

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

17 августа 2010 года

Новость дня

По данным Росстата, промышленное производство в России за январь–июль 2010 года возросло на 9,6% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года.

Новости эмитентовстр 2

- Рейтинги и прогнозы: еврооблигации VTB Capital S.A., «Нижекамскнефтехим».
- Технический евробонд от Башнефти.
- ВЭБ, Сбербанк, Газпром, ЛУКОЙЛ, Стройтрансгаз, Нутринвестхолдинг, ЧТПЗ, Белон, УМПО, РЖД, Аэрофлот, Аптеки 36,6, Седьмой Континент.

Денежный рынокстр 7

- Евро продолжает восстанавливать позиции, несмотря на преобладающий среди участников пессимистичный настрой.
- Рубль плавно укрепляется благодаря ослаблению доллара и комфортным ценам на нефть.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: спрос на риски очень умеренный, тогда как UST «нарасхват» – участники ждут обещанного обратного выкупа госбумаг.
- Российские еврооблигации демонстрируют ценовую стабильность.
- Рублевые облигации: преобладает осторожная фиксация. Участники ждут завтрашних аукционов по ОФЗ и оценивают готовность Минфина предоставить премию.

Панорама рублевого сегментастр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.56%	-11	-128
Russia-30	4.52%	1	-86
ОФЗ 25068	6.73%	-4	-152
ОФЗ 25065	6.16%	-2	-169
Газпромнефт4	5.10%	7	-384
РЖД-10	7.08%	-2	18
АИЖК-8	7.99%	11	-273
ВТБ - 5	7.67%	0	26
РоссельхБ-8	7.20%	-18	-142
МосОбл-8	8.71%	38	-207
Мгорб2	6.90%	-2	-227

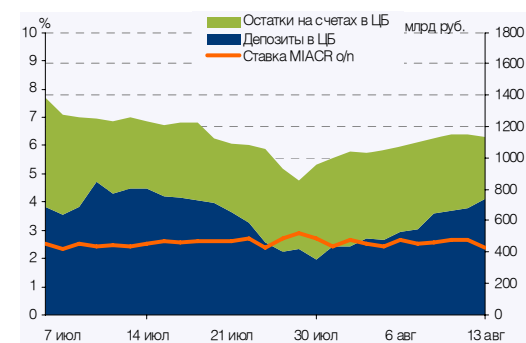
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.00%	-1	449
iTRAXX XOVER S13 5Y	514.50	1	82
CDX XO 5Y	286.80	1	66

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 373.22	0.1%	0.2%
RTS	1 445.94	0.0%	0.1%
S&P 500	1 079.38	0.0%	-3.2%
DAX	6 110.57	0.0%	2.6%
NIKKEI	9 196.67	-0.6%	-12.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	73.18	0.2%	-4.4%
Нефть WTI	75.24	-0.2%	-5.2%
Золото	1 225.15	0.8%	11.7%
Никель LME 3 M	21 550.00	1.3%	16.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, промышленное производство в России за январь–июль 2010 года возросло на 9,6% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. В июле 2010 года промышленное производство увеличилось на 5,9% по сравнению с июлем 2009 года и на 1% по сравнению с июнем 2010 года. С исключением сезонного и календарного факторов в отчетном месяце по сравнению с предыдущим промпроизводство снизилось на 0,1%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Наблюдательный совет ГК «Автодор» принял решение о размещении выпуска облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет. Средства, полученные от размещения, предполагается направить на реализацию строительных проектов «Автодора».
- 23 августа 2010 года начнется размещение семилетних облигаций **НОМОС–БАНКа** серии 12 объемом 5 млрд руб. Размещение будет осуществляться путем проведения конкурса по определению ставки 1 купона. По выпуску предусмотрена оферта через 3 года.
- Совет директоров **ТКС Банка** принял решение о размещении 7 выпусков биржевых облигаций общим объемом 11,6 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке 1,6 млн дисконтных биржевых облигаций серии БО–01 по цене 91,55% от номинала. Срок обращения выпуска – 3 года. Условиями выпуска предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев. Также Банк планирует разместить по открытой подписке биржевые облигации серий БО–02, БО–03, БО–04 и БО–05 по 1,5 млрд руб. каждый и бумаги серий БО–06 и БО–07 по 2 млрд руб. По выпускам предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев, а также по усмотрению Эмитента.
- Общий объем спроса при размещении облигаций **ОАО «ТГК–9»** серии 01 на сумму 7 млрд руб. превысил объем предложения более чем в 2 раза и составил 15,8 млрд руб. В ходе маркетинга было подано свыше 50 заявок инвесторов со ставкой купона в диапазоне от 7,00% до 8,35% годовых. Облигации размещены со ставкой купона 8,10% годовых, доходность ценных бумаг к трехлетней оферте составит 8,26% годовых. Полученные средства в основном будут направлены на финансирование инвестиционной программы по строительству новых генерирующих мощностей в регионах работы ТГК–9.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило финальные долгосрочные рейтинги «BBB» выпуску облигаций **VTB Capital S.A.**, представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на эмитента, на сумму 400 млн швейцарских франков со ставкой 4% и погашением 16 августа 2013 года и выпуску облигаций, представляющих собой участие в кредите и имеющих ограниченный регресс на эмитента, на сумму 400 млн сингапурских долларов со ставкой 4,2% и погашением 11 августа 2012 года.
- Fitch Ratings подтвердило рейтинги компании «**Нижнекамскнефтехим**» на уровне «В». Одновременно агентство исключило эти рейтинги из списка Rating Watch с пометкой «Негативный» и присвоило «Стабильный» прогноз по рейтингу.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **Внешэкономбанка** по РСБУ за 1 полугодие 2010 года выросла по сравнению с аналогичным периодом 2009 года в 4,3 раза и составила 24,672 млрд руб. Уставный капитал Банка по состоянию на 1

июля 2010 года составлял 383,519 млрд руб. против 362,519 млрд руб. годом ранее. Собственные средства (капитал) ВЭБа на конец июня этого года составляли 333,815 млрд руб. /Finambonds/

- Чистая прибыль **Сбербанка** за 7 месяцев 2010 года по РСБУ составила 76,8 млрд руб. против 6,8 млрд руб. за аналогичный период 2009 года. Чистый процентный доход в отчетном периоде увеличился на 2,8%, при этом процентные доходы возросли при одновременном снижении процентных расходов. Чистый комиссионный доход увеличился на 16,3%. Несмотря на рост основных видов дохода Банка, операционные доходы до создания резервов снизились на 10,8%. Снижение «обусловлено расходами, полученными при продаже по справедливой стоимости активов Сбербанка в пользу дочерней компании в марте т.г., а также динамикой чистых доходов по конверсионным операциям, на которую оказывают влияние особенности отражения финансового результата по срочным сделкам по российским правилам бухгалтерского учета». На формирование резервов за 7 месяцев было направлено 74,3 млрд руб., за аналогичный период прошлого года расходы Банка по созданию резервов были существенно выше 217,6 млрд руб. Операционные доходы после создания резервов возросли в сравнении с аналогичным периодом прошлого года в 1,9 раза. Активы Сбербанка за январь–июль 2010 года увеличились на 6,9% до 7 597 млрд руб. Удельный вес просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов к 1 августа составил 5,8%. Объем созданных резервов на возможные потери по кредитам по состоянию на конец июля 2010 года составил 652 млрд руб. и превышал объем просроченной задолженности в 2,1 раза. Капитал Банка, рассчитываемый по положению ЦБ № 215–П, за июль увеличился на 17 млрд руб. и составил 1 153 млрд руб. Источник роста капитала – заработанная чистая прибыль. Относительно начала 2010 года значение капитала Сбербанка снизилось за счет погашения в мае части субординированного кредита, привлеченного от Банка России (из кредита на общую сумму 500 млрд руб. Банком погашено в мае 2010 года 200 млрд руб.). Достаточность капитала Сбербанка по состоянию на 1 августа 2010 года находится на уровне 18%. /www.sbrf.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Технический евробонд от Башнефти.

В конце прошлой недели стало известно о размещении Башнефтью семилетних еврооблигаций на 250 млн долл. и 15 млрд руб. Размещение проходило через компанию Northern Lights B.V. Вместе с тем, инвесторам пока что рано радоваться появлению нового инструмента от Башнефти. Указанная сделка носила технический характер и проходила в рамках рефинансирования кредитов ВТБ. Мы отмечаем, что начиная с размещения рублевого бондов на 50 млрд руб. Компания активно привлекает новые заимствования. Так, согласно отчетности по РСБУ за шесть месяцев текущего года нарастила свой долг до 66,6 млрд руб. с 50 млрд руб. на начало года. Рост долга связан с переходом активов Башкирского ТЭКа под управление Башнефти. С учетом евробонда долг может вырасти до отметки в 70 млрд руб. При этом мы считаем, что Компания, вероятно, в нынешнем году продолжить долговую экспансию. Вместе с тем, успешные операционные результаты и как следствие существенно улучшающиеся кредитные метрики открывают возможности для увеличения левериджа. Так, по итогам полугодия выручка в том числе, за счет ухода от давальческих схем возросла с 32,2 млрд руб. до 161,3 млрд руб. по итогам шести месяцев текущего года, а операционная маржа с 12,8% до 13,7%. Соотношение Debt/EBITDA было на уровне 1,3х, что является вполне комфортным уровнем.

В части бондов Башнефти, то по нашему мнению, выпуски Эмитента сохраняют свою привлекательность, как на фоне остальных бумаг нефтегазового сектора, так и среди выпусков Системы и ее дочерних компаний.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

- Выручка **ОАО «Газпром»** за 1 полугодие 2010 года по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом 2009 года выросла на 2,68% до 1,379 трлн руб. Увеличение выручки происходило на фоне снижения доходов от продажи газа на 1,42% или на 15,666 млрд руб. При этом выручка от продажи газа на российском рынке увеличилась на 49,34% вследствие увеличения объемов реализации природного газа и цен на него; по странам СНГ и Балтии снизилась на 16,96% из-за уменьшения объемов реализации и цены за газ; по странам дальнего зарубежья сократилась на 18,79% в связи со снижением цены за газ. Валовая прибыль Компании по итогам января–июня 2010 года выросла на 26,17% по сравнению с сопоставимым периодом 2009 года и составила 788,732 млрд руб. Увеличение показателя вызвано, в основном, ростом валовой прибыли от реализации газа (24,13%) за счет снижения себестоимости проданного газа (35,39%) при незначительном уменьшении выручки от реализации газа (1,42%). Значительное снижение себестоимости проданного газа по сравнению с выручкой от продажи газа произошло в основном в результате снижения объемов и цен на газ, приобретенного вне территории РФ. Чистая прибыль ОАО «Газпром» за 1 полугодие 2010 года по РСБУ составила 265,715 млрд руб., что на 57,19% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Увеличение чистой прибыли вызвано, в большей степени, ростом валовой прибыли. /Finambonds/
- Нефтяная компания **«ЛУКОЙЛ»** закрыла сделку по выкупу 7,6% собственных акций у американской ConocoPhillips. По данным Компании, владельцем пакета акций стала дочерняя структура — Lukoil Finance Limited. Ранее данные акции числились на балансе ЗАО «Ситибанк», у которого осталось еще 0,2% акций «ЛУКОЙЛа». Напомним, в конце июля этого года американская ConocoPhillips, которой до недавнего момента принадлежало почти 20% акций Компании, объявила о намерении продать свой пакет. Тогда же «ЛУКОЙЛ» объявил о намерении выкупить у американской компании 7,6% своих акций за более чем 3,44 млрд долл. Завершение сделки по договору купли–продажи было запланировано на 16 августа 2010 года. Договор также предусматривает опцион на приобретение до 26 сентября 2010 года акций «ЛУКОЙЛа» в форме депозитарных расписок в количестве до 98 728 900 (11,61%). При этом ConocoPhillips не исключает продажу указанных акций на открытом рынке до конца 2011 года, если российская Компания не выкупит их в рамках опциона. Отметим, что в конце прошлой недели ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций «ЛУКОЙЛа» на 100 млрд руб. В тоже день Компания сообщил о привлечении кредита в размере 1,5 млрд долл. «на общекорпоративные цели». /Ведомости/
- **ОАО «Стройтрансгаз»** раскрыло свои результаты по РСБУ за 1 полугодие 2010 года. Чистый убыток Компании увеличился в 5 раз до 3,003 млрд руб. против 589,693 млн руб. годом ранее. Выручка Компании сократилась почти на 40% до 12,47 млрд руб. Себестоимость составила 13,25 млрд руб. против 19,041 млрд руб. в прошлом году, убыток до налогообложения – 3,607 млрд руб. против 486,8 млрд руб.

Менеджментом Компании основными причинами получения убытка определены наличие нерешенных проблем с заказчиками – ОАО «Ванкорнефть» и АК «Транснефть» по согласованию применяемых коэффициентов при определении стоимости выполненных работ и своевременному подписанию актов выполненных работ, задержки со стороны заказчика по поставке материалов и оборудования, что в свою очередь приводит к срыву графиков работ и не выполнению планов по получению доходов. Также одной из причин получения убытка стало изменение схемы реализации проекта по строительству ГТЭС Молжаниновка, что повлекло за собой изменение всей проектной документации и приостановку строительного процесса, как результат – ухудшение показателей по выполняемым объемам. На получение отрицательного результата большое влияние оказали затраты по прочим расходам, в частности, существенно возросшие процентные расходы. Показатели рентабельности собственного капитала, рентабельности активов и нормы чистой прибыльности имеют отрицательное значение из-за полученных во втором квартале убытков. Таким образом, у Компании отсутствуют возможности самостоятельно финансировать свой оборотный капитал, как следствие возникает дополнительная потребность в привлечение внешних источников. Снижение объемов выручки в основном связано окончанием строительства ВСТО–1, со снижением объемов строительно–монтажных работ по строительству трубопровода в Казахстане, в связи с окончанием основных работ, снижением объемов по возведению газоперерабатывающего завода в Сирии. /Прайм–ТАСС/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Чистый убыток **ОАО «Нутринвестхолдинг»** за 1 полугодие 2010 года по РСБУ составил 12,463 млн руб. против 9,613 млн руб. за аналогичный период прошлого года. Убыток Компания объясняет «ростом суммы процентов по полученным кредитам и займам, подлежащих уплате в отчетном периоде». /Finambonds/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- За 1 полугодие 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка **ЧТПЗ** по РСБУ выросла на 59% до 19,154 млрд руб. Размер валовой прибыли Компании вырос в 2 раза до 7,8 млрд руб., а чистая прибыль достигла 3,04 млрд руб. против 85,8 млн руб. годом ранее. /www.chtpz.ru/
- Выручка **Белона** по РСБУ за 1 полугодие 2010 года составила 10,6 млрд руб. на 46% превысив показатель аналогичного периода прошлого года. Валовая прибыль «Белона» за отчетный период достигла 3,23 млрд руб. против 1,349 млрд руб. годом ранее. Чистая прибыль Компании составила 1,527 млрд руб. против убытка в размере 932,15 млн руб. /www.belon.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Акционеры **ОАО «УМПО»** одобрили заключение кредитного соглашения с Банком ВТБ и договора залога прав требования в обеспечение исполнения обязательств ОАО «УМПО» по этому соглашению. Договор предусматривает открытие кредитной линии с лимитом 6,5 млрд руб. в срок до декабря 2014 года. Полученные средства Предприятие направит на финансирование основной производственной деятельности. Кроме этого, акционеры одобрили заключение договора о предоставлении гарантии РФ в обеспечение кредитного соглашения с Банком ВТБ. Сумма гарантии составляет не более 4,35 млрд руб. Обеспечением по кредиту кроме госгарантий выступает залог выручки по реализуемым договорам ОАО «УМПО» с заказчиками. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

- Доходы **ОАО «РЖД»** от основной деятельности в 1 полугодии 2010 года по РСБУ увеличились на 20,4% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составили 581,7 млрд руб., при этом расходы увеличилась на 7,8% до 511,8 млрд руб. Сумма государственных субсидий, связанных с регулированием тарифов, сборов и платежей по перевозкам грузов в январе–июне 2010 года составила 11,8 млрд руб. В январе–июне 2010 года Компания получила чистую прибыль в размере 58,485 млрд руб. против убытка в 13,7 млрд руб. годом ранее. Положительный финансовый результат был достигнут благодаря «оживлению» экономики РФ в 1 полугодии 2010 года. Погрузка на всей сети железных дорог за данный период составила 584,6 млн тонн, что выше аналогичного периода 2009 года на 12,2%. Кроме того, часть чистой прибыли в размере 19,28 млрд руб. сформировалась из-за разницы между рыночной и балансовой стоимостью имущества, вносимого в уставный капитал ОАО «Федеральная пассажирская компания». /www.rzd.ru/
- Выручка **ОАО «Аэрофлот»** за 1 полугодие 2010 года по РСБУ выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 18,06% и составила 48,265 млрд руб. Валовая прибыль Компании за отчетный период увеличилась на 18,18% до 7,160 млрд руб. При этом чистая прибыль «Аэрофлота» за январь–июнь этого года выросла по сравнению с сопоставимым периодом 2009 года на 16,89% до 3,898 млрд руб. /www.aeroflot.ru/

РИТЭЙЛ

- Чистый убыток **ОАО «Аптечная сеть 36,6»** за 1 полугодие 2010 года по РСБУ составил 41,313 млн руб. против 31,681 млн руб. годом ранее. Убыток получен Компанией «в основном от отрицательных курсовых разниц по переоценке обязательств по валютным кредитам. В дальнейшем улучшить финансовые результаты «36,6» планируется за счет доходов от дочерних компаний (дивиденды, проценты по выданным займам)». /Finambonds/
- Выручка **ОАО «Седьмой Континент»** за 1 полугодие 2010 года по РСБУ выросла по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 5,43% и составила 19,603 млрд руб. Валовая прибыль Компании за отчетный период возросла на 1,81% до 4,350 млрд руб. Чистая прибыль Ритейлера за январь–июнь этого года увеличилась по сравнению с сопоставимым периодом 2009 года на 37% до 668,965 млн руб. /www.7cont.ru/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Минфин опубликовал проект поправок в Налоговый кодекс, отменяющий льготу по налогу на имущество организаций, использующих инфраструктурное имущество. Сейчас, согласно статье 381 НК, железнодорожные пути общего пользования, магистральные трубопроводы и линии энергопередачи от налогообложения освобождены. Проект Минфина предлагает двигаться к стандартной ставке налога на имущество в 2,2% от его среднегодовой стоимости поэтапно — с 2012 года регионы смогут вводить налог на инфраструктуру по ставке, не превышающей 1,1%, а с 2013 года — 2,2%. Согласно бюджетным проектировкам Минфина, данная мера позволит направить в бюджеты регионов 59,7 млрд руб. в 2012 году и 118 млрд руб. с 2013 года. При этом эффект новации, согласно расчетам Минфина, проявится уже в 2011 году (он должен составить 1,3 млрд руб.) — за счет того, что тем же проектом с 2011 года предлагается вывести из перечня «льготников» организации и учреждения уголовно-исполнительной системы и производителей фармацевтики — в части имущества, используемого для производства ветеринарных препаратов. /Коммерсантъ/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Начав новую неделю с сохранением негативного тренда, пара EUR/USD нашла ощутимую поддержку покупателей в районе 1,274–1,275х, и по итогам торгового дня курс евро поднялся выше отметки 1,28х.

Сегодня с утра восходящее движение европейской валюты остается в силе, и ее курс в ходе азиатской сессии поднимается к 1,286х. В целом, на наш взгляд, текущее поведение участников Forex довольно трудно увязывать с конкретными новостными сообщениями, и скорее оно обусловлено отсутствием свежих идей, способных определить то или иное направление торгов. Заметим, что сегодняшний день будет наиболее насыщенным на этой неделе с точки зрения публикации статистических сообщений и, вполне вероятно, что импульсом для дальнейших действий инвесторов станут раскрываемые сегодня данные по индикатору экономических настроений в Европе или, например, индексу производственных цен в США.

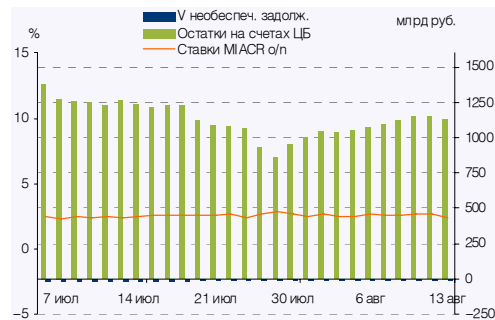
В то же время, стоит отметить, что среди крупнейших участников валютных торгов преобладают негативные ожидания в отношении ближайших перспектив пары EUR/USD. С прогнозами такого рода вчера выступили Commerzbank, BNP Paribas и Morgan Stanley.

Первый рабочий день недели не принес каких-либо заметных изменений в конъюнктуру внутреннего валютного рынка. Открывшись на 34,41 руб., корзина завершила день на отметке 34,38 руб., что на 4 коп. ниже уровня конца прошлой недели.

Тем не менее сегодня с утра на фоне ослабления доллара и устойчивых цен на нефть, после недавней коррекции стабилизировавшихся в районе 75 долл. за барр. (Brent), рубль продолжает плавное укрепление по отношению к бивалютной корзине, цена которой к полудню снижается до 34,35 руб.

Дальнейшее развитие событий на внутреннем валютном рынке, по-видимому, будет происходить в соответствии с внешними факторами, и при сохранении оптимистичного фона мы ожидаем продолжения тенденции укрепления рублевого курса до конца недели. Помимо прочего, этому будут способствовать начало периода налоговых выплат, первые платежи по которым пройдут в текущую пятницу.

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

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

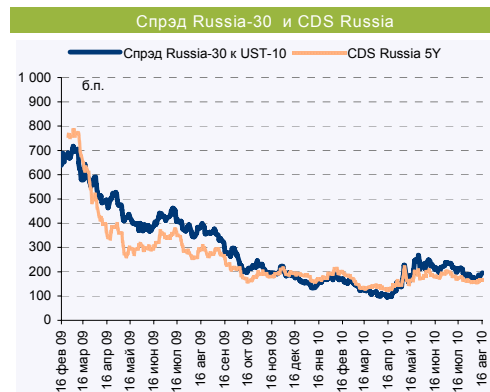
Новая неделя на международных торговых площадках началась при отсутствии каких-либо кардинальных перемен относительно того, как развивалась ситуация в пятницу. Динамика ключевых индексов в течение дня была невыразительной. Если внутри дня и прослеживались какие-то колебания настроений, как импульсная реакция на конкретные новости, то по итогам дня европейские индексы фактически оставались на уровнях, близких пятничному закрытию. Аналогичной была ситуация и в США, за исключением лишь индекса NASDAQ, продемонстрировавшего рост на 0,4% к предыдущему значению.

Покупательскую активность сдерживает преобладающий негативный сентимент, к тому же вчерашняя американская макростатистика не благоприятствует тому, чтобы спрос на риски становился более ощутимым – по итогам июня зафиксирован отток иностранного капитал на уровне 6,7 млрд долл. при прогнозируемом притоке 40 млрд долл., августовский индикатор деловой активности Нью-Йорка также не оправдывает ожиданий – 7,1 против 8. Есть определенные надежды, что публикуемые сегодня данные: PPI за июль, июльская статистика по новому строительству и полученным разрешениям на строительство, а также сводный индекс промышленного производства, могут оказаться не хуже прогнозируемых уровней. Вместе с тем, стать мощным драйвером для установления долгосрочного позитивного тренда им не удастся – слишком зыбким остается факт восстановления экономического роста.

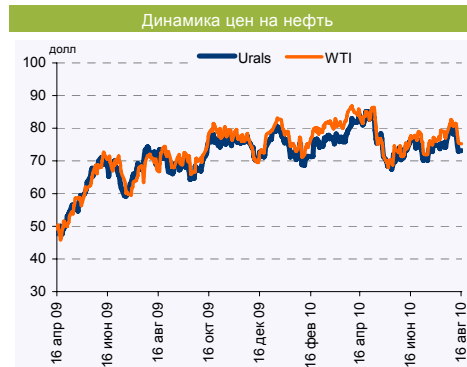
В то же время государственные обязательства США неуклонно движутся к новым минимумам по доходности: вчерашний локальный low по 10-летним UST – 2,56% годовых (-11 б.п. относительно пятничного закрытия), на этом уровне бумаги задержались до окончания торгов. Факт заявленного на заседании FOMC выкупа госбумаг является главным триггером спроса, причем каких-либо деталей, кроме анонсированных на сегодня и 19 августа покупок бумаг с погашением в 2014 – 2016 годах и 2016 – 2020 годах соответственно, не обозначено.

В понедельник российские еврооблигации поддерживали ценовую стабильность. Котировки суверенных Russia-30 весь день находились в диапазоне 117,8125% – 118%. Последние сделки понедельника проходили по 118%. Судя по всему, отсутствие очевидного негатива на внешних площадках, а также стремление сырьевого сегмента удерживать котировки нефти на уровне выше 75 долл. за барр. способствует тому, чтобы российские суверенные бумаги сохраняли более-менее стабильным спрэд к американским, где доходности в последнее время стремительно снижаются. Однако именно «нефтяная» зависимость ограничивает более оперативное сокращение рискованной премии.

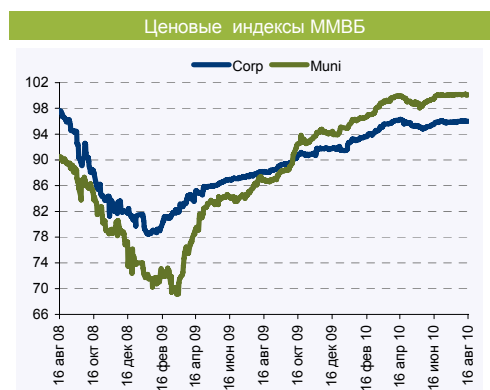
В корпоративных выпусках покупок было немного, при этом впечатляющим ценовым ростом отметился долгосрочный участок кривой ТНК-ВР, где котировки выросли на 0,5% – 1%, тем самым, сформировав доходности на уровнях ниже, чем у сопоставимых бумаг Газпрома. Мы не исключаем, что при формировании более-менее комфортного фона спрос на бумаги газовой монополии может возрасти с тем, чтобы не допускать серьезных диспропорций. Покупателям были также интересны



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

выпуски банковского сектора, где на среднесрочной дюрации еще можно получить доходность выше 8% годовых.

Сегодня фактор «единства» настроений с остальными площадками будет проявляться вновь, исходя из чего, оглядываясь на довольно благоприятный настрой, мы ожидаем продолжения осторожных покупок, помехой для которых может стать не оправдавшая позитивных прогнозов американская статистика.

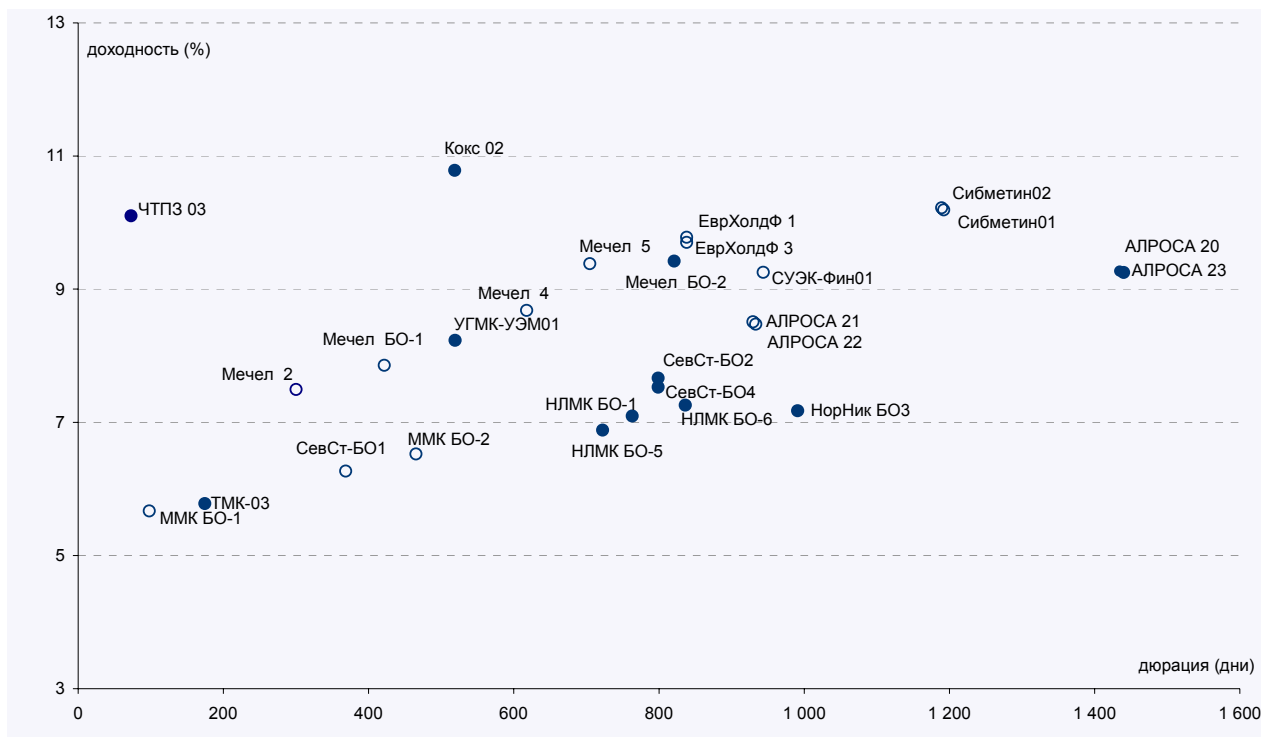
Рублевый сегмент вчера оказался под давлением желающих зафиксироваться участников рынка. Несмотря на то, что в целом снижение котировок редко выходило за пределы 20 – 35 б.п., наиболее ликвидным бумагам «приходилось» отражать сформировавшиеся у участников рынка опасения в том, что ситуация далека от благополучной.

Из тех бумаг, где продажи были наиболее заметными, отметим выпуски МТС-3, Система-3, Башнефть-2, Башнефть-3, Евразхолдинг-1, Норникель-БОЗ, ЮТэйр-3.

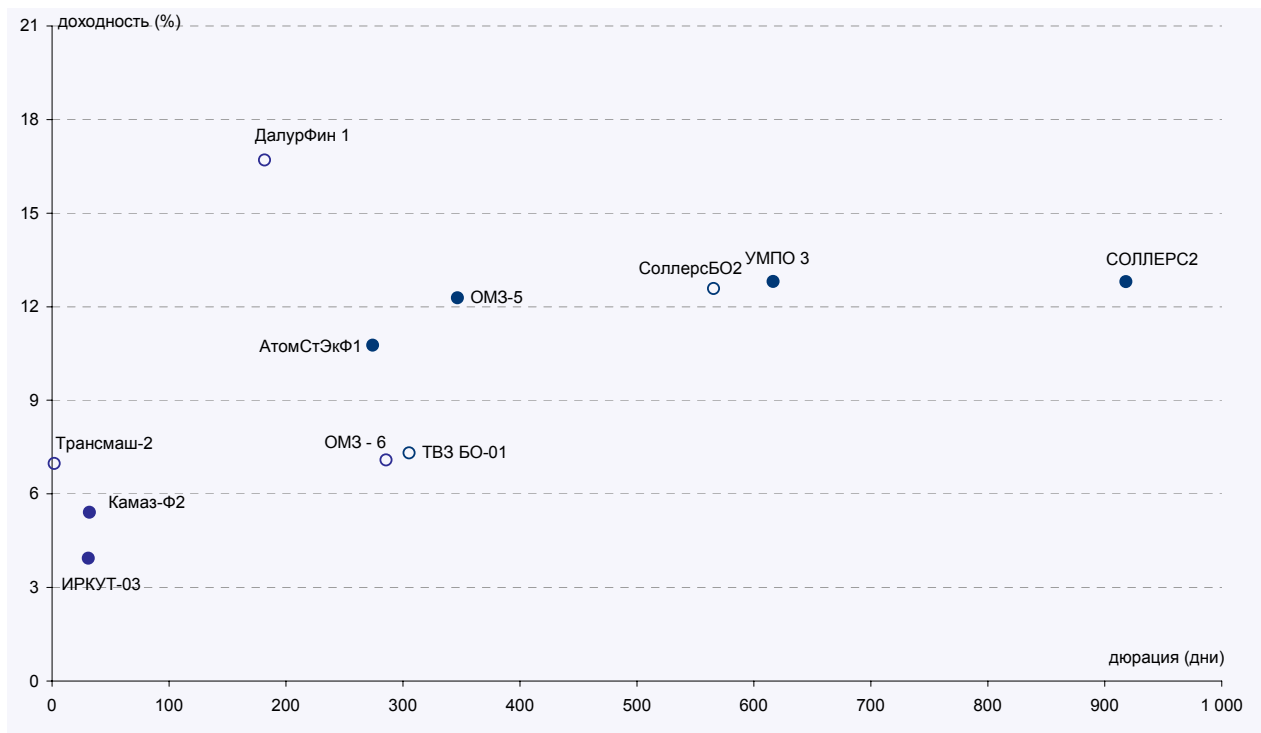
В отношении сегодняшнего дня нет каких-то определенных ожиданий, судя по всему, преобладающей тактикой поведения участников сохранится осторожная фиксация в тех выпусках, где можно найти спрос. Сегодняшние аукционы по биржевым облигациям ТрансФинМ вряд ли будут иметь массовый рыночный интерес в силу специфики рисков эмитента, а также довольно скромного объема 1,25 млрд руб. и 500 млн руб. В то же время, что касается завтрашних аукционов по ОФЗ серий 25070 и 25073 по 20 млрд руб. каждый, здесь уже ставший стандартным вопрос: «будет ли премия от Минфина?» не теряет своей актуальности, особенно в условиях, когда на аукционе в прошлую среду пусть и в довольно скромных масштабах, но она была предоставлена.

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

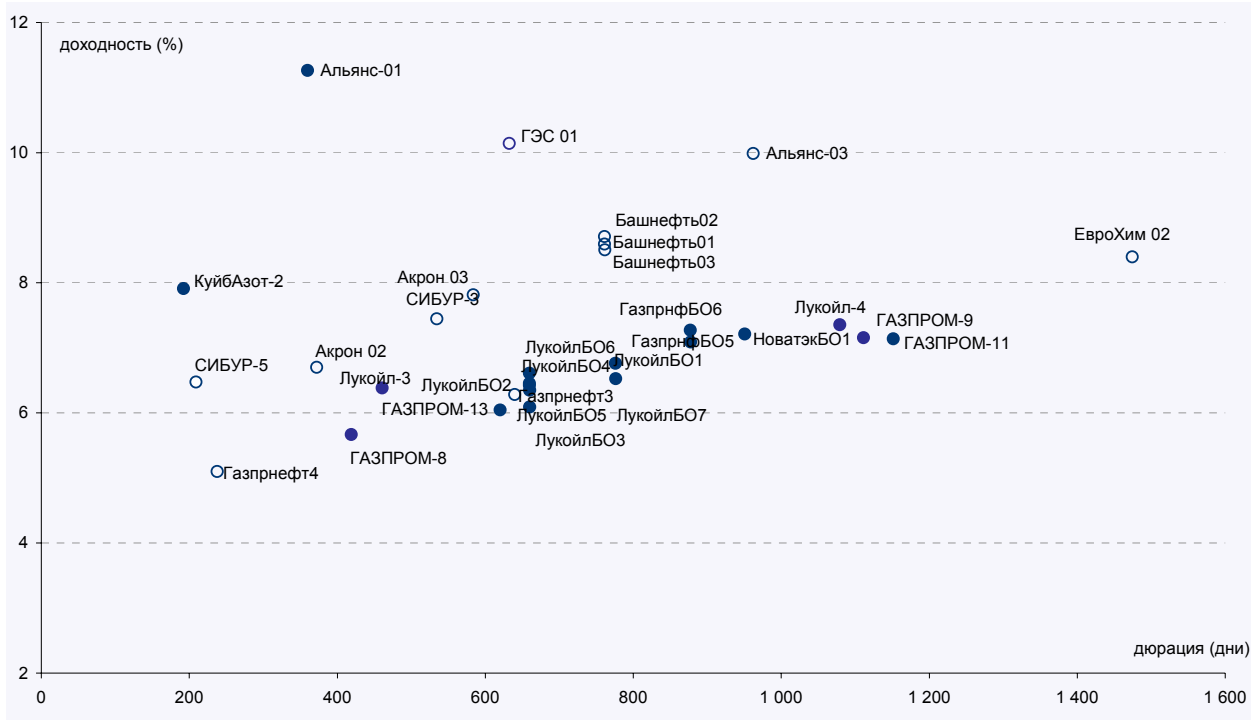
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



Машиностроение



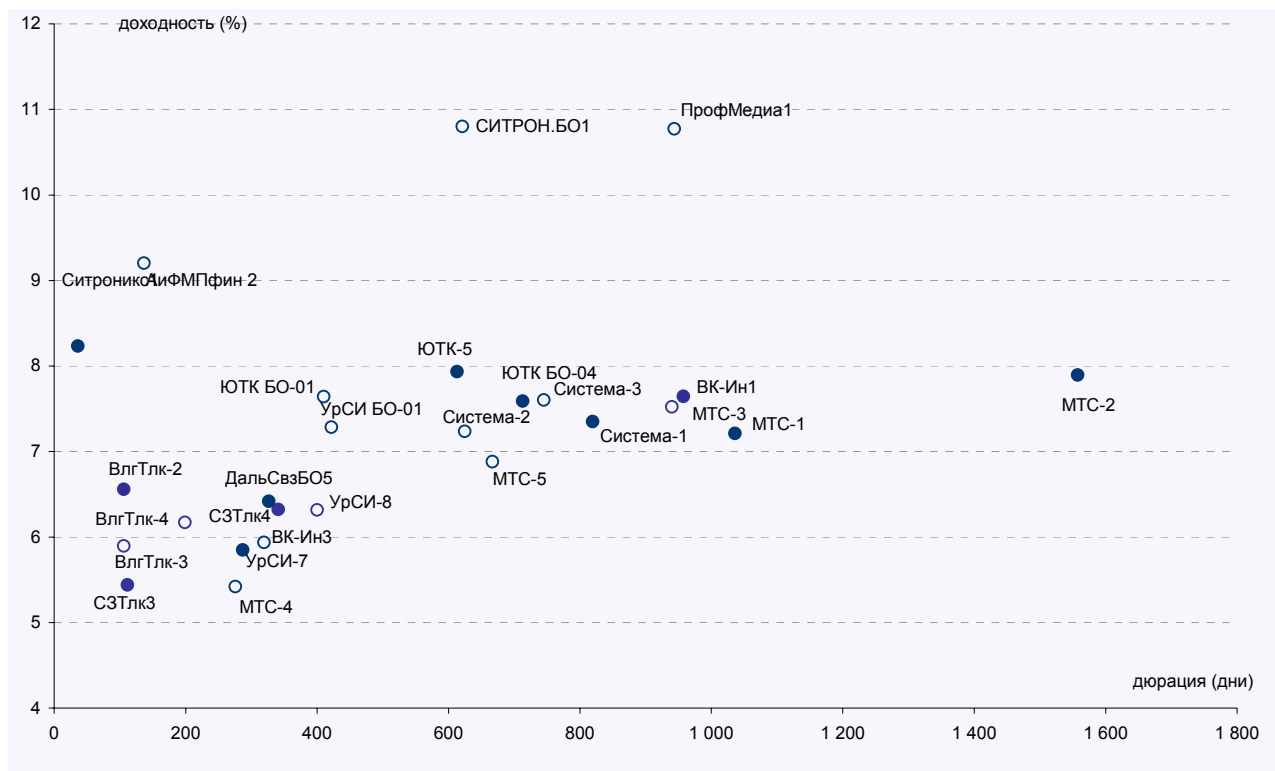
Нефтегазовый сектор, Химия



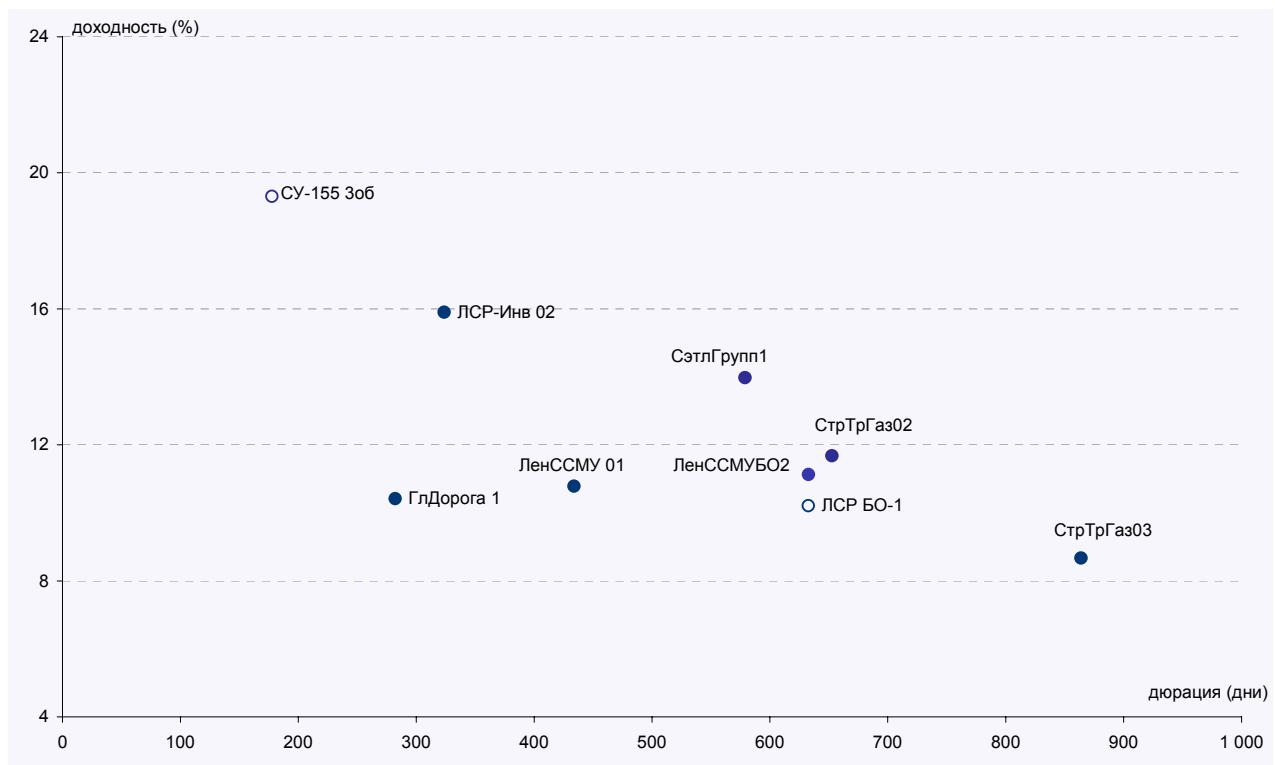
Потребсектор и АПК, Ритэйл



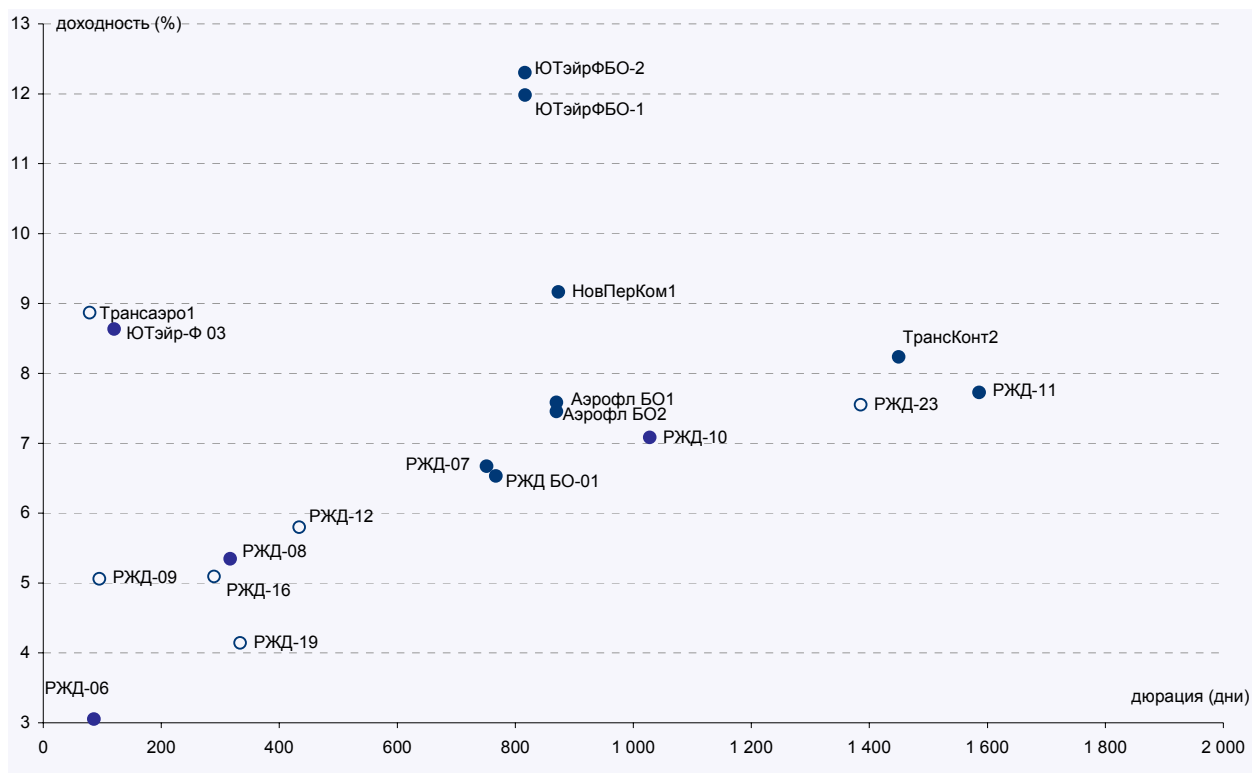
Телекоммуникации и медиа



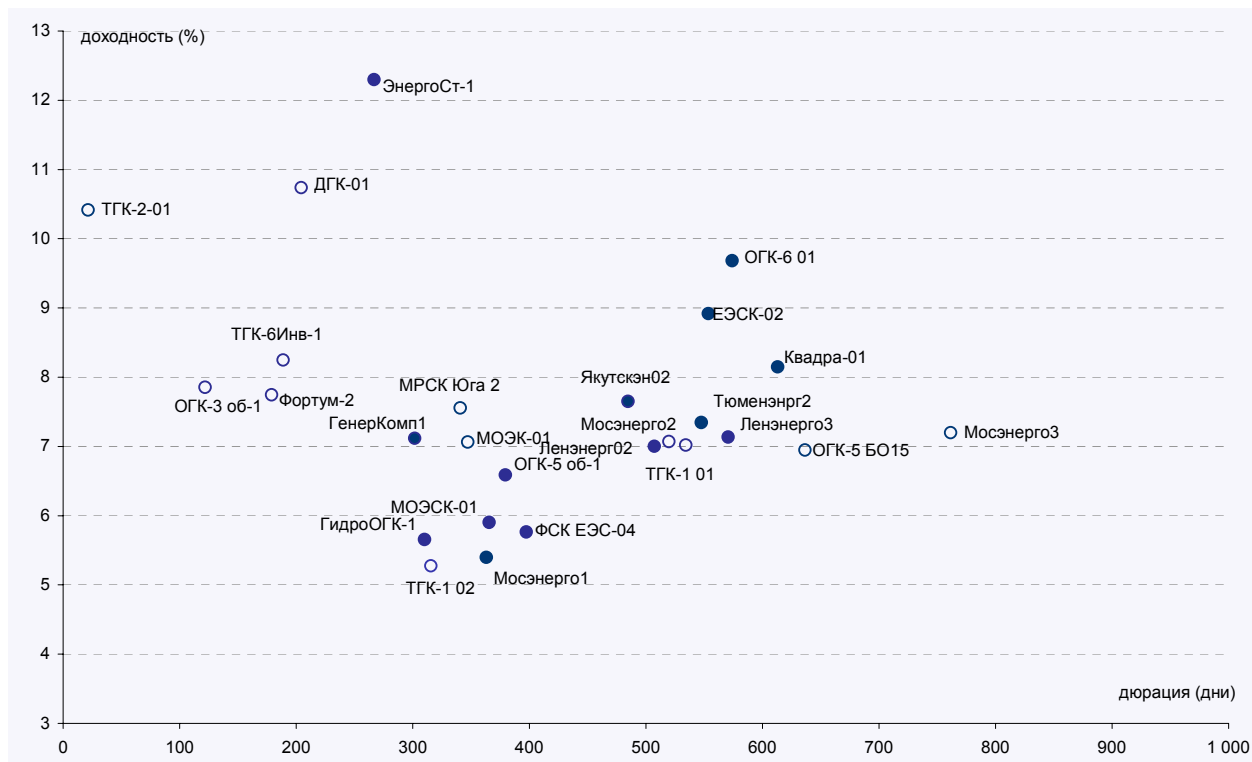
Строительство, девелопмент и стройматериалы



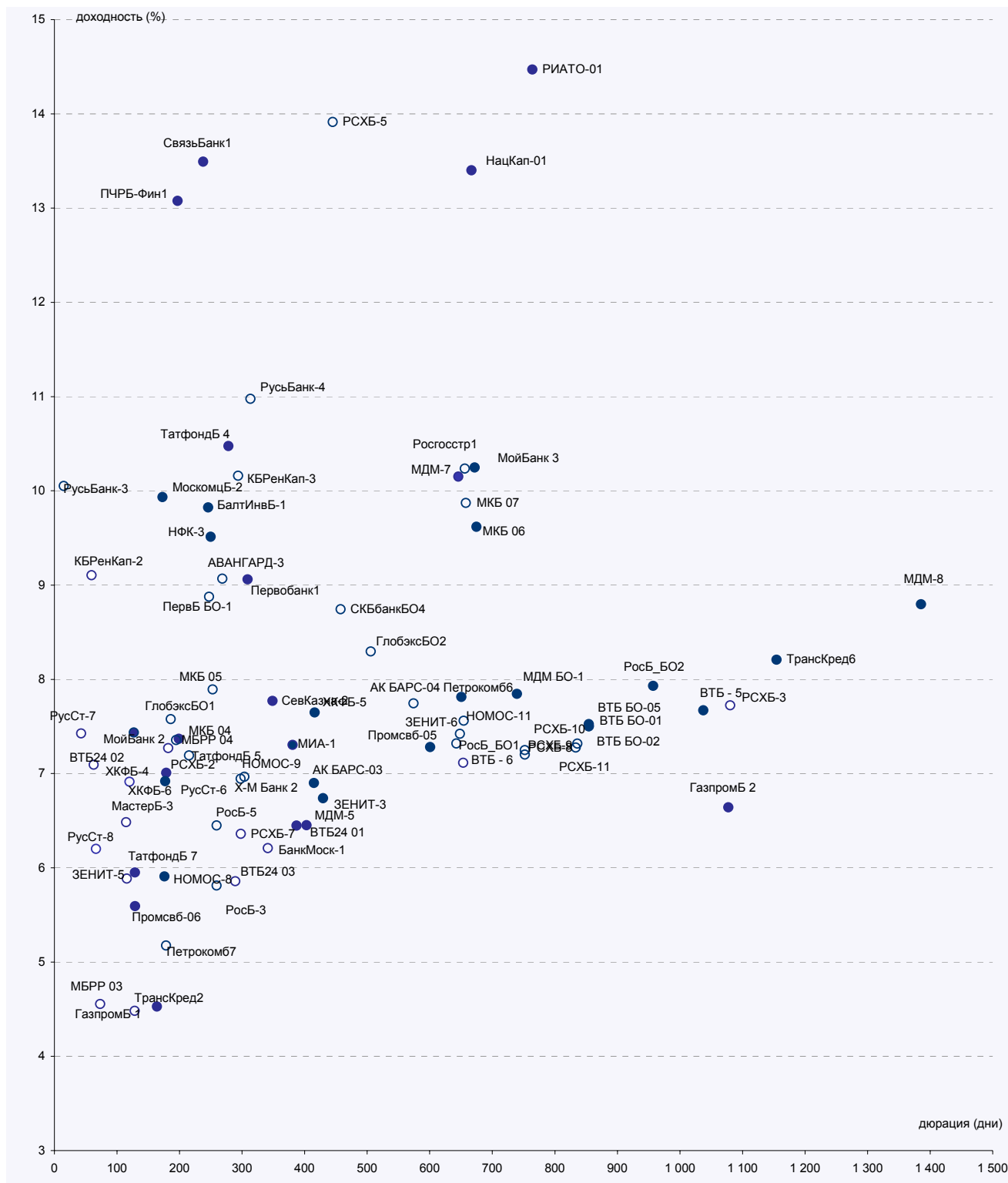
Транспорт



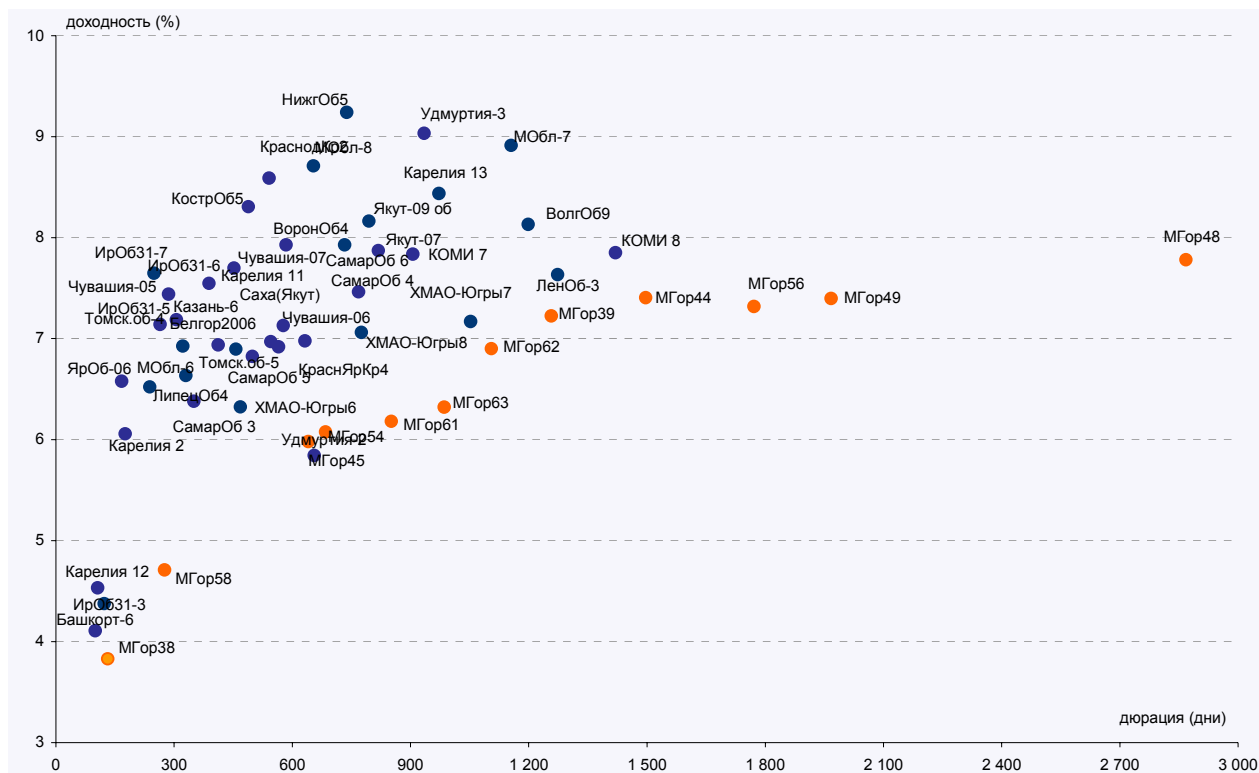
Энергетика



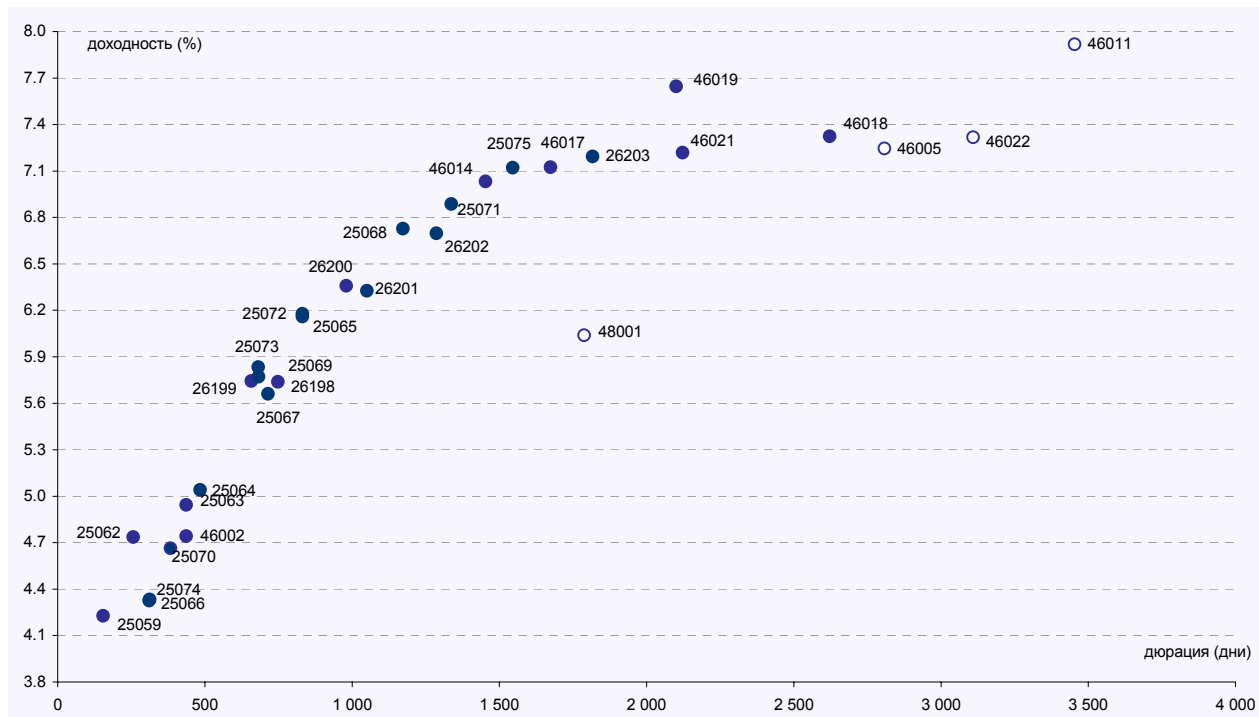
Финансовый сектор



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.