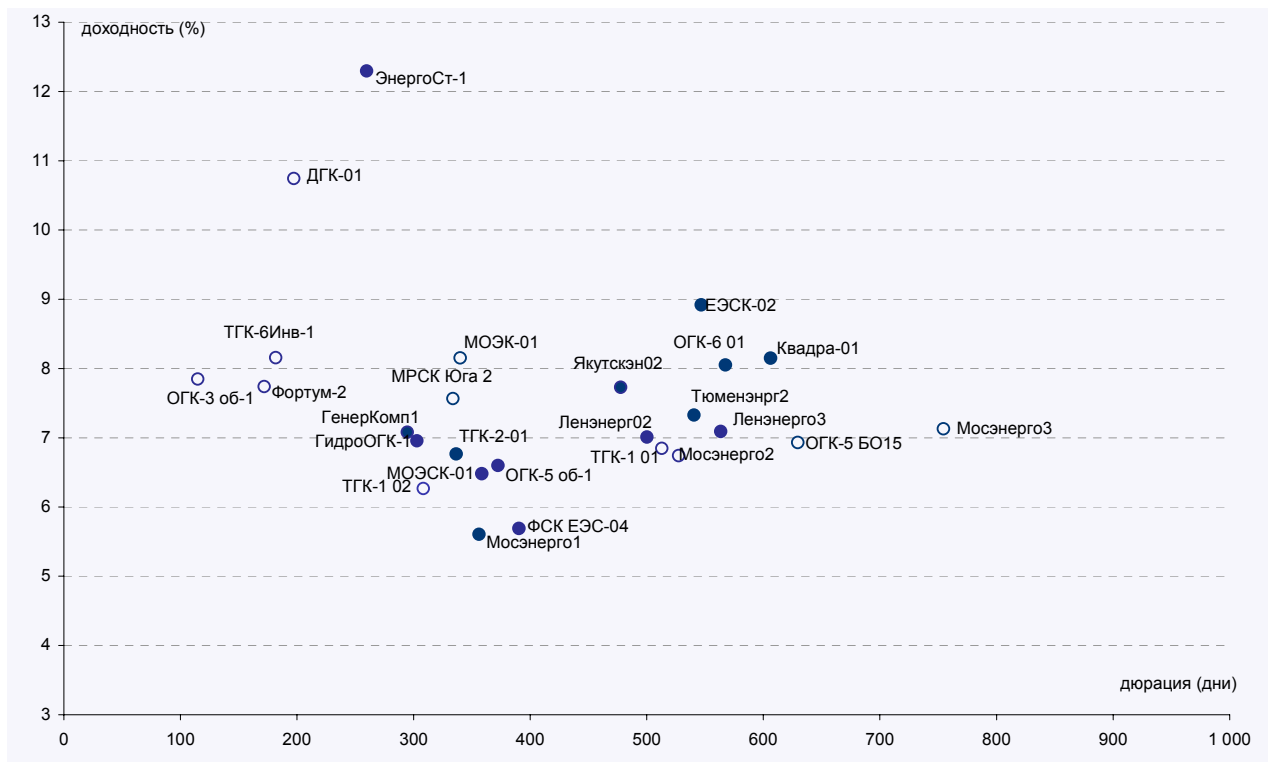
Строительство, девелопмент и стройматериалы



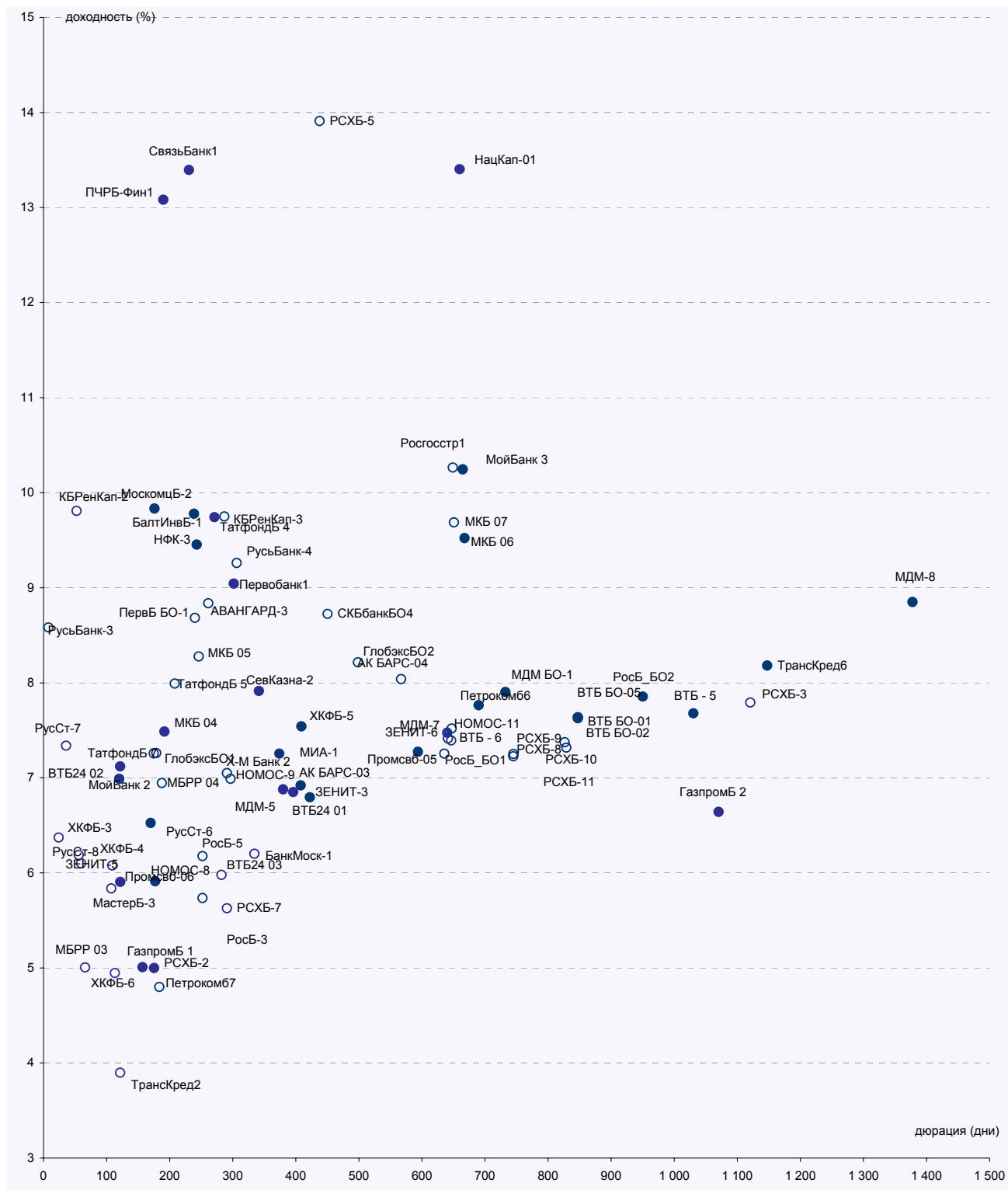
Транспорт



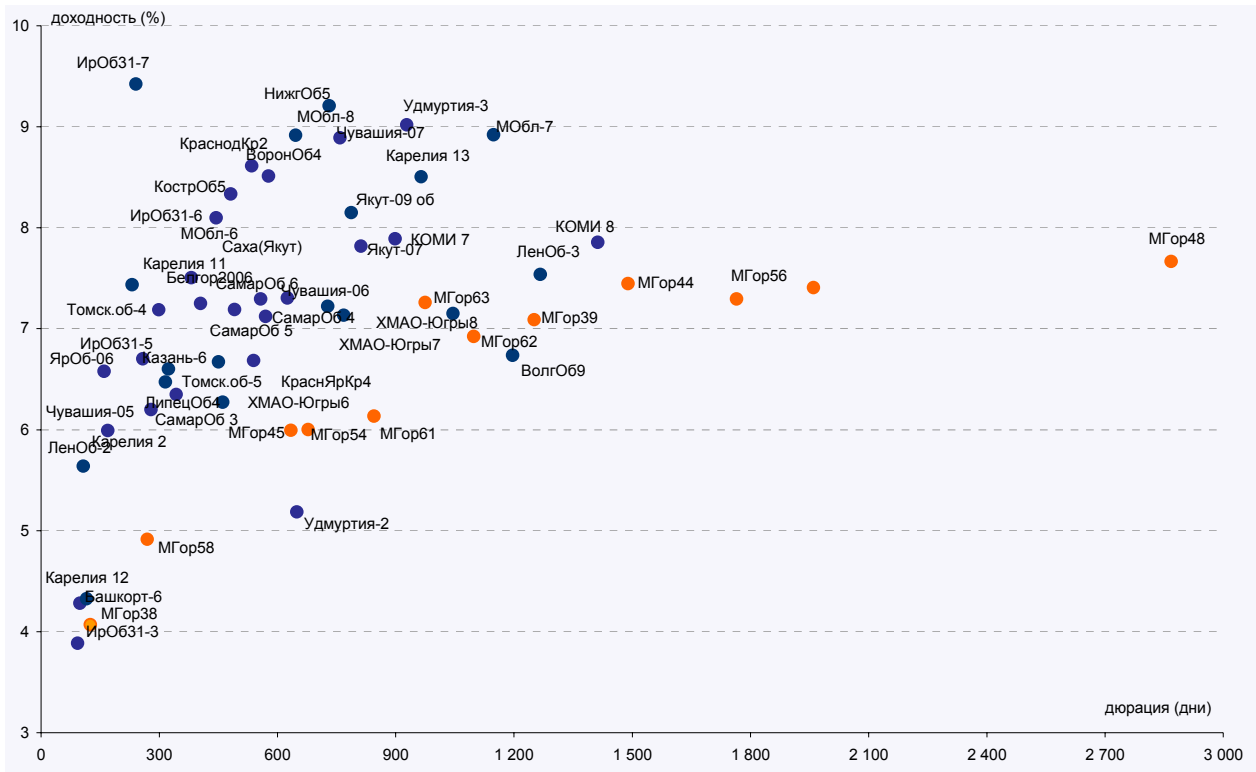
Энергетика



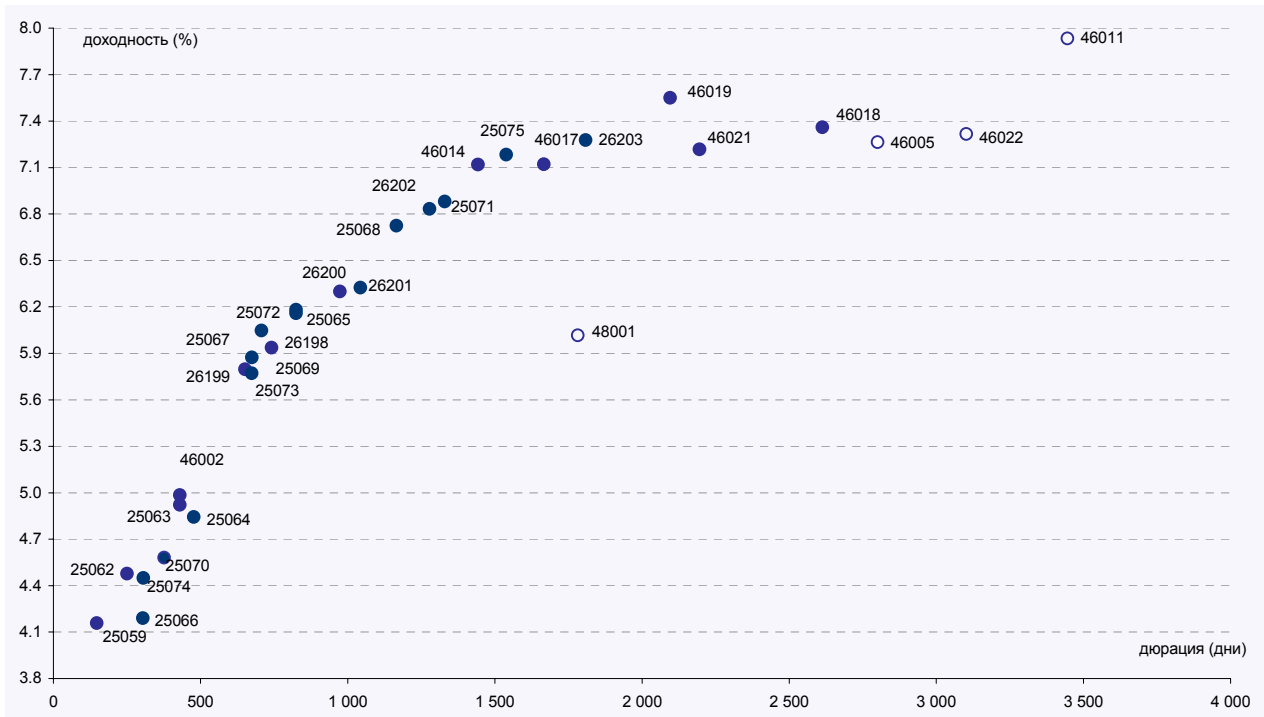
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.