

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

12 августа 2011 года

Новость дня

По предварительной оценке Росстата, рост ВВП РФ за второй квартал 2011 года относительно соответствующего периода прошлого года достиг 3,4%. В первом квартале текущего года рост показателя составлял 4,1%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: НОМОС–БАНК и Меткомбанк (Череповец).
- Fitch подтвердило рейтинг Костромской области – для бумаг нейтрально.
- S&P повысило рейтинг Газпромбанку – нейтрально для обязательств Банка.
- НМТП, Ростелеком, Сэтл Групп.

Денежный рынок.....стр 6

- Пара EUR/USD продолжает сохранять волатильность.
- Локальный валютный рынок – без особых ориентиров.

Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки снова «качнуло» в зону роста – признаки установления нового тренда или просто «эффект маятника»?
- Российские еврооблигации: дневная амплитуда колебаний котировок достигает нескольких «фигур». Пока без особого позитива.
- Рублевые облигации: фиксация продолжается.

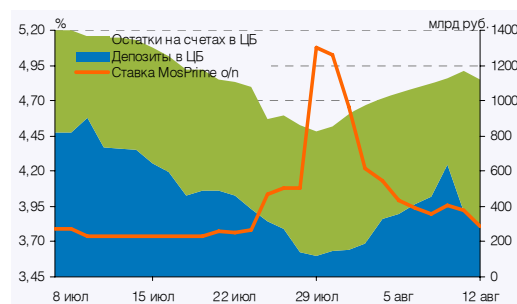
Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,34%	23	-103
Russia-30	4,44%	5	-40
ОФЗ 25068	6,67%	9	-46
ОФЗ 25077	7,60%	21	n/a
Газпромнефть4	8,38%	60	271
РЖД-10	7,08%	19	-27
АИЖК-8	7,24%	-123	-72
ВЭБ 08	7,38%	47	n/a
РоссельхозБ-8	6,95%	5	8
МосОбл-8	8,75%	-43	23
Мгср62	6,72%	-11	-70
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,67%	-20	-4
ITRAXX XOVER S15 5Y	653,50	38	215
CDX XO 5Y	219,00	4	54
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 438,91	0,5%	-14,8%
RTS	1 544,83	0,5%	-12,7%
S&P 500	1 172,64	4,6%	-6,8%
DAX	5 797,66	3,3%	-16,1%
NIKKEI	8 981,94	-0,6%	-13,2%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	107,03	2,5%	18,3%
Нефть WTI	85,72	3,4%	-4,6%
Золото	1 764,10	-1,6%	25,6%
Никель LME 3 M	21 551	3,0%	-11,3%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Банка России, объем денежной базы в узком определении на 8 августа составил 6196,8 млрд руб., увеличившись на 45,5 млрд руб. относительно уровня на 1 августа, когда индикатор был в размере 6151,3 млрд руб.
- Отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ и стран СНГ, с 4 по 10 августа составил 412 млн долл. против 40 млн долл. оттока неделей ранее, по данным Emerging Portfolio Fund Research (EPFR). Таким образом, с начала 2011 года по 10 августа общий объем притока в российские фонды составил 2,735 млрд долл.

Купоны, оферты, размещения

- На аукционе по продаже **ОБР 20** выпуска в объеме до 10 млрд руб. было размещено бумаг 3,189 млрд руб. Объем привлеченных средств составил 3,169 млрд руб. Средневзвешенная цена и цена отсечения была на уровне 99,391% от номинала. Спрос на облигации на аукционе составил 9,705 млрд руб. по номиналу или 9,64 млрд руб. по рыночной стоимости. Доходность облигаций по средневзвешенной цене и по цене отсечения по итогам аукциона составила 3,55% годовых. Дата погашения облигаций – 14 октября 2011 года.
- Торги облигациями **«ТГК–9»** серии 01 и **«Куйбышевазот–инвест»** серии 04 на ФБ ММВБ с 12 августа текущего года будут перенесены в котировальный список «Б» из котировального списка «В».
- **ОАО «ММК»** планирует размещение нового выпуска биржевых облигаций серии БО–08 (объем выпуска 5 млрд руб.). Данный выпуск включен в котировальный список «Б» ФБ ММВБ.

Рейтинги

- Агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») **НОМОС–БАНКа** с уровня «BB–» до «BB». Прогноз по рейтингу – «Стабильный». Повышение рейтинга отражает укрепление клиентской базы НОМОС–БАНКа и более высокую диверсификацию после консолидации Ханты–Мансийского банка, историю поддержания хорошей прибыльности и приемлемого качества активов на протяжении экономического цикла, а также в настоящее время сильную ликвидность и адекватную капитализацию. Кроме того, благоприятным фактором для кредитоспособности банка являются примеры получения поддержки от его ключевых акционеров, групп ИСТ и PPF, в период кризиса, и повышение гибкости капитала после проведения IPO во 2 квартале 2011 года.
- Агентство Moody's присвоило приоритетным необеспеченным долговым обязательствам **«Металлургического Коммерческого Банка»** (Череповец) долгосрочный рейтинг в национальной валюте на уровне «В3» с «Позитивным» прогнозом. Любые последующие выпуски приоритетных долговых обязательств Банка будут иметь такие же рейтинги при отсутствии существенных изменений кредитного рейтинга самого Банка. Рейтинг присвоен облигациям Банка объемом 900 млн руб. с погашением в 2013 году и займу объемом 1,5 млрд руб. с погашением в 2014 году.

Fitch подтвердило рейтинг Костромской области – для бумаг нейтрально.

Агентство Fitch подтвердило рейтинги Костромской области: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровне «В+», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «В» и национальный долгосрочный рейтинг «A(rus)». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Данное рейтинговое действие также распространяется на существующие выпуски облигаций региона.

Эксперты Fitch отметили, что «рейтинги Костромской области отражают краткосрочную структуру долга, относительно низкий уровень условных обязательств и ожидаемые улучшения бюджетных показателей в 2011 году благодаря общему макроэкономическому восстановлению, а также растущий уровень долга области в 2010–2011 году и слабую денежную позицию».

Подтверждение рейтинга Эмитента со стороны Fitch нейтрально для облигаций Костромской области серии 34005 (УТМ 9,3%/0,89 года), поскольку оно подтвердило уже имеющийся у региона уровень рейтинга. Вместе с тем, сложившийся за последние дни уровень доходности по бумагам области является весьма привлекательным и дает довольно значительную возможность для апсайда (до 200 б.п.), но весьма сдержанная ликвидность облигаций может затруднить операции с ними.

Полютов Александр
polyutov_av@nomos.ru

S&P повысило рейтинг Газпромбанку – нейтрально для обязательств Банка.

Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг Газпромбанка с «BB» до «BB+». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Изменение рейтингов улучшение качества кредитного портфеля, снижение склонности к принятию рыночного риска и позитивные изменения в базе фондирования Банка. Агентство считает, что Газпромбанк существенно уменьшил риски, связанные с торговыми операциями, и достиг значительных результатов в деле выхода из непрофильных активов в 2010 году. Газпромбанк продал принадлежавший ему пакет акций ЗАО «СИБУР Холдинг» (перестав быть контролирующим акционером), а также контрольный пакет акций ОАО «Сибнефтегаз». Агентство считает, что в 2011 году Группа может продать 49,98% акций «СИБУРа», остающихся в ее собственности. Прогноз «Стабильный» отражает предположение агентства о том, что показатели качества активов Газпромбанка будут, как и прежде, выше, чем в среднем по российской банковской системе, руководство примет необходимые меры для увеличения собственного капитала до уровня, соответствующего росту активов, а структура операционной прибыли будет постепенно улучшаться благодаря повышению доходов от коммерческих банковских операций и снижению волатильности рыночного риска.

Напомним, что активы Банка за 2010 год увеличивались не очень интенсивно – всего на 12% до 1,95 трлн руб. («+21%» – Сбербанк, «+19%» – ВТБ), тем не менее, кредитный портфель рос темпами выше среднеотраслевых значений – «+35%» до 1,1 трлн руб. (53% активов), в основном благодаря кредитованию металлургической отрасли и финансированию поглощений. С точки зрения качества кредитного портфеля, Банк явно выделяется уровнем NPL (90+), который при значении 2,1% на 1 января 2011 года в разы меньше, чем у Сбербанка (7,3%) и ВТБ (8,6%). Фондирование кредитной деятельности большей частью производится за счет клиентских средств: их объем на конец отчетного периода достиг 1,2 трлн руб. (0,9 трлн руб. на начало 2010 года). Отметим, что они становятся, как и в случае со Сбербанком (77%) и ВТБ (52%), преобладающей частью пассивов – порядка 61%.

Что касается структуры прибыли, отмеченной агентством, обращаем внимание на ряд следующих фактов: в урегулировании соотношения стоимости фондирования и процентных доходов, получаемых от активов, ГПБ был менее удачлив, чем Сбербанк и ВТБ – показатель NIM по итогам 2010 года составил «скромные» 2,5% (Сбербанк – 6,6%, ВТБ – 5%), отразив небольшое снижение к уровню 2009 года (2,6%). В денежном выражении размер процентной маржи (до вычета резервов) «просел» еще заметнее – на 8% до 32 млрд руб. Тем не менее, это не помешало Банку отразить рентабельность своей деятельности на высоком уровне (по активам – 3,7%, по капиталу – 29,6%). Влияние на высокий размер прибыли оказало, безусловно, сокращение объема отчислений в резервы с 25,9 млрд руб. в 2009 году до 1,7 млрд руб. в 2010 году. В результате, чистая прибыль достигла уровня 66 млрд руб., позволив по этому значению обогнать ВТБ. Стоит обратить внимание, что существенный вклад внесли доходы от инвестиционных и торговых операций. Разовые сделки: в частности, в прошлом году ГПБ реализовал ряд инвестиций в небанковские активы (51% ОАО «Сибнефтегаз», 27% ОАО «СИБУР Холдинг»), принесли Банку прибыль в размере 23,3 млрд руб. Еще 37,7 млрд руб. Эмитент получил от прироста стоимости

промышленных активов (Группа Сибур Холдинг, ОМЗ, Группа Газпром-Медиа и др.). То есть, по сути, непроцентные доходы преобладали в структуре прибыли Банка, на что и указывает S&P.

Отдельные показатели деятельности банков по МСФО												
	Сбербанк			ВТБ			ГПБ			РСХБ		
Показатели отчетности, млрд руб.	2009	2010	%	2009	2010 (с ТКБ)	%	2009	2010	%	2009	2010	%
Активы	7 105	8 629	21%	3 611	4 291	19%	1 741	1 952	12%	831	931	12%
Кредиты (net)	4 864	5 489	13%	2 310	2 785	21%	749	1 033	38%	584	689	18%
Кредиты (gross)	5 444	6 192	14%	2 545	3 060	20%	805	1 084	35%	614	746	21%
доля в активах	68,5%	63,6%	-4,8%	64,0%	64,9%	0,9%	43,0%	52,9%	9,9%	70,4%	74,0%	3,6%
NPL (>90дн.)	8,4%	7,3%	-1,1%	9,8%	8,6%	-1,2%	3,9%	2,1%	-1,8%	4,3%	7,6%	3,3%
уровень резервов	10,7%	11,3%	0,6%	9,2%	9,0%	-0,2%	6,9%	4,7%	-2,2%	4,9%	7,6%	2,8%
Портфель ценных бумаг	1 061	1 824	71%	389	417	7%	182	230	71%	69	80	71%
доля в активах	14,9%	21,1%	6,2%	10,8%	9,7%	-1,0%	10,4%	11,8%	1,3%	8,4%	8,6%	0,2%
Средства клиентов	5 439	6 651	22%	1 569	2 213	41%	881	1 185	35%	230	386	68%
доля в активах	76,5%	77,1%	0,5%	43,4%	51,6%	8,1%	50,6%	60,7%	10,2%	27,7%	41,5%	13,8%
Коэффициент достаточности общего капитала	18,1%	16,8%	-1,3%	20,9%	16,8%	-4,1%	14,8%	16,8%	2,0%	n/a	n/a	n/a
Чистые процентные доходы (до резервов)	503	496	-1%	152	171	12%	35	32	-8%	35	52	47%
Прибыль	24	182	644%	-60	55	---	59	66	13%	0,3	0,4	47%
Качественные показатели деятельности	2009	2010	%	2009	2010 (с ТКБ)	%	2009	2010	%	2009	2010	%
Рентабельность собственных средств	3,2%	20,6%	17,4%	-13,7%	10,3%	---	36,4%	29,6%	-6,8%	0,3%	0,3%	0,0%
Рентабельность активов	0,4%	2,3%	1,9%	-1,6%	1,5%	---	3,1%	3,7%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
C / I	35,4%	42,4%	7,0%	45,7%	43,0%	-2,7%	18,9%	32,1%	13,2%	58,4%	44,6%	-13,7%
NIM	7,8%	6,6%	-1,2%	4,6%	5,0%	0,4%	2,6%	2,5%	-0,1%	n/a	n/a	n/a

Источник: данные банков, расчеты НОМОС-БАНКА

С точки зрения долговых бумаг, мы не ждем, что повышение рейтинга окажет влияние на котировки обязательств Банка, поскольку они и так торгуются на уровне бондов крупных госбанков. В большей степени «встряхнуть» их может, на наш взгляд, смена акционерной структуры. Напомним: весной текущего года прошла информация, что Газпром изучает возможность продажи более чем 16% из принадлежащего ему пакета акций Газпромбанка (41,7%) с сохранением за собой блокирующего пакета. Однако пока подтверждения наличия конкретных действий по данному вопросу нет.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Группа «Новороссийский морской торговый порт» сократила грузооборот в январе-июле 2011 года на 1,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 90,4 млн тонн. Перевалка наливных грузов выросла на 1,4%, до 75,8 млн тонн. Объем перевалки нефтепродуктов увеличился на 34,5%, до 10,3 млн тонн, нефти – напротив, сократился на 2,2%, до 65,1 млн тонн. С начала июля НМТП также перевалил 801 тыс. тонн зерна. Рост по нефтепродуктам обеспечен за счет увеличения перевалки дизельного топлива в ООО «Приморский торговый порт» (ПТП, входит в группу) и роста перевалки бункеровочного топлива с причалов в Новороссийске, поясняет Компания. /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что вице-премьер Сергей Иванов 23 июля 2011 года подписал график второго этапа реформы госхолдинга «Связьинвест» и дал поручение всем заинтересованным сторонам – «Ростелекому» (владеет 25% плюс 1 акцией ОАО «Связьинвест», остальное – у Росимущества), «Связьинвесту» (контролирует 43,37% «Ростелекома»), ВЭБу (2,4% «Ростелекома») и Агентству по страхованию вкладов (7,4% «Ростелекома») – обеспечить его выполнение.

Так, в августе 2011 года Минкомсвязи, Минфин, Минэкономразвития, Росимущество, АСВ и ВЭБ должны согласовать поправки к ФЗ «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года», которые сделают возможной передачу акций «Ростелекома», принадлежащих АСВ, в собственность РФ в зачет части (50,278 млрд руб.) ранее предоставленного агентству имущественного вноса (200 млрд руб.) на санацию банков. Напомним, и АСВ, и ВЭБ получили акции «Ростелекома» в ходе спасения от банкротства банка «КИТ Финанс». В свою очередь, ВЭБу уже удалось договориться о продаже акций «Ростелекома» самому «Связьинвесту» (put-опцион может быть реализован с 24 июня 2013 года по 24 июня 2014 года). После принятия соответствующих поправок в ФЗ ВЭБ, управляющий пакетом АСВ в «Ростелекоме», в течение месяца должен передать эти бумаги Росимуществу.

У самого ОАО «Связьинвест» есть 2 варианта будущего. По первому – «Связьинвест» со всеми оставшимися активами (100% «Ингушэлектросвязи», 28,24% «Башинформсвязи», 38% ММТС-9, 21,78% «Центрального телеграфа» и 75% «Чукоткасвязьинформа») присоединят к «Ростелекому». По второму – эти активы будут внесены в «Ростелеком», а само ОАО «Связьинвест» ликвидируют. Решение должно быть принято после того, как правительство в марте–апреле 2012 года рассмотрит стратегию развития отрасли связи. Оценку рыночной стоимости имущества «Связьинвеста» необходимо было провести в июле этого года. Вся реформа должна завершиться не позднее сентября 2013 года. Кроме того, Правительство РФ уже обсуждает возможность приватизации объединенного «Ростелекома», но пока без конкретных сроков, но не ранее 2013 года после слияния «Связьинвеста» и «Ростелекома», когда акциями последнего будет владеть напрямую РФ. По вопросу приватизации Минкомсвязи и Минэкономразвития должны согласовать позиции с МВД, ФСБ, ФСО и Минобороны в рамках отдельного совещания. /Коммерсантъ/

Новость по поводу утверждения дальнейшего графика реформы «Связьинвеста» нейтральная для бумаг «Ростелекома», поскольку наиболее актуальный вопрос сохранения госконтроля в Операторе, который, на наш взгляд, мог бы повлиять на изменение рейтинга Компании, остается открытым. Совещание в Правительстве РФ по данному вопросу должно состояться в сентябре 2011 года, где будет обсуждаться целесообразность отчуждения доли «Ростелекома» в «Связьинвесте» (государство контролирует «Ростелеком» в основном через «Связьинвест», поэтому ему желательно увеличить долю в «Связьинвесте», чтобы гарантировать контроль в объединенном «Ростелекоме»).

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- ООО «Сэтл Сити» (входит в финансово-промышленный холдинг **Сэтл Групп**) заключило договоры с банком ВТБ о привлечении 6 кредитных линий под залог имущества на общую сумму 2,1 млрд руб. для финансирования части затрат по проекту строительства жилого комплекса в Красносельском районе Петербурга. По двум кредитным договорам лимит выдачи составит по 250 млн руб., еще по четырем – 400 млн руб. по каждой кредитной линии. Срок кредитования – до 1 августа 2014 года, процентная ставка по каждой кредитной линии – 11% годовых. /Интерфакс/

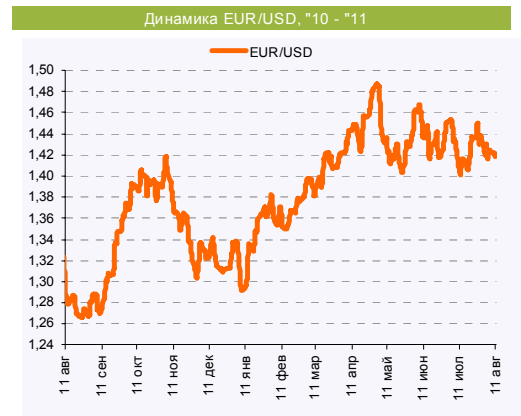
Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

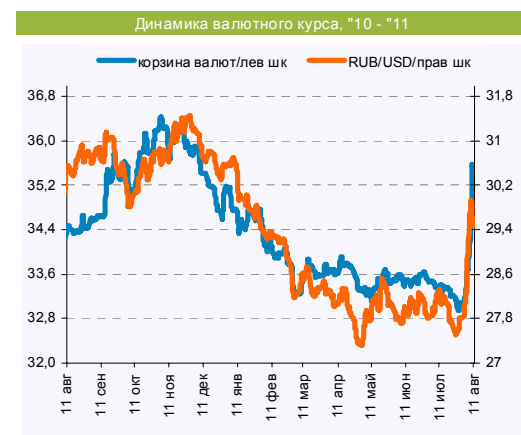
Неопределенность на международном валютном рынке продолжает нарастать, волатильность – увеличивается. Инвесторы, как и ранее, не могут определиться, какую из валют выбрать: евро или доллар. На этом фоне валютная пара EUR/USD в течение вчерашнего дня двигалась довольно резко и постоянно меняла направление. При этом колебания, происходившие на рынке с довольно высокой амплитудой, в основном отталкивались от уровня 1,4195х, который можно назвать средним значением. Если в первой половине дня инвесторы еще продолжали скупать европейскую валюту, что позволило паре EUR/USD достигнуть уровня 1,4274х, то начавшиеся распродажи от этого уровня откатали ее до значения 1,41х. Опубликованная статистика из США о сокращении числа первичных обращений за пособием по безработице на 7 тыс. до 395 тыс. вызвало противоположный эффект и вывело пару на уровень 1,429х. С одной стороны значение оказалось ниже порогового значения в 400 тыс., с другой – не исключено, что на следующей неделе оно будет пересмотрено в большую сторону. По итогам дня соотношение EUR/USD остановилось у значения 1,4238х.

Схожая ситуация обстоит и на локальном валютном рынке. При открытии сессии в первые минуты стоимость американской валюты снизилась с уровня 29,63 руб. до 29,3 руб., однако затем началось плавное ослабление курса рубля. По итогам дня доллар достиг уровня 29,45 руб. Бивалютная корзина выглядела более стабильной. Ее стоимость в течение торгов варьировалась в пределах 20 коп. и концу торгов достигла 35,12 руб. В целом, ситуация складывается довольно неоднозначной. Цена на нефть хоть и волатильна, но все же находится на уровне выше 105 долл. за барр. (марка Brent), при этом есть опасения сокращения ее потребления, что является негативным моментом. Таким образом, неопределенность как на международном валютном рынке, так и на сырьевом отражается на российской национальной валюте и не способствует созданию четко ориентира для дальнейшего движения.

Ликвидность банковской системы впервые с начала месяца снизилась. Сумма остатков на счетах в ЦБ сжалась почти на 50 млрд руб. до 1120 млрд руб. Если ранее снижение ликвидности наблюдалось в компоненте корсчетов, то вчера пострадали депозиты («–87,2» млрд руб.). Стоимость ресурсов на МБК подешевела до 3,81%, что является хорошим индикатором для денежного рынка.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

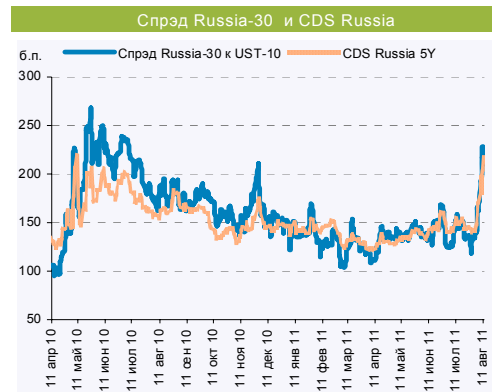
В четверг **глобальные площадки** снова «качнуло» в зону роста. При этом четкого драйвера, который мог бы придать фондовым индексам стимул для достаточно внушительных положительных переоценок, не наблюдалось. Европейские фондовые индексы за вчерашний день прибавили от 3,0% до 3,5%. Американские индикаторы показали еще более впечатляющий рост – в диапазоне от 3,95% до 4,7%. Судя по всему, изначально поменять настроения помогло отсутствие каких-либо очевидно негативных новостей, а в дальнейшем укрепляющим оптимизм мотивом стала достаточно позитивная недельная статистика по безработице в США, которая отразила более низкие по сравнению с прогнозом уровни не только в части новых обращений, но и действующих заявок.

Признаки позитива в рисковом сегменте повлияли на динамику «защитного» сегмента государственных долговых бумаг. В частности, доходность американских UST продвинулась вверх, по 10-летним до 2,34% годовых (+23 б.п. относительно среды). В то же время госбумаги европейских стран не отражали существенного увеличения доходностей. Вероятно, treasuries оказались под давлением нового предложения. Проходивший вчера аукцион по 30-летним UST на 16 млрд долл. сложно назвать столь же успешным, как предыдущие. Так, bid/cover был на уровне 2,08х против 2,8х на предыдущем аукционе 14 июля. Снижение доходности размещения с июльских 4,20% до текущих 3,75% изрядно снизило долю покупок участников-нерезидентов – с 37,79% до всего 12,2%.

Как мы ожидаем, большая часть сегодняшних торгов будет характеризоваться отсутствием явного драйвера, определяющего движение. Велика вероятность, что после вчерашнего роста сегодня может последовать фиксация перед выходными, что создает ощущение проявления эффекта маятника, направление и амплитуда которого слабо предсказуемы. В какой-то степени настроение инвесторов будут определять ожидания американской статистики по розничным продажам в июле, по которым прогнозируется рост относительно данных июня. Кроме того, сегодня публикуется прогнозный августовский индекс потребительского доверия Мичигана, а также статистика промышленных заказов в июне.

Для сегмента **российских еврооблигаций** торги четверга снова не принесли какого-то позитива. Утром наметилась очередная попытка восстановить просевшие котировки, в частности, по суверенным Russia-30 цены сделок продвинулись к 118%, однако затем инициативу перехватили продавцы, активность которых выразилась в том, что котировки бенчмарка сместились к 117,125%. Несколько «подправить» ситуацию удалось после открытия американских площадок, их стремление к росту стало стимулом и для покупок в российских еврообондах – при закрытии Russia-30 котировалась в диапазоне 117,625% – 117,75%.

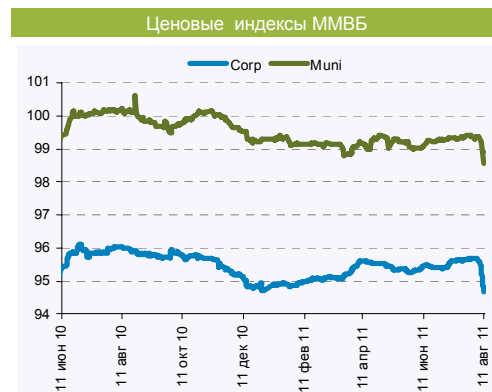
В негосударственном секторе цены открытия совпадали с итогами среды,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

но потом под давлением продаж обозначилось довольно агрессивное снижение котировок. В частности, если выпуск ВымпелКом–22 начинал торги котировками в районе 94,25%, то дневной минимум зафиксирован у отметки 90%, при этом последовавшие на минимумах покупки вернули цену бумаг к 93,25%. Для бондов Металлоинвеста «дневной маршрут» котировок был от 96,5% к минимуму в районе 93,5%, а к закрытию – в район 94,5%. Подобная динамика наблюдалась также в бумагах Северстали, АЛРОСы, Кокса, Газпрома – амплитуда колебания котировок достигала нескольких «фигур», при этом потери за день составили порядка 2%.

Высокой волатильностью характеризовались торги и в украинских евробондах: в первой половине дня длинный конец суверенной кривой дешевел на 1,5%, однако по итогам сессии общие потери «ограничились» 0,5%. Что касается корпоративных украинских бондов, то здесь ситуация более неприятная – каких-либо намеков на проявление спроса не, и следствием этого становится резкое снижение котировок. Так, например, Феррэкспо–16 потерял за день в цене 3% при том, что в какой-то момент снижение достигало и 4%.

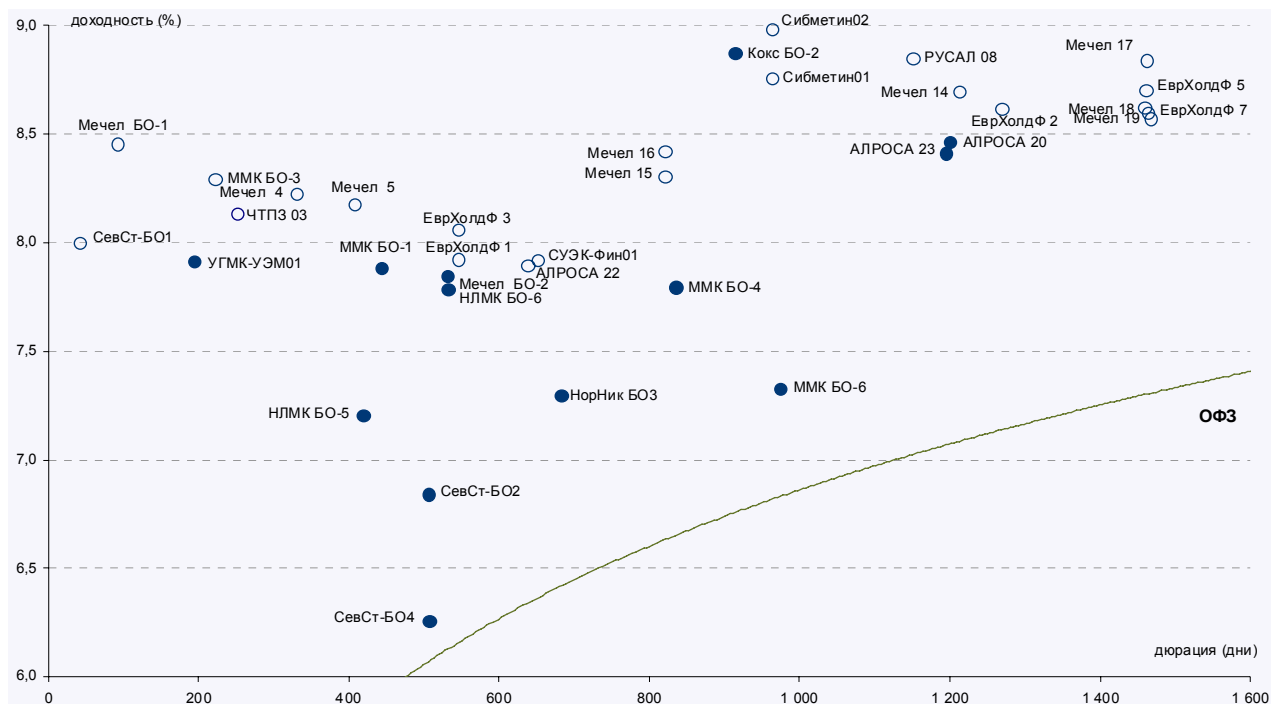
Сегодня придется смириться с тем, что волатильность сохранится очень высокой. С одной стороны, стремление отыграть вчерашний рост на западных площадках может стать поводом для появления осторожных покупателей. С другой – верится с трудом, что участники готовы при существующей нестабильности открывать позиции на выходные.

В **рублевом сегменте** пока без перемен. Вчера количество фиксирующих позиции сохранялось довольно весомым. В ОФЗ снижение котировок варьировалось в диапазоне от 25 до 75 б.п.

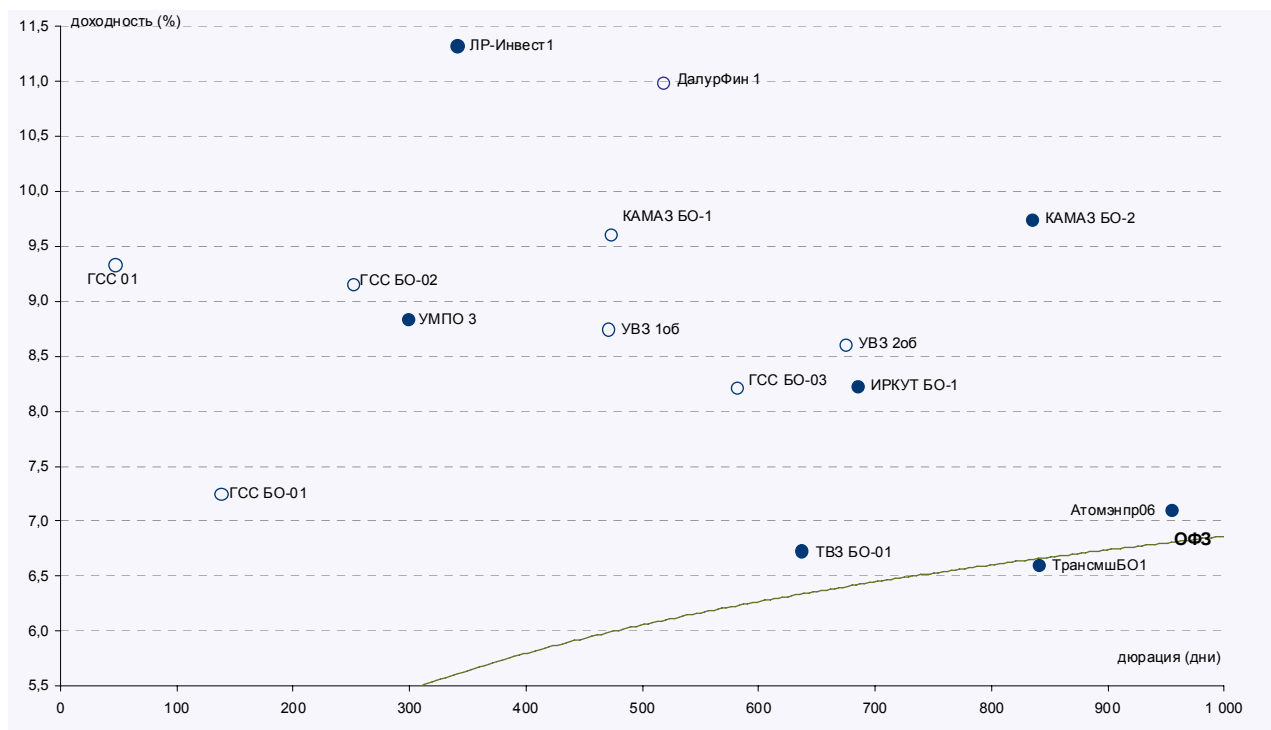
В корпоративных выпусках длинная дюрация по-прежнему оставалась «слабым звеном», теряющим в цене наиболее активно. В центре продаж снова бонды АЛРОСы, Башнефти, Газпром нефти, ЛУКОЙЛа, ВТБ, ВЭБа, РусГидро, ФСК. При этом кое-где продажи стали не столь агрессивными, и очевидны попытки покупок. Так, среди тех бумаг, которым удалось закончить день положительными переоценками, выделим: ВК–Инвест6, МТС–8, ЕвразХолдинг–Финанс–2, Русал–8, однако этого еще слишком мало, чтобы говорить о переломе негативного тренда. Сильной поддержки для установления позитивных настроений рынок не ощущает.

Вместе с тем, примечательным стал непривычно высокий спрос на вчерашнем аукционе по ОБР – из 10 млрд руб. продано бумаг на 3,189 млрд руб. Вполне возможно, что некоторые участники все же готовы к покупкам, но доверяют лишь наименее рисковым и наиболее коротким активам.

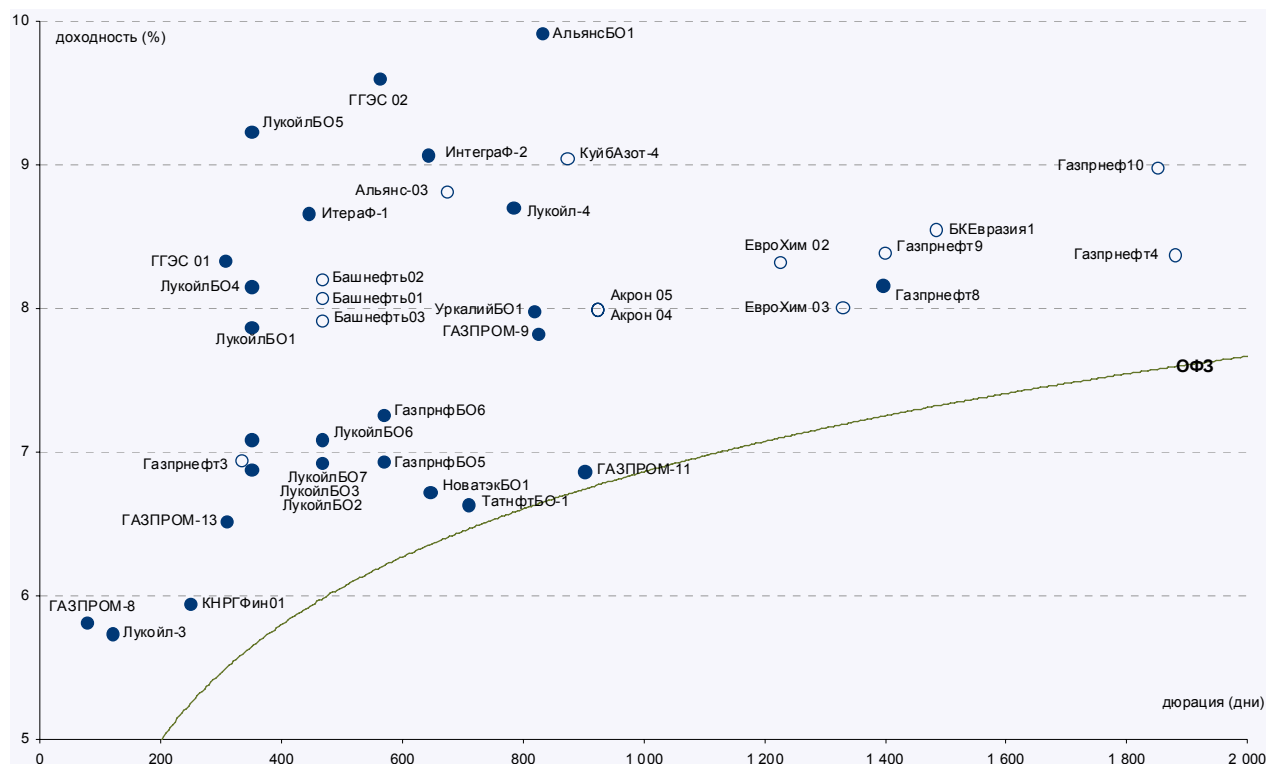
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



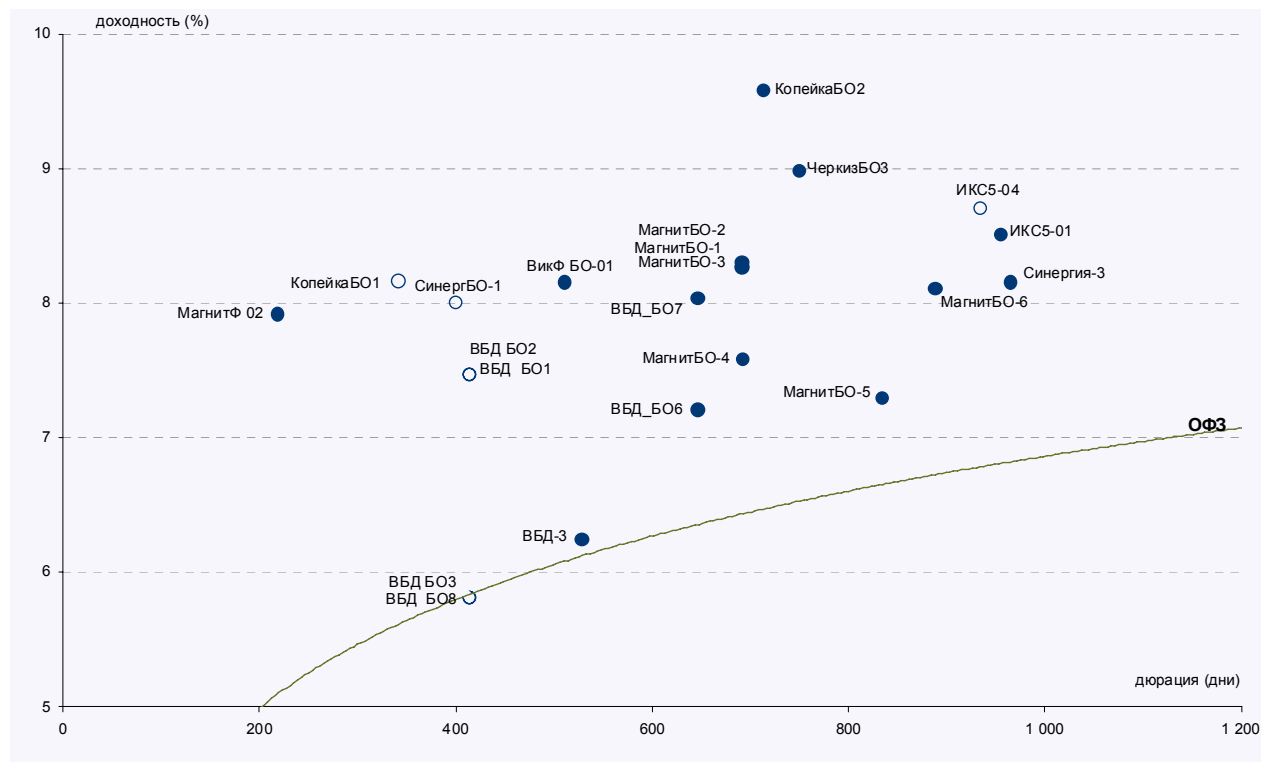
Машиностроение



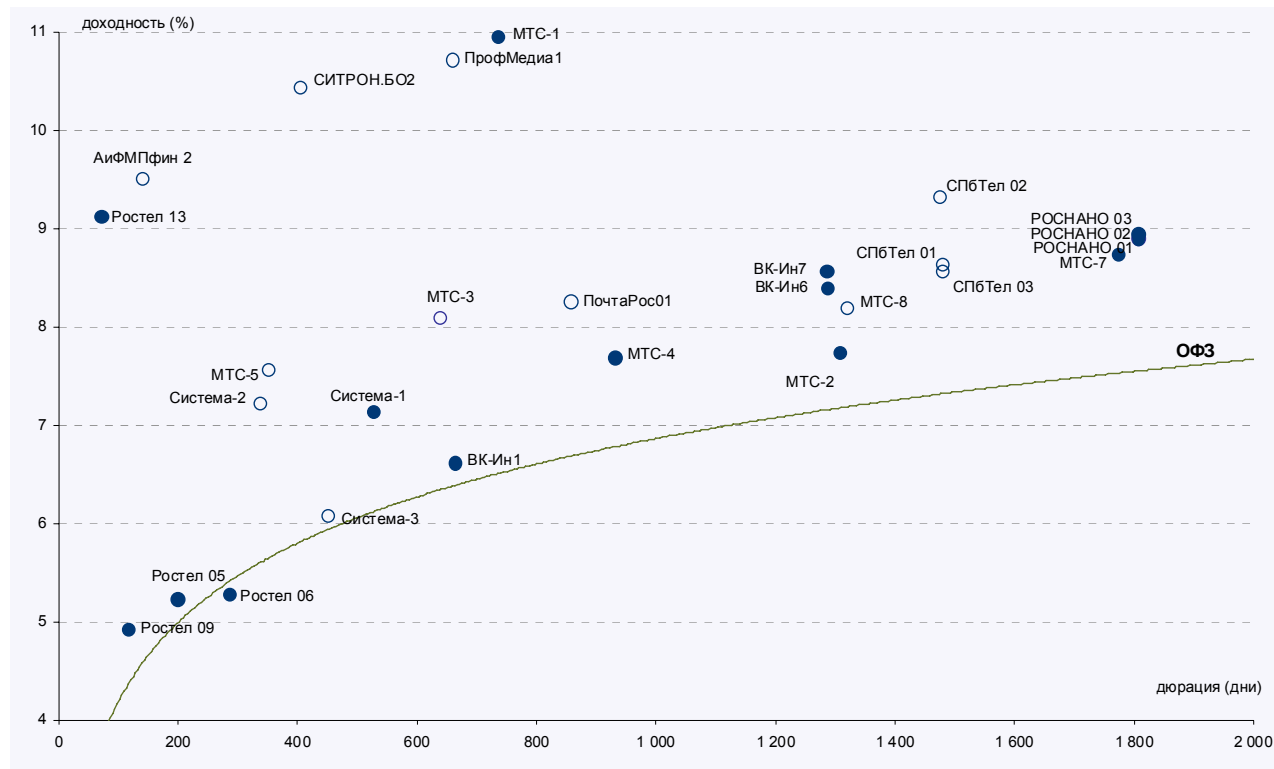
Нефтегазовый сектор, Химия



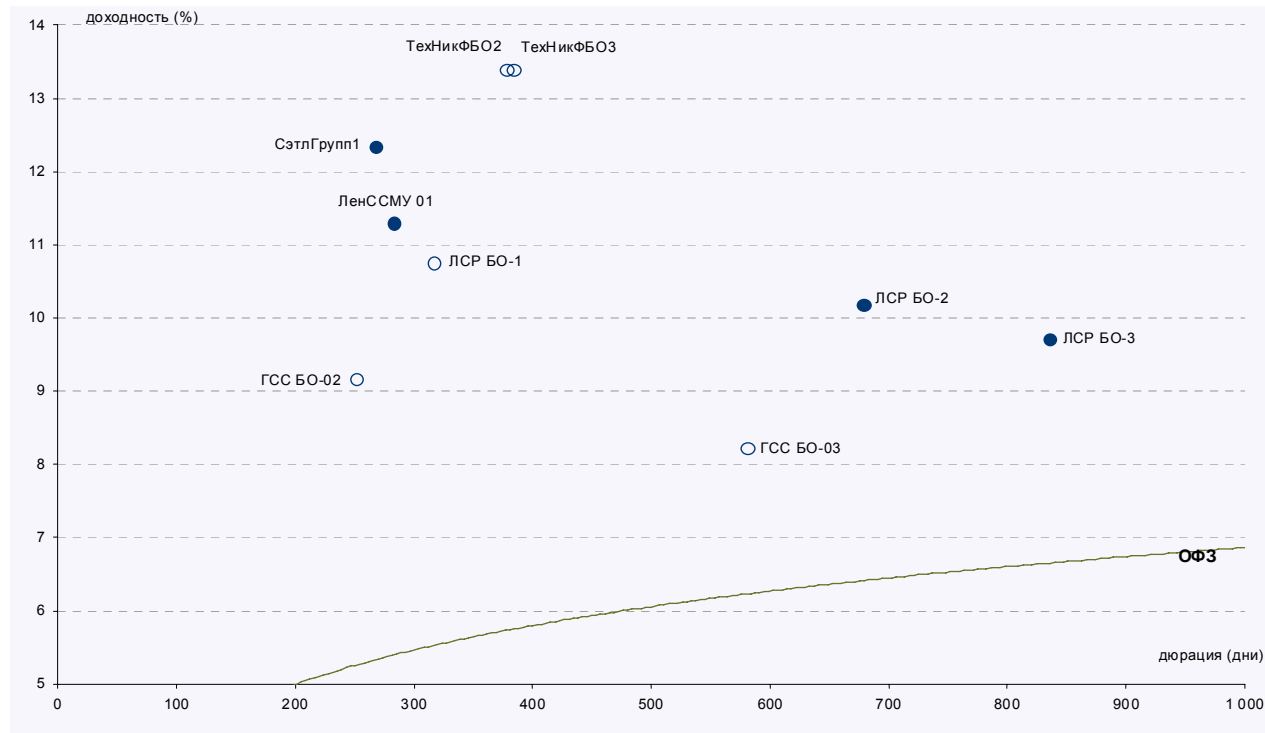
Потребсектор и АПК, Ритейл



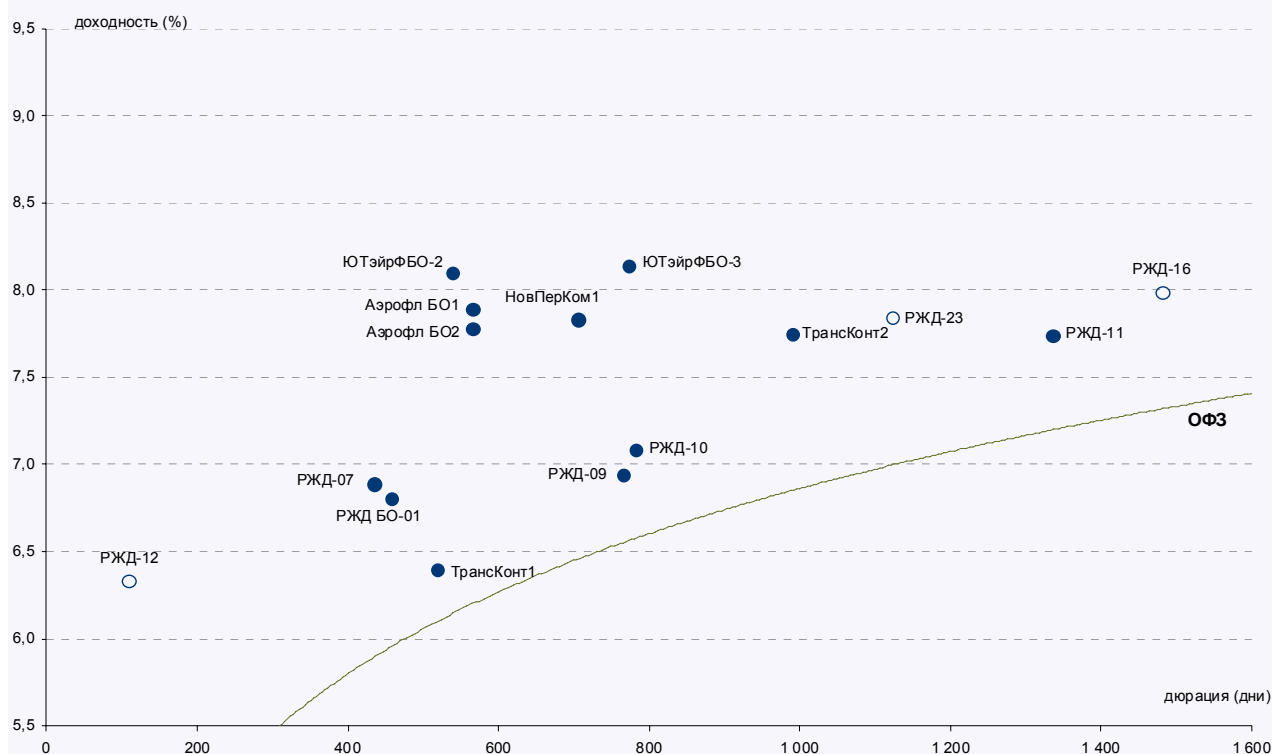
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



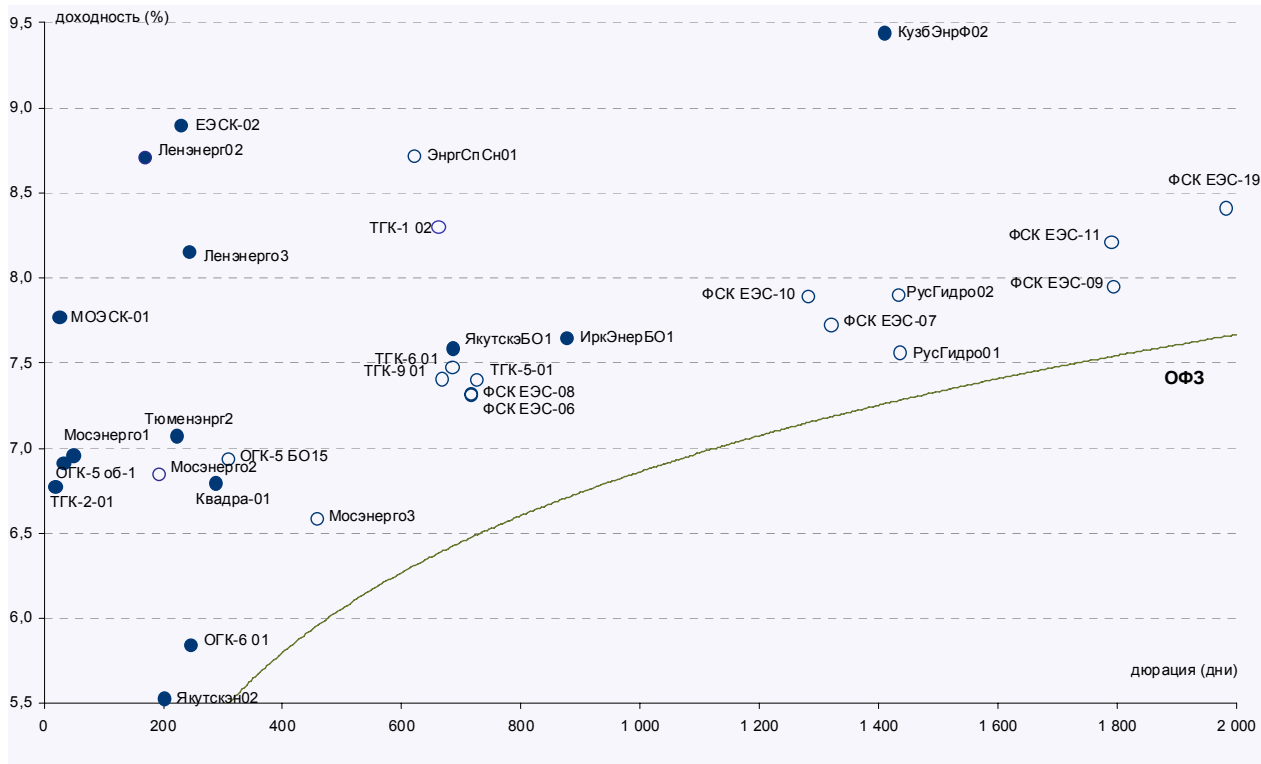
Строительство, девелопмент и стройматериалы



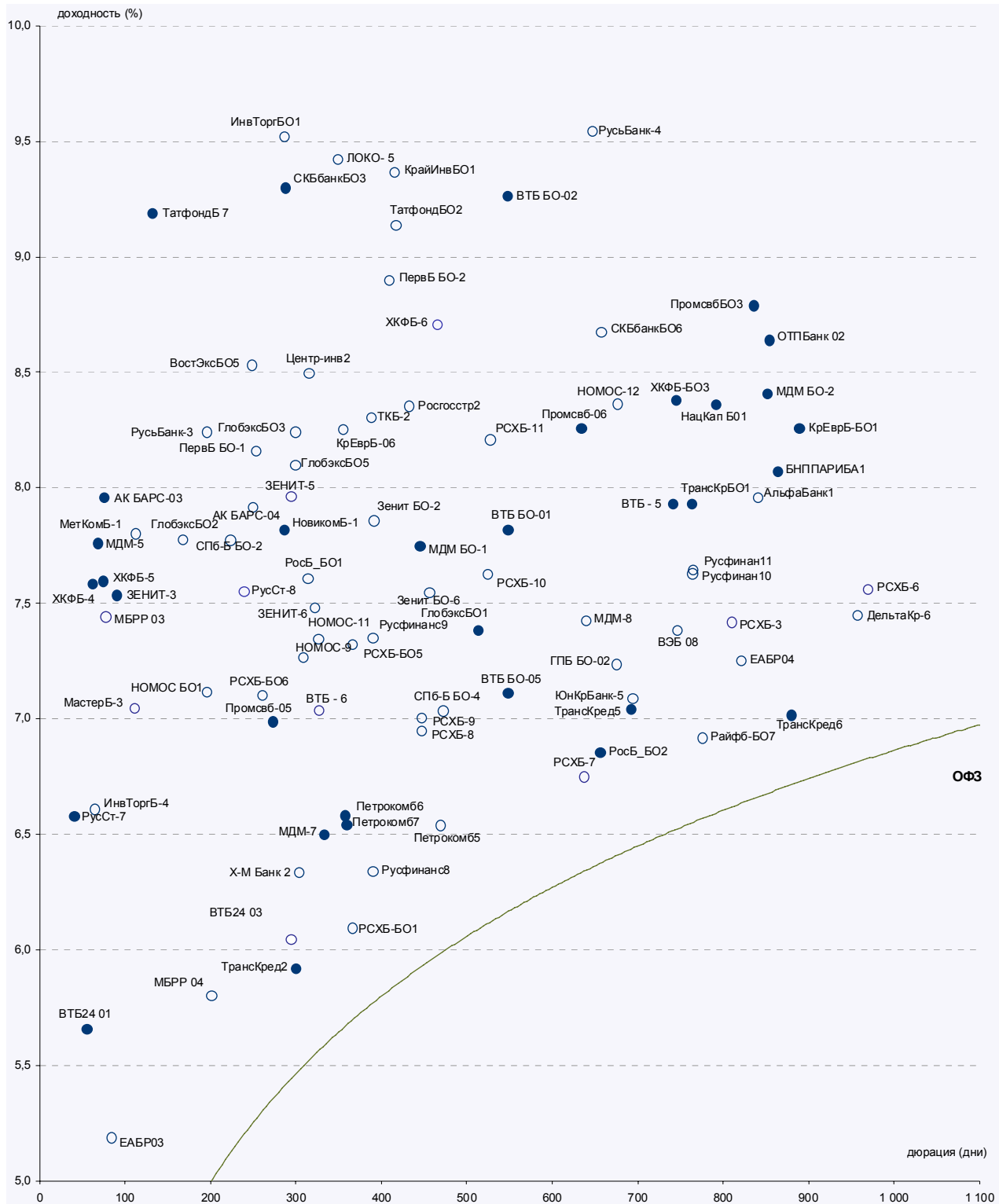
Транспорт



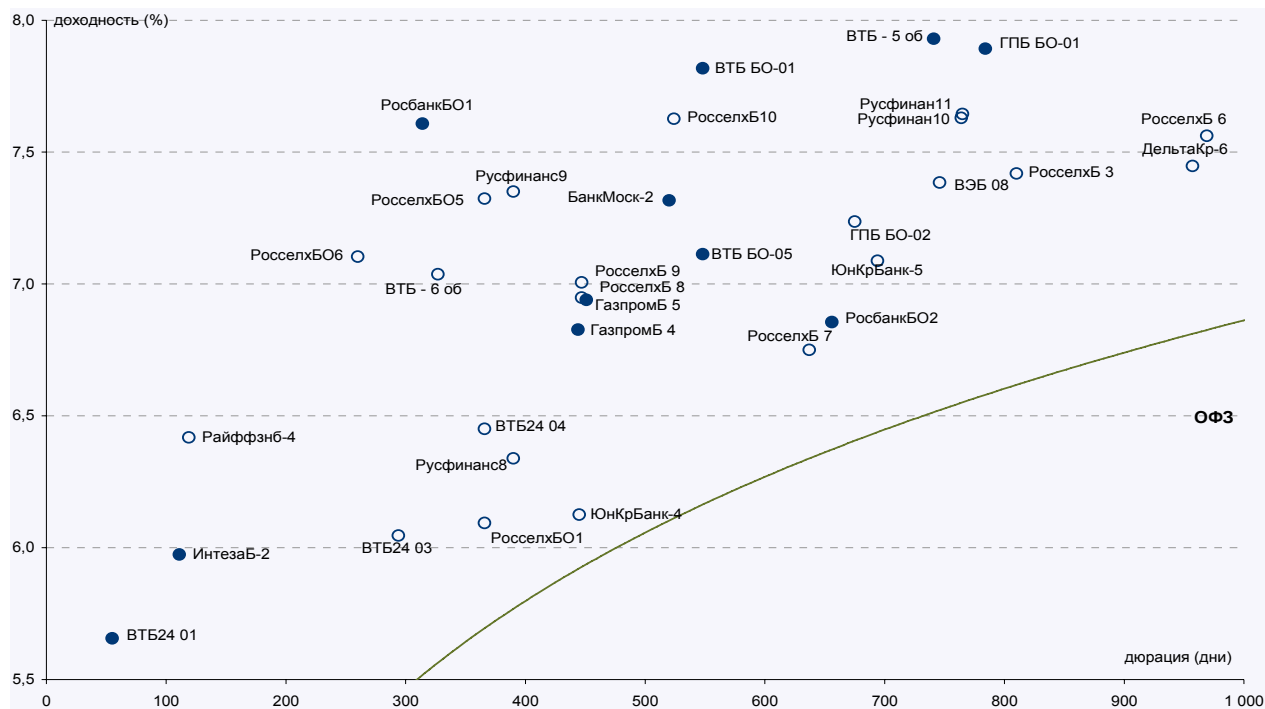
Энергетика



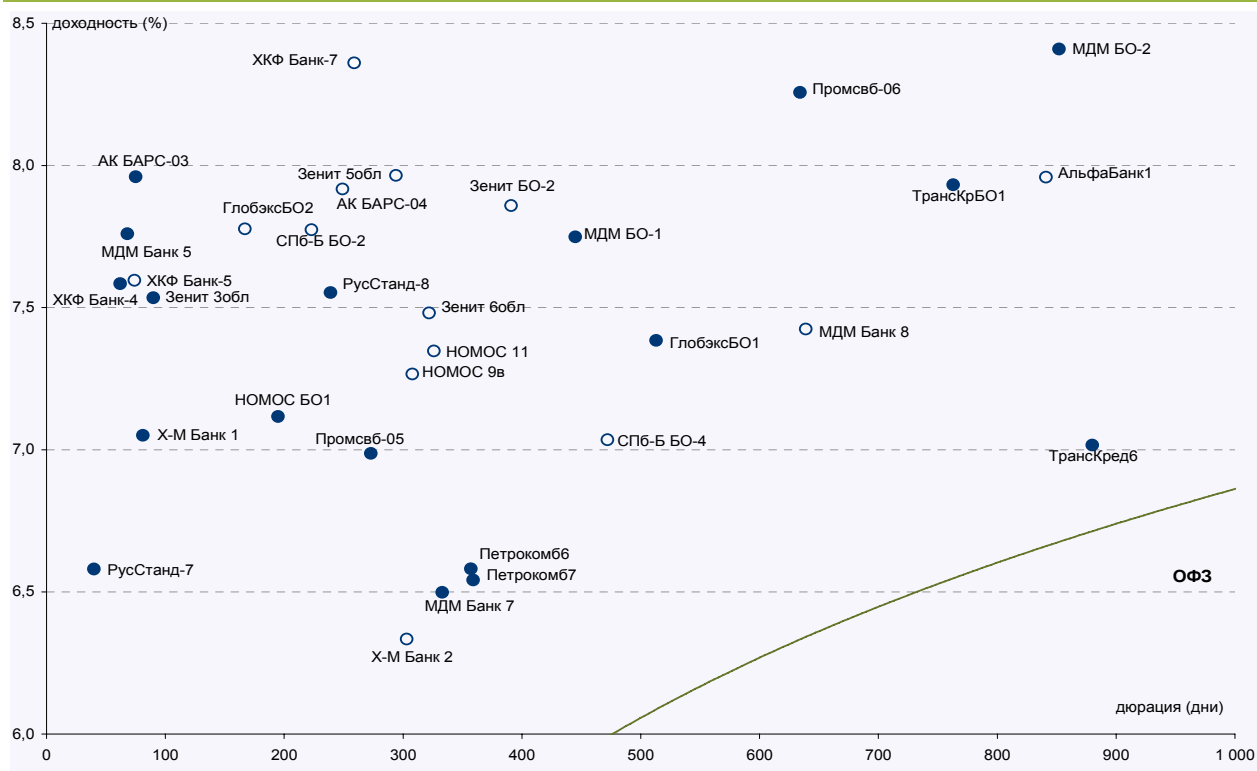
Финансовый сектор



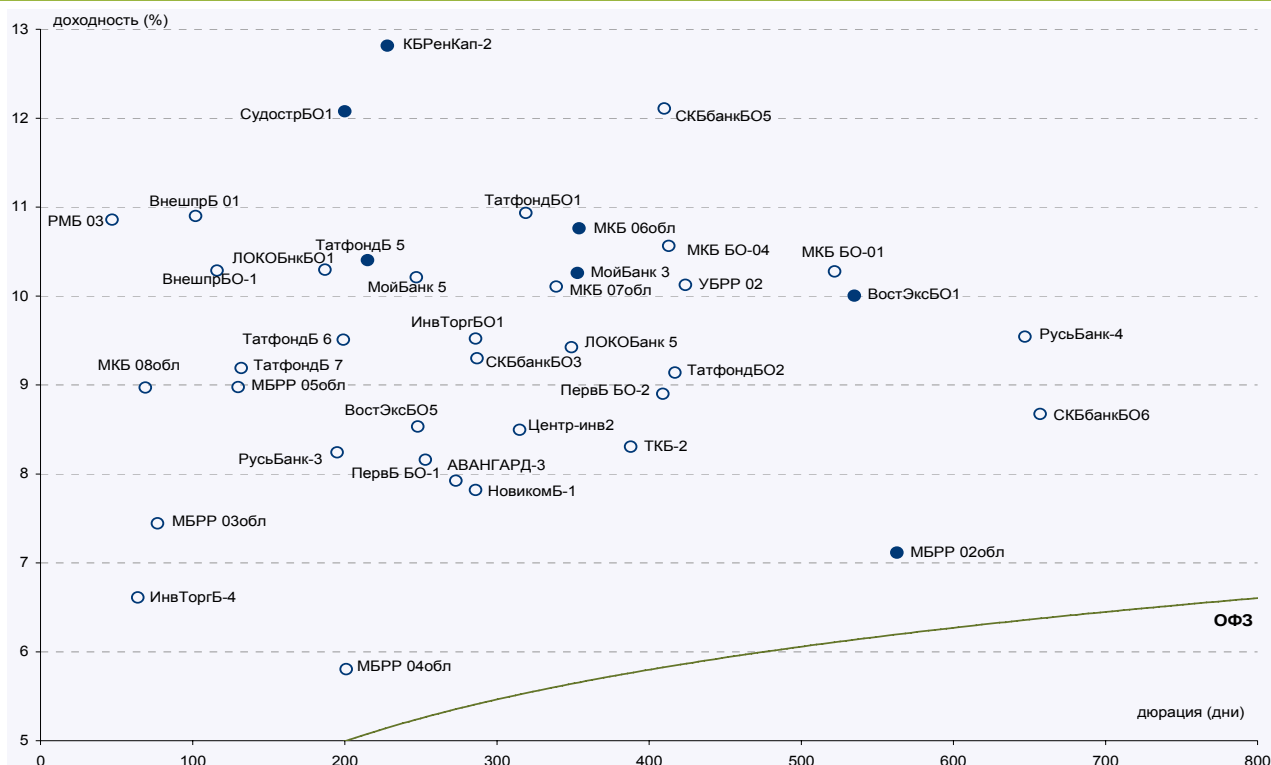
Финансовые организации с международным рейтингом «BBB+» – «BBB-» / «Baa1» – «Baa3»



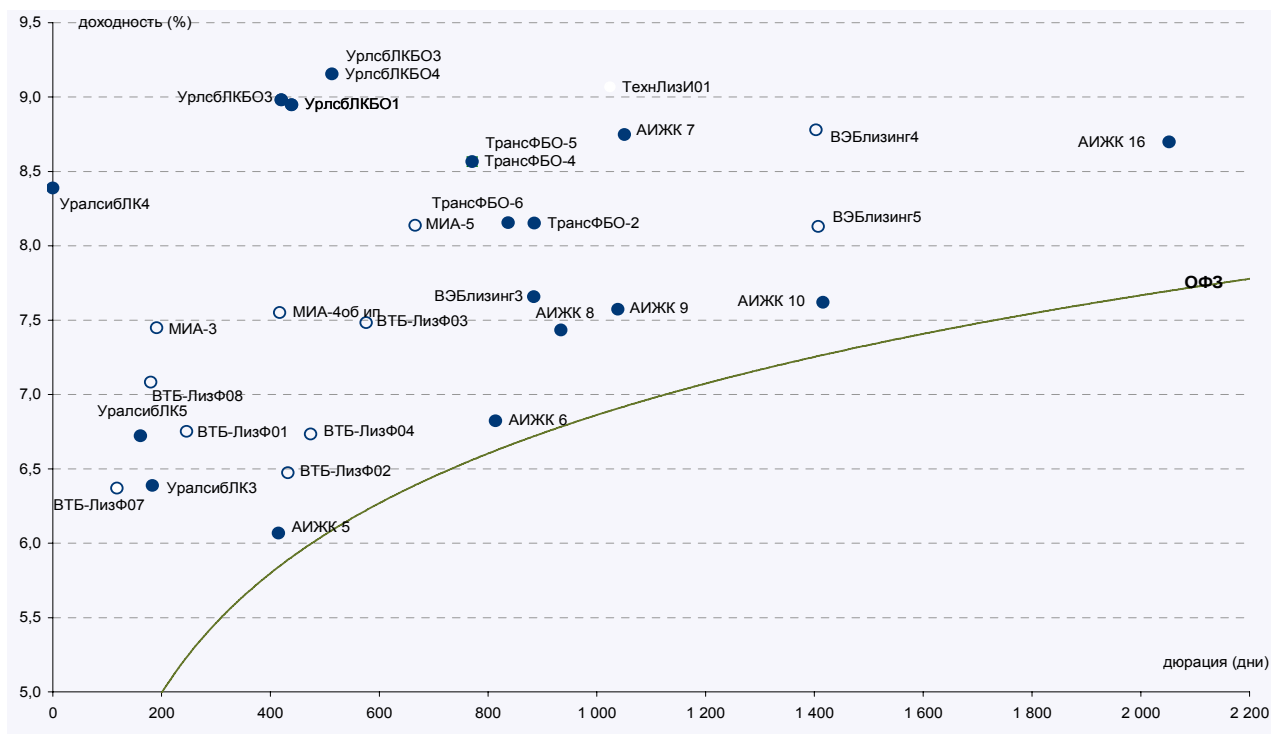
Финансовые организации с международным рейтингом «BB+» – «BB-» / «Ba1» – «Ba3»



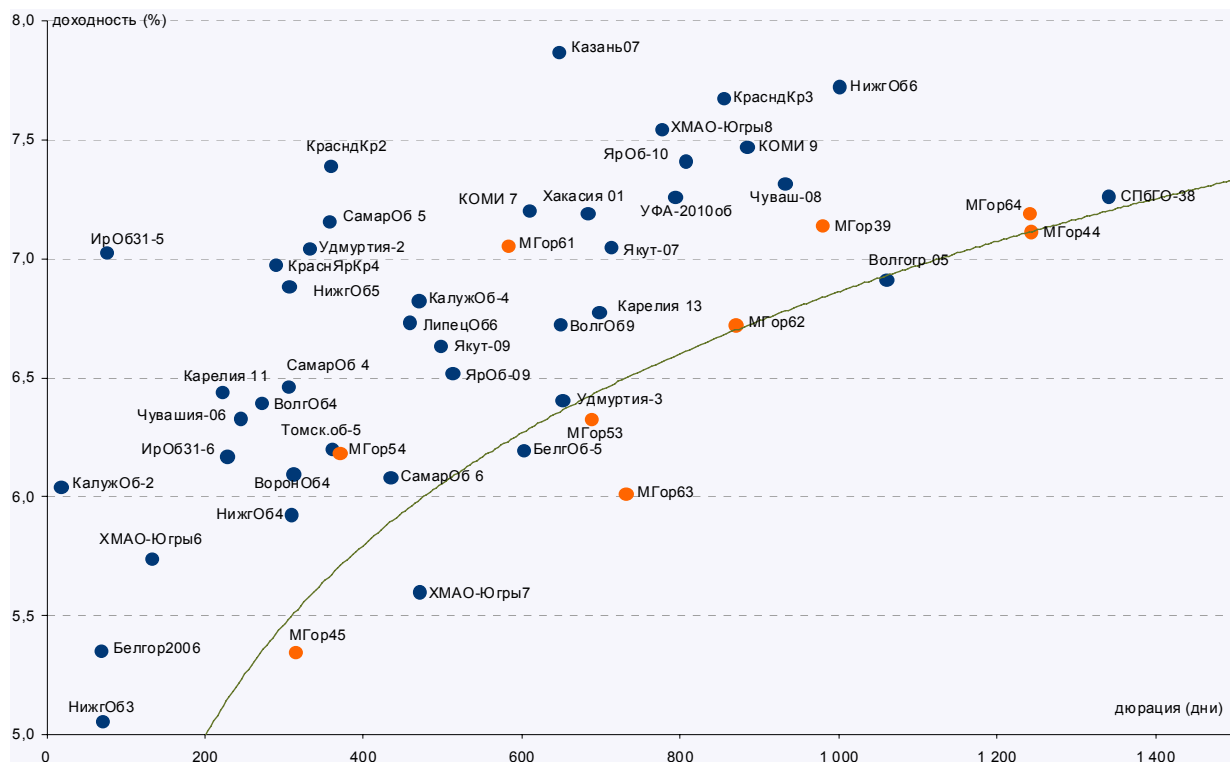
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



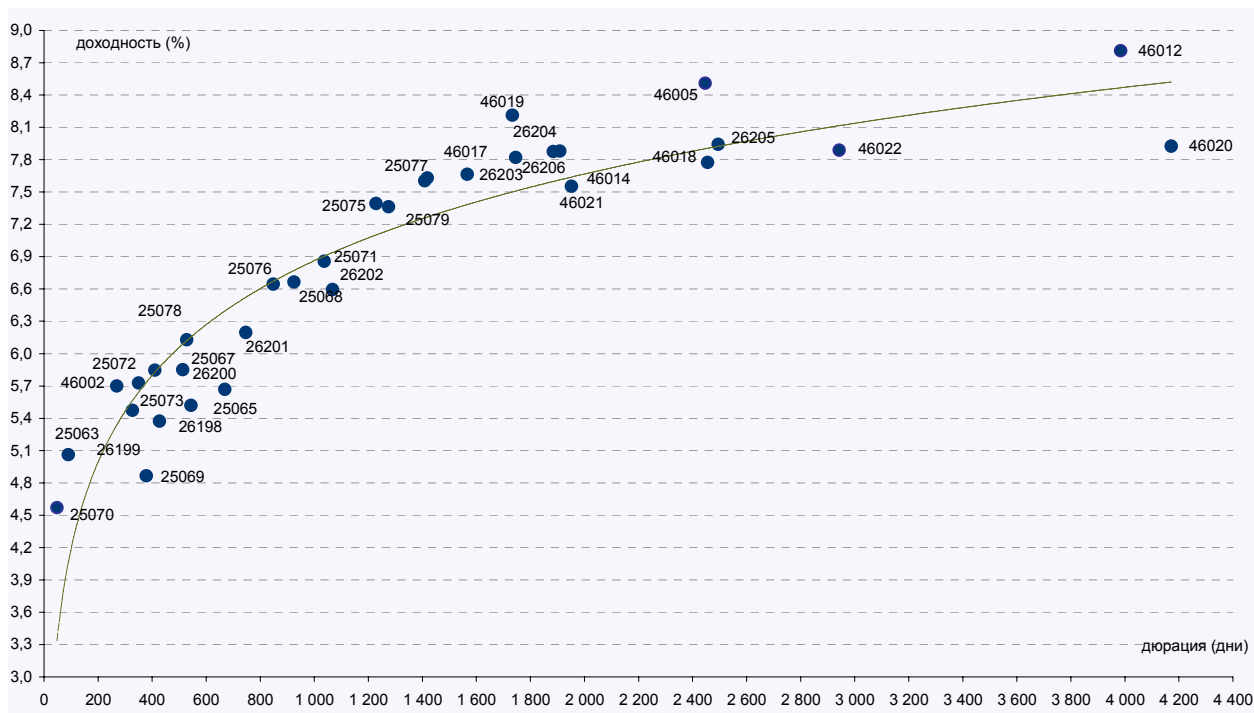
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretiyakov_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		
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.