

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

8 июля 2010 года

Новость дня

По заявлению А. Кудрина, доходы бюджета РФ в первом полугодии 2010 года выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 36,1%, однако на 4% ниже сопоставимого показателя 2008 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Нутритек**.
- **Международный Промышленный Банк**: хронология событий и возможные последствия для инвесторов.
- Рейтинги и прогнозы: **МПБ**.
- «**Башнефть**»: успешные операционные результаты – база для отличных финансов.
- **МДМ Банк, Соллерс, НЛМК, Мечел, АФК «Система», РЖД, Аэрофлот**.

Денежный рынок.....стр 7

- Евро продолжает доминировать над американской валютой.
- Рубль отыгрывает внешнюю конъюнктуру.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: а вот и «ралли». Инвесторы ждут решений и комментариев ЕЦБ и Банка Англии по ставкам.
- Российские еврооблигации поддерживают внешние рынки и настроены на рост.
- Рублевые облигации: спрос на ОФЗ 25071 – новый тренд или отражение чьего-то избытка ликвидности?

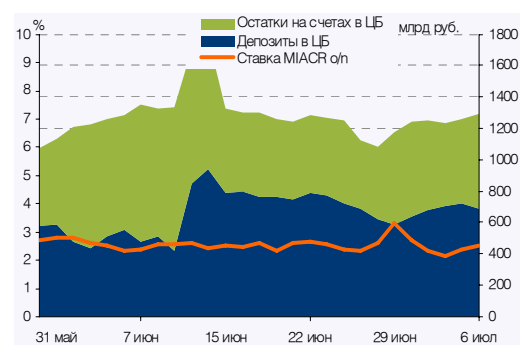
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

| ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ | | | |
|---------------------|-----------|----------------|---------|
| | Yield | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| UST - 10 Y | 2.98% | 5 | -86 |
| Russia-30 | 5.27% | -1 | -12 |
| ОФЗ 25068 | 6.81% | -11 | -144 |
| ОФЗ 25065 | 6.32% | -1 | -153 |
| Газпрнефт4 | 5.23% | 6 | -371 |
| РЖД-10 | 7.49% | 0 | 59 |
| АИЖК-8 | 8.01% | -1 | -271 |
| ВТБ - 5 | 7.76% | -25 | 35 |
| РоссельхБ-8 | 7.68% | 0 | -94 |
| МосОбл-8 | 8.46% | 22 | -232 |
| Мгорб2 | 7.10% | -8 | -207 |
| ИНДЕКСЫ | | | |
| | | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| MICEX_BOND_CP | 95.75% | 1 | 424 |
| iTRAXX XOVER S12 5Y | 522.00 | -7 | 90 |
| CDX XO 5Y | 322.90 | 0 | 102 |
| | | Изм 1 день, % | YTD, % |
| MICEX | 1 327.77 | 0.0% | -3.1% |
| RTS | 1 352.71 | -0.1% | -6.4% |
| S&P 500 | 1 060.27 | 3.1% | -4.9% |
| DAX | 5 992.86 | 0.9% | 0.6% |
| NIKKEI | 9 279.65 | -0.6% | -12.0% |
| СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | | | |
| | долл. | Изм 1 день, % | YTD, % |
| Нефть Urals | 72.52 | 3.4% | -5.3% |
| Нефть WTI | 74.07 | 2.9% | -6.7% |
| Золото | 1 202.75 | 0.8% | 9.6% |
| Никель LME 3 M | 19 150.00 | 1.3% | 3.4% |

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Реальный эффективный курс рубля к бивалютной корзине за 1 половину 2010 года вырос на 9,5%: к евро рубль с начала года укрепился на 18,5%, к доллару – снизился на 0,9%.
- По оценкам ЦБ, в августе–сентябре может возникнуть сезонная дефляция.
- По данным Минфина, государственный внутренний долг РФ, выраженный в государственных ценных бумагах, по состоянию на 1 июля 2010 года составил 1 911,599 млрд руб. За июнь текущего года внутренний госдолг вырос на 80,765 млрд руб. (4,4%), с начала года на 74,435 млрд руб. (4%). В структуре внутреннего долга по состоянию на 1 июля доля ОФЗ–АД составляет 848,805 млрд руб., ОФЗ–ПД – 760,379 млрд руб., ГСО–ФПС – 132 млрд руб., ГСО–ППС – 170,415 млрд руб.
- По данным Банка России, объем международных резервов за прошлую неделю сократился на 600 млн долл. и на 2 июля 2010 года составлял 460,8 млрд долл. против 461,4 млрд долл. на 25 июня 2010 года.

По нашим расчетам, негативная переоценка валютной составляющей – евро и фунта к доллару привела к снижению резервов примерно на 1 млрд долл. Вместе с тем, компенсировать это сокращение могли целевые интервенции Банка России на валютном рынке.

- По словам А. Кудрина, по состоянию на 2 июня 2010 года Государство за два предшествующих года предоставило в рамках антикризисных мер 119 гарантий системообразующим предприятиям на общую сумму 216,9 млрд руб.
- По заявлению А. Кудрина, доходы бюджета РФ в первом полугодии 2010 года выросли по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 36,1%. Рост доходов в первом полугодии 2010 года обусловлен динамикой средних цен на нефть, которая в этот период составила 75,9 долл. за баррель, а в первом полугодии 2009 года – 50,8 долл. за баррель. При этом доходы почти на 4% уступают показателям 2008 года.
- По словам А. Кудрина, расходы на обслуживание госдолга России вырастут с 280 млрд руб. в 2010 году до 587 млрд руб. в 2012 г оду.

Дефолты и реструктуризации

- Группа «Нутритек» обещает полностью погасить долг перед банками и держателями облигаций — примерно 220 млн долл. — к 2023 году. Об этом говорится в новом плане реструктуризации, который Компания разослала кредиторам. /Ведомости/

Международный Промышленный Банк: хронология событий и возможные последствия для инвесторов.

Реструктуризация кредита ЦБ. 5 июля совет директоров ЦБ принял решение о реструктуризации задолженности по кредитам, предоставленным Международному Промышленному Банку. Было заключено соответствующее соглашение с Банком о том, что общая задолженность (порядка 32 млрд руб.) по этим кредитам реструктурируется на 6 месяцев при выполнении ряда условий: первое – это выплата процентов (реструктурируется только основное тело долга, а не процентные платежи), второе – обеспечение реструктурированного кредита залогами, третье – расчистка Банком картотеки, то есть урегулирование отношений с кредиторами, которые выдвигали требования о безакцептном списании средств. Все три требования МПБ выполнил. Таким образом, соглашение вступило в действие. Оно действует до января 2011 года.

Дефолт по еврооблигациям. Во вторник, 6 июля, МПБ уведомил инвесторов о неспособности исполнить обязательства по евробондам на сумму 200 млн евро со сроком погашения 5 июля 2010 года, о возникшем у инвесторов праве требовать от Банка погашения евробондов на 200 млн долл. с погашением в феврале 2013 года, а также о нарушении нормативов ЦБ РФ Н2 и Н3.

Предложение о реструктуризации евробонда. В среду МПБ разослал инвесторам условия реструктуризации долга по еврооблигациям на 200 млн евро. Банк просит отсрочить погашение на год. Реструктуризация будет считаться одобренной, если за нее проголосуют держатели 2/3 бумаг. На принятие решения Банк отвел инвесторам 2 недели — встреча с ними в Лондоне запланирована на 21 июля. Тем, кто проголосует «за» в течение недели (до 14 июля), предложена премия в 5% (50 евро на бумагу номиналом 1000 евро). Проценты (18 млн евро) будут выплачены на 2 рабочий день после вступления решения о реструктуризации в силу. Банк также гарантирует, что если состоится продажа акций верфей («Северной верфи», Балтийского завода и КБ «Айсберг», входящих вместе с Банком в Объединенную Промышленную Корпорацию), то в течение 20 дней после продажи они должны перечислить всю сумму, необходимую для погашения бондов.

Если инвесторы согласятся на реструктуризацию, то возникнет конфликт интересов между держателями облигаций и ЦБ, поскольку в обоих случаях исполнение обязательств обеспечено одним и тем же активом, стоимость которого довольно спорная. Напомним, что совсем недавно Объединенная Судостроительная Корпорация соглашалась приобрести судостроительные активы С.Пугачева (собственник Банка) за 23 млрд руб., то есть за сумму, не покрывающую даже обязательства Банка перед ЦБ (32 млрд руб.). Поскольку активы находятся в залоге у регулятора (как одно из основных условий реструктуризации, см. выше), то после их продажи средства, в первую очередь, будут направлены по погашению задолженности перед Банком России. Отсюда следует, что инвесторам рассчитывать на данный источник поступления средств вряд ли стоит. Возможен вариант, что актив будет оценен по более высокой стоимости (напомним, что ОСК и С.Пугачев пришли в конечном итоге к соглашению об оценке актива одной из компаний «большой четверки») – в свое время собственник при реализации называл сумму порядка 89 млрд руб. В таком случае, судьба задолженности перед держателями облигаций зависит от проведенной оценки и цены сделки.

Если рассматривать пессимистичный вариант: деньги от реализации судостроительных активов пройдут «мимо» инвесторов, – то в данном случае придется «уповать» на кредит ВТБ. Речь идет о сумме порядка 600 млн долл. под залог Енисейской промышленной компании, владеющей лицензией на Элегестское угольное месторождение в Туве. Собственник (С.Пугачев) оценивает его в сумму около 4 млрд долл. Переговоры еще не закончены – вероятно, решение будет принято до конца июля.

На наш взгляд, вариант с ВТБ для инвесторов не столь негативен, как для самой ОПК: если средства будут получены в августе, то отпадет необходимость в годовой отсрочке и «головная боль» со стоимостью судостроительных активов вместе с ее неопределенностью достаточности средств для погашения долга по еврооблигациям. Однако с высокой долей вероятности, Корпорация будет до последнего «сражаться» за выведение из-под «удара» своих крупных активов, в том числе угольного месторождения. Тем не менее, с точки зрения инвесторов, вероятно, было бы целесообразно проявить настойчивость и требовать или более высокой комиссии и ставки купона при согласии на реструктуризацию, или исполнения обязательств.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ММВБ допустила к торгам 4 выпуска биржевых облигаций ОАО «ТД «Копейка» серий БО-01 – БО-04 общим объемом 14 млрд руб.

- Банк России зарегистрировал выпуск облигаций **ОАО Банк «Петрокоммерц»** серии 08 общим номинальным объемом 5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 10 лет с даты начала размещения.
- 6 июля 2010 года зарегистрирован выпуск дисконтных облигаций **Банка «Тинькофф Кредитные Системы»** серии 02 объемом 1,4 млрд руб. Цена размещения ценных бумаг установлена в размере 95,75% от номинальной стоимости (957,5 рублей за одну облигацию). Срок обращения выпуска составит 3 года с даты начала размещения.
- По итогам book building **ООО «СУЭК–Финанс»** определило ставку 1–го купона облигаций серии 01 на 10 млрд руб. в размере 9,35% годовых. Ориентир ставки изначально находился в диапазоне 9,35–9,85% годовых, однако затем был понижен до 9–9,5% годовых. По сообщению организаторов, общий объем спроса на выпуск составил 12,8 млрд руб.
- По данным Банка России, на аукционе по размещению **ОФЗ серии 25074** объем спроса по номиналу составил 8,3 млрд руб., что совпадает с объемом спроса по рыночной стоимости. Размещено бумаг на сумму 6,146 млрд руб. Объем выручки составил 6,158 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 99,8985% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 4,75% годовых. Средневзвешенная цена составила 100,0078% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 4,63% годовых.
- На аукционе по размещению **ОФЗ серии 25071** спрос по номиналу составил 14,224 млрд руб., объем спроса по рыночной стоимости – 14,909 млрд руб. Объем размещения составил 10,669 млрд руб. Объем выручки – 11,189 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 103,97% от номинала. Доходность по цене отсечения составила 7,15% годовых. Средневзвешенная цена составила 104,0973% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 7,12% годовых.
- **ТрансКредитБанк** может отменить размещение еврооблигаций. Первоначально ТрансКредитБанк хотел разместить 5–летние евробонды на 300–500 млн долл. Затем появилась информация о намерении Банка выпустить 3–летние евробонды в рублях с доходностью 8,5–8,9% годовых. Размер займа мог составить 300 млн долл. (в эквиваленте). Напомним, что road show ТКБ началось 1 июля и завершилось в среду. /Интерфакс/

Сегодня с утра ТрансКредитБанк распространил официальное заявление, в котором подтверждает факт того, что откладывает размещение рублевых евробондов. Также в сообщении говорится, что «road show прошло успешно, но из-за волатильности на рынке валютных свопов мы не увидели возможности открытия книги заявок по приемлемой для нас доходности, несмотря на то, что объем спроса оказался существенным» Напомним, что предполагаемый объем размещения мог составить от 300 до 500 млн долларов (в рублевом эквиваленте).

Рейтинги и прогнозы

- Служба Standard&Poor's понизила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента российского **Международного Промышленного Банка** с «СС/С» до «D/D» («дефолт»), так как Банк оказался неспособным погасить приоритетные необеспеченные сертификаты участия в займе на сумму 200 млн евро с 9% купоном и сроком погашения 6 июля 2010 года. Кроме того, МПБ сделал уведомление о дефолте по своим сертификатам участия в займе на 200 млн евро с 11% купоном и сроком погашения в 2013 году.
- Агентство Fitch понизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **Международного Промышленного Банка** в иностранной и национальной валюте с уровня «С» до «RD» (ограниченный дефолт). Понижение следует за подтверждением Банком информации о том, что погашения по еврооблигациям объемом 200 млн евро, срок по которым наступил 6 июля, не произошло, и что Банк разрабатывает условия реструктуризации, которые будут представлены держателям облигаций в ближайшее время. По мнению Fitch, неплатеж по еврооблигациям отражает давление на ликвидность, которое испытывает Банк, и дает основания предполагать возможность неплатежей Банка по другим (непубличным) обязательствам.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Госдума на заседании в среду приняла в первом чтении законопроект, предусматривающий снижение ставок по субординированным кредитам, предоставленным банкам, на 1,5–2 п.п. Законопроектом предлагается снизить процентные ставки по субординированным кредитам, предоставляемым Внешэкономбанком, с 8% и 9,5% годовых до 6,5% и 7,5% годовых соответственно. Документом также предлагается снизить процентные ставки по средствам Фонда национального благосостояния, размещенным на депозитах в ВЭБе, с 7% и 8,5% годовых до 6,25% и 7,25% соответственно. Кроме того, законопроектом предусматривается снижение с 8% до 6,5% годовых ставки по субординированному кредиту, предоставленному Банком России Сбербанку РФ. /Интерфакс/
- Объем кредитов в экономике РФ вырос в первом полугодии 2010 года на 2%, а по итогам года ожидается рост на 5–10%, сообщил вице-премьер, министр финансов Алексей Кудрин. /Интерфакс/
- Объем активов **МДМ Банка** на 1 июля 2010 года составил 788,68 млрд руб. Ранее сообщалось, что на начало года активы Банка оценивались в 911,72 млрд руб. Таким образом, за 1 полугодие этот показатель снизился на 13,5%. При этом за 2 квартал 2010 года стоимость активов выросла на 18,6%: по информации Банка, на 1 апреля она составляла 664,917 млрд руб. /Интерфакс/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

«Башнефть»: успешные операционные результаты – база для отличных финансов.

В первом полугодии 2010 года «Башнефть» добыла 6,9 млн тн нефти, на 15,5% больше, чем за тот же период 2009 года.

Напомним, что по итогам первого квартала текущего года Компания обогнала в части динамики своей добычи все российские нефтедобывающие компании. Первое место, очевидно, у Башнефти сохранится и по итогам полугодия. Причиной таких результатов является увеличение отдачи от существующего фонда скважин. На конец года Башнефть планирует добыть 13,4 млн тн. В прошлом году Компания добыла 12,3 млн тн нефти при плане 11,7 млн тн. Опираясь на итоги полугодия, мы ожидаем опережения планов менеджмента по итогам текущего года. Успехи в операционных результатах должны стать залогом для сильных финансовых результатов по итогам шести месяцев. Так, по итогам первого квартала выручка превысила результат аналогичного периода прошлого года на 164%.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- **ОАО «Соллерс»** увеличило продажи в РФ FIAT Ducato в 1–м полугодии 2010 года в 2 раза до 5,222 тыс. машин. В том числе в июне было реализовано 1,413 тыс. авто этой модели. Напомним, что план продаж на 2010 год Компания определила для себя на уровне не менее 15 тыс. FIAT Ducato. /Прайм–ТАСС/

Отметим, что и обозначенный производственный план весьма далек от проектной мощности производственной линии «Соллерс – Елабуга», которая рассчитана на 75 тыс. авто марки Fiat Ducato.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **НЛМК** заключил кредитное соглашение с ЕБРР о привлечении 125 млн евро. Финансовые ресурсы предполагается реализовать ряд проектов в рамках программы повышения энергоэффективности Комбината. /www.nlmk.ru/
- Компания **Mechel Service Global B.V.** (осуществляет управление розничными металлосервисными бытовыми активами **«Мечела»**) приобрела 100% акций турецкой металлоторговой группы **Ramateks**. По сообщению Компании, сумма сделки составила 3 млн долл., при этом Группа Мечел принимает на себя долг **Ramateks**, который не превышает 13,8 млн долл., в том числе 10,6 млн долл. в качестве торгового финансирования. /www.mechel.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Совет директоров **АФК «Система»** одобрил сделку по продаже ВТБ 27,6% акций ОАО «Система-Галс». Ранее банк получил 51,24% строителя всего за 60 руб. в ходе реструктуризации его долгов. Новый пакет акций, возможно, будет продан по рыночной стоимости. На базе «Системы-Галс» и «Дон-строя», тоже полученного за долги, ВТБ может создать единый девелоперский холдинг. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- **ОАО «РЖД»** ведет переговоры с ЕБРР о выделении 50 млн евро. /Прайм-ТАСС/
- **ОАО «Аэрофлот»** покупает у **Airbus S.A.S.** одиннадцать новых воздушных судов **Airbus A330-300** (с правом конвертации в воздушные суда **Airbus A330-200**). Размер сделки не превышает 1,012 млрд долл. /Finambonds/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Торги на международном валютном рынке в среду проходили по сценарию предыдущего дня. В первой половине дня в паре EUR/USD доминировал доллар, и курс европейской валюты опустился с 1,262х до 1,255х. Однако в дальнейшем на Forex начал преобладать спрос на валюты, относимые к «рисковым», вследствие чего на последующих торгах европейская валюта сумела обновить июньские максимумы, вплотную подойдя к отметке 1,265х.

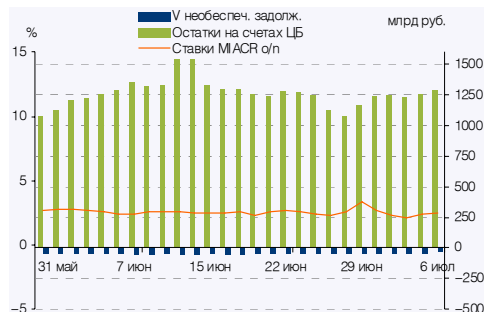
Сегодня на торговых площадках по-прежнему преобладают весьма оптимистичные настроения, «опираясь» на которые, евро торгуется выше достигнутых вчера уровней. Основным событием для рынка сегодня станет заседание ЕЦБ, где будет рассматриваться вопрос по базовой ставке. Как и ранее, итоговое решение Европейского Центробанка выглядит довольно прогнозируемым, и основной интерес участников будет направлен в сторону последующей пресс-конференции. Вполне вероятно, что в случае, если глава ЕЦБ подтвердит свое намерение и в дальнейшем оказывать серьезную поддержку европейским банкам, в том числе через прямое кредитование, это может придать новый стимул для подъема котировок европейской валюты.

На внутреннем валютном рынке торги продолжают носить довольно спокойный характер: оборот по сделкам «рубль–доллар» в секции «tom» вчера составил весьма «скромные» 2,2 млрд долл. На этом фоне стоимость корзины варьировалась в рамках диапазона 34,66–34,76 руб., по итогам дня закрывшись ближе к верхней границе и таким образом прибавив к предыдущему дню около 8 коп.

Сегодня участники рынка реагируют на конъюнктуру международных площадок: вслед за подъемом нефтяных цен, подтянувшихся накануне к 73–74 долл. за барр. (Brent), с открытием стоимость корзины понижается до 34,65 руб. На наш взгляд, при отсутствии новых существенных внешних сигналов на внутреннем рынке стоит ожидать стабилизации торгов на текущих уровнях.

Вчерашние аукционы ОФЗ, по итогам которых Минфин привлек около 17 млрд руб., прошли для денежного рынка незаметно: ставки на межбанке остались в пределах привычных 2–3%. В общем–то это и не должно вызывать удивления, учитывая, что показатель ликвидности на сегодняшний день находится на уровне 1,27 трлн руб. Сегодня состоится очередной аукцион – на этот раз ЦБ, однако предложенный объем бумаг не превышает 25 млрд руб., поэтому едва ли его итоги как–то повлияют на конъюнктуру рынка.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

| Дата | Событие |
|-------|--|
| 5 июл | аукцион РЕПО на 3 мес. |
| 6 июл | беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель. бюджетный аукцион Минфина на 1 мес. объемом 40 млрд руб. по ставке 6%. ЦБ проведет ломбардные акции на сроки 7 дней, 3 мес. и полгода. |
| 7 июл | возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 2,09 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 3 млрд руб., размещенных ранее на депозиты. получение средств с аукциона ЦБ, проведенного 6 июля. |

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

В среду мировые торговые площадки довольно оперативно переориентировались на «ралли». Вряд ли главным вдохновителем на рост стал МВФ, пересмотревший прогноз мирового экономического роста с 4,3% (публикация апреля этого года) до 4,6%. В Европе масштабы положительной переоценки ключевых индексов были несколько скромнее, чем в США, но по сравнению с предыдущими попытками ощущается очевидный «прогресс» – рост в пределах 1%. Главными драйверами для площадок «Старого Света» был продолжающийся «набирать силу евро» – пара EUR/USD держится на уровне 1,26х. Инвесторам пока остается довольствоваться лишь прогнозами относительно стресс-тестов европейских банков, но в целом пока преобладает позитивный сентимент.

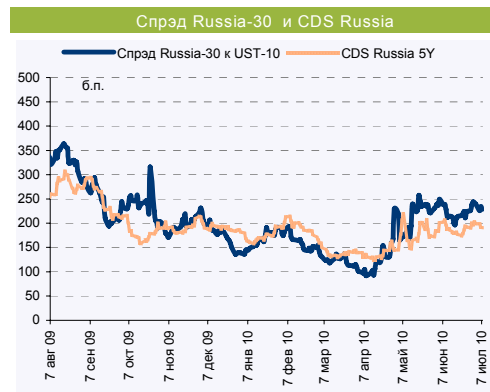
В качестве дополнительного стимула для сегодняшних покупок в рискованных активах можно отметить факт того, что ЕЦБ и Банк Англии вряд ли примут сегодня решение перейти от действующих минимальных ставок на иные уровни, пока экономики не готовы к более дорогому фондированию. Следовательно, финансовая система имеет шансы демонстрировать достаточную ликвидность для выполнения операций на фондовом рынке. Вместе с тем, сохранение ставок неизменными имеет и оборотную сторону, характеризующую ведущие экономики как еще требующие поддержки регуляторов, хотя бы через ставки на денежном рынке. В противовес этому можно обозначить прозвучавшее вчера заявление Ж.-К. Трише о том, что ЕЦБ может перейти к более высоким ставкам, возможно, быстрее, чем это планировалось раньше. Так или иначе сегодня будет ответ, если не в самих ставках, но, наверняка, в заявлениях, сопровождающих решение.

В США, как мы уже отметили выше, «ралли» было весьма выразительно – прирост по индексам за вчерашний день составил 2,8% – 3,1%. При этом усиливалась ажиотаж и поменявшаяся ситуация в сырьевом сегменте, где котировки нефти также вошли в зону роста и сместившиеся по WTI к 74 – 75 долл. за барр.

Для казначейских обязательств США вчерашний день по понятным причинам сложился не лучшим образом. К фиксации инвесторов побуждало не только желание получить «свою порцию» переоценки в рискованных активах. В качестве разочаровывающего фактора обозначим также и появившиеся планы по новому предложению в UST, ожидаемому на следующей неделе с понедельника по среду: 35 млрд долл. 3-летних бумаг, 21 млрд долл. 10-летних и 13 млрд долл. 30-летних. В этом свете доходности госбумаг немного переместились вверх, в частности, по 10-летним UST на 5 б.п. до 2,98% годовых.

В российских еврооблигациях начало торгов вчерашнего дня сильно напоминало вторник: «старт» котировок Russia-30 от 112,75% с постепенным продвижением на небольших оборотах вверх. Примечательно, что признаки торговой активности стали наиболее ощутимы после открытия американских площадок. Заокеанский «энтузиазм» относительно роста был быстро перенят локальными игроками, что по большей части нашло отражение в результатах

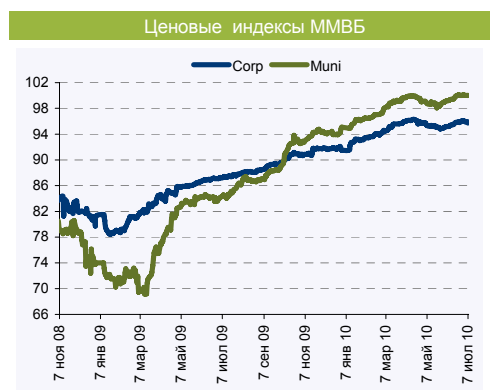
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

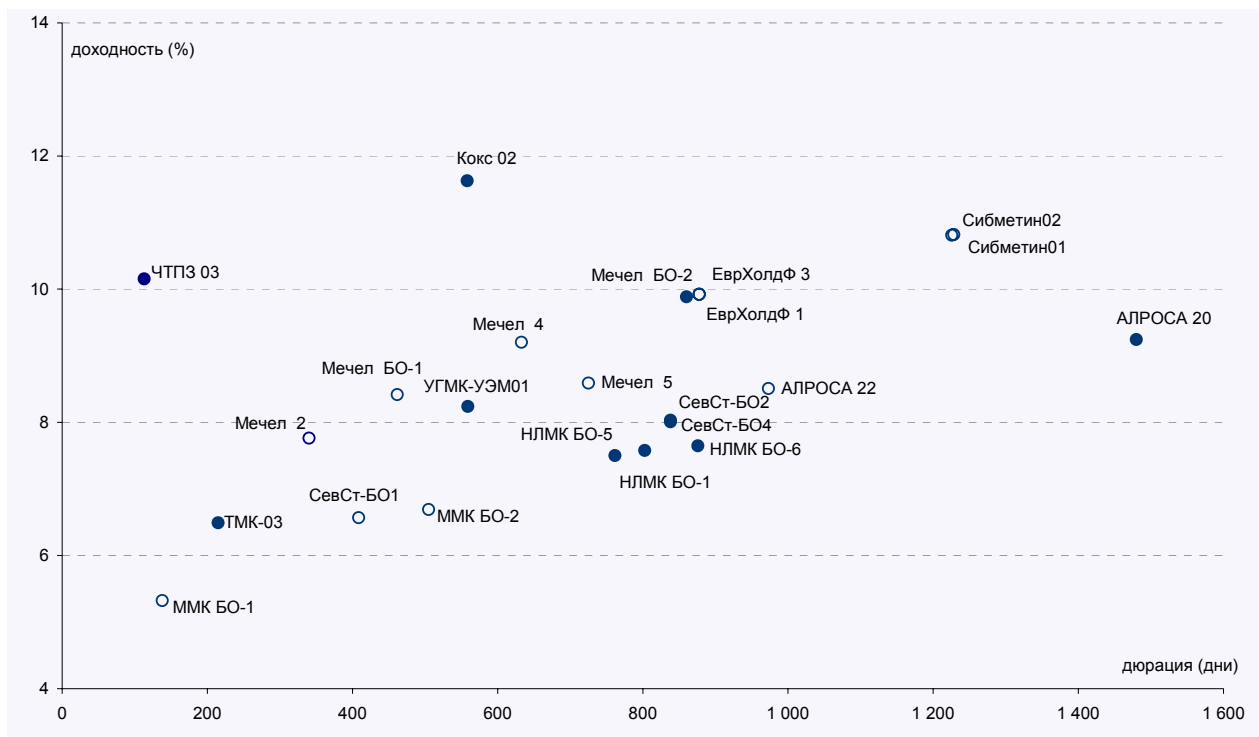
вчерашнего дня. Для суверенных Russia-30 рост числа покупателей стал поводом для перемещения котировок к моменту закрытия на уровень 113,25%. В корпоративных выпусках в области интересов участников находились выпуски Газпрома, ВымпелКома, ТНК-ВР, РСХБ, ВТБ, Сбербанк и ВЭБа, а также Северстали и Евраза, что позволило котировкам в среднем продвинуться вверх на 0,5% – 1%.

Заданный вчера темп имеет достаточно шансов сохраняться сегодня – внешний фон выглядит довольно комфортным для продолжения покупок. В связи с чем, мы ждем продолжения роста котировок по всему спектру ликвидных бумаг.

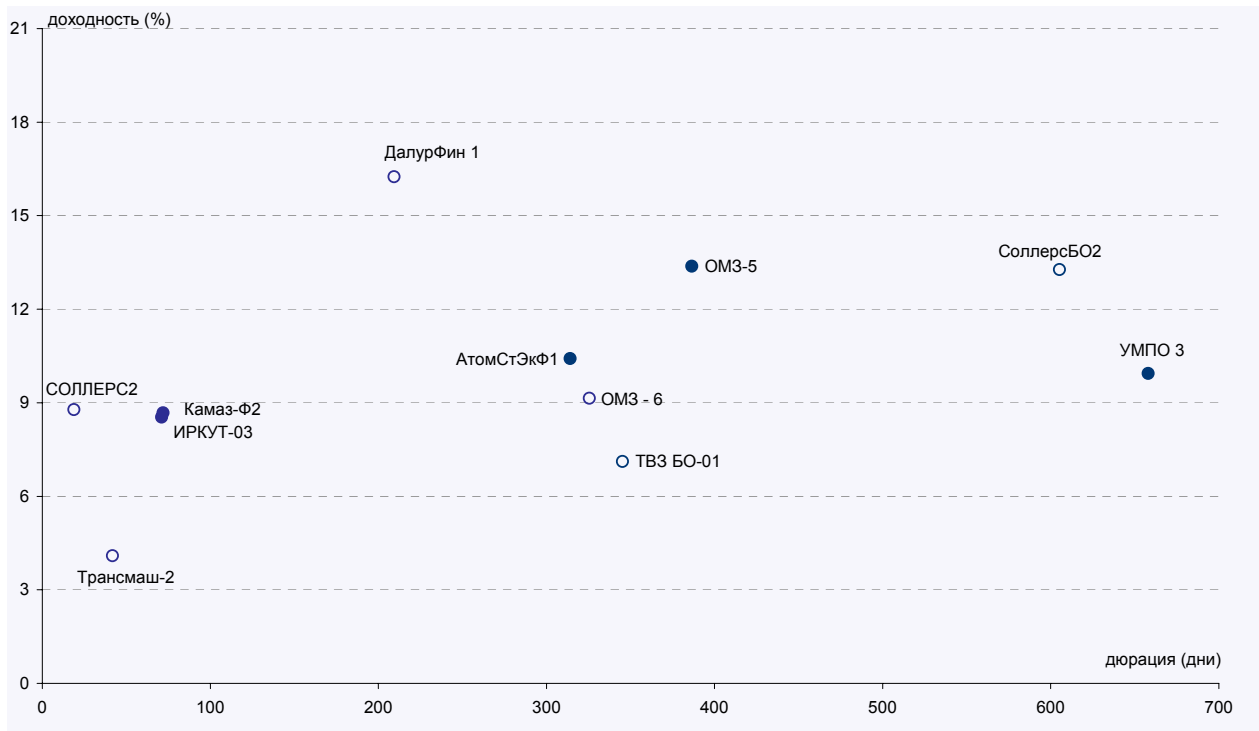
В рублевом сегменте вчера центральным событием были аукционы по ОФЗ, которые, отметим, преподнесли определенные сюрпризы: вопреки не только нашим ожиданиям, из предложенных бумаг большим спросом пользовались более длинные ОФЗ серии 25071, где фактический объем размещения превысил 50% от предложенных 20 млрд руб., тогда как бумаг серии 25074 было размещено на сумму чуть более 6 млрд руб. (30,5% от предложения). Кроме того, Минфин не стал скупиться на премию, которая в доходности по цене отсечения превышала 10 б.п., что также несколько отличало вчерашние аукционы от предыдущих. Вероятно, подобный «расклад» интересов является отражением желаний участников постепенно переориентироваться на среднесрочную дюрацию, к чему «подталкивает» изобилие довольно оптимистичных рекомендаций по конъюнктуре до конца текущего года, а также преобладание в структуре первичного корпоративного предложения выпусков, характеризующихся 3- и 5-летней дюрацией. Хотя не стоит исключать и варианта, который предполагает участие в размещении лишь самых крупных игроков, обладающих избыточной, подчеркиваем, среднесрочной дешевой ликвидностью.

Вторичный рынок вчера вновь выглядел довольно блекло, не отражая каких-либо трендов и предпочтений. Сегодня в списке первичного предложения ОБР серии 14 на 25 млрд руб., Росбанк со вторым выпуском биржевых облигаций на 5 млрд руб.

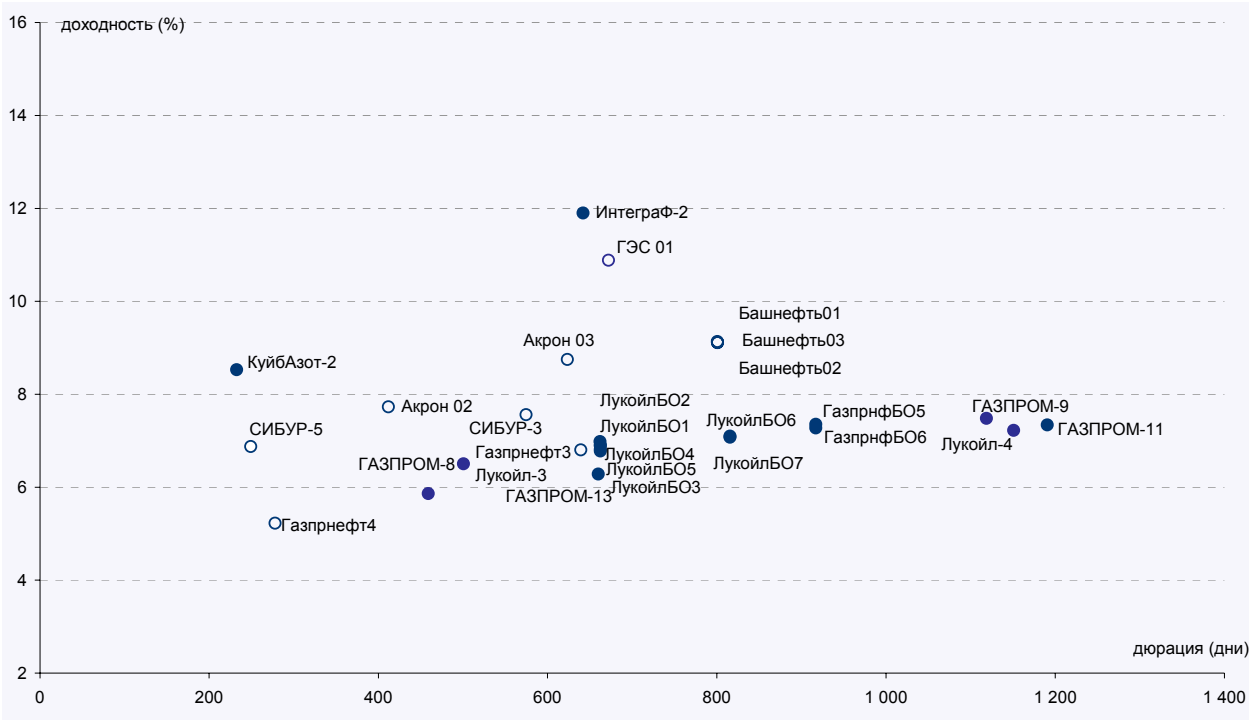
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



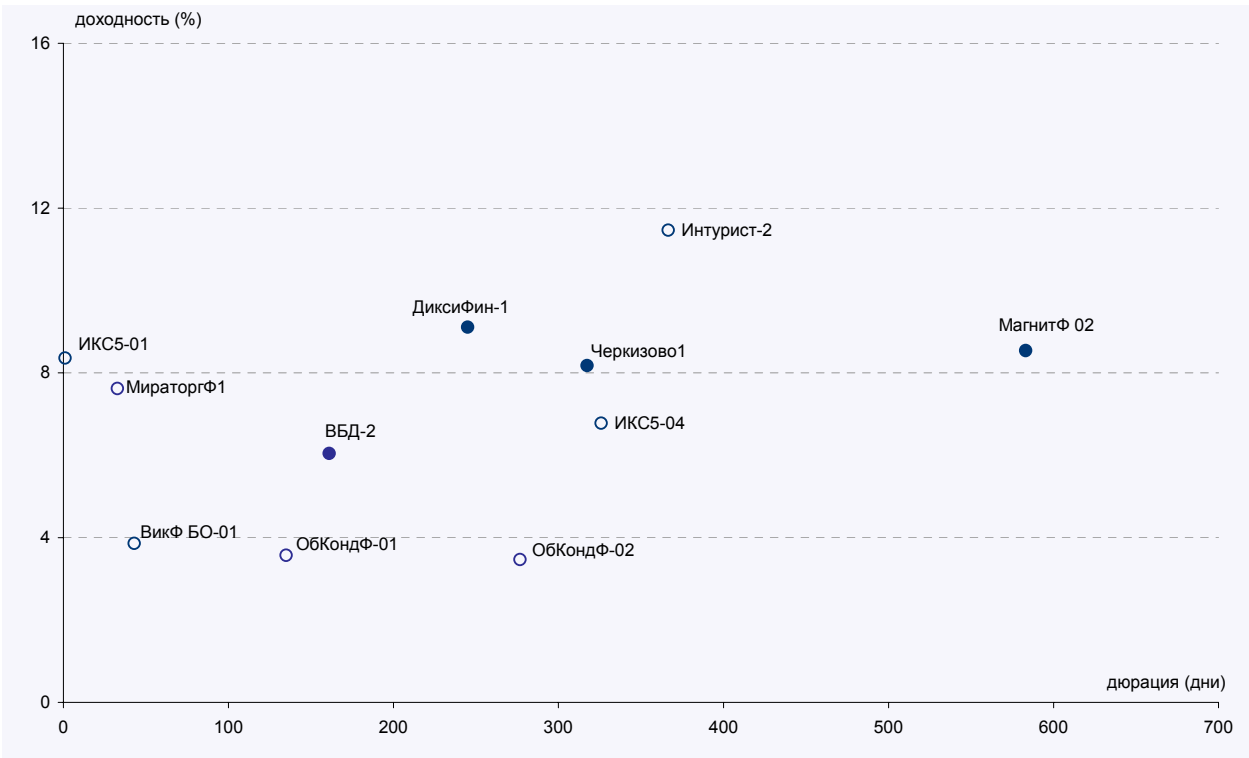
Машиностроение



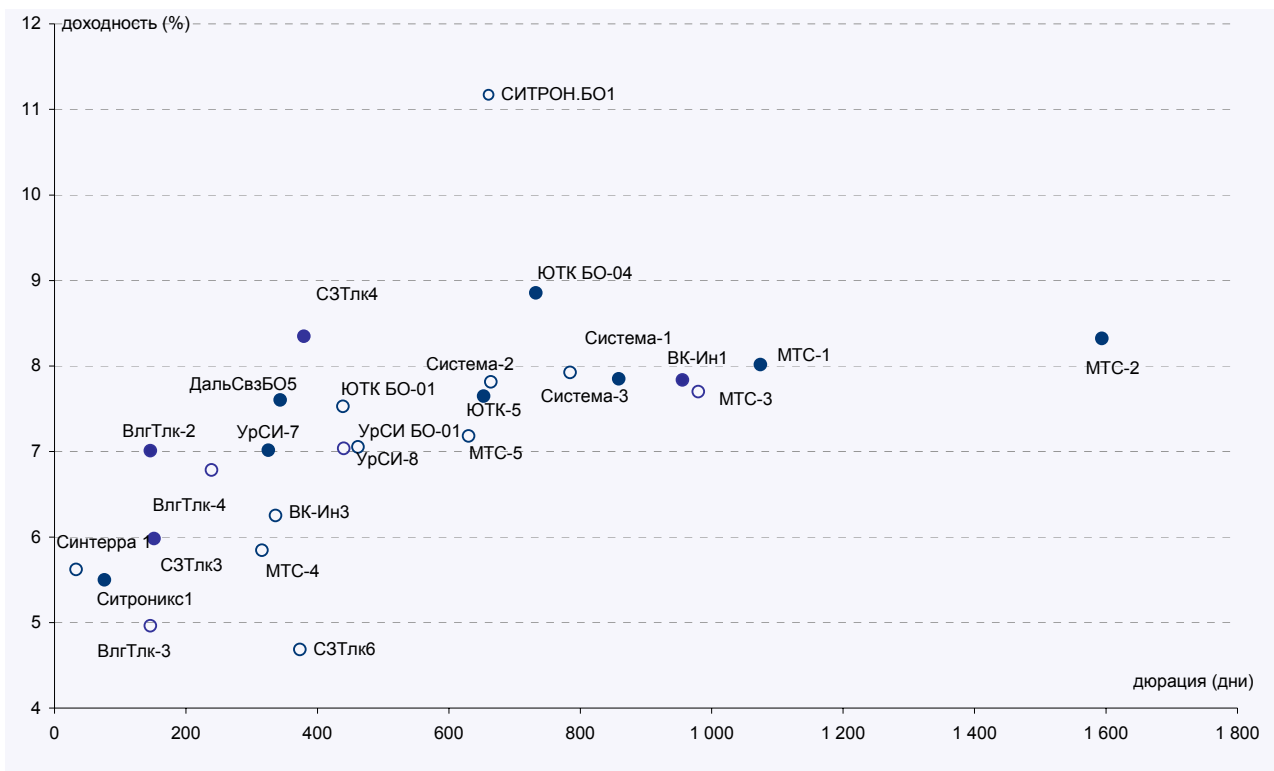
Нефтегазовый сектор, Химия



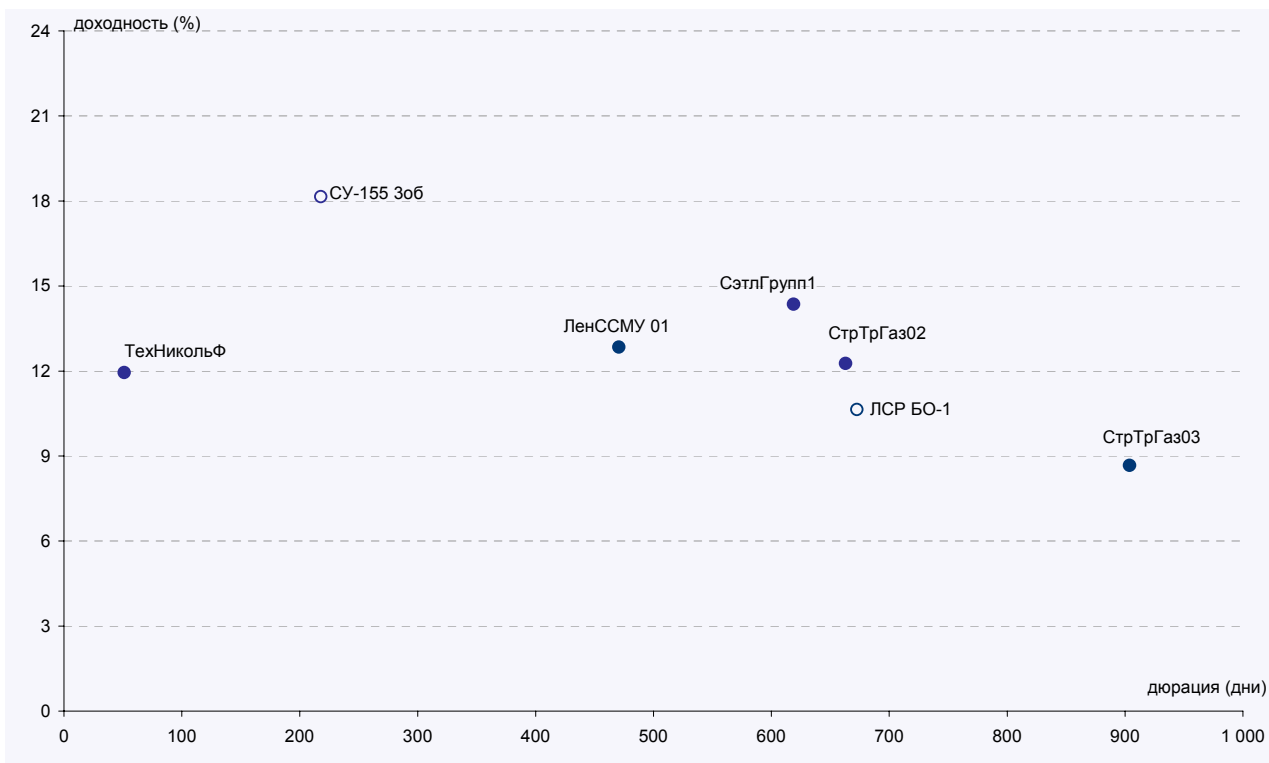
Потребсектор и АПК, Ритейл



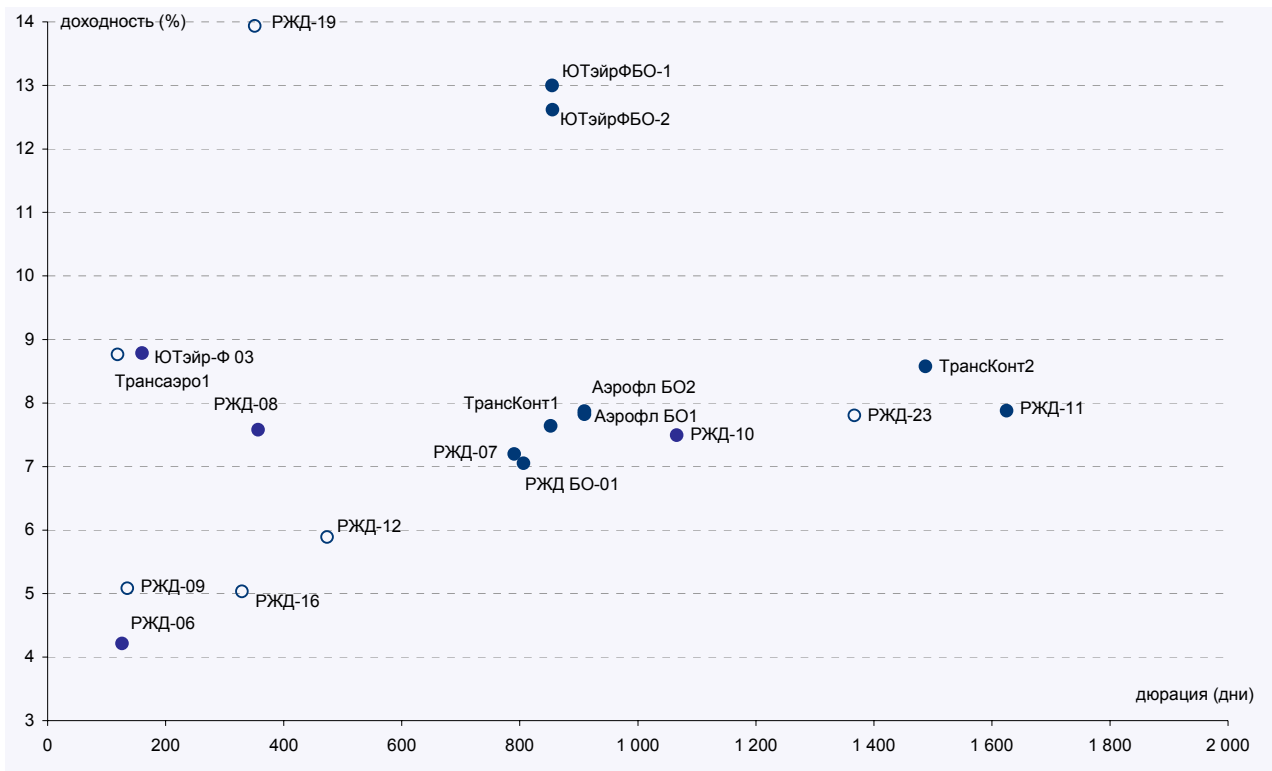
Телекоммуникации и медиа



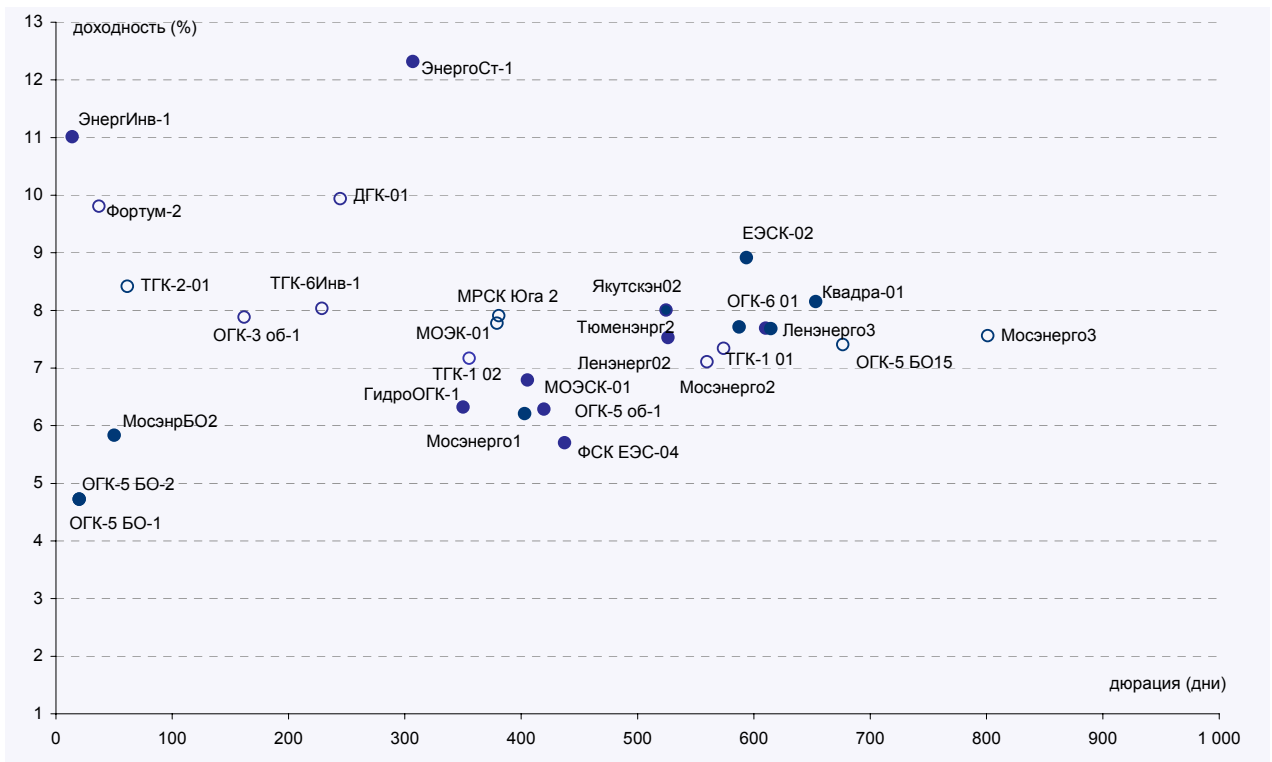
Строительство, девелопмент и стройматериалы



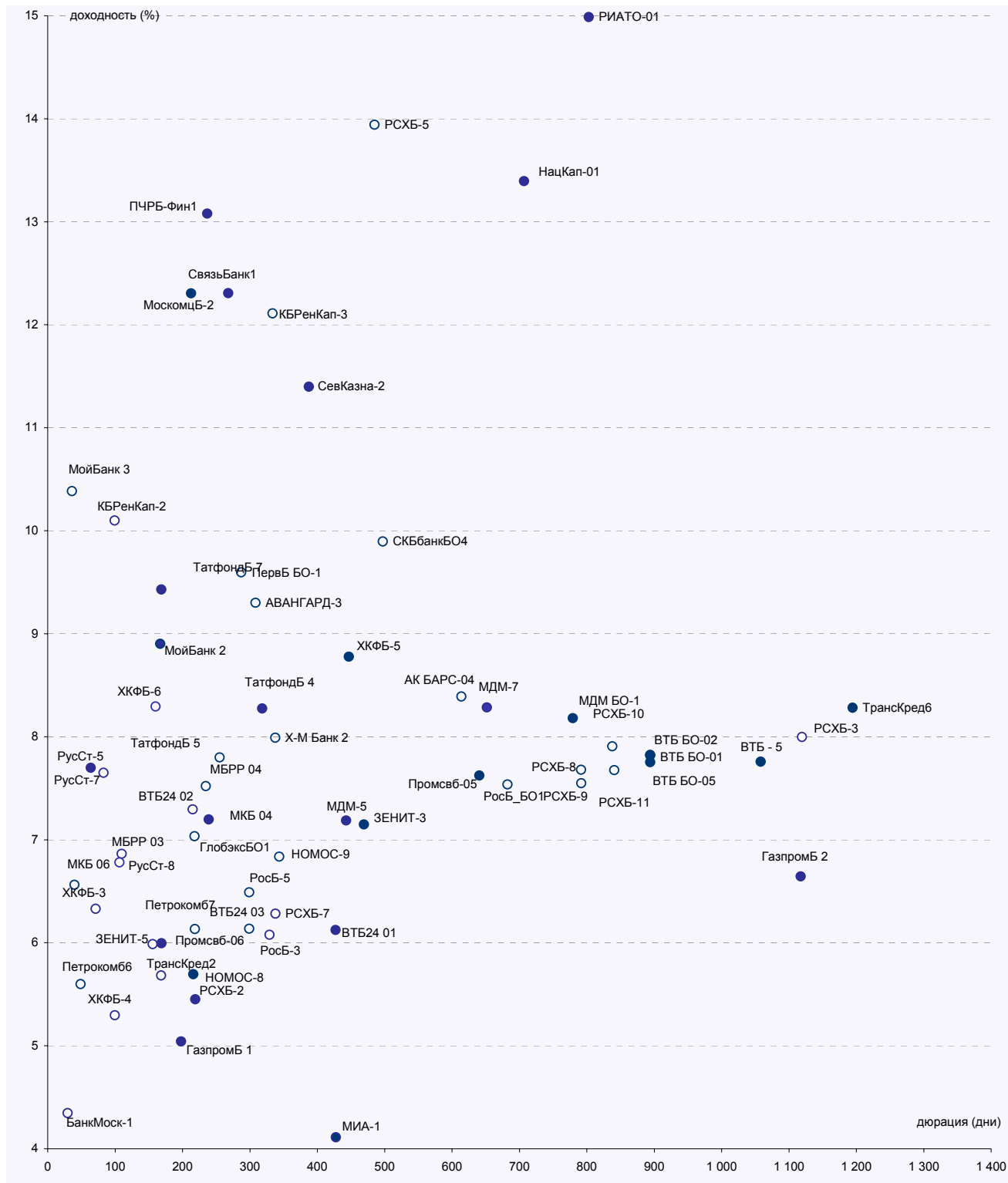
Транспорт



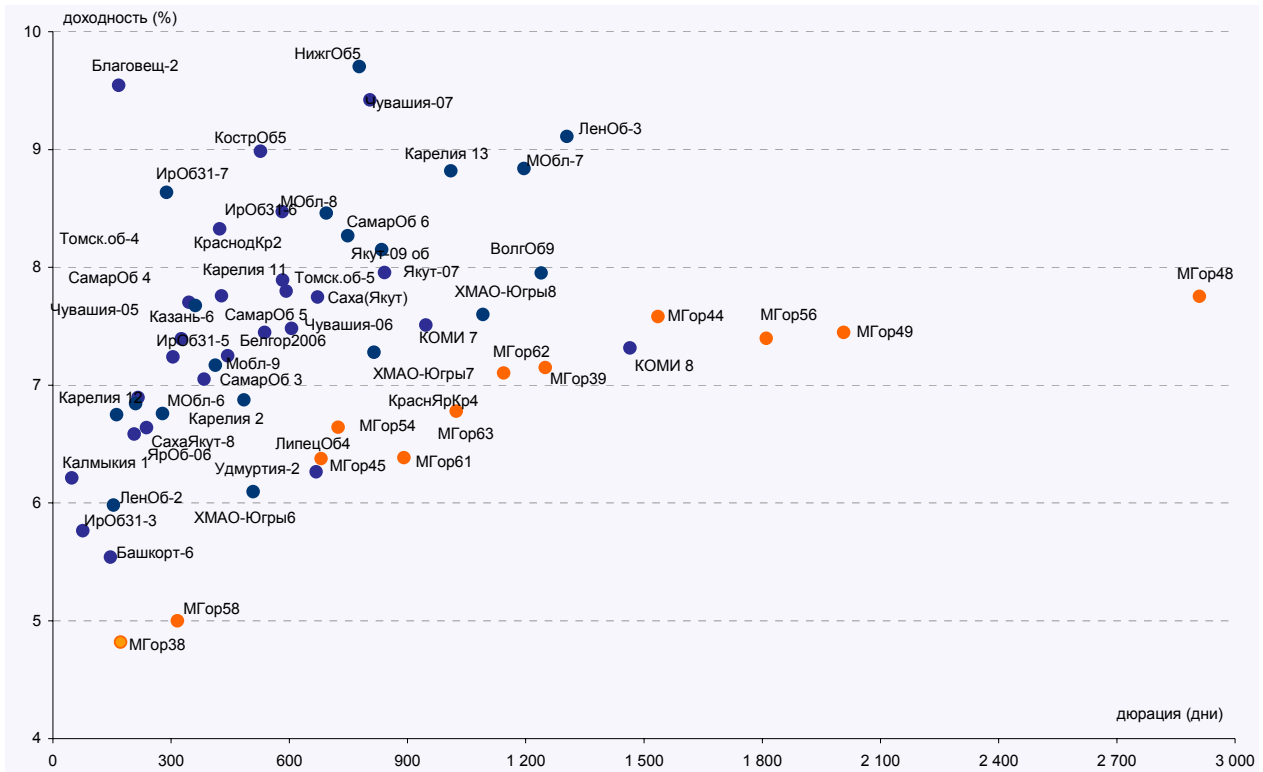
Энергетика



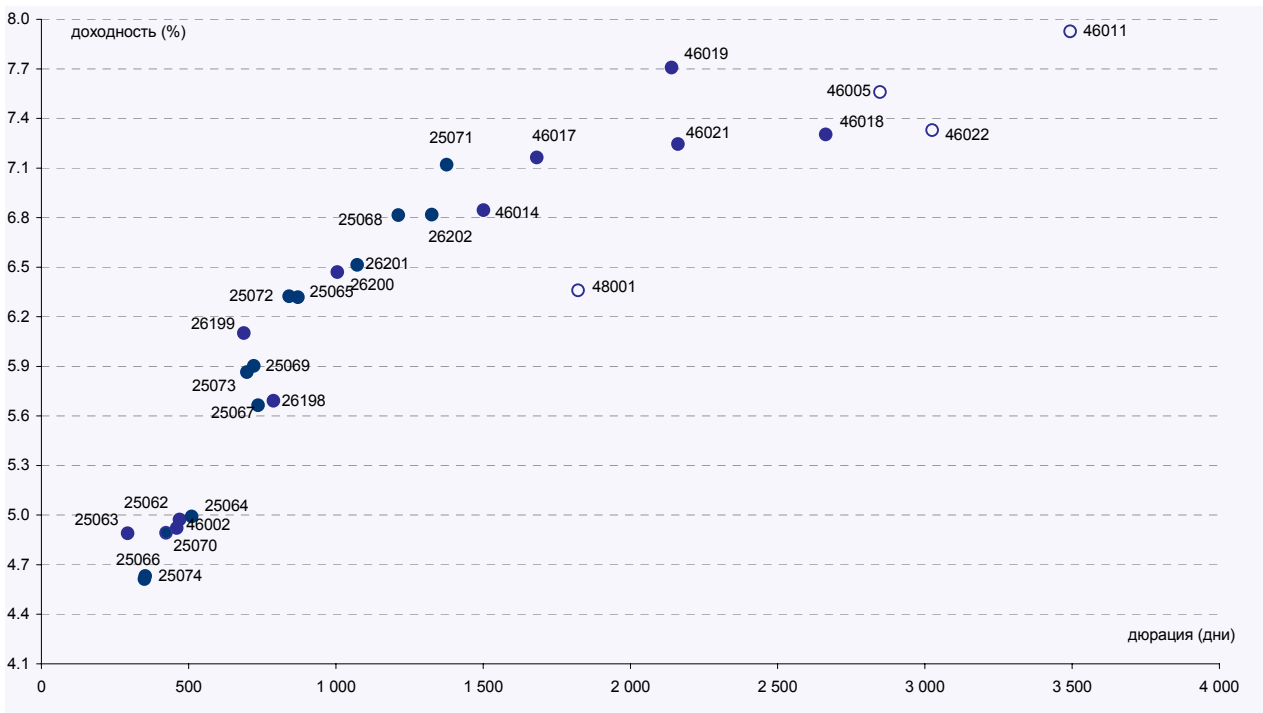
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

| | | |
|--|--|------------------------|
| НОМОС-БАНК (ОАО) | 109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5 | |
| Старший Вице-президент | Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48 | pivkov_rv@nomos.ru |
| Департамент долговых инструментов | (495) 797-32-48 | ib@nomos.ru |
| Директор департамента | Голованов Валерий / ext.4424 | golovanov_vn@nomos.ru |
| | Цвеляк Евгений / ext. 3581 | tsvelyak_ea@nomos.ru |
| | Турик Анна / ext. 3575 | turik_aa@nomos.ru |
| | Петров Алексей / ext. 4581 | petrov_av@nomos.ru |
| Аналитика | (495) 797-32-48 | research@nomos.ru |
| | Голубев Игорь / ext. 4580 | igolubev@nomos.ru |
| | Ефремова Ольга / ext. 3577 | efremova_ov@nomos.ru |
| | Ильин Илья / ext. 4426 | ilin_io@nomos.ru |
| | Полкутов Александр / ext. 4428 | polyutov_av@nomos.ru |
| | Федоткова Елена / ext. 4425 | fedotkova_ev@nomos.ru |
| Департамент операций на финансовых рынках | (495) 797-32-48 | |
| Директор департамента | Третьяков Алексей / ext. 3120 | tretyakov_av@nomos.ru |
| Руководитель группы портфельных менеджеров | Орлянский Андрей / ext. 4673 | orlyanskiy_av@nomos.ru |
| Заместитель начальника управления дилинговых операций | Попов Роман / ext. 4671 | popov_ry@nomos.ru |
| Клиентский менеджер | Марюшкин Андрей / ext. 4597 | maryushkin_aa@nomos.ru |
| Клиентский менеджер | Матросов Кирилл / ext. 4677 | matrosov_ka@nomos.ru |
| Департамент брокерского обслуживания и управления активами | (495) 797-32-48 | |
| Заместитель директора департамента | Матюшина Анна / ext. 4121 | matyushina_ai@nomos.ru |
| Начальник отдела поддержки клиентов | Сотникова Евгения / ext. 4132 | sotnikova_ea@nomos.ru |

Ограничение ответственности

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

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