

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

28 июля 2010 года

Новость дня

По расчетам Минэкономразвития РФ, в июне 2010 года ослабление номинального эффективного курса рубля составило 0,6%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: ГМК «Норильский никель», облигации ВЭБа, ТКС-Банк.
- ТНК-ВР готовит инвесторов к позитивной отчетности.
- Операционные результаты ДИКСИ за 1 полугодие 2010 года.
- Банк Москвы, МБРР, Банк «Русский Стандарт», ВТБ 24, Evraz, РЖД, ПрофМедиа, Синтерра.

Денежный рынок.....стр 7

- Пара EUR/USD стабилизировалась на уровне 1,3х.
- Корзина варьируется в рамках узкого интервала. Сегодня последние налоги июля.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: сегодня в США выходит «Бежевая книга». Аукционы по UST проходят без ажиотажа.
- Российские еврооблигации: положительный настрой сохраняется. Сбербанк привлек еще 500 млн долл. Евробонд Беларуси продолжает рост.
- Рублевые облигации: новые аукционы по ОФЗ и налоговые расчеты акцентируют все внимание на себе.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.05%	6	-79
Russia-30	4.85%	-1	-54
ОФЗ 25068	6.64%	-12	-161
ОФЗ 25065	6.16%	-6	-169
Газпромнефт4	5.32%	20	-362
РЖД-10	7.11%	-7	21
АИЖК-8	7.93%	0	-279
ВТБ - 5	7.69%	-7	28
РоссельхБ-8	7.15%	-5	-147
МосОбл-8	8.50%	9	-228
Мгорб2	6.96%	3	-221

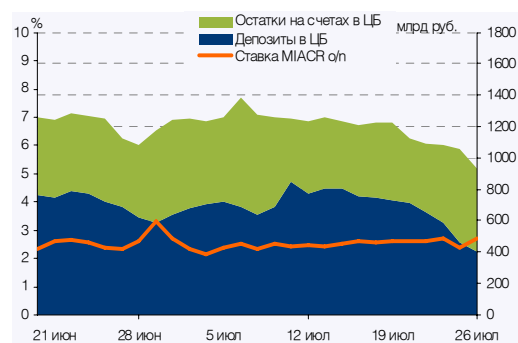
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.95%	12	444
iTRAXX XOVER S13 5Y	477.51	-3	45
CDX XO 5Y	274.20	-5	53

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 401.56	0.3%	2.3%
RTS	1 481.32	0.9%	2.5%
S&P 500	1 113.84	-0.1%	-0.1%
DAX	6 207.31	0.2%	4.2%
NIKKEI	9 496.85	-0.1%	-10.0%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.17	-1.9%	-3.1%
Нефть WTI	77.50	-1.9%	-2.3%
Золото	1 161.60	-1.9%	5.9%
Никель LME 3 M	20 545.00	-1.2%	10.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По оценке Минэкономразвития рост ВВП во 2 квартале 2010 года составил 5,4% по сравнению со вторым кварталом 2009 года. С учетом сезонного и календарного факторов ВВП во втором квартале, по расчетам Ведомства, вырос на 1,1% по сравнению с первым кварталом.
- Сальдо торгового баланса РФ, по оценке Минэкономразвития, в июне 2010 года выросло на 18,7% в годовом выражении – до 10,8 млрд долл. Экспорт в июне составил 30,7 млрд долл., а импорт – 19,9 млрд долл.
- По расчетам Минэкономразвития РФ, в июне ослабление номинального эффективного курса рубля составило 0,6%, а в целом за январь–июнь 2010 года (из расчета июнь 2010 года к декабрю 2009 года) укрепление составило 6,9%.

Реальный эффективный курс за июнь ослаб на 0,3%, в целом за первые шесть месяцев текущего года его укрепление оценивается в 9,5%.

Ослабление рубля в реальном выражении к доллару США составило 2,1%, к фунту стерлингов – 2,5%, к швейцарскому франку – 1,5%, к японской иене – 3,4%, к канадскому доллару – 2,3%, укрепление к евро – 1%.

- Совокупный объем государственного долга РФ за 1 полугодие вырос на 9,15%, составив по состоянию на 1 июля 3528,99 млрд руб. против 3233,15 млрд руб. на начало года.

Объем государственного внешнего долга за июнь сократился на 100,4 млн долл., что в рублевом выражении соответствует 1300,2 млрд руб. на 1 июля текущего года (на 14,2% выше объема внешней задолженности на 1 января).

Объем государственного внутреннего долга за июнь увеличился на 82,05 млрд руб., или на 3,8% (в целом за первые шесть месяцев текущего года – на 134,02 млрд руб., или на 6,4%) и составил по состоянию на 1 июля 2228,75 млрд руб. При этом, доля номинированная в государственных ценных бумагах возросла за июнь на 80,76 млрд руб., или на 4,4% (в целом за шесть первых месяцев 2010 года – на 74,43 млрд руб., или на 4,1%) до 1911,60 млрд руб., а объем государственных гарантий – увеличился на 1,22 млрд руб., или на 0,4% за июнь (на 59,47 млрд руб., или на 23,7% за первые шесть месяцев с начала года), составив на 1 июля 310,83 млрд руб.

- По заявлению замглавы Минэкономразвития Андрея Клепача, прогноз правительства по сбору зерна в 2010 году может понизиться до менее 80 млн тонн, но это существенно не скажется на инфляции.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 1 купона облигаций **ЛОКО-Банка** серии 05 объемом 2,5 млрд руб. определена по итогам book-building в размере 9,25% годовых.
- **ООО «ТехноНИКОЛЬ-Финанс»** приняло решение о размещении выпуска биржевых облигаций серии БО-01 общим объемом 1,5 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 3 года. Выпуск будет обеспечен поручительством со стороны ООО «Руфинвест».
- 3 августа текущего года на ФБ ММВБ состоится размещение облигаций **ОАО «НК «Альянс»** серии 03 объемом 5 млрд руб. с офертой через 3 года. В настоящий момент проходит сбор заявок потенциальных инвесторов на приобретение облигаций указанного выпуска. Закрытие книги заявок состоится 30 июля. Объявленный организаторами ориентир по ставке купона при открытии книги заявок составляет 10%–10,5% годовых.
- Финансовый директор **«КОМОС ГРУПП»** сообщил, что Компания планирует в конце 2010 года – в начале 2011 года разместить облигации серии 02.

- ТД «Копейка» в полном объеме разместил выпуск биржевых облигаций объемом 3 млрд руб. Спрос на бумаги превысил 8 млрд руб. По итогам размещения Эмитент акцептовал 118 заявок инвесторов. Ставка 1 купона была определена Компанией на уровне 9,5% годовых, что соответствует доходности 9,84% годовых к двухлетней оферте. Ставки 2–8 купонов установлены на уровне ставки 1 купона.
- Совет директоров ОАО «Синергия» принял решение о размещении трехлетнего выпуска биржевых облигаций серии БО–01 объемом 3 млрд руб.
- Наблюдательный совет ГК «РоснаноТех» принял решение о размещении трех выпусков облигаций общим объемом 33 млрд руб. Эмитент планирует разместить по открытой подписке облигации серии 01 объемом 8 млрд руб., 02 – 10 млрд руб. и 03 – 15 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составляет 7 лет.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз рейтингов ОАО «ГМК «Норильский никель» с «Негативного» на «Стабильный», подтвердив рейтинг на уровне «BBB–».
- Служба Standard&Poor's объявила о том, что кредитный рейтинг «BBB» первой серии облигаций ВЭБа, номинированных в долларах США, в размере 1 млрд долл., остался неизменным после довыпуска облигаций объемом 600 млн долл. 22 июля 2010 года в рамках масштабной программы выпуска сертификатов участия в займе через VEB Finance Ltd.
- Агентство Fitch присвоило банку «Тинькофф кредитные системы» (ТКС–Банк) долгосрочный рейтинг дефолта эмитента по обязательствам в национальной валюте на уровне «B–». Одновременно рейтинги на том же уровне присвоены 3–летним облигациям Банка в рублях, выпущенным на этой неделе на сумму в 1,4 млрд рублей. Долгосрочный рейтинг Банка по обязательствам в иностранной валюте – «B–».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Goldman Sachs и Credit Suisse вошли в уставный капитал Банка Москвы с долями 3,88% и 2,77% соответственно. В июле Банк полностью разместил допэмиссию акций, в результате которой привлек 21,7 млрд руб. В результате размещения допэмиссии доля правительства Москвы в уставном капитале Банка снизилась до 46,48% с 48,11%. Доля президента Банка Андрея Бородина и заместителя председателя совета директоров банка Льва Алалуева сократилась до 20,32% с 23,07%, группы дочерних компаний «Столичной страховой группы» – до 17,11% с 18,29%. /Интерфакс/

Отметим, что приобретенные в капитале доли Goldman Sachs International и Credit Suisse International небольшие, чтобы говорить о каких-либо стратегических ориентирах. Не исключено, что Банк рассматривает возможность IPO (этот вопрос поднимался задолго до кризиса), после которого увеличившийся объем free flow позволит при желании владельцев удачно продать данные пакеты. На фоне перспектив по приватизации ВТБ и Сбербанка, вероятно, и в данном случае идет речь о снижении доли государства в капитале Банка в лице департамента имущества города Москвы. Однако, на наш взгляд, в краткосрочном периоде острой необходимости в IPO, как, скажем, год назад, у Банка нет – уровень достаточности капитала комфортный – 15,63%, если только топ-менеджмент не планирует резкого рывка в росте активов Эмитента. Однако это не исключает новой потребности в капитале в среднесрочной перспективе.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

- Акционеры **МБРР** на внеочередном собрании приняли решение увеличить уставный капитал Банка на 53% (471,2 млн руб.) за счет размещения акций в пользу АФК «Система» (текущая доля в капитале Банка 77,29%). По итогам размещения допэмиссии Эмитент может привлечь от акционера 5,1 млрд руб. /Интерфакс/

Действия со стороны акционеров вполне обоснованные, если не сказать, что почти вынужденные: достаточность капитала (Н1) на 1 июля 2010 года сложилась на уровне 12,24%, который при текущей конъюнктуре можно назвать довольно низким. Исправление ситуации за счет капитала 2 уровня для Банка недоступно, поскольку его доля в собственных средствах уже достигла 50%, а капитал 1 уровня постепенно «подъедает» убыток, который по итогам 1 полугодия текущего года составил 1,3 млрд руб. Увеличение собственных средств в 1,5 раза, безусловно, снимет данный вопрос «с повестки дня» на довольно долгий период и повысит финансовую устойчивость Эмитента.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

- **Банк «Русский стандарт»** в 1 полугодии 2010 года получил 1,99 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ против 0,93 млрд руб. чистого убытка за аналогичный период 2009 года. Заработанная прибыль во 2 квартале этого года – 1,03 млрд руб. /Интерфакс/
- **ВТБ 24** планирует к середине или концу августа продать коллекторам в рамках открытого тендера проблемные кредиты на 4–4,2 млрд руб. Банк продаст коллекторам пулы потребительских кредитов (ссуды наличными и по кредитам картам), просрочка по которым превышает 360 дней. До сих пор ВТБ 24 сотрудничал с коллекторами в другом режиме – он не продавал кредитные портфели, а работал по агентским схемам. При этом просроченная задолженность оставались на балансе Банка, а коллекторы осуществляли мероприятия по ее взысканию по поручению кредитной организации. Доля просроченных кредитов по РСБУ в кредитном портфеле ВТБ 24 выросла в первом полугодии 2010 года до 6% с 4,5% по состоянию на начало 2010 года. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Evrax** привлек четырехлетний кредит «Нордеа Банка» на сумму 404 млн долл. По сообщению Компании, средства были использованы в качестве рефинансирования текущей задолженности в размере 357 млн долл. перед банком, обязательства по которой наступают 4 квартале 2010 года. /www.evrax.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ТНК–BP готовит инвесторов к позитивной отчетности.

В преддверии августовской публикации итогов 1 полугодия 2010 года ТНК–BP публикует выборочные финансовые показатели. Рост выручки к сопоставимому периоду прошлого года ожидается на уровне 43% до 20747 млн долл. чему благоприятствовала более комфортная конъюнктура товарных рынков (в частности, рост средних расчетных цен на нефть марки Urals до 76,1 долл. против 50,9 в первой половине прошлого года) при увеличении объемов добычи.

ЕБИТДА ожидается на уровне 4671 млн долл. (+21,5%), чистая прибыль – в размере 2434 млн долл. (+21,2%). Денежный поток от операционной деятельности за отчетное полугодие составляет 3929 млн долл. и более чем на 37% выше прошлогоднего показателя. Приток дополнительных ресурсов позволяет Компании реализовывать новые проекты по наращиванию объемов добычи за счет как новых месторождений, так и оптимизации разработки действующих. Кроме того, ТНК–BP получает возможность не отступать от плана по

развитию переработки и расширения своего присутствия на розничных рынках. Отметим, что капитальные расходы Компании за отчетный период возросли на 27% относительно прошлогоднего уровня.

Для находящихся в обращении евробондов ТНК–BP отчетные данные вряд ли станут заметным драйвером для роста. Вместе с тем, поддержание устойчивого кредитного профиля позволяет евробондам оставаться среди наиболее востребованных и оперативно реагировать на проявление позитивных признаков оживления спроса на валютные корпоративные обязательства.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Правление **ОАО «Российские железные дороги»** одобрило пакет документов по созданию дочернего общества в сфере грузовых перевозок – **ОАО «Вторая грузовая компания»**. **ОАО «Вторая грузовая компания»** создается как универсальный общесетевой оператор собственного подвижного состава. Компания будет осуществлять как повагонные, так и маршрутные отправки по всей России. Кроме того, возможно также оказание транспортно–экспедиционных и иных услуг. Ожидается, что общая доля рынка **ОАО «ВГК»** в грузообороте железнодорожного транспорта к 2015 году составит около 22%. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- «Синема парк» (входит в холдинг **«ПрофМедиа»**) договорилась с корпорацией IMAX об открытии 14 кинотеатров по ее технологии. До конца этого года будет открыто минимум три кинотеатра – в Саратове, Воронеже и Новосибирске, еще семь кинотеатров откроются до конца 2012 г. Кроме того, «Синема парк» переоборудует под эту технологию четыре зала в уже существующих кинотеатрах. /Коммерсантъ/
- «Ростелеком» подписал новый договор о сотрудничестве с **«Синтеррой»** после ее покупки «МегаФоном». Операторы будут предоставлять друг другу каналы связи и оптические волокна на взаимовыгодной основе. Новый договор об обмене сетевыми ресурсами будет действовать до конца 2010 года. Предыдущий договор, по которому «Синтерра» арендовала у «Ростелекома» 11,5 тыс. км оптоволоконных линий, был заключен еще в 2005 году и срок его действия истек только в 2014 году. Расторгнуть договор было возможно только при возникновении по нему задолженности. Напомним, в апреле 2010 года условия договора были нарушены, поскольку «Синтерра» не выплатила «Ростелекому» порядка 20 млн руб., задержав платеж на 100 дней, из-за возникших разногласий по «не используемым» «Синтеррой», но арендуемым ей каналам. Смена собственника положительно повлияла на нормализацию отношений между компаниями. /Ведомости/

РИТЭЙЛ

Операционные результаты ДИКСИ за 1 полугодие 2010 года.

По итогам января–июня 2010 года общая выручка ГК ДИКСИ составила 30,829 млрд руб., что на 15,2% больше относительно аналогичного периода 2009 года. В долларах общая выручка Ритейлера выросла на 26,7% до 1,025 млрд.

28 июля 2010 года

6

- Выручка от розничных операций магазинов «ДИКСИ» увеличилась за отчетный период на 16,2% до 25,985 млрд руб. (или 864,2 млн долл. (+27,8%)).
- Выручка от розничных операций магазинов «МЕГАМАРТ» возросла на 15,2% до 3,448 млрд руб. (114,6 млн долл. (+26,7%)).
- Выручка от розничных операций магазинов «МИНИМАРТ» прибавила на 7% до 1,060 млрд руб. (35,3 млн долл. (+17,7%)).
- Выручка от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж составила 336 млн руб. (11,2 млн долл.).

Стоит отметить, что по темпам роста выручки ДИКСИ проигрывает лидерам рынка, особенно Магниту, который за 1 полугодие 2010 года показал самый лучший результат в секторе: +32% до 103,6 млрд руб. к 1 полугодю 2008 года против +19% до 155,5 млрд руб. у Х5. Столь существенный отрыв лидеров объясняется более активным развитием их сетей. Так, за первые 6 месяцев 2010 года Магнит открыл 264 магазина, прибавив торговых площадей на 27,7% до 1,156 млн кв. м., Х5 запустил 142 магазина, увеличив торговую площадь на 5,6% до 1,123 млн кв.м. В то время как ДИКСИ смог приумножить количество магазинов в своей сети только на 34, которые обеспечили рост торговой площади на 3,3% до 212,842 тыс. кв. м. Что касается роста сопоставимых продаж (LFL) ДИКСИ в январе–июне текущего года, то он вполне соответствовал отраслевому уровню: 5,06% против 5% и 4,93% у Х5 и Магнит соответственно. Причем, по росту покупательского трафика Группа (4,44%) превзошла лидеров Х5 и Магнит – 2% и 1,3% соответственно.

Облигации Дикси–Финанс серии 01 (УТМ 8,96%/225 дн.), на наш взгляд, по–прежнему представляют интерес для инвесторов, склонных к риску, благодаря солидной премии к бумагам ИКС 5 Финанс серии 04 (УТР 6,51%/302 дн.) и Магнит Финанс серии 02 (УТМ 8,06%/563 дн.) и более короткой дюрации. Также привлекательность бумаг повышает разрешение пиковой ситуации с графиком погашения обязательств Группы, в частности, успешное рефинансирование синдицированного кредита на 135 млн долл.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Во вторник торги на международном валютном рынке отличались достаточно спокойным характером, и пара EUR/USD в течение дня устойчиво котировалась в рамках сравнительно узкого интервала 1,296–1,304х, фактически успешно закрепившись возле отметки 1,30х. К новостным сообщениям, так или иначе поддержавшим европейскую валюту, можно отнести неплохие квартальные отчеты крупнейших европейских банков – Deutsche Bank и UBS, результаты которых превысили прогнозы аналитиков.

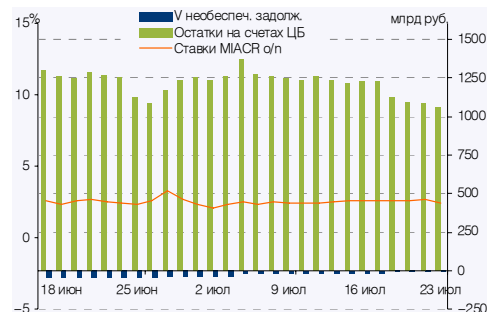
Тем не менее, как мы видим, существенно подняться выше отмеченного курса евро не удастся, что, по-видимому, обусловлено сохраняющимися среди инвесторов опасениями возобновления коррекции евро, связанными с негативной оценкой дальнейших перспектив развития ситуации в Еврозоне. В то же время, поскольку серьезных признаков начала такого ослабления евро все же пока не наблюдается, поэтому мы предполагаем, что евро вполне может продолжить восстановление своих позиций по отношению к американской валюте.

На внутреннем валютном рынке курс рубля неоднократно менял направление движения к бивалютной корзине, однако в целом варьировался в пределах 34,27–34,35 руб., закрывшись на уровне 34,29 руб.

Сегодня каких-либо «откровений» на рынке не происходит – с утра стоимость корзины немного подрастает и к полудню смещается в район 34,31 руб. Некоторое ослабление национальной валюты вполне можно связать с коррекцией нефтяных цен, опустившихся накануне с 78 до 75,5 долл. за барр. (Brent).

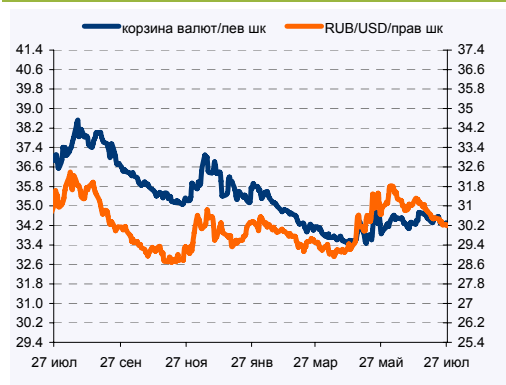
Вместе с тем, мы считаем, что в настоящее время на ход российских валютных торгов большее влияние оказывают внутренние факторы, в том числе обязательства перед бюджетом. Так, сегодня участники будут производить выплаты по налогу на прибыль, объем которых может составить порядка 150 млрд руб. Учитывая изрядно поредевший объем ликвидности, за первые два дня недели опустившийся ниже 1 трлн руб., указанные выплаты вполне могут как отразиться на росте ставок денежного рынка, так и оказать поддержку российской валюте.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
26 июл	ЦБ проведет аукцион РЕПО на 3 мес. беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес. объемом 0.5 млрд руб. НДПИ и акцизы
27 июл	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед. объемом ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
28 июл	возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 59 млрд руб.* возврат фонду ЖКХ 3,3 млрд руб., размещенных ранее на депозиты налог на прибыль получение средств с аукционов ЦБ., проведенных 26 и 27 июля.
29 июл	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, мес.

* не учитывая досрочные погашения

Источник: Reuters, ЦБ, ФНС

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Во вторник настроения на внешних рынках были довольно смешанные. В Европе спрос на рискованные активы сохранялся достаточно устойчивым в течение всего дня, что обеспечило ключевым индексам рост на уровне порядка 0,3%. Однако, как можно констатировать, темпы положительных переоценок несколько замедлились. Не стоит исключать стремлений отдельных участников удачно зафиксироваться на текущих уровнях, к тому же состояние неопределенности дальнейшего поведения рынков сохраняется, что также может ограничивать покупательскую активность.

Американские фондовые площадки не смогли удержаться в зоне роста – по индексам S&P500 и NASDAQ по итогам дня сложилась отрицательная динамика, однако говорить о серьезной коррекции преждевременно – снижение ограничивалось 0,1% – 0,4%. Судя по всему, количество желающих не упустить эффект от столь заметного роста довольно значительно. Помимо этого, макроэкономический фон в США не позволяет сформировать устойчивый положительный тренд – вчерашнее снижение цен на нефть могло стать дополнительным поводом для продаж. Из макроданных вторника можно отметить индекс потребительского доверия за июль, который оказался несколько ниже прогнозируемого 50,4 против 51. Сегодняшний день обещает выход очередного отчета «Бежевая книга», а предстоящая пятница – предварительные оценки ВВП за 2 квартал.

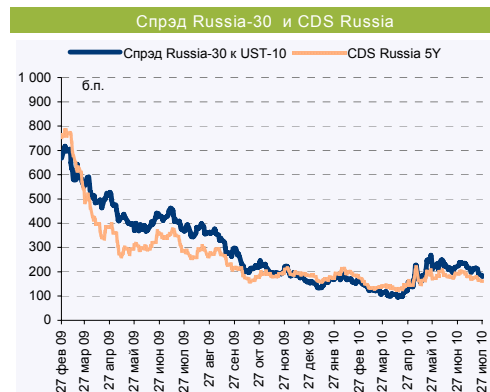
В сегменте казначейских обязательств США основное внимание было сконцентрировано на аукционе по 2-летним UST на сумму 38 млрд долл., который отличался от предыдущего некоторым ослаблением спроса – bid/cover был на уровне 3,33 против 3,45 на предыдущем аукционе 22 июня этого года, а также сокращением доли покупок участников нерезидентов с 41,4% в прошлый раз до 32,8% вчера. На этом фоне неудивительна общая переоценка доходностей госбумаг. Так, по 10-летним UST доходность выросла на 6 б.п. до 3,05% годовых.

Поскольку предстоящие макроотчеты весьма неоднородны на фоне признаков некоторой стабильности в других регионах, в частности в зоне евро, есть основания полагать, что реакцией инвесторов может стать продолжение фиксации в казначейских обязательствах. Как, впрочем, и в случае выхода благоприятных отчетов участников рынка вряд ли «в моменте» будут серьезно интересоваться «защитные» позиции.

Российские еврооблигации во вторник сохраняли позитивную динамику. Суверенные Russia-30 котировались большую часть дня в диапазоне 115,875% – 116%, а по Russia-20 цены были в диапазоне 100,125% – 100,375%.

В корпоративных выпусках основные события разворачивались в евробондах Сбербанк-15, которые, котируясь в диапазоне 102,5%, резко начали терять в цене после сообщения о планируемом доразмещении бумаг еще на 500 млн долл. Заявленный ориентир соответствовал 330 б.п. к свопам, но в итоге по факту получилось 320 б.п., что соответствовало доходности 5,1% годовых (цена доразмещения составила 101,75%).

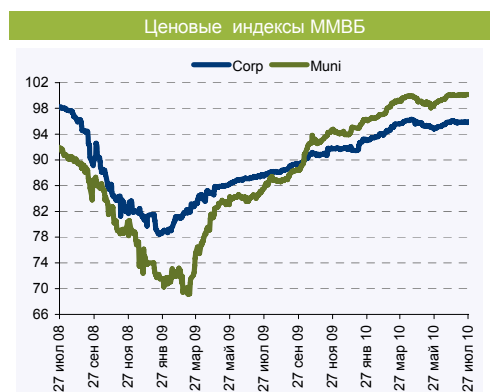
Помимо этого покупателям были интересны бумаги Газпрома, ТНК-ВР,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Евраз, а также Банка Москвы, похоже, после сообщения об изменениях в составе акционеров банка. Процесс размещения еврооблигаций Беларуси завершился продолжением роста цен: так, за вчерашний день котировки продвинулись выше еще на 1,5%.

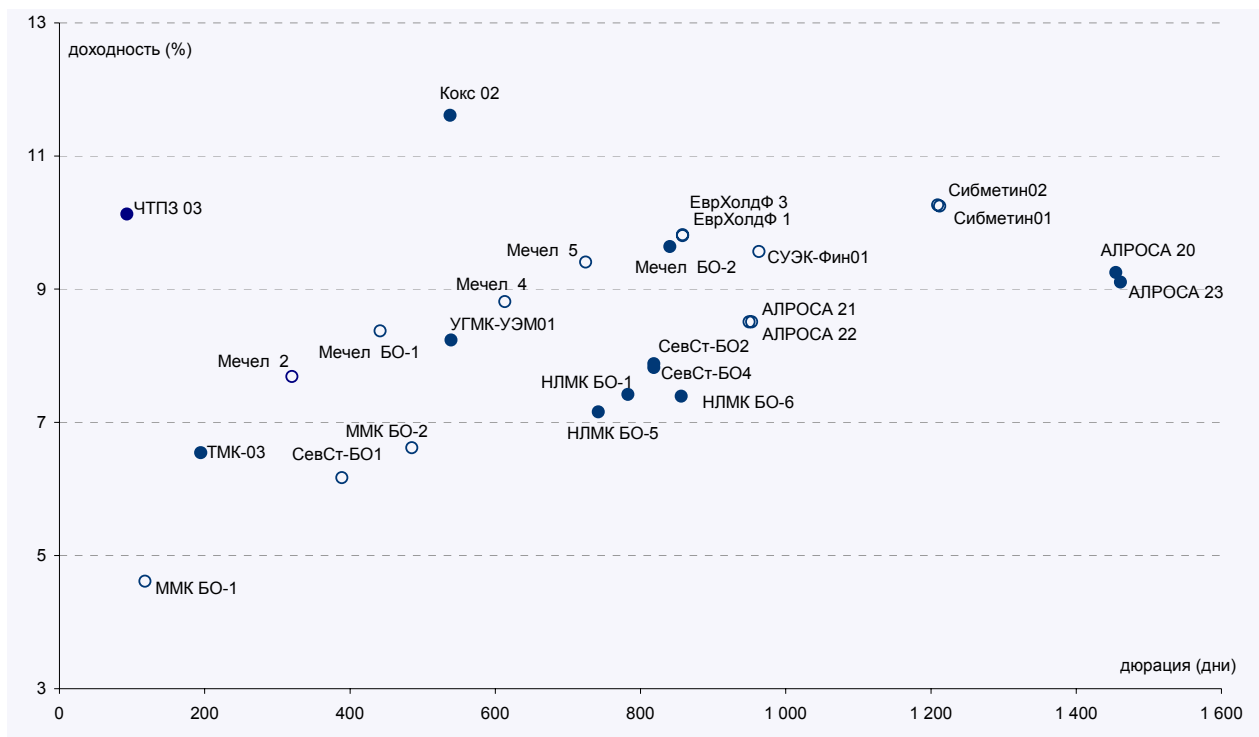
В рублевом сегменте вчерашние торги также проходили на позитиве – после первой волны налогов понедельника участники предпочли все же не терять время зря, ориентируясь на общерыночный настрой на положительные переоценки, масштаб которых для облигаций выразался на уровне 30 – 40 б.п., хотя по большинству ликвидных бумаг серьезного ценового роста не наблюдалось.

Из наиболее интересных характеристик вчерашних торгов можно отметить попытки рынка «подготовиться» к сегодняшним размещениям ОФЗ, то есть стремление «прижать» котировки с тем, чтобы премия Минфина была бы более выразительна. Напомним, что на прошлой неделе в части выпуска 25075 аукцион был признан не состоявшимся и, если в этот раз регулятор будет столь же «принципиален», существует риск повторения подобного сценария, поскольку участникам рынка есть из чего выбирать – предложение со стороны корпоративных заемщиков, предлагающих более доходные инструменты при сроках короче, не уменьшается.

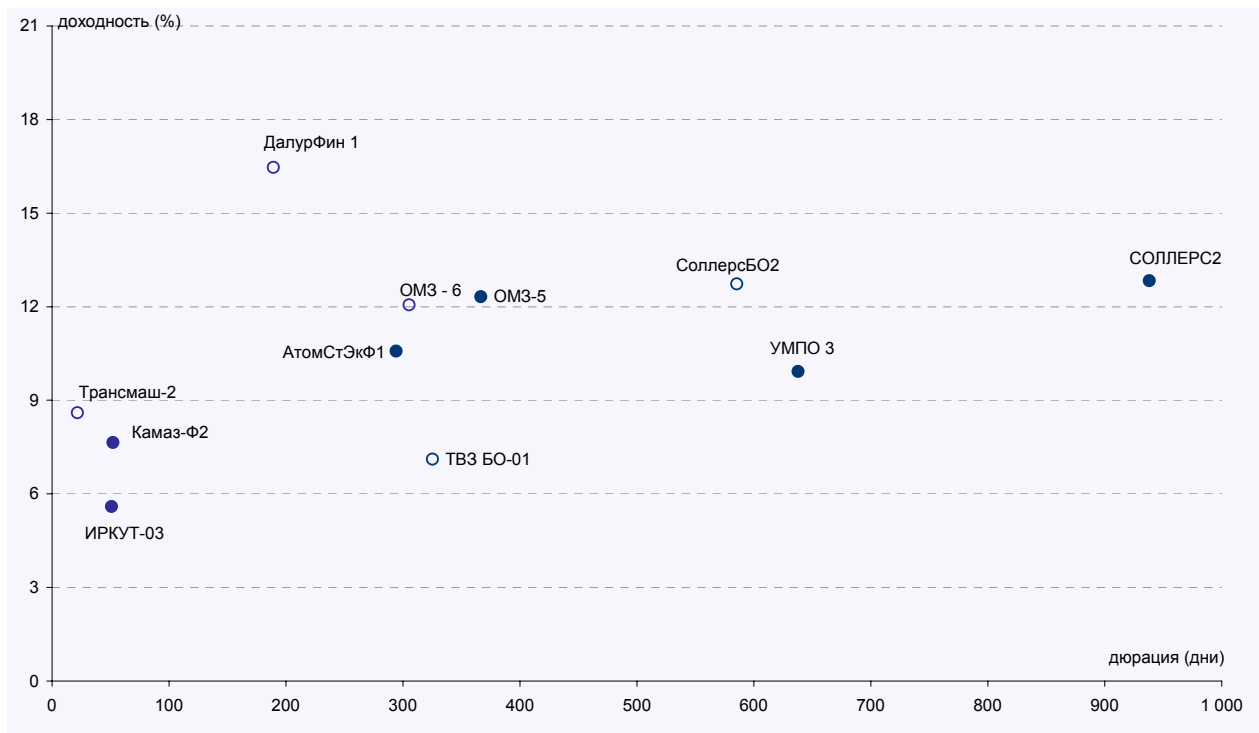
Вкупе с расчетами по налогу на прибыль аукционы по ОФЗ могут существенно повлиять на активность участников на вторичном рынке, однако это «временное явление» – в последние дни недели активность станет заметно выше, хотя ее природа во многом будет носить «технический» характер.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
26 июл	ТКС дисконтные	1 400
27 июл	ТД Копейка	3 000
28 июл	ОФЗ 25074	10 000
28 июл	ОФЗ 25075	30 000
28 июл	ОФЗ 25073	25 000
29 июл	ОБР 14	20 000
29 июл	ЛОКО-Банк	2 500
30 июл	Сахатранснефтегаз	2 500

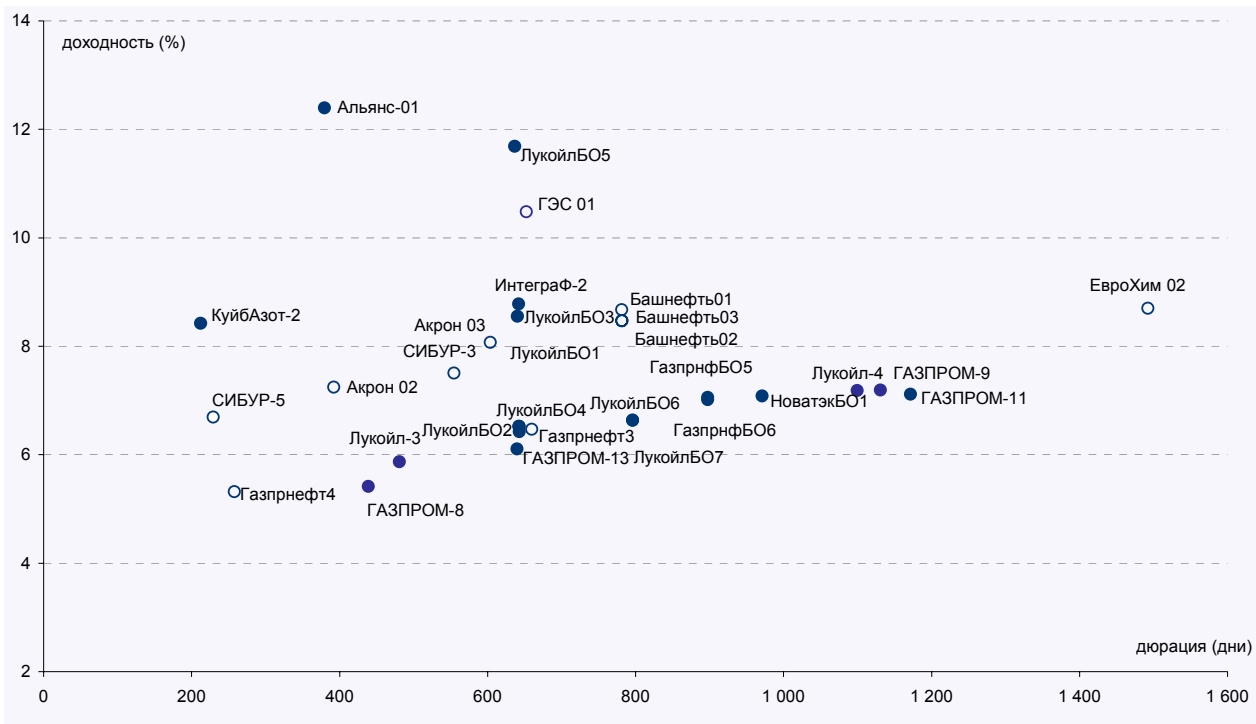
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



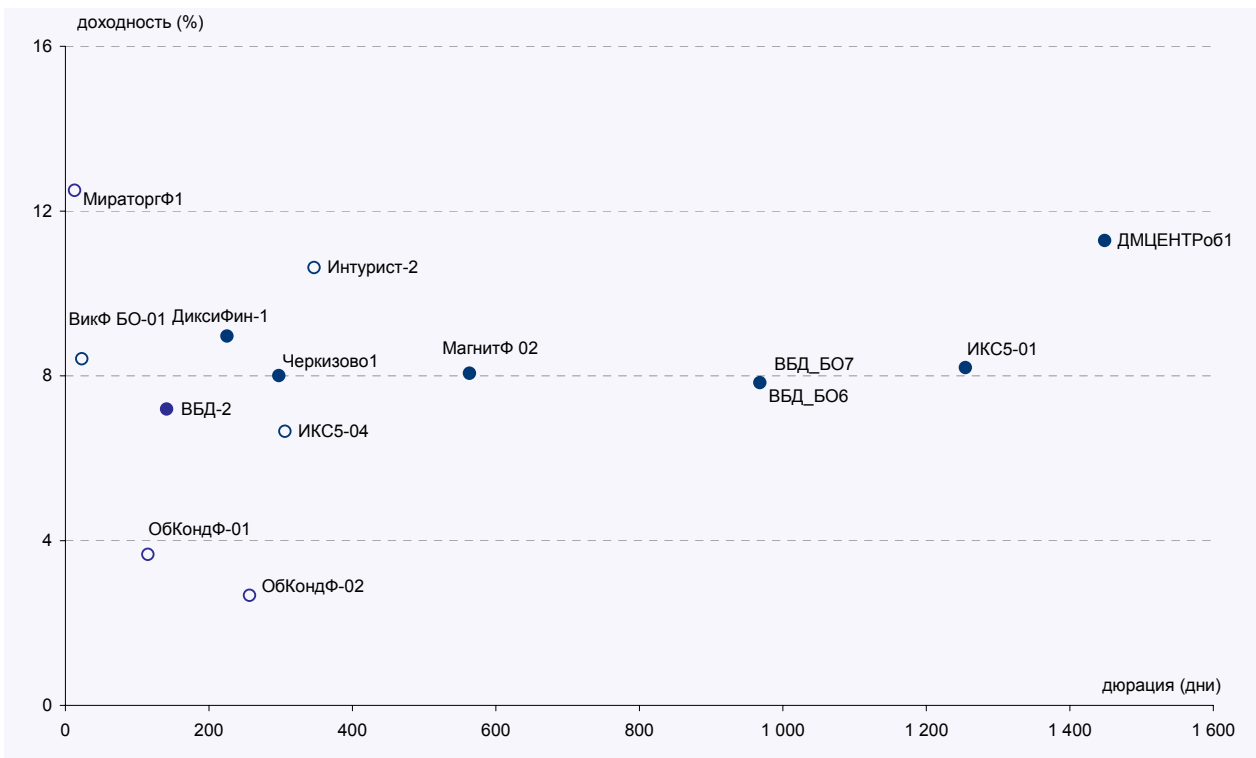
Машиностроение



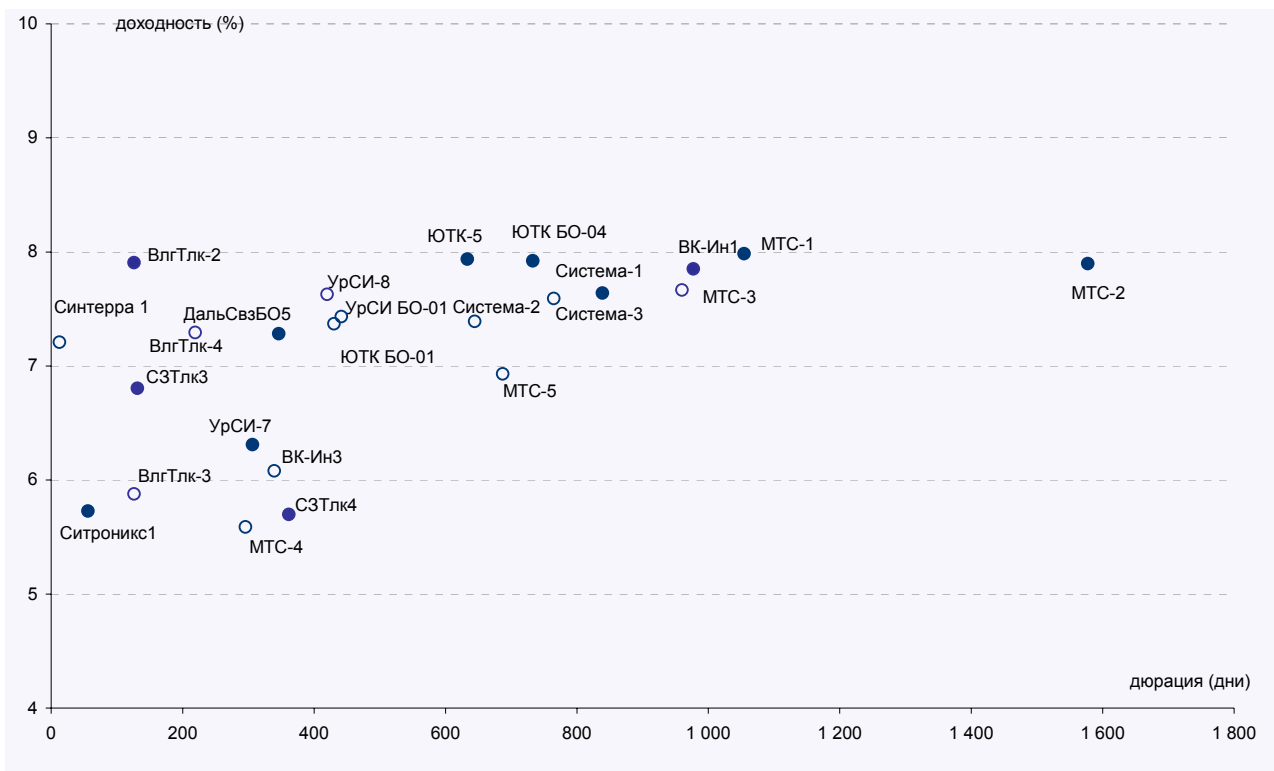
Нефтегазовый сектор, Химия



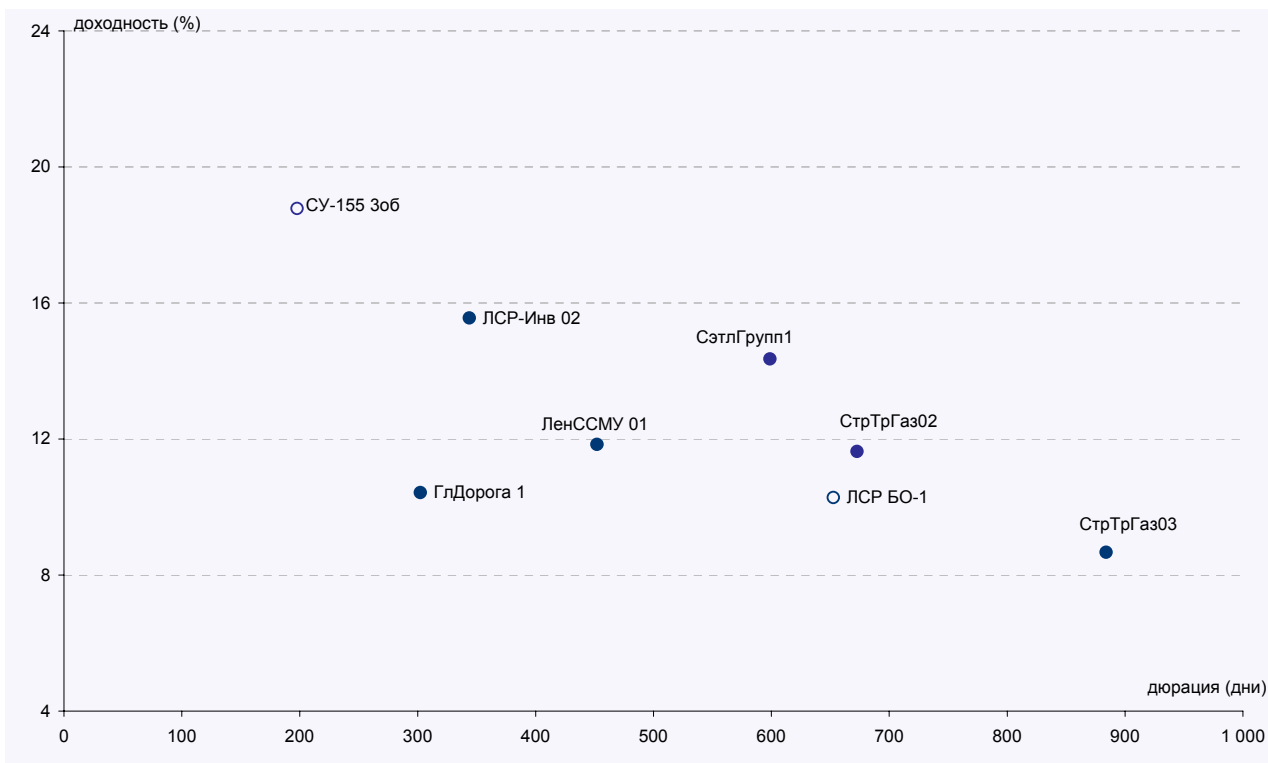
Потребсектор и АПК, Ритэйл



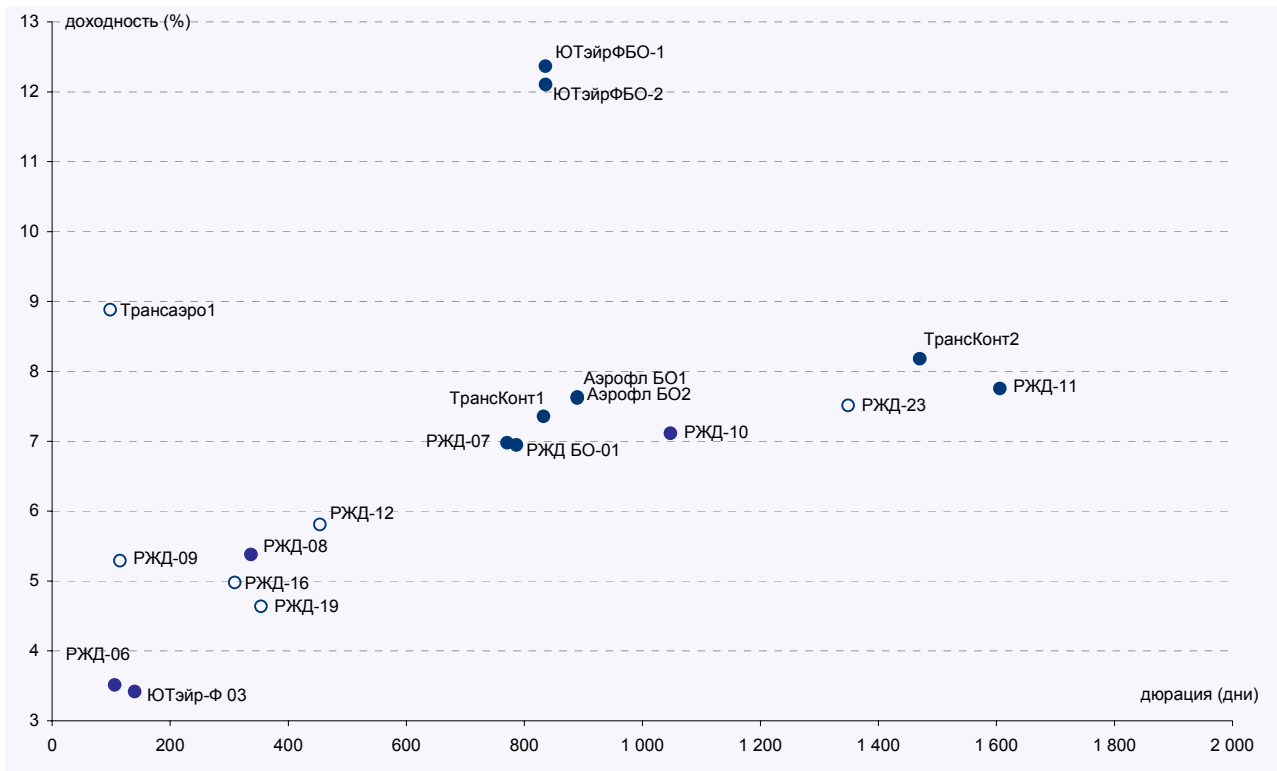
Телекоммуникации и медиа



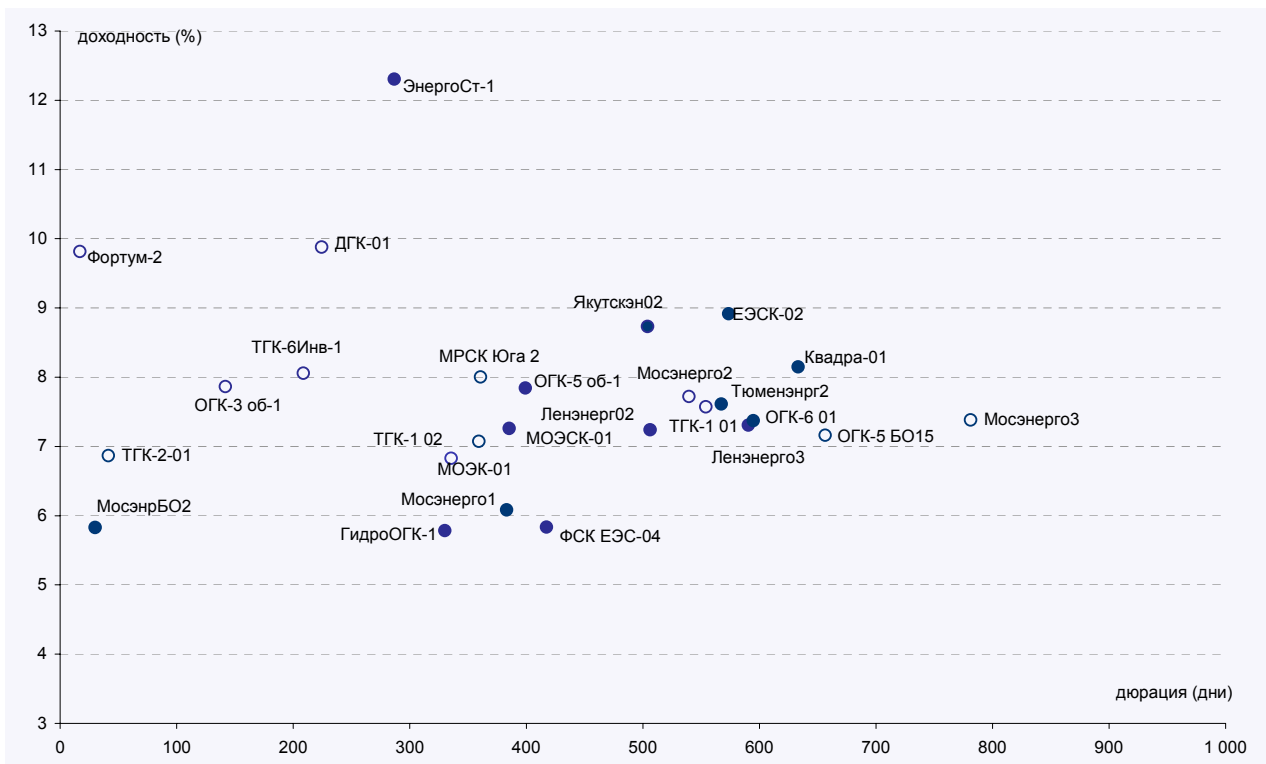
Строительство, девелопмент и стройматериалы



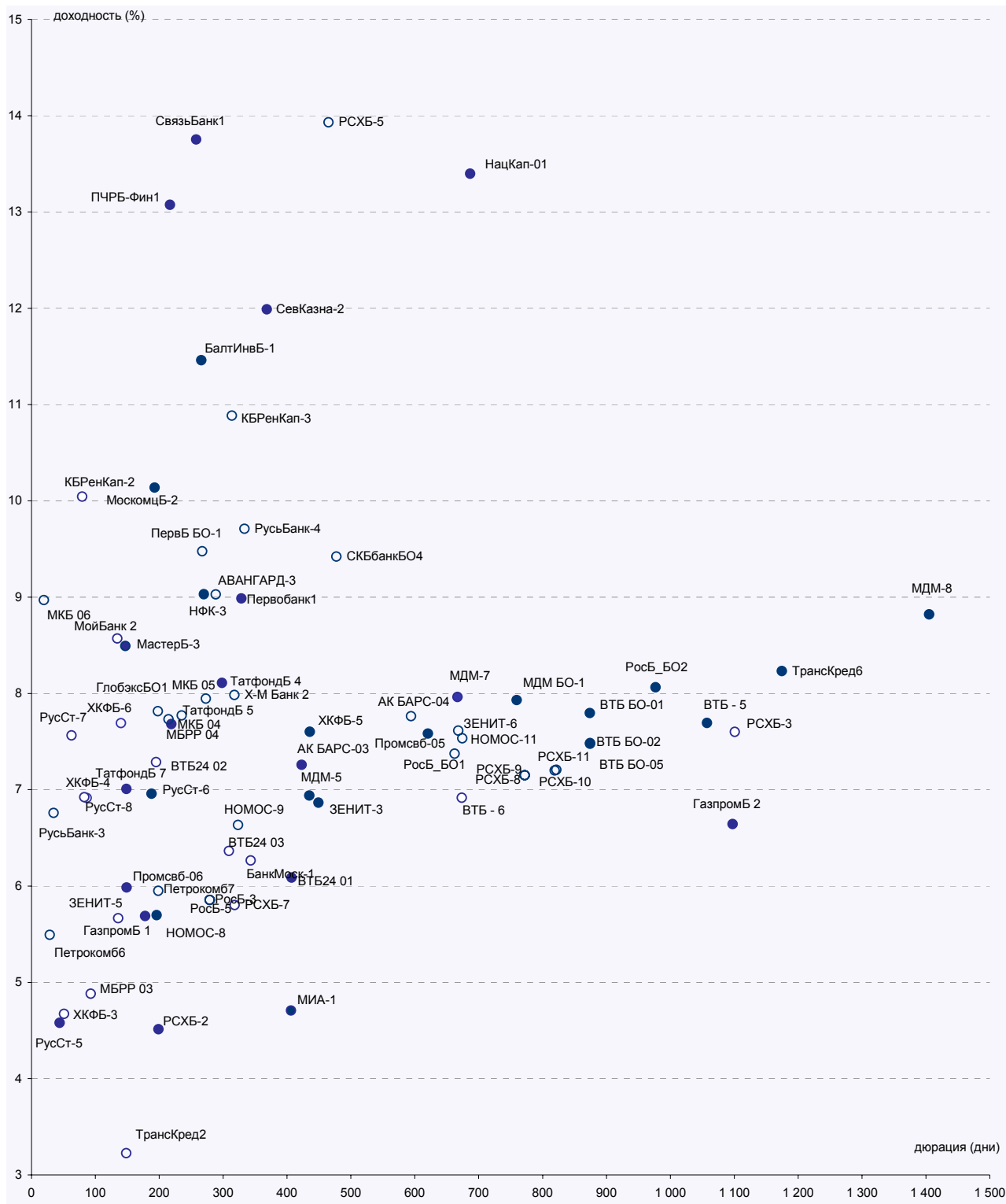
Транспорт



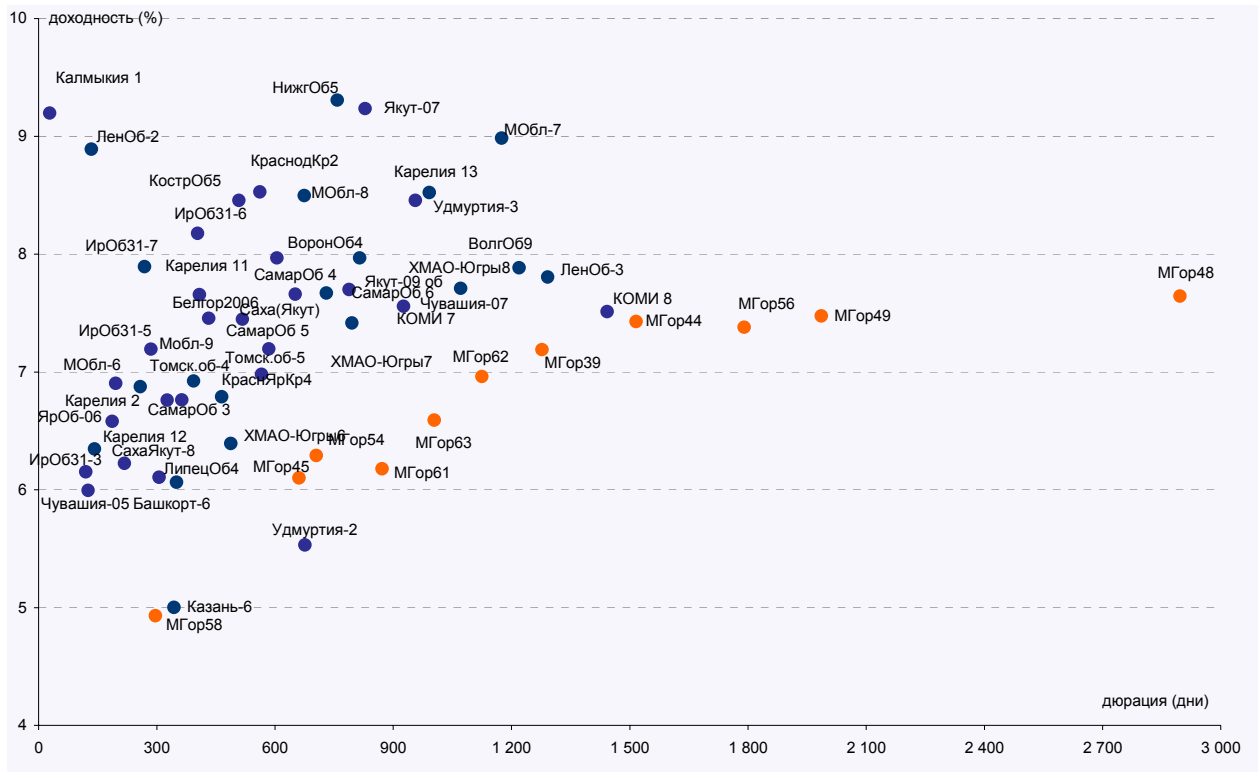
Энергетика



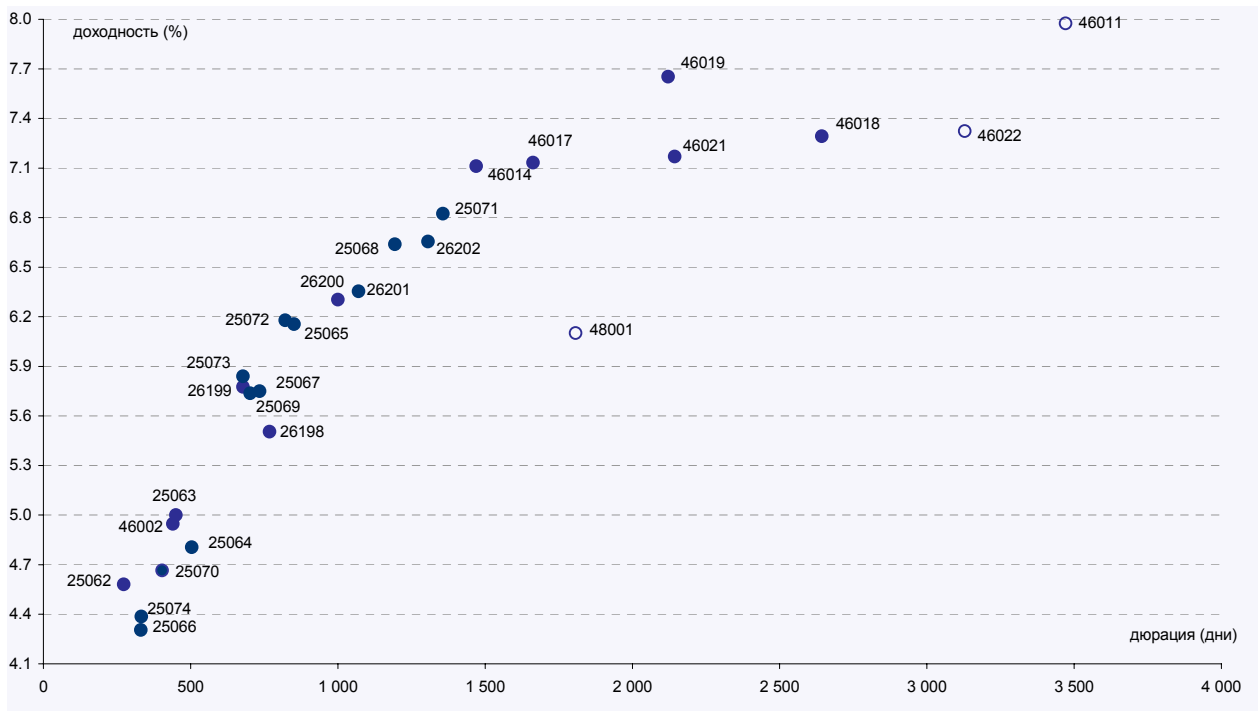
Финансовый сектор



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.