

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

6 июня 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- ИКС 5 ФИНАНС 04 – новый купон с небольшой премией к рынку.
- Позитивные действия S&P по рейтингу Самарской области накануне первичного размещения.
- Рейтинги и прогнозы: ВБД.
- Промсвязьбанк: итоги по МСФО за 1 квартал 2011 года.
- Транснефть: нейтральные итоги 2010 года.
- Белоруссия получит кредит ЕврАзЭС на 3 млрд долл.
- Ростелеком.

Денежный рынок.....стр 7

- Данные по рынку труда в США разочаровали инвесторов.
- Внешняя конъюнктура задает направления для внутреннего валютного рынка.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: Европу «поддержали» новости по Греции. Американский рынок труда впал в «депрессию».
- Российские еврооблигации сохраняют способность к росту. Возобновление спроса на бонды Украины и Беларуси.
- Рублевые облигации: отсутствие идей на вторичном рынке вновь «разжигает» ажиотаж на первичном рынке.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,99%	-4	-38
Russia-30	4,36%	-3	-48
ОФЗ 25068	6,55%	8	-58
ОФЗ 25077	7,44%	-4	n/a
Газпромф4	8,30%	0	263
РЖД-10	6,68%	-17	-67
АИЖК-8	7,53%	-9	-43
ВЭБ 08	7,08%	8	n/a
РоссельхБ-8	6,51%	-9	-35
МосОбл-8	7,26%	-1	-126
Мгпр62	6,61%	-2	-81

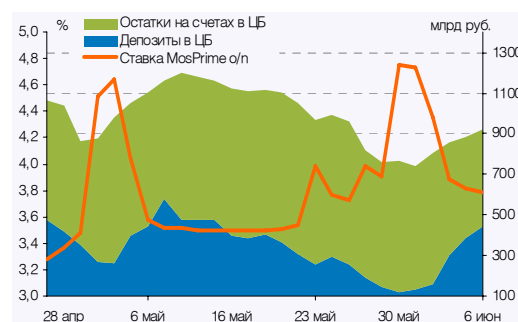
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,34%	2	63
ITRAXX XOVER S15 5Y	386,38	5	-52
CDX XO 5Y	178,10	3	13

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 633,02	-1,5%	-3,3%
RTS	1 883,09	0,3%	6,4%
S&P 500	1 300,16	-1,0%	3,4%
DAX	7 109,03	0,5%	2,8%
NIKKEI	9 492,21	-0,7%	-8,2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	114,23	0,6%	26,3%
Нефть WTI	100,22	-0,2%	11,6%
Золото	1 541,95	0,5%	9,8%
Никель LME 3 M	22 786	1,0%	-6,2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения

- **ОАО «Западный скоростной диаметр»** установило ставку 1 купонов по облигациям серии 01 и 02 общим объемом 10 млрд руб. по результатам сбора заявок на уровне 8,75% годовых, что соответствует доходности 8,94% годовых к оферте через 5 лет. Напомним, ориентир ставки купона, объявленный при открытии книги заявок, находился в диапазоне 8,5–9,0% годовых. Размещение займов на ММВБ состоится 7 июня 2011 года.
- **Ивановская область** планирует в 2011 году разместить облигационный выпуск. Сейчас область проводит открытый конкурс по выбору генерального агента предполагаемого займа. Заявки на участие в конкурсе принимаются до 4 июля 2011 года. Рассмотрение заявок запланировано на 19 июля, подведение итогов конкурса – на 27 июля 2011 года.
- **ООО «Разгуляй–Финанс»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 04 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Компания выкупила 1,332 тыс. облигации на общую сумму 1,332 млн руб.
- Совет директоров **ОАО «Кокс»** 30 мая 2011 года обсудил проект проспекта еврооблигаций и рекомендовал продолжить работы по его написанию. Компания планирует разместить еврооблигации на сумму до 350 млн долл. (либо эквивалент данной суммы в других валютах) сроком до 5,5 лет по ставке не более 8,5% годовых.
- Ставка 1 купона по облигациям **ООО «ЕвразХолдинг Финанс»** серии 07 (объем 15 млрд руб.) и 05 (объем 5 млрд руб.) установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,4% годовых, что соответствует доходности 8,58% годовых. Напомним, что размещение бумаг на ММВБ запланировано на 7 июня. Срок обращения каждого выпуска составляет 10 лет. Ориентир ставки купона, объявленный при открытии книги, находился в диапазоне 8,50–8,75% годовых.
- Размещение облигаций **ОАО «Мечел»** серии 17 и серии 18 объемом по 5 млрд руб. каждый на ММВБ состоится 9 июня 2011 года. В настоящий момент проходит сбор заявок на ценные бумаги. Книга заявок будет закрыта 7 июня 2011 года. Ориентиры организаторов по ставке 1 купона на срок до оферты (5 лет) составляют 8,75% – 9% (УТР 8,94% – 9,2%).

ИКС 5 ФИНАНС 04 – новый купон с небольшой премией к рынку.

ООО «ИКС 5 ФИНАНС» установило ставку 5–10 купонов по облигациям серии 04 объемом 8 млрд руб. на уровне 7,75% годовых, что соответствует доходности 7,9% годовых к оферте через 3 года (9 июня 2014 года).

Напомним, что у Компании в обращении находится еще один выпуск серии 01 со схожей дюрацией (УТМ 8,24%/2,73 года), но ликвидность данных бумаг минимальная, поэтому вряд ли они могут составить конкуренцию предложению по ставке 5–10 купонов облигаций серии 04, сделанному накануне оферты 13 июня 2011 года. В то же время к относительно ликвидным биржевым облигациям Магнита БО–6 (УТМ 7,71%/2,62 года) Эмитент предлагает небольшую премию порядка 10–20 б.п., что при «ломбардности» бумаги выглядит неплохо, однако высокий уровень долговой нагрузки Ритейлера после сделки с ТД «Копейка» (в 1 квартале 2011 года соотношение Debt/EBITDA находилось на уровне 4х) и масштабная инвестпрограмма на 2011 год на уровне 1,24 млрд долл. могут стать поводом для инвесторов, чтобы воспользоваться офертой. Кроме того, альтернативой облигациям Х5 могут стать биржевые облигации ТД «Копейки», в частности серии БО–2 (УТМ 8,39%/2,1 года), которые все еще предлагают солидную премию порядка 30–50 б.п., но при сдержанной ликвидности.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы**Позитивные действия S&P по рейтингу Самарской области накануне первичного размещения.**

Агентство Standard&Poor's изменило прогноз по рейтингам Самарской области с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердило рейтинги области – долгосрочный кредитный рейтинг эмитента «ВВ+» и рейтинг по национальной шкале «ruAA+».

Эксперты S&P отметили, что «пересмотр прогноза обусловлен тем фактом, что Самарская область будет поддерживать хорошие показатели ликвидности, а ее график погашения заимствований станет более равномерным после крупных долговых выплат в 2012 году. Кроме того, область по-прежнему намерена привлекать среднесрочные заимствования, а сроки погашения по ее долговым обязательствам будут удлиняться. В то же время уровень рейтингов области отражает ограниченную гибкость и предсказуемость ее доходов, обусловленную зависимостью от перечислений из федерального бюджета и федеральных налогов, на фоне концентрации экономики, и возрастающее давление со стороны текущих и капитальных расходов. Положительное влияние на рейтинги оказывают невысокий уровень долга и умеренно-высокие, хотя и снижающиеся, финансовые показатели».

Безусловно, пересмотр прогноза по рейтингу Самарской области с «Негативного» на «Стабильный» является положительной новостью для кредитного профиля региона, особенно в преддверии размещения облигаций серии 35007 объемом 12,2 млрд руб., которое намечено на 8 июня. В то же время, мы считаем, что влияние на обращающиеся выпуски области от пересмотра прогноза по рейтингу не будет, поскольку их ликвидности минимальная, а сложившиеся уровни доходности справедливо оценены рынком.

Наш комментарий к первичному размещению:

http://st.finam.ru/ipo/comments/_Credit_special_Samara_Chuvash_region_02062011.pdf

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

- **ОАО «ВБД ПП»** намерено отозвать все кредитные рейтинги международных и российских рейтинговых агентств, включая рейтинги Moody's и Standard&Poor's, присвоенные «ВБД» и его облигациям. Компания отметила, что «рейтинги отзываются в связи с ее приобретением компанией PepsiCo Inc., что, кроме того, позволит сократить расходы и является запланированным ранее шагом в процессе интеграции».

Напомним, на прошлой неделе также Компания ВБД объявила оферту на досрочный выкуп биржевых рублевых облигаций серий БО-1,2,3,6,7,8. Выкуп бумаг каждого выпуска будет осуществляться по единой цене. Цена и объем выкупа определяются Компанией в результате проведения процедуры book-building. На наш взгляд, досрочный выкуп бумаг и отзыв рейтингов Компании может означать, что ВБД в ближайшее время не намерена выходить на российский долговой рынок и будет использовать более дешевое фондирование «материнской» PepsiCo.

Наш комментарий к условиям досрочного выкупа: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_30_05_11.pdf

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**Промсвязьбанк: итоги по МСФО за 1 квартал 2011 года.**

Промсвязьбанк представил в пятницу инвесторам отдельные результаты деятельности за 1 квартал 2011 года, согласно управленческой отчетности. Для бумаг Банка мы бы определили их как нейтральные.

По итогам 1 квартала 2011 года Банку удалось отразить рост прибыли на порядок – до 826 млн руб. против 86 млн руб. в 1 квартале 2010 года. С одной стороны – невелика база для расчетов, с другой – положительная динамика присутствует, что не может не радовать инвесторов. Интересно, что полученный итог стал результатом практически равного действия трех факторов: роста чистого процентного дохода (+0,5 млрд руб.), комиссионных доходов (+0,3 млрд руб.) и сокращения резервов (на 0,4 млрд руб.). Совокупность предпосылок позволяет говорить о масштабной работе по решению проблем качества активов и повышения доходности. Напомним, что по итогам 2010 года основным локомотивом роста доходов стало сокращение отчислений в резервы, комиссионные доходы росли незначительно, а вот динамика чистых процентных доходов и вовсе была отрицательной, – что заметно ограничивало оптимизм при оценке результатов деятельности Банка. Показатель NIM в отчетном периоде увеличился с 3,7% до 4,2% (q–o–q), тем не менее, это заметно ниже уровня 4 квартала 2010 года (5,8%). Вниз Эмитента «тянет» в основном ритейл, убыток которого составил 0,9 млрд руб., а NIM по данному сегменту сократился с 9% до 8%. В «плюс» Промсвязьбанку можно записать сдерживание роста административных расходов, которые увеличились в отчетном периоде всего на 2,7% до 3,6 млрд руб. В результате, показатель Cost / Income снизился до 56,3% против 58,5% за 1 квартал 2010 года.

Ключевые финансовые показатели Промсвязьбанка

млрд долл.	2009	2010	1Q 2010	1Q 2011
Assets	471,21	475,13	n/a	471,21
Loans (gross)	305,27	348,62	n/a	346,60
NPL (90+)	12,3%	9,2%	n/a	9,4%
Provisions	12,7%	10,8%	n/a	11,2%
Customer accounts	297,05	289,55	n/a	293,35
Equity	38,21	44,78	n/a	45,34
CAR (Базель 1)	14,3%	14,4%	n/a	14,2%
NIM*	5,90	5,80	3,70	4,20
Provision for loan impairment	-20,84	-10,34	-2,39	-1,96
Profit for the year	-0,63	2,48	0,05	0,65

* в годовых данных приведены показатели за 4Q'09 и 4 Q'10

Данные Банка, расчеты НОМОС-БАНКа.

Что касается качества активов Кредитной организации, то здесь не все столь позитивно. Совокупный уровень NPL увеличился до 9,4% против 9,2% на начало года. Тут опять-таки отличился ритейл, где уровень неработающих активов вырос до 25,6% против 24,8% на 1 января 2011 года. То, что ритейл находится в «аутсайдерах», подтверждает динамика портфеля: его объем продолжает сокращаться. Если на начало текущего года его размер был на уровне 32,5 млрд руб., то к 1 апреля он снизился до 31,6 млрд руб. Напомним, в марте 2011 года топ-менеджмент явно дал понять, что среди ключевых направлений развития Банк рассматривает развитие таких высокомаржинальных продуктов как факторинг и международное торговое финансирование, по которым он уже занимает высокую долю на рынке. Тем не менее, в 1 квартале это было не совсем так: если объем международного бизнеса действительно вырос с 29 млрд руб. до 33 млрд руб., то размер факторингового портфеля снизился с 29 млрд руб. до 23 млрд руб.

Среди «минусов» стоит отметить небольшое снижение уровня достаточности капитала (TCAR) с 14,4% до 14,2%. По российскому бухгалтерскому учету Н1 на 1 мая составил 10,73%, и, на наш взгляд, капитал требует пополнения.

Среди положительных моментов – небольшой уровень обязательств по публичным долгам к исполнению в 2011 году – 375 млн долл. С учетом того, что в апреле текущего года Банк разместил еврооблигации на сумму 500 млн долл., то можно говорить о том, что Эмитент подготовился к предстоящим выплатам.

Обращающиеся бумаги Промсвязьбанка (как рублевые, так и еврооблигации) в настоящий момент торгуются без премии к обязательствам остальных крупных частных банков и потому их сложно назвать интересными к приобретению. Вышедшие результаты, на наш взгляд, не окажут заметного действия на котировки бумаг Банка.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Транснефть: нейтральные итоги 2010 года.

В пятницу Транснефть представила итоги своей деятельности за прошлый год, которые мы оцениваем нейтрально. Компании не удалось проконтролировать издержки в прошлом году, что, соответственно, отразилось на марже, однако показатели все же остались на высоком уровне. Долг Транснефти за прошлый год изменился незначительно. По-прежнему впечатляет запас ликвидности на счетах.

За прошедший год выручка Транснефти выросла на 27 % до 447,5 млрд долл. Основой динамики стало увеличение объемов прокачки нефти на 1,9% и нефтепродуктов на 6,7% и рост средней стоимости услуг на 22,3%. Как мы отметили выше, Транснефти не удавалось успешно бороться с издержками. Последние вследствие роста амортизационных отчислений, расходов на ремонтные работы, а также появившихся затрат на железнодорожные перевозки увеличились за год на 54%, что заметно выше динамики продаж. Безусловно, это не могло не отразиться на рентабельности отчетного периода. Так, EBITDA margin сократилась со значения в 61,6% в 2009 году до 53,5% в отчетном. Операционный денежный поток за период составил 194 млн долл., что на 19% выше итога 2009 года. Несмотря на более медленный рост капитальных расходов (+11%), собственных источников не хватило, что стало следствием новых привлечений. За год долговой портфель вырос незначительно: 583,8 млрд руб. за отчетный год vs 553,3 млрд руб. в 2009 году. Кредитная характеристика Debt/EBITDA на конец года составила 2,4х (2,5х '09 г.). Отметим, что у Компании по-прежнему сохраняется значительный запас ликвидности – 283,6 млрд руб., что практически наполовину покрывает долговые обязательства и приводит показатель Net Debt/EBITDA к значению 1,3х. На текущий год инвестиционная программа запланирована меньше, чем в прошедшем – в размере 161,5 млрд руб. Таким образом, принимая во внимание подушку ликвидности, Компания может профинансировать капзатраты за счет собственных источников.

На сегодняшний день на рынке обращаются только бумаги третьей серии, при этом показывая неплохую ликвидность. Напомним, что по выпуску предусмотрен плавающий купон (ставка РЕПО ЦБ + 2,4%), который до окончания текущего купонного периода составляет 9,9%. Последние сделки проходили по цене 110,8%, что мы считаем вполне справедливым уровнем. В части евробондов Эмитента, то текущие уровни без премии к кривой Газпрома не кажутся нам интересными для вложений.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «Ростелеком»** приобрело 39,87% обыкновенных акций ОАО «Башинформсвязь» за 3,64 млрд руб. Цена одной обыкновенной акции в рамках сделки составила 9,62 руб. Акции были приобретены у ООО «Баштелекоминвест» – дочернего общества ОАО «Башинформсвязь». Другими крупнейшими акционерами башкирского оператора являются Росимущество (29,3% голосующих акций) и Минимущество Республики Башкортостан (18,5%), остальные бумаги (12,33%) – в свободном обращении. Вместе с тем, доля «Ростелекома» в «Башинформсвязь» может еще увеличиться после того, как 28,24% акций будут переданы госхолдингу «Связьинвест» (имеется соответствующий указ президента РФ), а в дальнейшем предполагается либо объединение «Ростелекома» и «Связьинвеста», либо передача «Ростелекому» активов госхолдинга с последующей его ликвидацией. /Finambonds/

Наш комментарий к сделке: http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_28_04_11.pdf

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

Белоруссия получит кредит ЕврАзЭС на 3 млрд долл.

Пресс-секретарь главы правительства России Дмитрий Песков сообщил, что Антикризисный фонд ЕврАзЭС одобрил выделение 10-летнего кредита для Белоруссии в размере 3 млрд долл. в течение трех лет. В первый год будет выделен 1,2 млрд долл. из резервного фонда ЕврАзЭС, во второй год – 800 млн долл., в третий год – еще 1 млрд долл. Кредит будет предоставлен по плавающей ставке 4,1% годовых. Одно из условий предоставления кредита – приватизация белорусских активов на 7,5 млрд долл. в течение трех лет – по 2,5 млрд долл. в год. В то же время глава Минфина Белоруссии Андрей Харковец сообщил, что Республика рассчитывает подписать соглашение о кредите с МВФ осенью текущего года.

Мы считаем, что предоставленный Белоруссии кредит из Антикризисного фонда ЕврАзЭС должен несколько стабилизировать макроэкономическую ситуацию в стране. В то же время, выделение данных средств – это лишь временная мера, и большое значение для экономики Беларуси будет иметь проведение кардинальных реформ, в том числе выдвинутое ЕврАзЭС условие приватизации госактивов. Что касается возможного привлечения Белоруссией кредита от МВФ, то здесь вероятность его получения невысока, учитывая напряженные отношения Республики с «западными» странами.

Вместе с тем, новость о выделении кредита должна оказать поддержку котировкам бумаг Республики, особенно еврооблигациям, которые в последнее время на фоне девальвации национальной валюты Беларуси заметно потеряли в цене, а спред к кривой госбумаг Украины расширился до 430–520 б.п. – Belarus–15 (YTM 11,04%/3,43 года) и Belarus–18 (YTM 10,90%/4,89 года). В целом, бумаги Белоруссии на текущих уровнях можно назвать привлекательными для инвесторов, готовых к риску.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

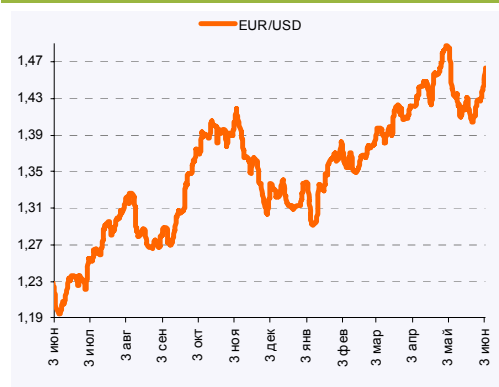
Торги на международном валютном рынке проходили в ожидании статистики по рынку труда в США, разделившей торги на два периода: «до» и «после». Если в первой половине дня можно было наблюдать плавные движения в диапазоне 1,446–1,451х, то долгожданные данные задали хороший импульс для дальнейшего движения. Рост уровня безработицы до 9,1%, а также сокращение числа рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора спровоцировали новую волну негатива по отношению к американской валюте. Столь слабые данные свидетельствуют о том, что программа количественного смягчения, подходящая к своему завершению, не дала достаточного результата, и речи о возможном ужесточении монетарной политики США уже давно не идет. Спрос на европейскую валюту, спровоцированный негативом по отношению к доллару, также был поддержан информацией о возможном предоставлении Греции нового транша кредита от ЕС, ЕЦБ и МВФ уже в июне. По итогам дня пара EUR/USD достигла отметки 1,463х, таким образом, вернувшись к уровням прошлого месяца.

В то же время последняя новость о возможном обмене Грецией «коротких» облигаций на длинные (3,5–7лет) немного разочаровала игроков. По сути, такие действия делают инвесторов «заложниками обстоятельств», при которых в случае отказа они могут получить дефолт, однако и согласие на греческие условия не гарантирует повторения ситуации в дальнейшем.

На внутреннем валютном рынке пятничные торги проходили в спокойных настроениях. Следуя тенденциям на мировых площадках, курс рубля по отношению к мировым валютам удерживался в узком диапазоне. Так, стоимость американской валюты находилась в диапазоне 27,91–2785 руб., а бивалютная корзина 33,47–33,59 руб. Основные движения начали происходить после выхода американской статистики, реакция на которую, как и в первые минуты на международных площадках, была противоречивая. Американская валюта к концу дня смогла достигнуть уровня 27,97 руб., но уже сегодня, при открытии, отыграв пятничное снижение, опустилась до 27,77 руб. Бивалютная корзина, испытывающая поддержку за счет интереса к евро, в начале сегодняшних торгов не только не снизилась по сравнению с ценой закрытия (33,55 руб), но даже прибавила в цене 5 коп.

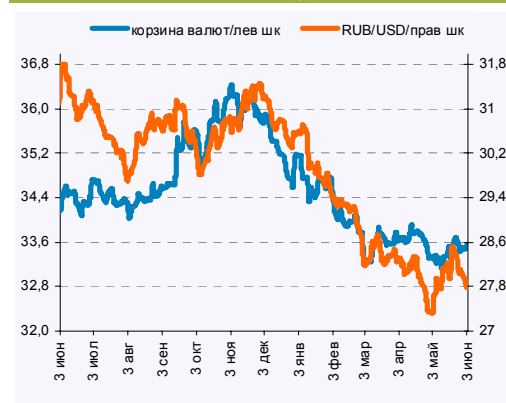
Ликвидность банковской системы продолжает восстанавливаться после прошедших налоговых выплат, особенно интенсивно происходит увеличение депозитной компоненты остатков в ЦБ, прибавивший за прошедшую неделю 322 млрд руб. При этом сумма остатков достигла 922 млрд руб. Стоимость денежных ресурсов при этом практически не претерпела существенных изменений и составляет 3,79% MosPrime overnight.

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

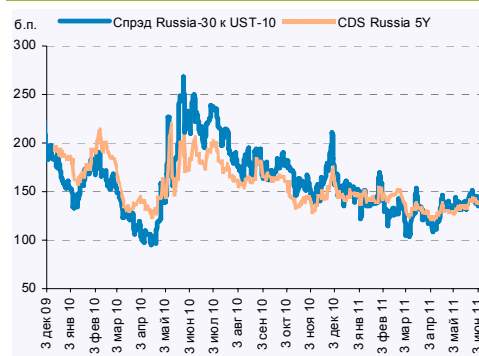
Долговые рынки

Пятничные торги завершались без общей динамики на глобальных площадках. Европейские индексы снова выдвинулись в область положительных переоценок, стараясь удержать рост в пределах 0,5%. Главным мотивом для оптимизма в Европе стали новости о том, что принципиальное соглашение о предоставлении Греции финансовой помощи достигнуто. При этом эффект от разочаровывающей американской статистики не успел проявиться в значительной мере, среди прочего и в силу существующей разницы во времени. При этом в США итоги торгов принесли инвесторам довольно ощутимые разочарования и потери по ключевым индикаторам (в диапазоне от 0,8% до 1,5%). Майский отчет по рынку труда продемонстрировал не только не оправдавшиеся прогнозы по созданию новых рабочих мест по всем секторам экономики, но и отразил увеличение относительного показателя безработицы до 9,1% при ожидании его уменьшения до 8,9%. Столь слабые данные только усугубили общие опасения относительно того, что экономику США рано характеризовать как активно восстанавливающуюся, она еще остается в весьма депрессивном состоянии, что толкает участников рынка наращивать позиции в «защитных» инструментах, в то время как сегменты, отражающие перспективы роста потребительского спроса (рынок нефти, промышленных металлов и т.п.), оказываются под влиянием коррекционных настроений. Мы не исключаем, что ситуацию отчасти способен «подправить» публикуемый в среду отчет «Бежевая книга», где будет приведена комплексная оценка текущего состояния по всем штатам. Вместе с тем, преобладающие настроения сводятся к тому, что при текущей довольно проблематичной ситуации потребуются какие-то действенные меры со стороны американских регуляторов, способные реанимировать «сбавивший обороты» процесс экономического роста. В силу того, что уже в 20-числах июня заканчивается действие программы QE II, нарастают ожидания того, какие решения озвучит FOMC на своем ближайшем заседании, приходящемся на 22 июня.

Казначейские обязательства США в пятницу снова оказались востребованными в условиях попытки инвесторов ограничить свое присутствие в рискованных активах. Однако об установлении минимальных значений доходности можно было говорить только по коротким выпускам: например, по 2-летним был достигнут минимум текущего года – 0,427%. Более длинные выпуски, несмотря на попытки роста и восстановление после коррекции в четверг, все же ощущали на себе влияние анонсированного нового предложения, которое «стартует», начиная со вторника. Так, по 10-летним UST доходность сместились к 2,99% (-4 б.п.).

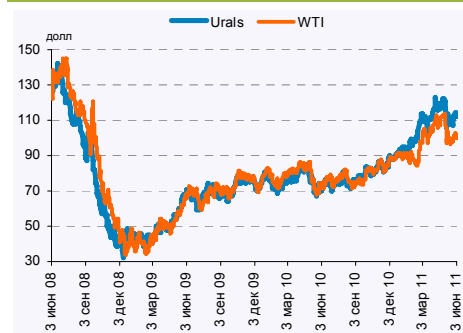
Сегодня не ожидается каких-либо макроданных из США, да и по Европе поток статистики обещает быть довольно скудным, за тем лишь исключением, что сегодня будет опубликован апрельский PPI по ЕС в целом. Отметим, что в четверг (9 июня) ожидается очередное заседание ЕЦБ, где будет рассматриваться вопрос по базовой ставке. Вполне возможно, на фоне того, что вопрос финансовой поддержки Греции уже фактически переместился в разряд «решенных», эта тема может стать

Спрэд Russia-30 и CDS Russia



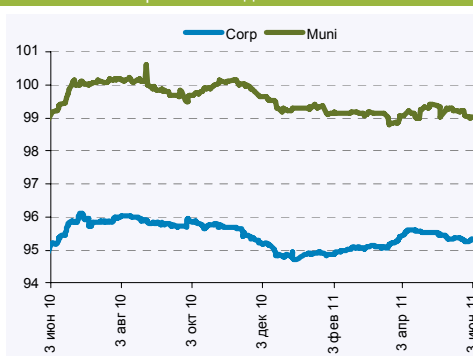
Источник: Bloomberg

Динамика цен на нефть



Источник: Bloomberg

Ценовые индексы ММВБ



Источник: ММВБ

ключевым поводом для рыночных ожиданий и спекуляций.

Для российских еврооблигаций пятничные торги сложились довольно комфортно. Суверенные Russia-30 начинали торги котировками на уровне 118,25% и в течение дня постепенно двигались вверх, установив максимум дня у отметки 118,4375%. Важно, что после выхода американской статистики заметного движения вниз зафиксированного не было – при закрытии котировки оставались на максимуме.

В части Russia-18 ситуация развивалась несколько иначе, потому что позитивное начало дня с котировками на уровне 105,45% не удалось сохранить, негативная реакция на давление внешнего фона здесь была ощутимее – при закрытии котировки стояли на 15 б.п. ниже у отметки 105,3%.

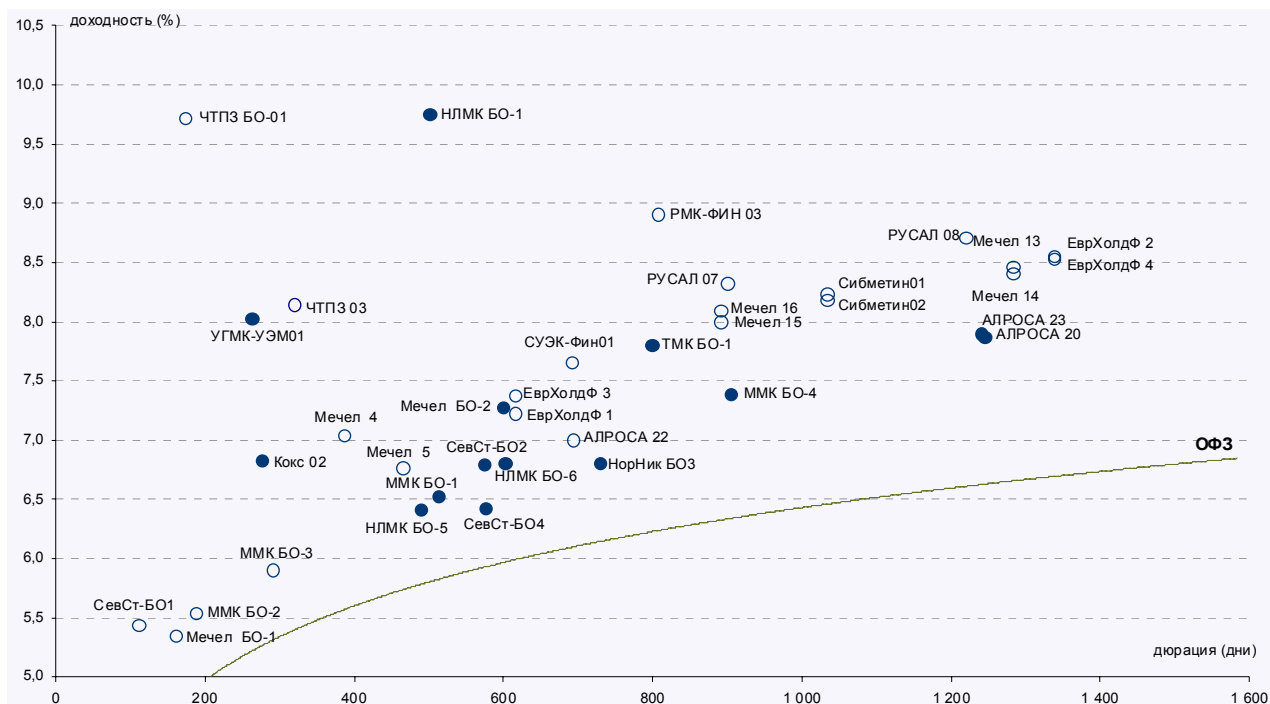
В негосударственном секторе в течение всего дня было довольно спокойно, без заметных «взлетов» и «падений». Поддерживая ценовую стабильность, в центре интереса участников находились выпуски РСХБ-21, Евраз-18 и ВЭБ-16.

Наиболее ощутимый ценовой прогресс обозначился в выпусках Украины, где Украина-20 и Украина-21 прибавили порядка 1,5% на новостях о возобновившихся с МВФ переговорах о возможной финансовой поддержке, а также в бумагах Беларуси, где рост можно оценить в 1,25% – 1,5% также на новостях о внешней финансовой помощи.

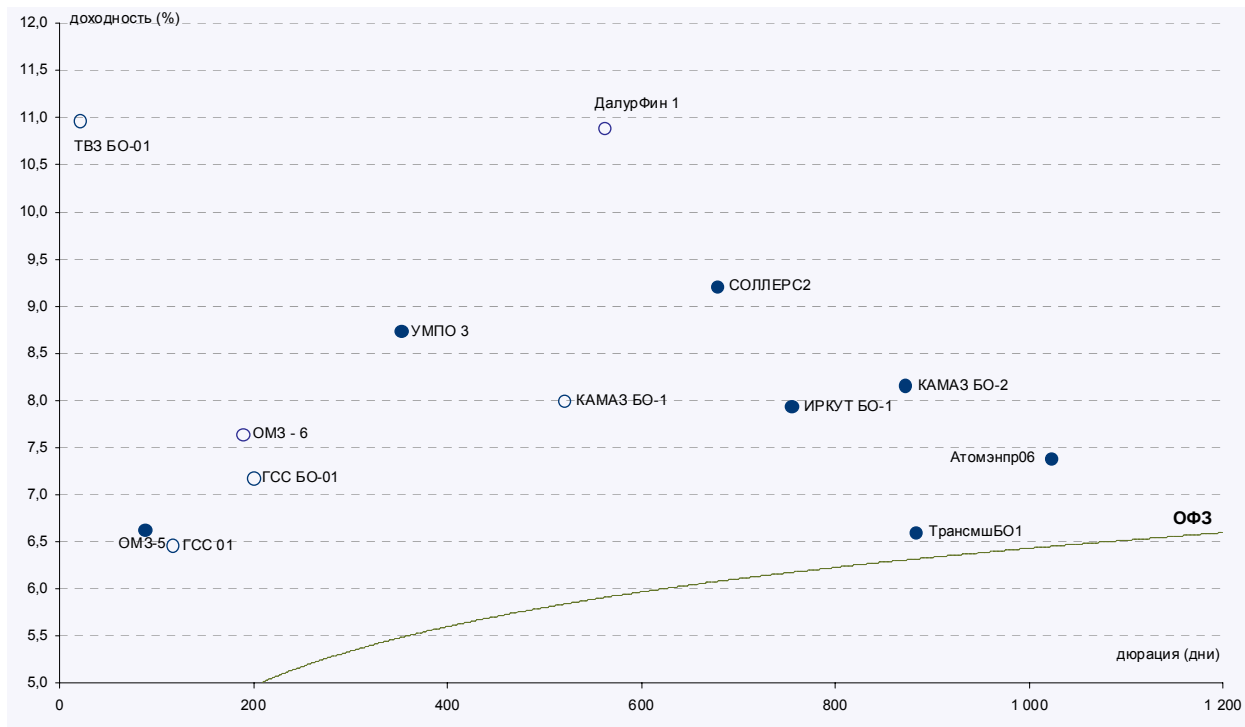
В рублевом сегменте в пятницу поддержка в виде попыток рубля к укреплению нашла свое выражение в активизации покупателей в ОФЗ: положительными переоценками от 5 до 15 б.п. торги закончили выпуски 25067, 25076, 25077, 25079, 26202, 26205. Среди корпоративных выпусков также можно выделить набор из тех, кто оказался в центре спроса и характеризовался наибольшими оборотами при наиболее ощутимых переоценках (до «+25» б.п.) – это бонды Вк-Инвест, МТС, АПРОСы, а также выпуски Альянс-БО1, Мечел-15, Русал-7, РСХБ-7, СевСт-БО1, ТГК-5. Среди тех, для кого пятница принесла наиболее серьезные ценовые потери обозначим выпуски Газпром нефти, Икс5-4, ВБД-БО6, а также Почты России, снижение котировок варьировалось в диапазоне 5–30 б.п.

В ближайшие дни ситуация обещает быть довольно комфортной, при этом мы не исключаем, что проходящие в настоящее время размещения своими результатами могут «сподвигнуть» участников еще раз более внимательно посмотреть на выпуски, где еще остаются хоть какие-то ценовые диспропорции, однако таких вариантов остается все меньше и меньше. Вероятно, именно данный факт позволяет эмитентам пересматривать ориентиры в меньшую сторону, как, например, произошло в части выпусков Евраз, где купон в итоге установили на уровне 8,4% против анонсированного диапазоне 8,5% – 8,75%.

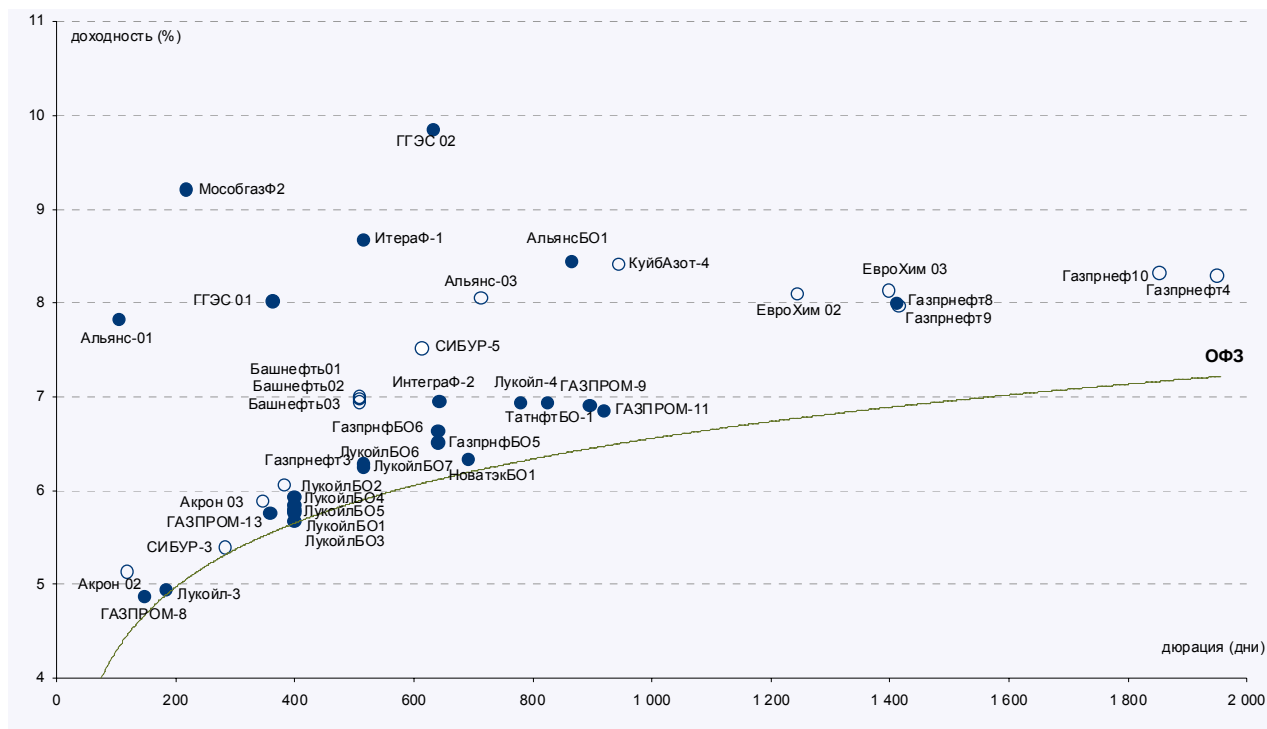
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



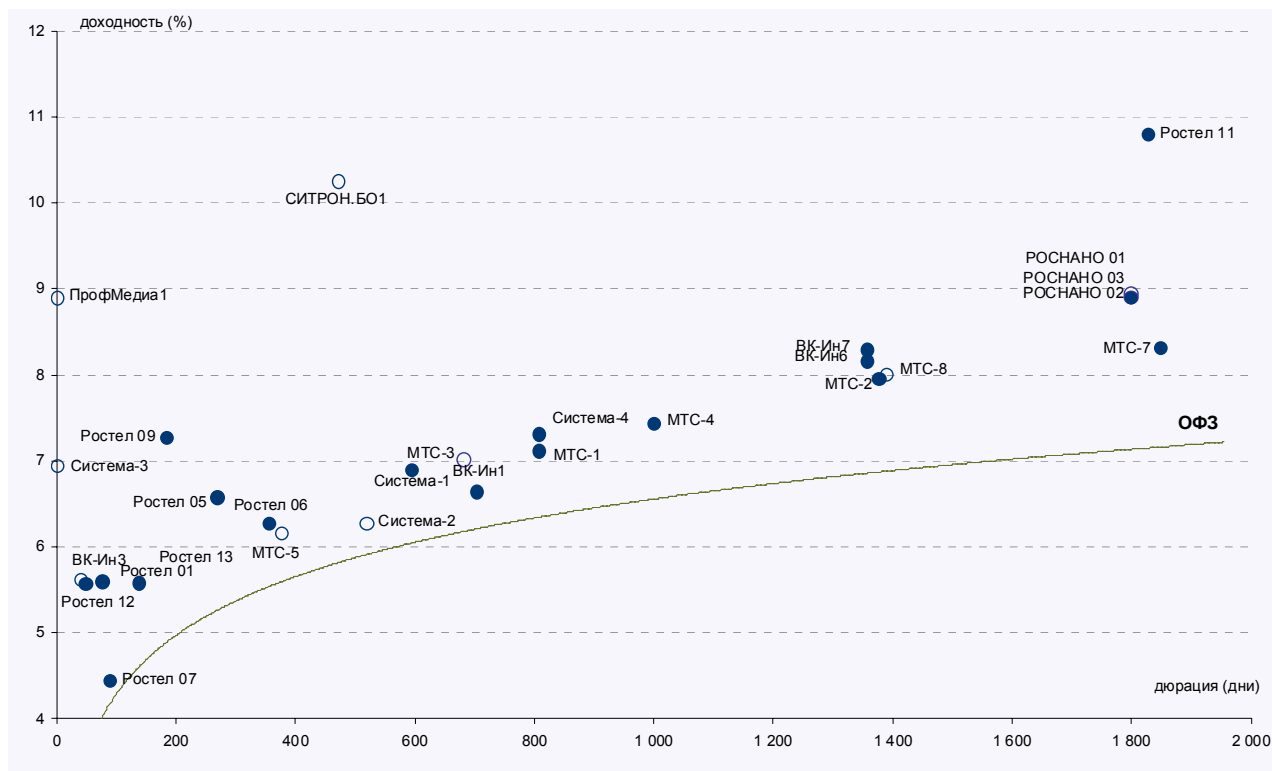
Машиностроение



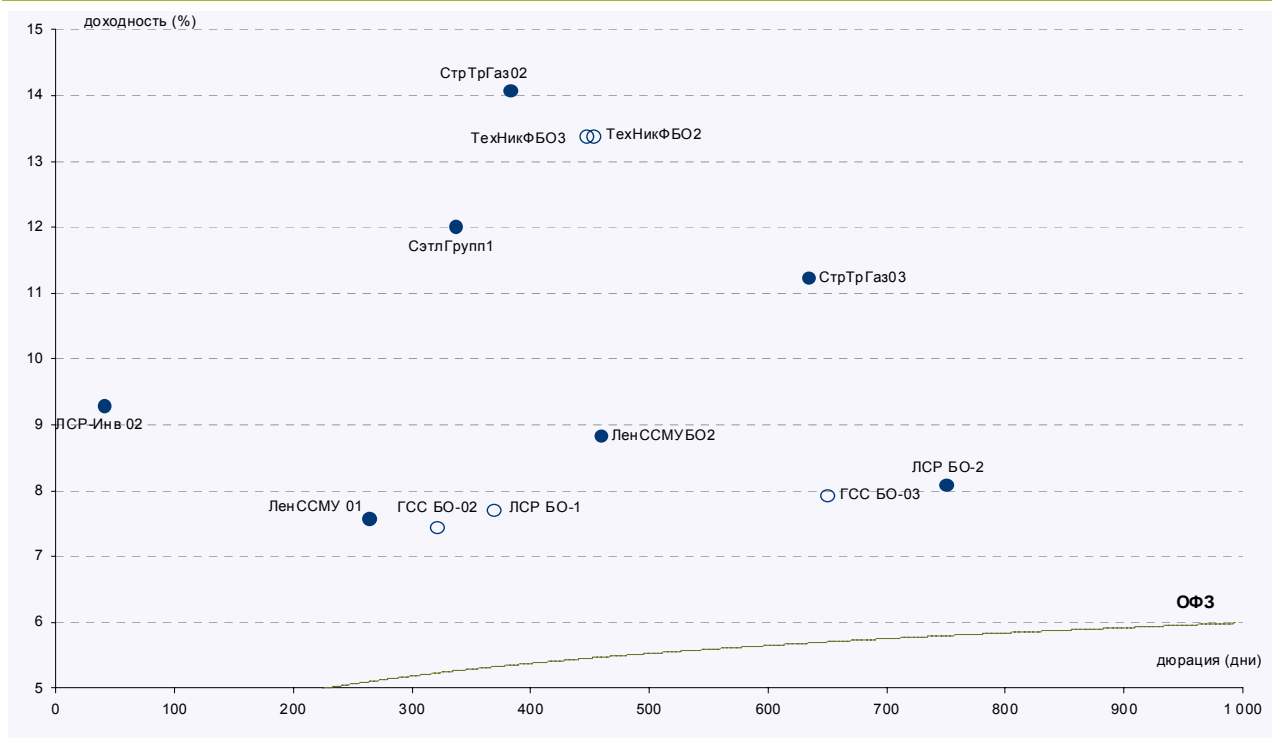
Нефтегазовый сектор, Химия



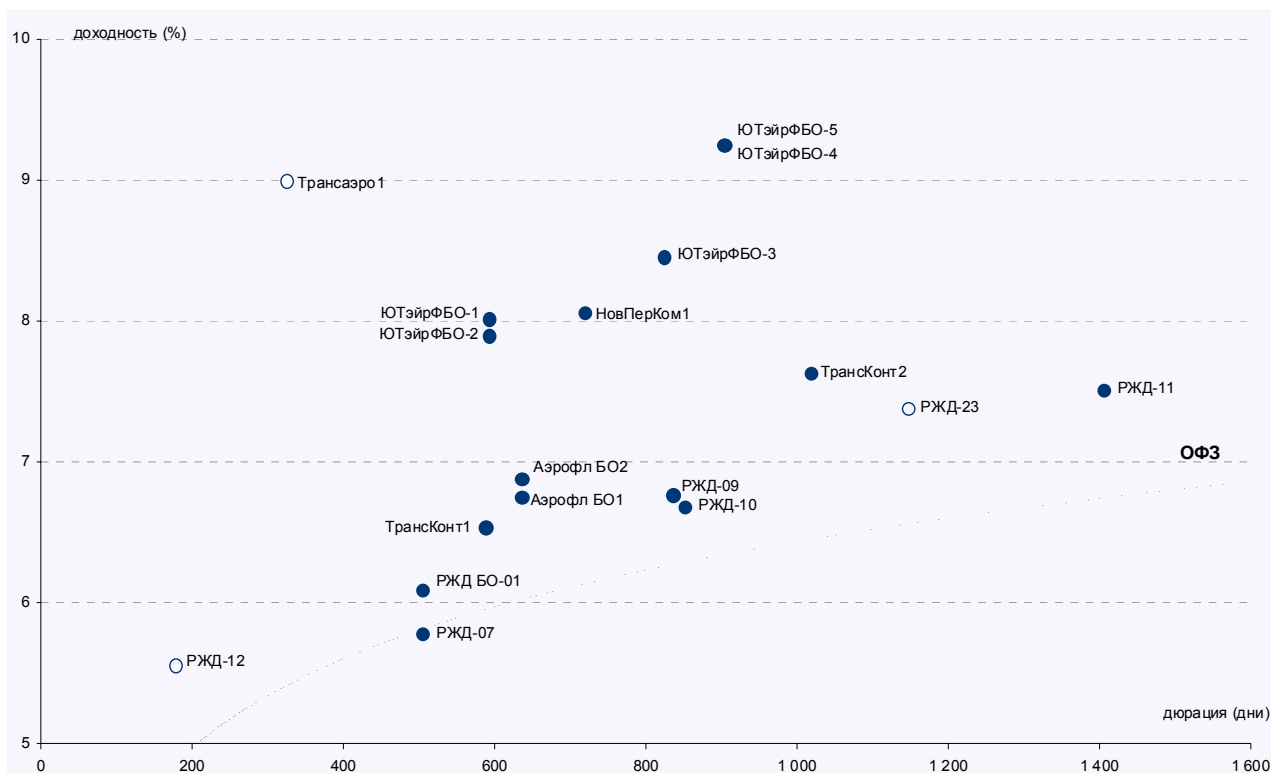
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



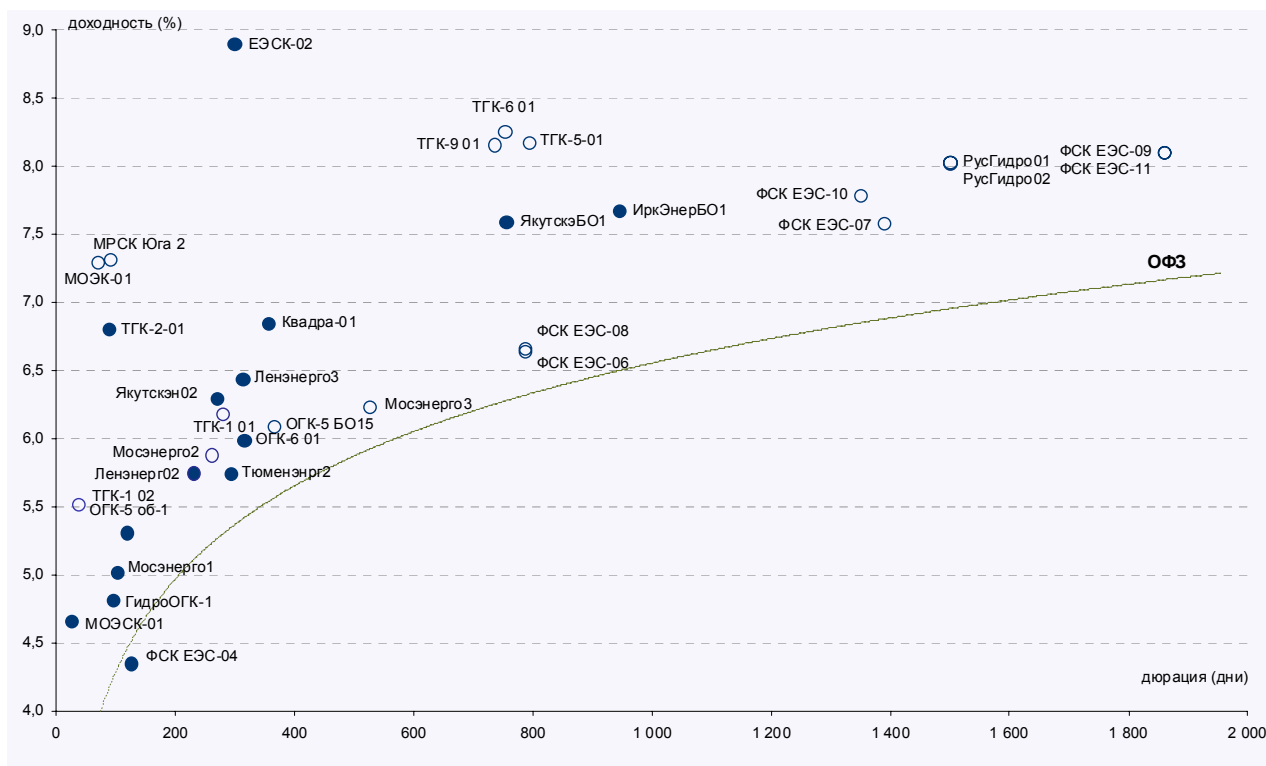
Строительство, девелопмент и стройматериалы



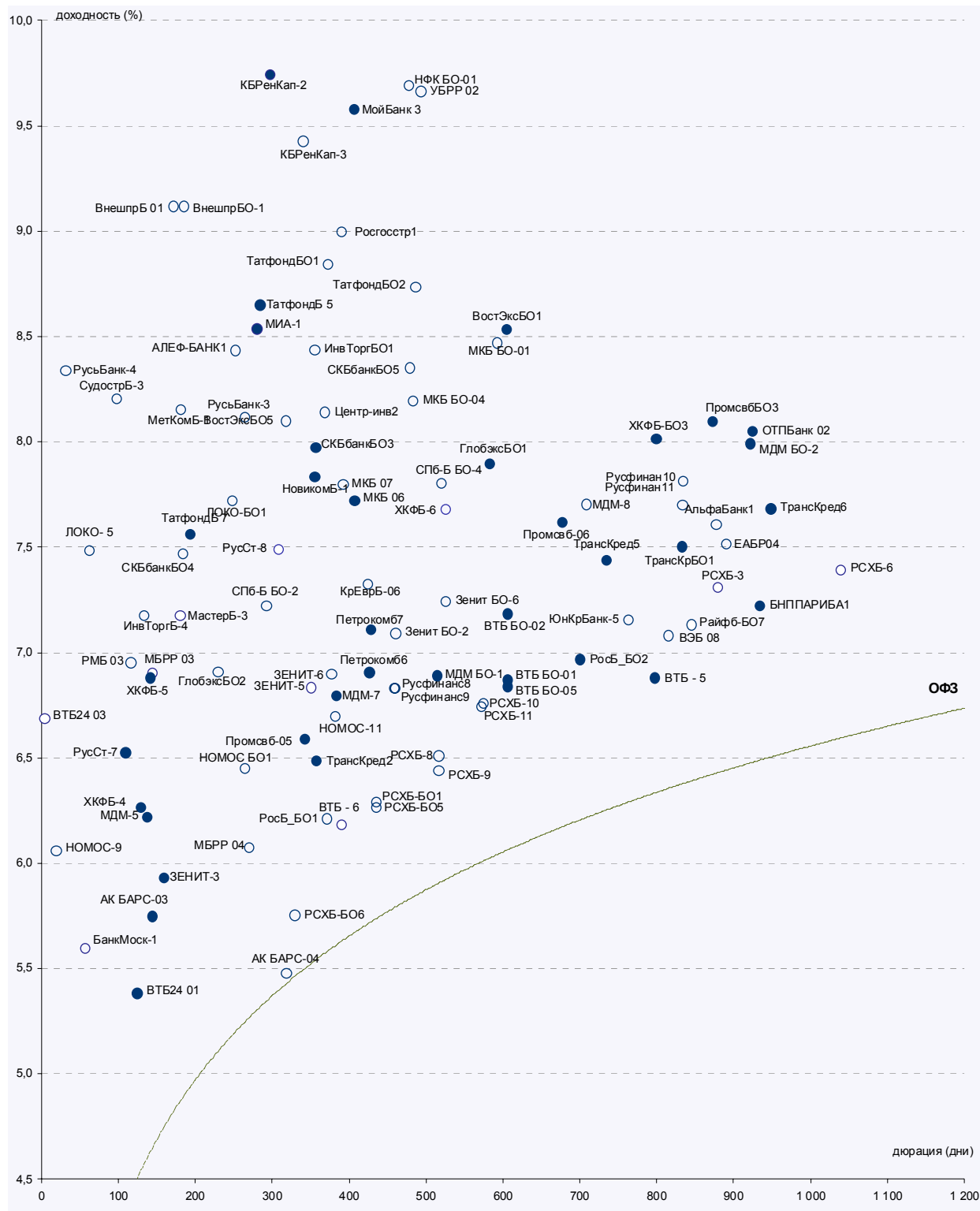
Транспорт



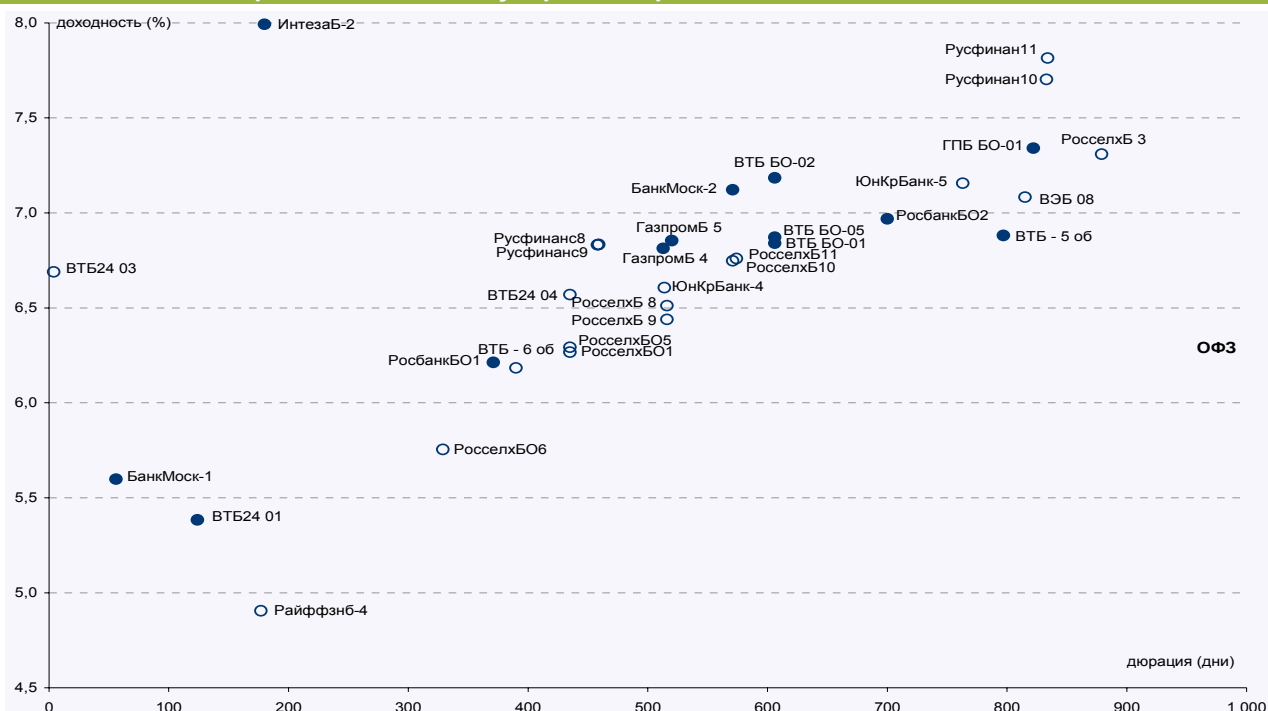
Энергетика



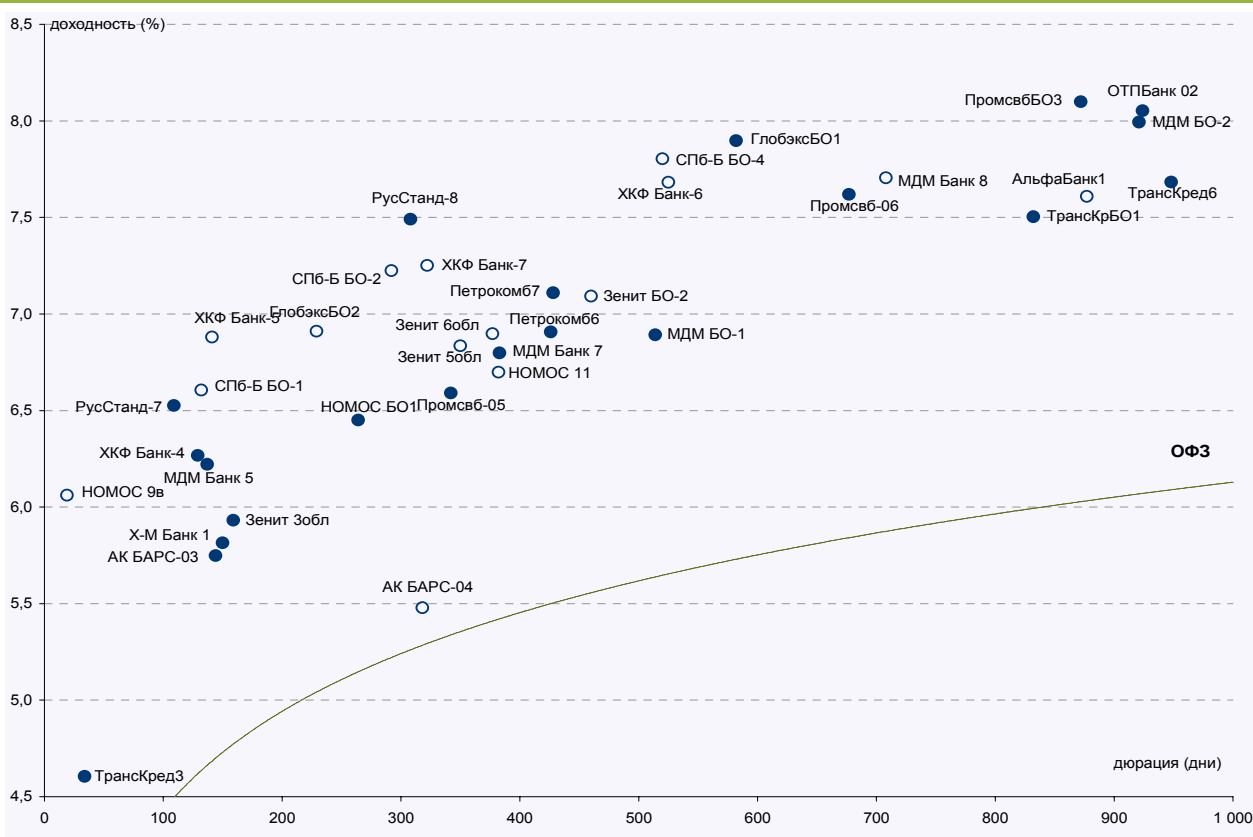
Финансовый сектор



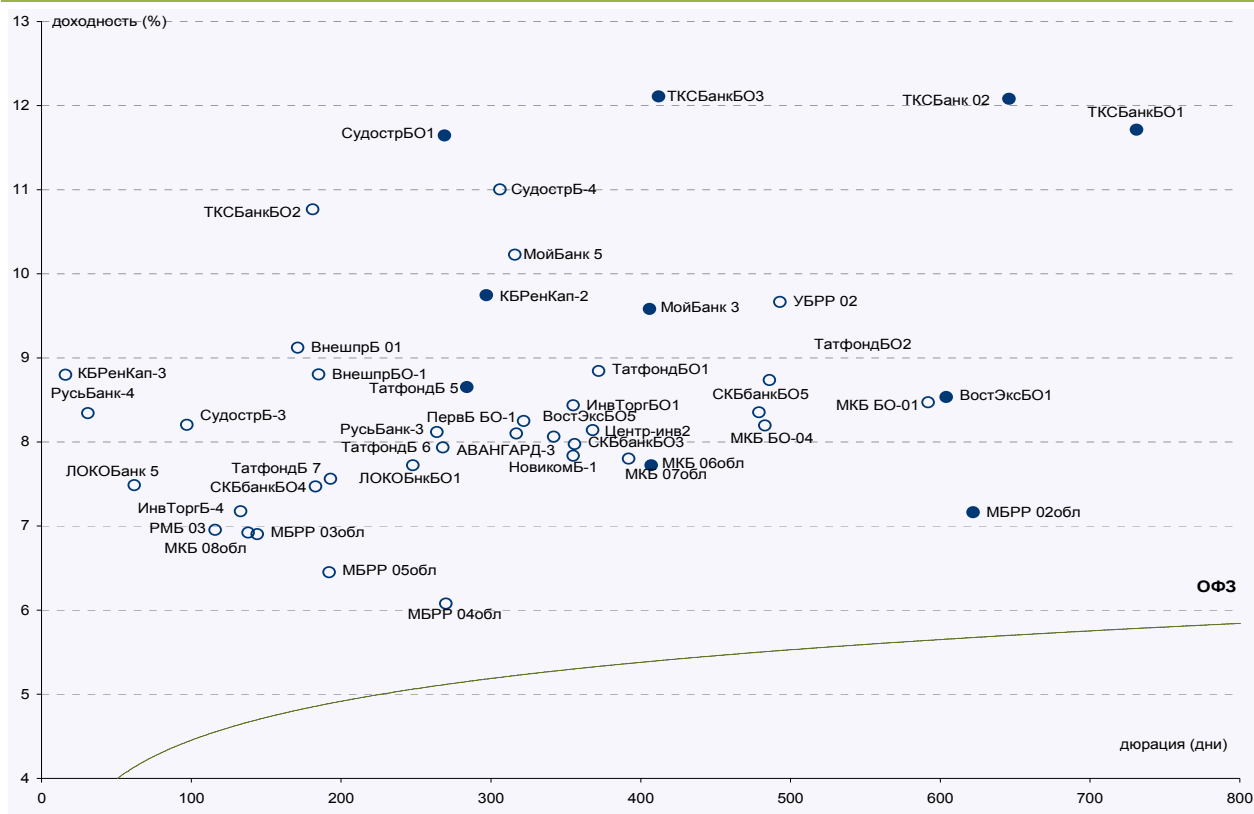
Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Баа1» - «Баа3»



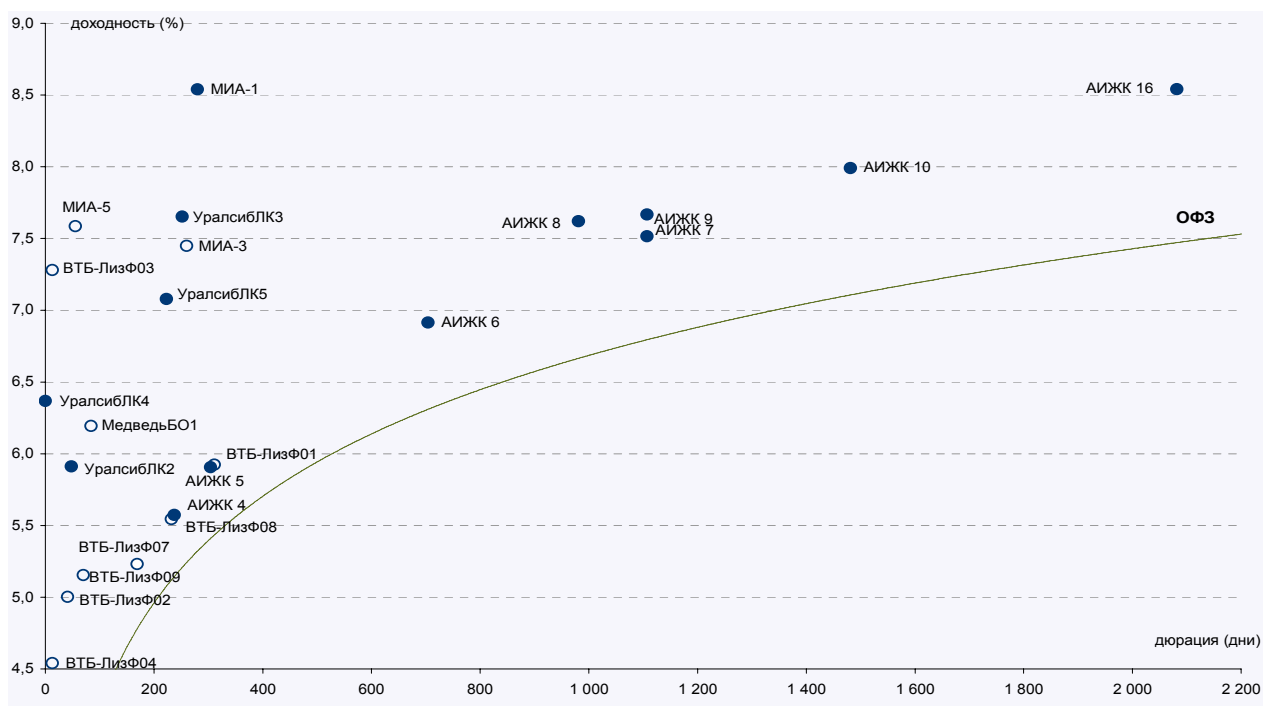
Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» - «BB-» / «Ba1» - «Ba3»



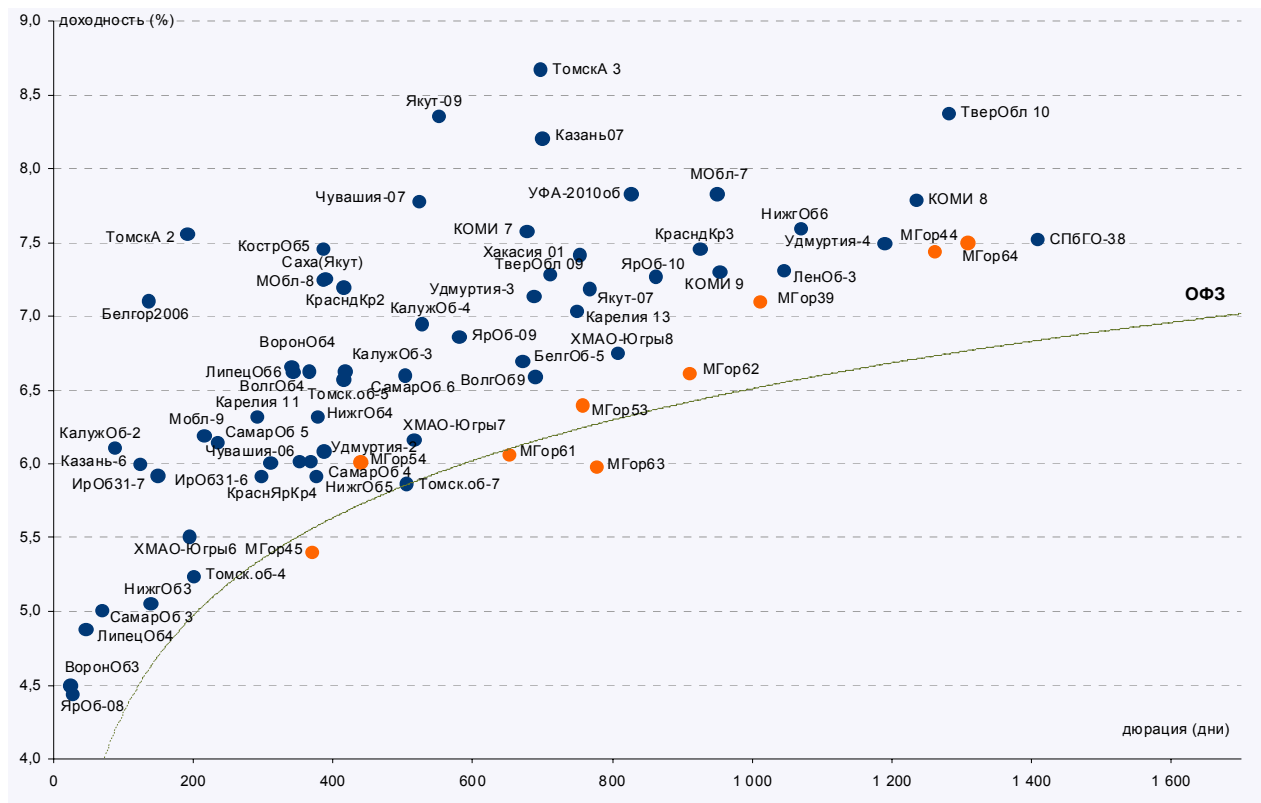
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



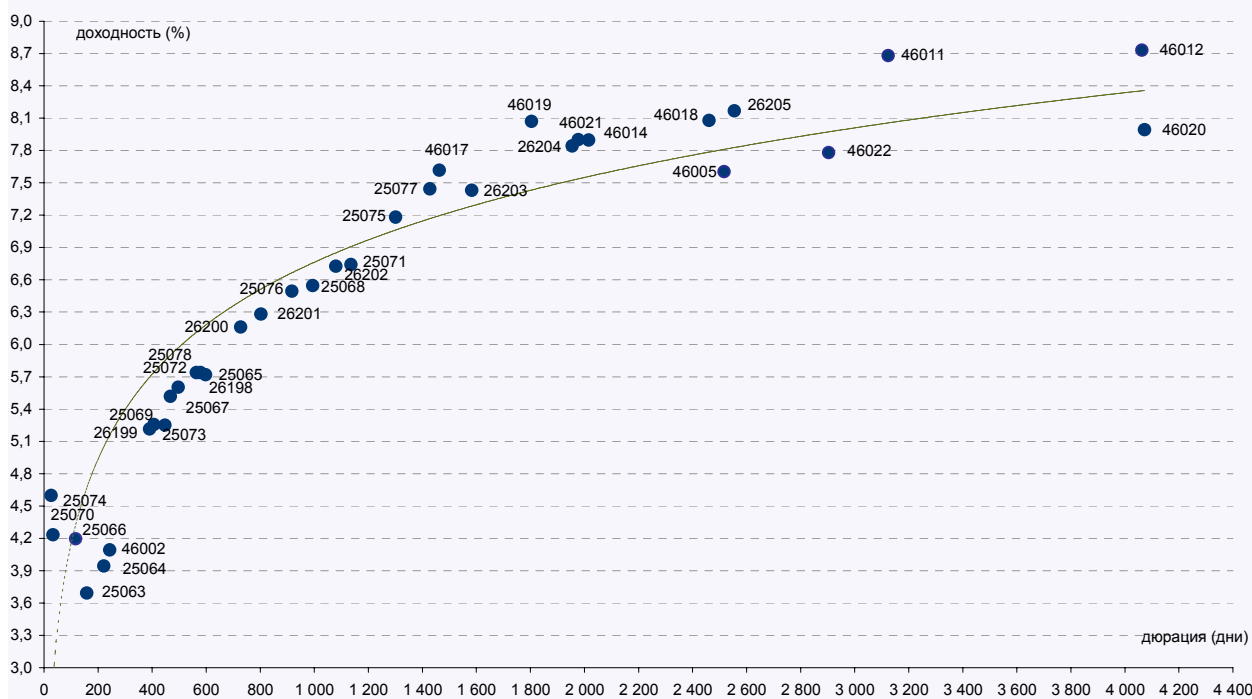
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@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
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
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		
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.