

Рынок облигаций: Факты и комментарии

15 июля 2009 года

Новость дня:

По заявлению Э. Набиулловой, снижение ВВП в 1 полугодии 2009 года составило 10,1%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Инком–Лада, ЭМАльянс–Финанс, Нутритек, Стройиндустрия.
- Распадская: «предварительные» итоги характеризуют высокую устойчивость.
- Анонс дефолта от концерна «Тракторные заводы».
- Промсвязьбанк, ЕБРР, Татфондбанк, УРСА Банк, МОЭК, НОК, «Сухой», РЖД, Копейка, 7Континент, РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС, МТС, УрСИ, СУ–155, Чебоксары, Чувашия.

Денежный рынок.....стр 7

- Курс рубля укрепляется третий день.
- Ставки денежного рынка вернулись на привычный уровень.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: GS не разочаровал, но инвесторы пока не торопятся с окончательными выводами.
- Российские еврооблигации: рынок «готовят» к новым бондам Газпрома.
- Рублевый сегмент: на фоне внешнего позитива активизировались покупатели.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.47%	12	126
Russia-30	7.79%	-10	-204
ОФЗ 46018	12.54%	101	400
ОФЗ 25059	11.74%	1	4
Газпромф4	13.96%	-18	n/a
РЖД-9	13.22%	0	92
АИЖК-8	15.31%	50	-686
ВТБ - 5	12.84%	-2	-76
РоссельхБ-6	14.83%	0	496
МосОбл-8	18.11%	-23	-1 573
Мгорт59	11.39%	-49	n/a

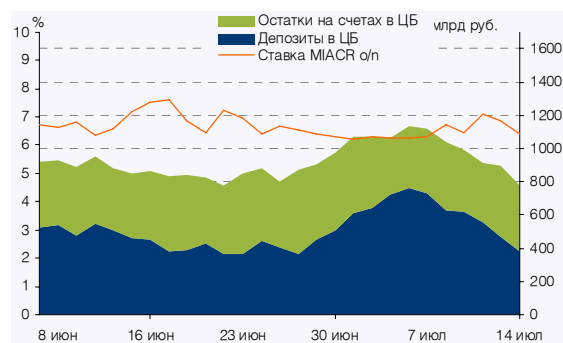
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.34%	3	607
iTRAXX XOVER S10 5Y	825.20	-22	-204
CDX HY 5Y	962.03	-12	-185

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	891.41	1.2%	43.9%
RTS	866.55	3.7%	37.1%
S&P 500	905.84	0.5%	0.3%
DAX	4 781.69	1.3%	-0.6%
NIKKEI	9 261.81	2.3%	4.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	60.38	1.1%	44.3%
Нефть WTI	59.52	-0.3%	33.5%
Золото	925.70	0.6%	4.9%
Никель LME 3 M	15 575.00	5.7%	33.1%

Источник: Bloomberg, MMBF

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Центральный банк Японии принял решение сохранить учетную ставку кредита на крайне низком уровне 0,1% и прогнозирует, что ВВП страны в текущем финансовом году понизится на 3,4%, а не на 3,1%, как анонсировалось ранее. Японский банк принял также решение продлить до 1 февраля предоставление частным финансовым институтам долларовых займов для смягчения проблемы с ликвидностью. До конца текущего года также будет продолжена скупка корпоративных ценных бумаг.
- Агентство Прайм-ТАСС, ссылаясь на исследование Bank of America Securities – Merrill Lynch, сообщает, что за период с начала 2009 года приток капитала в РФ составил 0,597 млрд долл. При этом за рассматриваемый период приток средств в Китай составил 3,893 млрд долл., в Бразилию 3,176 млрд долл., а в Индию – 1,024 млрд долл.
- По данным европейского комитета статистики, промышленный выпуск 16 стран еврозоны в мае текущего года в сравнении с апрелем вырос на 0,5%, Евросоюза (27 стран) — на 0,1%. К маю прошлого года производство сократилось на 17% в еврозоне и на 15,9% — в ЕС.

Дефолты и реструктуризации

- С 15 июля 2009 года на ММВБ приостанавливаются торги облигациями ООО «Инком–Лада» серий 02 и 03. Напомним, что решением Арбитражного суда г.Москвы ООО «Инком–Лада» признано несостоятельным (банкротом), в отношении Компании открыто конкурсное производство по упрощенной процедуре ликвидируемого должника сроком на 6 месяцев.
- ООО «ЭМАльянс–Финанс» не исполнило в полном объеме обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. Эмитенту было предъявлено к выкупу облигации на сумму 522,4 млн руб. По сообщению Компании, причиной неисполнения обязательств послужило «не достижение договоренностей о реструктуризации обязательств со всеми владельцами облигаций до даты исполнения обязательств». По словам Эмитента, обязательства перед физическими лицами – держателями облигаций исполнены в полном объеме. Условия реструктуризации и наш комментарий Вы можете найти в обзоре долговых рынков от 30 июня (http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_30062009.pdf).
- «Нутритек» договорился о реструктуризации долга на 100 млн долл. и намерен в течение недели достичь соглашения с другими кредиторами. Просроченный долг Компании составляет около 200 млн долл. Напомним, что Эмитент уже допустил дефолты по погашению двух выпусков еврооблигаций общим объемом 100 млн долл., а также по погашению рублевых облигаций на сумму 1,2 млрд руб. /Ведомости/
- ЗАО «Стройиндустрия ПСК» в очередной раз не исполнила обязательства по оферте облигаций серии 01.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 2-го купона по облигациям ЕБРР серии 05 установлена в размере 12% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составит 29,92 руб.
- ООО «Элемент Лизинг» приняло решение о приобретении облигаций серии 01 по цене 98% от номинала в рамках оферты с 23 июля до 27 июля 2009 года включительно. Дата приобретения – 28 июля 2009 года.
- ООО «ВымпелКом–Инвест» полностью разместило по открытой подписке на ММВБ облигации серии 03 на 10 млрд руб. Процентная ставка по 1-му купону облигаций была определена на уровне 15,2% годовых.

15 июля 2009 года

3

Оператор ранее прогнозировал купон 15,5–16% годовых. Процентная ставка по 2–му, 3–му и 4–му купонам равна ставке по 1–му.

- **ОАО «Дальсвязь»** приняло решение о приобретении биржевых облигаций серии БО–05 объемом 1,5 млрд руб. у их владельцев 21 июля 2011 года. Период предъявления облигаций к выкупу – с 15 по 19 июля 2011 года. Напомним, что размещение выпуска состоится 21 июля 2009 года путем сбора адресных заявок до 16 июля 2009 года со стороны покупателей на приобретение биржевых облигаций по фиксированной цене и ставке купона на первый купонный период.
- **ОАО «УК КОРА»** осуществило погашение облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб., а также выплатило 12–й купон по выпуску. Владельцам ценных бумаг начислен купонный доход в размере 27,42 руб. на одну облигацию, исходя из ставки 11% годовых, на общую сумму 14,5 тыс. руб. Погашение номинальной стоимости облигаций составил 530 тыс. руб.
- Размещение выпуска облигаций **ОАО «Газпром нефть»** серии 03 объемом 8 млрд руб. запланировано на 21 июля 2009 года.
- 16 июля 2009 года состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР выпуска № 4–10–21BR0–9** в объеме 5 млрд. руб.
- **ВТБ Капитал** сообщил о размещении очередного транша евро–коммерческих бумаг (ЕСР) **АК «АПРОСА»** объемом 28,25 млн долл. Срок обращения бумаг – от 6 до 12 месяцев.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Промсвязьбанк** и **ЕБРР** подписали договор о предоставлении Промсвязьбанку кредита в размере до 60 млн долл. сроком на 5 лет для финансирования проектов частных компаний в сфере повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии. /www.psbank.ru/
- Чистая прибыль **Татфондбанка** в январе — июне 2009 года составила 111 млн руб. против 199 млн руб. за аналогичный период прошлого года. Снижение чистой прибыли связано с увеличением расходов, прежде всего по созданию страховых резервов. Операционная прибыль Банка в январе — июне по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличилась на 16,3% до 1,2 млрд руб. Активы Банка выросли с начала года на 10,4% до 54,1 млрд руб. на 1 июля, вклады населения возросли на 23% до 12,3 млрд руб. /Прайм–ТАСС/
- Чистый убыток **УРСА Банка** по РСБУ в первом полугодии 2009 года составил 258,78 млн руб. против чистой прибыли в 1,55 млрд руб. в январе — июне 2008 года. /Прайм–ТАСС/
- Согласно российской отчетности, наиболее существенно из банков Топ–50 в июне 2009 года сократили корпоративный кредитный портфель Национальный резервный банк (–24,2%), **Альфа–Банк** (–5,7%), **АБ «Россия»** (–5,5%), **НОМОС–БАНК** (–5,1%), Ситибанк (–4,9%) и БСЖВ (–3,6%). Лидерами по снижению розничного кредитного портфеля в июне стали Юникредит банк (–2,4%), **Банк Москвы** (–2,2%), **Банк ЗЕНИТ** (–1,6%), **Ханты–Мансийский банк** (–1,5%), **Росбанк**, **Уралсиб** и **Райффайзенбанк** (–1,4%). /Коммерсантъ/

ЭНЕРГЕТИКА

- Акционеры **МОЭК** выкупили по преимущественному праву 78,6% акции допэмиссии для консолидации активов Москвы, потратив 58,85 млрд руб. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- 24 июля состоится встреча премьера Владимира Путина с руководством ведущих металлургических компаний. /Ведомости, Коммерсантъ/
- 13 июля Арбитражный суд Новосибирской области зарегистрировал иски о банкротстве **Новосибирского оловянного комбината (НОК)** и его «внучки» — УК «Финансовый менеджер». Оба иска поданы хабаровским рудодобытчиком ООО «Мерек», которому НОК задолжал по вексям. Даты рассмотрений еще не назначены. /Ведомости/

Распадская: «предварительные» итоги характеризуют высокую устойчивость.

Вчера Распадская объявила предварительные операционные результаты за 2-й квартал и 1 полугодие 2009 года. Представленные данные мы оцениваем как умеренно-позитивные:

За 2 квартал 2009 года объем реализации угольного концентрата вырос на 30% по сравнению с предыдущим периодом и составил 1,7 млн тонн (около 80% от докризисного периода). Кроме того, во 2 квартале добыча угля выросла на 21% до 2,28 тыс. тонн. В 1 полугодии средняя цена реализации угольного концентрата составила 46,42 долл./т., при 189 долл./т. во 2 квартале 2008 года.

Согласно пресс-релизу, в 1 полугодии доля экспорта в структуре продаж составила около 40%, против 13% за последние 6 месяцев 2008 года. Рост экспорта связан с исполнением контрактов, заключенных с японскими и корейскими компаниями.

На второе полугодие 2009 года менеджментом Компании ставится задача увеличение отгрузок на внутренний рынок, а также налаживания новых контрактов на азиатских рынках, главным образом, Китае.

Таким образом, мы отмечаем, что, несмотря на сложный период в отрасли, деятельность Распадской характеризуется высокой степенью устойчивости, в том числе за счет возможности переориентации рынков сбыта. Поскольку долговая нагрузка угольной компании находится на весьма низком уровне и практически полностью сформирована выпуском еврооблигаций (УТМ порядка 13%) объемом 300 млн долл. с погашением в 2012 году, мы не думаем, что сокращение операционной прибыли серьезным образом отразится на кредитоспособности Эмитента.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Правительственная комиссия приняла решение о докапитализации **ОАО «Компания «Сухой»** в размере 3,2 млрд руб. /Интерфакс/

Анонс дефолта от концерна «Тракторные заводы».

Исходя из статьи в сегодняшней газете «Коммерсантъ», в августе рынок бондов, вероятно, пополнится еще одним дефолтом в сегменте машиностроения. Как сообщает издание, собственник концерна «Тракторные заводы» Михаил Болотин заявил, что у Компании отсутствуют средства для погашения своих бондов. Также акционер сообщил, что держателям облигаций будет предложен вариант реструктуризации. Напомним, что Компании предстоит оферта в августе на 3 млрд руб. и 5 млрд в октябре.

В рамках рефинансирования своих долгов Концерн намерен провести SPO на сумму 23 млрд руб. По данным издания, сейчас ведутся переговоры с тремя российскими инвесторами и двум иностранными

инвестфондами, которым предлагается доэмиссия материнской компании Machinery & Industrial Group. Общий долг Заводов оценивался собственником в начале года в 800 млн долл., при этом около половины этой суммы приходилось на краткосрочные обязательства. Напомним, что проблемы Компании начались после неудачного размещения акций на франкфуртской бирже в январе, когда компании удалось продать только около 1–2% от капитала, тогда стоимость Компании оценивалась в 2,5 млрд евро. Производство тракторов в начале года сократилось на 80%. В текущих условиях привлечь столь существенную сумму Концерну будет проблематично. В апреле Концерн уже начал реструктуризацию кредитов, так были подписаны соглашения с Альфа-Банком на 100 млн долл. Как сообщалось, Компания договаривалась об отсрочках платежей со Сбербанком, ВТБ, Петрокоммерцом. Второй выпуск Промтрактор-Финанс стоил вчера 39,98% (оферта в августе) от номинала, а третий с офертой в октябре 49,06%. Указанные уровни характерны для бондов, перспектива реструктуризации которых на сегодняшний день достаточно велика. Мы считаем, что текущие ценовые уровни соотносятся с высокими рисками Эмитента.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Совет директоров ЕБРР рассмотрит вопрос предоставления ссуды **ОАО «РЖД»** на сумму до 500 млн долларов. Срок кредит может составить 10–15 лет. /www.rzd-partner.ru/

РИТЭЙЛ

- В сегодняшнем выпуске газеты «Коммерсантъ» сообщается, что американская Wal-Mart Stores Inc. в июне сделала предложение основному акционеру розничной сети **«Копейка»** Николаю Цветкову продать 100% Ритейлера. В газете также говорится, что «формально «Копейка» эту оферту еще не приняла и не допустила Wal-Mart к проведению due diligence, но планирует сделать это в августе после заключения соглашения об эксклюзивности переговоров. Wal-Mart обсуждает покупку 100% «Копейки», но рассматривается вариант, что основной владелец Сети Николай Цветков сохранит миноритарный пакет». Напомним, на прошлой неделе «УРАЛСИБ» сообщил, что г-н Цветков передал 14,2% Сети в собственность банка (до сих пор у банка было всего 3,34%, остальные акции через оффшорные компании принадлежат непосредственно господину Цветкову). Тогда «УРАЛСИБ» назвал приобретение акций «Копейки» «портфельной инвестицией банка с целью получения дохода от изменения рыночной стоимости актива». /Коммерсантъ/
- По данным управленческой отчетности **ОАО «Седьмой Континент»**, валовая торговая выручка Сети (включает НДС, но не содержит прочих доходов) за 1 полугодие составила 23,753 млрд руб. (+13% к аналогичному периоду 2008 года), за 2-й квартал – 12,286 млрд руб. (+14% ко 2 кварталу 2008 года).
Рост выручки по сопоставимым магазинам (LFL) за 6 месяцев 2009 года составил 4,8%, при этом количество покупателей увеличилось на 1,7%, рост среднего чека составил 3,1%. Рост LFL во 2-м квартале текущего года составил 7,2%, в т.ч. количество покупателей увеличилось на 6,4%, рост среднего чека составил 0,7%.
На конец июня 2009 года торговая площадь магазинов Сети («Седьмой Континент», «Наш гипермаркет» и «Простор») достигла 177,2 тыс. кв. м. (+5% к аналогичному периоду 2008 года). В 1-м полугодии 2009 года Компания открыла 2 магазина формата супермаркет и 1 магазин формата гипермаркет общей торговой площадью 11,9 тыс. кв. метров. В то же время Ритейлер закрыл 2 магазина формата супермаркет и 1 магазин формата гипермаркет по причине неудовлетворительных финансовых показателей. /www.7cont.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Как сообщают «Ведомости», ссылаясь на директора по маркетингу ОАО «Терминал» (управляет «Шереметьево-3») Татьяну Зотову, **«РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС»** откроет 13 ресторанов в столичном аэропорту «Шереметьево-3» (терминал D). Главным критерием отбора тендера на ресторанное обслуживание пассажиров нового терминала, по словам г-жи Зотовой, был большой выбор предлагаемых концепций. «РОСИНТЕР» разместит в терминале 13 объектов общей площадью 1500 кв. м, включая T.G.I. Friday's, Costa Coffee, «IL Патио», рестораны русской кухни. Он будет управлять и корпоративной столовой для 6 тыс. сотрудников нового терминала. Президент «РОСИНТЕР» Сергей Бешев сообщил, что Инвестиции в проект составят около 175 млн руб. Компания уже работает в аэропортах Санкт-Петербурга, Москвы и Риги, а также на Курском вокзале в Москве. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Фонды инвестбанка Lazard на 31 марта 2009 года владели чуть более 4,6% акций **МТС**, за год удвоив долю в капитале Оператора. Это самый большой пакет среди портфельных инвесторов. Большой пакет акций находится только у АФК «Система» и самой МТС. В газете «Ведомости» сообщается, что «покупка доли в МТС является частью стратегии Lazard Asset Management на развивающихся рынках». /Ведомости/
- **ОАО «Уралсвязьинформ»** объявило открытый конкурс на привлечение невозобновляемой кредитной линии на 1 млрд руб. Согласно условиям аукциона, ставка по кредиту не должны превышать 18% годовых. Заявки на участие в аукционе, который состоится 6 августа, принимаются с 15 июля по 4 августа 2009 года. Цель привлечения средств не уточняется. /РИА Новости/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Сбербанк выдал **СУ-155 Капитал** кредит в размере 809 млн руб. /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Чувашское отделение Сбербанка предоставило администрации города **Чебоксары** кредит на сумму 295 млн руб. Заемные средства выделены в рамках трех муниципальных контрактов на общую сумму 510 млн руб. и будут использованы для пополнения городского бюджета. Ранее Сбербанк в рамках государственного контракта выдал Министерству финансов **Чувашской Республики** кредит в размере 1 млрд руб. и заключил с ним еще четыре контракта на выделение в текущем году средств на сумму 836,4 млн руб. В целом Сбербанк с начала года предоставил органам власти Чувашской Республики кредитов на сумму 1,33 млрд руб. /Finambonds/

15 июля 2009 года

7

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Вслед за стабилизацией обстановки на глобальных фондовых и сырьевых рынках, панический выход из рублевых позиций прекратили и участники торгов на внутренней бирже. В результате, вчера рубль укреплялся на фоне снижающихся оборотов по сделкам, сохраняя обозначенный во второй половине понедельника тренд. Так, совокупный объем торгов по инструментам «рубль–доллар» в секции с расчетом на «завтра» составил 4,3 млрд долл. против 6,1 млрд долл. в предыдущий день. По итогам дня цена корзины снизилась до 37,98 руб. при 38,63 руб. на закрытии в понедельник.

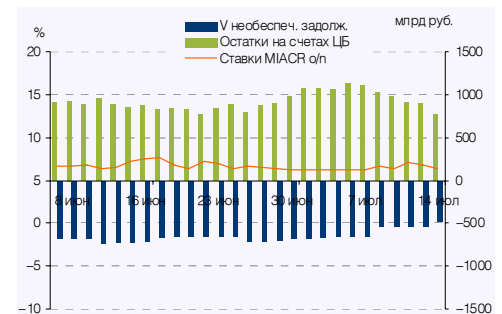
Сегодня с утра конъюнктура сырьевых рынков выглядит вполне благоприятно – котировки нефти вплотную подошли к 61 долл. за барр., поэтому игроки продолжают осуществлять продажу валюты и стоимость бивалютного ориентира находится в районе 37,87 руб.

Ситуация на валютных торгах отражается на настроениях участников межбанковского рынка. Во вторник ставки по ресурсам «overnight» вернулась в привычный с начала лета диапазон 6–7%.

За вчерашний день общий показатель ликвидности банковской системы снизился с 899,1 млрд до 774,9 млрд руб., причем кредитные организации с 15 до 27,6 млрд руб. нарастили объем операций короткого РЕПО с ЦБ. Основной причиной снижения остатков, по всей видимости, стало досрочное погашение необеспеченных кредитов от ЦБ, общая величина задолженности по которым за день сократился на 55 млрд руб.

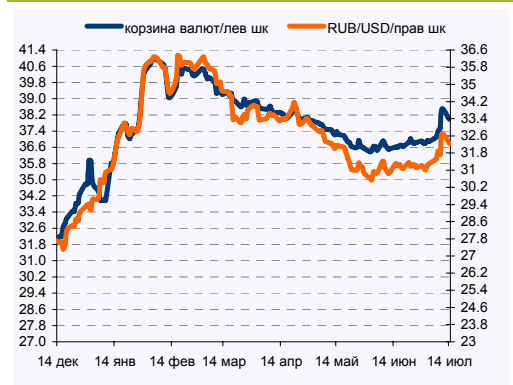
Впрочем, в краткосрочном периоде недостаток ликвидности банкам не грозит: сегодня приходят более 140 млрд руб. с беззалоговых аукционов ЦБ, проведенных регулятором в понедельник и вторник. В то время как объем сегодняшних выплат не превысит 100 млрд руб., из которых 58,8 млрд руб. приходится на ранее взятые обязательства перед Минфином и ЦБ, а остальное – на отчисления в бюджет по ЕЧН и 1/2 акцизов.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
13 июл	беззалоговый аукцион объемом 130 млрд руб. ЦБ сроком на 6 мес.
14 июл	ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес. беззалоговый аукцион объемом 20 млрд руб. ЦБ сроком на 5 нед.
15 июл	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 13,8 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных 45 млрд руб. размещение средств с аукционов, проведенных 06.07 и 07.06 уплата ЕЧН и 1/2 акцизов

Долговые рынки

Во вторник настроения на торговых площадках приобрели позитивные оттенки. Ожидания хороших финансовых результатов за полугодие Goldman Sachs стали главным драйвером роста фондовых площадок. Опубликованная вчера статистика розничных продаж в США, несмотря на то, что в годовом выражении она оказалась лучше прогноза (3,3% против 2,9%), фактически была проигнорирована. К тому же не особо «понравилась» инвесторам данные об июньских продажах без учета расходов на еду и энергоресурсы, которые по сравнению с маем выросли меньше прогноза (на 0,3% против 0,5%). Примечательно, что оправдавший ожидания отчет GS, продемонстрировавший прибыль в размере 3,4 млрд долл. при ожидании 2 млрд долл., был воспринят отдельными участниками как сигнал к фиксации прибыли, в результате чего рост американских фондовых индексов по итогам дня оказался весьма скромным – в пределах 0,5%.

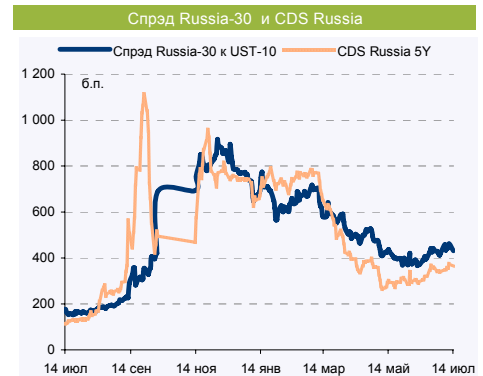
Очевидно, что оборотной стороной роста активности на фондовых площадках и все-таки позитивной статистики стало снижение спроса на UST. Так, по итогам дня доходность 10-летних бумаг выросла на 12 б.п. до 3,47%.

Сегодня будет опубликовано достаточно много макростатистики США (CPI, промышленное производство и т.д.), в отношении которой нет однозначных ожиданий. Кроме того, будет раскрыт полный текст последнего заседания FOMC, состоявшегося 24 июня. Однако все это несколько «меркнет» на фоне начавшегося отчетного сезона. Важно отметить, что вопреки позитивному первому банковскому отчету, инвесторы сохраняют определенную осторожность, ожидая результаты «следующих из списка». Сегодняшний отчетный день состоит преимущественно из публикаций корпораций, а вот уже завтра рынки ждут «выхода» JP Morgan.

В сегменте российских еврооблигаций ситуация складывалась по довольно благоприятному сценарию. Суверенные еврооблигации на фоне преобладающего на внешних торговых площадках позитива начали торговый день ростом котировок до 98,3125% и большую часть дня, находясь в общем «течении», сохраняли положительную динамику. Локальным максимумом дня стал уровень 99,375%, который, однако, не удалось сохранить. С того момента, как на фондовых площадках «победу одержало» желание фиксации на уровнях, которых удалось достичь в течение дня на позитивных новостях, в суверенных еврообондах также активизировались продавцы. В результате, к концу торговой сессии котировки Russia-30 находились в диапазоне 98,5625% – 98,6875%.

В корпоративных еврооблигациях поведение инвесторов определялось общим фоном, что способствовало частичному восстановлению цен. При этом «основное действо» разворачивалось в отношении выпусков Газпрома, который уже анонсировал road-show по новым бумагам (на 1,5 млрд долл. и 350 млн евро). По итогам дня все находящиеся в обращении выпуски Газпрома пользовались заметным спросом, что позволило им прибавить в цене от 0,5% до 1%. При этом наиболее востребованным выглядел Газпром-13, текущая доходность которого по итогам дня

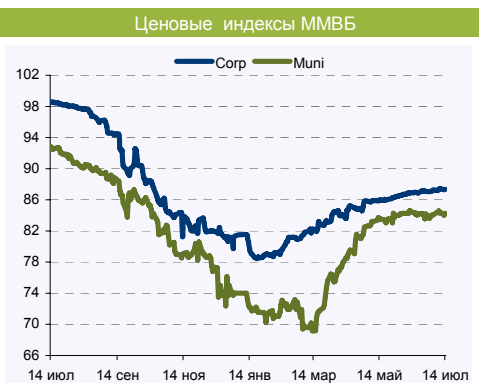
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

составила порядка 8% годовых, текущая доходность облигаций Газпром-18 составляет по итогам последних сделок порядка 8,6% годовых. Создается впечатление, что «гонка» доходностей Газпрома, которая наблюдается в последнее время, несет своей задачей продемонстрировать инвесторам «комфортность» озвученного ориентира по новым бондам – на уровне 9,75% – 10% годовых на 10 лет.

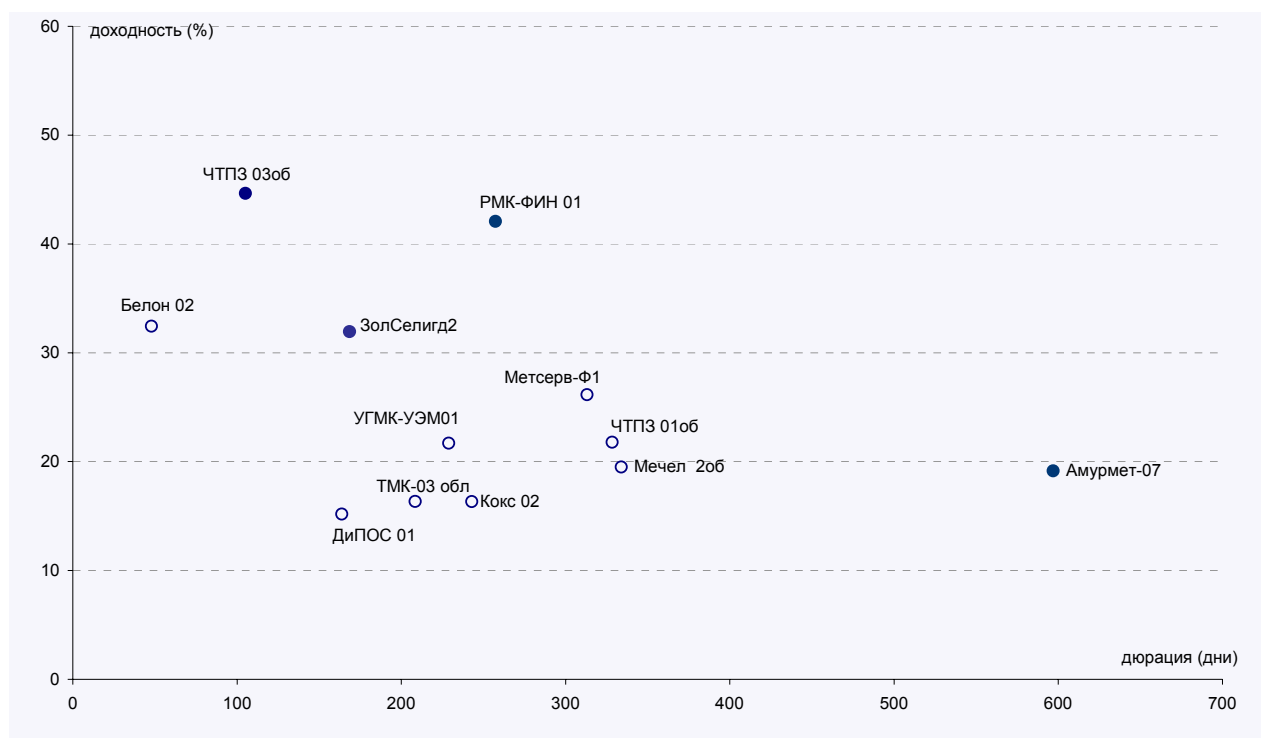
В рублевом сегменте «приоритеты» во многом определили результаты вчерашнего размещения облигаций ВымпелКома, где ставка купона составила 15,2%, что заметно ниже озвученного ориентира. Отметим, что неудовлетворенный на аукционе спрос оказал заметную поддержку котировкам как уже находящимся в обращении облигациям ВымпелКома (УТР 13,85%), так и бумагам МТС-4 (УТР 14,98%) и МТС-3 (УТР 13,96%), а также АФК «Система» (УТР 14,28%).

В остальном же, все мало отличалось от «стандартного» сценария, затрагивающего лишь наиболее ликвидные выпуски. Отметим, что преобладала положительная динамика котировок: «привес» варьировался в диапазоне от 15 до 30 б.п.

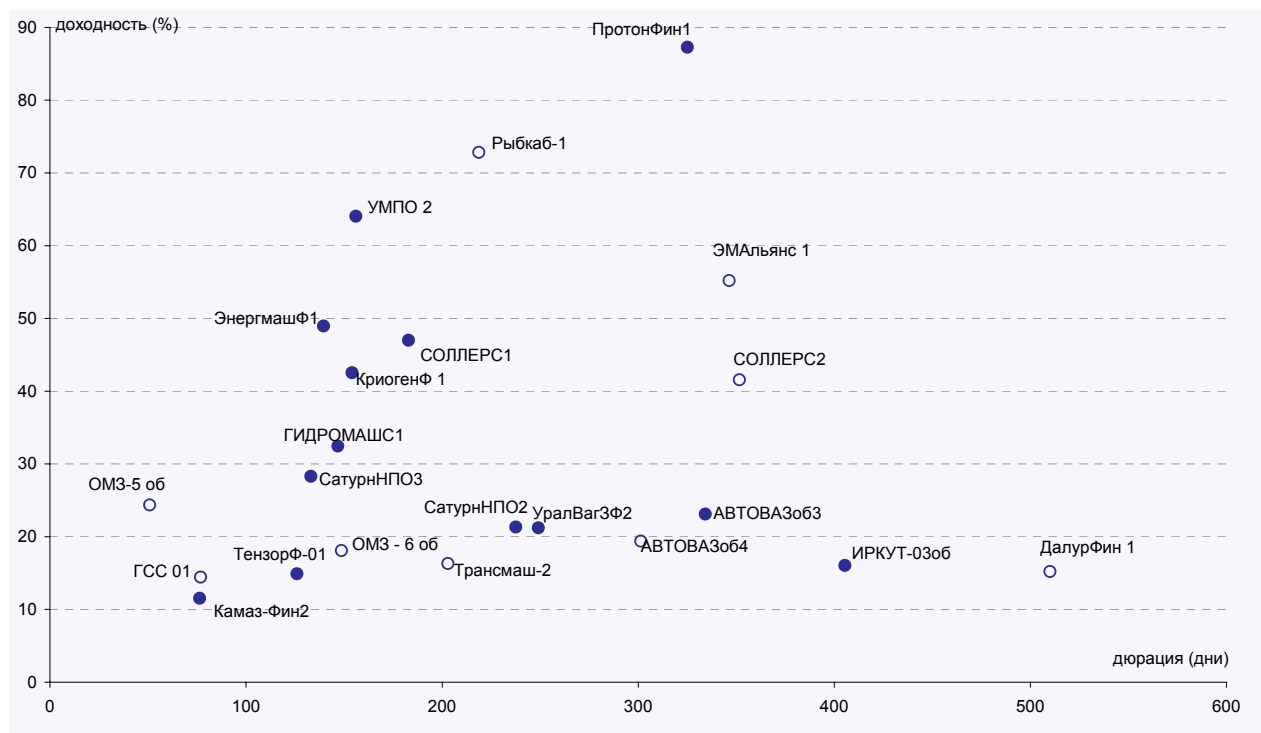
Среди неприятных событий вчерашнего дня отметим уже отчасти предсказуемое заявление компании Промтрактор о неспособности своевременно выполнить обязательства по облигациям. Напомним, что ближайшие крупные выплаты для эмитента – это oferta по облигациям серии 03 (объем выпуска 5 млрд руб.), которая состоится 3 августа. Резкого обвала в бумагах пока не наблюдается, что не удивительно на фоне фактического отсутствия в них ликвидности. Вместе с тем, попытки избавиться от проблемного актива не исключены.

Сегодняшний приток ресурсов с последних аукционов ЦБ, по идее, должен поддержать позитивные начинания вторника, чему в значительной степени способствуют «зацепившиеся» за 60 долл. за барр. цены нефти, и несколько снизившиеся на этом фоне девальвационные ожидания.

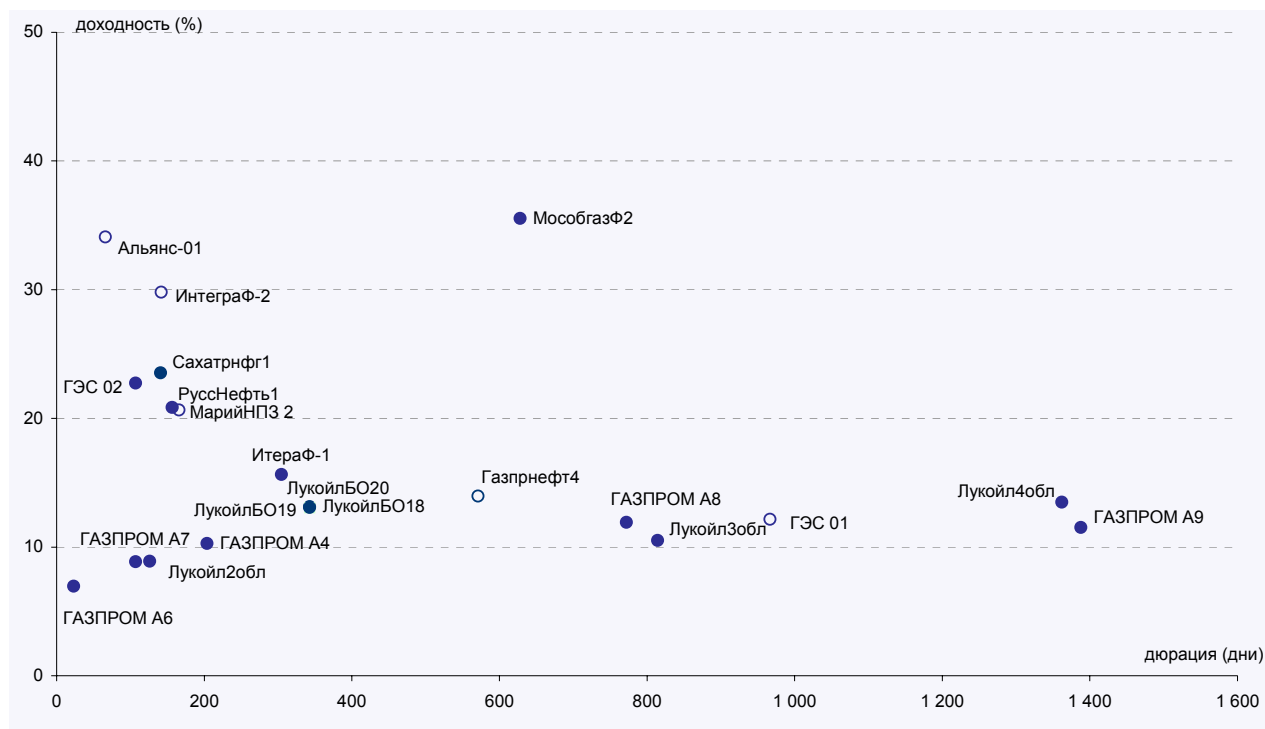
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



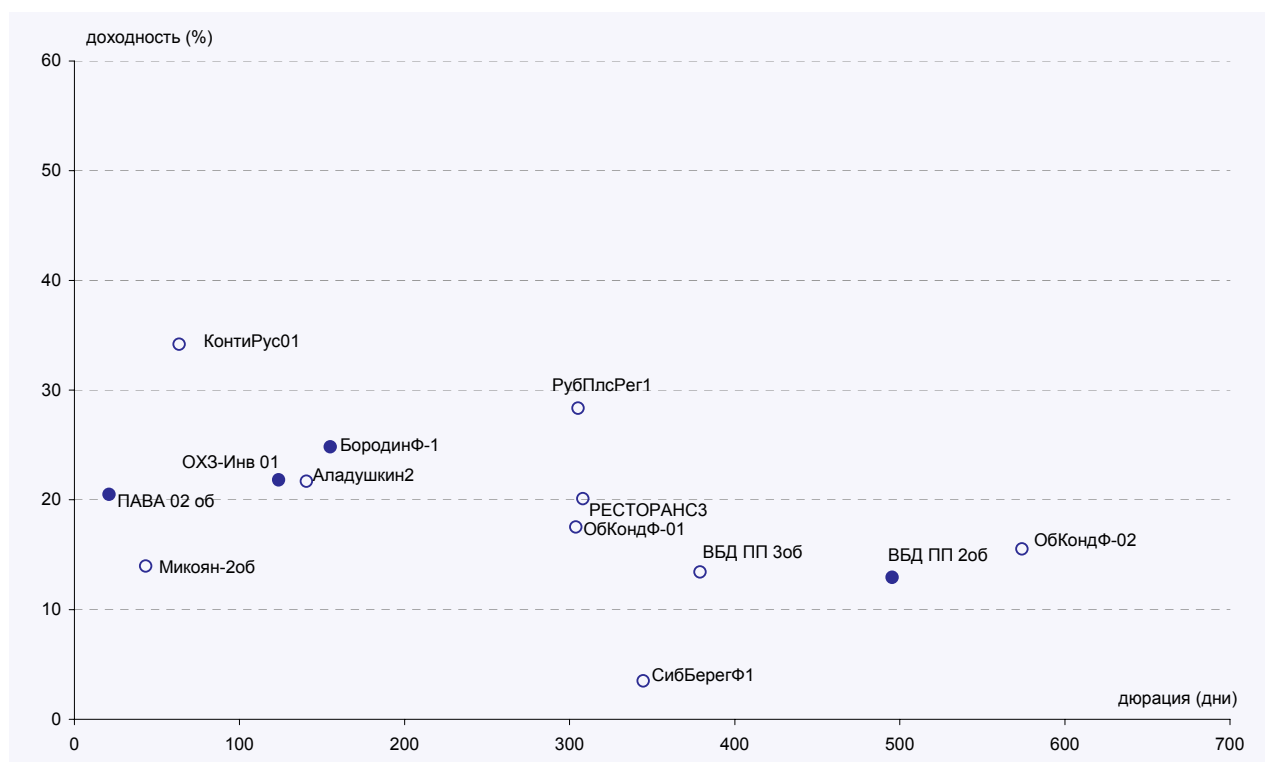
Машиностроение



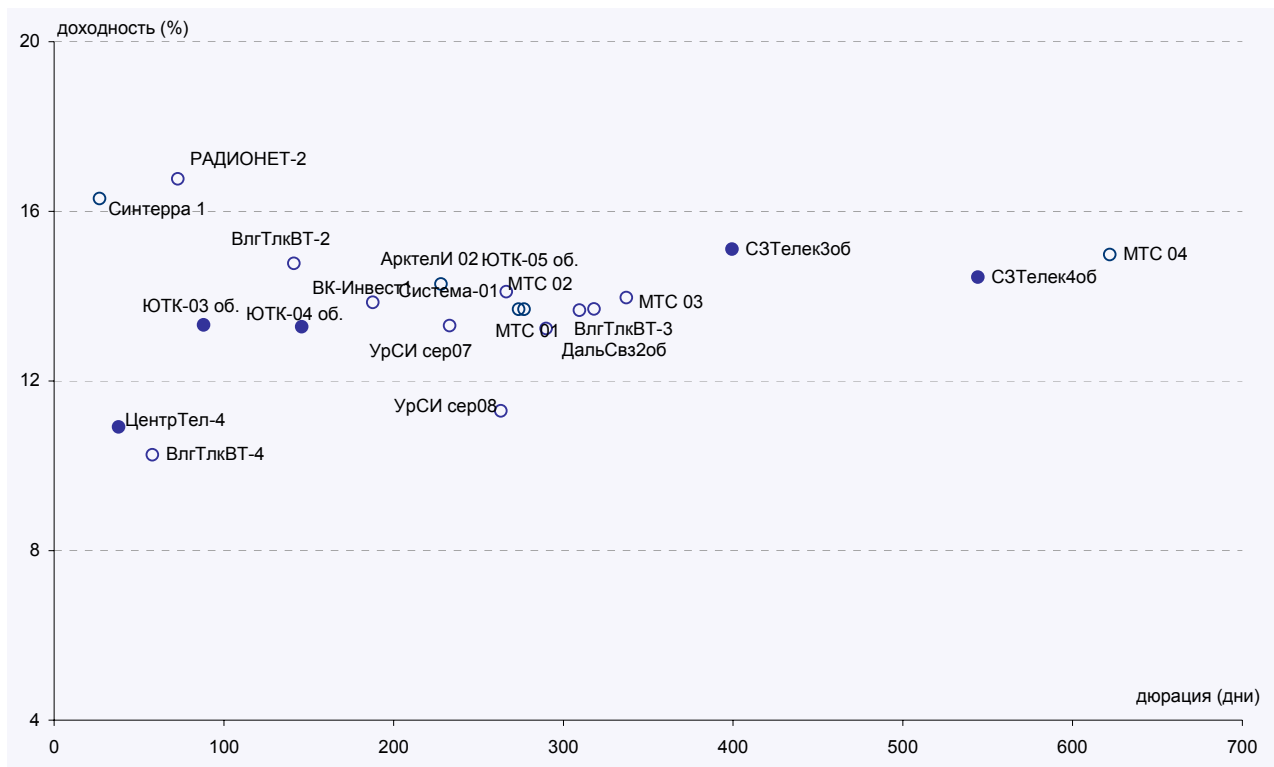
Нефтегазовый сектор



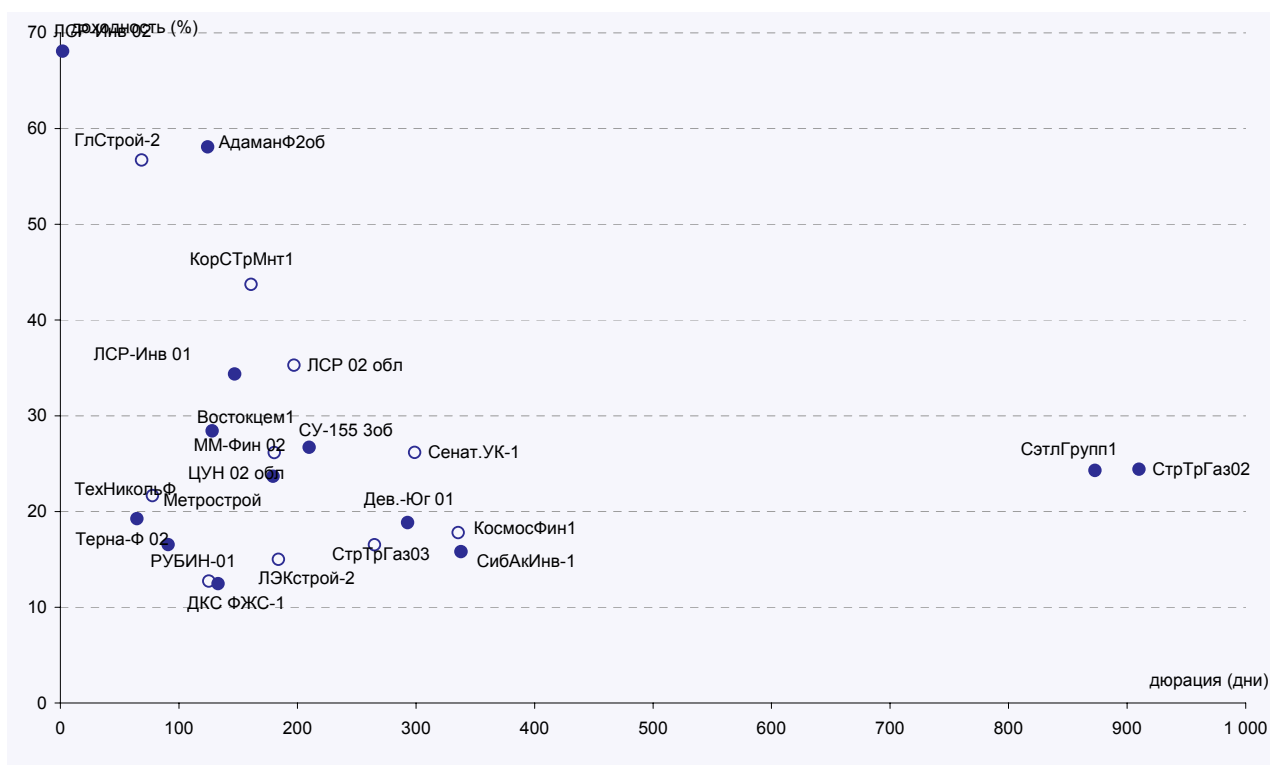
Потребсектор и АПК



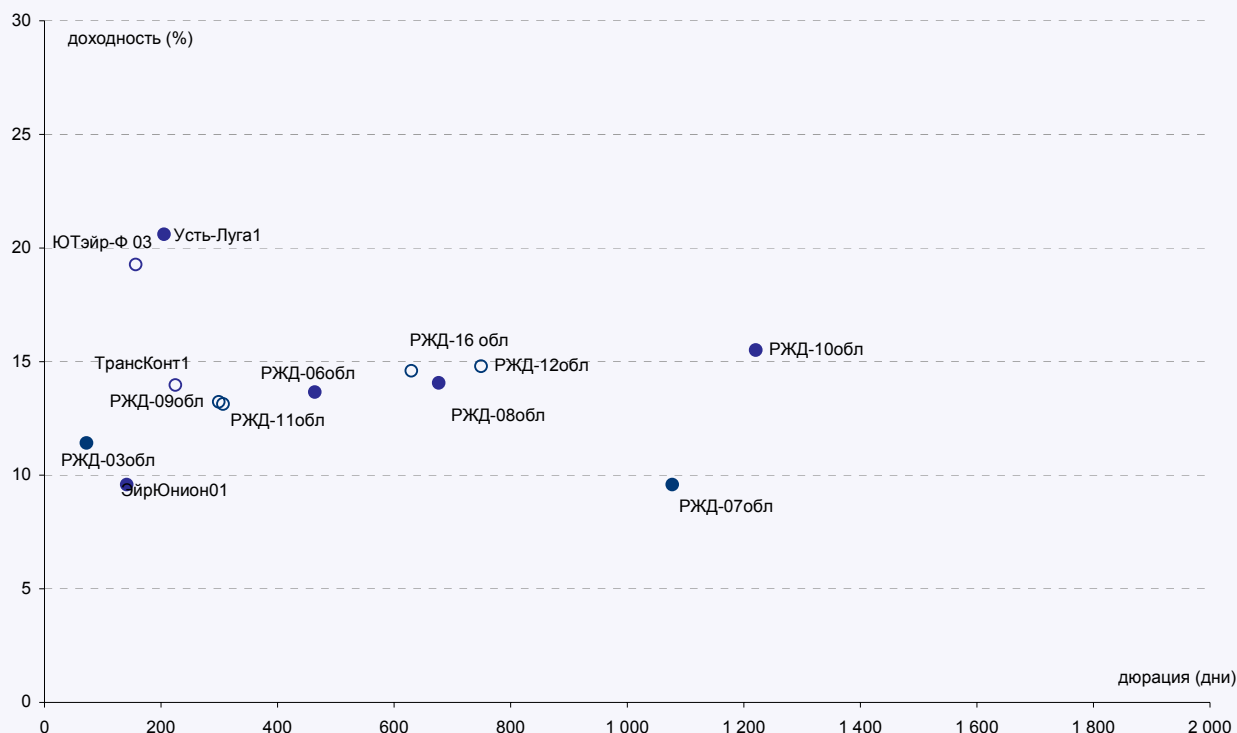
Телекоммуникации и медиа



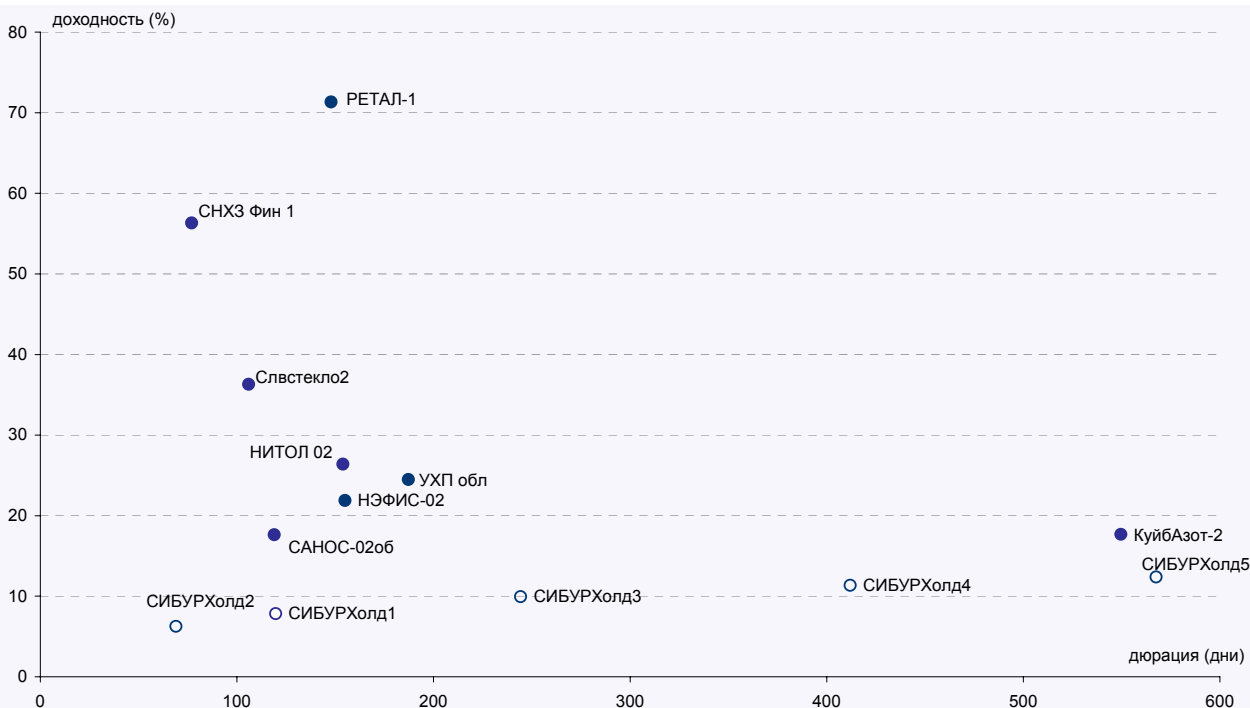
Строительство, девелопмент и стройматериалы



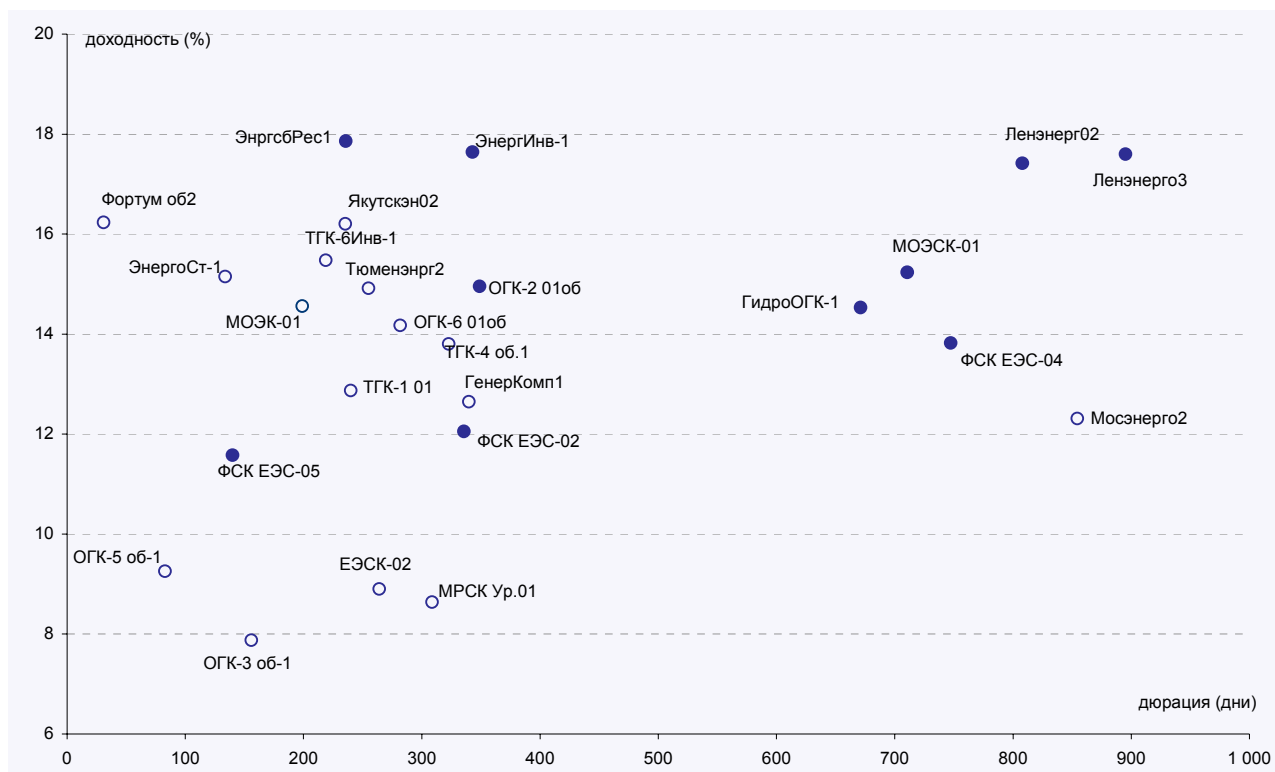
Транспорт



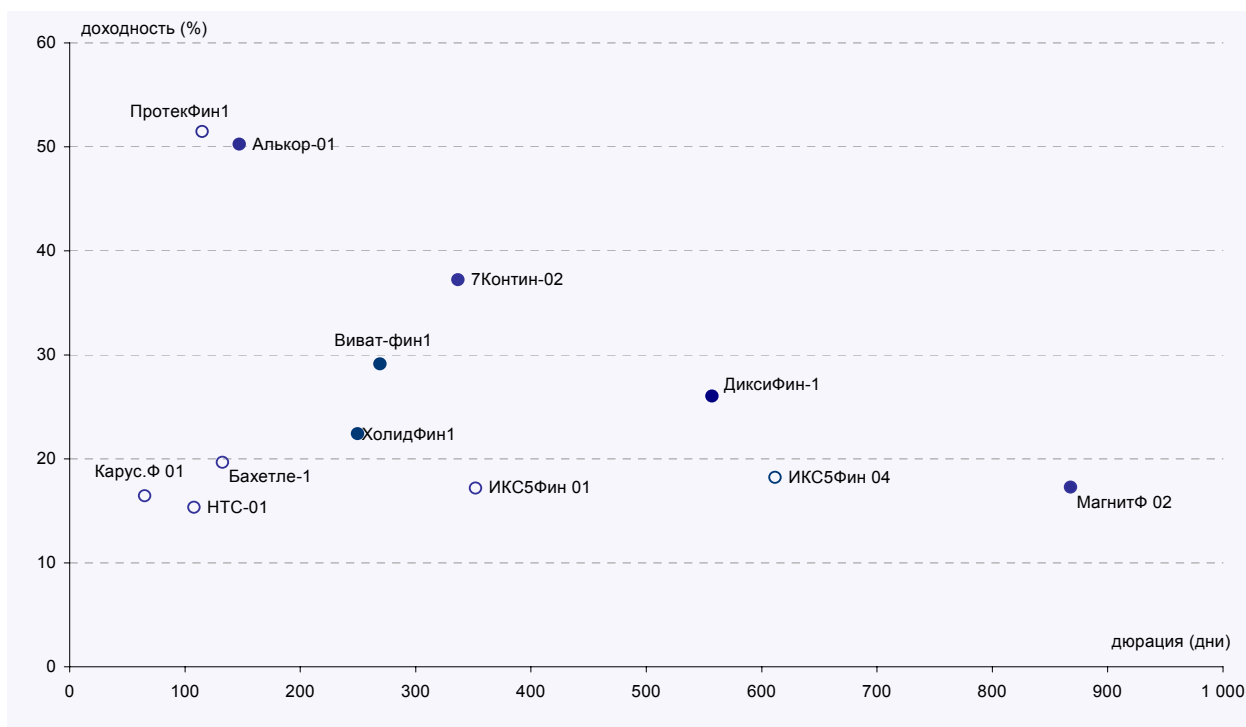
Химия и ЛПК



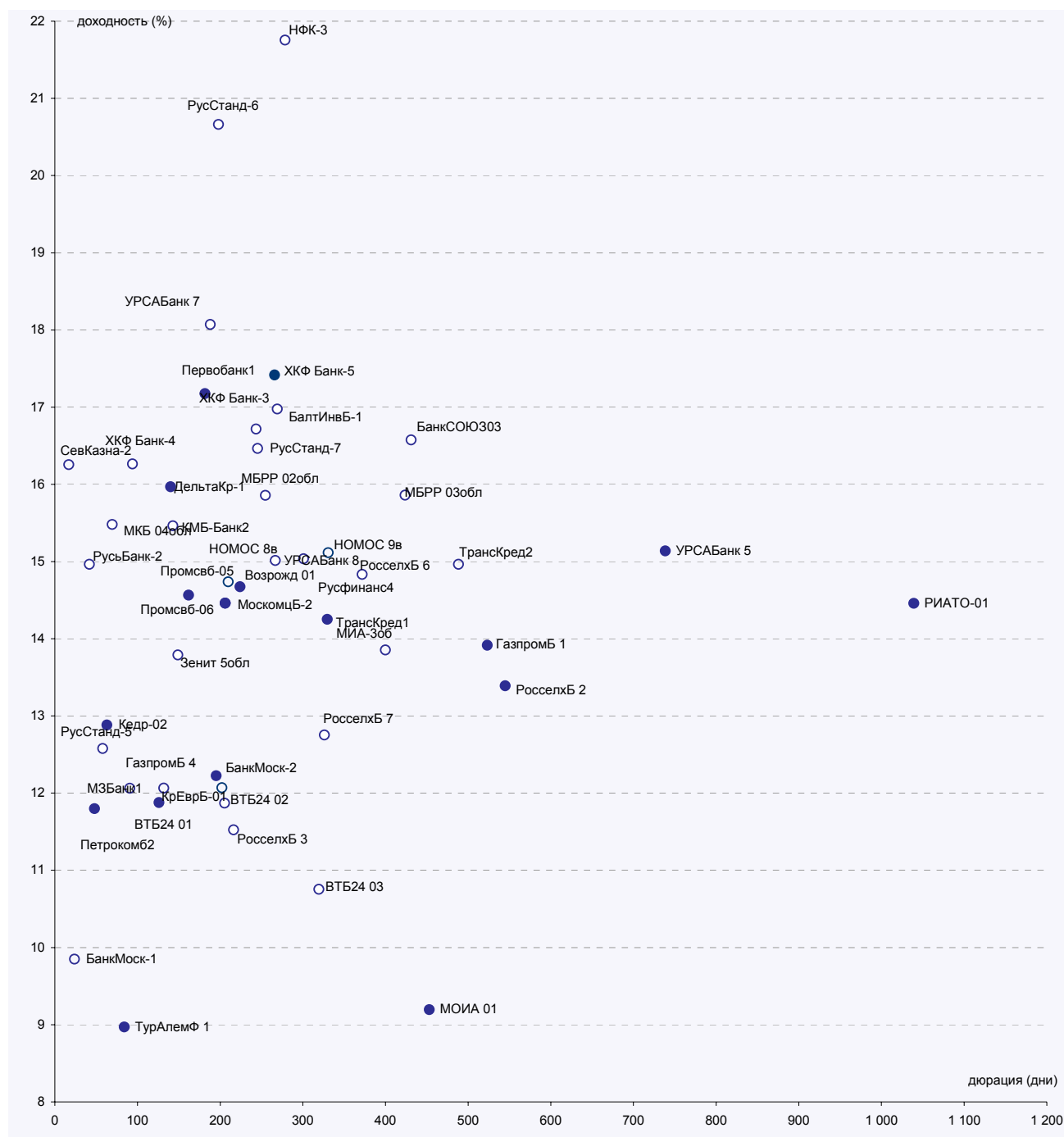
Энергетика



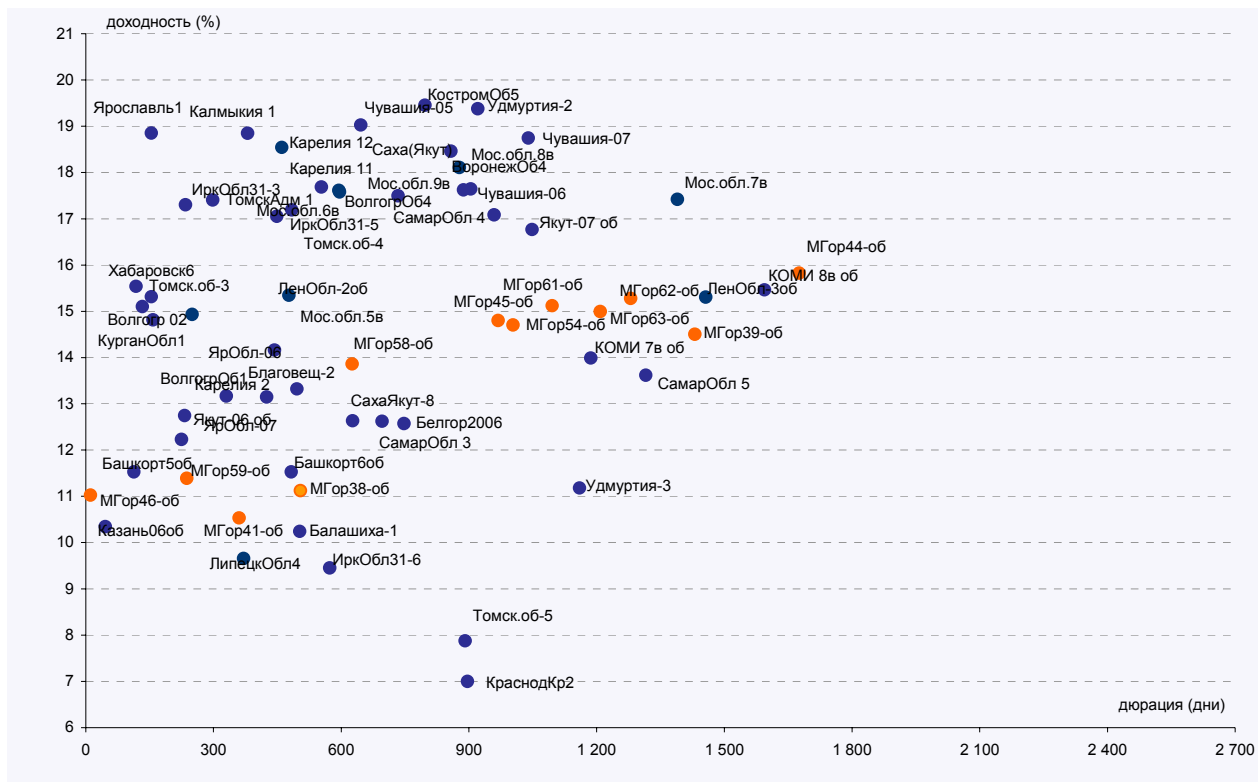
Ритейл



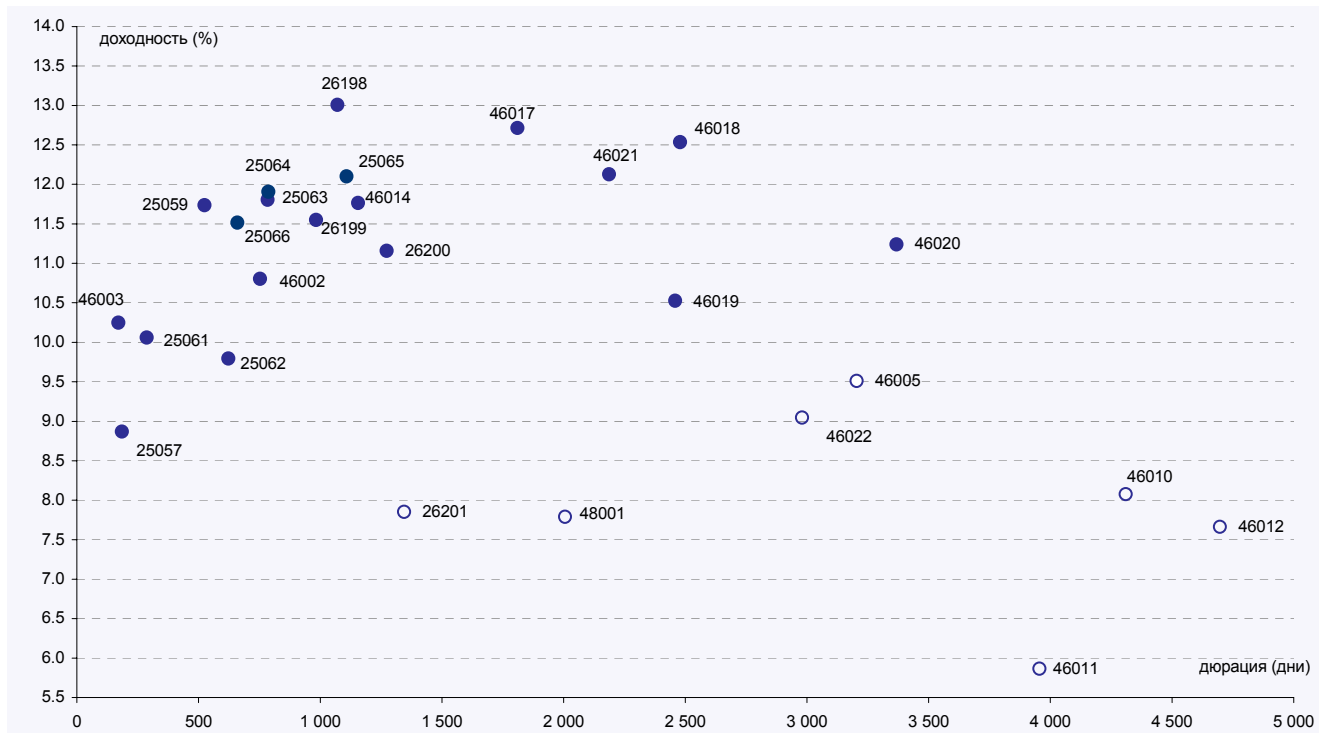
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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
	Полютов 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
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.