

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 июня 2011 года

Новость дня

По словам В.Путина, дефицит федерального бюджета в 2011 году может быть ниже 1% ВВП. При этом премьер-министр напомнил, что первоначально на текущий год был запланирован дефицит бюджета около 3,6% ВВП, однако по итогам первых 5 месяцев бюджет, «напротив, исполняется с профицитом 1,8% ВВП».

Новости эмитентов.....стр 2

- График аукционов ОФЗ на 3 квартал 2011 года.
- Новый бонд ФСК ЕЭС – 10 лет смотрится довольно агрессивно. Выпуск интересен по верхней границе.
- VimpelCom Ltd. присматривается к новым активам в Италии.
- Роскомнадзор вынес предупреждение Tele2 об отзыве ряда региональных лицензий.
- Москва.

Денежный рынок.....стр 6

- «Театр двух актеров» или в Европе – Греция, а в США – ФРС.
- Национальная валюта продолжает находиться под давлением сырьевых площадок. Помощи от налогового периода нет.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: оптимизма чуть больше, но напряженность в Европе не дает возможности всплеску спроса на рискованные активы.
- Российские еврооблигации предпринимают осторожные попытки восстановить котировки.
- Рублевые облигации: все внимание сосредоточено на налоговых расчетах. В ОФЗ продолжается фиксация, но услышать ориентиры Минфина по новому предложению все равно интересно.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,93%	7	-44
Russia-30	4,54%	-1	-29
ОФЗ 25068	6,43%	4	-70
ОФЗ 25077	7,44%	0	n/a
Газпромф4	8,20%	-10	254
РЖД-10	6,65%	9	-70
АИЖК-8	7,50%	0	-45
ВЭБ 08	6,77%	-11	n/a
Россельхб-8	6,34%	-2	-52
МосОбл-8	7,16%	-4	-136
Мгср62	6,50%	-4	-92

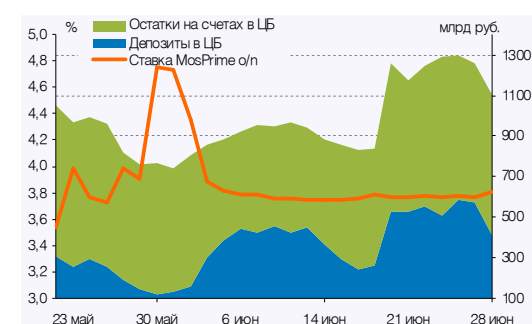
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,43%	2	72
ITRAXX XOVER S15 5Y	433,81	5	-4
CDX XO 5Y	162,10	3	-3

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 626,95	-0,4%	-3,6%
RTS	1 842,20	-0,8%	4,1%
S&P 500	1 280,10	0,9%	1,8%
DAX	7 107,90	-0,2%	2,8%
NIKKEI	9 578,31	-1,0%	-7,4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	103,84	0,3%	14,8%
Нефть WTI	90,61	-0,6%	0,9%
Золото	1 498,05	-0,3%	6,6%
Никель LME 3 M	22 174	0,2%	-8,7%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Минфин РФ разместил на три месяца (до 28 сентября) в банковские депозиты 70 млрд руб. временно свободных бюджетных средств. Два банка, участвовавшие в отборе, подавали заявки на 72 млрд руб. Банки указали в заявках ставки на уровне установленной Минфином минимальной ставки – 4,0% годовых. Соответственно, средневзвешенная ставка отбора совпала с минимальной ставкой – 4,0%.
- По данным Банка России Денежная масса М2 в национальном определении на 1 июня текущего года составила 20,188 трлн руб. За май денежная масса выросла на 0,7%, с начала года рост составил 0,9%. В составе денежной массы объем наличных денег (агрегат М0) на 1 июня составил 5,074 трлн руб., безналичные средства – 15,114 трлн руб.
- По данным ЦБ, активы банковской системы за 5 месяцев 2011 года выросли в годовом исчислении на 16,9% (на 34,752 млрд руб.) Рост активов за май 2011 года составил 1,7%. По данным ЦБ, денежная масса М2 за май 2011 года на 0,7% и по состоянию на 1 июня составила 20,189 трлн руб.
- Минфин озвучил график аукционов на 3 квартал 2011 года:

График аукционов по размещению облигаций федеральных займов на третий квартал 2011 года								
июль			август			сентябрь		
Дата	Срок обращения	Объем, млрд. руб.	Дата	Срок обращения	Объем, млрд. руб.	Дата	Срок обращения	Объем, млрд. руб.
6 июл	7 лет	30	3 авг	7 лет	20	7 сен	7 лет	35
13 июл	10 лет	30	10 авг	10 лет	20	14 сен	10 лет	35
20 июл	6 лет	25	17 авг	6 лет	25	21 сен	6 лет	40
27 июл	4 года	25	24 авг	4 года	25	28 сен	4 года	40
Итого		110	Итого		90	Итого		150

Источник: www.minfin.ru

Купоны, оферты, размещения

- ОАО «Энел ОГК–5» установило ставку 1 купона биржевых облигаций серии БО–18 объемом 5 млрд руб. в размере 7,1% годовых, что соответствует доходности 7,23% годовых к погашению через 3 года. Напомним, ставка купона 3–летних бумаг была установлена по итогам book–building (процедура проходила с 23 по 27 июня 2011 года). Ориентир ставки купона первоначально находился на уровне 7,5–7,75% годовых, затем в день открытия книги заявок (23 июня) он был понижен до 7,25–7,5%, а 27 июня – еще до 7,1–7,25% годовых, что соответствует доходности к погашению в диапазоне 7,23–7,38% годовых. Размещение облигаций по открытой подписке на ММВБ запланировано на 29 июня. В ходе маркетинга инвесторы подали 30 заявок на приобретение бумаг на общую сумму 10,4 млрд руб. Эмитент акцептовал 23 заявки.
- Буровая компания «Евразия» установила ставку 1 купона по облигациям серии 01 на сумму 5 млрд руб. на уровне 8,4% годовых, что соответствует доходности 8,58% годовых к 5–летней оферте. Размещение облигаций на ММВБ состоится 29 июня 2011 года. Напомним, ориентир ставки 1 купона облигаций в день начала book–building находился на уровне 9–9,5% годовых, затем он неоднократно снижался и в итоге составил 8,4–8,5% годовых к оферте.
- Ставка 1 купона по биржевым облигациям ЗАО «Национальный капитал» серий БО–03 и БО–04 по 500 млн руб. каждый определена по результатам конкурса в размере 8,2% годовых. Купонный доход в расчете на одну ценную бумагу по каждому из выпусков составит 40,89 руб. Срок обращения займов составит 3 года, оферта не предусмотрена.

Новый бонд ФСК ЕЭС – 10 лет смотрится довольно агрессивно. Выпуск интересен по верхней границе.

ФСК продолжает выстраивать свою кривую и выходит на рынок с 10-летними бондами объемом в 10 млрд руб. Бумаги предлагаются с купоном в диапазоне 8,9–9,2%, что транслируется в доходность 9,1–9,41%. Книга закрывается 1 июля.

Прежде всего, отметим, что предложение станет самым длинным в сегменте корпоративных бумаг. На сегодняшний день среди обращающихся выпусков наиболее ликвидные формируют спред к кривой ОФЗ порядка 90–100 б.п. На длинном отрезке дюрации кривой госбумаг наиболее ликвидным является выпуск серии 26205 со схожей с новым бондом ФСК дюрацией. Последние торги по нему проходили при доходности в 8,33%. Таким образом, первичное предложение от ФСК будет сохранять существующий спред вторичного рынка, начиная от отметки в 8,2–8,3% годовых. Вместе с тем, столь агрессивная дюрация все же должна давать дополнительную премию к обозначенным выше уровням, что соответственно, по нашему мнению, делает предложение интересным по верхней границе объявленного диапазона. Мы также считаем, что выпуск может характеризоваться довольно «посредственной» ликвидностью, что способно выступить дополнительным барьером для участия в размещении.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

VimpelCom Ltd. присматривается к новым активами в Италии.

Газета «Ведомости» сообщает, что VimpelCom Ltd. присматривается еще к одному телекоммуникационному активу в Италии. При этом, по словам гендиректора «дочерней» Wind Italy Осамы Бессада, VimpelCom Ltd. поддержал инвестиционную программу Wind на итальянском рынке, включая ряд сделок по слиянию и поглощению. В Италии в настоящее время присутствует четыре потенциальных объекта для продажи – это 3 Italia (итальянская «дочка» Hutchison 3G), оператор оптоволоконного интернет-доступа Fastweb, BT Italia, а также виртуальный сотовый оператор Poste Mobile, созданный на базе итальянской почты и обслуживающий около 2 млн абонентов. Среди возможных целей VimpelCom Ltd. газета Milano Finanza называет также фиксированного оператора Tiscali (4% рынка, по данным Informa Telecoms&Media). В Wind Italy комментировать возможные покупки отказались.

В целом, приобретение в Италии еще одного оператора укладывается в ранее озвученную стратегию развития бизнеса VimpelCom Ltd. после сделки с Wind Telecom. Так, ранее гендиректор VimpelCom Ltd. А.Изосимов сообщал, что Компания на несколько лет откажется от M&A-сделок международного масштаба, но на рынках своего присутствия новые приобретения не исключены. Вместе с тем, мы считаем, что покупка активов в Италии позволит увеличить масштабы бизнеса в стране и получить за счет этого синергетический эффект на операционном уровне, но при этом вряд ли стоит ждать активного роста бизнеса там, учитывая высокую конкуренцию (в частности со стороны Vodafone, Telecom Italia Mobile) и насыщение местного рынка. В свою очередь, говорить о влиянии возможной сделки на кредитное качество VimpelCom Ltd. пока преждевременно, поскольку нет информации о каком объекте приобретения и его стоимости идет речь. Тем не менее, учитывая возросшую долговую нагрузку Оператора после сделки с Wind Telecom (соотношение Долг/OIBDA по итогам 1 квартала 2011 года составило 2,9х), на наш взгляд, в настоящее время было бы целесообразней сосредоточить усилия на улучшении кредитных метрик Компании, а не на отвлечении денежных средств на сделки.

Что касается бумаг VimpelCom Ltd., то на вторичном рынке рублевые облигации Компания вряд ли могут представлять интерес, поскольку в ближайшее время вполне возможно давление на их котировки со стороны значительного предложения Оператора на первичном рынке (напомним, Эмитент совсем недавно зарегистрировал 5 выпусков облигаций на общую сумму 60 млрд руб.). Что касается евробондов VimpelCom, то

после размещения на прошлой недели 3 траншей Компании на сумму 2,2 млрд долл. доходности бумаг заметно прибавили, в частности на длинном отрезке дюрации их спрэд к выпуску MTS-20 (YTM 6,68%/6,59 года) расширился и предлагает довольно солидную премию около 70–80 б.п., что, по нашим оценкам, не вполне справедливо и дает возможность для апсайда порядка 25 б.п. по бумагам VimpelCom-18 (YTM 6,94%/5,28 года) и 21 (YTM 7,45%/6,76 года).

Полюттов Александр
polyutov_av@nomos.ru

Роскомнадзор вынес предупреждение Tele2 об отзыве ряда региональных лицензий.

Газета «Коммерсантъ» сообщает, что Роскомнадзор по Москве и Московской области предупредил шведскую «Tele2 Россия» о возможности отзыва местных лицензий после того, как в ходе внеплановой проверки выявило, что «дочки» Оператора – ЗАО «Вотек Мобайл» и ЗАО «Смоленская сотовая связь» – незаконно оказывают услуги сотовой связи на территории Московской области с использованием базовых станций, установленных в Тульской, Калужской и Смоленской областях. Управление предписало устранить нарушения (перенастроить базовые станции) и вынесло предупреждения о приостановлении действия лицензий.

Однако в «Tele2 Россия» заявили, что не согласны с предписанием Роскомнадзора и их «дочки» не нарушали условия лицензий, поскольку все объекты инфраструктуры расположены вне Московской области. По процедуре Оператор может обратиться в центральное управление службы с просьбой провести повторную проверку или оспорить ее в суде.

Напомним, что «Tele2 Россия» имеет лицензии на оказание услуг сотовой связи в стандарте GSM на территории только 43 регионов России, но их действие не распространяется на Москву и Московскую область. Отметим, что Оператор неоднократно пытался выйти в привлекательный для себя Московский регион, где сосредоточено большое количество населения с доходами выше среднего по стране, но свободных частот для строительства сетей второго и третьего поколения здесь для Tele2 не нашлось. На наш взгляд, данные претензии носят технический характер, и Оператор сможет в кратчайшие сроки перенастроить свои «приграничные» с Московской областью станции. Вряд ли Компания будет рисковать своими лицензиями и вступать в конфронтацию с регулирующим органом, если учесть, что получение новых лицензий в России в настоящее время весьма проблематично.

Мы считаем, что какого-либо эффекта данная новость на недавно размещенные облигации Теле2–Санкт–Петербург трех серий, скорее всего, не окажет, если учесть, что на вторичный рынок выпуски выйдут еще не скоро, ориентировочно через месяц.

Полюттов Александр
polyutov_av@nomos.ru

СУБЪЕКТЫ РФ И ГОСУДАРСТВА СНГ

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что мэрия **Москвы** нашла еще один способ сократить дефицит бюджета. Будет распродана недвижимость, полученная в счет доли города, то есть когда за право строить в столице частные компании должны были отдать в среднем 25% проекта – в квадратных метрах или денежном эквиваленте. Предлагается более 350 самых разных помещений, в основном это коммерческая недвижимость – офисы, гостиницы (в том числе треть гостиницы «Hilton Ленинградская») и торговые центры (например, AFI Mall), также есть и жилые комплексы. Общая площадь объектов превышает 500 тыс. кв. м. Приблизительная стоимость доли города в данных объектах может достигать 1,5 млрд долл.

До конца 2011 года город реализует, по крайней мере, 30 помещений, или около 100 тыс. кв. м. К продаже готовятся, в частности, 7,5 тыс. кв. м в гостинице «Hilton Ленинградская» (общая площадь – 25 тыс. кв. м, принадлежит «Моспромстрою» Михаила Гуцериева и Михаила Шишханова), около 10 тыс. нежилых кв. м в «Доме в Сокольниках» (располагает 127 тыс. кв. м, девелопер – «Дон-строй инвест», контролируемый ВТБ), 2 тыс. нежилых кв. м в жилом комплексе в Очаково-Матвеевском (около 40 тыс. кв. м, владеет «Главстрой» Олега Дерипаски) и 45 тыс. кв. м в торговом центре AFI Mall (включает 180 тыс. кв. м, построен AFI Development). От продажи только этих четырех лотов мэрия сможет выручить 370–400 млн долл. /Коммерсантъ/

Денежный рынок

Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

В последнее время «греческий вопрос» является основной причиной роста или падения европейской валюты. При выходе любых новостей, затрагивающих Грецию, рынок начинает бурно реагировать на это. Вчерашний день не стал исключением. На это раз позитив для европейской валюты пришел из Франции. Несмотря на опасение понижения рейтинга, французские банки согласились на добровольной основе поучаствовать в обмене подлежащих погашению греческих бондов на более длинные. Предполагается, что половина из подлежащих погашению облигаций будет обмениваться на новые 30-летние долги со ставкой купона, равной процентам, по которым ЕС и ЕЦБ оказывает финансовую помощь, еще 20% планируется обменять на бонды «высокого качества», где эмитентом может стать фонд финансовой стабильности. Не до конца остается проясненным вопрос с ранее сделанными предупреждениями от рейтинговых агентств о признании дефолта в случае любого намека на обмен как принудительного, так и добровольного. Разумеется, в случае договоренности этот острый момент, скорее всего, можно будет обойти.

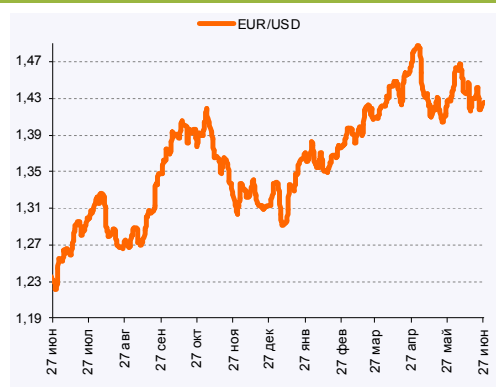
Если на евро «давит» Греция, то на доллар оказывает влияние ФРС и её программа количественного смягчения. Так, в своем выступлении Б. Бернанке ранее заявлял о том, что новой программы выкупа активов не будет. В то же время, вчера появилась информация о продолжении выкупа казначейских облигаций ФРС и после окончания QE2, на средства, полученные от погашения имеющихся в распоряжении ведомства бумаг. По предварительным оценкам, объем новых вливаний в экономику или в какие-то отдельно взятые отрасли может достигнуть 300 млрд долл. Эта новость немного разочаровала инвесторов, так как ранее Б.Бернанке сообщал, что экономика Соединенных Штатов не нуждается в дополнительном стимулировании и вполне способна самостоятельно развиваться. Помимо этого, так же вчера были опубликованы данные о личных расходах, оставшихся низменными, и доходах, увеличившихся на 0,3%, что немного не дотянуло до прогнозных значений.

Валютная пара EUR/USD в понедельник начала день со снижения, продолжая двигаться по нисходящей, и опустилась до уровня 1,41x. Однако на позитиве из Франции начала свое дневное «восхождение», и к концу торгов она остановилась на уровне 1,428x.

Внутренний валютный рынок продолжает испытывать давление с сырьевых площадок. Цены на нефть хотя и начали понемногу стабилизироваться, однако это стало происходить на некомфортных для национальной валюты уровнях – 104 – 105 долл. за барр. Стоимость американской валюты выросла до значения 28,38 руб. и в течение торгов колебалась в узком коридоре 28,3–28,4 руб. Бивалютная корзина на этот раз находилась под влияние компоненты евро, которая в первой половине торгов укреплялась против рубля, а во второй – предпочла сдать позиции. Европейская валюта по итогам дня стоила 40,2 руб., а бивалютная корзина – 33,68 руб. Налоговый период со вчерашним оттоком в 158 млрд руб. не сильно повлиял на стоимость национальной валюты, что может являться индикатором достаточности ликвидности.

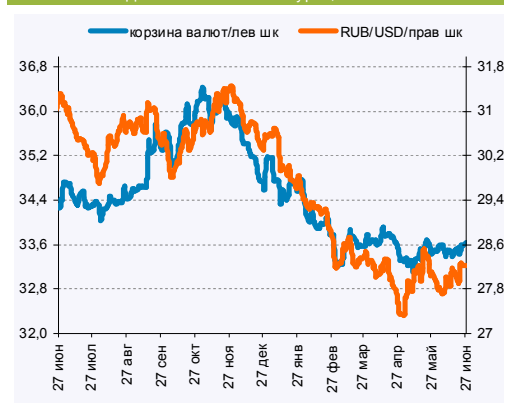
Ситуацию на денежном рынке нельзя назвать обеспокоенной фактом «потери» 158 млрд руб. от уплаты НДС и акцизов в бюджет. Остатки на

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
28 июн	Уплата налога на прибыль
	Минфин предложит банкам 50 млрд руб. из бюджета под 4,05%
	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 нед.
29 июн	Аукционы ОФЗ на 70 млрд руб.
	погашение ОФЗ 25074 на 70 млрд руб.
30 июн	Заседание совета директоров ЦБ по прелетной политике
	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
1 июл	Приостановление ЦБ операций РЕПО по акциям

Источник: Reuters

корсчетах и депозитах в ЦБ «сжались» до 1,1 трлн руб. Основной удар пришелся на депозитную компоненту, потерявшую 157,6 млрд руб. Однако ставки денежного рынка не сильно выросли по сравнению со средним значением (3,77%) – до 3,81%. В тоже время, не стоит забывать о прошедшем вчера депозитном аукционе Минфина с предложением в 70 млрд руб., которые были полностью распределены между двумя кредитными организациями и будут зачислены уже сегодня. Вместе с тем, налог на прибыль организаций, выплата по которому состоится сегодня, «отвлечет» с рынка порядка 200 млрд руб., но и на этот случай Минфин подставит еще одно «крепкое плечо» в виде депозитного аукциона на 50 млрд руб. Вместе с тем, распределение этих ресурсов, скорее всего, не выйдет за пределы пяти кредитных организаций, а значит, ставки на рынке МБК могут еще немного вырасти, по нашим оценкам, на 10–15 б.п.

Ольга Ефремова

efremova_ov@nomos.ru

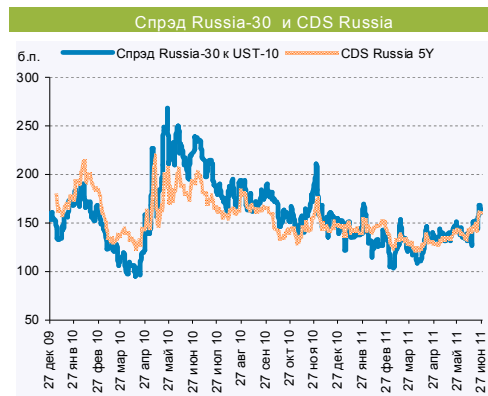
Долговые рынки

В понедельник настроения на глобальных площадках поменялись на чуть более позитивные. Американские фондовые площадки завершили день, прибавив на уровне 0,9% – 1,3%. Судя по всему, инвесторов воодушевили на покупки новости о том, что Базельский комитет планирует ввести новые более жесткие требования к достаточности капиталов крупнейших банков, что, как ожидается, будет поддерживать стабильность не только национальной, но и глобальной финансовой системы. При этом влияние опубликованных вчера макроданных о динамике потребительских доходов и расходов в мае было слабо ощутимым, поскольку фактические данные несколько уменьшились относительно показателей апреля и не оправдали прогнозов. В Европе не наблюдалось единства настроений на национальных фондовых площадках, слабее остальных выглядел германский DAX, снизившийся на 0,19%, тогда как на других площадках рост достигал 0,5%. Вероятно, в отношении финансового сектора Германии, как затронутого вопросом реструктуризацией греческих обязательств, вчера выражались наиболее серьезные опасения, хотя, на наш взгляд, данная проблема весьма актуальна для всего европейского финансового сообщества. Обратим внимание на то, что сегодня в парламенте Греции продолжатся дебаты относительно принятия программы по сокращению государственных расходов, а также по утверждению набора госактивов, которые могут быть предъявлены к продаже. Окончательные решения данных вопросов планируется анонсировать 29 июня, а финальная 5-летняя программа оптимизации госрасходов ожидается 30 июня.

Оживление спроса на рискованные активы частично «отвлекло» внимание инвесторов от сегмента UST, однако не приходится говорить о какой-то ощутимой ценовой коррекции. Treasuries остаются достаточно востребованными, хотя за вчерашний день на 10-летнем отрезке доходность продвинулась вновь к 2,93% (+7 б.п. относительно пятничного закрытия). Возможно, отразился эффект проходившего вчера аукциона по 2-летним UST на 35 млрд долл., где, отметим, спрос был достаточно высок (bid/cover 3,08), несмотря на то, что доходность размещения ограничивалась уровнем 0,36% годовых, тогда как на аналогичном аукционе 24 мая этого года доходность составляла 0,54% годовых. Доля покупок участников-нерезидентов составила 22% против 31,3% в мае.

Сегодня рынки выражают умеренно-позитивные настроения, казалось бы, «смирившись» с текущими ценами в сырьевом сегменте, частности, WTI за вчерашний день закрепились у отметки 90 долл. за барр. и пока не выражает способности продвинуться ощутимо выше. Из макроданных, выходящих сегодня в США, отметим индекс потребительского доверия в июне, индекс деловой активности Ричмонда, а также данные по динамике цен на недвижимость. В Европе сегодня в центре внимания индивидуальные страновые отчеты по CPI, также детальная статистика по динамике потребительских цен в Германии.

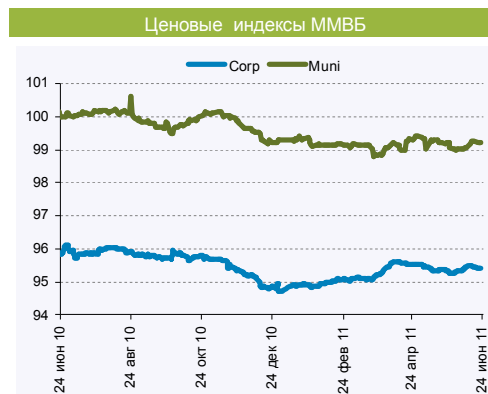
Для российских еврооблигаций, как составляющей emerging markets, вчерашние торги оказались чуть комфортнее, чем днем ранее. Судя по всему, здесь также имеет место факт «адаптации» инвесторов к новым уровням на сырьевых площадках. Так, Russia-30 торговалась фактически



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

весь день в диапазоне 117 – 117,125%, оставшись у верхней границы до закрытия.

В негосударственных выпусках в центре торгов находились бумаги Банка Москвы и ВТБ, ощущающие на себе влияние панических продаж. Отметим, что природа паники – информационный вакуум, в частности, ситуацию усугубляет факт неопределенности сроков выхода отчетности Банка Москвы по МСФО и весьма неприятные «сюрпризы», которые она может раскрыть. Вместе с тем, если в пятницу бумаги находились под прессингом продаж, то вчера наметились осторожные спекулятивные покупки, обеспечившие наиболее пострадавшим бумагам Банк Москвы – 17 возможность отыграть 5% до 97% от номинала, а выпускам Банк Москвы – 13 и Банк Москвы – 15 порядка 1,5%. В бондах ВТБ ценовой рост вчера составил порядка 1%.

Отметим также попытки восстановления котировок в новых выпусках ВымпелКома, которые прибавили порядка 0,625% и котируются в районе 99% от номинала. Кроме того, спросом пользовался выпуск Кокса, где ощущается поддержка локальных игроков. За вчерашний день евробонд Кокса подорожал на 0,25% до 100,375%.

В рамках позитивного тренда двигались вчера выпуски Украины, которые подорожали на 0,5% – 0,75%. Также на оптимистичной волне проходили сделки в выпусках казахских эмитентов, в частности, сильный спрос на Казмунайгаз – 15 обеспечил бумагам рост на 1,5%.

В целом, российские евробонды остаются под серьезным влиянием новостного потока с внешних рынков, при этом на фоне того, как появляются позитивные сигналы, формируется большая покупательская активность. Вероятно, сегодня у сегмента есть шансы отчасти восстановить растроченные за последнее время ценовые уровни, поскольку глобальный сентимент выглядит более комфортным.

Для рублевого сегмента понедельник не принес чего-то особо позитивного. Сосредоточенность на налоговых расчетах определяла динамику торгов вчера и, с большой вероятностью, станет определяющим фактором и сегодня.

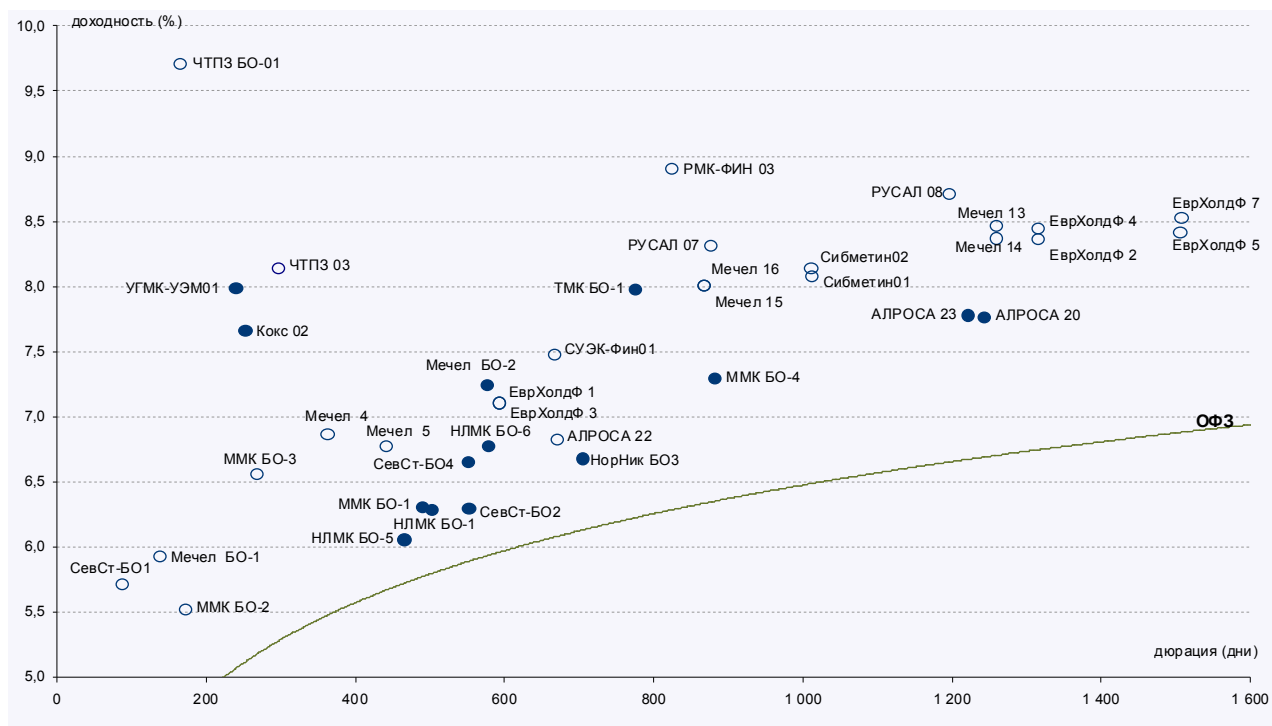
При этом сегмент ОФЗ продолжает наиболее адекватно отражать преобладающие настроения в силу высокой концентрации в нем рыночной ликвидности. Во-первых, именно здесь участники могут оперативно «освободить» необходимую ликвидность, во-вторых, именно ОФЗ в силу присутствия в сегменте нерезидентов способны отразить проявление роста требований к премии за российские риски на фоне дешевающей нефти и слабеющего рубля. Вчера гособлигации продолжали дешеветь, утратив в котировках в среднем от 10 до 30 б.п. После такой коррекции усиливается интерес к ориентирам Минфина для предстоящих в среду аукционов, где, напомним, планируется разместить серии 25079 на 20 млрд руб. и серии 26206 на 50 млрд руб. С учетом того, что размещение будет проходить после сегодняшнего изрядного оттока средств в ходе расчетов по налогу на прибыль, усиливается «интрига» относительно состава покупателей и стоимости размещения. Хотя можно попытаться провести параллели с проходящими аукционами Минфина по размещению средств на депозиты в банках, где фактически адресно

вчера было «разделено» между двумя банками 70 млрд руб., а сегодня ожидается размещение еще 50 млрд руб. Резюмируя, мы не ожидаем, что аукционам будет свойственен «рыночный» характер, судя по всему, серьезным объемам размещения будут способствовать «целевые» покупки крупнейших банков.

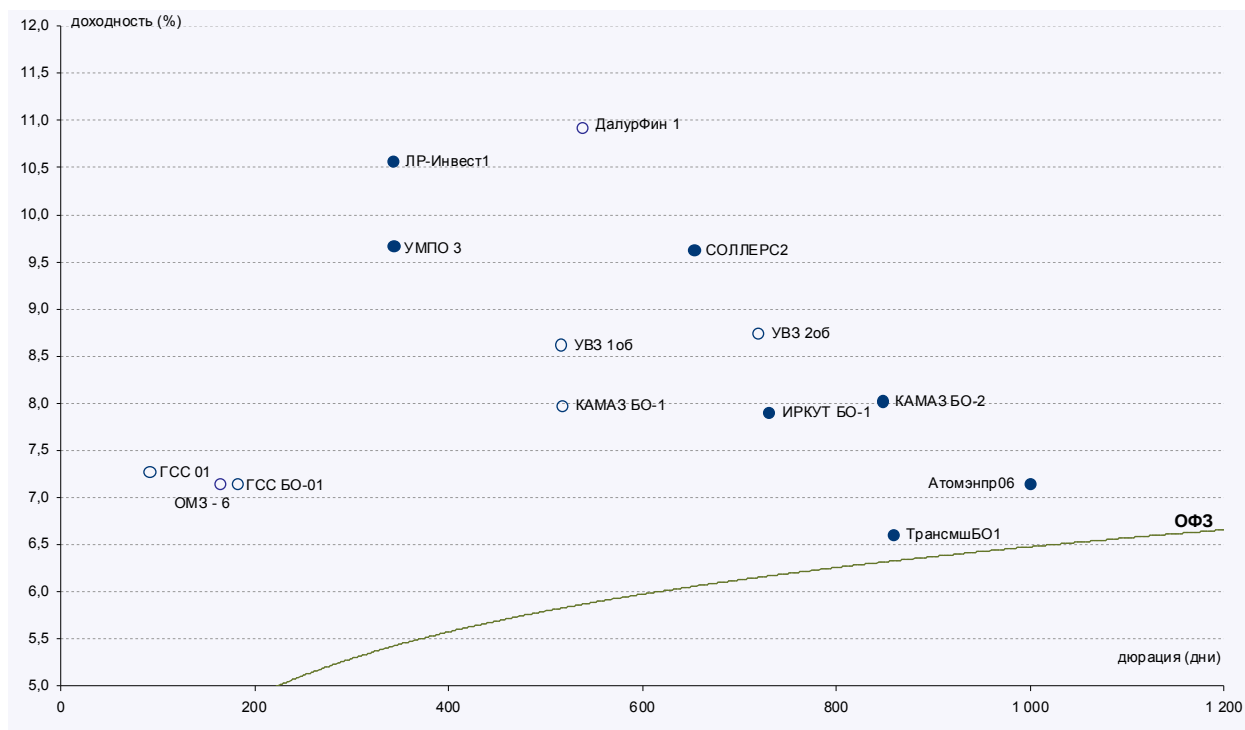
В негосударственном секторе – без особой активности. Хотя первичное предложение появляется на рынке с «претензией» на рост, ему довольно сложно реализовать подобные намерения, поскольку размещения проходят без какой-либо премии к рынку. Из наиболее заметных движений вчерашнего дня отметим продажи в выпусках МТС, НК Альянс, Мечела.

Сегодняшние торги на локальном рынке также будут в достаточной степени ощущать на себе влияние факта налоговых расчетов.

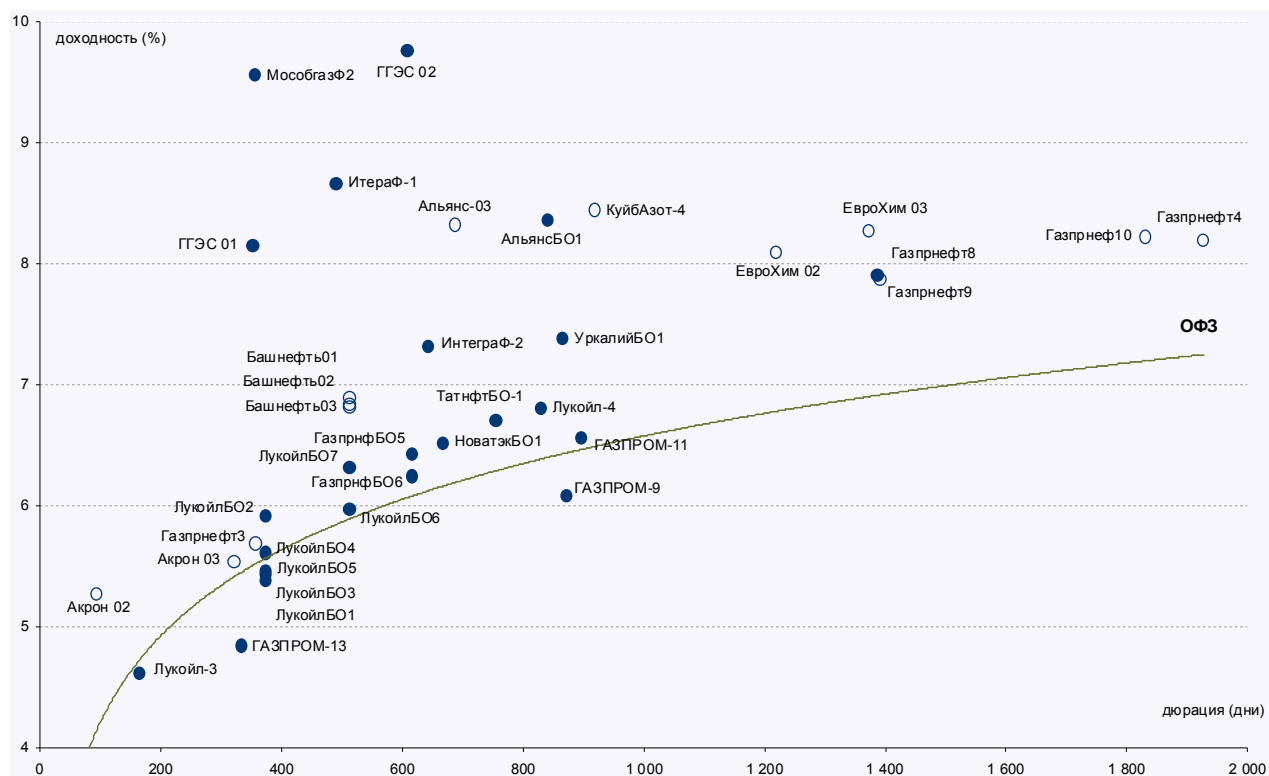
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



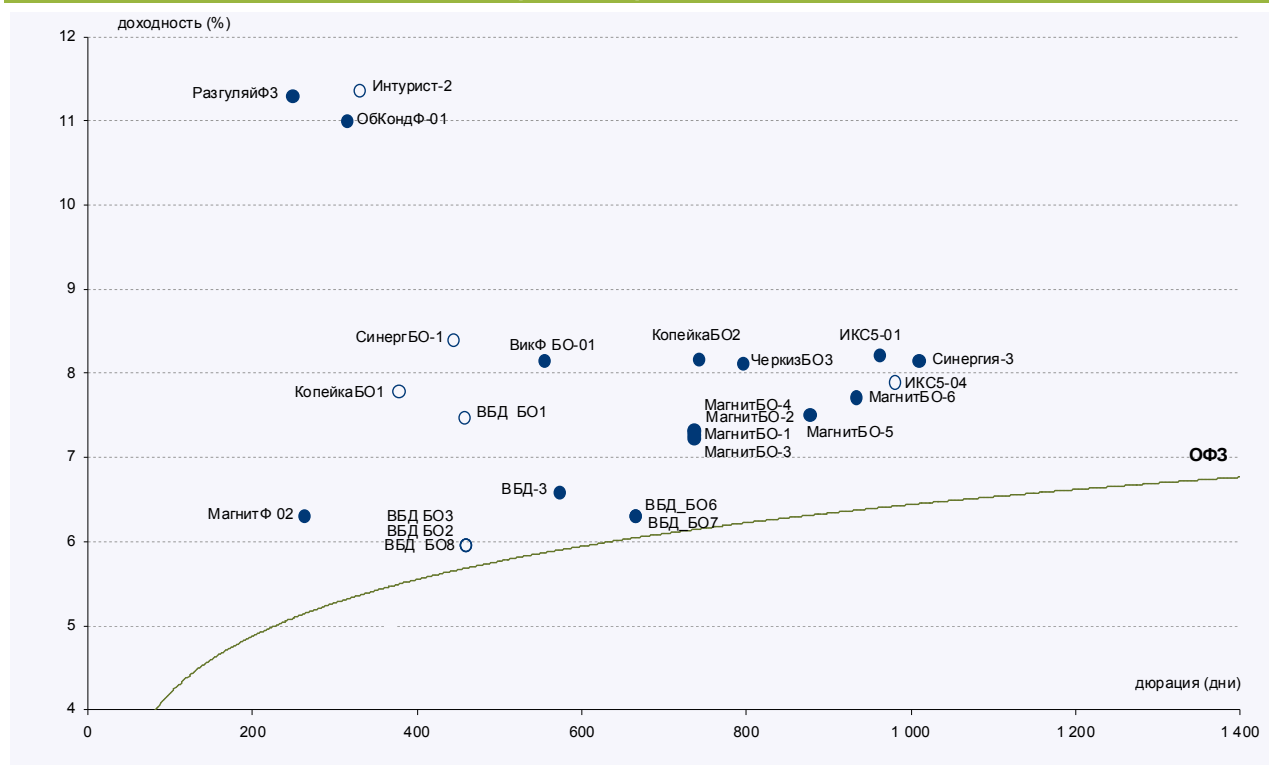
Машиностроение



Нефтегазовый сектор, Химия

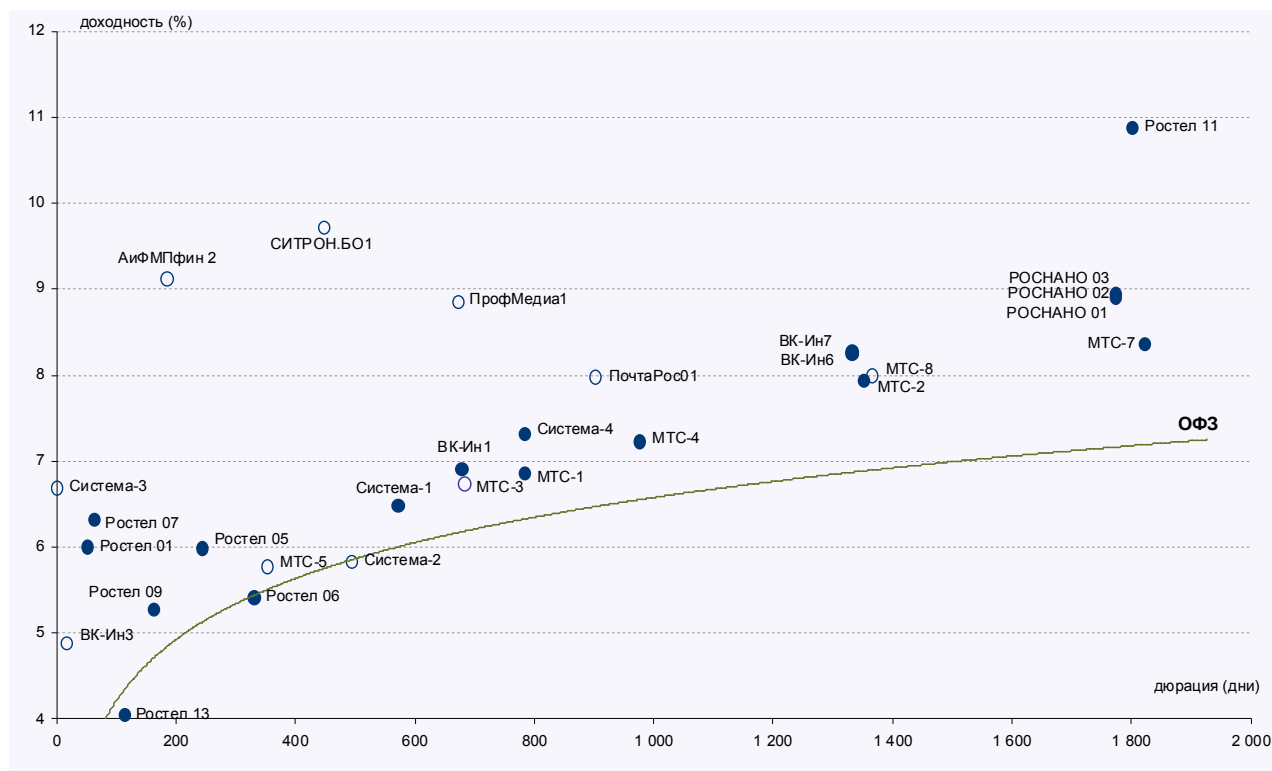


Потребсектор и АПК, Ритейл

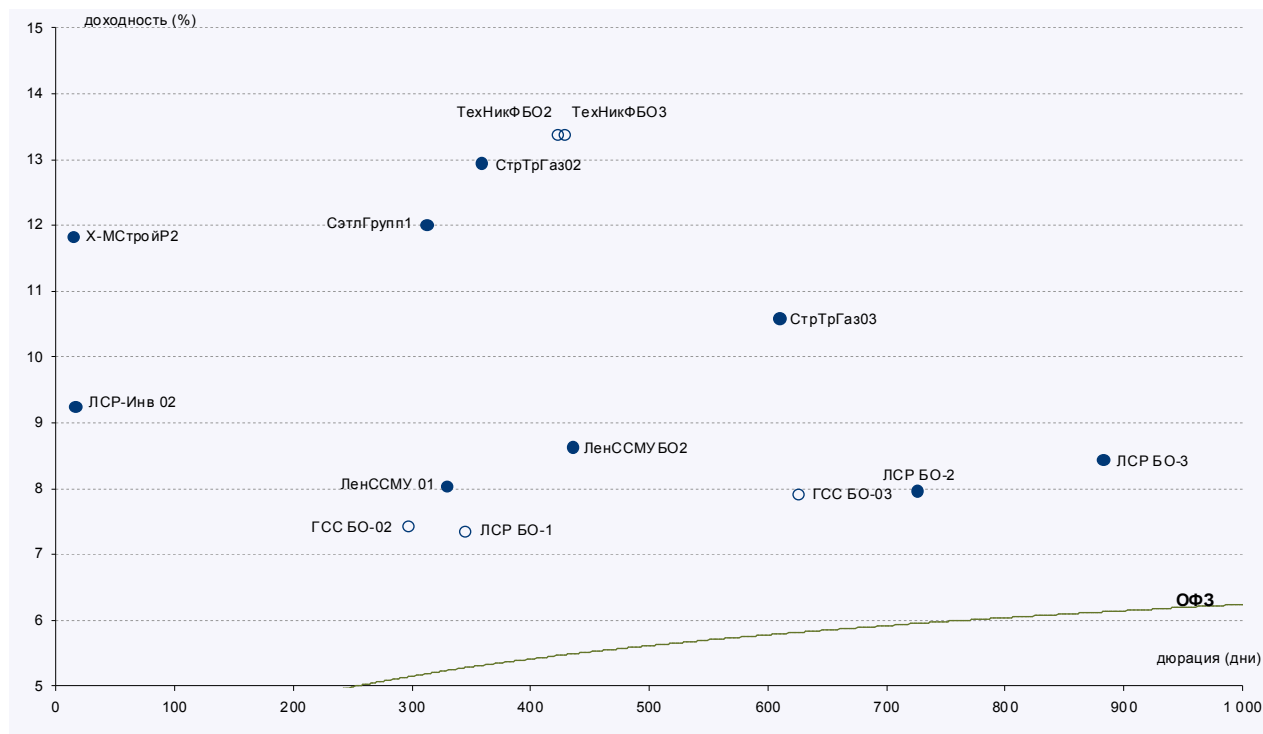


28 июня 2011 года

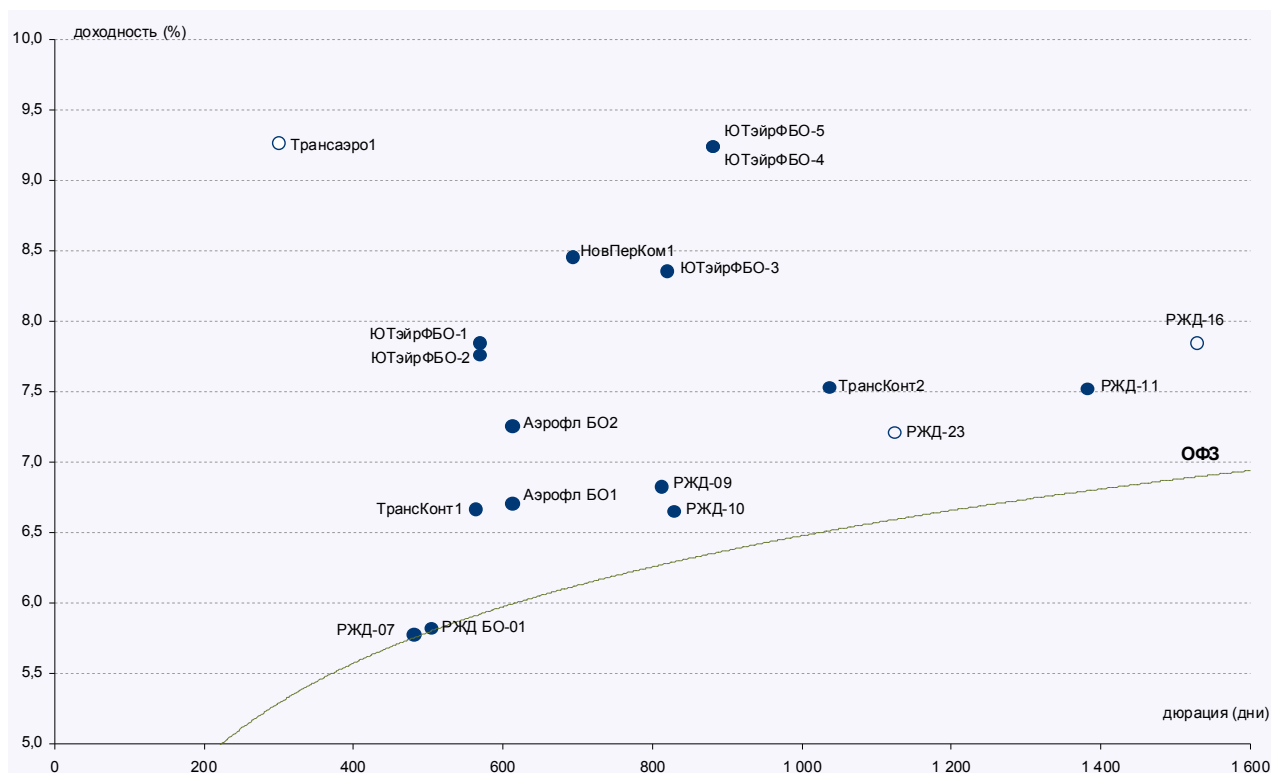
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



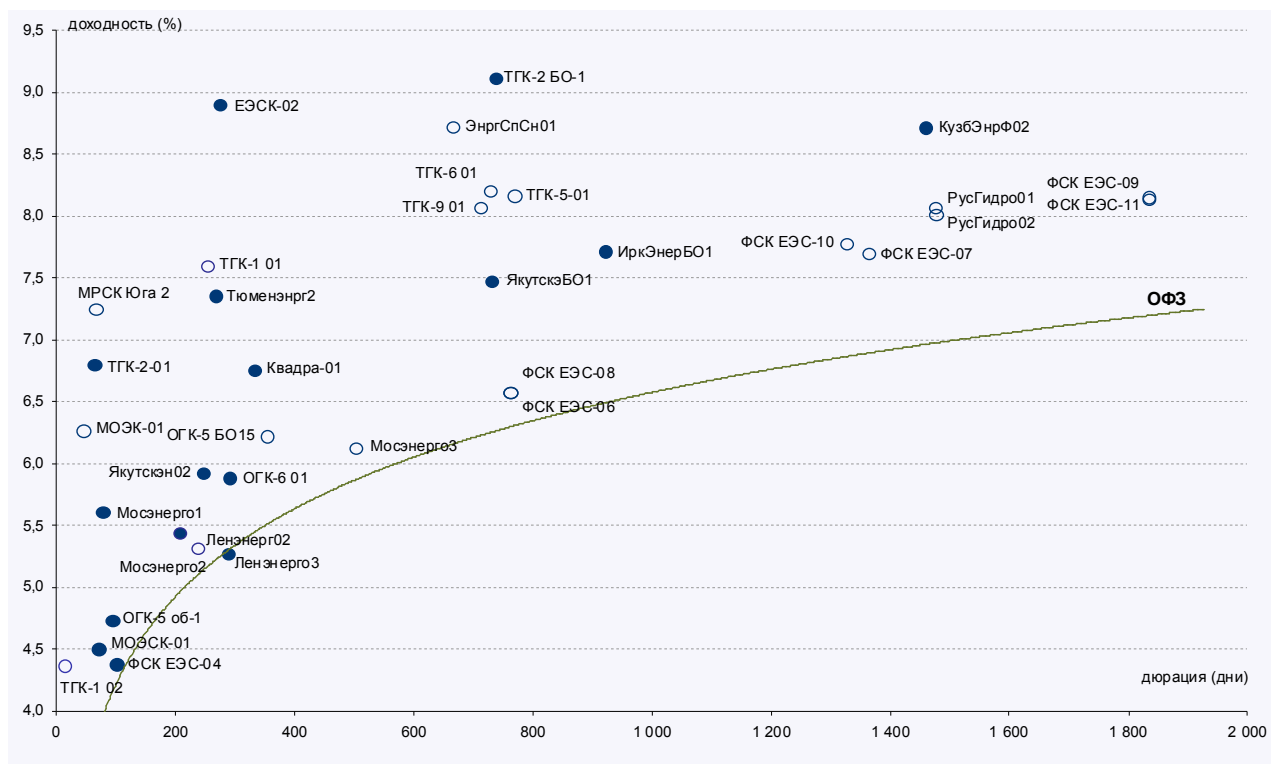
Строительство, девелопмент и стройматериалы



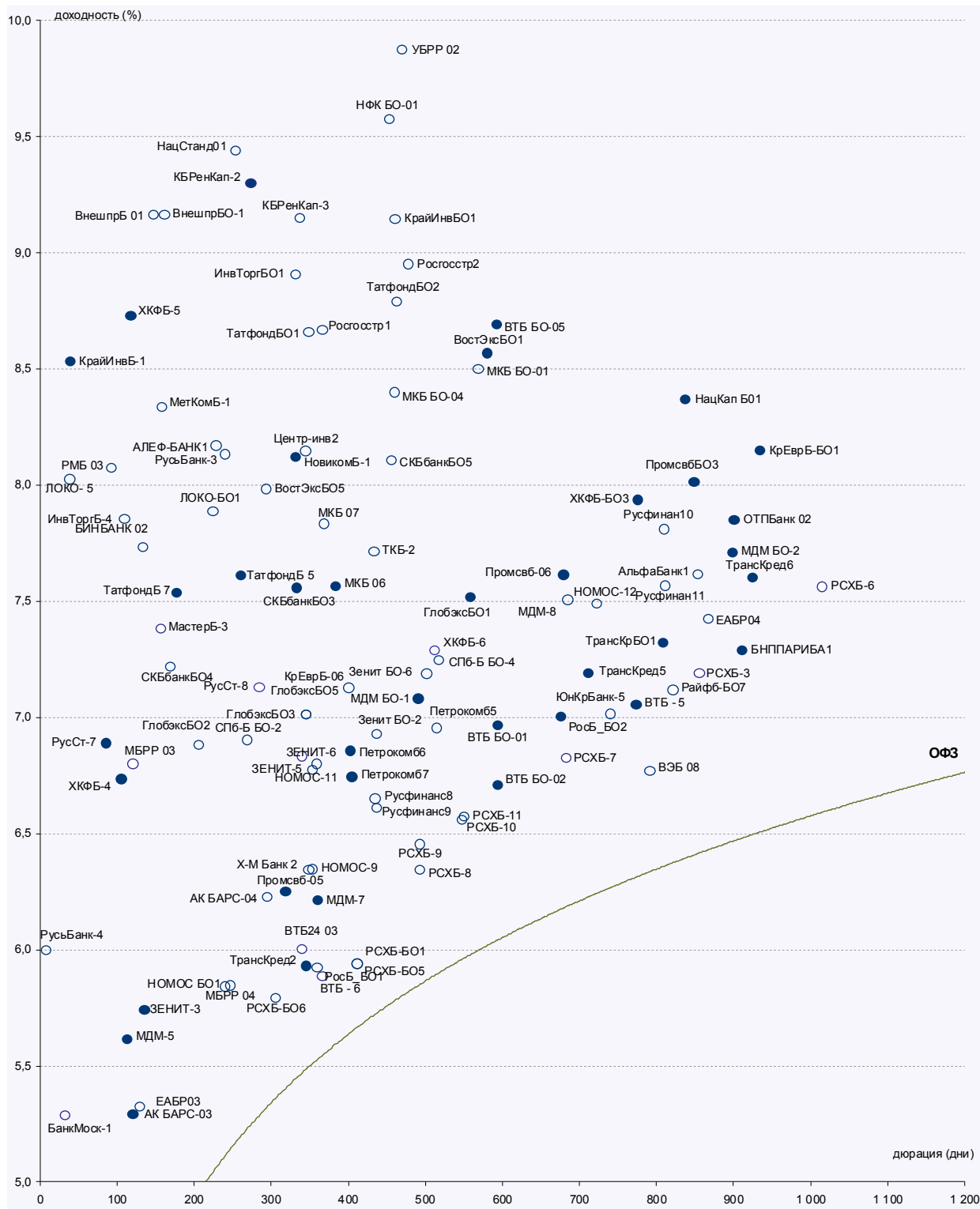
Транспорт



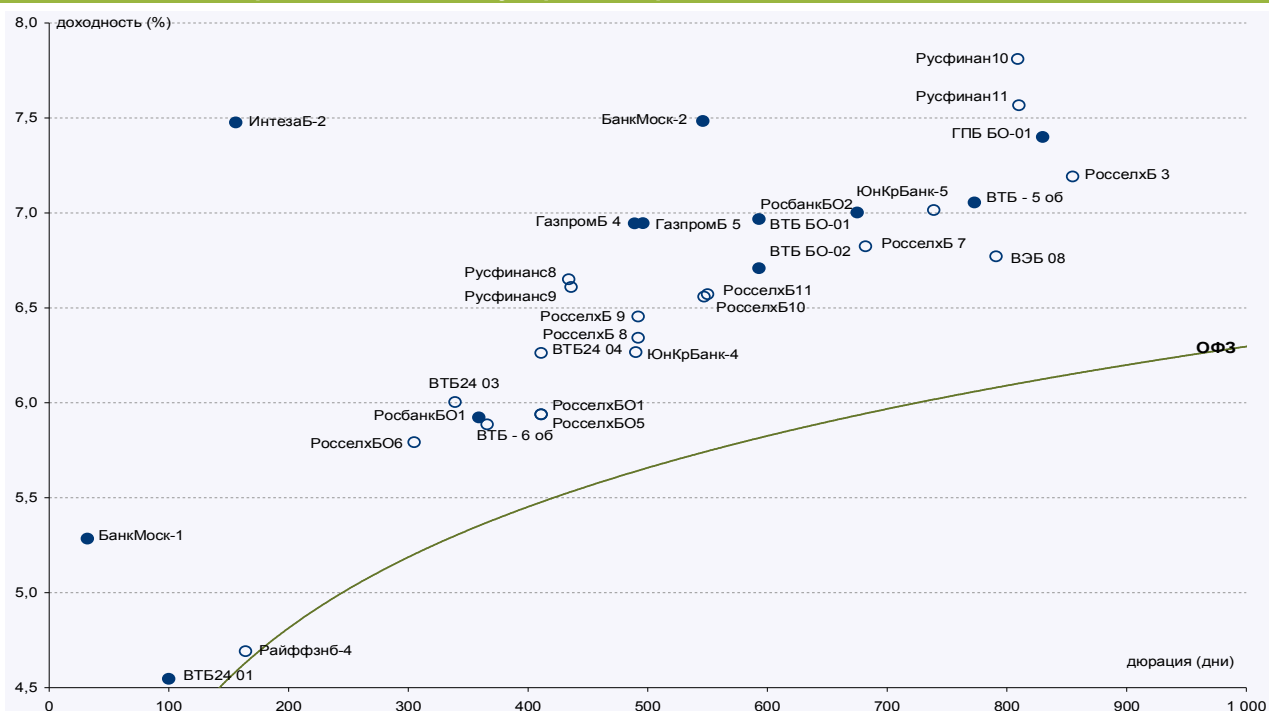
Энергетика



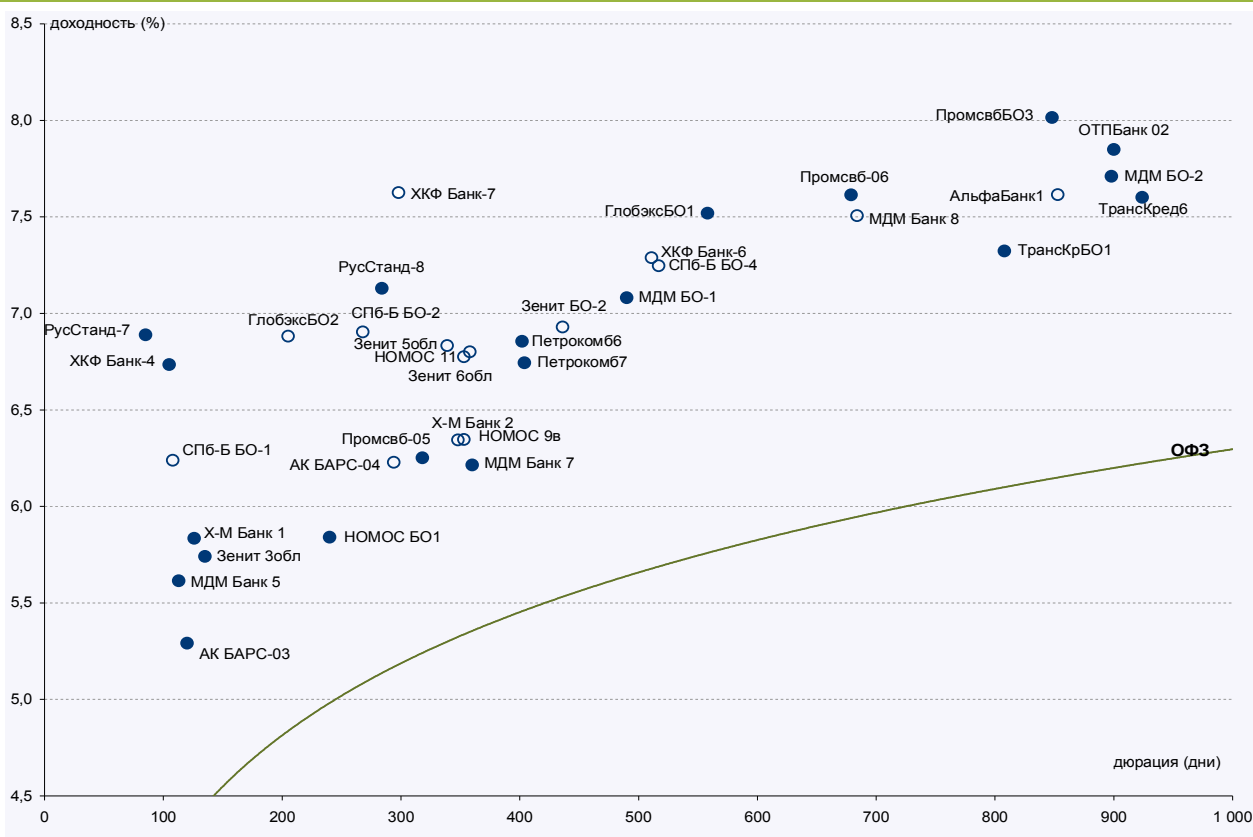
Финансовый сектор



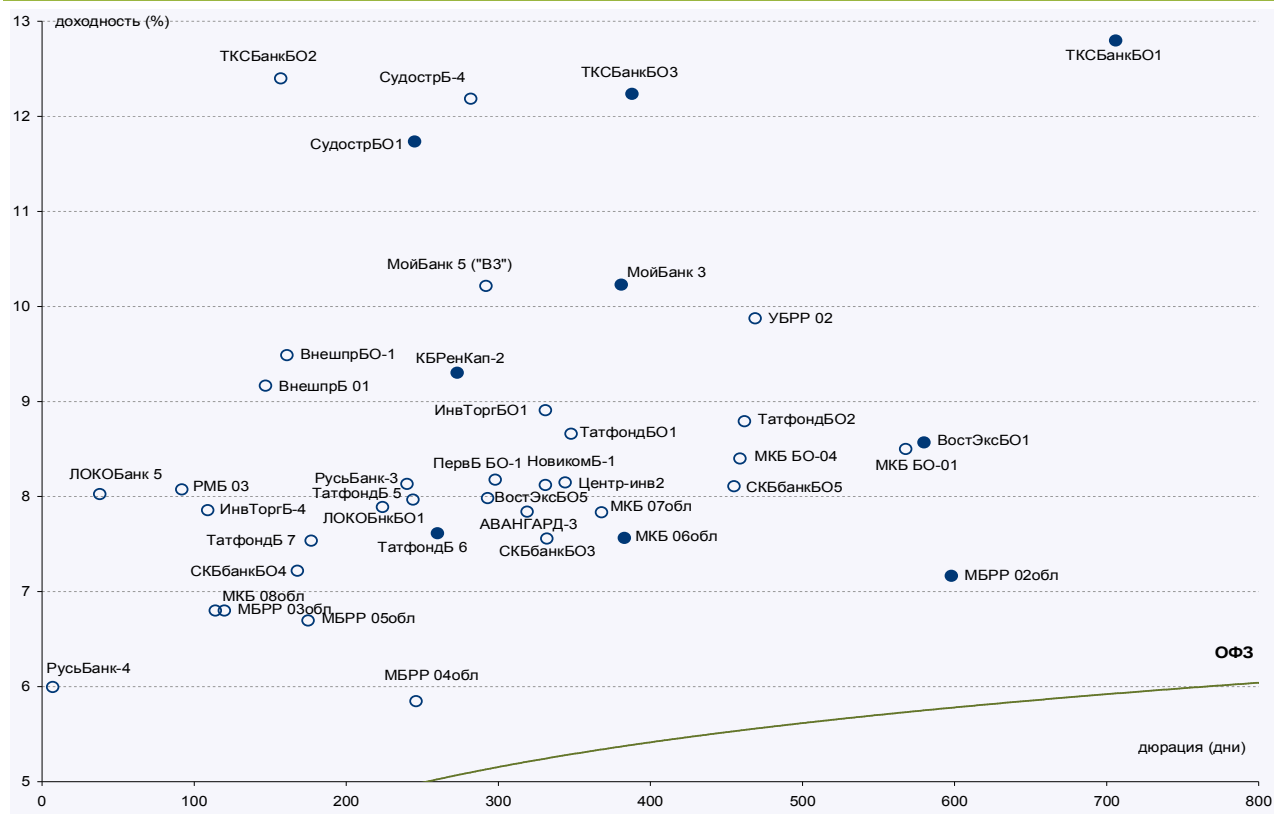
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» – «Ваа3»



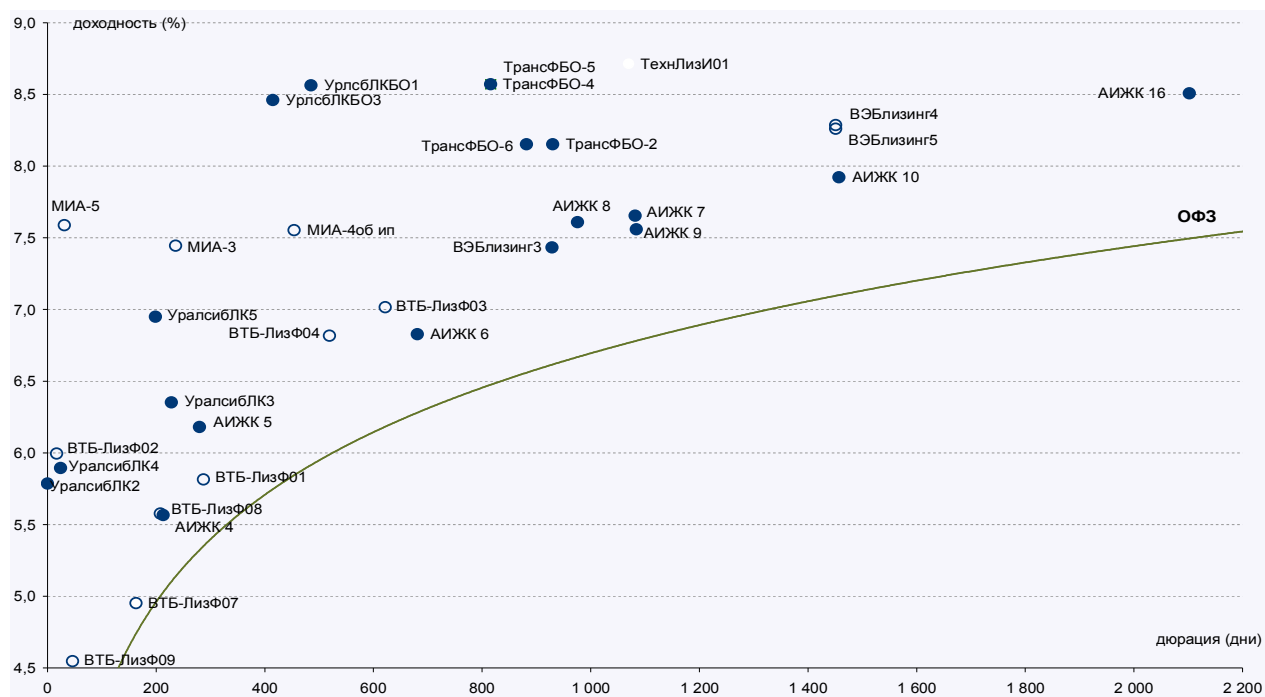
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» – «ВВ-» / «Ва1» – «Ва3»



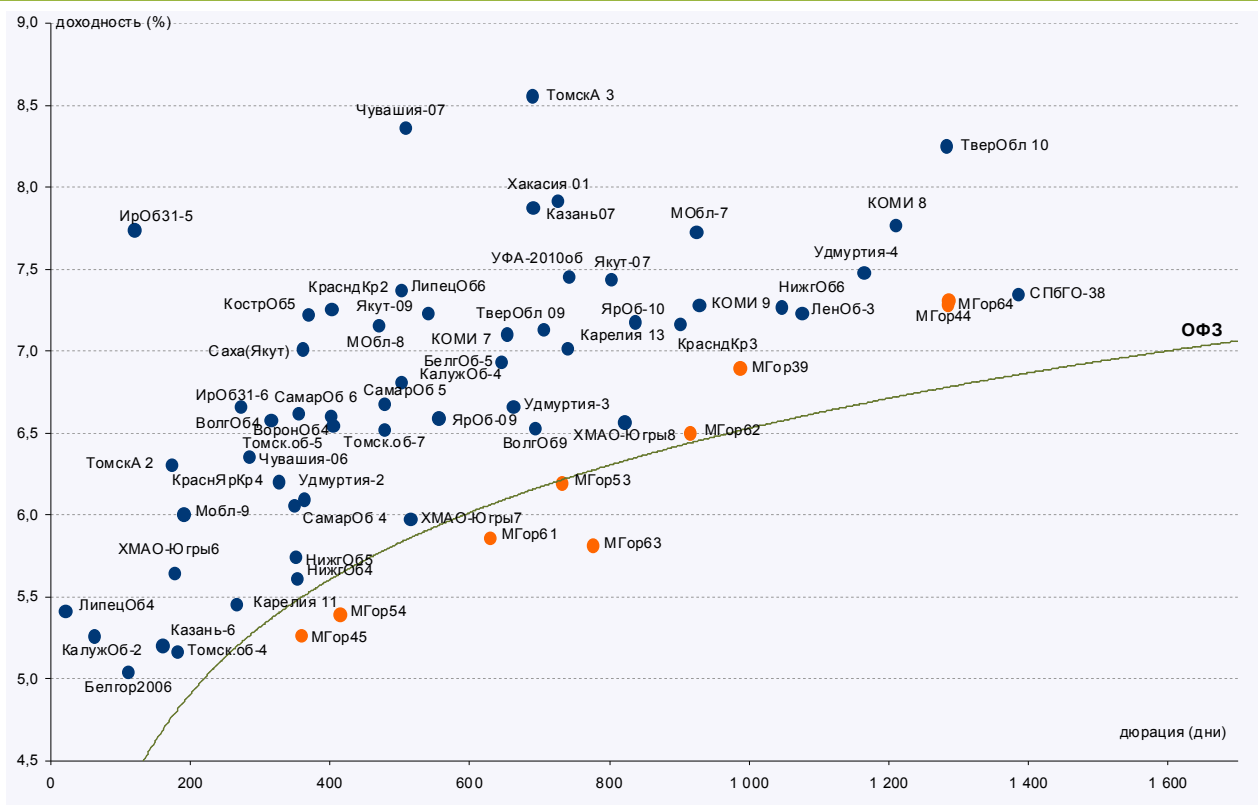
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



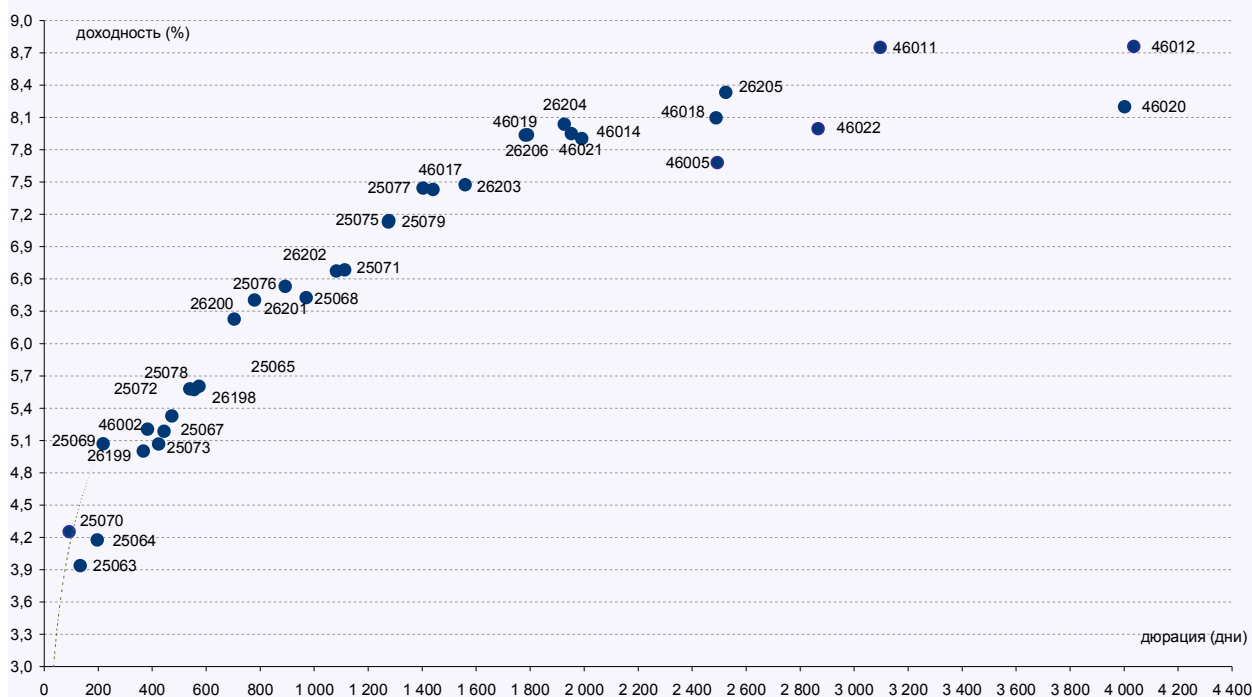
Лизинг и Ипотека



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.