

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

9 сентября 2010 года

Новость дня

Агентство Fitch пересмотрело прогноз по суверенному рейтингу России со «Стабильного» на «Позитивный», подтвердив рейтинги на уровне «BBB».

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Россия.
- ХКФ–Банк: итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.
- Торговая сеть «Магнит» – комментарий к размещению.
- Банк «Возрождение», ММК, Мечел, НЛМК.

Денежный рынок.....стр 7

- Пара EUR/USD опустилась ниже 1,27х.
- Продавцов европейской валюты поддерживают слабые макроэкономические данные региона.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: Б. Обама объявил о новой программе экономической поддержки. Отчет beige book сюрпризов не принес.
- Российские еврооблигации: Россия готовится к выпуску еврооблигаций, номинированных в рублях.
- Рублевые облигации: Минфину и Москомзайм разместили в рамках озвученных ориентиров. Минфин займет меньше заявленного?

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

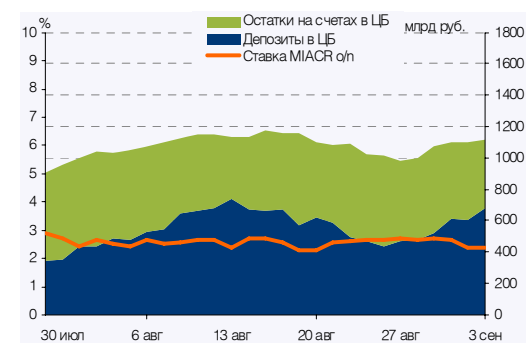
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.66%	6	-118
Russia-30	4.39%	1	-99
ОФЗ 25068	6.67%	3	-158
ОФЗ 25065	6.14%	0	-171
Газпрнефт4	5.02%	3	-392
РЖД-10	7.01%	4	11
АИЖК-8	7.82%	0	-290
ВТБ - 5	7.65%	0	24
РоссельхБ-8	7.20%	0	-142
МосОбл-8	8.57%	1	-221
Мгорб2	6.91%	3	-226

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.77%	-5	426
iTRAXX XOVER S13 5Y	491.30	-9	59
CDX XO 5Y	246.10	-6	25

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	77.27	0.6%	0.9%
Нефть WTI	74.67	0.8%	-5.9%
Золото	1 254.95	0.0%	14.4%
Никель LME 3 M	22 900.00	3.2%	23.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 31 августа по 6 сентября 2010 года составила 0,2%, с начала года – 5,6% (в сентябре 2009 года: с начала месяца – 0,0%, с начала года – 8,1%, в целом за месяц – 0,0%).
- Денежная база в широком определении за август выросла на 139,8 млрд руб., с начала года – на 790,1 млрд руб.
- По итогам пересчета Росстат повысил оценку роста ВВП РФ за 1 квартал 2010 года с 2,9% до 3,1%.
- Положительное внешнеторговое сальдо РФ в январе–июле составило 105,5 млрд долл., что в 1,6 раза выше аналогичного периода 2009 года – 65,1 млрд долл.
- В среду правительственная комиссия по бюджетным проектировкам одобрила уточненный прогноз социально–экономического развития РФ на 2011–2013 годы. Основные параметры приведены ниже:
 - В 2010 году доходы составят 7,84 млрд руб. (ранее 7,78 млрд), расходы – 10,23 млрд руб. (10,21 млрд). Таким образом, предполагаемый дефицит бюджета по итогам года составит 2,39 млрд руб. (2,43 млрд) или 5,3% к ВВП (5,4%).
 - Общие доходы бюджета вырастут в 2011 году на 226,2 млрд руб., в 2012 году – на 371,1 млрд, в 2013 году – на 395,3 млрд.
 - Расходы бюджета в 2011 году увеличатся на 272,9 млрд руб., в 2012 – на 392,7 млрд и на 425,8 млрд в 2013 году. Увеличение расходов в 2011–2013 годах приведет к росту внутренних и внешних заимствований на 98,7 млрд руб.
 - Прогноз инфляции на 2010 год до 8%, на следующий год – 7%.
 - Курс рубля к доллару – 30,5 руб. – в 2011 году, 30,7 руб. – в 2012 году, 31 руб. – в 2013 году.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- В соответствии с правилами торгов ценными бумагами на ФБ ММВБ и распоряжением генерального директора биржи, с 9 сентября перечень доступных режимов торгов для облигаций **ООО «Группа компаний САХО»** серии 01 ограничен режимами торгов «Облигации Д – режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС» в связи с возникновением ситуации дефолта.
- Наблюдательный совет **ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»** принял решение о размещении пяти выпусков биржевых облигаций общим номинальным объемом 20 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке сроком на 3 года по 3 млн облигаций серий БО–01 и БО–02, 4 млн облигаций серии БО–03, а также по 5 млн облигаций серий БО–04 и БО–05. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги составляет 1000 руб.
- Совет директоров **ОАО КБ «Центр–инвест»** принял решение о размещении шести выпусков биржевых облигаций общим номинальным объемом 8 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке по 1,5 млн облигаций серий БО–01, БО–02, БО–03 и БО–04, а также по 1 млн облигаций серий БО–05 и БО–06. Номинальная стоимость каждой ценной бумаги составляет 1000 руб. Срок обращения каждого выпуска составит – 3 года.
- **Внешэкономбанк (ВЭБа)** разместит облигации на сумму 190 млрд руб. до конца 2010 года, сообщил глава ВЭБа Владимир Дмитриев журналистам в среду в кулуарах Байкальского экономического форума. Как сообщалось ранее, ВЭБ принял решение разместить 12 выпусков облигаций общим объемом 190 млрд руб. ВЭБ может разместить облигации 6 и 7 серии объемом 10 млрд руб. каждый, 8–13 серий – по 15 млрд руб.,

14–17 серий – по 20 млрд руб. Дата погашения каждого из выпусков рублевых бондов – 3640 день с даты начала размещения.

- По данным «Интерфакс–АФИ», **Сбербанк РФ** проведет встречи с инвесторами, вкладывающими средства в инструменты с фиксированным доходом, в Сингапуре, Гонконге и Лондоне 14–16 сентября. Мандаты на организацию road show получили Barclays Capital, BNP Paribas и ING.
- В ходе размещения выпуска **Москва–48** инвесторы подали на аукцион 34 заявки на покупку 7 916 388 облигаций. Цена отсечения была установлена на уровне 93,10% от номинальной стоимости бумаг. Доходность облигаций по итогам аукциона составила 7,95% годовых. Количество размещенных бумаг составило 7 620 500 шт. (78,59% от общего объема, выставленного на аукционе).
- При размещении выпуска **Москва–66** инвесторы подали на аукцион 33 заявки на покупку 5 041 500 облигаций. Цена отсечения была установлена на уровне 105,95% от номинальной стоимости бумаг. Доходность облигаций по итогам аукциона составила 7,65% годовых. Количество размещенных бумаг составило 3 254 500 шт. (32,55% от общего объема, выставленного на аукционе)
- В ходе размещения **ОФЗ–ПД 26203** объемом 40 млрд руб. объем спроса по номиналу составил 41,98 млрд руб., по рыночной стоимости – 41,3 млрд. В результате средневзвешенная цена составила 98,0947% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 7,43%, объем выручки – 18,9 млрд руб.
- При размещении **ОФЗ–ПД 25072** объемом 25 млрд руб. объем спроса по номиналу составил 36,29 млрд руб., объем спроса по рыночной стоимости – 37,34 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 102,2196% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 6,22%, объем выручки – 20,36 млрд руб.

Рейтинги

- Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **Российской Федерации** в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB». Прогноз по долгосрочным РДЭ изменен со «Стабильного» на «Позитивный». Одновременно агентство подтвердило краткосрочный РДЭ России в иностранной валюте на уровне «F3» и рейтинг странового потолка «BBB+».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Банк «Возрождение»** одержал победу в открытом тендере ОАО «Российские железные дороги» на размещение свободных денежных средств на депозиты в течение 2010–2012 года. Соответствующий договор между банком и РЖД будет заключен в начале сентября 2010 года. Согласно условиям, Банк получили право привлекать на свои депозиты сроком свыше 30 дней свободные средства ОАО «РЖД» в совокупном объеме до 50 млрд руб. /Finambonds/

ХКФ–Банк: итоги 1 полугодия 2010 года по МСФО.

Вчера ХКФ–Банк представил инвесторам итоги по МСФО за 1 полугодие 2010 года. В целом, результаты Эмитента за отчетный период можно назвать позитивными, при этом во 2 квартале Банку удалось их заметно укрепить, отразив рост не только качественных, но и количественных показателей.

Первое, что обращает на себя внимание, – объем прибыли в размере 5,1 млрд руб., что превышает в разы не только итоги аналогичного периода прошлого года (920 млн руб.), но и почти сравнялся с результатами всего 2009 года (5,2 млрд руб.). Основным драйвером стало, безусловно, сокращение отчислений в резервы – 1,4 млрд руб. против 6,2 млрд руб. за 6 месяцев прошлого года. Последнее обусловлено улучшением качества кредитного портфеля, на чем мы остановимся ниже. Также положительное влияние оказало

сокращение процентных расходов (налицо общеотраслевая тенденция удешевления фондирования, а также эффект от сокращения объема обязательств) и рост комиссионных доходов. В итоге, по нашим оценкам, NIM выросла с 9,1% до 9,6%. Рост доходов позволил Банку несколько нарастить операционные расходы (+3,2% до 4,3 млрд руб.), в первую очередь увеличив затраты на персонал, однако это не помешало ХКФ–Банку улучшить показатель Cost / Income с 35,9% до 35,2%. Таким образом, 1 полугодие 2010 года, с точки зрения доходов, сложилось для Банка более, чем удачно.

Изменения в балансовых показателях также были приятным фактом для инвесторов: во 2 квартале 2010 года Эмитент смог преломить тенденцию сокращения кредитного портфеля (gross) и увеличил его на 0,2% до 64,8 млрд руб. Несмотря на то, что рост минимальный, тем не менее, в данном случае имеет значение само изменение ситуации, которое позволяет прогнозировать увеличение объемов кредитования во втором полугодии 2010 года. Также несомненно положительным фактором является улучшение качества кредитного портфеля: NPL (90+) сократился с 12,9% на конец прошлого года до 9,7% на 1 июля 2010 года (11,1% на 1 апреля 2010 года). Покрытие «неработающих» кредитов резервами остается довольно консервативным, однако все же менее единицы – 0,98х.

Также отметим высокий уровень достаточности капитала (CAR) – 37,9%. С точки зрения покрытия рисков и стоимости фондирования, несомненно, это положительно отражается на финансовом качестве Банка, с другой стороны – свидетельствует о неиспользованном высоком потенциале для дальнейшего развития. Последнее, однако, в настоящее время сдерживается ограниченными масштабами качественного спроса, поэтому следует ожидать сохранения такой структуры пассивов (с существенной долей собственных средств) до конца текущего года.

Тем не менее, можно отметить некоторые изменения в структуре обязательств: в частности, продолжает расти доля средств клиентов – с 19,5% до 29,6% (с 13,6 млрд руб. до 17,5 млрд руб.), – отчасти замещая собой беззалоговые кредиты ЦБ, которые в объеме 11,4 млрд руб. (на начало года) или 16,4% обязательств были погашены в 1 квартале 2010 года. Кроме того во 2 квартале прошли выплаты по LPN в размере 39 млн долл. и облигациям серии 02 – 3 млрд руб. Погашение задолженности в столь существенном объеме не прошло для ХКФ–Банка бесследно – обязательства за 1 полугодие сократились с 69,6 млрд руб. до 59,1 млрд руб., активы – с 96,5 млрд руб. до 87,9 млрд руб. Основное падение пришлось, как мы уже отметили, на 1 квартал, когда валюта баланса уменьшилась до 86,4 млрд руб., и «ударил» по накопленной к этому времени подушке ликвидности. Во 2 квартале мы могли наблюдать стабилизацию всех основных статей активов и пассивов, а продолжающийся рост привлеченных клиентских средств позволил отразить рост бизнеса в апреле–июне с 86,4 млрд руб. до 87,9 млрд руб.

До конца текущего года Банку предстоит пройти оферты по облигациям серий 04 и 06 объемом 3 и 5 млрд руб. соответственно. Однако наблюдая, как успешно Эмитент вернул свои выпуски на вторичный рынок, мы не думаем, что в данном случае возникнут какие–то сложности. Отметим, что на конец 1 полугодия только объем денежных средств достигал 10,8 млрд руб., а вложения в ценные бумаги составили порядка 9 млрд руб., что вполне покрывает возможный отток средств.

Если не брать в расчет короткие выпуски ХКФ–Банка, о которых мы упомянули выше, то сейчас на рынке также обращаются займы Банка серий 05 (УТР 7,5%, 393 дня) и 07 (8,1%, 561 день). Облигации Банка достаточно ликвидные и торгуются с премией 30–60 б.п. к бумагам ТОП–30 банков (по активам) с рейтингами «В+/ВВ–». На наш взгляд, данный уровень доходностей и обозначенный спрэд вполне справедливы и ожидать каких–то серьезных изменений в котировках не стоит.

Елена Федоткова

fedotkova_ev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Согласно пресс-релизу, **ОАО «ММК»** за 8 месяцев 2010 года экспортировало 2,38 млн тонн металлопродукции (без учета поставок в страны СНГ), что составляет 34,9% в общей структуре отгрузки. За аналогичный период прошлого года Комбинат экспортировал 2,42 млн тонн продукции, или 43,8% продаж. /www.mmk.ru/
- Группа **«Мечел»** запустила на заводе «Ижсталь» новый электросталеплавильный комплекс мощностью 300 тыс. тонн стальной заготовки в год. В состав комплекса входят дуговая электросталеплавильная печь и машина непрерывного литья заготовки. Стоимость проекта составила 3,8 млрд руб., он реализован в рамках программы модернизации «Ижстали» на 2007–2011 годы, которая оценивается в 5,8 млрд руб. /www.mechel.ru/
- **ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат»** ввело в строй второй по счету в этом году агрегат «печь–ковш» мощностью около 4 млн тонн стали в год. Агрегат представляет собой производственный комплекс, предназначенный для внепечной обработки металла перед разливкой в слябы на машинах непрерывного литья заготовок. Новое оборудование позволит выпускать новые марки стали для автомобилестроения, производства бытовой техники и электротехнического машиностроения. /www.nlmk.ru/
- Федеральная антимонопольная служба РФ не обнаружила признаков злоупотребления доминирующим положением на рынке коксующихся углей со стороны **«Мечела»** и **НЛМК**. Напомним, ФАС проводила расследование ценообразования в 1 полугодии 2010 года крупнейших металлургических компаний – Evraz Group, ММК, «Северстали», НЛМК и «Мечела» в рамках рассмотрения жалоб «Уралвагонзавода». В ходе этого анализа было возбуждено 2 дела в отношении компаний Evraz Group дело по признакам злоупотребления доминирующим положением на рынке коксующихся углей и сортового металлопроката. Нарушения конкуренции на рынке коксующихся углей ФАС также обнаружила в деятельности Распадской и «Воркутаугля», входящего в «Северсталь». Эти дела комиссия ФАС будет рассматривать 15 и 21 сентября. /Интерфакс/

РИТЭЙЛ**Торговая сеть «Магнит» – комментарий к размещению.**

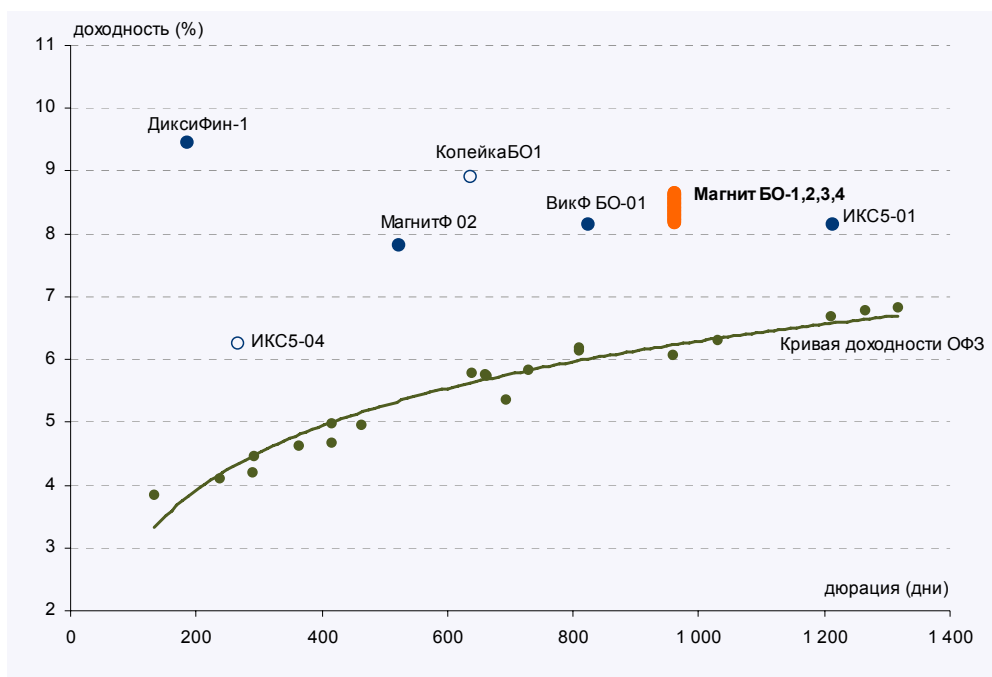
Сегодня состоится закрытие книги заявок на приобретение облигаций торговой сети «Магнит», который выходит на долговой рынок с 4 выпусками биржевых облигаций серий БО–1, БО–2, БО–3 и БО–4 на общую сумму 5,5 млрд руб. Размещение этих бумаг на ММВБ намечено на 13 сентября 2010 года. Первоначальный ориентир ставки купона, обозначенный организатором займов, находился в диапазоне 8,5–9% годовых, что соответствует доходности 8,7–9,2% годовых к погашению через 3 года (промежуточные оферты не предусмотрены). Уже накануне размещения, вероятно, на фоне повышенного спроса на облигации данный ориентир по купону был понижен до 8–8,5% годовых, соответственно доходность – до 8,16–8,68% годовых. Предполагается, что новые бумаги будут включены в котировальный список «А» второго уровня ММВБ.

Стоит отметить, что в этот раз Ритейлер предлагает инвесторам облигации, эмитентом которых является непосредственно головная компания Сети – ОАО «Магнит», минуя как в предыдущие два раза, «промежуточное звено» в виде SPV-компании «Магнит Финанс». Данный факт при рассмотрении кредитного профиля Компании, на наш взгляд, отчасти компенсирует отсутствие кредитных рейтингов у Ритейлера от международных агентств, учитывая его весьма сильные финансовые результаты. В частности, по итогам 1 полугодия 2010 года уже традиционно в сравнении с другими крупными игроками продуктовой розницы «Магнит» показал высокие для отрасли темпы роста бизнеса (выручка увеличилась на 45% к 1 полугодью 2009 года) при одновременном удержании на низком уровне долговой нагрузки (Финансовый долг/EBITDA – 0,66х на конец июня 2010 года). Более детально с последними цифрами финансовых показателей «Магнита» можно ознакомиться в нашем кредитном комментарии к консолидированной отчетности Компании за январь–июнь 2010 года по МСФО, в том числе в сравнении с ближайшим конкурентом – Х5: http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/nomos_special_profmedia_27082010.pdf

Между тем, надежное кредитное качество, высокая прозрачность бизнеса (Компания публикует консолидированную отчетность по МСФО 2 раза в год и промежуточные выборочные финансовые показатели на ежеквартальной основе) и положительная кредитная история на долговом рынке рублевых облигаций, даже при отсутствии кредитных рейтингов, обеспечивают повышенный интерес инвесторов к новым бумагам Ритейлера. Это подтверждается пересмотром организатором выпусков индикатива по ставке купона в сторону понижения с весьма привлекательных уровней 8,5–9% годовых на временном отрезке 3 года до 8,–8,5% годовых, которые уже выглядят менее интересными, в том числе и на фоне облигаций «Магнит Финанс» серии 02, торгующихся в настоящее время с доходностью 7,85% годовых при более короткой дюрации 520 дней, то есть спрэд к кривой доходности ОФЗ составляет 230–240 б.п. В то время как спрэд новых биржевых облигаций «Магнита» при заявленном диапазоне ставки купона к кривой ОФЗ равен 190–240 б.п. Тем не менее, несмотря на все это, и принимая во внимание дефицит бумаг компаний сектора продуктовой розницы на публичном долговом рынке, мы считаем, что размещение биржевых облигаций Эмитента может пройти по нижней границе обозначенного диапазона купона 8–8,5% годовых. Вместе с тем, учитывая доходность бумаг на вторичном рынке, мы рекомендуем принять участие в размещении выпусков начиная от уровня купона в 8,50%.

Александр Полютов
Polyutov_av@nomos.ru

Доходность облигаций компаний продуктовой розницы



Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Ситуация в паре EUR/USD на международных валютных площадках в среду развивалась в соответствии с информационным фоном, отличавшимся весьма неоднородным характером.

Так, с одной стороны, проходящие вчера размещения гособлигаций европейских стран (Португалии, Польши и Чехии) встретили достаточно высокий спрос покупателей, задав тем самым весьма позитивный настрой инвесторов, обеспокоенных возобновившимися накануне спекуляциями о проблемах с суверенным долгом участников еврозоны. Кроме того, снижение ВВП Греции за 2 квартал 2010 года по итогам пересчета был пересмотрен с 1,8% до 1,5%.

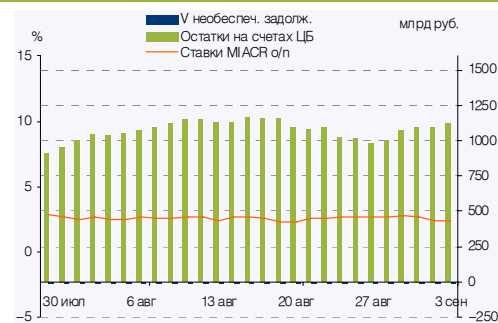
С другой – фактором, сдерживающим энтузиазм участников, выступили данные по общему промышленному производству Германии за июль оказались хуже ожиданий (+1%), отразив минимальные темпы роста (+0,1%) относительно предыдущего месяца. Пессимизма добавило и выступление главного экономиста ЕЦБ Ю. Старка, заявившего, что банкам Германии потребуются докапитализации для перехода к новым правилам регулирования европейского банковского сектора (Базель–3).

На этом фоне курс евро вчера неоднократно менял направление движения, котируясь в пределах интервала 1,266–1,276х. Сегодня с утра особых изменений в настрое участников Forex не наблюдается – в ходе азиатской сессии пара EUR/USD сохраняла позиции внутри вчерашнего диапазона.

Как и следовало ожидать, на фоне стабильных и сравнительно высоких цен на нефть, которые вчера находились на уровне 76–77 долл. за барр., ослабление рубля не носило продолжительного характера, и по итогам вчерашнего дня стоимость корзины снизилась с 34,68 до 34,64 руб. Сегодня рубль продолжает отыгрывать свои позиции – с утра корзина снижается до 34,62 руб. и, поскольку нефтяные котировки сейчас приближаются к 79 долл. за Brent, в течение дня вполне можно ожидать сохранения позитивной для рублевого курса динамики.

По итогам вчерашних аукционов Минфин и Москомзайм привлекли с рынка порядка 50 млрд руб., однако это не оказало какого-либо заметного влияния на денежный рынок: по итогам дня общий показатель ликвидности изменился незначительно, а ставки рынка остались в районе привычных 2–3%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
7 сен	беззалоговый аукцион ЦБ 1,2 млрд руб. на 5 нед. ломбардные аукционы ЦБ на нед, 3 мес.
8 сен	аукционы ОФЗ на 65 млрд руб. возврат Минфину средств с проведенных ранее бюджетных аукционов 32 млрд руб. получение средств с аукционов ЦБ, проведенного 7 сентября погашение ОФЗ 346014 на 15 млрд руб.
9 сен	депозитные аукцион ЦБ аукцион ОБР-14 на 5 млрд руб.

Источник: Reuters,Cbonds.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Долговые рынки

В среду международные торговые площадки получили изрядное количество как существенных, так и малозначительных сигналов, исходящих и со стороны новостных сообщений, и публикаций макроданных, и выступлений различных высокопоставленных госчиновников. При этом в целом среди участников преобладал умеренно-оптимистичный настрой, и по итогам дня основные фондовые индексы США и Европы закрылись с прибавкой 0,5–0,9%, а доходности treasuries выросли по всей кривой казначейских обязательств, в частности по выпуску UST–10 на 6 б.п. до 2,65%.

К основным событиям, обеспечившим позитивное отношение инвесторов к рискам, можно отнести неплохие итоги размещения суверенных облигаций Португалии на 1 млрд евро. При этом, несмотря на то, что спрос «де-юре» практически вдвое превысил предложенный объем, ажиотажа не наблюдалось – участники затребовали весьма высокую премию, вследствие чего спрэд между 10–летними бумагами Португалии и Германии вырос с 333 б.п. до 355 б.п., достигнув тем самым исторического максимума.

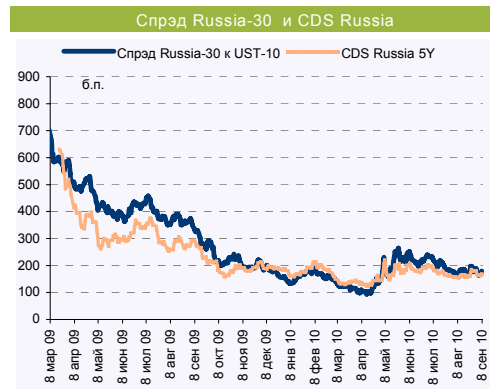
Президент США вчера в ходе своего выступления подтвердил план дополнительной поддержки национальной экономики объемом 350 млрд долл. В частности, Б. Обама предлагает израсходовать на инфраструктурные проекты около 50 млрд долл., а также ввести ряд налоговых льгот для компаний по инвестиционным расходам и НИОКР.

Опубликованный уже поздним вечером отчет о состоянии американской экономики в июле–августе (beige book) оказался в рамках ожиданий и не привел к значительным движениям рынка. По большому счету, содержание «книги» свелось к подтверждению ранее озвученных макрохарактеристик: экономика США постепенно снижает темпы роста. Наиболее слабыми звеньями по-прежнему остаются строительная и связанные с ней отрасли, а кредитная активность сохраняется на низком уровне.

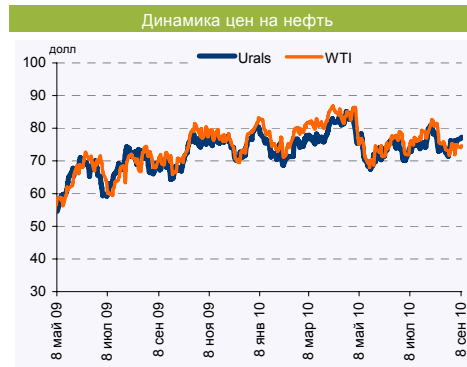
На общем фоне выпуск Russia–30 вчера завершил день «с прибавкой», хотя и не слишком выразительной – подорожав на 5 б.п. до 118,76%. Среди интересных в этом сегменте новостей выделим сообщение Д.Панкина, что к ноябрю текущего года Минфин планирует организовать техническую базу для выпуска суверенных еврооблигаций, номинированных в российской валюте объемом 1–3 млрд долл. в эквиваленте. По всей видимости, основная цель, которую преследует Минфин, идя на такой шаг, – продвижение рубля на мировых рынках.

Внутренний долговой рынок начал среду с негативной переоценки наиболее ликвидных выпусков на 5–15 б.п. В последующем, отыгрывая позитивную динамику внешних фондовых площадок, нефтяных цен, стабилизировавшихся на уровне 76–77 долл. за барр., и повышение прогноза по рейтингу России, ситуация несколько выровнялась, и к закрытию торгов большая часть котировок вернулась на уровень начала дня.

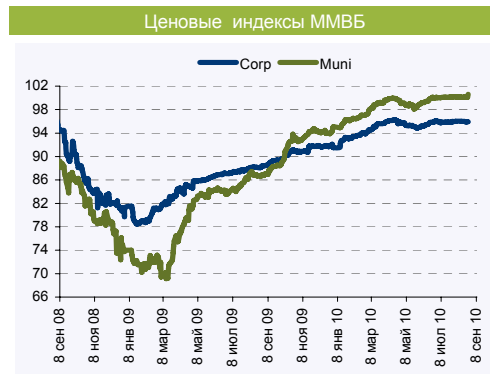
Основное внимание участников вчера была приковано к первичному



Источник: Bloomberg



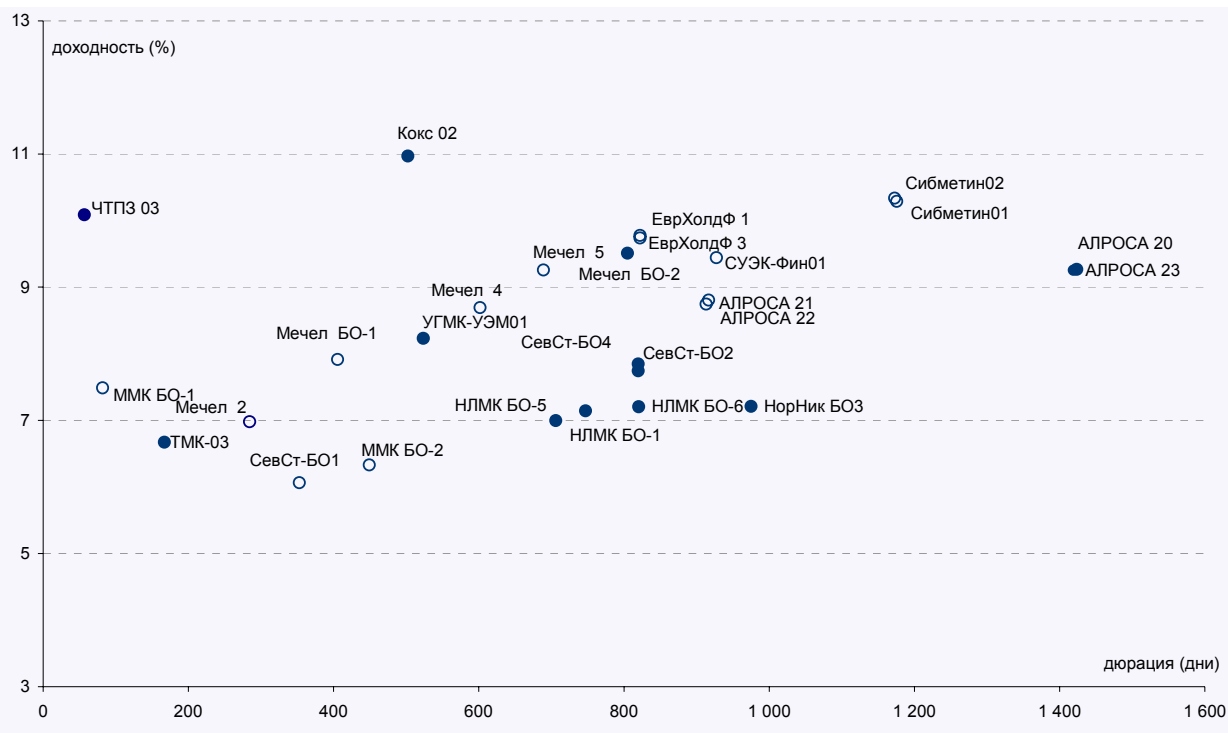
Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

рынку, где «правили бал» Минфин и Москомзайм. Отметим, что хотя ведомства фактически составляли друг другу конкуренцию, оба размещения прошли при достаточно высоком спросе и завершились пусть и ближе к верхней границе, но в рамках предварительных ориентиров. Поддержку размещению облигаций Минфина вполне могло оказать вчерашнее заявление Д.Панкина, сообщившего журналистам, что объем государственных заимствований страны на внутреннем рынке может оказаться меньше запланированных в этом году 1,2 трлн руб.

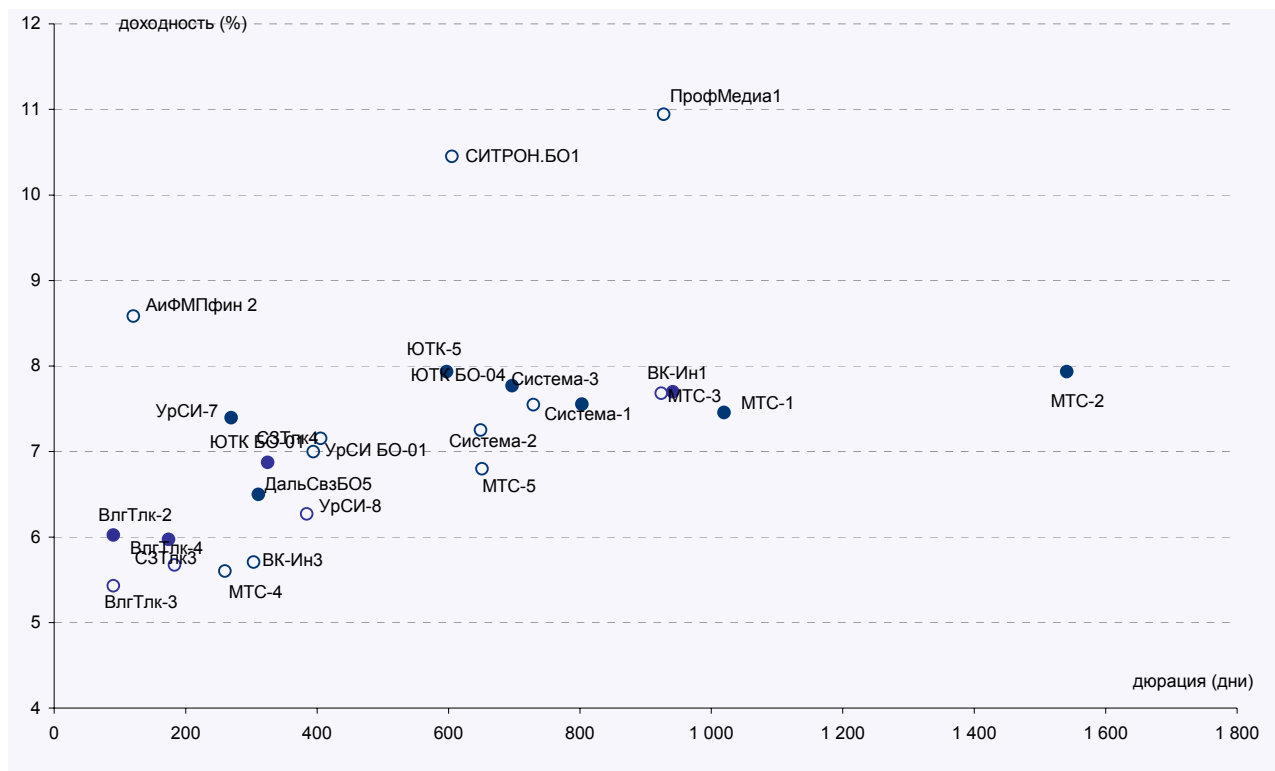
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



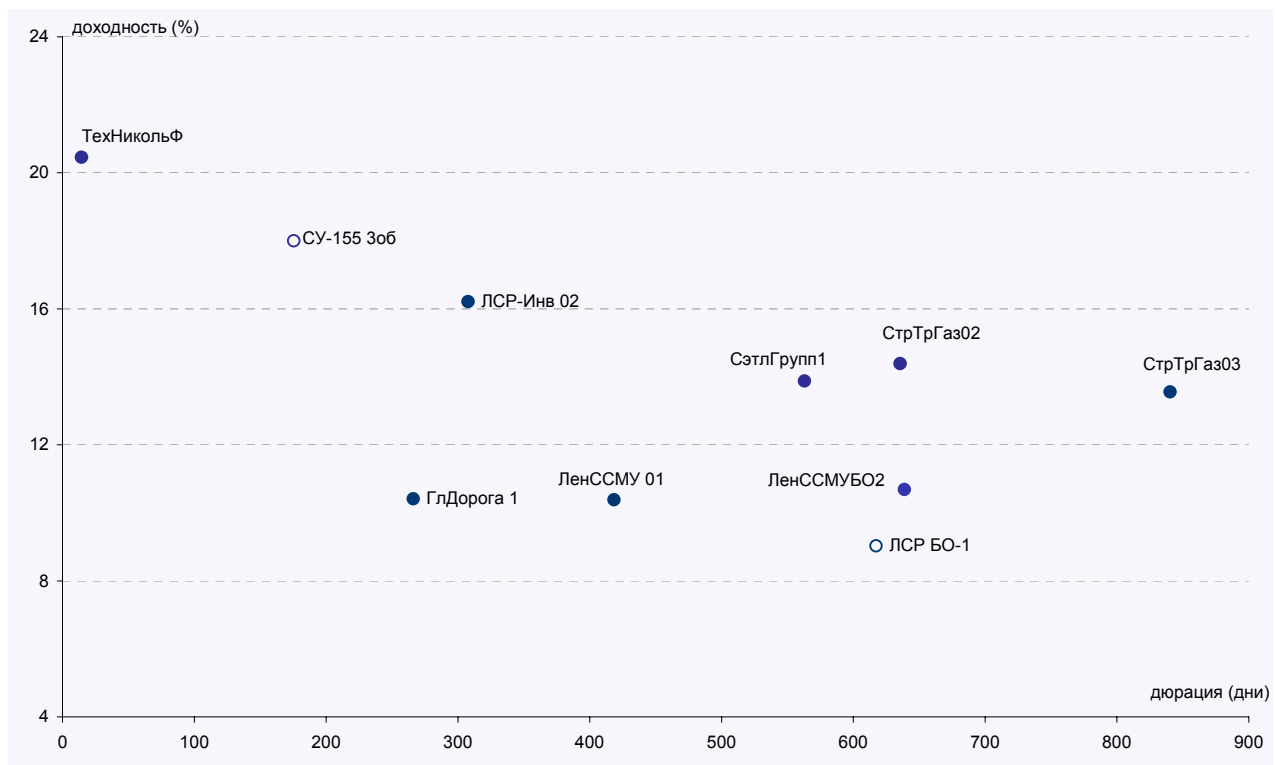
Машиностроение



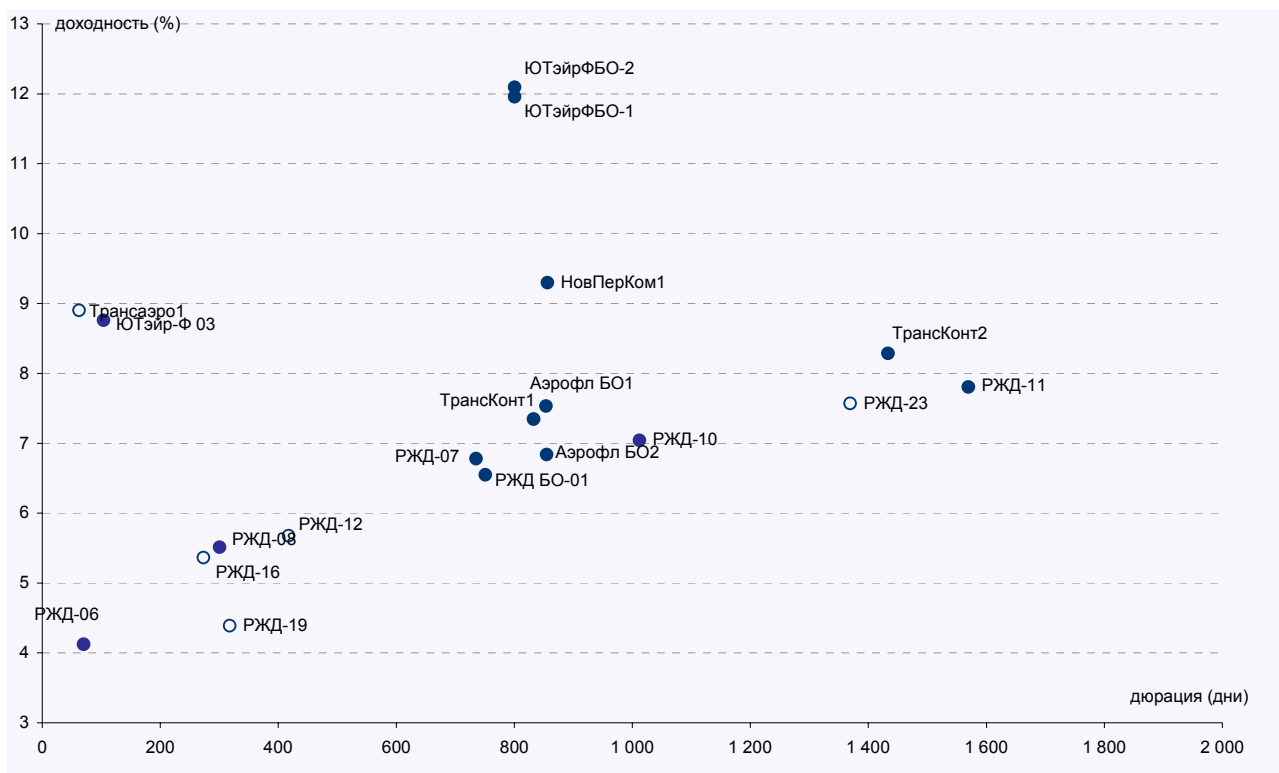
Телекоммуникации и медиа



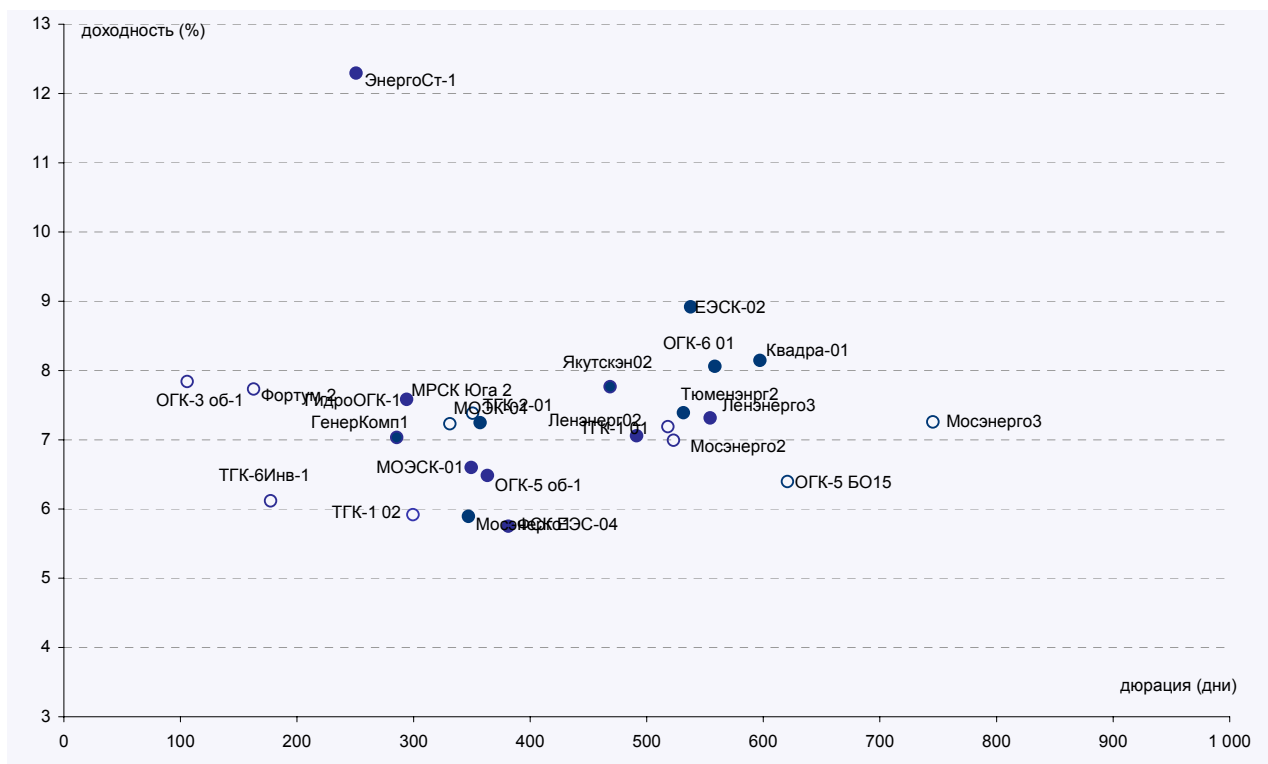
Строительство, девелопмент и стройматериалы



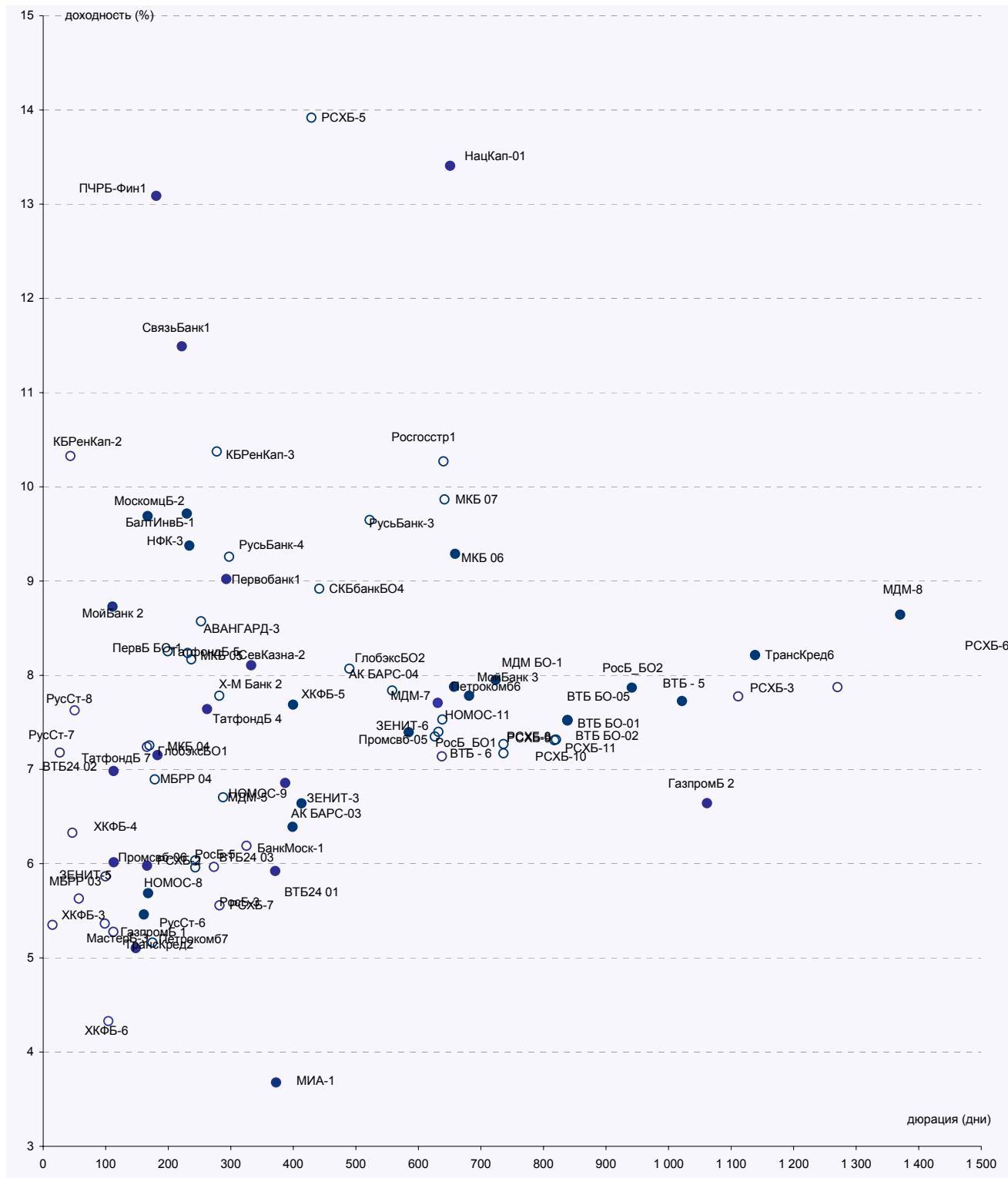
Транспорт



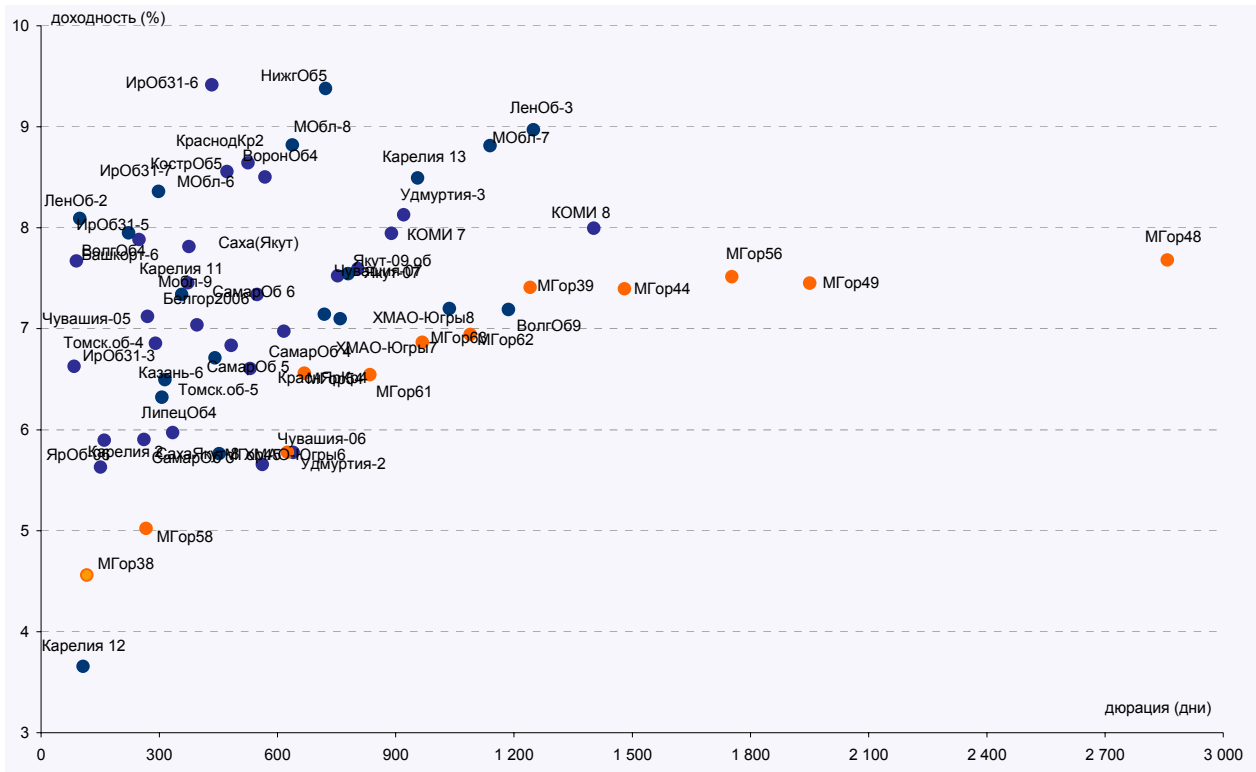
Энергетика



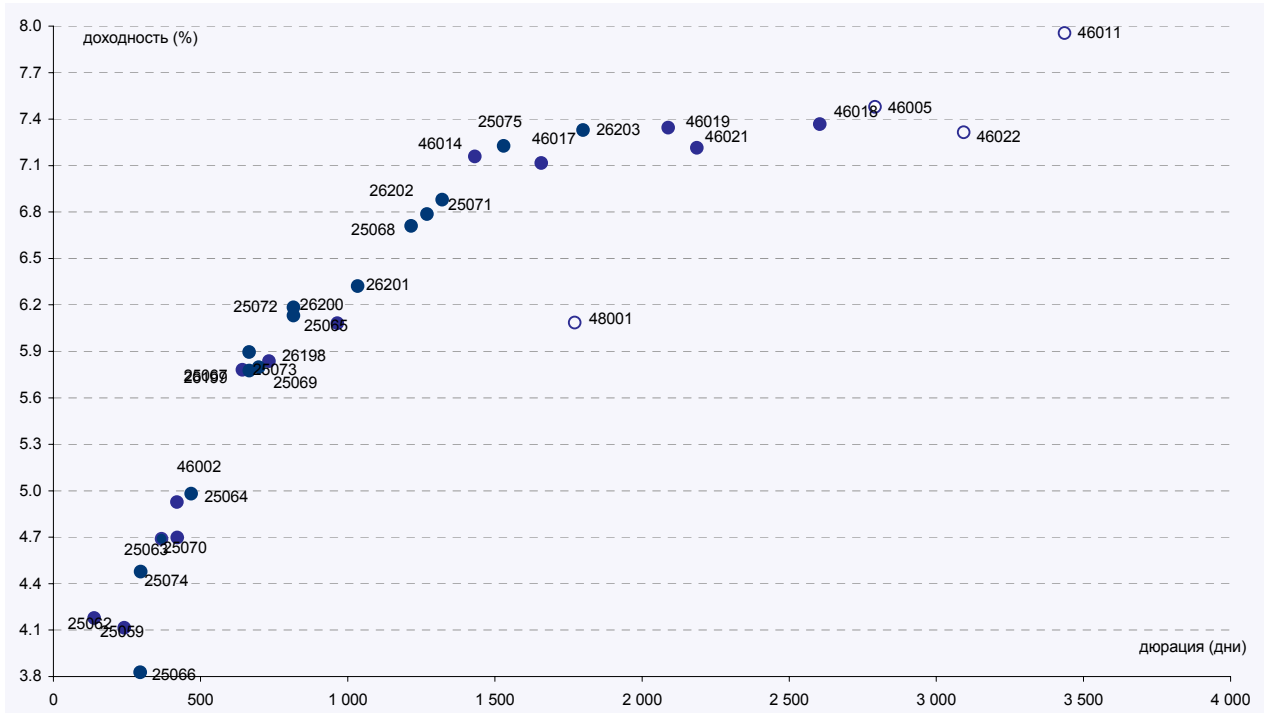
Финансовый сектор



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.