

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

9 июля 2010 года

Новость дня

По данным Росстата, инфляция в РФ с 29 июня по 5 июля 2010 года составила 0,1%, с начала года – 4,5%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МПБ.
- Рейтинги и прогнозы: евробонды Промсвязьбанка и Сбербанка.
- Промсвязьбанк отчитался дважды.
- Новые претензии ФАС к угольщикам.
- Татфондбанк, Газпром нефть, Alliance Oil, МТС, ВымпелКом, МегаФон, МРК, РЖД, Х5.

Денежный рынок.....стр 7

- Евро, превысив отметку 1,27х, вернулся к уровням начала мая 2010 года
- Рубль продолжает следовать внешней конъюнктуре.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: «ралли» продолжается. UST-10 «возвращаются» по доходности выше 3%.
- Российские еврооблигации постепенно набирают в цене.
- Рублевые облигации: спрос на ОБР сохраняется. Активность слабая, но есть выборочный спрос. СУЭК «завершает формальности» по размещению.

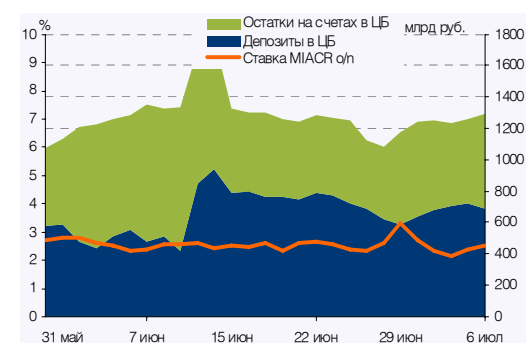
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.03%	5	-81
Russia-30	5.21%	-1	-18
ОФЗ 25068	6.81%	0	-144
ОФЗ 25065	5.80%	-52	-205
Газпромнефть4	5.14%	-9	-380
РЖД-10	7.43%	-7	53
АИЖК-8	8.01%	0	-271
ВТБ - 5	7.86%	11	45
Россельхб-8	7.51%	-17	-111
МосОбл-8	8.24%	-22	-254
Мгпр62	7.06%	-4	-211
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.74%	-1	423
ITRAXX XOVER S12 5Y	495.92	-26	64
CDX XO 5Y	313.10	-10	92
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 320.64	-0.5%	-3.6%
RTS	1 356.09	0.2%	-6.1%
S&P 500	1 070.25	0.9%	-4.0%
DAX	6 035.66	0.7%	1.3%
NIKKEI	9 535.74	2.8%	-9.6%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	73.75	1.7%	-3.7%
Нефть WTI	75.44	1.8%	-4.9%
Золото	1 198.10	-0.4%	9.2%
Никель LME 3 M	19 400.00	1.3%	4.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным ЦБ, Банк России в июне выкупил на валютном рынке 1,66 млрд долл. и 416,9 млн евро, что в 2,6 раза уступает операциям регулятора в мае.
- По данным Банка России, объем денежной базы в узком определении на 5 июля 2010 года составил 4996,6 млрд руб. против 5005,6 млрд руб. на 28 июня 2010 года.

Дефолты и реструктуризации

- Чистый убыток **ЗАО «Международный промышленный банк»** по РСБУ на 1 июля 2010 года составил 2,108 млрд руб., что почти в 3 раза больше по сравнению с убытком по состоянию на 1 апреля 2010 года 0,730 млрд руб. По сообщению Банка, уменьшение показателя является следствием до создания резервов на возможные потери по ссудам заемщиков. Согласно отчетности за июнь (по подсчетам «Коммерсантъ», у Банка очень резко возросла просроченная задолженность: из 166,5 млрд руб. кредитов, выданных корпоративным заемщикам, просроченными на 1 июля стали кредиты объемом 165,9 млрд руб., или 99,7% портфеля. Месяц назад, на 1 июня, картина выглядела совершенно иначе: просроченными были всего 1,2 млрд руб. корпоративных кредитов, что составляло 0,8% от всего объема кредитования (155,3 млрд руб. на 1 июня). Более того, учитывая, что за месяц увеличение портфеля составило чуть более 11 млрд руб., новые кредиты также были сразу записаны в просроченные. /Интерфакс, Коммерсантъ/

Купоны, офферты, размещения и погашения

- В разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» на ММВБ начались торги облигациями **ВЭБа** серии 02 объемом 2 млрд долл. (фактически размещенный объем выпуска – 1 млрд долл.).
- Вчера на ММВБ в полном объеме состоялось размещение биржевых облигаций **ОАО АКБ «РОСБАНК»** серии БО–2 объемом 5 млрд руб. со сроком обращения 3 года. В ходе размещения выпуска ставка всех шести купонов была определена в размере 8% годовых. Эмиссия облигаций осуществляется с целью привлечения дополнительных длинных пассивов (ресурсов) и диверсификации ресурсной базы.
- 14 июля 2010 года **ЗАО «Ипотечный агент АИЖК 2010–1»** планирует разместить три выпуска жилищных облигаций с ипотечным покрытием по закрытой подписке в пользу АИЖК: 6,096 млрд руб. класса «А1» (со ставкой по 1 купону 9,0% годовых), 6,096 млрд руб. класса «А2» (6,5% годовых) и 1,35 млрд руб. класса «Б». Полное погашение планируется 20 ноября 2042 года.
- **Банк «Петрокоммерц»** в четверг выкупил у инвесторов в рамках офферты облигаций серии 04 на сумму 2,78 млрд руб. (93% выпуска). Дата погашения займа – 6 июля 2011 года.
- Ставка 9–12 купонов по облигациям **КБ «МИА»** серии 05 установлена в размере 7,4% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу за соответствующие купонные периоды составит 18,45 руб. Следующая офферта – 28 июля 2011 года.
- 7 июля 2010 года **МДМ Банк** завершил вторичное размещение облигаций серии 08. Объем выпуска составляет 6,203 млрд руб., срок обращения – 5 лет, офферта через 3 года, ставка купона – 9%. По результатам book building цена вторичного размещения была определена на уровне 100,25%. Общий объем спроса превысил 7,5 млрд руб. Средства, полученные от размещения, Банк планирует направить на дальнейший рост кредитования клиентов в корпоративном и розничном сегментах, а также в сегменте малого и среднего бизнеса, включая финансирование развития клиентов за счет предоставления им более долгосрочных ресурсов.

- **ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК»** открыл книгу заявок по размещению биржевых облигаций серии БО–02. Срок сбора заявок закончится 20 июля 2010 года. Размещение биржевых облигаций на ММВБ состоится 22 июля текущего года. Оферта – 1,5 года.
- 16 июля 2010 года определено датой начала размещения дебютного выпуска облигаций **ОАО «Новая перевозочная компания»**. Эмитент планирует по открытой подписке разместить 3 млн облигаций номинальной стоимостью 1000 руб. каждая. Срок обращения займа составляет 5 лет. Выпуск предполагает амортизационную структуру погашения, составляющей по 5% ежеквартально (начиная с даты 2–го купона), последняя выплата – 10%. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента в дату выплаты 10–го купона (через 2,5 года). Напомним, что размещение проходит по схеме book building. Закрытие книги состоится 14 июля 2010 года.
- **ОАО «Сахатранснефтегаз»** планирует в июле текущего года разместить второй выпуск облигаций объемом 2,5 млрд руб. Срок обращения выпуска составляет 3 года, оферта не предусмотрена. Ориентир по купону составляет 12,5–13,5% годовых, что соответствует доходности к погашению 12,89–13,96% годовых.
- **ООО «ИКС 5 Финанс»** выполнило свои обязательства по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты эмитент выкупил облигации на общую сумму 1,342 млрд руб. (15% выпуска).
- Ставка отсечения на аукционе по размещению **ОБР серии 14** составила 4,13 % годовых. Средневзвешенная ставка – 4,10 % годовых. Цена отсечения – 98,233 % от номинала. Средневзвешенная цена – 98,244 % от номинала. Объем спроса по номиналу составил 22,624 млрд руб., по рыночной стоимости – 22,224 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 15,875 млрд руб., объем привлеченных средств – 15,596 млрд руб.
- **ОАО «КАУСТИК»** выплатило купонный доход по облигациям серии 02, а также погасило 15% номинальной стоимости облигаций (объем выпуска 850 млн руб.).

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило выпуску субординированных облигаций эмитента PSB Finance S.A. на сумму 200 млн долл. финальный долгосрочный рейтинг «B–» и рейтинг возвратности активов «RR6». Бумаги со сроком погашения в 2016 году имеют ставку купона в 11,25% и выпущены в рамках программы эмиссии облигаций, представляющих собой участие в кредите, объемом 3 млрд долл., которая позволяет осуществлять заимствования в форме как приоритетных необеспеченных, так и субординированных облигаций. PSB Finance S.A., специальное юридическое лицо, зарегистрированное в Люксембурге, будет использовать поступления по облигациям для финансирования субординированного кредита российскому **Промсвязьбанку** («B+/ Позитивный»).
- Агентство Fitch присвоило нотам участия в кредите (LPN) SB Capital S.A., представляющих собой участие в кредите **Сбербанку**, финальный долгосрочный рейтинг «BBB». Облигации на 1 млрд долл. со ставкой купона 5,499% и сроком погашения в июле 2015 года выпущены в рамках программы эмиссии облигаций, представляющих собой участие в кредите, объемом 10 млрд долл.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Татфондбанк**, по предварительным данным, в 1 полугодии 2010 года увеличил активы на 10% – до 69,8 млрд рублей. Портфель кредитов юрлицам вырос на 2,5% и достиг 35,3 млрд руб. Остатки на расчетных счетах юридических лиц превысили 4,5 млрд рублей, увеличившись с начала года на 42%. /Интерфакс/

Промсвязьбанк отчитался дважды.

По итогам 1 квартала 2010 года согласно данным управленческой отчетности, приближенной к МСФО:

- Активы Банка по состоянию на 1 апреля 2010 года остались на уровне конца 2009 года и составили 471 млрд руб., доля ликвидных активов сократилась с 33% до 28% на 1 апреля 2010 года вследствие предпринятых мер по сокращению повышенной подушки ликвидности.
- Кредитный портфель (gross) увеличился на 2,3% до 312 млрд руб., рост корпоративного сегмента за 1 квартал 2010 года составил около 4%. Темпы увеличения объема необслуживаемых кредитов существенно замедлились – доля NPL составила 13% на 1 апреля 2010 года по сравнению с 12,3% на начало года. Эффективная ставка резерва на конец марта составила 13,4%
- Средства на текущих счетах и депозитах клиентов остались практически неизменными на уровне 287 млрд руб.
- Величина чистой прибыли за отчетный период – 48 млн руб. Чистый процентный доход за 1 квартал 2010 года составил 6 млрд руб., а чистый комиссионный доход – 1,3 млрд руб.
- Уровень достаточности капитала (по Базелю) вырос до 14,7%, при этом достаточность капитала 1 уровня составила 11%.

По РСБУ за 1 полугодие 2010 года:

- Чистая прибыль за 2 квартал 2010 года составила 177 млн руб., а итоговый убыток за 1 полугодие 2010 года сократился до 2,8 млрд руб.
- Активы Банка на конец отчетного периода составили порядка 433 млрд руб., уменьшившись на 6,6% с начала 2010 года. Снижение активов обусловлено политикой Эмитента по поддержанию операционной эффективности.
- Депозиты юридических лиц сократились на 6% по сравнению с началом 2010 года (без учета эффекта от присоединения дочерних банков ОАО АКБ «Волгопромбанк» и ОАО ГБ «Нижний Новгород», которое произошло в мае этого года). Средства физических лиц продемонстрировали 4% рост за 1 полугодие 2010 года (без учета эффекта от присоединения дочерних банков).
- Совокупный кредитный портфель до вычета резервов (без учета межбанковских кредитов) увеличился на 10,2% за первые 6 месяцев 2010 года (или на 9,4% без учета эффекта от присоединения дочерних банков). Чистая ссудная задолженность (без учета межбанковских кредитов) на 1 июля 2010 года составила порядка 279 млрд руб. (прирост почти 10% к началу года), что соответствует 65% от активов (на 1 января 2010 года доля составляла 55%).
- Собственные средства (капитал) Банка на 1 июля 2010 года по предварительным расчетам составили порядка 45,5 млрд руб., при этом значение норматива достаточности капитала Н1 ожидается на уровне 11%. Кроме того, 8 июня Промсвязьбанк выпустил субординированные еврооблигации на сумму 200 млн долларов США с купоном 11,25% годовых и сроком обращения 6 лет. Если бы субординированные еврооблигации вошли в расчет уже в июне, то значение норматива достаточности капитала Н1, по данным Эмитента, составило бы порядка 12%. /www.psbank.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Вчера информагентство Dow Jones со ссылкой на болгарскую газету Dnevnik daily сообщило, что болгарская Petrol AD ведет переговоры с «Газпром нефтью» о продаже 200 АЗС. Ожидается, что сделка будет заключена через год и сумма составит 200–300 млн евро. Напомним, что на болгарском рынке одним

из ведущих игроков является компания ЛУКОЙЛ, которой принадлежит НПЗ на территории страны. /Ведомости/

- **Alliance Oil Company** в первом полугодии 2010 года сократила добычу нефти на 7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 7,7 млн барр. Переработка на Хабаровском НПЗ в январе–июне 2010 года выросла почти на 13% и составила 11,6 млн барр. Продажи нефтепродуктов в первом полугодии увеличились на 19 % до 11,7 млн барр. /РИА Новости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Новые претензии ФАС к угольщикам.

Вчера ФАС сообщила, что завела дело против «Евразхолдинга», «Распадской» и «Северстали». Согласно информации на сайте службы, ФАС подозревает, что перечисленные компании продавали уголь дефицитных марок («Ж» и «ГЖ») за рубеж дешевле, чем в России. Напомним, что двумя годами ранее аналогичные претензии были выставлены компании Мечел, а впоследствии и ряду прочих угольных компаний.

Сегодняшние «Ведомости», ссылаясь на представителя службы, сообщают, что дело возбуждено не по жалобам потребителей, а в ходе инициированного ранее разбирательства относительно чрезмерного повышения цен на продукцию металлургов. Заметим также, что вчера Евраз выпустил пресс-релиз, в котором сообщил, что не экспортирует угли названных марок, используя их для собственных нужд.

На наш взгляд, решение ФАС носит скорее «предупредительный» характер и едва ли приведет к серьезным последствиям для компаний, как это было два года назад. Как справедливо отметили отраслевые аналитики, опрошенные «Ведомостями», в продажах перечисленных компаний доля реализации на экспорт угля ценных марок не слишком существенна. Кроме того, в минувшую среду «Ведомости» отметили, что за последние две недели вслед за мировой конъюнктурой цена угля марки «Ж» на внутреннем рынке подскочила сразу на 27,7% – до 193 долл. за тонну, при этом в настоящее время идут переговоры между угольщиками и металлургами о контрактных ценах на 3 квартал. Таким образом, своими действиями антимонопольная служба пытается снизить «аппетиты» угольных компаний, чтобы избежать последующего роста цен на металлопродукцию.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- По данным РБК daily, в связи с высокой стоимостью национального роуминга ФАС готовится возбудить дело в отношении «большой тройки» операторов. До настоящего времени основные претензии регулятора касались тарифов МТС, «ВымпелКома» и «МегаФона» на роуминг за пределами РФ. /РБК daily/
- По словам источников РИА Новости, «Ростелеком» может передать 25% акций головной компании холдинга «Связьинвест», приобретенных у «Комстара-ОТС», ВЭБу или Росимуществу, чтобы сохранить контроль государства в объединенном «Ростелекоме» после реорганизации холдинга. /РИА Новости/

ТРАНСПОРТ

- Среднесуточная погрузка на **ОАО «РЖД»** в июне 2010 года составила 3,374 млн т, что на 9,3% выше уровня прошлого года. В целом, по итогам первого полугодия обеспечен прирост погрузки на 12,2%. В июне 2010 года пассажирооборот по инфраструктуре РЖД снизился к июню прошлого года на 9,5%, в том числе в дальнем следовании на 3,1%. /Прайм-ТАСС/

РИТЭЙЛ

- Как сообщают сегодняшние СМИ, ссылаясь на данные Ассоциации европейского бизнеса, продажи автомобилей в России в июне выросли на 45%, то есть рынок приблизился к докризисным темпам прироста. От физических объемов продаж докризисного июня 2008 года рынок отстает всего на 13,4%. Более того, впервые с начала кризиса рынок показал совокупный прирост — за полугодие продажи увеличились на 3%. Самым продаваемым брендом была российская Lada, хорошая динамика прироста у Kia, Ford, Daewoo, Skoda, а также Nissan, Volkswagen, Chance (сделан на базе Chevrolet Lanos), SsangYong и ряда китайских брендов. /Коммерсантъ/
- Чистая розничная выручка **X5 Retail Group N.V.** за второй квартал 2010 года выросла по сравнению со вторым кварталом 2009 года на 18% в рублевом выражении до 79 757 млн руб. и на 26% в долларовом выражении до 2 638 млн долл. Чистая розничная выручка X5 за первое полугодие 2010 года выросла по сравнению с первым полугодием 2009 года на 19% в рублевом выражении до 155 510 млн руб. и на 31% в долларовом выражении до 5 172 млн долл. На 30 июня 2010 года под управлением компании находилось 1 514 магазинов (чистая торговая площадь – 1 123 тыс.кв.м.), включая 1135 дискаунтеров, 275 супермаркетов, 62 гипермаркета и 42 «магазина у дома». /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

На международном валютном рынке продолжают преобладать покупки европейской валюты, и по итогам вчерашних торгов пара EUR/USD поднялась с отметки 1,262 до 1,27 долл., таким образом вернувшись к уровню начала мая.

Стоит заметить, что всего месяц назад подавляющее число участников Forex ожидало дальнейшего ослабления евро, прогнозируя снижение его курса в среднесрочной перспективе до 1,1х или вовсе до паритета с американской валютой.

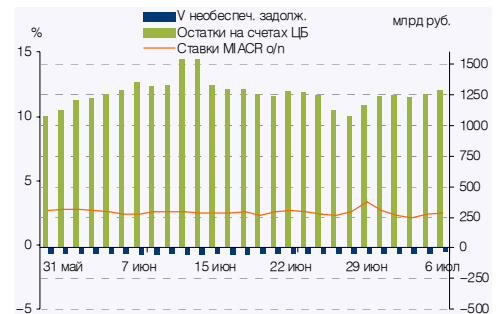
Конечно, можно отметить, что подъему евро способствовал общий позитивный настрой глобальных рынков, поддержанный вчера комментариями представителей Банка Англии и ЕЦБ, оставившими ставки на прежних уровнях, а также неплохой статистикой из США, однако, на наш взгляд, такого рода сообщения скорее относятся к поводам, но никак не к причинам восстановления интереса к евро. Среди таковых мы бы скорее обозначили явные признаки стабилизации в европейском регионе, которые, помноженные на сильную перепроданность суверенных бумаг ряда стран региона, особенно относительно американских аналогов, представляют участникам весьма привлекательную цель для инвестирования. Впрочем, сколько может продлиться эта тенденция – другой вопрос, ответ на который, по-видимому, частично будет зависеть от результатов стресс-тестов европейских банков.

Тем временем, российский валютный рынок вполне последовательно реагирует на внешнюю конъюнктуру: к завершению торгового дня стоимость корзины опустилась до 34,57 руб., что почти на 18 коп. ниже уровня предыдущего дня. Хотя, как и ранее, активность участников была достаточно низкой, а диапазон колебаний корзины внутри дня довольно узким – в рамках 10 коп. Стоит также отметить закономерное отражение изменений в конъюнктуре Forex – вслед за ослаблением доллара, курс рубля укрепился к американской валюте почти на 28 коп. до 30,85 руб.

Сегодня позитивный внешний фон вновь обеспечивает «идеями» внутренний рынок, позволяя сохранить наблюдаемую вчера тенденцию: с утра корзина опускается к 34,54 руб., а курс доллара – к 30,80 руб.

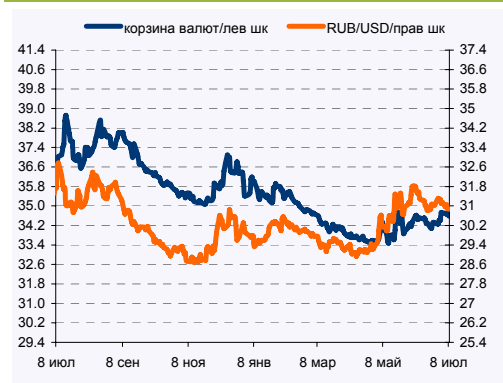
Между тем, как и следовало ожидать, вчерашний аукцион ОБР в силу небольшого объема предложенных бумаг (25 млрд руб.) никак не повлиял на конъюнктуру денежного рынка: ставки остались в районе обычных 2–3%, а объем ресурсов на депозитах и корсчетах ЦБ – в пределах 1,25 трлн руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Вчера мировые фондовые площадки продолжили «ралли», отражая довольно оптимистичный настрой инвесторов не только в отношении ситуации в европейской финансовой системе, но и в выборочных характеристиках экономики США. Фондовые индексы Европы прибавили за вчерашний день от 0,7% до 1,8%. Причем дополнительным мотивом для позитивного настроения было решение ЕЦБ и Банка Англии сохранить ставки на текущих минимальных уровнях, при этом, как заявил Ж-К Трише, в своей пресс-конференции после заседания, «процентные ставки в зоне евро находятся на адекватном уровне, ликвидность будет регулироваться по мере необходимости».

В США фондовые индексы выросли на 0,7% – 1,2% и здесь участники ориентировались, в первую очередь, на недельные данные по безработице, которые в части последнего отчета оказались лучше прогнозов, при этом предыдущие показатели были предусмотрены в худшую сторону, что становится уже довольно привычным явлением. Кроме того, опережающей данные мая оказалась июньская статистика о продажах в розничных магазинах.

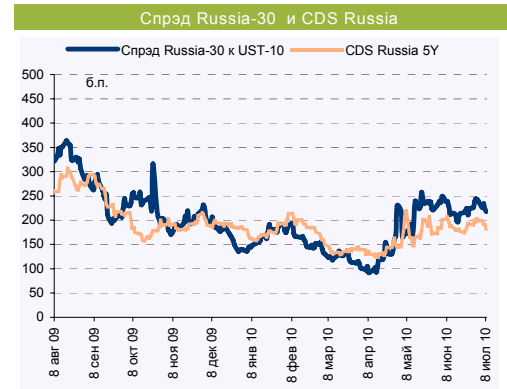
Преобладающие настроения переориентируют инвесторов на рискованные активы, и в свете этого вчера казначейские обязательства США вновь оказались в центре продаж. Так, по 10-летним UST доходность впервые в июле поднялась выше 3% годовых, составив 3,03% годовых.

Сегодня в части каких-либо макроданных довольно скудно, что заставляет игроков ориентироваться на другие конъюнктурообразующие факторы, а здесь есть поводы для поддержания позитивного настроения – евро «тестирует» 1,27х, а котировки WTI находятся выше 75 долл. за барр.

Российские евробонды полностью оправдали ожидания относительно положительной динамики торгов. Суверенные Russia-30 начинали торги «гэпом» вверх к 113,5%, а в течение дня подорожали до 113,625%, где, впрочем, «задержались» вплоть до закрытия рынков. В корпоративных выпусках довольно живой спрос наблюдался по широкому спектру бумаг, среди которых выпуски Газпрома, ТНК-ВР, ВымпелКома, ВТБ, ВЭБа, а также МТС-20, РЖД-17, Сбербанк-15. В среднем эффектом от повышенного интереса покупателей к бондам стала довольно внушительная положительная переоценка котировок – на уровне 0,75% – 1%.

Интересы покупателей распространялись и на выпуски Евраза, Северстали и Распадской, однако после сообщения о том, что ФАС возбуждает дело по признакам злоупотребления данными компаниями их доминирующим положением на рынке, спрос заметно ослаб, и весь рост первой половины торгов был полностью нивелирован.

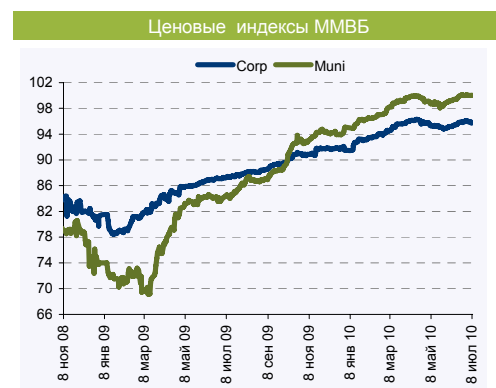
Пятницы летних месяцев в отсутствии каких-либо важных новостей с внешних рынков представляют собой довольно скучное зрелище в силу очень слабой активности участников, и, как мы ожидаем, сегодняшний день имеет достаточно шансов, чтобы реализовать данный сценарий. В силу того, что внешний фон остается комфортным, локальный рынок



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

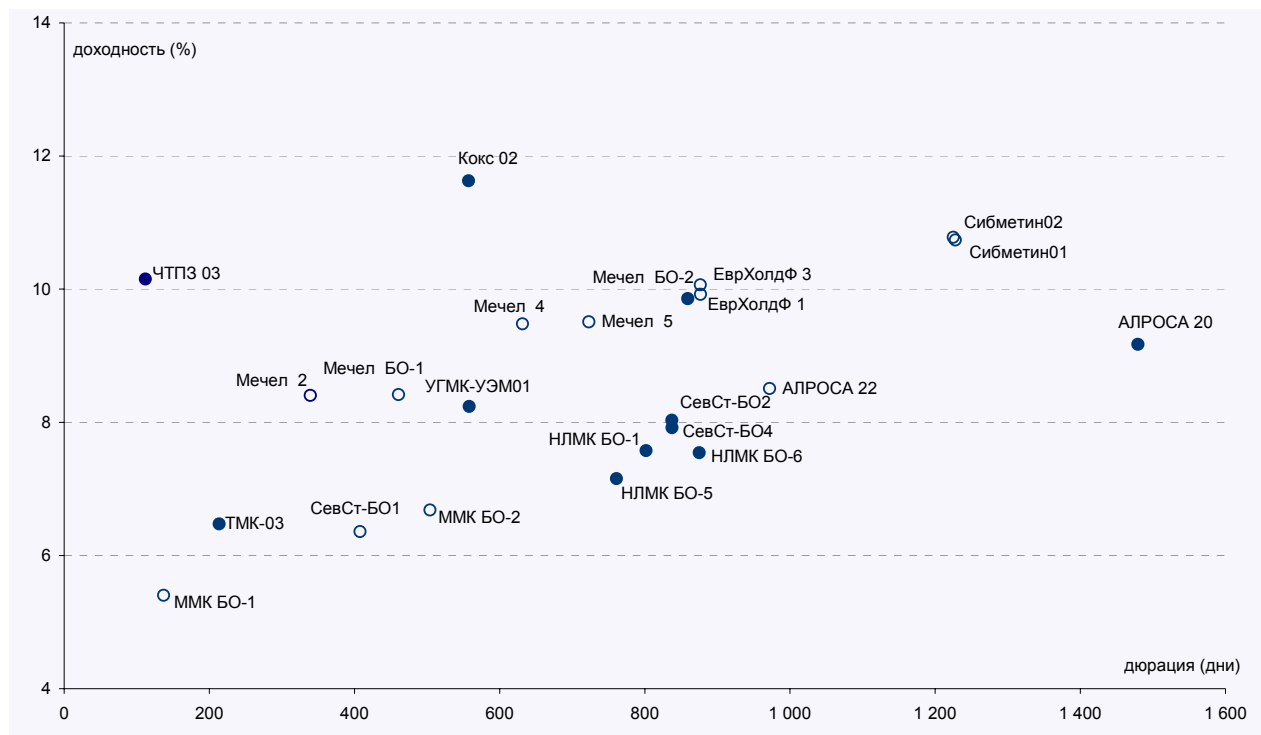
сохранит позитивный настрой, при этом воплощение положительной динамики в реальность может проходить на малых оборотах.

Рублевый сегмент вчера выглядел несколько «живее», чем в предыдущие дни, демонстрируя более уверенную положительную переоценку по отдельным позициям. В частности, по итогам торгов, не отличающихся масштабностью оборотов, порядка 20 б.п. вчера в цене прибавили ОФЗ 25071, судя по всему, «устраняя» премию, предоставленную на аукционе в среду, на столько же подорожали биржевые облигации НОВАТЭКа и выпуски Алроса–20, Акрон–02, Акрон–03, СевстБО–4, Сибметинвест–2. В отношении двух последних бумаг, можно отметить, что в рублевом сегменте какой-либо заметной реакции инвесторов на новости о Северстали и Евразе не последовало.

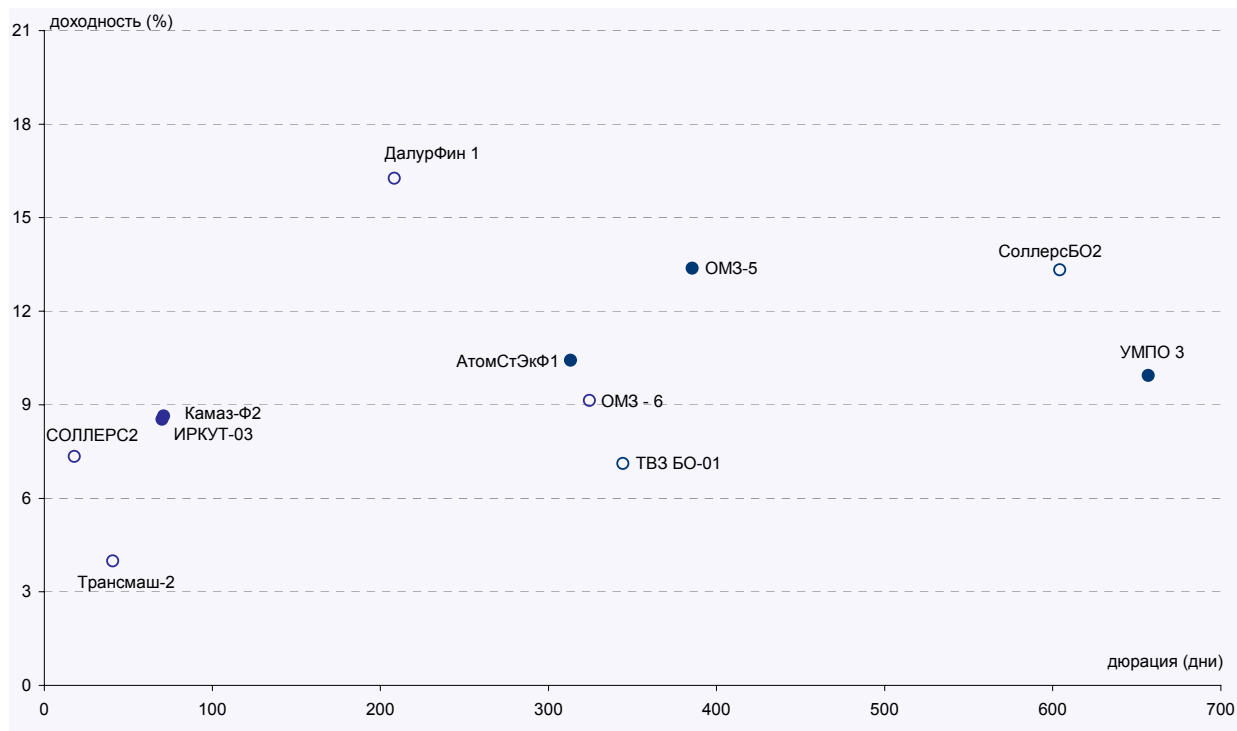
Оценивая вчерашний аукцион по ОБР, обозначим, что он прошел довольно успешно – объем размещения превысил 15 млрд руб. при ставке отсечения 4,13% годовых.

От сегодняшних торгов мы также не ждем особой активности, из наиболее значимых мероприятий выделим размещение на ММВБ бумаг СУЭКа на 10 млрд руб., по которым ставка купона в процессе book building была установлена на уровне 9,35% годовых на 3 года до оферты, что соответствует доходности 9,57% годовых. По сути, данный уровень отражает дисконт к находящимся в обращении выпускам ЕвразХолдинга, что, на наш взгляд, выглядит справедливым с точки зрения более обременительного кредитного портфеля Евраза. Вместе с тем, не стоит игнорировать и существующие «пробелы» кредитного профиля СУЭКа, в частности, его весьма ограниченную информационную прозрачность. Кроме того, у СУЭКа «в запасе» еще 3 выпуска облигаций на общую сумму 20 млрд руб.

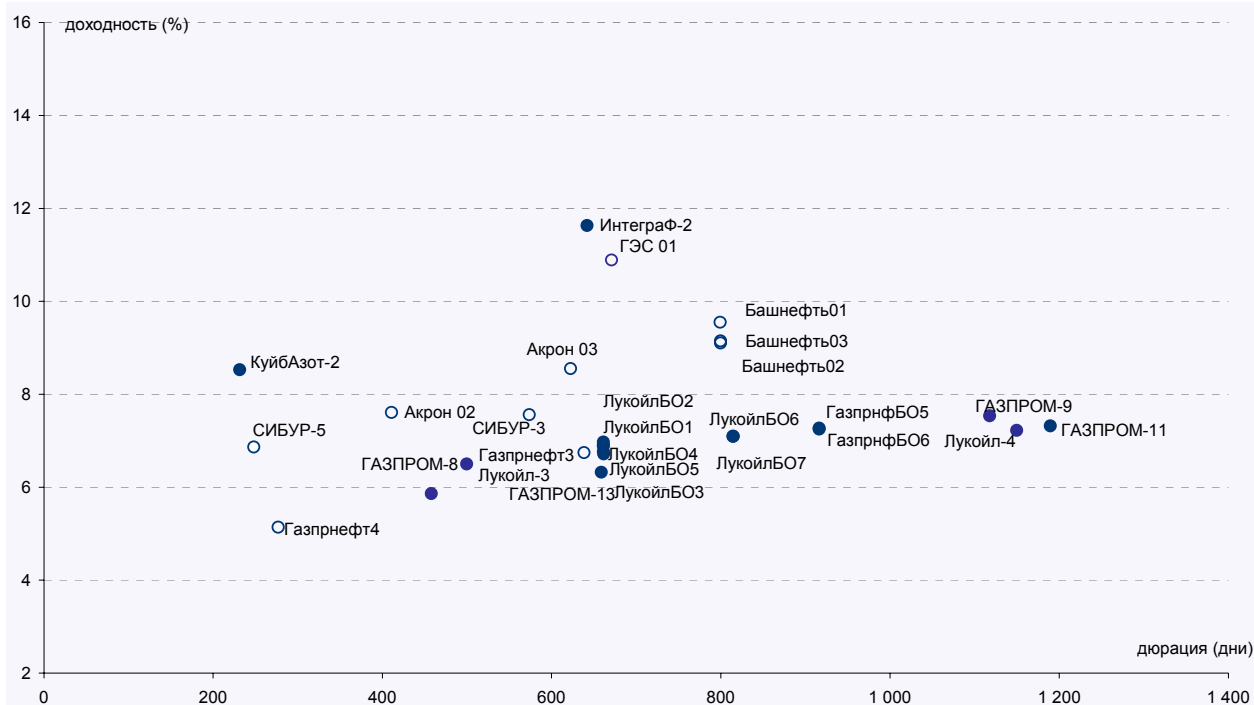
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



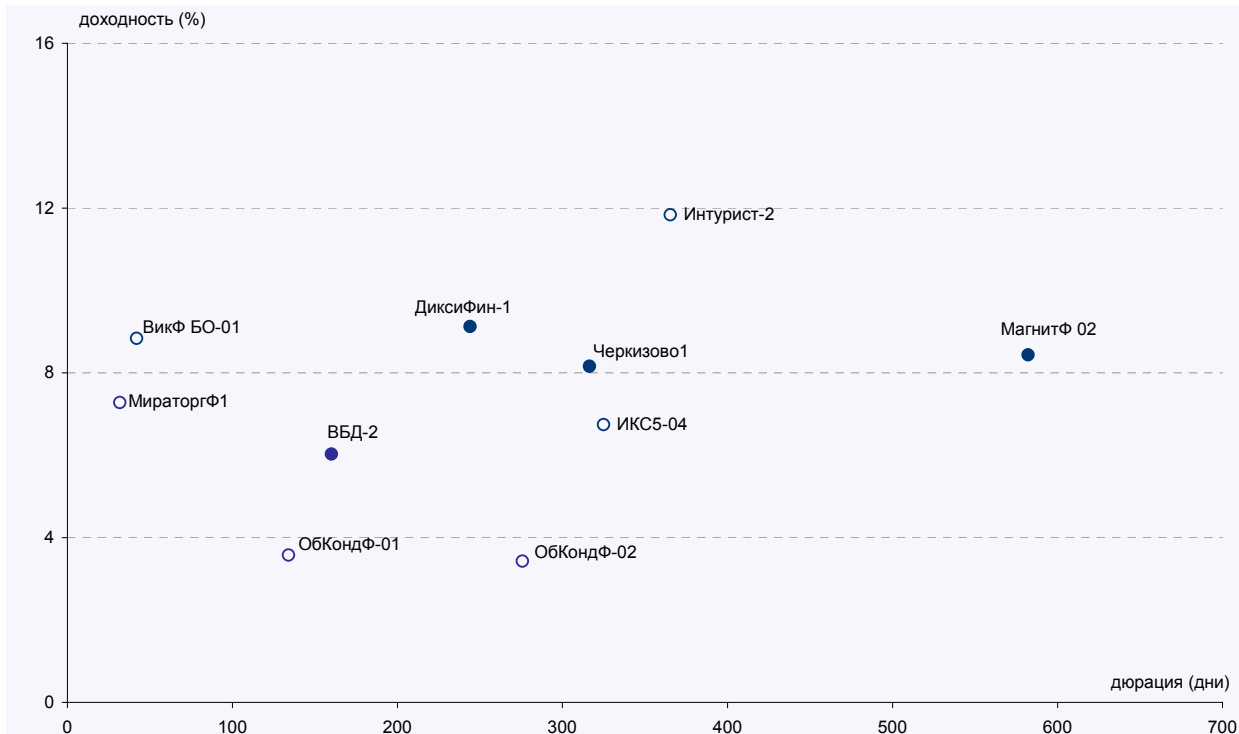
Машиностроение



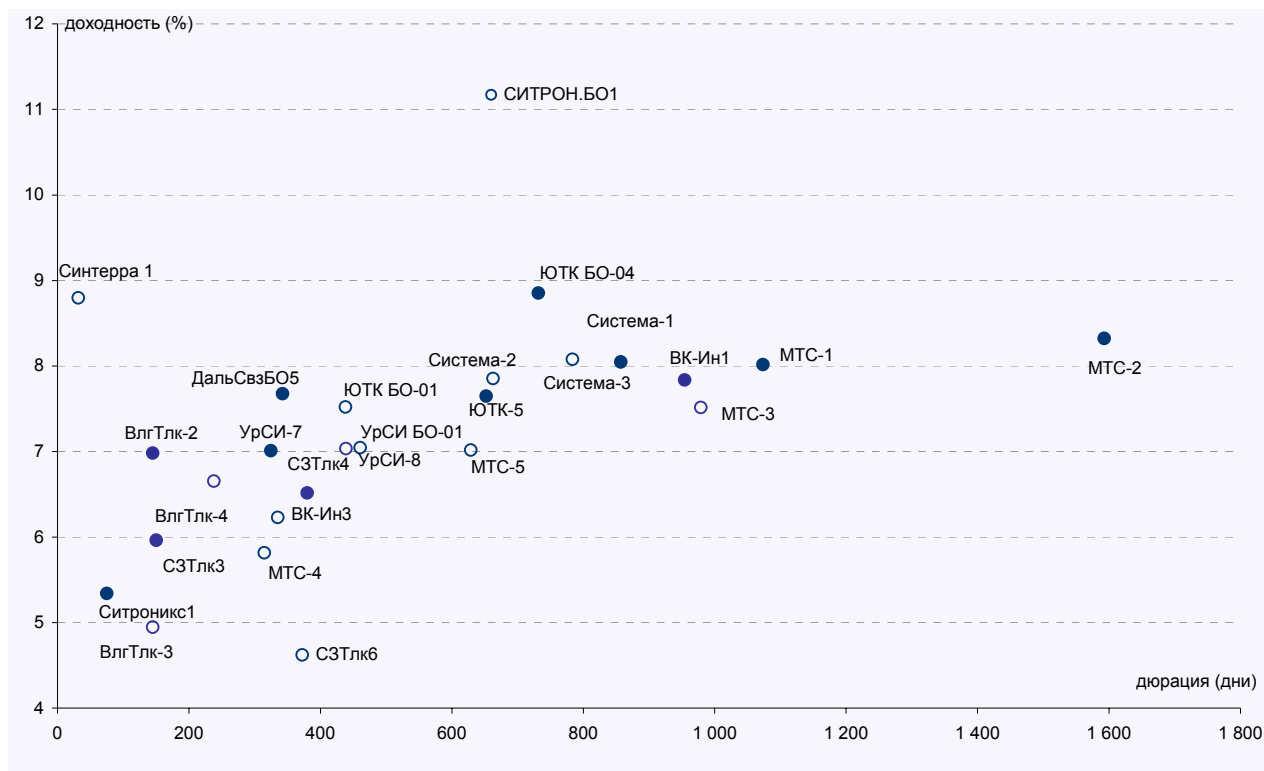
Нефтегазовый сектор, Химия



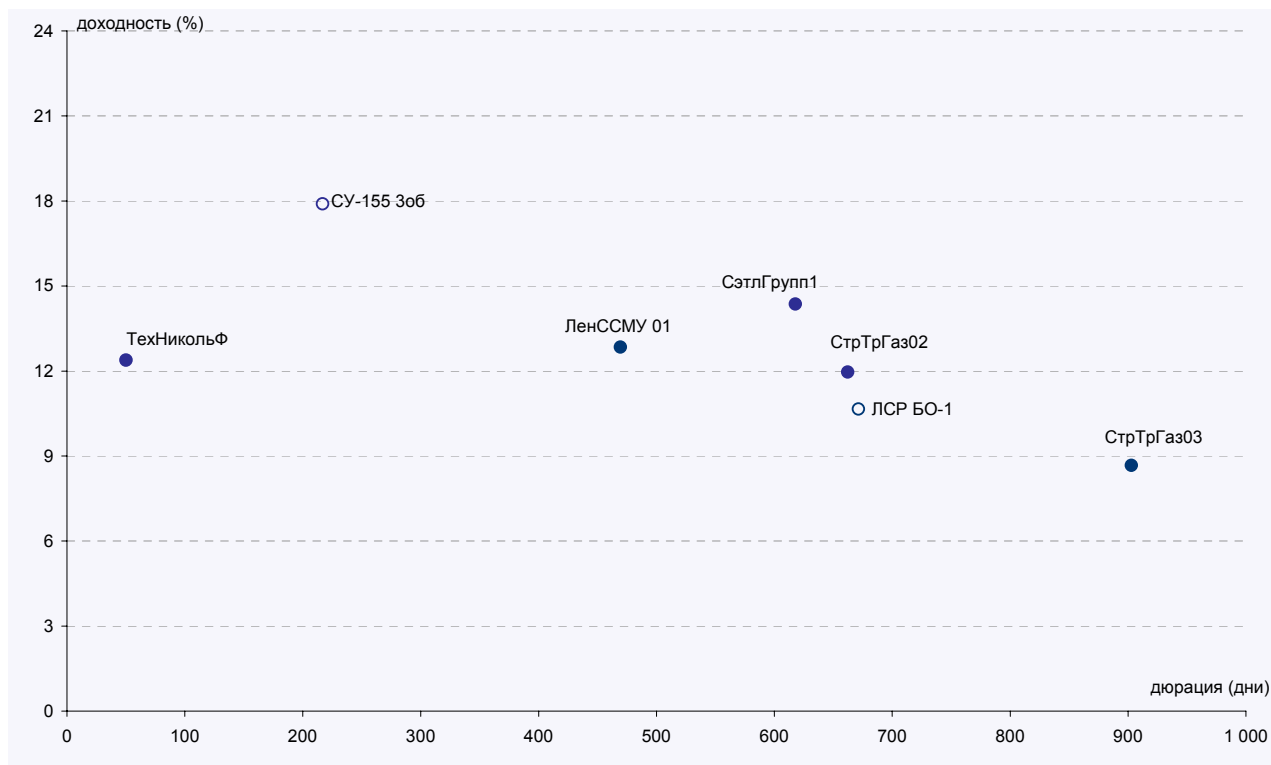
Потребсектор и АПК, Ритейл



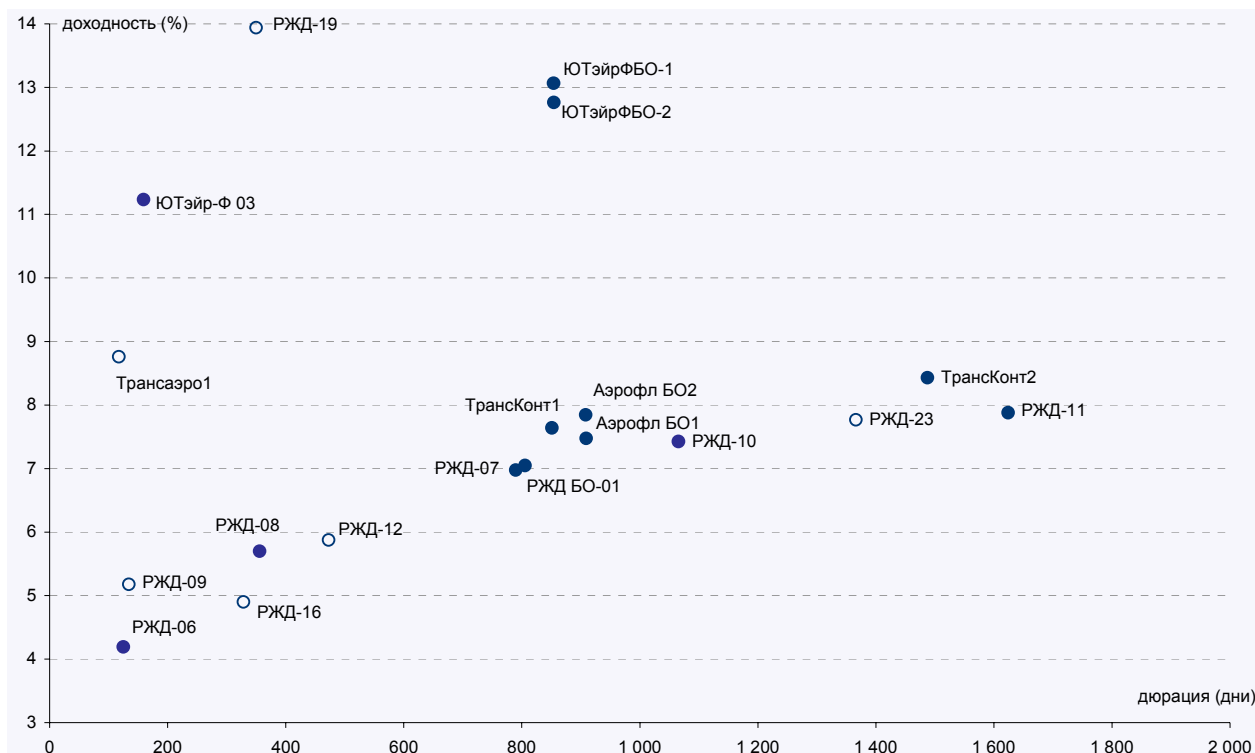
Телекоммуникации и медиа



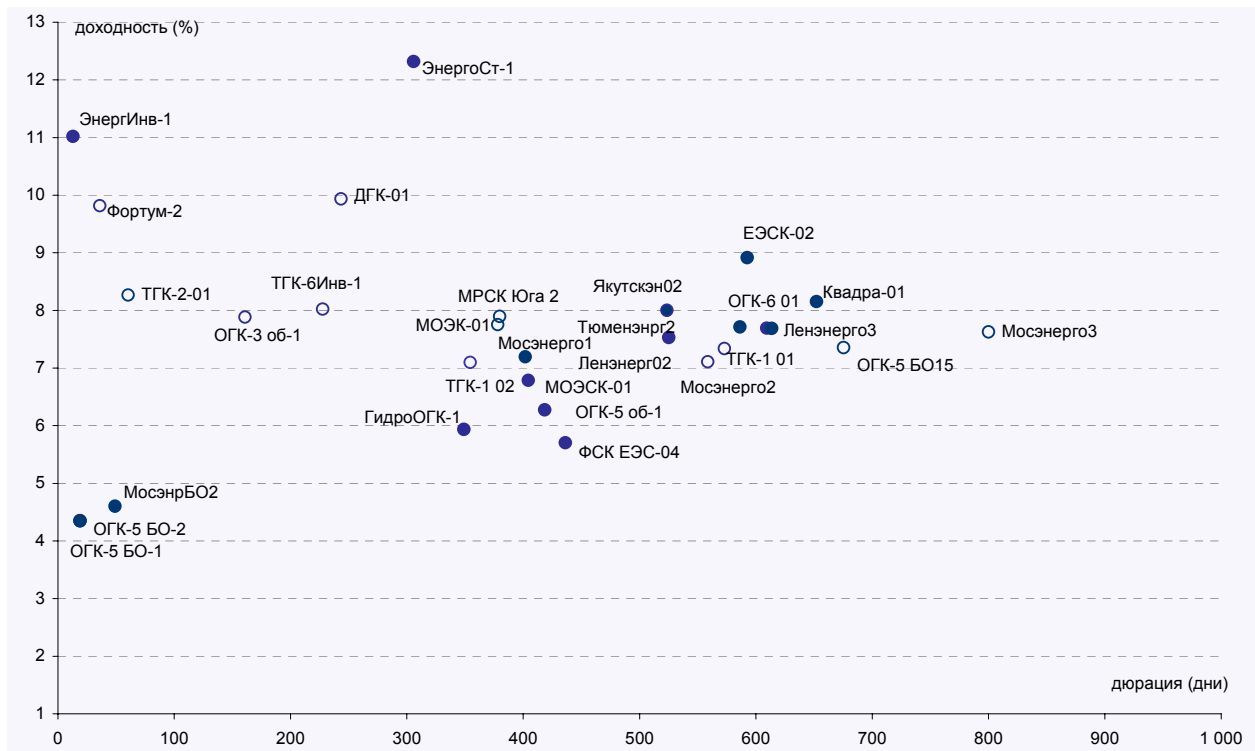
Строительство, девелопмент и стройматериалы



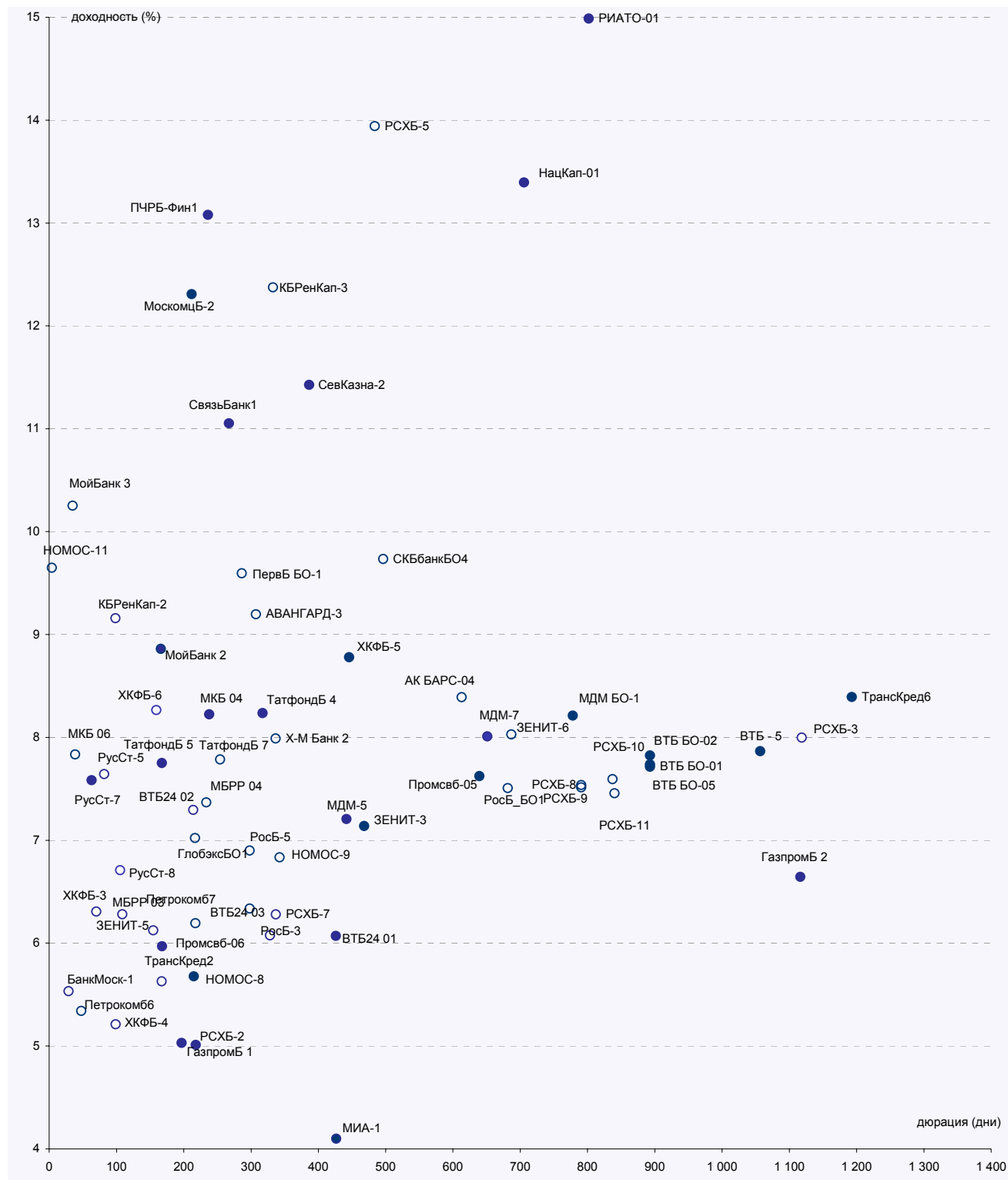
Транспорт



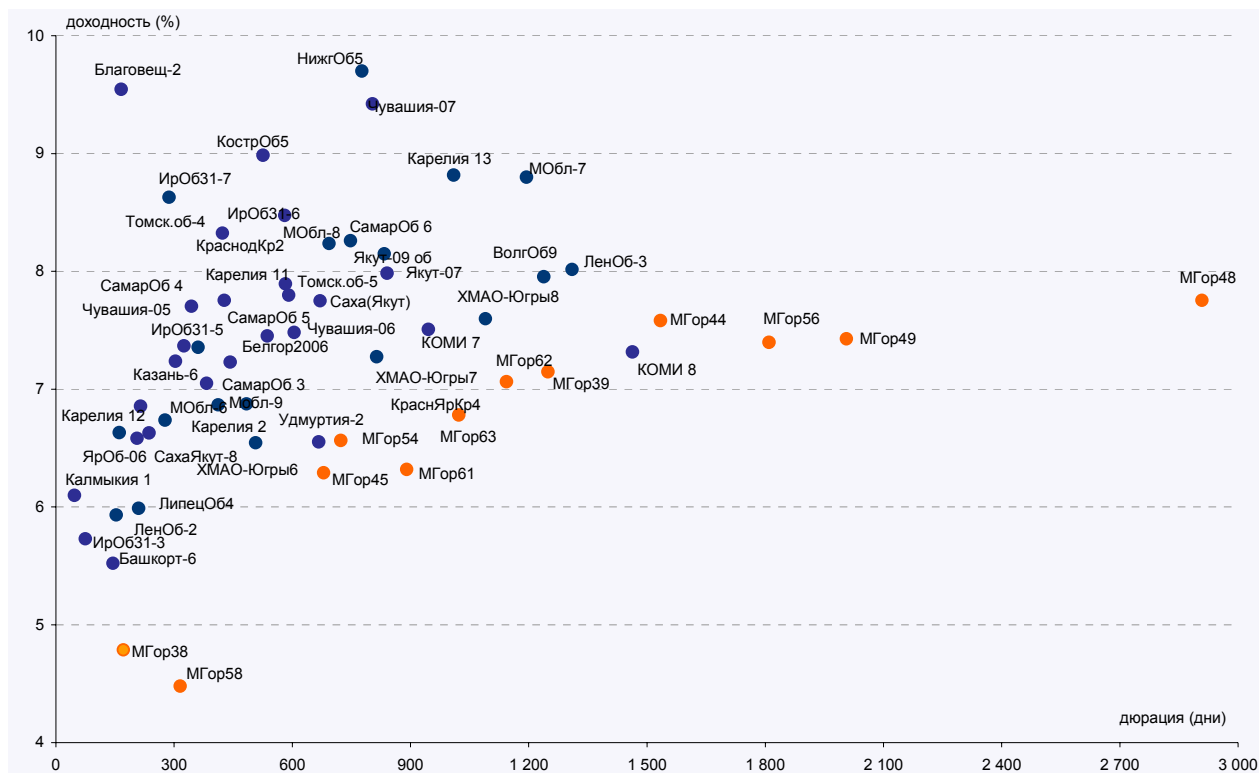
Энергетика



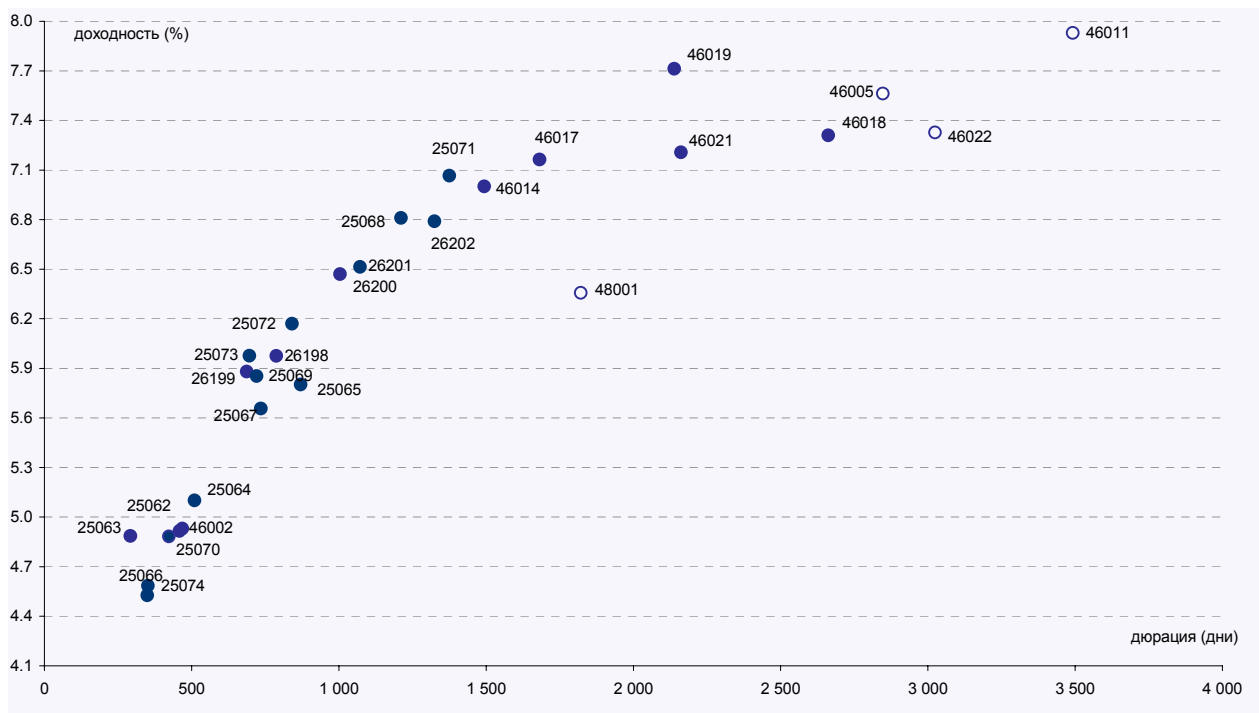
Финансовый сектор



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	tret'yakov_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.