

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

30 августа 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- **ХКФ–Банк:** позитивные итоги по МСФО за 1 полугодие 2011 года.
- **Сбербанк** успешно отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года.
- **Газпром** представил итоги за 1 квартал 2011 года.
- **Русал:** итоги 1 полугодия 2011 года по МСФО – нейтрально для котировок облигаций.
- **Globaltrans** отчиталась за 1 полугодие 2011 года.
- **Газпромбанк, Сбербанк, Белоруссия.**

Денежный рынок.....стр 7

- У пары EUR/USD новые уровни.
- Ликвидность банковской системы снизилась, что привело к росту ставок МБК и укреплению национальной валюты.

Долговые рынки.....стр 9

- Глобальные рынки – позитива предостаточно и на сегодняшний день.
- Российские еврооблигации – с опозданием, но растут.
- Локальные бумаги – смешанная динамика на фоне снижения ликвидности и роста ставок.

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,26%	7	-111
Russia-30	4,22%	-2	-62
ОФЗ 25068	6,78%	8	-35
ОФЗ 25077	7,43%	-7	n/a
ГазпромфТ4	8,16%	0	250
РЖД-10	7,05%	6	-30
АИЖК-8	7,85%	0	-11
ВЭБ 08	7,10%	0	n/a
РоссельхБ-8	6,88%	-26	2
МосОбл-8	8,51%	0	-1
Мгop62	7,02%	4	-40

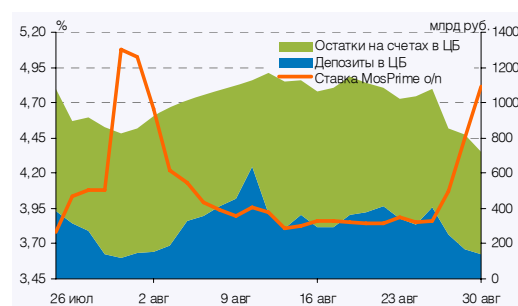
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	94,44%	3	-27
ITRAXX XOVER S15 5Y	713,74	-1	275
CDX XO 5Y	247,10	-13	82

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 512,36	3,7%	-10,4%
RTS	1 667,66	4,5%	-5,8%
S&P 500	1 210,08	2,8%	-3,8%
DAX	5 670,07	2,4%	-18,0%
NIKKEI	8 851,35	0,6%	-14,4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	112,53	0,8%	24,4%
Нефть WTI	87,27	2,2%	-2,9%
Золото	1 788,43	-2,2%	27,3%
Никель LME 3 М	21 414	2,9%	-11,9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения

- Владельцы биржевых облигаций ООО «Медведь–Финанс» серии БО–01 объемом 1 млрд руб. не предъявили в рамках оферты к выкупу ни одной ценной бумаги.
- Ставка 1–4 купона по облигациям ООО «Медведь–Финанс» серии 02 объемом 1 млрд руб. определена на уровне 12,5% годовых. Срок обращения выпуска – 5 лет. Согласно проспекту эмиссии, целью организации выпуска облигаций является финансирования оборотного капитала материнской компании – ЗАО «ЛК «МЕДВЕДЬ». Ранее Компания планировала разместить указанный выпуск 17 августа текущего года, но размещение было отложено на неопределенный срок.
- Ставка 1 купона по облигациям ООО «Трансфин–М» серии 15 объемом 1 млрд руб. установлена в размере 8,5% годовых. Купонный доход в расчете на одну ценную бумагу составит 42,38 руб. Срок обращения бумаг – 10 лет с даты начала размещения, предусмотрена 5–летняя оферта.
- Дирекция ММВБ допустила к торгам в процессе размещения 4 выпуска биржевых облигаций АНК «Башнефть» серий БО–01 – БО–04 общим объемом 30 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Группа Газпромбанка (ГПБ) в 1 квартале 2011 года увеличил чистую прибыль по МСФО на 31% – до 30,99 млрд руб. по сравнению с 23,660 млрд руб. за аналогичный период 2010 года. Активы ГПБ на 31 марта 2011 года составили 2,02 трлн руб., что на 14,6% больше показателя на 31 марта 2010 года (1,76 трлн руб.). /Интерфакс/
- Сбербанк договорился о приобретении Volksbank International (VBI) за 585 млн евро. Ранее сумма сделки обсуждалась в диапазоне 670–760 млн евро. В настоящее время сторонами подписано соглашение купли–продажи, но оно еще должно быть согласовано австрийской стороной – акционерами VBI. Напомним, предварительные договоренности о покупке Сбербанком 100% акций VBI были достигнуты в июле. В сделку не вошел убыточный румынский бизнес группы. Сейчас VBI представлен в Чехии, Словакии, Венгрии, Хорватии, Сербии, Боснии и Герцеговине, Словении, Румынии, Украине, Австрии. 51% акций VBI принадлежит Oesterreichische Volksbanken, 24,5% – немецким DZ Bank и WGZ Bank, аналогичный пакет – у французского Banque Populaire Caisse d'Épargne. По состоянию на конец 2010 года общий объем активов VBI Group составлял 13,7 млрд евро, кредитный портфель – 10 млрд евро, объем депозитов – 5,1 млрд евро, капитал – 984 млн евро. В июле Европейское банковское управление опубликовало данные о том, что Oesterreichische Volksbanken вошел в число восьми европейских банков, не прошедших стресс–тест. /Коммерсантъ/

ХКФ–Банк: позитивные итоги по МСФО за 1 полугодие 2011 года.

ХКФ–Банк представил инвесторам позитивные итоги по МСФО за 6 месяцев 2011 года. Чистая прибыль Банка по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выросла на 19% до 5,8 млрд руб., операционный доход – на 26% до 14,9 млрд руб. Показатель С / I сократился с 36,1% до 33,1%.

Кредитный портфель (net) увеличился с начала года на 10% до 83 млрд руб. Структура портфеля сформировалась на конец полугодия следующим образом, отразив существенный рост доли кэш–кредитов: на POS–кредиты приходится 44,5%, кэш–кредитование – 34,8% (в денежном выражении портфель почти утроился), кредитные карты – 13,3%. Таким образом, Банк шел по пути диверсификации своих кредитных операций. При

этом улучшилось и качество портфеля: NPL снизился до 6,6% против 6,9% на 1 января 2011 года. Достаточность капитала (CAR) на конец полугодия составила 24,3% (33,5% на начало года).

Более подробно мы рассмотрим результаты Банка после сегодняшнего conference-call.

Сбербанк успешно отчитался по МСФО за 1 полугодие 2011 года.

Сегодня Сбербанк опубликовал консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО за полугодие 2011 года

- Чистая прибыль за отчетный период составила 176,1 млрд руб., что почти в 3 раза больше, чем в 1 полугодии 2010 года (64,3 млрд руб.). Чистая процентная маржа Группы стабилизировалась в диапазоне от 6,2% до 6,5% с начала 2011 года и в 1 полугодии 2011 года составила в среднем 6,4%. Несмотря на более высокие операционные расходы в 1 полугодии 2011 года, соотношение расходов к доходам оставалось на приемлемом уровне 45,6% (за аналогичный период прошлого года этот показатель составлял 40,2%).
- По данным Банка, улучшение ситуации в экономике РФ и текущий процесс внедрения новой системы управления рисками и процедур взыскания задолженности положительно сказались на качестве кредитного портфеля, что позволило восстановить резервы под обесценение кредитного портфеля в размере 22,2 млрд руб. Доля «неработающих» кредитов снизилась до 6,6 %, тогда как коэффициент покрытия резервами остался на стабильном уровне 1,5х по состоянию на 30 июня 2011 года. Наблюдалось снижение объема «неработающих» кредитов (NPL 90+) с 452,3 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2010 года до 445,2 млрд руб. по состоянию на 30 июня 2011 года.
- Рентабельность капитала повысилась и составила в 1 полугодии 2011 года 33,2% в годовом исчислении.

Более подробно мы рассмотрим результаты Банка после conference-call.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

Газпром представил итоги за 1 квартал 2011 года.

Газпром представил инвесторам консолидированную неаудированную отчетность по МСФО за 1 квартал 2011 года. Основные моменты:

- Чистая прибыль Компании по МСФО в 1 квартале 2011 года увеличилась по сравнению с аналогичным периодом 2010 года на 44% – до 467,97 млрд руб. (16 млрд долл.). Отчетный показатель значительно превысил среднерыночный прогноз в 413,5 млрд руб. При этом выручка выросла на 38% до 1,3 трлн руб. Операционный денежный поток сократился с 483 млрд руб. до 390 млрд руб.
- Активы с начала года выросли на 3% до 9,5 трлн руб. Размер финансового долга сократился на 2% до 1,29 трлн руб.
- Отток средств на инвестиционную деятельность вырос с 250 млрд руб. до 409 млрд руб. в результате активных капвложений в течение отчетного периода – 397 млрд руб. против 219 млрд руб. за аналогичный период 2010 года.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Русал: итоги 1 полугодия 2011 года по МСФО – нейтрально для котировок облигаций.

Вчера Русал представил нейтральные финансовые результаты деятельности за 1 полугодие 2011 года по МСФО. Выручка Компании выросла на 18,8% до 6,323 млрд долл. главным образом благодаря росту цен на алюминий, а также наращиванию объемов его производства («+1%» до 2,023 млн тонн к 1 полугодю 2010 года), причем растет доля выпуска продукции с добавленной стоимостью, а именно алюминиевых сплавов для конечных потребителей (за год доля увеличилась с 29% до 37%). Тем не менее, рост стоимости электроэнергии, вызванный 100% либерализацией рынка и низкой водностью рек, привел к росту себестоимости производства и снижению маржинальности бизнеса Русала. Так, валовая маржа сократилась на 1,9 п.п. до 32,4%, а рентабельность EBITDA Компании в отчетном периоде уменьшилась на 2,4 п.п. до 22,5% относительно аналогичного периода 2010 года. В свою очередь, увеличение доли высокомаржинальной продукции в продажах должно позитивно сказаться на рентабельности деятельности Компании. Отдельно отметим довольно уверенным рост операционного денежного потока на 82,6% до 922 млн долл.

В целом, поддержку финансовым показателям Русала в 2011 году, по мнению Компании, окажет мировой рост спроса на алюминий (на 13% до 46 млн тонн), причем его локомотивом по-прежнему считается автомобильная промышленность (в Северной Америке в этом году прогнозируется рост автомобильного производства на уровне 8%, в Европе – на 5%), а также наблюдается увеличение интереса к алюминию со стороны авиационной промышленности, производителей электроники и упаковочной индустрии. Ключевыми регионами сбыта алюминия в этом году станут быстрорастущие экономики Китая, Бразилии, Индии и России. Кроме того, ожидается восстановление спроса на алюминий в Японии в 4 квартале 2011 года за счет автомобильной промышленности и строительного сектора.

Финансовые результаты RUSAL plc						
млн долл.	2009	2010	%	1 пол.2010	1 пол.2011	%
Основные финансовые показатели						
Выручка	8 165	10 979	34,5%	5 321	6 323	18,8%
Операционная прибыль	-63	2 031	-	1 034	1 039	0,5%
EBITDA	596	2 597	335,7%	1 325	1 425	7,5%
Операц. ден.поток	1 286	1 738	35,1%	505	922	82,6%
Чистая прибыль	821	2 867	249,2%	1 365	1 085	-20,5%
% расходы	1 987	1 529	-23,0%	698	656	-6,0%
Operation margin	-	18,5%	-	19,4%	16,4%	-3,0 п.п.
EBITDA margin	7,3%	23,7%	16,4 п.п.	24,9%	22,5%	-2,4 п.п.
Net profit margin	10,1%	26,1%	16,0 п.п.	25,7%	17,2%	-8,5 п.п.
Основные балансовые показатели						
Активы	23 886	26 525	0,9%	28 606	7,8%	
Внеоборотные активы	20 262	22 547	7,0%	23 862	5,8%	
Основные средства	6 088	5 875	7,0%	5 900	0,4%	
Денежные средства	491	236	-63,7%	326	38,1%	
Финансовый долг	13 869	11 963	-1,1%	11 752	-1,8%	
краткосрочный	2 752	1 361	-3,9%	1 593	17,0%	
долгосрочный	11 117	10 602	4,5%	10 159	-4,2%	
Чистый долг	13 378	11 727	33,7%	11 426	-2,6%	
Показатели покрытия долга						
Debt/EBITDA	23,27	4,61	-18,66	4,12	-0,48	
Net debt/EBITDA	22,45	4,52	-17,93	4,01	-0,51	
EBITDA/%	0,30	1,70	1,40	2,17	0,47	
Debt/Assets	0,58	0,45	-0,13	0,41	-0,04	

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКА

Что касается долговой нагрузки Русала, то она осталась на уровне 1 квартала этого года и сократилась относительно 2010 года: Долг/ЕБИТДА составил 4,1х против 4,6х в 2010 году, при этом размер долга немного сократился на 1,8% до 11,752 млрд долл. относительно прошлого года. В отчетном периоде Компании удалось погасить 1,67 млрд долл. в рамках соглашения о реструктуризации как за счет денежных средств, привлеченных в рамках размещения облигаций на общую сумму 30 млрд руб. (около 1,05 млрд долл.), так и из собственных источников. При этом риски рефинансирования короткого долга у Русала являются приемлемым, учитывая операционный денежный поток в январе–июне 2011 года (922 млн долл.), а также объем денежных средств на счетах (326 млн долл.). Более того, Компании также удалось достичь договоренности со Сбербанком по улучшению условий кредита на 4,58 млрд долл., продлив его срок с 2013 года до 2016 года, одновременно снизив ставку до уровня LIBOR+4,5% и отменив гарантии ВЭБа. Кроме того, 1 августа 2011 года Компания подписала мандат на организацию синдицированного кредита на сумму до 4,75 млрд долл., которая может быть увеличена до 5 млрд долл. при согласии кредиторов, для рефинансирования текущего долга Русала перед консорциумом международных банков. Ожидается, что сделка будет закрыта до конца сентября 2011 года. Максимальный уровень маржи над LIBOR (при коэффициенте Debt/ЕБИТДА более 4х) составляет 2,85%, минимальный – при коэффициенте 2,5х или меньше – равен 1,75%. Таким образом, если Компании удастся реализовать намеченное, то Русал сможет заместить реструктуризированный долг, который является дорогим и обременен крайне не комфортными ковенантами. Что касается крупномасштабных капвложений (2,2 млрд долл.), то большая часть проектов обеспечена финансированием, что не должно вызвать роста долговой нагрузки в ближайшей перспективе. В частности, недавно в СМИ появилась информация о том, что наблюдательный совет ВЭБа одобрил представление Русалу проектного финансирования на достройку Тайшетского алюминиевого завода на сумму 40 млрд руб. (1,4 млрд долл.) на срок 15 лет.

Рублевые выпуски Русала серий 07 (УТР 9,37%/2,22 года) и 08 (УТР 9,36%/3,10х) в августе подверглись волне распродаж под давлением внешнего негатива, прибавив в доходности 80–100 б.п., тем самым предлагают сейчас премию к бумагам Мечела и Евраза порядка 50–90 б.п., что, на наш взгляд, является справедливым, но не вполне оправданным в отношении более короткого выпуска Компании серии 07, по которому есть небольшая возможность апсайда около 10–15 б.п.

Полютов Александр
polyutov_av@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

Globaltrans отчиталась за 1 полугодие 2011 года.

Globaltrans представила инвесторам позитивные итоги по МСФО за 1 полугодие 2011 года.

- Чистая прибыль Компании в полугодии 2011 года выросла на 66% по сравнению с тем же периодом 2010 года до 159,3 млн долл. Скорректированная выручка Группы за этот период увеличилась на 48% до 603,6 млн долл. в результате «роста грузооборота и уверенной тарифной политики». ЕБИТДА Globaltrans выросла на 52% до 258 млн долл. Финансовые показатели Компании оказались выше прогнозов аналитиков, которые ожидали 38% роста чистой прибыли (до 132,5 млн долл.), 33% роста скорректированной выручки (до 542,4 млн долл.) и 27% роста скорректированной ЕБИТДА (до 228,2 млн долл.). Грузооборот Globaltrans в 1 полугодии вырос на 37%, до 57,5 млрд тонно–километров, тогда как в целом на железных дорогах РФ, по данным Федеральной службы государственной статистики, он увеличился лишь на 7%.
- Чистый долг Группы к 30 июня с начала 2011 года снизился на 16%, до 321,8 млн долл. Соотношение чистый долг / скорректированная ЕБИТДА за последние 12 месяцев снизилось до 0,7х.

- Доля Компании на рынке грузовых железнодорожных перевозок в течение 1 полугодия выросла до 6% (за весь 2010 год она составляла 5,3%, в 1 полугодии 2010 года – 4,9%) при усилении рыночных позиций в сегменте транспортировки металлургических, угольных и строительных грузов.

Более подробно мы рассмотрим показатели Компании в нашем следующем обзоре после сегодняшнего conference-call.

СУБЪЕКТЫ РФ

- Министр финансов **Белоруссии** Андрей Харковец сообщил, что «Республика ожидает в ноябре 2011 года поступление второго транша кредита Антикризисного фонда (АКФ) ЕврАзЭС в размере 440 млн долл.». При этом А.Харковец отметил, что «мониторинг выполнения взятых перед АКФ обязательств реализации реформ, направленных на стабилизацию ситуации в экономике, будет проведен по итогам 9 месяцев работы экономики». Напомним, ранее (в июне) АКФ перечислил первый транш в размере 800 млн долл. по кредиту для Белоруссии в общем объеме 3 млрд долл. /Интерфакс/
- Royal Bank of Scotland (RBS) принял решение прекратить сотрудничество с властями **Белоруссии** в части организации суверенных евробондов страны. Ранее банк был одним из четырех организаторов выпусков еврооблигаций Республики наряду со Сбербанком, BNP Paribas и Deutsche Bank. RBS заявил, что «учитывая санкции, ухудшение политической ситуации в Белоруссии и отказ страны от ключевых элементов программы Международного валютного фонда, банк прекратил любые виды привлечения капитала в интересах или от имени Белоруссии». В свою очередь, министр финансов Белоруссии Андрей Харковец заявил, что «решение RBS не окажет влияние на рынок белорусских еврооблигаций, поскольку технически Беларусь не находится в процессе каких-либо сделок. Это решение больше политическое, чем экономическое». /Интерфакс/

Денежный рынок

Валютная пара EUR/USD пытается достичь новых высот. Хорошая статистика из США послужила поводом для покупок евро, сместив ранее комфортный уровень с 1,44х до 1,45х: пробуждение «аппетита» к риску вынуждает инвесторов покидать UST, формируя ликвидность для покупки более доходных инструментов.

Участники международного рынка FOREX в понедельник утром продолжали отыгрывать пятничные события. В рамках азиатской, а затем и европейской сессий инвесторы завершали дело, начатое еще в пятницу. Покупки европейской валюты как проявление «аппетита» к риску в конце минувшей недели позволили паре EUR/USD укрепиться на уровне 1,45х. Утро понедельника открыло перед игроками новые возможности. В первые часы торгов евро укрепилось против доллара на отметке 1,4545х. Подобное значение стало отличным поводом для фиксации прибыли от стремительного роста, откатившее пару до значения 1,4485х. Не исключено, что данное снижение могло продолжиться и дальше, однако опубликованная позитивная статистика из США об увеличении личных расходов на 0,8%, а личных доходов на 0,3%, добавила рынку оптимизма. Напомним, что ранее эти показатели выглядели куда более скромными: доходы населения увеличивались в среднем по 0,1–0,2%, а расходы оставались неизменными. По итогам дня валютная пара EUR/USD достигла 1,45х. Таким образом, ранее установленное комфортное соотношение на уровне 1,44х сместилось вверх. На наш взгляд, в текущий момент инвесторы будут придерживаться этого уровня.

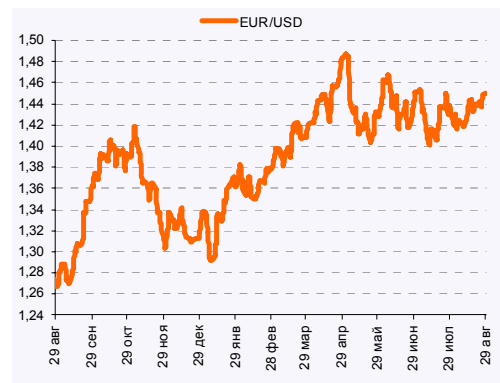
На локальном валютном рынке сохраняется недостаток рублевой ликвидности, что в краткосрочной перспективе усилит позиции национальной валюты.

Сильной поддержкой для рубля стали вчерашние расчеты с бюджетом в виде налога на прибыль организаций, абсорбировавшие из системы довольно значительное количество ресурсов. При этом курс американской валюты при открытии снижался до уровня 28,69 руб. Однако в течение дня её стоимость росла и достигала уровня 28,85 руб. Публикация статданных, внесшая свои коррективы на международный рынок, также отразилась и на внутренних торгах. Продажи долларов на глобальных площадках стали отличным примером для отечественных инвесторов, снизив его стоимость до 28,74 руб. Вместе с тем, эффекта надолго не хватило, и к концу торгов «американец» продолжил свое восхождение, но закрытие торгов ограничило его рост. По итогам дня его стоимость составила 28,76 руб. При сегодняшнем открытии рынка можно наблюдать резкое восстановление позиций доллара до значения 28,90 руб. Напомним, что именно этот уровень выглядит довольно комфортным при текущей конъюнктуре на сырьевых площадках. Мы полагаем, что не стоит рассчитывать на дальнейший рост стоимости американской валюты.

Ликвидности банковской системы вчера был нанесен очередной «удар». Если ранее сумма остатков на счетах в ЦБ превышала 1 трлн руб. и потеря в 100–150 млрд руб. выглядела не очень существенной, то при

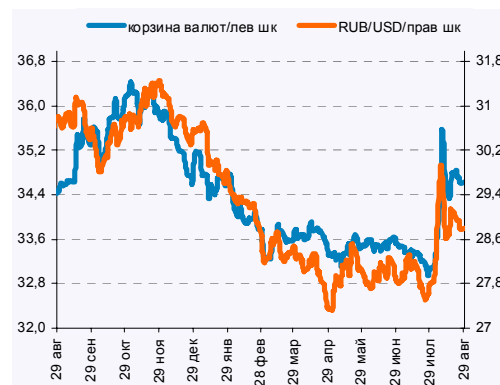
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

текущих уровнях вчерашнее сокращение на 100 млрд руб., на наш взгляд, было довольно существенным. Так, по данным Банка России сумма остатков на депозитах и корсчетах снизилась до 718,6. Стоит отметить, что на долю размещенных на банковских депозитах приходится более 600 млрд руб., и каждый возврат ресурсов при отсутствии новых предложений будет довольно тяжело компенсировать. Таким образом, текущее состояние системы при видимом довольно комфортном положении не является таковым. Стоимость ресурсов на МБК вчера достигла уровня 4,82%, РЕПО поднималось до 5,9%.

30 августа 2011 года

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

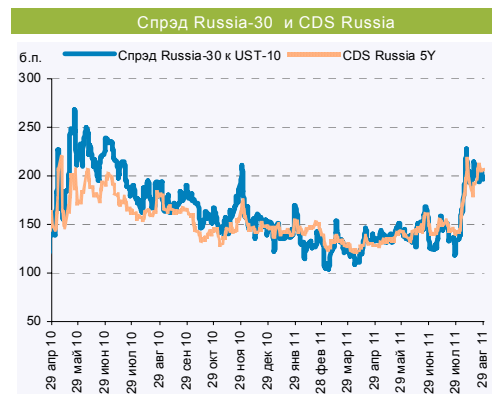
Долговые рынки

Первый день недели Старому и Новому Свету удалось закончить на позитивной ноте. Так, большинство фондовых индексов по итогам вчерашнего дня завершило торги на «зеленой территории». В совокупности, заокеанские и европейские индикаторы показали динамику в диапазоне 2–3%. Поддержка после пятничного умеренно-позитивного выступления Б.Бернанке последовала от американских статданных. Одним из ключевых показателей стал рост расходов на 0,8% при среднем ожидании на 0,5%, в то время как рост доходов составил 0,3% и совпал с ожиданиями. На фоне оптимизма американские госбумаги почувствовали на себе уход из качества. В итоге, день UST10 завершили с доходностью 2,25% против 2,19% по итогам пятницы. С началом сегодняшнего дня казначейские бумаги несколько отыгрывают свои уровни и стоят уже 2,23%. Отметим также, что инвесторы покидают позиции в золоте, которое ушло ниже отметки 1800 долл. за унцию и сегодня с утра торгуется на уровне 1796 долл. В свою очередь, нефть, фьючерсы на которую выросли до 112 долл. за барр. (Brent), вторила внешнему позитиву, игнорируя стабилизацию ситуации в Ливии и скорое возобновление поставок из этой страны. Стоит отметить, что Европу вчера поддерживала новость об объединении двух греческих банков. Вместе с тем, позитив от этого, на наш взгляд, довольно спорный, поскольку консолидация двух банков в стране с не самой завидной экономикой вряд ли столь уж оптимистична. Напомним, что Alpha Bank SA, третий по величине банк Греции, купил EFG Eurobank Ergasias SA. По результатам сделки активы составят около 146 млрд евро.

Сегодня публикуются индикаторы настроений в еврозоне, индекс недвижимости США, индекс доверия потребителей, а также протокол заседания ФРС США. Указанные статданные вряд ли смогут внести изменения в настроения инвесторов, сложившиеся по итогам понедельника.

Вместе с тем, **российский сегмент рынка евробондов** довольно умеренно воспринимает внешний позитив. Так, суверенный выпуск Russia-30 по итогам дня остался на пятничном уровне 118,8%. Стоит также добавить, что указанные уровни были среднедневным максимумом, а в течение дня стоимость бонда опускалась до отметки 118,6%. В корпоративном секторе настроения инвесторов были преимущественно негативным, в результате чего волна продаж затронула практически все отраслевые сегменты. Интересным выглядит тот факт, что большая часть коррекции в бумагах проходила на незначительных оборотах. Более всего продажи затронули ГАЗПРОМ, ЛУКОЙЛ и ВымпелКом. Последний, по нашему мнению, – один из ключевых претендентов на апсайд. Вместе с тем, среди бумаг, которые инвесторы откупали, были выпуски Alliance Oil. Последнее было довольно объяснимо, учитывая значительные спреды к другим выпускам нефтегазового сектора. Сегодня с началом дня бумаги начинают возвращать себе лояльность инвесторов, формируя положительную ценовую динамику.

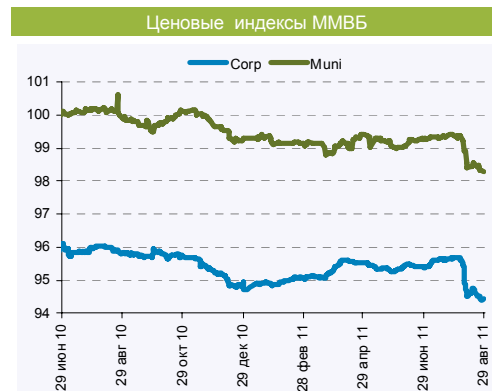
Локальные бонды, находящиеся под давлением сжатия ликвидности, не формировали по итогам дня единого тренда и характеризовались



Источник: Bloomberg



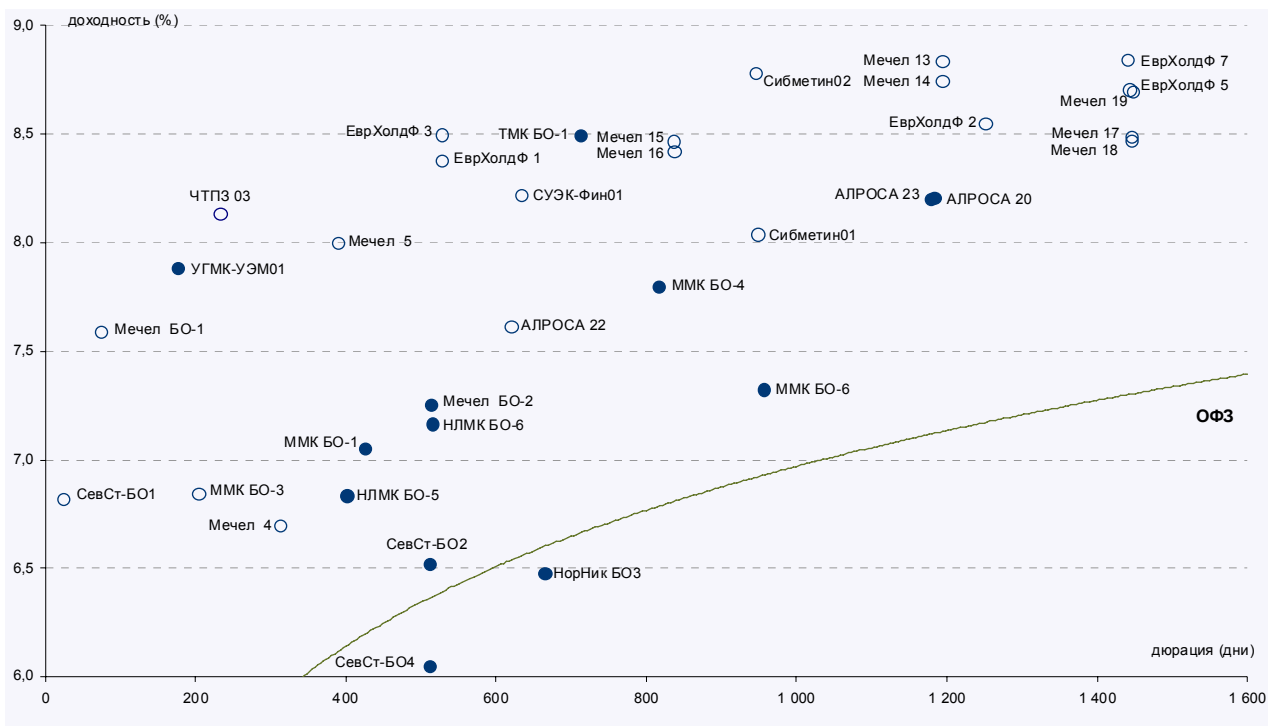
Источник: Bloomberg



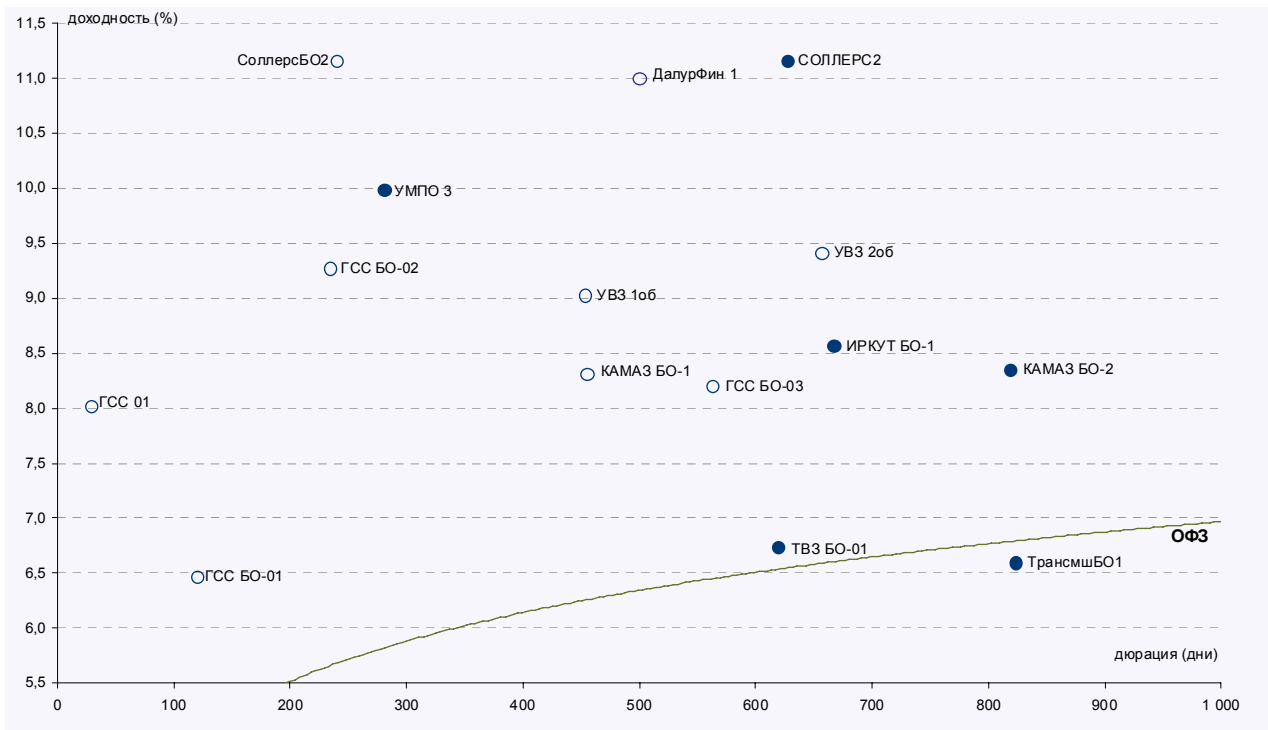
Источник: ММВБ

незначительным объемом торгов. Ключевой ценовой переоценкой в сегменте государственных бумаг отличился выпуск 46017, который на весомых оборотах прибавил в цене 1,40%. Ростом завершили также день выпуски 25075, 25077, 26200, переоценка в которых составляла от 0,2 до 0,3%. Отметим, что продажи были преимущественно на коротком отрезке, где в списке на продажу значились 25068 и 25071, которые потеряли порядка 0,2% и 0,4% соответственно. В корпоративном сегменте оборотами выделились Транснефть03 и ВЭБ Лизинг01, которые остались на прежнем ценовом уровне. Похвастаться покупками вчера мог выпуск ВК–Инвест–7, который был в лидерах ценного роста – «+1,3%», также на более малых оборотах рос в цене МТС 08, который в течение дня добавил 1,10%. В свою очередь, наибольшая отрицательная переоценка была в третьем эшелоне, где инвесторы решили избавиться от бумаг Соллерса и ЮТэйр.

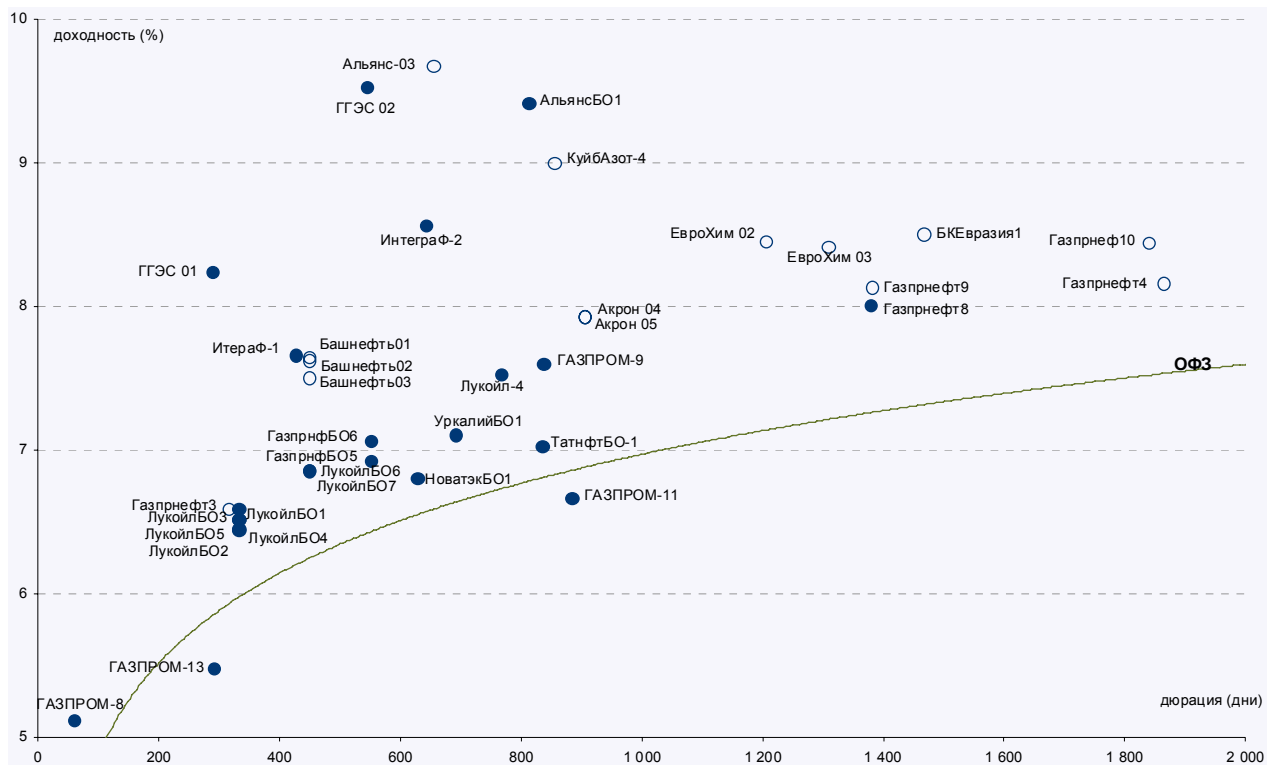
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



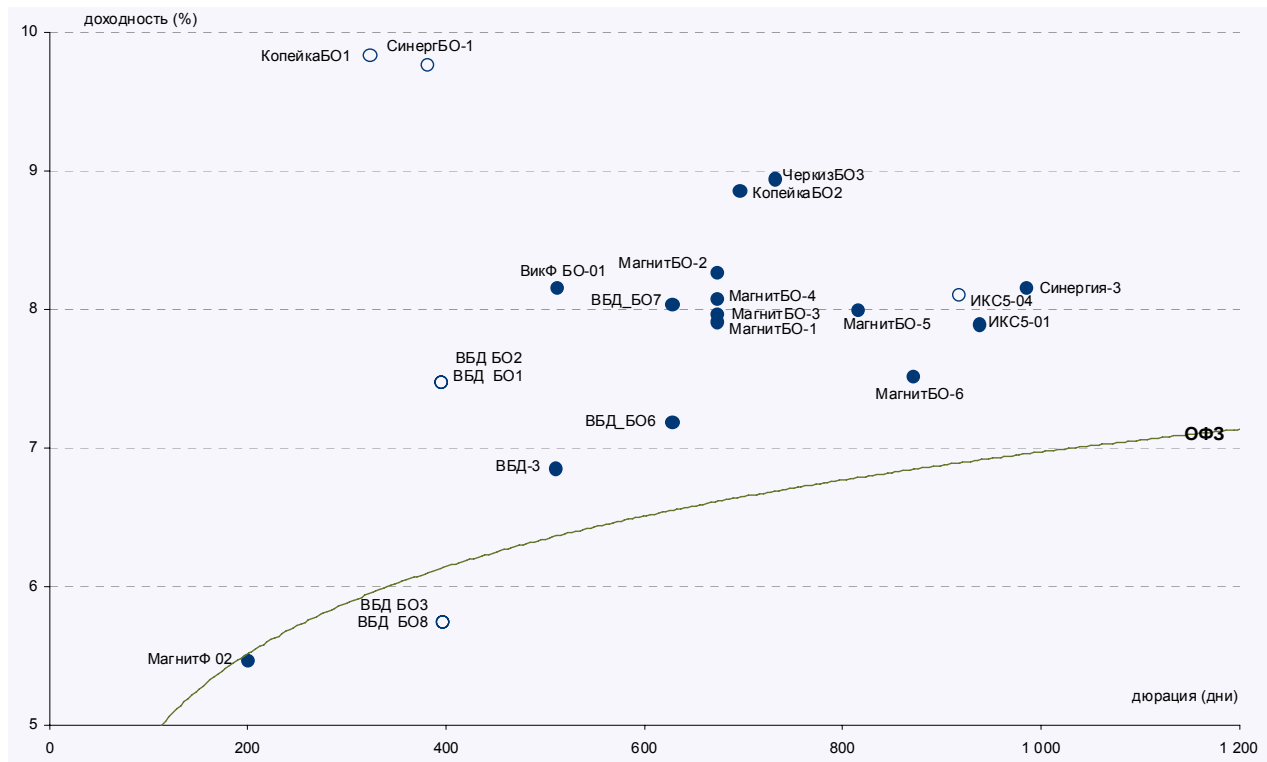
Машиностроение



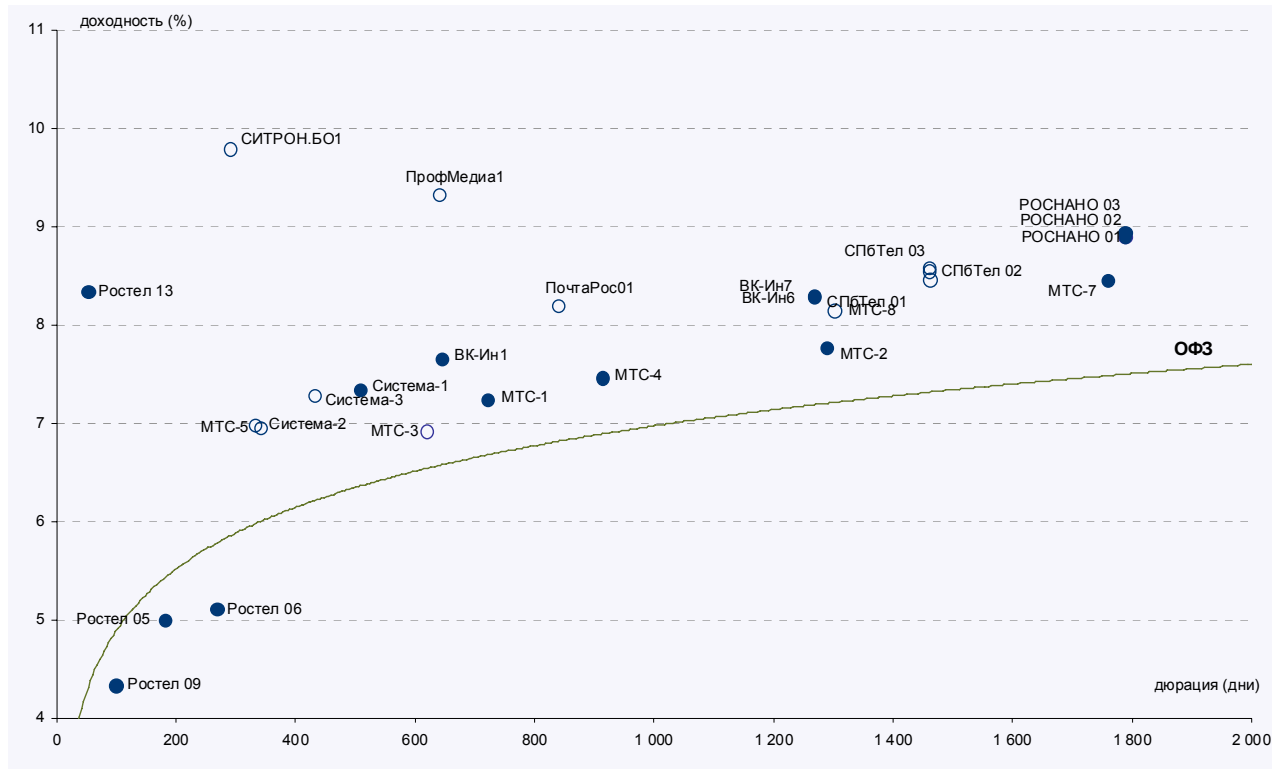
Нефтегазовый сектор, Химия



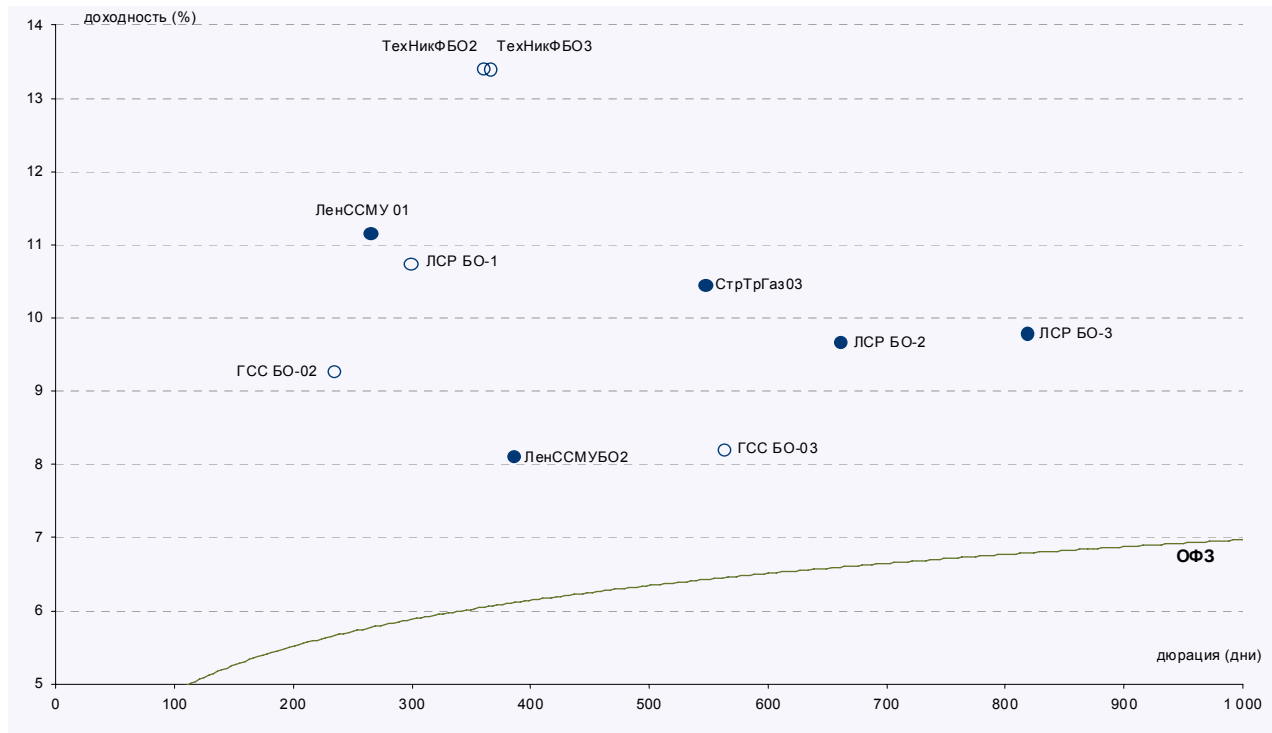
Потребсектор и АПК, Ритейл



Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



Строительство, девелопмент и стройматериалы

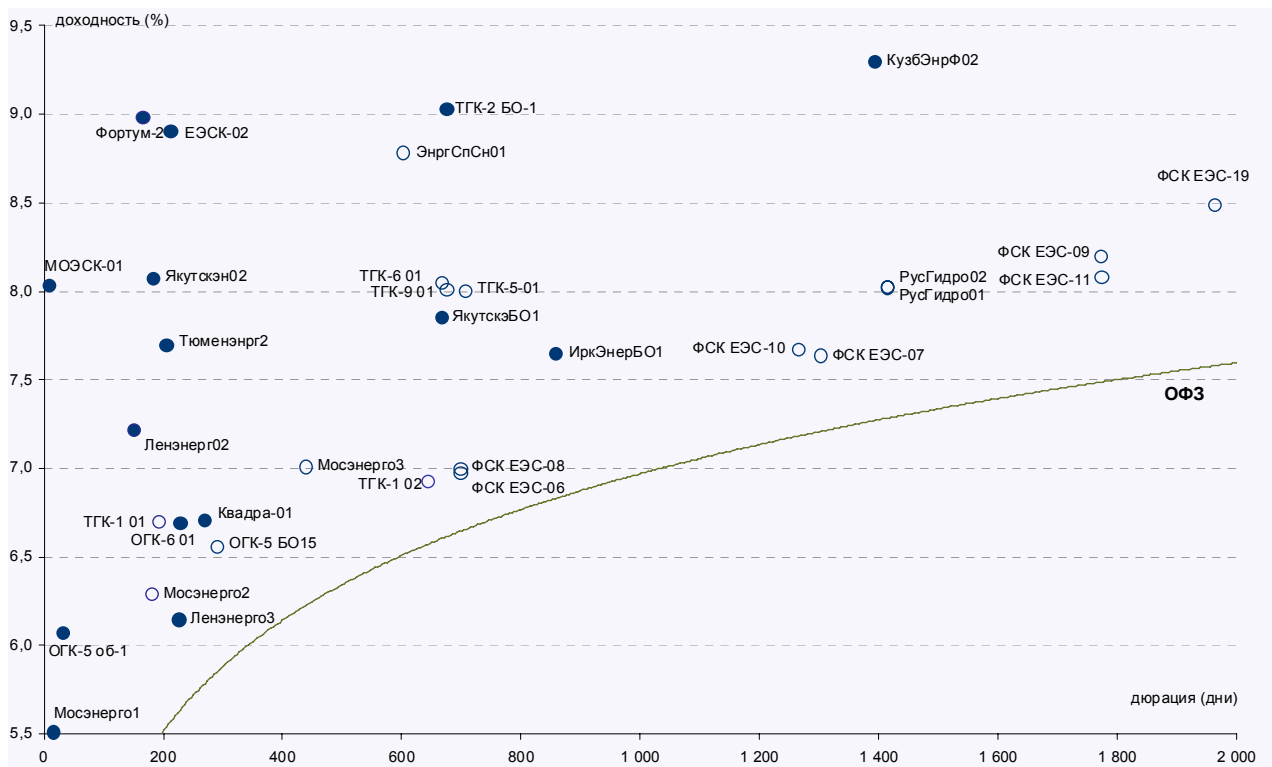


30 августа 2011 года

Транспорт

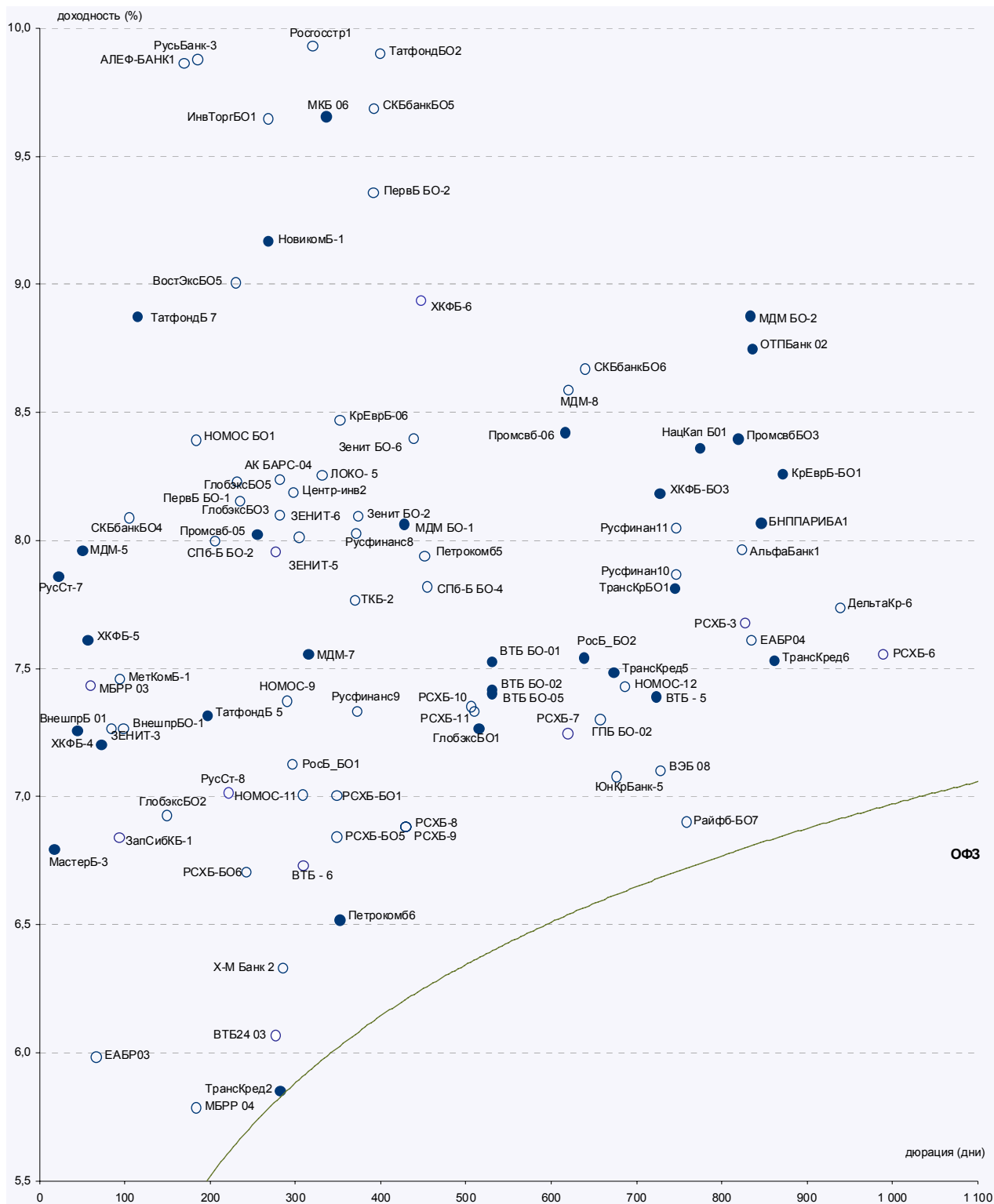


Энергетика

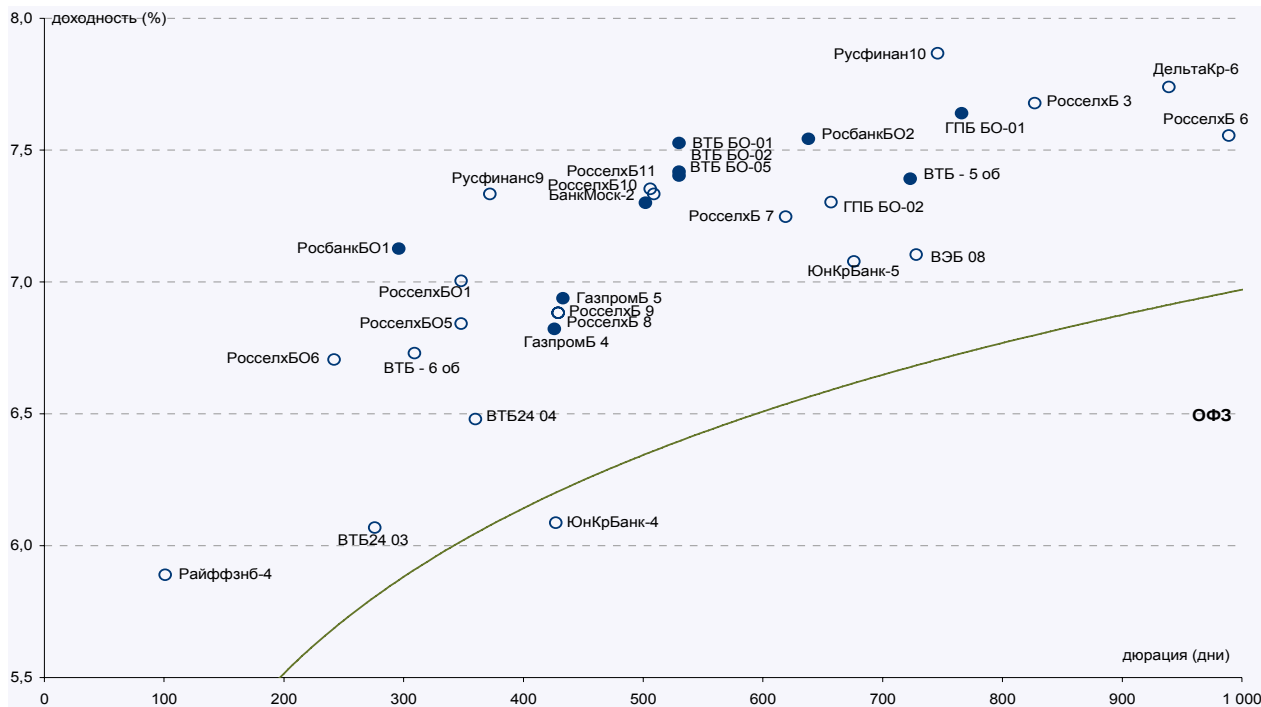


30 августа 2011 года

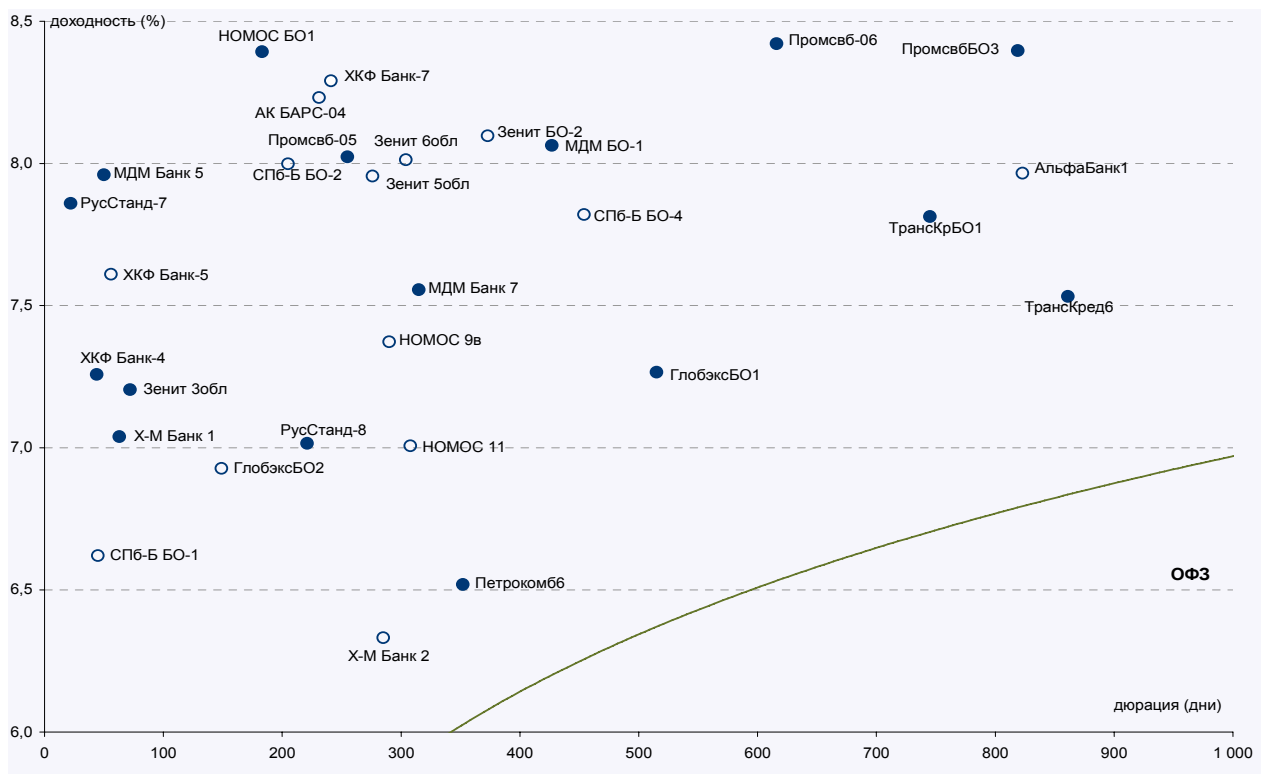
Финансовый сектор



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

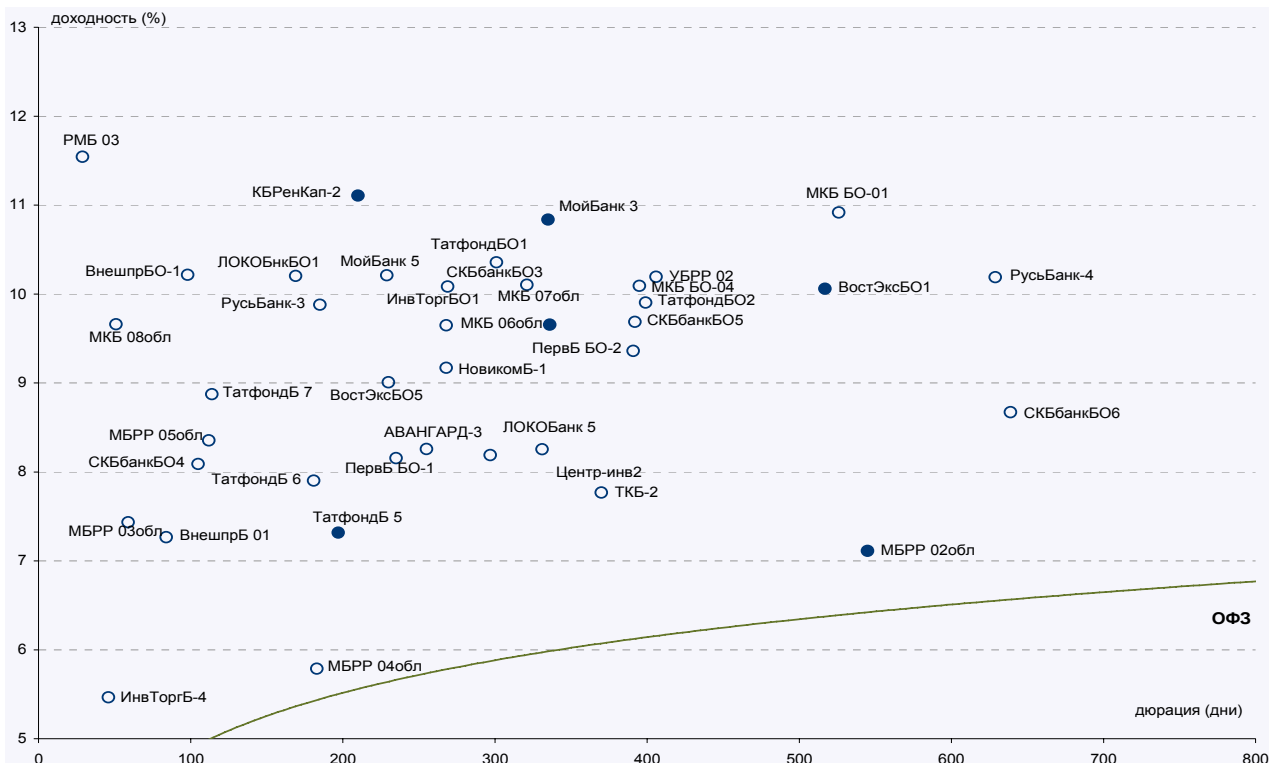


Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»

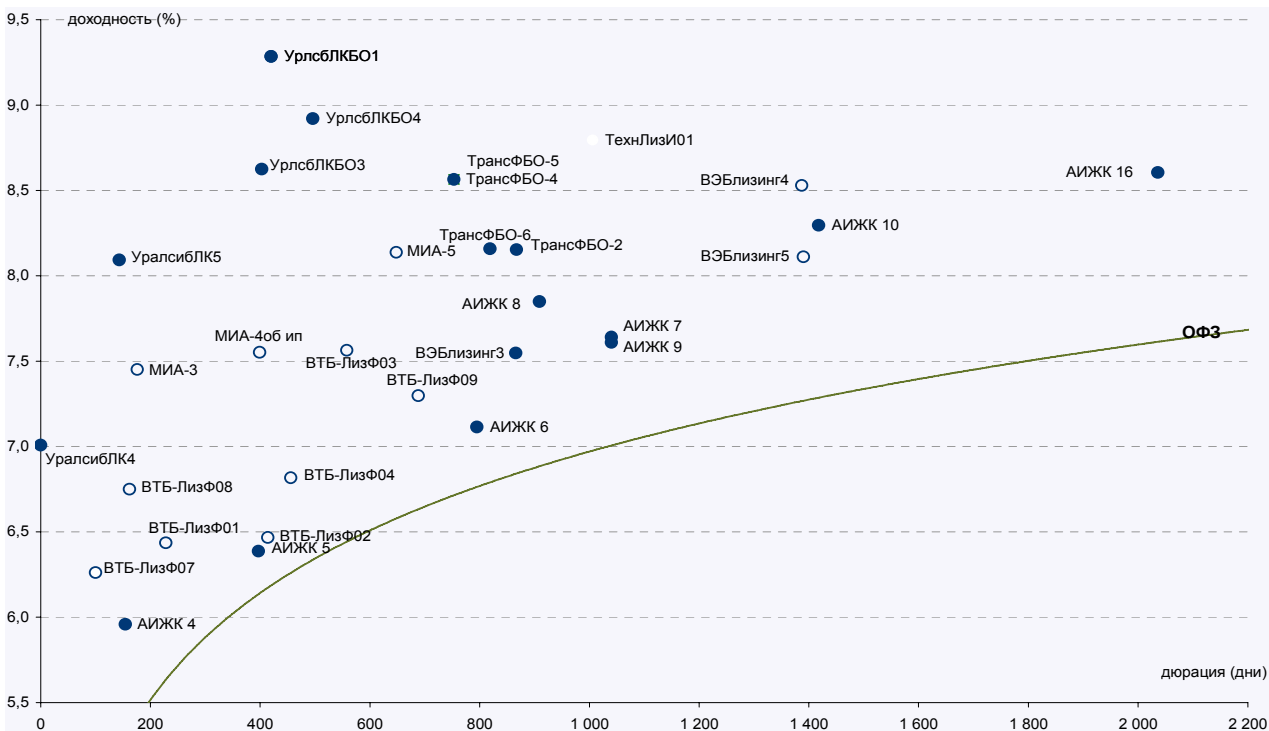


30 августа 2011 года

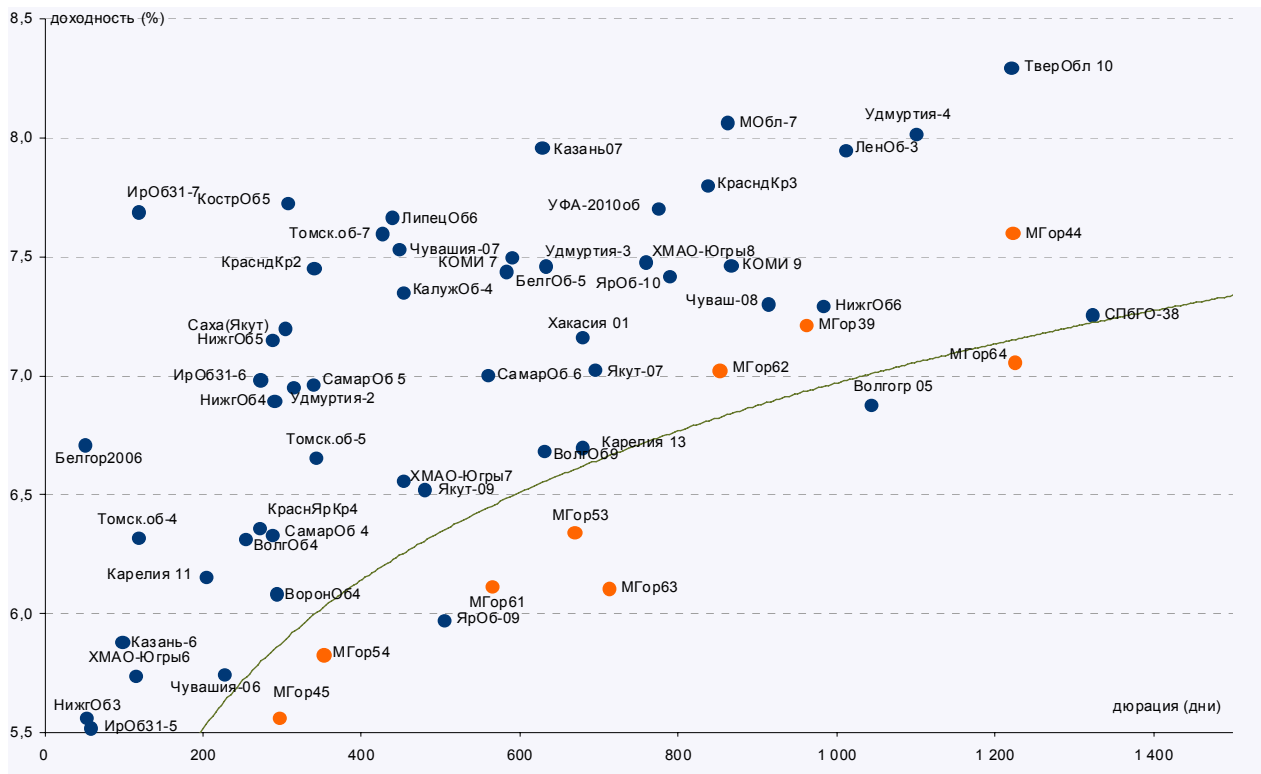
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



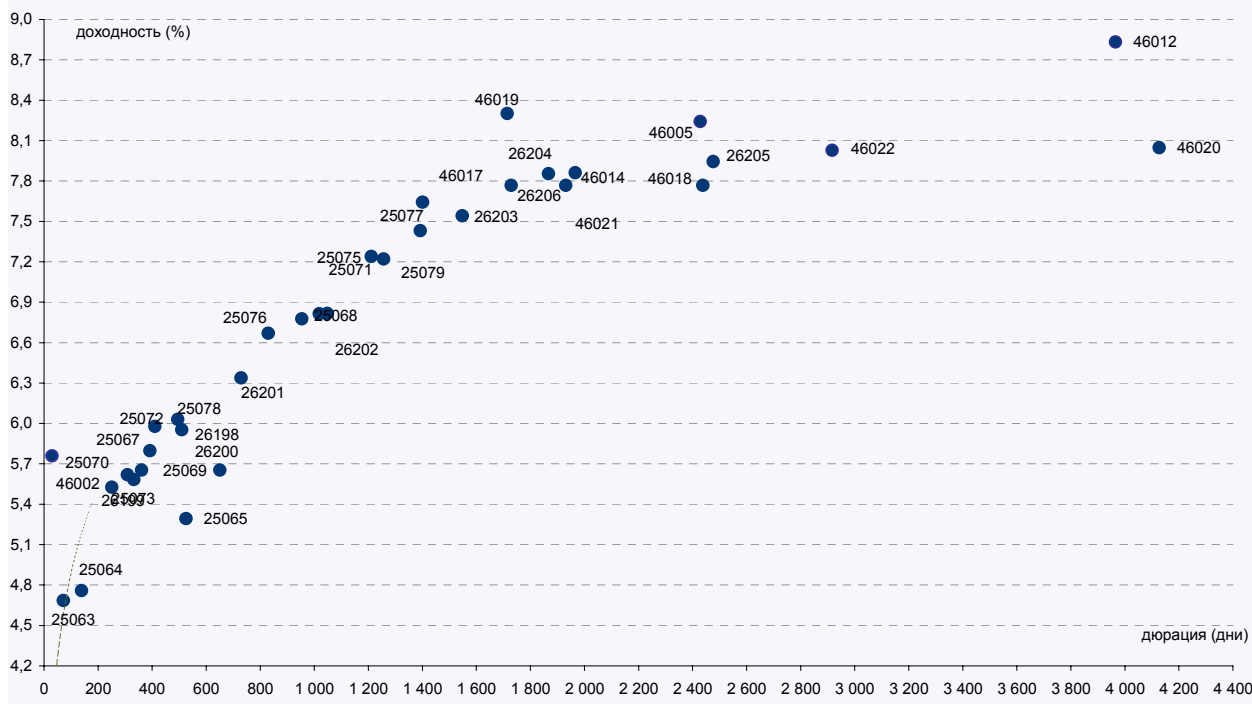
Лизинг и Ипотека



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.