

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

11 сентября 2009 года

## Новость дня

По уточненным данным Минфина, за 8 месяцев 2009 года дефицит федерального бюджета составил 1,18 трлн руб., что составляет 4,7% ВВП.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Белый фрегат.
- Рейтинги и прогнозы: Mastercroft Ltd.
- ВТБ24, ТрансКредитБанк, ЛУКОЙЛ, РусГидро, Соллерс, Гидромашсервис, РЖД, НМТП, МегаФон, ЦентрТелеком, Х5.

## Денежный рынок.....стр 7

- Ликвидность сокращается на фоне снижения задолженности перед ЦБ.
- Ситуация на глобальных рынках продолжает благоприятствовать укреплению рубля.

## Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки сохраняют позитивный настрой, при этом присутствует спрос как на рискованные активы, так и на американский госдолг.
- Российские еврооблигации: инвесторы предпочли взять небольшой «тайм-аут», котировки стабилизировались на текущих уровнях.
- Рублевые облигации: покупатели сфокусировались на ОФЗ. ВолгаТелеком и ЮНИМИЛК – приятные «исключения».

## Панорама рублевого сегмента...стр 11

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.35%	-12	114
Russia-30	6.73%	-4	-311
ОФЗ 25068	11.74%	-23	n/a
ОФЗ 25065	11.15%	-37	n/a
Газпрнефт4	12.78%	0	n/a
РЖД-9	11.39%	147	-91
АИЖК-8	14.04%	0	-813
ВТБ - 5	10.67%	-73	-293
РоссельхБ-6	13.17%	0	330
МосОбл-8	16.35%	56	-1 749
Mrop59	9.77%	0	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	88.91%	16	764
ITRAXX XOVER S10 5Y	630.35	-7	-399
CDX HY 5Y	751.81	-37	-395

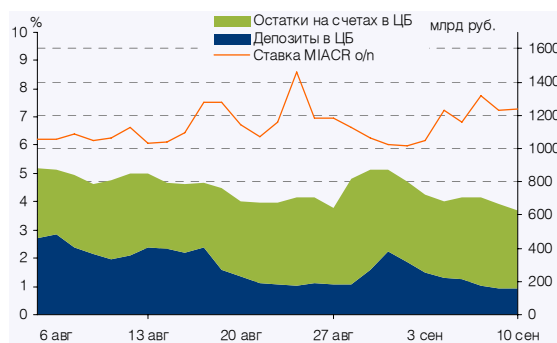
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 154.12	-0.5%	86.3%
RTS	1 163.76	0.3%	84.2%
S&P 500	1 044.14	1.0%	15.6%
DAX	5 594.77	0.4%	16.3%
NIKKEI	10 513.67	2.0%	18.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	69.58	0.6%	66.3%
Нефть WTI	71.94	0.9%	61.3%
Золото	996.60	0.4%	13.0%
Никель LME 3 М	17 200.00	-4.2%	47.0%

Источник: Bloomberg, MMBB

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### МАКРОНовости

- Банк Англии оставил базовую ставку на прежнем уровне 0,5%. Комитет по монетарной политике Банка Англии также проголосовал за продолжение программы закупок активов в размере 175 млрд фунтов.
- С 31 августа по 7 сентября 2009 года объем денежной базы в узком определении вырос на 14,5 млрд до 3990,9 млрд руб.

### Дефолты и реструктуризации

- Предправления Россельхозбанк Юрий Трушин сообщил, что «банк ведет переговоры с холдингом **«Белый фрегат»** о реструктуризации долга или оказании Компании помощи в выходе из кризисной ситуации». На прошлой неделе банк уже подал в Арбитражный суд Москвы два иска к ТД «Белый фрегат», «Орловским черноземам» и «Орловскому лидеру» на 93,7 млн руб. Всего с июля 2009 года РСХБ подал к этим компаниям 28 исков на общую сумму 1,8 млрд руб. В августе 2009 года по требованию банка суд арестовал принадлежащие «Орловскому бройлеру» 25 зданий (птичники, инкубаторы, зерносклады) стоимостью 134 млн руб. «Орловский лидер» как заемщик должен банку 230 млн руб. и как поручитель за ТД «Белый фрегат» и «Орловские черноземы» — более 900 млн руб. Напомним, что в декабре 2008 года, Холдинг не смог исполнить оферту на 717,2 млн руб. по выкупу облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. Компания предложила держателям бумаг реструктуризировать долг и погасить его в течение года несколькими траншами. По данным Эмитента, к концу декабря 2008 года реструктуризировать удалось 84,54% займа. Но в апреле 2009 года ТД «Белый фрегат» задержал выплату части долга, в июне не выплатил купон на 49,86 млн руб. и подал в Арбитражный суд Москвы заявление о собственном банкротстве. 20 августа 2009 года Должник попросил суд отложить на месяц рассмотрение заявления о банкротстве: Холдинговая компания пролонгировала срок платежей по займу на 300,8 млн руб., а с основным кредитором — РСХБ начала переговоры о возможной пролонгации кредитных договоров, сообщается в материалах дела. /Ведомости/

### Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговая служба Standard&Poor's отозвала долгосрочные кредитные рейтинги **Mastercrocft Ltd.** — на уровне «В+» по международной шкале и на уровне «ruА» по национальной шкале. Рейтинги отозваны по просьбе материнской компании — **Evrax Group S.A.** (В+/CreditWatch Негативный/—). Рейтинги материнской компании не были затронуты этим рейтинговым действием и не изменились.

Mastercrocft Ltd. является 100%-ной дочерней компанией Evrax Group S.A. и холдинговой компанией российских производственных подразделений «Евраз». Кроме того, хотя Mastercrocft Ltd. остается гарантом по некоторым банковским кредитам и выпуску приоритетных необеспеченных облигаций объемом 750 млн долл. с купоном 8,25% сроком погашения до 2015 года, выпущенных Evrax Group S.A., Компания не намерена быть эмитентом или гарантом новых долговых обязательств в будущем.

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- Процентная ставка 1-го купона по облигациям ООО **«Элемент Лизинг»** серии 02 определена на конкурсе в размере 21% годовых, что соответствует купонному доходу 52,36 руб. на одну ценную бумагу. Процентная ставка 2-7-го купонов равна ставке 1-го купона.

- Процентная ставка 11–12–го купонов по облигациям **ООО «Элемент Лизинг»** серии 01 установлена в размере 22% годовых, что соответствует купонному доходу 54,85 руб. на одну облигацию за каждый купонный период.
- **ООО «Восток–Сервис–Финанс»** осуществило погашение номинальной стоимости находящихся в обращении облигаций серии 01 на сумму 392 млн руб. (объем выпуска 1,5 млрд руб.), а также выплатило 6–й купон по выпуску.
- 17 сентября 2009 года начнется размещение по закрытой подписке жилищных облигаций **ЗАО «Ипотечный агент МБРР»** класса «А» и класса «Б» объемом 1,9 млрд руб. и 0,31 млрд руб. соответственно. Потенциальным приобретателем облигаций является **ОАО АКБ «Московский Банк Реконструкции и Развития»**.
- Размещение выпуска облигаций **ООО «ПЭБ Лизинг»** серии 03 запланировано на 18 сентября текущего года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 500 млн руб. Срок обращения выпуска составит 1820 дней (5 лет) с даты начала размещения. Средства, привлекаемые от размещения облигаций, будут использованы для осуществления финансирования основной хозяйственной деятельности Эмитента.
- **ОАО «ВолгаТелеком»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 04 объемом 3 млрд руб. по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 2,046 млн ценных бумаг (или 68,21% выпуска) по цене 100% от номинала.
- **ООО «ЮНИМИЛК Финанс»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 1,977 млн облигаций (или 98,8% выпуска) по цене 100% от номинала.
- Размещение трехлетнего выпуска облигаций **ЗАО «Аграрная Группа»** серии 02 объемом 1 млрд руб. запланировано на 16 сентября 2009 года. Целью эмиссии является привлечение инвестиций для развития бизнеса, а также замещение кредитных ресурсов Компании (кроме инвестиционных). Поручителем по выпуску выступает ЗАО «Аграрная Группа МП».
- 9 сентября 2009 года осуществлено погашение второй амортизационной части по муниципальным облигациям города **Магадан** 2008 года объемом 1 млрд руб. в размере 20% номинальной стоимости, а также выплачен 4–ый купон на сумму 223,93 руб. в расчете на одну облигацию, исходя из ставки купона 12%.
- Ставка 4–7–го купонов по облигациям **ОАО «СИБУР Холдинг»** серии 02 определена в размере 13,5% годовых. Купонный доход за 4–7–й купонные периоды составит 67,32 руб. в расчете на одну облигацию. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев. Период предъявления облигаций к выкупу – в течение последних пяти календарных дней 7–го купонного периода. Датой приобретения облигаций является 2–й рабочий день 8–го купонного периода (20 сентября 2011 года). Агентом по приобретению облигаций выступает **ОАО «Газпромбанк»**. Ценные бумаги будут приобретаться по цене 100% от номинальной стоимости.

#### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистый убыток банка **ВТБ 24** за восемь месяцев 2009 года по РСБУ составил чуть более 1 млрд руб., сообщил президент—председатель правления Банка Михаил Задорнов. Он отметил, что Банк в августе получил 700 млн руб. доналоговой прибыли, чистая прибыль составила около 500 млн руб. «В течение месяца–полутора мы планируем выйти из убытка»,— сказал господин Задорнов. Уровень просроченной задолженности по кредитам Банка в настоящее время составляет чуть больше 3%, резервы — 7% от кредитного портфеля. /Интерфакс, Коммерсантъ/

- 10 сентября 2009 года состоялось заседание Совета директоров **ОАО «ТрансКредитБанк»**, на котором было принято решение предложить внеочередному общему собранию акционеров Банка принять решение реорганизовать ОАО «ТрансКредитБанк» в форме присоединения к нему ОАО «МеТраКомБанк», ОАО БАНК «ЮГО–ВОСТОК», ОАО «Читапромстройбанк» и ОАО «Супербанк». Внеочередное общее собрание акционеров ОАО «ТрансКредитБанк» состоится 26 октября 2009 года. /Finambonds/

### НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- ФАС признало **«ЛУКОЙЛ»** нарушившим антимонопольное законодательство, обосновав факт завышения Компанией оптовых цен на нефтепродукты в первой половине 2009 года. «ЛУКОЙЛ» оценивает возможную сумму штрафов в 117–175 млн долл. /Ведомости, Интерфакс/
- Совет директоров ЕБРР одобрил кредит **«ЛУКОЙЛу»** на сумму до 300 млн долл. для инвестпрограммы ТГК–8. /Ведомости, Интерфакс/

### ЭНЕРГЕТИКА

- **«РусГидро»** провело конкурс по страхованию имущества на 2010 год, включая Саяно–Шушенскую ГЭС (СШГЭС), не дожидаясь окончания расследования причин аварии. Лимит ответственности увеличивается до 300 млн долл. Страховщики боролись за несколько рисков: страхование имущества «РусГидро», автопарка Компании, ДМС сотрудников и др. Победителем по основному лоту — страхование имущества «РусГидро» — стала «Капитал страхование». В 2009 году имущество Компании страхует «Росно». Именно этой компании предстоит платить по страховому случаю — аварии на СШГЭС 17 августа. Лимит ответственности «Росно» — 200 млн долл., риск перестрахован на Западе, лидер защиты — Munich Re. Общая сумма ущерба от аварии будет объявлена 15 сентября 2009 года, сообщил ранее руководитель Ростехнадзора Николай Кутын. По разным оценкам, на восстановление ГЭС потребуется от трех до пяти лет и от 10 млрд до 40 млрд руб. /Ведомости/

### МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Чистый убыток **ОАО «Соллерс»** по МСФО в 2008 году, согласно заявлению финансового директора Компании Николая Соболева, составил 38 млн долл. против прибыли в 102 млн долл. в 2007 году. Выручка Компании в 2008 году достигла 2,480 млрд долл. против 1,921 млрд долл. в 2007 году. EBITDA в 2008 году составила 220 млн долл. против 242 млн долл. в 2007 году. /Прайм–ТАСС/
- Западно–Сибирский банк Сбербанка РФ предоставил **ЗАО «Гидромашсервис»** кредит на сумму 800 млн руб. сроком на 3 года. Согласно условиям кредитного договора, осуществлять выплаты по кредиту Компания начнет через 2 года. /www.grouphms.ru/

### ТРАНСПОРТ

- Президент **ОАО «РЖД»** Владимир Якунин 10 сентября 2009 года провел селекторное совещание по итогам работы Компании в августе 2009 года. В.Якунин отметил, что «в августе РЖД удалось существенно снизить глубину спада погрузки – до «–12,3%». Были сохранены высокие темпы прироста погрузки самого массового груза – каменного угля (+4,1%). Кроме того, обеспечен рост погрузки цветной руды,

гранулированных шлаков, сланцев, жмыхов и рыбы». В целом по итогам 8 месяцев 2009 года снижение погрузки у Компании составило 20,5% по отношению к аналогичному периоду 2008 года. В.Якунин также сообщил, что «с начала года пассажирооборот по инфраструктуре ОАО «РЖД» сократился на 11%, в том числе более 9% – в дальнем сообщении и более 16% – в пригородном. Устойчивый рост пассажиропотока был обеспечен в сообщении с Черноморским побережьем, который на 4% превысил уровень лета 2008 года. При этом пассажиропоток на черноморские курорты из Москвы возрос на 10%, из Санкт-Петербурга – на 9%. В период летних перевозок перевезено около 570 тыс. детей, в том числе 248 тыс. – в августе». По словам президента РЖД, по итогам 8 месяцев текущего года выполнение инвестиционного бюджета Компании превысило 58% от годового лимита (147 млрд руб.), что выше показателя прошлого года (51%). /Finambonds/

- Группа «Новороссийский морской торговый порт» (НМТП) опубликовала консолидированные операционные результаты за январь–август 2009 года. Грузооборот Группы за отчетный период составил 58,143 млн тонн, что на 8,2% или на 4,401 млн тонн превышает объем перевалки за аналогичный период 2008 года. При этом грузооборот НМТП в августе текущего года превысил объемы августа 2008 года на 480,7 тыс. тонн или на 6,8%. В отчетном периоде грузы, демонстрировавшие положительную динамику, суммарно выросли на 8,017 млн тонн, а грузы, по которым наблюдалось сокращение объемов, суммарно снизились на 3,616 млн тонн.
  - Объем перевалки зерна за период с января по август 2009 года на 3,441 млн тонн превысил уровень аналогичного периода прошлого года и составил 5,888 млн тонн, заняв долю в общем грузообороте Группы 10,1% против 4,5% за первые 8 месяцев 2008 года. При этом объемы перевалки зерна в августе в сравнении с июлем текущего года выросли на 245,2 тыс. тонн или 39,4%.
  - Перевалка дизельного топлива на мощностях ОАО «ИПП» за 8 месяцев 2009 года в сравнении с аналогичным периодом 2008 года увеличилась на 920,9 тыс. тонн (28,7%). Основным фактором, обеспечившим прирост объемов перевалки дизельного топлива, является загрузка дополнительных мощностей, введенных в эксплуатацию на ОАО «ИПП» в конце 2008 года.
  - Объемы перевалки железорудного сырья в отчетном периоде составили 2,146 млн тонн, что составляет 3,7% от общего грузооборота НМТП против 0,2% за аналогичный период прошлого года, увеличившись за год в 25 раз.
  - Перевалка черных и цветных металлов с января по август 2009 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года сократилась на 139,7 тыс. тонн (2,3%) и 9,8 тыс. тонн (1,6%) соответственно. При этом объем перевалки черных и цветных металлов в августе по сравнению с июлем 2009 года продемонстрировали рост на 14,3% и 7,3% соответственно.
  - Контейнерооборот терминалов Группы в отчетном периоде составил 155,8 тыс. TEU – на 38,2% ниже аналогичного периода прошлого года. В августе в сравнении с июлем 2009 года объемы перевалки на контейнерных терминалах Группы на Черном море несколько снизились (суммарно на 1,4 тыс. TEU). Контейнерный терминал ООО «БСК» в этом периоде, напротив, увеличил перевалку контейнеров на 1,9 тыс. TEU (40,4%), что позволило незначительно увеличить общий контейнерооборот Группы в августе в сравнении с июлем текущего года (на 0,5 тыс. TEU или на 3,1%). Различия в динамике контейнерооборота отдельных терминалов Группы обусловлены спецификой их клиентской базы. /www.nmtp.info/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Россельхозбанк за 8 месяцев 2009 года выдал свыше 76 тыс. кредитов на сумму 197 млрд руб. в рамках реализации государственной программы развития сельского хозяйства. Председатель правления банка Юрий Трушин на заседании комитета Госдумы по аграрным вопросам сообщил, что «результат банка более чем на 30% превышает объемы кредитования в рамках госпрограммы за аналогичный период прошлого года». По словам Ю.Трушина, «в текущем году на строительство, реконструкцию и модернизацию

животноводческих комплексов Россельхозбанк выдал 370 кредитов на сумму 10 млрд руб. Количество кредитов на инвестиционные проекты по животноводству и птицеводству увеличилось более чем в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом 2008 года». За 8 месяцев банк предоставил владельцам личных подсобных хозяйств 65 тыс. кредитов на сумму свыше 15 млрд руб. В январе–августе 2009 года крестьянские (фермерские) хозяйства получили около 4 тыс. кредитов на 9,5 млрд руб., сельскохозяйственные потребительские кооперативы – 600 кредитов на сумму почти 3 млрд руб. /Прайм–ТАСС/

- Вчера на президиуме правительства Владимир Путин пообещал Минсельхозу выделить дополнительные 6,3 млрд руб. на зерновые интервенции 2009 года. Половина этих средств уйдет на возврат долгов государства перед элеваторами, где хранится урожай 2008 года. Вторая половина будет потрачена на то, чтобы довести объем госзакупок 2009 года до плановых 5 млн тонн. Дату начала закупок Минсельхоз обещает определить «в ближайшее время». /Коммерсантъ/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- В этом году «МегаФон» может впервые выплатить дивиденды — такую возможность его совет директоров обсуждает с весны. Однако в мае акционеры решили, что начать нужно с разработки дивидендной политики. Крупнейший акционер «МегаФона» — TeliaSonera подготовила предложения, которые, по словам вице–президента TeliaSonera Аймо Элохольма, сейчас обсуждаются. Речь, в частности, идет о том, какой показатель выбрать в качестве расчетной базы для дивидендов — чистую прибыль, как у большинства российских компаний, или денежный поток. В 2008 году чистая прибыль «МегаФона» составила 44,3 млрд руб., а свободный денежный поток — в 3,6 раза меньше, 12,2 млрд руб. /Ведомости/
- Сбербанк выиграл открытый конкурс на предоставление компании ОАО «ЦентрТелеком» кредитной линии с лимитом 3 млрд руб. на 3 года. Процентная ставка по кредиту составит 15,5% годовых. /Прайм–ТАСС/

## РИТЭЙЛ

- Сегодня Госдума рассмотрит в первом чтении правительственный законопроект «Об основах государственного регулирования торговой деятельности в РФ», а также альтернативный законопроект «Об организации торговой деятельности на потребительском рынке», внесенный группой депутатов во главе с Ириной Яровой. Главной интригой обсуждения законопроектов может стать то, что ни сторонники, ни противники нововведений, не знают, к каким последствиям может привести предложенная ФАС норма о запрете на расширение бизнеса торговым сетям, оборот которых выше 1 млрд руб. и доля которых на рынке превышает 25% в границах городского округа или муниципального района, а также Москвы и Петербурга. Глава ФАС Игорь Артемьев заявил, что «ни в одном городе и районе нет ритейлера с долей выше 12%. Эта норма касается только Петербурга и только X5». Глава управления ФАС по защите конкуренции в социальной сфере и торговле Тимофей Нижегородцев полагает, что «новая норма будет способствовать развитию сетей по горизонтали, то есть равномерно по всей России, а не только в крупных городах». /Коммерсантъ/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Наиболее интересные события вчера происходили на валютном рынке, где рубль продолжил укрепляться к бивалютной корзине, цена которой опустилась до 37,23 руб. (днем ранее 37,41 руб.), а курс доллара впервые за август–сентябрь опустился ниже 31 руб., составив на конец дня 30,87 руб. (днем ранее 31,05 руб.). При этом ощутимо выросли обороты торгов – объем сделок по инструментам рубль–доллар превысил 3,2 млрд долл., против 2,4 млрд за предыдущий день.

Главной причиной такого поведения участников валютного рынка, пожалуй, стоит обозначить ослабление американской валюты на forex: пара EUR/USD вчера обновила годовые максимумы, достигнув уровня 1,46х. Ситуация на сырьевых рынках хоть и выглядит вполне благоприятной – котировки нефти торгуются в районе 70–71 долл., но очевидно, что максимальных цен текущего года еще пока далеко.

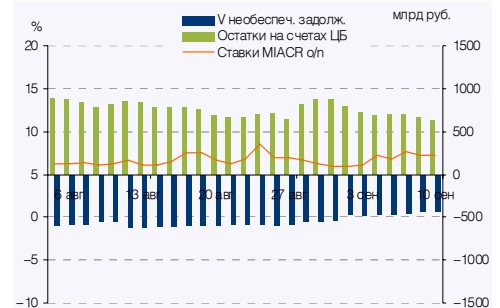
Ранее, по сообщениям информагентств, глава ЦБ С. Игнатьев сделал заявление, что Банк России будет обеспокоен повышением рубля до 28–29 руб., так как это ставит под угрозу конкурентоспособность отечественных предприятий. Заметим, что ранее представители регулятора озвучивали границу в 31 руб. за доллар. Фактически это означает, что Банк России готов повысить гибкость курса национальной валюты, расширив допустимый коридор ее колебаний. Так это или нет, мы сможем увидеть на сегодняшних торгах, где сохраняются тенденции укрепления рубля и с момента открытия корзина торгуется в районе 37,1 руб.

Вчерашняя конъюнктура денежного рынка во многом напоминала среду. Стоимость ресурсов варьировалась в пределах диапазона 6–7,5%, однако обстановку нельзя было назвать спокойной, и в течение дня ставки неоднократно переходили от нижней границы к верхней и обратно. Сегодняшним утром цены на ресурсы рынка держатся на уровне вчерашнего дня.

За четверг участники снизили задолженность по различным видам фондирования в ЦБ: объем операций РЕПО сократился на 23 млрд до 45,5 млрд руб., а величина необеспеченных кредитов снизилась на 7 млрд руб. В итоге к сегодняшнему дню остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились с 665,7 млрд до 625,1 млрд руб.

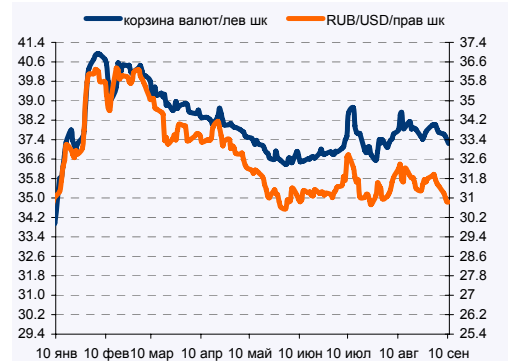
Вчера Минфин уточнил результаты исполнения бюджета за 8 месяцев: доходы составили 4,4 трлн при годовом плане 6,7 трлн руб., расходы — 5,6 трлн при плане 9,7 трлн руб. Таким образом, дефицит бюджета сложился в сумме 1,18 трлн руб. или 4,7% ВВП. С учетом внесенных вчера поправок по итогам года предполагаемый дефицит должен составить 3,13 трлн руб. Мы уже рассуждали на тему того, что за 8 месяцев Минфин изъясил из резервного фонда 1,9 трлн руб. при годовом плане 2,9 трлн руб. Таким образом, в настоящее время ведомство располагает свободными средствами в размере около 700 млрд руб., которые потенциально могут быть размещены на банковских депозитах.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Дата	Событие
7 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 30 млрд руб. сроком 5 недель аукцион РЕПО сроком на год
8 сен	бюджетный аукцион Минфина объемом 105 млрд руб. сроком 3 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
9 сен	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 58 млрд руб. получение денег с аукционов, проведенных 7 и 8 сентября
10 сен	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели и 3 месяца

Источник: Reuters

## Долговые рынки

В четверг рынки смогли сохранить позитивный настрой. Поддержку фондовым площадкам оказали не только зафиксированные лучше прогнозируемых данные по обращениям за пособиями по безработице, более «действенным» для формирования устойчивого спроса на рисковые активы стало заявление главы Минфина США Тимоти Гейтнера о том, что экономика США постепенно «выбирается» из рецессии и даже чуть быстрее, чем это прогнозировалось весной. В результате, торговую сессию американские фондовые индексы закончили ростом более чем на 1%.

На удивление в госбумагах также наблюдался весьма высокий спрос. Можно было предположить, что ажиотаж «подогревают» те, кто не смог реализовать свои запросы в отношении американского госдолга на состоявшемся вчера аукционе, где было предложено 30-летних UST на сумму 12 млрд долл. Отметим, что при размещении bid/cover составил 2,94 против 2,54 на предыдущем аукционе 13 августа этого года, хотя доля покупок банков нерезидентов несколько снизилась – до 46,5% против 48,1% в прошлый раз.

Результатом спекуляций с госбумагами на ожиданиях значительного спроса на госдолг стало весьма серьезное снижение доходностей, в частности по 10-летним UST доходность снизилась на 12 б.п. до 3,35% годовых.

С началом нового торгового дня настроения на рынках выглядят неоднородно. С одной стороны, опубликованные данные по ВВП Японии оказавшиеся хуже прогнозных несколько разочаровали азиатские площадки и «переадресовали» значительный спрос из фондового сегмента на менее рисковый. В то же время можно отметить наличие довольно оптимистичных ожиданий относительно публикуемой сегодня макростатистики в США, особенно опережающего индекса потребительского доверия Мичигана.

Несмотря на то, что на внешних торговых площадках «ралли» продолжилось, не сбавляя «оборотов», инвесторы в российские еврооблигации, похоже, предпочли вчера взять небольшой тайм-аут и «перевести дух». Для суверенных еврооблигаций это выразалось тем, что, начав торговую сессию котировками на уровне 104,375% – 104,625%, бумаги Russia-30 торговались в этом диапазоне весь день, вплоть до закрытия.

Спрос на корпоративные еврооблигации также выглядел несколько слабее, чем еще пару дней назад, в частности, можно отметить отсутствие «галопирующего» роста котировок. Кроме того, в ходе вчерашних торгов имел место тот факт, что при проявлении признаков легкой коррекции на фондовых площадках в сегменте еврооблигаций также активизировались продавцы. Вместе с тем, фиксация не приняла серьезных масштабов, поскольку опасения участников развеялись так же быстро, как и появились, благодаря «перевесу» позитивных новостей и оптимистических ожиданий. Наиболее востребованными у покупателей остаются бумаги Газпрома. Кроме того, неагрессивные покупки

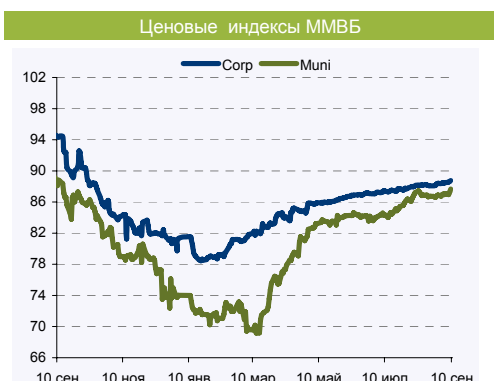
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ



наблюдались в выпуске РСХБ–14, который, подорожав в пределах 0,5%, похоже, старался «наверстать» положительную переоценку, которая по другим бумагам состоялась еще несколько дней назад.

Не очень удачно вчерашний день сложился для выпусков Евраз, поскольку, несмотря на «ралли», его бумагам пришлось «поплатиться» за неприятные новости о снижении компании рейтинга на 1 ступень – снижение котировок в евробондах Евраз составило в среднем около 0,5%.

Завершение рабочей недели в сегменте еврооблигаций обещает быть довольно насыщенным. Даже, несмотря на приближающиеся выходные участники вряд ли сбавят свою активность в условиях текущей комфортной для покупок конъюнктуры.

Для рублевого сегмента вчерашняя торговая сессия также сложилась довольно успешно. Покупатели все также задавали тон рынку, при этом область их интересов, надо отметить, приобретает все более «усеченный» вид. Итак, вчера наибольшая активность участников была сосредоточена в сегменте госбумаг, где после «прошумевших» в среду аукционов по сериям 25066 (УТМ 10,53%, +5 б.п. по цене) и 25068 (УТМ 11,74%, +25 б.п. по цене) сохраняется интерес на покупку не только в отношении данных бумаг, но и к другим бумагам сопоставимой дюрации: 25064 (УТМ 10,75%, +15 б.п.), 25067 (УТМ 11,06%, +20 б.п.), 26199 (УТМ 11%, +40 б.п.) и 26198 (УТМ 11,19%, +35 б.п.).

Покупки, правда, в несколько меньших объемах, чем в предыдущие дни, также наблюдались в бумагах Газпром нефть–3 (УТР 12,46%), биржевых облигациях ЛУКОЙЛа, МТС–3 (УТР 10,13%). Заметны вчера были немногочисленные, но выделяющиеся на общем фоне своими крупными масштабами сделки в выпусках РЖД–10 (УТМ 13,66%), ВТБ–5 (УТР 10,67%), ТГК–1 02 (УТР 13,07%, +35 б.п.).

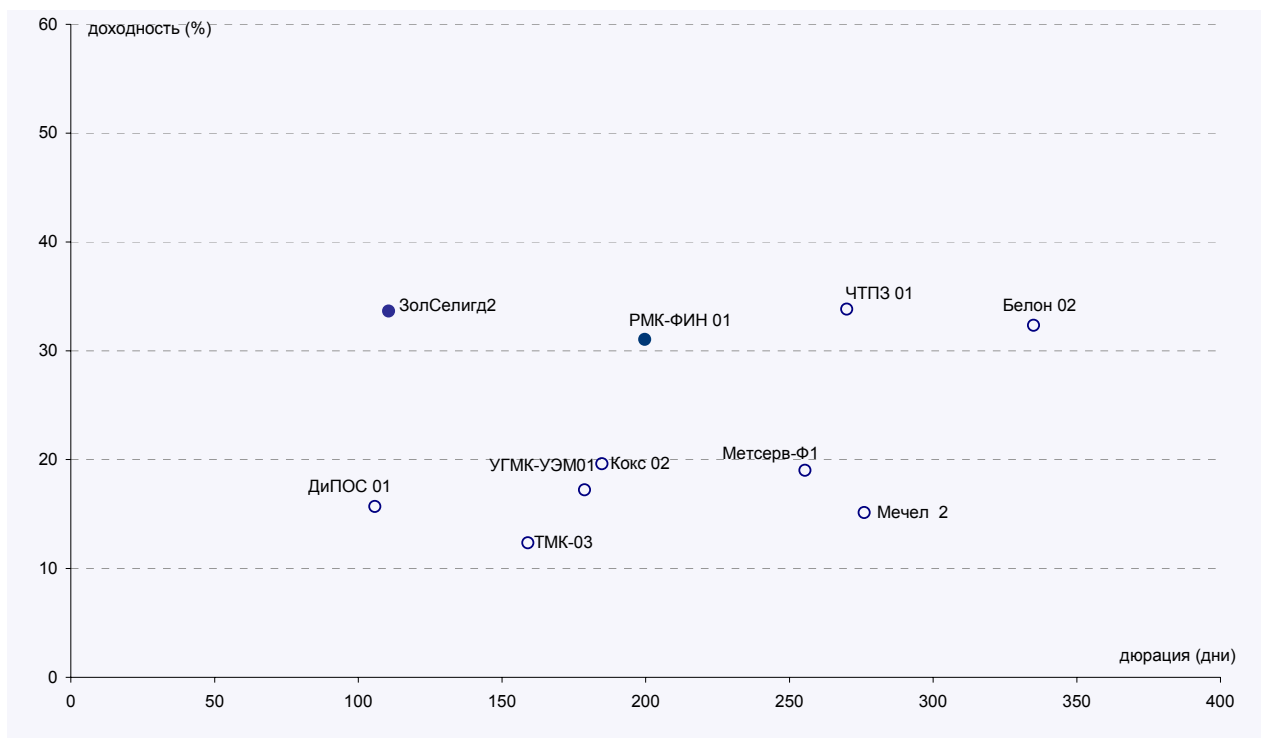
В субфедеральных бумагах наиболее серьезная положительная переоценка зафиксирована в выпуске Мгор–62 (УТМ 12,9%), обусловленная, как мы полагаем, включением выпуска в список А1 ММВБ. Примечательно, что наиболее слабыми на общем фоне выглядели выпуски Московской области, где в результате немногочисленных сделок снижение котировок в бумагах серии 08 при малых оборотах составило порядка 1%.

На вчерашний день пришлось две довольно заметные оферты, как мы отмечали выше в новостях, обязательства выполнили ВолгаТелеком, которому пришлось выкупить 68,2% выпуска серии 04, а ЮНИМИЛКУ – 98,8% своего займа. С одной стороны, на фоне «изобилия» реструктуризаций это выглядит уже несколько непривычно. С другой, насколько нам известно, для выполнения обязательств компаниям пришлось отвлечь достаточно серьезную часть денежного потока, которая могла бы быть использована на другие цели, в том числе и инвестиционные проекты. Исходя из этого, довольно логичным выглядело бы желание эмитентов последовать уже имевшим место примерам и вернуть выпуски обратно в рынок. При этом приходится констатировать, что больших успехов в данном «деле», как мы полагаем, способен добиться ВолгаТелеком, поскольку его бумаги обладают статусом

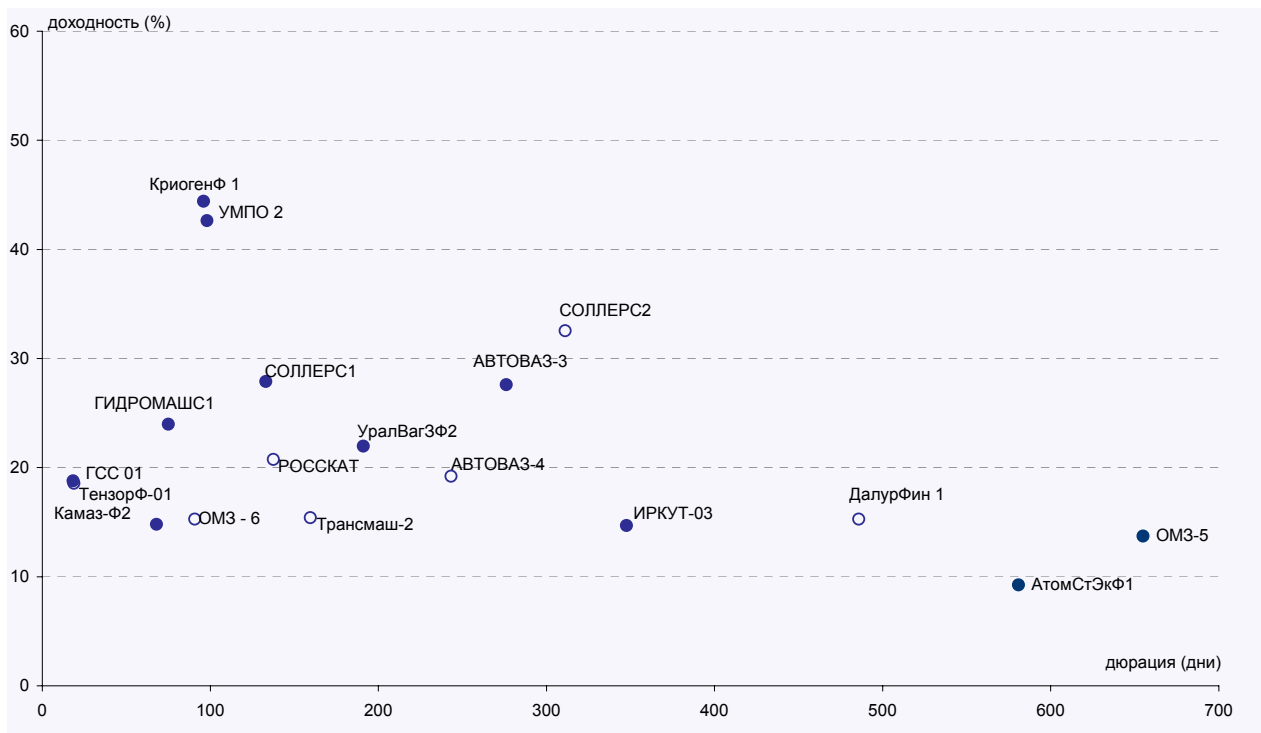
«ломбардных». Однако, принимая во внимание установленную компанией ставку купона на уровне 12% на ближайшие полтора года, ему, вероятнее всего, придется позаботиться о премии к рынку.

В отношении сегодняшнего торгового дня у нас умеренно-оптимистичный настрой, поскольку основные факторы, поддерживающие покупательскую активность, сохраняются.

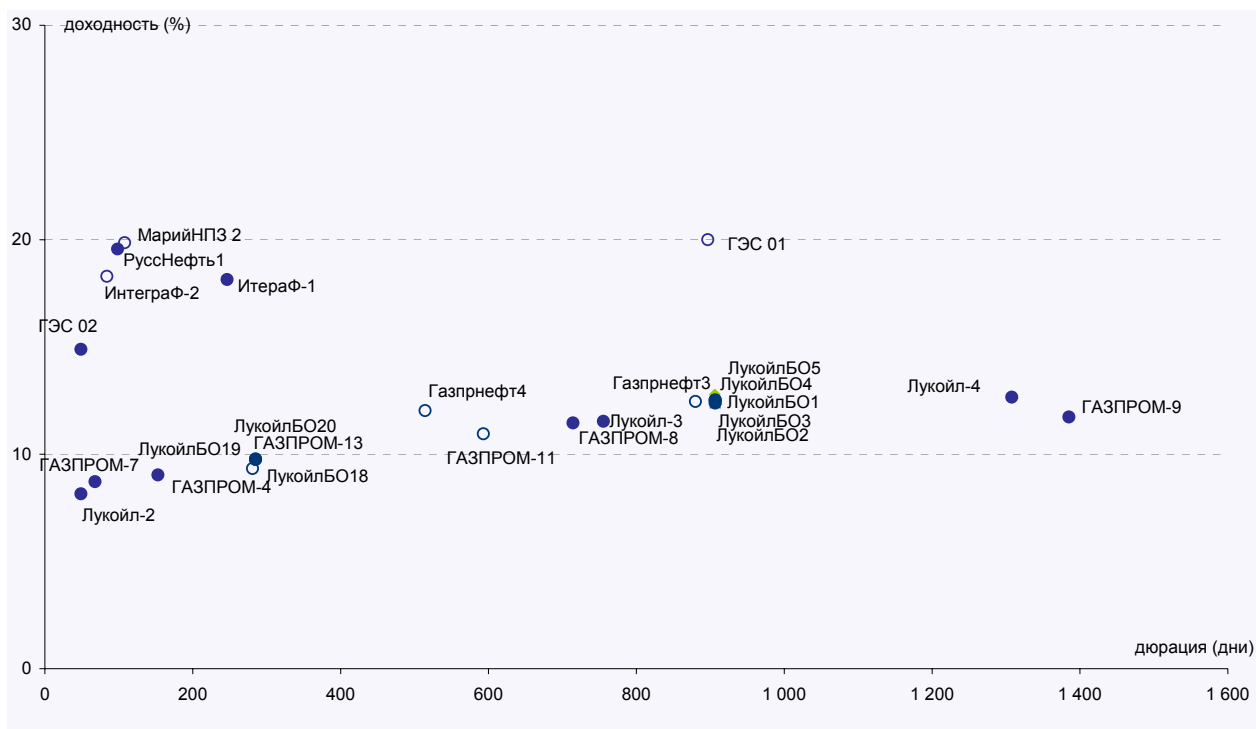
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



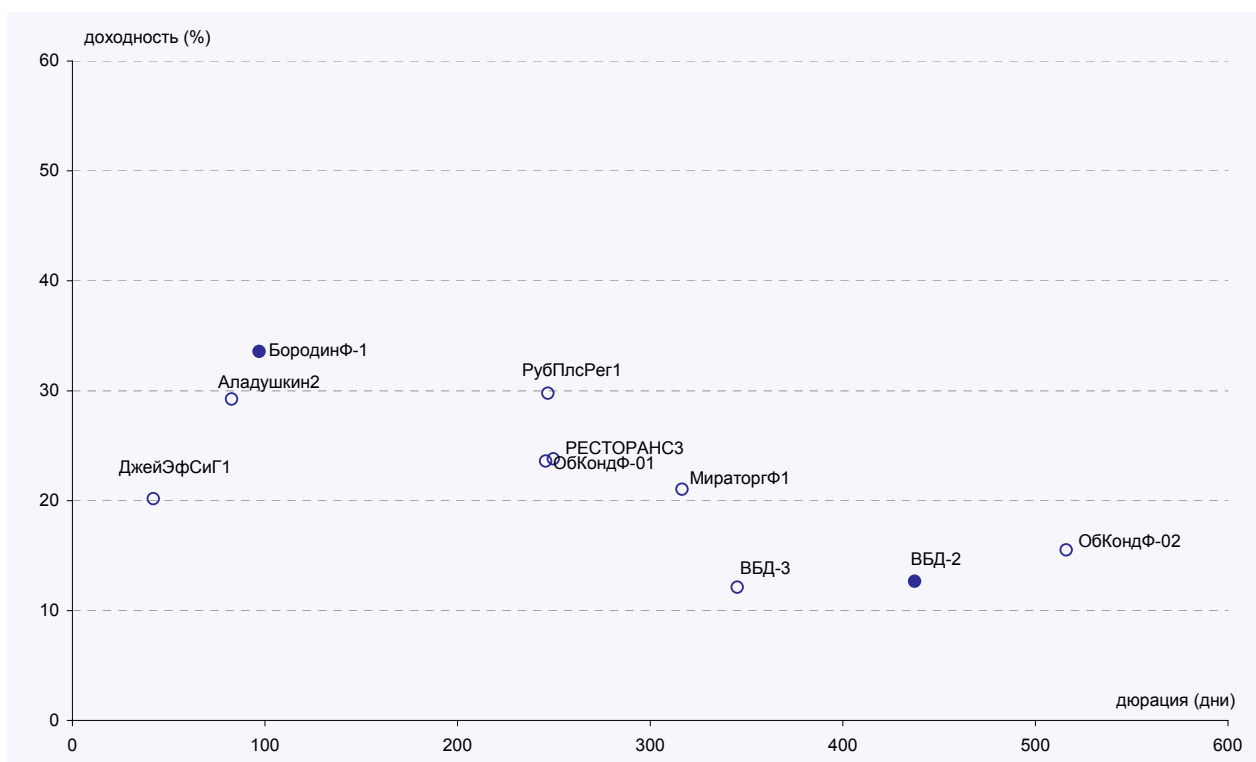
## Машиностроение



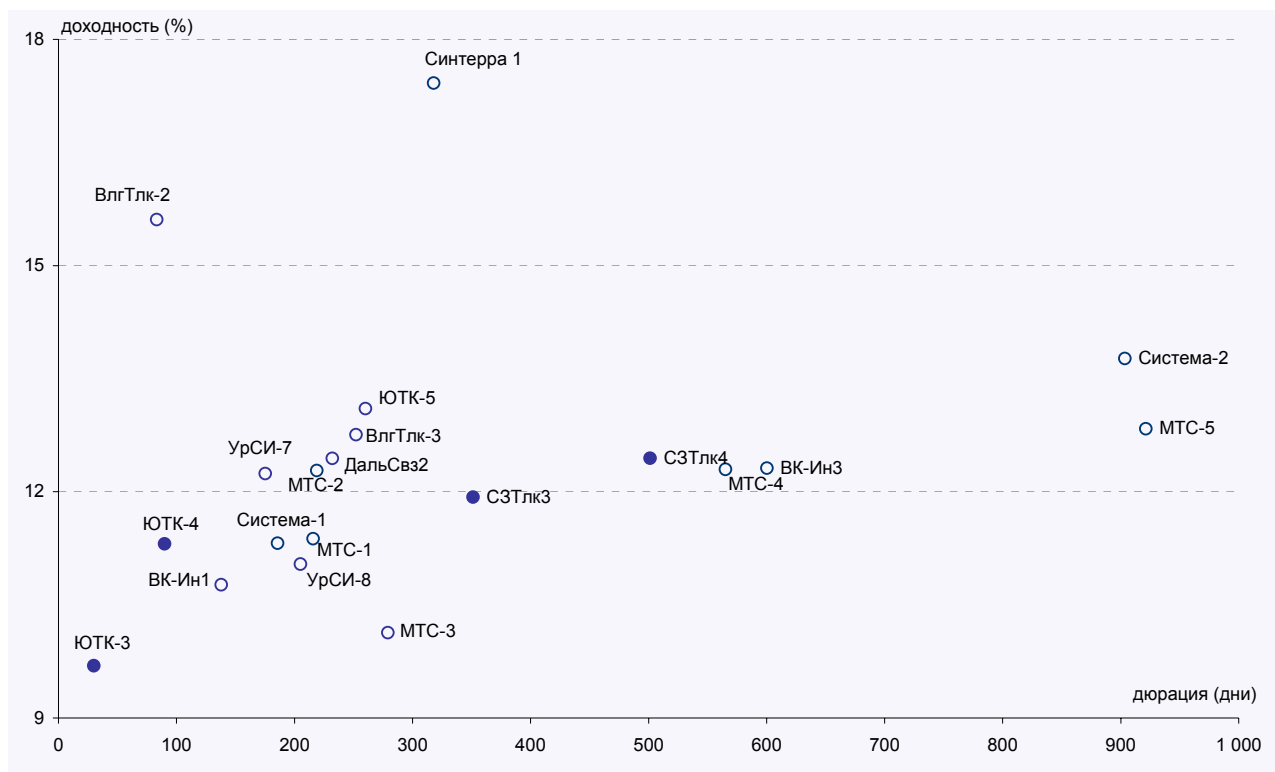
## Нефтегазовый сектор



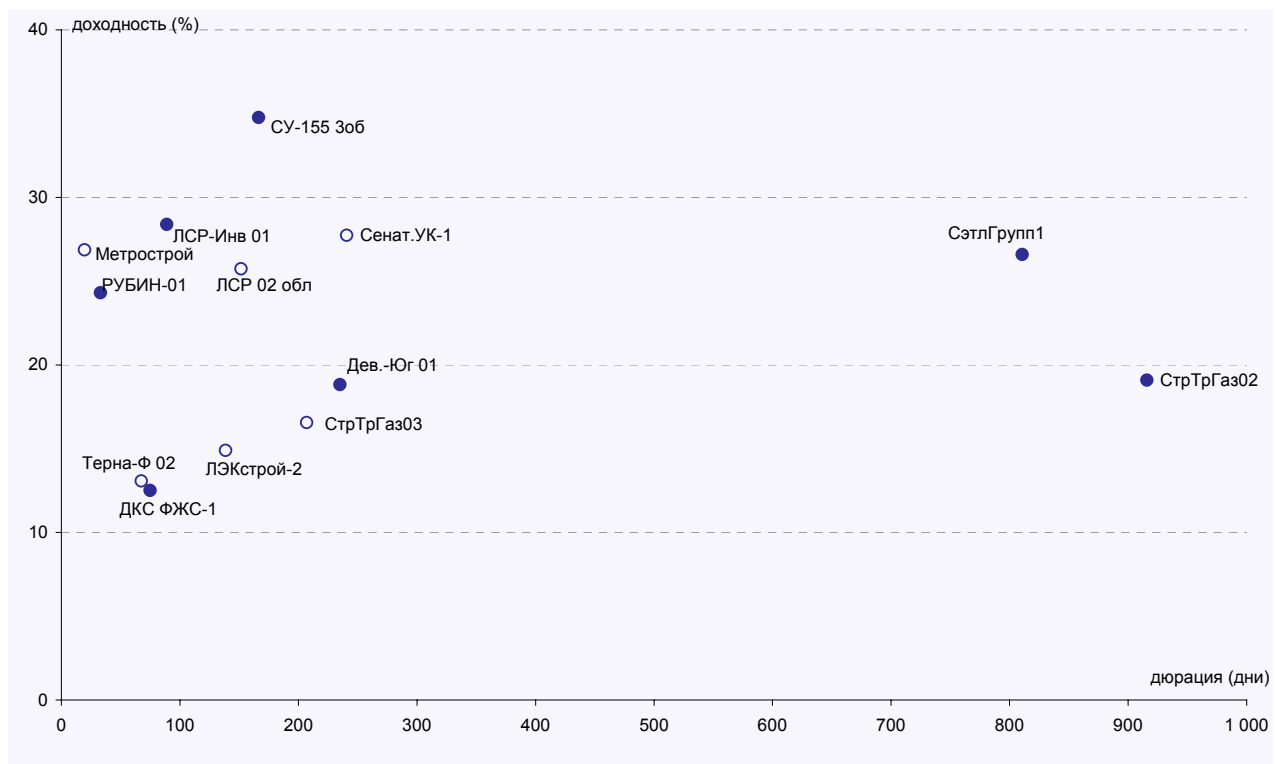
## Потребсектор и АПК



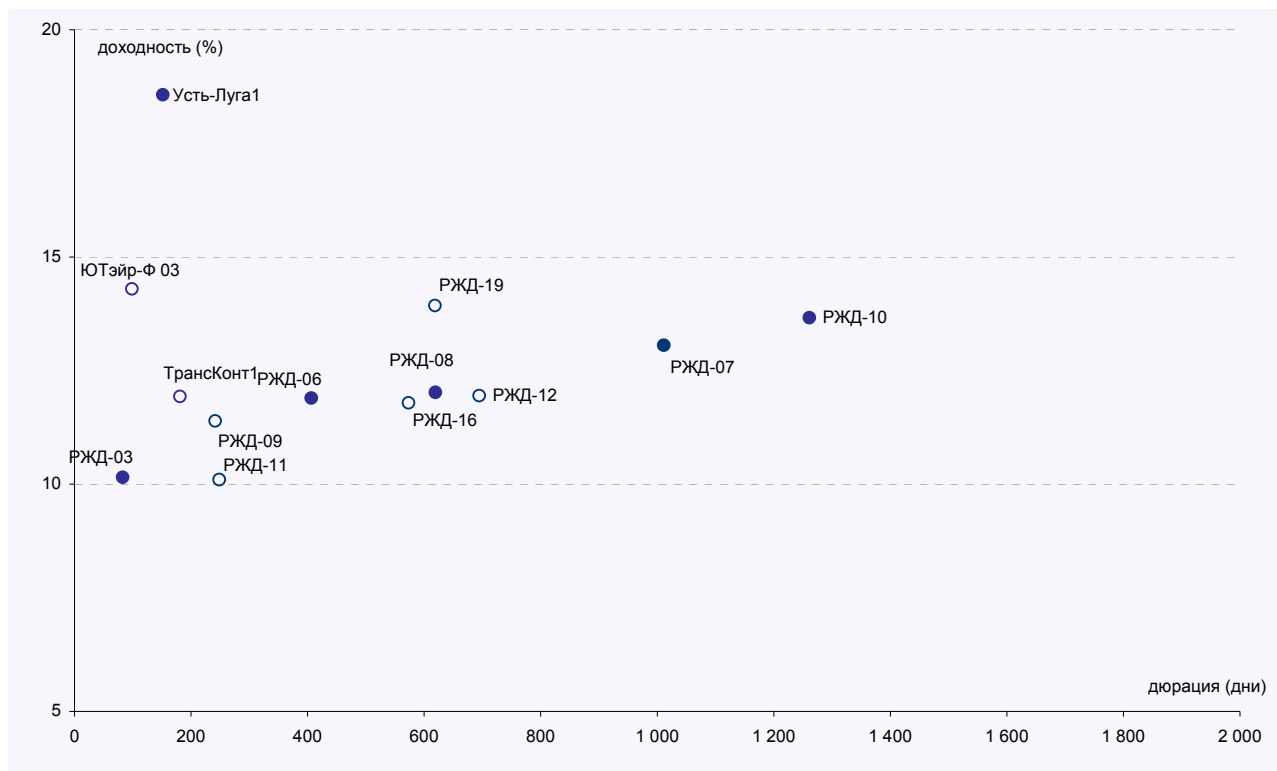
## Телекоммуникации и медиа



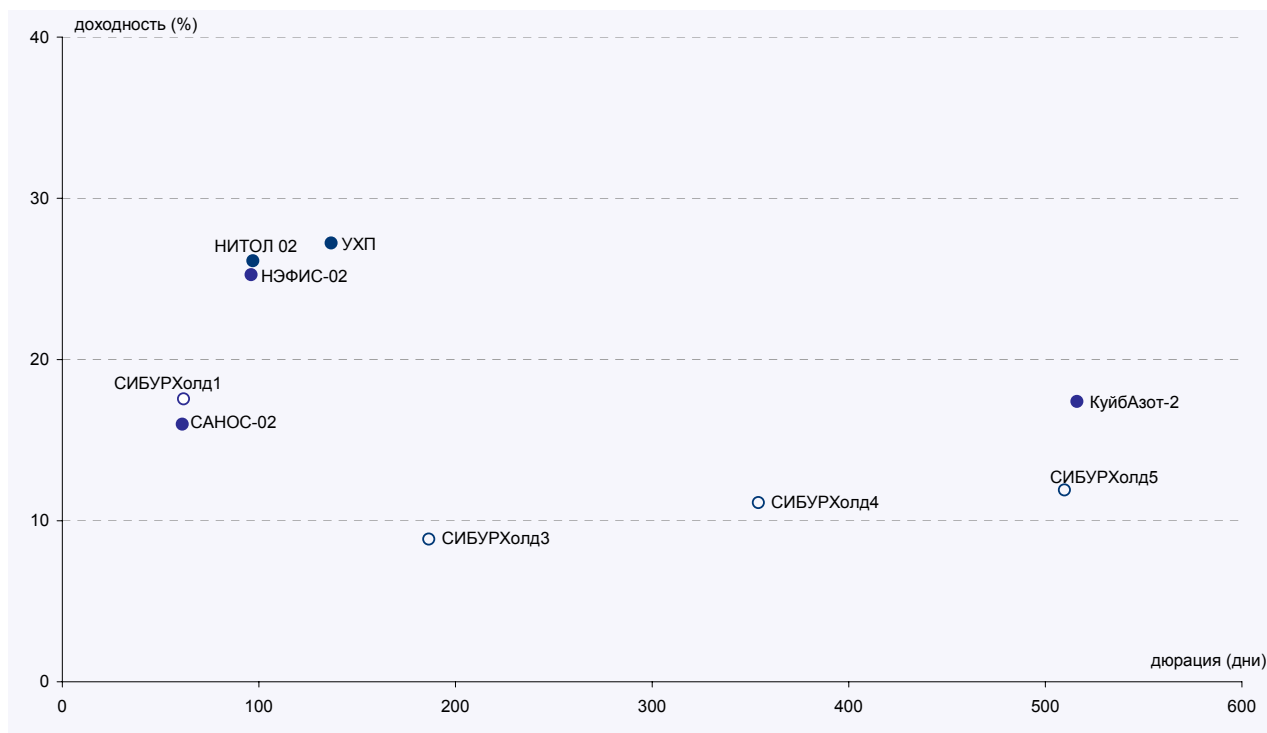
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



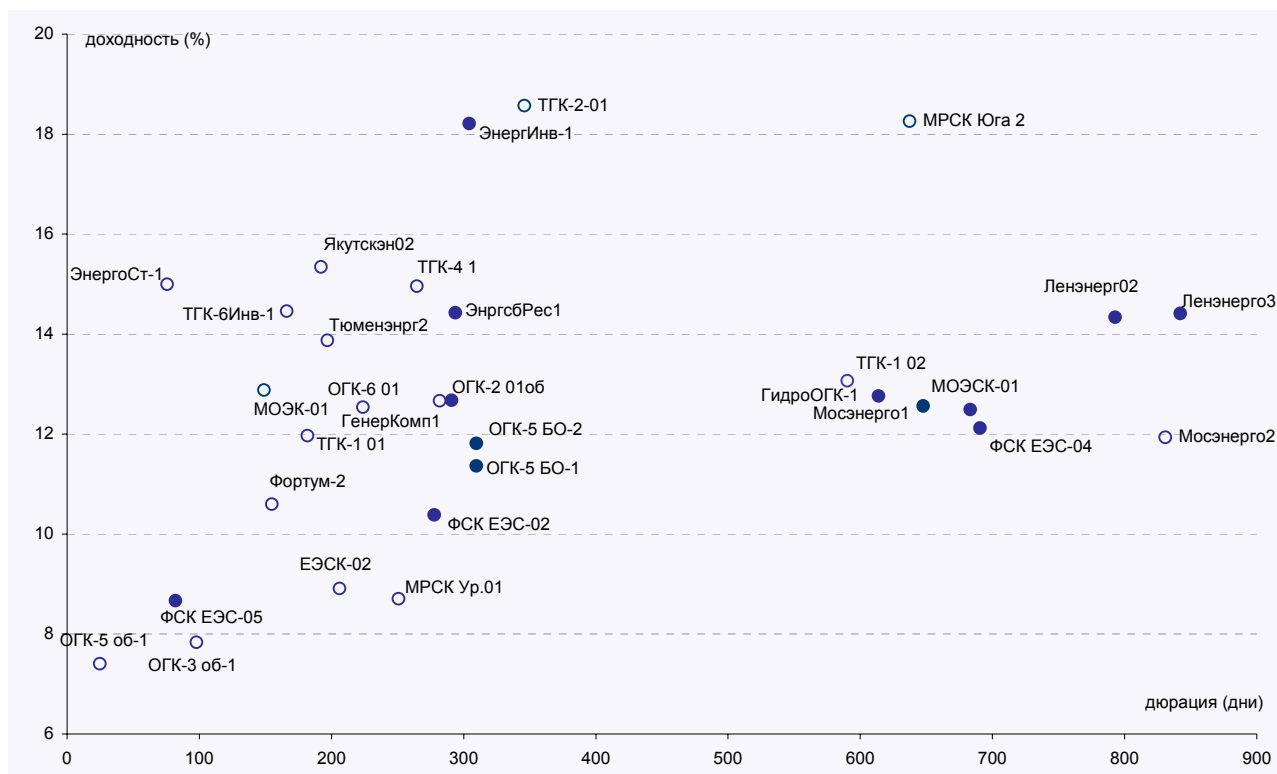
## Транспорт



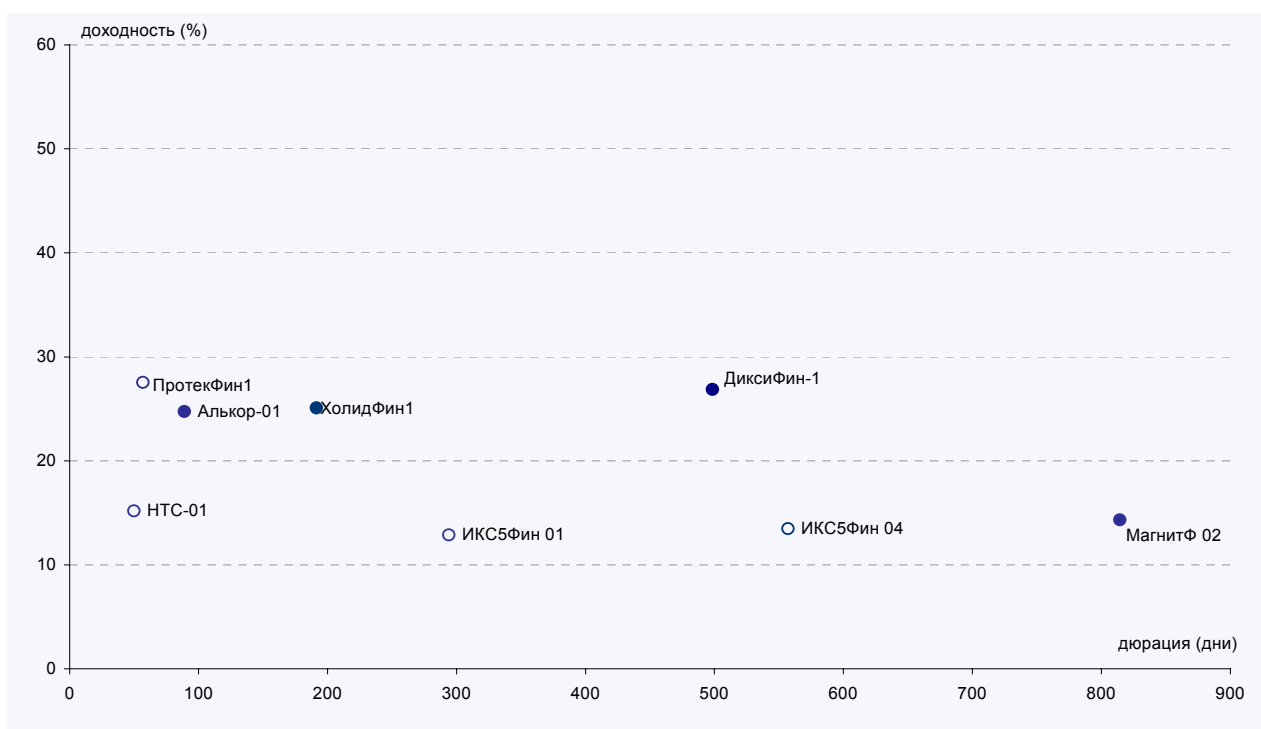
## Химия и ЛПК



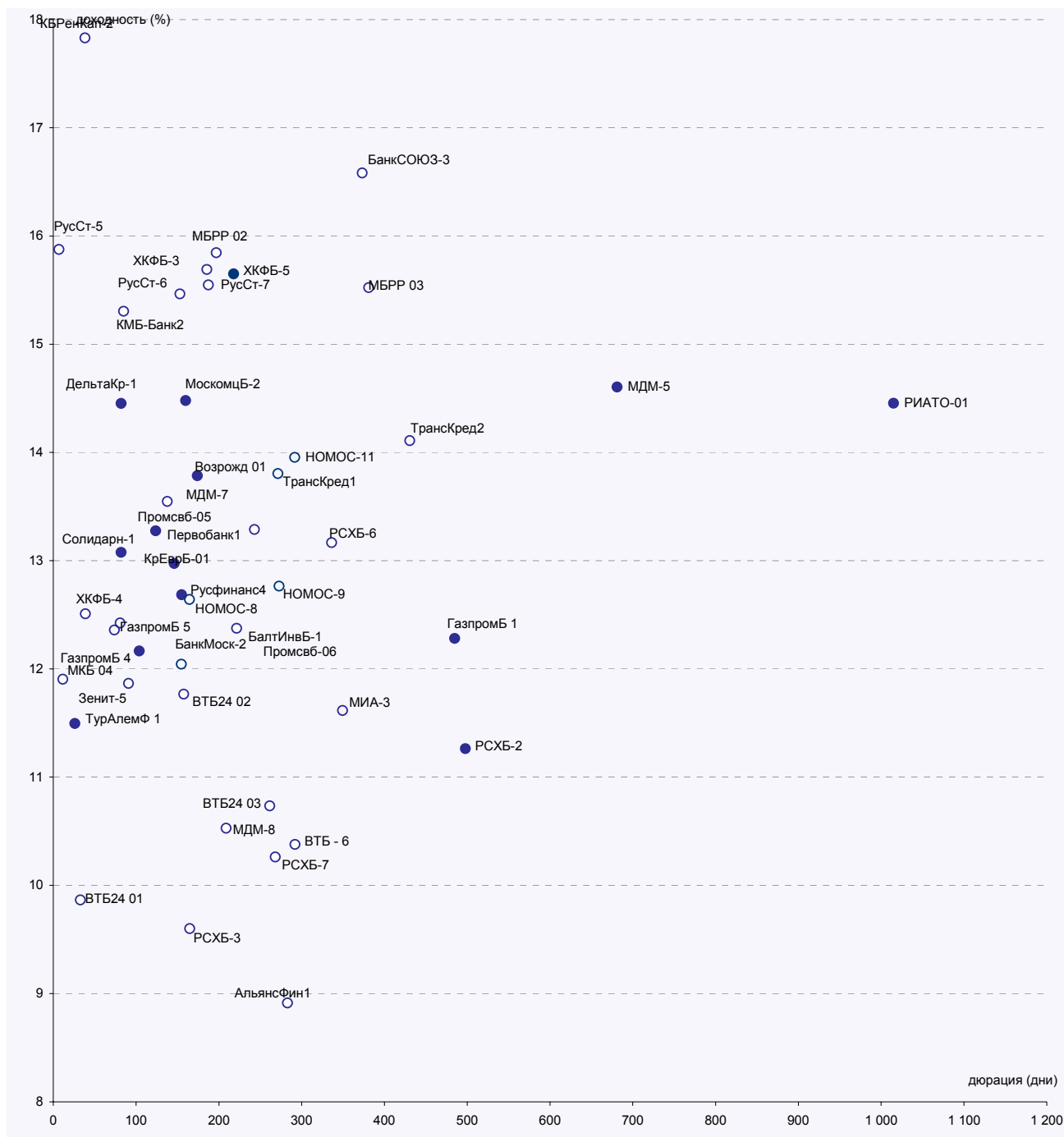
## Энергетика



## Ритейл

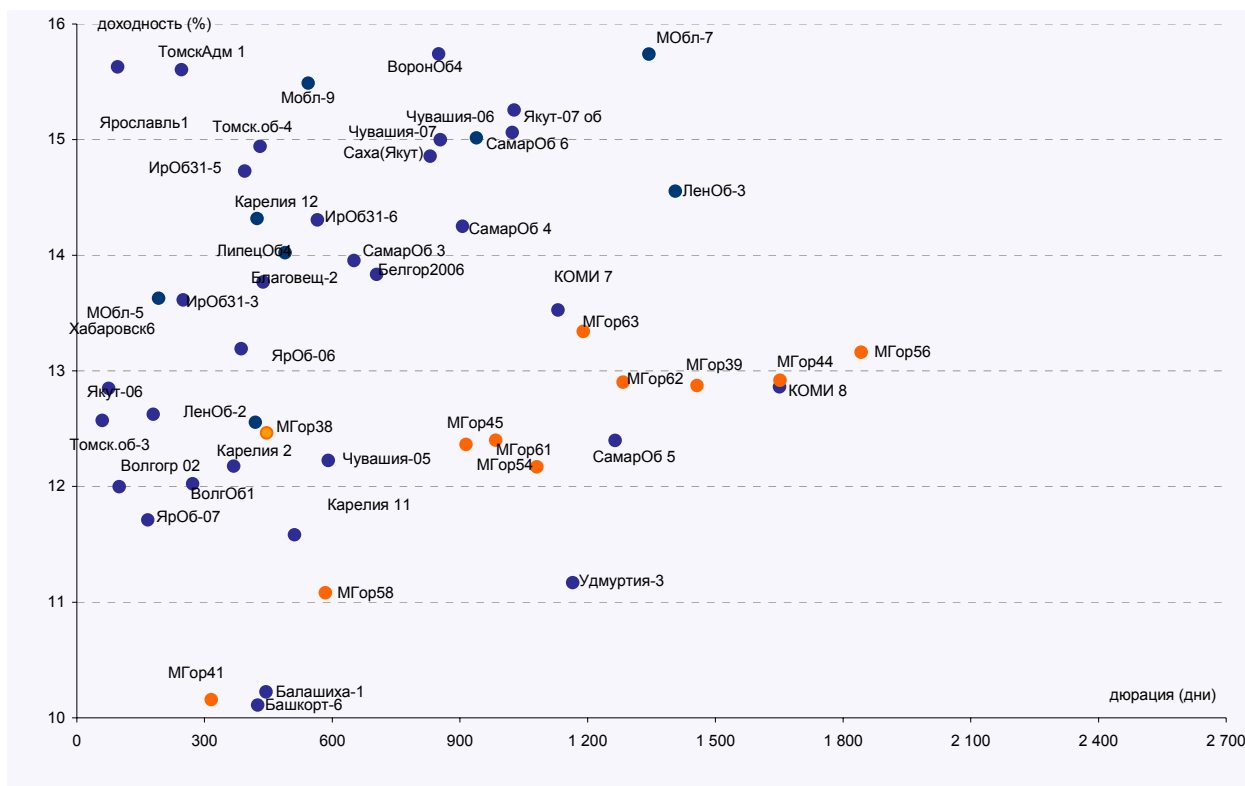


## Финансовый сектор

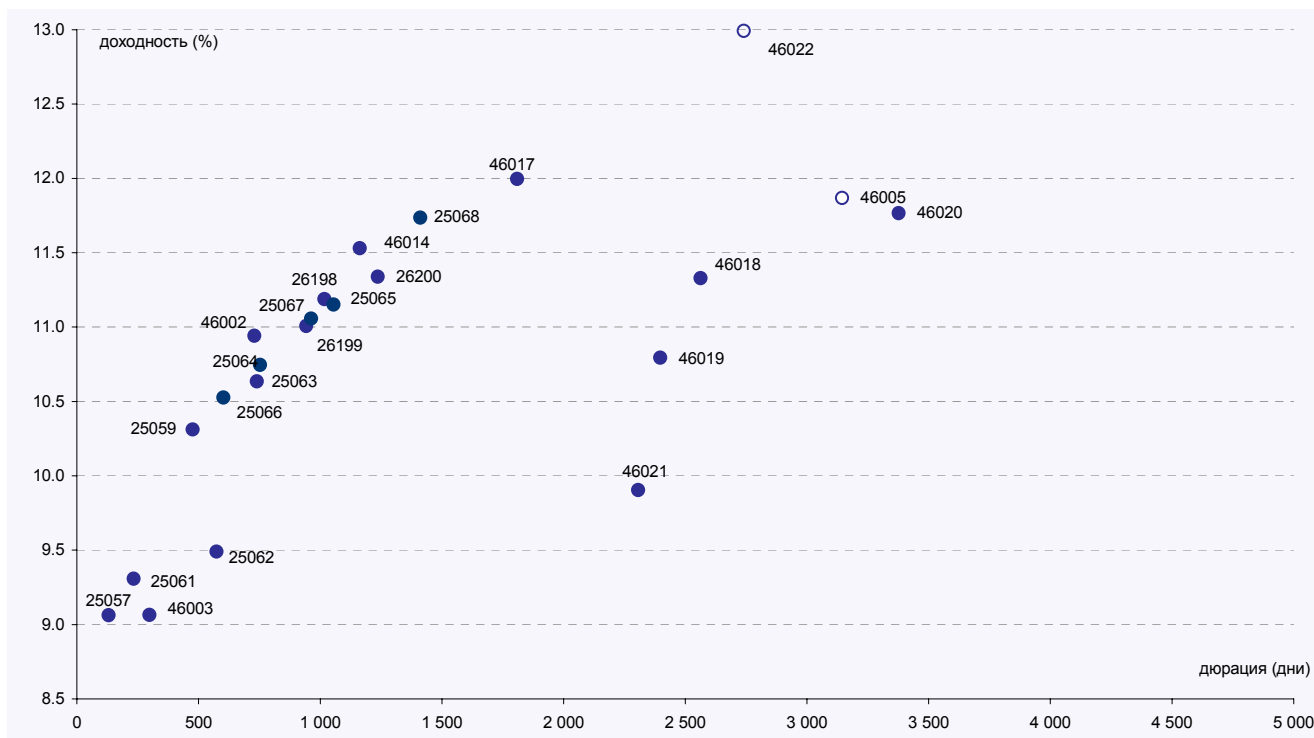




Субъекты РФ



Облигации федерального займа



# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.