

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 июня 2010 года

Новость дня

По сравнению с маем прошлого года, по оценке Минэкономразвития РФ, ВВП увеличился на 5,8%, а за январь–май рост составил 4% к соответствующему периоду прошлого года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Магnezит, Радионет.**
- Рейтинги и прогнозы: **СУЭК, облигации НОВАТЭКа, еврооблигации ВЭБа, МПБ.**
- Новый купон **X5** ниже рынка.
- **МДМ Банк:** итоги 1 квартала 2010 года по МСФО.
- **МТС, МРК, Аэрофлот, Московская область.**

Денежный рынок.....стр 7

- Участники Forex в ожидании новых сообщений с саммита G20.
- ЦБ озвучил детали текущей тактики на валютном рынке.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: инвесторы не теряют интереса к «защитным» позициям – UST сохраняют минимумы по доходности.
- Российские еврооблигации: в поиске уровней «поддержки».
- Рублевые облигации: инвесторы готовы подвести итоги июня и вновь активизироваться на первичном рынке.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.11%	-3	-73
Russia-30	5.34%	-2	-4
ОФЗ 25068	6.84%	1	-141
ОФЗ 25065	6.15%	3	-170
Газпрнефт4	5.51%	7	-343
РЖД-10	7.46%	-2	56
АИЖК-8	8.09%	0	-263
ВТБ - 5	7.76%	-7	35
РоссельхБ-8	7.69%	-7	-93
МосОбл-8	8.02%	0	-276
Мгорб2	7.06%	2	-211

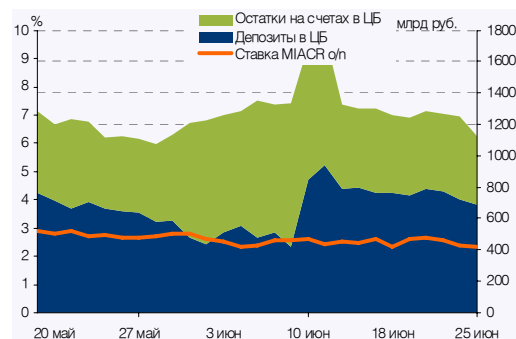
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.84%	1	433
iTRAXX XOVER S12 5Y	513.00	-8	81
CDX XO 5Y	299.80	-1	79

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 347.58	-1.1%	-1.6%
RTS	1 402.97	-1.1%	-2.9%
S&P 500	1 076.76	0.3%	-3.4%
DAX	6 070.60	-0.7%	1.9%
NIKKEI	9 737.48	-1.9%	-7.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	75.65	2.1%	-1.2%
Нефть WTI	78.86	3.1%	-0.6%
Золото	1 255.60	1.0%	14.5%
Никель LME 3 M	19 750.00	1.8%	6.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По данным МЭРТ, положительное сальдо торгового баланса РФ в январе–мае 2010 года составило 72 млрд долл. против 33,9 млрд долл. за аналогичный период 2009 года.
- По предварительной оценке МЭРТ, реальное ослабление рубля к доллару за 1 полугодие 2010 года составило 0,7–0,9%, укрепление к евро – в 18,9–19%.
- По расчетам ФНС, поступления налогов и сборов в консолидированный бюджет РФ в январе–мае 2010 года выросли на 27,8% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составили 3,14 трлн руб.
- В мае текущего года, по оценке Минэкономразвития России, рост ВВП продолжился и составил с исключением сезонности 0,4% по сравнению с апрелем. По сравнению с маем прошлого года, по оценке МЭР, ВВП увеличился на 5,8%, а за январь–май рост составил 4% к соответствующему периоду прошлого года.
- В пятницу первый зампред ЦБ А. Улюкаев дал интервью агентству Рейтер, основные моменты которого мы приводим ниже:
 - ЦБ продолжает реализовывать стратегию постепенного перехода на режим инфляционного таргетирования. При этом регулятор не планирует полностью отказываться от интервенций в пользу свободного плавающего курса рубля. Хотя со временем Банк России предполагает снижать активность своего участия в валютных торгах.
 - Банк России не меняет валютную структуру своих золотовалютных резервов, сохраняя в отношении устойчивости евро достаточно позитивные взгляды. Анонсированные операции по включению в структуру резервов канадского доллара пока не реализовались на практике в силу технических причин.
 - ЦБ считает текущий уровень своих процентных ставок приемлемым для экономики и не видит необходимости их снижения для создания дополнительных стимулов. Причем, в случае нарастания инфляционных рисков, не исключен вариант повышения ставок по нормам обязательного резервирования.

Дефолты и реструктуризации

- В пятницу, 25 июня, «Магнезит» исполнил обязательства по выкупу 250 тыс. облигаций серии 02 в рамках реструктуризации выпуска. Завершающий этап выкупа бумаг, согласно условиям оферты от 23 апреля 2009 года, запланирован на 24 сентября 2010 года. /Finambonds/
- ММВБ приостанавливает с 28 июня 2010 года торги облигациями ООО «Радионет» серии 02 на 1 млрд руб. Напомним, ранее Эмитент допустил ряд дефолтов по выплате купонов и исполнению оферт в связи «с недостаточность средств ввиду сложной ситуации на финансовом рынке». /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- «НОМОС–БАНК» установил ставку 3–6 купонов по облигациям серии 11 на уровне 7,4% годовых, что соответствует купонному доходу 36,90 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период. Выпуск облигаций Банка серии 11 общим номинальным объемом 5 млрд руб. был размещен в июле 2009 года сроком на 5 лет.

- **ОАО «НОВАТЭК»** 25 июня 2010 года закрыл книгу заявок на приобретение трехлетних биржевых облигаций серии БО–01 объемом 10 млрд руб. По итогам проведенной подписки ставка купона по выпуску была определена в размере 7,50% годовых. Общий объем спроса превысил предложение в 3 раза, составив 30,7 млрд руб. Инвесторами было подано 96 заявок со ставкой купона в диапазоне от 7,00% до 8,25% годовых. В результате сложившегося спроса было принято решение об акцепте 78 заявок.
- 24 июня 2010 года ФСФР зарегистрировала три выпуска облигаций **ООО «ПрофМедиа Финанс»** общим объемом 11 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке два выпуска по 3 млрд руб. и один заем на 5 млрд руб.
- ММВБ с 28 июня 2010 года допускает к торгам в котировальном списке «А1» облигации **ОАО «Мосэнерго»** серии 03, в списке «А2» – облигации **ОАО «Группа Черкизово»** серии 01, в списке «Б» – биржевые облигации **ОАО «АКБ «Росбанк»** серии БО–1 и облигации **ООО «Моссельпром Финанс»** серии 02. Также биржа допускает к торгам в процессе размещения в перечне внесписочных ценных бумаг облигации города **Томск** займа 2010 года.
- Администрация города **Томск** начнет 28 июня размещение 4–летних облигаций на 800 млн руб. Погашение номинала облигаций будет осуществляться амортизационными частями: 30% – по истечении второго года обращения; 30% – через 3 года и 40% – при погашении. Дюрация выпуска составит 2,6 года.
- **ООО «Мособлгаз–финанс»** выплатило 6 купон (139,14 млн руб.) по облигациям серии 02 и произвело погашение 30% номинала выпуска на сумму 900 млн руб.
- Компания **АПРОСА** закрыла книги заявок на участие в размещении двух пятилетних выпусков облигаций серии 20 и 22 (включает оферту через 3 года) совокупным объемом 11 млрд руб. установив ставки купонов на уровнях 8,95% и 8,25%.
- Компания **«СУЭК–финанс»** открыла в пятницу книгу заявок на участие в размещении десятилетних облигаций первой серии на 10 млрд руб.
- В пятницу **АКБ «РОСБАНК»** разместил облигации серии БО–1 общей стоимостью 5 млрд руб. со сроком погашения через 3 года со встроенной 2–летней офертой. По итогам конкурса ставка 1 купона установлена в размере 7,4% годовых, рыночный спрос превысил предложение в 3 раза.
- В пятницу **ОАО «Русь–Банк»** закрыло книгу заявок по планируемому выпуску облигаций серии 04 объемом 3 млрд руб., установив ставку 1–2 купонов на уровне 9,5% годовых, то есть по нижней границе прогнозируемого диапазона 9,5%–10,5%. Размещение облигаций на ММВБ состоится 29 июня текущего года.
- На 1 июля намечен аукцион по размещению **ОБР серии 14** в объеме 50 млрд руб.
- 30 июня запланирован аукцион по размещению дополнительного выпуска **ОФЗ 26201** объемом 30 млрд руб.

Новый купон X5 ниже рынка.

В преддверии оферты по выпуску **ООО «ИКС 5 ФИНАНС»** серии 01 объемом 9 млрд руб., которая состоится 8 июля 2010 года, Эмитент установил ставку 7–14 купонов в размере 7,95% годовых, что соответствует доходности 8,1% годовых к погашению 1 июля 2014 года. На наш взгляд, предложенная Ритейлером ставка вряд ли устроит инвесторов, учитывая, что на рынке имеется альтернатива с лучшей доходностью и более короткой дюрацией как в виде собственных бумаг **ИКС 5 ФИНАНС** серии 04 (УТР 7,35% годовых/335 дн.), так и сопоставимого по кредитным метрикам конкурента **Магнит Финанс** серии 02 (УТМ 8,16% годовых/596 дн.), пусть и не имеющего рейтинга и «места» в Ломбардном списке ЦБ. Вероятно, определяя ставку на этом уровне, X5 намерен обратить внимание инвесторов на три новые выпуска биржевых облигаций общим объемом 15 млрд руб., регистрацию которых 16 июня 2010 года утвердил совет директоров Компании. В

свою очередь, мы по-прежнему выделяем среди бумаг сектора облигации Дикси–Финанс серии 01 (YTM 9,12% годовых/257 дн.), которые предлагают инвесторам, готовых принять риски Компании, достаточно интересную доходность. Вместе с тем, на прошлой неделе ДИКСИ удалось значительно снизить краткосрочные риски рефинансирования, связанные с синдицированным кредитом на сумму 135 млн долл., погашение по которому наступало в июне 2010 года, за счет новой синдикации на 200 млн долл.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's присвоило **СУЭК** рейтинг «B1», установив по нему прогноз «Позитивный».
- Агентство Fitch присвоило **биржевым облигациям ОАО «НОВАТЭК»** на сумму 10 млрд руб. с погашением в 2013 году ожидаемый приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте «BBB-» и ожидаемый национальный приоритетный необеспеченный рейтинг «AA+(rus)». Также Fitch присвоило НОВАТЭК национальный долгосрочный рейтинг «AA+(rus)» со «Стабильным» прогнозом.
- Служба Standard&Poor's объявила о присвоении предварительного рейтинга «BBB» первой серии планируемых **еврооблигаций** (в долл.) **ВЭБа**. Сумма размещаемых бумаг, сроки погашения и процентная ставка будут определены в результате презентации для инвесторов, которую ВЭБ планирует начать 28 июня 2010 года. Рейтинги ВЭБа совпадают с рейтингами Российской Федерации, что отражает «почти несомненную» вероятность своевременной и достаточной экстренной поддержки ВЭБа со стороны Правительства Российской Федерации. Финальный рейтинг будет присвоен программе после получения окончательной документации, которая должна соответствовать полученной ранее информации.
- Агентство Fitch присвоило ожидаемый долгосрочный рейтинг приоритетного долга «BBB» планируемой программе **ВЭБа** по эмиссии **еврооблигаций**.
- Агентство Fitch понизило с уровня «ССС» до «С» долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) Международного Промышленного Банка (**МПБ**) в иностранной и национальной валюте и одновременно исключило оба рейтинга из списка Rating Watch «Негативный». Рейтинговое действие учитывает понимание Fitch, что МПБ в настоящий момент может не осуществлять полного и своевременного обслуживания всех своих обязательств и что Банк находится в процессе переговоров о реструктуризации обязательств перед ЦБ РФ, часть которых в настоящее время просрочена. Долгосрочный РДЭ МПБ может быть понижен до уровня «RD» или «D», если подтвердится, что Банк не выполняет свои текущие обязательства, и такая ситуация не будет исправлена, или если Банк не произведет выплаты по еврооблигациям на сумму 200 млн евро с погашением 6 июля 2010 года. В то же время, если МПБ получит поддержку от акционера и/или от российских властей и сумеет выполнить обязательства, сроки по которым наступают в ближайшее время, рейтинги могут быть повышены. Степень повышения рейтингов будет зависеть от информации о полученной поддержке и мнения Fitch о том, будет ли такая поддержка достаточной, чтобы позволить Банку своевременно выполнять обязательства на постоянной основе.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

МДМ Банк: итоги 1 квартала 2010 года по МСФО.

МДМ Банк представил результаты деятельности за 1 квартал 2010 года, которые мы склонны оценивать нейтрально.

С одной стороны, Банк продолжает показывать высокий уровень неработающих кредитов: NPL (90+) увеличился с 17,4% до 19,2%, – и сокращение масштабов бизнеса – за первые 3 месяца 2010 года активы и кредитный портфель (gross) Банка уменьшились на 4,7% до 384 млрд руб. и 7,7% до 259 млрд руб. соответственно. С другой – Банк поддерживает высокий уровень капитализации: TCAR на конец марта

составил 21,1%, при этом преимущественно за счет капитала 1 уровня – «tier 1 capital ratio» 18,8%, и может пока позволить себе высокий уровень просрочки. Тем не менее, качество кредитного портфеля мы на сегодняшний день рассматриваем как основной риск Банка.

С ликвидностью на конец 1 квартала 2010 года у МДМ Банка ситуация складывалась вполне комфортная: доля денежных средств в активах достигала 16% (61,3 млрд руб.). В пассивах, на наш взгляд, произошло качественное улучшение – доля средств клиентов в обязательствах выросла с 57% на начало года до 64% на конец марта текущего года (или с 195 млрд руб. до 204,6 млрд руб.), при этом сократилась задолженность перед другими банками и по выпущенным LPN. Крупные выплаты в рамках исполнения обязательств по публичным долгам в текущем году отсутствуют.

Эффективность бизнеса Банка можно назвать «среднеотраслевой» – NIM по итогам отчетного периода составила 6,6%, что позволило вкупе с переоценкой портфеля ценных бумаг получить прибыль в размере 350 млн руб. Напомним, что по итогам 2010 года по МСФО Банк ожидает финансовый результат практически на порядок выше – 3,6 млрд руб. Поскольку восстанавливать резервы в таких объемах Банк не планирует, то это будет, видимо, достигаться за счет операционной маржи. Отметим, что планы довольно оптимистичные.

Маловероятно, что объявленные результаты окажут влияние на доходность бумаг Банка. Если «нет возражений» против длинной дюрации, то мы советуем обратить внимание на выпуск МДМ Банка серии БО–01, который сейчас торгуется с доходностью 8,1% при дюрации 788 дней.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Совет директоров **МТС** одобрил договоры продажи оператором «КОМСТАР–ОТС» пакета 25% плюс одна акция ОАО «Связьинвест» компании «Ростелеком» за 26 млрд руб. /www.company.mts.ru/
- Акционеры **ОАО «ЦентрТелеком»** приняли решение о реорганизации общества в форме присоединения к ОАО «Ростелеком». В решении вопроса о реорганизации приняли участие акционеры, обладающие в совокупности 84,62 % от голосующих (обыкновенных и привилегированных) акций. За реорганизацию проголосовали 99,11 % акционеров. Акционеры Оператора также приняли решение о распределении прибыли по результатам 2009 финансового года. На выплату дивидендов по привилегированным акциям типа А будет направлено 505,851 млн руб., по обыкновенным акциям – 758,776 млн руб., на увеличение собственного капитала – 3,794 млрд руб. /Finambonds/
- Акционеры ОАО «Ростелеком» 26 июня 2010 года приняли решение о реорганизации компании в форме присоединения к ней ОАО «ЦТК», ОАО «Сибирьтелеком», ОАО «Дальсвязь», ОАО «ВолгаТелеком», ОАО «СЗТ», ОАО «Уралсвязьинформ», ОАО «ЮТК» и ОАО «Дагсвязьинформ». В решении вопроса о реорганизации приняли участие акционеры, в совокупности обладающие 73,5% голосующих (обыкновенных и привилегированных) акций. За реорганизацию «Ростелекома» проголосовали 97,2% данных акционеров. Кроме того, акционеры утвердили увеличение собственного капитала компании в размере 3,571 млрд руб. (или 70% от чистой прибыли), а также выплате дивидендов на сумму 1,530 млрд руб. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

- В мае 2010 года количество перевезенных «Аэрофлотом» пассажиров по сравнению с аналогичным периодом 2009 года увеличилось на 31,4% до 914,0 тыс. (в том числе на чартерных рейсах 0,8 тыс. пассажиров). Объем перевозок пассажиров на международных воздушных линиях увеличился на 34,1% (+145,0 тыс. пасс.), на внутренних линиях – на 27,2% (+73,5 тыс. пасс.). Пассажирооборот Компании возрос

на 38,1% до 2,731 млрд пассажирокилометров. Процент занятости пассажирских кресел в мае составил 75,5%, что выше уровня прошлого года на 10,9 п.п., процент коммерческой загрузки – 64,0% (+11,6 п.п.). По итогам 5 месяцев 2010 года количество перевезенных пассажиров «Аэрофлота» увеличилось на 30,9% и составило 4,051 млн пассажиров, пассажирооборот достиг 12,459 млрд пассажирокилометров (+36% к 5 месяцам 2009 года). Процент занятости пассажирских кресел также увеличился до 74,1%, что выше уровня прошлого года на 12,0 п.п., а коммерческой загрузки – до 61,3% (+11,7 п.п.). /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Банк ВТБ предоставил кредиты правительству **Московской области** в размере 4 млрд руб. сроком до трех лет. Кредитные ресурсы направлены администрацией на покрытие дефицита бюджета и погашение государственных долговых обязательств региона. /Прайм–ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В конце минувшей недели ситуация на международном валютном рынке развивалась неоднородно. В первой половине торгового дня на фоне вновь активизировавшихся слухов о возможном понижении рейтинга Франции курс евро подешевел к американской валюте с 1,234 до 1,227 долл. Однако последовавшее затем сообщение, что совместный комитет Палаты представителей и Сената Конгресса США одобрил окончательный вариант законопроекта по реформированию системы финансового регулирования в США, повысило спрос глобальных инвесторов на рискованные активы и закономерным образом отразилось на котировках пары EUR/USD, поднявшейся по итогам торгов до отметки 1,236.

Сегодня участники Forex пристально следят за проходящим в Торонто саммитом G20 и довольно благосклонно отнеслись к принятому решению по сокращению госбюджетов к 2013 году – во всяком случае, в ходе утренних торгов курс европейской валюты находится в районе 1,238 долл.

Обстановка на внутреннем валютном рынке в пятницу развивалась в соответствии с внешней конъюнктурой: несмотря на выплаты по НДС и акцизам, а также расчеты по ОБР, стоимость бивалютной корзины, открывшись на уровне закрытия четверга – 34,32 руб., в течение дня поднялась до 34,44 руб. Только ближе к завершению торгов на рынке стали преобладать продавцы иностранной валюты, под влиянием которых корзина закончила неделю на отметке 34,31 руб.

С понедельника ситуация на валютном рынке остается без изменений – с открытием стоимость корзины находится на уровне пятничных 34,31 руб. По всей видимости, весьма статичная картина внутреннего рынка обусловлена, с одной стороны, отсутствием заметных сигналов с глобальных площадок, с другой, действиями Банка России, применяющего новый механизм регулирования валютного рынка, детали которого А. Улюкаев раскрыл в пятничном интервью агентству Рейтер. Вкратце, он сводится к следующим моментам:

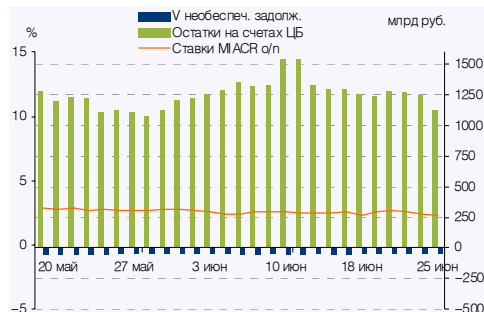
- ЦБ определил границы плавающего диапазона по курсу бивалютной корзины на уровне 33,40–36,40 руб., на границах которого регулятор совершает покупки/продажи валюты объемом 700 млн долл., прежде чем сдвинуть уровень на 5 коп.

- Внутри указанного диапазона существует 3 условных интервала, где проходят целевые интервенции: нижний, где ЦБ покупает валюту, средний, в котором Банк России не участвует, и верхний – регулятор осуществляет продажи.

- Целевые интервенции проводятся с целью абсорбирования излишка (соответственно покрытия недостатка) валюты, возникающего по счету текущих операций платежного баланса.

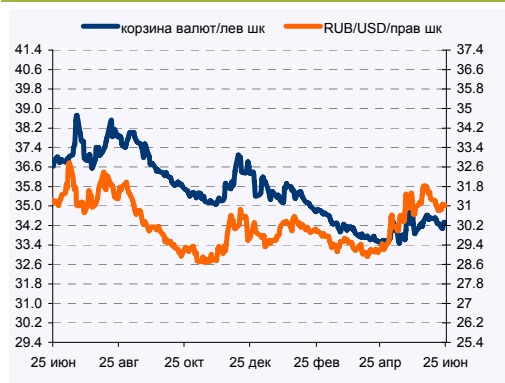
- Поскольку ключевой статьёй экспорта, обеспечивающего поступление валюты, является реализация нефти, ЦБ определяет объемы своих операции, исходя из динамики нефтяных котировок. Для этого рассчитывается разница между текущей и некой условно взятой ценой

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
28 июн	уплата налога на прибыль. аукцион РЕПО с ЦБ на 3 мес. беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес.
29 июн	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель. бюджетный аукцион Минфина на 2 нед. объемом 50 млрд руб. по ставке 6% ЦБ проведет ломбардные акции на сроки 1 день и 3 мес.
30 июн	возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 2,9 млрд руб. получение средств с аукциона ЦБ, проведенных 28 и 29 июня

Источник: Reuters, Банк России

на нефть, величину которой ЦБ устанавливает на основе собственных оценок нормального уровня цен для российской экономики. Дневной объем операций определяется, исходя из предполагаемого расчетного годового объема притока/оттока валюты, деленного на количество рабочих дней. Свое мнение о выбранной модели поведения Банка России мы выразим в отдельном обзоре. Пока же отметим, что основная цель, которую преследует ЦБ, применяя данную тактику, похоже, сводится к снижению возможности игроков реализации какой-нибудь спекулятивной стратегии. Таким образом, регулятор создает предпосылки для поддержания стабильного рублевого курса на протяжении относительно долгосрочного периода.

Долговые рынки

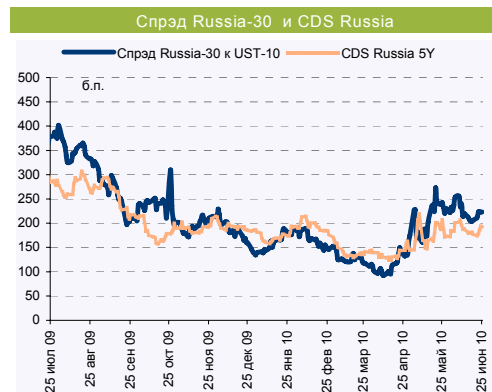
В пятницу поведение инвесторов во многом определялось ожиданиями предстоящей встречи G20 и предшествующей ей «разминкой» – G8, где одной из центральных дискуссий предполагалось обсуждение сложившихся проблем зыбкой платежеспособности и растущих госдефицитов ведущих мировых экономик.

Европейские торговые площадки не демонстрировали избыточного оптимизма по поводу собственных перспектив и сохраняли отрицательную динамику в течение дня, масштабы отрицательной переоценки по ключевым фондовым индексам оцениваются в 0,7% – 1%. Игроков на американских площадках разочарование ждало еще до открытия биржи – опубликованные данные по ВВП США за 1 квартал текущего года оказались слабее ожиданий: 2,7% против 3%. Не оправдал надежд и показатель личного потребления, оказавшийся на уровне 3% при прогнозируемых 3,5%. Судя по той волатильности, которая наблюдалась в течение торгов, ситуацию в чем-то удалось несколько «подправить» появившемуся позже индексу потребительского доверия Мичигана за июнь, который выглядел чуть лучше ожиданий – на уровне 76 против 75,5. Вместе с тем, преобладание на рынках умеренно-негативных настроений, поддержку которым «укрепляет» необходимость оптимизации госрасходов и иных мер по «обузданию» растущих бюджетных дефицитов, пока нельзя отрицать. Несмотря на попытку ключевых американских индексов «перешагнуть» в область положительных значений, не стоит упускать из вида высокий спрос на «защитные» казначейские обязательства, чьи доходности «балансируют» у минимумов. Активные покупки на краткосрочном отрезке позволили UST-2 протестировать доходность 0,65% годовых, при этом нет недостатка спроса и на UST-10, по которым доходность варьируется около отметки 3,10% годовых (– 4 б.п. относительно закрытия в четверг). Отметим, что общая риторика завершившихся саммитов лидеров ведущих экономик отражает их готовность продолжать действия, направленные на укрепление национальных финансовых систем, но при текущей ситуации решение такого вопроса оперативно довольно проблематично и приемлемым сроком для сокращения текущих дефицитов как минимум вдвое обозначен 2013 год. Что касается формирования более комфортного соотношения госдолга и ВВП, то здесь горизонт еще длиннее – к 2016 году. В этом ключе предпочтения инвесторов остаются в области более надежных рыночных инструментов.

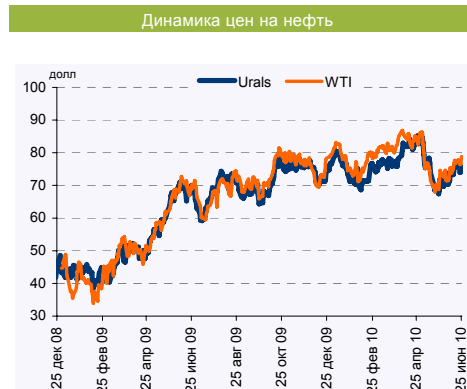
В части публикуемой сегодня американской макростатистики интересны данные по потребительским доходам и накоплениям в мае, а также индекс деловой активности Далласа. В остальном же неделя обещает быть насыщенной уже ближе к четвергу – пятнице, то есть фактически первым дням июля, когда рынки будут следить за июньской статистикой по американскому рынку труда, в части изменения численности занятых и безработице в целом.

Российские еврооблигации в пятницу выглядели достаточно уверенно, чтобы противостоять давлению продаж на международных площадках. Не исключаем, что это было связано с приближающимся подведением итогов

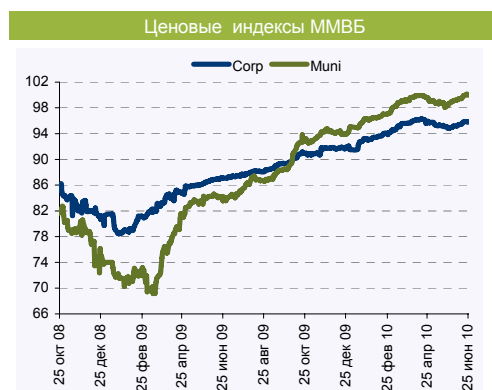
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

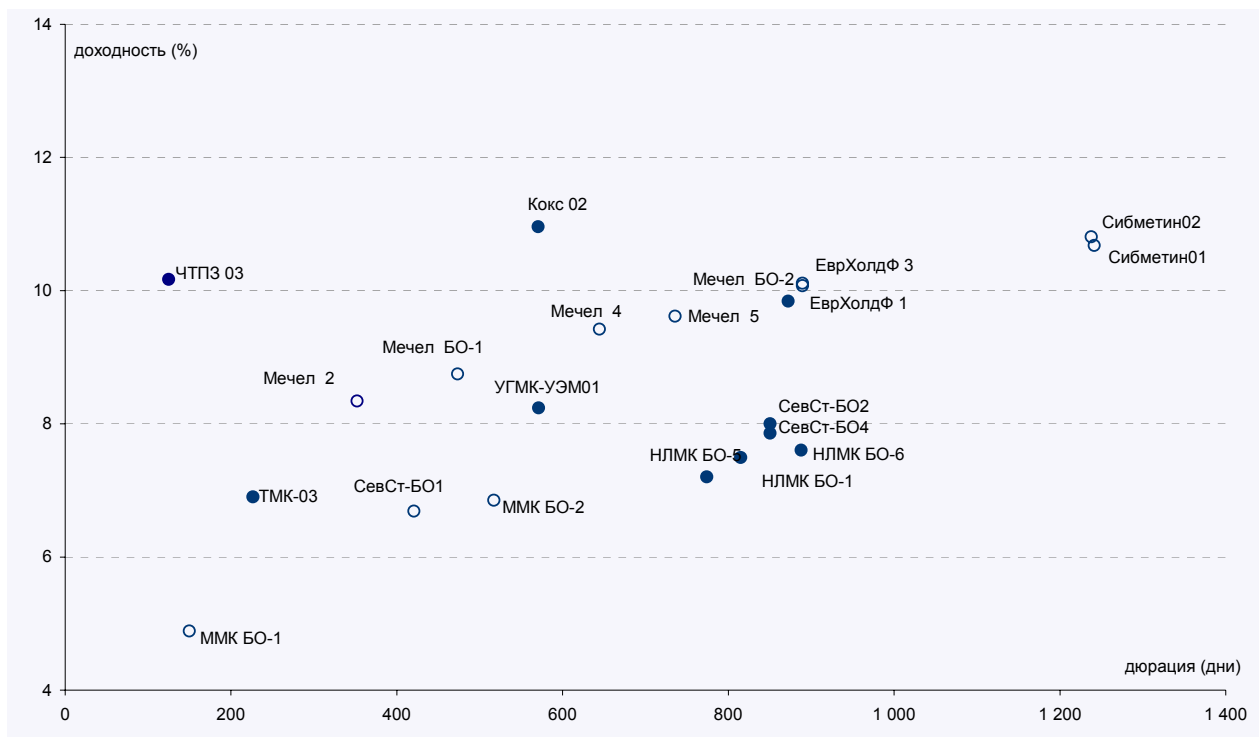
июня на локальном рынке, поскольку динамика торгов, вопреки серьезной волатильности, сохраняла позитивный тренд. Так, суверенные Russia-30 в течение дня совершили рейд котировок от 112,6875% к 112,375% и обратно, причем с небольшим апсайдом к ценам открытия – к 112,75% – 112,875%. В корпоративном сегменте динамика торгов в чем-то была близкой: потери первой половины торгов (– 25 б.п. по наиболее ликвидным выпускам) с «привесом» были компенсированы активизировавшимися уже ближе к закрытию локальных торгов покупками (например, выпуски Газпрома подорожали на уровне 0,5% – 1% от дневных минимумов). Активно разворачивались события в бумагах Межпромбанка, которые в четверг торговались у отметки 50% от номинала, однако в пятницу «подскочили» до 65% – 70%. Проблема платежеспособности МПБ пока остается в числе находящихся «в ТОП-важных» и не нашла решения, позволяющего инвесторам не беспокоиться о своевременном и полном выполнении всех обязательств, в том числе и перед ЦБ, который, согласно сегодняшним СМИ, не исключает реструктуризации непогашенных перед ним обязательств.

Рублевый сегмент в пятницу получил небольшой «тайм-аут» в первичном сегменте, ограничившемся лишь одним размещением – биржевых облигаций Росбанка, где отметим, ставка купона на 2 года до оферты была установлена на уровне 7,4%. Вместе с тем, данное размещение, как мы полагаем, следует рассматривать как отражение сформировавшихся на рынке интересов к долговым бумагам банковского сектора, в части негосударственных банков, а также как некий ориентир для других банков, для которых актуальна тема либо нового размещения, либо определения стоимости займа после оферты.

В целом же, вторичный сегмент выглядел не очень выразительно, отражая неоднородное распределение интересов участников – динамика котировок в течение дня укладывалась в диапазон $\pm 5 - 25$ б.п.

Как мы полагаем, полностью закрыв сегодня тему налоговых расчетов за июнь, игроки локального рынка сконцентрируют свое внимание на подведении итогов июня, и, как минимум до четверга, преобладающим будет позитивный ценовой тренд, если конечно, «не вмешается» резкий негатив с внешних рынков. В то же время в первичном сегменте в ближайшие два дня ожидается временное затишье пока только 2 аукциона намечены на понедельник – вторник – это Группа ЛСР (29 июня, 1,5 млрд руб.) и Томск (28 июня, 800 млн руб.). В более активную стадию эмитенты планируют перейти с 30 июня, когда будет проведен аукцион по ОФЗ сери 26201 на 30 млрд руб., а с 1 июля на рынке начнут появляться выпуски, по которым в настоящее время идет процесс book-building, в частности, ВБД с 2 займами на 10 млрд руб. Кроме того, на 1 июля также намечено и размещение ОБР серии 14 на 50 млрд руб.

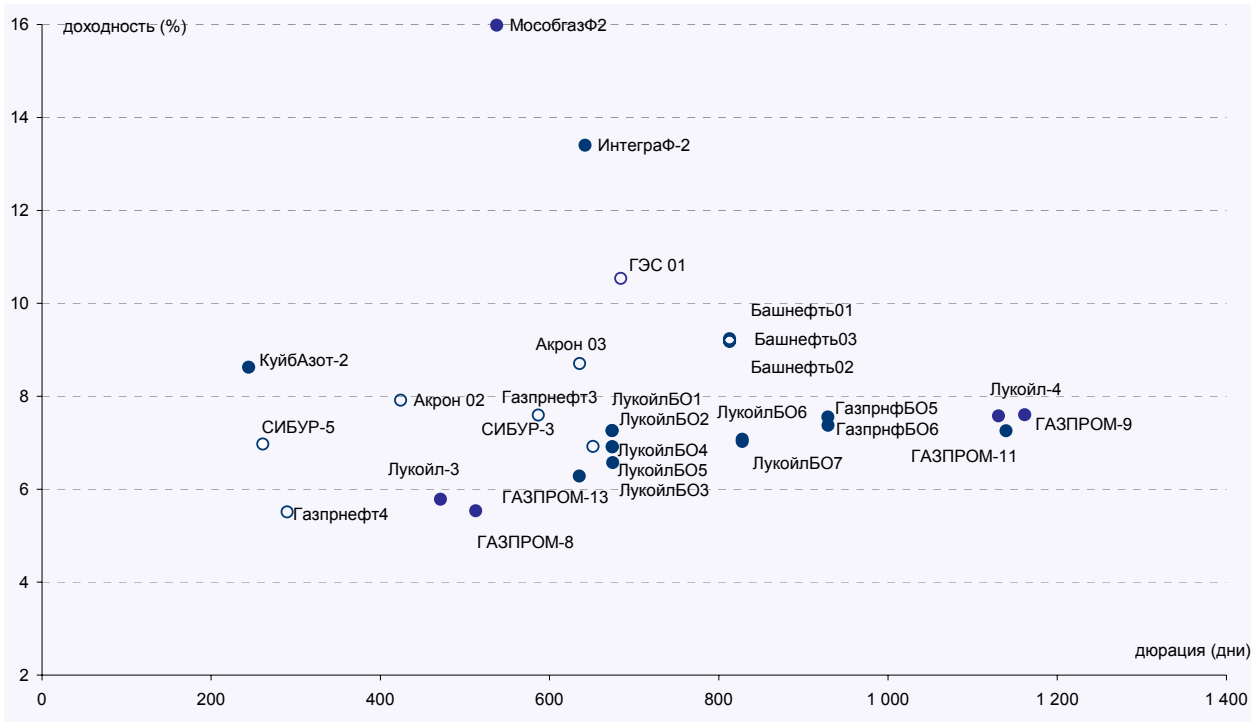
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



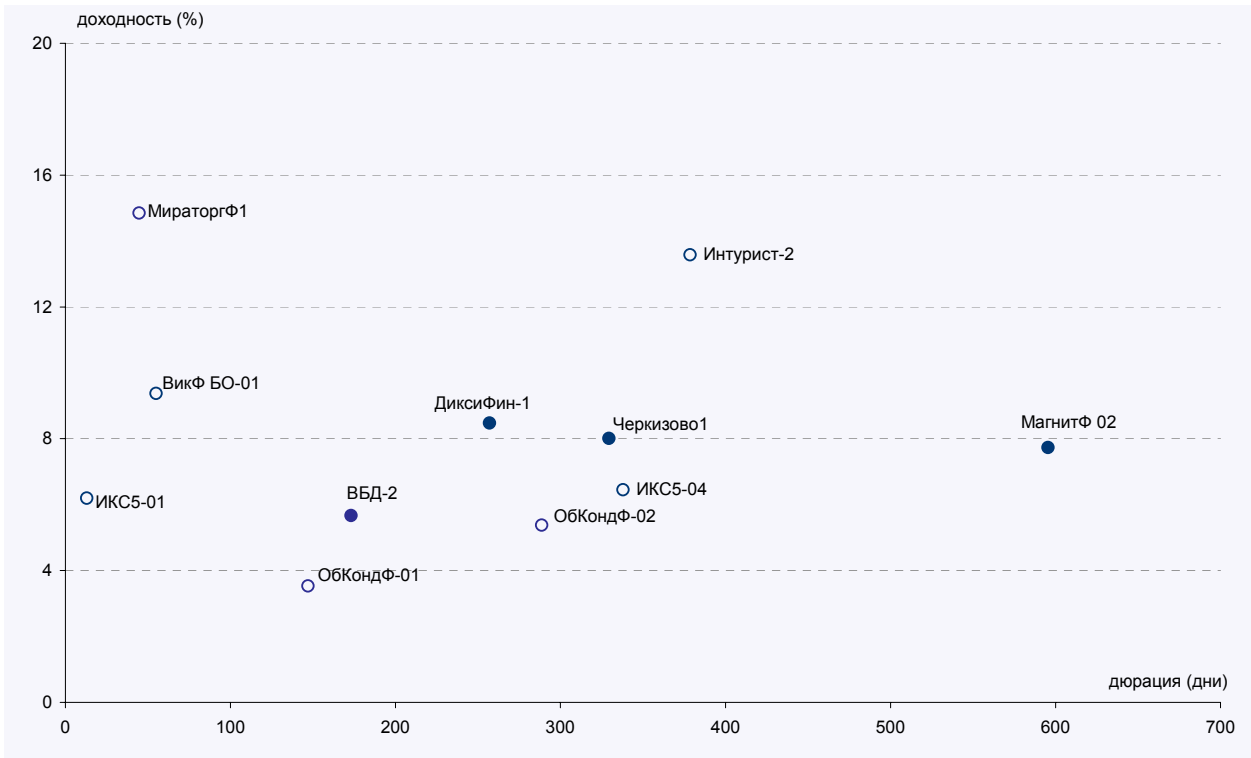
Машиностроение



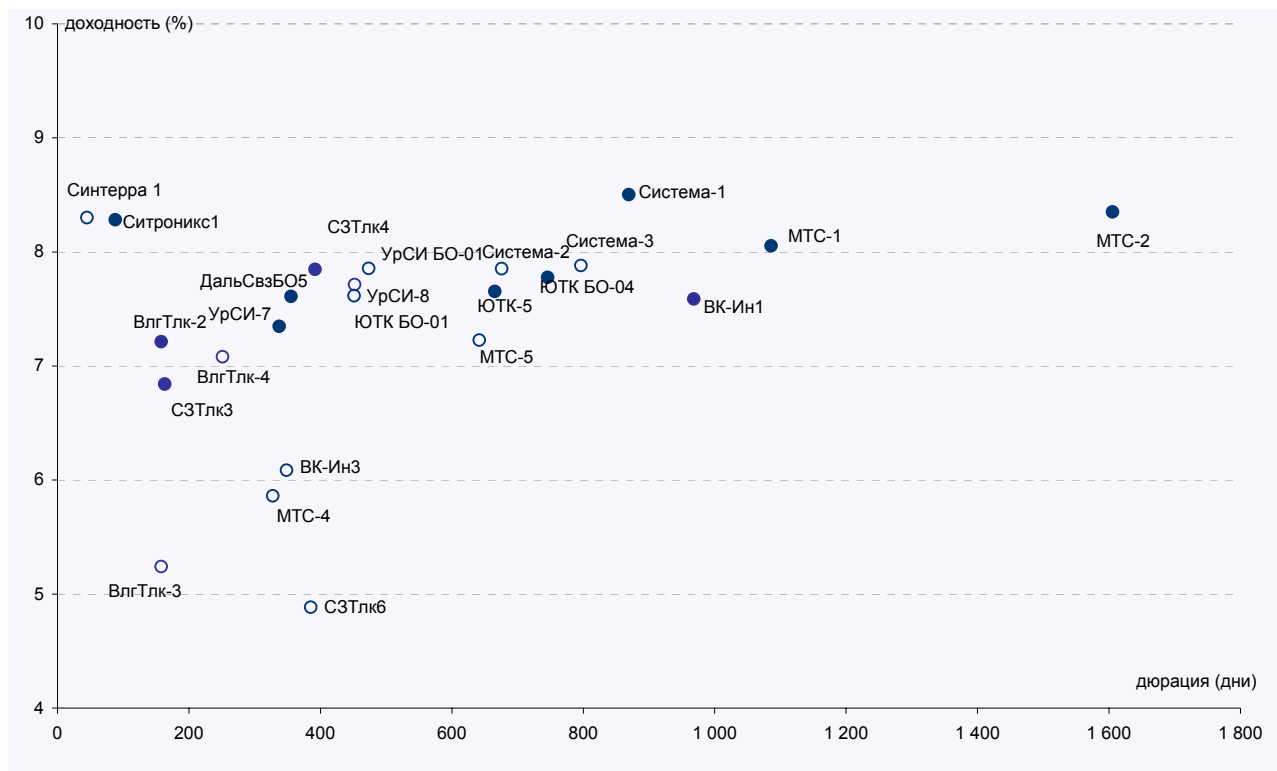
Нефтегазовый сектор, Химия



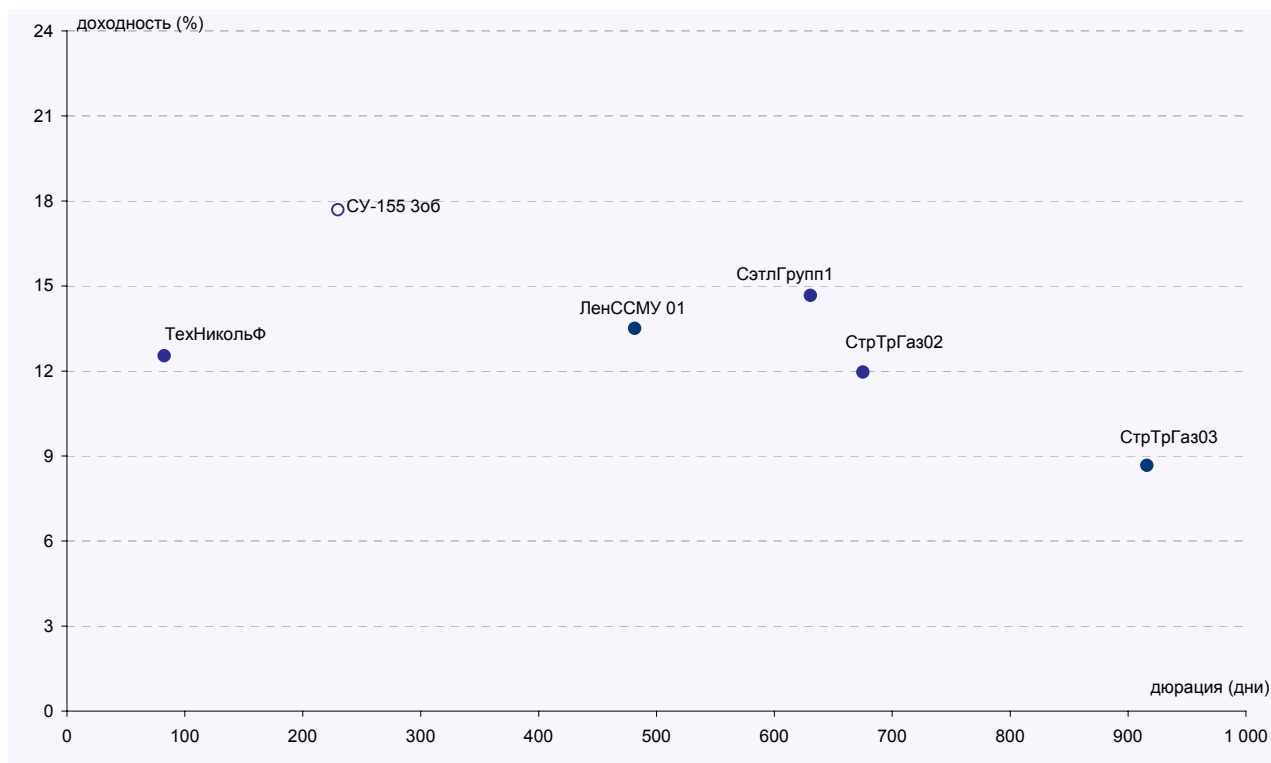
Потребсектор и АПК, Ритэйл



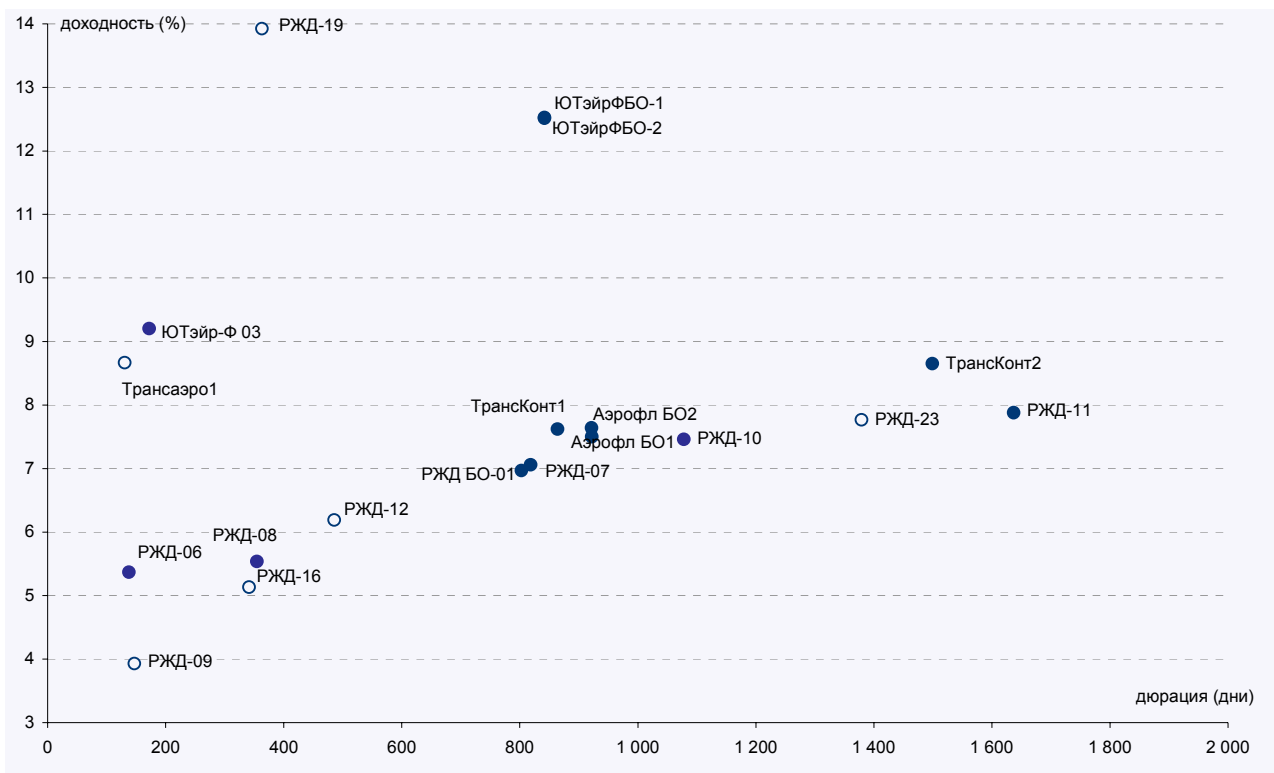
Телекоммуникации и медиа



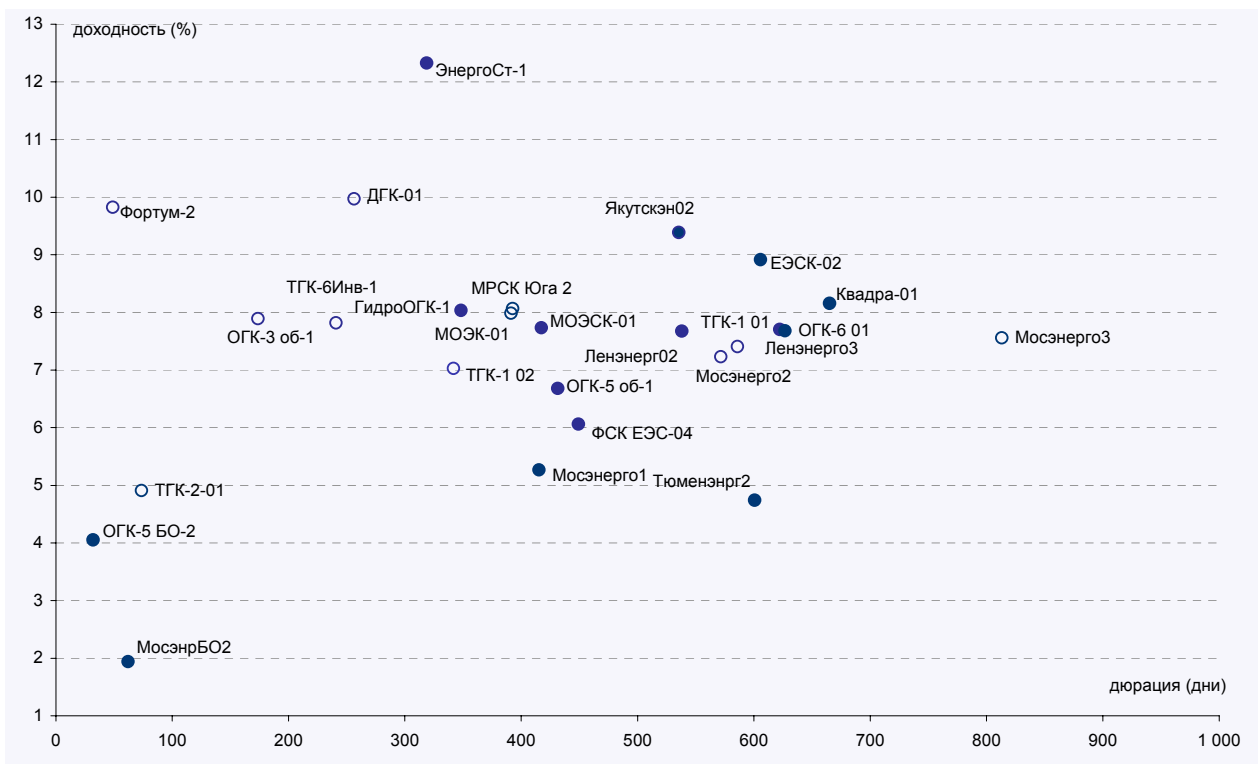
Строительство, девелопмент и стройматериалы



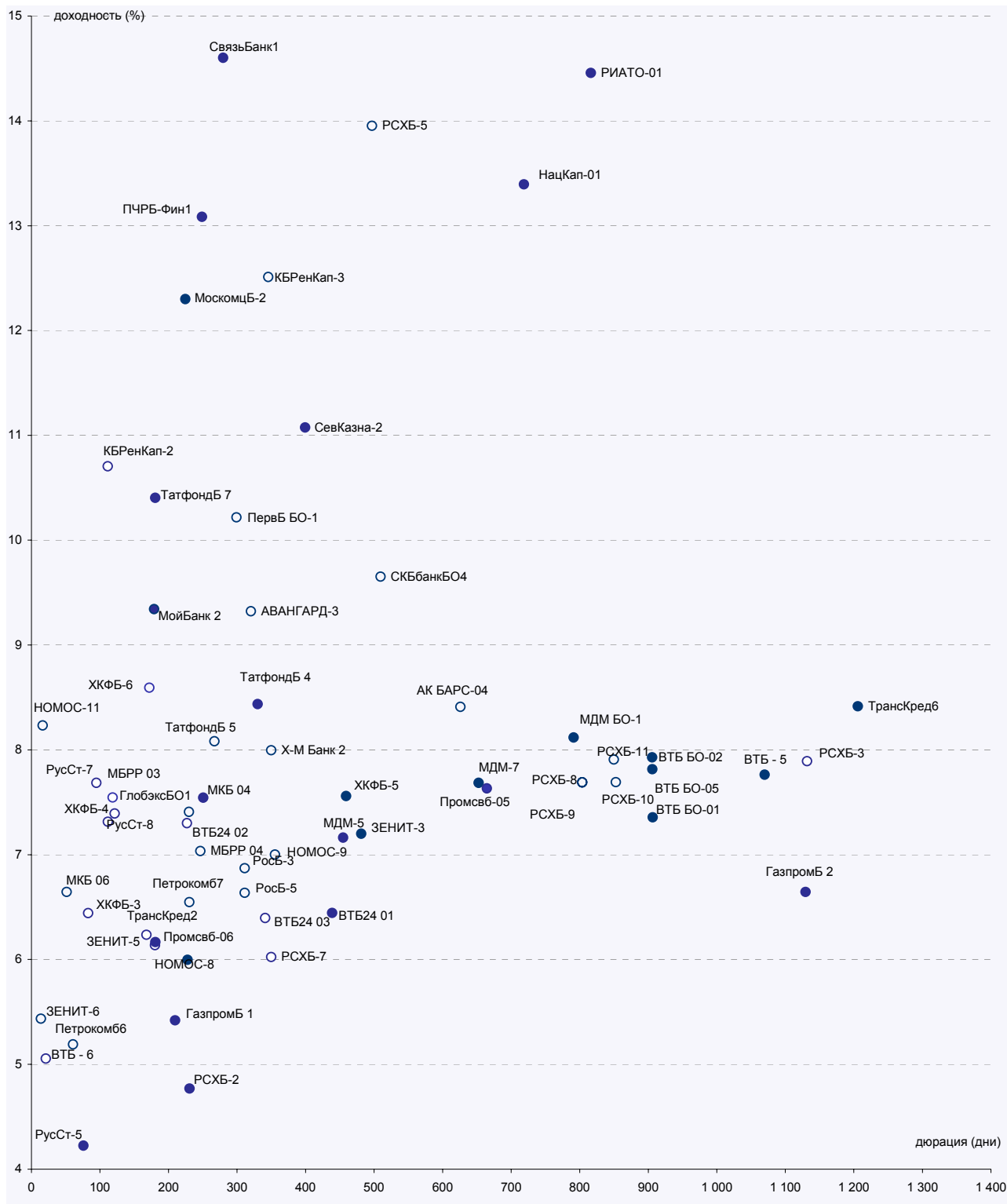
Транспорт



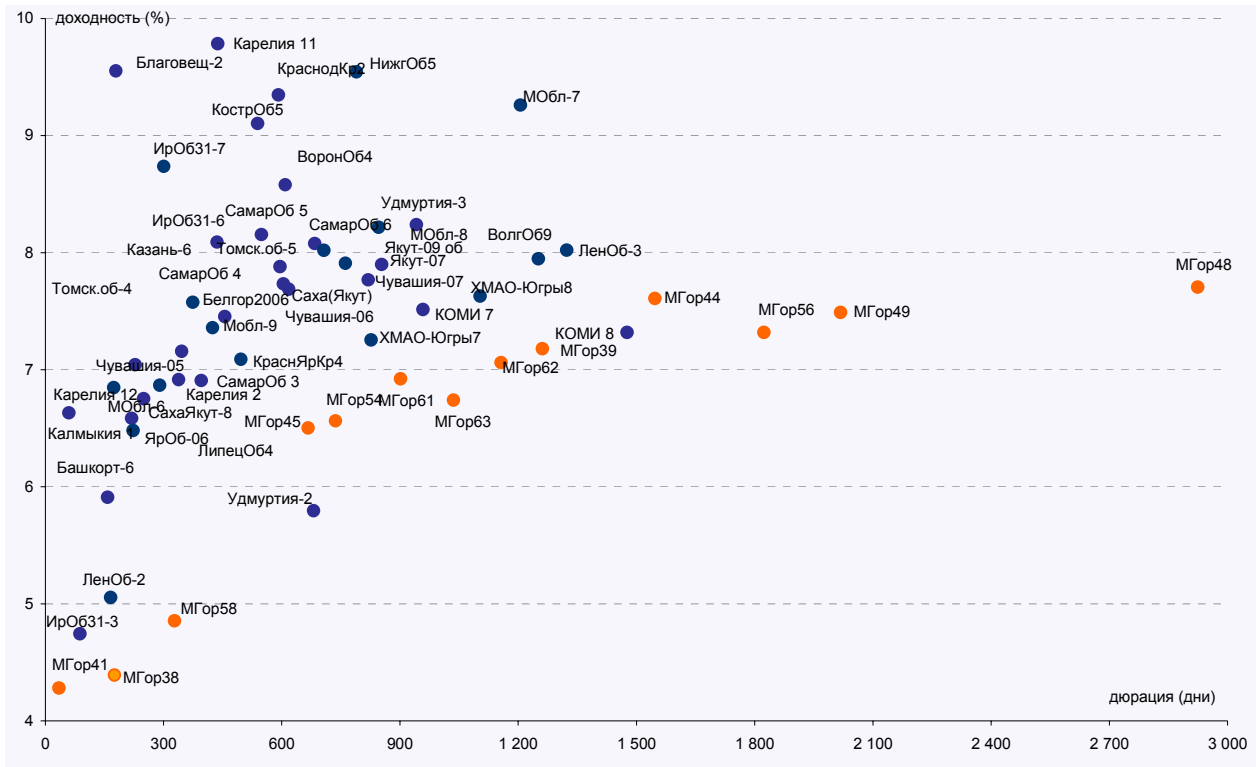
Энергетика



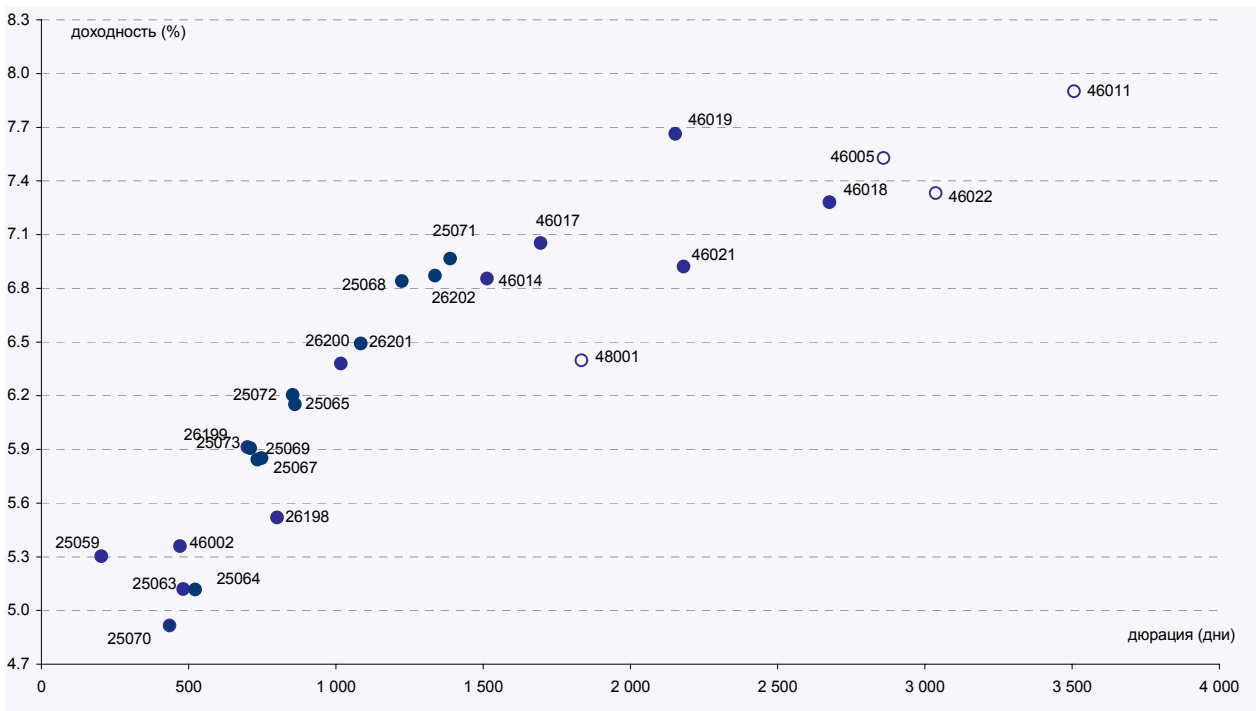
Финансовый сектор



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.