

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

17 августа 2011 года

Новость дня

Согласно заявлению А. Улюкаева, Банк России сохраняет свой прогноз по инфляции в России в третьем квартале на уровне 0,5%, а в целом по итогам текущего года планирует уложиться в 7%.

Новости эмитентов.....стр 2

- ИРКУТ и ГСС нарастили портфель заказов.
- Газпромбанк, НОВАТЭК, ТНК-ВР, Почта России, РЖД, Аэрофлот, ТРАНСАЭРО, ЮТэйр.

Денежный рынок.....стр 6

- Слабая статистика из ЕС несильно отпугнула инвесторов от евро.
- Курс национальной валюты выглядит довольно стабильным.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: Европа не продвинулась в решении проблем, поэтому инвесторы вновь предпочитают «защитные активы». Макростатистика неоднородна – начинается раунд отчетов об инфляции.
- Российские еврооблигации: торги без единого курса.
- Рублевые облигации: оптимизма не прибавляется. Аукцион по 26206 – индикатор преобладающих настроений.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,22%	-9	-115
Russia-30	4,26%	4	-58
ОФЗ 25068	6,57%	1	-56
ОФЗ 25077	7,43%	2	n/a
Газпромнефт4	8,15%	0	248
РЖД-10	6,85%	-6	-50
АИЖК-8	7,24%	0	-72
ВЭБ 08	7,00%	0	n/a
Россельхб-8	7,14%	-19	28
МосОбл-8	8,72%	0	20
Мгпр62	6,78%	-7	-65

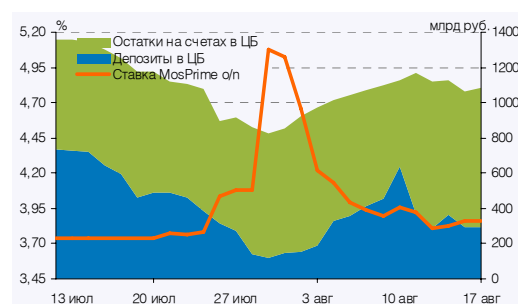
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,65%	4	-6
ITRAXX XOVER S15 5Y	604,38	9	166
CDX XO 5Y	209,60	6	45

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 481,18	-2,0%	-12,3%
RTS	1 632,31	-1,4%	-7,8%
S&P 500	1 192,76	-1,0%	-5,2%
DAX	5 994,90	-0,5%	-13,3%
NIKKEI	9 107,43	0,2%	-12,0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	108,97	-0,4%	20,5%
Нефть WTI	86,65	-1,4%	-3,6%
Золото	1 785,70	1,1%	27,1%
Никель LME 3 М	21 657	1,9%	-10,9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Росстата, цены производителей промышленных товаров в России в июле 2011 года снизились на 1% после падения на 2,2% в июне. Дефляция в сфере добычи полезных ископаемых в июле составила 3,3% (с начала года рост на 10,7%), в том числе цены на сырую нефть снизились в июле на 4,8%, железные руды – на 4,3%. При этом увеличение цен на сжижение и регазификацию природного газа для транспортирования составило 3,5%. В обрабатывающих производствах цены производителей в июле выросли на 0,3% (с начала года на 5,8%), в том числе в химическом производстве на 6,1% выросли цены на удобрения и азотные соединения, на 4,2% – на синтетический каучук. В сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды цены в июле снизились на 3,4% (с начала года рост на 3,7%). При этом цены в сфере производства, передачи и распределения электроэнергии в июле снизились на 5,2%, а в сфере производства, передачи и распределения пара и горячей воды (тепловой энергии) наоборот выросли на 0,1%.

Купоны, оферты, размещения

- **Иркутская область** выплатила доход за 11 купонный период и произвела погашение 7% (266 млн руб.) номинальной стоимости облигаций серии 31006 объемом 3,8 млрд руб.
- **ОАО «МРСК Юга»** установило ставку 5–10 купона по облигациям серии 02 объемом 6 млрд руб. на уровне 8,1% годовых, что соответствует доходности 8,26% годовых к погашению в августе 2014 года. Напомним, 1 сентября 2011 года Компании предстоит пройти оферту, период предъявления бумаг выкупу с 21 по 30 августа.
- Ставка 3 купона по облигациям «**РейлТрансАвто**» серии 02 объемом 1,5 млрд руб. установлена на уровне 12,25% годовых. Напомним, что, согласно решению о выпуске облигаций серии 02, ставка по купонам равна ставке рефинансирования на дату начала соответствующего купонного периода «+4%».
- ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения двух выпусков биржевых облигаций **ОАО «Авиационная компания «ТРАНСАЭРО»** серий БО–01 и БО–02 по 2,5 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Газпромбанк** досрочно и в полном объеме погасил синдицированный кредит на сумму 900 млн долл., привлеченный в сентябре 2010 года по ставке LIBOR + 2,50% годовых на срок 3 года. Погашение данного кредита было осуществлено за счет средств, полученных Газпромбанком по договору синдицированного кредита на сумму 1,2 млрд долл. от 10 августа 2011 года. Процентная ставка по новому кредиту составляет LIBOR + 1,50% годовых, срок кредита – 3 года.

Новость позитивна в целом для кредитного профиля ГПБ, поскольку подтверждает направленность действий Эмитента на удешевление фондирования. Последнее будет весьма кстати, учитывая, что среди других крупных банков – госбанков Кредитная организация отличается довольно низкой маржинальностью. Напомним, что по итогам 2010 года показатель NIM у нее составил всего 2,5% при 6,6% у Сбербанка и 5,0% у ВТБ. С точки зрения бумаг данная новость вряд ли будет «отыграна», поскольку позитивных фактов касательно ГПБ в последнее время и так достаточно. В частности, на прошлой неделе агентство Moody's подняло Банку рейтинг на 1 ступень – с «BB» до «BB+».

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Финансовый директор **НОВАТЭКа** Марк Джетвей сообщил, что Компания подняла планку прогноза добычи газа на текущий год с 48,9 млрд до 50–51 млрд кубометров. В 2010 году НОВАТЭК добыл 37,78 млрд кубометров газа. /Интерфакс/
- Согласно данным СМИ, **ТНК–BP** намерена 18 августа подписать соглашение о 4–летнем синдицированном кредите на 1,5 млрд долл. Координаторами сделки выступают Bank of America Merrill Lynch и Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ. В синдикат входят Bayern LB, Citi, Credit Agricole, HSBC, Mizuho, Nordea, SMBC и WestLB. Как было анонсировано менеджментом, кредит планируется использовать на общекорпоративные цели. /Интерфакс/

В первом полугодии 2011 года Компания не привлекала новых заимствований, при этом уровень долга снизился до 6,9 млрд долл., из которых доля краткосрочных обязательств всего 23%. С учетом того, что EBITDA за 1 полугодие была на уровне 7,4 млрд долл., качество покрытия долга находится на очень высоком уровне – соотношение Долг/EBITDA менее 0,5х. При этом привлечение новых обязательств не несет в себе серьезных рисков ухудшения кредитного профиля Эмитента.

МАШИНОСТРОЕНИЕ

ИРКУТ и ГСС нарастили портфель заказов.

- Ожидается, что сегодня будет подписано соглашение между «Аэрофлотом» и лизинговой «дочкой» «Ростехнологий» на 50 среднемагистральных самолетов МС–21. В четверг на такое же количество МС–21 может появиться контракт между ИРКУТом и «Ильюшин финанс». ОАК обещает поднять МС–21 в воздух после 2016 года. Разработчиком нового пассажирского самолета является авиапроизводитель – ИРКУТ, входящий в ОАК. Компания получит на его разработку 24,1 млрд руб. бюджетных средств. Новый гражданский самолет должен сменить Ту–154 и Ту–204. Прототип самолета МС–21 планируется изготовить до 1 декабря 2012 года, общая стоимость его разработки оценивается в 190 млрд руб. /Ведомости/

Напомним, по состоянию на июнь 2011 года у ИРКУТа было порядка 150 твердых и «мягких» заказов на МС–21. Отметим, что в июне объем инвестиций в проект назывался на уровне 6–7 млрд долл., что в целом совпадает с называемыми сейчас цифрами. Однако ранее предполагалось, что из них 3 млрд долл. составит госфинансирование, на текущий же момент речь идет об 24,1 млрд руб. бюджетных средств. Каким образом Компания получит остальное – не вполне понятно, тем более, что собственных средств предполагалось вложить всего около 1 млрд долл. Основное беспокойство вызывает грядущий рост долговой нагрузки, который мы подробно рассмотрели в обзоре от 22 июня (http://st.finam.ru/ipo/comments/_Daily_22_06_2011.pdf). Однако тогда говорилось о привлечении долга в объеме 2 млрд долл. Если госфинансирование ограничится названной суммой выделяемых из бюджета средств, то ситуация с долгом для Компании может усугубиться. Среди факторов, удерживающих инвестиционную привлекательность ИРКУТа (Ba2/–/–), по–прежнему остается его госстатус и значимость проекта МС–21 для отрасли в целом. Последнее подтверждается в том числе и заключенными новыми контрактами.

- На Международном авиационно–космическом салоне МАКС–2011 Компания «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС) и индонезийский региональный авиаперевозчик Sky Aviation заключили договор поставки на 12 самолетов Sukhoi Superjet 100 в базовой конфигурации. Ранее соответствующий договор об основных условиях контракта был подписан на международном авиа–космическом салоне в Ле Бурже. Сделка оценивается в 380,4 млн долл. в текущих каталожных ценах. Поставка лайнеров запланирована на период с 2012–2015 годов. Отметим, что при наличии уже 180 твердых заказов, Sukhoi Superjet 100 только начали

поступать заказчикам – по одному получили «Армавиа» и «Аэрофлот». Еще один самолет, по словам президента ОАК Михаила Погосяна, «Аэрофлот» получит до конца недели. /Интерфакс, Ведомости/

Большой объем твердых контрактов, набранный ГСС (–/–/ВВ), может сыграть с Компанией «злую шутку», спровоцировав впоследствии выплаты за несвоевременную поставку техники. Третий самолет, который должен получить «Аэрофлот» на этой неделе, судя по всему, исчерпает резерв имеющейся у Производителя техники. Напомним, что в новостях об «обкатке» и сертификации SSJ–100 фигурировало три воздушных судна, последнее из которых, видимо, и будет поставлено крупнейшему российскому авиаперевозчику. Сейчас важным моментом является тот факт, насколько быстро и слаженно Компании удастся перейти на «серийное» производство SSJ–100. Без этого Эмитенту будет достаточно тяжело выполнять график поставок воздушных судов.

Бумаги обеих компаний по-прежнему интересны, на наш взгляд, для игроков, лояльно относящихся к квазисуверенному риску. Отметим, что во время кризиса оба эмитента своевременно исполняли обязательства, получая необходимое финансирование, в том числе от госбанков, что повышает инвестиционную привлекательность бумаг. Среди ликвидных выпусков: ГСС БО–01 и БО–03 с УТР 7,2% / 132 дн. и УТР 8,2% / 575 дн., а также ИРКУТ БО–01 УТМ 8,01% / 680 дн. При этом бумаги ГСС сейчас смотрятся интереснее, поскольку обеспечивают премию до 40 б.п. к обязательствам ИРКУТа, однако и риски, несмотря на равные международные рейтинги, на наш взгляд, здесь все же повыше в силу профиля деятельности Компании (start–up).

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Вчера **ФГУП Почта России** представило финансовые результаты за 1 полугодие 2011 года по РСБУ. Выручка Предприятия достигла 57,4 млрд руб., что на 16% выше по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. Прирост выручки от пересылки писем, бандеролей, посылок и экспресс–отправлений в отчетном периоде составил 19% – почтовые услуги принесли 24,6 млрд руб. Наиболее успешно развивается сегмент экспресс–доставки – выручка от отправлений EMS за 1 полугодие 2011 года составила 1,3 млрд руб., что соответствует росту на 34% в год. Выручка от финансовых услуг выросла в январе–июне 2011 года на 17% до 22,6 млрд руб. Основной рост пришелся на услугу по доставке и выплате пенсий и пособий (27% к 1 полугодю 2010 года). Это объясняется отменой пониженного тарифа на доставку пенсий в 2011 году (составил 1,17% против 0,97% в 2010 году). Кроме того, на 11% в отчетном периоде вырос доход от приема коммунальных платежей, на 7% до 9,7 млрд руб. – от реализации товаров.

Вместе с тем, по итогам 1 полугодия 2011 года у Предприятия был сформирован убыток от продаж на уровне 5,5 млрд руб. против 4,3 млрд руб. годом ранее, но при этом показатель EBITDA Почты в отчетном периоде увеличился в 10 раз до 6 млрд руб., а чистая прибыль – более чем в 20 раз до 4,8 млрд руб. Столь заметный рост финансовых показателей объясняется отражением в отчетности за 1 полугодие 2011 года компенсации государством убытков от оказания социально–ориентированных услуг по тарифам ниже себестоимости. Уровень совокупного финансового долга Почты России на конец июня 2011 года составил 12,3 млрд руб. («+16,2%» к 2010 году). Размер капитальных затрат Предприятия в январе–июне этого года составил 2,8 млрд руб. На модернизацию объектов почтовой связи было направлено 1,2 млрд руб., на развитие инфраструктуры почтовой логистики – 0,8 млрд руб., на закупку почтовой техники – 0,3 млрд руб. и на программные средства – 0,3 млрд руб. /почта–россии.рф/

Учитывая, что ФГУП Почта России на 100% принадлежит государству и имеет стратегическое и социальное значение, мы считаем текущий уровень котировок облигаций Предприятия серии 02 (УТР 7,97%/2,33 года) довольно привлекательным.

ТРАНСПОРТ

- Выручка ОАО «РЖД» за 1 полугодие 2011 года по РСБУ составила 644,7 млрд руб., что на 10,8% больше относительно аналогичного периода 2010 года. Доходы от грузовых перевозок увеличились на 7,8% до 498,7 млрд руб. (рост произошел за счет увеличения погрузки и прироста доходной ставки). Доходы от пассажирских перевозок составили более 3,3 млрд руб., сократившись относительно уровня 2010 года на 90% по причине начала деятельности с 1 апреля 2010 года ОАО «ФПК» и практически полного перехода с 1 января 2011 года на обслуживание пассажирскими пригородными дочерними компаниями всего полигона пригородных перевозок. Чистая прибыль РЖД за 1 полугодие 2011 года составила 48,5 млрд руб., что на 17,1% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2010 года. /Finambonds/
- Авиакомпания «Аэрофлот» в рамках авиасалона МАКС–2011 намерена подписать рамочное соглашение с ГК «Ростехнологии» на поставку 50 самолетов отечественного производства МС–21. Ранее сообщалось, что «Ростехнологии» и «ИРКУТ» 17 сентября 2010 года подписали меморандум о взаимопонимании о поставке 50 самолетов МС–21. Сумма сделки оценивалась в 3 млрд долл. Согласно подписанному соглашению, «ИРКУТ» поставит для «Ростехнологий» 50 самолетов МС–21 в период 2016–2022 годов. В свою очередь госкорпорация займется лизинговой поставкой этих самолетов для «Аэрофлота». /Интерфакс/
- «ТРАНСАЭРО» и Airbus подписали меморандум о приобретении 8 самолетов A320neo (каталожной стоимостью 720 млн долл.), еще на 4 предусмотрен опцион. По словам представителя «ТРАНСАЭРО», твердый контракт появится в течение двух месяцев. Производство лайнера начнется в 2015 году, а поставки «ТРАНСАЭРО» предусмотрены в 2017–2019 годах. Отметим, что в парке Авиакомпании сейчас доминируют самолеты Boeing: 64 из 67 лайнеров (еще три – Ту–214). Раньше «ТРАНСАЭРО» в основном покупала поддержанные самолеты, из новых заказала лишь два B737–800. Один из них уже получен, второй придет до конца года. Приобретение A320neo отчасти обусловлено тем, что самолет на 15% экономичнее B737 в расходе топлива. /Ведомости/
- Авиакомпания «ЮТэйр» собирается заключить с ГСС твердый контракт на 24 лайнера. Вчера Компания заключила соглашение на 40 вертолетов Ми–171 каталожной стоимостью 11 млрд руб. /Ведомости/

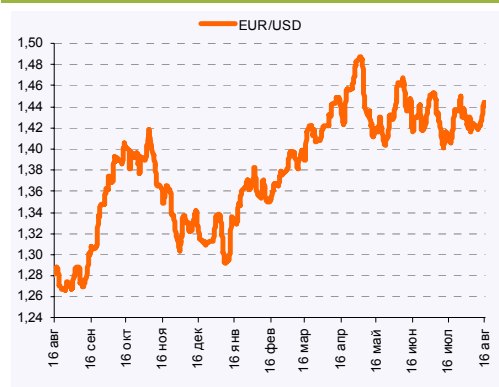
Денежный рынок

Вчерашний день на международном валютном рынке проходил под влиянием плотного информационного потока. Опубликованный утром отчет о предварительном ВВП Германии проиллюстрировал замедление темпов роста экономики как в годовом, так и в квартальном сравнении, что спровоцировало на рынке небольшие распродажи европейской валюты, «откатившие» валютную пару EUR/USD с 1,444х до 1,437х. Помимо негативных данных по одной из крупнейших стран ЕС так же были опубликованы слабые показатели по региону в целом. Так, торговый баланс Еврозоны оказался ниже значения в предыдущем месяце, а кроме того предварительный ВВП оказался немного хуже прогнозов. Однако это были не последние статданные. Позже в США вышли позитивные данные о коэффициенте загрузки производственных мощностей и росте промышленного производства. Вместе с тем, инвесторы довольно слабо отреагировали на это, ведь основным событием вчерашнего дня была встреча Н. Саркози и А. Меркель по вопросу экономической стабильности Еврозоны. Ожидания участников рынка были связаны с возможным выпуском странами Евросоюза совместных долговых обязательств и увеличением фонда финансовой стабильности. Однако на пресс-конференции, последовавшей за совещанием, прозвучали заявления о том, что в настоящий момент существует угроза последствий выпуска совместных долговых обязательств, а именно: процесс распределения долговой нагрузки может «поставить под удар страны с высоким рейтингом». Таким образом, в настоящий момент не стоит ждать каких-то решительных действий со стороны ЕС по привлечению дополнительных ресурсов, которые могут быть направлены на стабилизацию проблем суверенных долгов. Эта новость спровоцировала на валютном рынке довольно сильное движение, но с нулевым эффектом. Пара EUR/USD сначала выросла до уровня 1,447х, а затем снизилась до 1,4395х. По итогам дня ее значение составило 1,4398х. Сегодняшний день также насыщен довольно плотным информационным потоком, включающим в себя данные об инфляции в ЕС и изменении цен производителей в Соединенных Штатах.

На локальном валютном рынке вчерашний день выглядел довольно спокойным. Комфортные уровни стоимости нефти на сырьевых площадках, а также подготовка к предстоящим налоговым выплатам являются хорошей поддержкой для национальной валюты. Стоимость американской валюты в течение торгов удерживалась в узком коридоре 28,66–28,81 руб. Единственное яркое движение можно было наблюдать при открытии сессии, когда курс доллара сначала вырос до 28,95 руб., а затем столь же стремительно снизился до 28,62 руб. Скорее всего, это было спровоцировано технической сделкой. По итогам дня стоимость «американца» составила 28,71 руб., что соответствует уровню открытия. Бивалютная корзина также сохраняла спокойствие в течение дня, и к концу торгов ее цена снизилась на 4 коп. до 34,39 руб. На наш взгляд, сегодня сегмент будет также сдержан в движениях, и, скорее всего, к концу дня мы увидим небольшое укрепление курса национальной валюты. Вместе с тем, дневные колебания могут быть спровоцированы

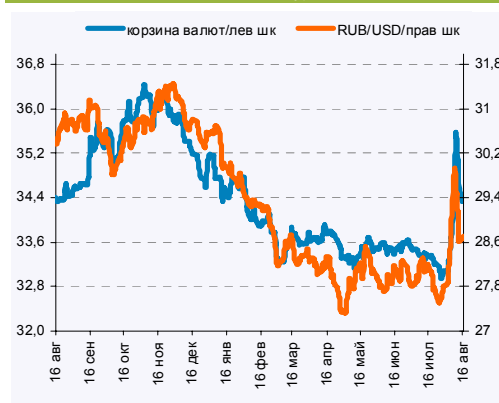
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

статистическими данными из ЕС и США.

Ликвидность банковской системы, сжавшаяся после выплаты страховых взносов в бюджет, вновь начала немного увеличиваться. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ выросла на 23,7 млрд руб. до 1085,7 млрд руб. Несмотря на довольно большой запас ресурсов в текущий момент, кредитным организациям, скорее всего, будет не просто найти фондирование по комфортным условиям в даты налоговых выплат. На этом фоне проводимый вчера Минфином депозитный аукцион, предложение которого было расширено до 80 млрд руб., привлек внимание всего 10 кредитных организаций, но этого было вполне достаточно для создания ажиотажного спроса. По его итогам банками было подано заявок на общую сумму 161,6 млрд руб., что вдвое превосходит предложение, а ставка отсечения составила 4,31%.

Долговые рынки

Во вторник на **глобальных площадках** фаза восстановительного роста вновь сменилась коррекцией. Американские фондовые индексы потеряли от 0,67% до 1,24%, отрицательная переоценка в Европе достигала 0,5%. Можно отметить, что инвесторы оставались в довольно нервном состоянии, ожидая сначала европейскую, а затем американскую статистику. В силу того, что макроотчеты оказались довольно слабыми, формированию покупательских интересов это не благоприятствовало. Первые разочарования принес отчет по ВВП Германии, отразивший рост показателя относительно 1 квартала всего на 0,1% при ожидании 0,5% (в годовом выражении рост ограничился 2,7% против планируемых 3,1%). На фоне столь невыразительного экономического роста «локомотива» ЕС ожидания показателя, характеризующего единое экономическое пространство, сменились на еще более негативные, хотя, в конечном счете, результат оказался не таким уж и плохим: рост ВВП Еврозоны относительно 1 квартала 2011 года составил 0,2% (прогноз 0,3%), в годовом выражении 1,7% (прогноз 1,8%). Следующим раундом макроданных были отчеты по рынку недвижимости США, однако их неоднородность не добавила какой-либо определенности, а более неприятная ситуация в части перспектив только усилила негатив. Так, индикатор, отражающий общее количество новыхстроек, оказался сильнее прогноза (снижение на 1,5% при ожидании 4,6%), а вот в части полученных разрешений на строительство дела обстоят хуже – снижение зафиксировано на уровне 3,2% при прогнозе спада на 1,9%. Чуть «разбавить» ситуацию удалось отчету по промпроизводству в США в июле, отразившему рост на 0,9% при ожидании увеличения на 0,5%, к тому же, в лучшую сторону были пересмотрены и июньские данные – с «+0,2%» до «+0,4%». Однако одного отчета, очевидно, оказалось недостаточно, внимание участников было сконцентрировано даже в большей степени, чем на статистике, на вчерашней совместной пресс-конференции А. Меркель и Н. Саркози, которая не только во многом также не оправдала ожидания в части анонса каких-либо оперативных мер по формированию более комфортного инвестиционного климата в ЕС, но и усугубила опасения относительно сохраняющейся слабости и неоднородности составляющих единого экономического пространства. Один из наиболее важных вопросов, в частности, «судьба» еврооблигаций, эмиссию которых мог бы осуществлять Европейский Фонд Финансовой Стабильности, был решен очень быстро: и А. Меркель, и Н. Саркози категорически отказались от такого долгового инструмента, как, впрочем, сочли неприемлемым и увеличение объема ЕФФС с текущих 440 млрд евро. Вместе с тем, идея создания единого «европравительства», одной из функций которого должно стать регулирование текущей долговой политики как отдельных стран, так и ЕС в целом, осталась среди тех, которые могут стать объектом обсуждения в дальнейшем. Было обозначено также предложение о введении с 2013 года в странах зоны евро специального внутриевропейского налога на банковские операции юрлиц, поступления которого будут направляться на снижение дефицитов национальных бюджетов и/или погашение госдолга. Резюмируя, встреча, с которой было связано много надежд в части

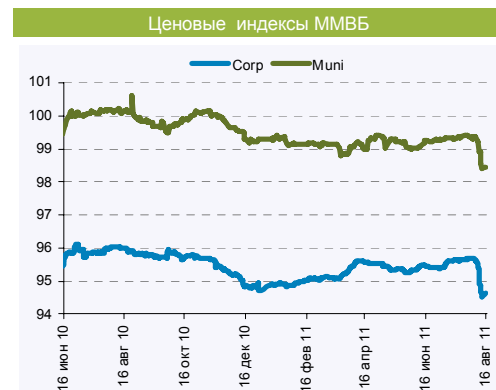
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

тактических мер на ближайшую перспективу, не обозначила таковых, а была сведена к обозначению мер, неспособных решить текущие долговые проблемы. На фоне этого настороженное отношение к европейским активам сохранилось, и инвесторы были в очередной раз вынуждены искать какие-то альтернативные («защитные») объекты инвестирования. И снова спрос переориентировался в сегмент золота, которое вчера установило новый ценовой рекорд на уровне 1785 долл., а также безрисковые активы. Подтверждение Fitch рейтинга США на уровне «AAA» со «Стабильным» прогнозом только укрепило намерения покупателей казначейских обязательств США – за вчерашний день доходности UST продемонстрировали заметное снижение, в частности по UST-10 до 2,22% годовых (- 9 б.п. относительно предыдущего закрытия).

Сегодняшние макроотчеты снова будут находиться в центре внимания – при текущей неопределенной ситуации инвесторам нужны «направляющие» для движения рынка. В Европе публикуются июльские отчеты по индексу потребительских цен, а также счету текущих операций, в США – статистика об июльской динамике цен производителей, хотя с большим интересом участники рынка будут следить за завтрашними данными о потребительской инфляции.

Российские еврооблигации вчера не проявляли высокой активности участников рынка, возможно, это было обусловлено неоднородностью сигналов, поступающих с внешних рынков. С одной стороны, в сырьевом сегменте ситуация складывалась благополучно, что обеспечивало поддержку для российских рисков в целом, с другой – негативные настроения в части дальнейших перспектив экономики ЕС и сохраняющихся там долговых проблем, а также неоднородная статистика из США подталкивали, скорее, зафиксироваться, чем что-то покупать. На фоне этого суверенные Russia-30 практически весь день торговались около отметки 118,5%, только после данных о промпроизводстве в США была предпринята успешная попытка продвинуться к 118,625%, где котировки остались до закрытия.

В негосударственном секторе сделок было немного, и они по большей части не приводили к ощутимому изменению цен. Из наиболее заметных движений отметим потерю порядка 0,5% на кривой ВымпелКома, а также около 0,25% в выпусках Металлоинвест-16 и Евраз-18.

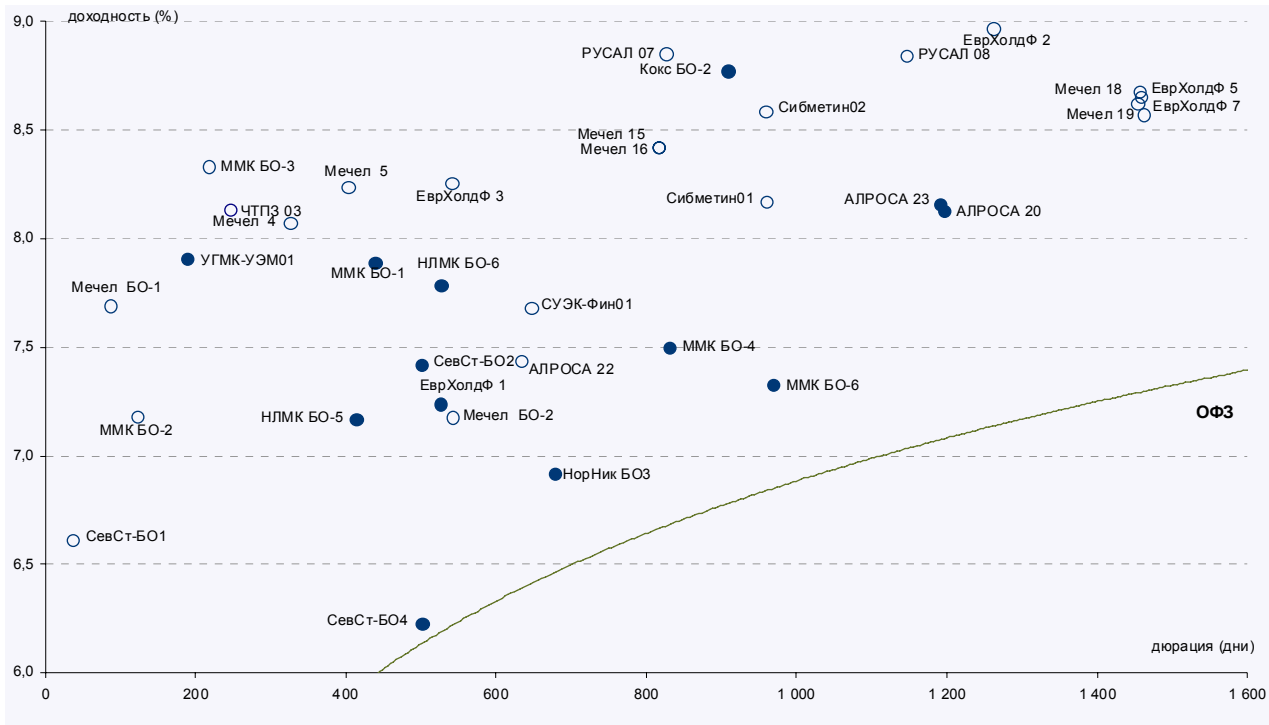
Сегодняшний день не предвещает кардинальных перемен, сегмент по-прежнему без четкого курса и будет реагировать на внешние новости.

В **рублевом сегменте** ситуация тоже сохраняется без изменений. Уже неоднократно отмечалось, что сегодняшнему аукциону по ОФЗ серии 26206 отведена роль индикатора настроений, но при заявленном ориентире «ниже рынка» – 7,6% – 7,7%, на наш взгляд, проявления активного спроса маловероятно, особенно на фоне продолжавшихся вчера отрицательных переоценок в сегменте. На малых оборотах наиболее ликвидные серии потеряли в цене от 10 до 20 б.п., и 26206 была в их числе.

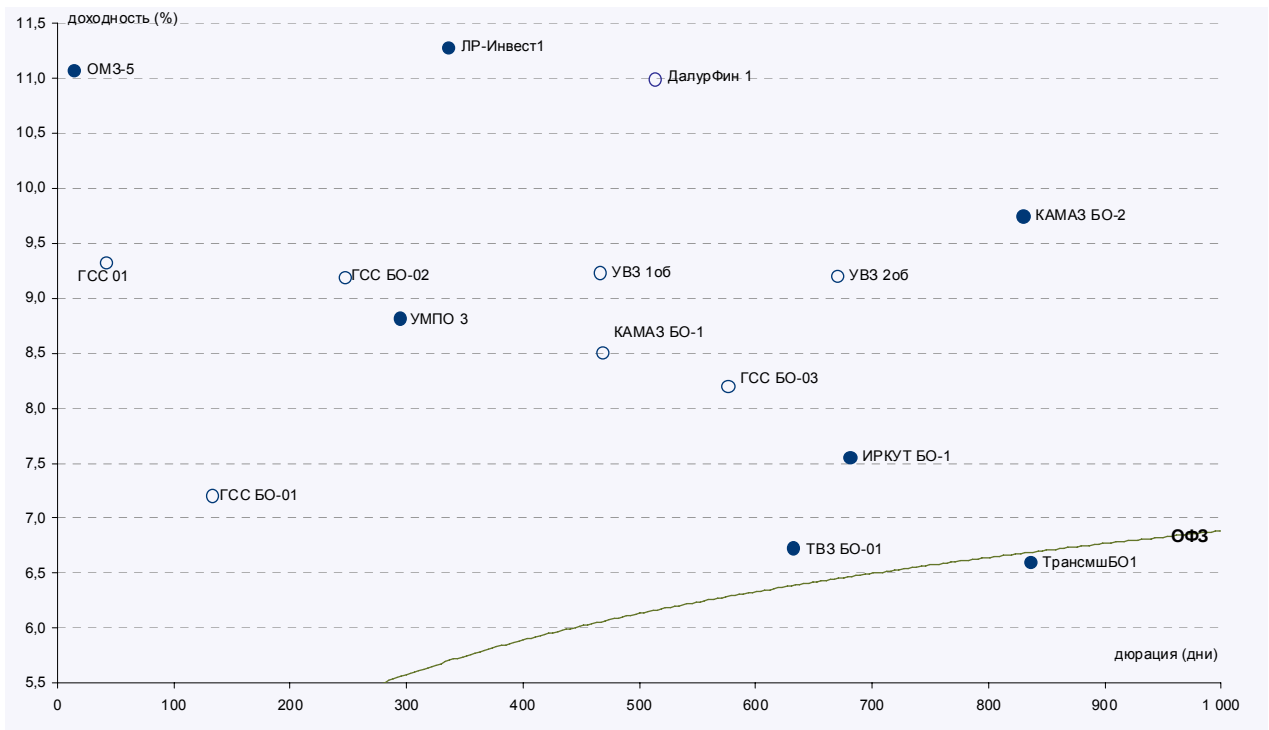
В корпоративном секторе также пока не наблюдается всплесков спроса, вероятно, по причине того, что уверенности в переходе рынка в стадию

активного восстановления не сформировалось. Укрепление рубля, произошедшее за последние дни, оказало свое позитивное влияние, побуждая участников к спросу на подешевевшие бонды, однако покупки избирательны, и обороты крайне малы. На наш взгляд, восстановление цен несколько «задерживает» предстоящий процесс налоговых расчетов, усиливающий опасения неизбежного роста ставок в дни расчетов, а также отсутствие каких-либо позитивных новостей с внешних рынков. При этом если внешний фон слабо предсказуем, то локальные факторы будут готовы поддержать рынок уже в последние числа августа, а также с началом сентября.

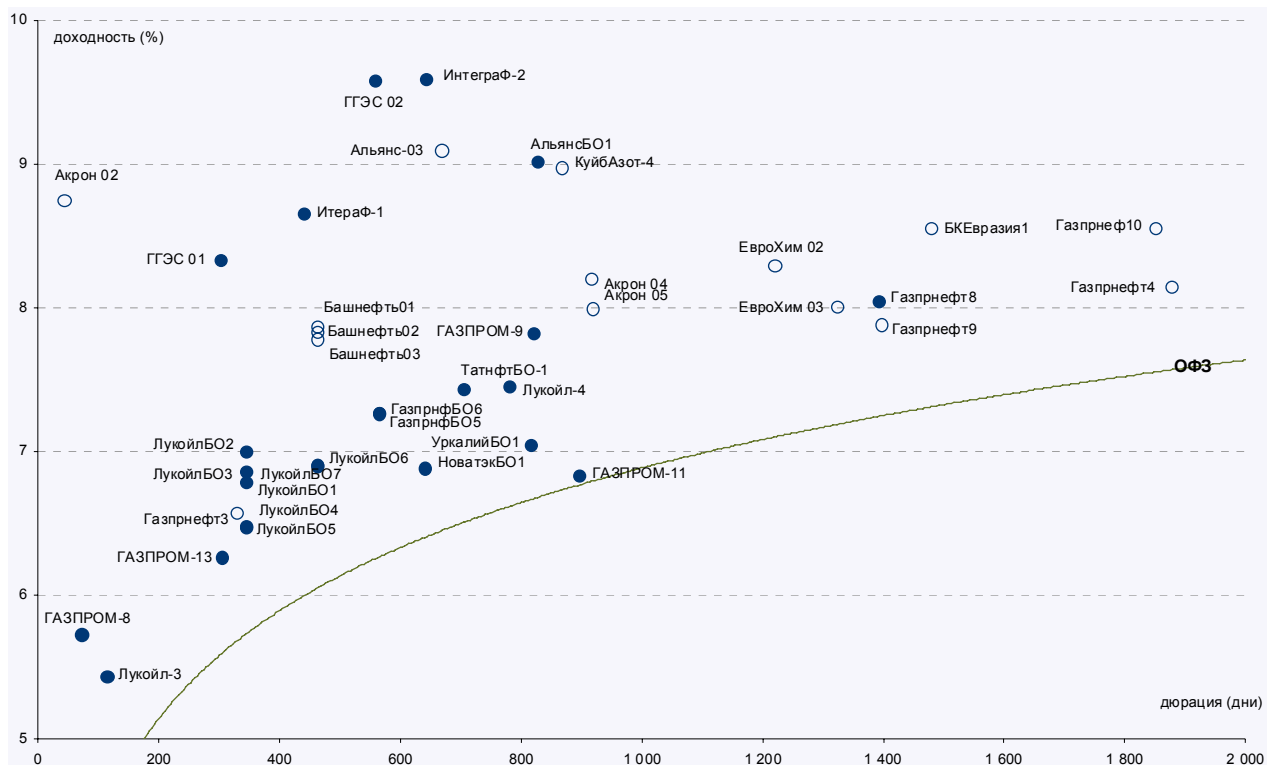
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



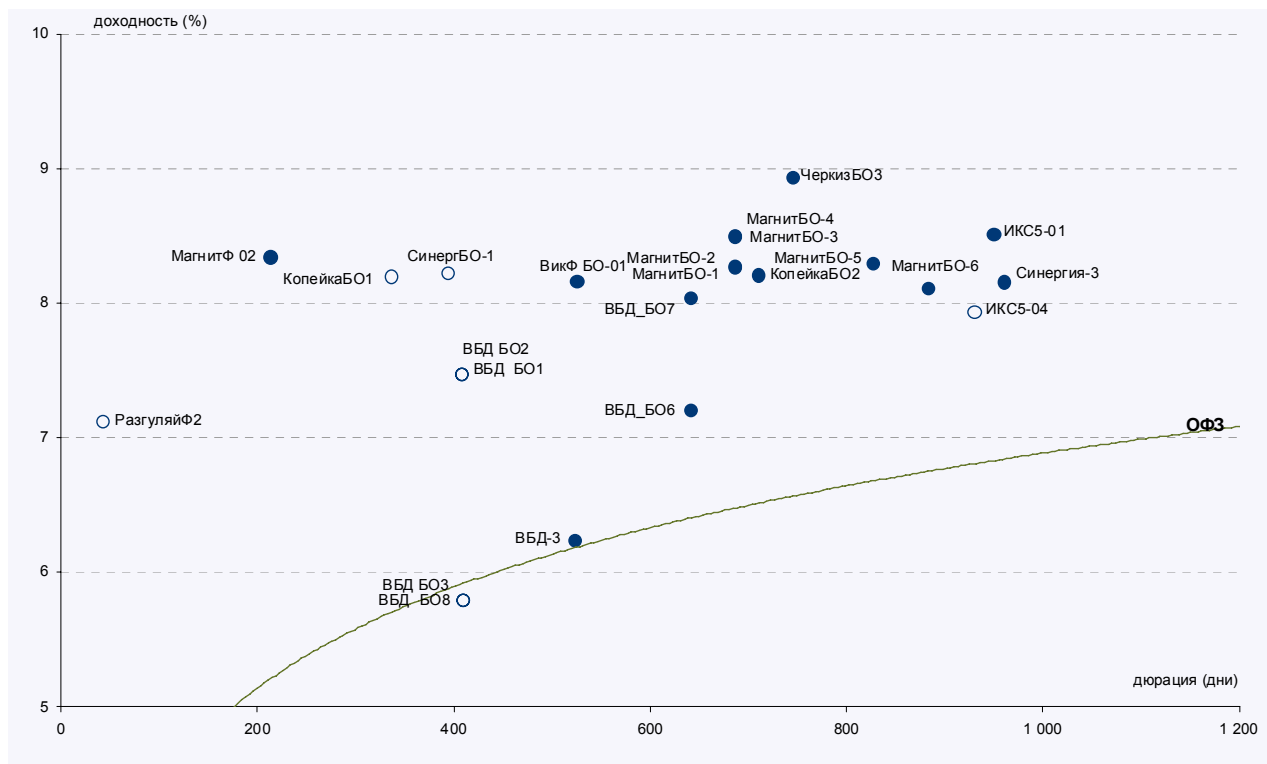
Машиностроение



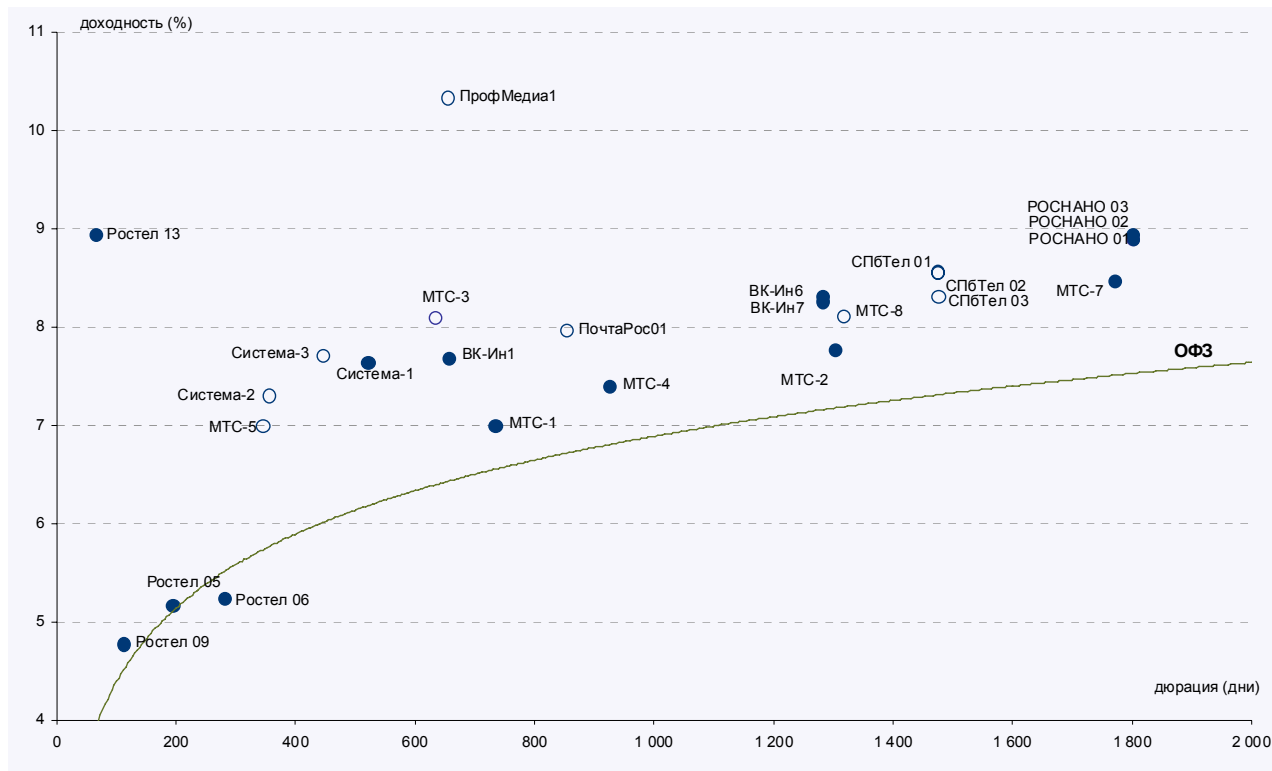
Нефтегазовый сектор, Химия



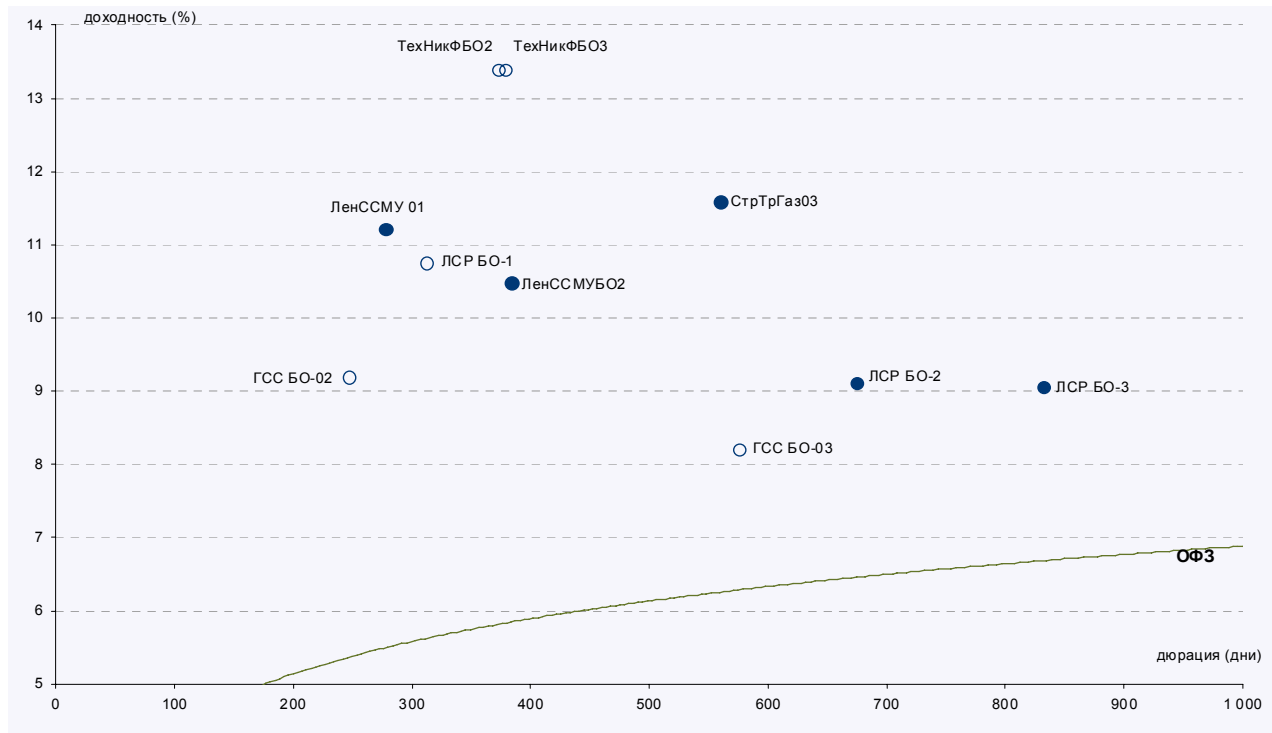
Потребсектор и АПК, Ритейл



Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



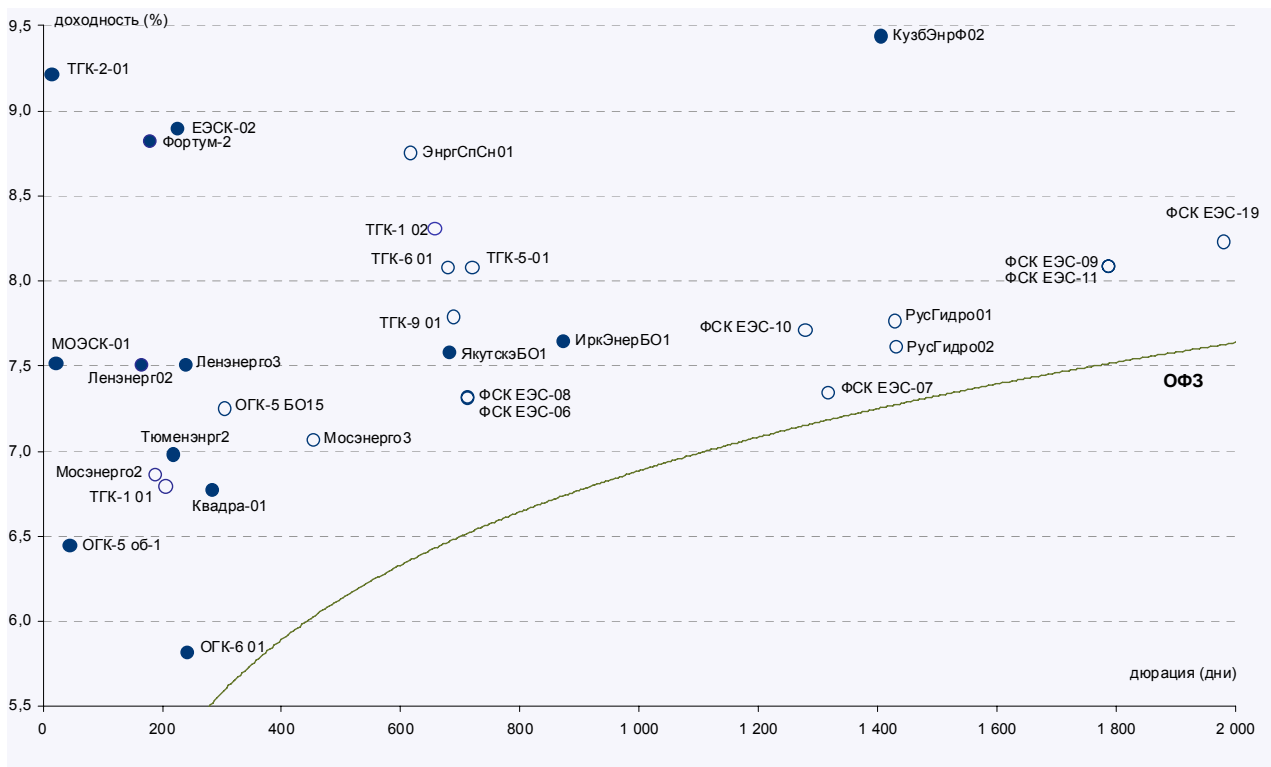
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



Энергетика

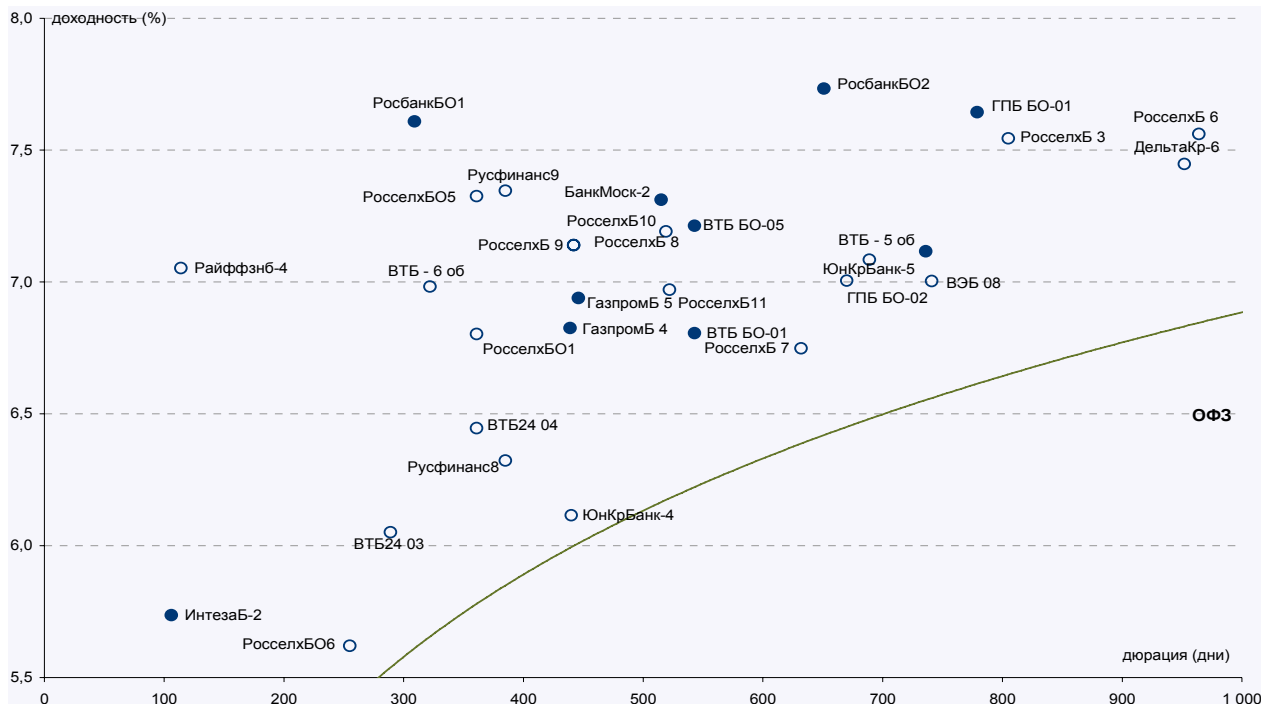


17 августа 2011 года

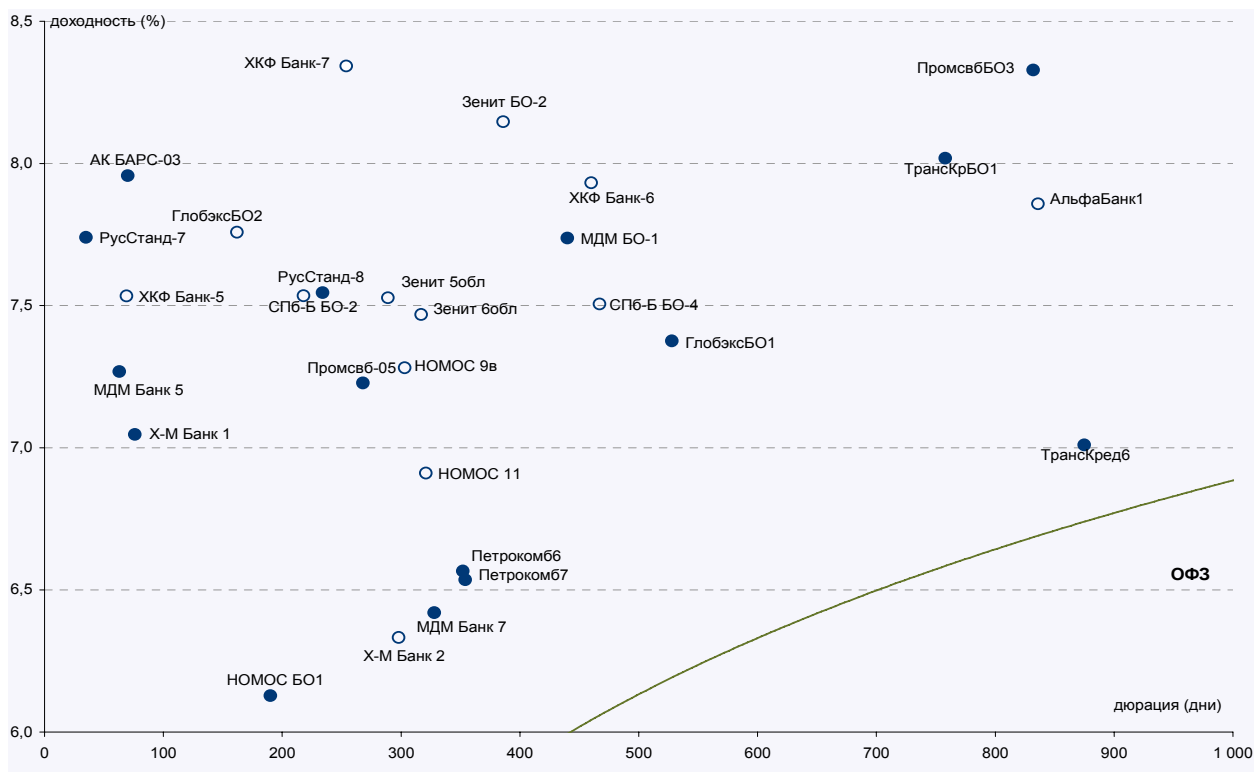
Финансовый сектор



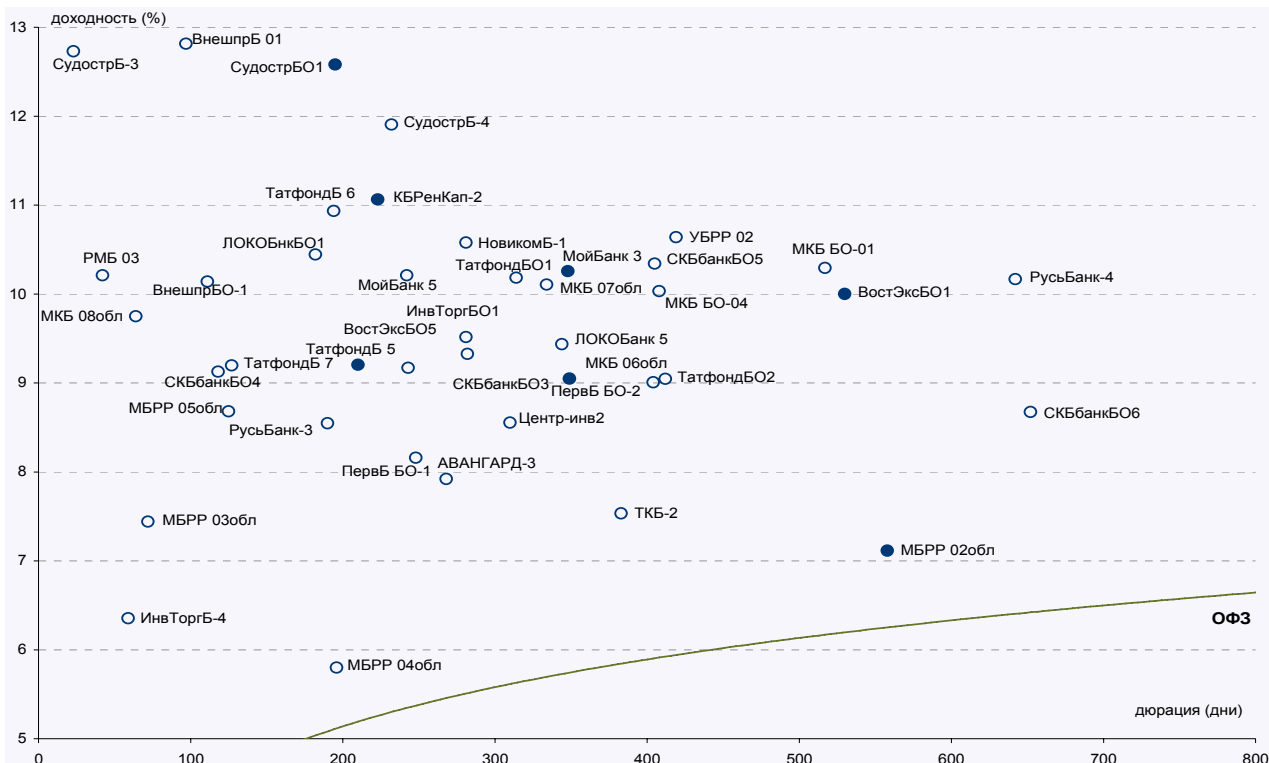
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



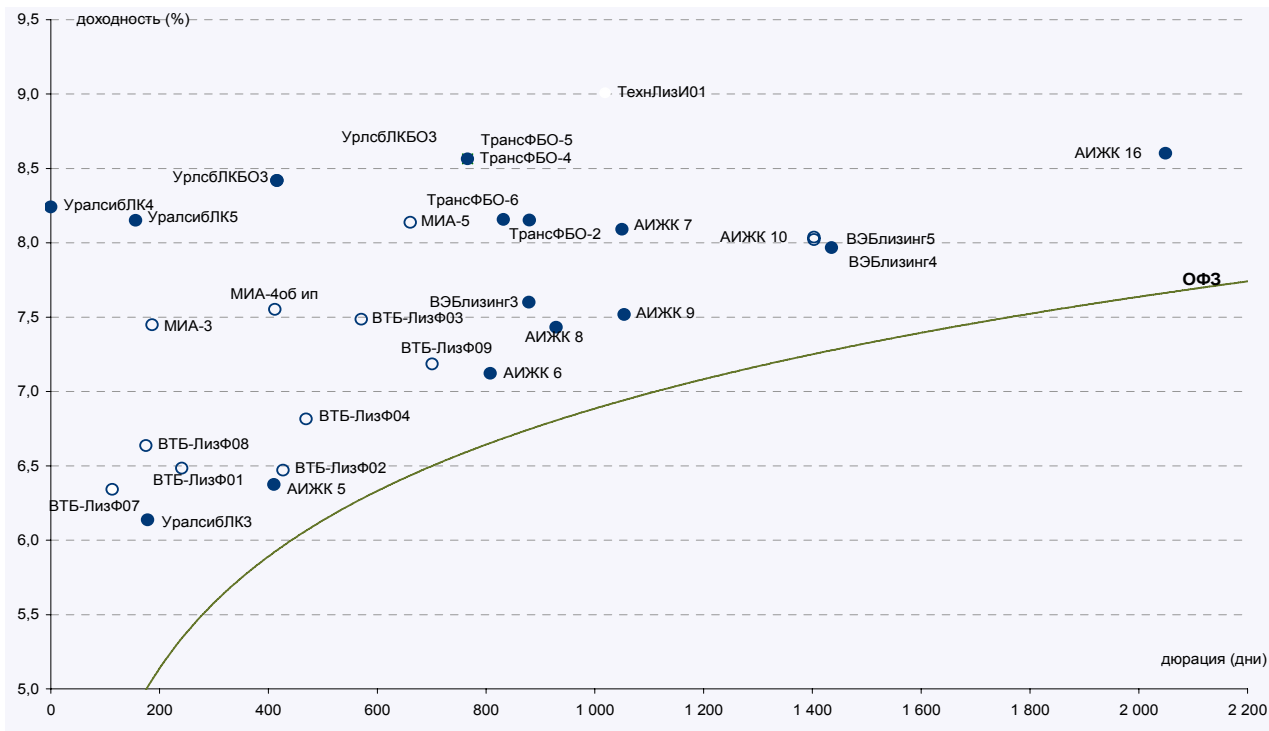
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



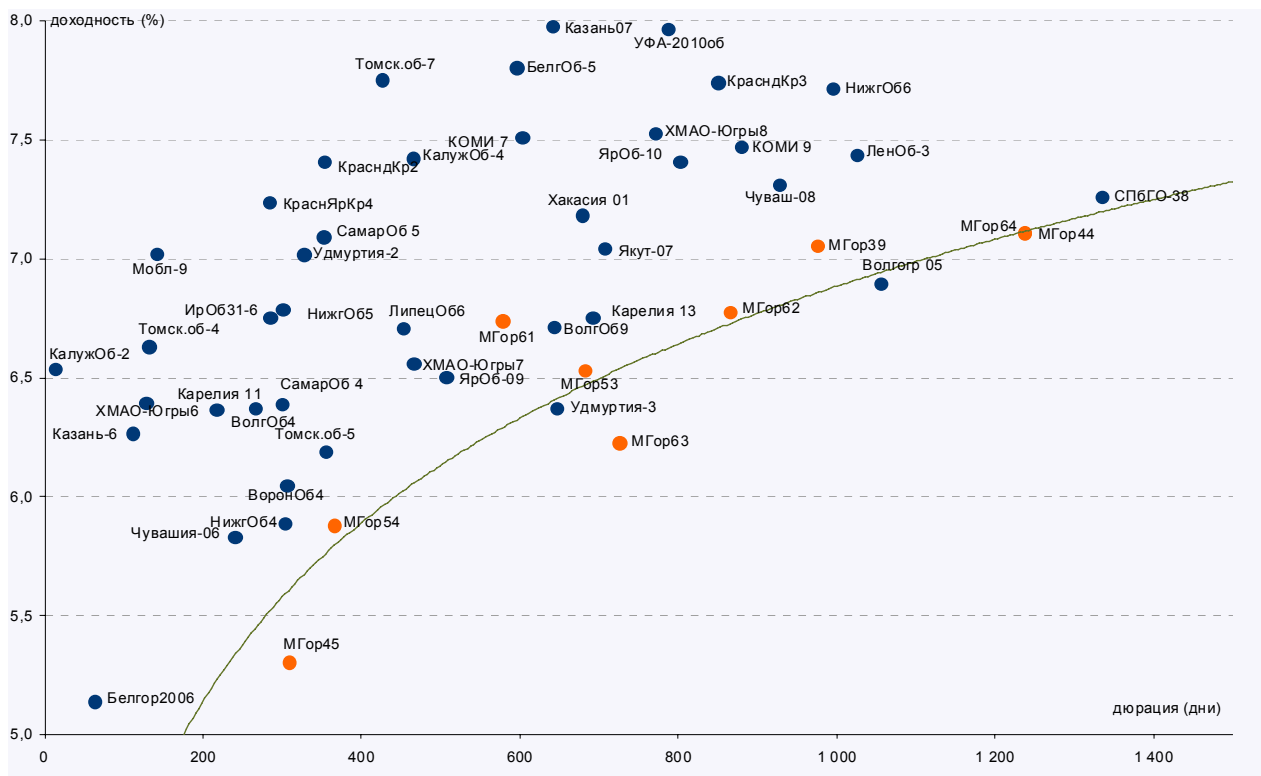
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



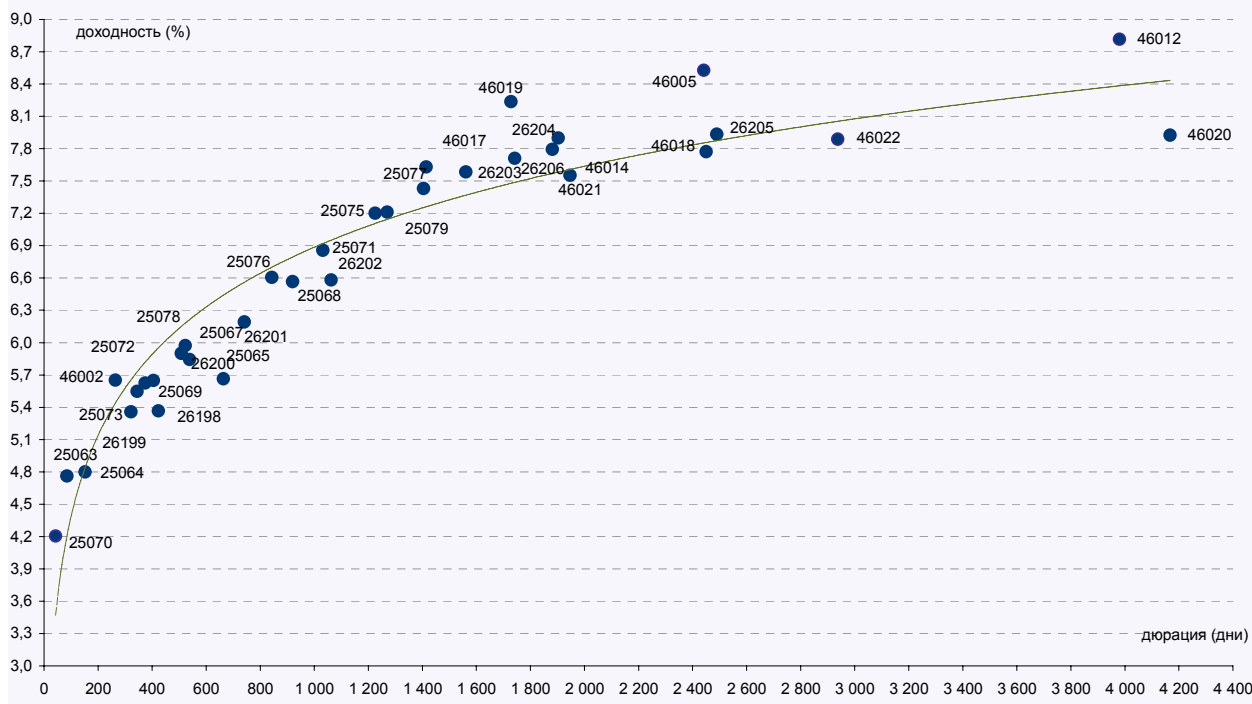
Лизинг и Ипотека



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.