

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

3 августа 2009 года

Новость дня

С 1 ноября ВЭБ сможет инвестировать до 40% средств находящихся в управлении в облигации компаний с рейтингом не более чем на одну ступень ниже суверенного.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ФК Еврокоммерц.
- Рейтинги и прогнозы: Газпром, Рейл Лизинг.
- Банк «Возрождение»: итоги 1 полугодия 2009 года.
- ОГК-6: итоги 1 полугодия 2009 года по РСБУ.
- ТГК-6, ТГК-1, ТНК-ВР, Газпром, ТМК, Северсталь, ЧТПЗ, ГСС, СОЛЛЕРС, Юнимилк, Росинтер Ресторанс, МТС, СЗТ.

Денежный рынок.....стр 8

- В пятницу ставки денежного рынка вернулись на привычный уровень.
- Нефть вернулась к годовым максимумам, участники валютного рынка ожидают дальнейшего развития событий.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: ВВП выросла, но личное потребление снизилось.
- Российские еврооблигации: Russia-30 пока пользуется спросом.
- Рублевый сегмент: пятничное ралли имеет все шансы на продолжение.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.61%	-5	140
Russia-30	7.45%	-8	-238
ОФЗ 46018	11.97%	-16	343
ОФЗ 25059	10.16%	-108	-155
Газпрнефт4	13.00%	-1	n/a
РЖД-9	11.23%	-17	-107
АИЖК-8	14.29%	0	-788
ВТБ - 5	12.37%	8	-123
РоссельхБ-6	14.89%	0	502
МосОбл-8	16.98%	7	-1 686
Мгop59	10.73%	14	n/a

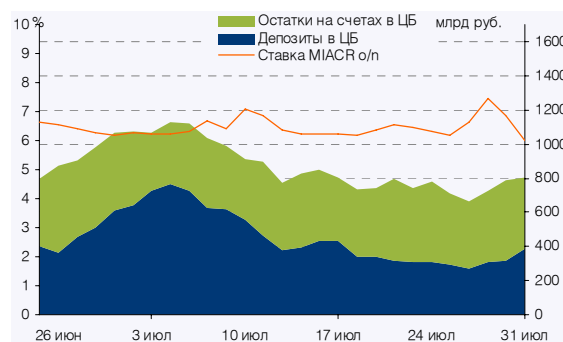
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.76%	14	649
iTRAXX XOVER S10 5Y	732.33	47	-297
CDX HY 5Y	756.13	-29	-391

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 046.46	0.0%	68.9%
RTS	1 001.30	2.8%	58.5%
S&P 500	986.75	1.2%	9.2%
DAX	5 360.66	1.7%	11.4%
NIKKEI	10 165.21	0.5%	14.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	67.96	1.0%	62.5%
Нефть WTI	66.94	5.7%	50.1%
Золото	934.40	0.5%	5.9%
Никель LME 3 M	17 200.00	5.7%	47.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Просрочка по банковским кредитам во 2 квартале 2009 года выросла в 21 отрасли из 22 (кроме химической промышленности). Самая большая просрочка по кредитам в рублях — у деревообработки (10,1%), торговли (7,7%), автопрома (7,2%). По валютным — у автопрома (17,9%), сельского хозяйства (12,8%) и добычи энергоресурсов (10,7%). В целом по кредитам (рубли и валюта) самая большая просрочка — у автопрома, добычи энергоресурсов, деревообработки, торговли, пищевого и авиатранспорта – в 1,5–2,1 раза выше среднего уровня. Эти сектора получили в банках 4,1 трлн руб. — 32,2% всех кредитов в России, — из которых просрочили 228,6 млрд руб., или 7,1%.

Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд Москвы 31 июля зарегистрировал исковое заявление от ООО «Трейд хауз» о признании ЗАО «ФК «Еврокоммерц» банкротом.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Миракс Групп» приняло решение о размещении облигаций серии 04. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1,8 млрд руб. Потенциальный приобретатель ценных бумаг – ООО «ХИРОТИН ХОЛДИНГЗ ЛИМИТЕД». Выпуск амортизационный – 2,2% номинальной стоимости будет погашаться ежеквартально, начиная с декабря 2009 года по июнь 2012 года. 75,8% номинальной стоимости Облигаций погашаются 17 сентября 2012 года. По выпуску предусмотрено обеспечение в форме поручительства. Лица, предоставившие обеспечение по облигациям – ЗАО «СК Строймонтаж», ООО «МОЙНТ».
- ООО «Миракс Групп» приняло решение о размещении выпуска облигаций серии 03 объемом 1,8 млрд руб. Облигации будут размещаться по закрытой подписке. Потенциальный приобретатель ценных бумаг – ООО «ХИРОТИН ХОЛДИНГЗ ЛИМИТЕД». Выпуск амортизационный – 2,2% номинальной стоимости будет погашаться ежеквартально, начиная с декабря 2009 года по март 2011 года. 86,8% номинальной стоимости облигаций погашаются 17 мая 2011 года.
- Ставка 4-го купона по облигациям ЗАО «Микояновский мясокомбинат» серии 02 определена в размере 18,5% годовых. Купонный доход за 4-й купонный период составит 92,25 руб. в расчете на одну облигацию.
- ОАО «Уралсвязьинформ» приняло решение о размещении биржевых облигаций серии БО-01, БО-02, БО-03, БО-04, БО-05, БО-06, БО-07, БО-08, БО-09 и БО-10 на общую сумму 10 млрд руб. (1 млрд руб. каждый). Срок обращения каждого выпуска составит 1092 дня (3 года) с даты начала размещения.
- Банк ВТБ завершил размещение дебютного выпуска еврооблигаций на сумму 750 млн швейцарских франков в рамках Программы №2 выпуска валютных среднесрочных нот.
- ЗАО «Холдинг Капитал» приняло решение о приобретении облигаций серии 01 у их владельцев. Период предъявления облигаций к выкупу – с 5 августа 2009 года до 7 августа 2009 года. Датой приобретения облигаций является 11 августа 2009 года.
- Банк «СЕВЕРНАЯ КАЗНА» исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 02. В рамках оферты Эмитент приобрел 99,79% выпуска на общую сумму 1,5 млрд руб.
- ОАО «Уралсвязьинформ» частично исполнило обязательства по выплате купонного дохода и погашению номинальной стоимости облигаций серии 21-Е. Размер обязательств в денежном выражении, в котором они не исполнены – по процентам: 504,70 руб., по номинальной стоимости облигаций – 515 тыс. руб. Причиной неполного исполнения обязательств послужило непредставление в ОАО «Уралсвязьинформ» заявлений о погашении от владельцев облигаций, а также отсутствие возможности найти указанных владельцев по причине неверных, неполных либо устаревших данных о почтовом адресе в реестре владельцев именных ценных бумаг.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило «Газпрому» краткосрочный рейтинг Prime-2, прогноз — «Стабильный»: у Компании «значительный» резерв наличности, денежный поток в 2009 году будет, как ожидается, позитивным, дополнительный фактор — сокращение программы капвложений на 30% с вероятностью дальнейшего снижения.
- Служба Standard&Poor's отозвала долгосрочный кредитный рейтинг контрагента и рейтинг по национальной шкале российской компании «Рэйл Лизинг» на уровне «SD» («выборочный дефолт»). «Отзыв рейтингов обусловлен прекращением действия договора об оказании рейтинговых услуг».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Банк «Возрождение»: итоги 1 полугодия 2009 года.

Банк «Возрождение» предоставил инвесторам результаты деятельности за 1 полугодие 2009 года по РСБУ, которые мы оцениваем вполне позитивно. Среди основных моментов мы отмечаем:

Наименование показателя, млн руб.	2007	1 пол 08	2008	1 пол 09	1 пол 2009 / 2008
Активы	111 932.5	132 365.5	141 074.2	137 314.8	-2.7%
Чистая ссудная задолженность	88 521.6	107 988.9	97 932.0	97 879.0	-0.1%
Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка РФ	2 000.0	2 000.0	20 000.0	10 230.0	-48.9%
Средства клиентов (некредитных организаций)	83 995.4	102 451.2	92 969.9	98 517.4	6.0%
Выпущенные долговые обязательства	7 078.7	7 638.5	5 815.6	5 633.0	-3.1%
Собственный капитал	14 425.3	н/д	18 865.0	19 559.5	3.7%

Наименование показателя, млн руб.	2007	1 пол 08	2008	1 пол 09	1 пол 2009 / 1 пол 2008
Чистые процентные и аналогичные доходы	4 509.3	3 738.7	8 565.3	4 136.4	10.6%
Изменение резерва на возможные потери по ссудам	-903.2	-691.4	-2 487.3	-2 468.3	257.0%
Операционные расходы	-9 287.7	-5 854.7	-10 312.2	-2 762.9	-52.8%
Прибыль (убыток) за отчетный период	1 805.3	2 341.9	4 165.2	1 317.9	-43.7%

Наименование показателя	2007	1 пол 08	2008	1 пол 09	Изменение за 1 пол 09
Рентабельность активов (RoAA)	—	3.8%	3.3%	1.9%	-1.4%
Норма резервирования	2.8%	3.0%	4.4%	7.1%	2.7%
Просрочка по кредитному портфелю	2.0%	2.0%	2.7%	5.7%	3.0%
Чистая процентная маржа	—	6.1%	6.8%	5.9%	-0.8%
Достаточность капитала (H1), min 10%	15.2%	н/д	15.7%	18.5%	2.8%
Мгновенная ликвидность (H2), min 15%	33.0%	н/д	90.7%	80.3%	-10.4%
Текущая ликвидность (H3), min 50%	68.3%	н/д	106.8%	111.1%	4.3%
Долгосрочная ликвидность (H4), max 120%	93.2%	н/д	82.8%	78.9%	-3.9%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

- В качестве позитивного фактора можно отметить, что активы Банка по сравнению с началом года изменились незначительно и составили 137,3 млрд руб. (-2,7%). Негативной стороной является то, что даже это произошло за счет наиболее ликвидной части активов – денежных средств и средств, размещенных в кредитных организациях.
- Вслед за общерыночной тенденцией Банк «Возрождение» приостановил рост кредитного портфеля, зафиксировав его на уровне начала года, в результате объем чистой ссудной задолженности составил 97,9 млрд руб. Уровень просроченной задолженности, выросший до 5,7%, незначительно превышает среднеотраслевой уровень (4,5%). При этом норма резервирования на конец 1 полугодия с существенным запасом ее покрывает – 7,1%, что может рассматриваться как дополнительный положительный фактор.

- Прибыль за отчетный период составила 1,3 млрд руб., почти в 2 раза сократившись относительно аналогичного периода прошлого года. Основным фактором, оказавшим негативное влияние на финансовый итог Банка, является увеличение в 3,5 раза относительно аналогичного периода прошлого года резерва на возможные потери, которое составило 2,5 млрд руб. Отчасти данный фактор был компенсирован резким сокращением операционных доходов – с 5,9 млрд руб. до 2,8 млрд руб., однако не вполне ясно, за счет чего был достигнут данный результат и как он впоследствии скажется на операционной деятельности Банка.
- Нормативные показатели, контролируемые ЦБ, могут только порадовать инвесторов: уровень достаточности капитала (Н1), наиболее «проблемный» в отрасли, вырос с 15,7% до 18,5%, показатели ликвидности демонстрируют существенный запас относительно установленных пограничных значений. Коэффициент мгновенной ликвидности хотя и сократился до 80,3% (не в последнюю очередь за счет уменьшения объема наиболее ликвидных активов), однако в 5,3 раза превышает минимальное значение (15%), норматив текущей ликвидности составил на конец полугодия 111,1% при минимально допустимых 50%, долгосрочной ликвидности – 82,8% при максимальных 120%.
- Как и большинство коммерческих банков, Банк «Возрождение» сократил задолженность перед ЦБ до 10,2 млрд руб. или до вполне умеренных 7,5%. Возможно, этим и обусловлено сокращение части ликвидных активов.

За последнюю неделю доходность по облигациям Банка не выходила за рамки диапазона 14,3–14,5% при дюрации 207 дней и, на наш взгляд, отражает довольно стабильные результаты деятельности Банка. Поэтому маловероятно, что представленные итоги в значительной мере повлияют на котировки ценных бумаг, в связи с чем данный выпуск привлечет скорее консервативных инвесторов, нежели азартных игроков, склонных к риску.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- На прошлой неделе полугодовые итоги опубликовали 14 из 28 крупнейших производителей энергии в России (без учета концерна «Энергоатом»). Суммарная прибыль компаний по РСБУ — 25,2 млрд руб. против 9,3 млрд руб. в первом полугодии 2008 года. Лидеры роста — ТГК–6 «КЭС–холдинга» (20 раз), ТГК–1 «Газпрома» (15 раз) и подконтрольная государству ОГК–1 (12 раз). Убыток получила только одна компания — «Новосибирскэнерго» (10 млн руб.).

ОГК–6: итоги 1 полугодия 2009 года по РСБУ.

ОГК–6 первая из генерирующих компаний оптового рынка представила инвесторам результаты первого полугодия по РСБУ. Компания сохранила тренд сильных результатов первого квартала. В сравнении с итогами первого полугодия 2008 года итоги ОГК–6 выглядят довольно впечатляюще. Вместе с тем, в сопоставлении с результатом первого квартала, во втором квартале Компания несколько снизила рентабельность. Пик ремонтных работ во втором полугодии и рост цен на газ, скорее всего, не позволят Компании сохранить сложившуюся норму прибыли до конца года. Важным моментом также является отсутствие новых долгов Компании за первые шесть месяцев 2009 года. В ходе изучения отчетности Компании мы выделяем следующие моменты:

Финансовые результаты ОАО "ОГК-6", 1 пол. 2008 - 1 пол. 2009 гг., РСБУ			
	1 пол. 2008	1 пол. 2009	1 пол. 2008/ 1 пол. 2009
Основные финансовые показатели, млн руб			
Выручка	20 362	20 447	0.4%
Прибыль от продаж	793	3 603	354.1%
ЕБИТДА	1 416	4 251	200.1%
Чистая прибыль	500	2 732	446.3%
% расходы	157	108	-31.7%
% доходы	103	363	251.6%
Показатели эффективности и покрытия долга			
	2008	1 пол. 2009	
Активы	44 133	45 484	3.1%
Финансовый долг, в т.ч.	2 965	2 967	0.1%
долгосрочный	2 924	2 927	0.1%
краткосрочный	41	41	-1.6%
Денежные средства, Краткосрочные финансовые вложения	4 284	2 545	-40.6%
Показатели эффективности и покрытия долга			
Рентабельность продаж	3.9%	17.6%	13.7%
Рентабельность ЕБИТДА	7.0%	20.8%	13.8%
Рентабельность чистой прибыли	2.5%	13.4%	10.9%
Фин. долг/ЕБИТДА	1.05	0.35	-0.70
Net Debt	-1 319	422	1 741

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

- Несмотря на сокращение выработки электроэнергии на треть, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года выручка сохранилась на уровне 2008 года. Причиной послужил рост тарифов на этот год. Показатели прибыльности за счет снижения цен на топливо показывают довольно впечатляющий рост: так, операционная прибыль выросла в 2,5 раза, ЕБИТДА в 3 раза, чистая прибыль в 5,5 раз. Среди негативных моментов мы отмечаем, что ОГК-6 несколько сократила уровень рентабельности. Если в первом квартале операционная рентабельность Компании составляла 19,65%, то за полугодие значение показателя было равным 17,61%, а во втором квартале составило 15,20%. Несмотря на такую динамику, маржинальность отчетного периода уверенно опережает итоги первых шести месяцев 2008 года. Напомним, что среди генкомпаний, бумаги которых обращаются на рынке (ОГК-2, ОГК-5), рентабельность ОГК-6 по итогам первого квартала была самая высокая.
- Выработка электроэнергии по итогам первых шести месяцев сократилась на 30% до 13,1 млрд кВтч. Наибольшее падение отмечается на Череповецкой ГРЭС. Напомним, что за первый квартал выработка электроэнергии сократилась на 23% и отставала от среднероссийского снижения среди ОГК – «-13%». Отпуск тепла сократился на 2%.
- По-прежнему, долговой портфель представлен рублевым бондом на 2,9 млрд руб. В пятницу представители Компании не смогли нам прокомментировать планы ОГК-6 по привлечению новых долгов. В то же время напомним, что в июне на общем собрании акционеров рассматривался вопрос о привлечении кредитов в Газпромбанке и Газэнергопробанке на сумму до 60 млрд руб. с единовременной задолженностью перед каждым из банков не более чем на 5 млрд руб. Утверждая такую сумму, Компания перестраховывается, поскольку указанные банки являются акционерами, а такие сделки требуют одобрения. Скорее всего, в текущем году Компания сможет справиться и без привлечения новых обязательств. Инвестпрограмма на этот год, исходя из данных в СМИ, составляет 12 млрд руб. Как мы понимаем, около половины из этой суммы уже было профинансировано. Объем инвестиционной программы, согласно высказываниям Генерального директора в СМИ, был увеличен с ранее планировавшихся 57 млрд руб. до 70 млрд руб. Данное обстоятельство вызвано увеличением стоимости оборудования, платой за присоединение к сетям ФСК и изменением курсовой стоимости валюты. Вместе с тем генкомпания заявляла неоднократно о переносе сроков ввода в эксплуатацию объектов на 2010-2013 годы.

Бонды Компании в пятницу торговались с доходностью 15,22% (дюрация 266 дн.). На фоне остальных бумаг теплоОГК текущий уровень кажется нам привлекательным для покупки.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **Газпром** получил лицензию на разработку западнокамчатского шельфа и намерен предложить «Роснефти» участие в проекте — на базе их СП «Росшельф», заявил зампред правления Компании Александр Ананенков. /Интерфакс, Ведомости/
- Совместная компания **ОГК-1** и **ТНК-ВР** — Nvgres Holding приостановила строительство нового блока Нижневартовской ГРЭС и уведомила о расторжении договора своего подрядчика — консорциум Siemens и Enka на сумму 19,5 млн евро (начальный этап инженерно-технических работ). Часть работ выполнена и выплачено около 10 млн евро аванса. Но проект может поменяться: ОГК-1 и ТНК-ВР, возможно, построят два блока вместо одного (на 800 МВт), чтобы ввести их поэтапно — по мере восстановления спроса. Прежняя оценка блока — 40 млрд руб., план по запуску — 2012 год. Теперь рассматривается запуск части мощностей в 2014 году. Однако у ОГК-1 обязательства по вводу 800 МВт именно в 2012 году (в договоре на предоставление мощности), нарушение грозит штрафом до 25% от инвестпрограммы. /Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **ОАО «ТМК»** за 2 квартал 2009 года по РСБУ составила 4,73 млрд руб. и обусловлена положительными курсовыми разницеми от переоценки валютных обязательств, а также распределением дивидендов дочерними компаниями Общества. Бухгалтерская отчетность ОАО «ТМК» по РСБУ не является консолидированной и не включает результаты деятельности дочерних компаний, входящих в Холдинг. /Finambonds/
- **ОАО «Северсталь»** объявило операционные результаты за второй квартал 2009 года. Производство стали во втором квартале 2009 года составило 3,813 млн тонн, что на 0,4% выше, чем в предыдущем квартале. В то же время производство проката сократилось на 1,2% по сравнению с первым кварталом 2009 года – до 2 874 тыс. тонн. Общее производство железорудных окатышей во втором квартале 2009 года выросло на 55% по сравнению с первым кварталом 2009 года, производство железорудного концентрата выросло на 7%, производство угля выросло на 22%, говорится в пресс-релизе компании. /www.severstal.com/
- За шесть месяцев текущего года предприятия **Группы ЧТПЗ** – Челябинский трубопрокатный и Первоуральский новотрубный заводы – отгрузили потребителям 540,6 тыс. тонн трубной продукции, что на 38% меньше результатов аналогичного периода 2008 года (867,8 тыс. тонн). /www.chtpz.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Внеочередное собрание акционеров «Гражданских самолетов Сухого» (**ГСС**) 3 сентября рассмотрит возможность допэмиссии на 72,8 млн долл. в пользу «Сухого» и итальянской Alenia Aeronautics. /Прайм-ТАСС/
- ВЭБ и **ОАО «СОЛЛЕРС»** заключили Соглашение об открытии кредитной линии для реализации проекта по организации автомобильного производства на Дальнем Востоке и локализации компонентной базы для данного производства. Общие инвестиции составят 5 млрд руб. В соответствии с подписанным кредитным

соглашением на развитие автомобильного производства во Владивостоке будет направлено 1,8 млрд руб., на развитие компонентной базы и, в частности, штамповочного производства, – 3,2 млрд руб.

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- «Юнимилк» начал строительство молочного завода в Новоалександровской промышленной зоне (Азовский район, Ростовская область). Планируется, что комбинат будет перерабатывать 200–600 т молока в сутки. /Интерфакс/
- **ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг»** объявило результаты деятельности за 1 полугодие и 2 квартал 2009 года. Неконсолидированная выручка (неаудировано) составила 4,1 и 2,1 млрд руб., продемонстрировав ежегодный рост 4,0% и 0,8% соответственно. Продажи сопоставимых ресторанов (Same Store Sales Growth) в местной валюте сократились на 16,0% в 1 полугодии и на 17,4% во 2 квартале 2009 года. Средний чек сопоставимых ресторанов в местной валюте вырос на 4,3% и на 3,7% соответственно. По состоянию на 30 июня 2009 года общий долг Холдинга уменьшился на 16,7% до 68,9 млн долл. США по сравнению с 82,7 млн долл. США по состоянию на 31 декабря 2008 года. Доля краткосрочного долга уменьшилась с 95,5% до 51,2%. На 30 июня 2009 года 76,1% и 23,9% от общего долга Компании было деноминировано в рублях и иностранной валюте (долл. США и Евро) соответственно. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Цена, по которой **МТС** приобретет 51% оператора фиксированной связи и широкополосного доступа в интернет (ШПД) «Комстар», может составить 5,98 долл. за глобальную депозитарную расписку (GDR), т. е. 1,27 млрд долл. за весь пакет. По данным «Ведомостей», около 10 дней назад МТС направила такое предложение «Системе». /Ведомости/
- **ОАО «Северо-Западный Телеком»** подвело итоги финансово-хозяйственной деятельности за 1 полугодие 2009 года по РСБУ. Выручка от продаж составила 12,8 млрд руб., в том числе от услуг связи – 11,9 млрд руб. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка от продаж увеличилась на 6,0%, в том числе выручка от услуг связи – на 5,3%. Основными драйверами роста доходов стали доходы от услуг интернета и передачи данных и доходы от услуг внутризоновой связи. Показатель EBITDA в 1 полугодии 2009 года составил 5,3 млрд руб., чистая прибыль – 1 606 млн руб. Показатель EBITDA margin – 41,1%. Снижение показателя EBITDA и чистой прибыли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года обусловлено макроэкономическим фактором – значительным убытком по курсовым разницам, а также отражением в отчетности за 1 полугодие 2008 года в составе прочих доходов финансового эффекта от увеличения вклада в уставный капитал ЗАО «РПК «Связист» в размере 634 млн руб. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В конце недели ситуация на денежном рынке выглядела вполне благополучно. Стоимость привлекаемых ресурсов, ранее выросшая на фоне налоговых выплат, вернулась на привычный уровень: так, ставки на межбанке варьировались в пределах 4–6,5%. В сегменте валютный своп цены складывались аналогичным образом: в первой половине дня достигая 6%, опустились под вечер до 4%.

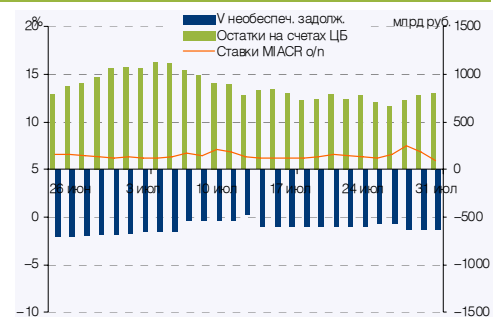
Картина сегодняшнего дня также выглядит довольно позитивно и стоимость коротких денежных средств с утра находится в районе 6–7%.

По итогам пятницы банковские остатки, размещаемые на корсчетах и депозитах ЦБ, выросли на 16,4 млрд и составили 802 млрд руб. График обязательств, наступающих на этой неделе, выглядит следующим образом: как обычно, в среду для банков наступает срок возврата по привлеченным ранее беззалоговым кредитам в объеме 110 млрд руб. Отток ресурсов будет компенсирован очередными аукционами Банка России, размещающего сегодня 25 млрд руб. на 5–недельный срок, и Минфина, который предложит во вторник 100 млрд руб. на 3 месяца.

В целом, учитывая текущий уровень ликвидности и анонсированные монетарными властями мероприятия, едва ли стоит ожидать, что указанные выплаты доставят участникам сколь-нибудь существенные затруднения.

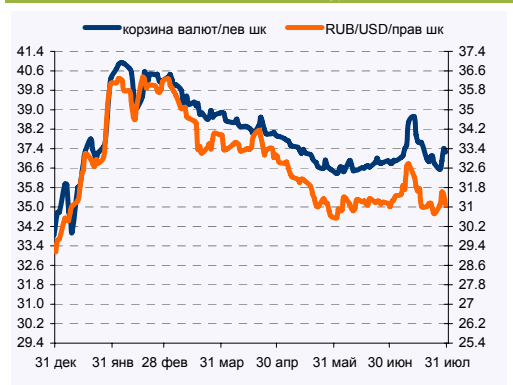
Поведение валютного сектора в пятницу также не внушало опасений. В течение дня по отношению к корзине рубль подешевел на 23 коп. до 37,5 руб., а к американской валюте подорожал на 37 коп. до 31,33 руб. После закрытия внутреннего рынка, на глобальных сырьевых площадках начал происходить стремительный рост нефтяных котировок, вплотную приблизившихся к максимальным значениям текущего года – 72 долл. за баррель. В результате сегодня рубль вновь укрепляется – стоимость корзины с открытием опустилась до 37,12 руб. Однако особой активности продавцов пока не отмечается, по-видимому, участники, привыкшие к сложившейся высокой волатильности рынка, предпочитают следить за дальнейшим развитием событий.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
3 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 25 млрд руб. сроком на 5 недель
4 авг	бюджетный аукцион Минфина объемом 100 млрд руб. сроком на 3 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес., полгода, год
5 авг	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 113 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 8.5 млрд руб, размещенных ранее на депозиты
6 авг	депозитные аукционы ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

Вышедшая в последний рабочий день недели американская статистика оказалась довольно противоречивой. Столь ожидаемый показатель ВВП за второй квартал оказался существенно лучше прогнозов, показав сокращение «-1%» при предполагаемых «-1,5%». В то же время данные по личному потреблению – индекса, формирующего около 2/3 всего валового продукта, еще в большей степени отличились от прогноза, причем, что характерно, в худшую сторону, составив «-1,2», против ожидаемых «-0,5».

Разбивка на компоненты также усиливает негативные впечатления: помимо указанного личного потребления, абсолютное большинства составляющих ВВП продемонстрировали ухудшение, а положительный вклад в расчет внесли лишь данные по чистому экспорту и, вполне ожидаемо, госрасходы.

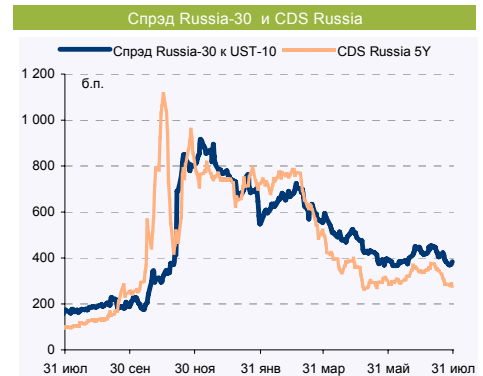
Макроданные соответствующим образом отразились на ходе пятничных торгов, и по итогам дня доходность UST-10, снизившись на 13 б.п., составила 3,48%.

Благоприятный фон международных рынков, формирующий, главным образом, «принятие» рисков, продолжает оказывать положительное влияние на локальные рынки развивающихся стран, в том числе России. В пятницу в торгах суверенным выпуском Russia-30 продолжали преобладать покупатели, доходность по выпуску снизилась и в результате спред к 10-летним Treasuries остался на уровне прежних 380 б.п.

Для рынка рублевого долга неделя завершилась на вполне позитивной ноте. Снижением доходности отметились практически все выпуски наиболее активно торгуемых корпоративных бумаг, выросших в цене от 0,1 до 0,5%. Спросом пользовались и «свежие» выпуски. Так, едва вышедшие на вторичный рынок Газпром-11 и -13 прибавили к номиналу около 2%, а МТС-5 подорожал до 100,75%. С учетом благоприятной конъюнктуры международных площадок, сохранившейся и после закрытия внутреннего рынка, в частности, нефти, вновь превысившей отметку 70 долл. за барр., сегодняшний ход торгов имеет все шансы, чтобы продолжить тенденции пятницы.

В среду Минфин проведет размещение очередного среднесрочного (3 года) выпуска ОФЗ-25067 объемом 15 млрд руб. Заметим, что также в среду участникам будут предоставлены ресурсы с бюджетного аукциона, запланированного на вторник. Исходя из последнего обстоятельства, а также опыта предыдущего аукциона (29 июля) по размещению 4-летнего выпуска ОФЗ-25065 на 15 млрд руб. – когда спрос почти в 1,5 раза превысил предложение, можно предположить, что новый выпуск найдет своего покупателя.

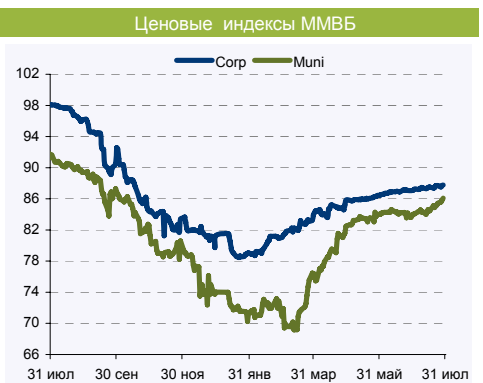
Сегодня стало известно, что Миракс-Групп собирается провести закрытое размещение двух выпусков облигаций объемом 1,8 млрд руб. каждый. Насколько мы понимаем, за счет указанных эмиссий Компания предполагает провести реструктуризацию выпуска Миракс-2 на 3 млрд руб., погашение которого должно состояться 17 сентября. Как следует из озвученных параметров новых выпусков, реструктуризация предполагает



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

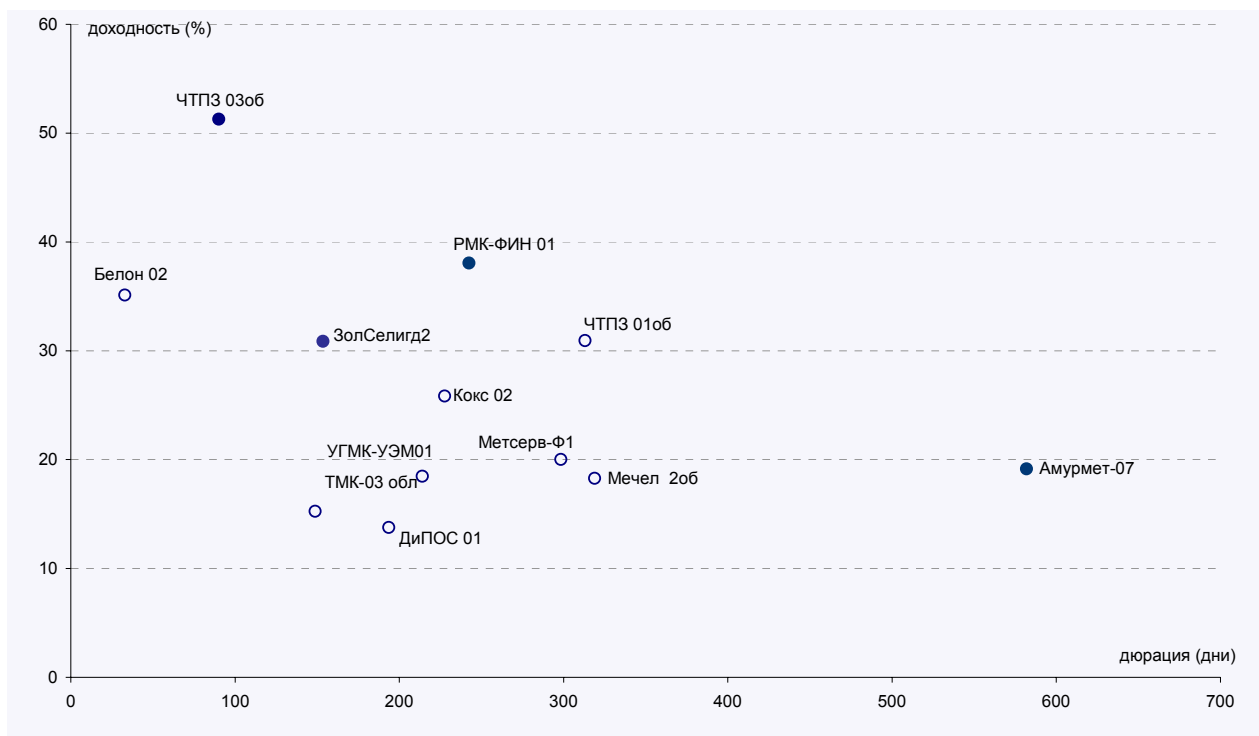


Источник: ММВБ

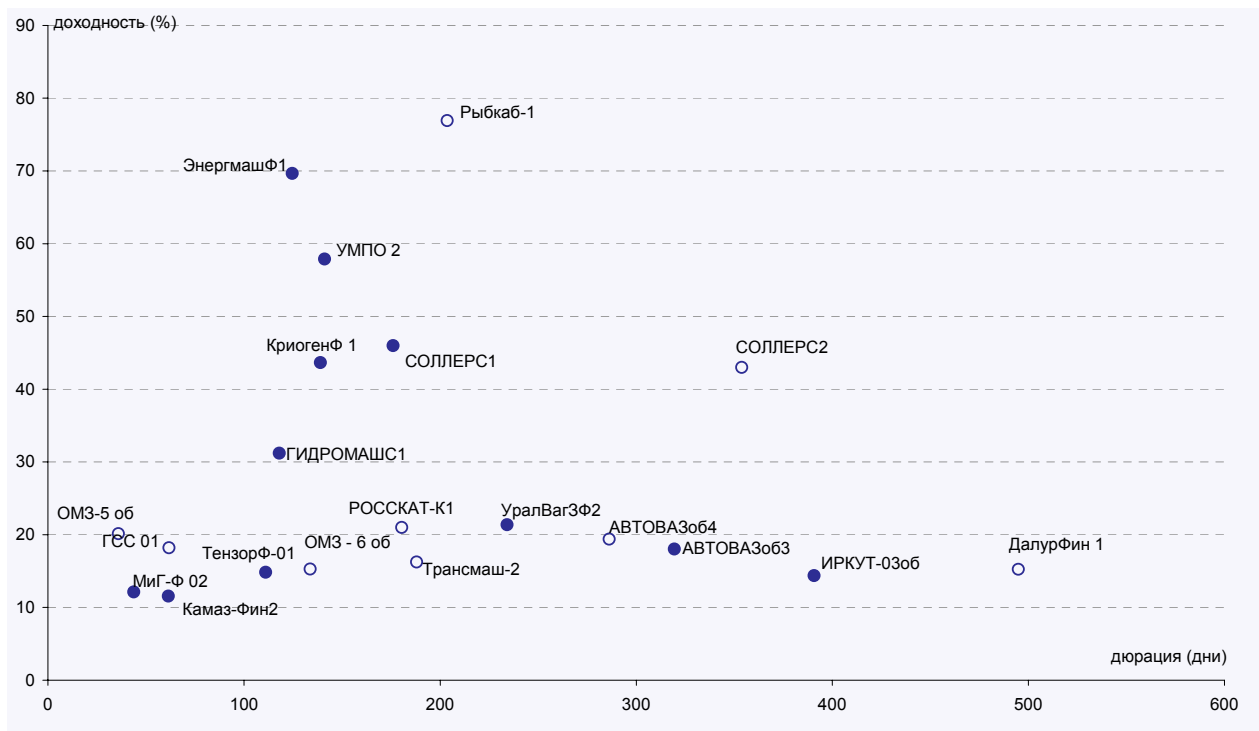
сравнительно небольшие ежеквартальные платежи с окончательным выкупом соответственно в мае 2011 года и сентябре 2012 года.

По всей вероятности, сегодняшний день будет «омрачен» новым, впрочем, заранее объявленным дефолтом по выпуску Промтрактор-финанс-3 объемом 5 млрд руб. Исходя из сообщений в СМИ следует, что в настоящее время эмитент договаривается с держателями об условиях реструктуризации своих облигаций.

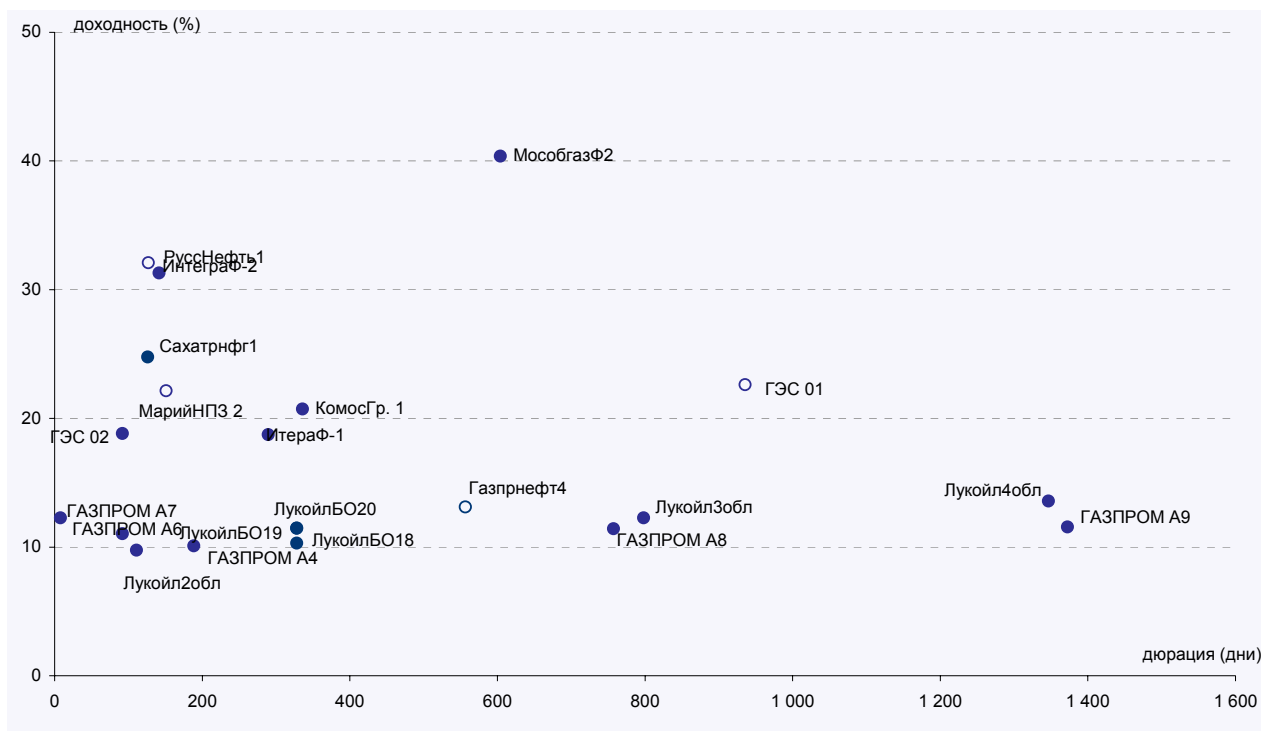
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



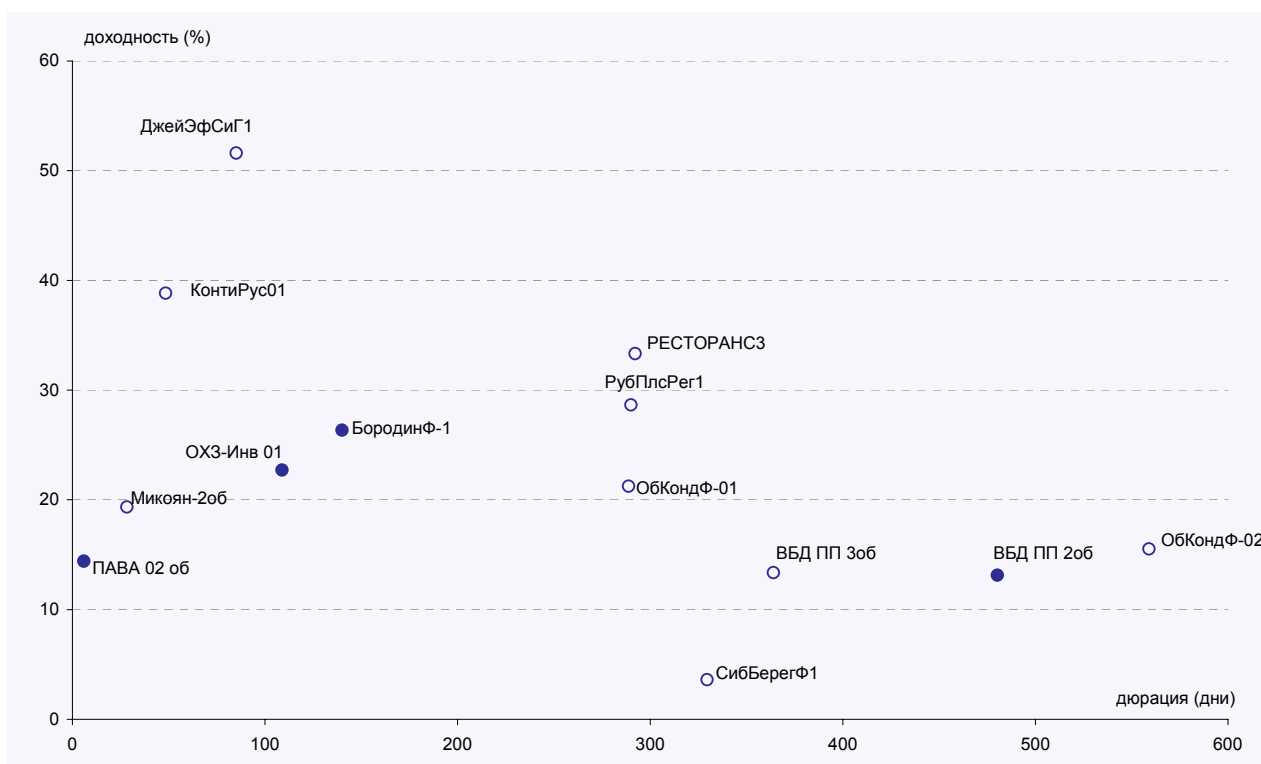
Машиностроение



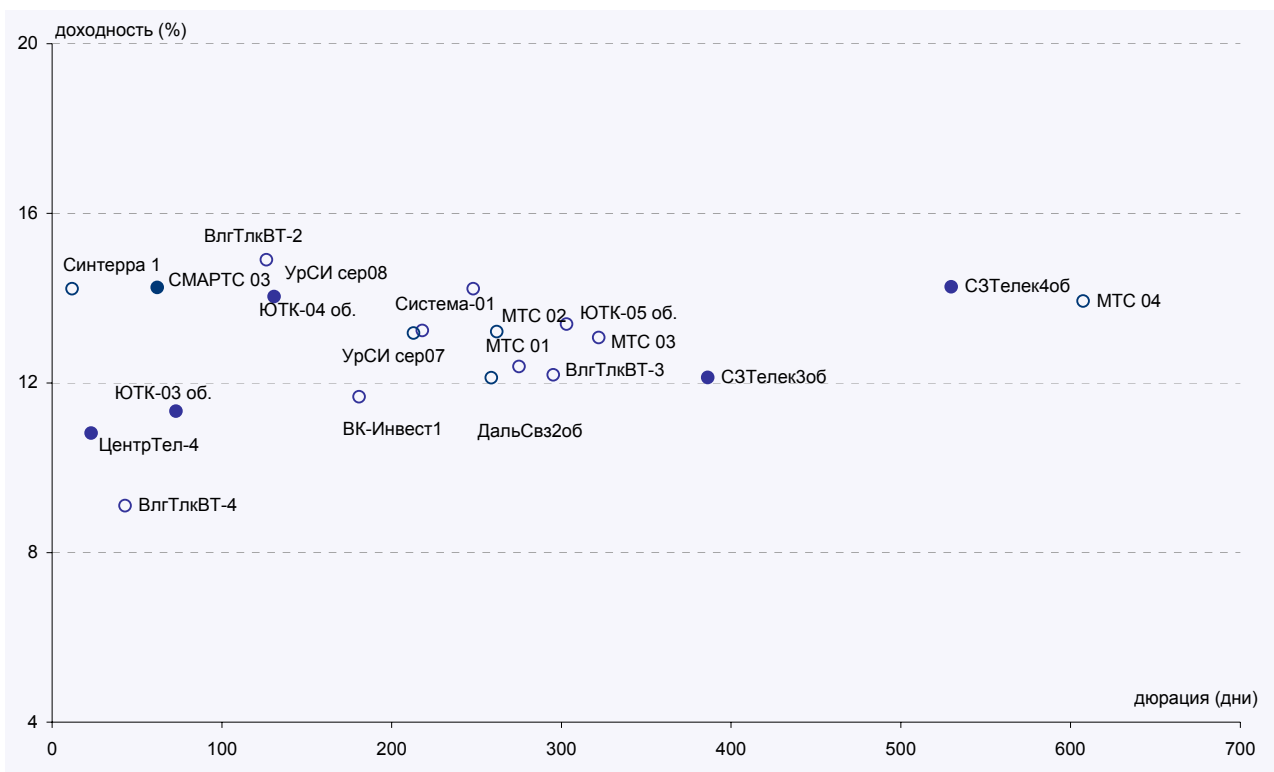
Нефтегазовый сектор



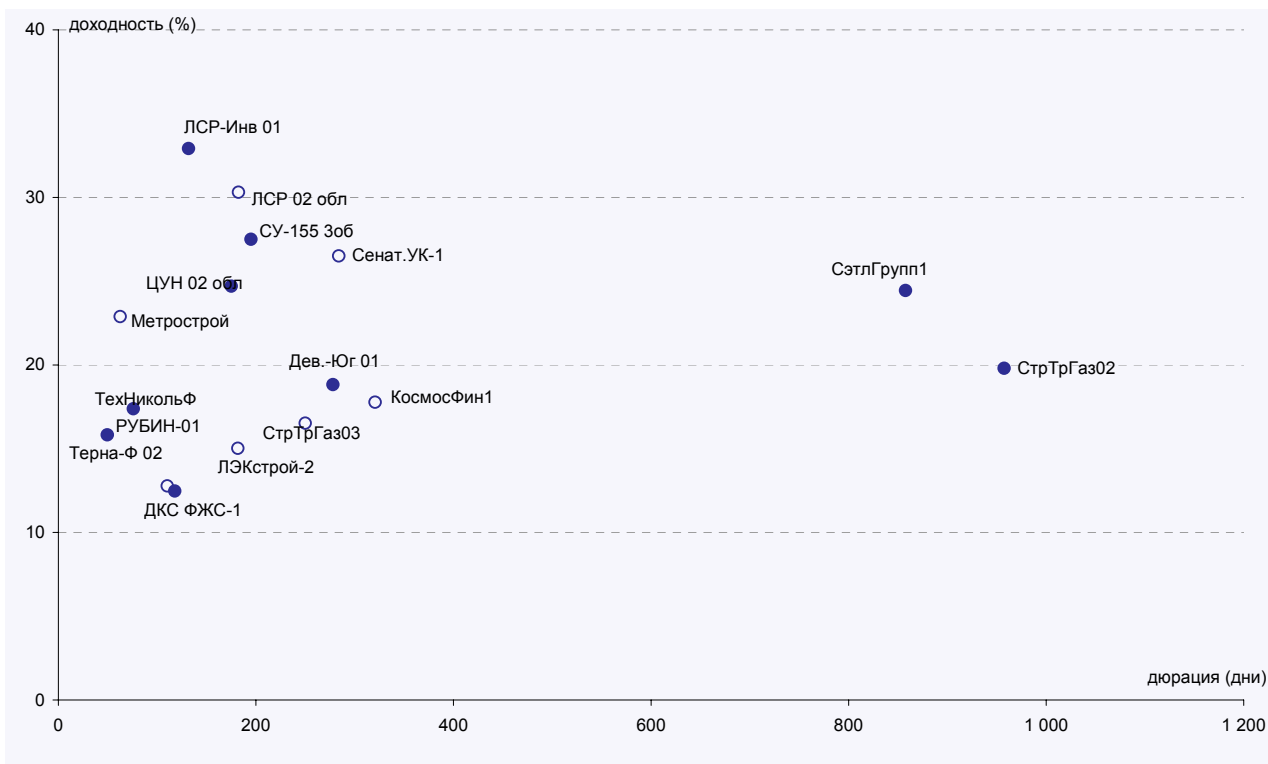
Потребсектор и АПК



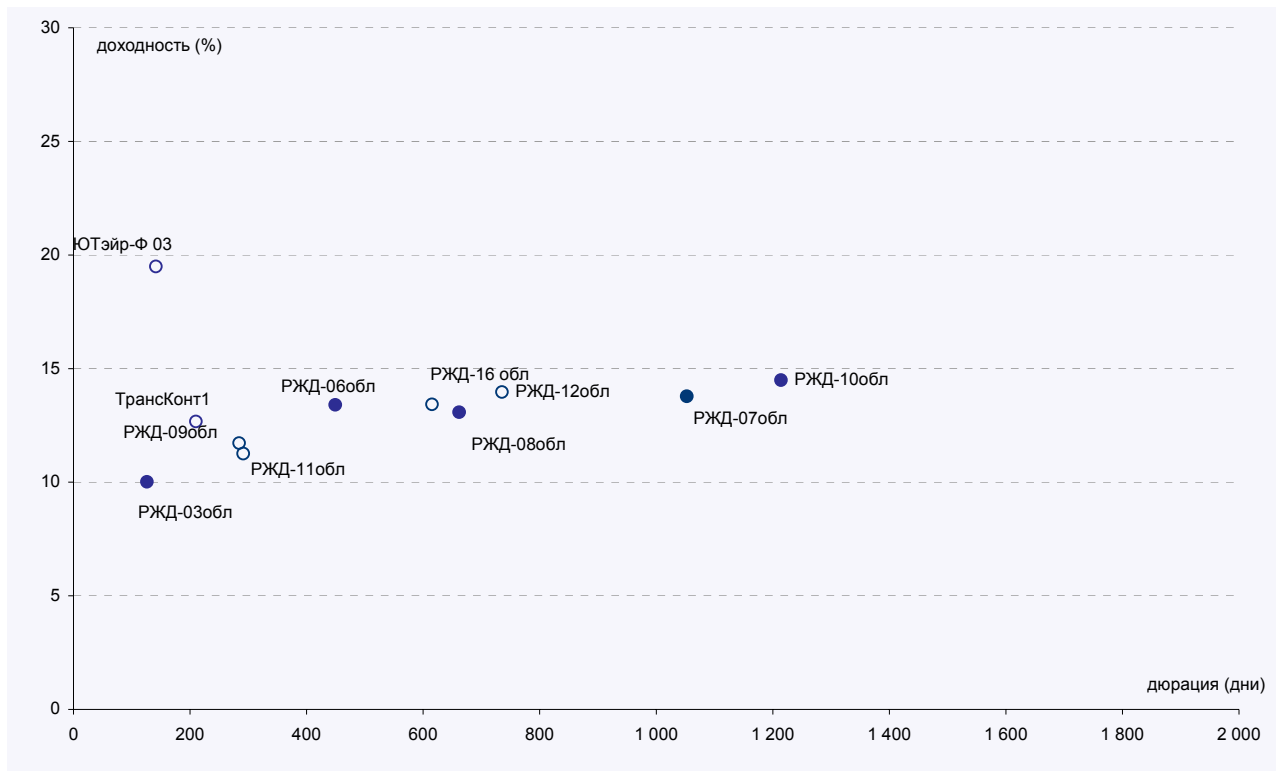
Телекоммуникации и медиа



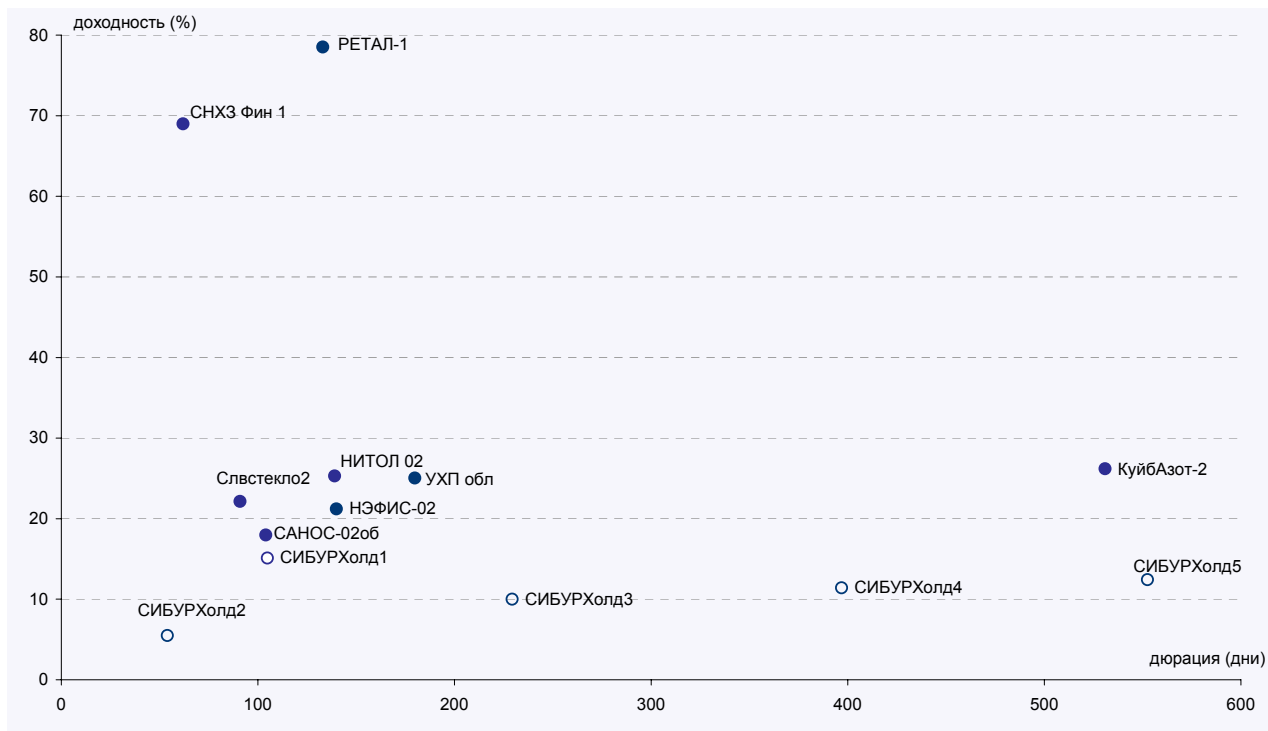
Строительство, девелопмент и стройматериалы



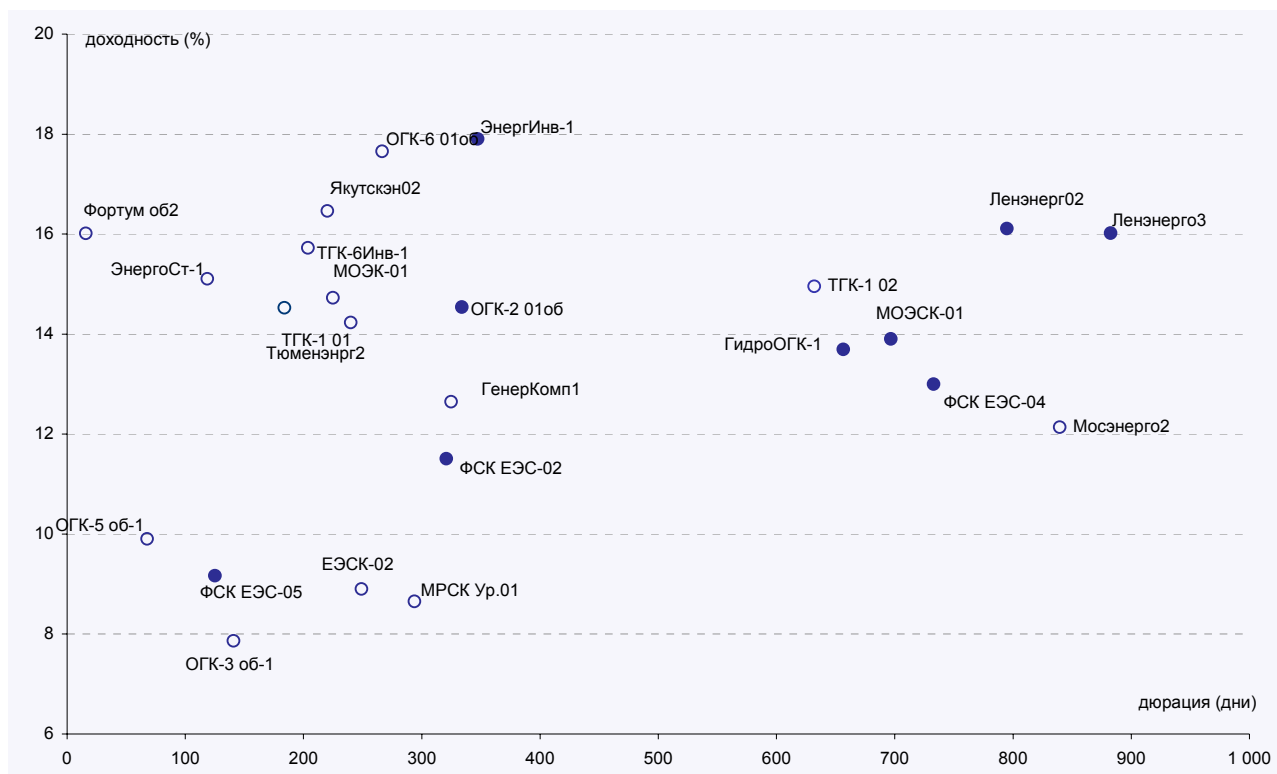
Транспорт



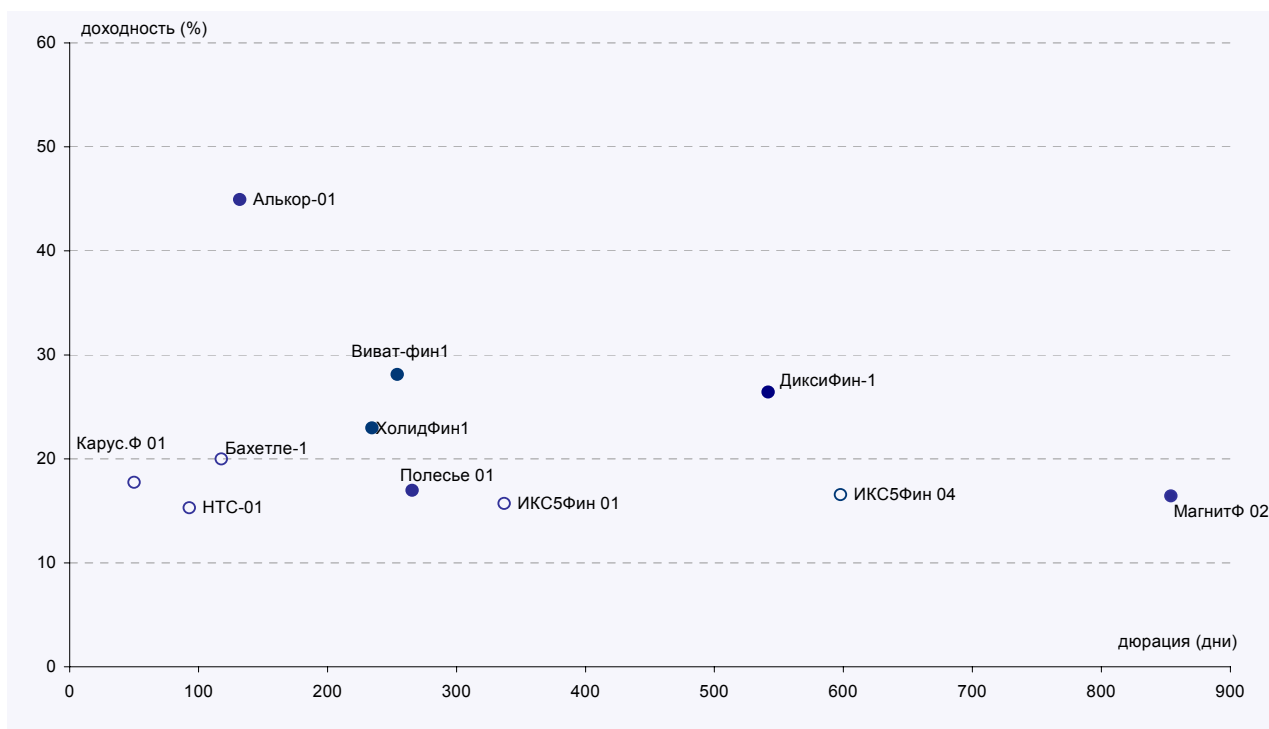
Химия и ЛПК



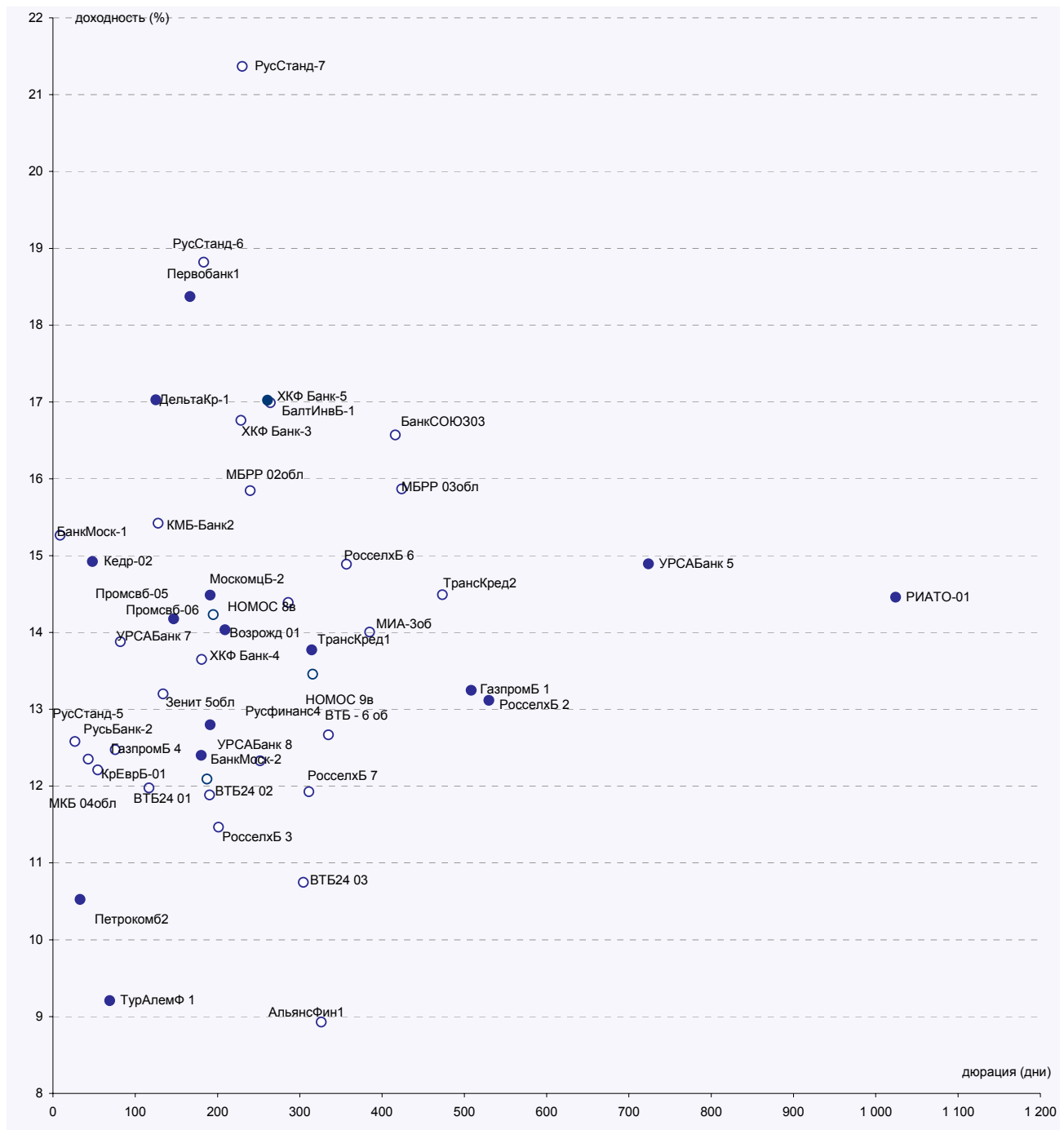
Энергетика



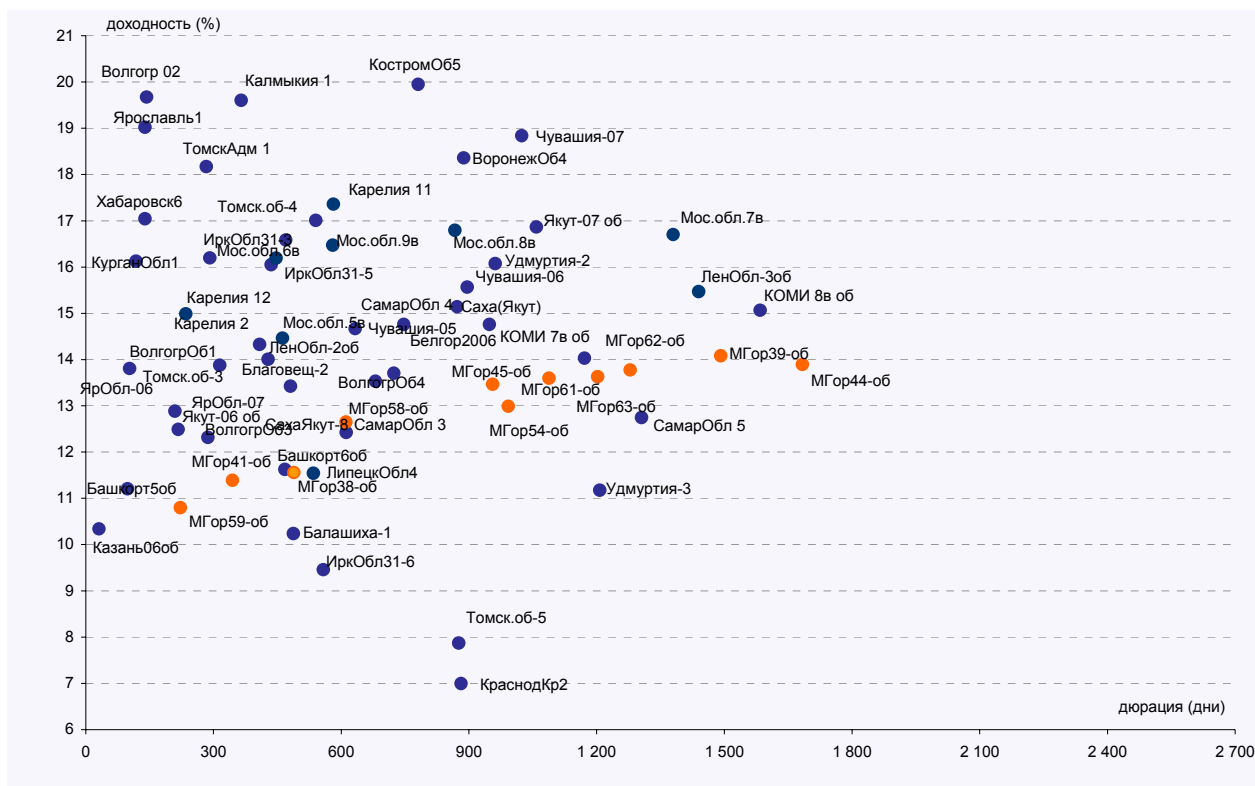
Ритейл



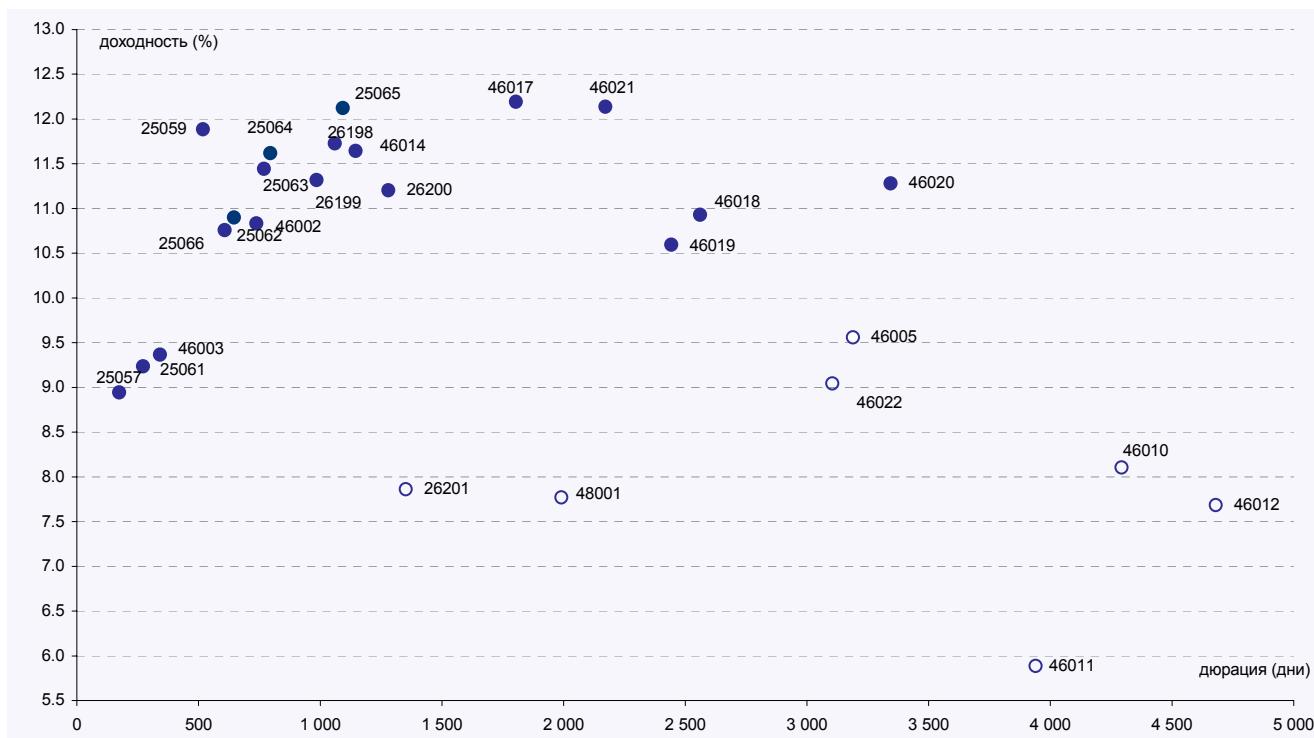
Финансовый сектор



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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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	ililn_io@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
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.