

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

14 сентября 2009 года

## Новость дня

«Взгляд» А. Улюкаева на текущую ситуацию в банковском секторе (см. стр. 2).

## Новости эмитентов .....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Белый фрегат, ТОП-КНИГА, Белон, Рыбинсккабель, Нутриинвестхолдинг., ГТ-ТЭЦ Энерго.
- Рейтинги и прогнозы: УБРИР, Банк Возрождение, Альфа-Банк, Промсвязьбанк, Казаньоргсинтез, Петрокоммерц.
- Альфа-Банк, Уралсиб, ФСК, Соллерс, ОАК, Куйбышевазот, ВымпелКом.

## Денежный рынок .....стр 7

- Ситуация на денежном рынке остается напряженной.
- Рубль ослабевает, отыгрывая изменения в конъюнктуре международных рынков.

## Долговые рынки .....стр 8

- Внешние рынки: приоритет – спрос на «защитные инструменты».
- Российские еврооблигации: Russia-30 «протестировала» 105%, надо только удержать.
- Рублевые облигации: на волне ажиотажа Минфин готовит новые аукционы ОФЗ. Неделя начинается при менее комфортных условиях.

## Панорама рублевого сегмента ...стр 10

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.35%	0	114
Russia-30	6.66%	-7	-318
ОФЗ 25068	11.64%	-9	n/a
ОФЗ 25065	11.06%	-9	n/a
Газпрнефт4	12.02%	-1	n/a
РЖД-9	9.74%	-165	-256
АИЖК-8	14.05%	0	-812
ВТБ - 5	10.68%	1	-292
РоссельхБ-6	13.16%	0	329
МосОбл-8	15.89%	-46	-1 795
Mgrp59	9.77%	0	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	89.03%	12	776
ITRAXX XOVER S10 5Y	615.54	-15	-414
CDX HY 5Y	721.79	-30	-425

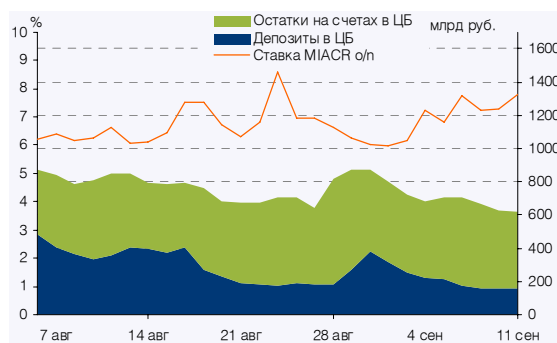
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 175.15	1.8%	89.7%
RTS	1 196.55	2.8%	89.4%
S&P 500	1 042.73	-0.1%	15.4%
DAX	5 624.02	0.5%	16.9%
NIKKEI	10 444.33	-0.7%	17.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	67.22	-3.4%	60.7%
Нефть WTI	69.29	-3.7%	55.4%
Золото	1 005.20	0.9%	14.0%
Никель LME 3 М	16 950.00	-1.5%	44.9%

Источник: Bloomberg, MMBB

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- В интервью агентству «Рейтер» А. Улюкаев сделал ряд прогнозов, характеризующих довольно оптимистичные взгляды зампреда ЦБ на текущую ситуацию в банковском секторе:
  - Банк России практически перешел к свободному плаванию курса рубля и может отказаться от использования коридора 26–41 рубль в будущем.
  - До конца 2009 года допускается возможность сокращения ставок еще на 1%.
  - Центральный банк РФ меняет порядок управления международными резервами, расширяя круг банков-контрагентов и увеличивая на них лимиты, сокращенные на период кризиса. По оценке А. Улюкаева, до конца года объем ЗВР останется на уровне около 400 млрд долл.
  - Банк России не ждет ухудшения ситуации с качеством банковских активов до такой степени, чтобы большому количеству банков потребовалась докапитализация за счет ОФЗ. В то же время ЦБ поддерживает идею реоформления субординированных кредитов от Внешэкономбанка (ВЭБ) из десятилетних в тридцатилетние.
  - В случае необходимости Центральный банк РФ может повысить нормативы ФОР по внешним займам, но не будет проводить политику ограничений на движения капитала. По оценке А. Улюкаева, отток капитала из России в августе составил около 9 млрд долл.

**Дефолты и реструктуризации**

- ООО «Холдинговая компания «Белый фрегат» не исполнило обязательство по выплате дохода за 11-й купонный период по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. Размер неисполненного обязательства составил 49,86 млн руб. По сообщению Эмитента, «невыполнение обязательств связано с дефицитом денежных средств». Напомним, что ранее Компанией также не были исполнены обязательства по выплате купонного дохода, а также по приобретению данных облигаций по требованию их владельцев. /Finambonds/
- В рамках реструктуризации займа ООО «ТОП-КНИГА» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб. По сообщению Компании, было приобретено 243,724 тыс. облигаций на общую сумму 255,9 млн руб. Дополнительно Эмитентом выплачен накопленный купонный доход по приобретенным облигациям в размере 12,153 млн руб. /Finambonds/
- С 14 сентября на ФБ ММВБ торги облигациями ООО «Белон-Финанс» серии 02 и ОАО «Рыбинсккабель» серии 01 будут проходить в режиме «Облигации Д – режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС». /Finambonds/
- Управляющий партнер фонда Marshall Capital Partners (через фонд Marshall Milk Investments Limited владеет около 75% акций «Нутринвестхолдинга») Константин Малофеев сообщил, что 2 октября 2009 года на общем собрании акционеров планируется утвердить новый состав совета директоров группы «Нутритек». По его словам, «интересы владельцев LPN-облигаций в нем будут представлять основатель американского хедж-фонда Concise Capital Management Томас Краснер и председатель совета директоров Standard Bank Хендрик Виллем Тен Бош. Коммерческие банки представит начальник отдела структурированного финансирования Юникредит банка Александр Девяткин, а держателей рублевых облигаций — председатель совета директоров УК «Тройка Диалог» Павел Теплухин. Еще четыре места в совете директоров займут представители Marshall и один представитель от миноритарных акционеров. На собрании также будут внесены изменения в устав ОАО, касающиеся расширения полномочий совета директоров (одобрение крупных сделок, кредитов и так далее; сейчас этими полномочиями обладает гендиректор)». /Коммерсантъ/

- ФСФР зарегистрировала дополнительный выпуск обыкновенных именных бездокументарных акций **ОАО «ГТ-ТЭЦ Энерго»**, размещаемых путем закрытой подписки. Общий объем дополнительного выпуска по номиналу составляет 5 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

### Рейтинги и прогнозы

- Служба Standard&Poor's вывела долгосрочный кредитный рейтинг контрагента «В-» и рейтинг по национальной шкале «ruBB-» **Уральского банка реконструкции и развития (УБРиР)** из списка CreditWatch с «Негативным» прогнозом. Одновременно рейтинги были подтверждены. Также агентство подтвердило краткосрочный рейтинг контрагента «С». Прогноз — «Негативный». Основными факторами, негативно влияющими на уровень рейтингов Банка, являются очень низкие показатели капитализации, риск ухудшения качества активов и снижения прибыли в связи с экономической рецессией, а также очень высокая концентрация кредитного портфеля.
- Служба Standard&Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского **Банка «Возрождение»** с «BB-» до «В+». Одновременно понижен рейтинг Банка по российской шкале с «ruAA-» до «ruA+». Агентство также вывело эти рейтинги из списка CreditWatch с «Негативным» прогнозом. Одновременно подтверждены краткосрочный рейтинг Банка на уровне «В». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Он отражает ожидания того, что Банк сохранит способность абсорбировать убытки в сложной операционной среде на уровне, достаточном для нейтрализации дальнейшего ухудшения качества активов в среднесрочной перспективе. Поскольку Банк «Возрождение» может сократить объем новых кредитов в 2009 году, агентство не ожидает, что базовая капитализация Банка существенно снизится, несмотря на значительное давление на качество активов.
- Служба Standard&Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг контрагента российского **ОАО «Альфа-Банк»** с «BB-» до «В+». Краткосрочный рейтинг контрагента подтвержден на уровне «В», прогноз по рейтингу — «Стабильный». В то же время понижен рейтинг Альфа-Банка по национальной шкале с «ruAA-» до «ruA+». Кроме того, все рейтинги выведены из списка CreditWatch. Одновременно оценка финансовой устойчивости этого банка была понижена с «BBB-» до «BB+». Понижение рейтингов отражает, прежде всего, продолжающееся ухудшение качества активов Альфа-Банка и российской банковской отрасли в целом. Кроме того, агентство считает, что операционный доход Банка до отчислений в резервы, хороший охват клиентского рынка, поддержка акционеров и доступ к государственному рефинансированию позволяют Альфа-Банку пережить рецессию, смоделированную в базовом сценарии, и соответствуют текущему уровню рейтинга.
- Агентство Standard&Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента **ОАО «Промсвязьбанк»** с уровня «В+» до «В». Краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне «В». Рейтинги выведены из списка CreditWatch, прогноз по рейтингу «Стабильный».
- Рейтинги банка **ОАО Коммерческий банк «Петрокоммерц»** выведены агентством Standard&Poor's из списка CreditWatch; подтверждены на уровне «В+/В», «ruA» в связи с улучшением капитализации; прогноз — «Негативный».
- Рейтинговое агентство Standard&Poor's отозвало долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг российского **ОАО «Казаньоргсинтез»** на уровне «D», а также рейтинг на уровне «D», присвоенный выпуску облигаций, выпущенных Kazanorgsintez S.A (дочерней компанией «Казаньоргсинтез») объемом 200 млн долл. Отзыв рейтингов отражает мнение Standard&Poor's об отсутствии у Компании четкого краткосрочного графика финансирования, а также о понижении 18 июня 2009 года ее рейтинга с уровня «СС» до уровня «D» в связи с прекращением платежей по долговым обязательствам. По имеющейся у Standard&Poor's информации, «Казаньоргсинтез» продолжает переговоры с банками и кредиторами, а также с государством и поставщиками.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- 14 сентября 2009 года на ММВБ в разделе «Котировальный список «В» начнутся торги облигациями **ОАО «МРСК Юга»** серии 02 объемом 6 млрд руб.
- На 16 сентября Минфин запланировал проведение аукционов по доразмещению ОФЗ серии **25068** на 15 млрд руб. и серии **25067** на 15 млрд руб.
- Процентная ставка 6–7-го купонов по облигациям **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** серии 01 установлена в размере 15% годовых, что соответствует купонному доходу 74,79 руб. на одну облигацию за каждый купонный период.
- Завершилось размещение выпуска облигаций **ООО «Элемент Лизинг»** серии 02. Доля фактически размещенных ценных бумаг от общего количества ценных бумаг выпуска составила 30,43% или 700 млн руб. Процентная ставка 1–7-го купонов была определена на конкурсе в размере 21% годовых, что соответствует купонному доходу 52,36 руб. на одну ценную бумагу.
- ФСФР зарегистрировала выпуск и проспект неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя серии 03 **ОАО «АК «Транснефть»**, размещаемых путем закрытой подписки. Общий объем выпуска по номиналу составляет 65 млрд руб.
- **«Авиационная Компания «Трансаэро»** открыло книгу заявок на дебютные облигации в объеме 3 млрд руб., ориентир купона – 16–18% годовых. Срок обращения облигаций 4 года, по выпуску предусмотрена рублевая оферта через 1 год после размещения и валютная оферта (по цене, привязанной к курсу долл.руб.) – через 11 месяцев. Согласно сообщению банка-организатора, Промсвязьбанка, планируется, что размещение состоится по системе book-building в октябре 2009 года.

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- Доля просроченных корпоративных кредитов в августе у **Альфа-Банка** сократилась с 75,1 млрд до 70,3 млрд руб., согласно отчетности по РСБУ. По словам П.Авена, Банк их достаточно активно списывает, и в скором времени «баланс будет практически чистый». При этом сам портфель кредитов Альфа-Банка компаниям сокращается, с марта он уменьшился почти на четверть до 311 млрд руб. /Ведомости/
- **Уралсиб** проиграл Министерству финансов иск, касающийся долгов Автобанка (присоединенного в 2005 году) на 25 млн долл. Эта тяжба помешала Банку получить субординированный кредит ВЭБа — давать субординированные займы банкам, имеющим задолженность перед налоговой инспекцией или бюджетами, запрещает закон. Оспаривать решение Банк не будет, рассказал представитель Банка Альберт Аветиков. В конце июля, исполняя решение суда, Уралсиб выплатил в пользу Минфина 25,1 млн долл. (800 млн руб.). Это практически удвоило убыток Банка по итогам месяца — он достиг 1,9 млрд руб. Заявку на субординированный кредит Банк обновил и намерен занять у ВЭБа 6,6 млрд руб. (15% от капитала). /Ведомости/

**ЭНЕРГЕТИКА**

- Федеральная служба по тарифам (ФСТ) и Минэнерго совместно с НП «Совет рынка» подготовили проект постановления правительства по регулированию свободных цен на электричество, если на рынке чрезвычайная ситуация, дефицит мощностей или нет конкуренции, в соответствии с законом «Об электроэнергетике». Документ готов и внесен в правительство, сообщила в пятницу ФСТ. Суть проекта — сравнение действующих цен с историческими, чтобы определять, когда они выросли настолько, чтобы вмешивалось государство. Период для мониторинга цен — последние 3 года. Максимальный рост цен за 3 года в каждом периоде «примеряется» на уровень роста в текущем году. Если действующий уровень цен

превышает «исторический», то вводится механизм сглаживания цен сроком до недели. А если и эта мера не помогает, правительство отдельным постановлением вводит госрегулирование в соответствующей ценовой зоне, используя тариф ФСТ. /Ведомости/

- Государство увеличит взнос в уставный капитал **ФСК ЕЭС** на 500 млн руб. до 10,989 млрд руб. в 2009 году. /Прайм-ТАСС/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Как заявил глава **ОАО «Соллерс»** Вадим Швецов, запланировано начать производство внедорожников SsangYong на Дальнем Востоке до конца 2009 года, грузовиков Isuzu в 2010 года. По словам Швецова, перенос этих моделей на Дальний Восток позволит на 5% снизить их стоимость за счет логистики в поставках комплектующих. Основным рынком для произведенных на Дальнем Востоке автомобилей, будет центральная Россия, непосредственно в Дальневосточном регионе планируется продать 1,5–2 тыс. автомобилей в год. Причем для того, чтобы занять такую долю дальневосточного рынка, «Соллерс» понадобится около 3 лет, так как сейчас на Дальнем Востоке очень высока концентрация японских подержанных автомобилей аналогичных типов.

Глава «Соллерс» добавил, что Компания рассчитывает на значительную долю государственного спроса при продаже своих автомобилей на Дальнем Востоке. При этом разворачивать на Дальнем Востоке производство легковых автомобилей Fiat не планируется. Финансовый директор ОАО «Соллерс» Николай Соболев заявил, что Компания не ожидает положительной чистой прибыли по итогам 2009 года, выручка за 2009 год ожидается на уровне около 36 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

- Государство внесет 15,5 млрд руб. в уставный капитал **Объединенной авиастроительной корпорации** в 2009 году, говорится в проекте поправок в закон о федеральном бюджете. 9,04 млрд руб. пойдет на проекты по выпуску гражданских самолетов, 6,48 млрд руб. — на проект российско-индийского транспортного самолета. /Прайм-ТАСС, Интерфакс/

## ХИМИЯ И ЛПК

- **ОАО «Куйбышевазот»** заключило со Сбербанком РФ договор на открытие возобновляемой кредитной линии на сумму 1,45 млрд руб. под залог имущества. /Прайм-ТАСС/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- В прошлую пятницу замминистра связи и массовых коммуникаций Наум Мардер провел совещание с участием представителей компаний «большой тройки» и региональных операторов. Речь шла о присоединении сетей и критериях определения «операторов, занимающих существенное положение». Инициатор обсуждения этих тем — Ассоциация региональных операторов связи (АРОС) недавно пожаловалась в ФАС на **«ВымпелКом»**, отказывающийся присоединять в ряде регионов сети Tele2 и других небольших сотовых компаний. Из-за этого или их абоненты не могут дозвониться клиентам «ВымпелКома», или такие звонки получаются очень дорогими. Председатель ассоциации и предправления «Tele2 Россия» Юрий Домбровский сообщил, что «члены АРОС против излишнего регулирования сотового рынка, но действия «ВымпелКома» показывают, что регулировать вопросы присоединения необходимо». По его словам, «регионалы предложили Минкомсвязи несколько вариантов, один из них — признать участников

«большой тройки» «существенными» операторами». В настоящее время в список «существенных» входят только операторы фиксированной связи. /Ведомости/

#### РИТЭЙЛ

- Госдума приняла в первом чтении правительственный законопроект «Об основах госрегулирования торговой деятельности в РФ». С законопроектом в пятницу согласились 408 депутатов. В прошедшей первое чтение версии нет нормы о регулировании государством величины торговых наценок, сроки оплаты поставленной продукции составят от 10 дней за скоропортящиеся товары до 75 дней за алкоголь, табак и консервы, а порог доминирования торговых сетей ограничен 25% в одном муниципальном образовании. Альтернативный депутатский проект был снят с рассмотрения по просьбе самих авторов. /Коммерсантъ/

## Денежный рынок

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

Недостаток свободной рублевой ликвидности, обусловленный сокращением задолженности участников по различным инструментам фондирования в ЦБ, начинает все сильнее ощущаться на денежном рынке. В пятницу стоимость ресурсов на межбанке практически не опускалась ниже 7%. В сегменте операций валютный своп ситуация была немного лучше, и большая часть сделок проходила в пределах диапазона 6,5–7,5%.

Последний рабочий день недели кредитные организации провели достаточно пассивно по отношению к регулятору, и по итогам проведенных расчетов общий показатель ликвидности практически не изменился, составив 621,8 млрд против 625,1 млрд руб. на предыдущий день.

Наступившая неделя обещает быть довольно напряженной для участников денежного рынка: в среду кредитные организации должны будут вернуть более 200 млрд руб., из привлеченных ранее в рамках беззалогового кредитования. При этом на сегодняшнем и завтрашнем аукционах в совокупности Банк России предложит кредитным организациям до 60 млрд руб. Несмотря на то, что существенная часть наступающих обязательств могла быть погашена досрочно, мы бы не стали исключать потенциального возникновения дисбаланса и связанного с ним роста ставок на рынке.

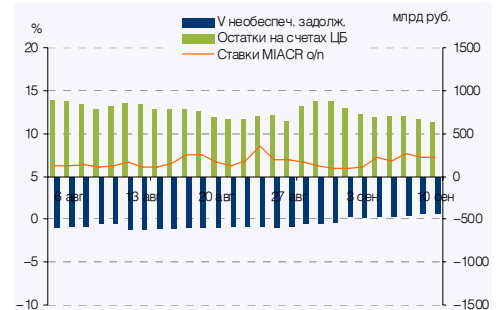
Впрочем, возможно, ЦБ определяет объем размещения, как раз ориентируясь на величину кредитов, которую банки должны будут вернуть, и в этом случае едва ли стоит ожидать серьезного ухудшения конъюнктуры рынка.

Помимо прочего, завтра банки будут выполнять обязательства перед бюджетом по первым в этом месяце налогам – ЕСН и 1/2 акцизов, суммарным объемом до 50 млрд руб.

На валютном рынке в пятницу продолжалось укрепление рубля по отношению к бивалютной корзине. На фоне ослабления курса доллара на forex – пара EUR/USD поднялась до 1,46, участники рынка предпочли закрывать позиции в иностранной валюте. В результате, сразу после открытия корзина подешевела более чем на 20 коп., опустившись до 37 руб. В последующем между покупателями и продавцами валюты восстановилось равновесие, и большую часть дня корзина провела на достигнутом уровне, закрывшись на 36,99 руб., хотя уже ближе к вечеру ее цена «подскакивала» до 37,17 руб.

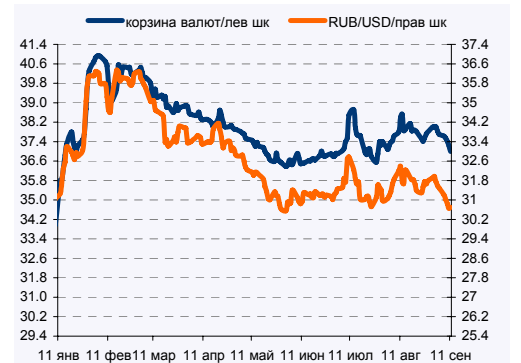
После закрытия пятничных торгов на российском рынке на западных площадках вновь стали доминировать негативные настроения, особенно явно проявившиеся на сырьевых рынках, и в результате коррекции котировки нефти вернулись к 67–68 долл. за баррель. Сегодняшнее открытие валютного рынка вполне рационально отыгрывает изменения конъюнктуры на мировых рынках – с утра стоимость бивалютной корзины соответствует 37,17 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
14 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком 6 мес. аукцион РЕПО сроком на 3 мес.
15 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком 5 недель ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес. уплата ЕСН, страх взносов и 1/2 акцизов
16 сен	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 203,2 млрд руб. получение денег с аукционов, проведенных 14 и 15 сентября
17 сен	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели и 3 месяца

Источник: Reuters

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

В течение пятничных торгов на рынках не было единого тренда. Начав день на оптимистичной ноте, к закрытию инвесторы ориентировались по большей части на «защитные позиции» под давлением неблагоприятных новостей, главным образом, из сырьевого сегмента, где нефть потеряла в цене более 3%. Таким образом, поддержка, которую рынкам оказал Мичиганский индекс потребительского доверия, оказавшийся заметно выше прогноза (70,2 против 67,5), была фактически нивелирована. Фондовые площадки закрылись снижением основных индексов на уровне от 0,1% до 0,2%.

В сегменте американского госдолга по итогам дня доходности сохранились на уровне закрытия в четверг: по 10-летним UST – 3,35% годовых.

Сегодня настроения участников будут находиться под влиянием фактора спроса на «защитные» инструменты, что уже косвенно подтверждает динамика торгов на азиатских площадках, не отличающаяся особым оптимизмом.

Для российских еврооблигаций пятничная торговая сессия сложилась весьма благополучно. Суверенные еврооблигации Russia-30 совершили очередной заметный «рывок» вверх, преодолев очередную еще не так давно казавшуюся недостижимой высоту в 105% от номинала. Локальный ценовой максимум пятницы был зафиксирован на уровне 105,25%. Безусловно, это не могло не «побудить» участников к фиксации части позиций, особенно тех, кто формировал их еще летом, следствием чего стал «откат» цен почти до 104,75%. Вместе с тем, ближе к закрытию торгов покупатели вновь активизировались, и это позволило Russia-30 закончить неделю котировками выше 105%. К сожалению, на фоне серьезной коррекции нефтяных цен, состоявшейся уже после окончания торгов в России, пятничные успехи суверенных еврооблигаций вряд ли примут вид устойчивого тренда. Мы ожидаем, что сегодня инвесторам в Russia-30 придется смириться с более низкими котировками, обусловленными желанием участников зафиксироваться. При этом «горизонт» переоценки будет определяться соотношением предложения и спроса. И даже если участники, сохраняющие оптимизм, воздержатся от массового sell-off, очевидно, что количество потенциальных покупателей суверенного российского долга может снизиться.

В корпоративных еврооблигациях основные интересы участников были сконцентрированы на выпусках ВТБ, РСХБ, а также Газпрома. Отметим, что помимо находящихся в обращении обязательств Газпрома в пятницу спрос инвесторов был ориентирован также и на первый транш объемом в 600 млн долл., размещаемых ЕСП (из заявленной программы в 4 млрд долл.). Текущая низкая стоимость краткосрочного фондирования участников обеспечила стоимость заимствования на 3 месяца на уровне 3,4% годовых, при озвученном ориентире 3,5% – 3,75%.

В рублевом сегменте неделя завершалась в русле преобладающего оптимистичного настроения.

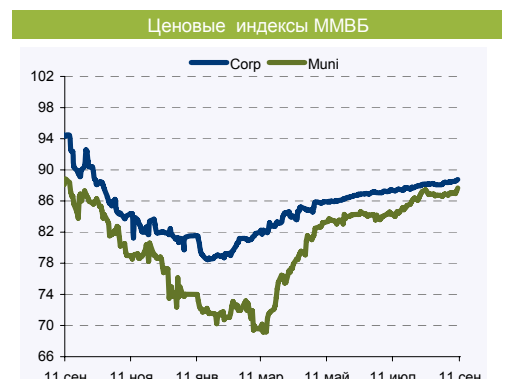
В сегменте ОФЗ не спадает спрос на бумаги с дюрацией 2–4 года,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ



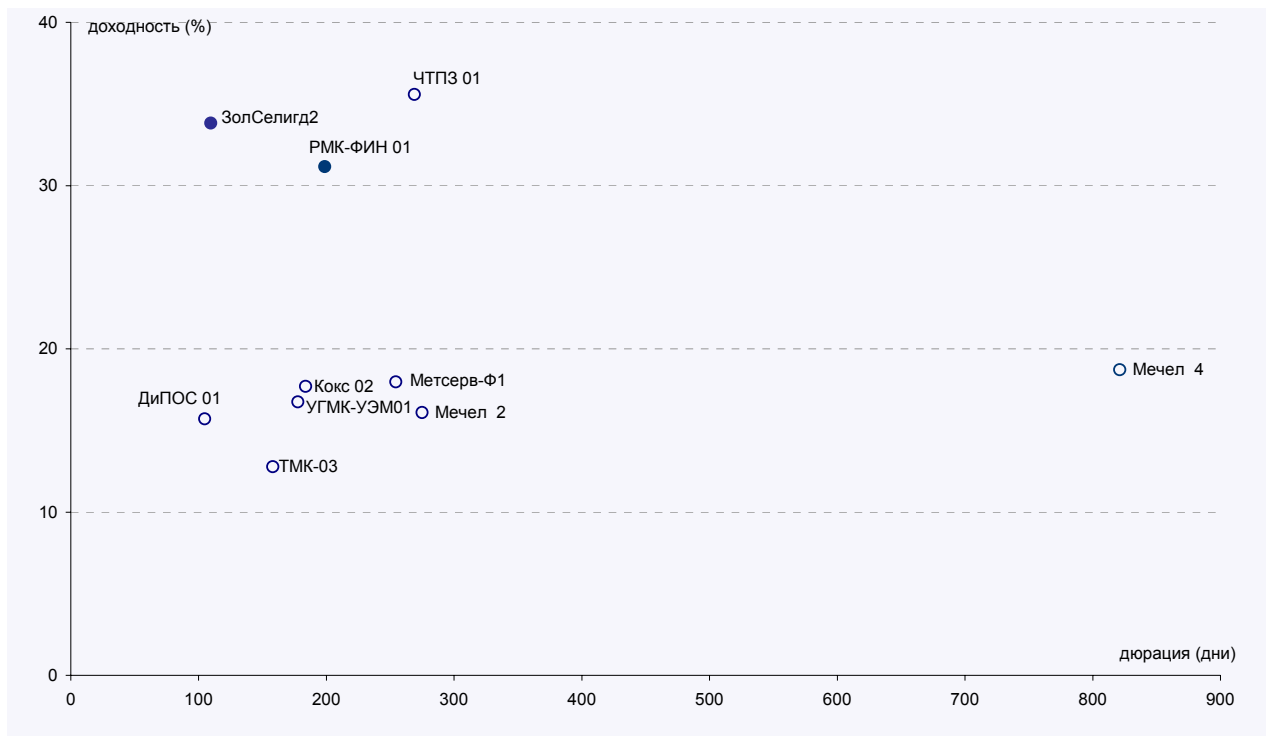
размещенные в этом году. Положительная переоценка наблюдалась в выпусках серий 25065 (УТМ 11,06%, +25 б.п.), 25068 (УТМ 11,64%, +30 б.п.), 26199 (УТМ 10,8%, +45 б.п.), 26198 (УТМ 11,02%, +70 б.п.). На волне ажиотажа в отношении госбумаг Минфином был анонсирован план новых аукционов: на 16 сентября намечены доразмещения серий 25068 и 25067 по 15 млрд руб. каждое.

В корпоративных облигациях относительно стабильным остается спрос на бумаги Газпром-11 (УТМ 12,67%, +30 б.п.), Газпром-13 (УТМ 12,16%, +10 б.п.), Газпром нефть-3 (УТР 12,32%, +25 б.п.). Крупные покупатели активизировались в выпусках РЖД-10 (УТМ 13,12%, +80 б.п.) и РЖД-12 (УТР 11,86%, +20 б.п.), бумаги Система-2 (УТР 13,74%) продолжили набирать в цене (+10 б.п.), а вот в отношении облигаций МТС, напротив, в пятницу довольно активно выступали продавцы, следствием чего стало снижение их котировок в диапазоне от 10 до 20 б.п.

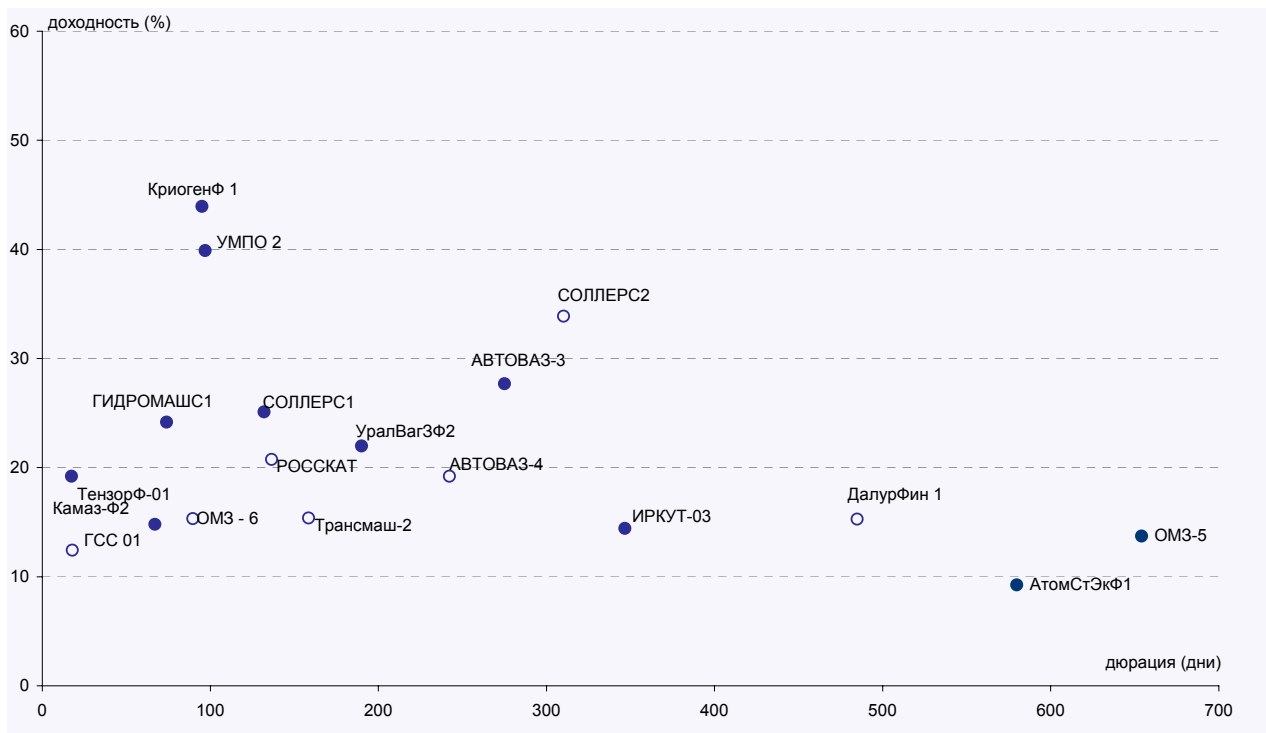
Новая неделя начинается при менее комфортных условиях: последовавшее за пятничной коррекцией нефтяных цен ослабление рубля, как мы полагаем, будет выступать довольно серьезным сигналом к тому, чтобы участники несколько «охладили» свою покупательскую активность. Этому же будут «способствовать» расчеты с бюджетом по налогам и с ЦБ по ранее привлеченным беззалоговым кредитам, приходящиеся на ближайшие дни. При этом прозвучавшее в очередной раз от А. Улюкаева «ставка рефинансирования может быть понижена в ближайшее время» будет выступать главным «противовесом», поддерживающим интерес к рублевым долгам.

Выход на вторичные торги облигаций МРСК Юга серии 02 предсказуемо начнется существенным ценовым апсайдом, который бумагам удалось сформировать на «форварде»: по итогам последних сделок котировки выпуска были в районе 101,6% от номинала, что соответствует доходности к оферте 17,18% годовых.

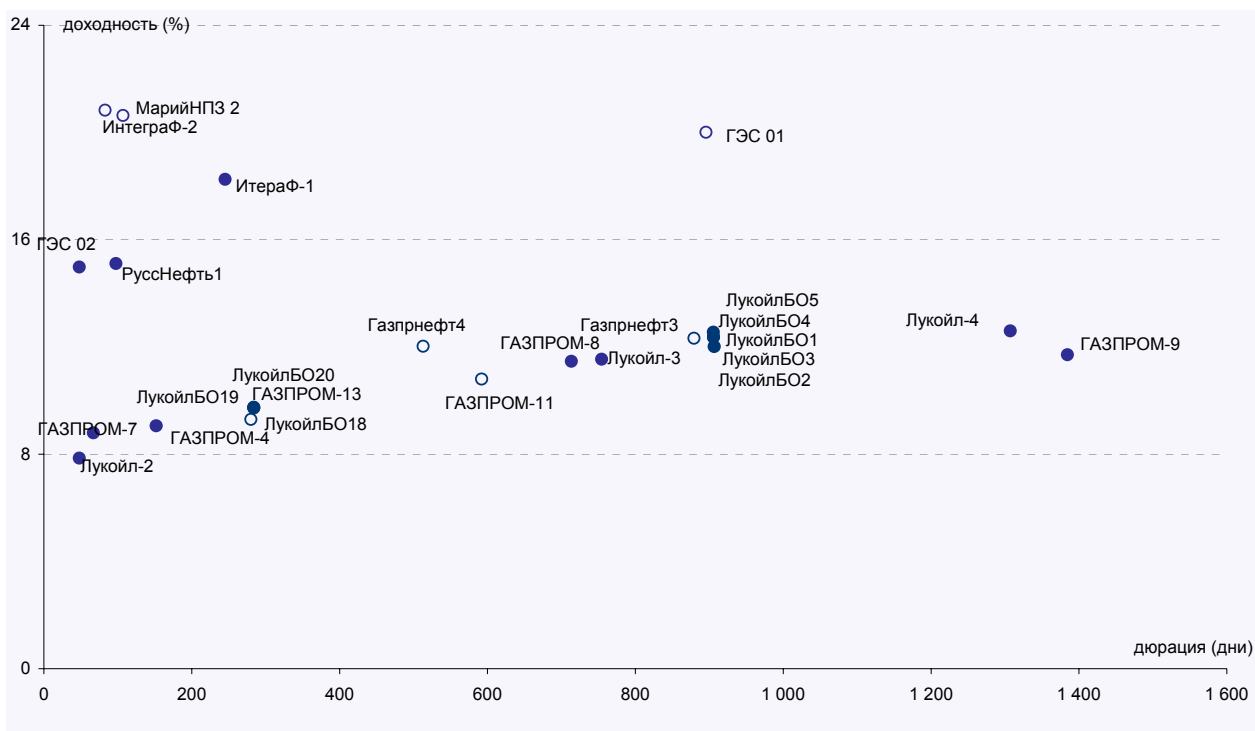
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



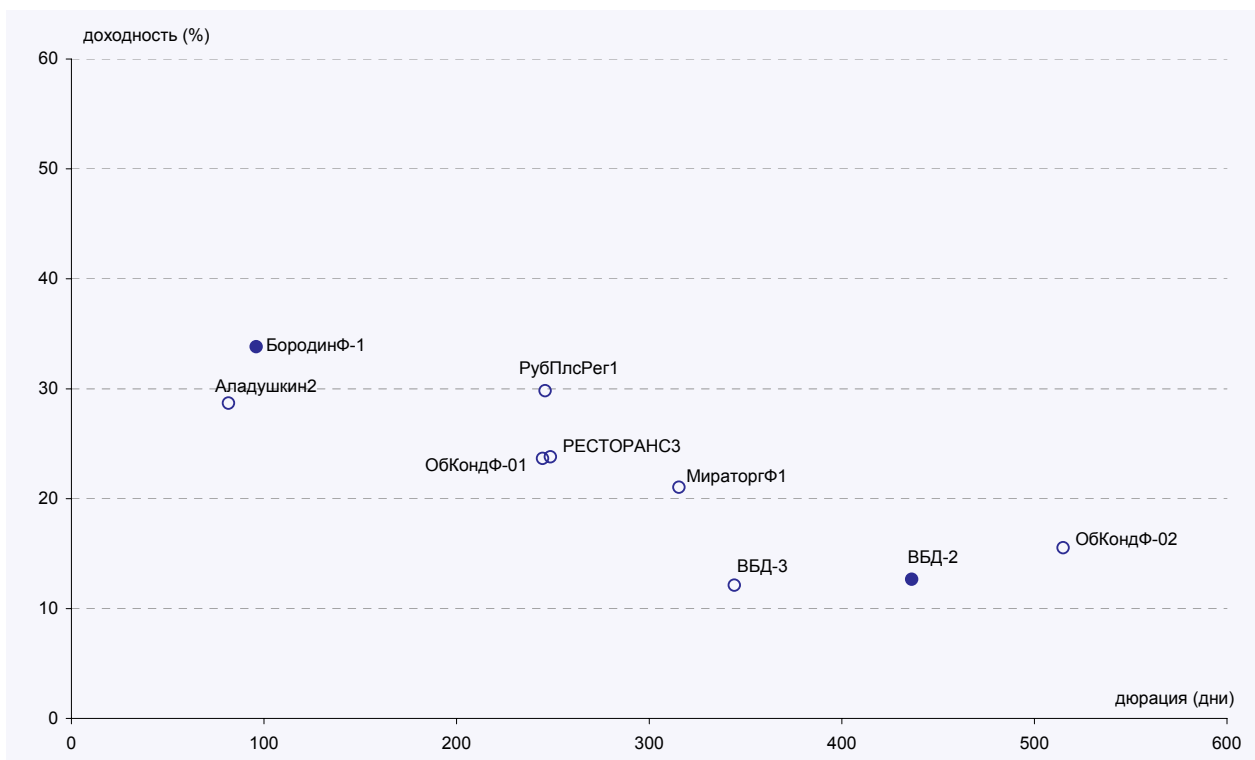
Машиностроение



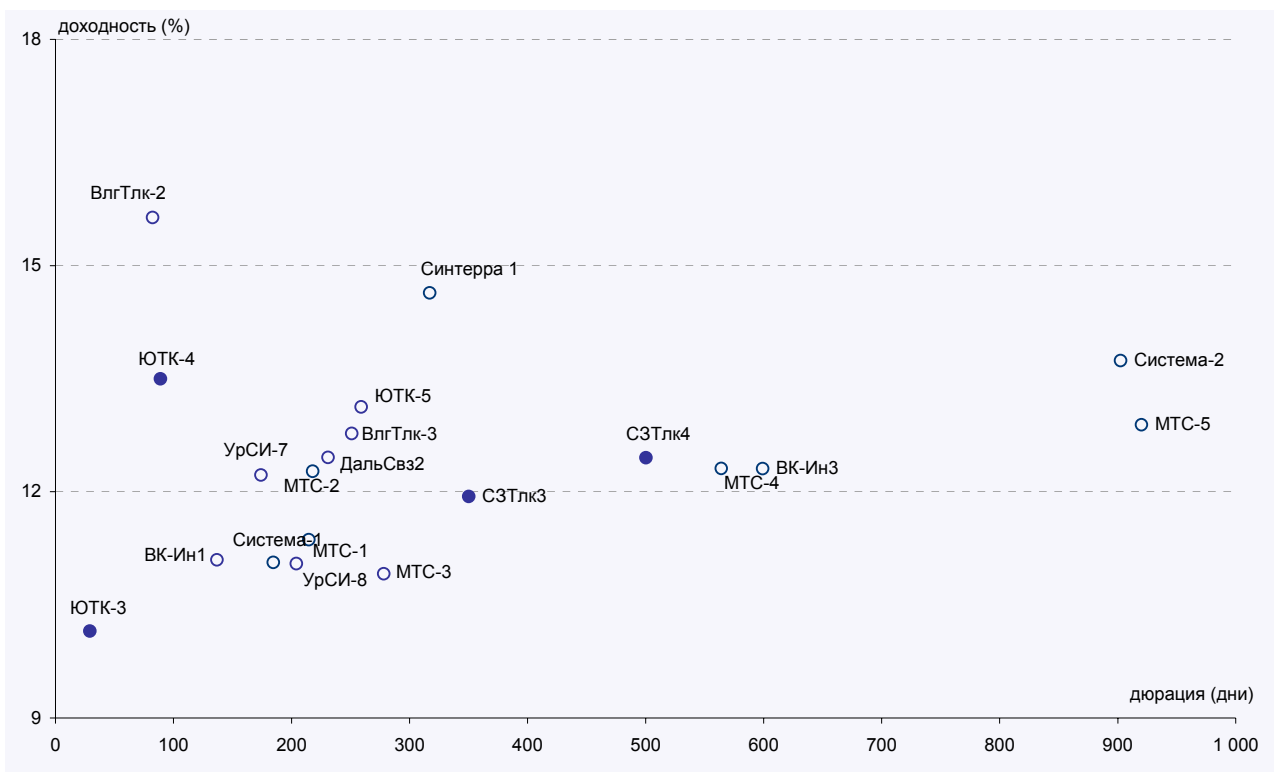
## Нефтегазовый сектор



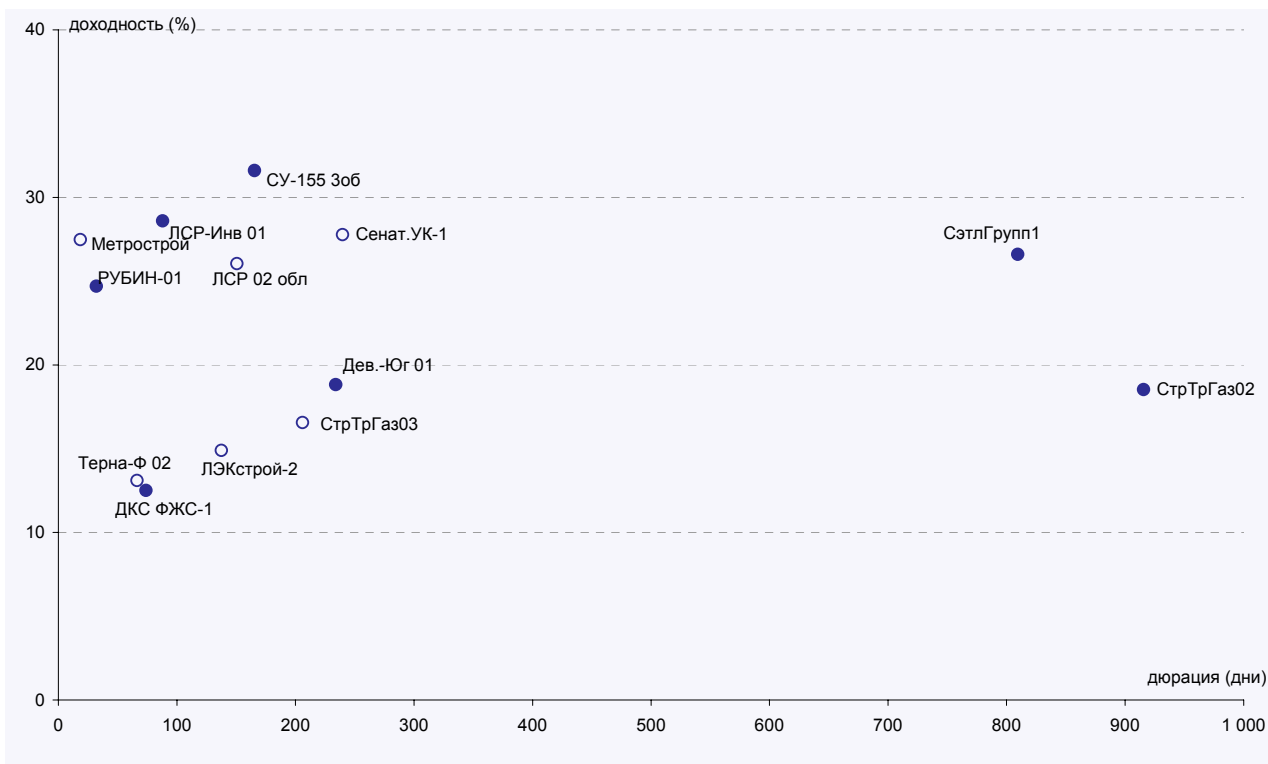
## Потребсектор и АПК



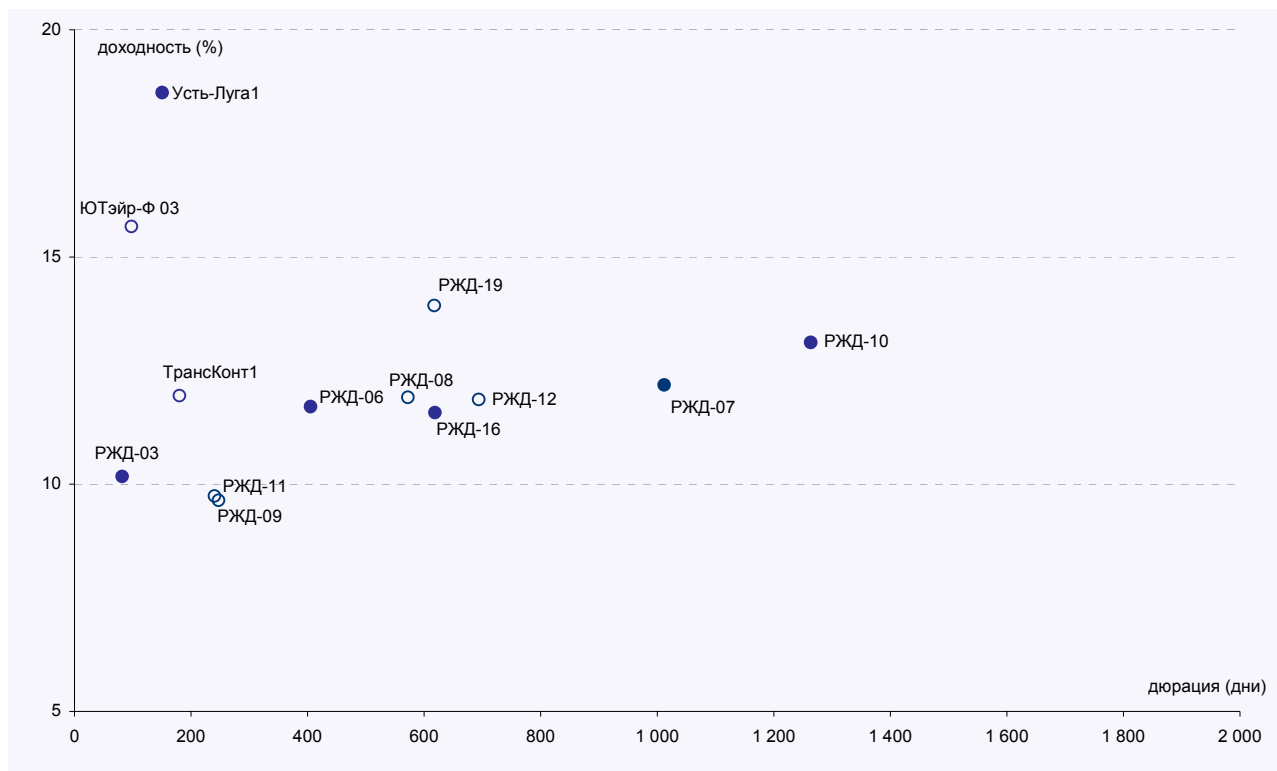
Телекоммуникации и медиа



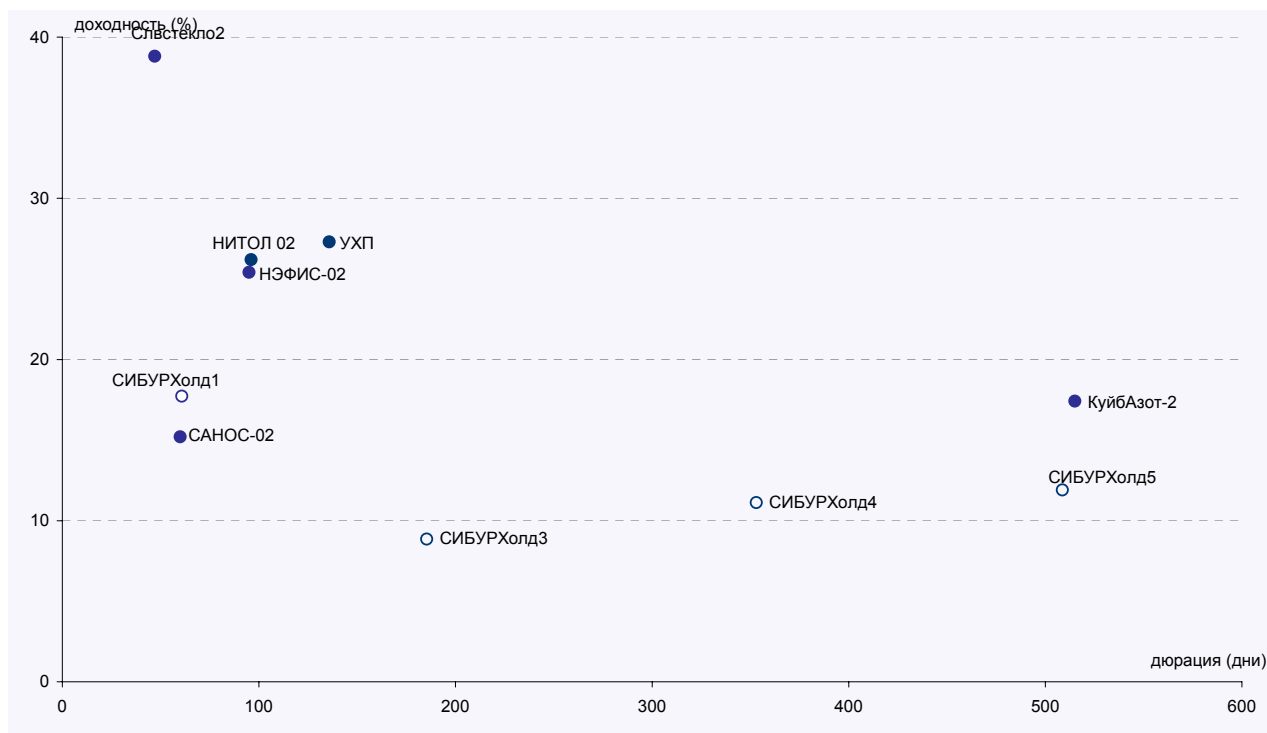
Строительство, девелопмент и стройматериалы



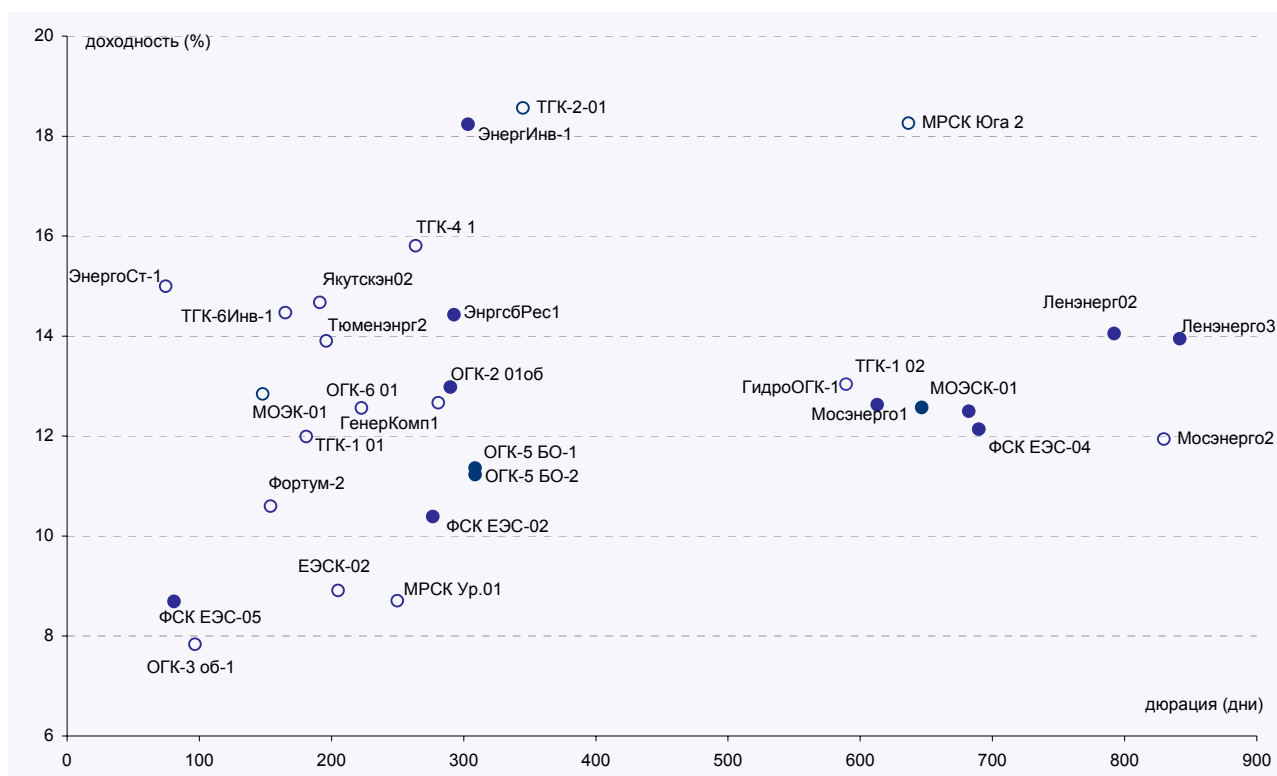
## Транспорт



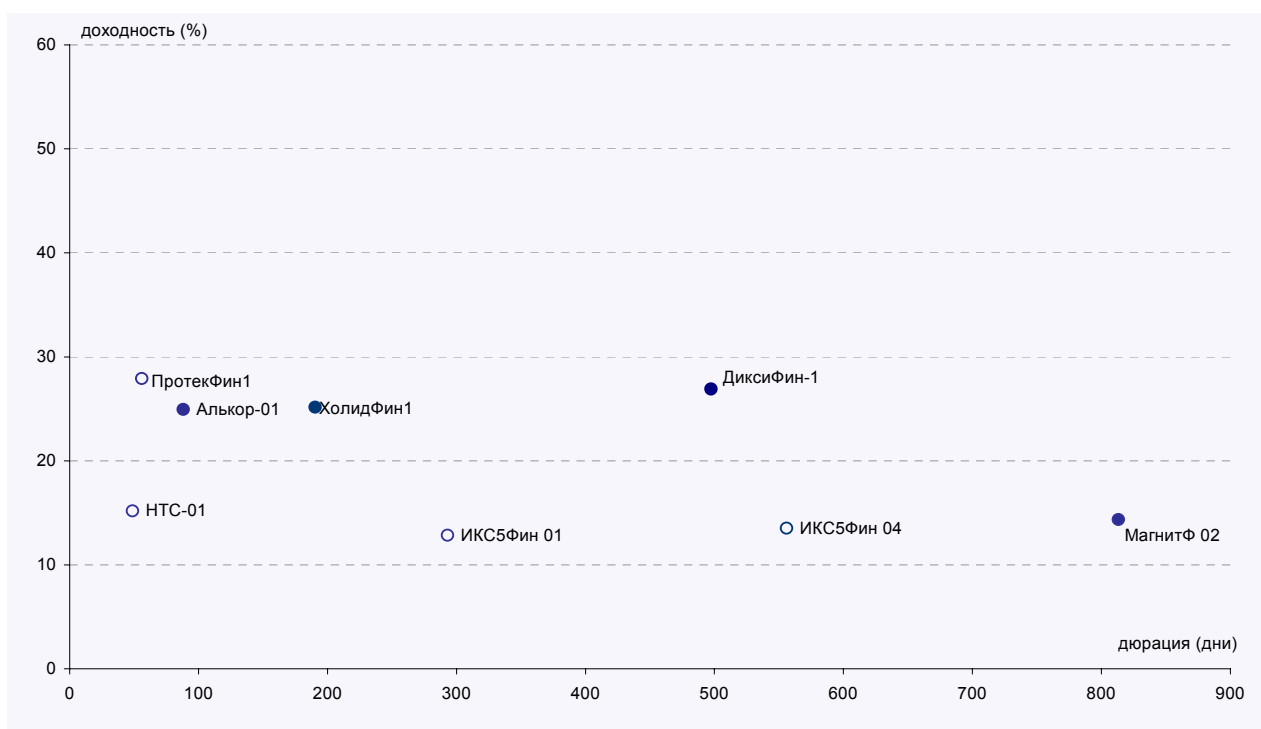
## Химия и ЛПК



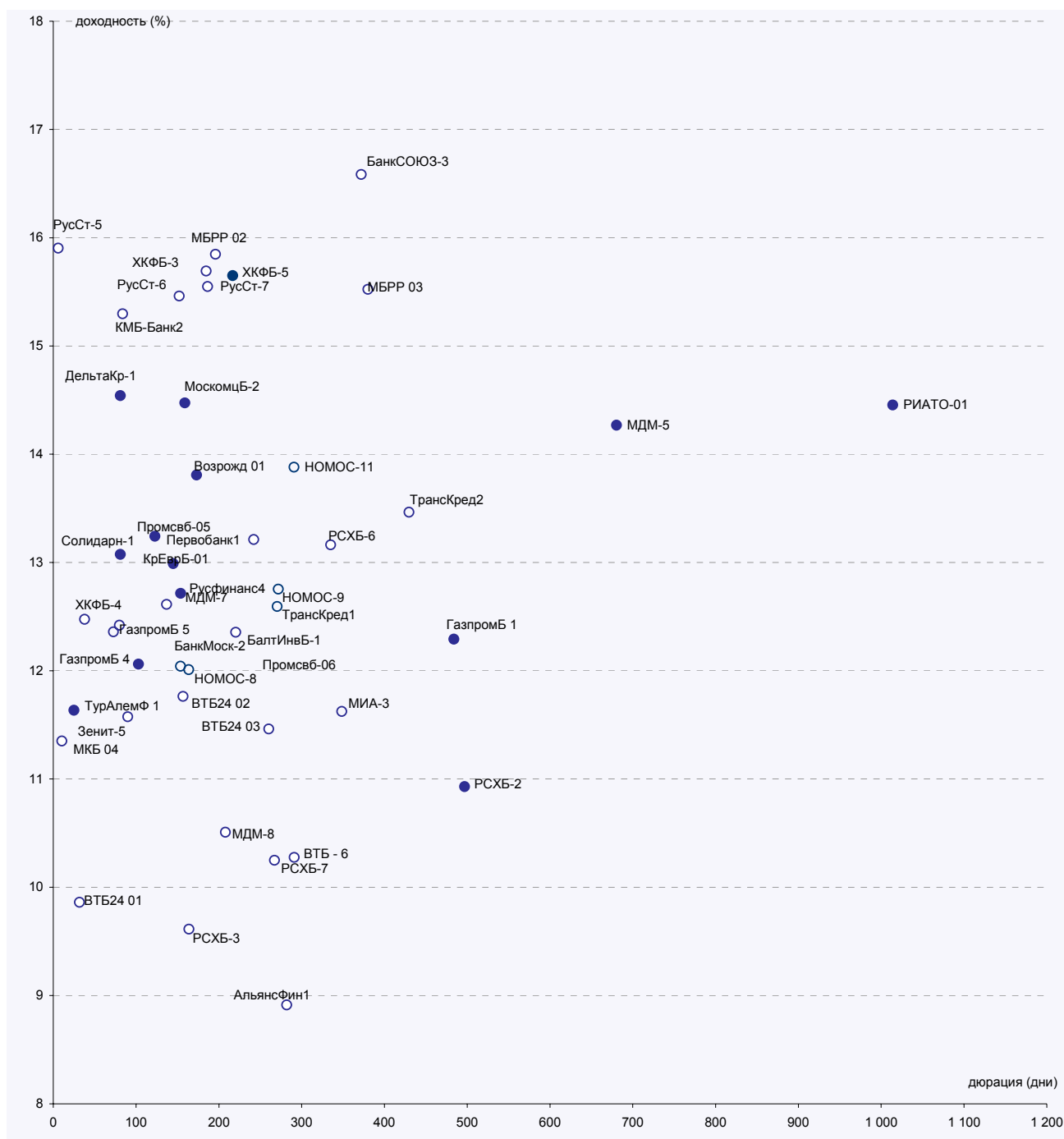
## Энергетика



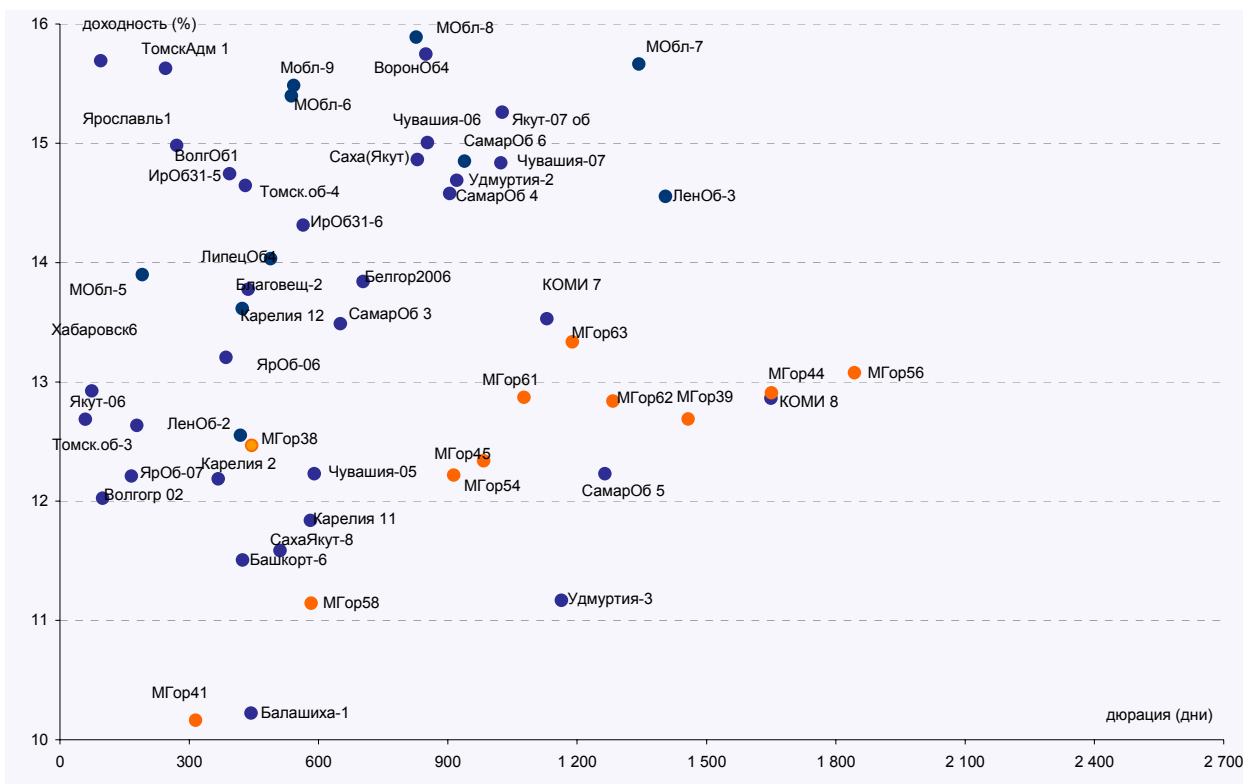
## Ритейл



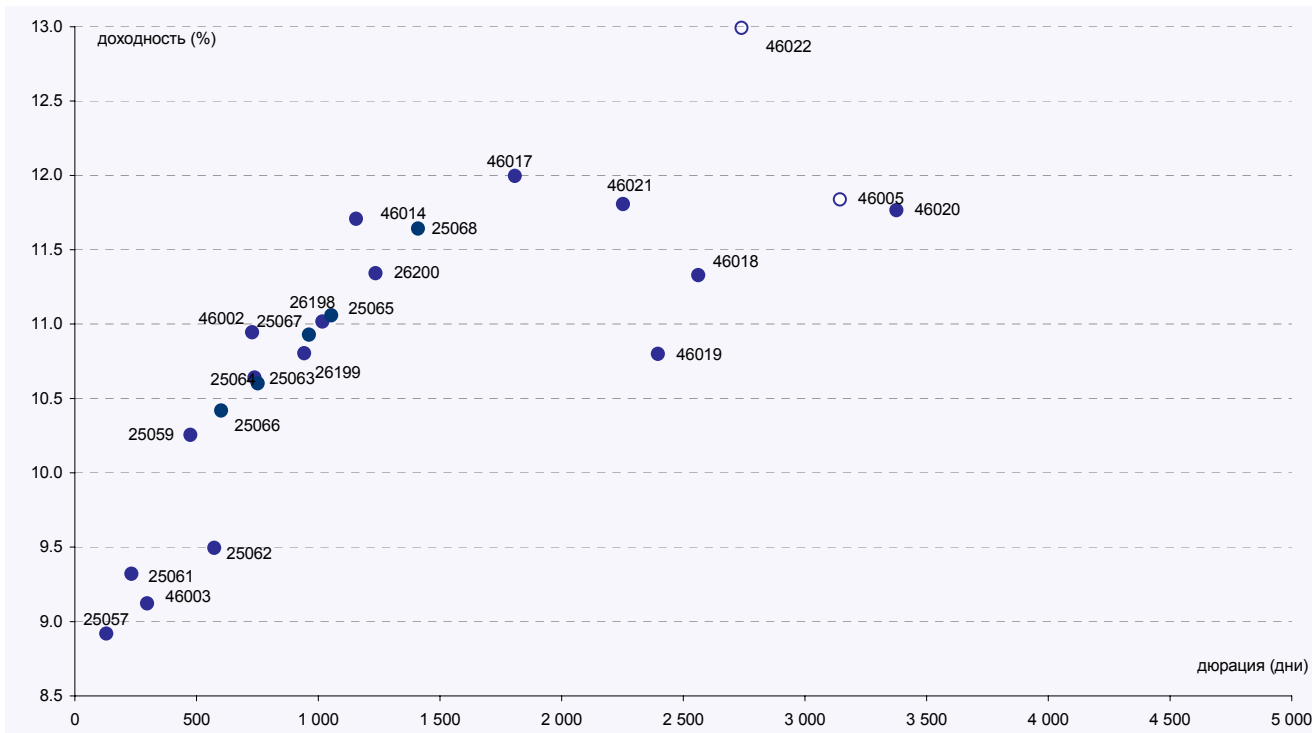
## Финансовый сектор



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.