

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

1 июня 2009 года

Новость дня:

Сегодня состоится заседание наблюдательного совета ВЭБа, на котором среди прочего будет обсуждаться вопрос продления на год кредитов, выданных на рефинансирование иностранных займов российских компаний.

Новости эмитентов.....стр 2

- Первобанк, КИТ Финанс, ВТБ 24, ТНК-ВР, Газпром, Газпром нефть и СИБУР, Фэтон, ТМК, Система-Галс, Группа ГАЗ, РосТ-Лайн, Черкизово, РЖД, Синтерра, Связьинвест.

Денежный рынок.....стр 7

- Неделя обещает быть исключительно насыщенной событиями.
- Доллар приближается к 30 руб.?

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: динамика сырьевых рынков добавляет оптимизма и на другие площадки.
- Российские еврооблигации: Russia-30 вернулась к номиналу. В корпоративных бондах покупатели «не дремлют».
- Рублевый сегмент: Новый месяц начинаем на волне оптимизма. ЦБ постарался развеять «страхи», обозначив новые беззалоговые аукционы.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.46%	-15	125
Russia-30	7.45%	-11	-238
ОФЗ 46018	8.43%	-291	-11
ОФЗ 25059	10.12%	1	-158
Газпромнефт4	14.22%	-37	n/a
РЖД-9	13.78%	45	148
АИЖК-8	15.81%	0	-636
ВТБ - 5	12.73%	-45	-87
Россельхб-6	13.73%	0	386
МосОбл-8	18.90%	0	-1 494
Mrop59	12.27%	15	n/a

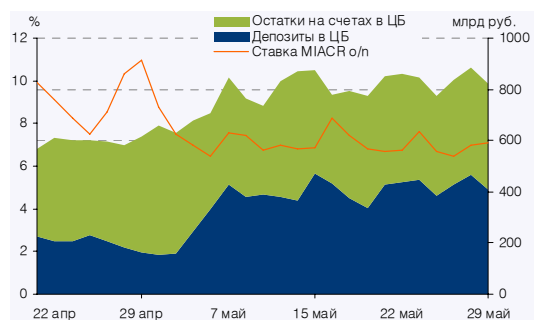
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.43%	14	516
iTRAXX XOVER S10 5Y	868.67	-16	-160
CDX HY 5Y	1 036.72	-56	-111

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 123.38	4.5%	81.3%
RTS	1 087.59	3.2%	72.1%
S&P 500	919.14	1.4%	1.8%
DAX	4 940.82	0.2%	2.7%
NIKKEI	9 522.50	0.8%	7.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	64.98	2.4%	55.3%
Нефть WTI	66.31	1.9%	48.7%
Золото	979.15	2.1%	11.0%
Никель LME 3 M	13 945.00	3.3%	19.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Сегодня состоится заседание наблюдательного совета ВЭБа, на котором, среди прочего, будет обсуждаться вопрос продления на год кредитов, выданных на рефинансирование иностранных займов российских компаний. Напомним, что на конец первого квартала 2009 года наблюдательный совет Внешэкономбанка одобрил рефинансирование внешних обязательств на 14,33 млрд долл. По данным СМИ, денежные средства получили: UC Rusal – 4,5 млрд долл.; «Альфа-групп» – 2 млрд долл. (вернули 500 млн); **Evrax Group** – 1,8 млрд долл.; «Роснефть» – 800 млн долл. (вернули 577 млн); «Газпром нефть» – 375 млн долл.; Группа «ПИК» 262 млн долл.; «Ситроникс» – 230 млн долл.; Газпром – 153 млн долл..
- 1 октября 2009 года вступают в действие изменения, внесенные в Таможенный кодекс РФ. Согласно изменениям, уплата таможенных пошлин, налогов, сборов, авансовых платежей и внесение денежных залогов будет производиться только в валюте РФ. Как отмечается в отчете Федеральной таможенной службы: «в настоящее время на счетах таможенных органов имеются остатки денежных средств, внесенных участниками внешнеэкономической деятельности в иностранных валютах. В связи с необходимостью закрытия счетов в иностранных валютах участникам ВЭД, внесшим на счета таможенных органов денежные средства в иностранных валютах, в том числе денежный залог, следует до сентября 2009 года представить в таможенные органы, осуществляющие администрирование данных денежных средств, заявление об их расходовании или возврате».
- Как заявил министр энергетики РФ Сергей Шматко, производители и потребители нефти в ходе саммита министров энергетики «большой восьмерки» в Риме впервые сблизили позиции в отношении ценообразования на нефть. В частности, «речь шла о том, что справедливая цена на нефть должна составлять 60–70 долл. за баррель», – уточнил С.Шматко, подчеркнув, что это мнение «достаточно условно, но впервые за последний год производители и потребители максимально сблизились друг с другом».
- По словам директора департамента лицензирования и оздоровления финансовых организаций ЦБ Михаила Сухова, доля 5 крупнейших банков в совокупных активах системы в настоящее время составляет 48% – за последние шесть месяцев она выросла сразу на пять процентных пунктов.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Сегодня Минфин проведет аукцион по доразмещению **ОФЗ** серии **25063** на сумму 5 млрд руб. Дата погашения бумаг 9 ноября 2011 года. Ставка купонного дохода 6,2% годовых.
- На 4 июня запланировано размещение облигаций **ОАО «Золото Селигдара»** серии 03 на сумму 1,5 млрд руб.
- На 4 июня 2009 года намечен аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР** выпуска № **4-09-21BR0-9** в объеме 5 млрд руб.
- На 20 июня намечено размещение очередного выпуска облигаций **ОАО «РЖД»** объемом 15 млрд руб.
- Ставка 7–8–го купонов по облигациям **ЗАО «УЗПС»** серии 01 определена в размере 10% годовых. Купонный доход за 7–8–й купонные периоды составит 49,86 руб. в расчете на одну облигацию.
- Дирекция ММВБ приняла решение допустить к торгам в процессе их размещения 5 выпусков биржевых облигаций **ОАО «Дальневосточная компания электросвязи»** общим объемом 6 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Акционеры **ОАО «Первобанк»** на годовом собрании акционеров приняли решение не выплачивать дивиденды по итогам 2008 года, направив прибыль на дальнейшую капитализацию. /Banki.ru/
- ООО «Кит Финанс Холдинговая Компания» увеличило долю в капитале saniруемого банка **«КИТ Финанс»** до 98,5% в преддверии получения контроля над последними структурами госмонополии ОАО «Российские железные дороги». /Banki.ru/
- Наблюдательный совет **ОАО «Банк ВТБ 24»** рекомендовал собранию акционеров принять решение о выплате по результатам прошлого года дивидендов в размере 121,23 рубля на одну обыкновенную именную акцию. Указанная сумма более чем в 5 раз превышает размер дивидендов по итогам 2007 года – 23 рубля на одну обыкновенную акцию. /Banki.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ТНК–BP** объявила о продаже своих сервисных предприятий компании Weatherford International Ltd (компания, специализирующейся на оказании сервисных услуг в нефтяной отрасли). Сервисный бизнес ТНК–BP включает 10 компаний, предоставляющих услуги по бурению, капитальному ремонту скважин и цементированию. Работы ведутся на базе 10 центров в Западной Сибири, Восточной Сибири и Волго–Уральском регионе. В 2008 году выручка данного направления превысила 650 млн долл. Соответствующий юридически обязательный договор купли–продажи был подписан 1 июня 2009 года. Сделка подлежит одобрению Федеральной антимонопольной службой России. ТНК–BP получит оплату в размере 24,3 млн обыкновенных акций WFT с минимальным уровнем цены, гарантирующим стоимость акций в течение следующих 12 месяцев. Компания будет иметь приоритетное право привлекать Weatherford в качестве подрядчика по предоставлению буровых установок и передовых технологий. Сделка будет способствовать повышению эффективности сервисных услуг, которые сейчас оказываются предприятиям геологоразведки и добычи ТНК–BP. Завершение продажи Weatherford сервисных предприятий отражает стратегическое намерение ТНК–BP сосредоточиться на основной деятельности по добыче, переработке и маркетингу нефти и нефтепродуктов и улучшить производственные результаты. /Прайм–ТАСС/
- **ОАО «Газпром»** рассмотрело итоги работы дочерних обществ и организаций в осенне–зимний период 2008–2009 годов. За период с октября 2008 года по март 2009 года добыча газа ОАО «Газпром» составила 261,5 млрд куб. м, что на 36,4 млрд куб. м меньше, чем за соответствующий период 2007–2008 годов. Согласно пояснениям Компании, сокращение добычи обусловлено снижением спроса на газ на внутреннем и внешнем рынках вследствие мирового финансово–экономического кризиса и аномально теплой погодой в зимний период, а также вынужденным прекращением транзита экспортных объемов газа через территорию Украины. /Finambonds/
- **ОАО «Газпром нефть»** и **ОАО «СИБУР Холдинг»** заключили соглашение о намерениях в области подготовки и переработки газа в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке. В соответствии с соглашением СИБУР выполнит исследование по созданию газоперерабатывающих мощностей на территории Иркутской области, Красноярского края и других регионов Восточной Сибири и Дальнего Востока. По результатам анализа будет выбрано оптимальное географическое расположение ГПЗ с учетом месторождений «Газпром нефти» и других недропользователей, определены объемы и компонентный состав газа, схемы транспортировки конечной продукции. «Газпром нефть», в свою очередь, предоставит для целей исследования прогнозные данные по объемам добычи в перечисленных регионах попутного нефтяного и природного газа, его компонентному составу для возможной подачи на газопереработку. Также Компания предложит варианты площадок для строительства ГПЗ. После выполнения исследования стороны примут решение о целесообразности реализации, возможной форме партнерства и схеме финансирования проектов. /Finambonds/

- Инвестиции **ОАО «Газпром нефть»** в 2009 году ожидаются в размере 88,2 млрд руб., из которых 20,4 млрд руб. предполагается направить на приобретение активов. В том числе, 50,3 млрд руб. планируется направить в добычу нефти, 3,5 млрд руб. – в геологоразведку, 7,1 млрд руб. – в нефтепереработку, 5,4 млрд руб. – в реализацию нефтепродуктов, 1,5 млрд руб. – в поддержку нефтесервисного направления. Общий объем инвестиций Компании 2008 году составил 94,9 млрд руб. Капитальные вложения ОАО «Газпром нефть» в «органический рост» и поддержание активов в 2008 году составили 82 млрд руб., что на 58% превышает капитальные вложения 2007 года. В том числе, капитальные вложения в добычу нефти составили 65,9 млрд руб., в геологоразведку – 5,7 млрд руб., в нефтепереработку – 4,2 млрд руб., в реализацию нефтепродуктов – 4,2 млрд руб., в нефтесервисы – 1,6 млрд руб. В приобретение активов и прочие инвестиции было вложено 12,9 млрд руб. /Прайм–ТАСС/
- **ООО «Фазтон–Аэро»** подало заявление о собственном банкротстве. Исковое заявление было зарегистрировано 27 мая Арбитражным судом Санкт–Петербурга и Ленинградской области. ООО «Фазтон–Аэро» является поручителем по облигационному займу ООО «Фазтон Аэро Финанс» объемом 1 млрд руб., погашение которого должно состояться 30 июля 2009 года.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- **ОАО «Трубная металлургическая компания»** приступило к отгрузке прямошовных труб большого диаметра для строительства газопровода в «Центральные Каракумы – Йыланлынская газокompрессорная станция». Объем поставок, осуществляемые в рамках строительства объекта в течение мая–августа составит 28 тыс. тонн. /www.tmk–group.ru/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **ОАО «Система–Галс»** объявило неаудированные консолидированные финансовые результаты деятельности за первые 3 месяца 2009 года, подготовленные в соответствии со стандартами US GAAP.
За указанный период консолидированная выручка Группы сократилась на 74,8% до 34,7 млн долл., операционный убыток достиг –8,8 млн долл. по сравнению с операционной прибылью в размере 24,7 млн долл. за аналогичный период годом ранее.
Показатель OIBDA составил отрицательную величину в размере –3,2 млн долл. против +29,8 млн долл. Чистый убыток «Система–Галс» –63,5 млн долл. США по сравнению с чистой прибылью в размере 26,6 млн долл. /www.sistema–hals.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Производство автомобилей в России в январе–апреле 2009 года упало по сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 63,1% до 215,718 тыс. машин. Из указанного количества в январе–апреле 2009 года в России были выпущены 24,877 тыс. грузовых автомобилей (94,483 тыс. машин годом ранее) и 182,794 тыс. легковых автомобилей (467,318 машин годом ранее). В том числе в январе–апреле 2009 года в РФ были собраны 1,834 тыс. грузовых автомобилей – иномарок (3,775 тыс. машин годом ранее) и 92,312 тыс. легковых машин – иномарок (183,934 тыс. машин годом ранее). /Прайм–ТАСС/
- Арбитражный суд Нижегородской области частично удовлетворил иски Магнитогорского меткомбината (ММК) о взыскании с управляющей компании «Группа ГАЗ» задолженности и неустойки на сумму 1,234 млрд руб., сообщает «РБК daily». Всего в суде рассматривалось два иска в общей сложности на 1,486 млрд руб.,

включая 117 млн руб. неустойки. Если завод не станет подавать апелляцию, решение суда вступит в силу через месяц. Группа ГАЗ ведет активные переговоры о реструктуризации своих обязательств, так Компании уже удалось договориться о пролонгации действующих кредитов с 11 из 13 банков-кредиторов, что касается обязательств перед поставщиками, то пока только Северсталь согласилась отозвать выставленный ранее иск на сумму 288 млн руб. Слушания по иску со стороны НЛМК (второго крупнейшего кредитора) должны состояться 9 июля в Липецкой области. Помимо иска НЛМК в рассмотрении сейчас находятся заявления от метзавода им. Серова на сумму 505 млн руб., «Уральской стали» (на 272 млн руб.), ОЭМК, ЛМЗ «Свободного Сокола», «Мечела», ЧМК, ЧЭМК, ИНПРОМа, Каменск-Уральского метзавода, ЭСТАРа и других. Отметим, что суд уже обязал ГАЗ выплатить 125 млн руб. по искам Кировского завода, ОЦМ и «Ижстали». /РБК daily/

- Европейское подразделение General Motors – немецкий автохолдинг Opel – перешел под контроль российско-канадскому консорциуму. В итоге GM сохранит 35% акций Opel, 10% останется у работников автоконцерна, у Magna – 20%, 35% получит российский Сбербанк. /Ведомости, Коммерсантъ/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- ООО «РосТ-Лайн» и ООО «РОСТ-ОЛЕОН» обратились в Арбитражный суд Санкт-Петербурга и Ленинградской области с заявлениями о признании несостоятельности (банкротстве). По материалам суда, иски были зарегистрированы 28 мая 2009 года. Ранее ООО «РосТ-Лайн» совместно ООО «РОСТ-ОЛЕОН» обратились к держателям облигаций серии 01 с предложением начать переговоры по реструктуризации займа, номинальный объем которого составляет 1 млрд руб. /Finambonds/
- В минувшую пятницу Министерство сельского хозяйства, администрация Липецкой области и группа «Черкизово» подписали трехстороннее соглашение о создании на территории области комплекса по выращиванию, убою и переработке мяса с ежегодным производством 147 тыс. тонн мяса птицы и 200 тыс. тонн свинины. Группа уже имеет в Липецкой области свиноккомплексы проектной мощностью 50 тыс. тонн и птицефабрики мощностью 80 тыс. тонн мяса в год. Реализация нового проекта позволит увеличить производственные показатели «Черкизово» в регионе до 250 тыс. тонн свинины и 230 тыс. тонн мяса птицы (в живом весе). Общая стоимость проекта оценивается в 45,7 млрд руб., период инвестирования — шесть с половиной лет. Окупаемость проекта — свыше девяти лет. Финансирование под проект еще не найдено, но в ближайшее время «Черкизово» собирается начать переговоры с Россельхозбанком. /РБК daily/

ТРАНСПОРТ

- РЖД планируют пересмотреть предварительный заказ 54 электричек у компании Bombardier. Согласно новым планам, Монополия планирует заказа только 43 состава, что позволит сэкономить около 100 млн евро. /РБК daily/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- В ходе работы Межправительственной комиссии по экономическому сотрудничеству между Россией и Азербайджаном были подписаны документы о создании совместного предприятия «Синтерры» и «Азертелекома». Согласно учредительным документам, «Азертелеком» и «Синтерра» получили по 50% в акционерном капитале совместного предприятия. На начальном этапе для сокращения сроков организации компании уставной капитал предприятия будет минимальным, однако в планах акционеров увеличить его в ближайшей перспективе до 15 млн долл. Новая структура будет использовать в своих проектах на

территории Азербайджана и России ресурсы и возможности синергии инфраструктур материнских компаний. Для этого партнеры приступили к организации трансграничного оптоволоконного перехода между Россией и Азербайджаном, который соединит телекоммуникационные инфраструктуры операторов на российско-азербайджанской границе на участке Дербент–Губа. Каждый из партнеров построит свой участок сети до границы. /www.synterra.ru/

- Правительственная комиссия по транспорту и связи одобрила концепцию реорганизации «Связьинвеста», которая предусматривает объединение «дочек» Холдинга и создание единого госоператора связи на базе «Ростелекома». Стратегия реформирования должна быть принята советом директоров Холдинга осенью, а объединение займет 1,5–3 года. Концепция предусматривает восстановление позиций «Связьинвеста» на рынке мобильной связи и на рынке Москвы, а также агрессивный рост широкополосного доступа в интернет. Для усиления позиций в мобильной связи предполагается получить контроль над одним из операторов «большой тройки» либо создать четвертого игрока из сотовых активов Холдинга, возможно объединенных с крупными региональными операторами. Увеличить долю рынка в Москве предлагается за счет консолидации активов «Ростелекома», «Центртелекома» и «Центрального телеграфа», а также приобретения «значимых независимых игроков». Концепция предлагает два способа объединения активов «Связьинвеста». Быстрее всего достичь поставленной задачи возможно при полном объединении «Ростелекома» и МРК, что приведет к досрочному погашению долгов компаний связи на сумму более 4 млрд долл., а также предъявлению к выкупу акции миноритариев. Другой вариант заключается в создании на базе «Ростелекома» холдинга, который выкупит все акции МРК, что позволит избежать финансовых рисков по досрочному погашению долговых обязательств. Для этого предлагается провести допэмиссию акций «Ростелекома», которую «Связьинвест» оплатит пакетами акций МРК. Оба варианта предусматривают делистинг АДР «Ростелекома» на Нью-Йоркской фондовой бирже. По заявлению гендиректора «Связьинвеста» Евгения Юрченко, после объединения возможно проведение народного IPO оператора, а также вывод его акций на западную биржу. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

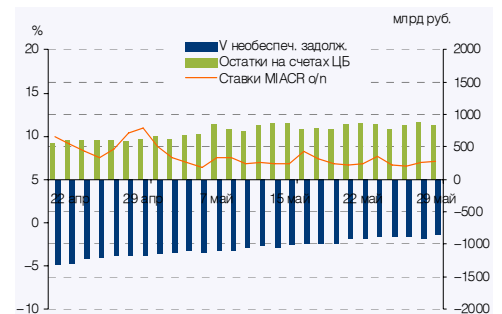
Денежный рынок

Последняя неделя весны завершилась для денежного рынка вполне благополучно. В минувшую пятницу ситуация на межбанке выглядела весьма комфортной: диапазон сделок располагался в пределах 6–8%, причем цены преимущественно тяготели ближе к нижней границе. На валютной бирже в сегменте операций «валютный своп» обстановка была аналогичной: ставки в целом не превышали 7%.

Наступившая неделя обещает быть исключительно насыщенной на события, связанные с оттоком/притоком ресурсов. Во-первых, с сегодняшнего дня ЦБ повышает нормы резервирования по ФОР до 1,5%. Кроме того, сегодня же Банк России проводит очередной беззалоговый аукцион, на котором предложит 250 млрд руб. сроком на 5 недель. Затем, во вторник, Минфин устраивает свой аукцион, где будет на 3 месяца размещать средства в объеме 60 млрд руб. Таким образом, в совокупности за первые два дня текущей недели банки смогут привлечь до 310 млрд руб. По-видимому, столь крупное предложение со стороны монетарных властей обусловлено тем, что в среду участникам будет необходимо вернуть почти 400 млрд руб., привлеченных ранее в ходе аукционов ЦБ. То есть власти идут навстречу кредитным организациям, позволяя последним практически в полном объеме рефинансировать свою задолженность. Мы полагаем, что существенная часть из этих кредитов была погашена досрочно, однако в силу масштабов наступающих выплат, потребности банков в денежных средствах, тем не менее, могут значительно вырасти. Поэтому вполне вероятно, что размещаемые ресурсы будут пользоваться спросом.

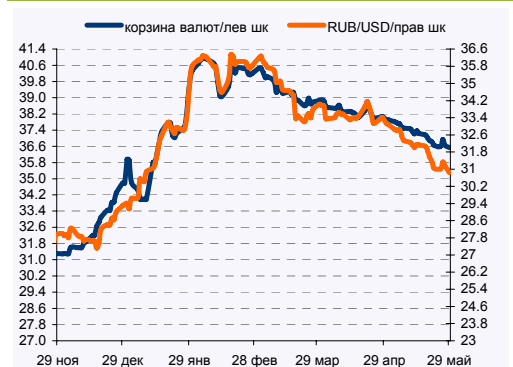
В валютной секции денежного рынка вслед за оптимизмом на глобальных рынках рубль продолжает стремительно укрепляться к корзине валют. Особенно заметно рост рубля проявляется к доллару, который постепенно дешевеет и к прочим международным валютам, и к ключевым commodities. В пятницу пара EUR/USD поднялась с 1,397 до 1,417, и вслед за этим, несмотря на активные покупки регулятора, курс американской валюты к рублю снизился с 31 руб. до 30,85 руб. Напомним, согласно последним заявлениям руководства ЦБ, регулятор рассматривал курс в 30 руб. за доллар как некую «точку», прохождение которой не отвечает планам монетарных властей по поддержке отечественных производителей. К сегодняшнему дню нефть перевалила за 66 долл. за барр., а евро продолжает укрепляться к американской валюте, и доллар последовательно дешевеет до 30,76 руб. Очевидно, что если не произойдет изменение тренда, уже в самое ближайшее время мы можем увидеть доллар на пороге обозначенной «точки». Вероятно, Банк России будет заранее препятствовать этому, уже сейчас усилив поддержку, оказываемую рублю «снизу».

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
1 июня	аукцион ЦБ объемом 250 млрд руб. сроком на 5 недель. ЦБР повышает нормы резервирования ФОР до 1,5%.
2 июня	аукцион Минфина объемом 60 млрд руб. сроком на 3 мес. ломбардные аукционы сроком на 2 недели и 3 мес, 6 мес, 1 год.
3 июня	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционе 399 млрд руб. размещение средств с аукционов, проводимых 1 и 2 июня.
4 июня	Депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 мес.

Долговые рынки

Последняя торговая сессия мая проходила при довольно оптимистичном настрое участников. По итогам дня фондовые площадки закрывались ростом основных индексов на уровне порядка 1,5%. При этом в сегменте госбумаг также наблюдалось снижение доходностей. В частности, по 10-летним UST доходность снизилась на 15 б.п. до 3,46% годовых. При этом мы не будем приписывать дополнительные «заслуги» макростатистике, опубликованной в конце недели, напротив можно отметить, что вышедшие данные за 1 квартал оказались несколько хуже прогнозных. В частности, снижение ВВП оказалось на уровне 5,7% при ожидаемых 5,5%, а потребительские расходы выросли лишь на 1,5% при прогнозируемых 2,2%. С большей уверенностью можно говорить о том, что драйвером оптимизма для инвесторов являются сырьевые рынки, в частности, нефть, обновляющая ценовые максимумы текущего года и ожидания того, что стабилизация экономики – это все же не такая уж и далекая перспектива. При этом поддержку сегменту госбумаг оказывают действия Минфина США, в частности, попытки министра финансов «укрепить отношения» с Китаем, который на текущий момент является основным держателем американского долга, и побудить его «не сбавлять» аппетит к покупке новых госбумаг, которые правительство США собирается выпускать для покрытия ожидаемого бюджетного дефицита.

Суверенные еврооблигации Russia-30 в пятницу восстанавливали утраченные в течение предыдущих торгов ценовые уровни, и к закрытию торгов котировки находились в диапазоне 100,125% – 100,25% (YTM 7,48% – 7,45%). Что касается CDS России, то здесь также наблюдался умеренно-позитивный настрой участников – CDS торговались на уровне 305 – 310 б.п.

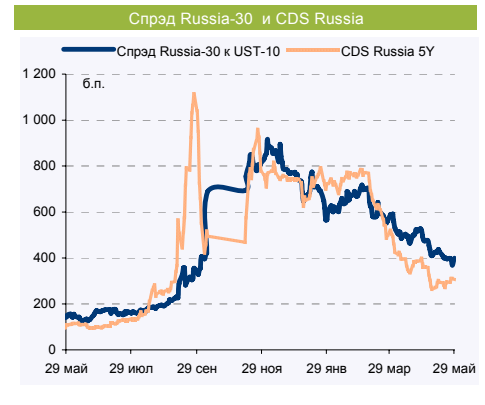
Отметим, что корпоративные еврооблигации в целом поддержали положительную переоценку Russia-30, но в силу того, что коррекция в них была не столь глубокой, как по суверенным бондам, рост котировок не выходил за пределы 0,5% – 1%. Фаворитами рынка по-прежнему остаются выпуски Газпрома, Северстали и ТНК-ВР.

В рублевом сегменте у участников также преобладали весьма позитивные настроения. Конечно, в последний день месяца не удалось избежать «технического» роста в отдельных выпусках, но в целом положительная динамика котировок по надежным выпускам выглядит весьма «рыночно», хотя бы потому, что поддержка ключевых факторов, обеспечивающая привлекательность рублевых инструментов, сохраняется. Нефть как главный индикатор финансового благополучия России, демонстрирует положительную динамику и обновляет максимумы текущего года, что обеспечивает рублю возможность укрепляться.

Наиболее заметный рост котировок в диапазоне от 10 до 30 б.п. наблюдался в выпусках МТС-4 (YTM 15,83%), Газпром нефти (YTP 14,22%), ВБД-3 (YTP 14,53%), Мгор-45 (YTM 14,69%), Мгор-50 (YTM 14,60%), Мгор-54 (YTM 14,62%), Мгор-58 (YTM 14,06%).

В качестве одной из главных характеристик рублевого сегмента отметим сохраняющуюся активность в сегменте РЕПО между участниками, при которой в центре интересов находятся наиболее качественные выпуски, в

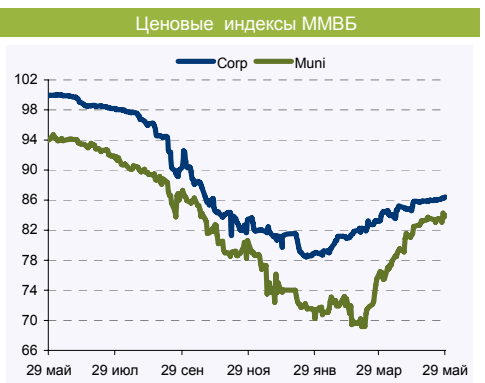
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



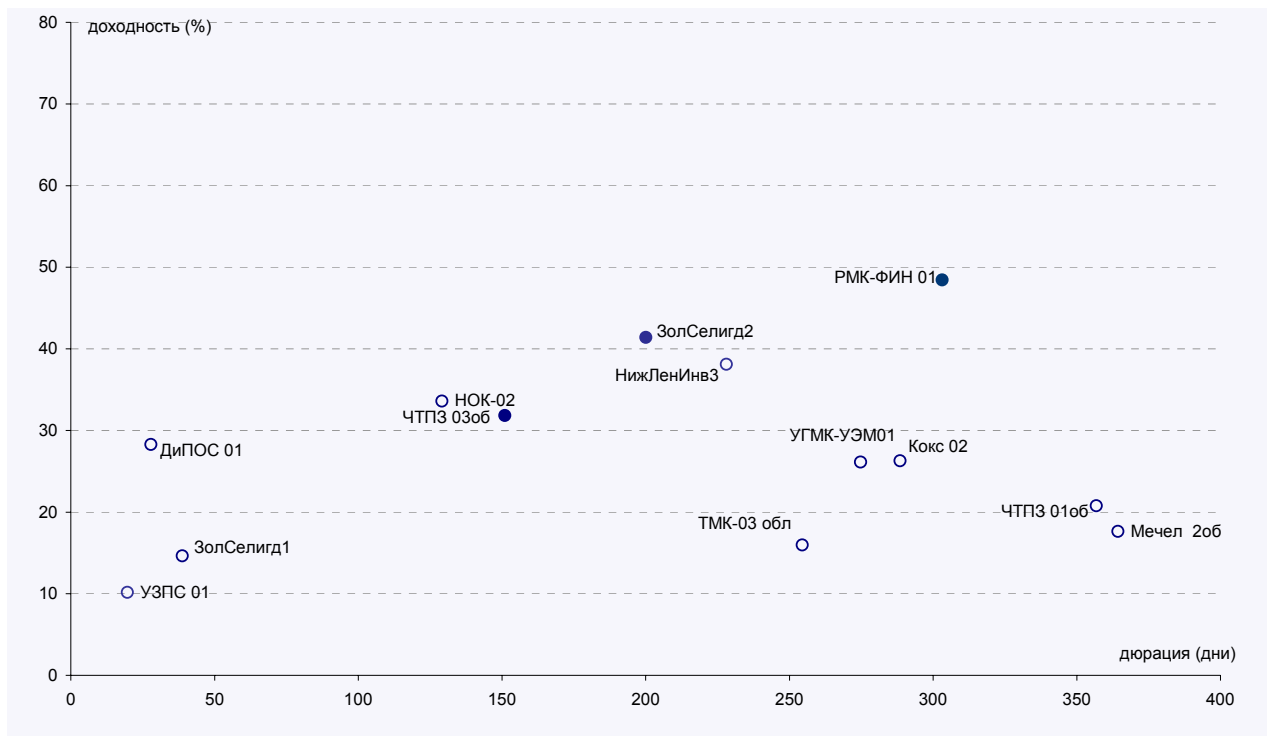
Источник: ММББ

том числе, ОФЗ, облигации Москвы и Московской области, выпуски Газпром нефти, Ленэнерго, ТГК-10, Тюменьэнерго и другие.

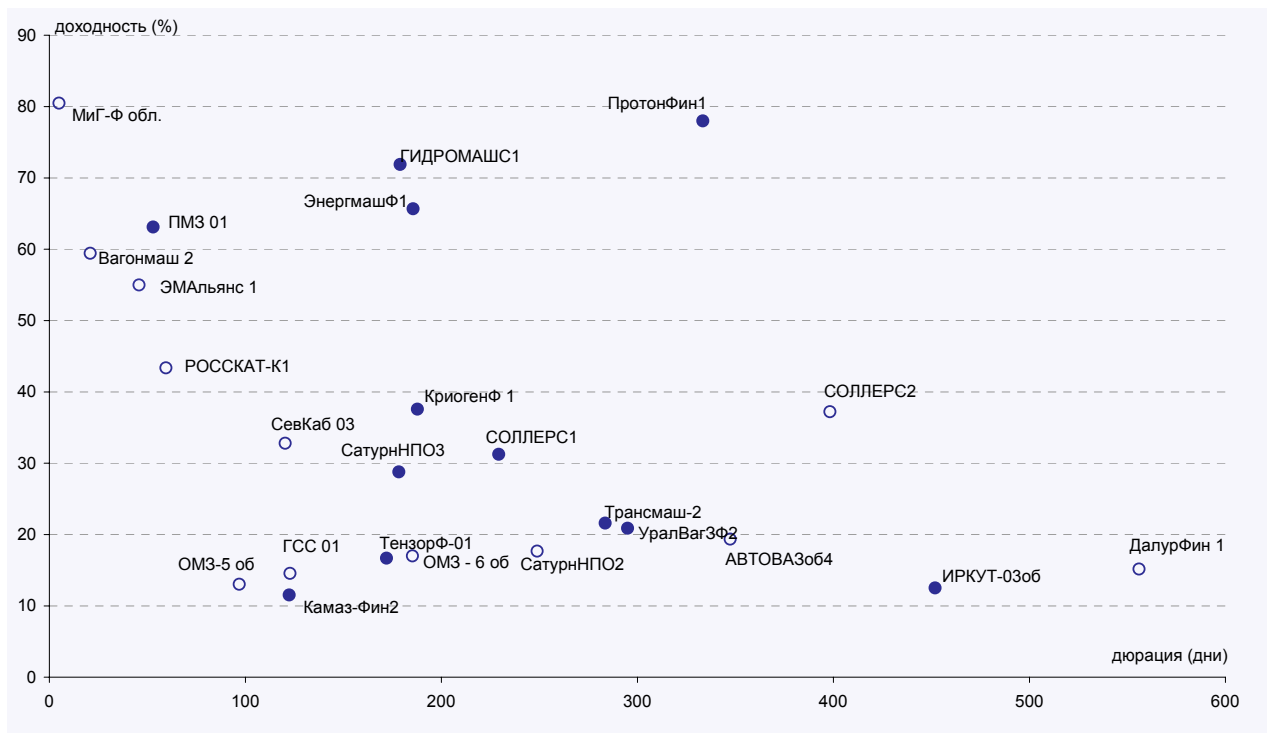
Начинающееся лето поддерживает положительную динамику последней недели мая. Определенные опасения были относительно способности участников рынка преодолеть выполнение обязательств перед ЦБ по кредитам без обеспечения, привлеченным полгода назад. Однако регулятор уже анонсировал меры своей поддержки в виде новых аукционов, масштабы которых сопоставимы с объемами предстоящего погашения.

Среди корпоративных выплат сегодняшнего дня наибольший интерес вызывают oferty по выпускам нефтегазовой компании «Итера» (объем 5 млрд руб.) и «Корпорации «Железобетон» (объем выпуска 1 млрд руб.).

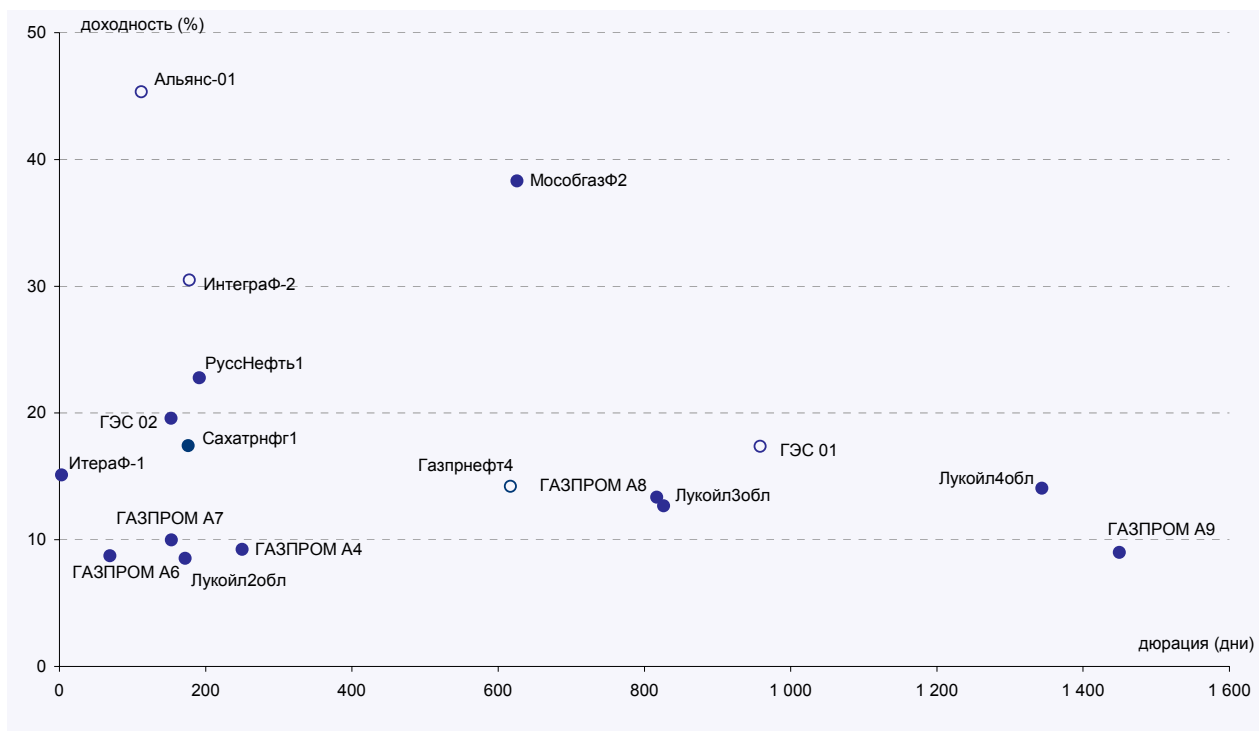
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



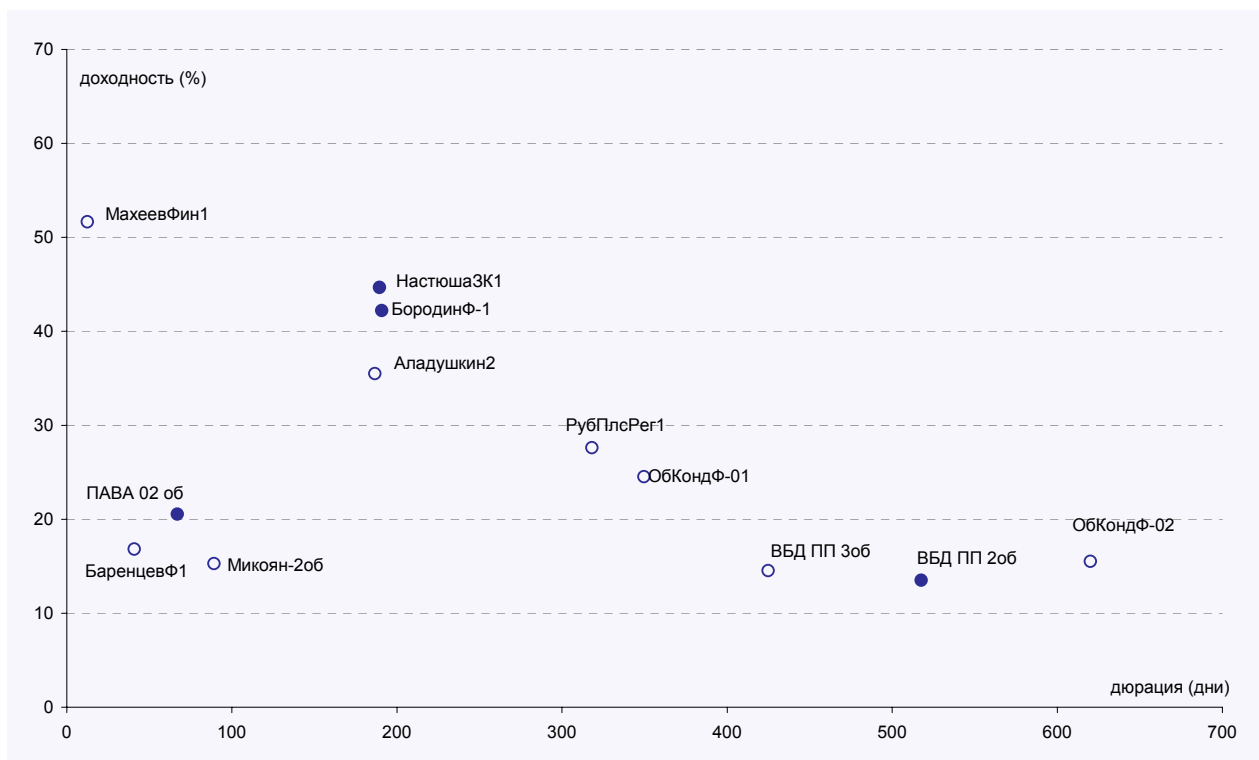
Машиностроение



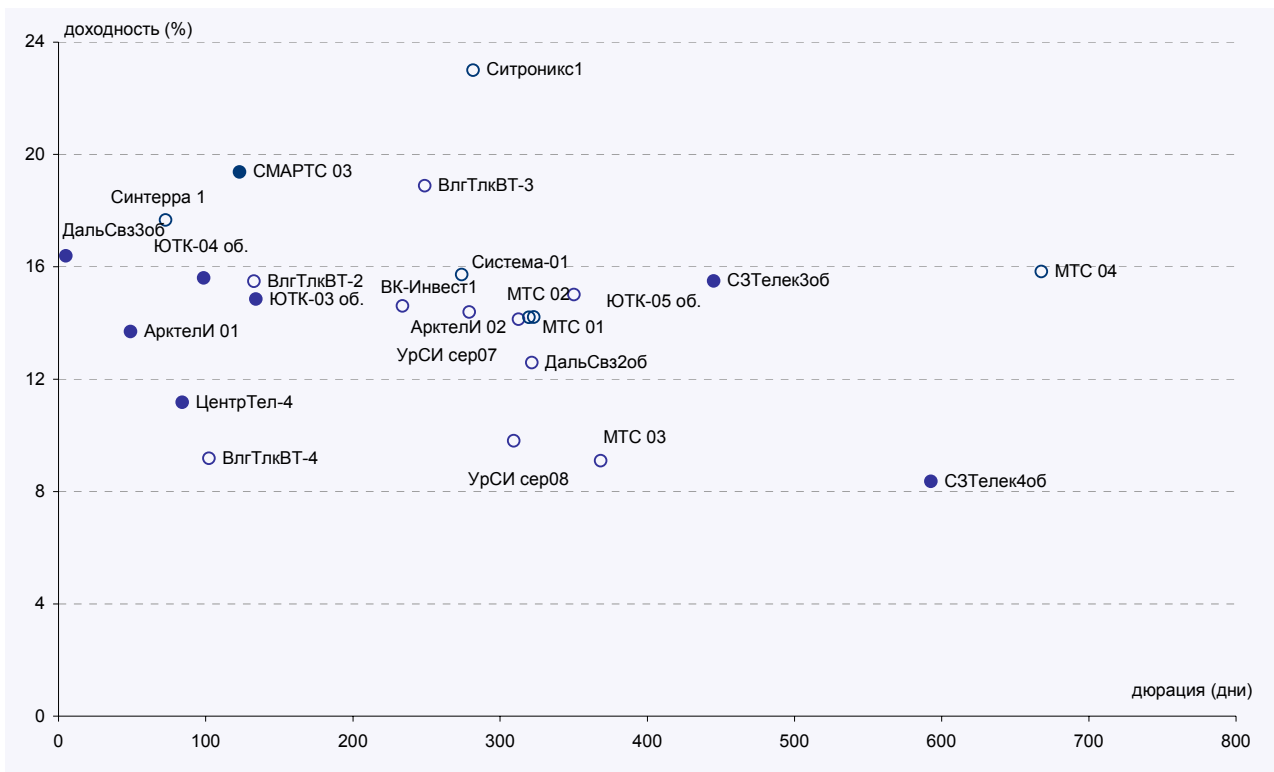
Нефтегазовый сектор



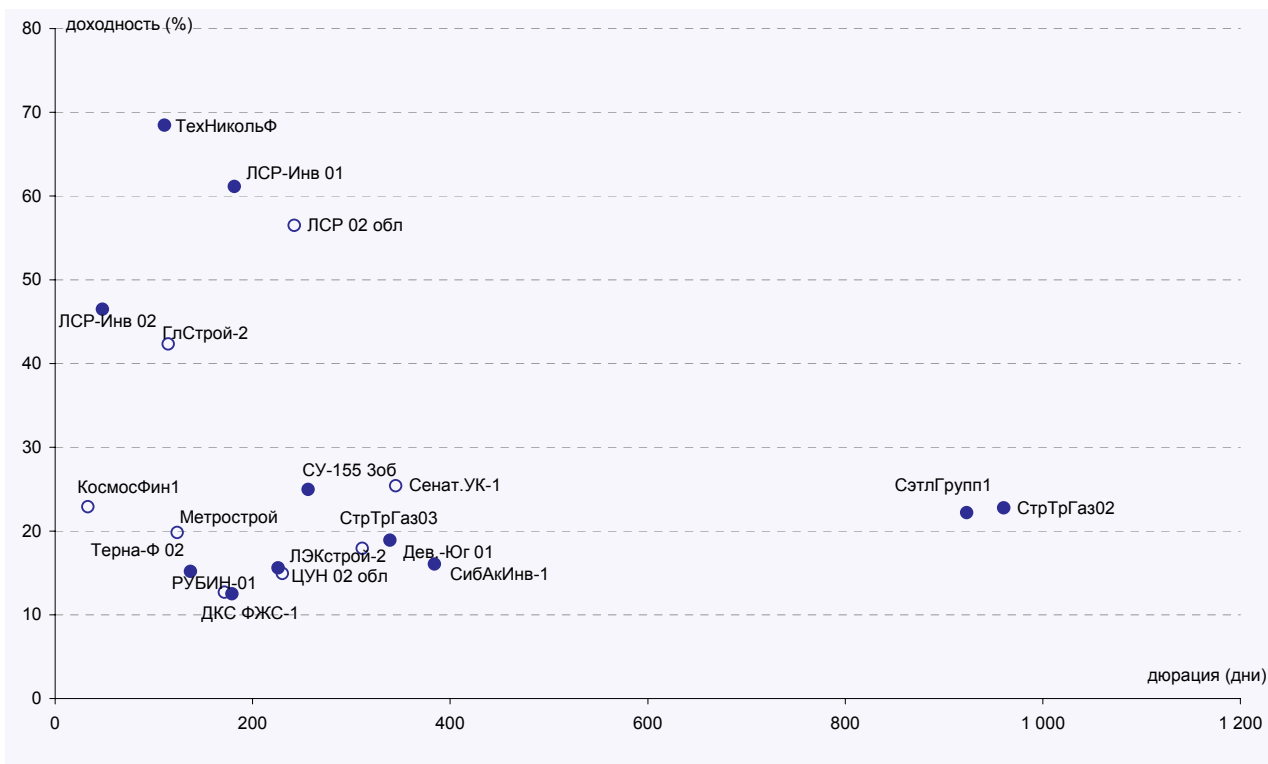
Потребсектор и АПК



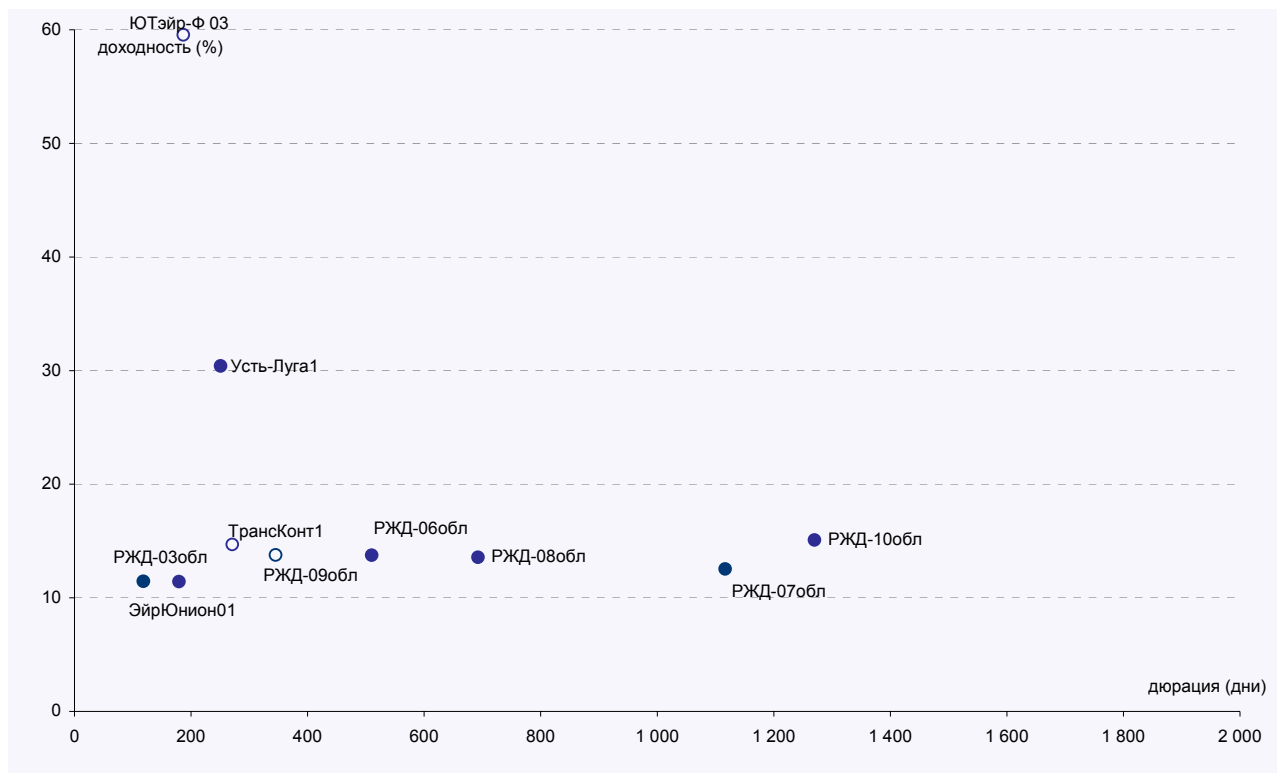
Телекоммуникации и медиа



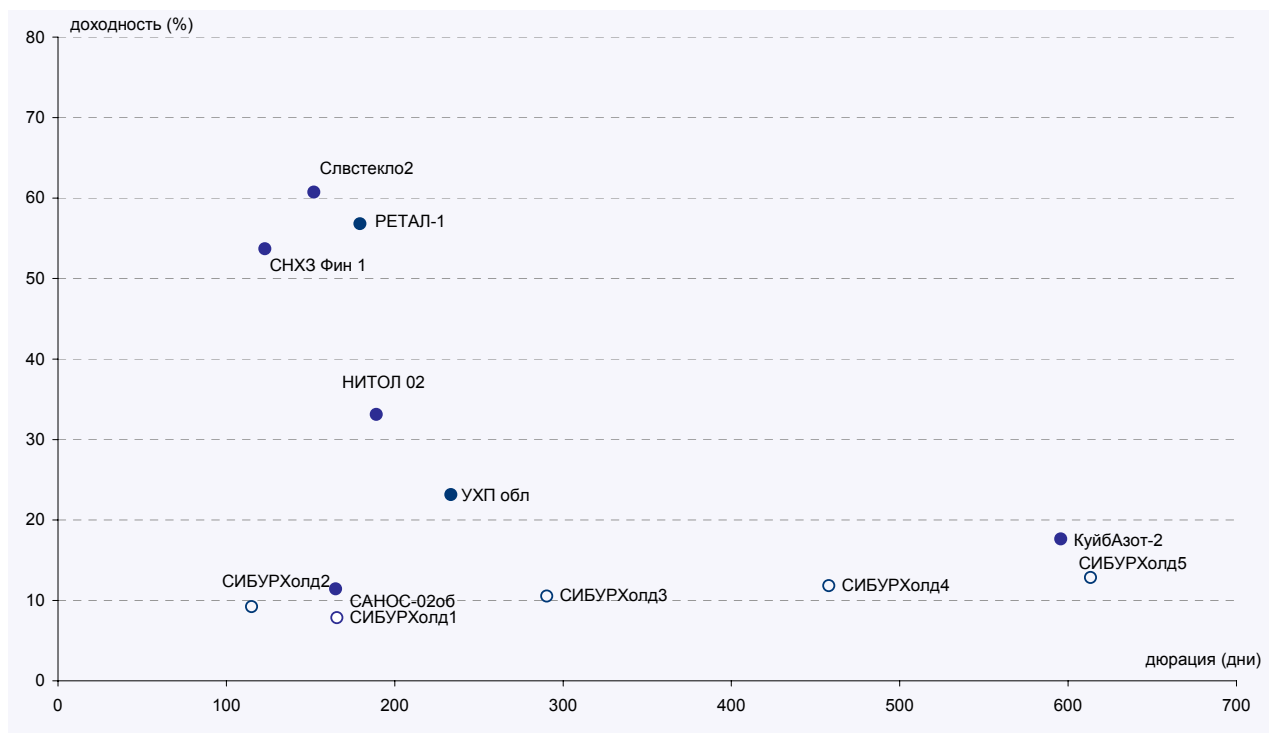
Строительство, девелопмент и стройматериалы



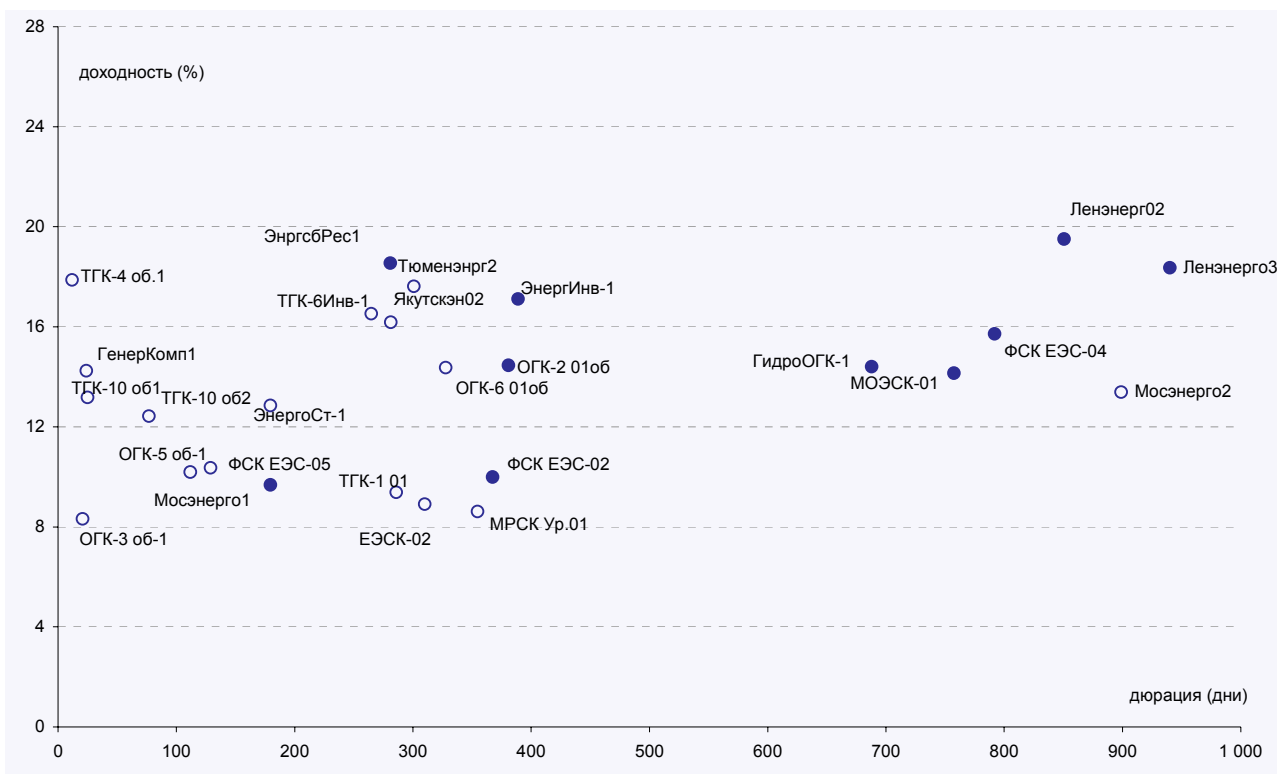
Транспорт



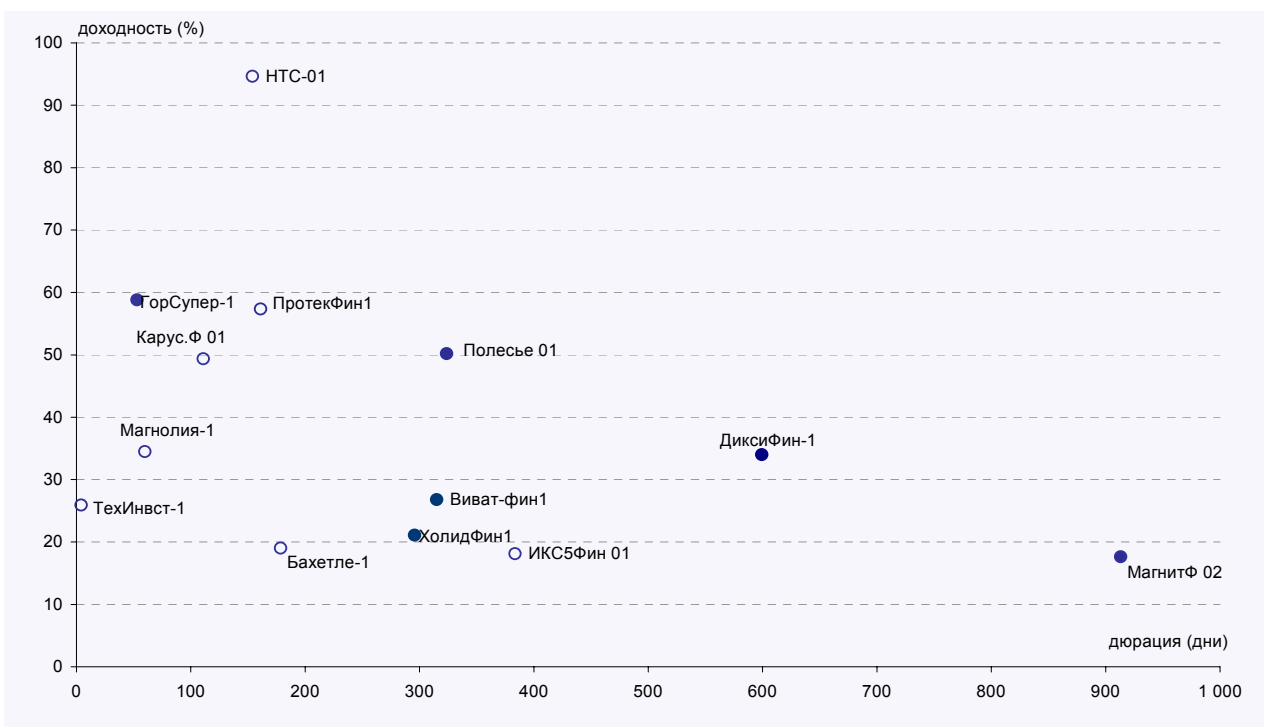
Химия и ЛПК



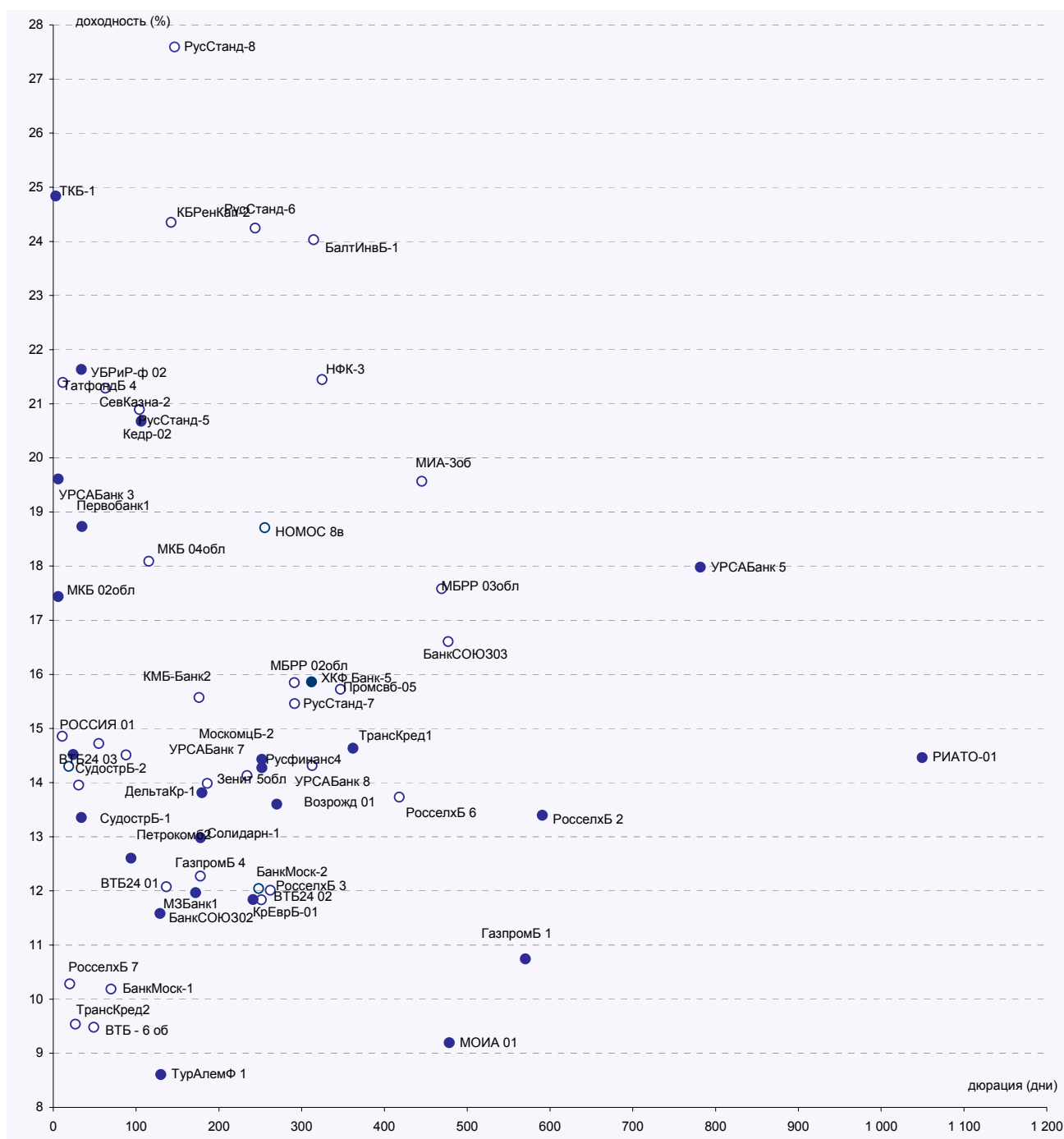
Энергетика



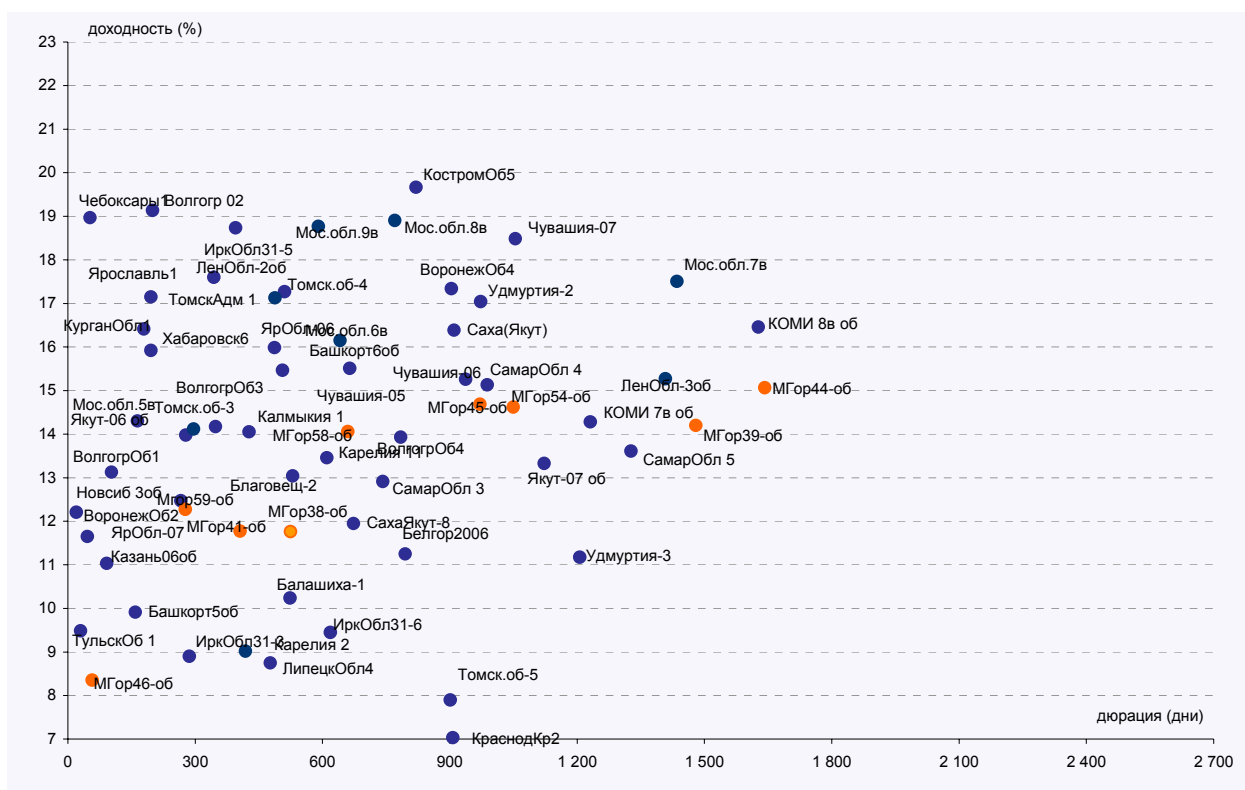
Ритейл



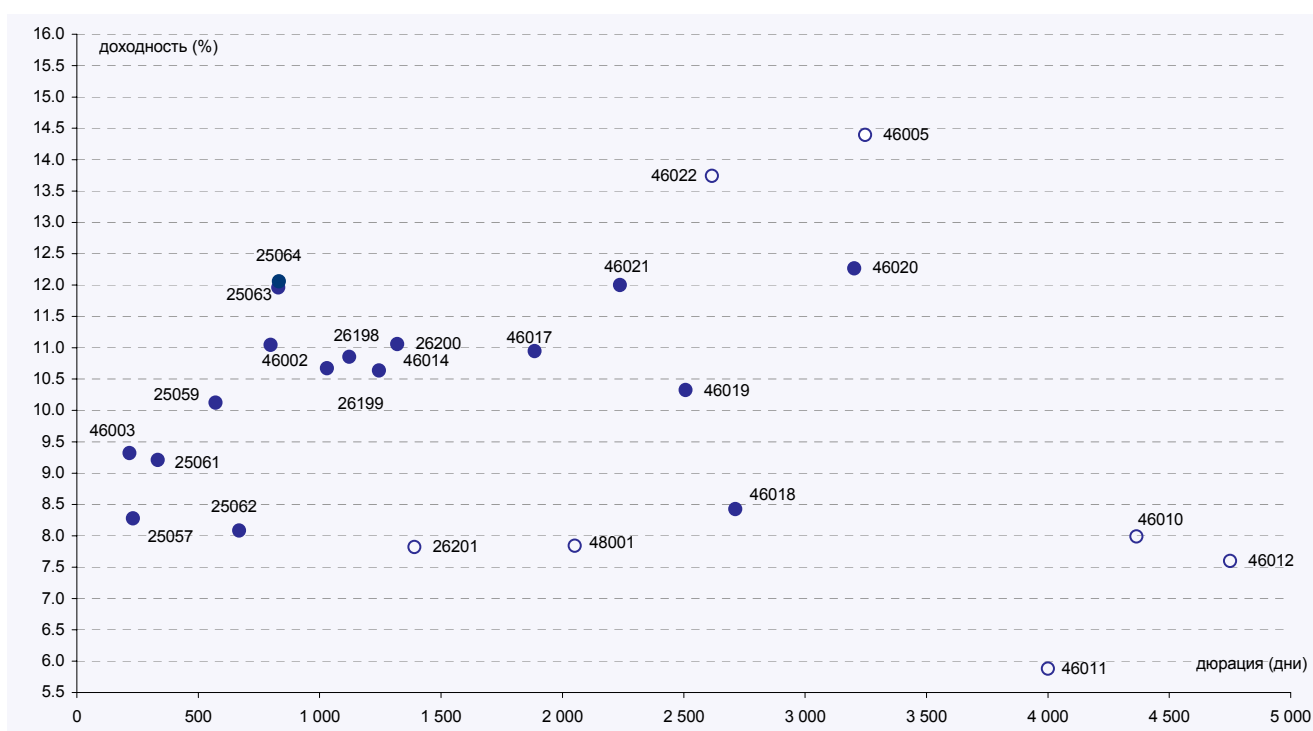
Финансовый сектор



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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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	ililn_io@nomos.ru
	Полюттов 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.