

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

21 июля 2010 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: облигации ВЭБ – лизинг.
- S&P добавило «Стабильности» Системе.
- Доля Интерроса в Росбанке сокращается.
- Теракт на Баксанской ГЭС РусГидро в Кабардино–Болгарии.
- ГСС, Иркут.

Денежный рынок.....стр 6

- Пара EUR/USD превысила отметку 1,3, но ненадолго.
- Рубль укрепляется под влиянием налогов и действий игроков.
- Первые налоги прошли для денежного рынка незаметно.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: разочарования вторника удалось нивелировать. Сегодня инвесторы ждут выступления Б.Бернанке и очередных корпоративных отчетов.
- Российские еврооблигации: появился повод для восстановления цен.
- Рублевые облигации: сегодня в центре внимания аукционы по ОФЗ. ЕвроХим удачно «стартовал» на вторичке.

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.95%	0	-89
Russia-30	5.07%	-1	-31
ОФЗ 25068	6.79%	0	-146
ОФЗ 25065	6.24%	5	-161
Газпрнефт4	5.06%	-152	-388
РЖД-10	7.31%	1	41
АИЖК-8	7.93%	0	-279
ВТБ - 5	7.79%	0	38
РоссельхБ-8	7.24%	0	-138
МосОбл-8	8.48%	11	-230
Мгорб2	7.02%	-2	-215

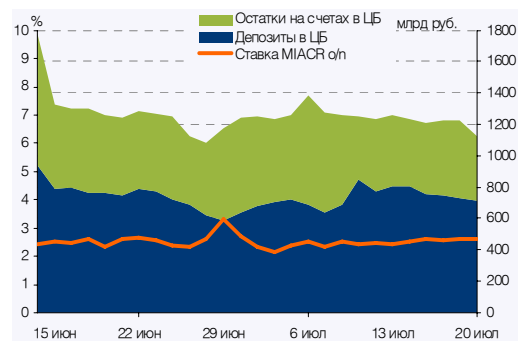
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.88%	2	437
iTRAXX XOVER S13 5Y	534.38	-7	102
CDX XO 5Y	300.20	-2	79

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 328.71	-0.6%	-3.0%
RTS	1 388.43	-0.5%	-3.9%
S&P 500	1 083.48	1.1%	-2.8%
DAX	5 967.49	-0.7%	0.2%
NIKKEI	9 300.46	-1.1%	-11.8%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.89	0.2%	-2.2%
Нефть WTI	77.44	1.2%	-2.4%
Золото	1 192.05	0.8%	8.7%
Никель LME 3 M	19 125.00	1.7%	3.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Банка России, максимальная процентная ставка десяти ведущих банков по вкладам в рублях во 2 декаде июля 2010 года снизилась с 9,22% до 9,10%.

Купоны, офферы, размещения и погашения

- Ставка 1 купона по облигациям **ООО «ПрофМедиа Финанс»** серии 01 установлена по результатам сбора заявок потенциальных инвесторов на уровне 10,5% годовых. Размещение выпуска облигаций общим объемом 3 млрд руб. на ММВБ состоится 22 июля текущего года.
- Ориентир по ставке купона биржевых облигаций **ТД «Копейка»** серии БО-01 объемом 3 млрд руб. снижен до 10,0–10,5% годовых (доходность 10,38–10,92% годовых к офферте через 2 года). Напомним, ранее озвученная индикативная ставка купона по облигациям составляла 10,25 – 10,75% годовых.
- Ориентир по ставке трехлетних облигаций **НорНикель** на сумму 15 млрд руб. серии БО-03 (планируемый объем заимствований анонсирован на уровне 100 млрд руб.) соответствует 7,75–8,25%. Книга заявок на участие в размещении будет закрыта 30 июля 2010 года.

Ближайшим аналогом к выпуску Норникеля, на наш взгляд, выступают облигации НЛМК, также как и ГМК обладающего рейтингом инвестиционного уровня. Выпуск НЛМК БО-6 с дюрацией в районе 2,4 лет, торгуется с доходностью на уровне 7,5%, таким образом, мы считаем, что указанные выше ориентиры организаторов вполне соответствуют рынку.

- **ООО «Медведь–Финанс»** приняло решение о размещении выпуска биржевых облигаций объемом 1 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 3 года с даты начала размещения. Предусмотрена возможность досрочного погашения.
- 26 июля начнется размещение дисконтных облигаций **ТКС Банка** серии 02 объемом 1,4 млрд руб. Цена размещения ценных бумаг установлена в размере 95,75% от номинальной стоимости – 957,5 руб. за одну облигацию. Срок обращения выпуска составит 3 года.
- Ставка 1–4 купонов по облигациям **ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»** серии 07 объемом 2 млрд руб. по итогам конкурса была установлена на уровне 9,76% годовых. Напомним, что ориентир перед размещением составлял 9,75%–10,25% годовых. Денежные средства, полученные от размещения облигаций, планируется направить на расширение текущей деятельности Банка, прежде всего на увеличение объема кредитных операций.
- Ставка 1–3 купонов по биржевым облигациям **ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК»** серии БО-02 объемом 5 млрд руб. установлена по результатам сбора заявок потенциальных инвесторов на уровне 8,1% годовых. Купонный доход за 1 купонный период составит 40,83 руб. Срок сбора заявок потенциальных инвесторов на приобретение облигаций указанного выпуска истек в 16.00 по московскому времени 20 июля. Размещение биржевых облигаций на ФБ ММВБ состоится 22 июля текущего года. Срок обращения выпуска 3 года.
- 20 июля 2010 года ФСФР приостановила эмиссию облигаций **ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ»** серий 06, 07, 08. Общий объем трех выпусков по номиналу составляет 7 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch присвоило выпуску приоритетных необеспеченных **облигаций ВЭБ–лизинга** серии 01 с фиксированной процентной ставкой, объемом 5 млрд руб. финальный долгосрочный рейтинг «BBB». Срок погашения

облигаций наступает в июле 2020 года. В то же время держатели могут предъявить облигации к досрочному погашению на сумму до 1 млрд руб. в июле 2013 года, а также в конце каждого из трех последующих процентных периодов после первого опциона, и, наконец, на полную сумму оставшегося объема выпуска в конце 5-летнего периода с даты эмиссии. Рейтинги компании отражают мнение Fitch о вероятности поддержки в случае необходимости от материнской структуры и, в конечном счете, также от российских властей.

S&P добавило «Стабильности» Системе.

Вчера агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам АФК «Система» с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердила ее долгосрочный кредитный рейтинг на уровне «BB». Эксперты S&P связывают пересмотр прогноза и подтверждение рейтинга «с тем, что финансовый профиль Компании не ухудшится до уровня, который агентство могло бы оценить как не соответствующий рейтинговой категории «BB». При этом «уточненная финансовая политика «Системы» консервативна, поскольку предполагает поддержание долга в объеме, который существенно не превысит прогнозируемые дивиденды за год, что позволяет сделать вывод о постепенном сокращении долга на уровне материнской компании». Вместе с тем рейтинг учитывает, что дивиденды от дочерних МТС и Башнефти в 2010 году будут использованы для погашения долга на уровне холдинговой Компании. В свою очередь, прогноз «Стабильный» отражает ожидания агентства, что «МТС и Башнефть сохраняют способность генерировать значительный денежный поток и будут продолжать выплачивать крупные дивиденды: МТС не менее 60% чистой прибыли, а Башнефть в объеме, сопоставимом с уровнем 2009 года». Рейтинг не предполагает возможности приобретения крупных активов, финансируемых за счет долга.

Данная новость, несомненно, является позитивной для «Системы» и вполне ожидаемой, учитывая весьма успешные финансовые результаты Компании за 2009 год и 1 квартала 2010 года по US GAAP. Диверсификация бизнеса Корпорации за счет приобретенных активов Башкирского ТЭКа приносит свои плоды: Компания добилась существенного роста ключевых финансовых показателей и повышения эффективности бизнеса. Кроме того, уже в январе–марте этого года после крупных сделок в области M&A у «Системы» наметилось снижение уровня долговой нагрузки, которое, скорее всего, продолжится и в дальнейшем, поскольку вряд ли в ближайшее время Корпорация обратится к крупным приобретениям, финансируемым за счет заемных средств. Более детально с последними финансовыми результатами «Системы» можно ознакомиться в нашем комментарии к отчетности за 1 квартал 2010 года (http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_17062010.pdf).

Стоит отметить, что выплата дивидендов «успешными дочками» (до приобретения БашТЭКа этот статус принадлежал МТС) – обычная практика в структуре АФК «Система» что, безусловно, является позитивом для кредитного профиля самой холдинговой Компании. Так, дивиденды в адрес «материнской» Корпорации от МТС за 2009 год составили 30,70 млрд руб., а от Башнефти – 22,5 млрд руб. Очевидно, что с покупкой Башкирских активов у «Системы» появился еще один достаточно стабильный и весомый по объему источник доходов, который диверсифицирует денежные потоки Корпорации и придает больше уверенности кредиторам и инвесторам головной Компании.

Мы считаем, что изменение прогноза рейтинга «Системы» вряд ли скажется на росте котировок ее облигаций, поскольку успешность финансового профиля Корпорации уже учтена рынком, в том числе после ранее опубликованной позитивной отчетности Компании. Текущая доходность облигаций АФК «Система» (в пределах 7,4–7,7% годовых при дюрации 1,8–2,3 года), на наш взгляд, является малоинтересной с точки зрения инвестирования. Более привлекательными мы видим уровни доходности облигаций «дочерней» Башнефти, которые предлагают 8,9%–9,0% годовых при дюрации 2,15 года.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно прогнозу Федеральной службы по тарифам, в 2011 году потребление и производство электроэнергии увеличится на 3,3–3,4% относительно энергобаланса текущего года. На этот год ФСТ планировала рост в 2,4–2,5%, но прогноз оказался заниженным. На сегодняшний день Служба прогнозирует по итогам 2010 рост на 3,4%. /Коммерсантъ/

Доля Интерроса в Росбанке сокращается.

19 июля 2010 года состоялось внеочередное общее собрание акционеров Росбанка, на котором были приняты решения о внесении изменений в устав Банка, связанных с увеличением количества объявленных акций до 1,1 млрд штук и уставного капитала Банка путем размещения 497,4 млн обыкновенных акций номиналом 10 руб. Способ размещения – закрытая подписка среди следующих участников: компания Societe Generale S.A. (не более 406,5 млн штук) и компания ICFI (Cyprus) Limited (не более 90,8 млн штук). Цена размещения ценных бумаг среди участников закрытой подписки и лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых акций, – 100,27 рублей за одну акцию. Также были одобрены сделки по покупке ОАО АКБ «РОСБАНК» у акционерного общества упрощенной формы РУСФИНАНС САС (RUSFINANCE SAS) доли, составляющей 100% уставного капитала ООО «Русфинанс», и доли, составляющей 100% уставного капитала ООО «Русфинанс Банк» и по приобретению ОАО АКБ «РОСБАНК» у частной компании «ДК Ипотечное Финансирование Нидерланды Б.В.» (DC Mortgage Finance Netherlands, B.V.) акций, составляющих 100% уставного капитала ЗАО «КБ ДельтаКредит». /Finambonds/

В результате капитал Росбанка увеличится на 50 млрд руб., однако из них 7 млрд руб. – это взнос активов (здание, в котором находится Банк, принадлежащее структурам Потанина). Интересно, что взнос в капитал в целом распределится между Societe Generale и Интерросом следующим образом – 82% (41 млрд руб.) и 18% (9 млрд руб., из них денежными средствами – 2 млрд руб.) соответственно. Превалирующая доля SG в размещении приведет к довольно негативным последствиям для Интерроса – по нашим подсчетам, его доля в капитале Росбанка сократится с 30,4% до 25,5%, а после следующего этапа консолидации активов SG – присоединения БСЖВ, она, вероятно, снизится до уровня ниже блокпакета.

Сокращение доли Интерроса в Росбанке может быть обусловлено следующими мотивами – возможностью обмена впоследствии на долю в самом SG и финансовым положением Эмитента. Вариант первого стороны не отрицают, и получение ликвидного актива, конечно, «на руку» Холдингу. Однако «подтолкнуть» его к этому мог и второй фактор – уровень достаточности капитала на 1 июля 2010 года составил 13,97%. В начале текущего года Банк продолжал демонстрировать убытки и сокращение активов. Таким образом, поддержка со стороны акционеров Банку не помешала бы. SG оказывает ее денежными средствами, а вот возможности Интерроса, судя по всему, несколько ограничены. Интересно, что сейчас компании, имеющие отношение к Интерросу, активно выходят на долговой рынок: ПрофМедиа занимает 3 млрд руб., Норникель – 15 млрд руб. Мы не исключаем, что интерес их собственника к банковскому сектору несколько снизился.

Для держателей ценных бумаг Банка, новость, скорее, положительная, поскольку рост капитала Росбанка и продолжающаяся поддержка со стороны SG ему в ближайшее время обеспечена.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

Теракт на Баксанской ГЭС РусГидро в Кабардино–Болгарии.

Согласно сообщению на сайте ОАО «РусГидро»: «21 июля 2010 г. В 5.25 часов на территории Баксанской ГЭС раздался взрыв. В результате пострадал машинный зал, на данный момент на месте пожара работают МЧС, ФСБ и МВД. Площадь возгорания и масштаб разрушений уточняются. По предварительным сведениям причиной взрыва и пожара стал теракт, погибли два охранника, два человека госпитализированы. Повреждения получил только машинный зал гидроэлектростанции. Открыты затворы ГЭС, вода сбрасывается вхолостую. Ограничений энергоснабжения потребителей нет».

Как мы поняли, теракт на ГЭС не нанес существенного ущерба станции. По сообщениям информационных агентств, в настоящее время сотрудники МЧС потушили пожар, возникший после взрывов. Пожарным удалось ликвидировать возгорание в машинном зале в 9:03 по московскому времени. Так же стоит отметить, что мощность станции не является существенной – 25 мВт и составляет менее 1% от общего объема установленной мощности РусГидро. Для сравнения, мощность Саяно–Шушенской ГЭС, остановленной в результате аварии в августе прошлого года, была в 250 раз выше.

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- По словам генерального директора холдинга «Сухой» Михаила Погосяна, компания намерена занять до 15% мирового рынка региональных самолетов. В целом объем рынка может составить 6000 машин за 20 лет. До 2029 года «Сухой» намерен продать около 800 лайнеров SSJ–100 (выпускает «Гражданские самолеты Сухого»). Сейчас есть твердые контракты на 133 самолета (без учета обанкротившихся «Дальавиа» и перевозчиков альянса Airunion). Вчера на салоне в Фарнборо подписан новый договор по SSJ – соглашение о намерениях с тайской Orient Thai Air Lines на 12 лайнеров с поставкой в 2011–2014 годах (380 млн долл. по каталожной стоимости). Производственная программа предполагает обеспечить к 2014 году ритмичность производства с темпом 50 самолетов в год. В дальнейшем планируется увеличить до 70 самолетов год. Первые самолеты будут поставлены стартовому заказчику – компании «Аэрофлот», который заказал 30 самолетов. Следующие заказчики – компания «Армавиа» и Финансовая лизинговая компания. С 2012 года начнутся поставки в Индонезию, Лаос и компании «Пермь–авиализинг». Точку безубыточности, по оценкам ГСС, производство SSJ–100 пройдет в 2015 году. /Интерфакс, Ведомости/
- ОАО «Ильюшин финанс Ко.» и корпорация «Иркут» во вторник подписали соглашение о намерениях, которое предполагает маркетинговое продвижение самолетов MC–21 лизинговой компанией. Согласно соглашению, ИФК выражает намерение заключить твердый контракт на 28 самолетов с поставкой в 2019–2022 годах, а также заключить опцион еще на 22 самолета MC–21. /Интерфакс/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Ситуация на международных валютных торгах во вторник развивалась крайне волатильным образом, наглядно демонстрируя высокую степень неустойчивости тенденции укрепления евро, наблюдавшейся последние недели. Так, в первой половине вчерашней торговой сессии европейская валюта на волне роста успешно преодолела отметку 1,30х. Однако, несмотря на довольно неплохие итоги аукционов по размещению суверенных долгов (векселей и облигаций) Испании, Ирландии и Греции, закрепиться на этом уровне на сколь-нибудь продолжительное время ей не удалось. Практически сразу последовали активные продажи, вследствие которых пара EUR/USD еще до начала торгов в США скорректировалась до 1,284х. С открытием американских площадок давление на евро несколько ослабло, и его курс вернулся к 1,29х.

Каких-либо серьезных для Forex статданных вчера не публиковалось. Пожалуй, единственной новостью, способной поддержать активность продавцов европейской валюты, можно выделить сообщения в СМИ, что ЕЦБ близок к завершению программы выкупа европейских гособлигаций. Напомним, что регулятор выкупил облигаций на сумму порядка 60 млрд евро.

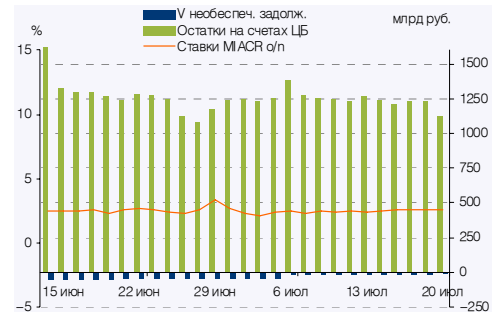
Сегодня с утра торги пока проходят достаточно спокойно: с утра пара EUR/USD котируется в рамках коридора 1,288–1,29х.

На внутреннем валютном рынке за вчерашний день стоимость корзины снизилась с 34,55 до 34,45 руб. При этом сигналы с глобальных площадок ориентировали на противоположное движение: цены на нефть снизились на 1–2 долл., а доллар, как мы отметили выше, вернул часть отданных ранее позиций. Таким образом, укрепление рубля, по-видимому, в большей степени обусловлено внутренними факторами, такими, как первые налоговые выплаты в этом месяце, сопровождаемые продажами экспортной выручки, а также действиями игроков, предполагающих именно такое развитие событий.

Так или иначе, но сегодня рубль продолжает укрепляться: с открытием стоимость корзины опускается до 34,35 руб.

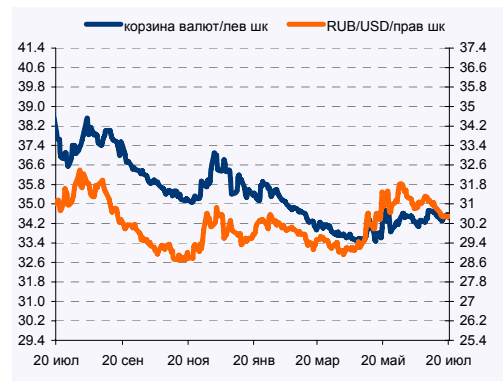
Вчерашние выплаты по НДС хотя и привели к оттоку порядка 100 млрд руб. (остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились с 1,23 трлн до 1,12 трлн руб.), в целом, прошли для денежного рынка не слишком заметно: ставки на межбанке, как и по сделкам валютный своп, остались на уровне привычных 2–3%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
20 июл	бюджетный аукцион Минфина на 3 мес. объемом 50 млрд руб. по ставке 5%. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель объемом 3 млрд руб. уплата 1/3 НДС за 2 квартал ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя. 3 месяца.
21 июл	получение средств с аукционов ЦБ и Минфина. проведенных 20 июля. возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 5.11 млрд руб. аукцион ОФЗ на 45 млрд руб. выплата Минфином купонов и погашений ОФЗ на 5.3 млрд руб.

Источник: Reuters, ЦБ

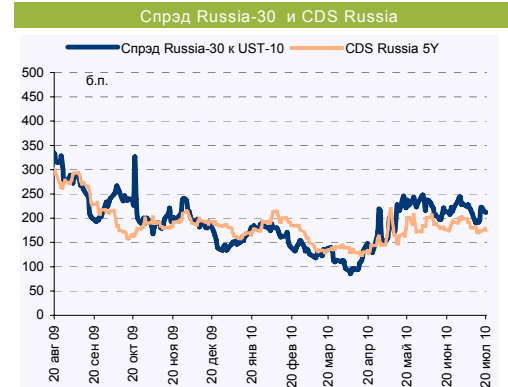
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

Вчера на международных торговых площадках большую часть дня преобладали довольно пессимистические настроения. Европейские фондовые площадки завершали торги отрицательной динамикой индексов в пределах 0,7%. Разочарования были обусловлены как общей нервозностью участников, так и новыми признаками того, что проблемы финансовой системы стран ЕС не теряют своей актуальности. Так, показательными стали вчерашние размещения госбумаг европейских стран, когда на фоне спроса на долг Греции, Ирландии и Испании, Венгрия, находящаяся в зоне риска потери поддержки со стороны ЕЦБ и МВФ, не смогла полностью разместить весь анонсированный объем госдолга, предоставив, отметим, весьма неплохую премию. К тому же опубликованные до открытия торгов в США американские корпоративные отчеты (Goldman Sachs, Johnson&Johnson, Pepsi Co) и очень слабая американская статистика по рынку недвижимости выступили дополнительным фактором, нагнетающим негатив. Отметим, что в США торги начинались коррекцией, разочарование от отчетностей и статданных, отразивших обвал объемов нового строительства в июне, а также серьезную коррекцию в худшую сторону данных за май, было весьма глубоко. Однако фактически за 2 часа до окончания сессии ситуация стала резко меняться в лучшую сторону – закрытие проходило при положительной переоценке относительно понедельника на уровне 0,7% – 1,1%. Что же послужило драйвером для столь стремительного изменения настроений? Ведь отчетность Apple, превзошедшая очень смелые позитивные прогнозы появилась уже после закрытия торгов. Судя по всему, участников рынка воодушевило ожидание того, что FOMC может принять меры для того, чтобы стимулировать новое строительство не только со стороны строительных компаний, но и промышленного сектора. Вполне возможно, что обозначение таких мер станет одной из ключевых тем сегодняшнего выступления Б. Бернанке, которое участники рынка ждут с большим интересом. К тому же интересна риторика регулятора и в части стратегии по ставке, в то время как Банк Канады, несмотря на общность рисков медленного восстановления экономики, уже пошел на ее повышение на 0,25% до 0,75%.

Предсказуемо, двигаясь в противофазе с фондовыми площадками, казначейские обязательства в начале дня пользовались спросом, а в условиях «ралли» выпали из области приоритетов. Так, по 10-летним UST локальным минимумом по доходности был уровень 2,89% после выхода макроданных, а к концу дня доходность «откатилась» к 2,95%, что соответствует закрытию в понедельник.

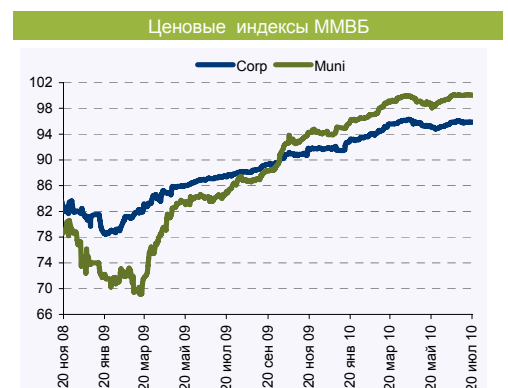
Отметим, что на сегодняшний день намечен анонс новых аукционов по казначейским обязательствам срочностью 2, 5 и 7 лет. Однако пока данный фактор не представляет серьезных угроз с точки зрения возможного серьезного роста доходностей UST. Несмотря на происходящую коррекцию, защитный статус treasuries неоспорим. И хотя сегодня есть основания для продолжения «ралли» в части рискованных активов, мы не ожидаем пока существенной коррекции в доходностях UST – мощного драйвера, способного разрушить сформировавшиеся опасения инвесторов и подталкивающих их сохранять позиции в



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

американских госбумагах, пока нет.

Российские еврооблигации во вторник сохраняли умеренно-негативный настрой. Для суверенных Russia-30, начинавших торги котировками в районе 114,375%, осторожная попытка роста и перемещения цен к 114,5% оказалась неудачной. При этом на фоне набирающей силу коррекции зарубежных фондовых площадок наблюдалось заметное снижение спроса и на российский суверенный долг – котировки Russia-30 опускались к 114,125%. Ситуация приняла несколько иной вид после того, как продажи в рисковом активах приостановились, и тренд начал постепенно меняться на более позитивный, однако все это происходило уже фактически перед закрытием локального рынка, и Russia-30 лишь частично удалось отыграть признаки «ралли» на торгах в США – на момент закрытия котировки суверенного евробонда были около 114,375%, то есть вернулись на уровень открытия.

В корпоративных еврооблигациях, подводя итоги дня, также можно констатировать отсутствие серьезных ценовых изменений относительно итогов понедельника. Наблюдавшаяся в первой половине дня ценовая коррекция в пределах 25 б.п., главным образом, в выпусках первого эшелона (Газпрома, Сбербанк, ВЭБа) была практически нивелирована уже перед закрытием торгов – в условиях восстановления спроса на суверенные бумаги инвесторы не упускали из поля зрения и несколько подешевевшие корпоративные выпуски.

В силу того, что вчера отыграть «ралли» на американском фондовом рынке в полной мере не удалось, мы ожидаем продолжения восстановления котировок сегодня. В качестве приободряющего фактора можно обозначить позитивный настрой, преобладающий на торгах в Азии, обеспеченный очень хорошими корпоративными отчетами, появившимися уже после закрытия рынка США.

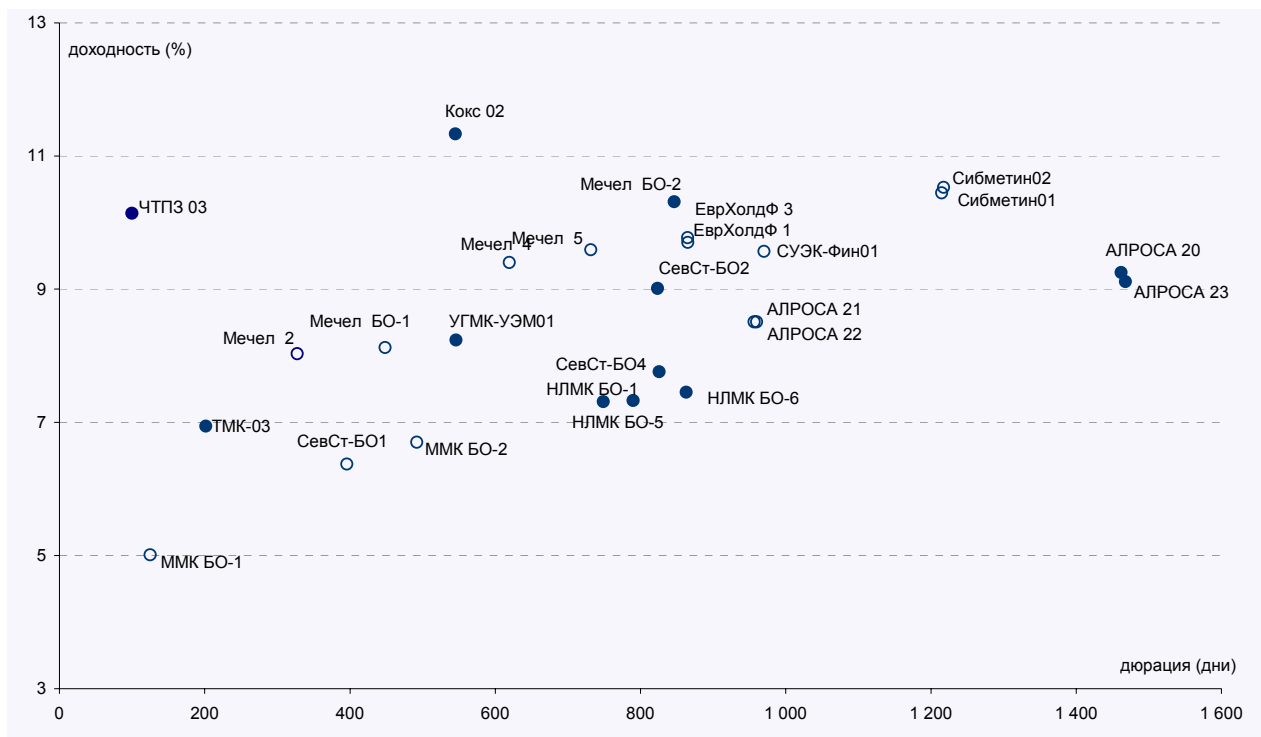
В рублевом сегменте вторник во многом повторял сценарий понедельника, не отражая заметного изменения цен, несмотря на наличие оборотов в ликвидных выпусках. Как мы уже обращали внимание инвесторов вчера, сегодняшний день интересен аукционами по ОФЗ, одним из которых будет размещение новых бумаг с погашением в 2015 году. Мы сохраняем нашу оценку весьма консервативного настроения участников рынка к новому предложению. Ожидаем доходность бумаг серии 25075 по итогам аукциона в диапазоне 7,1% – 7,15%.

В части корпоративного первичного предложения отмечаем вчерашнее успешное размещение очередного выпуска МКБ по ставке купона, близкой к нижней границе анонсированного ориентира, а также заявленный пересмотр в меньшую сторону ориентира купона по выпуску ТД Копейка (до 10% – 10,5% с 10,25% – 10,75%).

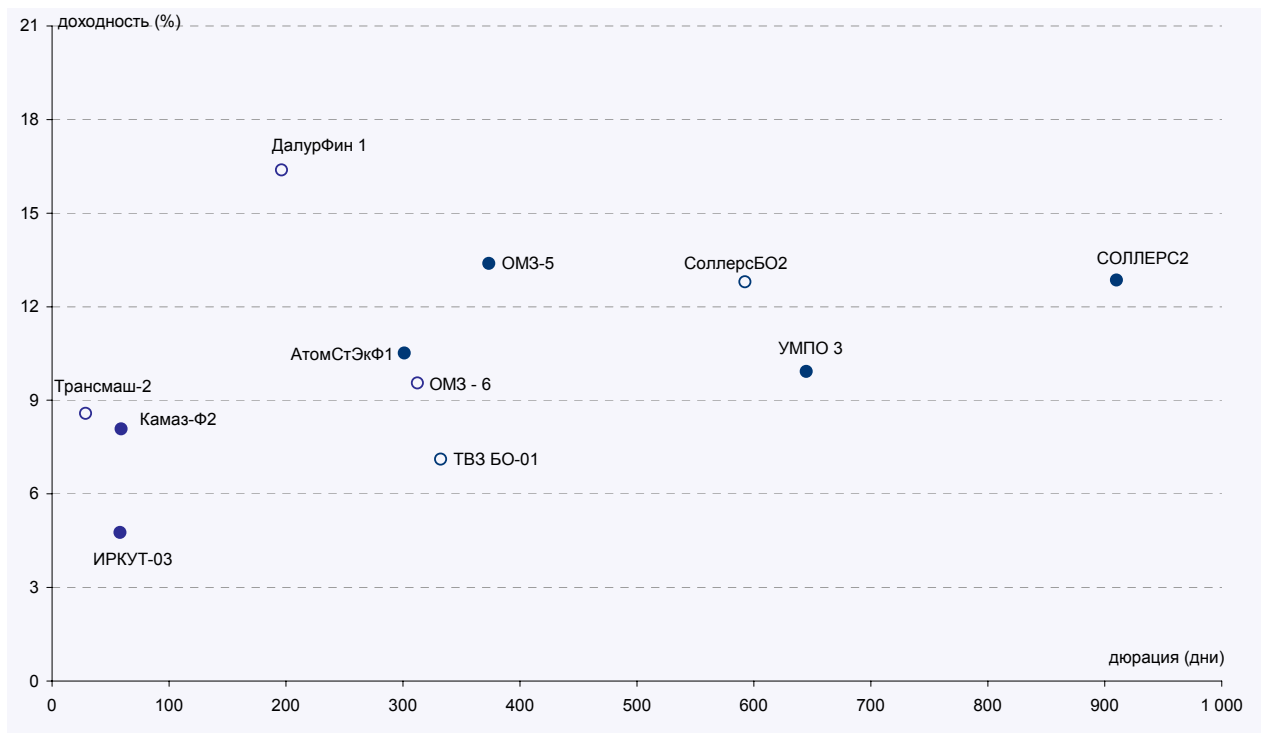
На вторичных торгах вчера появился выпуск ЕвроХима, который «стартовал» довольно ярко – котировки в первый день выросли до 100,7% – 100,9%, что соответствует доходности порядка 8,8% годовых.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
20 июл	МКБ 07	2 000
21 июл	ОФЗ 25072	15 000
21 июл	ОФЗ 25075	30 000
22 июл	ОБР 14	20 000
22 июл	ПрофМедиа	3 000
22 июл	ГЛОБЭКС БО-2	5 000
22 июл	Росгосстрах	4 000

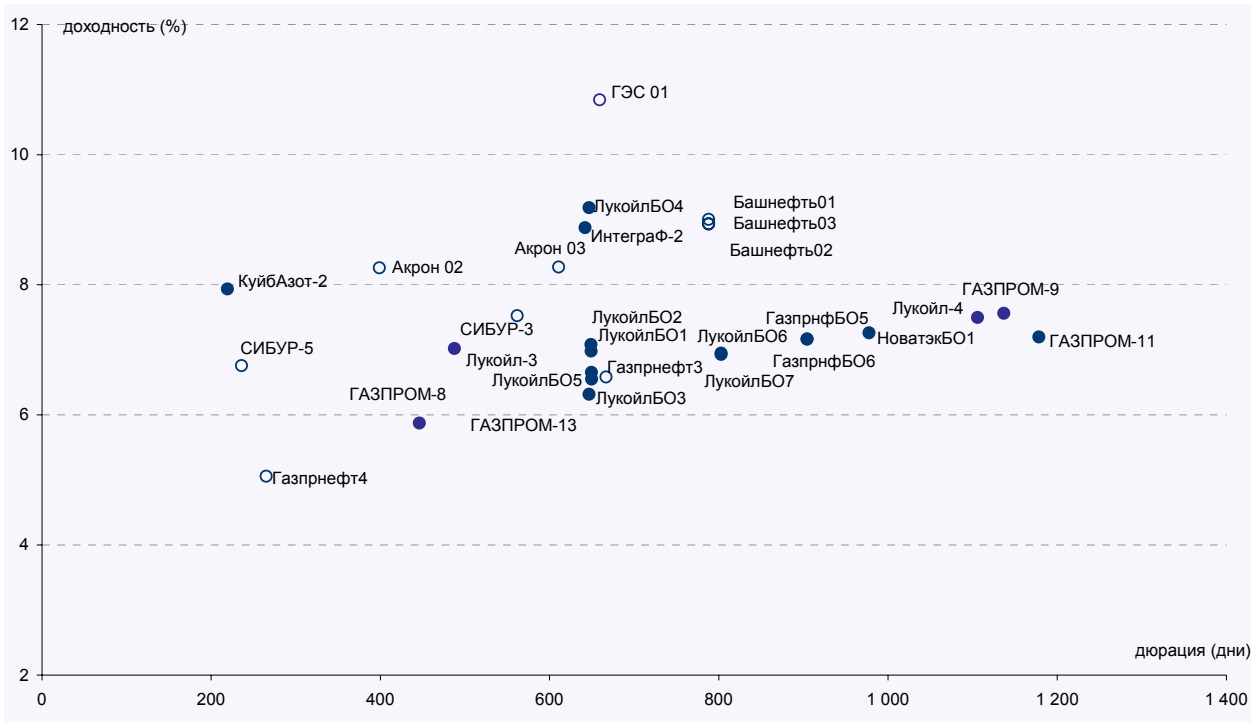
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



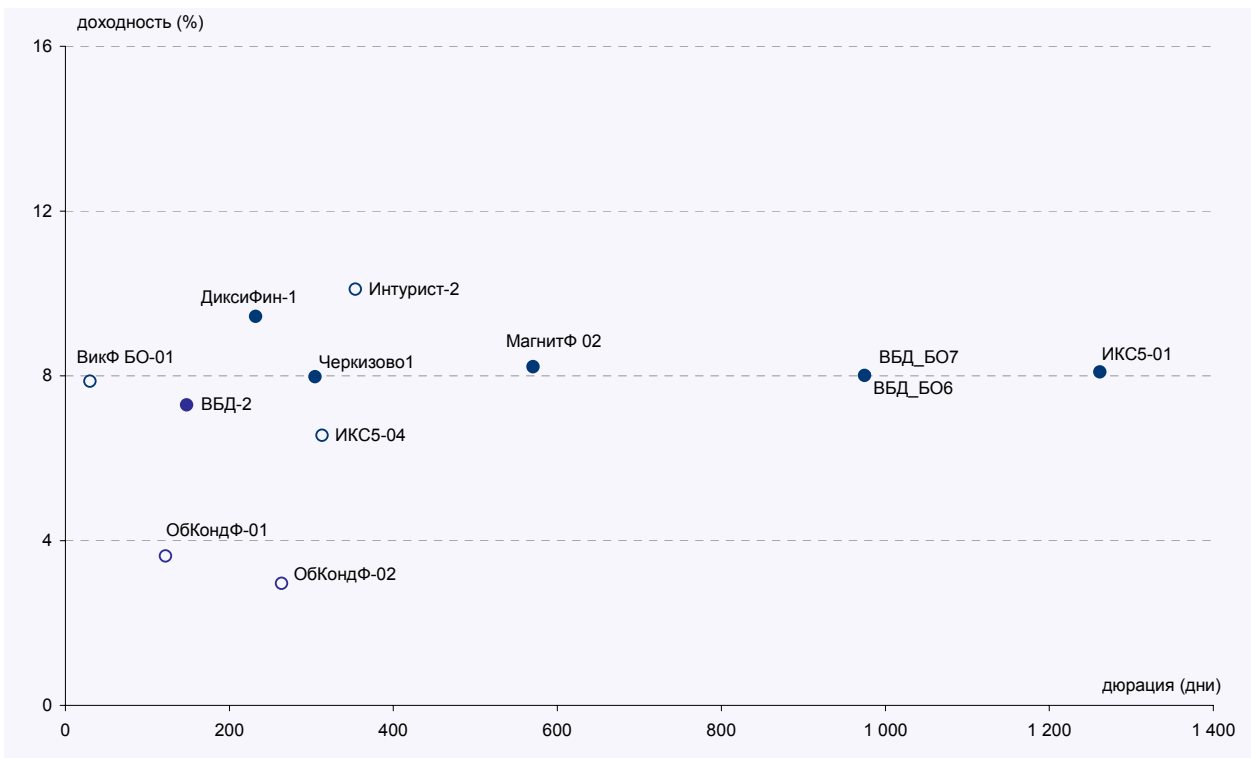
Машиностроение



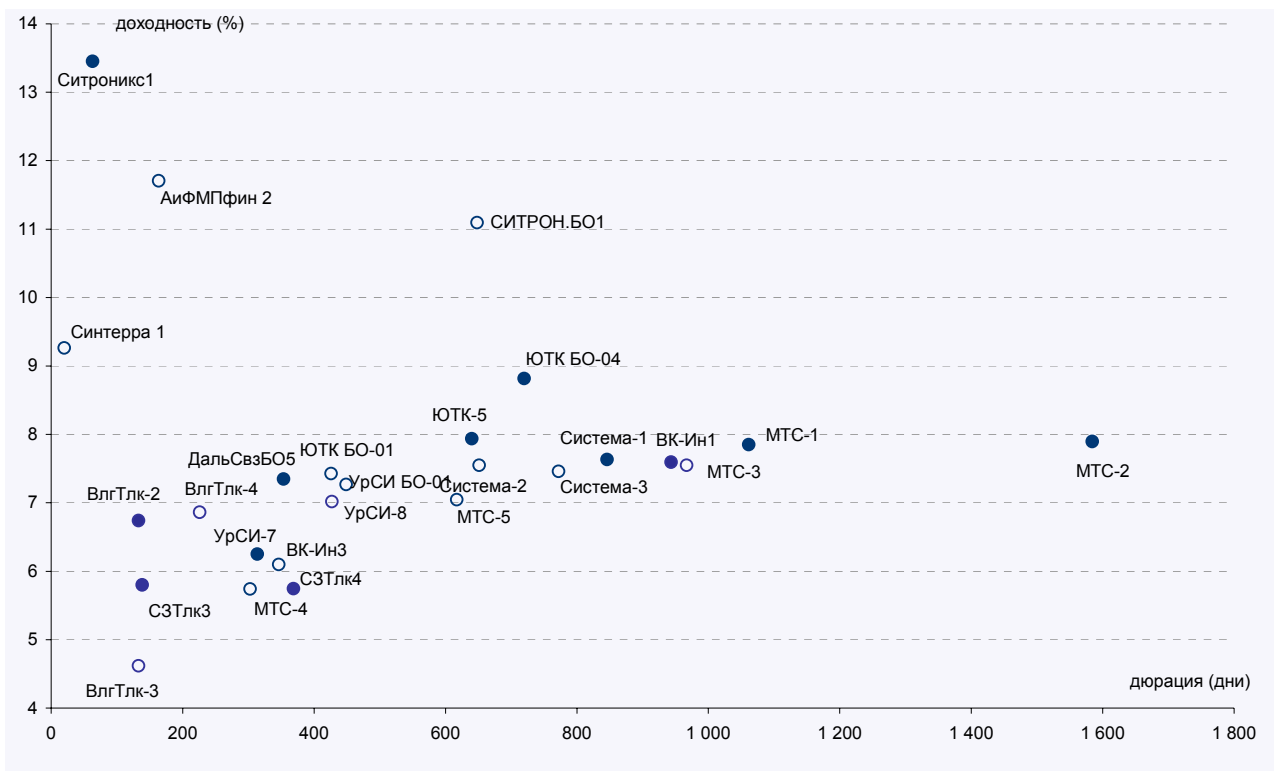
Нефтегазовый сектор, Химия



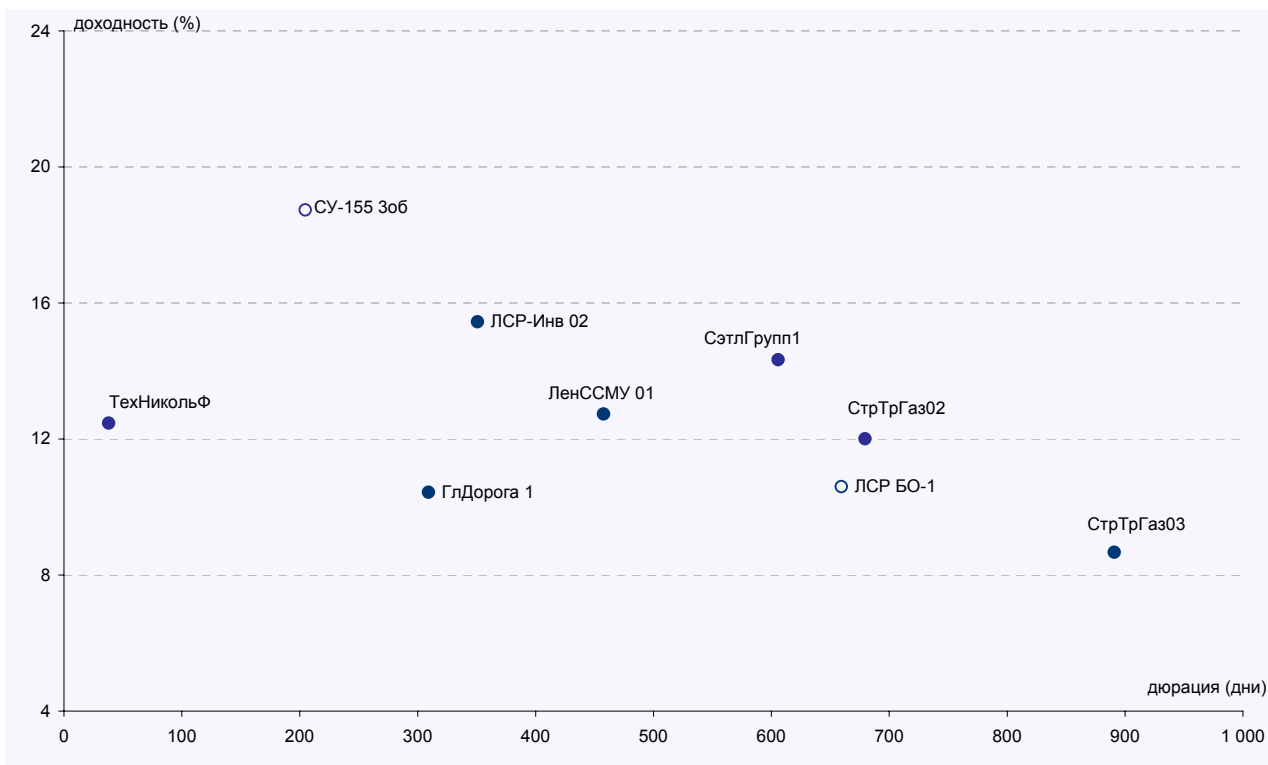
Потребсектор и АПК, Ритэйл



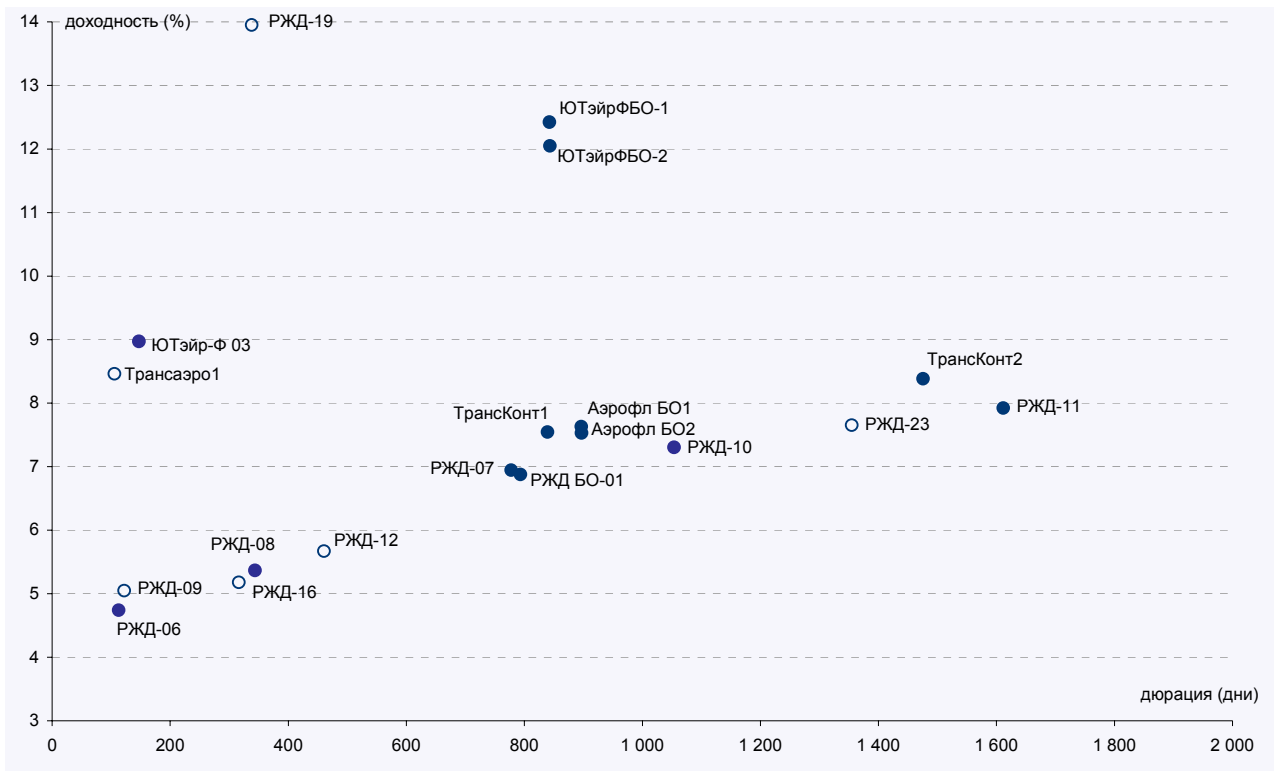
Телекоммуникации и медиа



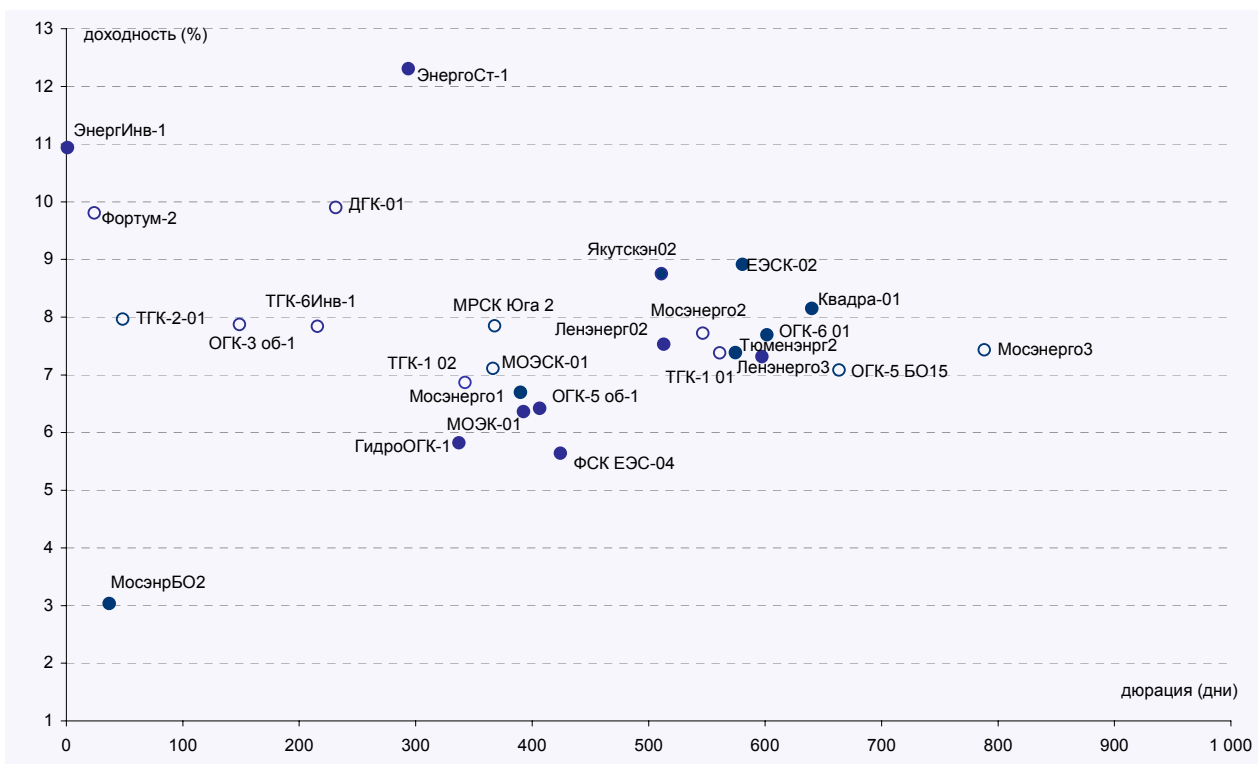
Строительство, девелопмент и стройматериалы



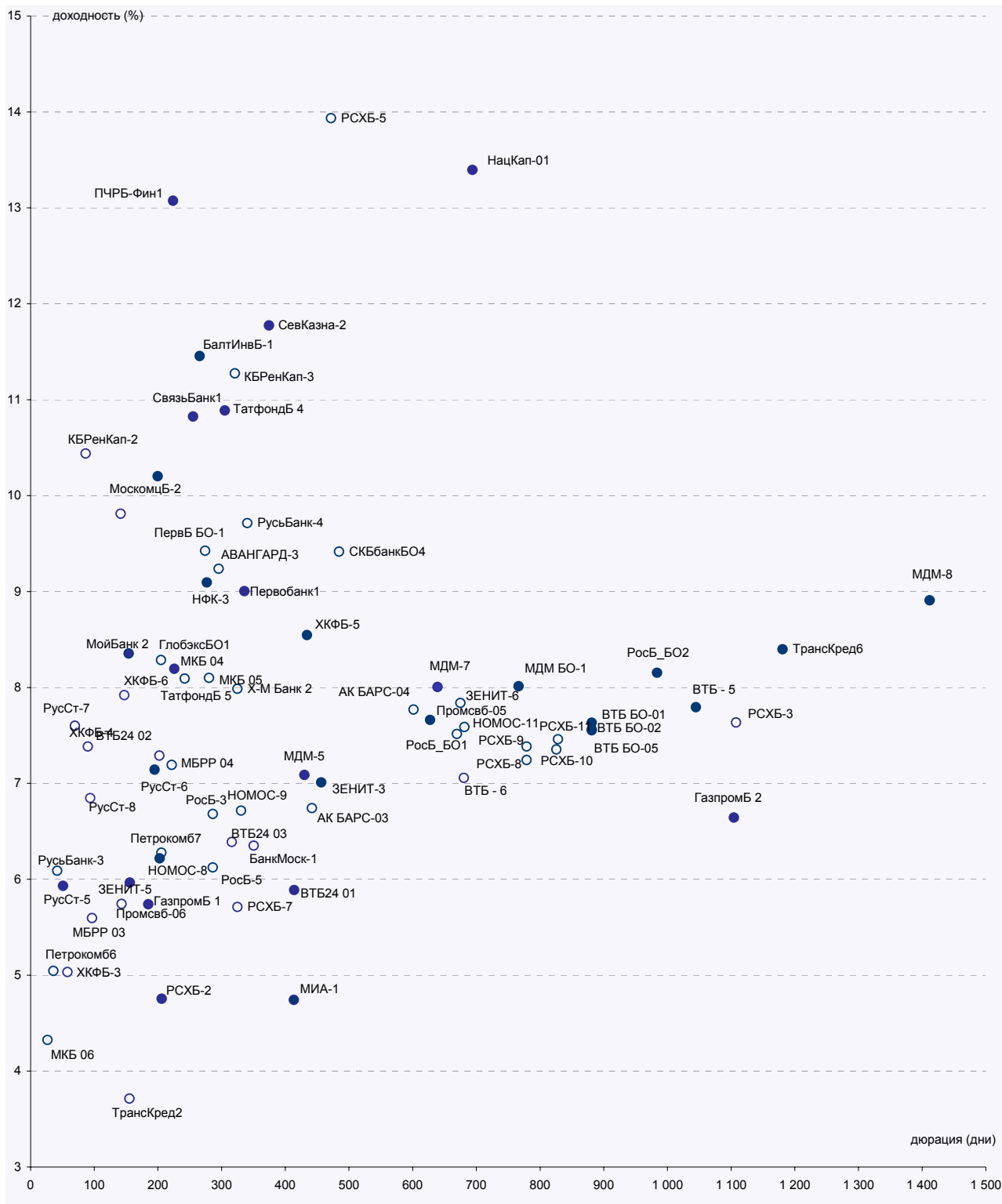
Транспорт



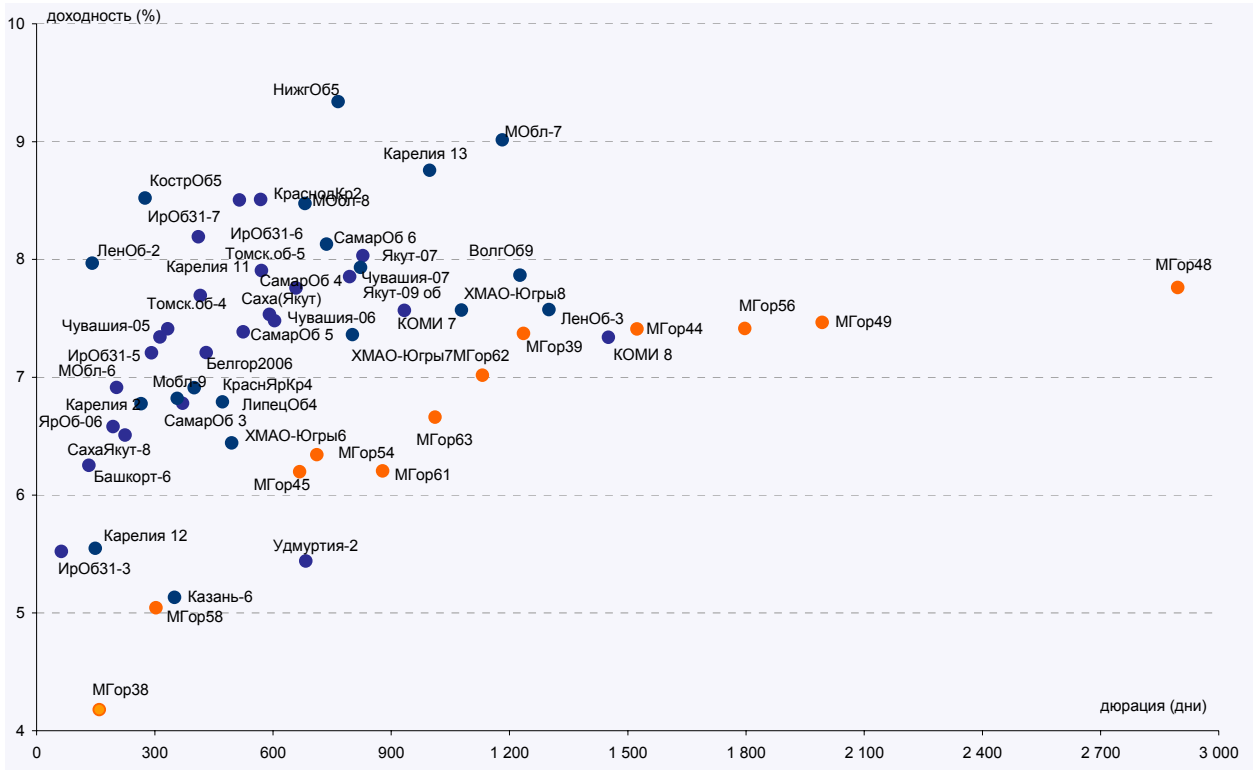
Энергетика



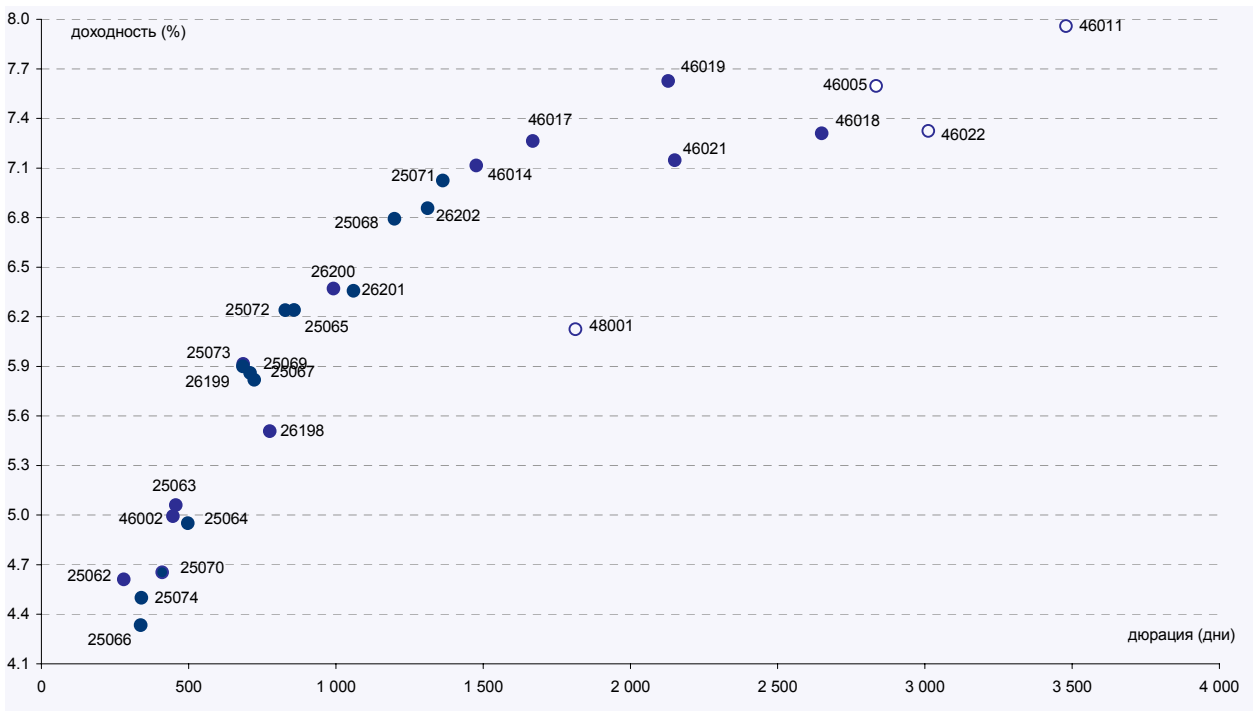
Финансовый сектор



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.