

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

31 августа 2009 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Вестер, МОИТК, Авиакомпания «Сибирь».
- Группа Интегра: итоги 1 полугодия 2009 года по МСФО.
- БТА-Банк, ЕБРР, Ак Барс, ЛУКОЙЛ, Газпром, ТГК-1, ТМК, МТС, Восток-Сервис-Финанс, Нижегородская область.

Денежный рынок.....стр 8

- Ставки снизились на фоне притока ликвидности из бюджета.
- В отсутствие торгов по евро, рубль теряет позиции по отношению к доллару.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: опасения инвесторов ограничивают позитивный эффект макроданных по экономике США.
- Российские еврооблигации: локальные игроки вряд ли будут активны без коллег из Лондона, отмечающих «день банкира».
- Рублевый сегмент: лето завершается положительной переоценкой. Наступающая неделя обещает быть активной.

Панорама рублевого сегмента...стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.45%	-1	123
Russia-30	7.03%	-6	-280
ОФЗ 25068	12.13%	6	n/a
ОФЗ 25065	11.93%	0	n/a
Газпромнефт4	12.78%	0	n/a
РЖД-9	10.54%	-18	-176
АИЖК-8	14.15%	0	-802
ВТБ - 5	11.34%	-34	-226
Россельхб-6	13.20%	0	333
МосОбл-8	16.88%	48	-1 696
Мгор59	10.09%	-8	n/a

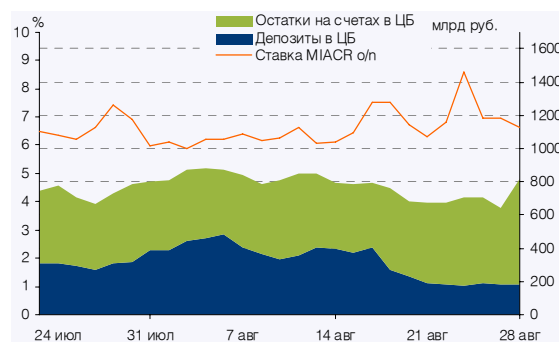
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	88.39%	6	712
iTRAXX XOVER S10 5Y	647.04	-6	-382
CDX HY 5Y	826.46	12	-321

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 111.33	2.9%	79.4%
RTS	1 089.46	1.8%	72.4%
S&P 500	1 028.93	-0.2%	13.9%
DAX	5 517.35	0.9%	14.7%
NIKKEI	10 534.14	0.6%	18.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	71.90	0.3%	71.9%
Нефть WTI	72.74	0.3%	63.1%
Золото	955.00	0.7%	8.3%
Никель LME 3 M	19 030.00	1.5%	62.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- Группа «Вестер» сделала официальное заявление по ситуации, сложившейся с выкупом облигаций ООО «Вестер–Финанс» серии 01 объемом 1,5 млрд руб. По состоянию на 20 августа 2009 года сумма облигаций Группы «Вестер», находящихся в свободном обращении, составляла 88 млн руб., в том числе у банков – 81,2 млн руб., у частных лиц – 6,9 млн руб. За три недели до даты оферты (21 августа 2009 года) со всеми банками–инвесторами были достигнуты договоренности о реструктуризации задолженности на срок 6–12 месяцев. Условием реструктуризации и не предъявления оферты стало погашение части задолженности (10–20% от суммы долга), которое «Вестер» исполнил в августе. Средства для погашения облигаций частных лиц в размере 6,9 млн руб. 21 августа 2009 года были размещены Компанией на брокерском счете. Однако, несмотря на предварительную договоренность о реструктуризации долга, в день оферты 21 августа один из банков–инвесторов вынес вопрос по оферте на кредитный комитет и принял решение о предъявлении на оферту 100% облигаций (30 млн руб.). Причиной этого банк назвал желание зафиксировать график гашения через мировое соглашение в суде. 24 августа 2009 года Группа «Вестер» выкупила на рынке облигации у частных лиц на 6,9 млн руб. По договоренности с банком–инвестором, предъявившим облигации к оферте, в ближайшее время будет подписано мировое соглашение с графиком погашения до конца 2009 года. Всем остальным инвесторам Группа будет гасить задолженность в соответствии с подписанными графиками в полном объеме». /Finambonds/
- Кредиторы МОИТК усомнились в способности правительства Мособласти обеспечить погашение долгов Компании и пытаются «сыграть на опережение». Несмотря на объявление о ликвидации Компании ее владельцем, кредиторы МОИТК направили в арбитражный суд Московской области свой иск о признании ее банкротом — заседание по нему назначено на 14 сентября 2009 года. Юристы компании–кредитора рассчитывают, что на этом заседании представители Мособласти откажутся от банкротства МОИТК, в противном случае конкурсного управляющего будет назначать компания–кредитор, а не ликвидационная комиссия МОИТК. Кроме того, одной из компаний–кредиторов была подана жалоба на действия самой области, инициировавшей банкротство МОИТК, поэтому заседание суда по иску самой Мособласти, которое должно было состояться 1 сентября 2009 года, может быть отложено до рассмотрения этой жалобы по существу. /Коммерсантъ/
- ОАО «Авиакомпания «Сибирь» сообщило, что на основе поданных акцептантами заявлений, содержащих намерение продать облигации серии 01 объемом 2,3 млрд руб. в рамках реструктуризации займа, коэффициент удовлетворения заявлений составил 0,2708753632. Напомним, что сегодня в соответствии с условиями реструктуризации, Эмитент осуществляет приобретение облигаций серии 01 в количестве до 230 тыс. штук.
- 28 августа ООО «Белон–Финанс» с просрочкой в один день произвело выплату купона по облигациям серии 02. Общий объем произведенных выплат эмитентом по данному обязательству составил 92,24 млн руб., при купонном доходе на одну ценную бумагу – 46,12 руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ЗАО «Микояновский мясокомбинат» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 2 млрд руб. по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 13,6% выпуска на общую сумму 272,092 млн руб. Дополнительно Компанией выплачен накопленный купонный доход по облигациям в размере 1,932 млн руб.
- 28 августа 2009 года завершилось размещение в полном объеме по закрытой подписке выпуска облигаций ОАО «Останкинский мясоперерабатывающий комбинат» серии 01 объемом 500 млн руб. Размещение облигационного займа Компании началось 19 августа 2009 года. Приобретатель ценных бумаг – компания Нахас Энтерпрайзес Лимитед (Nachas Enterprises Limited), Никосия, Кипр.
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «ПЭБ Лизинг» серии 03 объемом 500 млн руб.

- ООО «Жилсоципоттека–Финанс» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 объемом 1,5 млрд руб. у их владельцев. По сообщению Компании, в рамках оферты к выкупу не было предъявлено ни одной ценной бумаги выпуска.
- Ставка 3–6–го купонов по облигациям ОАО «Запсибкомбанк» серии 01 объемом 1,5 млрд руб. определена в размере 11% годовых. Напомним, что 15 сентября 2009 года по выпуску должна состояться оферта.
- ЗАО «Международный Промышленный Банк» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. По сообщению Банка, «уведомления от владельцев о намерении продать облигации не поступали».
- ЗАО «КАРАТ» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 объемом 500 млн руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил 31,874 тыс. облигаций (6,4% выпуска) по цене 100% от номинальной стоимости.
- 27 августа 2009 года ФСФР зарегистрировала выпуск документарных процентных неконвертируемых облигаций на предъявителя ОАО «ТРАНСАЭРО» серии 01 объемом 3 млрд руб., размещаемых путем открытой подписки.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Власти Казахстана добиваются ареста активов бывших руководителей БТА–Банка во главе с Мухтаром Аблязовым. Из жалобы представителей Банка следует, что в 2008 году данные лица вывели из БТА около 300 млн долл., заключив ряд сомнительных сделок с компанией, которую «втайне» сами контролировали. 13 августа 2009 года Высокий суд Англии издал в качестве обеспечительной меры по иску БТА–Банка приказ о замораживании всех активов, принадлежащих Аблязову, Солодченко и Жаримбетову, а также трем подданным Великобритании и одной компании, зарегистрированной в Великобритании. Приказ Высокого суда распространяется на все активы вне зависимости от места их нахождения. Представитель российского БТА–Банка об иске знает и заверяет, что бизнеса Банка это не касается, поскольку Аблязов не является конечным бенефициаром компаний — участников российского Банка. Ранее казахстанский БТА–Банк контролировал одноименный российский банк, однако затем его доля была размыта в ходе допэмиссии. Нынешнее руководство казахстанского банка заявляло о намерении оспорить эту эмиссию. Российский БТА–Банк своих бенефициаров не раскрывает. /Ведомости/
- Президент ЕБРР Томас Мירוу на встрече с премьер–министром РФ Владимиром Путиным заявил, что Банк готов оказать помощь России в преодолении последствий кризиса и принять участие в финансировании приоритетных проектов. По словам г–на Т.Мироу, ЕБРР готов активно участвовать в осуществлении проектов в тех отраслях, которые Правительство РФ обозначит, как приоритетные для развития страны: в сферах модернизации инфраструктуры, энергетики, энергоэффективности. /Ведомости/
- Акционеры банка «Ак Барс» на внеочередном собрании одобрили сделку на общую сумму до 7 млрд руб. о покупке ГНО «Стабилизационный залогово–страховой фонд РТ» обыкновенных акций дополнительного выпуска Банка. Количество акций, которые может приобрести фонд – 7 млрд шт. номинальной стоимостью 1 руб. Цена размещения – 1 руб. за акцию. /Прайм–ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- В пятницу, 28 августа, свою консолидированную отчетность за первое полугодие 2009 года опубликовала нефтяная компания «ЛУКОЙЛ». Результаты оказались гораздо слабее, чем за аналогичный период прошлого года, вместе с тем, очевидно, что Компания в полную силу использует текущую ставшую чуть более комфортной, чем во второй половине прошлого года конъюнктуру.

31 августа 2009 года

4

Чистая прибыль Компании в первом полугодии 2009 года составила 3,229 млрд долл. (в 1 полугодии 2008 года – 7,293 млрд долл.), в том числе во втором квартале – 2,324 млрд долл. Показатель EBITDA в первом полугодии 2009 года был на уровне 6,534 млн долл. Выручка от реализации – 34,861 млрд долл.

Удельные расходы на добычу углеводородов в первом полугодии 2009 года составили 3,25 доллара за баррель нефтяного эквивалента, снизившись более чем на 20% по сравнению с 4,09 доллара за баррель н. э. в первом полугодии 2008 года.

Капитальные затраты, включая неденежные операции, составили в первом полугодии 2009 года 3,0 млрд долл., что на 40,1% ниже, чем в первом полугодии 2008 года. Снижение капитальных затрат происходило в соответствии с антикризисной программой, разработанной Компанией в начале года.

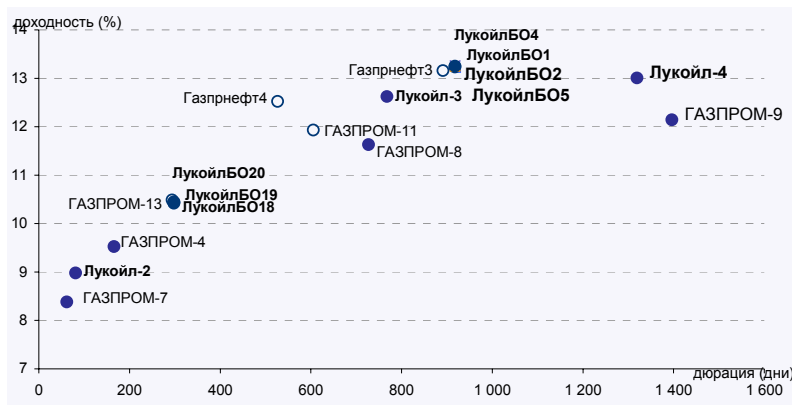
Добыча товарных углеводородов группой «ЛУКОЙЛ» в первом полугодии 2009 года составила 2 220 тыс. баррелей н. э. в сутки, что на 2,0% превышает аналогичный уровень 2008 года, в том числе суточная добыча нефти выросла на 4,0%, до 1 981 тыс. барр. в сутки.

Добыча нефти в первом полугодии 2009 года составила 48,63 млн тонн. При этом добыча нефти на Южно-Хыльчужском месторождении в Тимано-Печоре, введенном в эксплуатацию в 2008 году, достигла почти 3,2 млн тонн. Добыча товарного газа Компанией составила 7,36 млрд куб.м, в том числе за рубежом было добыто 2,35 млрд куб. м (+26,2% к первому полугодью 2008 года), в России – 5,01 млрд куб. м (-23,4%). Снижение добычи газа в России связано с сокращением закупок со стороны ОАО «Газпром».

Объем переработки нефти на собственных НПЗ (включая долю в переработке на комплексе ISAB) увеличился в первом полугодии 2009 года на 10,4% и составил 29,97 млн тонн. Рост объемов переработки на российских НПЗ Группы составил 0,3%, на зарубежных НПЗ – 51,2%.

Экспорт нефти в первом полугодии 2009 года вырос на 13,7%, до 21,8 млн тонн (884 тыс. баррелей в сутки), экспорт нефтепродуктов увеличился на 9,2%, до 14,1 млн тонн. Общий объем реализации нефти и нефтепродуктов вырос на 14,5% по сравнению с первым полугодием 2008 года и составил 74,8 млн тонн.

За последние несколько месяцев ЛУКОЙЛ существенно увеличил свое присутствие на долговом рынке, предложив инвесторам 8 выпусков биржевых облигаций срочностью 1 год и 3 года. При этом, как отметил президент Компании в телеконференции по отчетности, не исключено, что до конца текущего года инвесторам будет предложен очередной транш рублевых облигаций, однако это будет зависеть от потребностей Эмитента в финансовых ресурсах. На текущий момент распределение выпусков ЛУКОЙЛ на кривой доходности можно представить следующим образом:



Источник: ММВБ

Важно отметить факт сохранения высокой ликвидности выпусков ЛУКОЙЛ, что, как мы полагаем, при необходимости замещения находящихся в обращении бумаг серии 02 (объем выпуска 6 млрд руб. погашение в ноябре текущего года) станет одним из дополнительных стимулов для покупки новых облигаций. /www.lukoil.ru/

Группа «Интегра»: итоги 1 полугодия 2009 года по МСФО.

Группа «Интегра» опубликовала неаудированную консолидированную финансовую отчетность, подготовленную по стандартам МСФО, за 6 месяцев, завершившихся 30 июня 2009 года. Ожидается, что Компания продемонстрировала отрицательную динамику основных показателей, поскольку, как было отмечено менеджментом «Низкий спрос на разведочные услуги, который повлиял как на масштаб бизнеса, так и на стоимость услуг, стал ключевым фактором, оказавшим влияние на выручку за 6 месяцев 2009 года». Выручка Компании снизилась на 48,5% до 404,7 млн долл., EBITDA на 57,2% до 55,1 млн долл. Итогом отчетного периода стал чистый убыток в размере 22,3 млн долл. (по итогам 1 полугодия 2008 года убыток составлял 4,5 млн долл.).

Финансовые результаты Интегра				
млн долл	2008	2 кв 09	2 кв 08	2 кв 09 / 2 кв 08
Основные балансовые показатели				
Активы	1 276	1 149	1 977	-41.9%
Дебиторская задолженность	357	343	531	-35.5%
Денежные средства и их эквиваленты	62	81	99	-18.0%
Финансовый долг	398	369	536	-31.2%
Долгосрочные займы	3	195	139	40.3%
Краткосрочные займы	395	174	397	-56.2%
Чистый долг	335	288	437	-34.2%
Задолженность перед поставщиками	279	296	300	-1.2%
Основные показатели прибылей и убытков, денежный поток				
млн долл	2008	2 кв 09	2 кв 08	2 кв 09 / 2 кв 08
Выручка	1 446	405	786	-48.5%
EBITDA	162	55	129	-57.2%
Чистая прибыль	-271.9	-22.3	-4.5	-
Чистый денежный поток	134.8	49.8	2.8	рост в 17.8 раз
Основные финансовые коэффициенты				
млн долл	2008	2 кв 09	2 кв 08	2 кв 09 / 2 кв 08
Рентабельность EBITDA	11.2%	13.6%	16.4%	- 3.8 п.п.
Рентабельность чистой прибыли	n/a	n/a	n/a	n/a
Финансовый долг/EBITDA	2.46	3.34	2.08	-
Чистый долг/EBITDA	2.07	2.61	1.70	-

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС-БАНКа

Вместе с тем, среди позитивных моментов, отчасти нивелирующих не слишком оптимистичные результаты, можно отметить факт того, что рентабельность Группы постепенно восстанавливается. В частности, сравнивая результаты 2 и 1 квартала текущего года, прослеживается некоторое улучшение. Так, рентабельность по EBITDA за полугодие составила 13,6%, тогда как по итогам 3 месяцев показатель был на уровне 10,3%. Кроме того, Компания продолжает постепенно сокращать объем своего кредитного портфеля, так, по данным отчета, на 27 августа 2009 года долг «Интегры» был на уровне 290 млн долл., тогда как еще на 8 июня 2009 года (согласно отчету с данными Компании за 1 квартал 2009 года) составлял почти 315 млн долл.

Продолжая реализовывать меры по оптимизации издержек, а также сократив объем капитальных затрат, «Интегра» по итогам 6 месяцев 2009 года сформировала положительный чистый денежный поток в размере 49,8 млн долл., что, на наш взгляд, приобретает особую значимость в условиях предстоящей в декабре этого года оферты по облигациям серии 02 на сумму 3 млрд руб. Также несколько комфортнее стало инвесторам после того, как Компании удалось получить «разрешение» от ЕБРР на нарушение ковенанта, относящихся к кредитному договору на 250 млн долл., что избавляет Компанию от необходимости досрочного погашения данных обязательств в случае их неисполнения. После выхода отчетности, цены сделок по облигациям Интегра-2, которые в последнее время находились в диапазоне 97% – 97,7%, выросли до 98,5%, отражая лояльный настрой участников рынка в отношении способностей Эмитента к выполнению обязательства.

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- В пятницу **Газпром** на встрече с инвесторами подробности относительно программы развития собственной энергетики на 2007–2012 гг. первоначальный объем которой составлял 479 млрд руб. В частности стало известно, что к середине 2009 года было израсходовано около 117 млрд руб. При этом деньги главным образом пошли на выкуп допэмиссий акций **ОГК–2**, **ОГК–6**, **ТГК–1** и **«Мосэнерго»**. Оставшийся объем программы – на 362 млрд руб. – было решено сократить до 269 млрд руб. Кроме того, запуск некоторых объектов будет перенесен с 2012 года на 2015 год.

Поскольку планы сокращения программы носят предварительный характер и предложенные коррективы должны быть утверждены в Минэнерго, вероятно, окончательный вариант будет несколько отличаться от заявленного. /Ведомости, Коммерсантъ/

- Генеральный директор **ОАО «ТГК–1»** Борис Вайнзихер сообщил, что инвестиционная программа Компании на 2009 год может быть увеличена на 2,5 млрд руб. Г-н Б.Вайнзихер отметил, что «есть позитивные сдвиги, так как кредитные ставки стали ниже, чем Компания предполагала в начале года. В ближайшее время инвестпрограмма изменится. Кроме кредитования, ТГК–1 ищет и другие источники финансирования инвестпрограммы». /Прайм–ТАСС/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Федеральная служба по финансовым рынкам выдала **Трубной металлургической компании (ТМК)** разрешение на обращение за рубежом 30% акций. До этого Компания обладала правом размещать на зарубежных рынках до 20% акций. К сожалению, представители ТМК от комментариев в СМИ отказались, поэтому остается только предполагать, что Компания, расширив возможности по привлечению ресурсов, может провести как чистую допэмиссию GDR, так и выпустить конвертируемые в них облигации. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **МТС** и компания Opera Software договорились о партнерстве, в рамках которого для абонентов МТС будет запущена новая версия приложения Opera Mini. На стартовой странице и в закладках новой версии Opera установлены ссылки на сервисы МТС, позволяющие выбирать контент и покупать его одним кликом. Партнерство может позволить МТС увеличить продажи контента на 10–12 млн долл. в год. /РБК daily/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Единственный участник **ООО «Восток–Сервис–Финанс»** (ЗАО «Перспектива») одобрил заключение Компанией в период с 28 августа 2009 года по 8 сентября 2009 года с **ОАО «МДМ Банк»** договора о предоставлении кредита в размере 1 млрд руб. на срок до 8 сентября 2009 года с уплатой процентов в размере 20% годовых. /Finambonds/

СУБЪЕКТЫ РФ

- 27 августа 2009 года губернатор **Нижегородской области** Валерий Шанцев и президент ООО КБ «Юниаструм Банк» Гагик Закарян подписали соглашение о сотрудничестве. Согласно подписанному соглашению, банк выделит в 2009–2011 годы свыше 4 млрд руб. в рамках программ кредитования и оказания иных финансовых услуг предприятиям реального сектора экономики в Нижегородской области: до конца 2009 года – до 1 млрд руб., в 2010 году – 1,5 млрд руб., в 2011 году – 1,5 млрд руб. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В заключительный рабочий день недели участники денежного рынка выполняли обязательства перед бюджетом по налогу на прибыль. По-видимому, вследствие этого в начале дня ставки рынка не опускались ниже 7–8%. Впрочем, как и ожидалось, ввиду небольшого объема платежей, особых проблем у кредитных организаций не возникло и цены довольно быстро пошли вниз. Уже к полудню стоимость ресурсов снизилась до 6–7%, а под вечер деньги до понедельника можно было привлечь по 5%.

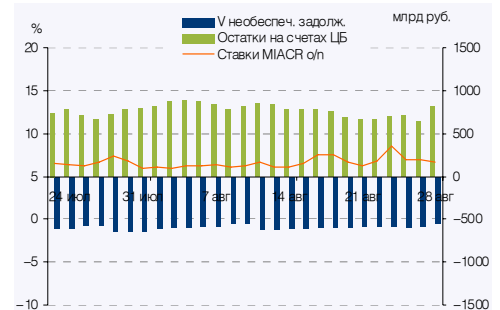
Интересно, что за пятницу остатки банков на счетах в ЦБ выросли сразу на 169 млрд до 815,2 млрд руб. Причем существенное увеличение показателя ликвидности не связано с наращиванием задолженности перед Банком России, величина которой в целом осталась на уровне предыдущего дня. Таким образом, источником притока денежных средств, вероятно, является Минфин, приступивший к новому этапу расходования средств бюджета, традиционно приходящийся на начало и конец месяца. Вполне очевидно, что поступление указанных ресурсов во многом поспособствовало снижению ставок на денежном рынке во второй половине пятницы.

График основных событий наступившей недели, связанных с притоком/оттоком ликвидности, выглядит следующим образом: сегодня и завтра состоятся аукционы соответственно Банка России и Минфина на сумму 100 млрд руб. сроком на 5 недель и 120 млрд руб. – на 3 месяца. Ресурсы, как обычно, будут предоставлены в среду, когда участникам будет необходимо вернуть до 210 млрд руб. из ранее привлеченных у ЦБ и Минфина. Из чего следует, что выплаты едва ли доставят участникам сколь-нибудь ощутимых проблем.

Валютный рынок в пятницу сохранял полную стабильность. В течение дня значение бивалютной корзины варьировалась в пределах 37,70–37,83 руб. и по итогам дня она закрылась на верхней границе данного диапазона.

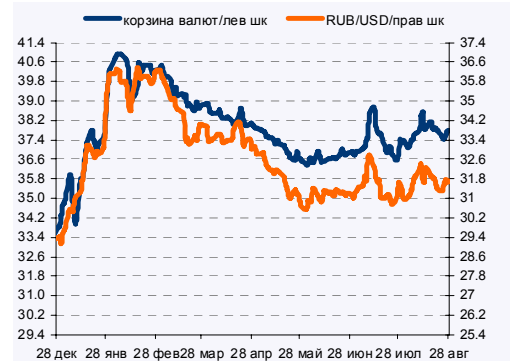
Сегодня европейские банки не работают, и в отсутствие торгов по евро повышается стоимость доллара. Вслед за долларом растет в цене и стоимость корзины по отношению к рублю. С открытием рынка сегодня уровень бивалютного ориентира достигает 37,95 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
31 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 100 млрд руб. сроком 5 недель
1 сен	бюджетный аукцион Минфина объемом 120 млрд руб. сроком 3 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
2 сен	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 150 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных на аукционах 60 млрд руб. получение денег с аукционов, проведенных 24 и 25 августа

Источник: Reuters

Долговые рынки

Завершение рабочей недели проходило в рамках преобладающего в последние дни тренда нестабильности настроений. С одной стороны, позитивный импульс, обеспеченный опубликованными в пятницу данными по потребительским доходам и сбережениям, «уложившимися» в прогнозы, а также Мичиганский индекс потребительского доверия, который оказался несколько лучше, чем ожидалось (65,7 против 64,3), выполнил возложенную на него миссию формирования оптимистичного настроения у участников. Однако преобладающие на рынках опасения того, что спрос на рискованные активы еще преждевременен, поскольку признаки «выздоровления» мировой экономики слишком слабы, одержали верх. И, в конечном счете, американские фондовые площадки не смогли сохранить положительную динамику, которая преобладала сразу же после выхода макроданных. В сегменте казначейских обязательств после непродолжительной коррекции, обусловленной активными покупками рискованных активов, вновь установился довольно стабильный спрос, поддерживавший «возвращение» доходностей на более низкие уровни. В частности, по 10-летним UST, несмотря на рост доходности в течение дня до 3,52% годовых, закрытие проходило у отметки 3,45%, что на 1 б.п. ниже закрытия четверга.

Последний день августа, вряд ли способен разрушить те опасения, которые мешают рынкам перейти в стадию более уверенного роста. Во-первых, азиатские площадки уже подготовили остальным рынкам «ложку дегтя», демонстрируя отрицательную динамику основных фондовых индексов. При этом Китай не уступает кому-либо позиции лидера падения – на момент написания обзора отрицательная переоценка активов уверенно приближается к 7%.

Из сегодняшней статистики, которая, как мы допускаем, способна несколько «разрядить ситуацию» отметим августовские индексы промышленных закупок Чикаго и индекс деловой активности Далласа.

В пятницу настроения в российских еврооблигациях были достаточно оптимистичными. Начало торгового дня в Russia-30 отметились котировками в районе 102,5%. Ближе к закрытию торгов, поддерживая общерыночное воодушевление после выхода индекса потребительского доверия Мичигана, цены суверенного бонда поднимались до 102,75%. Однако, позитивный настрой оказался довольно слабым, чтобы продержаться продолжительное время – опять же на общей волне фиксации, сменившей непродолжительный рост, цены Russia-30 к закрытию торгов переместились в диапазон 102,5625% – 102,625%.

В корпоративных выпусках пятничные торги, по сути, не повлекли за собой серьезных ценовых изменений. Несмотря на то, что в центре спроса инвесторов оставались бумаги ВТБ-18, Евраз-13, Северсталь-13, а также выпуски Газпрома, в целом, стоит признать торговую активность в течение дня довольно вялой, что во многом можно объяснить нежеланием участников что-либо менять в расстановке рыночных сил, особенно накануне длинных выходных лондонской торговой площадки, отмечающей «Summer bank holiday».

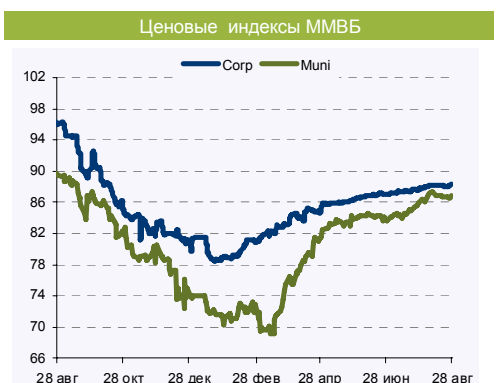
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

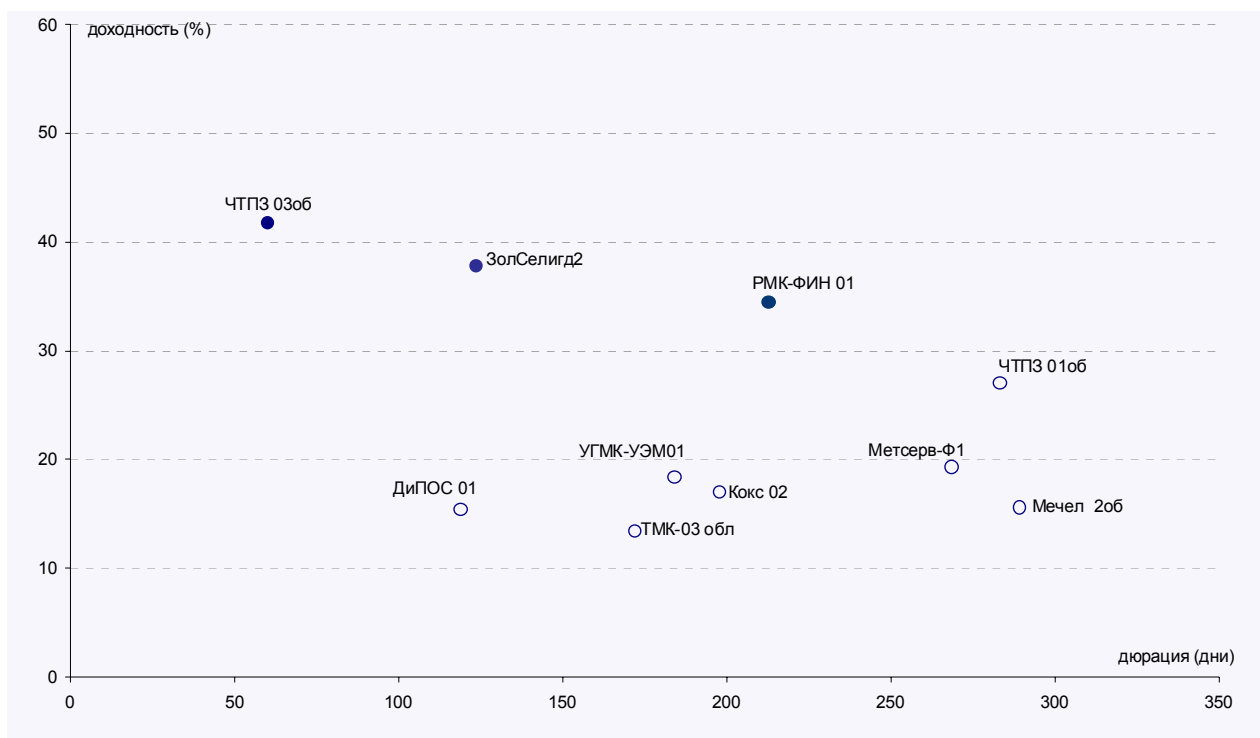
Сегодня отсутствие торгов в Лондоне позволит сохранить некоторую пассивность и локальным участникам рынка еврооблигаций, которые, как мы можем наблюдать, не проявляют особой самостоятельности при формировании рыночного тренда.

В рублевых облигациях в пятницу торги проходили достаточно «живо». Преобладает желание списать все на «технические» переоценки последних дней месяца, однако это утверждение выглядит более справедливым для тех бумаг, где ликвидность – это довольно редкое явление. Что касается бумаг из списка «ТОП-20» ликвидности, в частности, бумаг Газпром нефть-3 и Газпром нефть-4, ВК-Инвест-3, Газпрома-11 и Газпром-13, биржевых облигаций ЛУКОЙЛа, то здесь «технический» характер сделок менее заметен, положительная переоценка в диапазоне от 10 до 35 б.п. выглядит довольно рыночно. Как мы полагаем, тот рост, который наблюдался в наиболее ликвидных бондах, был обусловлен среди прочего и пятничным притоком финансовых ресурсов на рынки.

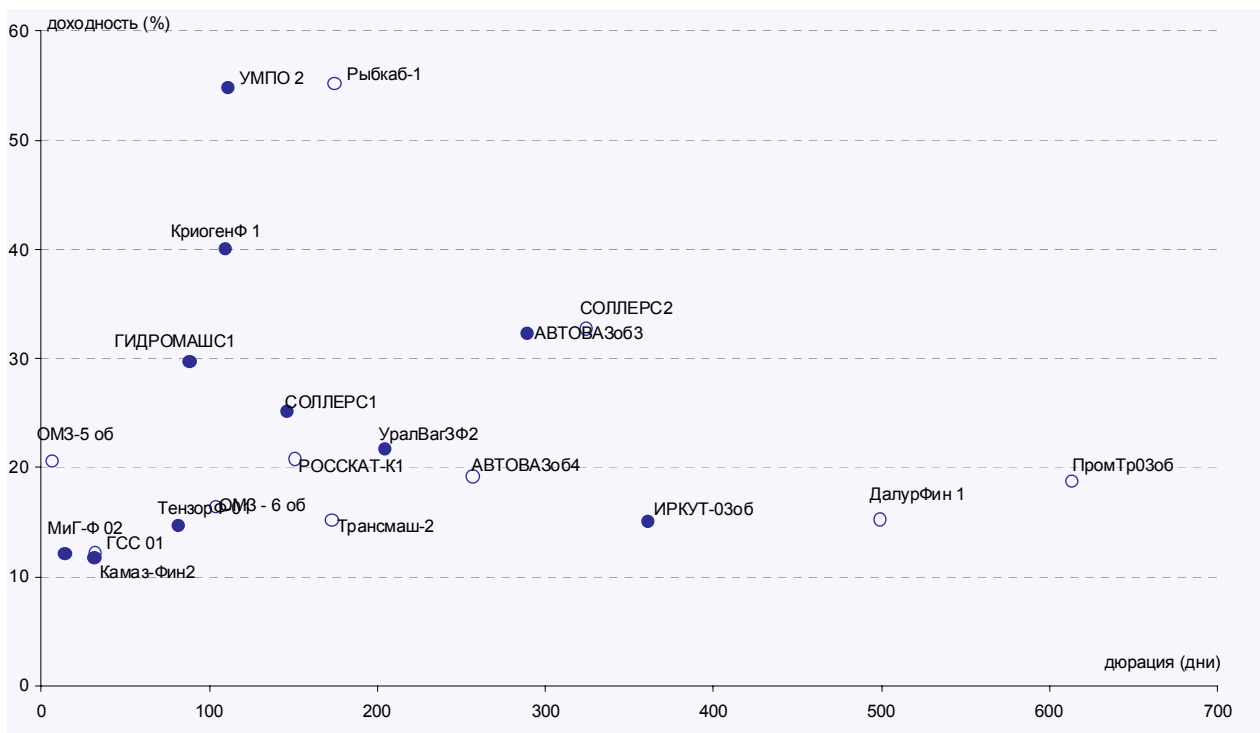
Новая неделя обещает быть достаточно активной. С одной стороны, финансовые регуляторы анонсировали свои планы по обеспечению рынков ликвидностью (о чем мы более детально отмечали в разделе «Денежный рынок»). С другой – на предстоящие 5 рабочих дней сформирован довольно плотный график новых размещений. Безусловно, ряд аукционов – это ни что иное, как звено в схеме реструктуризации невыполненных обязательств, вместе с тем, ориентированные на рынок размещения госбумаг совпадают по срокам с притоком на рынок дополнительной ликвидности.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
1 сен	Восток-Сервис- Финанс БО 1	1 000
1 сен	МРСК Юга-02	6 000
1 сен	НОК-03	1 000
1 сен	ДВТГ - Финанс 03	1 500
2 сен	ОФЗ 25067	15 000
2 сен	ОФЗ 25068	10 000
ИТОГО		34 500

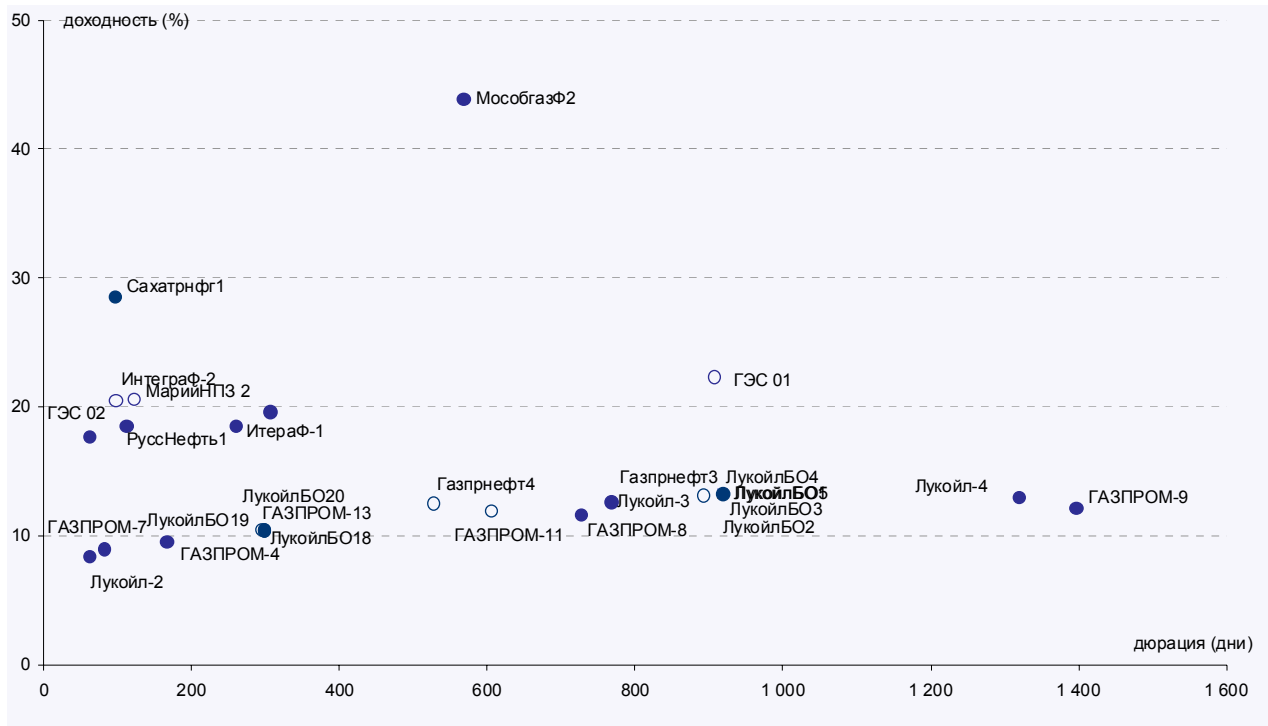
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



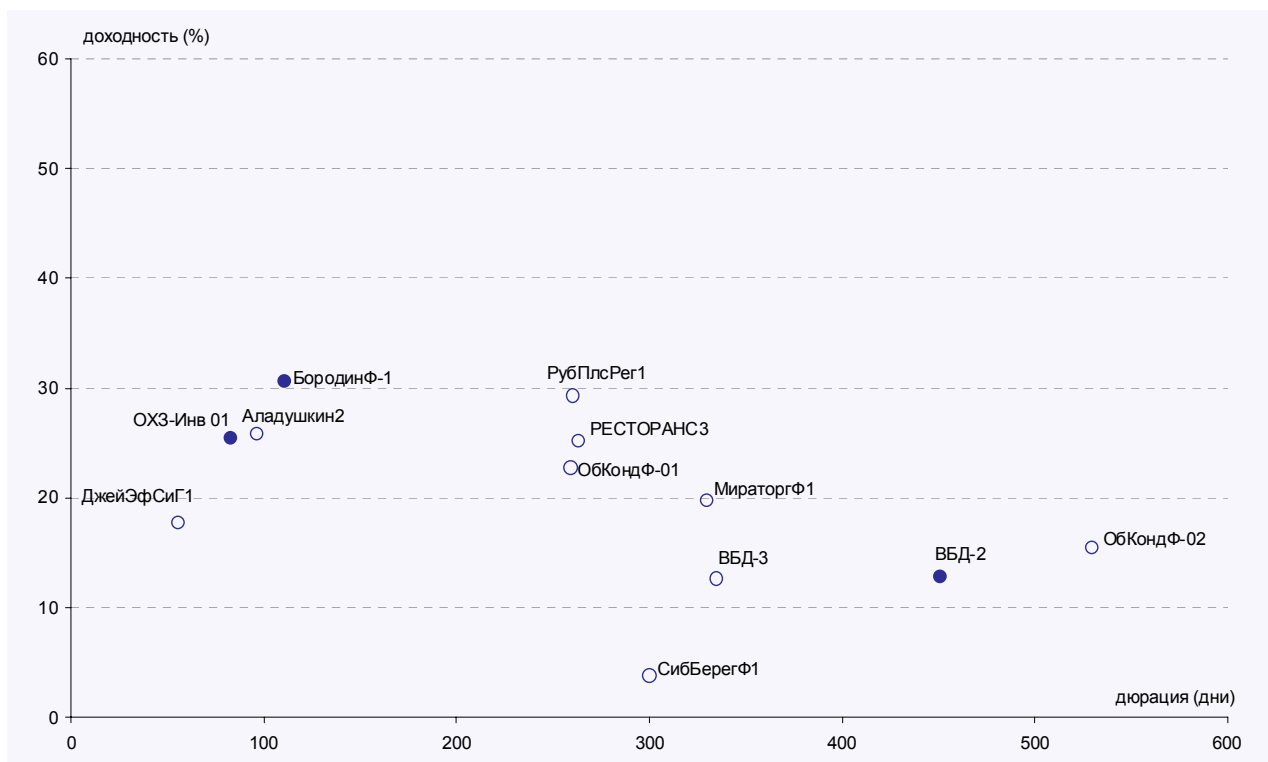
Машиностроение



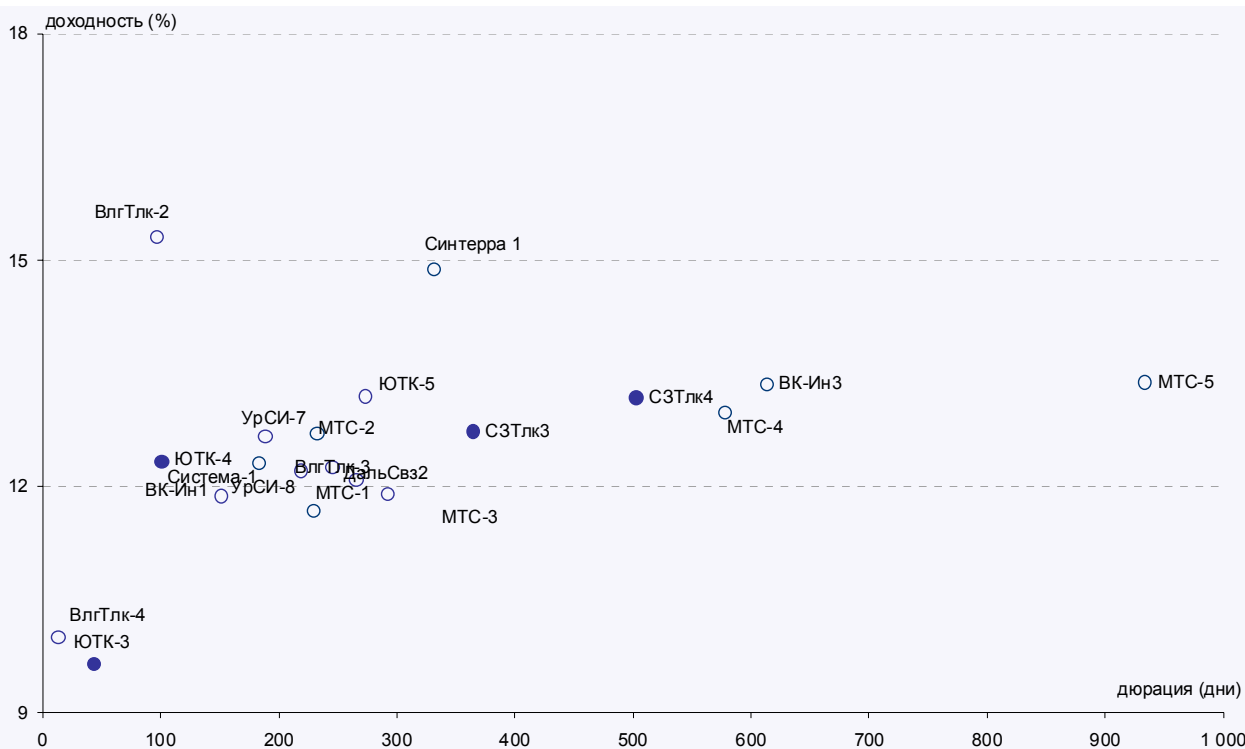
Нефтегазовый сектор



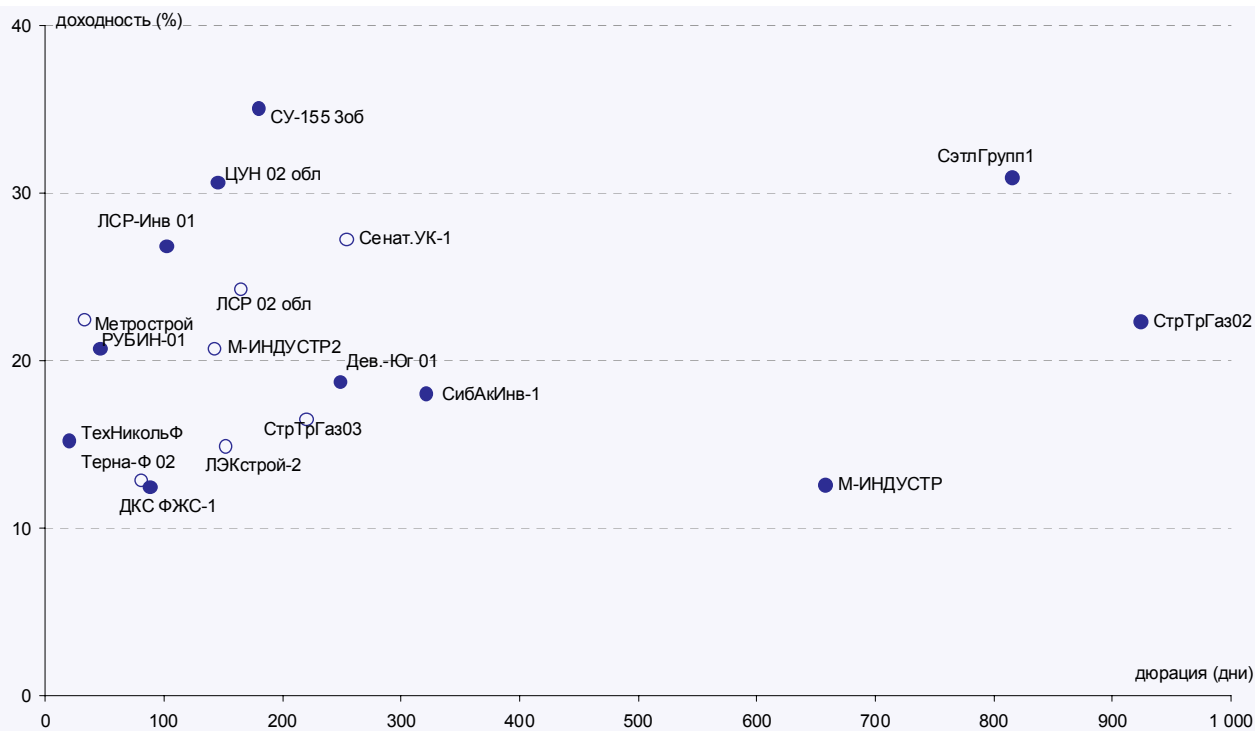
Потребсектор и АПК



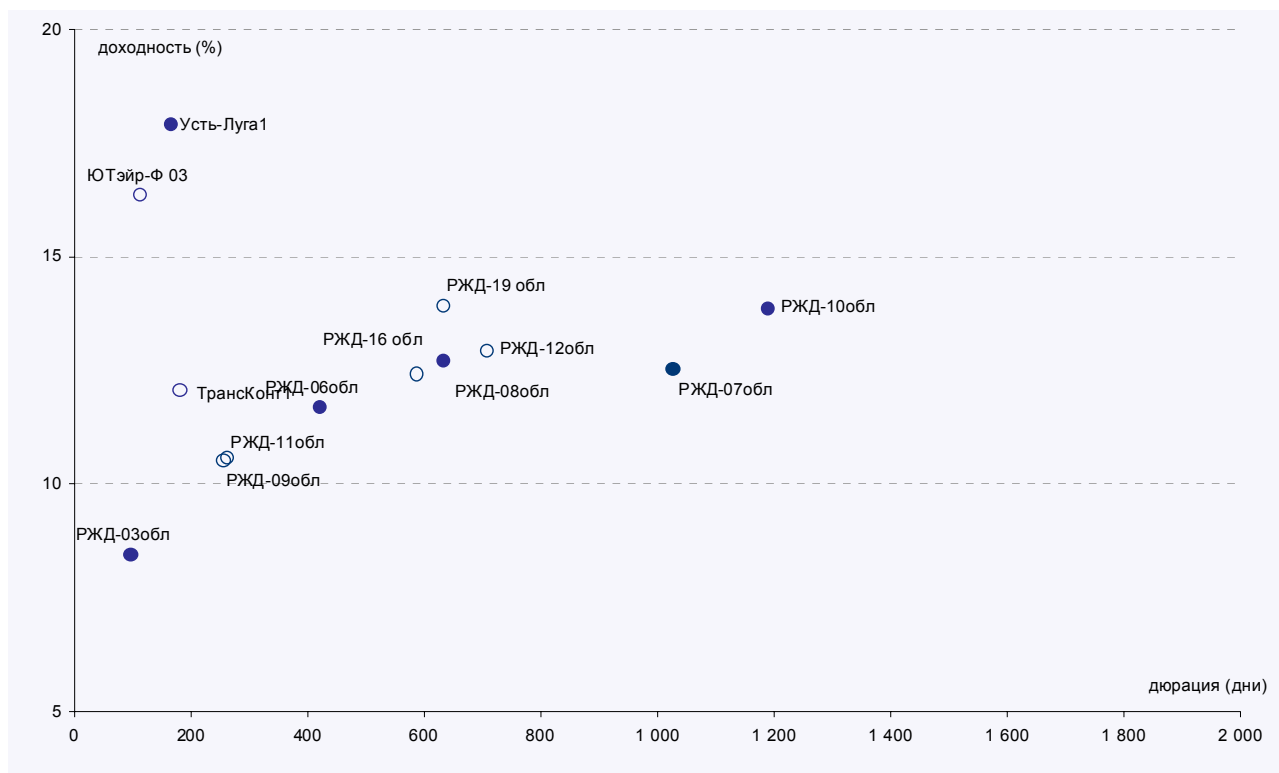
Телекоммуникации и медиа



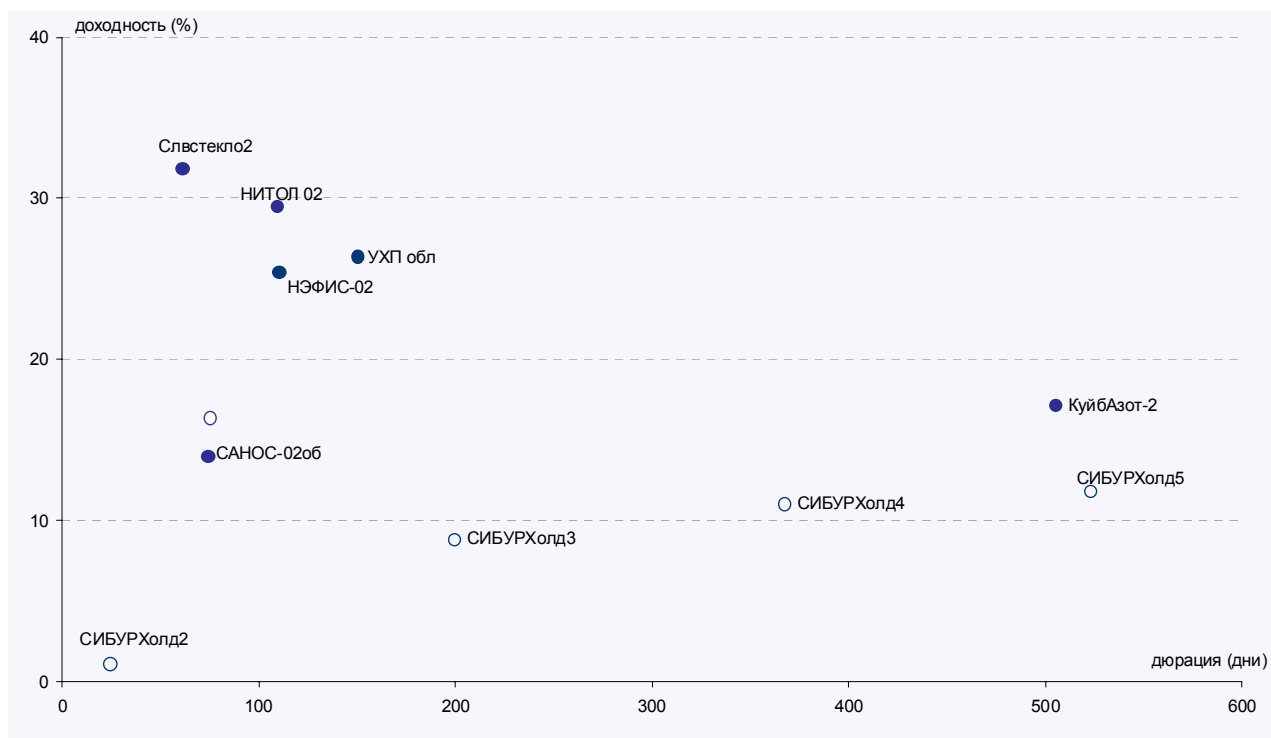
Строительство, девелопмент и стройматериалы



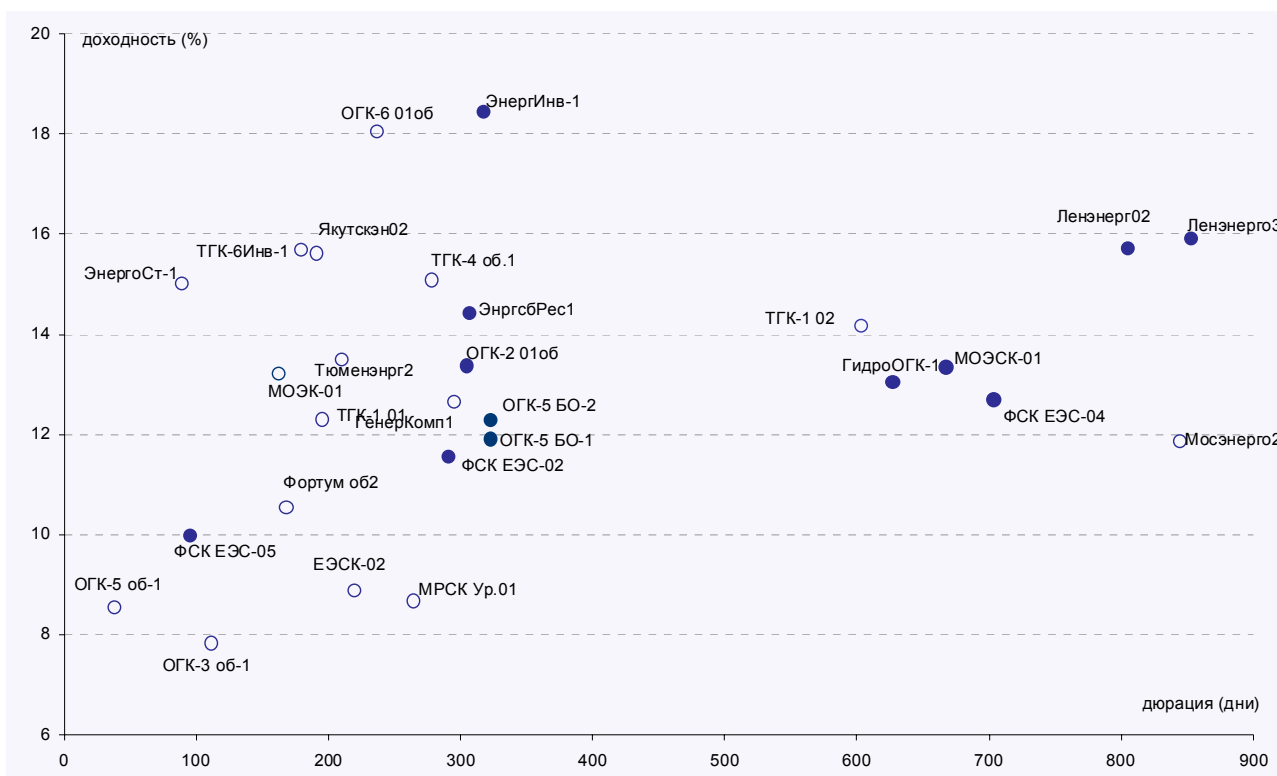
Транспорт



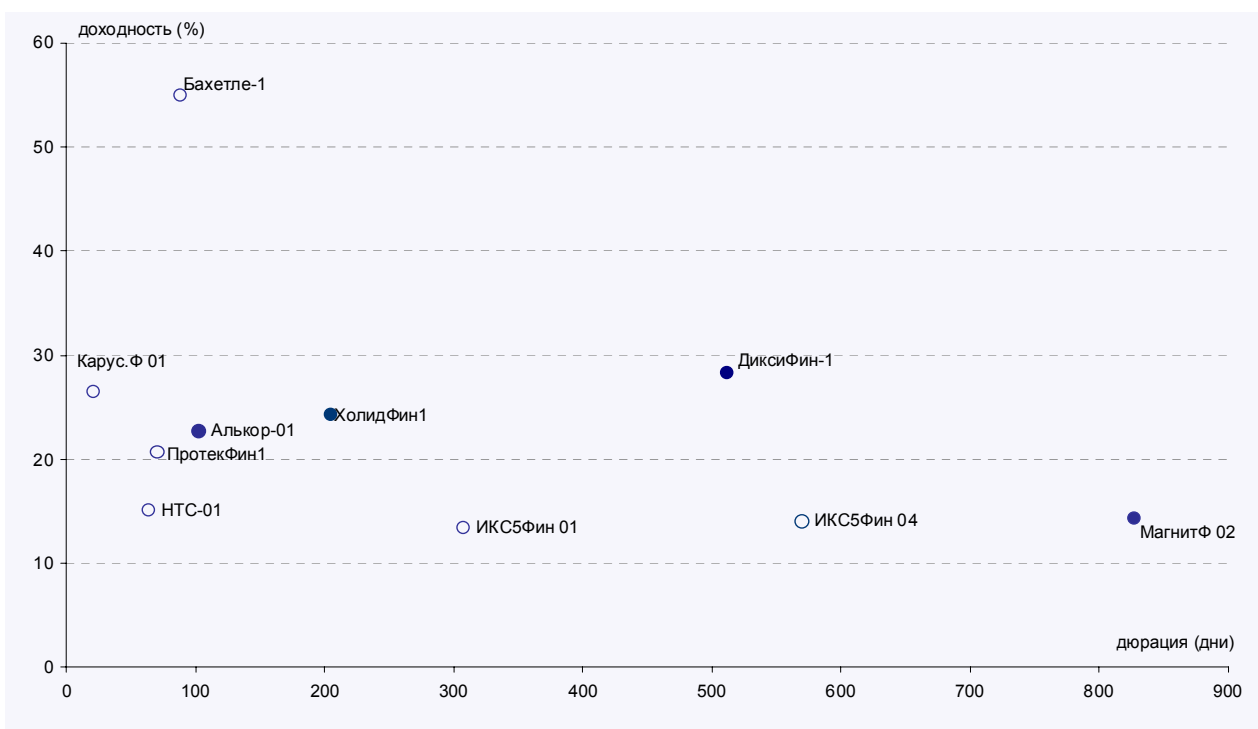
Химия и ЛПК



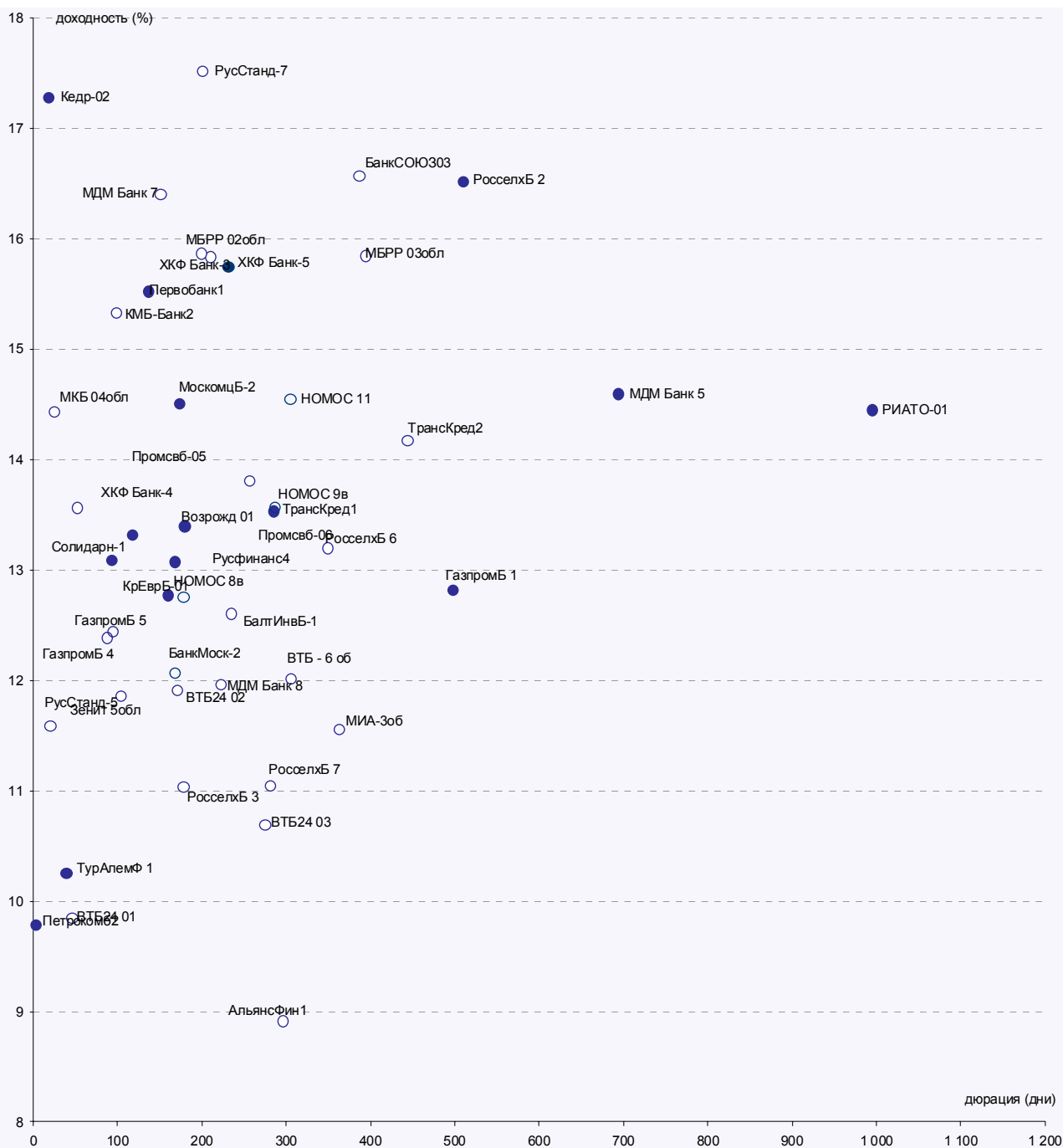
Энергетика



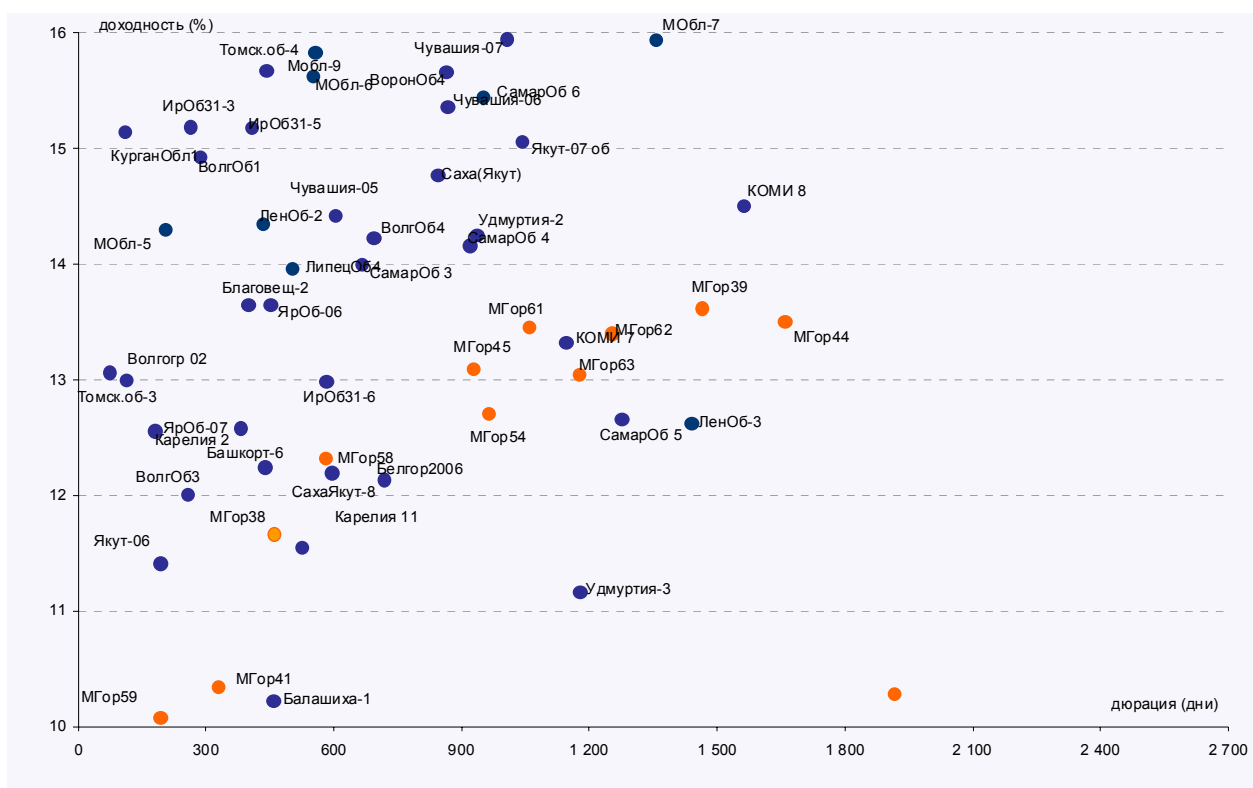
Ритейл



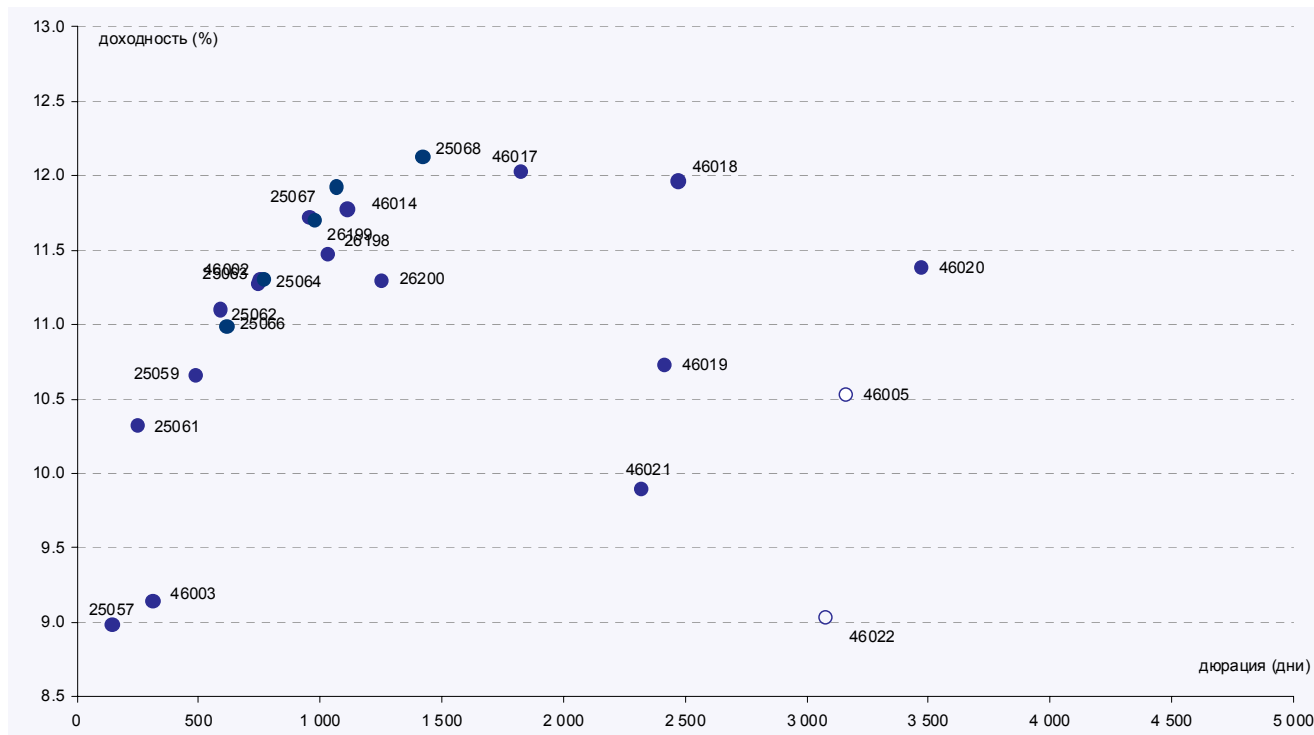
Финансовый сектор



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
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@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.