

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

6 июля 2011 года

## Новость дня

По оценкам Банка России, чистый отток частного капитала из РФ во втором квартале 2011 года сократился до 9,9 млрд долл. с 21,3 млрд долл. по итогам первого квартала этого года.

## Новости эмитентов.....стр 2

- КБ «НОВИКОМБАНК» и ЛК Уралсиб – потенциала для самостоятельного апсайда не осталось.
- Рейтинги и прогнозы: ХК «Металлоинвест», Росбанк и РОСНАНО.
- Агентство Fitch подтвердило рейтинг Банка Москвы на уровне «BBB-».
- Москва.

## Денежный рынок.....стр 6

- Второй день подряд евро находится под давлением.
- Банковская система продолжает набирать ликвидность.

## Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: США сосредоточены на обсуждении объемов национального долга. Португалия оказалась следующей, чей риск оценен как «спекулятивный».
- Российские еврооблигации: пока все стабильно. Ожидается пополнение в бумагах металлургического сектора.
- Рублевые облигации: Минфин старается занимать дешевле. Ожидаем, что реакция на негативный внешний фон будет умеренной.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 11

## Основные рыночные индикаторы

| ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ |       |                |         |
|----------------|-------|----------------|---------|
|                | Yield | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| UST - 10 Y     | 3,12% | -6             | -25     |
| Russia-30      | 4,40% | -3             | -44     |
| ОФЗ 25068      | 6,25% | 1              | -87     |
| ОФЗ 25077      | 7,22% | -4             | n/a     |
| Газпромф4      | 8,21% | -3             | 254     |
| РЖД-10         | 6,57% | 6              | -78     |
| АИЖК-8         | 7,44% | -6             | -51     |
| ВЭБ 08         | 6,70% | 0              | n/a     |
| РоссельхБ-8    | 6,17% | -14            | -69     |
| МосОбл-8       | 6,94% | 4              | -158    |
| Morp62         | 6,46% | 0              | -97     |

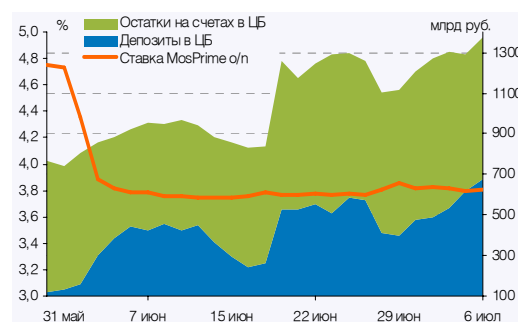
| ИНДЕКСЫ             |        |                |         |
|---------------------|--------|----------------|---------|
|                     |        | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| MICEX_BOND_CP       | 95,46% | 3              | 75      |
| ITRAXX XOVER S15 5Y | 396,67 | 10             | -42     |
| CDX XO 5Y           | 146,60 | -2             | -18     |

|         |          | Изм 1 день, % | YTD, % |
|---------|----------|---------------|--------|
| MICEX   | 1 709,99 | 0,2%          | 1,3%   |
| RTS     | 1 953,07 | 0,2%          | 10,3%  |
| S&P 500 | 1 337,88 | -0,1%         | 6,4%   |
| DAX     | 7 439,44 | 0,0%          | 7,6%   |
| NIKKEI  | 9 972,46 | 0,1%          | -3,6%  |

| СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ |          |               |        |
|----------------|----------|---------------|--------|
|                | долл.    | Изм 1 день, % | YTD, % |
| Нефть Urals    | 112,11   | 1,6%          | 23,9%  |
| Нефть WTI      | 96,89    | 2,1%          | 7,8%   |
| Золото         | 1 515,65 | 1,2%          | 7,9%   |
| Никель LME 3 M | 23 269   | 0,6%          | -4,2%  |

Источник: Bloomberg, MMBB

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

## МАКРОНовости

- Согласно заявлению Минфина, запланированный на 5 июля аукцион по размещению средств федерального бюджета в объеме до 10 млрд руб. на банковские депозиты признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок кредитных организаций.
- По данным Росстата инфляция в России в июне текущего года составила 0,2%, за январь–июнь показатель составил 5%. В июне 2010 года инфляция составляла 0,4%, за первые шесть месяцев прошлого года – 4,4%. В Москве инфляция за месяц составила 0,5% (с начала года – 5,3%), в Санкт–Петербурге – 0,4% (5,0%).
- Согласно данным ЦБ РФ, профицит счета текущих операций России в январе–июне 2011 года составил 57,6 млрд долл. против 52,1 млрд долл. за аналогичный период прошлого года. Торговый баланс за первые шесть месяцев сложился положительным и составил 101,7 млрд долл. против 86,1 млрд долл. за первое полугодие прошлого года. Экспорт товаров за первое полугодие 2011 года составил 249,5 млрд долл., импорт – 147,8 млрд долл., за январь–июнь 2010 года экспорт составлял 189,9 млрд долл., импорт – 103,9 млрд долл.
- Внешний долг РФ, по оценке Банка России, на 1 июля 2011 года составил 532,22 млрд долл. За первое полугодие внешний долг вырос на 43,18 млрд долл. (8,8%), за второй квартал 2011 года на 22,31 млрд долл. (4,4%). Внешний долг банков за 1 полугодие вырос на 12,801 млрд долл. и на 1 июля 2011 года составил 157,026 млрд долл. Задолженность небанковских компаний выросла на 30,277 млрд долл. и составила 328,535 млрд долл. на 1 июля 2011 года, при этом долговые обязательства перед прямыми инвесторами и предприятиями прямого инвестирования составляют 80,563 млрд долл., кредиты – 226,340 млрд долл., долговые ценные бумаги – 11,813 млрд долл., торговые кредиты – 2,659 млрд долл., задолженность по финансовому лизингу – 2,306 млрд долл., прочая задолженность – 4,854 млрд долл.

## Купоны, oferty, размещения

- Минфин обозначил ориентиры по доходности на аукционе по **выпуску 26204** в интервале от 7,75% до 7,80%,. Предельный объем размещения заявлен на уровне 30 млрд руб.
- ОАО «ХК «Металлоинвест» 8 – 13 июля проведет road show евробондов. На 8 июля запланированы встречи с инвесторами на западном побережье США, 11 июля – в Бостоне, Женеве и Цюрихе, 12 июля – в Нью–Йорке, 12–13 июля – в Лондоне. Возможное размещение будет проходить по правилу Reg S/144A.
- ООО «Моссельпром Финанс» исполнило offerту по облигациям серии 02 объемом 1,5 млрд руб. В рамках offerты было приобретено 1,272 млн ценных бумаг (84,8% выпуска) по цене 100% от номинала.
- ВЭБ рассматривает возможность выпуска 7–летних и 30–летних евробондов. На этой неделе Банк проводит встречи с инвесторами в евробонды (4 июля в Мюнхене, 4–5 июля – в Лондоне, 6 июля – в Нью–Йорке и Бостоне).

*С учетом того, что к кривой госдолга бумаги ВЭБа торгуются со спрэдом 120–130 б.п., то мы ожидаем размещения 7–летних бумаг на уровне 5,5–5,7% годовых, что касается более «длинного» выпуска, то здесь доходность сложится, видимо, на уровне 8,5–8,6% годовых и выше.*

## КБ «НОВИКОМБАНК» и ЛК Уралсиб – потенциала для самостоятельного апсайда не осталось.

- Ставка 1 купона по биржевым облигациям ЗАО АКБ «НОВИКОМБАНК» серии БО–01 объемом 3 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,5% годовых. Напомним, что ориентир ставки купона, объявленный при открытии книги заявок, находился в диапазоне 8,5 – 9,0% годовых, который позднее был понижен до 8,35% – 8,65% годовых. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 7 июля 2011 года. Срок обращения займа – 3 года, предусмотрена 2–летняя offerта.

Таким образом, по итогам book-building доходность по облигациям Новикомбанка (B2/-/-) сложилась на уровне 8,68% годовых к 2-летней оферте. Мы ожидали размещения на уровне 8,9% и выше, то есть хотя бы с минимальной премией к бумагам МКБ (B1/-/B+) и КБ Восточный (B2/-/-). Поскольку размещение прошло на более низких уровнях, то мы не видим возможности для самостоятельного апсайда по бумагам, и облигации двух названных кредитных организаций теперь составляют достаточно привлекательную конкуренцию: ликвидный выпуск МКБ БО-01 торгуется с УТР 8,6% / 554 дн. (режим торгов A1) и заметно менее ликвидный КБ Восточный БО-01 (режим торгов A2) с УТМ 8,6% / 577 дн.

- Ставка 1 купона по облигациям ЛК УРАЛСИБ серии БО-04 на сумму 3 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок потенциальных инвесторов на уровне 8,5% годовых. Книга заявок на ценные бумаги была закрыта сегодня в 15.00 (мск). Ориентир ставки купона до открытия книги был объявлен организатором в диапазоне 8,5%–8,8% годовых. Техническое размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 7 июля 2011 года. Срок обращения займа – 3 года. По выпуску предусмотрена амортизационная структура погашения номинальной стоимости (по 8,33% от номинала погашаются в даты выплат 1–11 купонов, 8,37% от номинала – в дату выплаты 12-го купона). Ставка 2–12-го купонов равна ставке 1-го купона.

Размещение по нижней границе прошло в рамках наших ожиданий (<http://bonds.finam.ru/comments/item22B96/rqdate7DB0701/default.asp>). Мы не ждем в дальнейшем существенных изменений котировок бумаг Компании (-/-/B+), однако за счет амортизационной структуры выпуск смотрится интересным за счет довольно короткой дюрации и сравнительно высокой ставки купона.

## Рейтинги и прогнозы

- Fitch присвоило ОАО «ХК «Металлоинвест» долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) по обязательствам в национальной и иностранной валюте на уровне «BB-». Кроме того, Компании присвоен долгосрочный рейтинг по национальной шкале «A+ (rus)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».
- Агентство Moody's повысило долгосрочный и краткосрочный рейтинги «Росбанка» по депозитам в национальной и иностранной валюте и рейтинг приоритетного необеспеченного долга в национальной валюте до «Baa2/Prime-2» с «Baa3/Prime-3», а также подтвердило рейтинг финансовой устойчивости «Росбанка» на уровне «D». Прогноз по рейтингам по международной шкале – «Стабильный». Одновременно Moody's повысило рейтинг финансовой устойчивости банка BSGV с «D-» до «D» и подтвердило долгосрочный и краткосрочный рейтинги по депозитам в национальной и иностранной валюте «Baa2/Prime-2». Прогноз по рейтингам – «Стабильный».

Повышение рейтинга, вероятно, отчасти спровоцировано консолидацией активов Росбанка и БСЖВ на базе Росбанка (Baa2/BB+/BBB+). Поскольку новость не новая, а бумаги Эмитента и так торгуются на кривой крупных дочек банков-нерезидентов, мы не ждем, что данная новость окажет существенное влияние на котировки бумаг Банка. Среди ликвидный выпусков Росбанка можно назвать облигации серий АЗ и БО-01, однако их привлекательность сдерживается большим количеством альтернатив на долговом рынке в виде бумаг госбанков и облигаций других «дочек» зарубежных банков.

- Агентство Standard&Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг «BB+», краткосрочный рейтинг «В» и рейтинг по национальной шкале «ruAA+» ОАО «РОСНАНО». Прогноз по рейтингам «Стабильный».

Эксперты S&P ожидают, что РОСНАНО будет получать сильную поддержку со стороны государства в форме увеличения уставного капитала до 2012 года и госгарантий по выпускаемым облигациям – до 2015 года. При этом по собственным критериям S&P относит РОСНАНО к организациям, связанным с государством. Вместе с тем, рейтинги Компании превышают оценку агентства относительно собственной кредитоспособности Организации, которая отражает рост рисков, связанных с инвестициями в неустойчивую отрасль, а также недостаточно проверенную временем бизнес-модель РОСНАНО. По состоянию на 1 апреля 2011 года, Компания приняла на себя обязательства произвести инвестиции на

сумму 144 млрд руб. в течение нескольких лет, а также утвердила свое участие в более чем 100 проектах, которые пока трудно оценить с точки зрения их будущей отдачи. В свою очередь, прогноз «Стабильный» отражает мнение S&P, что в ближайшие два–три года государство по-прежнему будет оказывать РОСНАНО сильную поддержку. Этот фактор должен компенсировать неопределенность относительно взаимоотношений РОСНАНО с государством в долгосрочном плане, а также эффективности бизнес-модели, применяемой Компанией.

*Подтверждение рейтинга РОСНАНО в настоящее время никак не отразится на облигациях Компании, поскольку бумаги еще пока не начали торговаться на бирже после их конвертации в связи с реорганизацией Эмитента из госкорпорации в ОАО. Напомним, Совет директоров РОСНАНО только 26 июня 2011 года утвердил проспект облигаций Компании серий 01, 02, 03 для его последующей регистрации в ФСФР и возобновления их биржевого обращения.*

### Агентство Fitch подтвердило рейтинг Банка Москвы на уровне «BBB–».

Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Банка Москвы на уровне «BBB–», исключило рейтинг из списка Rating Watch «Негативный». Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(rus)» и исключен из списка Rating Watch «Негативный». Прогноз по обоим рейтингам «Стабильный».

По данным агентства, подтверждение долгосрочного РДЭ Банка Москвы отражает одобрение пакета мер поддержки Банка со стороны ОАО Банк ВТБ и российских властей, нацеленных на разрешение рисков по кредитам связанным сторонам за прошлые периоды. Кроме того, это рейтинговое действие отражает более высокую, по всей видимости, готовность ВТБ оказывать поддержку Банку Москвы в будущем с учетом подтверждения планов ВТБ по увеличению своей доли в Банке Москвы минимум до 75%.

Напомним, что пакет мер поддержки предусматривает:

- ВТБ увеличит свою долю в Банке Москвы до 75% + 1 акция с текущего уровня в 46,48% посредством покупки акций у миноритариев, что, вероятно, будет включать пакеты в размере 3,88% и 19,9%, в настоящее время принадлежащие соответственно Сулейману Керимову и Виталию Юсуфову. Данное приобретение будет осуществляться через структуры, входящие в группу ВТБ, и, согласно информации от ВТБ, может занять до нескольких недель. Кроме того, как ожидается, чтобы соответствовать российскому законодательству по мерам поддержки банков, ВТБ продаст этим структурам свою 46,48% долю, что также должно сократить давление на его регулятивный капитал на самостоятельной основе.
- Предоставление Центральным банком Российской Федерации 5–летнего кредита (с возможностью пролонгации) на сумму 295 млрд. руб. Агентству по страхованию вкладов, которое в свою очередь передаст эти средства в форме кредита Банку Москвы на 10 лет по ставке 0,51% годовых. Банк Москвы будет использовать эти средства в основном для приобретения государственных ценных бумаг. Поскольку кредит предоставляется по ставке ниже рыночной, предполагается, что Банк Москвы признает прибыль в размере 150 млрд руб. в своей отчетности по МСФО за 2011 год.

Банк Москвы также создаст новые резервы по кредитам в размере 220 млрд руб., что, согласно информации полученной Fitch от ВТБ, приблизительно эквивалентно наиболее проблемной части от общей суммы кредитов на 368 млрд руб., выданных в прошлые периоды связанным сторонам, как указал ЦБ РФ после проведенного им недавно рассмотрения ситуации в Банке Москвы. Некоторые из этих резервов будут созданы в отчетности по МСФО за 2010 год, абсорбируя основную часть капитала Банка.

Капитализация Банка Москвы будет затем пополнена за счет прибыли по кредиту от Агентства по страхованию вкладов и дополнительного вноса капитала от ВТБ. Исходя из последней отчетности Банка Москвы по МСФО (за 9 мес. 2010 года), Fitch полагает, что показатель достаточности капитала 1 уровня по соглашению Basel I после прибыли по кредиту от АСВ и создания новых резервов составит около 8%. ВТБ также намерен до конца

2012 года внести в Банк Москвы новый капитал на общую сумму 100 млрд руб., часть которого будет предоставлена уже в 2011 году.

В то же время агентство признает, что пока очень мало ясности относительно перспектив возвратности средств по проблемным активам, а значит и масштаба потребностей Банка Москвы в рекапитализации в конечном итоге. Некоторые из проблемных кредитов относятся к объектам незавершенного строительства с большой долговой нагрузкой. Fitch считает, что часть нового капитала от ВТБ может быть использована для дополнительного финансирования этих проектов с целью их завершения, и это должно обеспечить получение Банком в конечном итоге, по крайней мере, какой-то части средств.

#### СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Газета «Ведомости» сообщает, что власти **Москвы** определились, какие ГУПы будут приватизированы в первоочередном порядке и войдут в программу приватизации на 2011–2013 годы. В перечень насчитывает около 110 предприятий плюс 115 ГУПов дирекции единого заказчика (ДЕЗ). Всего будет приватизировано около 50 предприятий, около 15 будет преобразовано в государственно-бюджетные учреждения (ГБУ), 25 останется ГУПами, 3 – ликвидировано, остальные – реорганизованы. /Ведомости/

## Денежный рынок

Алексей Егоров  
egorov\_avi@nomos.ru

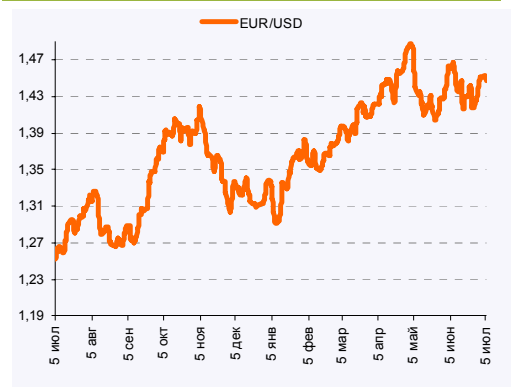
Позитива от практически решенного «греческого вопроса» инвесторам надолго не хватило. Причинами для новых опасений для международных валютных рынков стала целая череда заявлений агентства Moody's, первое из которых затронуло банковскую систему Китая и возможные проблемы, связанные с «плохими» кредитами и положило основу для нисходящего тренда европейской валюты. Второй «залп» от Moody's пришелся по Португалии, чей рейтинг был понижен сразу на 4 ступени с «Ваа1» до «Ва2», это было обусловлено опасениями того, что стране понадобится новый пакет финансовой помощи. Помимо общего негативного фона, оказывавшего давление на евро, вчера был опубликован ряд неутешительных статистических данных. Так, окончательно рассчитанный композитный индекс деловой активности снизился с 55,8 до 53,3, однако уровень данного показателя не стал для рынка сюрпризом. Напомним, что ранее уже была опубликована информация о деловой активности в производственном секторе Еврозоны, снизившейся в июне и имеющей наибольший вес в двухкомпонентном индексе. Также, во вторник «вышли» данные о розничных продажах в ЕС за май, сократившихся на «-1,1%» в сравнении с апрелем. По итогам дня валютная пара EUR/USD снизилась до уровня 1,442х. Особенно сильные распродажи европейской валюты начались после появления информации о рейтинговом действии в отношении Португалии, после чего пара снизилась с 1,4488х до 1,4405х.

В целом, на рынке на текущий момент преобладают больше негативные настроения по отношению к европейской валюте, в то же время, на этой неделе еще есть события, способные поменять соотношение сил. Так, на завтра назначено заседание ЕЦБ по ключевой процентной ставке, на повышение которой рассчитывает большинство игроков, как на «компенсацию» за бездействие в предыдущие периоды, а также данные о рынке труда в США сначала от агентства ADP, а затем и от службы статистики.

Восстановление цен на нефть на сырьевых площадках продолжает способствовать сохранению курса национальной валюты. «Черное золото» в ходе вчерашних торгов достигало отметки 114,4 долл. за барр. (марка Brent), что соответствует уровням, с которых началась коррекция на заявлениях от МЭА о продаже нефти из запасов для сдерживания роста ее цены. Курс доллара на внутреннем валютном рынке в течение дня находился в узком диапазоне 27,85–27,88 руб., за редким исключением выходя за его пределы, и концу торгов составил 27,86 руб. Попытки бивалютной корзины укрепиться против рубля уже во второй половине дня сошли на «нет», и по итогам торговой сессии ее стоимость полностью соответствовала уровню открытия – 33,47 руб. Вместе с тем, на наш взгляд, на рынке в данный момент отсутствуют предпосылки для дальнейшего укрепления рубля, безусловно, дорогая нефть оказывает влияние, однако в условиях достаточной рублевой ликвидности у игроков нет стимула для избавления от иностранной валюты.

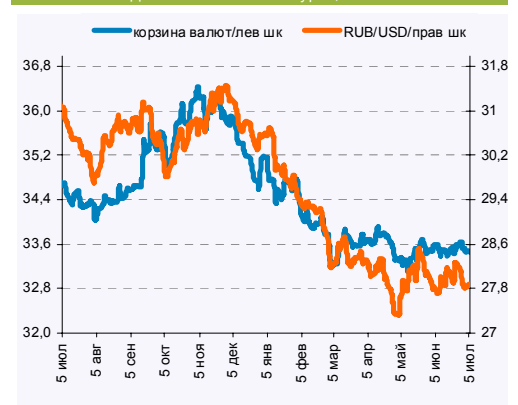
После непродолжительного оттока ликвидности из банковской системы в виде 9,5 млрд руб., пришла новая волна ресурсов, полностью компенсирующая ранее упущенное. По данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах увеличилась на 83,4 млрд руб. до 1,375 трлн руб.,

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

при этом большая часть, как и раньше, пришлась на депозитную компоненту (60,6 млрд руб.). Стоимость ресурсов на рынках РЕПО и МБК сохраняется в диапазоне 3,85–3,95%, несмотря на рост ликвидности. Вчерашнее депозитное предложение от Минфина не привлекло внимание участников, и аукцион был признан несостоявшимся. Подобная комфортная ситуация, на наш взгляд, будет продолжаться до наступления следующего налогового периода.

Ольга Ефремова

efremova\_ov@nomos.ru

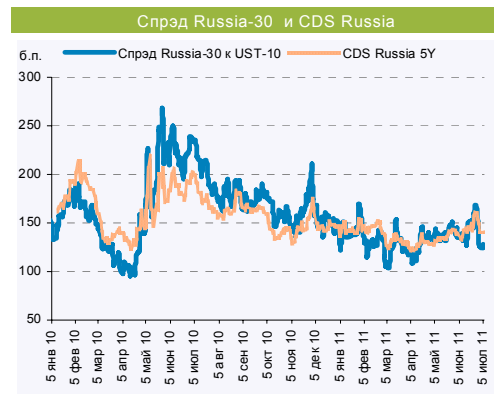
## Долговые рынки

Во вторник «эйфория» глобальных площадок все же оказалась нарушенной. Несмотря на то, что азиатские площадки не сильно отреагировали на негативные новости и смогли удержаться в области положительных переоценок. Европейские площадки прервали свой «зеленый период», перейдя в более активную стадию фиксации прибыли на опасениях того, что процесс реструктуризации госдолга Греции может сопровождаться неблагоприятными для финансового сектора действиями рейтинговых агентств. При этом макрофон в силу слабости вышедших данных не смог удержать покупательский спрос. Так, июньский прогнозный композитный PMI по ЕС вышел на уровне 53,3х, что является минимумом за период с октября 2010 года, при этом майский индикатор розничных продаж в годовом выражении снизился на 1,9% при прогнозе спада на 0,6% (подобный результат последний раз был в ноябре 2009 года). По итогам дня динамика европейских фондовых площадок оказалась смешанной, индексы менялись в диапазоне от «-0,1%» до «+0,1%».

Для площадок США общий неоднородный фон стал мотивом к тому, чтобы динамика торгов также сформировалась смешанной. После выхода отчета по промышленным заказам в мае, которые выросли на 0,8% против снижения в апреле на 0,9%, наметились признаки увеличения спроса, стимулирующие индексы к росту. Однако серьезным препятствием были вновь вошедшее в активную стадию обсуждения вопроса об объеме государственного долга и назревшей необходимости как можно скорее принять решение об увеличении его предельного объема. Согласно вчерашним заявлениям Б.Обамы, ближайшее обсуждение данного вопроса с Конгрессом запланировано на 7 июля, поскольку deadline (2 августа) приближается. Вместе с тем, окончательно «нивелировала» все признаки оптимизма новость от Moody's о снижении рейтинга Португалии сразу на 4 ступени с «Baa1» до «Ba2», и установлении «Негативного» прогноза. Появившись незадолго до окончания торгов она «оперативно» расставила точки над «i», и для американских фондовых площадок день закончился отрицательными переоценками в диапазоне 0,1% – 0,15%. На общем фоне «выбивался» показавший рост на 0,35% NASDAQ, который поддерживали позитивные корпоративные новости.

Для гособязательств США, которые на какое-то время выпали из области спроса, новости по Португалии сыграли очень хорошую службу, «вернув» доходности на более низкие уровни. В частности, по 10-летним UST к отметке 3,12% годовых («-6 б.п.» относительно предыдущего закрытия).

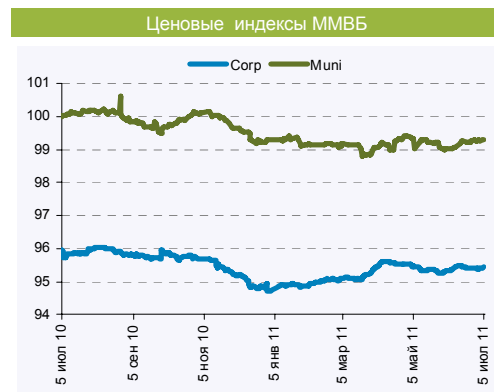
Как мы полагаем, «пике» португальского рейтинга сегодня будут отыгрывать и остальные площадки, кому это не удалось вчера. Кроме того, есть вероятность того, что усилится напряжение и в отношении других стран, «находящихся в зоне риска». Так, уже звучали негативные заявления в адрес Италии, для которой проблема госдолга также актуальна, не будем забывать и об аналогичных проблемах Бельгии. Таким образом, есть основания полагать, что сегодня фондовые рынки могут быть настроены весьма пессимистично. При этом поддержки от макроданных не ожидается (в Европе сегодня без сводных отчетов по ЕС). Что касается макроновостей из США, то, безусловно, ключевые



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

индикаторы – показатель изменения рабочих мест в июне, а также ISM непроизводственного сектора.

В сегменте российских еврооблигаций вчерашние торги проходили достаточно ровно, без каких-либо «экстремальных» ценовых движений. Так, выпуск Russia-30 начинал торги котировками у отметки 117,75% и к моменту окончания дня смог подорожать до 117,9375%. В рублевых бондах Russia-18 динамика была схожей: в течение дня «маршрут» котировок был от 105,15% до 105,25% чему в значительной мере «способствовало» сформировавшееся положение рубля, сохраняющего способность торговаться ниже отметки 28 руб. за доллар.

В негосударственном секторе основной спрос был сконцентрирован в бумагах Кокса, Альфа-Банк21, РСХБ21, ВымпелКом-18 и ВымпелКом-21, Евраз-18, а также Газпром-19. В среднем ценовой рост за день можно оценить в размере 0,25% – 0,375%. В то же время навес спроса на бумаги Банка Москвы постепенно начал рассеиваться и практически с началом торгов инвесторы предпочли переориентироваться на фиксацию прибыли после нескольких дней роста. В результате, это «подвинуло» котировки Банка Москвы вниз в пределах 50 б.п.

Из ярких движений в ценах евробондов отметим также динамику в корпоративных выпусках Украины, в частности, выпуски ДТЭК-15 и Метинвеста подорожали в среднем на 50 б.п., восстанавливаясь после продаж на прошлой недели.

Из последних новостей отметим, что с 8 по 13 июля запланировано road show по новому выпуску евробондов ХК «Металлоинвест», до появления каких-либо деталей планируемой сделки сложно ожидать какого-то заметного движения в бумагах сырьевого сектора, однако, в конечном счете, не исключен эффект его «конкуренции» с выпусками Евраза и Северстали.

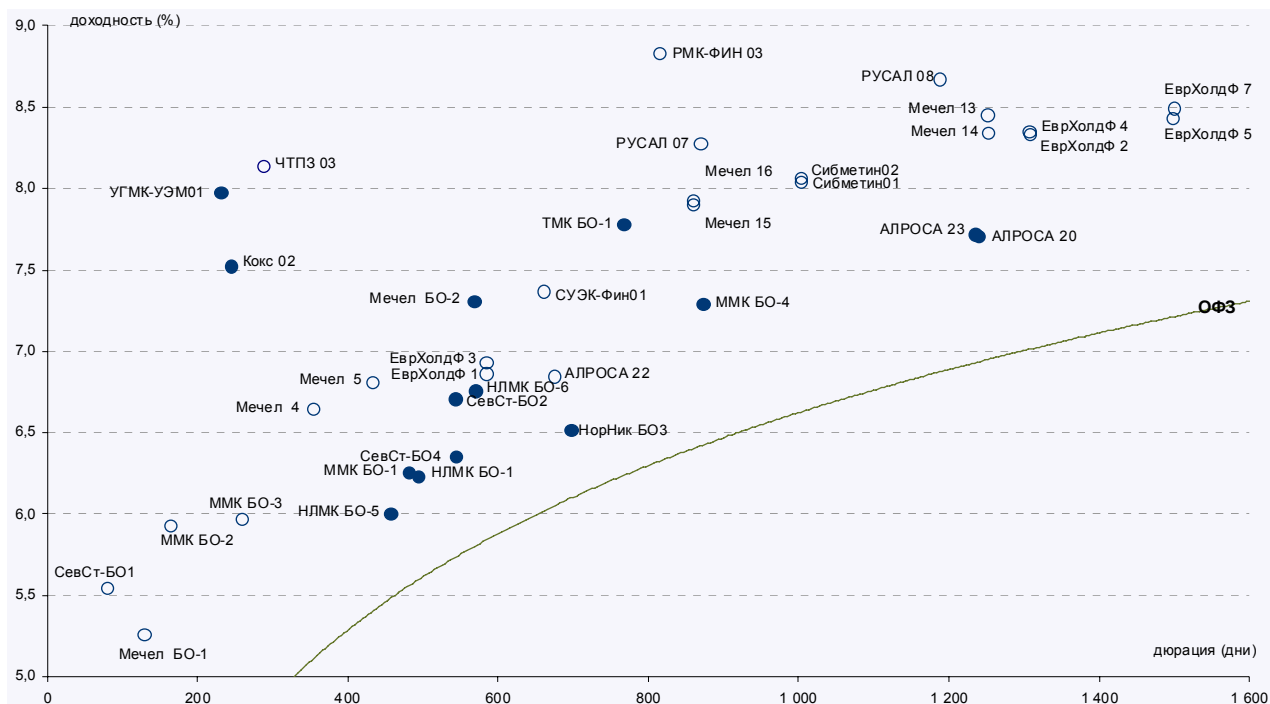
Для рублевых облигаций вчерашний день сложился довольно благоприятно. Хотя определенные разочарования внесли озвученные ориентиры для сегодняшнего аукциона по ОФЗ серии 26204, не только исключаящие наличие какой-либо премии, но и содержащие дисконт относительно текущих рыночных уровней: 7,75% – 7,8% при средневзвешенной доходности по итогам вчерашних торгов в районе 7,83%. На наш взгляд, такой подход заранее определяет итоги аукциона: при высокой активности крупных игроков, допускающих покупки «ниже рынка», объем размещения будет более-менее серьезным, однако и они постараются «настоять» на верхней границе озвученного ориентира по доходности. В части остальных ОФЗ отметим, что сделки продолжались, но серьезных движений в ценах не зафиксировано.

В негосударственном секторе без каких-либо перемен относительно предпочтений, преобладающих в понедельник. Попытки купить двигают вверх цены бумаг МТС, РусГидро, ЕвразХолдинга, ТГК-2, ТГК-5, ТГК-6, ТГК-9 (три последние, вероятно, продолжая тему грядущей консолидации активов КЭС-Холдинга), выпуски АЛРОСы постарались отыграть продажи понедельника. Заметен спрос на 3-5 летние бумаги ФСК, вероятно, на фоне результатов размещения нового 10-летнего выпуска.

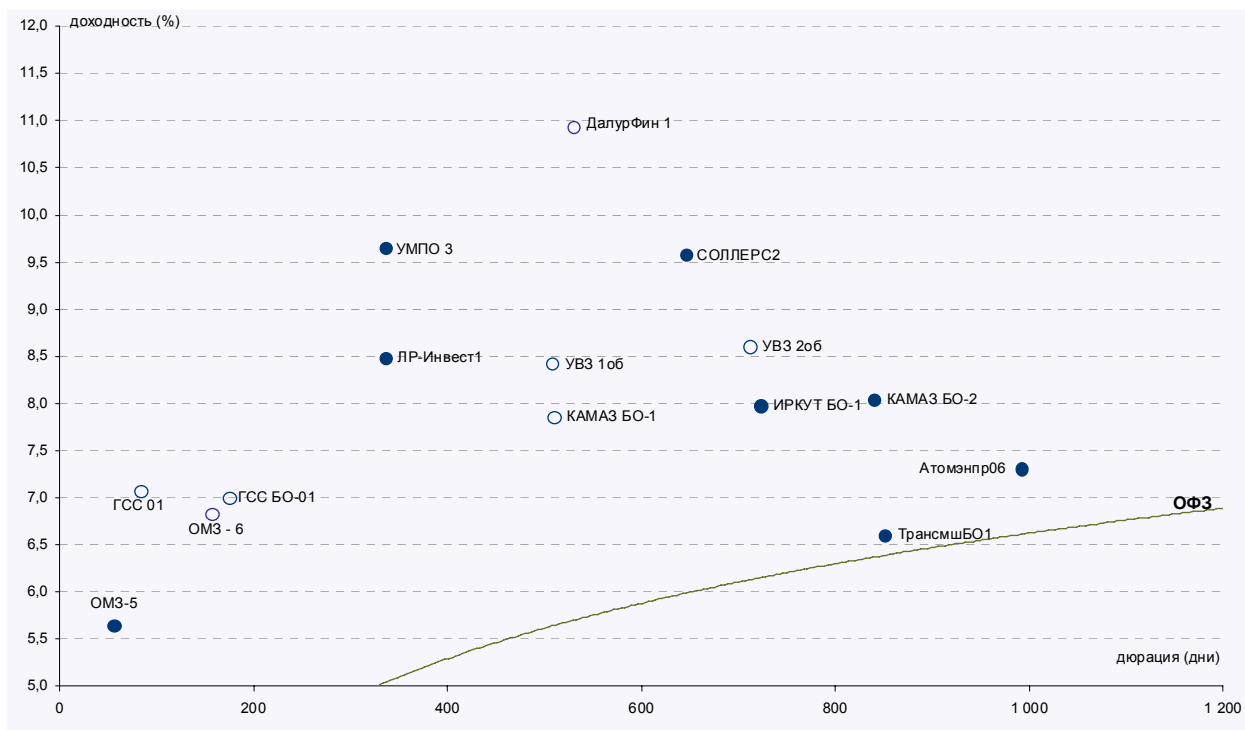
Сегодня, как обычно по средам, следим за размещением ОФЗ. Кроме

того, интересно, насколько локальные площадки окажутся подвержены давлению негативных новостей из Европы либо факт того, что цены на нефть проявили попытку восстановиться, окажется более влиятельным и удастся обойтись без крупных продаж. Нам больше импонирует второй сценарий, ведь локальный рынок выглядит достаточно защищенным при сформировавшемся запасе рублевой ликвидности в системе.

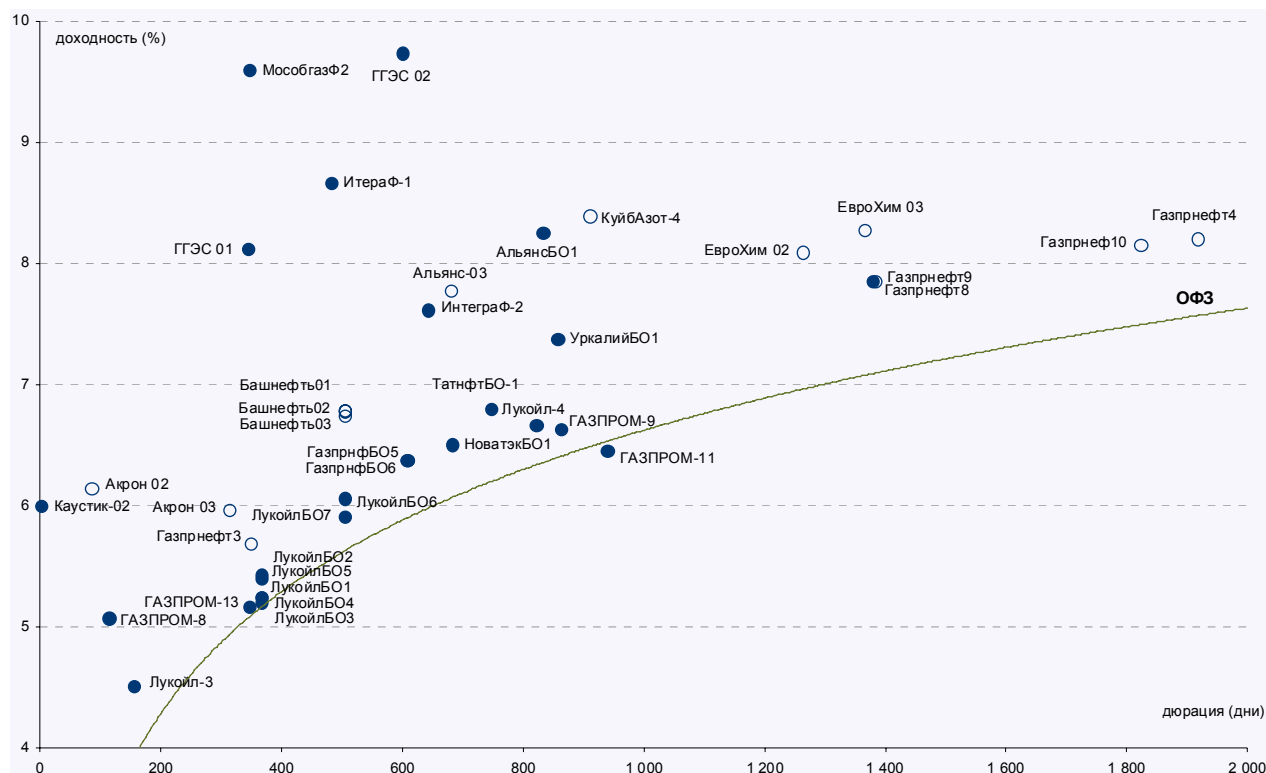
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



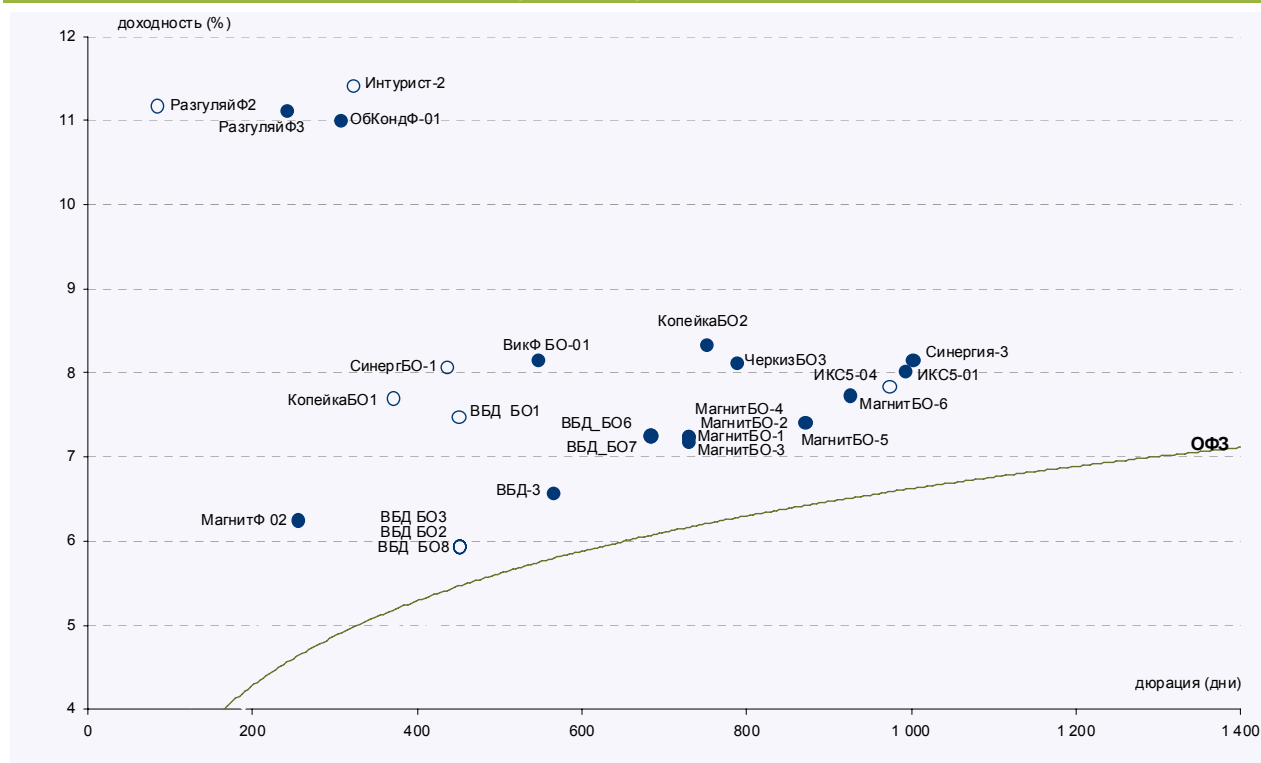
## Машиностроение



## Нефтегазовый сектор, Химия

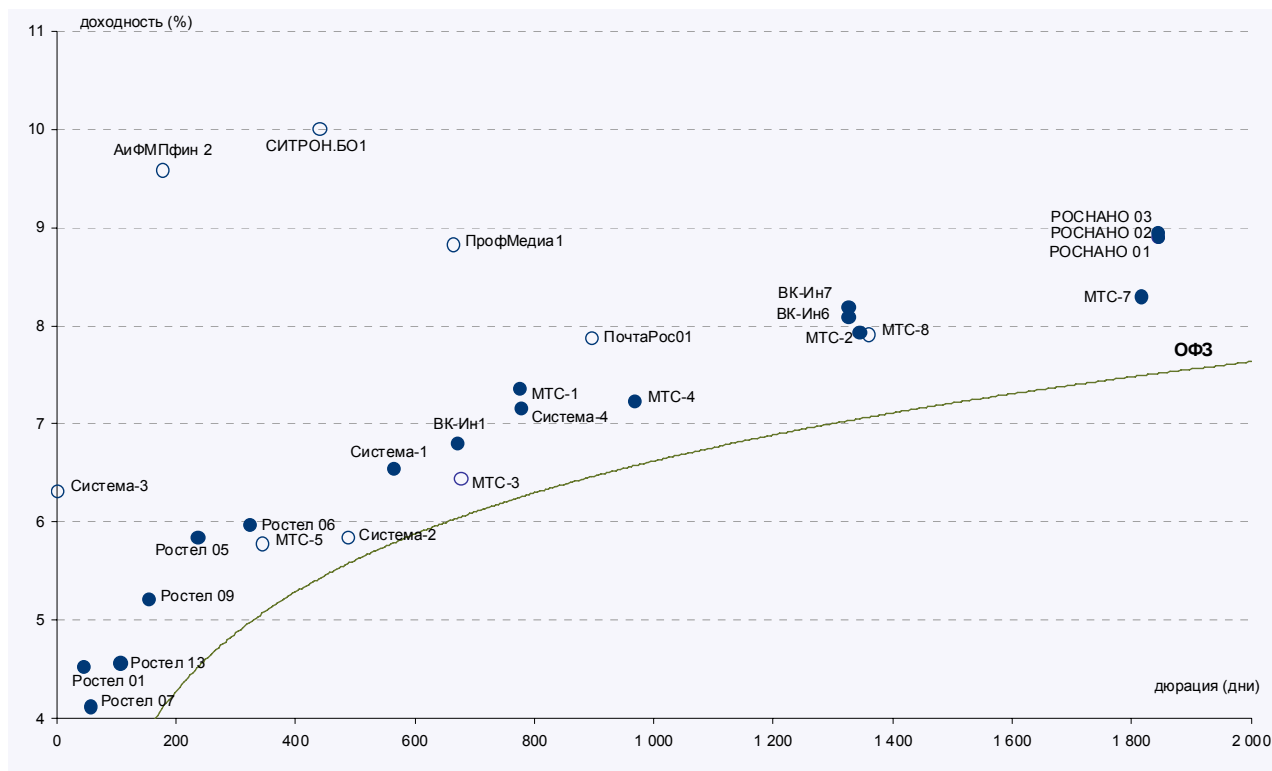


## Потребсектор и АПК, Ритейл

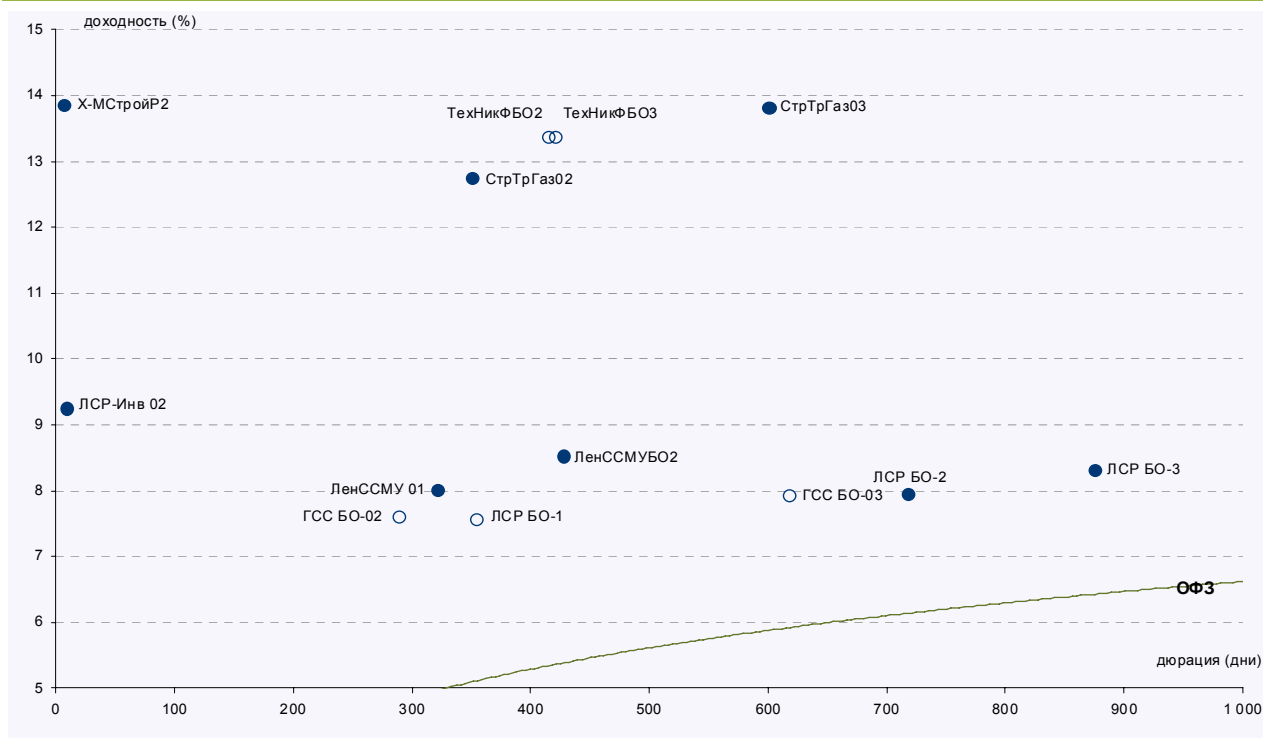


6 июля 2011 года

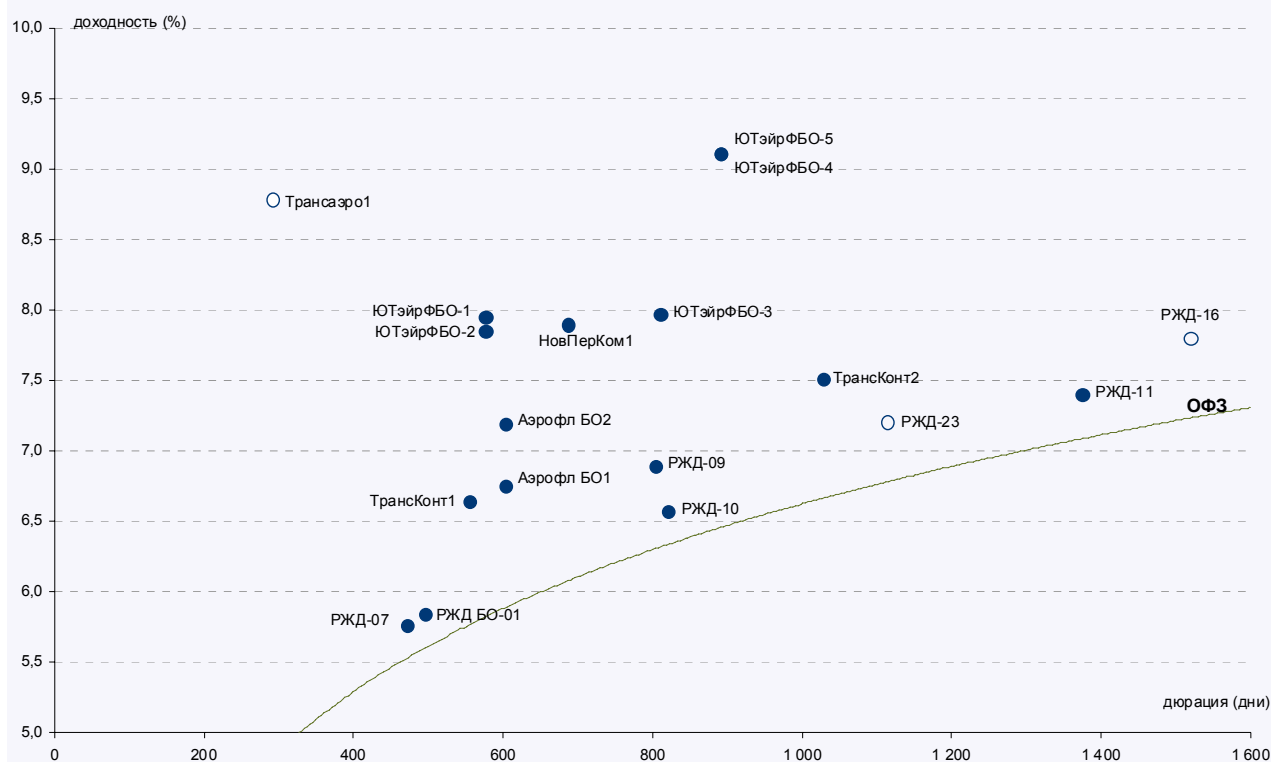
## Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



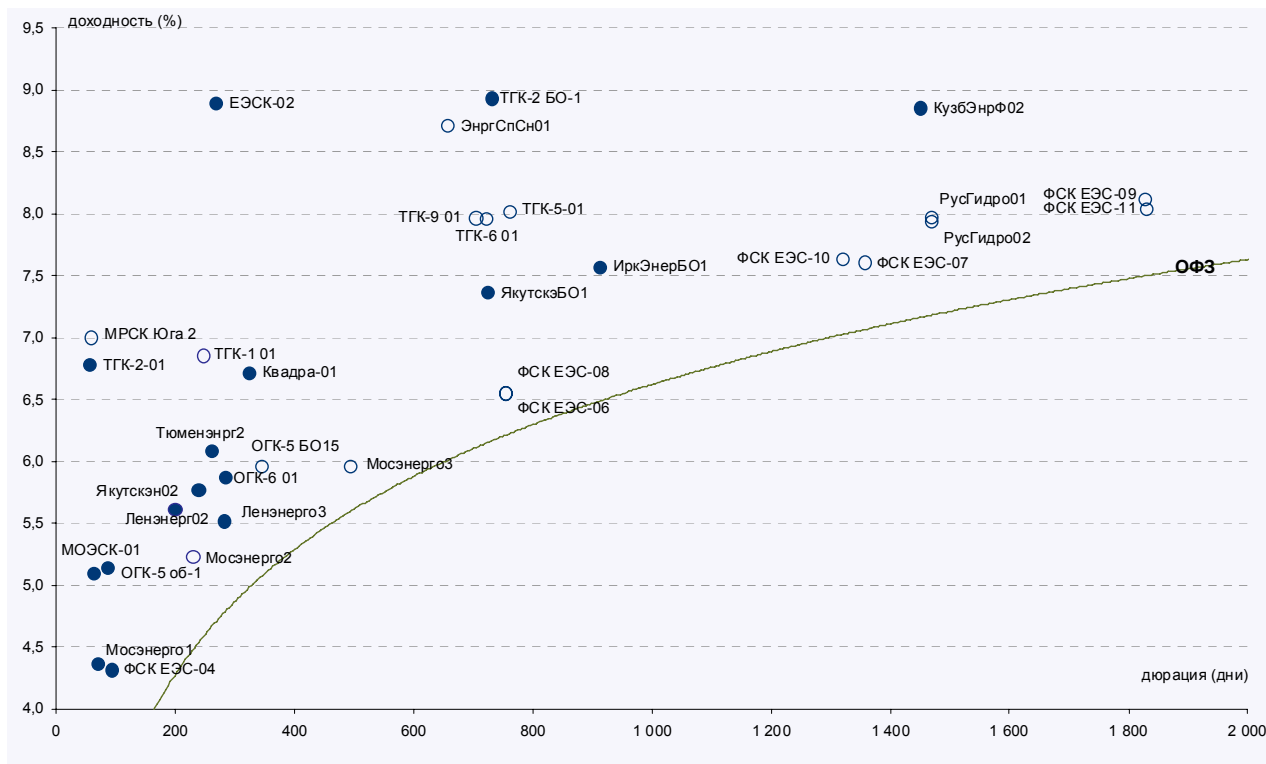
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



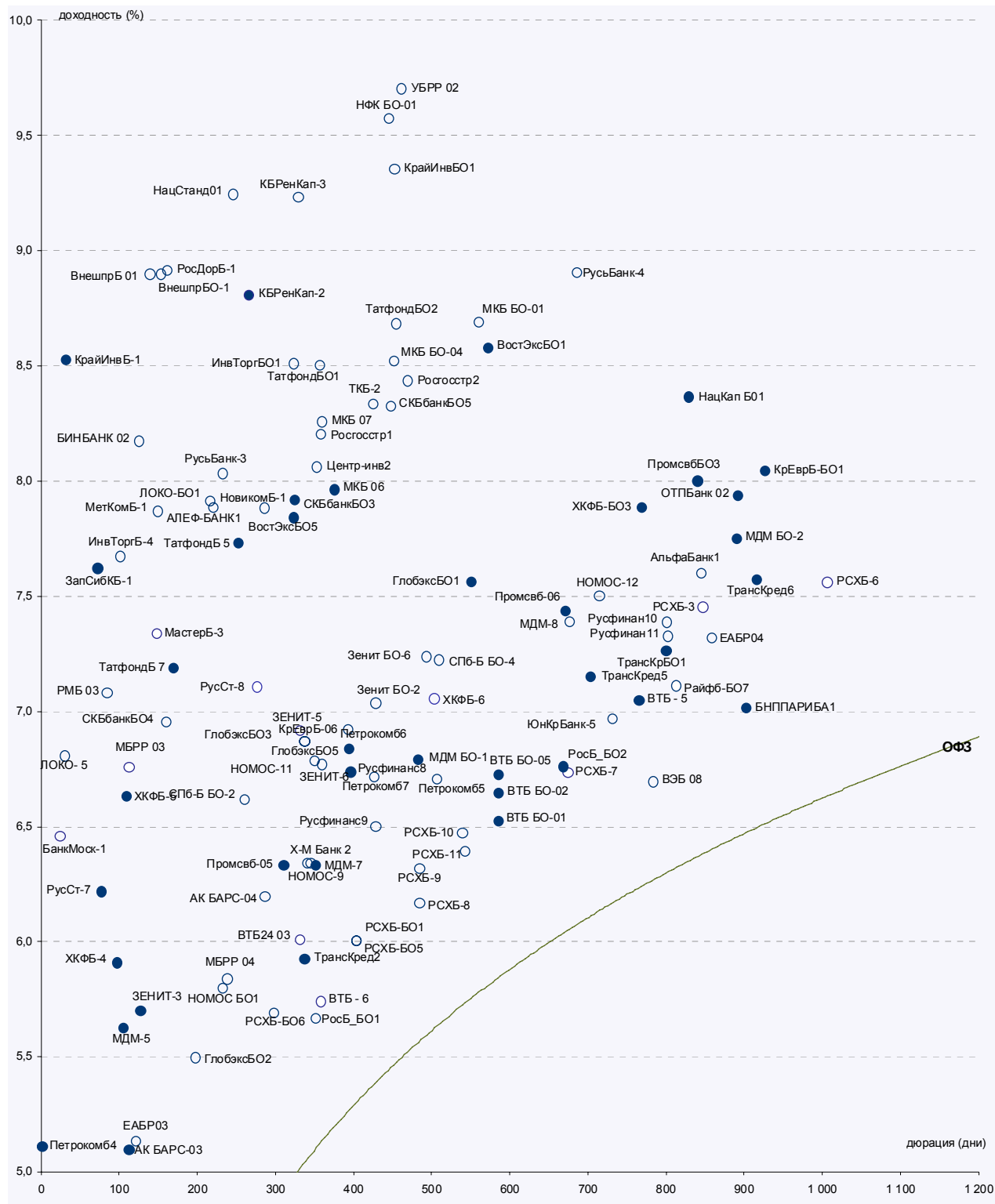
## Транспорт



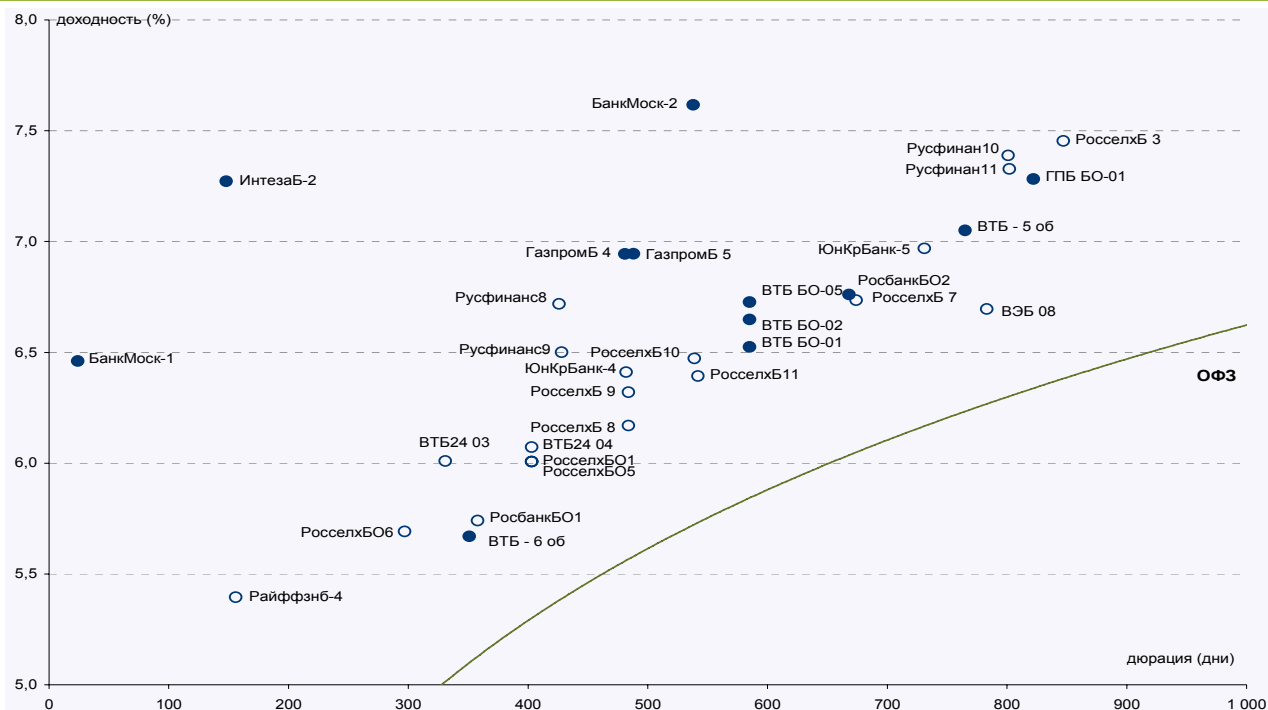
## Энергетика



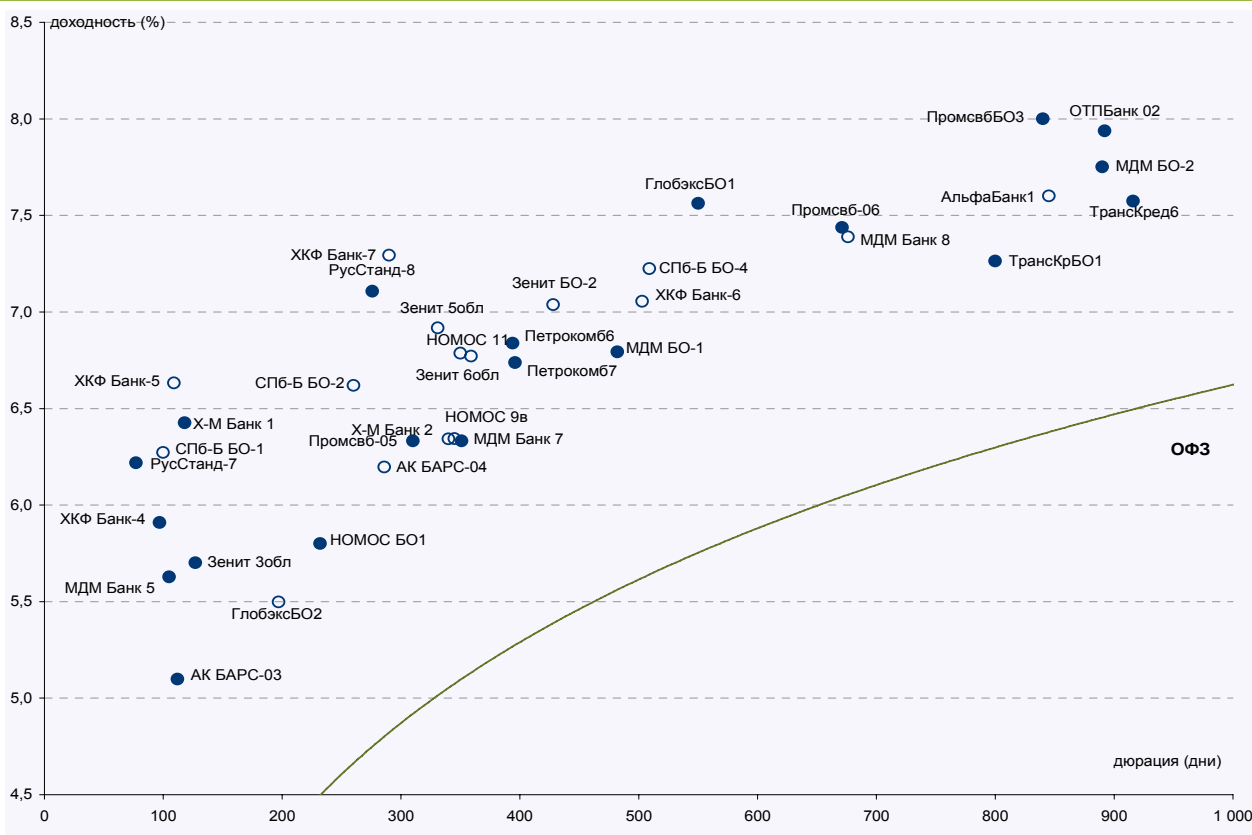
## Финансовый сектор



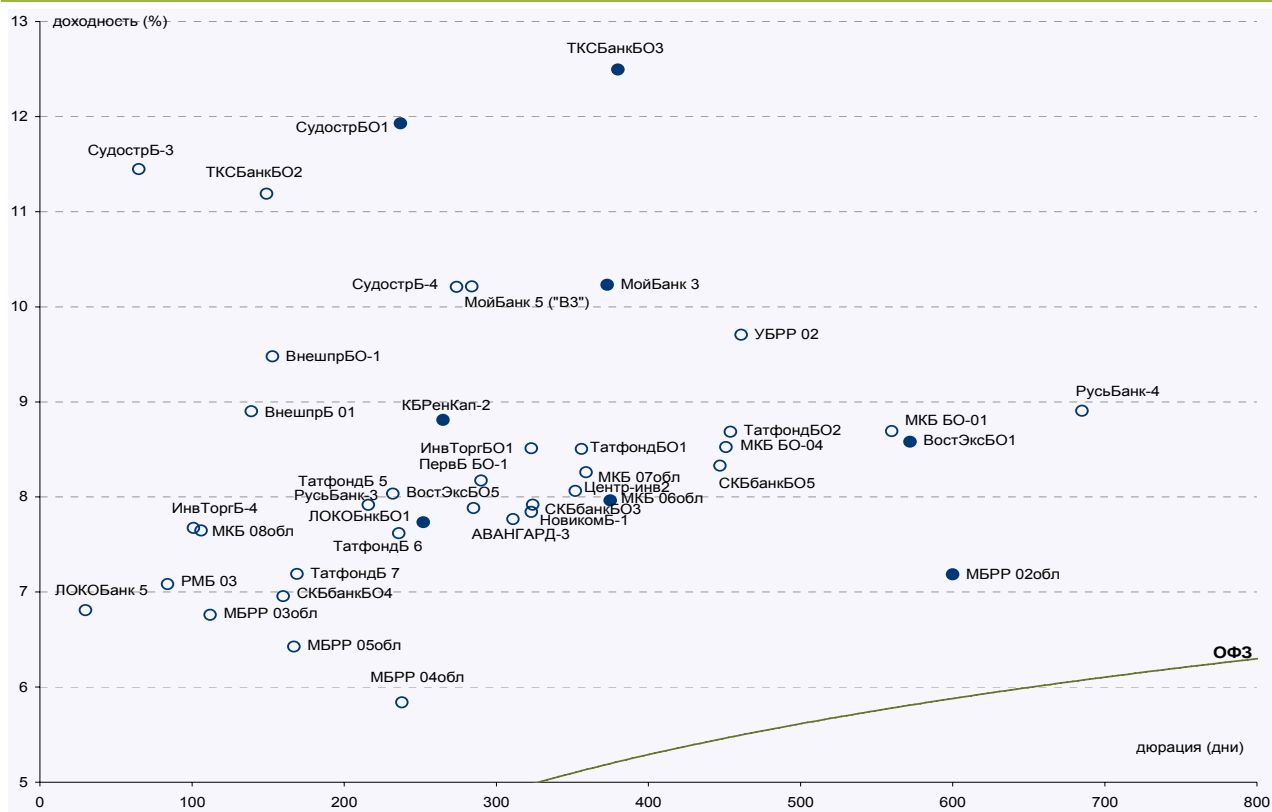
## Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Ваа1» - «Ваа3»



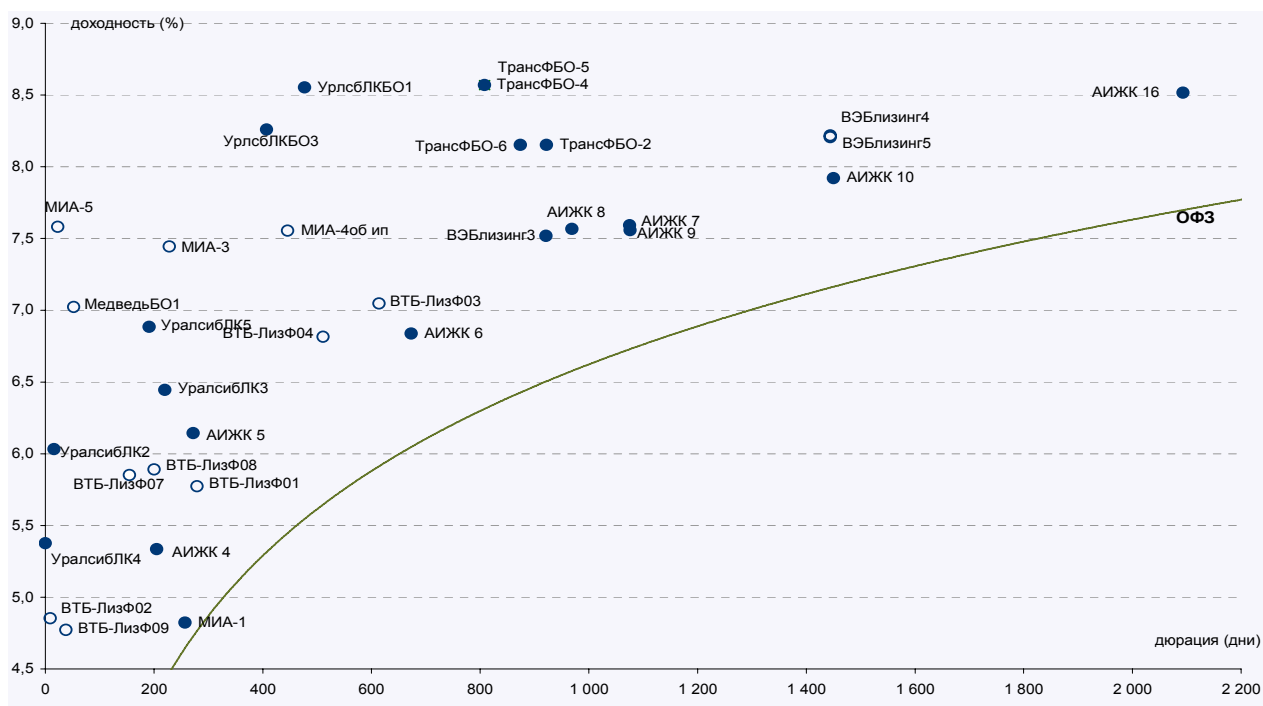
## Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» - «BB-» / «Ва1» - «Ва3»



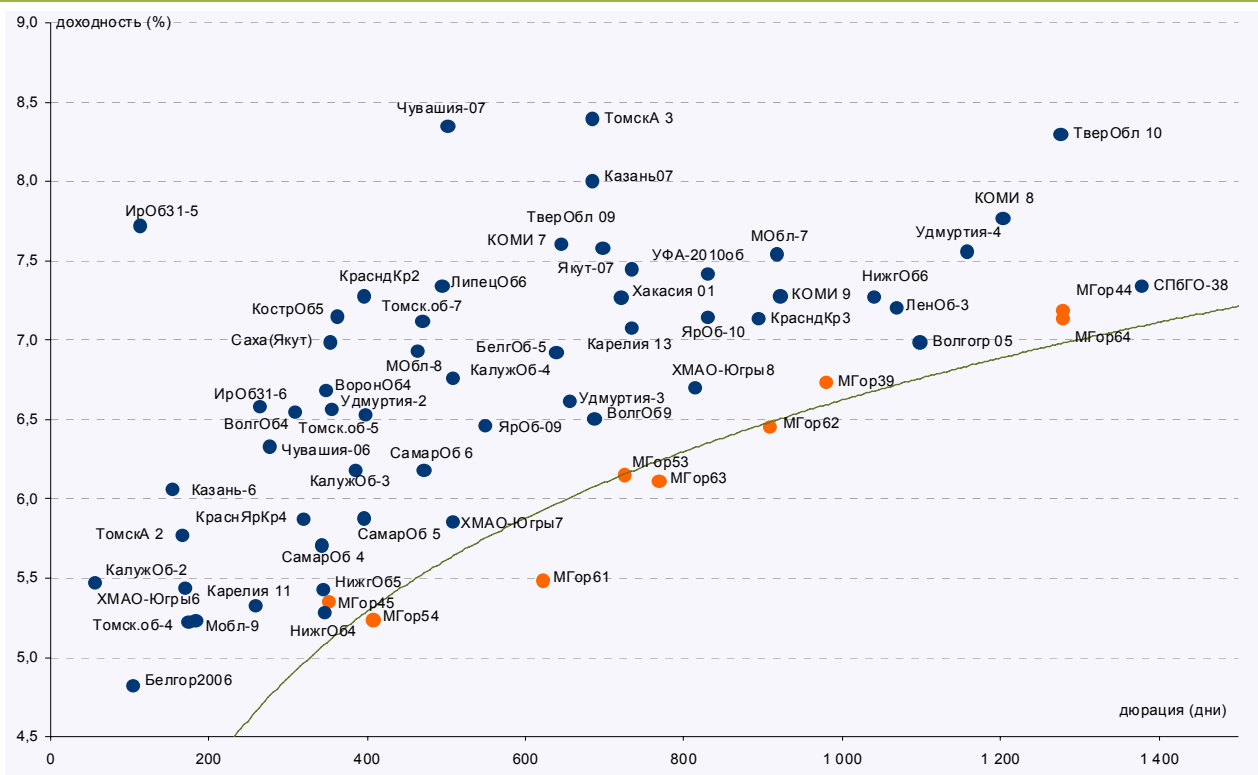
## Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



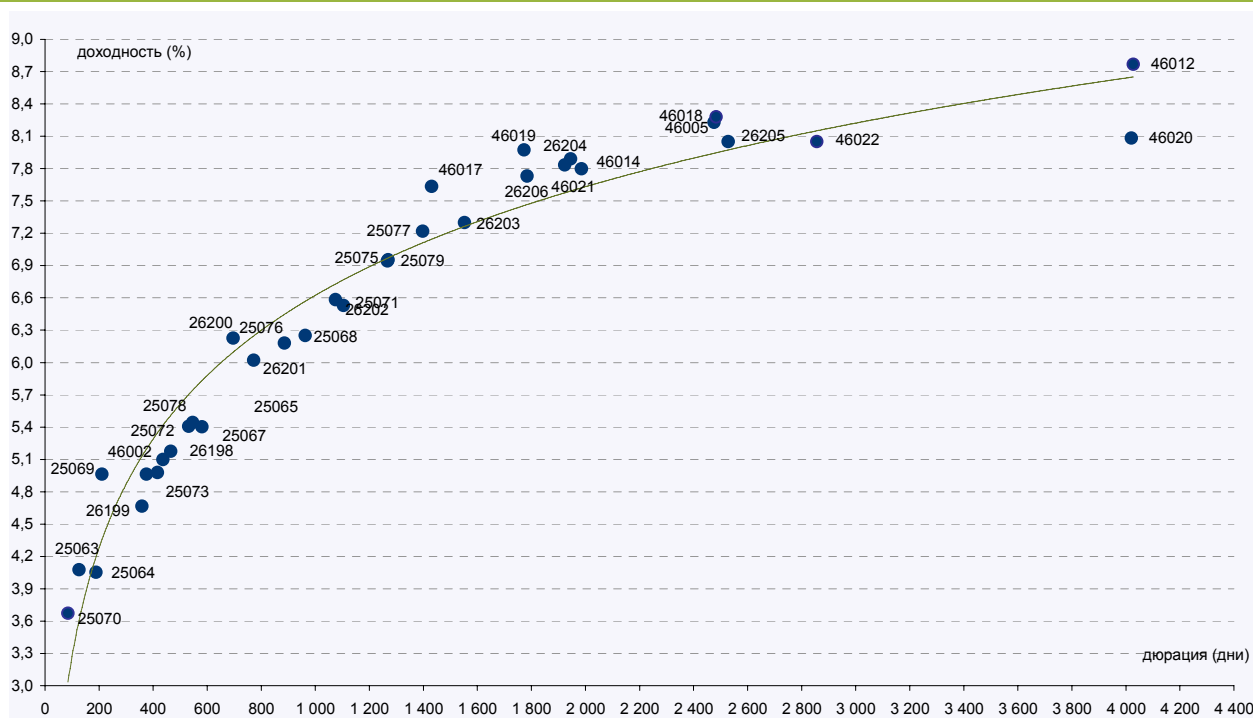
## Лизинг и Ипотека



## Субфедеральный и суверенный долг



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

|                                                            |                                                                          |                        |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| НОМОС-БАНК (ОАО)                                           | 109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5,<br>(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.