

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

16 августа 2010 года

Новость дня

Цены производителей промышленных товаров в России в июле выросли на 0,7% (в июле 2009 года цены увеличились на 1,8%). С начала года индекс вырос на 6,2%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Вестер – Финанс.**
- **НОВАТЭК** итоги первого полугодия 2010 года по МСФО: рост за счет первого квартала.
- **ВТБ, Башнефть, ЛУКОЙЛ, Энеп ОГК-5, Мосэнерго, ТГК-1, ММК, ГАЗ, КЗОС.**

Денежный рынок.....стр 7

- Евро восстанавливает позиции, но пока не слишком уверенно.
- Торги на российском валютном рынке проходят без особых идей.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: инвесторы ждут заявленного выкупа госбумаг США, при этом, не отказываясь полностью и от покупок в рискованных активах.
- Российские еврооблигации: покупателям интересны выпуски банковского сектора, но в целом настрой к новым покупкам консервативен.
- Рублевые облигации: смешанная динамика торгов. На этой неделе начинаются налоговые расчеты, но это не останавливает эмитентов, настроившихся на размещение.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.67%	-7	-117
Russia-30	4.51%	-1	-87
ОФЗ 25068	6.76%	9	-149
ОФЗ 25065	6.18%	5	-167
Газпромнефть4	5.03%	-24	-391
РЖД-10	7.10%	-3	20
АИЖК-8	7.88%	-11	-284
ВТБ - 5	7.67%	-5	26
РоссельхБ-8	7.38%	5	-124
МосОбл-8	8.33%	-3	-245
Мгорб2	6.92%	-3	-225

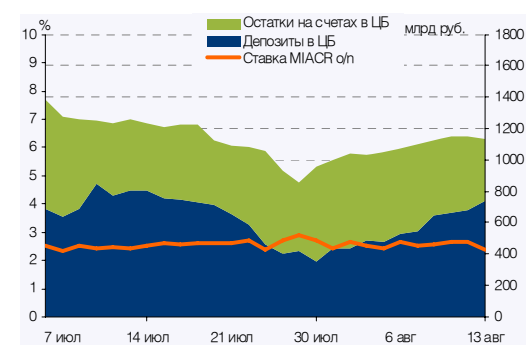
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.01%	1	450
iTRAXX XOVER S13 5Y	513.08	4	81
CDX XO 5Y	285.90	0	65

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 371.46	-0.3%	0.1%
RTS	1 447.68	-0.9%	0.2%
S&P 500	1 079.25	-0.4%	-3.2%
DAX	6 110.41	-0.4%	2.6%
NIKKEI	9 253.46	0.4%	-12.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	73.04	0.1%	-4.6%
Нефть WTI	75.39	-0.5%	-5.0%
Золото	1 215.50	0.1%	10.8%
Никель LME 3 M	21 275.00	-0.7%	14.8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 1 купона по облигациям **ОАО «ТГК–9»** серии 01 объемом 7 млрд руб. по результатам book–buildig была определена на уровне 8,1% годовых. Напомним, книга заявок была закрыта 11 августа 2010 года. Ориентир ставки 1 купона находился в диапазоне 8,18–8,66% годовых, что соответствует доходности 8,35% – 8,85% годовых при дюрации 2,7 лет.
- Владельцы облигаций **ОАО «Ипотечное агентство РТ»** серии 01 объемом 1 млрд руб. не предъявили к выкупу по оферте ни одной ценной бумаги выпуска.
- Внеочередное общее собрание участников **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** приняло решение о размещении 4 выпусков биржевых облигаций общим объемом 10 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке облигации серий БО–01 и БО–02 по 2 млрд руб., а также бумаги серий БО–03 и БО–04 по 3 млрд руб.
- Банк **ВТБ 24** установил ставку 4–7 купонов по облигациям серии 04 объемом 8 млрд руб. на уровне 6,9% годовых, что соответствует купонному доходу 34,41 руб. на одну облигацию за каждый купонный период. Кроме того, была установлена дата новой оферты – 29 августа 2012 года, период предъявления бумаг к выкупу: с 19 по 23 августа 2012 года.
- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения биржевых облигаций **ОАО АК «Якутскэнерго»** серии БО–01 объемом 3 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года. Облигации включены в котировальный список «А» второго уровня ММВБ.
- 12 августа 2010 года ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций **ОАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ»** серий 05–15 общим объемом 100 млрд руб. Компания планирует разместить по открытой подписке облигации серий 05, 06, 07 и 08 по 5 млрд руб., бумаги серий 09, 10, 11, 12, 13 и 14 – по 10 млрд руб., а также облигации серии 15 объемом 20 млрд руб.
- **Иркутская область** произвела выплату дохода за 8 купонный период в размере 65,436 млн руб. по облигациям серии 31006 объемом 3,8 млрд руб., а также погасила по амортизации 7% номинальной стоимости выпуска на сумму 266 млн руб.
- 19 августа состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР выпуска серии 14** в объеме 5 млрд руб.

Дефолты и реструктуризации

- **ООО «Вестер–Финанс»** не исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 1,5 млрд руб. у их владельцев. По сообщению Компании, «обязательство не исполнено в размере 30 млн руб.». Ранее, 12 августа 2010 года, Эмитент не смог в полном объеме исполнить обязательство по выплате купонного дохода за 4 купонный период по указанному выпуску облигаций. Из общего размера обязательства в 114,06 млн руб. Компания выплатила лишь 4,308 млн руб. /Finambonds/

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Первый зампред ЦБ Геннадий Меликьян сообщил, что «по итогам июля 2010 года прирост совокупного капитала банковской системы страны составил 1,2%: в мае этот показатель равнялся 0,1%, а по итогам июня — уже 0,7%, больший прирост капитала наблюдался только в сентябре 2009 года. Но тогда государство стимулировало увеличение капитала банков со стороны их акционеров, обещая встречную финансовую поддержку. Сейчас же этот рост происходит за счет возможностей и резервов самих банков. В

итоге за последние 12 месяцев прирост совокупного капитала составил 17,2%. В ближайшие месяцы банки могут существенно нарастить объемы кредитования». /РБК daily/

- ФАС рассмотрела ходатайство **Банка ВТБ** о приобретении 100% голосующих акций ЗАО «Дон–Строй Инвест» и приняла решение об удовлетворении данного ходатайства. /Finambonds/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- За 6 месяцев 2010 года **ОАО АНК «Башнефть»** поставила потребителям 9,1 млн тонн нефтепродуктов, превысив на 2,8% запланированные показатели. Напомним, в 2009 году в Компании была сформирована собственная коммерческая служба, и с декабря прошлого года «Башнефть» самостоятельно реализует весь объем нефтепродуктов, производимый на уфимских НПЗ. На экспорт в январе–июне было реализовано 3,6 млн тонн нефтепродуктов, что составляет 39,5% общего объема продукции нефтепереработки. В том числе Компания экспортировала 1,9 млн тонн дизельного топлива, 744 тыс. тонн вакуумного газойля, 614 тыс. тонн бензинов, 252 тыс. тонн топочного мазута. Также за первое полугодие 2010 года было реализовано на экспорт 1,6 млн тонн сырой нефти. На внутреннем рынке в первом полугодии «Башнефть» реализовала 5,3 млн тонн нефтепродуктов (60,5% общего объема продаж). Потребителям в России было поставлено 1,9 млн тонн автобензина (74,6% от общего объема производства бензина), 984 тыс. тонн мазута (75% объема производства), 1,5 млн тонн дизельного топлива (около 40% общего объема производства). Кроме того, отечественным потребителям было отгружено 358 тыс. тонн нефтяного кокса и 112 тыс. тонн битума. На оптовые поставки пришлось 92,3% общего объема реализации нефтепродуктов Компании на внутреннем рынке, на розничные и мелкооптовые поставки через сеть АЗС и нефтебаз дочернего ОАО «Башкирнефтепродукт» – 7,7%. При этом в целом в розницу — как через собственные АЗС, так и через АЗС участников джобберской программы — «Башнефть» реализовала около 10% нефтепродуктов (357 тыс. тонн автомобильного бензина и 168 тыс. тонн дизельного топлива). Напомним, ОАО «Башкирнефтепродукт» эксплуатирует 319 АЗС, а в рамках джобберской программы «Башнефти» по состоянию на конец июня 2010 года работало 8 компаний, которые эксплуатируют 221 АЗС. Старший вице–президент ОАО АНК «Башнефть» по коммерции Али Узденов отметил, что «в условиях полного отсутствия давальческой схемы переработки нефти Компания консолидировала продажи нефтепродуктов в рамках коммерческой службы и формирует собственные каналы сбыта. Приоритетными для «Башнефти» является развитие сети розничной и мелкооптовой дистрибуции, сокращение цепи поставок до конечных потребителей». /Finambonds/
- ОАО «Банк ВТБ» **переуступило «Башнефти»** права по кредиту и обеспечению, выданному ОАО «Система–Инвест» на 18,7 млрд руб. Сделка была совершена 25 июня 2010 года, обязательства по ней должны быть исполнены 4 октября 2010 года. Напомним, в декабре 2009 года ФАС разрешила «Башнефти» увеличить долю в «Системе–Инвест» до 100%. Весной «Башнефть» приобрела 25% «Системы–инвест» за 202 млн долл. /Прайм–ТАСС/
- По итогам первого полугодия 2010 года выручка **«ЛУКОЙЛа»** по РСБУ составила 16,9 млрд руб., снизившись более чем в 16 раз по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. По данным Компании, к существенному уменьшению выручки привело то, что с 1 января 2010 года «ЛУКОЙЛ» осуществляет поставки нефти на экспорт только по договорам комиссии, кроме того, Компания не участвует в реализации нефти на внутреннем рынке, так как эта функция полностью перешла к нефтедобывающим предприятиям Группы. Чистая прибыль «ЛУКОЙЛа» за полугодие составила 137,4 млрд руб., что почти в 4 раза больше, чем за аналогичный период 2009 года. Рост в основном объясняется распределением чистой прибыли ряда дочерних обществ Группы, в результате чего доходы Компании от участия в других организациях выросли на 121,2 млрд руб. /Ведомости/

НОВАТЭК итоги первого полугодия 2010 года по МСФО: рост за счет первого квартала.

В пятницу крупнейший независимый производитель газа компания НОВАТЭК представила результаты первого полугодия и второго квартала текущего года. Мы оцениваем полученные результаты нейтрально, выделяя возросшую рентабельность, а также комфортный уровень долговой нагрузки. Вместе с тем, негативными моментами отчетности являются итоги второго квартала, которые по ряду метрик оказались весомо слабее аналогичных результатов 2009 года.

Совокупно за первое полугодие НОВАТЭК заработал 53,4 млрд руб., что на 12,2% выше итогов годом ранее. Основную долю доходов Компания получает за счет природного газа (60%), также около 25% приходится на реализацию стабильного газового конденсата, оставшаяся доля – это сжиженный газ, а также нефть и нефтепродукты. В части динамики отметим, что здесь драйвером стала цена на газ, которая на конец июня выросла в сравнении с уровнем годом ранее на 21%. В части продаж в натуральном выражении, то во 2 квартале и 1 полугодии 2010 года реализация выросла на 2,7% и на 10,7% соответственно – до 7,9 млн куб.м и 18,015 млн куб.м. В части последнего, то здесь несколькостораживающим фактором может выступить замедление динамики продаж «голубого» топлива во втором квартале. В целом, второй квартал стал «слабым звеном» отчетности полугодия. Так, если в целом за шесть месяцев операционная маржа Компании составляет 43,8%, то за период с апреля по июнь норма прибыли – 39%. Чистая прибыль за тот же период стала на 5% ниже 2 квартала 2009 года. Вместе с тем, конечный результат за прошедшее полугодие все-таки стал выше практически в два раза аналогичного периода 2009 года: 18,1 млрд руб. против 9,3 млрд руб. соответственно. Такую динамику поддержали результаты первого квартала, которые были значительно успешней второго квартала, в том числе за счет аномально низких температур в зимний период. В свою очередь давление на итоги второго квартала также оказали убытки от ослабления национальной валюты в размере 1,1 млрд руб. В части операционного денежного потока отметим, что по итогам шести месяцев он составил 18,8 млрд руб., что стало на 35% выше результатов годом ранее. Указанных средств с запасов хватало на финансирование капитальных затрат, которые по итогам полугодия составили 11,5 млрд руб. Однако, если опять же стоит обратить внимание на самостоятельный 2 квартал, то здесь операционный поток сократился на четверть против аналогичного квартала 2009 года.

Совокупный долговой портфель НОВАТЭКа за полугодие составил 45 млрд руб., что стало на 7,3 млрд руб. выше значения на начало года. Основа такой динамики – преимущественно облигации, размещенные в конце июня на общую сумму в 10 млрд руб. Временная структура долга, по нашему мнению, недостаточно комфортная. Так, в рамках года Компании необходимо будет погасить кредиты на 21,2 млрд руб. Вместе с тем, с учетом денежных средств и эквивалентов на конец июня в размере 18,1 млрд руб., которые покрывают большую часть коротких долгов, погашение обязательств вряд ли вызовет сложности у НОВАТЭКа. Что касается соотношения Net Debt/EBITDA, то на конец отчетного полугодия оно составило вполне комфортные 0,5х. Напомним, что у Компании в запасе остается довольно весомый пул неразмещенных облигаций на 20 млрд руб. Учитывая, рост леввериджа нефтегазовых компаний в последнее время, мы предполагаем, что и НОВАТЭК воспользуется сложившейся конъюнктурой и в ближайшее время может разместить зарегистрированные выпуски.

Мы считаем, что отчетность НОВАТЭКа вряд ли окажет влияние на котировки бумаг Эмитента. Бонды Компании торгуются сейчас на уровнях схожих с бумагами Газпрома, что делает выпуск Эмитента малоинтересным к покупке и лишает его возможности самостоятельного ценового апсайда.

Игорь Голубев
igiolubev@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- За первые 6 месяцев 2010 года выручка российских генерирующих компаний, владеющих тепловыми электростанциями, существенно выросла. По данным опубликованной ими отчетности, максимальный рост

по сравнению с аналогичным периодом 2009 года продемонстрировали ТГК-6 («КЭС-Холдинг») — на 35,5% до 15,4 млрд руб., «Энел ОГК-5» — на 34% до 25,8 млрд руб., ОГК-2 («Газпром») — на 28,4% до 24,9 млрд руб. Но при этом у большинства энергокомпаний показатели чистой прибыли пошли вниз. Наибольшее падение по сравнению с прошлогодними данными — свыше 80% — продемонстрировали ТГК-5 (КЭС) и ТГК-2 (группа «Синтез»). Увеличить прибыль удалось ОГК-2, «Энел ОГК-5» и ТГК-1 («Газпром»). Судя по отчетности, основной причиной сложившейся ситуации стал опережающий рост расходов на производство электроэнергии и тепла. Например, затраты ТГК-5 поднялись более чем в 1,5 раза, расходы «Мосэнерго» («Газпром») — на 34,4%, Волжской ТГК (КЭС) — на 35%. Наиболее часто компании в качестве объяснения приводят рост регулируемых цен на газ. Напомним, в 2010 году тарифы на газ для промышленности поднялись на 15%, но среднеотпускной тариф на электроэнергию увеличили для ОГК на 5%, а для ТГК — на 9,2%. При этом рыночная ситуация для генерирующих компаний в 2010 году была положительной. Во-первых, продолжение либерализации рынка привело к тому, что доля электроэнергии, продаваемой по свободным, более высоким ценам, повысилась с 30% в первом полугодии 2009 года до 60% в январе—июне 2010 года. Во-вторых, из-за холодной погоды зимой 2009–2010 годов и восстановления экономики в первые 6 месяцев в России был зафиксирован рост потребления энергии на 5%. /Коммерсантъ/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- В конце прошлой недели первый вице-премьер РФ Виктор Зубков на заседании по преодолению последствий аномальной засухи заявил о необходимости пролонгировать инвестиционные и краткосрочные агрокредиты на сумму 127 млрд руб. Этот объем приходится на два крупнейших банка, активно кредитующих сельскохозяйственный сектор, — Сбербанк и Россельхозбанк. В.Зубков дал поручение Минсельхозу и Минфину к 16 августа 2010 года подготовить проект постановления о субсидировании процентных ставок по пролонгированным кредитам АПК. Чтобы поддержать агропроизводителей в тяжелый год засухи, правительство готово выделить средства из федерального бюджета на субсидии банкам. В среднем на эти цели необходимо порядка 6—7 млрд руб. в год. /РБК daily/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Выручка ММК по РСБУ во 2 квартале 2010 года выросла по сравнению с 1 кварталом 2010 года на 26% и составила 53,12 млрд руб. Рост обусловлен увеличением объемов и средней цены реализации. Доля продаж продукции с высокой добавленной стоимостью во 2 квартале 2010 года в структуре товарной продукции увеличилась с 30% до 35%. /www.mmk.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Выручка ОАО «ГАЗ» по РСБУ выросла в 1 полугодии 2010 года до 7,038 млрд руб. против 5,327 млрд руб. годом ранее. Убыток ГАЗа составил в январе—июне 2010 года 848,735 млн руб. против 3,091 млрд руб. по итогам 6 мес. 2009 года, прибыль от продаж составила 224,600 млн руб. против убытка в размере 1,2 млрд руб. в прошлом году. /Прайм-ТАСС/

ХИМИЯ И ЛПК

- Чистая прибыль **ОАО «Казаньоргсинтез»** за 1 полугодие 2010 года по РСБУ составила 938,1 млн руб. против убытка в размере 1,87 млрд руб. за тот же период годом ранее. Выручка от реализации за отчетный период – 17,7 млрд руб (за 6 мес. 2009 года – 10 млрд руб.). Увеличению выручки, согласно заявлениям менеджмента, способствовал рост цен на продукцию (восстановление цен после прошлогоднего обвала), а также отмена процессинга. Прибыль от реализации продукции составила 2,18 млрд руб. (127,7 млн руб.).
/Прайм–ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В конце минувшей недели пара EUR/USD продолжила коррекционное движение, к закрытию рынка опустившись до отметки 1,275х. Особые новости, способствовавшие такому развитию событий, выделить довольно затруднительно, и снижение курса евро, по-видимому, в большей степени обусловлено общим негативным настроением инвесторов, преобладавшим во второй половине прошлой недели.

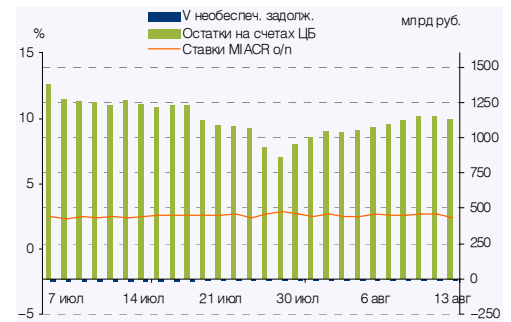
С началом сегодняшних торгов евро несколько восстанавливает позиции, однако не существенным образом, к началу европейской сессии ограничившись уровнем 1,282х.

На внутреннем валютном рынке в пятницу стоимость рубля к бивалютной корзине опустился до 34,41 руб., укрепившись на 9 коп. относительно закрытия четверга. Заметное укрепление доллара на Forex произошло уже после закрытия российских торгов, поэтому по отношению к рублю курс американской валюты даже несколько снизился по сравнению с предыдущим днем, скорректировавшись с 34,62 до 34,55 руб.

Начало новой недели не принесло особых идей участникам российского рынка, и стоимость бивалютной корзины на фоне некоторого подъема нефтяных цен и невысокой активности игроков с утра понижается до 34,38 руб.

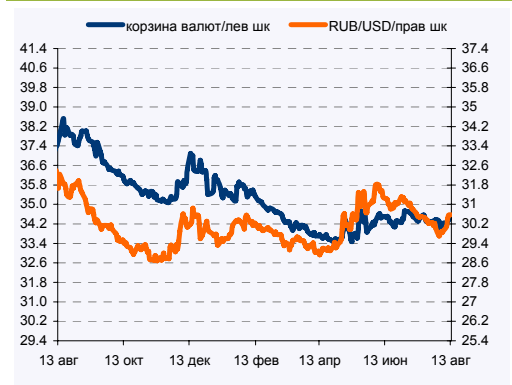
Обстановка на российском денежном рынке остается достаточно спокойной: ставки на короткие межбанковские ресурсы не выходят за рамки привычных 2–3%, а общий показатель ликвидности по-прежнему превышает уровень 1,1 трлн руб. Заметим, что в преддверии сегодняшних выплат по обязательствам во внебюджетные фонды, банки увеличили совокупный объем депозитов в ЦБ с 678 млрд до 740 млрд руб., параллельно сократив корсчета с 470 до 390 млрд руб. В целом, это сигнализирует о том, что участники рынка не ждут каких-либо проблем с ликвидностью в связи с реализацией сегодняшних обязательств.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
16 авг	уплата страховых взносов во внебюджетные фонды. аукцион РЕПО с ЦБ на 3 месяца.
17 авг	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
18 авг	получение средств с аукциона ЦБ, проведенного 16 августа
19 авг	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.
20 авг	уплата НДС

Источник: Reuters

Долговые рынки

Мировые торговые площадки завершали очередную неделю без какого-либо оптимизма – слишком много подтверждений тому, что экономика, причем не только США, еще остается довольно слабой, и процесс восстановления затягивается относительно ранее прогнозируемых сроков. Отметим, что данные о прогнозируемом ВВП за 2 квартал текущего года по зоне ЕС в целом и по его «локомотивам» – Германии и Франции оказались лучше ожиданий, однако это смогло компенсировать давление общего негатива лишь отчасти, и полностью из зоны отрицательной динамики европейским фондовым индексам выбраться не удалось – она сложилась разнонаправленной: от «+0,2%» до «-0,4%».

В США фондовые индексы демонстрировали более единодушный настрой участников: общее недовольство ситуацией, отражающей не только проблемы на рынке труда (о чем сообщалось в четверг), но и не оправдывающую прогнозы динамику розничных продаж за июль, а также отсутствие признаков роста инфляции, выразилось продолжением коррекции и снижением ключевых индексов еще на 0,16% – 0,77%.

В то же время спрос на казначейские обязательства сохраняется высоким, что способствует дальнейшему снижению доходностей. В пятницу был зафиксирован очередной локальный минимум, в частности, по 10-летним бумагам на уровне 2,67% годовых на фоне появившегося сообщения о том, что уже 17 августа начнутся покупки госбумаг, о которых было заявлено на последнем заседании FOMC. Ожидается что, к выкупу могут быть предъявлены бумаги с погашением в августе 2014 – июле 2016 годов.

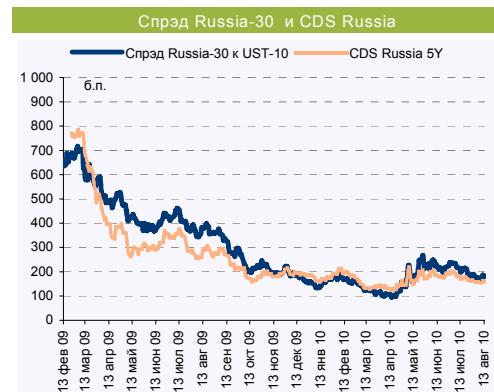
Новая неделя начинается смешанными настроениями. С одной стороны, общую картину не впечатляющих макроотчетов дополняет Япония, где сегодня вышли данные по ВВП за 2 квартал 2010 года, которые заметно хуже прогнозов. С другой – участникам, похоже, не хочется «замыкаться» исключительно на «защитных» позициях, в то время как рискованные активы «манят» своими привлекательно снизившимися ценами.

В части американской макростатистики сегодня наиболее ожидаем сводный индекс производственной активности Нью-Йорка за август, а также отчет по динамике иностранных инвестиций за июнь.

В пятницу в сегменте российских еврооблигаций участники не проявляли высокой торговой активности. Суверенные Russia-30 практически весь день котировались в диапазоне 117,875% – 118,125%. Ближе к закрытию осторожность участников относительно того, как будут развиваться события на следующей неделе, возросла, и увеличение количества желающих зафиксироваться сдвинуло котировки последних сделок ближе к нижней границе обозначенного ценового диапазона.

В корпоративных еврообондах энтузиазм утреннего настроения на рост довольно быстро развеялся, и фиксация стала преобладающим трендом дня. Так, выпуски Газпрома, ТНК-ВР, РЖД подешевели в среднем на 25 б.п., более серьезной отрицательная переоценка была в выпусках ВымпелКома – порядка 50 б.п., вероятно, на ожиданиях того, что оператор

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

все же реализует свои планы по покупке нового актива.

На общем фоне выделялись выпуски банковского сектора, где спрос заинтересованных в покупках не ограничивался Сбербанк–15, ВЭБ–20, но и распространялся на бумаги НОМОС–БАНКа, Промсвязьбанка, АкБарс Банка. Здесь зафиксирован ценовой прирост в среднем на 25 б.п.

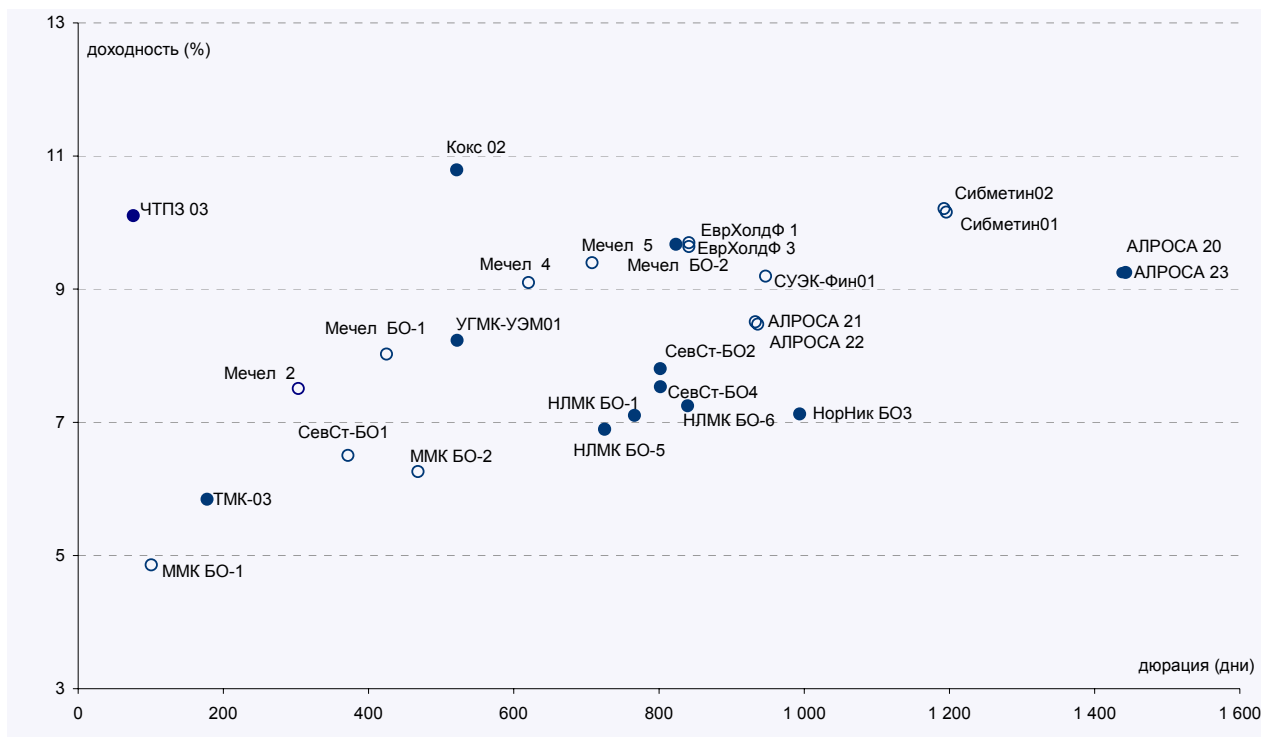
В понедельник участники рынка евробондов, конечно же, будут ориентироваться на динамику внешних рынков, в первую очередь на сырьевой сегмент, где нефтяные котировки прилагают довольно значительные усилия, чтобы вернуть себе положительную динамику – на текущий момент достичь отметки в 76 долл. за барр. пока не удастся. Таким образом, настроения участников в течение дня мы ожидаем смешанные при сохранении консервативного настроя относительно новых покупок.

В рублевом сегменте в пятницу не выделялось определенного тренда, хотя покупателей стало чуть больше, чем в предыдущие дни. Изменение котировок можно обозначить диапазоном ± 20 б.п., отметив интерес покупателей к бумагам ММК, а также СУЭКа. Хотя в данном случае, как и в большинстве других, можно говорить о стремлении «отыграть» понижательную переоценку первой половины прошлой недели.

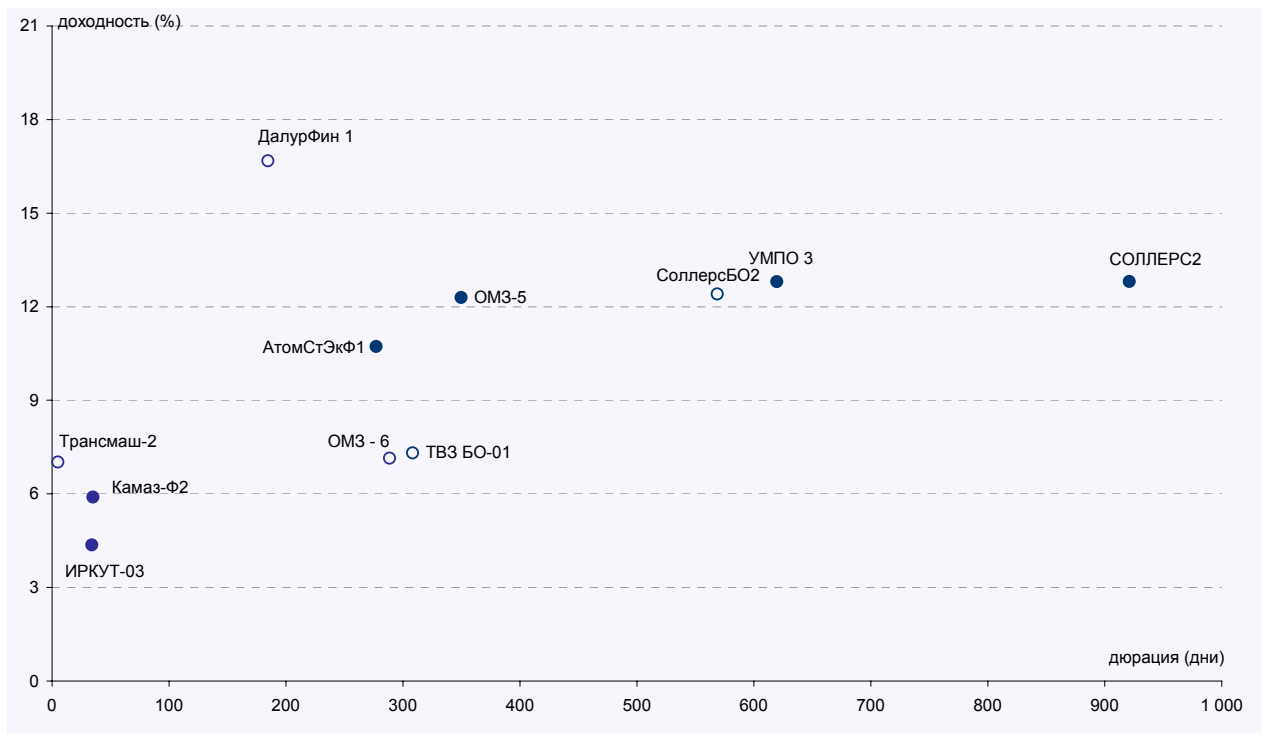
Понедельник открывает сезон расчетов с бюджетом и внебюджетными фондами, что может повлиять на рублевый сегмент в части сокращения активности покупателей, следующие крупные расчеты (по НДС) в пятницу 20 августа. Однако налоговые выплаты не рассматриваются участниками первичного сегмента как помехи – список новых аукционов не сокращается.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
16 авг	ТГК-9	7 000
17 авг	ТрансФинМ БО-1	1 250
17 авг	ТрансФинМ БО-3	500
18 авг	ОФЗ 25071	20 000
18 авг	ОФЗ 25073	20 000
19 авг	ОБР 14	5 000
20 авг	Медведь -Финанс БО1	1 000

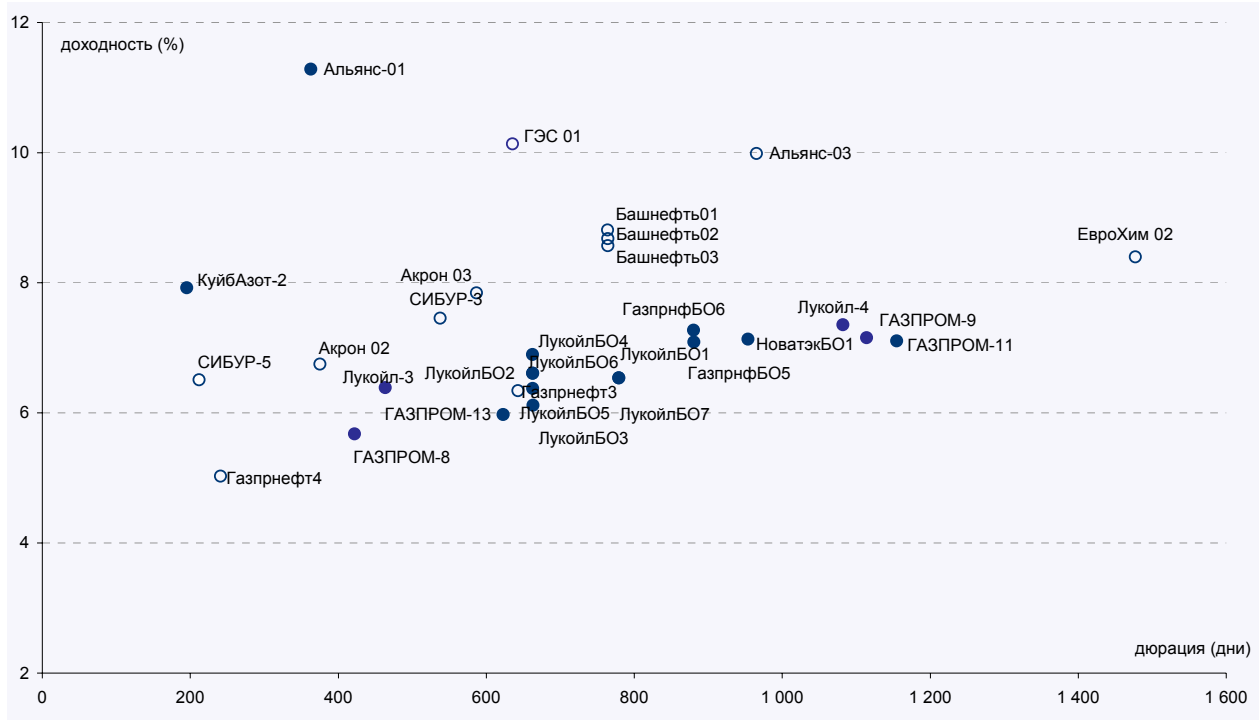
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



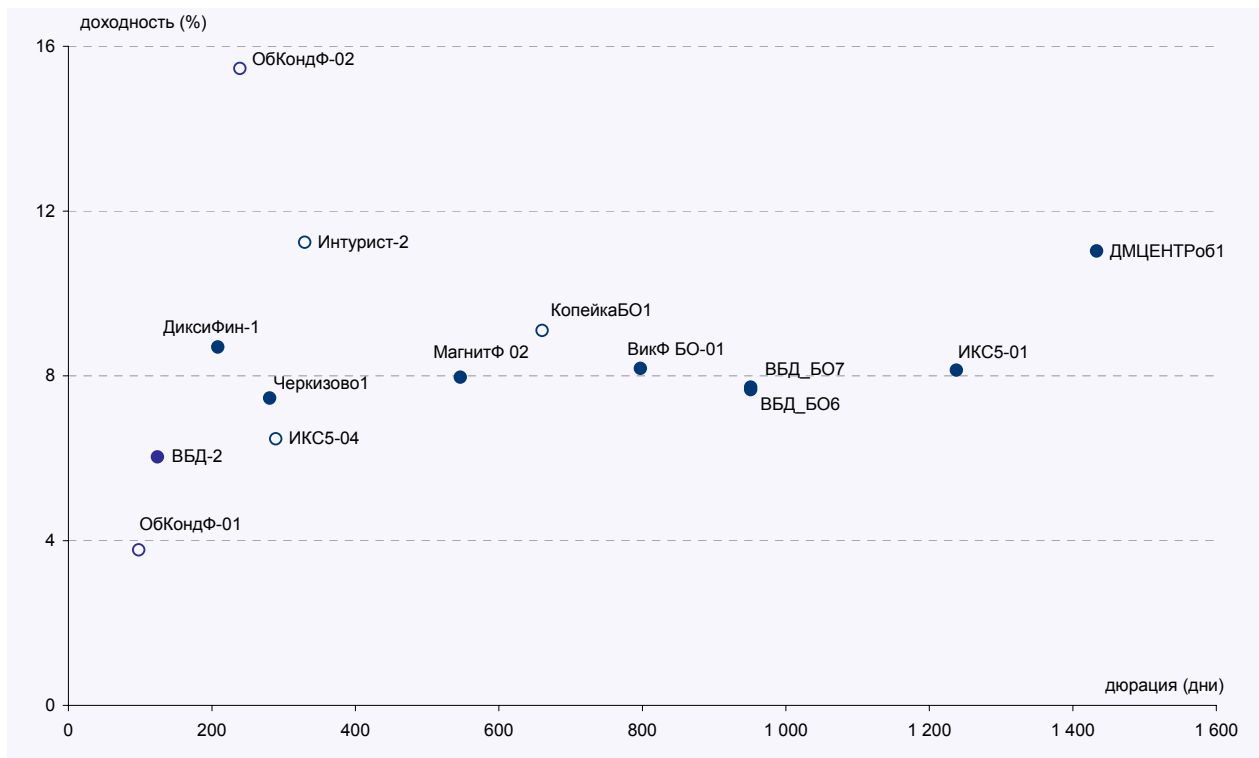
Машиностроение



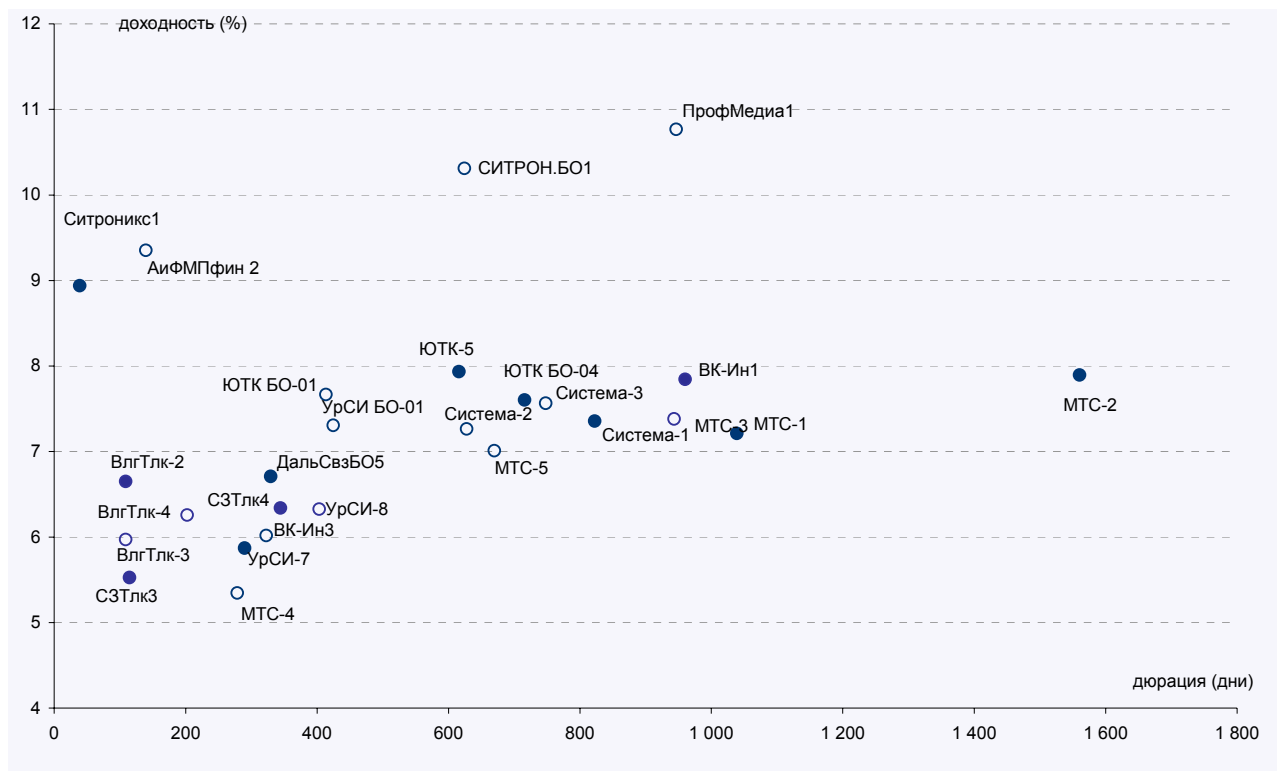
Нефтегазовый сектор, Химия



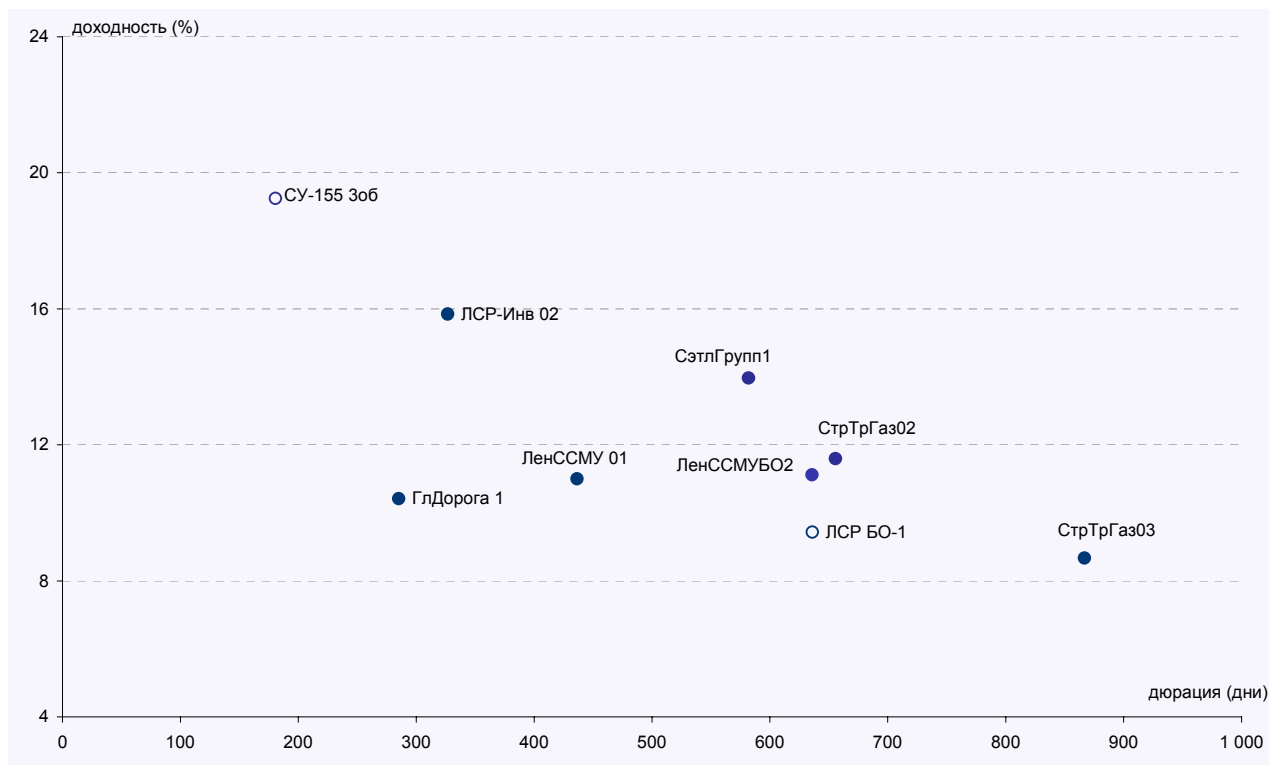
Потребсектор и АПК, Ритэйл



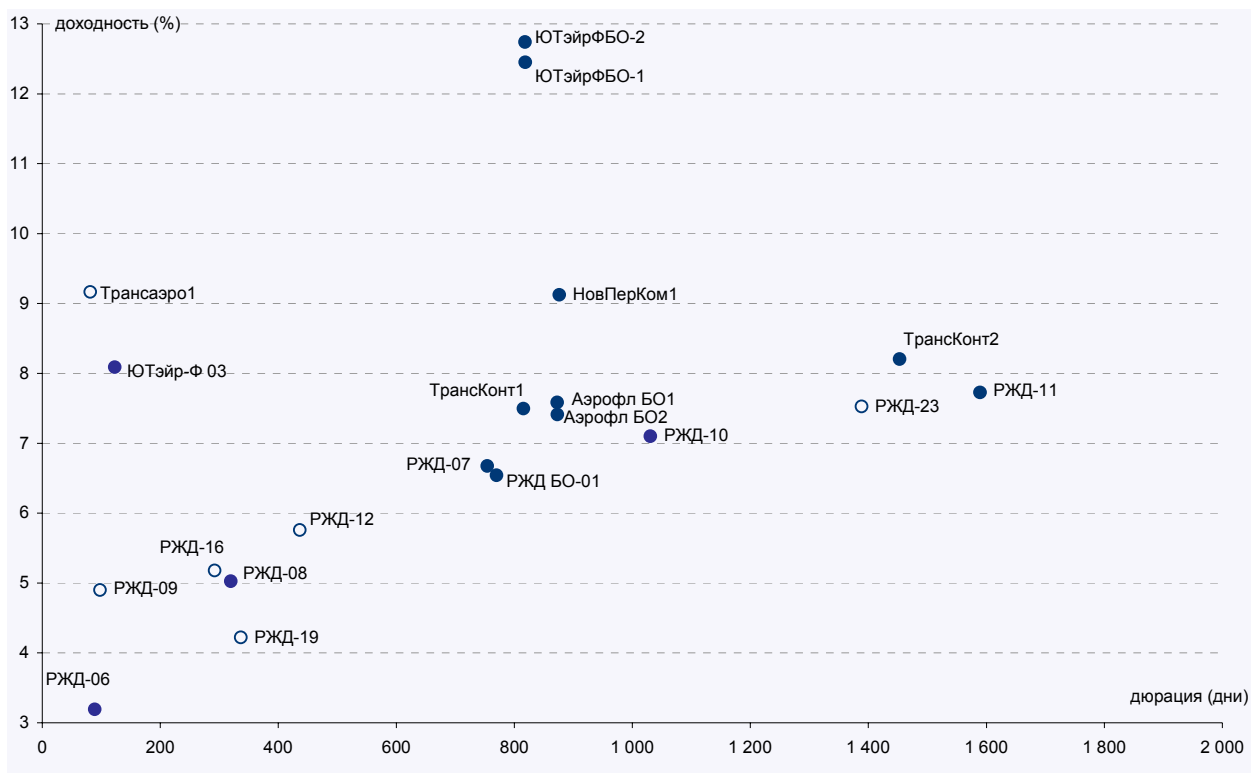
Телекоммуникации и медиа



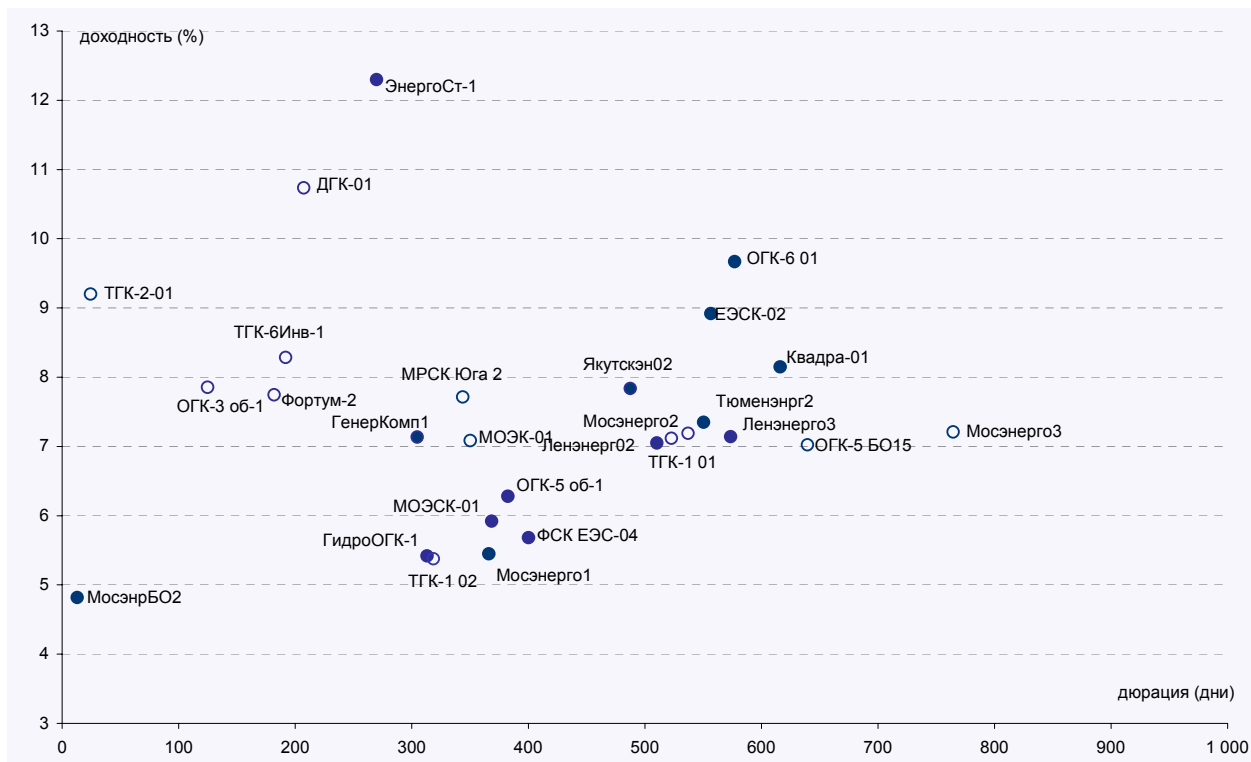
Строительство, девелопмент и стройматериалы



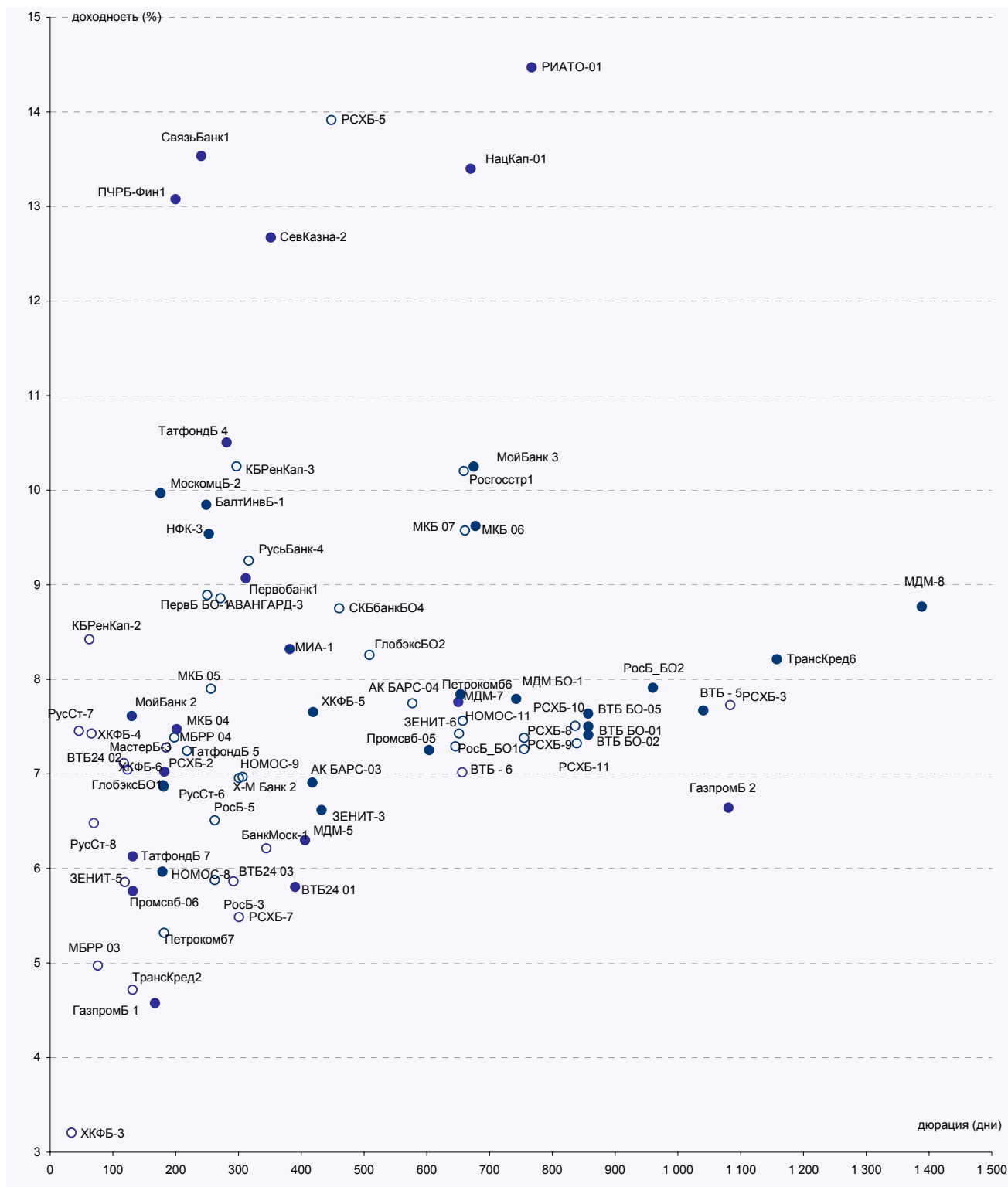
Транспорт



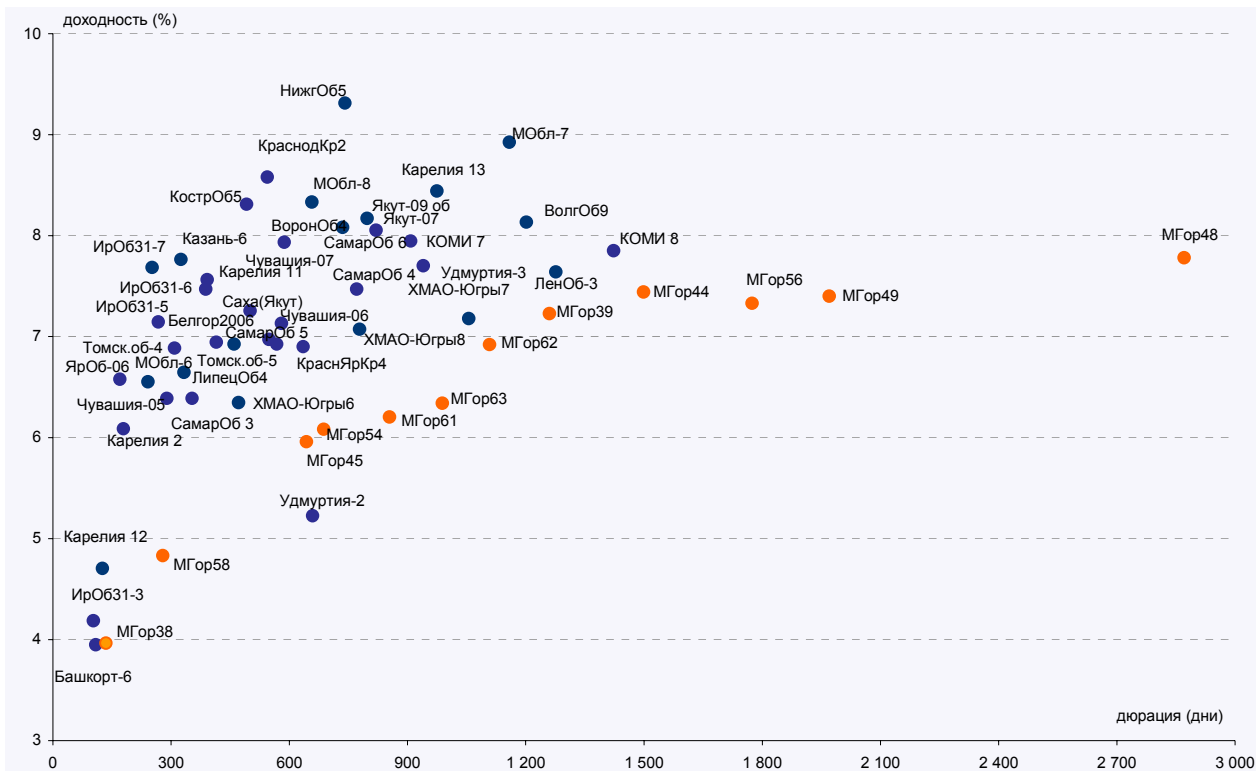
Энергетика



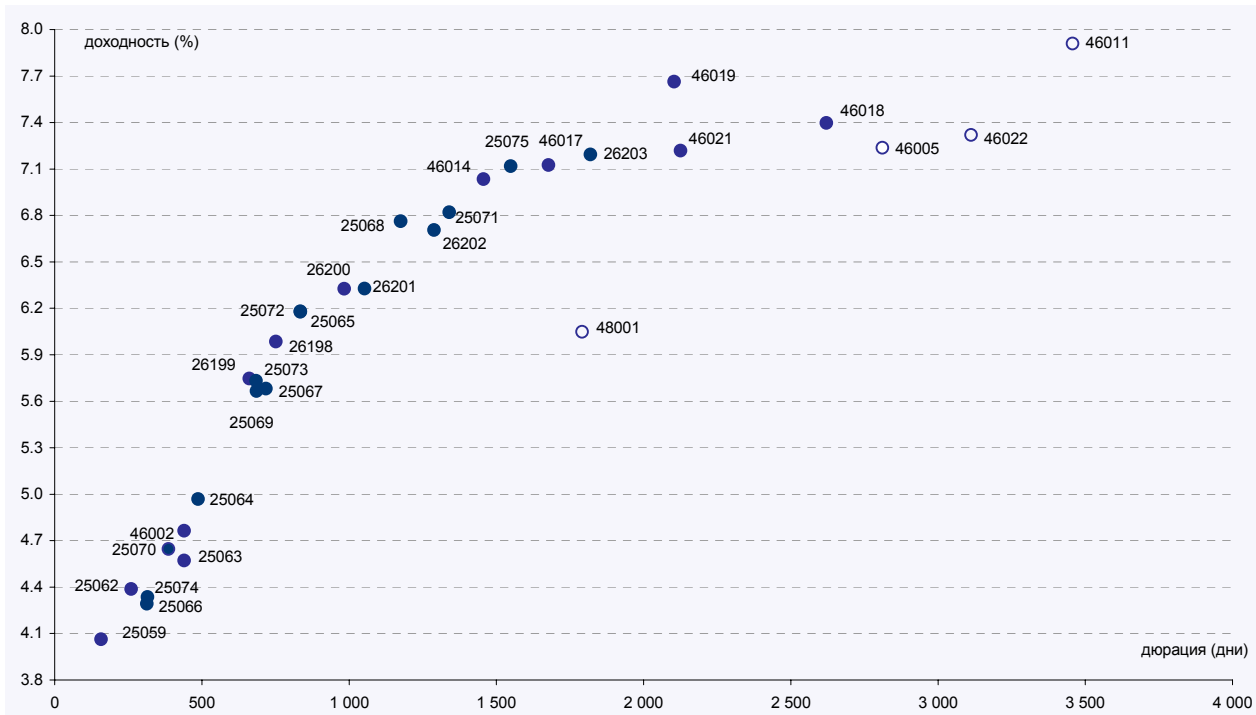
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	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	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.