

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

06 мая 2011 года

Новость дня

По мнению министра финансов РФ А. Кудрина, действия Центробанка позволят удержать инфляцию по итогам 2011 года в планируемом правительством диапазоне 6,5–7,5%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: ВЭБ–Лизинг.
- Итоги РСХБ за 2010 год оказались под влиянием засухи.
- КБ «Восточный», ВымпелКом, Мосэнерго, Москва.

Денежный рынок.....стр 6

- Решение ЕЦБ не смогло отпугнуть инвесторов от евро, а Ж.–К. Трише смог.
- Ликвидность возвращается на внутренний рынок, а вместе с ней и ставки денежного рынка.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки испытали «цунами» обвала цен на нефть и «осторожных» комментариев Ж.–К. Трише. Сегодня статистика по рынку труда США.
- Российские еврооблигации не смогли избежать давления внешнего фона.
- Рублевые облигации: желание зафиксироваться усиливается, но покупателей нет.

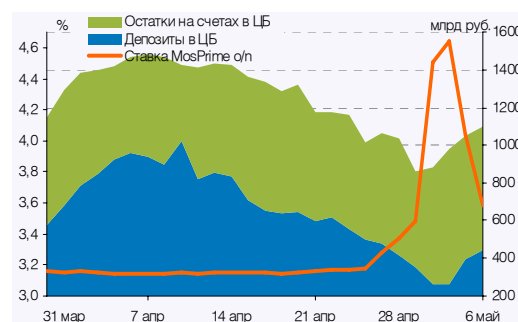
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,15%	-7	-22
Russia-30	4,59%	3	-25
ОФЗ 25068	6,31%	0	-82
ОФЗ 25065	5,56%	-17	-78
Газпромнефть4	8,33%	0	266
РЖД-10	6,84%	1	-51
АИЖК-8	7,47%	-21	-49
ВТБ - 5	7,04%	-36	-66
Россельхб-8	6,45%	-1	-41
МосОбл-8	7,37%	-18	-115
Мгср62	6,81%	1	-61
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,48%	1	77
iTRAXX XOVER S15 5Y	357,20	1	-81
CDX XO 5Y	165,30	2	0
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 644,92	-0,8%	-2,6%
RTS	1 916,33	-1,7%	8,3%
S&P 500	1 335,10	-0,9%	6,1%
DAX	7 376,96	0,0%	6,7%
NIKKEI	10 004,20	1,6%	-3,3%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	105,99	-9,5%	17,2%
Нефть WTI	99,80	-8,6%	11,1%
Золото	1 474,30	-2,8%	5,0%
Никель LME 3 M	24 510	-5,0%	0,9%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения

- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **ОАО «ХАНТЫ–МАНСИЙСКИЙ БАНК»** серии БО–01 объемом 5 млрд руб.
- **МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК** исполнил оферту по облигациям серии 05 объемом 2 млрд руб., в рамках которой Банк приобрел 733,073 тыс. облигации (36,65% выпуска) на сумму 733 млн руб.
- Размещение биржевых облигаций **ОАО «Группа «РАЗГУЛЯЙ»** серии БО–16 объемом 3 млрд руб. состоится на ММВБ 11 мая 2011 года. Напомним, 29 апреля Компания закрыла книгу заявок, установив 1 ставку купона по выпуску на уровне 12% годовых, что соответствует доходности 12,36% годовых к оферте 1,5 года. При открытии книги заявок ориентир ставки купона был объявлен в диапазоне 11,5%–12,25% годовых.
- Сегодня в котировальном списке «В» ММВБ начнутся торги облигациями **ОАО «УБРИР»** серии 02 объемом 2 млрд руб., а в списке «Б» – торги биржевыми облигациями ЗАО «Райффайзенбанк» серии БО–07 объемом 5 млрд руб.
- 12 мая 2011 года начнется размещение 3–летних облигаций **ООО «ТД «Спартак–Казань»** серии 03 объемом 1 млрд руб. Ставка 1 купона будет определяться на конкурсе. По выпуску предусмотрена оферта через 1,5 года.
- ФСФР зарегистрировала облигации **ООО «ЕвразХолдинг Финанс»** серии 05, 06 и 07 на общую сумму 30 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке облигаций серии 05 на сумму 5 млрд руб., серии 06 – на 10 млрд руб. и серии 07 – на 15 млрд руб. Срок обращения каждого займа – 10 лет.
- По данным Банка России, запланированный на 5 мая аукцион по размещению **ОБР 18** выпуска в объеме 10 млрд руб. признан несостоявшимся.
- ФСФР зарегистрировала облигации **ОАО «МХК «ЕвроХим»** серий 04, 05 и 06 на общую сумму 20 млрд руб. Компания планирует разместить по открытой подписке облигаций серий 04 и 05 в объеме по 5 млрд руб. каждый и облигации серии 06 – в объеме 10 млрд руб. Срок обращения займов – 10 лет с даты начала размещения.
- ФСФР зарегистрировала отчеты об итогах выпуска облигаций **ОАО «Ростелеком»** серий 01 – 14 общим номинальным объемом 31,5 млрд руб. Напомним, выпуски были размещены путем конвертации облигаций **ОАО «ЦентрТелеком»**, **ОАО «Сибирьтелеком»**, **ОАО «Дальсвязь»**, **ОАО «Уралсвязьинформ»**, **ОАО «ВолгаТелеком»**, **ОАО «СЗТ»** и **ОАО «ЮТК»** при реорганизации в форме присоединения к **ОАО «Ростелеком»**.

Наше видение доходностей рублевых облигаций «Ростелекома» представлено в обзоре: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Credit_special_Rostel_29042011.pdf.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's присвоило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги контрагента: «BBB/A–3» по обязательствам в иностранной валюте, «BBB+/A–2» по обязательствам в национальной валюте, а также рейтинг «ruAAA» по национальной шкале – **ОАО «ВЭБ–Лизинг»**. Прогноз изменения рейтингов – «Стабильный». Эксперты S&P отметили, что «рейтинги Компании отражают ее положение как ключевой дочерней компании Внешэкономбанка и сильные позиции на российском рынке крупномасштабных лизинговых проектов. Сдерживающее влияние на уровень рейтингов оказывают операционная среда в России, для которой характерен высокий уровень рисков, значительная концентрация лизингового портфеля банка, непроверенная в течение нескольких экономических циклов бизнес–модель и стратегия агрессивного роста». Прогноз «Стабильный» отражает «прогноз по рейтингам Внешэкономбанка и тот факт, что «ВЭБ–Лизинг» сохранит статус ключевой дочерней компании в группе».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **КБ «Восточный»** разместил 8,598 млрд обыкновенных акций номиналом 0,01 руб., что составляет 90,2% общего объема дополнительной эмиссии акций на 95,3 млн руб. Акции размещались в период с 26 апреля по 5 мая 2011 года. Напомним, ранее сообщалось, что Банк размещает допэмиссию в пользу Международной финансовой корпорации (IFC, входит в группу Всемирного банка). «Восточный» планировал разместить 9,531 млрд обыкновенных акций номиналом 0,01 руб. Объем выпуска по номиналу составляет 95,3 млн руб. Цена размещения определена в размере 0,24 руб. за акцию. Таким образом, Банк мог привлечь от IFC максимально 2,288 млрд руб. Если бы допэмиссия была размещена полностью, то в результате размещения уставный капитал Банка увеличился бы на 14,6%. Доля IFC в уставном капитале КБ «Восточный» до размещения составляла 2,53%. /Интерфакс/

Итоги РСХБ за 2010 год оказались под влиянием засухи.

Вчера Россельхозбанк представил инвесторам результаты за 2010 год по МСФО. По причинам, на которых мы остановимся ниже, год был для Банка не очень удачным с точки зрения прибыли и качества кредитного портфеля. Однако, учитывая возложенные на него задачи по кредитованию АПК, в функциональном плане РСХБ подтвердил свой статус отраслевого госбанка, отразив рост объемов кредитования выше среднего по сектору. Отчасти сложившаяся ситуация в Банке напомнила нам ВЭБ, когда среди задач на первое место выходит не прибыль, а решение стратегических вопросов.

Отдельные показатели деятельности банков по МСФО												
	Сбербанк			ВТБ			ГПБ			РСХБ		
Показатели отчетности, млрд руб.	2009	2010	%	2009	2010 (с ТКБ)	%	2009	2010	%	2009	2010	%
Активы	7 105	8 629	21%	3 611	4 291	19%	1 741	1 952	12%	831	931	12%
Кредиты (net)	4 864	5 489	13%	2 310	2 785	21%	749	1 033	38%	584	689	18%
Кредиты (gross)	5 444	6 192	14%	2 545	3 060	20%	805	1 084	35%	614	746	21%
доля в активах	68,5%	63,6%	-4,8%	64,0%	64,9%	0,9%	43,0%	52,9%	9,9%	70,4%	74,0%	3,6%
NPL (>90дн.)	8,4%	7,3%	-1,1%	9,8%	8,6%	-1,2%	3,9%	2,1%	-1,8%	4,3%	7,6%	3,3%
уровень резервов	10,7%	11,3%	0,6%	9,2%	9,0%	-0,2%	6,9%	4,7%	-2,2%	4,9%	7,6%	2,8%
Портфель ценных бумаг	1 061	1 824	71%	389	417	7%	182	230	71%	69	80	71%
доля в активах	14,9%	21,1%	6,2%	10,8%	9,7%	-1,0%	10,4%	11,8%	1,3%	8,4%	8,6%	0,2%
Средства клиентов	5 439	6 651	22%	1 569	2 213	41%	881	1 185	35%	230	386	68%
доля в активах	76,5%	77,1%	0,5%	43,4%	51,6%	8,1%	50,6%	60,7%	10,2%	27,7%	41,5%	13,8%
Коэффициент достаточности общего капитала	18,1%	16,8%	-1,3%	20,9%	16,8%	-4,1%	14,8%	16,8%	2,0%	n/a	n/a	n/a
Чистые процентные доходы (до резервов)	502 717	495 821	-1%	152	171	12%	35	32	-8%	35	52	47%
Прибыль	24	182	644%	-60	55	--	59	66	13%	0,3	0,4	47%
Качественные показатели деятельности	2009	2010	%	2009	2010 (с ТКБ)	%	2009	2010	%	2009	2010	%
Рентабельность собственных средств	3,2%	20,6%	17,4%	-13,7%	10,3%	--	36,4%	29,6%	-6,8%	0,3%	0,3%	0,0%
Рентабельность активов	0,4%	2,3%	1,9%	-1,6%	1,5%	--	3,1%	3,7%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
C / I	35,4%	42,4%	7,0%	45,7%	43,0%	-2,7%	18,9%	32,1%	13,2%	58,4%	44,6%	-13,7%
NIM	7,8%	6,6%	-1,2%	4,6%	5,0%	0,4%	2,6%	2,5%	-0,1%	n/a	n/a	n/a

Источник: данные банков, расчеты НОМОС-БАНКа

Прежде, чем обратиться непосредственно к финансовым показателям, напомним, что год для АПК, кредиты которому формируют 63% кредитного портфеля Банка, был, мягко говоря, не самым благополучным: в сопоставимых ценах объем произведенной с/х продукции снизился на 12% к 2009 году. В большей степени пострадали крестьянские (фермерские) хозяйства. В сентябре 2010 года прямые убытки АПК из-за засухи оценивались в 39 млрд руб. Для РСХБ это вылилось в увеличение объема просроченной задолженности, реструктуризацию существующих кредитов, досоздание резервов и сокращение доходов, а также повышение спроса на кредиты.

Отметим, что объем кредитного портфеля (gross) увеличился заметно выше, чем в среднем по финансовому сектору, – на 21% до 746 млрд руб. Доля просроченной задолженности (NPL 90+), по нашим подсчетам, выросла с 4,3% до 7,6%. Сам по себе показатель стал не очень высоким – на уровне Сбербанка и ВТБ, но «всплеск» ощутимый. При этом уровень реструктуризированных и потенциально проблемных кредитов (категория «watch list») также увеличился – с 3,9% до 9,9%. Напомним, что в рамках государственной программы поддержки сельхозпроизводителей, пострадавших от засухи, в прошлом году РСХБ осуществлял пролонгацию кредитов на срок до 3 лет с субсидированием государством процентной ставки.

Соответственно, в противовес среднеотраслевым тенденциям Банк активно досоздавал резервы – объем начислений увеличился более чем в 2 раза. Интересно, что, несмотря на это, процентный доход после резервов все же вырос – на 6,7% до 23,1 млрд руб., однако они могли быть еще выше – до резервов процентный доход увеличился к 2009 году на 47% до 51,6 млрд руб. Также на низкий уровень прибыли оказал влияние рост операционных расходов на 18% до 23,6 млрд руб. по большей части за счет роста расходов по оплате труда. В результате всех перечисленных факторов, прибыль РСХБ в денежном выражении по итогам 2010 года была близка к уровню предшествующего года – 369 млн руб. (251 млн руб. в 2009 году).

Фондирование активной кредитной деятельности велось преимущественно за счет наращивания объема привлеченных клиентских средств: увеличение шло рекордными темпами – «+68%» до 386 млрд руб. Также Банк был активен на долговом рынке: объем заимствований в облигациях и еврооблигациях вырос на 19% до 257,6 млрд руб.

С точки зрения привлекательности бумаг РСХБ как на внутреннем, так и международных рынках, выпуски Банка не выглядят интересными в сравнении с другими госбанками. В качестве альтернативы мы обращаем внимание на облигации ВТБ, которые стабильно предлагают премию порядка 10–15 б.п. к выпускам Россельхозбанка.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «ВымпелКом»** приобретает 79,96% акций ОАО «Новая телефонная компания» (НТК) у Korea Telecom за 346 млн долл. Ранее ФАС разрешила «ВымпелКому» приобрести 100% НТК. /Интерфакс/

Наш комментарий к сделке: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_22_03_11.pdf

ЭНЕРГЕТИКА

- Выручка **ОАО «Мосэнерго»** по РСБУ за 1 квартал 2011 года выросла на 19,4% до 60,242 млрд руб. относительно 1 квартала 2010 года. Основную долю выручки (53,4%) составили доходы от продажи тепловой энергии – 32,184 млрд руб. («+12,4%» к январю–марту 2010 года), а выручка от реализации электроэнергии и мощности увеличилась на 29,5%, составив 27,457 млрд руб. Прибыль от продаж в отчетном периоде составила 9,853 млрд руб., что на 54,9% выше аналогичного показателя прошлого года, а чистая прибыль – 7,561 млрд руб. («+47,4%»). Финансовый долг «Мосэнерго» составил 18,08 млрд руб. («–0,14%» к 2010 году), из которых на краткосрочные обязательства пришлось 29,1% долга или 5,26 млрд руб.

На деятельность «Мосэнерго» в 1 квартале 2011 года благоприятно повлияли следующие факторы: увеличение выработки электроэнергии на 3,8%, рост цен на рынке на сутки вперед, а также увеличение тарифов на тепловую энергию. /www.mosenergo.ru/

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Минэкономики и Минтранс РФ предлагают передать принадлежащие правительству **Москвы** 75% акций ОАО «Аэропорт Внуково» в федеральную собственность не путем продажи, а через договор дарения. Правительство Москвы свою точку зрения по этому поводу пока не высказало. Напомним, передача акций аэропорта в федеральную собственность необходима для реализации предложения премьера Владимира Путина об объединении аэропортов Внуково и Шереметьево. В свою очередь, В.Путин уточнял, что правительство Москвы получит «компенсацию» вложений в аэропорт в размере 45–50 млрд руб., которые должны были пойти, по заявлению мэра столицы Сергея Собянина, на развитие московского метро. Вместе с тем, по данным Минтранса, «вопрос компенсации еще находится в стадии проработки, пока были представлены только предложения о передаче акций». /Коммерсантъ/

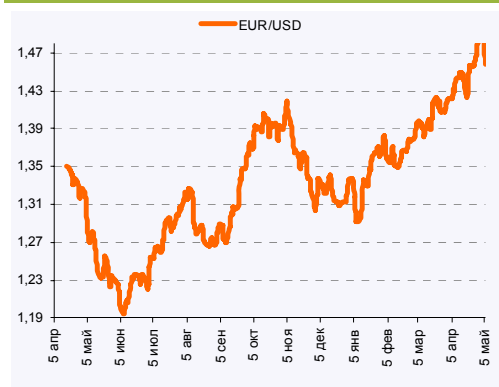
Денежный рынок

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru

Вчерашний торговый день запомнится всем любителям открывать спекулятивные позиции перед пресс-конференциями по итогам решений регуляторов по процентным ставкам. Как и ожидалось, в четверг ЕЦБ объявил о сохранении ключевой ставки без изменений, что было вполне оправдано рынком, ведь большинство инвесторов, «входивших» в евро, ориентировались не на это, а на следующее заседание в июле, так как в прошлом своем заявлении Ж.-Т. Трише имел неосторожность намекнуть на начало целой череды повышений. Помимо этого все ожидали повторения уже привычных речей о необходимости более внимательного контроля над инфляцией, имеющей в текущий момент резкий всплеск, обусловленный ростом цен на энергоресурсы и топливо, однако в будущем индекс потребительских цен стабилизируется и выйдет на прогнозные значения, а ЕЦБ со своей стороны будет стараться своевременно пересматривать кредитно-денежную политику. Однако по всем прогнозам инвесторов, «расслабленных» продолжительным и уверенным ростом европейской валюты, игнорирующей практически все тревожные сигналы, не суждено было сбыться. Так, в своей речи Ж.-К. Трише сообщил, что решение об изменении процентных ставок не принимается заранее, следовательно, не дав игрокам возможности в очередной раз поспекулировать идеей возможного ужесточения. Отсутствие в риторике планов на будущее, спровоцировало сначала частичное закрытие длинных позиций в евро, а потом уже и повальное «бегство» игроков, сопровождаемое ярко выраженным снижением пары EUR/USD. По итогам дня пара, еще недавно штурмовавшая уровень 1,495х с ориентировочной целью 1,5х, откатилась со значения 1,49х до отметки 1,451х. Вместе с тем, негатив по отношению к европейской валюте был столь мощным, что даже неутешительные данные о росте числа первоначальных обращений за пособием по безработице в США, которые, следует отметить, в последнее время все чаще стали иметь повышательную динамику, не могли переломить нисходящий тренд. На наш взгляд, отсутствие намеков на ужесточение монетарной политики – еще не повод для глобального пересмотра отношения к евро, и в тоже время следует понимать, что для европейского регулятора в настоящий момент основной задачей является не удержание инфляции в каком-то диапазоне, а сохранение финансовой стабильности, что, в конечном счете, является куда более важным процессом.

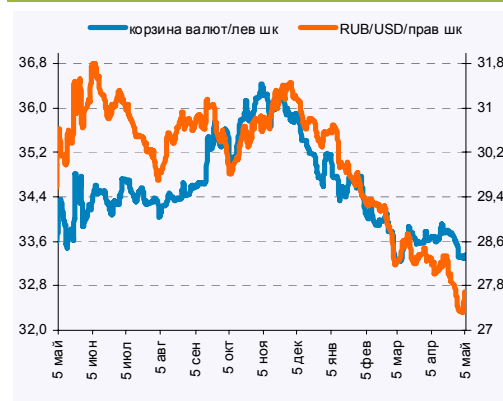
В начале дня на внутреннем валютном рынке все также выжидали предстоящего решения ЕЦБ, о чем свидетельствуют как скромные обороты в долларовой секции «ТОМ» на ММВБ, так и относительно слабые колебания курса американской валюты. Однако вновь возобладавший интерес к доллару на мировых площадках перекинулся и на внутренний рынок, и к концу торговой сессии его стоимость выросла на 20 коп. до 27,41 руб. Вместе с тем, не только комментарии Трише способствовали ослаблению курса рубля, но и аномальное снижение цен на нефть (почти на 10% за вчерашний день), что очень сильно отразилось при сегодняшнем открытии, когда курс доллара начал свое движение с отметки 27,70 руб. Бивалютная корзина оказалась менее подвержена спекулятивным движениям и более

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

спокойно отреагировала на все негативные факторы. По итогам дня ее цена составила 33,21 руб., а это ниже цены открытия лишь на 6 коп.

Денежный рынок понемногу продолжает восстанавливать свои позиции как в части объемов ликвидности банковской системы, так и в части стоимости финансовых ресурсов. Согласно данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах продолжила понемногу прибавлять и составила 1,1 трлн руб. Подобное значение выглядит относительно комфортным для текущей рыночной ситуации. Ставки на МБК продолжают понемногу возвращаться к привычным для рынка значениям, но уже с учетом коррекции на повышение Банком России своих депозитных предложений. Так, MosPrime overnight приняла значение 3,58%, что на наш взгляд, не является конечным понижением. Подтверждением этого может стать установленная средневзвешенная ставка в 3,34% на одномесячном депозитном аукционе ЦБ.

Долговые рынки

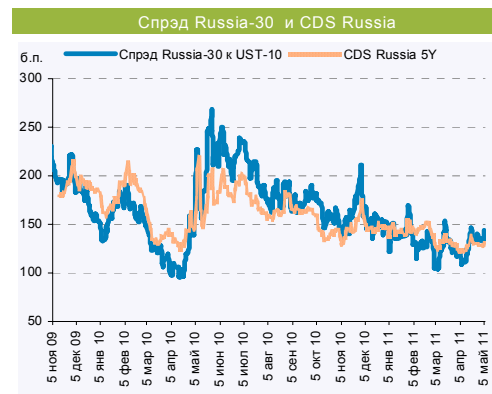
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Глобальные площадки вчера находились под влиянием негативного новостного потока, который выразился в коррекции фондовых площадок. Европейские индексы за вчерашний день потеряли порядка 1,1%, в диапазоне 0,48–1,1% были финальные потери американских фондовых индикаторов. Еще с начала недели рынки находились под влиянием фактора коррекции сырьевого сегмента, но вчера его появление было настолько мощным, что спровоцировало сильные панические настроения. Первая волна разочарований сформировалась на фоне выступления Ж.–К. Трише, не оправдавшего ожидания участников рынка в том, что европейский регулятор продолжит процесс повышения базовой ставки. ЕЦБ прогнозирует в этом месяце взял «паузу», но инвесторы надеялись, что риторика регулятора окажется более уверенной в части дальнейших повышений в ответ на продолжающийся разгон инфляции. Негативные настроения усилили недельные данные по безработице, оказавшиеся ощутимо хуже прогнозных. И апогеем дня стало «беспощадное» снижение котировок нефти: марка WTI в ходе торговой сессии в США «в моменте» потеряла более чем 10 долл., опустившись впервые с 16 марта ниже 100 долл. за барр., минимум дня был зафиксирован у отметки 98,20 долл., что, безусловно, спровоцировало массовое бегство из рискованных активов. К моменту окончания торгов в США ситуация несколько стабилизировалась, но котировки отыграли лишь малую часть своего падения. Поскольку набирают силу оценки того, что ценовой рост, который сырьевые товары демонстрировали последнее время, нес в себе серьезную спекулятивную составляющую, обусловленную избыточной ликвидностью.

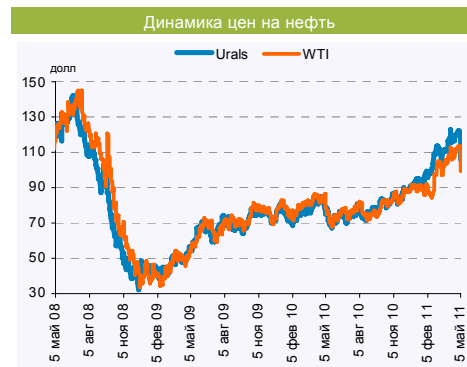
В казначейских обязательствах США вчера наблюдался всплеск покупательской активности: доходности UST переместились на уровни марта текущего года. Так, по 10-летним UST доходность составила 3,15% годовых, снизившись на 7 б.п.

Сегодня инвесторы ждут большой объем информации по рынку труда в США, который при благоприятном раскладе способен несколько умерить общее напряжение, хотя общие ожидания не отличаются избыточным оптимизмом.

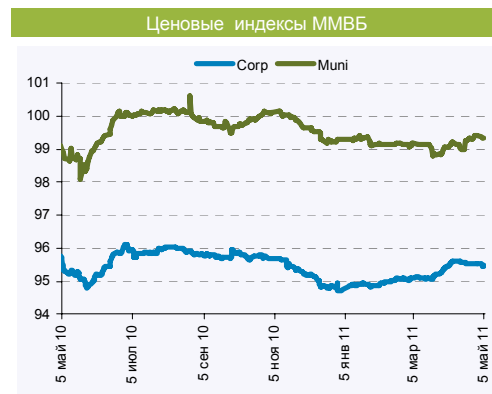
Торговая сессия в сегменте российских еврооблигаций фактически завершилась до начала «цунами», разыгравшегося на глобальных рынках, однако влияния настроений, сформировавшихся после пресс-конференции Ж.–К. Трише, а также весьма слабой американской макростатистики по рынку труда оказалось достаточно, чтобы разрушить довольно безмятежный ход торгов. Отметим, что утро четверга начиналось довольно спокойно, вопреки усилению напряжения на внешних площадках: суверенные Russia-30 начинали торги котировками в районе 117,25%, в корпоративном секторе сохранялся спрос на длинные выпуски Газпрома, ТНК-ВР, бумаги ВымпелКома, также в еврооблигациях банков было довольно активно – в области интересов покупателей находились выпуски НОМОС-БАНКа, Промсвязьбанка. Когда во второй половине дня ситуация начала ухудшаться, наиболее активные продажи, правда, без агрессивного снижения котировок – в пределах 25 б.п. – наблюдались в суверенных Russia-30, их котировки к



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

моменту закрытия были у отметки 117%, а также в бумагах Газпрома и Северстали.

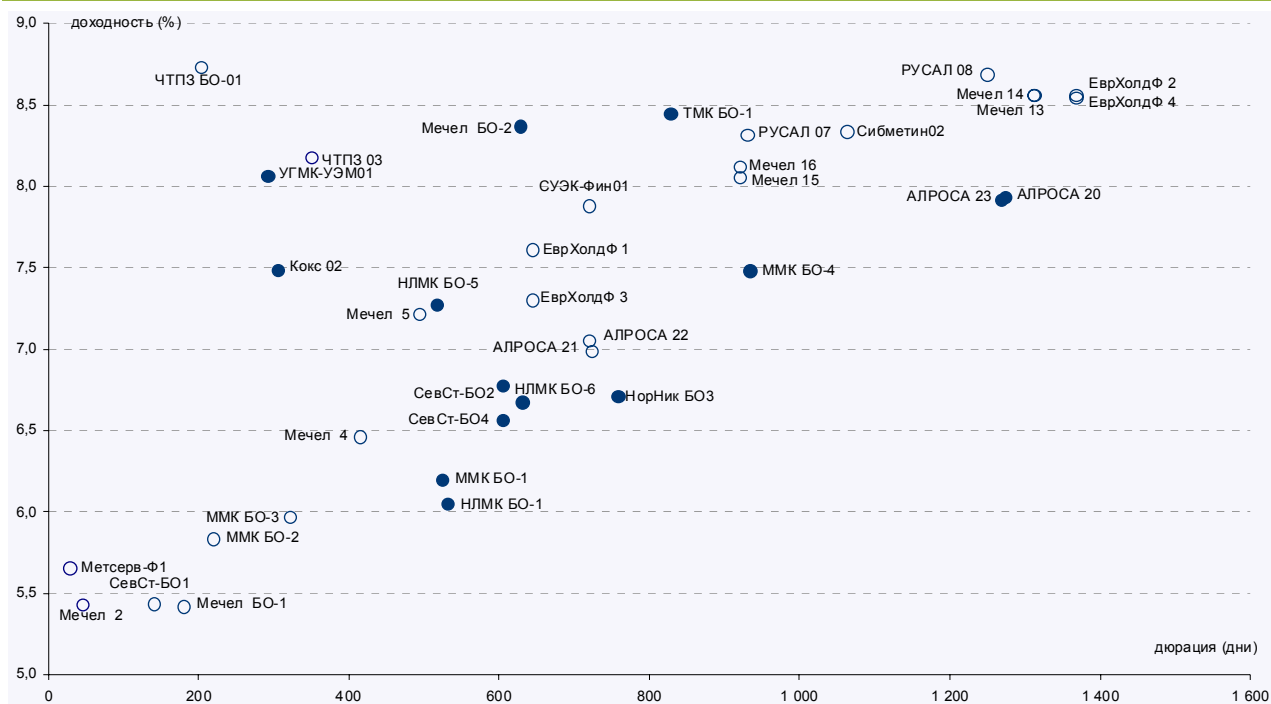
Судя по всему, сегодня российский сегмент в большей степени может ощутить на себе изменение конъюнктуры сырьевых рынков. Вместе с тем, если остальные площадки предпримут попытку к восстановлению, то и российским еврооблигациям удастся избежать этапа более глубокой ценовой коррекции, но это возможно лишь в случае притока каких-либо позитивных новостей. Отметим также, что для Russia-30 фактор укрепления позиций treasuries и продолжившееся снижение их доходностей может стать дополнительным «иммунитетом» от серьезных распродаж, поскольку расширившийся до 143 б.п. спрэд несет в себе необходимую компенсацию.

Локальный рынок вчера также выглядел не сказать, что уверенно. Поскольку изоляция от внешней конъюнктуры невозможна, ее проявления находят довольно выразительное отражение и в настроениях игроков рублевого сегмента. Первой реакцией становится ограничение торговой активности: помимо желания зафиксироваться важно найти и потенциального покупателя, но с этим как раз и проблема – при текущих ценах спрос фактически отсутствует. Двигать цены «вниз» более ощутимо продавцы, похоже, не настроены, надеясь, вероятно, на то, что продолжившийся приток ликвидности на остатки в ЦБ и постепенное снижение ставок должны «пробудить» спрос и на текущих уровнях. В результате, торговая активность ощутимо сжимается, при этом преобладает отрицательная динамика котировок. Обозначим, что сегмент ОФЗ остается центром концентрации сделок, отражая снижение котировок в выпусках 25075, 25077, 25076 25078, 26204 и 26205 в пределах 5–25 б.п.

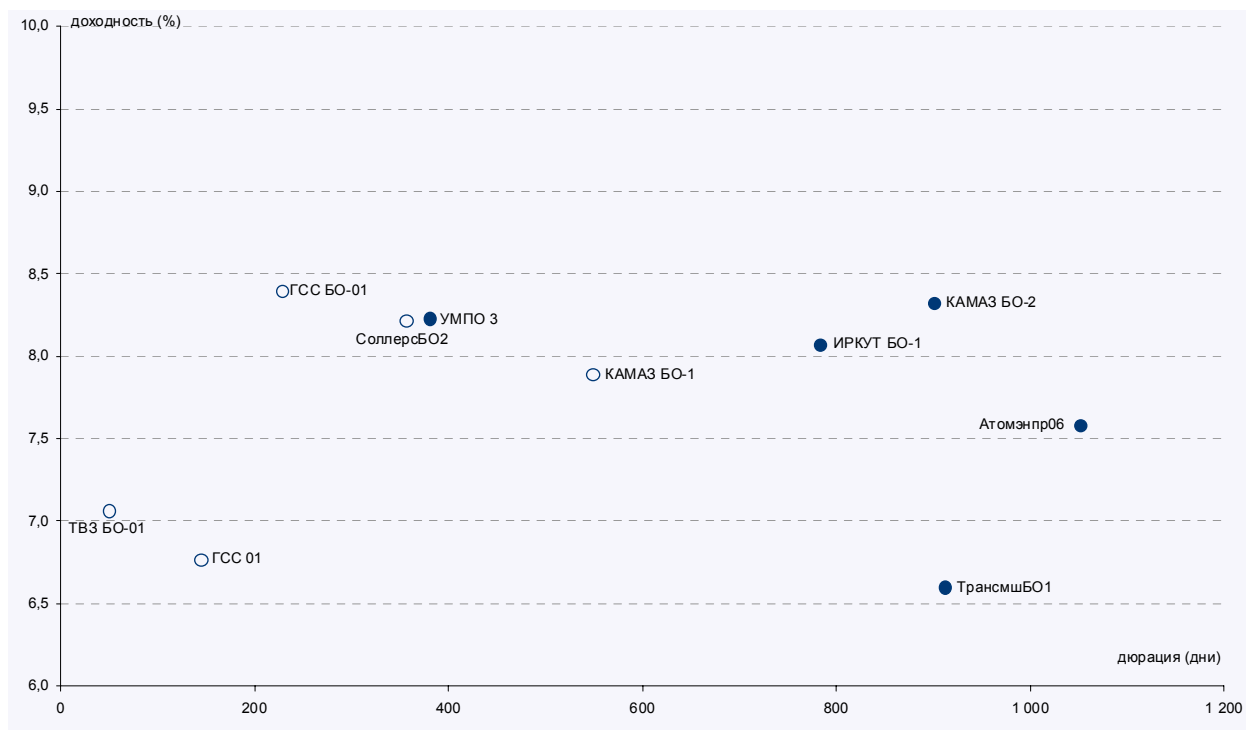
Из корпоративных выпусков, где проходят сделки, выделим подешевевшие бонды ВК–Инвеста, МТС, Газпрома, Газпром нефти, Мечела, Русала, РЖД, а также выпуски АЛРОСА–20 и АЛРОСА–23.

Перспектива сегодняшних торгов не отличается оптимизмом: в своих торговых стратегиях участники постараются учесть факт произошедшего ослабления рубля, при этом предстоящие длинные выходные подталкивают к еще более осторожным действиям.

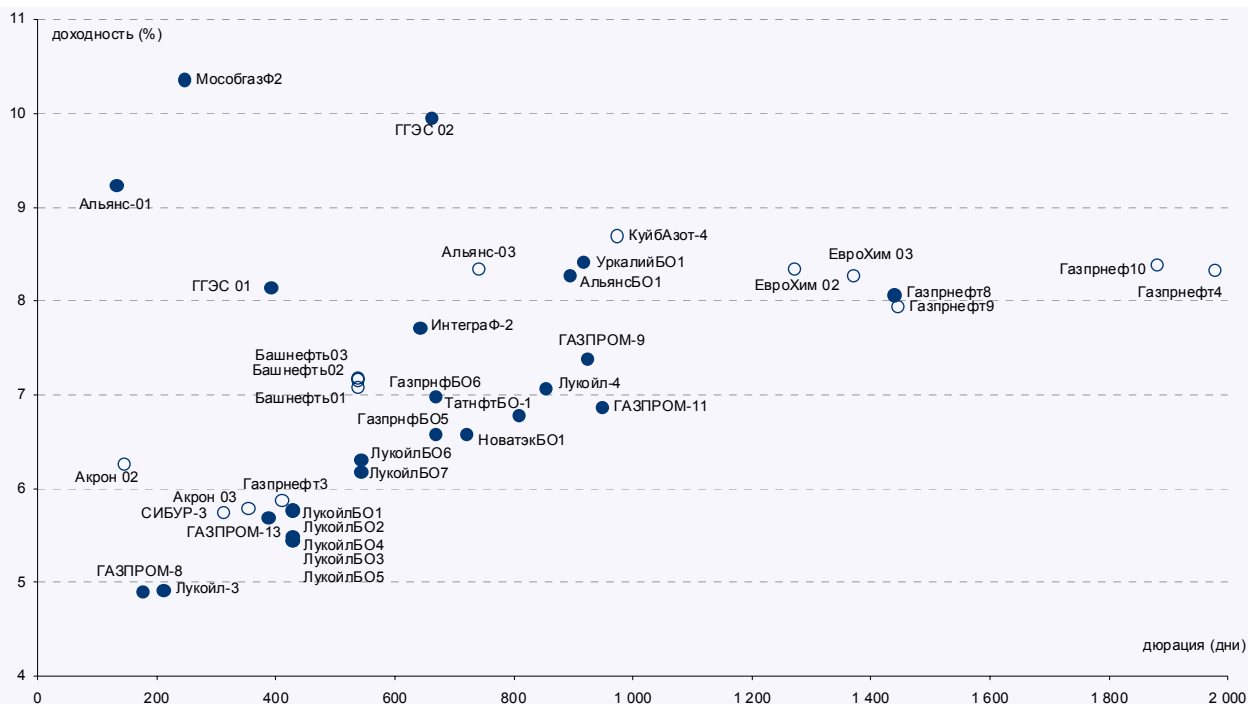
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



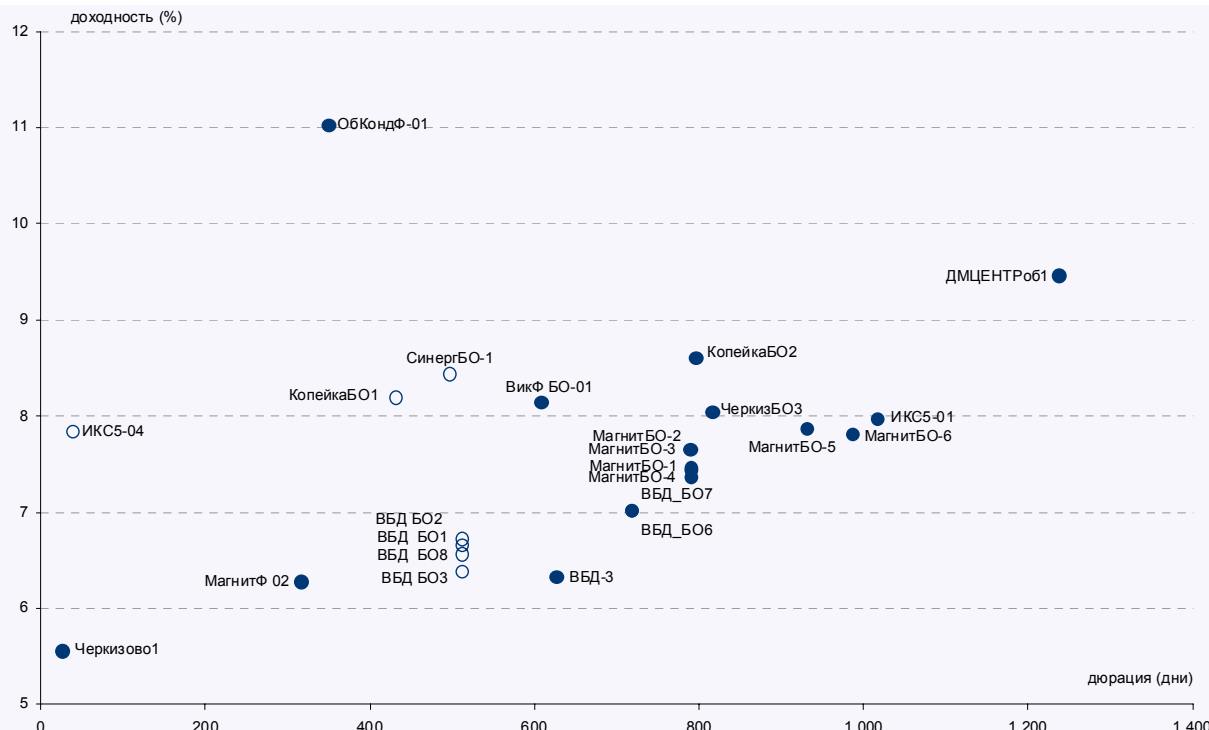
Машиностроение



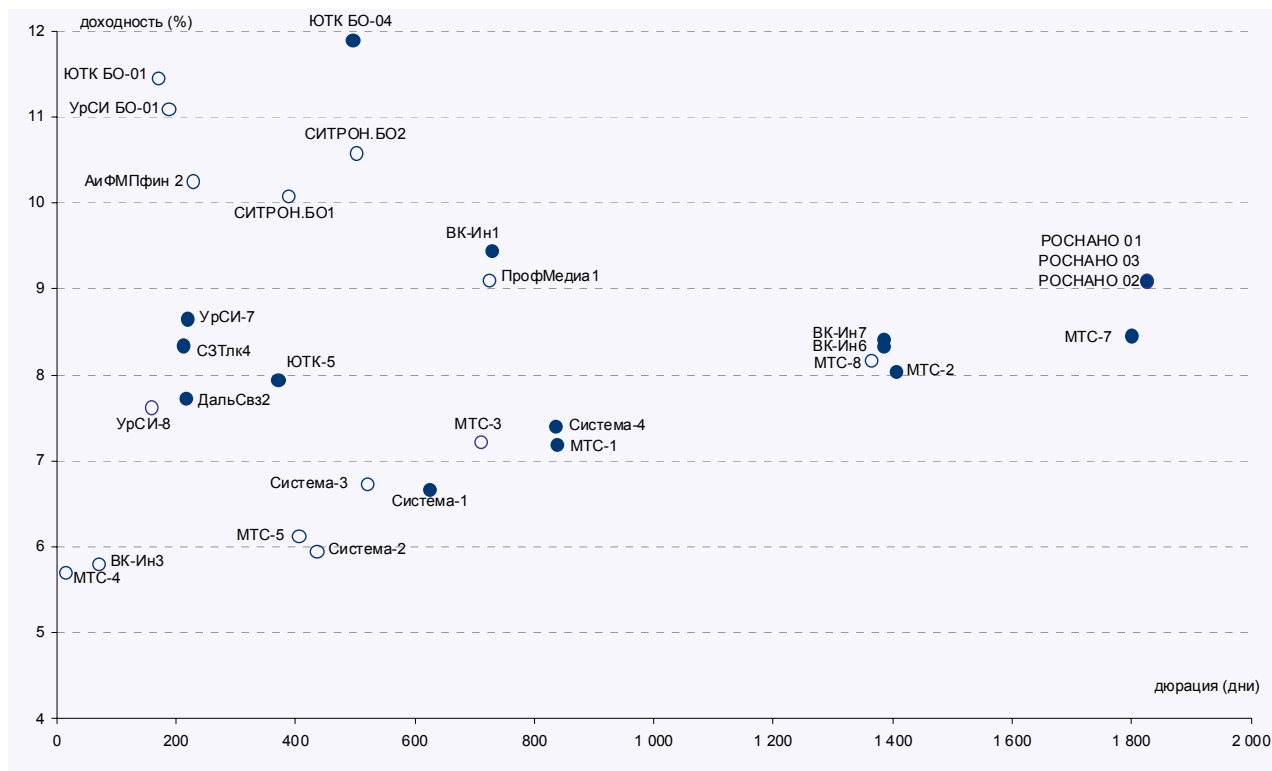
Нефтегазовый сектор, Химия



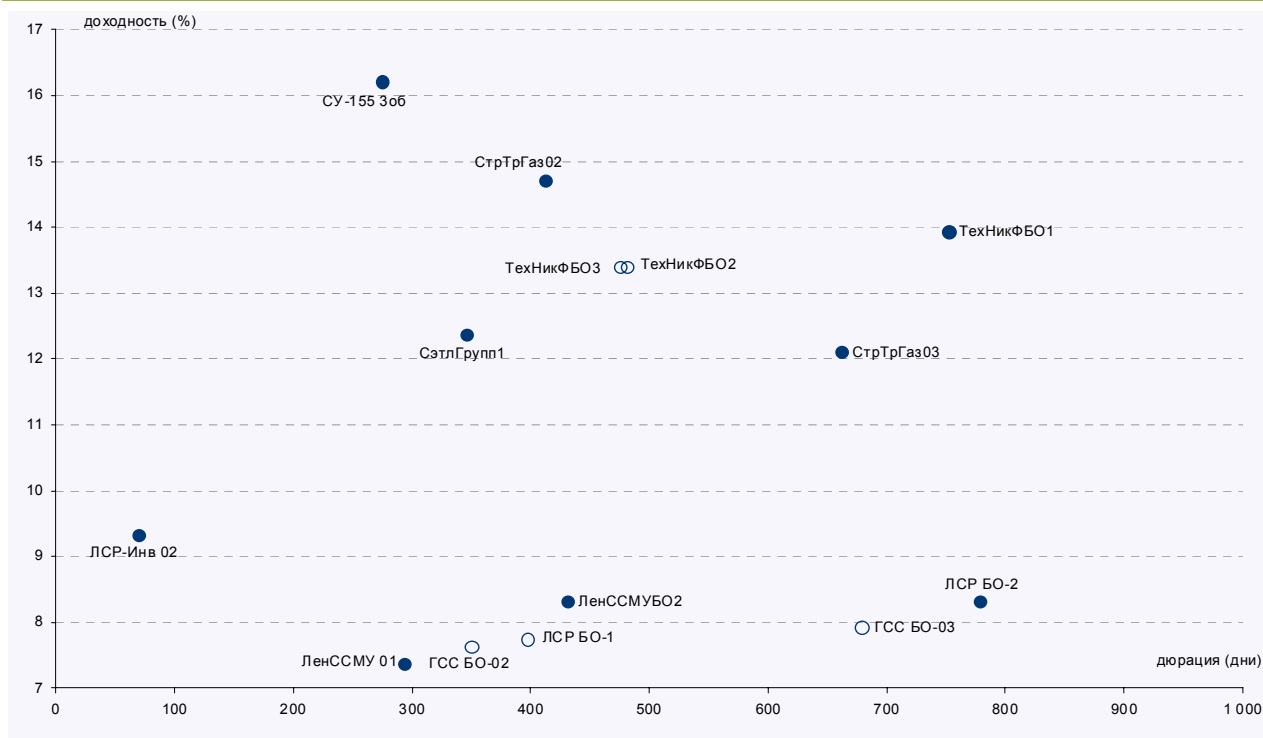
Потребсектор и АПК, Ритэйл



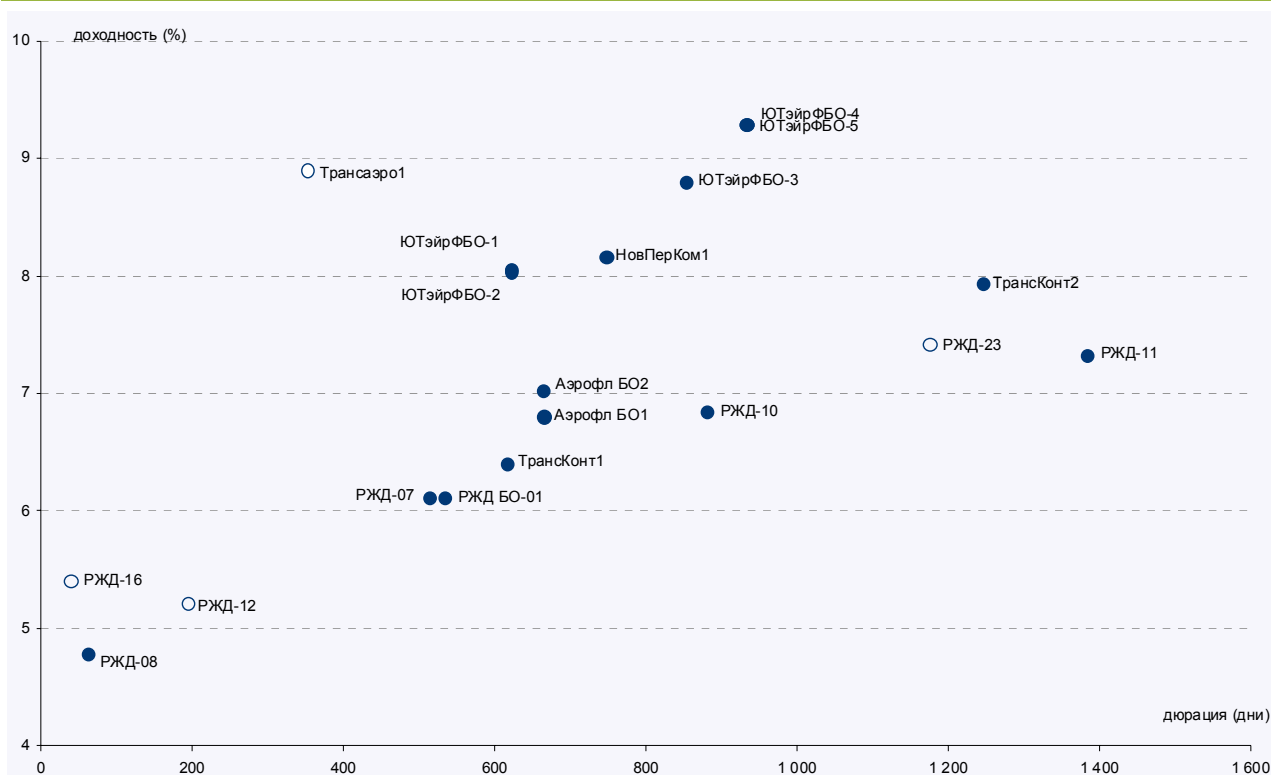
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



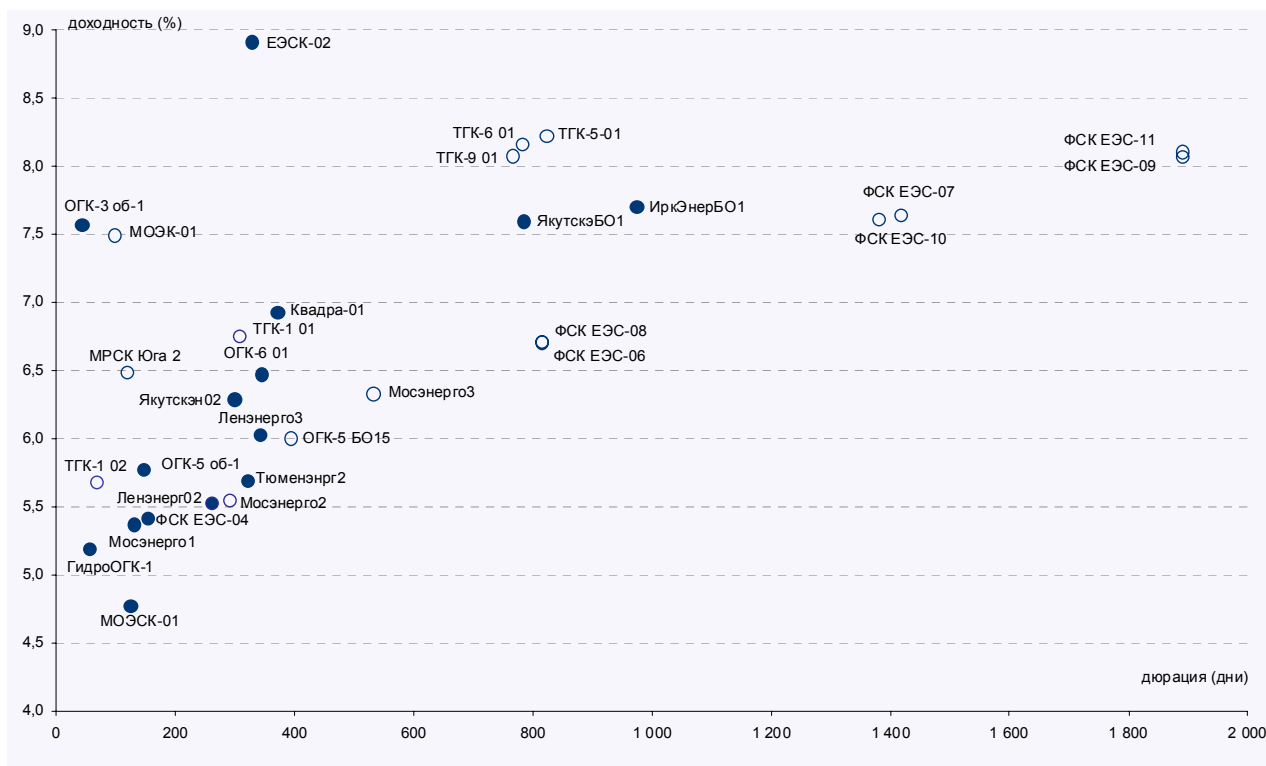
Строительство, девелопмент и стройматериалы



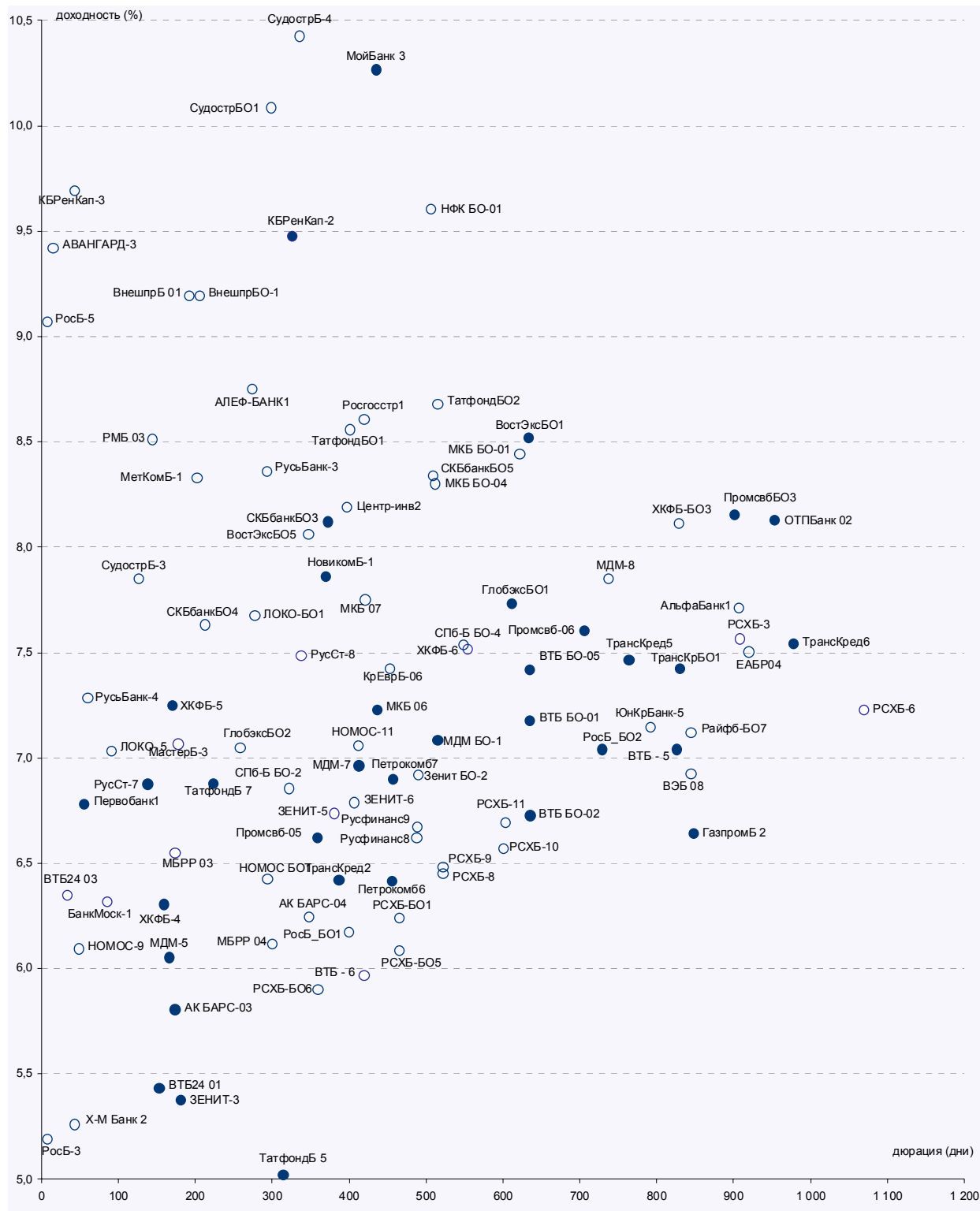
Транспорт



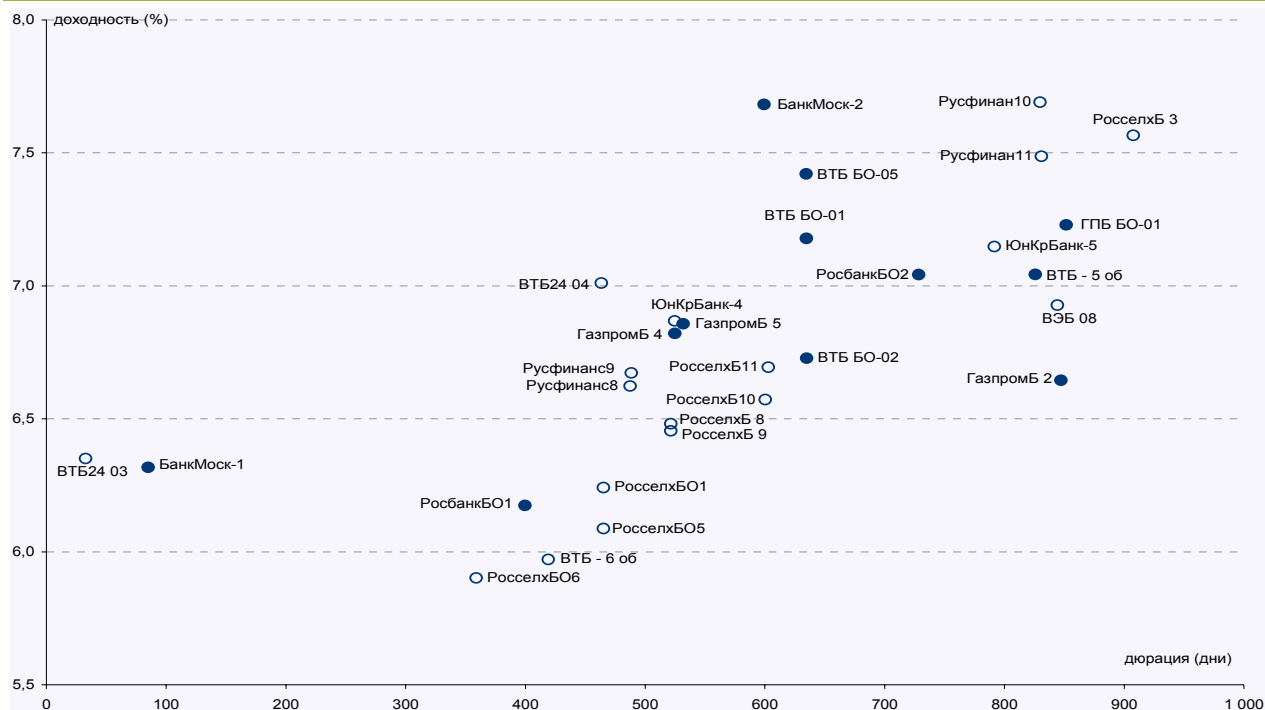
Энергетика



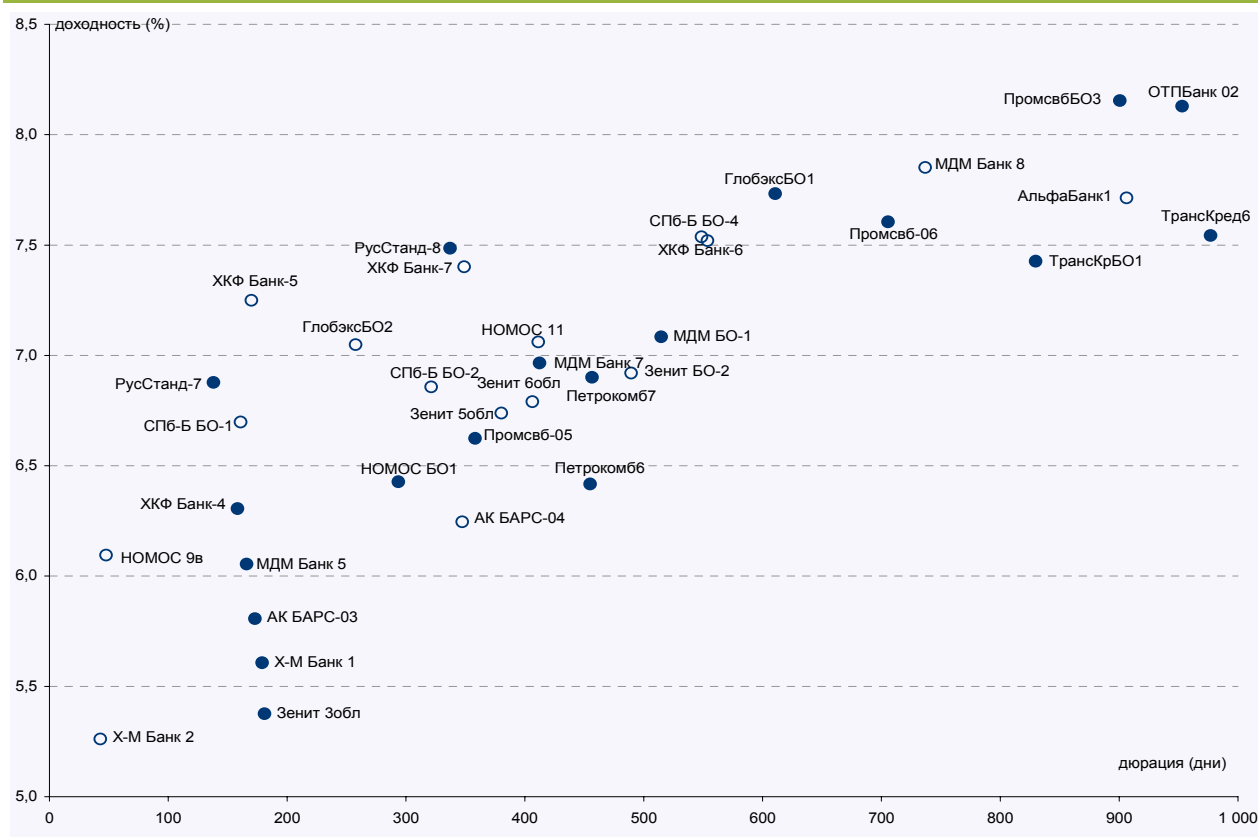
Финансовый сектор



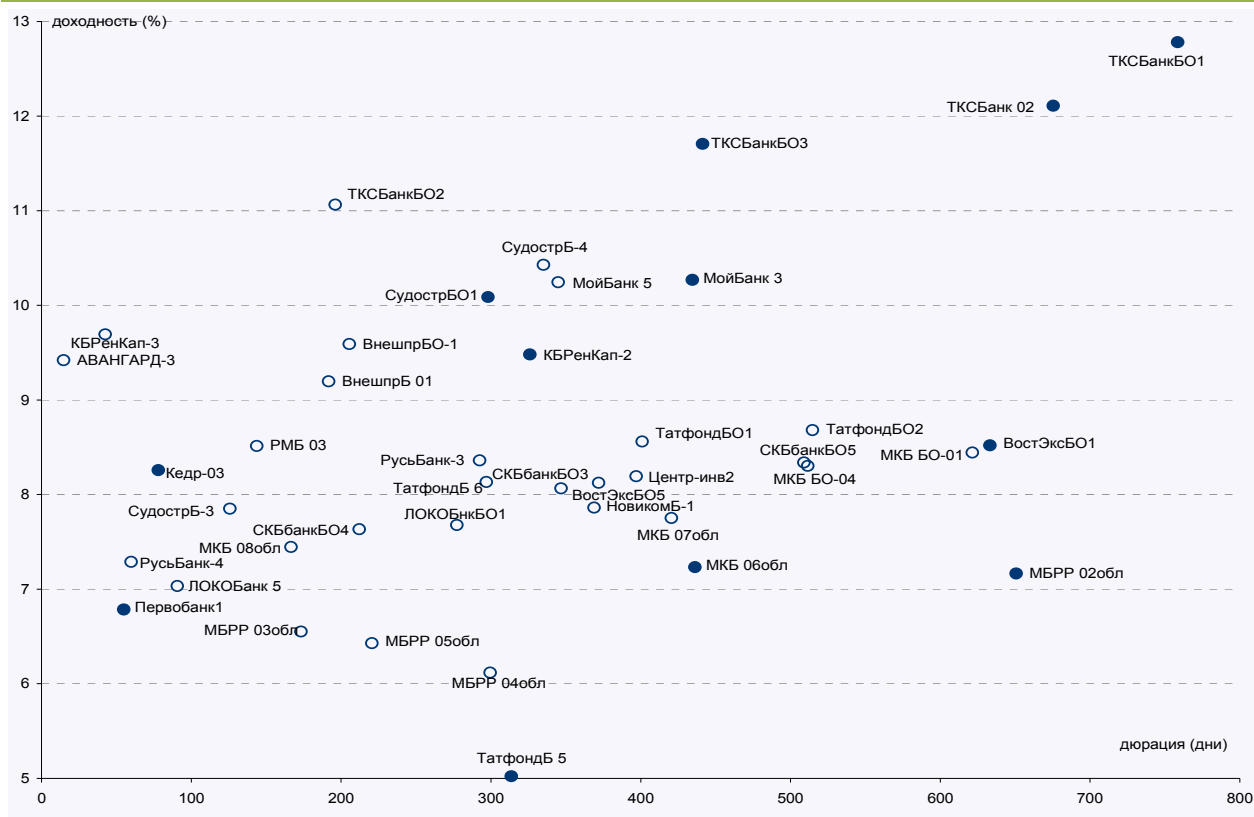
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



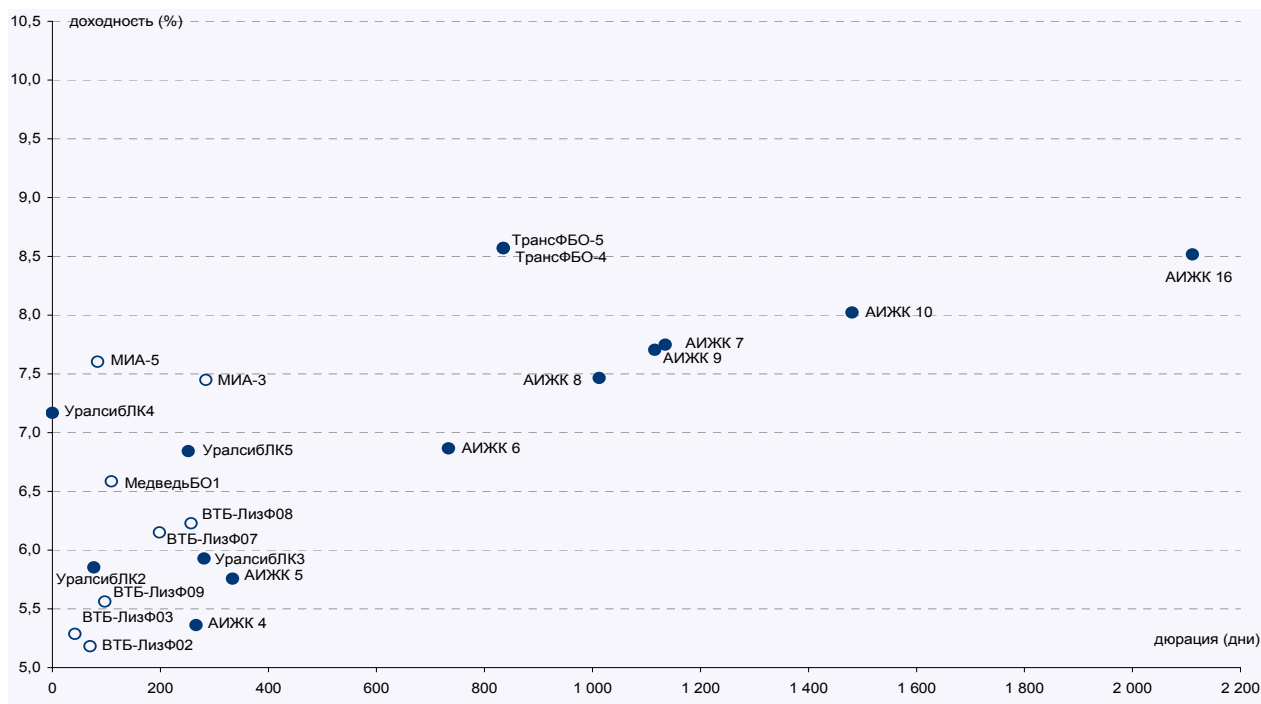
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



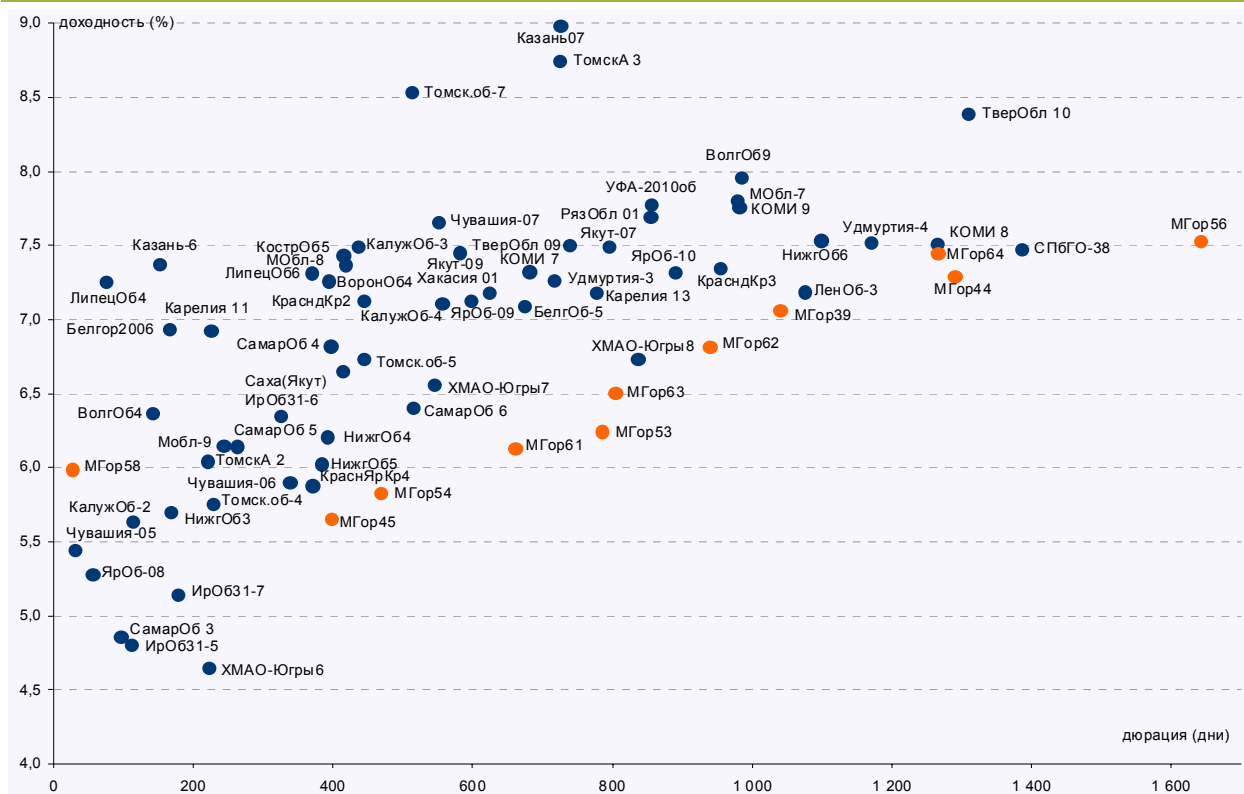
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



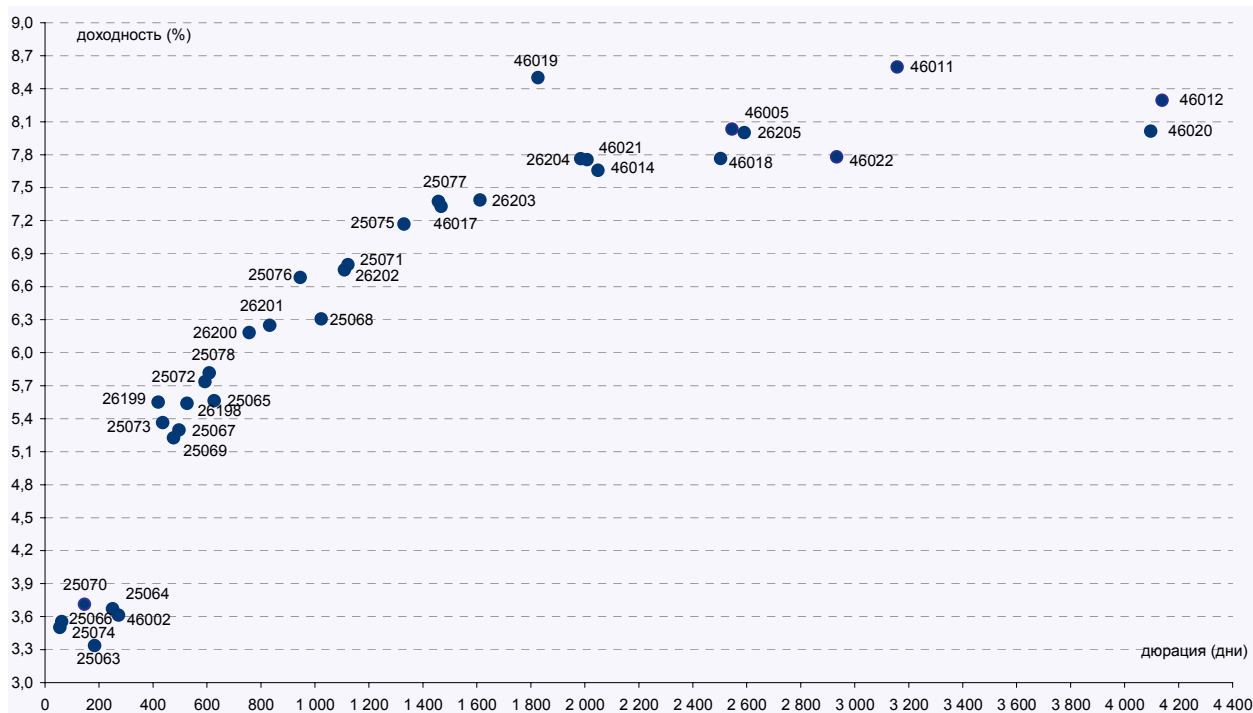
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Сопровождение эмиссий	(495) 797-32-48	
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@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
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
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.