

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

11 ноября 2010 года

Новость дня

Сальдо внешнеторгового баланса России в 3 квартале 2010 года сложилось положительным в размере 28,799 млрд долл., сократившись на 13,8% против положительного сальдо в размере 33,402 млрд долл. в 3 квартале 2009 года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дебют Республики Беларусь на российском рынке.
- Дефолты и реструктуризации: ГК «САХО».
- Минфин может осложнить деятельность розничных банков.
- Fitch вслед за S&P изменяет прогноз по рейтингу НОВАТЭКа на «Негативный».
- Новые M&A-идеи «ВымпелКома» на петербургском рынке.

Денежный рынок.....стр 7

- Поводов для укрепления евро пока нет.
- Рубль пытается «напомнить», что он тоже «сырьевая валюта»?

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: «американские горки» в UST. Анонс плана по выкупу госбумаг на ближайший месяц становится драйвером для возобновления покупок.
- Российские еврооблигации: коррекция оказалась неизбежной.
- Рублевые облигации: как показывают результаты аукционов, сейчас не до ОФЗ. Спрос сконцентрирован там, где есть хоть какая-то премия к рынку.

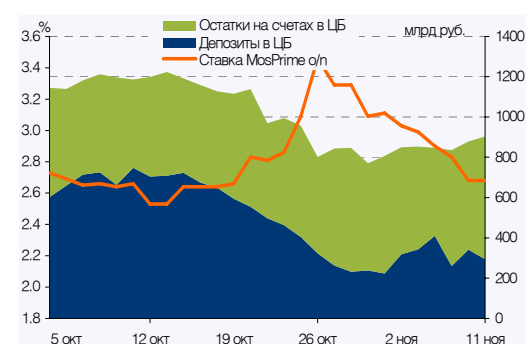
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.63%	-2	-121
Russia-30	4.17%	14	-122
ОФЗ 25068	6.73%	3	-152
ОФЗ 25065	5.92%	4	-193
Газпромнефть4	5.37%	24	-357
РЖД-10	6.82%	0	-8
АИЖК-8	7.85%	1	-287
ВТБ - 5	7.36%	-2	-5
Россельхб-8	7.11%	0	-151
МосОбл-8	7.73%	6	-305
Мгсрб2	6.72%	-2	-245
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.67%	0	416
iTRAXX XOVER S14 5Y	454.75	17	n/a
CDX XO 5Y	181.90	6	-39
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 574.63	-1.3%	14.9%
RTS	1 637.02	-1.4%	13.3%
S&P 500	1 218.71	0.4%	9.3%
DAX	6 719.84	-1.0%	12.8%
NIKKEI	9 830.52	1.4%	-6.8%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	87.18	1.8%	13.9%
Нефть WTI	87.81	1.3%	10.6%
Золото	1 403.90	0.8%	28.0%
Никель LME 3 M	24 155.00	-1.9%	30.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Объем российского экспорта в 3 квартале 2010 года составил 97,166 млрд долл., что на 17,8% больше по сравнению с 3 кварталом 2009 года. Российский импорт увеличился на 39,4% до величины 68,367 млрд долл.
- Объем международных резервов РФ по состоянию на 5 ноября 2010 года составлял 499,2 млрд долл. против 495,6 млрд долл. на 29 октября 2010 года.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «ГК САХО» установило ставки 7–12 купонов по облигациям серии 01 объемом 2 млрд руб. на уровне 10% годовых. Напомним, Эмитент допустил дефолт в августе 2010 года по выплате дохода за 5 купонный период на сумму 74,407 млн руб. /Finambonds, Cbonds/

Купоны, oferty, размещения и погашения

- Дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения биржевые облигации **НОМОС–БАНКа** серий БО–01 и БО–02 общим объемом 10 млрд руб.
- Дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения 4 выпуска биржевых облигаций **ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК»** серий БО–03 – БО–06 общим номинальным объемом 10 млрд руб.
- Ориентир ставки купона по биржевым облигациям **Банка «Тинькофф Кредитные Системы»** серии БО–02 объемом 1,5 млрд руб. составляет 15–17% годовых, что соответствует доходности 15,56–17,72% годовых к годовой оферте. Напоминаем, что книга заявок на облигации выпуска открыта с 9 по 26 ноября 2010 года, размещение на бирже – на 30 ноября 2010 года. Срок обращения займа составляет 3 года, предусмотрена годовая оферта.
- **Республика Карелия** планирует во второй половине ноября доразместить выпуск облигаций серии 34013 на 963,9 млн руб. Согласно материалам организатора займа, размещение бумаг запланировано на ММВБ на период с 17 по 24 ноября 2010 года. Напомним, 24 июня 2010 года Республика Карелия разместила бумаги займа на сумму около 1 млрд руб. из 2 млрд руб. номинального объема.
- **ВЭБ** разместил еврооблигации на 15 лет в объеме 1 млрд долл. и на 7 лет в объеме 600 млн долл. Спрос среди инвесторов был ажиотажным из-за возможного включения облигаций ВЭБа в международные индексы. Ставка купона по 15–летнему выпуску была установлена на уровне 6,8% годовых, по 7–летнему – 5,45% годовых, что совпадает с ориентиром, объявленным накануне размещения.
- Вчера Минфин РФ разместил два дополнительных выпуска **ОФЗ 25071** и **25074** в объеме 15 млрд руб. По данным Банка России, объем спроса по выпуску 25071 по номиналу составил 2,975 млрд руб., по рыночной стоимости – 3,228 млрд руб. В то же время объем размещения данных ОФЗ составил 1,360 млрд руб., а объем выручки – 1,477 млрд руб. Цена отсечения была установлена на уровне 104,99% от номинала, средневзвешенная цена – 105,001%. Средневзвешенная доходность по выпуску 25071 составила 6,78% годовых. В свою очередь, спрос на ОФЗ 25074 по номиналу составил 1,698 млрд руб., по рыночной стоимости – 1,724 млрд руб. Вместе с тем, объем размещения этих ОФЗ составил 497,09 млн руб., объем выручки – 506,8 млн руб. Цена отсечения составила 100,201% от номинала, средневзвешенная цена – 100,2096%. Доходность по цене отсечения составила 4,3% годовых, средневзвешенная доходность – 4,29% годовых.
- Индикативная ставка купона по облигациям **ООО «Ренессанс Капитал Казначей»** серии 01 объемом 3 млрд руб. находится в диапазоне 10,5–11,0% годовых. Срок обращения выпуска 5 лет, предусмотрена 2–летняя оферта. Открытие книги заявок на размещение облигаций займа состоялось вчера, закрытие – 23 ноября

11 ноября 2010 года

3

2010 года. Размещение выпуска на ММВБ запланировано на 26 ноября текущего года. Выпуск обеспечен поручительством со стороны Renaissance Financial Holdings Limited.

Своими впечатлениями после встречи с Эмитентом мы делились в ежедневном обзоре от 25 октября 2010 года (<http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review-25102010.pdf>). На наш взгляд, предложенный диапазон доходности интересен по своей нижней границе. Напомним, что выпуску предварительно присвоен рейтинг «B1» со стороны Moody's и «B» от Fitch. Вхождение облигаций в Ломбард – под вопросом, а у поручителя (Эмитент, по сути, SPV-компания) есть как сильные стороны – высокая капитализация, существенная «подушка» ликвидности, так и отрицательные – волатильность рынка ценных бумаг, на котором работает Группа, убыточность деятельности в 1 полугодии 2010 года. Тем не менее, предложенная премия в размере около 100 б.п. к размещаемым облигациям Внешпромбанка и Новикомбанка, рейтинг у которых на ступень ниже, покрывает как «дискомфорт» от более длинной дюрации (у банков 1 года и 1,5 года соответственно), так и настороженное отношение к сфере деятельности Эмитента. Но все же инвестиции в данные бумаги, по нашему мнению, мало подойдут консервативным инвесторам.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Дебют Республики Беларусь на российском рынке.

Вчера была открыта книга на размещение рублевых облигаций Республики Беларусь. Такое событие является первым для российского рынка. Заккрытие книги на рублевые облигации серии 01 объемом 7 млрд руб. со сроком обращения в два года планируется 23 ноября, а размещение ожидается 25 ноября. Диапазона ставки купона 8,50–9,0%, что формирует доходность 8,68–9,20%. В запасе также есть еще один выпуск серии 02 объемом 8 млрд руб.

Международные рейтинги стран СНГ						
Страна	Moody's		Fitch		S&P	
	Рейтинг	Прогноз	Рейтинг	Прогноз	Рейтинг	Прогноз
Азербайджан	Ba1	Стабильный	BBB-	Стабильный	---	---
Армения	Ba2	Стабильный	BB-	Стабильный	---	---
Беларусь	B1	Стабильный	---	---	B+	Негативный
Грузия	---	---	B+	Стабильный	B+	Стабильный
Казахстан	Baa2	Стабильный	BBB-	Стабильный	BBB-	Стабильный
Россия	Baa1	Стабильный	BBB	Стабильный	BBB	Стабильный
Туркменестан	B2	Стабильный	---	---	---	---
Украина	B2	Негативный	B-	Стабильный	B	Стабильный

* данные о рейтинговых оценках по состоянию на 3 мая 2010 года.

Источник: Bloomberg

Беларуси присвоен рейтинг от S&P «B+» (прогноз «негативный») и «B1» от Moody's со «Стабильным» прогнозом. Аналогичными рейтингами из обращающихся российских субфедеральных бумаг обладают Иркутская, Тверская, Томская области. Указанные регионы формируют доходность ниже, да и, в целом, на отрезке дюрации два года сложно найти бумаги, торгующиеся выше 8%. Вместе с тем, существующая премия белорусских бумаг к облигациями российских регионов аналогичного кредитного рейтинга вполне понятна и учитывает в себе, прежде всего, премию за дебют и не до конца понятные вследствие этого риски государства, а также более сильные экономические позиции России. Напомним, что в конце июля Беларусь разместила пятилетние евробонды объемом 1 млрд долл. На сегодняшний день бумаги Эмитента стоят 103% от номинала формируя доходность в 7,85%. Принимая также это во внимание, мы считаем диапазон, предложенный организаторами на внутреннем рынке, вполне справедливым.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

Fitch вслед за S&P изменяет прогноз по рейтингу НОВАТЭКа на «Негативный»

Вчера рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз по долгосрочным рейтингам ОАО НОВАТЭК со «Стабильного» на «Негативный». Предыдущее действие со стороны агентства было в октябре текущего года, тогда Fitch рейтинг подтвердило. Изменение своего прогноза агентством чуть более чем за месяц обусловлено приобретением 25% в Север Энергия и 51% в Сибнефтегазе. Вчера мы отмечали также, что давление на сам рейтинг могут оказывать планы Газпрома по сокращению доли в НОВАТЭКе (см. комментарий <http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review-10112010.pdf>). Вместе с тем, сегодняшняя статья в газете «Ведомости» делает перспективу сокращения доли не такой однозначной. Далее мы приводим основные моменты пресс-релиза агентства:

- «...дополнительные заимствования, необходимые для проведения этих двух сделок, повышают финансовые риски Компании относительно уровня, который агентство ожидало ранее».
- «...увеличившаяся неопределенность относительно финансовых позиций Компании в целом в сочетании с более агрессивной финансовой политикой означает, что ее кредитные рейтинги могут быть понижены, если НОВАТЭК не сможет продемонстрировать способность поддерживать коэффициенты левереджа и обеспеченности по FFO для середины цикла на уровне, соответствующем текущим рейтингам, в ближайшие 12–18 месяцев».
- «...приобретаемые активы улучшают структуру бизнеса НОВАТЭКа за счет усиления стратегической позиции Компании на Ямале. Кроме того, эти активы хорошо сочетаются с существующей деятельностью Компании в регионе, и Fitch ожидает, что НОВАТЭК сможет сразу генерировать дополнительный денежный поток от добывающих активов».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

Минфин может осложнить деятельность розничных банков.

Минфин предложил на рассмотрение министерств и ведомств, согласно информации, опубликованной в газете «Коммерсантъ», доработанный законопроект «О потребительском кредите», регулирующий рынок розничного кредитования. Из законопроекта Минфина следует:

- Банки будут обязаны уведомлять заемщиков о возникшей просроченной задолженности не позднее 1 недели с момента ее появления и только письмом с уведомлением. По оценкам КБ Ренессанс Кредит, «если в среднем по рынку просрочка составляет 10%, а у банка 5 млн клиентов, то расходы на почту составят 500 тыс. долл. в месяц». Соответственно возросшие расходы негативно отразятся на прибыли розничных банков, больше всего это затронет банки с существенной долей POS-кредитования в продуктовой линейке.
- Документ Минфина запрещает рассылку банковских карт, если нельзя «однозначно установить, что она была получена заемщиком лично, либо его представителем, имеющим на это право». Напомним, что самый «дистанционный» банк в данном сегменте, активно пользующийся услугами Почты России, – это **ТКС-Банк**, для которого выпуск кредитных карт – ключевое направление деятельности. Новость, мягко говоря, не самая приятная в преддверии нового размещения Кредитной организации.

- Банки, работающие в сфере необеспеченных кредитов, не смогут включать в банковские договоры иные услуги, в частности, страхование. В результате, это приведет к снижению доходов кредитных организаций, применяющих данную схему.

После получения отзывов ведомств документ будет отправлен Минфином в правительство. Действия Минфина могут заставить инвесторов отчасти пересмотреть свое отношение к бумагам розничных банков, которые традиционно и так предлагали премию к корпоративным банкам с аналогичными международными рейтингами в размере 60 б.п. и выше.

- Общая чистая прибыль группы UniCredit (в России владеет **ЮниКредит Банком**) составила 334 млн евро. По России прибыль до вычета налогов за 9 месяцев составила 195 млн евро, на 29,9% больше, чем в прошлом году. Выручка в странах Восточной Европы выросла на 7%, в частности благодаря улучшению чистого процентного дохода (благодаря в первую очередь России, а также Казахстану, который в отчетности относится к Восточной Европе). В Казахстане, России и Турции по сравнению с предыдущим кварталом значительно снизились списания по кредитам. Операционная прибыль в России в 3 квартале составила 110,3 млн евро, что на 2,1% больше, чем в предыдущем. В Центральной и Восточной Европе рост «плохих кредитов» также в основном происходит в России (а также Чехии и Казахстане), однако ситуация в России практически стабильная благодаря невысокому уровню затрат, отмечается в отчетности UniCredit. /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

Новые M&A–идеи «ВымпелКома» на петербургском рынке.

Газета «Ведомости» сообщает, что совет директоров «ВымпелКома» одобрил покупку группы «Ланк телеком» – оператора широкополосного доступа в Интернет, работающего в Петербурге и Ярославле. Бизнес «Ланк телеком» оценивается в 1,1 млрд руб. По данным СПАРК–Интерфакс, выручка ЗАО «Ланк телеком» по РСБУ в 2009 году составила 269,05 млн руб., прибыль от продаж – 45,16 млн руб., чистая прибыль – 15,44 млн руб., финансовый долг – 225,72 млн руб.

Отметим, что «ВымпелКом» в последнее время проявляет активный интерес к петербургскому рынку ШПД, очевидно, намереваясь занять лидирующие позиции на нем. На прошлой неделе из СМИ стало известно, что Оператор проявляет интерес к другому крупному игроку петербургского рынка интернет–провайдеру Interzet (оценивался в 64 млн долл.), который, по данным AC&M–Consulting, занимает 3 место по абонентской базе в регионе. Приобретение этих операторов позволило бы «ВымпелКом» уверенно занять 2 место на петербургском рынке по количеству пользователей после СЗТ.

В части финансирования данных сделок у «ВымпелКома» вряд ли возникнут какие–либо сложности, и Оператор собственными силами без привлечения заемных средств сможет их реализовать. Напомним, у Компании по итогам 1 полугодия на счетах были денежные средства на сумму 2,047 млрд долл., а также операционный денежный поток в размере 1,6 млрд долл. Учитывая незначительность масштабов бизнеса петербургских операторов относительно самого «ВымпелКома», мы считаем, влияние их финансов на кредитные метрики Компании незначительными.

В масштабах всей страны M&A–активность Оператора также остается на высоком уровне. Так, в октябре Компания получила разрешение ФАС на покупку мурманского оператора «ПОЛАРКОМ» за 179 млн руб. (о закрытие сделки было объявлено сегодня), в августе завершил покупку уральского оператора фиксированной связи «Форатек Коммуникейшн». В свою очередь, в неопределенном состоянии остается международная экспансия «ВымпелКома» – сделка по приобретению операторов Wind Telecomunicazioni и Orascom Telecom Holding, которая может оказать более заметное влияние на его кредитное качество, особенно в плане долговой

нагрузки (см. наш комментарий к сделке: <http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review-05102010.pdf>).

Локальные выпуски ВымпелКом–Инвест, на наш взгляд, вряд ли в настоящее время могут представлять интерес для инвесторов, в том числе и на фоне выпусков конкурента МТС. Еврооблигации Эмитента, в свою очередь, при дюрации 5–6 лет, вероятно, на фоне предполагаемой сделки с Wind Telecomunicazioni и Orascom Telecom предлагают неплохую премию 40–50 б.п. к бумагам конкурента: VimpelCom 18 (YTM 6,76%/5,68 года) vs MTS 20 (YTM 6,41%/6,74 года). Хотя на более коротком отрезке дюрации интереснее выглядят евробонды MTS 12 (2,98%/1,15 года) против VimpelCom 11 (YTM 2,54%/0,91 года).

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

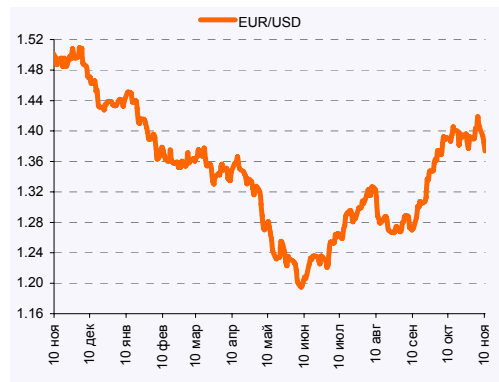
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Внешний валютный рынок вчера не принес каких-либо перемен в расстановку сил между долларом и евро. Европейская валюта по-прежнему ярко отражает общее сокращение спроса на европейские активы и довольно высокую зависимость от требований к рисковому премиям при размещении новых гособязательств стран ЕС. Пара EUR/USD котируется в диапазоне 1,375 – 1,38х. Причем локальным минимумом вчерашнего дня был уровень 1,367 на фоне заявлений о сохраняющихся потребностях Ирландии вернуться на рынок с новыми госзаймами и в следующем году.

Внутренний валютный рынок довольно явно выражает попытку рубля «восстановить» утраченную корреляцию с сырьевым сегментом – за вчерашний день рубль укрепился по отношению к доллару до 30,69 руб. и с началом сегодняшних торгов тренд сохраняется. С учетом переоценки, произошедшей на Forex, удалось заметно подешеветь и бивалютному ориентиру – по итогам вчерашнего дня стоимость корзины снизилась до 35,88 руб. (–18 коп. относительно предыдущего закрытия). Отметим, что сегодняшние торги по корзине начинались с отметки в районе 35,80 руб., и по итогам первых сделок весьма оперативно она подешевела до 35,70 руб. Мы не исключаем, что при сохранении сформировавшихся настроений понижительный тренд продержится и в ближайшие дни. К тому же уже в начале следующей недели у участников возникнет потребность в рублевой ликвидности для расчетов с фондами по страховым взносам, что также может стать дополнительным мотивом для более активных продаж валюты.

На денежном рынке отмечается еще более благоприятная ситуация со ставками, которые продолжали вчера снижаться к диапазону 2,5% – 2,75%. Хорошие новости и по остаткам на счетах в ЦБ – здесь пополнение за вчерашний день составило 23,9 млрд руб., позволив суммарному объему увеличиться до 903 млрд руб.

Динамика EUR/USD, "09 - "10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "09 - "10



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
8 ноя	ЦБ проведет аукцион РЕПО сроком на 3 мес.
9 ноя	ЦБ проведет ломбардные аукционы сроком 1 неделя, 3 мес.
10 ноя	Аукционы по ОФЗ 25071 и 25074 по 15 млрд руб. каждый
	Возврат ЦБ недельных ломбардных кредитов
11 ноя	ЦБ проведет депозитные аукционы сроком на 4 нед., на 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

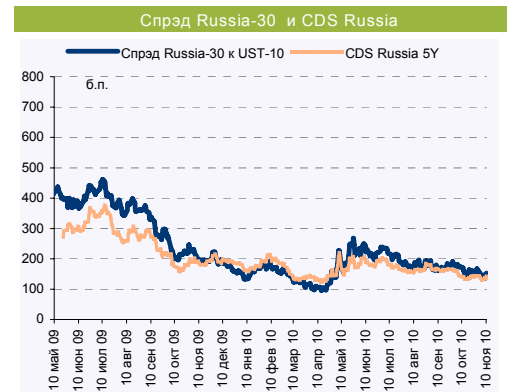
В среду международные торговые площадки в очередной раз продемонстрировали свою способность к быстрым сменам настроений. Европейские фондовые индексы оставались под давлением «внутренних» проблем, в частности, потери инвесторами интереса к европейским активам и серьезно возросшим требованиям к дополнительным премиям при размещении новых гособязательств, наглядным подтверждением чего можно считать вчерашнее размещение португальских госбумаг, где премия к госбумагам Германии составила 450 б.п. Кроме того, хуже прогнозов оказались опубликованные отчеты UniCredit SpA и Natixis SA. За вчерашний день отрицательная переоценка европейских фондовых площадок составила порядка 1%.

Американским индексам вопреки всем препятствиям первой половины торгов удалось «вырваться» в зону положительных переоценок: итогом дня стал рост в диапазоне от 0,1% до 0,6%, несмотря на преобладающий в первой половине торгов ярко выраженный отрицательный тренд. Главным драйвером, на наш взгляд, стало сообщение от FOMC о планах по выкупу в течение ближайшего месяца госбумаг на сумму 105 млрд долл. вместо обозначенного протоколом заседания ежемесячного выкупа в размере 75 млрд долл. Кроме того, «ралли» сырьевого сектора было дополнительным поддерживающим фактором для «восстановления» спроса на рискованные активы.

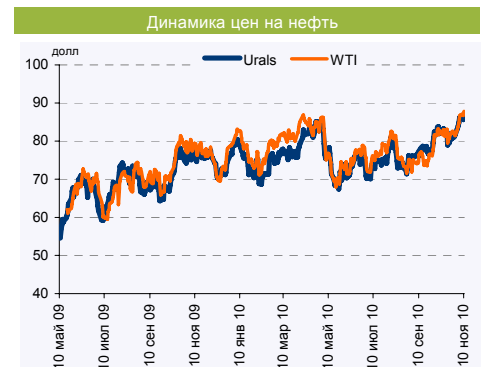
Американские горки все наблюдали вчера в сегменте казначейских обязательств. Например, по 10-летним UST амплитуда колебаний доходностей составляла порядка 12 б.п. – от 2,65% до 2,77%. Продажи в treasuries выглядели вполне логичной реакцией участников на «угрозу» притока нового предложения – аукциона по 30-летним бумагам на сумму 16 млрд долл., который состоялся лишь благодаря предоставленной при размещении премии – максимальная доходность при размещении составляла порядка 4,33% годовых (как минимум 10 б.п. к уровню вторника). При этом bid/cover был на уровне 2,31 (на предыдущем аукционе 14 октября этого года – 2,49), доля покупок участников-нерезидентов возросла до 38,4% с 32,4% в октябре. Однако «целебной» и для казначейских обязательств оказалась новость о планах по выкупу – доходность 10-летних бумаг вернулась к 2,64% годовых, поскольку они попадают в список возможного выкупа наряду с более короткими выпусками. 30-летние бумаги восприняли новость нейтрально – поскольку приходящаяся на них доля в общем плане выкупа весьма скромна (не более 3%), поэтому переоценка UST-30 возможна лишь в том случае, если общий тренд сформируется позитивным.

Сегодня в США отмечают День ветеранов, однако рынок акций будет работать в обычном режиме. Судя по всему, сегодняшний настрой торговых площадок будет находиться под влиянием продолжающегося «ралли» в сырьевом сегменте, а также в ожидании каких-либо значимых заявлений от участников начавшегося саммита G-20.

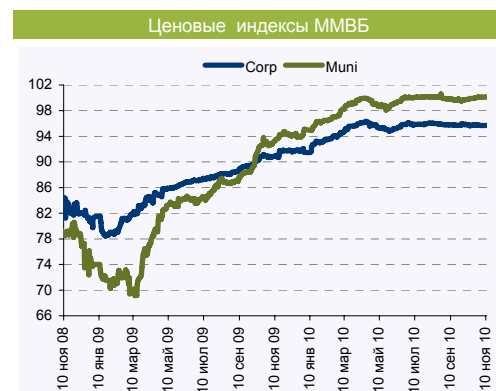
Российские еврооблигации вчера ощущали на себе серьезное давление негативного внешнего фона. Для суверенных Russia-30, начинавших день котировками в районе 121%, неизбежной оказалась коррекция до 120%



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

на фоне взлета доходностей UST. Отметим, что на этих уровнях появились осторожные покупатели, первыми отреагировавшие на разворот в сегменте американских госбумаг, и котировки российского суверенного бонда к закрытию локального рынка переместились в диапазон 120,25% – 120,375%.

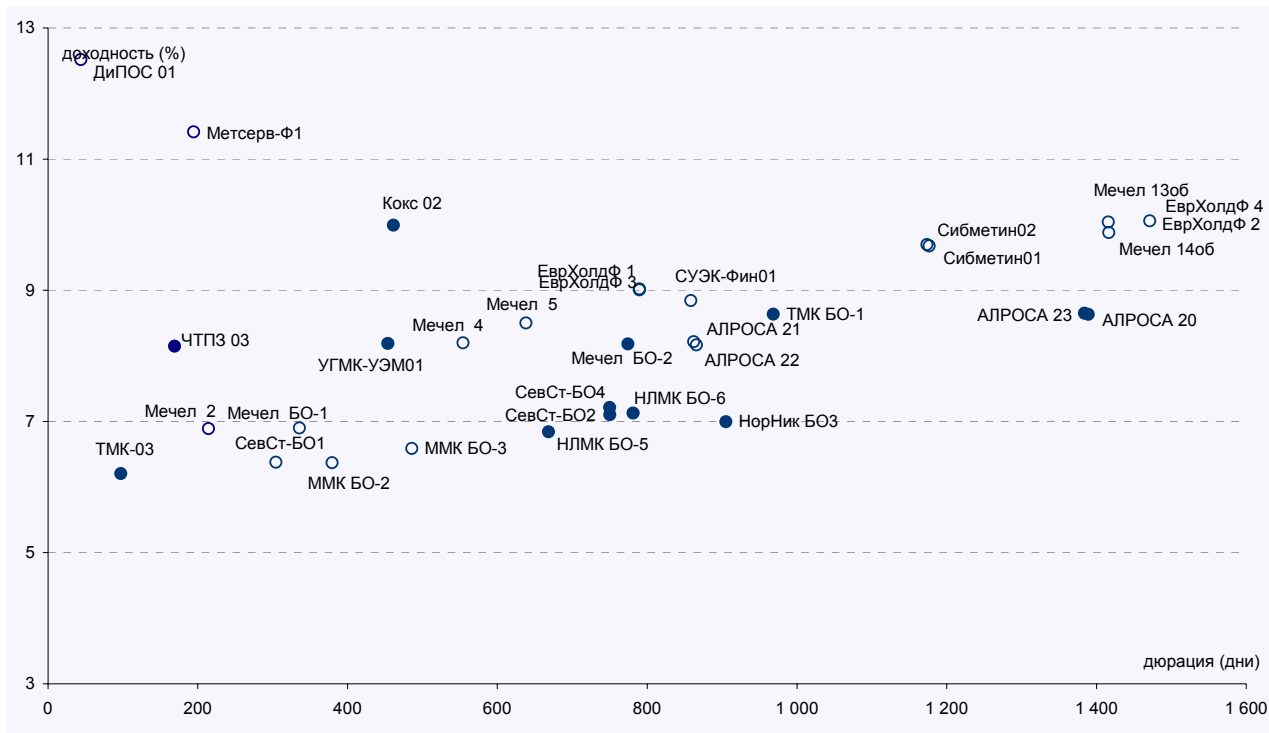
События в корпоративном секторе евробондов развивались по похожему сценарию – общий негативный настрой первой половины дня выразился в коррекции наиболее ликвидных российских бумаг (ВТБ, ВЭБа, Сбербанка, Газпрома, Северстали, РЖД, ТНК–BP) в пределах 25 б.п., а затем все это превратилось в более агрессивный sell-off, по итогам которого потери можно оценить еще в пределах 75 б.п. На фоне этого новые выпуски ВЭБа на grey market также подверглись небольшой коррекции, однако затем цены вернулись на прежние уровни.

Ожидания относительно сегодняшнего дня умеренно–оптимистичные. С одной стороны, для российского сегмента есть повод отыграть произошедшее восстановление доходностей американских госбумаг. С другой – сильную поддержку оказывает сырьевой рынок – котировки нефти вышли на максимальные с октября 2008 года уровни (Brent котируется выше 89 долл. за барр.).

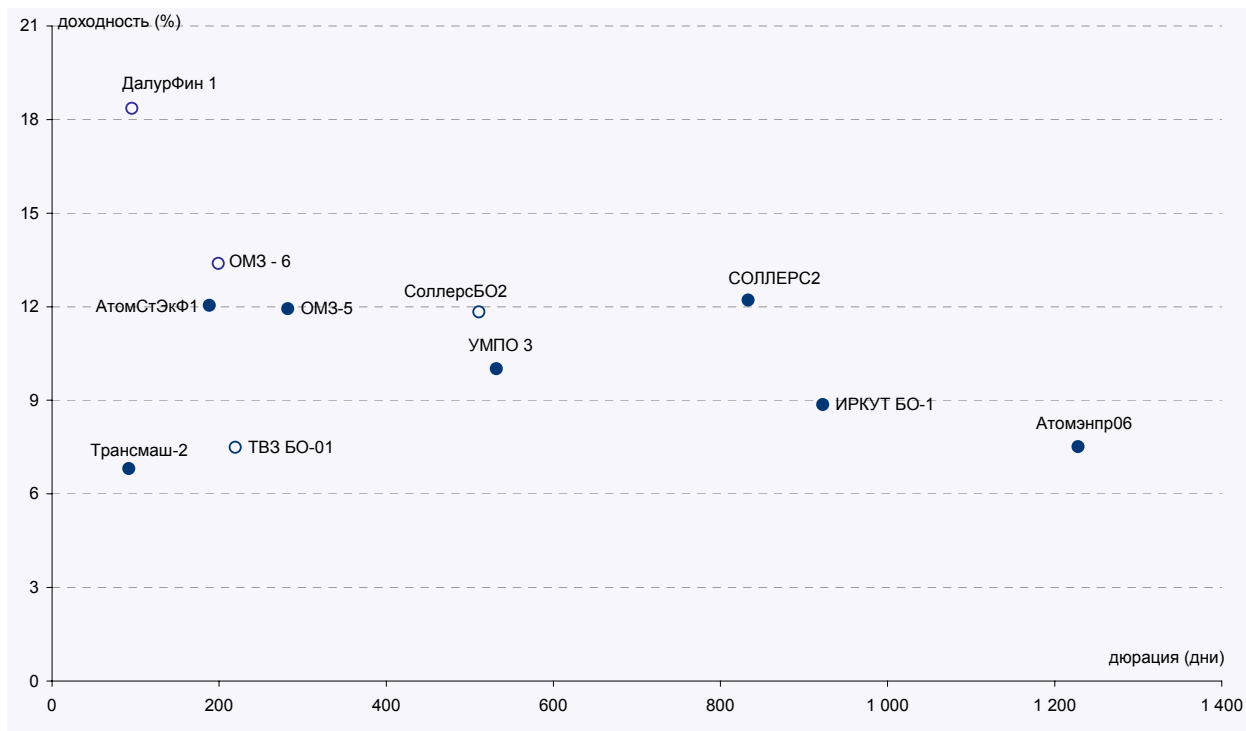
Рублевый сегмент вчера выразил общее мнение инвесторов в отношении нового предложения ОФЗ, которое оказалось абсолютно невостребованным: из 15 млрд руб. серии 25074 спрос нашли лишь бумаги на сумму менее 500 млн руб., по серии 25071 при объеме доразмещения также 15 млрд руб. – на сумму 1,36 млрд руб. Причем доходность на аукционе сложилась по верхним границам обозначенных Минфином ориентиров. В части вторичных торгов в корпоративных выпусках активности было больше, но не намного – здесь в центре внимания находились два последних выпуска Евразхолдинга, чей выход на вторичный рынок днем ранее сопровождался ощутимым ценовым апсайдом, а вчера продолжился, особенно по выпуску ЕвразХолд – Фин2. Кроме того, спрос был на бумаги ЕвразХолд–Фин1, Сибметинвеста, выпуски ВымпелКома, ТГК–5, ФСК–4, ФСК–6, ФСК–8, тогда как бонды МТС, АФК «Система», Газпрома, Газпром нефти, Магнита находились под давлением желающих зафиксироваться.

Сегодня более оптимистичному настроению участников локального рынка благоприятствует динамика валютного сегмента, где рубль совершает серьезную попытку «доказать» свой «сырьевой» характер, укрепляясь как по отношению к доллару, так и евро. При этом продолжившееся пополнение запасов ликвидности на счетах в ЦБ выступает в качестве дополнительного поддерживающего фактора.

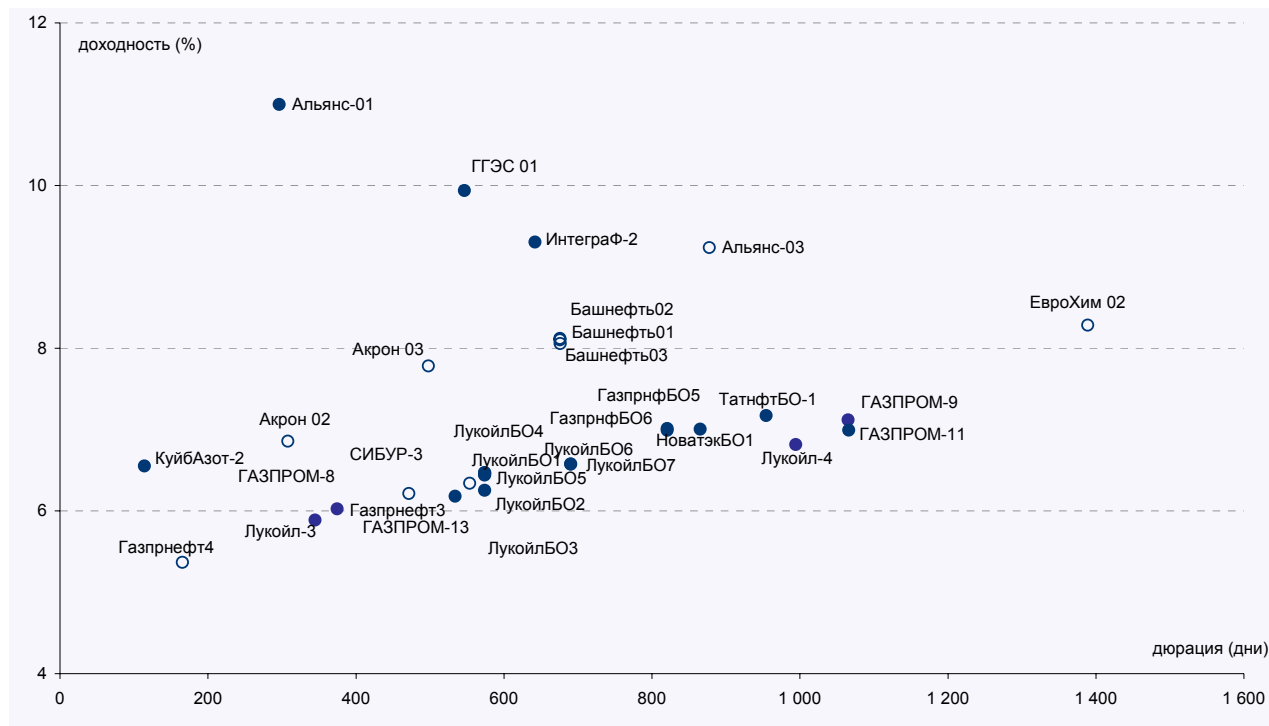
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



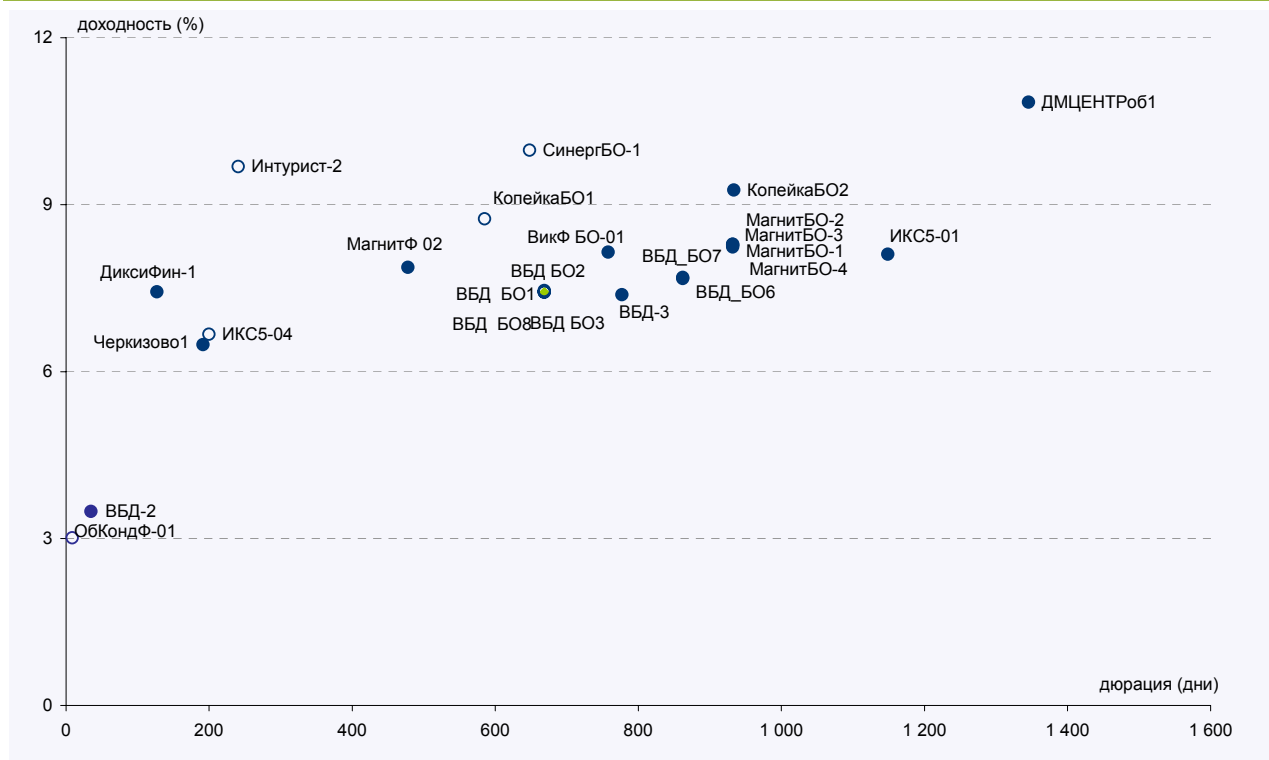
Машиностроение



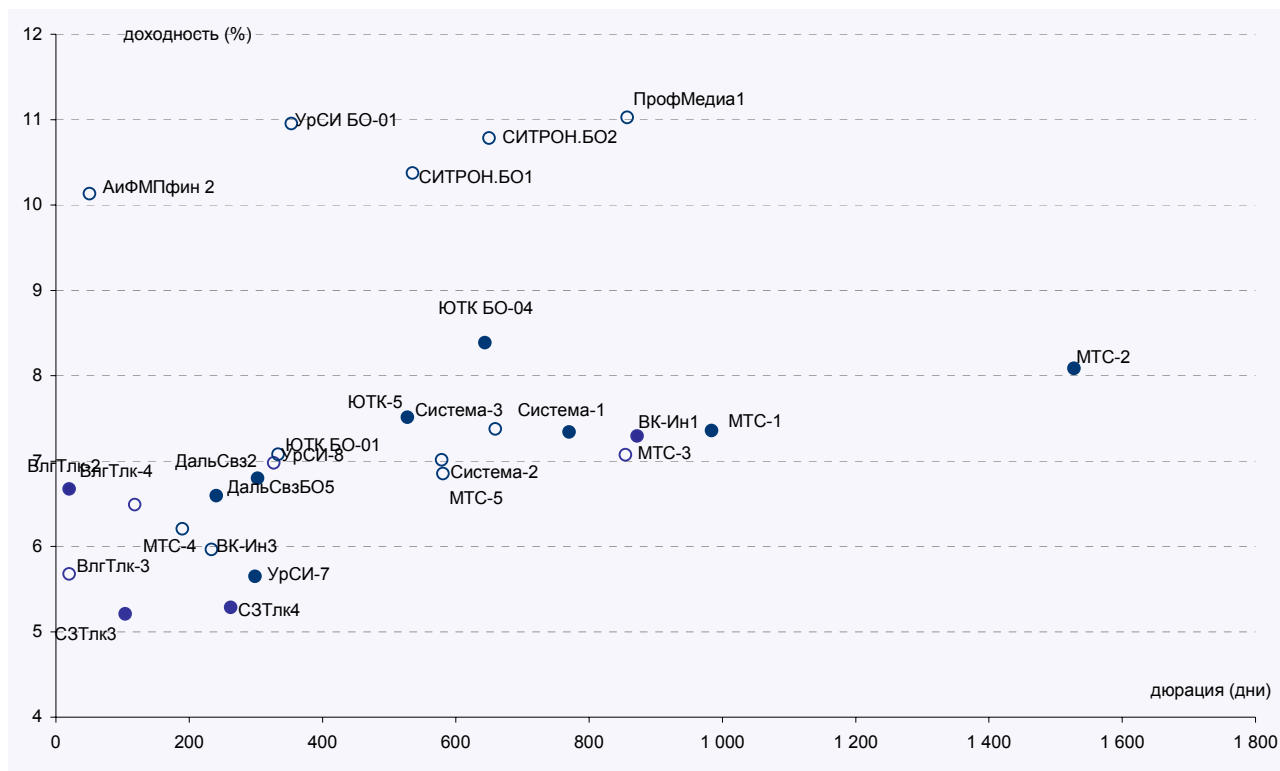
Нефтегазовый сектор, Химия



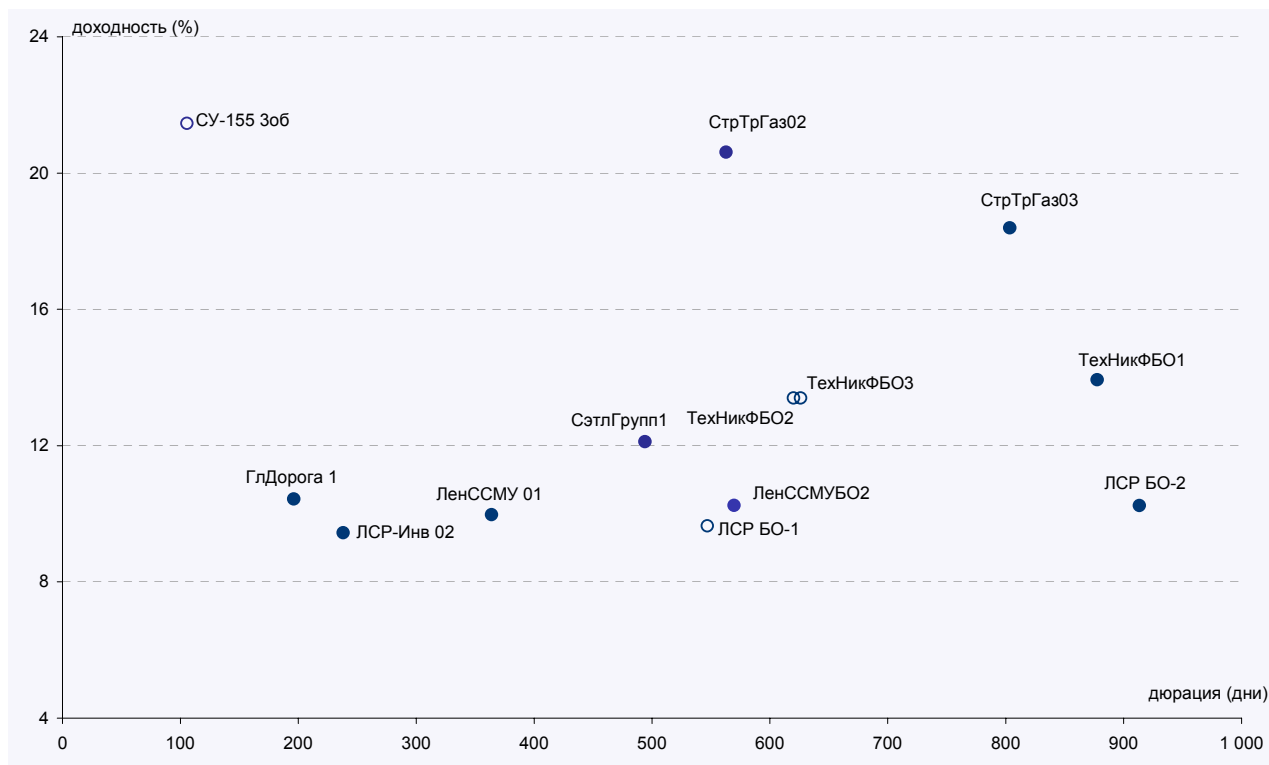
Потребсектор и АПК, Ритэйл



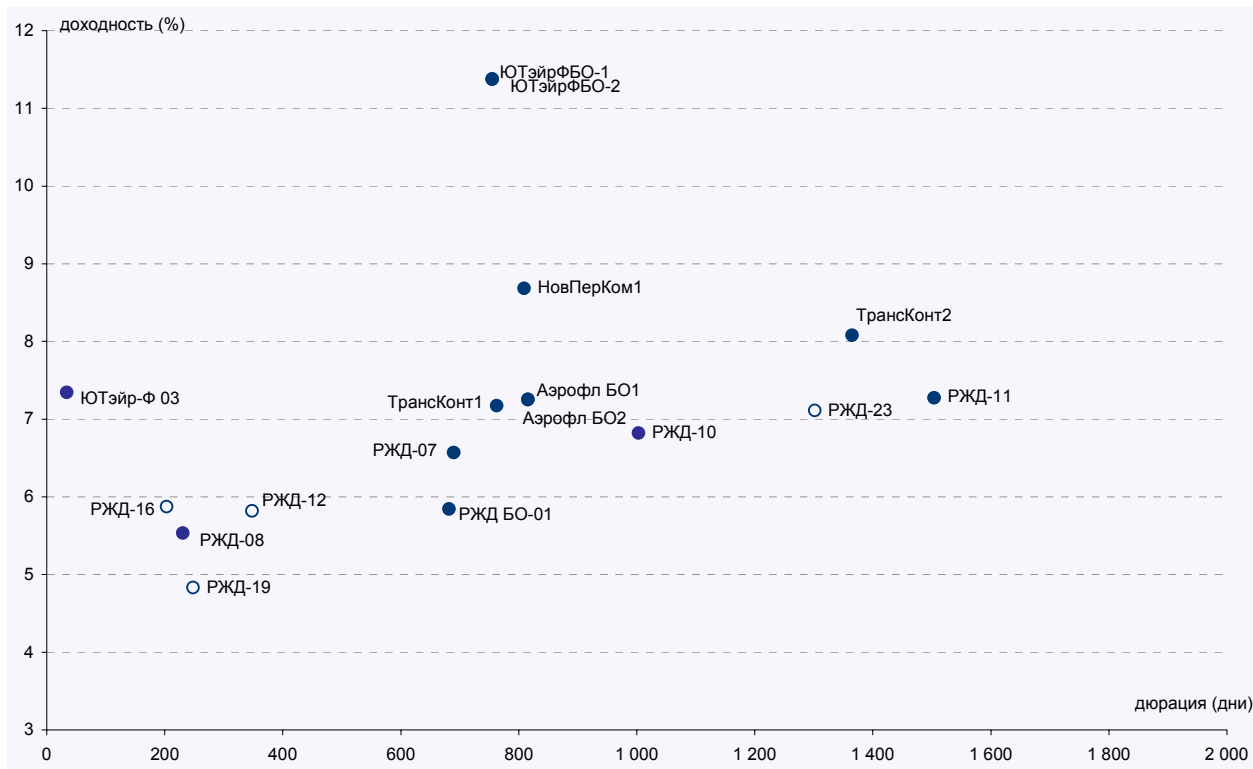
Телекоммуникации и медиа



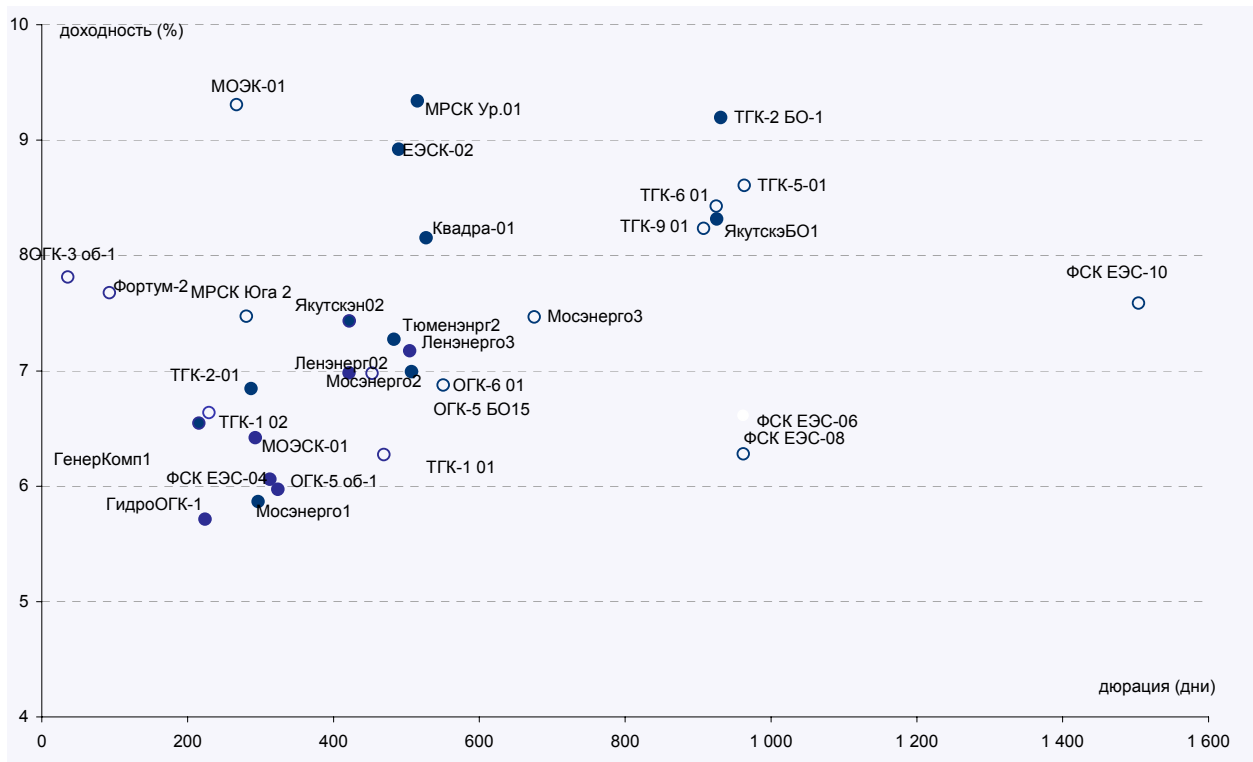
Строительство, девелопмент и стройматериалы



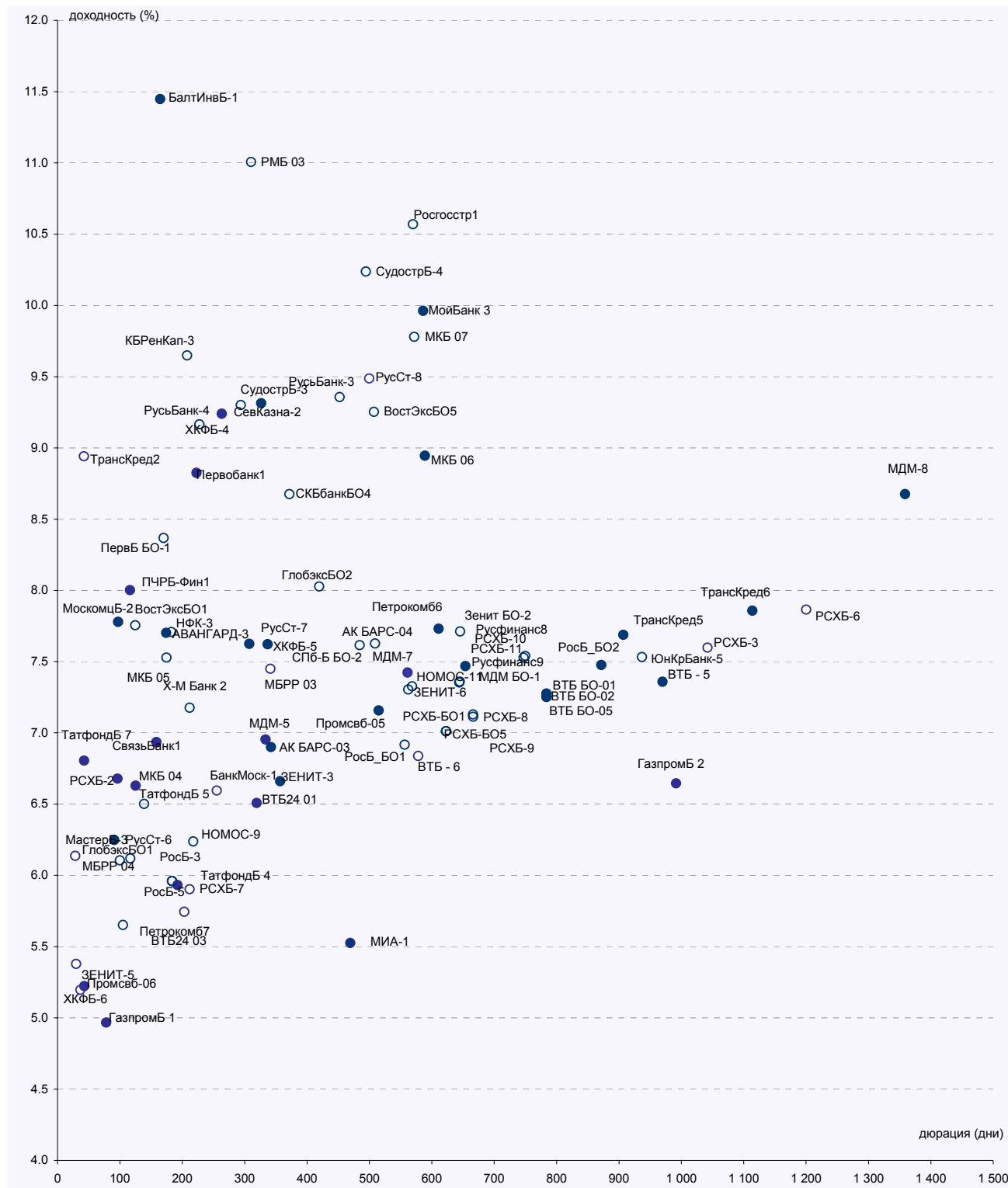
Транспорт



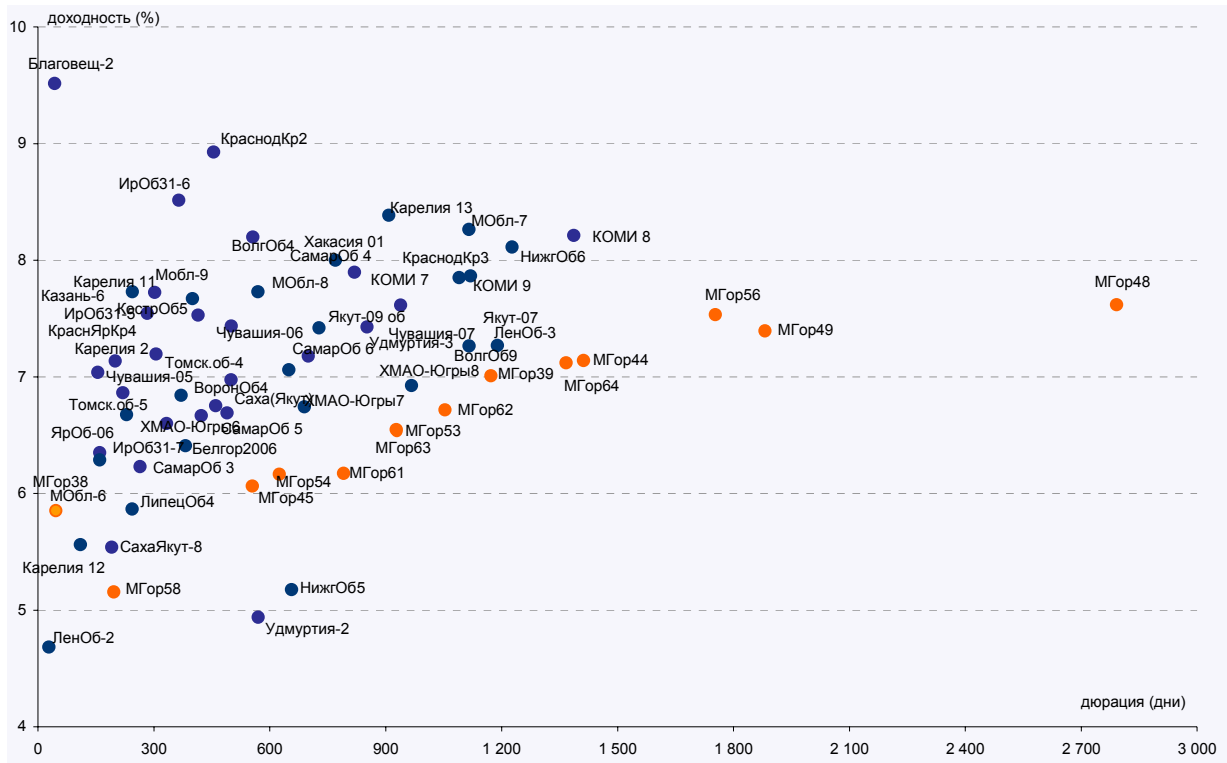
Энергетика



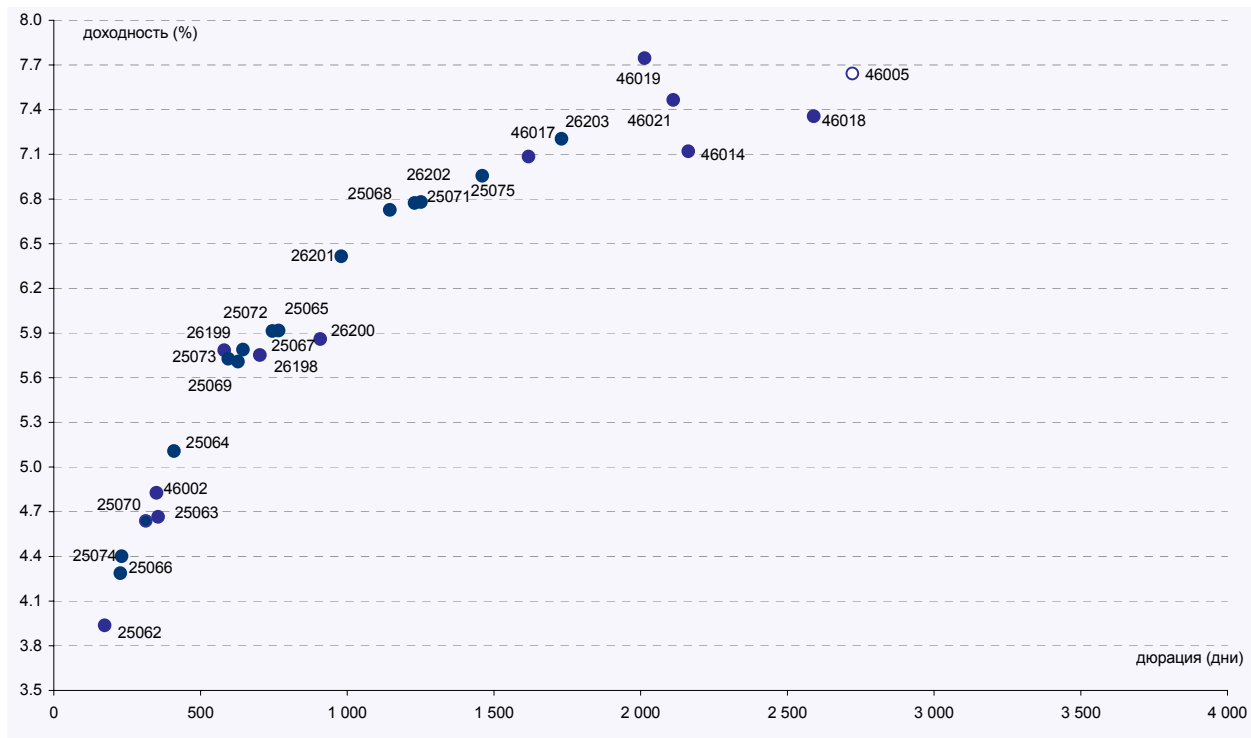
Финансовый сектор



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
	Полутов 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
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(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.