

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 мая 2010 года

Новость дня

По словам главы ЦБ Сергея Игнатьева, Банк России в мае текущего года купил на внутреннем валютном рынке около 5 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ИжАвто.
- Рейтинги и прогнозы: Альфа-Банк, МДМ Банк, НОМОС БАНК, Промсвязьбанк, Банк ЗЕНИТ, Русский Стандарт, ЛК Уралсиб.
- ТрансКонтейнер: результаты по МСФО за 2009 год.
- Х5: итоги 1 квартала 2010 года по МСФО на фоне Магнита.
- Газпромбанк, НПО «Сатурн», Акрон.

Денежный рынок.....стр 7

- Участники Forex не могут определить направления для движения пары EUR/USD.
- Рубль продолжает стремительные темпы укрепления.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: Китай не собирается отказываться от инвестиций в Европу – появился повод для «ралли».
- Российские еврооблигации продолжают восстанавливаться после коррекции.
- Рублевые облигации: покупатели активизируются, но предложение ограничено. Рынок переходит в «технический» режим подведения итогов месяца.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.36%	17	-48
Russia-30	5.48%	-17	10
ОФЗ 25068	7.16%	-27	-109
ОФЗ 25065	6.75%	-15	-110
Газпромнефт4	6.16%	-10	-278
РЖД-10	8.12%	-18	122
АИЖК-8	8.92%	0	-180
ВТБ - 5	12.29%	0	488
РоссельхБ-8	6.50%	-1	-212
МосОбл-8	9.56%	-23	-122
Мгop62	7.50%	5	-167

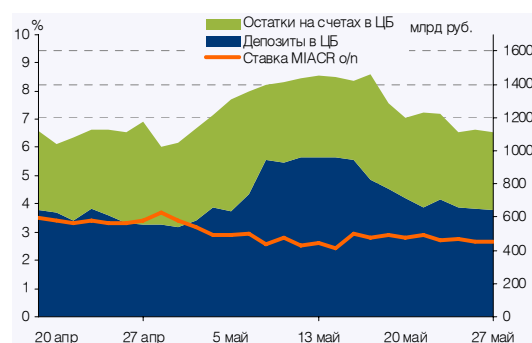
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94.83%	2	332
iTRAXX XOVER S12 5Y	525.00	-38	93
CDX XO 5Y	275.00	-11	54

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 305.99	3.2%	-4.7%
RTS	1 358.60	4.1%	-6.0%
S&P 500	1 103.06	3.3%	-1.1%
DAX	5 937.14	3.1%	-0.3%
NIKKEI	9 639.72	1.2%	-8.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	71.97	4.8%	-6.0%
Нефть WTI	74.55	4.3%	-6.1%
Золото	1 212.65	0.1%	10.5%
Никель LME 3 M	21 800.00	3.2%	17.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- С 17 по 24 мая объем денежной базы в узком определении в России вырос с 4842,6 млрд до 4890,0 млрд руб.
- Банк России с 1 июня 2010 года изменит методику расчета международных резервов РФ и начнет включать в состав монетарного золота монеты
- Денежная масса (M2) РФ в за май 2010 года на 2,7% до 16,435 трлн руб., обновив рекордный уровень с момента истории наблюдения.
- По данным Emerging Portfolio Fund Research, отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ и стран СНГ, за период с 20 по 26 мая составил 191 млн долл. против 9 млн долл.

Купоны, оферы, размещения и погашения

- На аукционе по размещению бескупонных краткосрочных **облигаций Банка России** серии13 (дата выкупа 15 сентября этого года) средневзвешенная доходность составила 4,19% годовых при средневзвешенной цене 98,753% от номинала. При объеме предложения 5 млрд руб. спрос по номиналу составил 6,805 млрд руб., по рыночной стоимости – 6,718 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 2,505 млрд руб., объем привлеченных средств – 2,473 млрд руб.
- ООО «НС-финанс» (дочерняя компания ООО КБ Национальный стандарт) исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 32,73% бумаг. Общий объем выпуска составляет 2 млрд руб.

Дефолты и реструктуризации

- Заместитель председателя правления Альфа-Банка, со-руководитель блока «корпоративно-инвестиционный банк» Владимир Татарчук заявил, что «Банк с пониманием относится к ситуации, сложившейся на **ИжАвто**, не препятствовал и не собирается препятствовать работе завода». «Надеемся, – подчеркнул В. Татарчук, – что вместе нам удастся найти способ реструктурировать задолженность ИжАвто». /Finambonds/

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») **Альфа-Банка** и **МДМ Банка** с уровня «ВВ-» до «ВВ», и долгосрочный РДЭ **НОМОС-БАНКа** с «В+» до «ВВ-». Агентство исключило рейтинги всех трех банков из списка Rating Watch «Позитивный» и присвоило «Стабильный» прогноз. Одновременно Fitch подтвердило на уровне «В+» долгосрочные РДЭ еще четырех российских банков – **Промсвязьбанка**, **Банка ЗЕНИТ**, **ЗАО Банк Русский Стандарт** и банка **УРАЛСИБ**, а также **Лизинговой группы УРАЛСИБ**. Рейтинги этих пяти организаций исключены из списка Rating Watch «Развивающийся», и по ним присвоен «Стабильный» прогноз, за исключением Промсвязьбанка, по рейтингу которого присвоен «Позитивный» прогноз.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль Группы ГПБ за 2009 год по МСФО составила 58,8 млрд руб. против убытка в размере 68,2 млрд руб. за 2008 год. Активы Банка сократились на 6% до 1741,1 млрд руб. В 2009 году Группа уменьшила объемы межбанковского размещения, увеличив кредитный портфель на 30% до 723 млрд руб. (конец 2008 года – 557 млрд руб.) за счет роста объемов кредитования корпоративных заемщиков, представляющих стратегические секторы национальной экономики, при этом розничное кредитование сократилось на 16% до 81,3 млрд руб. Показатель необслуживаемой задолженности (NPL) на 31 декабря 2009 года составил 3,9%, уровень созданных резервов на возможные потери до 6,9%. Капитал Группы увеличился на 53,2% до 196 млрд руб. Объем привлеченных средств корпоративных клиентов вырос на 43% до 765 млрд руб. Средства физических лиц выросли на 29% до 171 млрд руб. по состоянию на конец 2009 года. Показатель достаточности капитала (по Базелю) на конец отчетного периода составил 14,8% (9,2% на конец 2008 года). Объемы привлеченных средств от Банка России сократились с 519 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2008 года до 49 млрд руб. на 31 декабря 2009 года. /www.gazprombank.ru/

ТРАНСПОРТ

ТрансКонтейнер: результаты по МСФО за 2009 год.

ТрансКонтейнер в преддверии размещения второго облигационного займа представил инвесторам отчетность по МСФО за 2009 год. Результаты по международным стандартам мы оцениваем негативно. Вместе с тем, стоит отметить, что ранее раскрытые итоги по РСБУ, которые в целом имеют схожий тренд, выглядят несколько слабее. Наш комментарий, в котором мы также приводим операционные результаты и ожидания представителей Компании на этот год Вы можете найти: http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytics/special/daily-review_24032010.pdf

ОАО "ТрансКонтейнер", 2009-2008 гг., IFRS			
mio eur.	2009	2008	09/'08
Revenue	16 400	20 494	-20.0%
Net revenue (excl. through-rate shipments)	11 053	15 725	-29.7%
Operating profit	1 674	4 924	-66.0%
EBITDAR	3 924	7 078	-44.6%
Net profit	590	3 570	-83.5%
Assets	30 741	29 049	5.8%
Debt	6 580	4 277	53.8%
Non-current	2 634	832	216.5%
finance lease	1 520	0	-
borrowings	1 115	832	33.9%
Current	3 946	3 445	14.5%
finance lease	794	357	122.4%
borrowings	3 152	3 088	2.1%
Cash and cash equivalents	449	453	-1.0%
Net debt	6 131	3 824	60.3%
Operating margin	10.2%	24.0%	13.8%
EBITDAR margin	23.9%	34.5%	10.6%
Net margin	3.6%	17.4%	13.8%
Debt/EBITDAR	1.68	0.60	-1.07
Net Debt/EBITDAR	1.56	0.54	102.2%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

В 2009 году Перевозчик заработал 16,4 млрд руб., что стало на 19% ниже показателя 2008 года. Вместе с тем, напомним, что из выручки и себестоимости надо исключать транзитные платежи в сторону РЖД. Основной вклад в негативную динамику показателей внесло снижение перевозок в контейнерах, падение цен и сокращение перевалки контейнеров. По-прежнему мы отмечаем, что Компания не совсем успешно справлялась с издержками. Так, при указанном снижении выручки затраты ТрансКонтейнера сокращались менее оперативно – «–5,4%». Вполне ожидаемо при такой динамике показатели прибыльности, в отличие от выручки показали более существенное падение. Так, EBITDAR сократилась на 45% до 3,92 млрд руб. (7,08 млрд руб.), а чистая прибыль, в том числе за счет роста процентных расходов сократилась в 6 раз до 589,7 млн руб. (3,57 млрд руб. '08 г.).

Наиболее ценным в отчетности по МСФО является более детальное раскрытие долгового портфеля Компании, в том числе в части лизинговых обязательств. Так, долг ТрансКонтейнера на конец прошлого года составил 6,6 млрд руб. против 4,3 млрд руб. годом ранее. Соотношение Debt/EBITDAR остается на приемлемом уровне – 1,7х, в 2008 году это соотношение составило 0,6х. Из указанного долга в 2009 году на лизинговые обязательства приходилось – 1,9 млрд руб. В части срочности портфеля: в нынешнем году Компании предстоит рефинансировать обязательства на 3,9 млрд руб., из которых большая часть – это oferta по облигационному выпуску первой серии, которая Компания уже успешно прошла. Также Перевозчику надо будет найти 4,5 млрд руб. на финансирование инвестиционной программы. То есть совокупно, с учетом рефинансирования ТрансКонтейнеру до конца года необходимо 5,2 млрд руб. Ранее представители Компании заверяли нас, что в нынешнем году новые долги помимо планируемого бонда на 3 млрд руб. не анонсируются.

Бумаги Компании на вторичном рынке вчера торговались с УТР 8,01% (02.2013), что на фоне РЖД БО–1 УТМ 7,92% (12.2012) смотрится не привлекательным к покупке. Что касается вторичного предложения, то Эмитент предлагает амортизируемый выпуск с дюрацией в 3,6 лет с диапазоном доходности в 8,94–9,73%. Мы считаем интересным участие в выпуске от границы в 9,5%.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- НПО «Сатурн» сообщило о завершении сертификации двигателя SaM146 для самолета Sukhoi Superjet 100 (производитель Гражданские самолеты «Сухого») в Европейском агентстве по авиационной безопасности (EASA). Теперь двигатель должен получить одобрение Авиационного регистра Межгосударственного авиационного комитета России. /Коммерсантъ/

ХИМИЯ И ЛПК

- Собранием акционеров ОАО «Акрон» утверждена сумма выплаты дивидендов за 2009 год в размере 25 руб. на акцию, что в общем объеме составляет 1,19 млрд руб. напомним, что по итогам 2008 года дивиденды Компании составляли 3,8 млрд руб. из расчета 80 руб. на акцию. /www.acron.ru/

РИТЭЙЛ

X5: итоги 1 квартала 2010 года по МСФО на фоне Магнита.

Вчера розничная группа X5 опубликовала в меру позитивные финансовые результаты за 1 квартал 2010 года по МСФО, рассмотренные аудиторами. Напомним, что ранее, в середине мая, весьма позитивные итоги деятельности за январь–март 2010 года показала продуктовая сеть Магнит.

Финансовые результаты продуктовых сетей X5 Retail Group и "Магнит" в 2009-2010 годы по МСФО							
млн долл.	X5				Магнит		
	1 кв.2010	1 кв.2009	2009	1 кв.2010/ 1 кв.2009	1 кв.2010	1 кв.2009	1 кв.2010/ 1 кв.2009
Основные финансовые показатели							
Чистая выручка (про-форма)	2 543	1 867	8 717	36.2%	1 640	1 128	45.4%
ЕБИТДА	179	163	736	9.8%	125	102	22.6%
Операционный денежный поток	130	38	734	237.2%	n/a	n/a	-
Чистая прибыль	79	-82	165	-	65	53	21.7%
	1 кв.2010	1 кв.2009	2009	1 кв.2010/ 2009	1 кв.2010	1 кв.2009	1 кв.2010/ 1 кв.2009
Финансовый долг, в т.ч.	1 811	-	1 951	-7.1%	n/a	n/a	-
долгосрочный	280	-	292	-4.0%	n/a	n/a	-
краткосрочный	1 531	-	1 659	-7.7%	n/a	n/a	-
Чистый долг	1 735	-	1 539	12.7%	n/a	n/a	-
Показатели эффективности и покрытия долга							
Рентабельность ЕБИТДА	7.0%	8.7%	8.4%	-1.7 п.п.	7.6%	9.0%	-1.4 п.п.
Рентабельность по чистой прибыли	3.1%	-	1.9%	-	3.9%	4.7%	-0.8 п.п.
Финансовый долг/ЕБИТДА	2.41	-	2.65	-	-	-	-
Чистый долг/ЕБИТДА	2.31	-	2.09	-	0.27	n/a	-

Источник: данные Компаний, расчеты НОМОС-БАНКА

В 1 квартале 2010 года X5 вновь добился рост ключевых финансовых показателей: чистая выручка прибавила 36,2% до 2,5 млрд долл., показатель ЕБИТДА – 9,8% до 179 млн долл. Кроме того, Компания получила чистую прибыль в размере 79 млн долл. против сформированного чистого убытка в объеме 82 млн долл. по итогам января–марта 2009 года. Для сравнения, у Магнита увеличение размера выручки и показателя ЕБИТДА было существеннее и составило 45,4% и 22,6% соответственно. Стоит отметить, что прирост рублевой выручки X5 был менее динамичным нежели в долларах и составил 20% до 75,8 млрд руб., что было обусловлено укреплением рубля в отчетном периоде. Руководство Сети также отмечает присутствие давления на рост выручки со стороны низкой продуктовой инфляции, которая в марте этого года составила 4,8% против 16% годом ранее. На фоне этого Компания по росту выручки на 2010 год сделала прогноз в 20%, хотя по итогам 2009 года X5 удалось добиться 25% роста.

В целом, добиться положительных изменения результатов Ритейлеру удалось благодаря продолжившемуся развитию сети и стимулированию продаж в наиболее успешном в период кризиса формате «дискаунтер». Так, за первые три месяца текущего года Компания довела общее количество магазинов в сети до 1399, открыв 27 магазинов (24 дискаунтера, 2 гипермаркета, 1 супермаркет). При этом торговая площадь Ритейлера возросла на 2,1% до 1,085 млн кв.м. Вместе с тем, Магниту за то же время удалось открыть существенно большее количество магазинов, а именно 90, доведя общую торговую площадь до 1,093 млн кв.м. (+ 238,35 тыс. кв. м.). Что касается сопоставимых продаж (LFL) магазинов X5, то на лидирующих позициях по росту вновь находились дискаунтеры, которые увеличили LFL на 17% (средний чек – «+8%», трафик – «+9%»). В целом по Сети рост LFL составил 7%, причем за счет трафика на 2%, среднего чека – на 5%. В свою очередь, LFL Магнита был скромнее и составил 2,81% (без НДС): трафик – «-0,6%»; средний чек – «+ 3,43%» (без НДС).

По итогам января–марта 2010 года у X5 из-за политики стимулирования трафика низкими ценами наблюдалось уменьшение уровня эффективности бизнеса – рентабельность ЕБИТДА сократилась за год на

1,7 п.п. до 7%, причем, по данным Компании, ее значение без учета расходов на опционную программу составило 8%, что говорит о несущественном снижении показателя на 0,7 п.п. Для сравнения, у Магнита рентабельность EBITDA находилась на сопоставимом уровне с 7,6%, но при этом показала значительное сокращение за год на 1,4 п.п.

Финансовый долг X5 в за первые три месяца уменьшился на 7,1% до 1,8 млрд долл. относительно 2009 года. При этом уровень долговой нагрузки Ритейлера также уменьшился – соотношение Финансовый долг/EBITDA составило 2,41х против 2,65х в 2009 году, в то время как соотношении Чистый долг/EBITDA возросло до 2,31х с 2,09х в 2009 году. В свою очередь, у Магнита уровень долга был традиционно существенно ниже – Чистый долг/EBITDA составило 0,27х. Во временной структуре долга серьезных изменений у X5 за январь–март 2010 года не произошло – на его краткосрочную часть приходилось порядка 84,5% или 1,531 млрд долл., в основном в виде синдицированного кредита на сумму 1,1 млрд долл., погашение которого приходится на декабрь 2010 года. Кроме того, долг Ритейлера учитывает июльскую оферту по выпуску рублевых облигаций серии 01 объемом 9 млрд руб. Несмотря на столь значительный объем краткосрочного долга, X5 заранее подготовился к этому пику, в частности, получив договоренность со Сбербанком на гарантированную возобновляемую кредитную линию в размере 1,1 млрд долл. (в рублевом эквиваленте), как раз достаточную для погашения долларowego синдицированного кредита в конце 2010 года. Поэтому, мы считаем, что сложностей с исполнением обязательств по остальному долгу у Компании не возникнет при имеющемся финансовом потенциале в виде операционного денежного потока в 130 млн долл. за 1 квартал 2010 года (в 2009 году – 734 млн долл.) и возможности привлечения денежных средств из внешних источников.

Доходность обращающихся выпусков рублевых облигаций ИКС 5 ФИНАНС серий 01 (УТР 6,68%/8 июля 2010 года) и 04 (УТР 7,79%/оферта 13 июня 2011 года) в настоящее время, наш взгляд, является малопривлекательной. Длинный выпуск Магнит Финанс (УТМ 8,84%/23 марта 2012 года) также вряд ли заинтересует своей доходностью. В свою очередь, для инвесторов, склонных к риску, интересным может быть выпуск Дикси–Финанс серии 01 (УТМ 11,95%/17 марта 2011 года), который предлагает солидную премию к доходности выпусков конкурентов, но при более слабом кредитном качестве.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

На международном валютном рынке в четверг наблюдалась повышенная волатильность торгов. Так, пара EUR/USD, неоднократно меняя направление движения, в течение дня варьировалась в довольно широком диапазоне 1,215–1,239х, завершив торги ближе к верхней отметке указанного интервала. С одной стороны, поддержку евро обеспечило официальное опровержение слухов со стороны Нацбанка Китая касательно того, что Пекин намерен менять структуру своих золотовалютных резервов, сокращая долю инвестиций в облигации европейских стран. Несколько позже с аналогичным заявлением выступил крупный кувейтский госфонд, как и Китай, отреагировавший на появившиеся в СМИ публикации.

С другой стороны, на евро продолжают давить нарастающие риски дефицита ликвидности в европейском банковском секторе, на фоне которого ставки на межбанковском рынке достигают 10-месячных максимумов.

Сегодня с утра ситуация на Forex развивается по сценарию вчерашнего дня. В ходе азиатской сессии курс евро опускается к 1,23х, однако, затем вектор движения изменился, и пара EUR/USD возвращается к отметке 1,235х.

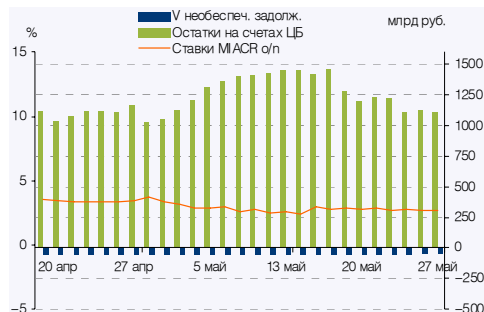
На внутреннем валютном рынке вслед за позитивной динамикой нефтяных котировок, подскочивших в четверг с 71 до 73 долл. за барр. (Brent), стоимость бивалютной корзины относительно предыдущего дня снизилась на 43 коп., достигнув уровня 33,94 руб.

После закрытия российского рынка цены на нефть продолжали прибавлять и к сегодняшнему дню достигли 75 долл. за барр. (Brent). На этом фоне с открытием валютного рынка курс бивалютного ориентира понижается до 33,70 руб.

Среди наиболее важных сообщений вчерашнего дня стоит отметить выступление главы ЦБ С.Игнатьева, заявившего, что регулятор в течение мая выкупил с валютного рынка порядка 5 млрд долл. По всей вероятности, операции проводились с целью стерилизации притока валюты, обусловленного продажами экспортной выручки. Стоит отметить, что в течение указанного периода мы не наблюдали каких-либо крупных интервенций Банка России внутри одного дня, и, по-видимому, его покупки носили сравнительно невысокий объем, в среднем по 250–300 млн долл. ежедневно.

Мы полагаем, что в ближайшее время ЦБ сохранит практику плановых интервенций внутри коридора, нижняя граница которого по корзине, предположительно, находится на уровне 33,40 руб. При этом вполне вероятно, что для снижения темпов укрепления рубля, которые, как мы видим, могут достигать 40 коп. за день, ежедневные объемы будут несколько увеличены. Впрочем, вполне очевидно, что к подобным «приемам» регулятор будет прибегать лишь при сохранении текущих настроений участников российского валютного рынка, которые, по-прежнему, главным образом задаются конъюнктурой на внешних площадках.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
24 май	аукцион РЕПО на 3 мес.
25 май	уплата акцизов и НДС
	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед.
	ломбардный аукцион ЦБ на сроки 7 дней, 3 мес.
26 май	возврат ЦБ беззалоговых аукционов на 2,4 млрд руб.
	получение средств с аукционов ЦБ, проведенных 25 мая.
28 май	уплата налога на прибыль

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

В четверг конъюнктура международных торговых площадок сформировалась довольно комфортной для всплеска спроса на рискованные активы. Одним из ключевых поводов для «ралли» стало только опровержение Китаем заявления о планируемом им выходе из евро и европейских ценных бумаг. На фоне этого и довольно уверенного положения сырьевого сегмента в течение торгов европейские фондовые индексы прибавили более 3%.

Американский рынок также был настроен на рост и фактически проигнорировал не оправдавшую позитивных ожиданий статистику по ВВП США за 1 квартал 2010 года и по недельным данным о количестве новых заявок на пособия по безработице и действующих заявок. Положительная переоценка ключевых индексов варьировалась в диапазоне 2,85% (по DOW JONES) – 3,7% (по NASDAQ).

В условиях восстановления интереса к рискованным активам американские госбумаги выпали из области интересов участников. Отражением этого является произошедший в течение дня скачок доходностей UST, в частности, по 10–летним бумагам на 17 б.п. до 3,36% годовых. Кроме того, на проходившем вчера аукционе по 7–летним treasuries (объем предложения 32 млрд долл.) доля покупок участников нерезидентов снизилась до 51% против 59,5% на предыдущем, 29 апреля этого года. При этом bid/cover был на уровне 2,88 против 2,82 в прошлый раз.

Ориентированные на рост азиатские рынки с началом торгов пятницы способствуют тому, чтобы спрос на американские госбумаги оставался довольно слабым. При этом очередной порции публикуемой сегодня американской макростатистики, в частности апрельских данных по потребительским доходам и расходам, отводится роль дополнительного фактора, поддерживающего признаки оптимизма на рынке.

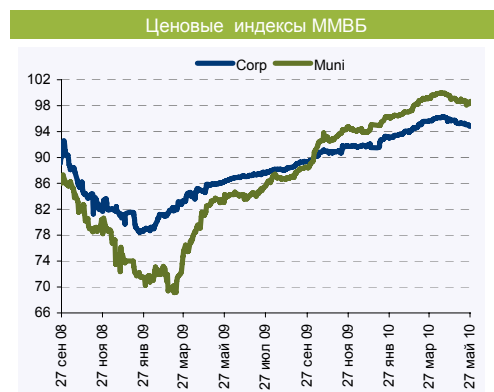
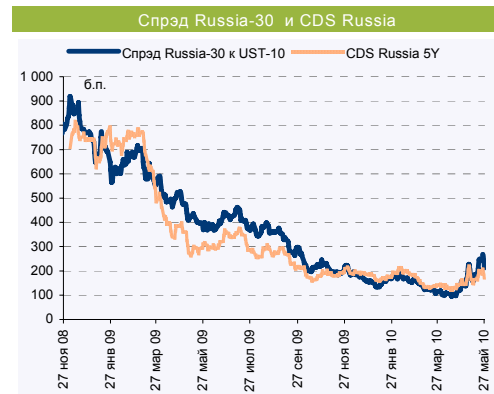
Российские еврооблигации продолжали восстанавливаться на фоне «глобального потепления». Суверенные Russia-30 начинали торги от отметки 111,375% и в течение дня смогли продвинуться к 112%. При столь ощутимой положительной переоценке отдельные участники предпочли зафиксировать часть позиций, следствием чего стало снижение цен к моменту окончания торгов до 111,875%.

В корпоративных евробондах рост в выпусках длинной дюрации (Газпрома, РЖД, ТНК-ВР, Транснефти, РСХБ, ВТБ, Лукойла) был наиболее ощутимым, здесь увеличение котировок за день варьировалось в диапазоне 2% – 3%. Спросом пользовались также бумаги ВымпелКома, Евраза, Северстали – их котировки прибавили за день порядка 1%.

Для продолжения покупок сегодня сохраняется весьма благоприятный фон: международные инвесторы в какой-то степени «успокоились» после заявлений о том, что крупного бегства из европейских активов в ближайшей перспективе не ожидается, индикатор российского финансового благополучия – нефть – котируется в районе 73 – 74 долл. за барр.

Конъюнктура рублевого сегмента вчера также благоприятствовала

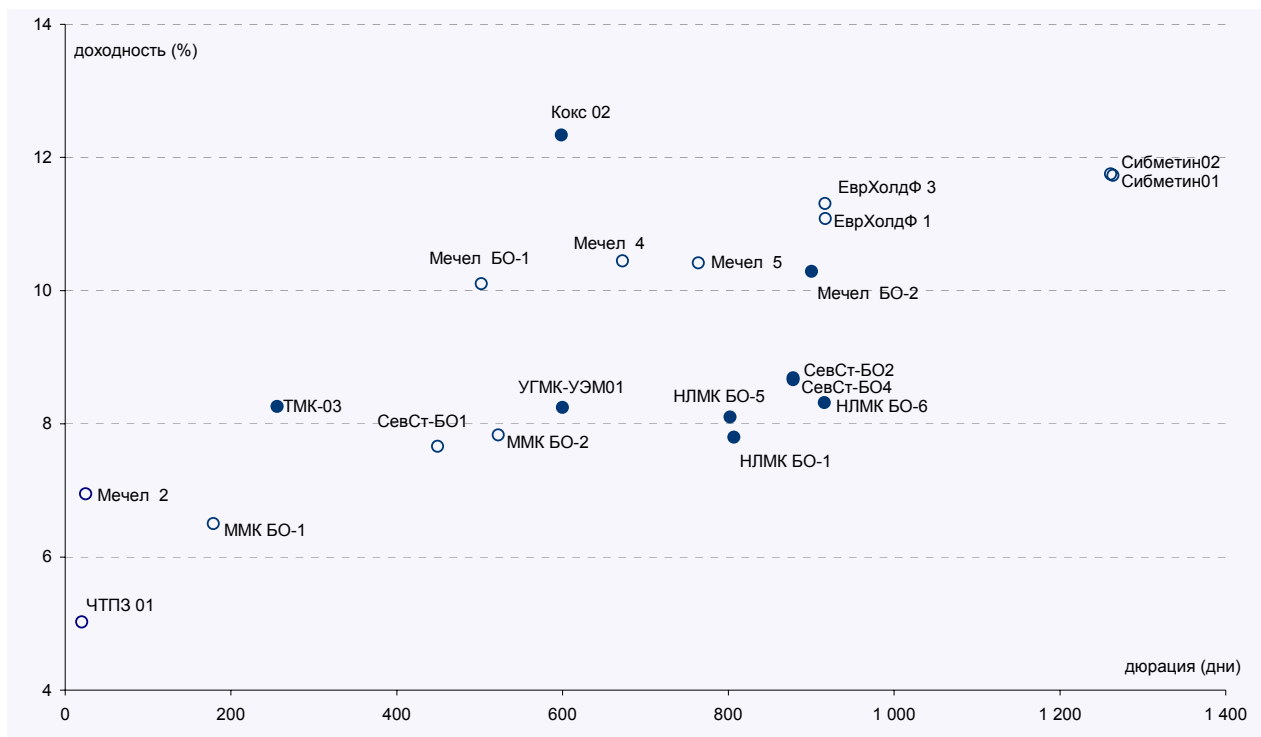
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



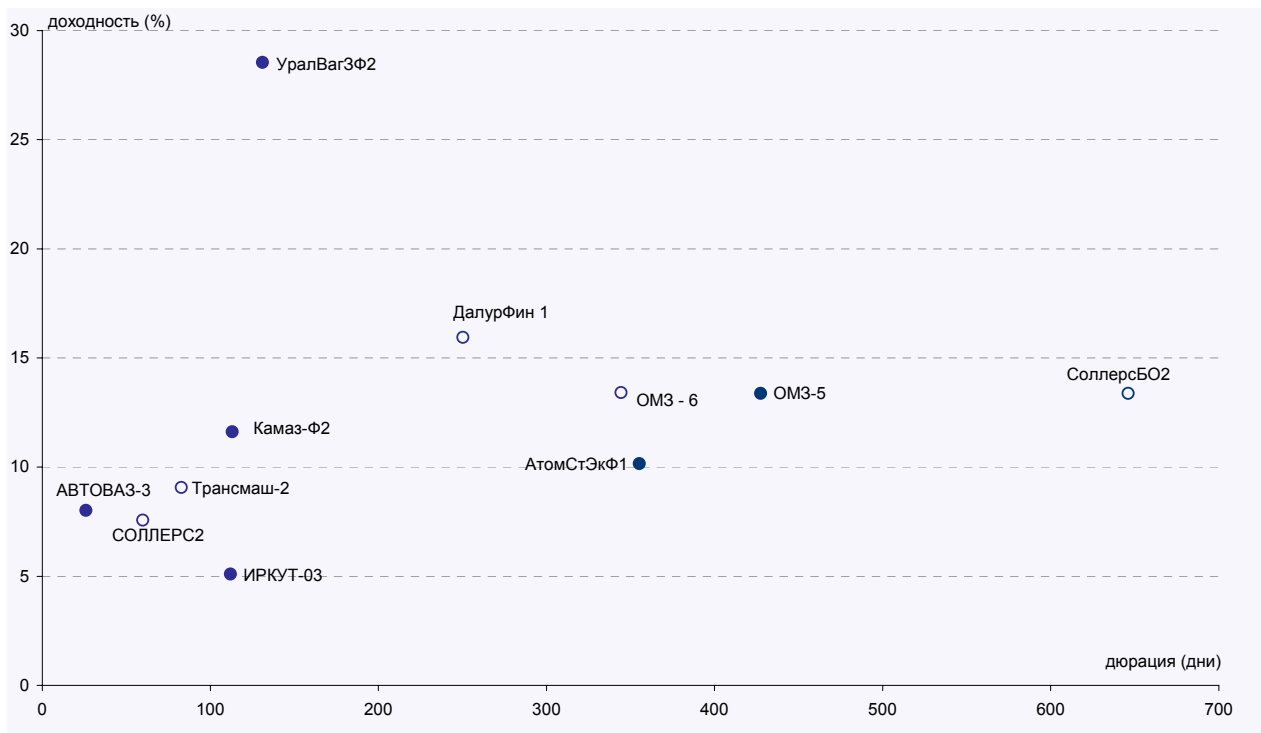
покупкам. Выбор для покупателей был довольно ограниченным, поскольку ожидания восстановления удерживают от крупных продаж. Наиболее ощутимой при заметных оборотах положительная переоценка была в выпусках МТС-5, ВК-Инвест-1, биржевых облигациях Башнефти, бумагах Газпром нефти, Газпром-11, Газпром-13, РЖД-10, Мгор-62, биржевых выпусках серий 05 – 07 Лукойла, бумагах Северстали и ММК. В среднем рост котировок варьировался в диапазоне от 15 до 70 б.п. При этом нашли спрос предложенные Банком России ОБР: из 5 млрд руб. было размещено бумаг на 2,5 млрд руб.

Судя по всему, сегодня участники рынка постараются удержать позитивный тренд, чему способствует текущее положение рубля, укрепившегося на период налоговых расчетов. Важно отметить, что сегодня и в понедельник рынок будет находиться в состоянии, которое условно можно назвать «режим торгов – подведение итогов месяца», отличающийся преобладанием положительных переоценок. Вместе с тем, на наш взгляд, есть основания полагать, что для восстановления котировок сформировались не только «технические» причины. Текущие уровни доходностей «подталкивают» к тому, чтобы постараться купить понятные риски по «снизившимся» ценам – это и поддерживает спрос в «первом – втором» эшелонах.

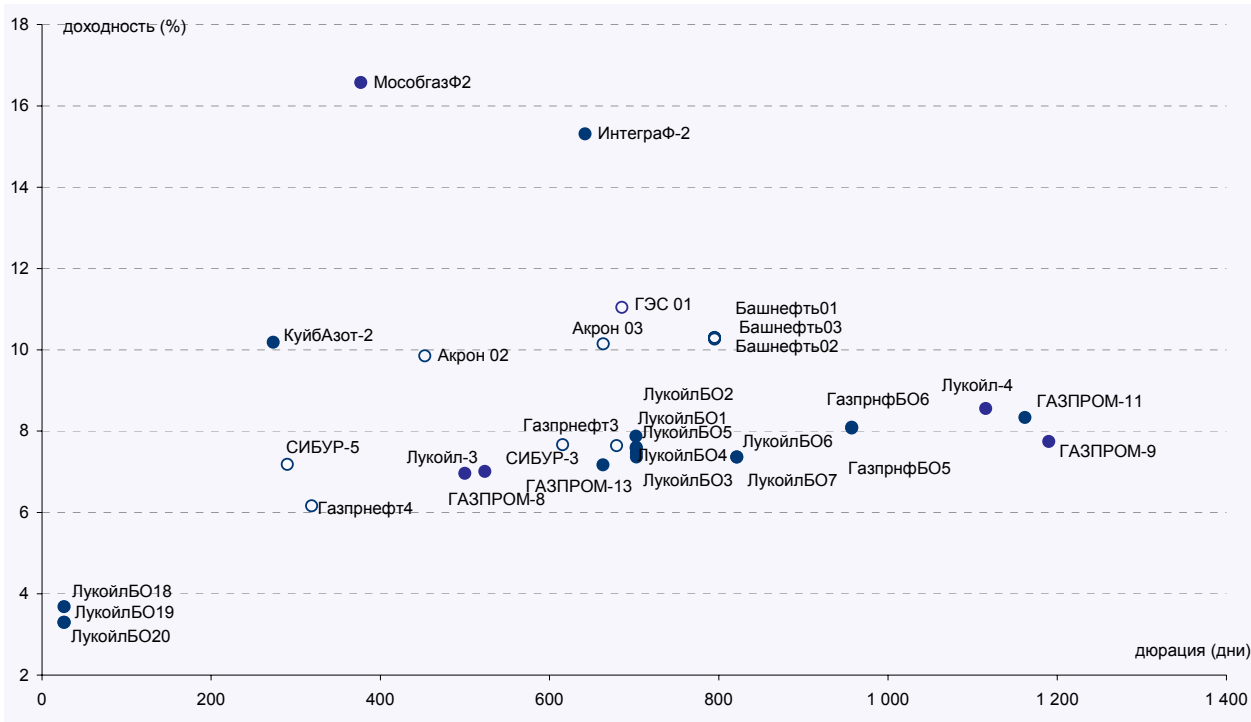
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



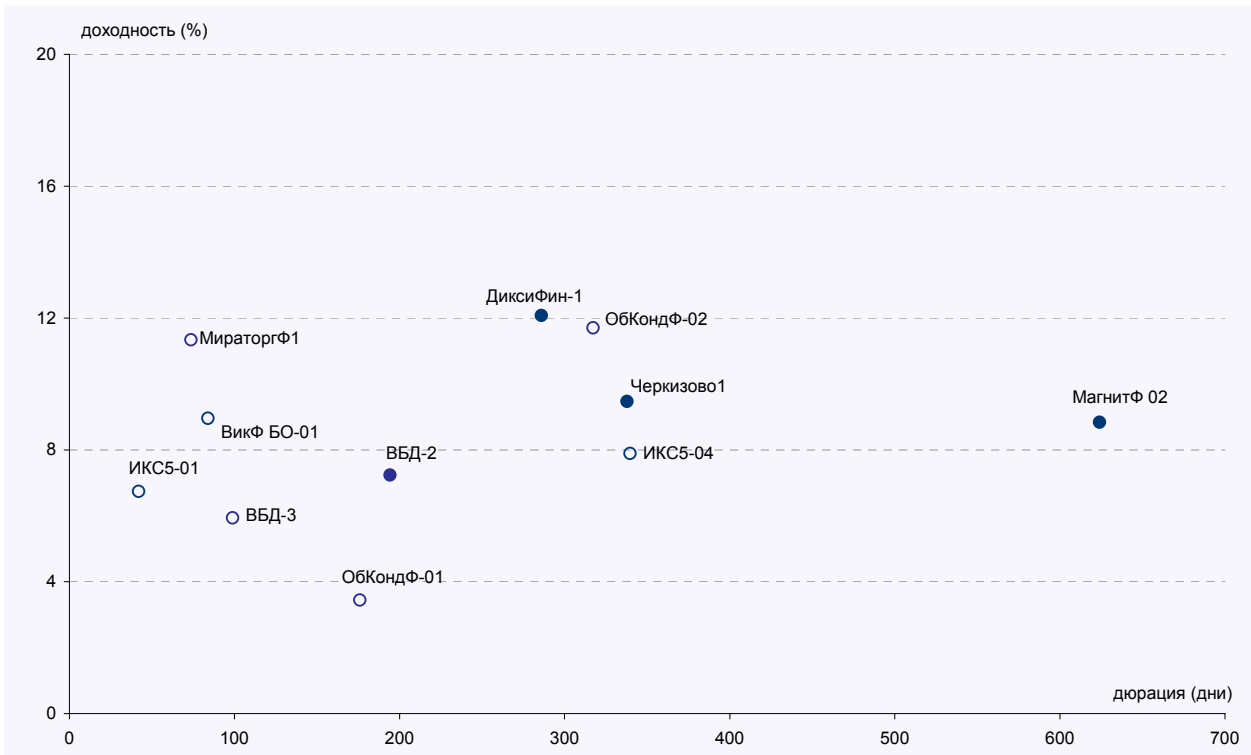
Машиностроение



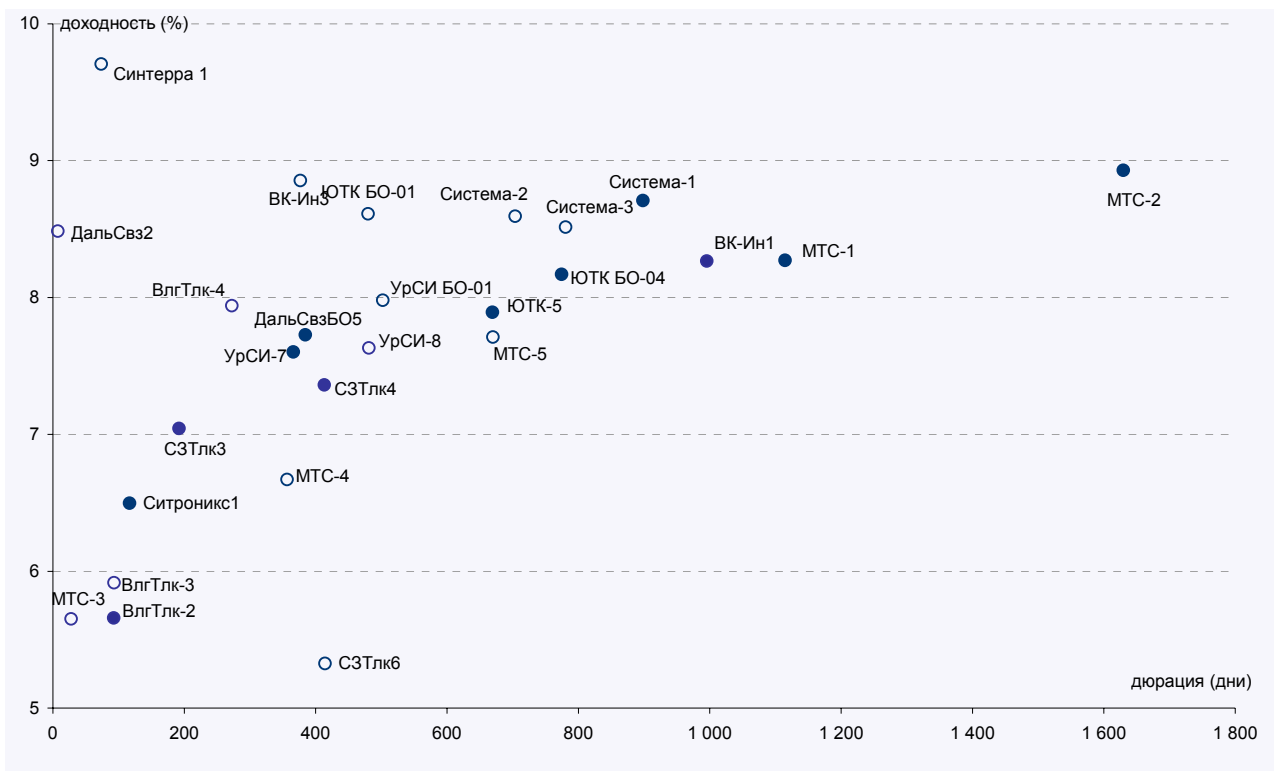
Нефтегазовый сектор, Химия



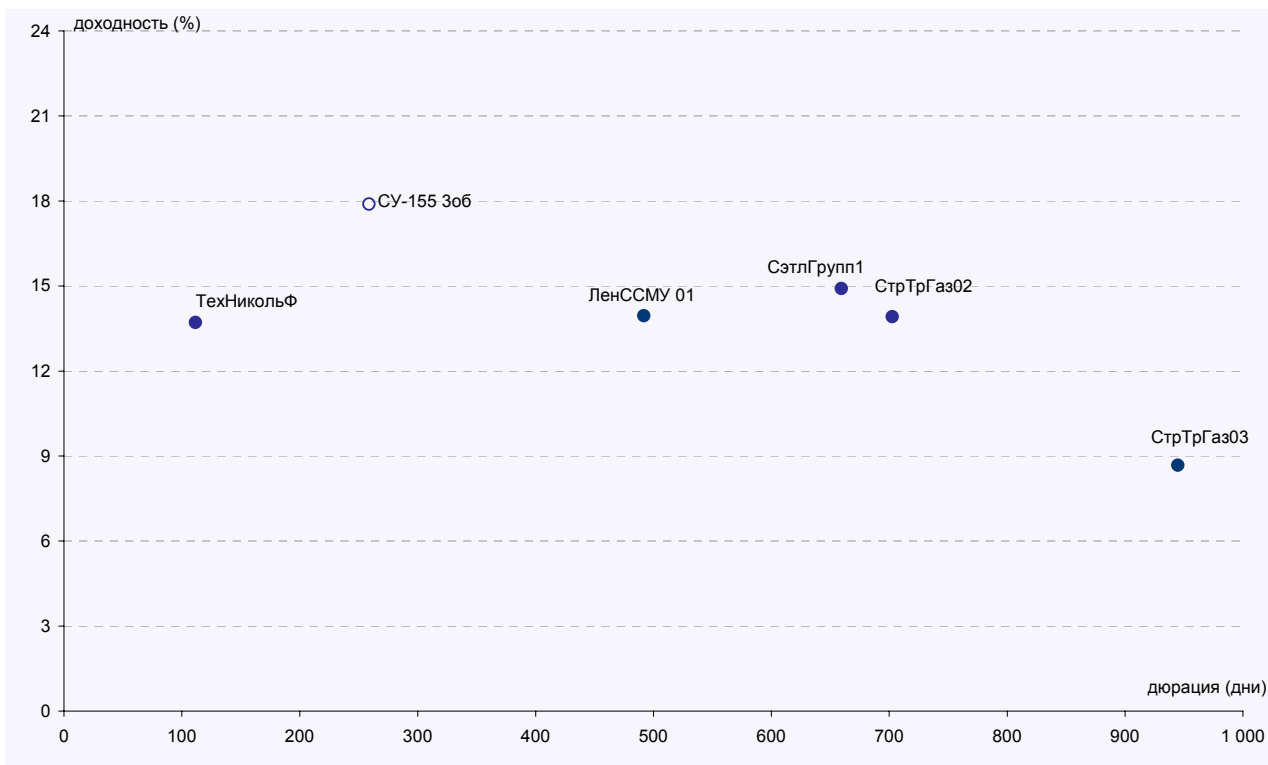
Потребсектор и АПК, Ритейл



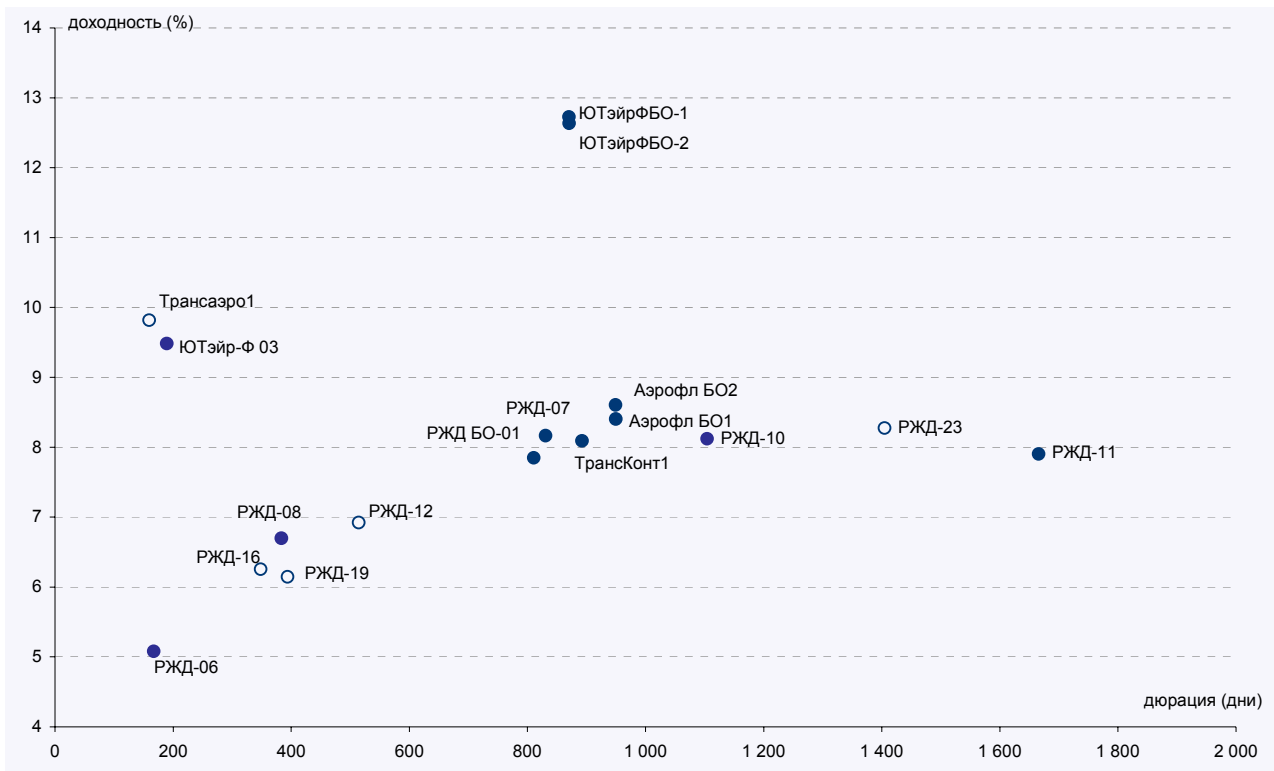
Телекоммуникации и медиа



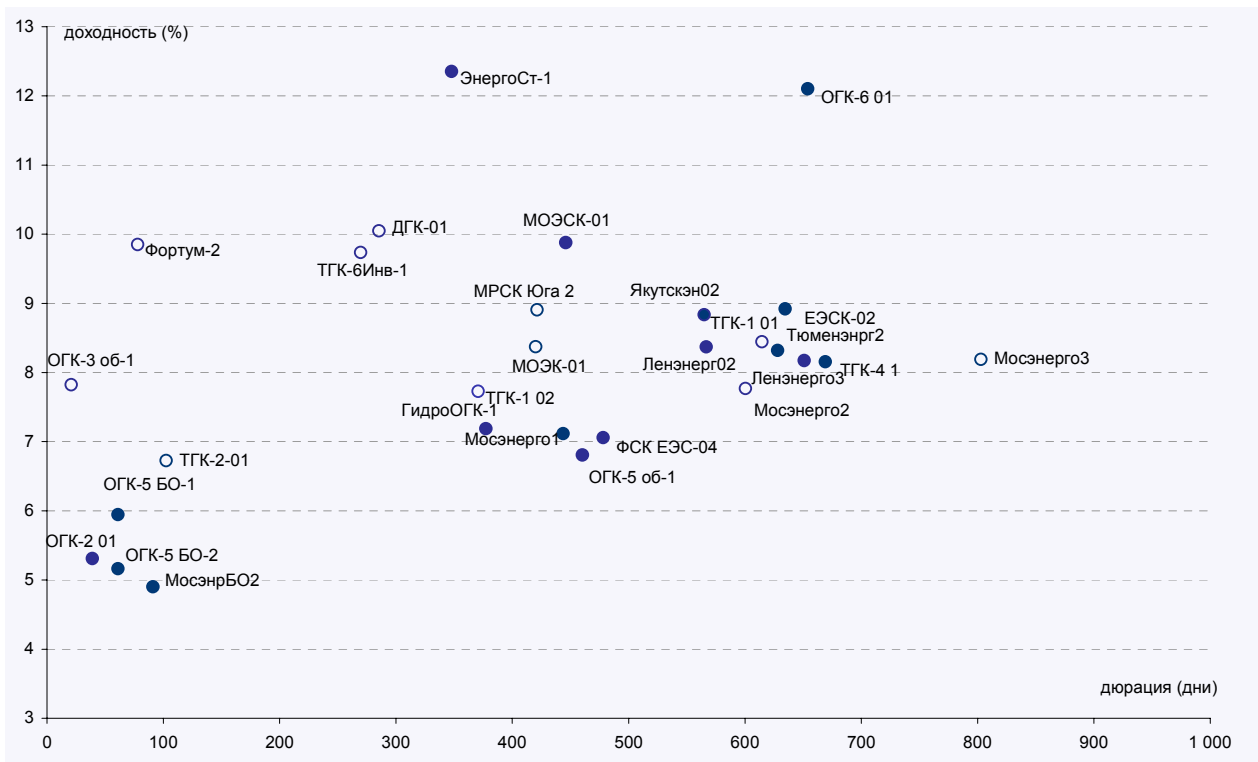
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



Энергетика



Финансовый сектор



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.