

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

17 июня 2011 года

Новость дня

По данным Росстата, за январь–май 2011 года промпроизводство выросло на 5,2%, в том числе в мае на 4,1% (в январе–мае 2010 года – 10,3%, в том числе в мае 2010 года – 12,6%).

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Совкомфлот, МБК и ЛОКО–Банк.
- АФК «Система» отложила вопрос слияния Башнефти и РуссНефти как минимум на 2,5 года?
- Росбанк, УС Rusal, Промсвязьбанк, ВТБ, Банка Москвы, РТК–лизинг, СИТРОНИКС, АФК «Система», Ростелеком, Аэрофлота, ТГК–5,6,9, РусГидро, Белорусия.

Денежный рынок.....стр 7

- Инвесторы ждут либо дефолта Греции, либо позитивных новостей о ее спасении.
- Бивалютная корзина стабильна, а ее компоненты – нет.

Долговые рынки.....стр 9

- Внешние рынки: американские площадки поддержала хорошая статистика, Европа остается под прессингом греческих проблем.
- Российские еврооблигации: после утренней коррекции цены удалось частично восстановить. Евробонды Кокса – апсайд сохраняется.
- Рублевые облигации: преобладают консервативные настроения.

Панорама рублевого сегмента.....стр 12

Основные рыночные индикаторы

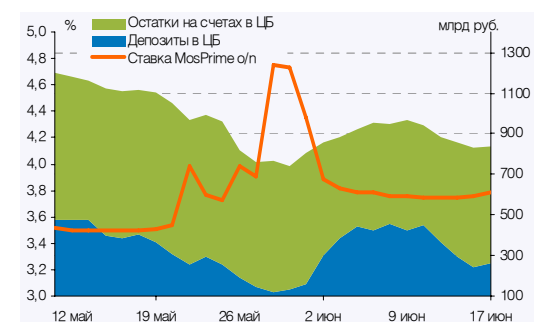
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,93%	-4	-44
Russia-30	4,43%	3	-40
ОФЗ 25068	6,41%	7	-72
ОФЗ 25077	7,44%	7	n/a
Газпрнефт4	8,21%	0	254
РЖД-10	6,59%	0	-76
АИЖК-8	7,44%	-9	-52
ВЭБ 08	6,90%	3	n/a
РоссельхБ-8	6,28%	-15	-58
МосОбл-8	7,36%	-8	-116
Мгop62	6,55%	0	-88

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,47%	-1	76
ITRAXX XOVER S15 5Y	416,87	4	-21
CDX XO 5Y	170,20	5	5
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 671,10	-0,5%	-1,0%
RTS	1 896,72	-1,2%	7,1%
S&P 500	1 267,64	0,2%	0,8%
DAX	7 110,20	-0,1%	2,8%
NIKKEI	9 411,28	-1,7%	-9,0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	111,97	0,2%	23,8%
Нефть WTI	94,95	0,1%	5,7%
Золото	1 529,80	-0,1%	8,9%
Никель LME 3 М	21 568	-2,0%	-11,2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, потребительские цены с 7 по 14 июня не изменились, с начала года они выросли на 4,8%. В 2010 году инфляция во вторую неделю июня составила 0,2%, с начала года на аналогичную дату – 4,2%, в целом за июнь – 0,4%.
- По данным Росстата, рост промышленного производства в России в мае 2011 года составил 4,1% в годовом выражении после роста на 4,5% в апреле, на 5,3% в марте, на 5,8% в феврале и на 6,7% в январе.
- Объем денежной базы в узком определении на 14 июня 2011 года увеличился на 88,4 млрд руб. и составил 6036,8 млрд руб. против 5948,4 млрд руб. на 6 июня 2011 года.
- Цены производителей промышленных товаров в России, по предварительным данным Росстата, в мае текущего года выросли на 1,2% (в мае 2010 года цены выросли на 2,7%). Рост цен производителей в мае 2011 года по отношению к маю 2010 года составил 19,2%, с начала года – 10,4%.

Купоны, оферты, размещения

- Минфин РФ 15 июня 2011 года разместил ГСО–ППС выпуска **36004** на сумму 35 млрд руб. Размещение облигаций осуществлялось по закрытой подписке по цене 97,4496% от номинальной стоимости, доходность составила 8,12% годовых. Выплата купонного дохода по облигациям производится каждые полгода, начиная с 22 декабря 2011 года по ставке 7,6% годовых. Дата погашения облигаций – 9 декабря 2021 года. Номинальная стоимость одной ценной бумаги каждого выпуска составляет 1000 руб. Общий объем выпуска составляет 50,25 млрд руб. Как сообщалось ранее, 27 мая состоялось размещение ГСО–ППС выпуска 36004 в объеме 15,25 млрд руб. Таким образом, выпуск размещен в полном объеме.
- На аукционе по продаже **ОБР 19** выпуска в объеме до 150 млрд руб. Банк России разместил бумаги на сумму 8,848 млрд руб. При этом объем привлеченных средств составил 8,799 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 99,444% от номинала, цена отсечения – 99,443% от номинала. Спрос на облигации на аукционе составил 21,764 млрд руб.
- **ОАО «Кокс»** разместило 5–летние евробонды на 350 млн долл. при почти 6–кратной переподписке книги. Заявки выставили около 200 инвесторов, объем спроса составил 2 млрд долл. Ставка купона была установлена на уровне 7,75% годовых, при этом ориентир доходности был в диапазоне 7,75–8% годовых.
- Tele2 Russia открыло книгу заявок на еще один выпуск облигаций **Теле2–Санкт–Петербург** серии 03 объемом 3 млрд руб. Напомним, Эмитент 2 июня 2011 года начал сбор заявок на облигации серии 01 объемом 5 млрд руб., позже Компания добавила к размещению выпуск серии 02 таким же объемом 5 млрд руб. Таким образом, общий объем размещаемых облигаций на данный момент составляет 13 млрд руб. Заявки на все три выпуска принимаются до 22 июня 2011 года, размещение запланировано на 24 июня. Ориентир ставки 1 купона облигаций находится в диапазоне 9–9,5% годовых к оферте через 5 лет.
- **«Национальный капитал»** 27 июня 2011 года начнет размещение двух выпусков биржевых облигаций общим объемом 1 млрд руб. (500 млн руб. каждый). Размещение облигаций серий БО–03 и БО–04 будет осуществляться путем проведения конкурса по определению ставки 1 купона. Срок обращения займов составит 3 года с даты начала размещения, оферта не предусмотрена.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг «BBB–» и рейтинг по национальной шкале «ruAAA» российской судоходной танкерной компании **ОАО «Совкомфлот»**. Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный».

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента **МКБ** и **ЛОКО–Банка** на уровне «В+» со «Стабильным» прогнозом. Подтверждение рейтингов отражает улучшение операционной среды после кризиса, хорошую прибыльность, которую поддерживает низкий уровень отчислений под обесценение кредитов, а также учитывает ограниченный риск рефинансирования ввиду аккумулированного запаса ликвидности и значительной в настоящее время рыночной ликвидности. В то же время рейтинги принимают во внимание их ограниченный масштаб и клиентскую базу и учитывают некоторые факторы обеспокоенности по поводу качества активов и уже невысокие уровни капитализации.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В годовом отчете **Росбанка** за 2010 год финансовый результат стал отрицательным с учетом событий после отчетной даты. По итогам 2010 года Банк показал чистый убыток в размере 7,2 млрд руб., в то время как ранее относился к числу прибыльных. Согласно 102 форме (отчет о прибылях и убытках) на 1 января, его чистая прибыль составляла 2,5 млрд руб. /Коммерсантъ/
- ОАО «Российский банк развития» предоставил **Промсвязьбанку** пятый транш в размере 1,665 млрд руб. в рамках программы финансовой поддержки малого и среднего бизнеса. /Finambonds/
- По данным «Ведомостей», руководство **ВТБ** обсуждает выделение ему государством 150 млрд руб. на оздоровление **Банка Москвы**. Прошли совещания с участием министра финансов А.Кудрина, представителей ЦБ и ВТБ, но их позиции пока расходятся по способам оказания содействия. Также обсуждался данный вопрос и с АСВ. Угроза здоровью Банка Москвы, по мнению ВТБ, связана с кредитами, выданными банком структурам Бородина и его бывшего первого заместителя Дмитрия Акулинина. А.Костин оценил объем таких кредитов в «несколько миллиардов долларов». Бородин, в свою очередь, считает этот портфель «хорошим», оценивая эти активы в 266 млрд руб. При этом объем обязательств перед банком составляет 217 млрд руб. /Ведомости/
- ФАС сообщила вчера, что одобрила ходатайство «**РТК–лизинга**» о приобретении (более 10%) активов «Ильюшин финанс» (ИФК) на 9,68 млрд руб. Напомним, ИФК специализируется на лизинге самолетов российского производства. В ее портфеле 52 пассажирских самолета (22 Ту–204, 7 Ил–96, 23 Ан–148) и 9 грузовых (4 Ту–204 и 5 Ил–96). По итогам 2010 года активы ИФК составляли 32 млрд руб., следовательно, «РТК–лизинг» претендует почти на треть активов компании. У ИФК непростое финансовое положение: долг на конец 2010 года – почти 14 млрд руб., объемы заказов не растут. /Ведомости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По словам зампреда правления Сбербанка А.Донских, Банк ведет переговоры с **UC Rusal** о возможности снижения процентной ставки по кредиту на 4,6 млрд долл. Переговоры могут завершиться в течение месяца. /Прайм–ТАСС, Ведомости/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По словам финансового директора **Газпром нефти**, Компания хочет увеличить сумму синдицированного кредита, полученного в мае 2011 года, с 600 млн долл. до 1 млрд долл. В числе кредиторов: Bank of America, Citibank, HSBC Bank, ING Bank, Mizuho Corporate Bank Nederland и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe. Срок – 5 лет, ставка – LIBOR+1,5%. /Reuters, Ведомости/

АФК «Система» отложила вопрос слияния Башнефти и РуссНефти как минимум на 2,5 года?

По словам президента АФК «Система» М.Шамолина, при условии сокращения задолженности РуссНефти до 4 млрд долл. (сейчас – 6,5 млрд долл.) АФК может рассмотреть возможность слияния компании с «Башнефтью». По его оценкам, при текущих ценах на нефть РуссНефть может гасить по 500–700 млн долл. задолженности в год. То есть до обозначенного уровня долг компании может сократиться примерно через 2,5 года. /Интерфакс, Ведомости/

В целом, Башнефть в последнее время радует инвесторов хорошими показателями отчетности, демонстрируя высокую рентабельность и снижение долговой нагрузки. Однако осторожность руководства в отношении объединения понятна. С одной стороны, кредитные метрики РуссНефти «утяжеляются» долговой нагрузкой. Согласно данным, доступным в открытых источниках, в конце 2010 года компания провела реструктуризацию со Сбербанком на сумму почти 6 млрд долл., пролонгировав выплаты по обязательствам до 2020 года и снизив ставку до 9% (в валюте). На конец 2010 года, по нашим оценкам, показатель Debt / EBITDA составил 4,7х. С другой стороны, у самой Башнефти предстоят серьезные затраты по освоению совместно с ЛУКОЙЛом месторождения Трибса и Титова – необходимый объем инвестиций оценивается в 6 млрд долл., что приведет, скорее всего, к заметному росту долговой нагрузки Эмитента. Таким образом, нежелание Башнефти «принимать» на свой баланс дополнительный долг актуально в ближайшей перспективе. При этом Башнефть потихоньку «отъедает» интересующие ее активы: в апреле этого года прошла информация, что Компания приобрела сбытовое подразделение «Русснефти» – «Оренбургнефтепродукт», – которое является крупнейшим поставщиком нефтепродуктов в Оренбургской области. Сумма сделки называлась около 100 млн долл. Это позволило Башнефти диверсифицировать присутствие на региональных рынках нефтепродуктов и почти удвоить розничный бизнес, а РуссНефти» – несколько снизить долговую нагрузку.

Для общей таблицы		
МСФО	Башнефть	РуссНефть
млн долл.	-/-	-/-
2010 год		
Выручка	13 341,0	6 867,0
ЕБИТДА / OIBDA	2 981,0	1 469,0
Чистая прибыль	1 546,0	453,0
Активы	14 991,0	n/a
Долг	3 118,8	6 914,0
Debt/EBITDA	1,0	4,7
Net Debt/EBITDA	0,7	n/a
EBITDA margin	22%	21%
Рентабельность чистой прибыли	12%	7%

Источник: данные компаний, расчеты НОМОС-БАНКа

С точки зрения бумаг, данная новость на текущий момент не окажет, на наш взгляд, влияния на котировки Эмитента. Она, скорее, подкрепляет уверенность инвесторов в сохранении в краткосрочном периоде кредитных метрик Башнефти. В среднесрочной перспективе позитив переноса срока рассмотрения присоединения скажется при выходе проекта по разработке месторождения Трибса и Титова в активную фазу, когда Эмитент увеличит объем привлечений и будет озабочен собственной долговой нагрузкой.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **СИТРОНИКС** и Ростелеком подписали соглашение в рамках реализации проекта по созданию системы «электронное правительство», согласно которому СИТРОНИКС будет производить микрочипы для банковских пластиковых карт, обеспечивающие возможность авторизации на сайте gosuslugi.ru с электронной цифровой подписью. Ростелеком, как единый оператор инфраструктуры «электронного

правительства», организует информационное взаимодействие с банками, выпускающими карты, и возможность их использования на портале госуслуг. По данным президента СИТРОНИКСа С.Асланяна, объем выпуска данных карт до 2017 года прогнозируется в размере 50 млн штук. /Интерфакс/

- **АФК «Система»** и ZTE Corporation (китайский производитель телекоммуникационного оборудования и сетевых решений) подписали соглашение о взаимопонимании, которое определяет принципы и направления стратегического сотрудничества двух корпораций. Целью данного сотрудничества является совместная разработка и продвижение новейших инновационных технологий на территории России и других стран СНГ. Ожидается, что для реализации этой долгосрочной задачи будет создано совместное предприятие, в котором со стороны АФК примет участие дочерняя компания **СИТРОНИКС**. Стороны планируют до конца 2011 года осуществить инвестиции в СП на сумму более 2 млрд долл. в виде денежных средств, интеллектуальной собственности или производственных мощностей как на территории России (в Зеленограде), так и Китая (в Ханчжоу или Шеньчжэне). По данным президента СИТРОНИКСа С.Асланяна, СП будет сосредоточено, в частности, на выпуске продукции на базе технологий радиочастотных идентификационных меток (RFID). Так, в настоящее время китайская ZTE производит оборудование и программное обеспечение для считывания RFID-меток, а также предоставляет комплексные решения на базе технологии RFID в области логистики, мониторинга транспорта, электронной идентификации и др. Планируется, что созданное СП в 2011–2012 годы начнет выпуск программ и оборудования для транспортных и логистических систем на базе RFID, а также систем розничной торговли, мониторинга транспортных средств и сбора средств за проезд по платным автомагистралям. Предприятие также будет разрабатывать решения для работы с навигационной спутниковой системой «Глонасс» и телекоммуникационное оборудование. /www.sistema.ru, Ведомости/
- **Ростелеком** и ФСК намерены подписать соглашение о сотрудничестве, в рамках которого Оператор возьмет сети ФСК на обслуживание, получив возможность для передачи своего трафика. В рамках проекта Ростелеком свяжет сетью все точки доступа ФСК. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- Пассажиропоток **«Аэрофлота»** в мае вырос на 7,2% и достиг рекордной отметки – 1,1 млн пассажиров. Причина – рост эффективности маршрутной сети. /Reuters, Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что **«РусГидро»** может сегодня подписать соглашение с австрийской Voith Hydro о создании СП по выпуску гидроэнергетического оборудования в России. Инвестиции в проект составят около 1 млрд евро. В СП Voith внесет финансовые инвестиции и свои технологии, а «РусГидро» – только деньги. Председателя правления «РусГидро» Михаил Мантров сообщил, что в рамках проекта Voith к 2013–2014 годам «под ключ» построит завод, на котором по долгосрочному контракту будут произведены 20 гидротурбин мощностью 60 МВт каждая. Контракт будет подписан на 14 лет, а его стоимость составит около 500 млн евро. «РусГидро» получит в СП 50% + 1 акцию, однако управление проектом возьмет на себя Voith. В течение трех–пяти лет после запуска завода (площадка пока не выбрана, возможно, это будет Саратовская область) «РусГидро» намерено выйти из акционерного капитала СП, причем, Voith получит преимущественное право на выкуп доли, ног могут быть привлечены и другие инвесторы. /Коммерсантъ/
- По словам владельца «Реновы» В.Вексельберга, вопрос IPO объединенной **ТГК–9** в 2011 году пока неактуален. Первоочередная задача для Компании – проведение консолидации с **ТГК–5**, **ТГК–6** и Волжской ТГК (ТГК–7). /Интерфакс, Ведомости/

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Ставка рефинансирования Национального банка **Белоруссии** с 22 июня 2011 года повышается на 2 п.п. с 16% до 18% годовых. Решение принято в рамках «последовательной политики, направленной на увеличение доходности по вкладам в белорусских рублях и усиление защиты рублевых сбережений в банках от инфляционных процессов. При этом поэтапное повышение ставки рефинансирования учитывает интересы кредитных заемщиков, предоставляя им время адаптироваться к новым экономическим условиям. Нацбанк намерен и в дальнейшем будет проводить взвешенную процентную политику, уделяя особое внимание вопросам сохранности и привлекательности рублевых вкладов населения и организаций в банках».

Ставка рефинансирования в размере 16% годовых действует с 1 июня, когда она была повышена на 2 п.п. с 14% годовых. Тогда Нацбанк отмечал, что повышение было произведено «с учетом продолжающегося роста потребительских цен и высоких инфляционных ожиданий». Как сообщалось ранее, Минэкономики Белоруссии ожидает в этом году инфляцию на уровне 33–39%. /www.nbrb.by/

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Инвесторы опасаются возможного дефолта Греции. Вместе с рисками несвоевременного предоставления необходимых для выплаты очередных купонов ресурсов от ЕС, что может привести к неисполнению обязательств, а также настороженного отношения к возможному принудительному обмену бондов над Афинами навис еще и политический кризис. Находящаяся в последнее время и так под сильным давлением европейская валюта вчера практически без компромиссов двигалась по нисходящей. В течение дня пара EUR/USD три раза опускалась ниже отметки 1,4075x, но каждый раз встречала поддержку со стороны рынка.

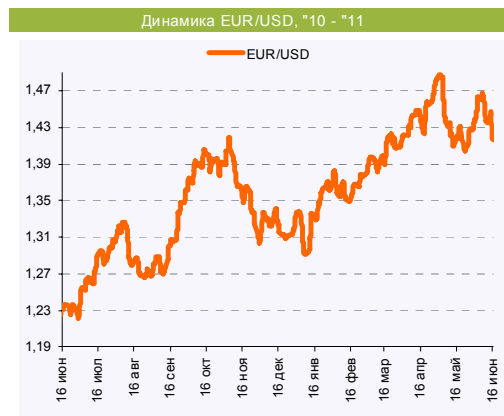
Позитива инвесторам добавили слухи о том, что Германия уже не настолько жестко настаивает на идее принудительного обмена. Вместе с тем, новость о необходимости расширения фонда финансовой стабильности Европы практически вдвое, с одной, стороны позитивная, с другой, – при ожидании ЕЦБ улучшения ситуации не до конца понятно причина подобного увеличения, что со своей стороны может отражать подготовку к куда более глобальным проблемам, чем ожидалось ранее. Таким образом, можно предположить, что европейские лидеры понемногу начинают осознавать глубину «провала» в случае любого промедления в поддержке Греции.

Во второй половине дня, вместе с началом публикации статистики по США, на рынке можно было наблюдать фиксацию долларовых позиций. Следует отметить, что Соединенные Штаты в последнее время крайне редко представляют позитивные данные о состоянии рынка труда, но на этот раз число первоначальных обращений за пособием по безработице оказалась существенно лучше прогнозов (414 тыс. при прогнозе 421 тыс.). В то же время состояние промежуточного платежного баланса за апрель, немного улучшалось, в сравнении с показателем за 1 квартал: основными факторами роста импорта по-прежнему является высокая стоимость «черного золота», активно потребляемого США.

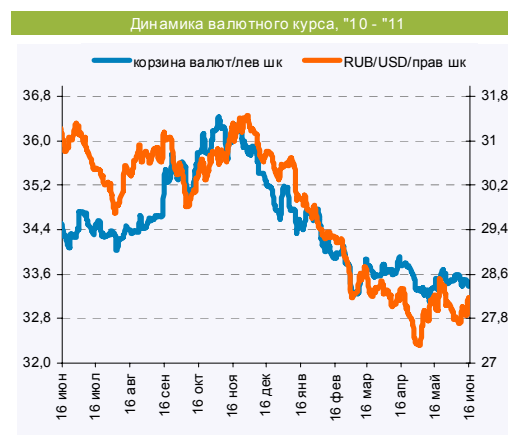
Мы считаем, что уже в ближайшее время ситуация на международном валютном рынке стабилизируется, и начнется новая фаза укрепления европейской валюты.

Ситуация на внутреннем валютном рынке, судя по бивалютной корзине обстоит, вполне стабильно. Ее цена в течение дня находилась в узком коридоре 33,41–33,48 руб и по итогам торгов составила 33,43 руб., таким образом, не сильно выбиваясь из недельных значений. Однако, сепарируя компоненты, можно отметить перемену валютных ориентаций у инвесторов, если на протяжении последних недель игроки, следуя мировым тенденциям, предпочитали евро, то теперь активно покупают доллар. Стоимость американской валюты при открытии вчерашних торгов продемонстрировала разрыв в «+25» коп. по сравнению с предыдущим значением, в среду, а евро напротив снизилось на 12 коп. В целом, торги проходили в спокойном настроении, стоимость валют при закрытии не сильно отличались от уровней открытия (доллар – 28,22 руб., евро – 39,81 руб.).

Обстановка на денежном рынке после продолжительных и массивных оттоков на этой неделе начала немного восстанавливаться. По данным ЦБ,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
17 июн	Погашение ОБР-18 на 456 млрд руб.

Источник: Reuters

сумма остатков на корсчетах и депозитах выросла на 2 млрд руб. Примечательно, что также впервые за эту неделю был зафиксирован переток средств с корсчетов на депозиты. Рынок МБК, стесненный недостатком ликвидности, начал реагировать, повышая ставки на финансовые ресурсы (overnight 3,79%). Следует рассчитывать, что предстоящая в понедельник выплата в бюджет трети НДС «подвинет» это значение еще на 10–20 б.п. вверх.

Долговые рынки

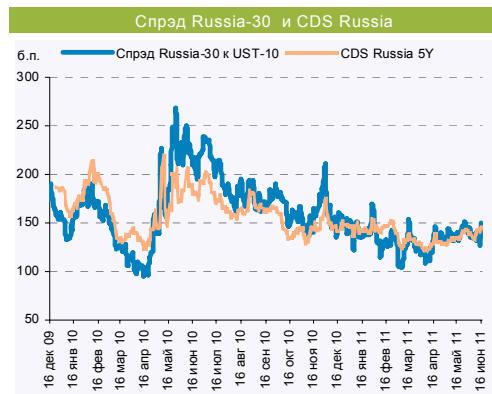
В четверг европейские фондовые площадки остались в зоне отрицательных переоценок, пока какого-то «прогресса» в переговорном процессе относительно возможной схемы реструктуризации греческих обязательств не наблюдается. Снижение ключевых индексов варьировалось в диапазоне 0,07% – 0,8%. Важно, что находящаяся в центре внимания «греческая проблема» нивелировала прочие факторы, способные как-то влиять на рынок. Так, фактически проигнорированными участниками оказались вчерашние макроданные: индекс потребительских цен ЕС, который оказался по итогам мая (в годовом выражении) на уровне прогнозируемых 2,7% в силу того, что фактически за май рост потребительских цен был равен 0%, а также общеевропейский индикатор занятости за 1 квартал 2011 года, отразивший рост на 0,1% против 0,2% в 4 квартале 2010 года. Не оказал какого-то ощутимого влияния на настроения инвесторов и вчерашний отчет ЕЦБ. Нагнетается обстановка вокруг гособязательств всех стран «периферийной» Европы: помимо того, что CDS Греции достигли очередного рекордного уровня, «перешагнув» отметку 2200 б.п., CDS других находящихся в «зоне риска» стран заметно возросли: ирландский – до 800 б.п., испанский – до 300 б.п., итальянский – до 182 б.п.

На американских площадках в течение торговой сессии не было какого-то единого тренда. Получив поддержку в виде достаточно сильных макроданных, ключевые индикаторы «настроились» на восстановление после провала среды, однако повсеместно удержать позитивную динамику не удалось: NASDAQ заканчивал день снижением на 0,29%, тогда как по S&P500 и DOW зафиксирован рост на 0,18% и 0,54% соответственно. Отметим, что покупательские настроения поддержал не только недельный отчет по безработице, отразивший меньшее, чем прогнозировалось количество новых и действующих заявок на пособие. Благоприятному настрою способствовал в значительной степени майский отчет по рынку недвижимости, продемонстрировавший рост нового строительства, а также существенное превосходство над прогнозом в части полученных разрешений на строительство (при прогнозе спада на 1,1% рост составил 8,7%). При этом июньский индекс деловой активности Филадельфии несколько «отрезвил» общую эйфорию, оказавшись в области отрицательных значений – «-7,7х», где он не был с сентября 2010 года.

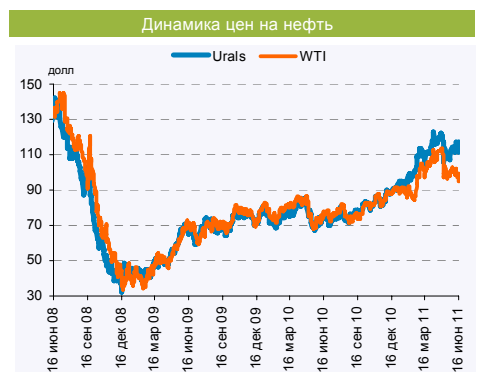
Сегодняшние макроотчеты из США, безусловно, значимы, но по своей сути (прогнозный июньский индекс потребительского доверия Мичигана и Leading indicators за май), вместе с тем, настроения формируются уже под влиянием ожиданий событий следующей недели – выхода отчета по состоянию вторичного рынка недвижимости (во вторник 21 июня) и, конечно же, грядущего заседания FOMC (21–22 июня).

Казначейские обязательства США вчера оставались в области спроса, продолжая терять в доходности. Так, 10-летние бумаги заканчивали вчерашний день с доходностью 2,93% («-4 б.п.» относительно предыдущего закрытия). При текущей нестабильности для treasuries сохраняется довольно комфортный фон для поддержания доходностей на минимальных уровнях, несмотря на то, что собственные проблемы

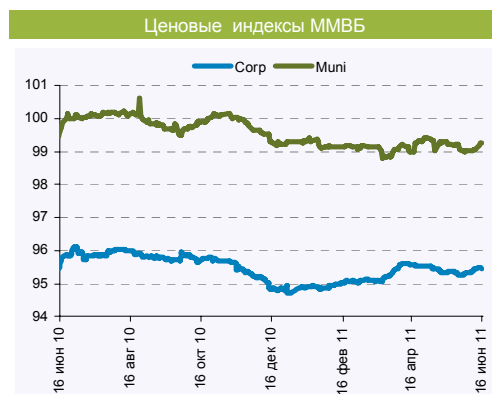
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: MMBB

госдолга США все еще остаются нерешенными.

Российские еврооблигации начинали вчерашние торги довольно пессимистично, переняв общее настроение с внешних площадок. Так, суверенные Russia-30 при открытии котировались у отметки 117,6875%, а потом продвинулись к минимуму дня – 117,375%. Американская статистика оказалась стимулом для появления спроса и бонды смогли восстановить цены к моменту окончания торгов до 117,8125%.

В негосударственном секторе первая половина дня была насыщена продажами: котировки выпусков Газпрома, НОВАТЭКа, ТНК-ВР, Сбербанка, РСХБ, ВЭБ-лизинга, Евраза, ВымпелКома снизились в пределах 0,75% – 1%. При этом к концу дня потери удалось частично компенсировать, «вернув» при поддержке покупателей порядка 25 б.п.

Рублевые облигации находились под прессингом агрессивных продаж на фоне ослабшего рубля: выпуск Russia-18 подешевел до 105,4% (- 60 б.п.), котировки РСХБ-16 снизились на 40 б.п. до 104%.

Евробонды Украины вечером активно пытались восстановить цены после утренней распродажи, «отобравшей» порядка 0,75–1% в котировках, и фактически это удалось реализовать. При этом украинские корпоративные бонды все еще остаются вне массового спроса, в частности, в выпусках Метинвеста и Феррэкспо снижение цен зафиксировано на уровне 1%.

Бумаги Беларуси также остаются под влиянием отрицательной динамики – вчерашние ценовые потери еще порядка 1%.

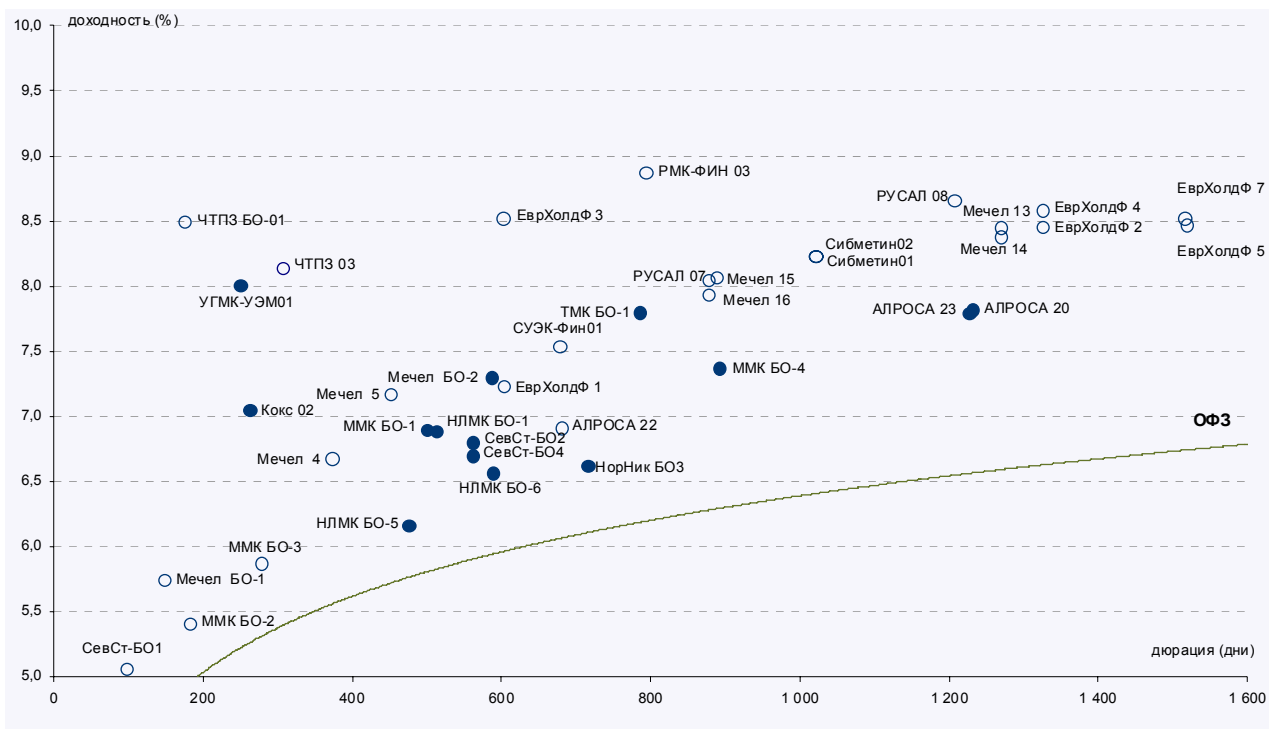
Размещение бумаг Кокса завершилось со ставкой на уровне 7,75%, установлению которой способствовал многократный переспрос, переместившийся позже на grey market и продвинувший котировки сразу же на 0,375% выше цен размещения. На наш взгляд, ценовой апсайд выпуска еще сохраняется, хотя в некоторой степени «конкуренцию» бумагам Кокса могут создать выпуски, представляющие украинский сырьевой сектор, чья доходность на сопоставимый срок также находится в диапазоне 7,2% – 7,5%, но здесь важным нюансом является готовность принимать суверенные украинские риски.

На локальном долговом рынке вчера тоже можно было наблюдать более консервативное поведение участников в части каких-либо покупок. При этом, поскольку фиксировать убытки особого желания ни у кого нет, снижение активности стало лейтмотивом дня. Вместе с тем без отрицательных переоценок не обошлось. В ОФЗ котировки в среднем подвинулись вниз на 15–30 б.п. В корпоративных бумагах диапазон ценового снижения был несколько шире, достигая порой 80 б.п., однако это не носило массового характера, преобладающий уровень, затронувший самые ликвидные выпуски (МТС, ВК-Инвеста, АЛРОСы, ЕвразХолдинг-Финанс, Сибметинвеста, СУЭКа и др.) – от 15 до 40 б.п.

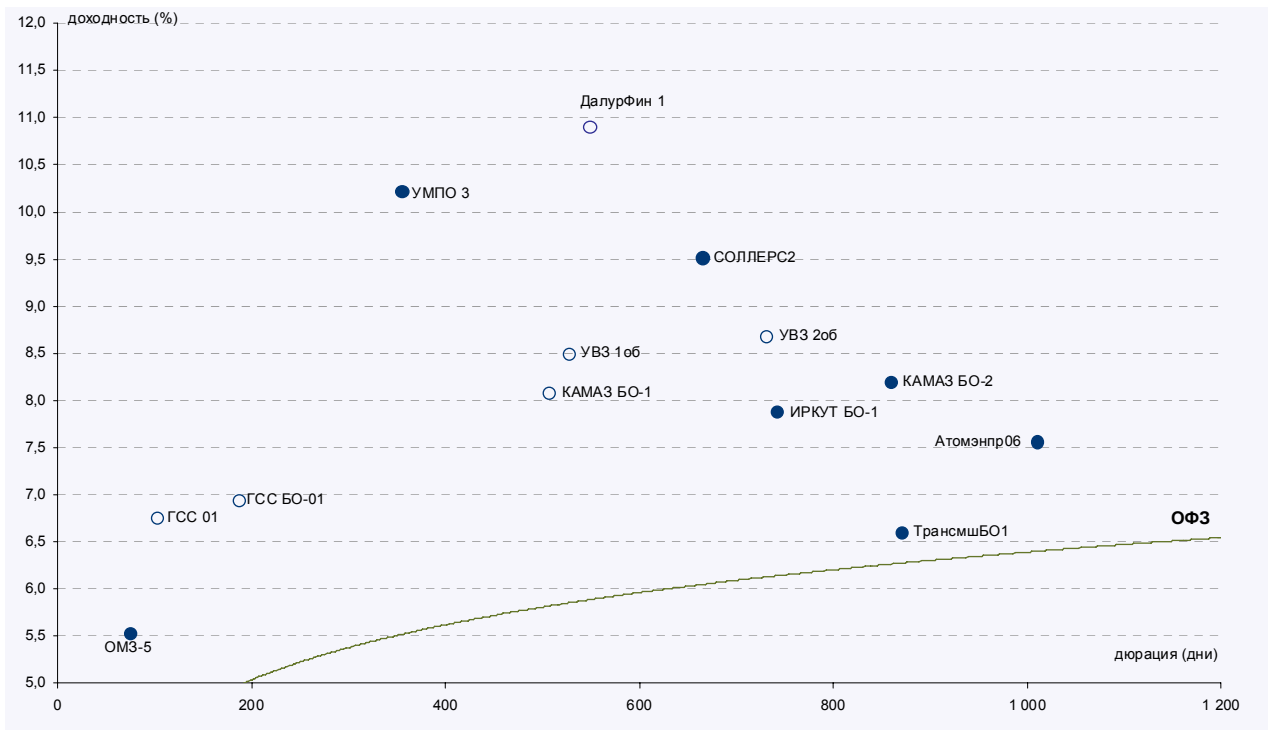
Как мы полагаем, сегодняшний день также будет проходить в рамках умеренно-негативных настроений, хотя часть опасений, связанных с потребностями в ликвидности для налоговых расчетов в понедельник, сможет нивелировать сегодняшнее погашение ОБР на сумму порядка 455 млрд руб. Как наглядно продемонстрировал вчерашний аукцион по ОБР

серии 19, где из предложенных 150 млрд руб. спрос нашли бумаги на сумму только 8,8 млрд руб., инвесторы предпочитают сохранять «нейтралитет» относительно новых покупок.

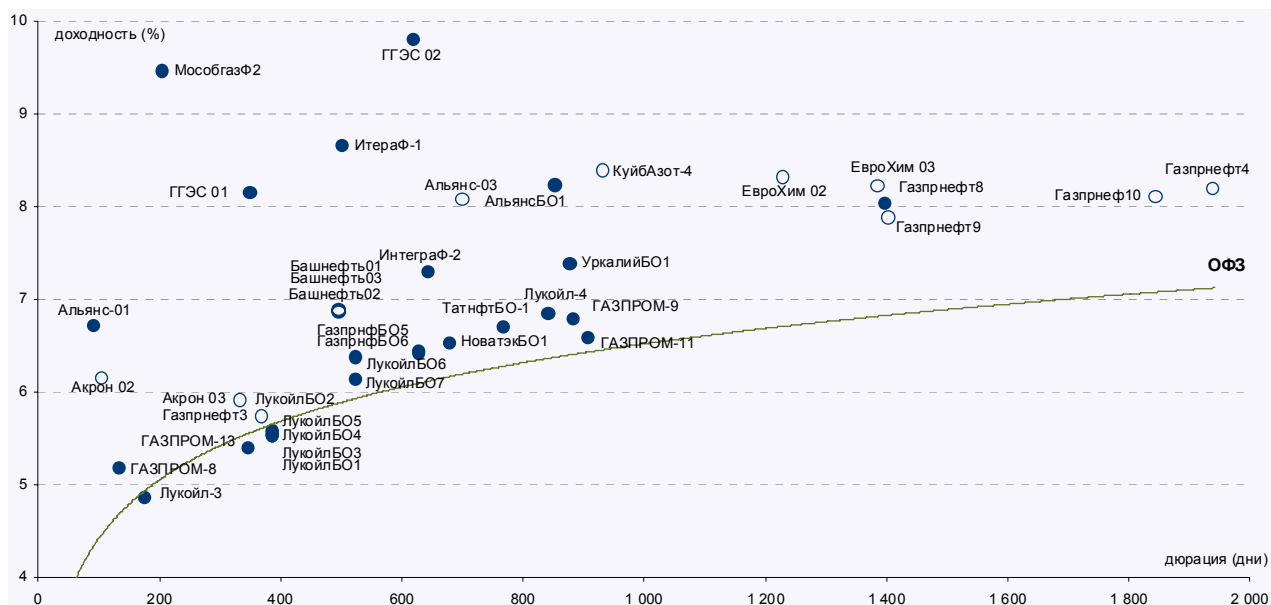
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



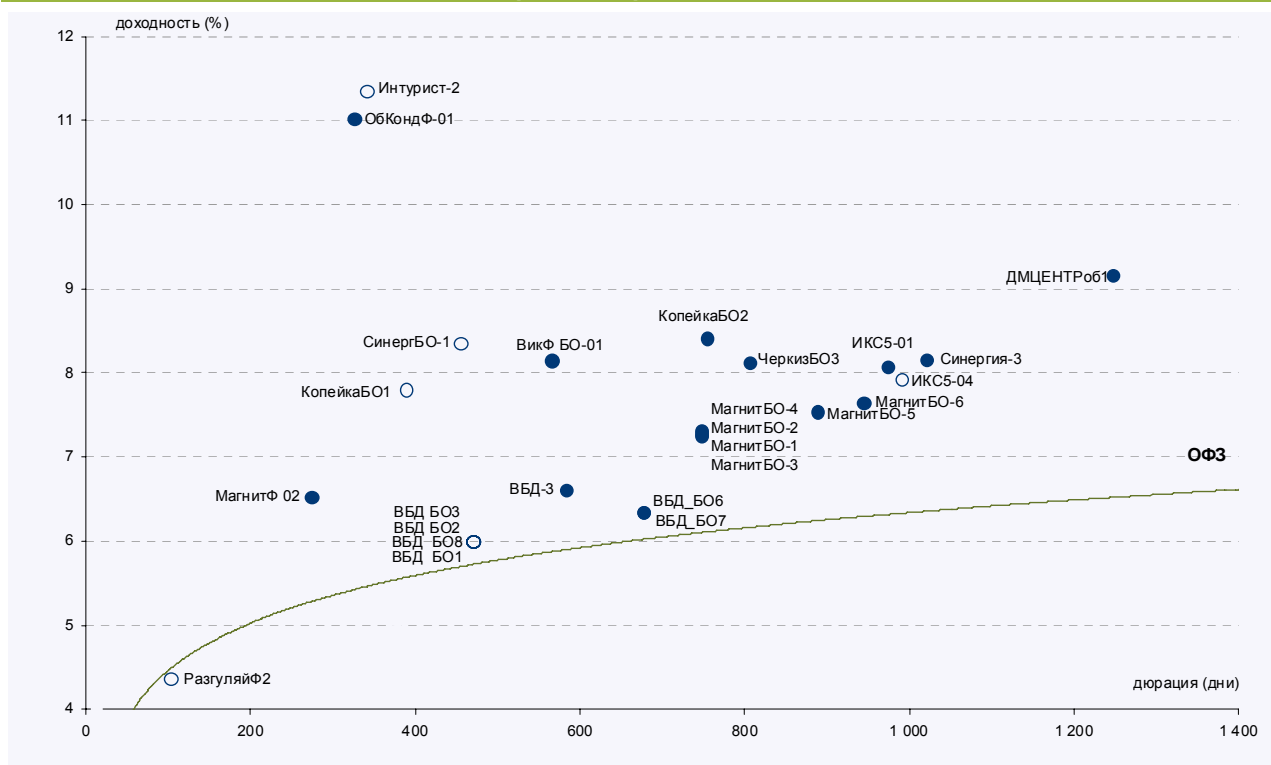
Машиностроение



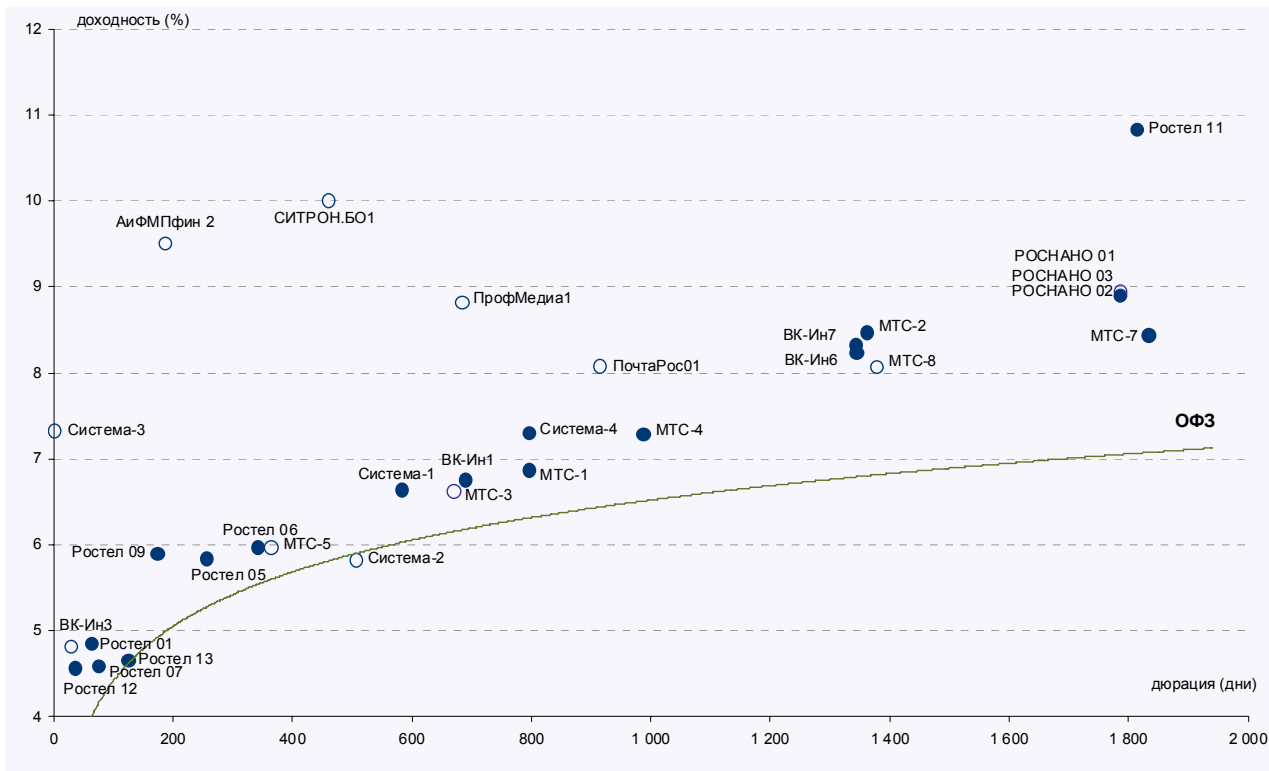
Нефтегазовый сектор, Химия



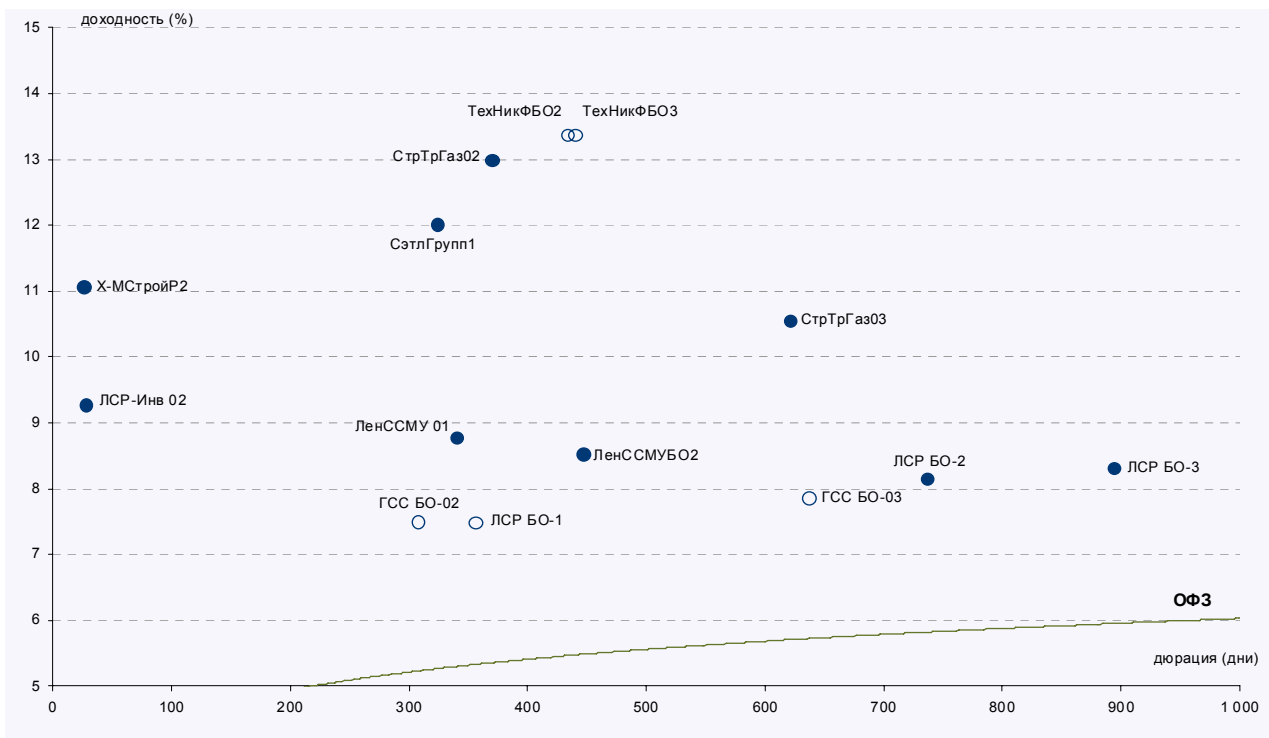
Потребсектор и АПК, Ритейл



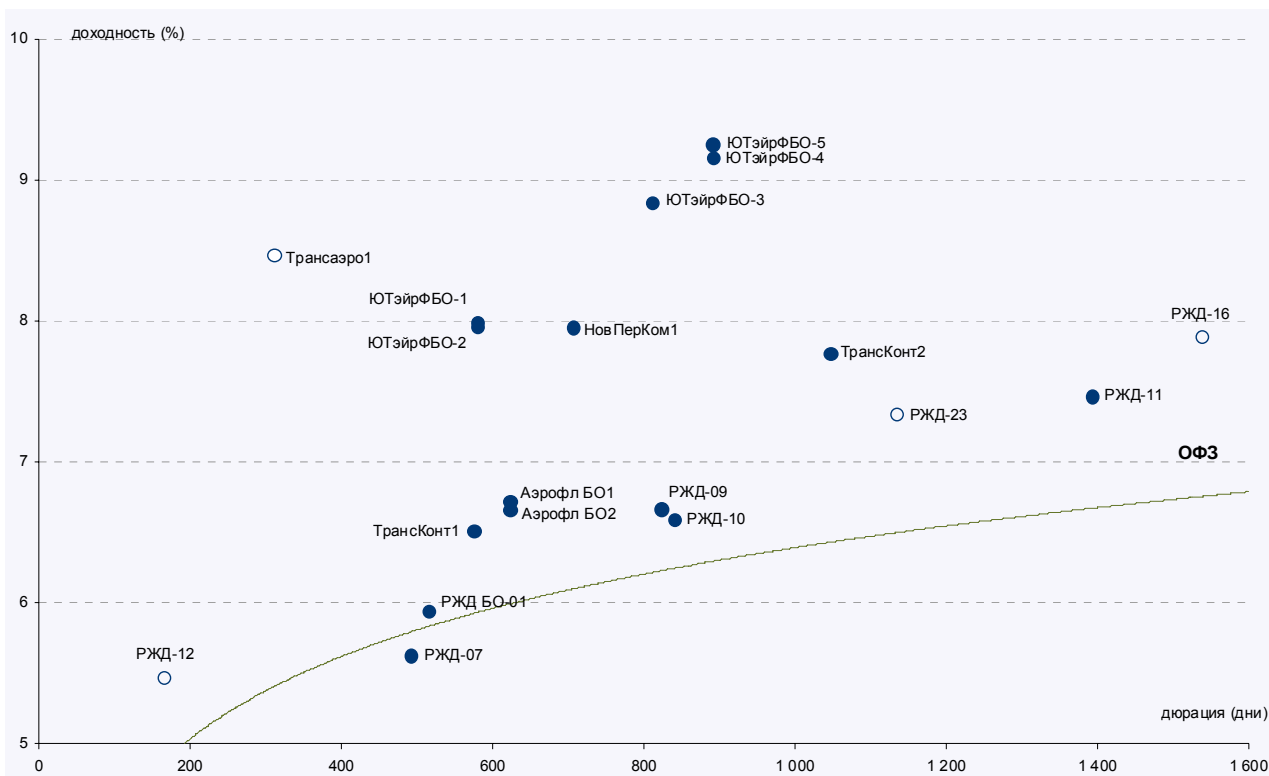
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



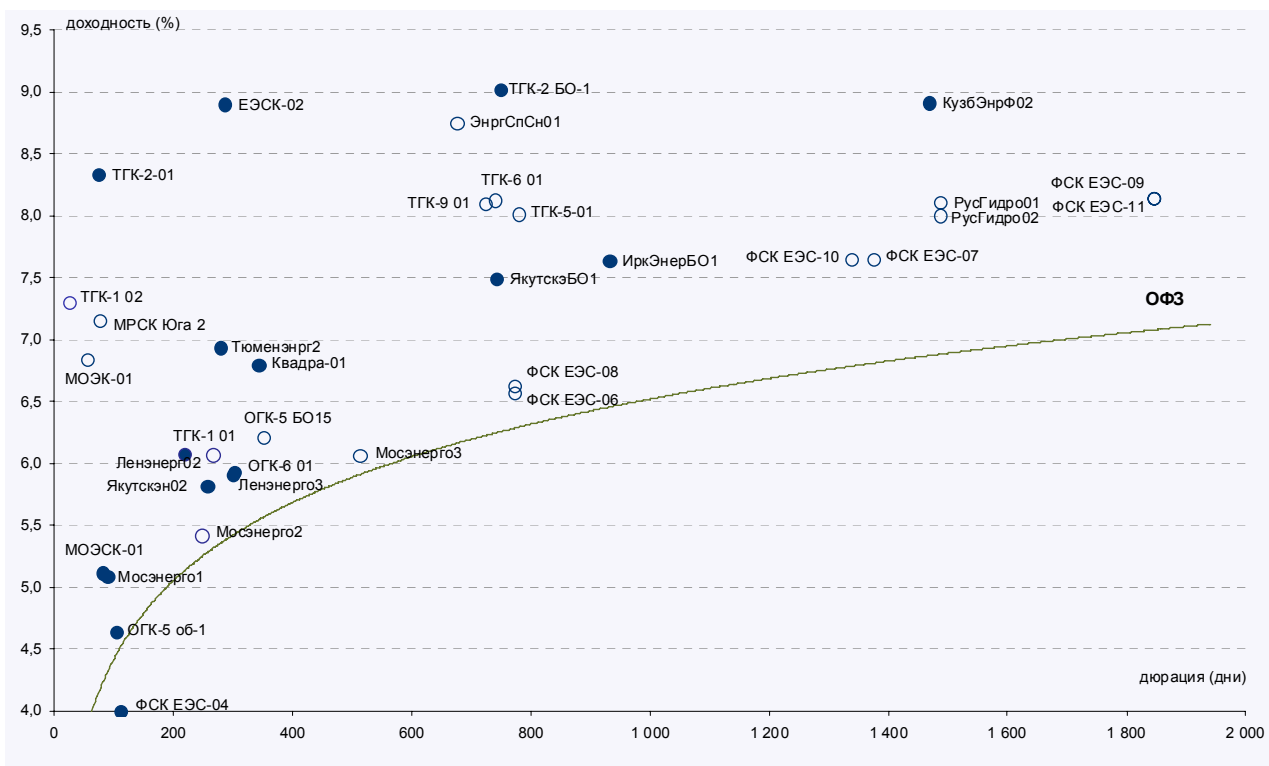
Строительство, девелопмент и стройматериалы



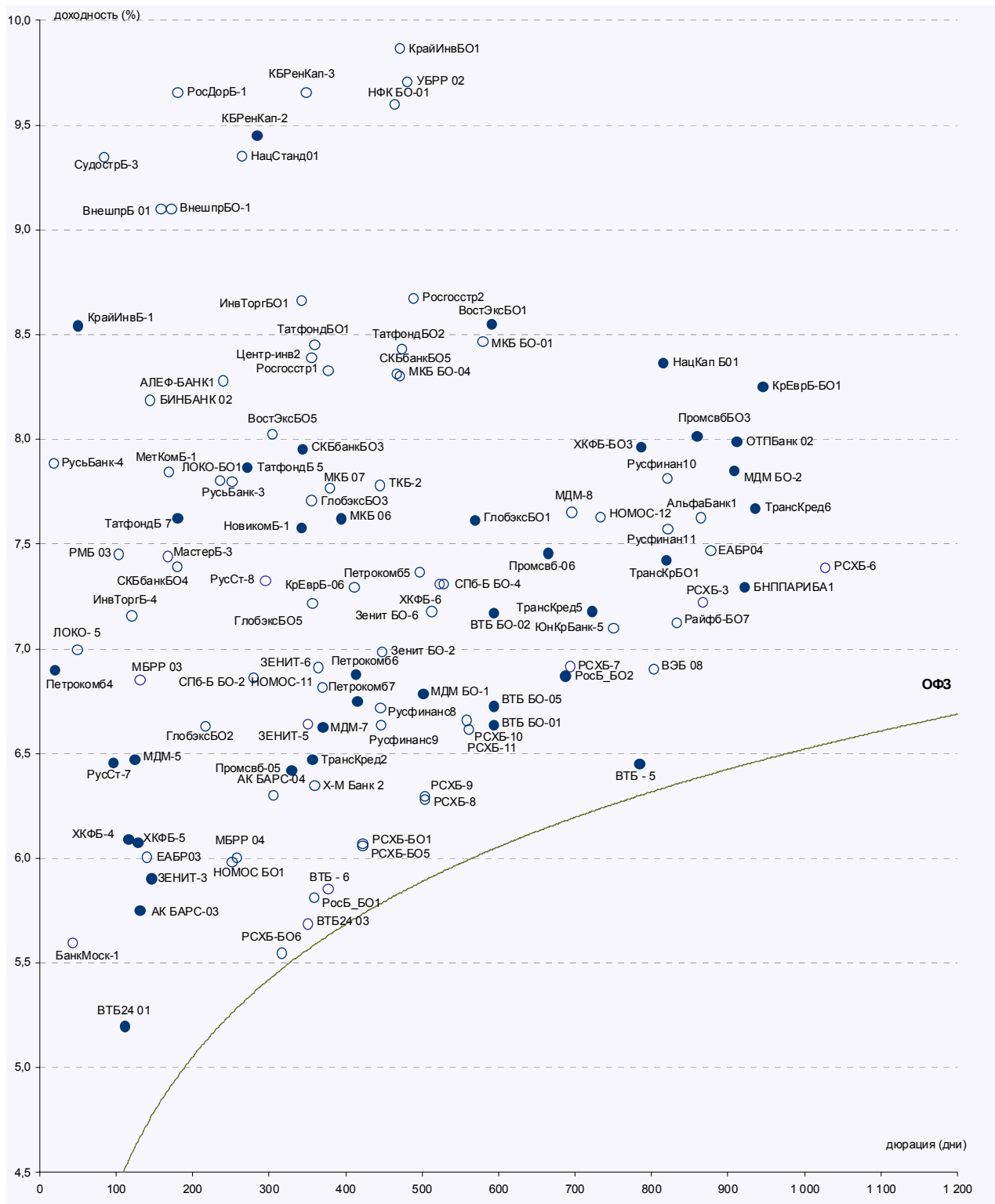
Транспорт



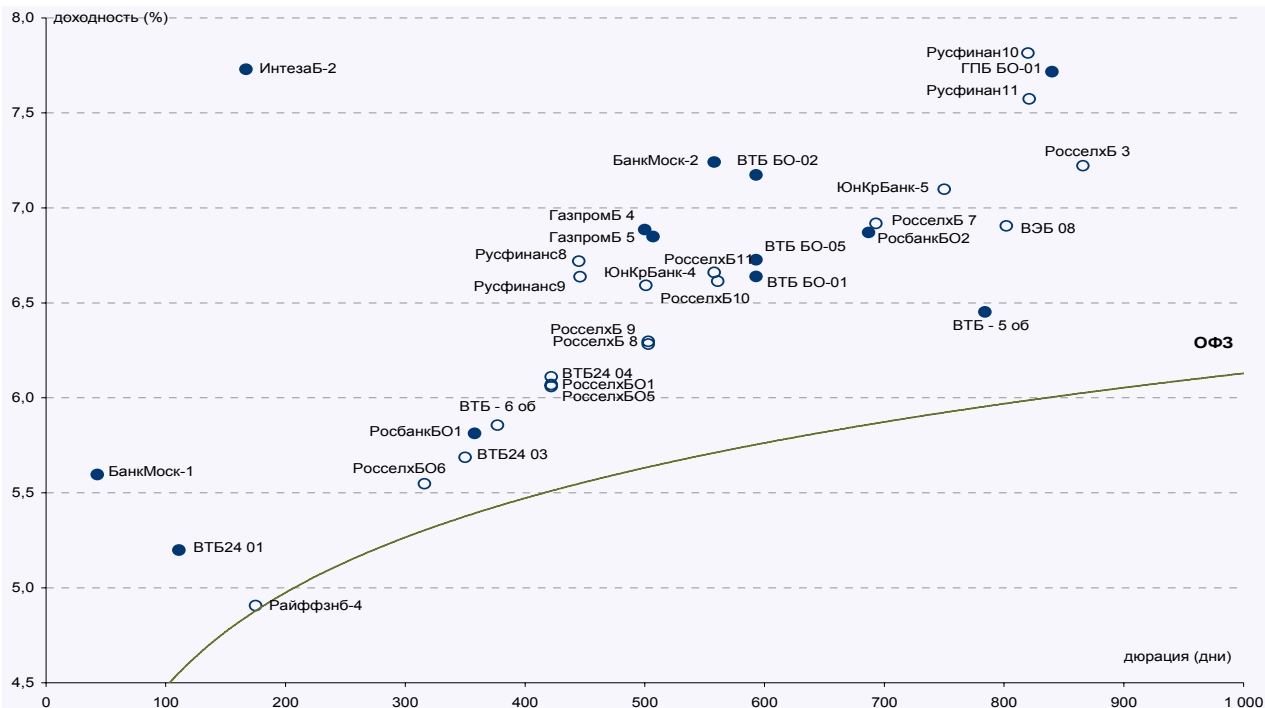
Энергетика



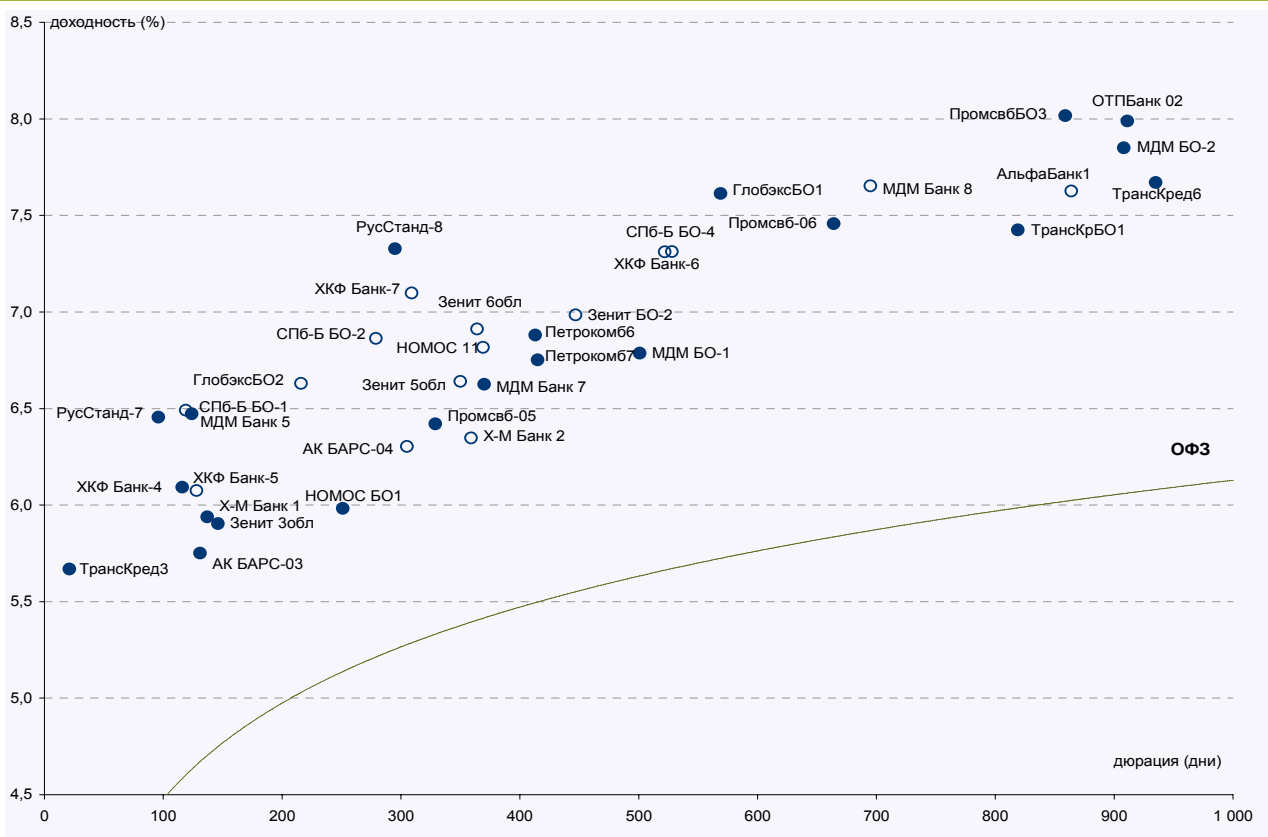
Финансовый сектор



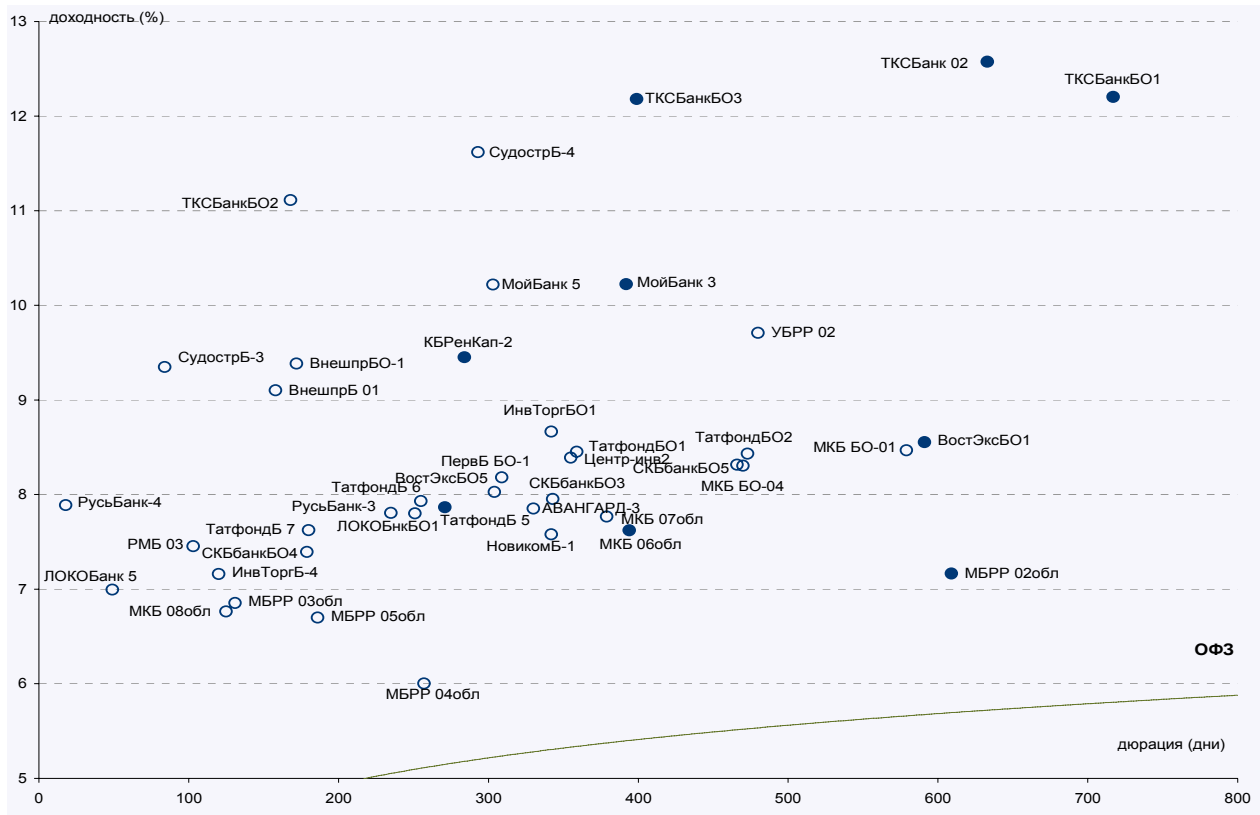
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



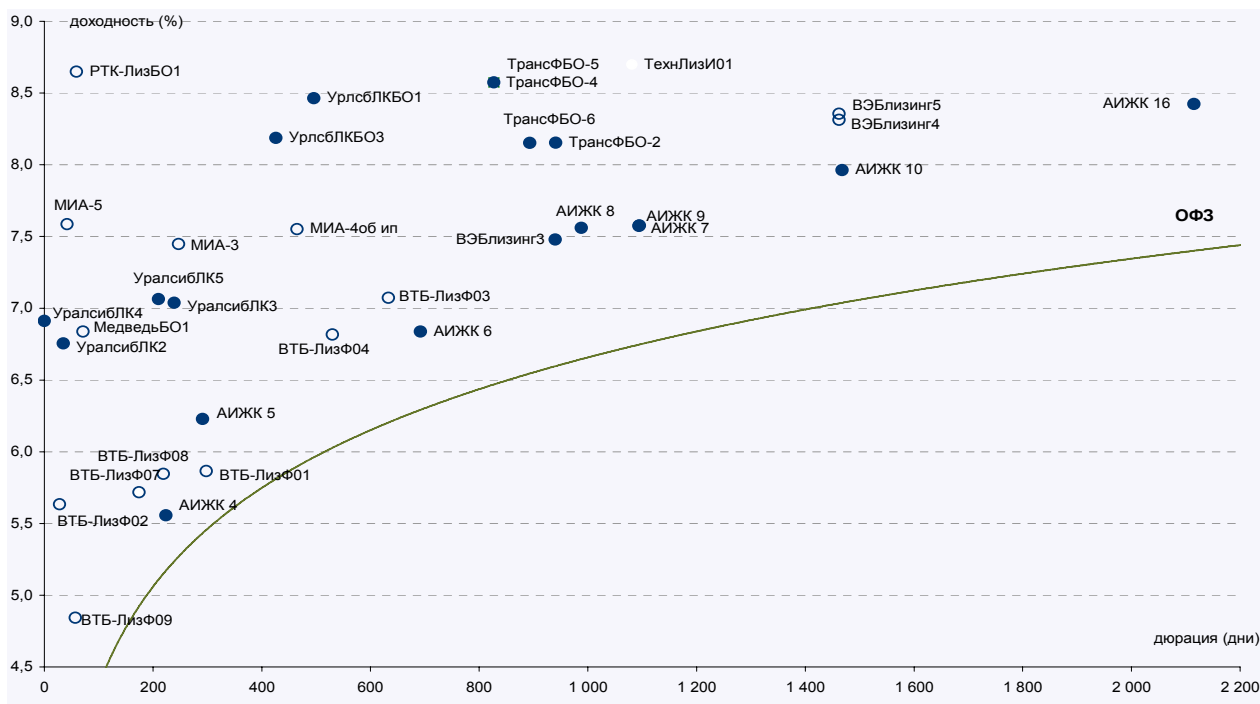
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



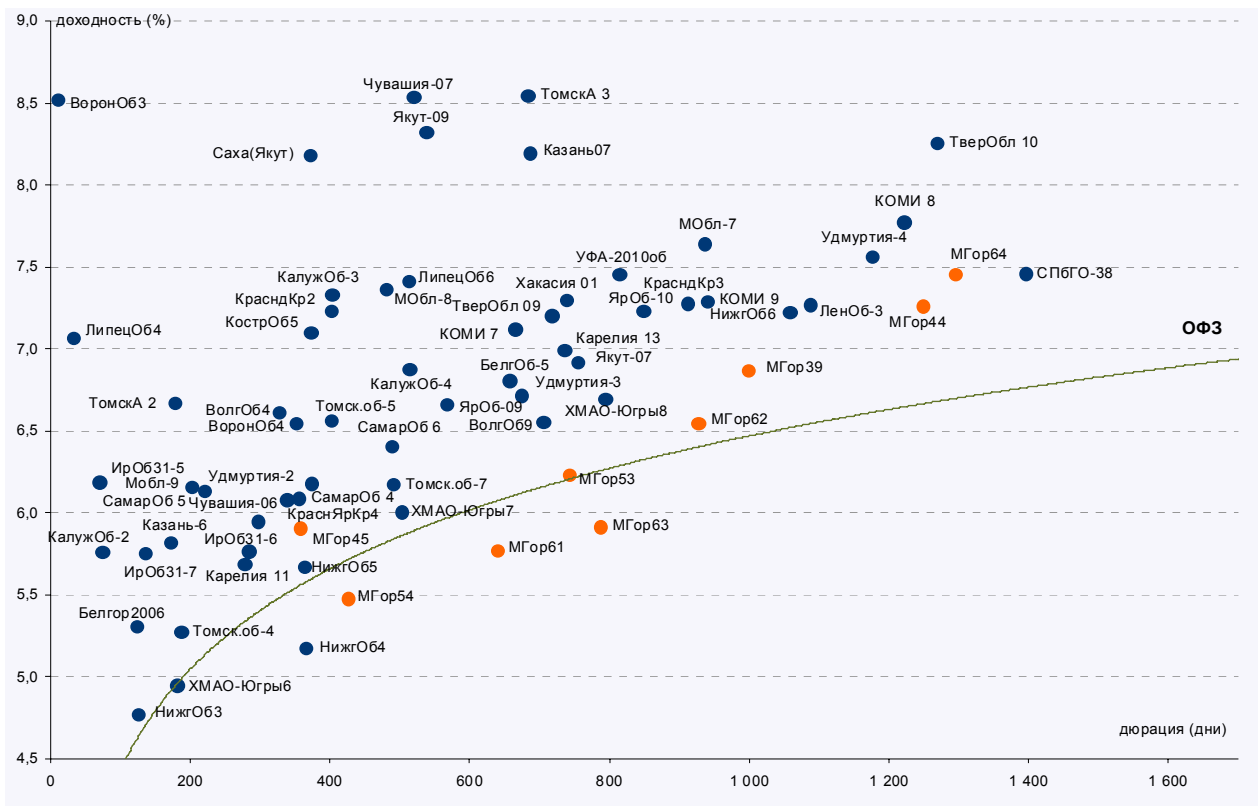
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



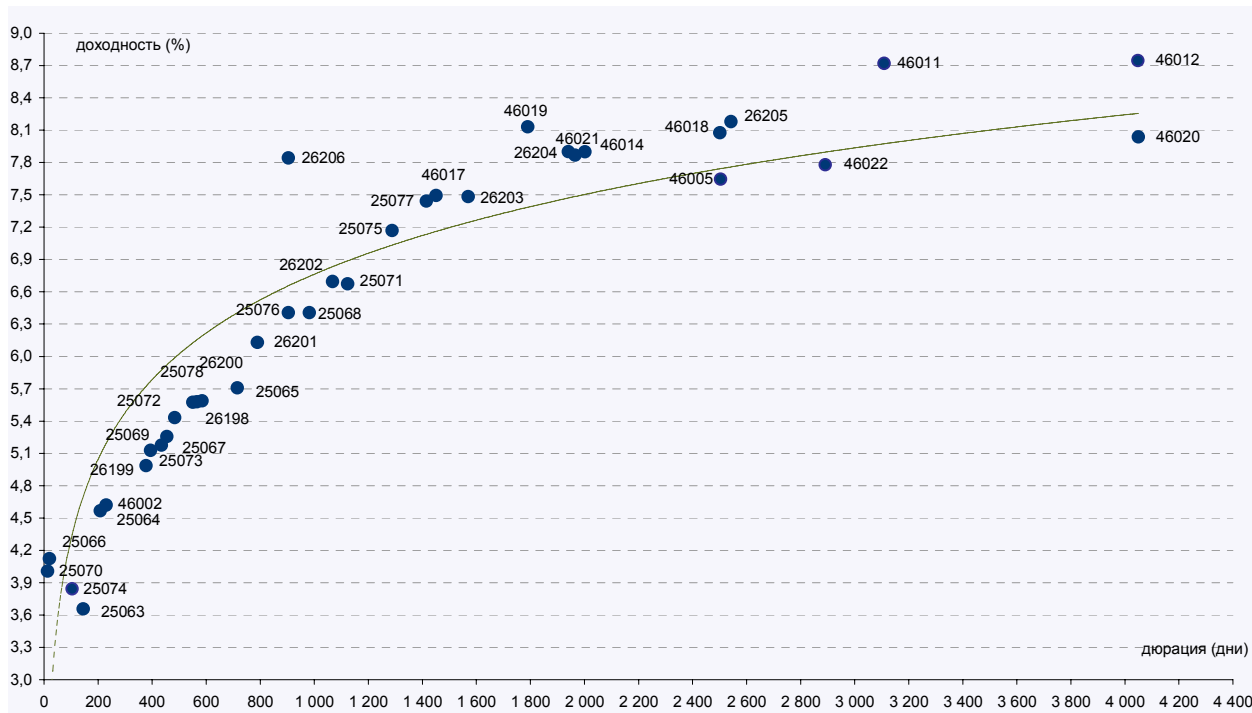
Лизинг и Ипотека



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	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами		
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.