

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

30 июля 2010 года

Новость дня

Совет директоров Банка России сегодня принял решение о сохранении на действующем уровне ставки рефинансирования – 7,75% годовых. Одновременно сохраняются на прежнем уровне процентные ставки по операциям ЦБ.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Украина, КЗОС, НОМОС–БАНК.
- Предупреждение от S&P: рейтинги ЛУКОЙЛа помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом.
- Банк «Русский Стандарт», Промсвязьбанк, ТКБ, ВЭБ, ВТБ24, Evraz, ЦентрТелеком, Синтерра, Дальсвязь, АВТОВАЗ.

Денежный рынок.....стр 7

- Пара EUR/USD поднимается выше отметки 1,31х.
- Ситуация на внутреннем валютном рынке развивается в соответствии с планом ЦБ.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки в ожидании данных по ВВП США за 2 квартал. Торги пятницы начинаются на минорной ноте.
- Российские еврооблигации: вчера покупатели были очень активны. Сегодня более оправданной будет позиция «наблюдателей».
- Рублевые облигации: переоцененность мешает улучшить показатели по переоценке за месяц. Облигации ЛенСпецСМУ «дождались» включения в список РЕПО ЦБ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

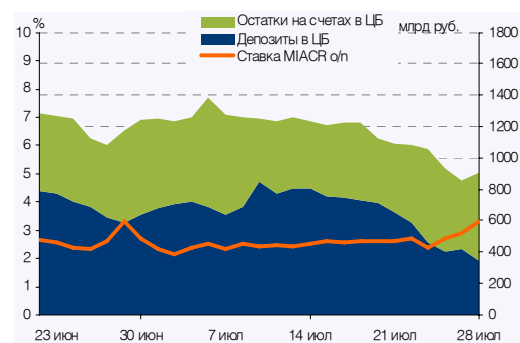
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.98%	-1	-86
Russia-30	4.83%	-4	-56
ОФЗ 25068	6.67%	-3	-158
ОФЗ 25065	6.14%	-1	-171
Газпрнефт4	5.44%	13	-350
РЖД-10	7.16%	3	26
АИЖК-8	7.90%	0	-282
ВТБ - 5	7.75%	6	34
РоссельхБ-8	7.15%	-5	-147
МосОбл-8	8.29%	0	-249
Mgor62	6.94%	2	-223

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.97%	-2	446
iTRAXX XOVER S13 5Y	479.03	-7	47
CDX XO 5Y	279.10	1	58

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	76.13	2.6%	-0.6%
Нефть WTI	78.36	1.8%	-1.3%
Золото	1 168.25	0.4%	6.5%
Никель LME 3 M	20 675.00	1.3%	11.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Минфин РФ предлагает привязать в ставке рефинансирования ЦБ РФ размер штрафных санкций за нарушения сроков репатриации валютной выручки. В настоящее время за нарушение резидентами сроков получения на свои банковские счета в уполномоченных банках валютной выручки за товары и услуги, поставленные и оказанные нерезидентам, предусмотрен штраф в размере от 3/4 до полной суммы денежных средств, не зачисленных на счета в срок. Согласно инициативе Минфина, за данное нарушение предлагается также установить штраф в размере 1/150 (0,66%) ставки рефинансирования ЦБ РФ от суммы денежных средств, зачисленных на счета с нарушением срока, взимаемого за каждый день просрочки зачисления.
- Правительство РФ одобрило основные параметры федерального бюджета РФ на 2011 год и на период 2012–2013 гг. Так, дефицит бюджета РФ в 2011 году в размере 3,6% ВВП, в 2012 – 3,1% ВВП, в 2013 году – 2,9% ВВП.
Также Правительство РФ одобрило финансирование федеральных целевых программ в 2011 году на сумму 981,7 млрд руб., в 2012 году – на 806,6 млрд руб., в 2013 году – на 750,1 млрд руб.
- Объем денежной базы в узком определении с 19 по 26 июля 2010 года сократился на 1,3 млрд до 5133,1 млрд. руб.
- Международные резервы России с 16 по 23 июля сократились на 0,2 млрд до 469,1 млрд долл.
- По заявлению главы МЭРТ Эльвиры Набиуллиной, в течение трех лет доля нефтегазовых доходов в структуре доходов федерального бюджета РФ должна сократиться на 1,5% ВВП.
- Правительство утвердило экспортные пошлины на нефть в августе 2010 года в размере 263,8 долл. за тонну. В июле 2010 года экспортная пошлина достигала 248,8 долл. за тонну.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Облигации ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ» серии 01 и биржевые облигации серии БО–02 включены в перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по сделкам прямого РЕПО с ЦБ.
- 5 августа на ММВБ состоится аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР выпуска 14** в объеме 5 млрд руб.
- Запланированный на четверг аукцион по размещению краткосрочных **ОБР выпуска 14** в объеме до 20 млрд руб. признан несостоявшимся.
- **ОАО «Группа Черкизово»** приняло решение о размещении выпусков облигаций серий 02, 03 и 04 общим объемом 9 млрд руб. (по 3 млрд руб. каждый). Срок обращения займов составит 1820 дней с даты начала размещения.
- В разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ММВБ, начались торги облигациями **ОАО «Русь–Банк»** серии 04 объемом 3 млрд руб.
- В котировальном списке «А» 1 уровня списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ММВБ, начнутся торги облигациями **Республики Саха (Якутия)** выпуска 34004 объемом 2 млрд руб.
- **КБ «МИА» (ОАО)** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 05 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил 9,74% выпуска на общую сумму 194,98 млн руб., включая НКД.
- **«Синтерра»** установила ставку 5–10 купонов по облигациям серии 01 объемом 3 млрд руб. на уровне 0,01% годовых, что соответствует купонному доходу 5 коп. на одну ценную бумагу за каждый купонный период.

Оферта состоится 9 августа 2010 года, период предъявления облигаций к выкупу – с 30 июля по 5 августа 2010 года.

- **ООО «Мираторг Финанс»** установило ставку 7–8 купонов по облигациям серии 01 на уровне 11% годовых, что соответствует купонному доходу 54,85 руб. на одну облигацию за каждый купонный период.
- **Банк «Московское ипотечное агентство»** в четверг приобрел у инвесторов облигаций серии 05 объемом 2 млрд руб. 9,7% выпуска на сумму около 195 млн руб.
- **ВТБ** размещает 2–летние евробонды (LPN) на 400 млн сингапурских долларов (292,6 млн долл.) с купоном 4,2% годовых. Расчеты с инвесторами пройдут 11 августа.
- Ориентир доходности 4–летних евробондов **Газпромбанка** на 500 млн долл. составляет 6,25–6,375%.
- **ОАО «Атомэнергопром»** сегодня открывает книгу заявок на размещение облигаций серии 06 объемом 10 млрд руб. Закрытие книги запланировано 3 августа 2010 года. Размещение облигаций на ФБ ММВБ состоится 5 августа текущего года.
- Совет директоров **ОАО «ТГК–2»** принял решение разместить биржевые облигации на 5 млрд руб. Срок обращения займа 3 года.
- **«Трансмашхолдинг»** установил ставку 8 купона по облигациям серии 02 в размере 6,75% годовых, что соответствует купонному доходу 33,66 руб. на одну ценную бумагу.
- Сегодня с утра организаторы выпуска **НК Альянс** распространили заявление о снижении диапазона доходности по выпуску Компании с ранее установленного 10 –10,5% годовых, до 9,75–10%. Напомним, что Эмитент размещает облигации общим объемом на 5 млрд руб. с офертой через 3 года.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's изменило прогноз долгосрочного рейтинга по депозитам в иностранной валюте («Ва3») **НОМОС–БАНКА** на «Стабильный» с «Негативного». Moody's также изменило на «Стабильный» с «Негативного» прогноз по рейтингам приоритетных необеспеченных облигаций Банка («Ва3») и субординированных долговых обязательств («В1»).
- Standard&Poor's повысило долгосрочный рейтинг **Украины** по обязательствам в иностранной валюте на одну ступень – до «В+». Решение агентства связано с одобрением Международным валютным фондом новой кредитной программы для Киева, которая может стимулировать развитие экономики страны и снизить ее уязвимость к внешним факторам.
- Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента химической компании **ОАО «Казаньоргсинтез»** с уровня «RD» до «СС» и краткосрочный РДЭ – с уровня «D» до «С». Одновременно Fitch подтвердило приоритетный необеспеченный рейтинг Казаньоргсинтеза по существующим еврооблигациям на 100 млн долл., представляющим собой участие в кредите, на уровне «С». По сообщению агентства, повышение рейтинга следует за анализом финансовых и операционных показателей Компании после завершения реструктуризации ее долга. Проведенная реструктуризация долга фактически устранила краткосрочный риск ликвидности и риск рефинансирования. Однако Fitch по–прежнему выражает обеспокоенность относительно уровня обязательств по обслуживанию долга у компании с 2012 года и далее, после истечения двухлетнего льготного периода по кредитам от Сбербанка (только в отношении основной суммы долга).

Предупреждение от S&P: рейтинги ЛУКОЙЛа помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом.

Вслед за объявлением сделки по выкупу своих акций ЛУКОЙЛом («BBB-») у ConocoPhillips рейтинговое агентство Standard&Poor's поместило рейтинги Компании в список CreditWatch с негативным прогнозом. Напомним, что на этой неделе LUKOIL Finance Ltd подписала соглашение о приобретении акций, предусматривающее покупку 7,6% обыкновенных акций «ЛУКОЙЛа» за 3,4 млрд долл. Завершение сделки запланировано на 16 августа 2010 г. Кроме того, соглашение о приобретении акций предусматривает опцион на дополнительное приобретение до 11,6% акций до 26 сентября 2010 года.

Агентство объясняет свое действие тем, что решение о дополнительном выкупе акций в соответствии с опционом приведет к существенному повышению финансового рычага. S&P планирует вывести рейтинги «ЛУКОЙЛа» из списка CreditWatch в ближайшие три месяца. Важным моментом является тот факт, что приобретение 7,6% акций, вероятно, не приведет к понижению рейтингов, учитывая хорошие операционные показатели Компании и невысокий уровень долга. Вместе с тем, исполнение опциона на выкуп 11,6% акций, по мнению Агентства, может привести к повышению финансового рычага до уровня, не соответствующего текущему кредитному рейтингу. S&P предполагает вывести рейтинги «ЛУКОЙЛа» из списка CreditWatch в ближайшие три месяца, после принятия Компанией решения об исполнении опциона на приобретение дополнительных 11,6% акций и после того, как получит информацию о способах финансирования сделок.

Напомним, что ЛУКОЙЛ, согласно последним отчетным данным за первый квартал, отличается вполне сильными финансами. Так, на конец квартала 2010 года накопленная ликвидность составляла 3,3 млрд долл. плюс довольно весомый операционный денежный поток, который по итогам первых трех месяцев составил 2,8 млрд долл. Напомним, что стратегией ЛУКОЙЛа является рост денежного потока против обозначенной ранее стратегии роста капитальных расходов.

Вместе с тем, помимо указанной сделки, общий объем которой с учетом исполнения опциона может составить 8,7 млрд долл., у ЛУКОЙЛа есть планы по приобретению контрольного пакета в сицилийском НПЗ и местной сети АЗС, которое должно обойтись около 4 млрд долл. Принимая во внимание обе сделки, Компании понадобится около 13 млрд долл. При сохранении существующей конъюнктуры рынка энергоносителей мы не считаем, что кредитные метрики Компании значительным образом ухудшатся. По нашему мнению, реализация указанных сделок не должна вывести соотношение Debt/EBITDA выше планки в 1,3x, которая по итогам первого квартала 2010 года составляла вполне комфортные 0,7x. Что касается источников финансирования, то у ЛУКОЙЛа зарегистрирована программа облигаций на 100 млрд руб., а также ряд открытых лимитов в банках, в том числе в Сбербанке на 5 млрд долл.

Мы оцениваем перспективу понижения рейтинга ЛУКОЙЛа как маловероятную, опираясь, прежде всего, на благоприятную конъюнктуру сырьевого рынка, а также сильные кредитные метрики Компании. В случае понижения рейтинга Эмитент встанет в ряд со следующими компаниями: ВымпелКом, МОЭК, НМГПТ, РусГидро чей кредитный профиль и масштабы бизнеса все-таки заметно слабее ЛУКОЙЛа.

Указанные новости как вчера, так и сегодня с утра на фоне конца месяца не нашли весомого отражения в котировках рублевых бумаг ЛУКОЙЛа, в то время как для владельцев еврооблигаций стали поводом для продаж.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Банк «Русский Стандарт»** раскрыл информацию об увеличении доли в ЗАО «Компания «Русский Стандарт» с 0% до 14,499%. Напомним, что компания является мажоритарным акционером Банка с долей 97,2% на начало текущего года. /Интерфакс/
- Совет директоров **Промсвязьбанка** принял решение о проведении 30 августа 2010 года внеочередного общего собрания акционеров Промсвязьбанка. На рассмотрение будет вынесен вопрос о реорганизации Промсвязьбанка в форме присоединения к нему ОАО «ЯРСОЦБАНК». Активы последнего (по РСБУ) на 1 июля 2010 года составляют 6,64 млрд руб., собственные средства (капитал) – 648 млн руб. /Finambonds/
- **Транскредитбанк (ТКБ)** приобрел 19,0626% Интегрированной вагоностроительной компании, а также 14,5% ОАО «Торговый дом РЖД». /Ведомости/
- По словам председателя **Внешэкономбанка** Владимира Дмитриева, наблюдательный совет одобрил опционное соглашение на продажу 9,8% «Ростелекома» через 3 года, исходя из цены, по которой он достался ВЭБу, — 230 руб. за акцию. /Интерфакс, Ведомости/
- Правление **ВТБ24** утвердило стратегию развития эквайрингового бизнеса Банка на 3 года. К концу 2012 года Банк рассчитывает войти в тройку лидеров рынка эквайринга по оборотам (в настоящее время занимает около 2% рынка, два первых места по обороту сейчас занимают Сбербанк и Росбанк). Для этого в планах банка, в частности, значится увеличение в несколько раз числа POS-терминалов (аппаратов для приема безналичных платежей в торговых точках), которых сейчас у него около 3,3 тыс. штук. Продвигать новое направление бизнеса ВТБ24 намерен в том числе через существующих корпоративных заемщиков, предложив в обмен на эквайринговые услуги льготные условия кредитования. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **Evrax** начал подготовку к строительству установок вдувания пылеугольного топлива стоимостью 300 млн долл., которые позволят Компании к концу 2012 года использовать в качестве сырья для производства стали энергетический уголь. Евраз неоднократно сообщал о планах по реализации данного проекта, поэтому мы не думаем, что данная новость окажет какой-либо влияние на котировки его долговых бумаг. /www.evrax.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Чистая прибыль **ОАО «ЦентрТелеком»** за 2 квартал 2010 года по РСБУ составила 1,95 млрд руб., что на 32,98% больше по сравнению с 1 кварталом текущего года (1,47 млрд руб.). По сообщению Компании, увеличение прибыли произошло в основном за счет уменьшения расходов по обычным видам деятельности и прочих расходов. Чистая прибыль ЦентраТелекома за 2 квартал прошлого года составила 1,85 млрд руб., за 1 квартал – 646,05 млн руб. /Finambonds/
- Выручка **ЗАО «Синтерра»** за 6 месяцев 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года осталась практически на прежнем уровне и составила около 3,487 млрд руб. Без учета переоценки валютного долга по кредитам чистая прибыль Компании составила в отчетном периоде более 227 млн руб. С учетом отрицательных курсовых разниц, в основном связанных с укреплением доллара во 2 квартале 2010 года, чистая прибыль Компании составила 3 млн руб. Также на данный показатель оказало значительное влияние увеличение амортизационных отчислений, связанных с опережающим развитием сетевой инфраструктуры под потребности клиентов и бизнеса оператора. Показатель OIBDA за 6 месяцев 2010 года составил 1,30 млрд руб., а рентабельность по OIBDA – 37%. Основные доходы компании в отчетном периоде

были получены от работы на межоператорском рынке (64%), услуг предоставляемых государственным структурам (23%) и корпоративным клиентам (13%). /Finambonds/

- **ОАО «Дальсвязь»** за 1 полугодие 2010 года (по РСБУ) получило чистую прибыль в размере 1,21 млрд руб., что на 13% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистая прибыль Компании за 2 квартал текущего года составила 704,51 млн руб., что на 39% больше по сравнению с 1 кварталом (506,19 млн руб.). Рост чистой прибыли Компания объясняет получением дивидендов за 2009 год от дочернего общества ОАО «Сахателеком». Выручка Дальсвязи за 1 полугодие 2010 года составила 6,98 млрд руб. (за аналогичный период прошлого года – 6,64 млрд руб.). /Finambonds/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Совет директоров **ОАО «АВТОВАЗ»** принял решение о созыве 9 сентября 2010 года внеочередного собрания, которое рассмотрит вопрос об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных обыкновенных акций по закрытой подписке среди акционеров. Собрание состоится в заочной форме. Согласно существующей договоренности, процесс будет проходить в два этапа. Первый этап в течение 2010–2011 годов. В ходе него «Ростехнологии» вложат в «АВТОВАЗ» – 330 млн евро, а Renault – 114 млн евро. В результате доля Renault сохранится на прежнем уровне (25%), а доля «Ростехнологий» вырастет с 25 до 29% уставного капитала. В ходе второго этапа, намеченного на 2011–2012 годы, «Ростехнологии» вложат в «АВТОВАЗ» 400 млн евро, а Renault – 126 млн евро. В результате доля Renault сохранится в размере 25% капитала, а «Ростехнологий» вырастет до 36,5% уставного капитала. При этом доля еще одного акционера – «Тройки Диалог» – сократится к 2012 году до 17,5% /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

После двух дней стабилизации обстановки на Forex, в течение которых котировки пары EUR/USD ограничивались диапазоном 1,296–1,304х, в четверг евро совершил новый рывок, превысив отметку 1,31х. Впрочем, закрепиться на этом уровне европейской валюте пока не удалось – к концу дня ее курс «отступил» к 1,308х.

Очередным поводом для подъема евро относительно американской валюты, по-видимому, стала позитивная статистика из Европы, отразившая весьма оптимистичные настроения среди потребителей, а также в деловых кругах Еврозоны.

Сегодняшний день пара EUR/USD начинает с небольшого снижения, опустившись в ходе азиатской сессии до 1,305х, однако гораздо интереснее будет наблюдать за динамикой евро, последующей за предстоящей публикацией уровня безработицы и инфляции Еврозоны, а также ВВП США за 2 квартал.

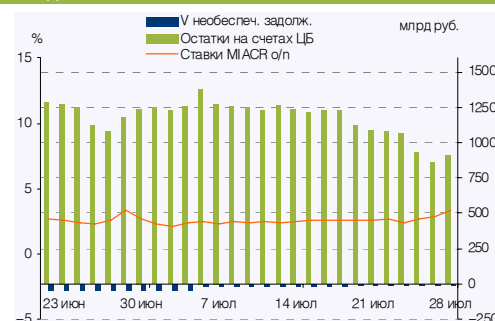
На внутреннем валютном рынке в четверг торги проходили по сценарию предыдущих дней: на фоне отсутствия каких-либо ясных идей у участников бивалютная корзина варьировалась в «боквике». В результате, по итогам дня корзина закрылась на отметке 34,35 руб., незначительно – лишь на 2 коп. превысив уровень среды.

Аналогичным образом ситуация развивается и сегодня. Накануне – уже после закрытия российской валютной биржи, на товарно-сырьевых рынках обозначился рост цен – нефтяные котировки подскочили с 75 до 77,5 долл. за барр. Тем не менее, с сегодняшним открытием какой-либо реакции участников валютного рынка пока не наблюдается – с утра стоимость корзины подступает к 34,37 руб.

В целом, на наш взгляд, стоит констатировать, что тактика Банка России, проводящего интервенции с целью снижения влияния, оказываемого внешней конъюнктурой, на курсообразование национальной валюты, начинает оказывать все большее влияние на характер российских валютных торгов.

После подъема межбанковских ставок, связанных с обязательствами перед бюджетом, обстановка на денежном рынке постепенно приобретает привычный вид. В четверг стоимость коротких ресурсов, привлекаемых на межбанке, а также по сделкам валютный своп практически не поднималась выше 3%, хотя по ряду сделок и доходила до 3,5%. Кроме того, по итогам дня общий показатель ликвидности вырос на 53,7 млрд руб., что, вероятно, было связано с притоком ресурсов из бюджетных источников.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Волатильность на мировых торговых площадках в течение вчерашних торгов сохранялась довольно высокой, при этом удержаться в зоне роста фондовым площадкам помешали довольно неубедительные макроэкономические данные как в Европе, так и в США. Снижение европейских фондовых индексов варьировалось в диапазоне от 0,1% до 0,7%. В США отрицательная переоценка составила 0,3% – 0,6%. В Соединенных Штатах, несмотря на довольно комфортные результаты вчерашнего недельного отчета по безработице, сохранялось давление публикаций прошедшей среды, которые изрядно нагнетают опасения относительно сегодняшнего отчета по ВВП за 2 квартал.

Вместе с тем, в сегменте казначейских облигаций на аукционе по 7-летним UST ажиотажа подобного тому, который был в среду при размещении 5-летних бумаг, а также на предыдущем аналогичном аукционе в июне этого года не наблюдалось: при объеме предложения в 29 млрд долл. bid/cover был на уровне 2,78 против 3,01 на аукционе 24 июня, а доля покупок участников-нерезидентов ограничилась 42,3%, тогда как месяц назад была на уровне 51%.

Отметим, что в 10-летних UST ситуация сохранялась довольно стабильной – доходность бумаг осталась фактически на уровне предыдущего закрытия – 2,98% (-1 б.п. к уровню среды).

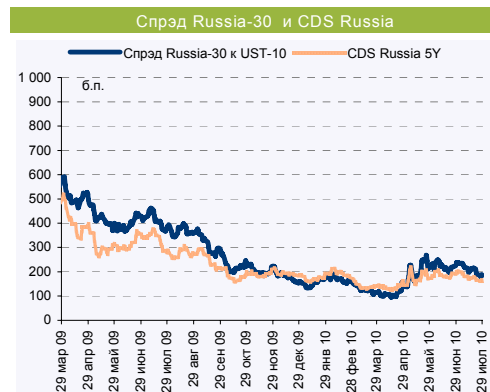
К началу сегодняшних торгов в Европе и США конъюнктура остальных площадок формируется уже на минорной ноте – разочаровывающей оказалась статистика Японии в части динамики промышленного производства, которое в июне снизилось на 1,5% при ожиданиях роста на 0,2%, а также безработицы, которая составила 5,3% при прогнозе 5,2%. К тому же до выхода американской макростатистики инвесторы, наверняка, будут осторожничать, предпочитая зафиксировать прибыль.

В четверг российские еврооблигации демонстрировали довольно впечатляющий рост. Суверенные Russia-30, начав торги котировками в районе 115,875%, уверенно двинулись вверх, достигнув к концу торгового дня диапазона 116,125% – 116,1875%. Весьма убедительным выглядела и переоценка в Russia-20, которые прибавили в цене порядка 1% – до 101,25% (YTM 4,84% годовых). Замечен также был спрос и на бумаги Russia-28, чьи котировки за вчерашний день продвинулись вверх в пределах 1,5%, что позволило доходности наиболее длинной из обращающихся суверенных бумаг снизиться до 5,9% годовых.

В корпоративном сегменте евробондов спрос вчера концентрировался в выпусках длинной дюрации, в частности, бумагах Газпрома, ТНК-ВР, ВТБ-18 и ВТБ-35, ВЭБ-20, Сбербанк-15, Банк Москвы-15, РЖД-17. В целом, положительную переоценку за день можно обозначить в районе 0,5% – 1%.

Из наиболее заметных новостей вчерашнего дня обозначим начавшееся размещение евробондов Газпромбанка с погашением в 2014 году в объеме 500 млн долл. с ориентиром по доходности в районе 6,25%, что по сути, довольно гармонично «вклинивается» на кривую банка между выпусками с погашением в 2013 и 2015 годах. При этом, несмотря на

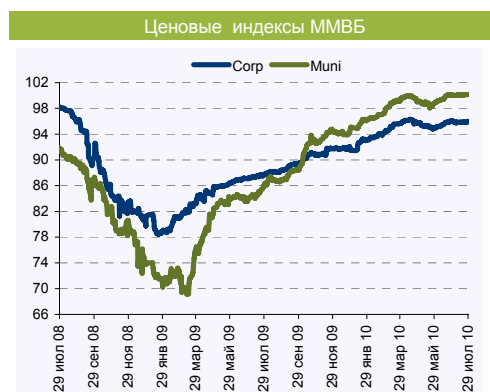
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

отсутствие какой-либо премии к торгующимся выпускам, исключать дальнейшего ценового апсайда не стоит, поскольку рынок все еще испытывает недостаток первичного предложения.

Отметим также, что не угасает интерес участников рынка к бумагам Беларуси, которые за вчерашний день прибавили в цене еще 0,5%. Довольно комфортно чувствовали себя вчера и бумаги Украины, где дополнительному спросу способствовало сообщение от S&P о повышении рейтинга по обязательствам в иностранной валюте на 1 ступень до «В+».

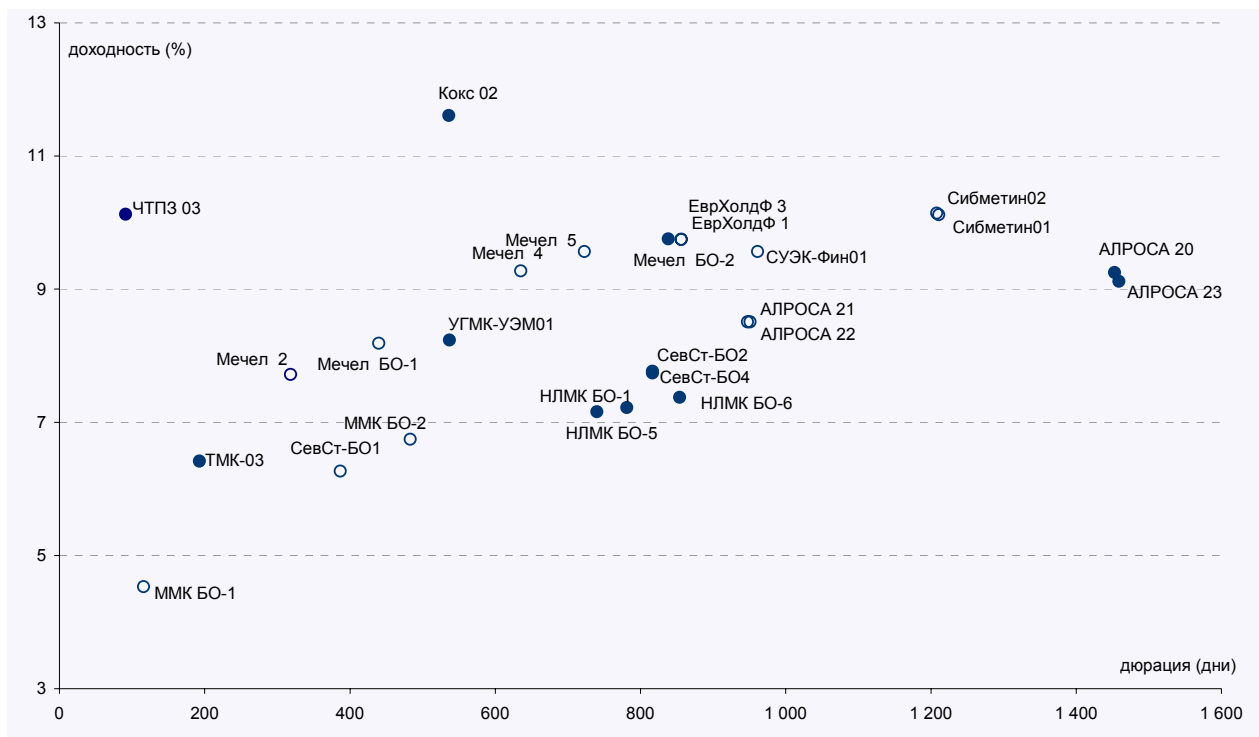
Динамика бумаг ЛУКОЙЛа, которые в первой половине торгов поддерживали общий рост, оказалась под давлением сообщения от S&P о том, что рейтинг компании помещен в список на пересмотр с прогнозом «негативный», подтолкнувшего инвесторов к фиксации, повлекшей снижение котировок торгующихся выпусков в среднем на 0,5%.

Рублевый сегмент вчера старался удержать положительную динамику, хотя этому во многом мешала фактическая переоцененность большинства из наиболее ликвидных бумаг. В результате, говорить о существенных апсайдах не приходится. В качестве исключения, пожалуй, можно обозначить лишь выпуски, недавно появившиеся на вторичном рынке, в частности, облигации ТД Копейка, котировки которых уже продвинулись в район 101,4% от номинала, а также бумаги Новой перевозочной компании и ЕвроХима. Однако стоит признать, что рост котировок реализуется при довольно ограниченных объемах, по причине отсутствия крупных продавцов.

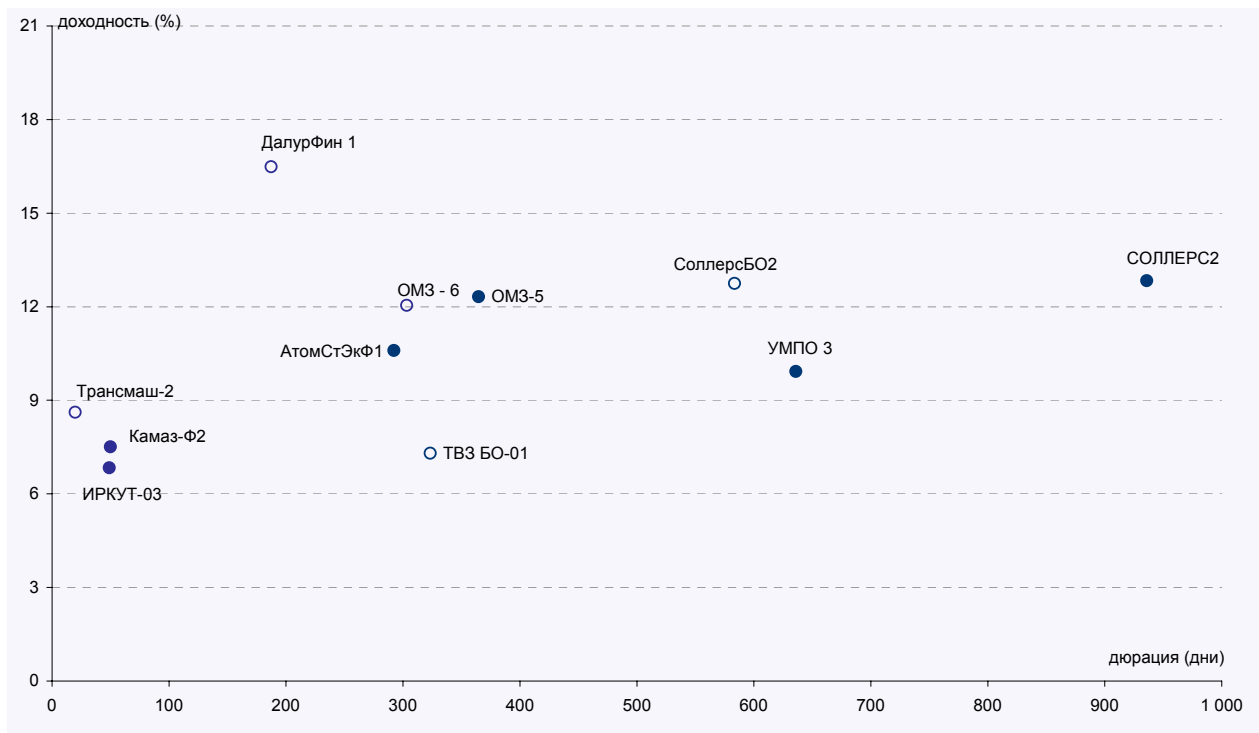
Из интересных сообщений отмечаем нарастающую активность вокруг предстоящего размещения биржевых облигаций ГК «НорНикель», где ориентир по ставке купона уже понижен до 7% – 7,25% годовых. Также о снижении ориентира по ставке купона до 9,75% – 10% с ранее анонсированных 10%– 10,5% сообщила инвесторам и НК «Альянс».

Кроме того, мы не можем пропустить сообщения от ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ», заявляющего, что Банк России включил в список бумаг, принимаемых в обеспечение по сделкам прямого РЕПО, его облигации серии 01 и биржевые облигации серии БО-02, что, безусловно, может «разогреть» интерес участников к выпускам, чья доходность по итогам последних сделок находилась около 11,7% годовых.

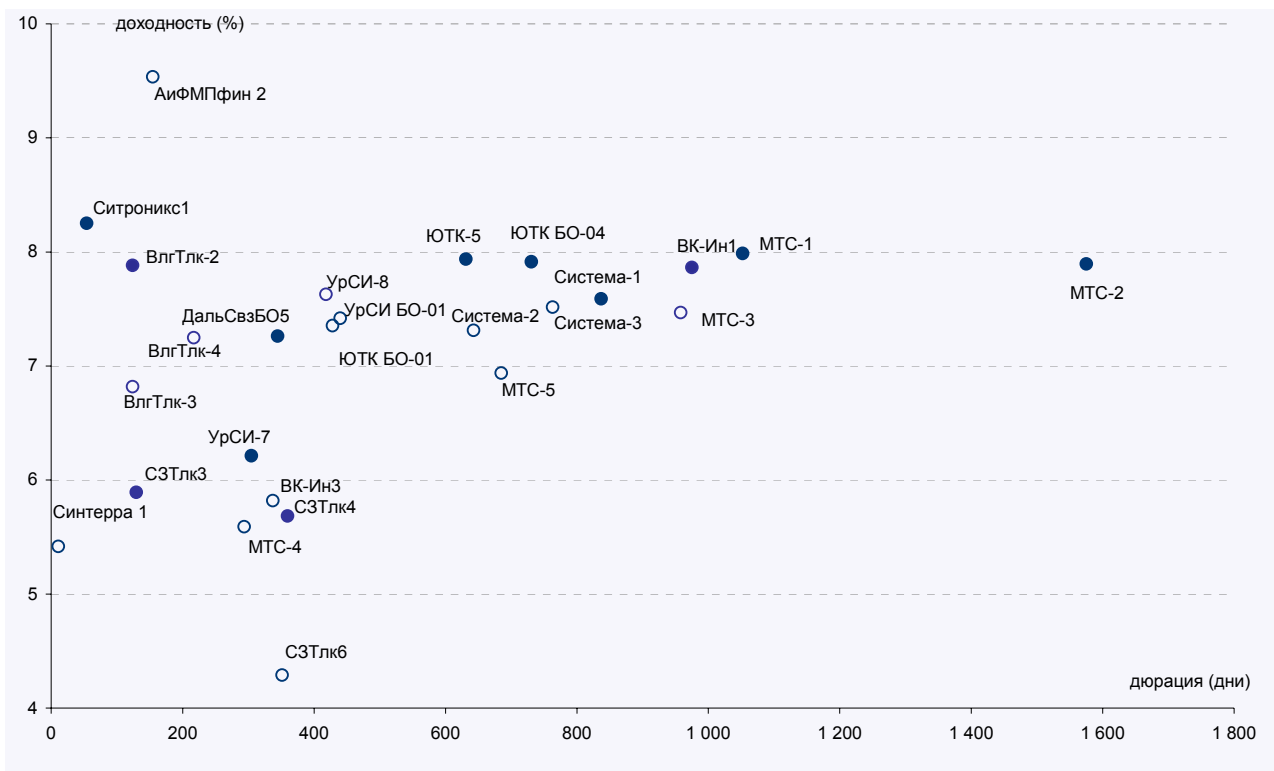
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



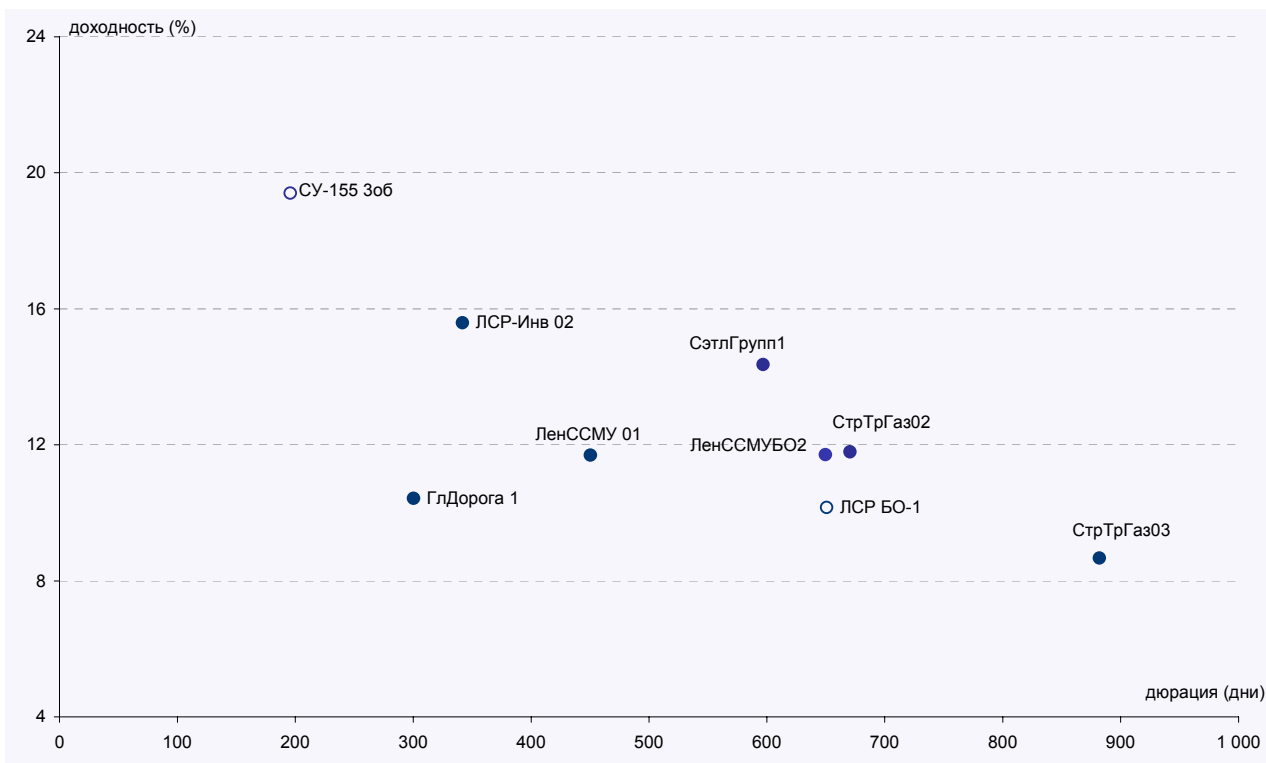
Машиностроение



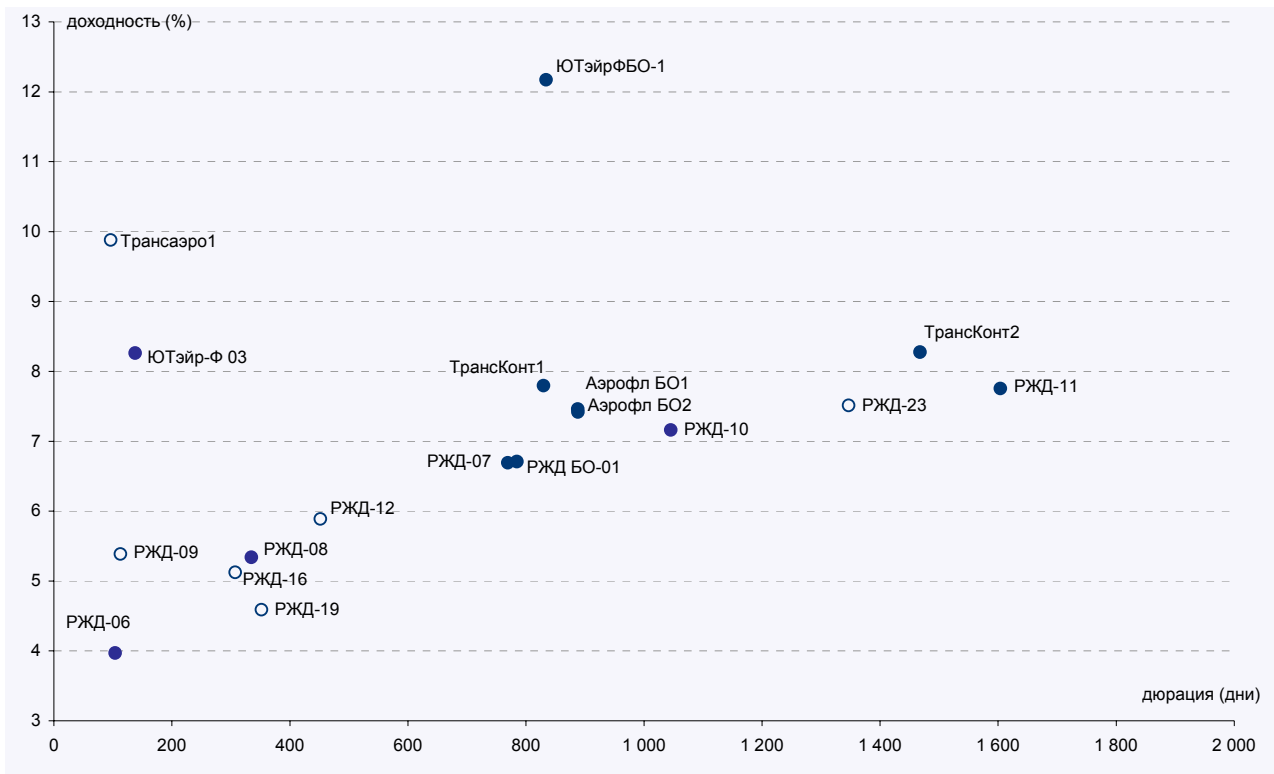
Телекоммуникации и медиа



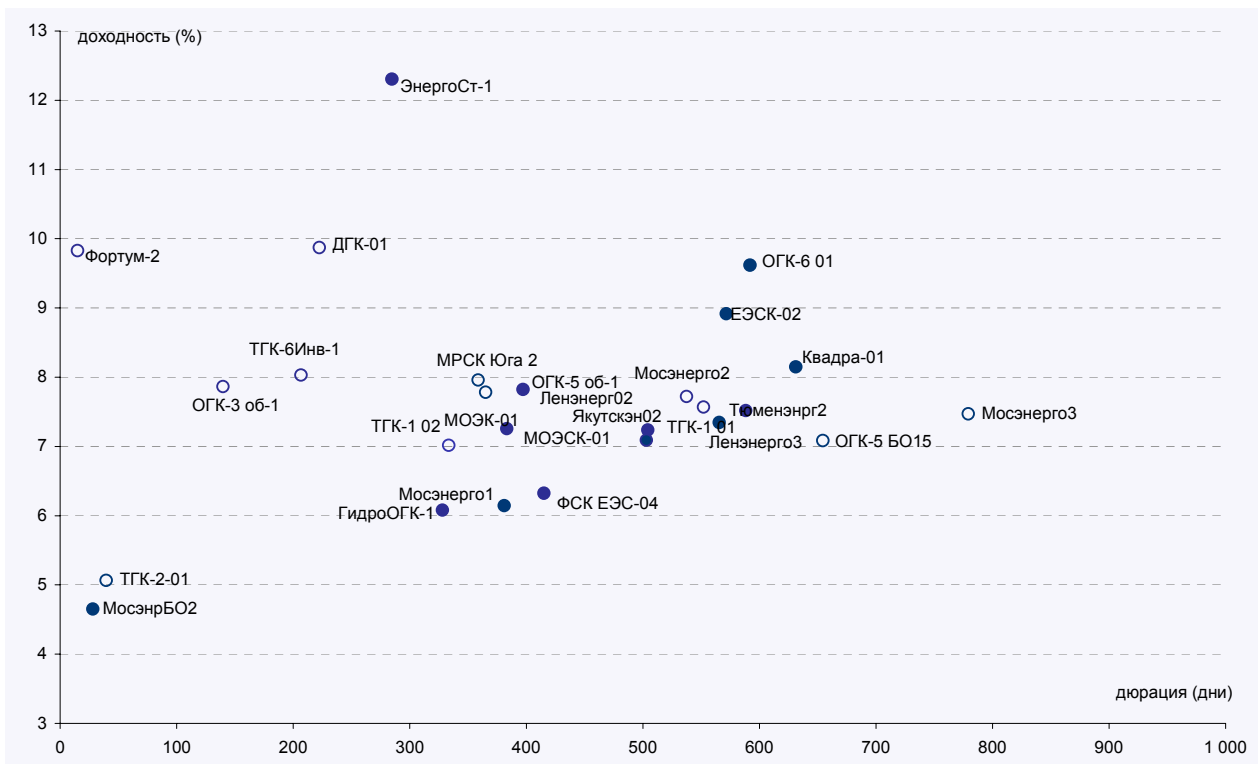
Строительство, девелопмент и стройматериалы



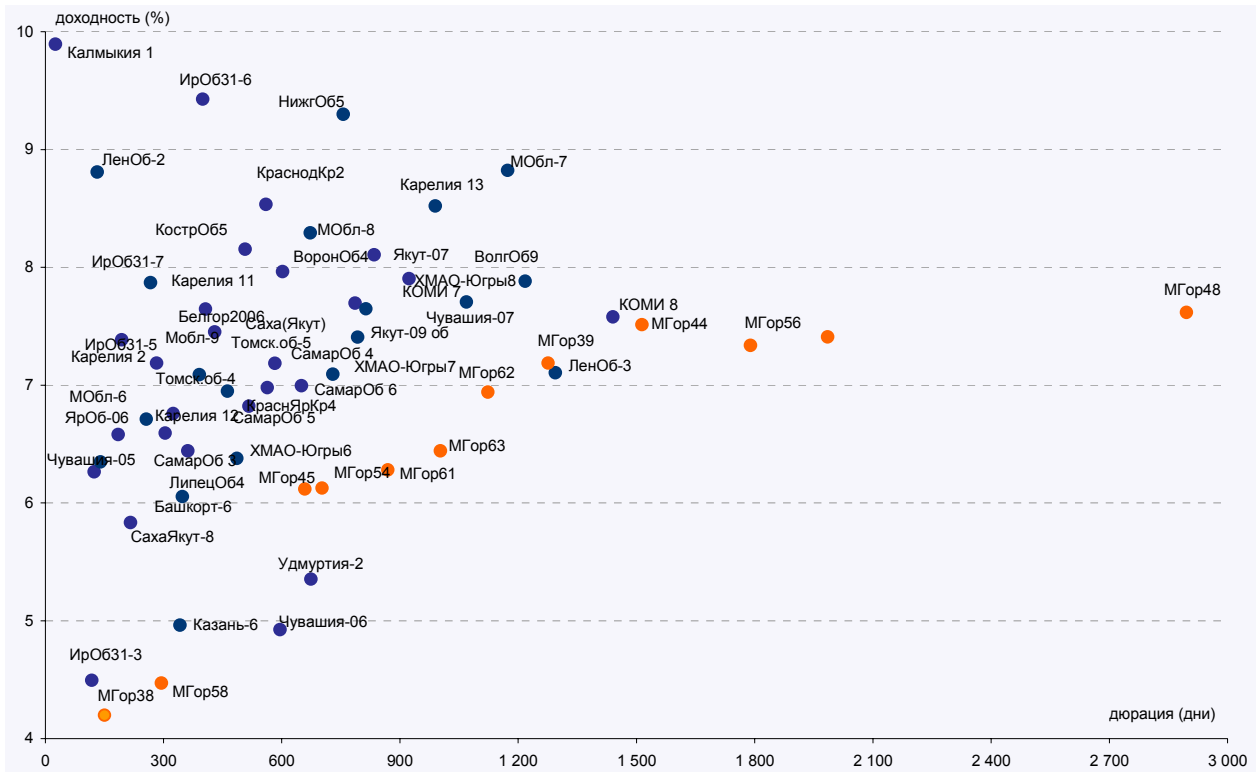
Транспорт



Энергетика



Субъекты РФ



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.