

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

1 июля 2009 года

Новость дня:

Сегодня ЦБ повышает нормативы обязательных резервов на 0,5% до 2%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы: Газпромбанк.
- Дефолты и реструктуризации: Севкабель–Финанс, Аптеки 36,6.
- Ленэнерго: результаты по МСФО за 2008 год.
- АИЖК, Русский Стандарт, Альфа–Банк, ТрансКредитБанк, РСХБ, Группа Соллерс, Седьмой Континент, ДИКСИ Групп, Группа Черкизово, Росинтер, Разгуляй, МТС, МегаФон, Ситроникс.

Денежный рынок.....стр 7

- Ставки денежного рынка держатся на уровне 5–6%.
- ЦБ допускает снижение ставки рефинансирования еще на 1,5%.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: утрата потребительского доверия в США стала причиной коррекции.
- Российские еврооблигации: корпоративные евробонды менее чувствительны к давлению внешней конъюнктуры. R
- Рублевые облигации: Итоги июня подведены успешно. Новый месяц начинается новым аукционом ОФЗ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.54%	6	132
Russia-30	7.73%	-3	-210
ОФЗ 46018	10.19%	-119	165
ОФЗ 25059	7.46%	-325	-424
Газпромф4	14.09%	2	n/a
РЖД-9	13.47%	-7	117
АИЖК-8	14.68%	0	-749
ВТБ - 5	13.16%	27	-44
РоссельхБ-6	14.79%	0	492
МосОбл-8	17.84%	-27	-1 600
Mrop59	11.91%	5	n/a

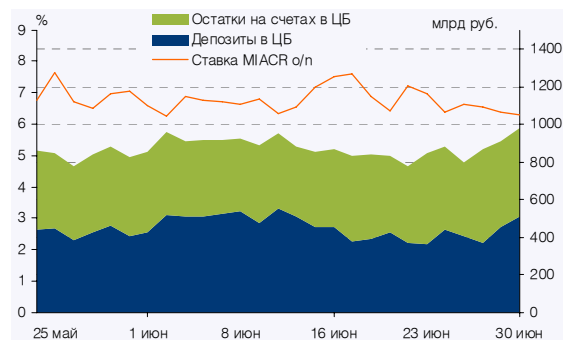
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.06%	0	579
iTRAXX XOVER S10 5Y	804.25	-7	-225
CDX HY 5Y	947.97	-13	-199

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	971.55	-1.8%	56.8%
RTS	987.02	3.7%	56.2%
S&P 500	919.32	-0.9%	1.8%
DAX	4 808.64	-1.6%	0.0%
NIKKEI	9 958.44	1.8%	12.4%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	68.63	-2.0%	64.1%
Нефть WTI	69.89	-2.2%	56.7%
Золото	926.60	-1.2%	5.1%
Никель LME 3 M	15 375.00	-2.7%	31.4%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Вчера Банк России опубликовал данные по состоянию внешнего долга РФ на 31 марта 2009 года. За первый квартал совокупный долг сократился с 483,5 млрд до 450,8 млрд долл. При этом задолженность банковского сектора снизилась на 19,9 млрд до 146,4 млрд долл., а прочих секторов уменьшилась на 10,1 млрд долл. Отметим, что согласно приведенному ЦБ графику платежей в 1 квартале 2009 года, объем выплат без учета процентов предполагал погашение кредитов и займов на 36,2 млрд долл., из которых 14,3 млрд долл. приходилось на банки и 20,4 млрд долл. на реальный сектор. На наш взгляд, «расхождения» связаны с тем, что в 1 квартале на волне вывода капитала нерезидентами банки «потеряли» существенную часть средств, размещенных на текущих счетах и депозитах, график выплат которых, естественно, не может быть жестко зафиксирован. В свою очередь реальный сектор снизил меньше «запланированного», поскольку весьма значительная часть внешних кредитов была реструктурирована.
- По данным ЦБ, сальдо текущего счета платежного баланса за первый квартал 2009 года составило 9,096 млрд долл. Ключевыми составляющими платежного баланса являются данные экспорта и импорта, и поскольку в апреле относительно показателей марта экспорт вырос сильнее импорта (на 0,8% и 0,7% соответственно), это ориентирует на дальнейший рост величины текущего счета и выступает в роли фундаментальной поддержки рублевого курса.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Севкабель–Финанс» не выплатило купонный доход по облигациям серии 03 за девятый купонный период. Размер купонного дохода, подлежавшего выплате на одну ценную бумагу номиналом 1000 руб., составил 49,86 руб., исходя из ставки купона 20% годовых. Общий размер обязательства Эмитента по выплате девятого купона – 35,39 млн руб. Напомним, что по облигациям серии 04 ООО «Севкабель–Финанс» уже инициирован процесс реструктуризации.
- ОАО «Аптечная сеть 36,6» допустило техдефолт по погашению облигаций серии 01 объемом 3 млрд руб. в связи «с отсутствием достаточных денежных средств на момент исполнения обязательства». В свою очередь, Компания произвела выплату купонного дохода по данному выпуску облигаций в размере 49,31 руб. на одну ценную бумагу, исходя из ставки купона 9,89% годовых. Как сообщалось ранее, Аптечная сеть 36,6 совместно с ЗАО «Райффайзенбанк» (агент по реструктуризации) проводит переговоры с держателями облигаций о реструктуризации выпуска, которая предполагает погашение 15% номинала, а оставшейся части долга — с марта 2011 года по июнь 2012-го ежеквартальными платежами.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На 7 июля намечено размещение выпуска облигаций ОАО «ТГК–1» серии 02, объем выпуска 5 млрд руб.
- Газпром планирует размещать новый выпуск еврооблигаций на сумму 1,5 млрд долл.
- ОАО «ТВЗ» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 (объем выпуска 1 млрд руб.) по окончании 6-го купонного периода. В рамках оферты эмитент приобрел 43,44% выпуска. Также владельцам выплачен накопленный купонный доход на дату приобретения в размере 2,28 млн руб.
- ОАО КБ «Центр–инвест» в полном объеме разместило 2-й выпуск облигаций на общую сумму 3 млрд руб. Ставка 1-го и 2-го купонов по итогам размещения была установлена на уровне 16% годовых. По окончании второго купонного периода Эмитентом выставлена оферта. Срок обращения выпуска 5 лет. По данным ММВБ в ходе размещения было заключено 7 сделок.

- **ОАО «ИСО ГПБ–Ипотека»** осуществило досрочное частичное погашение облигаций серии 01 в размере 35 руб. за одну ценную бумагу, а также выплатило 11–й купон. Общий размер обязательства в денежном выражении составил 105 млн руб.
- **ЗАО КБ «ЛОКО–Банк»** утвердило решение о размещении выпусков облигаций серии 03 и серии 04 объемом по 1,5 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 1104 дня с даты начала размещения.
- **ЗАО «Международный Промышленный Банк»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. По сообщению Банка, «уведомления от владельцев о намерении продать облигации не поступали».
- 29 июня 2009 года произведено погашение номинальной стоимости облигаций в размере 1,5 млрд руб. и осуществлена выплата 12–го купона по государственным облигациям **Тульской области 2006 года** в размере 32,13 млн руб. На одну облигацию номиналом 1 тыс. руб. выплачено 1021,42 руб., исходя из ставки купона 8,5 % годовых и погашения в размере 100% номинальной стоимости облигаций.
- **«ВымпелКом»** ориентировочно планирует 16 июля размещать пятилетние облигации на 10 млрд руб. с двухлетней офертой. Ориентир по первому купону — 15,5–16,5% годовых. Заемщиком выступит ООО «ВымпелКом–Инвест», а сам Оператор станет поручителем.

Рейтинги

- Агентство «Эксперт РА» сообщило о подтверждении рейтинга **Газпромбанка** на уровне «А++» — «исключительно высокий уровень кредитоспособности». Определяющее влияние на рейтинговую оценку оказывает высокая вероятность адресной финансовой и административной поддержки со стороны федеральных органов власти. Газпромбанк имеет доступ ко всем инструментам поддержки банковского сектора, за счет субординированных кредитов государственных структур и средств Банка России сформирована значительная часть его пассивов. Среди позитивных факторов отмечены низкий уровень просроченной задолженности по портфелю кредитов банкам, высокие показатели рентабельности капитала и текущей ликвидности, низкий уровень просроченных обязательств в портфеле ценных бумаг. Вместе с тем отмечается сравнительно низкий уровень достаточности капитала (значение норматива Н1 на 1 апреля 2009 года составило 11%), быстрый рост просроченной задолженности по портфелю кредитов ЮЛ и ИП в I квартале 2009 года (основная ее часть была погашена во II квартале 2009 года), а также относительно высокую концентрацию кредитных рисков на клиентах и недостаточную сбалансированность активов и пассивов по срокам на горизонте свыше года.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **ОАО «АИЖК»** в качестве поддержки ипотечного рынка может выпустить облигации на 108 млрд руб., 70% которых могут быть приобретены Пенсионным Фондом РФ. Об этом заявил гендиректор АИЖК Александр Семеняка на конференции «Ипотечное кредитование в России». А.Семеняка также заявил, что 30 млрд руб. из средств, направляемых государством АИЖК, будет выделено на отсрочки по платежам заемщиков, 90 млрд руб. – на выкуп ипотечных займов. /AK&M/
- Минфин РФ предлагает направить на капитализацию банков через ОФЗ в 2010 году 210 млрд руб. или 0,5% ВВП. Он напомнил, что в 2009 году на эти цели предусмотрено 250 млрд руб., однако пока рано говорить, сколько средств будет израсходовано, потому что этот инструмент еще не заработал. По словам вице-премьера, если в 2010 году механизм докапитализации банков через ОФЗ будет востребован, то сумма поддержки может быть увеличена: средства, которые не будут израсходованы в 2009 году, могут быть перенесены на 2010 год. /РИА Новости/

- Годовое собрание акционеров **Банка «Русский Стандарт»** приняло решение направить на выплату дивидендов 3,907 млрд руб. чистой прибыли за 2008 год. Размер дивиденда на 1 обыкновенную именную акцию Банка должен составить не более 3 070,13 руб. /Прайм–ТАСС/
- По прогнозам президента и совладельца **Альфа–Банка** П. Авена, объем просроченной задолженности по банковскому сектору на конец текущего года вырастет до 25–30%. «Если не будет принято решение о реальной капитализации банковского сектора, причем в серьезных размерах — речь идет о 5–10% ВВП, то мы не запустим экономический рост», — заявил он. Если учесть, что в 2008 году ВВП страны превысил 41 трлн руб., речь идет о сумме порядка 2–4 трлн руб. /Газета.RU/
- По словам М.Задорнова, просроченная задолженность по кредитному портфелю **ВТБ 24** составляет на данный момент 2,4%. Он уточнил, что это задолженность не только по портфелю кредитов физлицам, но и по кредитам, выданным малому бизнесу. На начало 2009 года объем просроченной задолженности кредитной организации составлял 1,3%, на конец I квартала — 2%. /Прайм–ТАСС/
- Акционеры **ОАО «ТрансКредитБанк»** приняли решение направить на выплату дивидендов по итогам 2008 года 226,23 млн руб. При этом по итогам 9 месяцев 2008 года были начислены и выплачены дивиденды по обыкновенным акциям ОАО «ТрансКредитБанк» в сумме 112,915 млн руб. /Прайм–ТАСС/
- **Россельхозбанк** предлагает годовому собранию акционеров направить на выплату дивидендов по итогам 2008 года 148,7 млн руб., или 10,44% чистой прибыли. /РИА Новости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- УАЗ (входит в **Группу Sollers**) с 1 июля вводит единые розничные цены на автомобили на всей территории России. Ранее цены зависели от стоимости доставки машин в дилерские центры. /Интерфакс, Ведомости/

РИТЭЙЛ

- Годовое собрание акционеров **ОАО «Седьмой Континент»** приняло решение не выплачивать дивиденды за 2008 год. Как сообщалось ранее, чистая прибыль Компании снизилась по РСБУ в 2008 году до 1,379 млрд руб. по сравнению с 2,326 млрд руб. в 2007 году. /Прайм–ТАСС/
- Годовое собрание акционеров **ОАО «ДИКСИ Групп»** приняло решение не выплачивать дивиденды за 2008 год в связи с наличием убытка в размере 199,460 млн руб. по итогам года. /Прайм–ТАСС/

ЭНЕРГЕТИКА

Ленэнерго: результаты по МСФО за 2008 год.

В понедельник Ленэнерго представило результаты за 2008 год по МСФО. Мы оцениваем результаты как положительные, в то же время отмечаем, что информация, представленная в середине текущего года, вряд ли может быть актуальна. Информацию о долге, инвестиционной программе и планах Компании мы раскрывали в нашем обзоре по результатам по РСБУ за 2008 год (http://data.cbonds.info/comments/2009/37343/Daily_31_03_09.pdf). Мы отмечаем, что исходя из результатов первого квартала текущего года, Ленэнерго удалось сохранить сильный кредитный профиль, в том числе, сохранить долговую нагрузку на уровне 2008 года.

Опираясь на результаты прошлого года, факторами существенно укрепляющими кредитный профиль, мы считаем банковские депозиты и денежные средства на счетах Компании в размере 2 млрд руб., а также преимущественно долгосрочные обязательства – 12,9 млрд руб. (доля 97%). Первые значительные погашения (5,8 млрд руб.) предстоят Компании в 2010 году. Наиболее интересным является раскрытие в отчетности ковенант по синдицированному кредиту, среди которых Net Debt/EBITDA не более 3х, а EBITDA/% – не выше 4х. Исходя из результатов 2008 года, Ленэнерго успешно исполняет заявленные обязательства. Для хеджирования валютных рисков по синдицированному кредиту (200 млн долл.) в прошлом году Компания заключила валютный своп в результате чего долг был конвертирован в рубли (4,9 млрд руб.). В результате этой операции в составе прочих доходов Ленэнерго отразило прибыль в размере 1,8 млрд руб.

Финансовые результаты Ленэнерго, 2007-2008 гг., МСФО			
млн руб.	2007	2008	08/ '07
Основные финансовые показатели, млн руб			
Revenues	12 338	17 914	45.2%
Operating profit	2 302	3 306	43.6%
EBITDA	3 407	5 008	47.0%
Profit for the year	1 285	1 838	43.0%
Assets	38 602	83 355	115.9%
Trade and other receivables	1 017	1 209	18.9%
Debt	11 833	13 382	13.1%
Non-current	11 556	12 946	12.0%
Current	277	436	57.4%
% income	114	2 292	1916.9%
% expenses	598	1 372	129.3%
Cash and cash equivalents	5 903	2 499	-57.7%
Показатели эффективности и покрытия долга			
Operating margin	18.7%	18.5%	-0.2%
EBITDA margin	27.6%	28.0%	0.3%
Net margin	10.4%	10.3%	-0.2%
Net Debt/EBITDA	1.74	2.17	0.43
Net Debt	5 930	10 884	-
Debt/Assets	30.7%	16.1%	-14.6%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКа

Бонды Ленэнерго мы считаем малоинтересными вследствие погашения в 2012 году. Также снижает привлекательность отсутствие бумаг в списке РЕПО ЦБ. Вчера доходность по второму выпуску Ленэнерго составила 18,24% при дюрации 822 дня, по третьему у 17,61% при дюрации в 910 дней. Среди облигаций сетевых компаний, представленных на рынке, мы бы обратили внимание на выпуск Тюменьэнерго – 16,55%, дюрация 270 дней.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- ОАО «Группа Черкизово» на очередном общем годовом собрании акционеров приняло решение дивиденды по размещенным акциям не объявлять и не выплачивать, размер годового дивиденда по размещенным акциям и порядок его выплаты не утверждать; чистую прибыль Компания направит на расширение финансово-хозяйственной деятельности. /Finambonds/
- Годовое собрание акционеров ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг» приняло решение не выплачивать дивиденды за 2008 год, направить 5% от чистой прибыли на формирование резервного фонда, а остальную часть – на развитие бизнеса Компании. Как сообщалось ранее, чистая прибыль ОАО «Росинтер Ресторантс

Холдинг» по РСБУ выросла в 2008 году по сравнению с 2007 годом на 53,6% до 24,970 млн руб. В 1-м квартале 2009 года по сравнению с тем же периодом 2008 года выручка **ОАО «Росинтер Ресторантс Холдинг»** выросла на 6,5% до 2,35 млрд руб. Сопоставимые продажи снизились на 15,8%. Средний чек вырос на 3,8%. /Прайм-ТАСС/

- Годовое собрание акционеров **ОАО «Группа «Разгуляй»** приняло решение не выплачивать дивиденды за 2008 год. Чистая прибыль Компании выросла в минувшем году по РСБУ до 2,211 млн руб. по сравнению с 1,439 млн руб. в 2007 году. /Прайм-ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Акционеры **ОАО «Связьинвест»** на годовом общем собрании утвердили решение не выплачивать дивиденды за 2008 год. Акционеры приняли решение направить 100% чистой прибыли в размере 514,075 млн руб. на увеличение собственного капитала. /Прайм-ТАСС/
- Арбитражный суд Москвы 30 июня 2009 года назначил на 19 августа основные слушания по иску ООО «ТД «Евросеть» о взыскании с **ОАО «Мобильные ТелеСистемы»** 354,6 млн руб. аванса, уплаченного за предактивированные стартовые комплекты МТС. Суд удовлетворил ходатайство МТС о принятии встречного иска о взыскании с «Евросети» 11,275 млн долл. в счет погашения задолженности по авансу и 2,8 млн долл. штрафа. Кроме того, в ходе заседания суд утвердил кандидатуры арбитражных заседателей, а также обязал стороны представить ряд документов. Кроме того, столичный арбитраж отложил на 23 июля рассмотрение иска МТС к «Евросети» на 272,3 млн руб. по поставкам коммуникаторов iPhone. /Прайм-ТАСС/
- Единственный акционер ЗАО «Сонник Дуо» – **ОАО «МегаФон»** 30 июня 2009 года принял решение не выплачивать дивиденды за 2008 год. Акционер решил всю полученную в минувшем году прибыль оставить в распоряжении ЗАО «Сонник Дуо». /Прайм-ТАСС/
- Акционеры **ОАО «Ситроникс»** на годовом общем собрании приняли решение не выплачивать дивиденды за 2008 год. Совет директоров ранее рекомендовал годовому общему собранию акционеров Компании принять решение не выплачивать дивиденды по результатам 2008 года ввиду отсутствия чистой прибыли. /Прайм-ТАСС/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный и рынок

Ситуация на денежном рынке выглядит довольно комфортно. Межбанковские ставки вчера практически весь день располагались в пределах 5–6%, к вечеру и вовсе опускаясь до 4%. Благоприятный уровень ставок обусловлен объемами текущей ликвидности банковской системы – за минувший день остатки банков на счетах в ЦБ прибавили еще 71,1 млрд, достигнув 979,1 млрд руб. Вероятно, деньги поступили из бюджета, либо за счет расходования Минфином средств Резервного фонда. Наличие и свободный доступ к недорогим ресурсам объясняют низкую популярность инструментов рефинансирования от Банка России – объемы операций короткого РЕПО с ЦБ вчера составили всего

В тоже время, размеры необеспеченной задолженности и кредитов, попадающих в категорию «другие», продолжает сокращаться: за вторник соответственно на 11 млрд и 1,5 млрд руб.

По итогам вчерашнего беззалогового аукциона ЦБ кредитные организации привлекли 16 млрд из 20 млрд руб. возможных. При этом ставка отсеечения составила лишь 12,75%, что является минимальным уровнем, начиная с января текущего года.

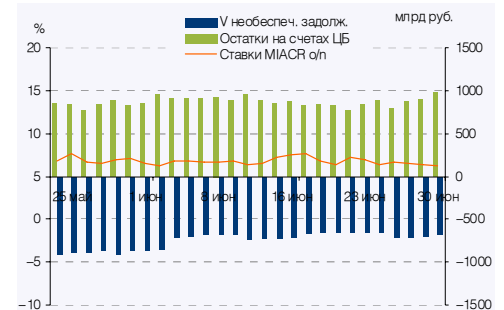
Выступая вчера на конференции, заместитель директора департамента операций на финансовых рынках Банка России Георгий Гамбаров сообщил, что расчетная модель, построенная ЦБ, допускает снижение ставки рефинансирования еще на 1,5% (до 10%) без какого-либо риска для российской экономики. Кроме того, как следует из его слов, регулятор рассматривает возможность снижения ставок с шагом в 0,25% взамен 0,5%, практикуемых сейчас.

Таким образом, регулятор достаточно свободно рассматривает возможный горизонт снижения ставки в случае дальнейшего замедления индекса потребительских цен. С позиции денежного рынка это ориентирует на то, что, возможно, Банк России и далее снижать стоимость предлагаемых ресурсов, предоставляемых, в том числе, и через беззалоговые аукционы.

Вчера на фоне роста нефтяных цен с открытием внутренних валютных торгов рубль укрепился к корзине до 36,80 руб. Однако, затем нефть начала дешеветь, настроения участников поменялись, и стоимость бивалютного ориентира стала прибавлять, поднявшись к 36,87 руб. Под конец дня тренд снова переменялся, и цена корзины на закрытии составила 36,82 руб.

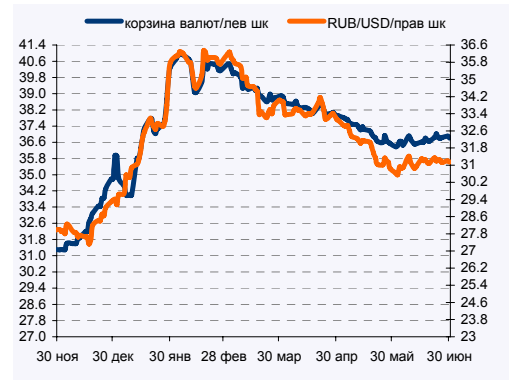
По данным ЦБ, сальдо текущего счета платежного баланса за первый квартал 2009 года составило 9,096 млрд долл. Ключевыми составляющими платежного баланса являются данные экспорта и импорта и поскольку в апреле относительно показателей марта экспорт вырос сильнее импорта (на 0,8% и 0,7% соответственно), это ориентирует на дальнейший рост величины текущего счета и выступает в роли фундаментальной поддержки рублевого курса.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
29 июн	аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком на 3 мес. уплата налога на прибыль
	аукцион РЕПО с ЦБ сроком на 6 мес.
30 июн	аукцион ЦБ объемом 20 млрд руб. сроком на 5 недель
1 июл	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 35 млрд руб. повышение нормативов резервирования до 2%.

Долговые рынки

Первый летний месяц рынки завершали несколько утратив прежний оптимизм, ситуацию изрядно испортили последние макроданные США, в частности, индекс потребительского доверия за июнь на уровне 49,3, при прогнозе в 55,3 и майском показателе 54,9. Реакцией рынков стала не только отрицательная динамика фондовых площадок, коррекция цен в сырьевом сегменте (цена нефти в моменте опустилась ниже 70 долл. за баррель), но и довольно агрессивные продажи американских госбумаг. Так, по 10-летним UST после публикации данных доходность «взлетела» более чем на 10 б.п. до 3,58%. Вместе с тем, после моментного порыва ситуация несколько «успокоилась»: по итогам дня снижение фондовых индексов оказалось не столь агрессивным, как было зафиксировано после выхода статистики (в пределах «-1%» против «-1,5%»), в госбумагах доходности стабилизировались после сообщений о планируемых государственных покупках (доходность UST-10 по итогам дня составила 3,54%, прибавив 6 б.п. к уровню понедельника).

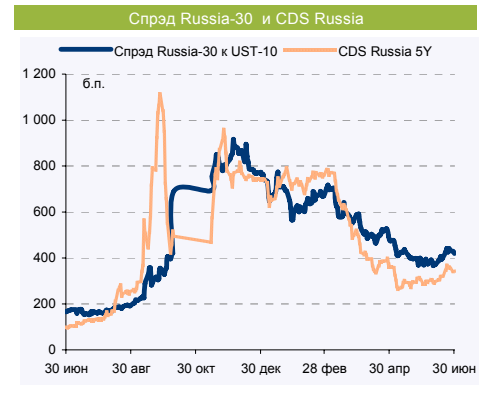
С началом сегодняшних торгов в Азии несколько улучшилась ситуация на рынке нефти – котировки частично отыгрывают коррекцию вторника. Опубликованные данные по промышленному производству в Китае и в Японии оказались не столь негативными, как предыдущие, демонстрируя факт постепенного преодоления проблемы экономического спада в регионе. Это выступило импульсом для положительной динамики азиатских фондовых площадок, которая вполне способна распространиться как на рынках Европы, так и в США. Кроме того, азиатский спрос может стать одним из ключевых аспектов, сдерживающих коррекцию сырьевых рынков.

Суверенные еврооблигации начинали торги вторника «гэпом» вверх, отыгрывая понедельничную положительную переоценку остальных рынков. Котировки Russia-30 с легкостью преодолели 99%, максимум дня был зафиксирован на уровне 99,375%. Однако привлекательность достигнутого уровня подтолкнула отдельных игроков к фиксации, следствием чего стало возвращение котировок Russia-30 в диапазон 98,875% – 99%. Однако и здесь им удалось не долго продержаться – поддерживая коррекцию остальных площадок, спровоцированную разочаровавшим индексом потребительского доверия, цены снизились до уровня 98,625% – 98,75%.

Корпоративные еврооблигации оказались менее восприимчивы к происходящему на внешних торговых площадках: не уменьшалась покупательская активность в отношении выпусков Евраз, Северстали, ВымпелКома, что обеспечило им рост котировок в диапазоне 1% – 2%. В центре интересов участников также были бумаги РСХБ, Газпрома, ВТБ, Распадской и НМТП, где положительная ценовая переоценка составила от 0,5% до 1%.

Рублевый сегмент подвел итоги июня весьма успешно – переоценка наиболее ликвидных выпусков оказалась положительной, как, впрочем, и тех, чья ликвидность ограничивается сделками последнего дня месяца. Июль обещает поддержать весьма высокий темп первичного рынка, при этом открывает календарь июльских размещений новый выпуск ОФЗ

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

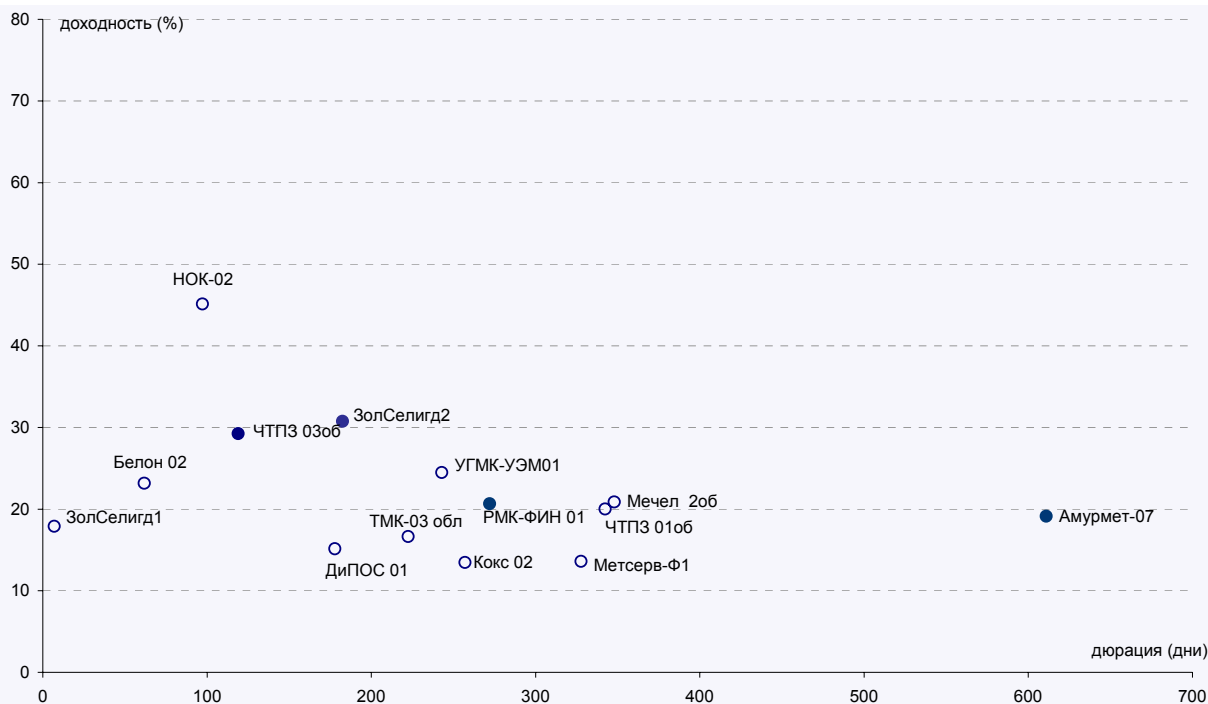


Источник: ММВБ

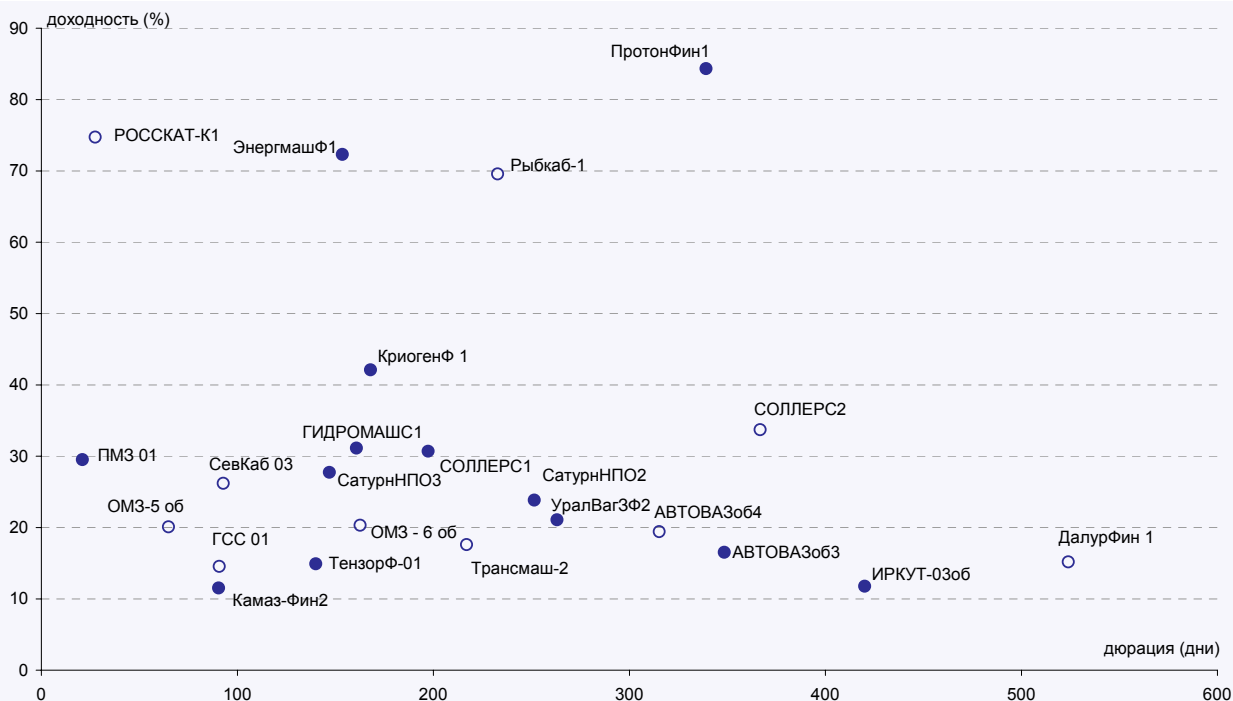
серии 25065 на 10 млрд руб., результаты которого, как мы полагаем, станут «лакмусом» инвестиционного настроения на предстоящий месяц.

Прозвучавшее заявление о том, что Минфину придется расширять программу внутренних госзаимствований, безусловно, оказывает определенное давление на сегмент госбумаг. Вместе с тем, все это пока воспринимается как относительно далекая перспектива, которой противопоставляются все более часто повторяемые заявления о планируемом снижении ставки рефинансирования (и как следствие прочих ставок), что делает инвестиции в рублевый долг достаточно привлекательными.

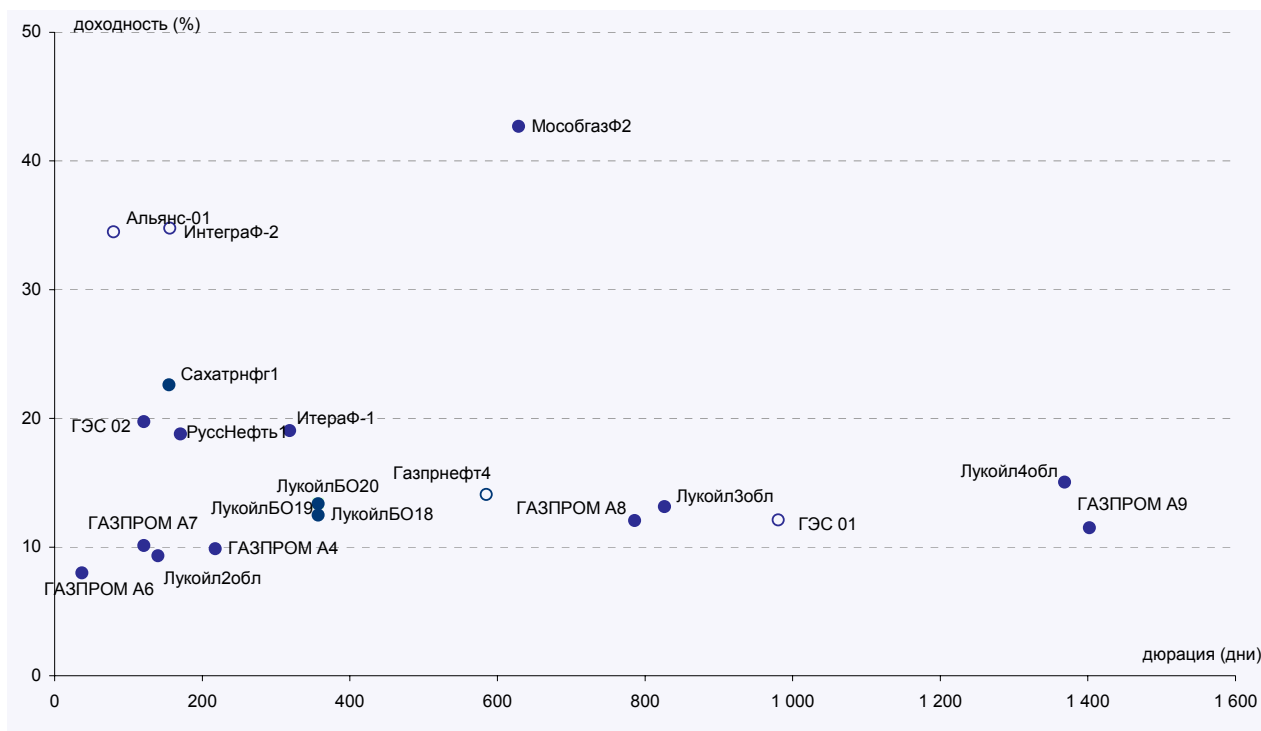
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



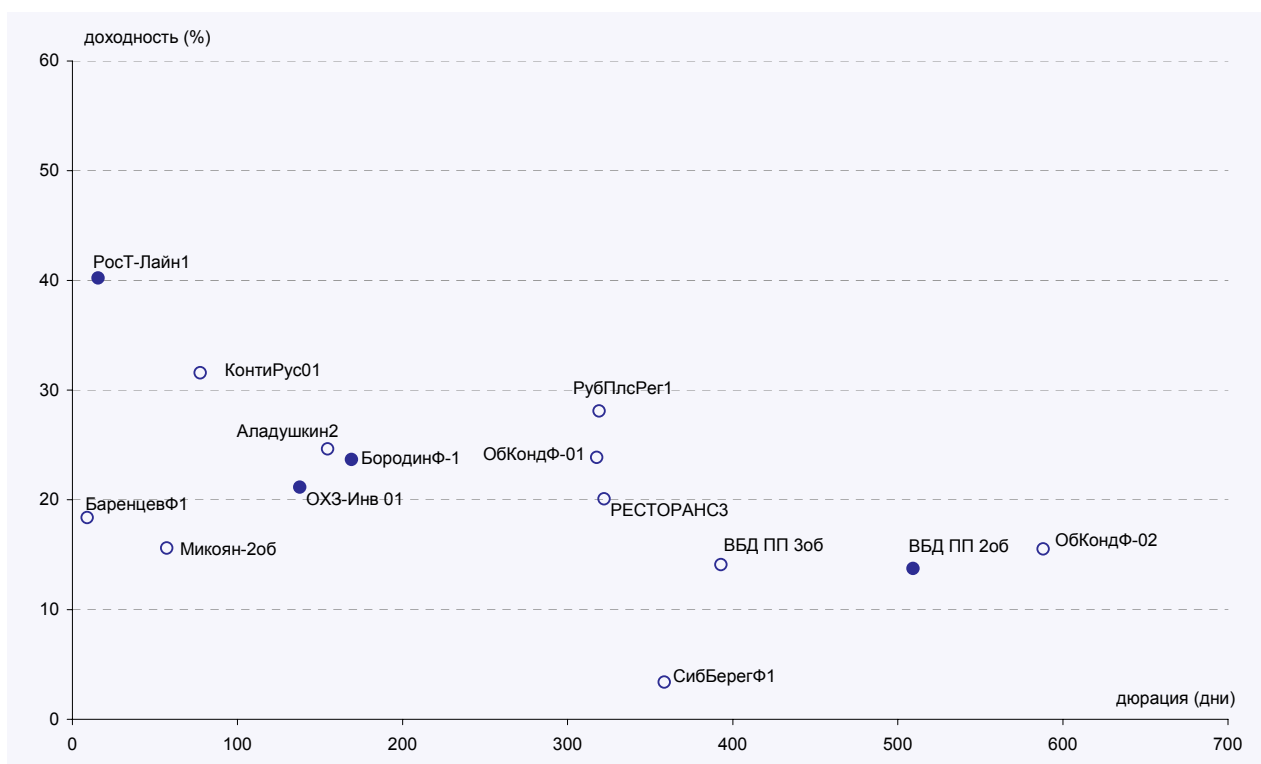
Машиностроение



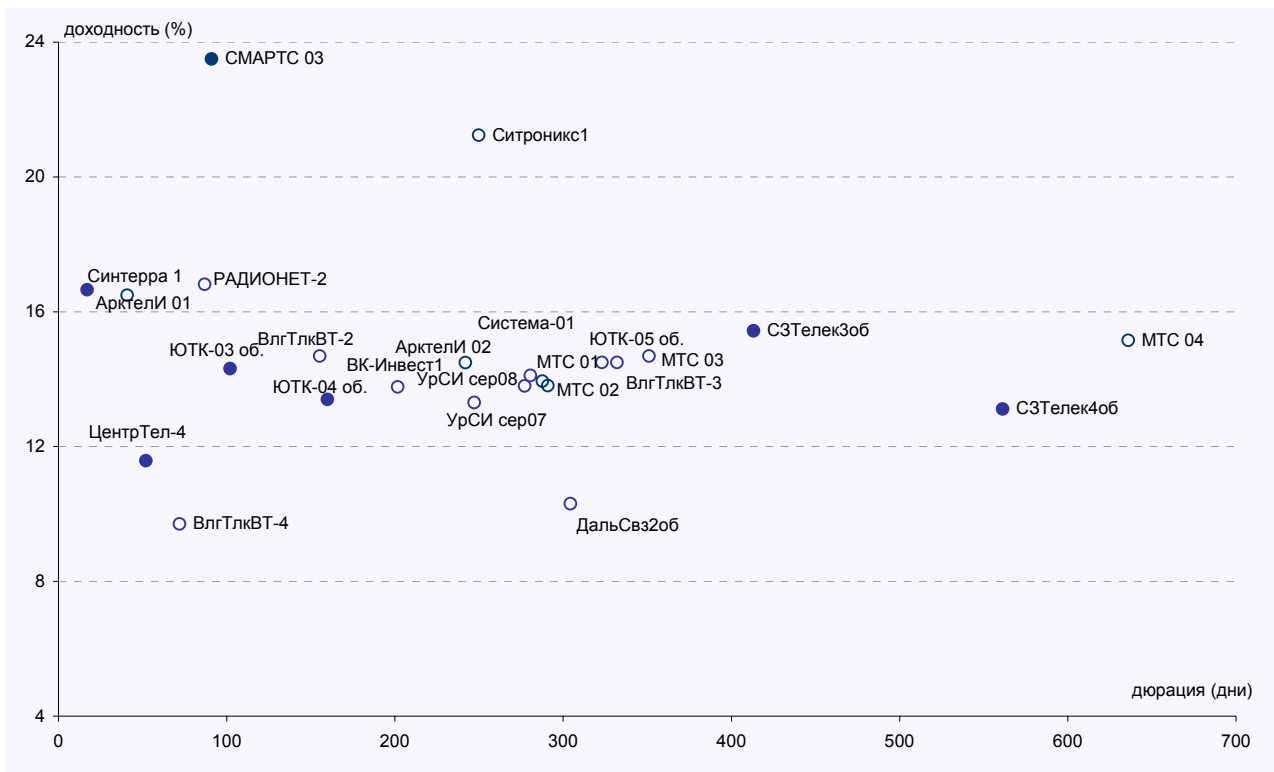
Нефтегазовый сектор



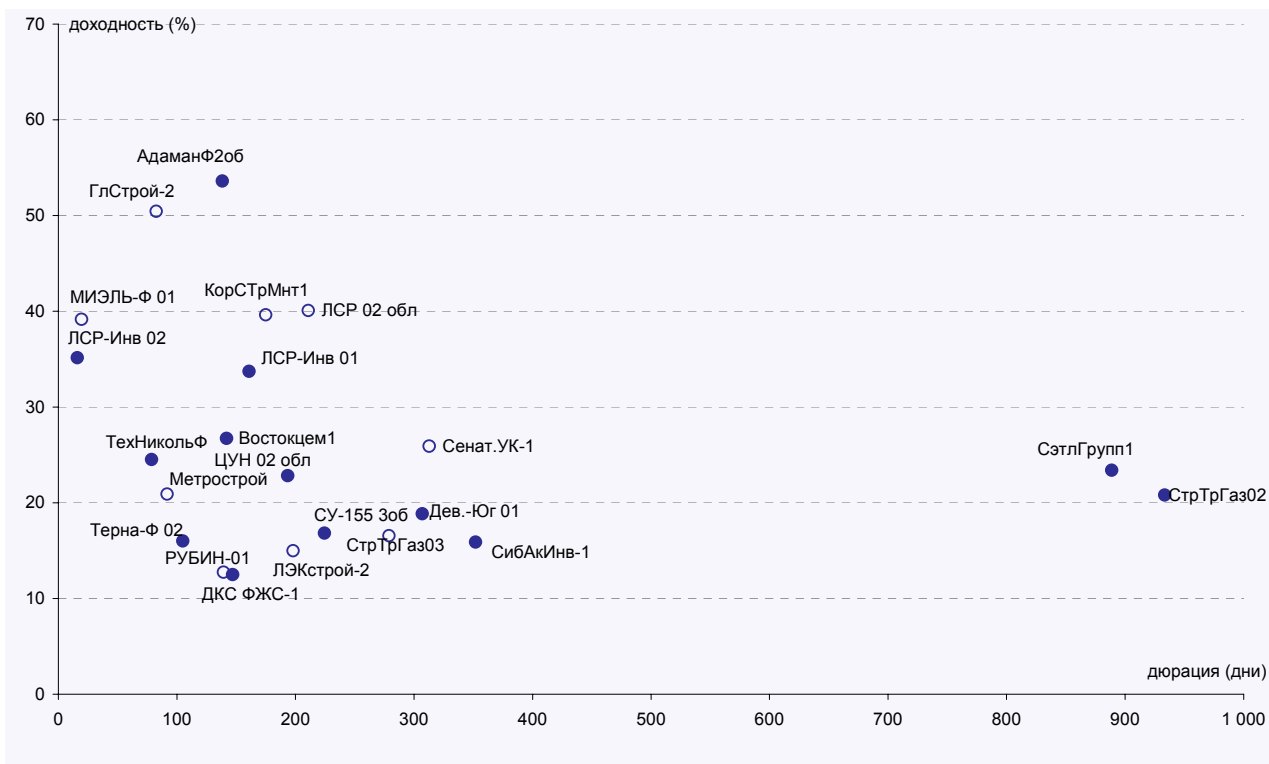
Потребсектор и АПК



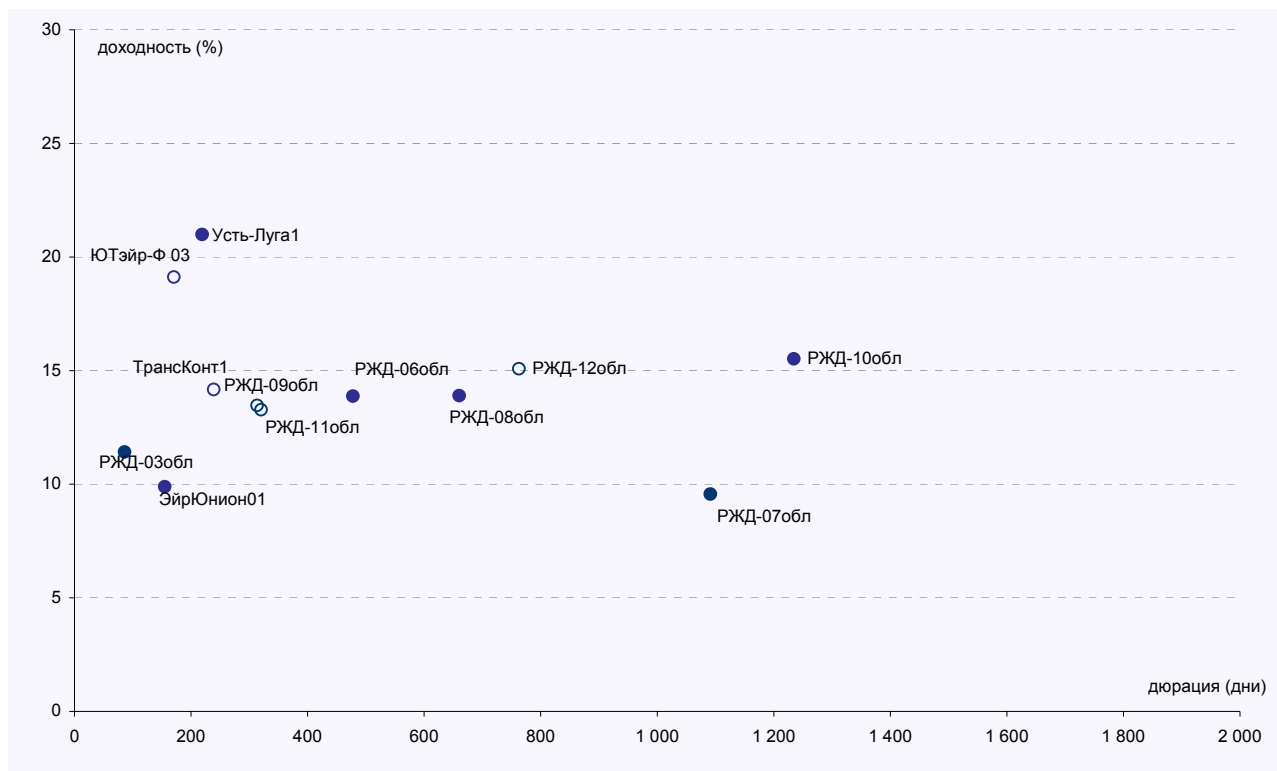
Телекоммуникации и медиа



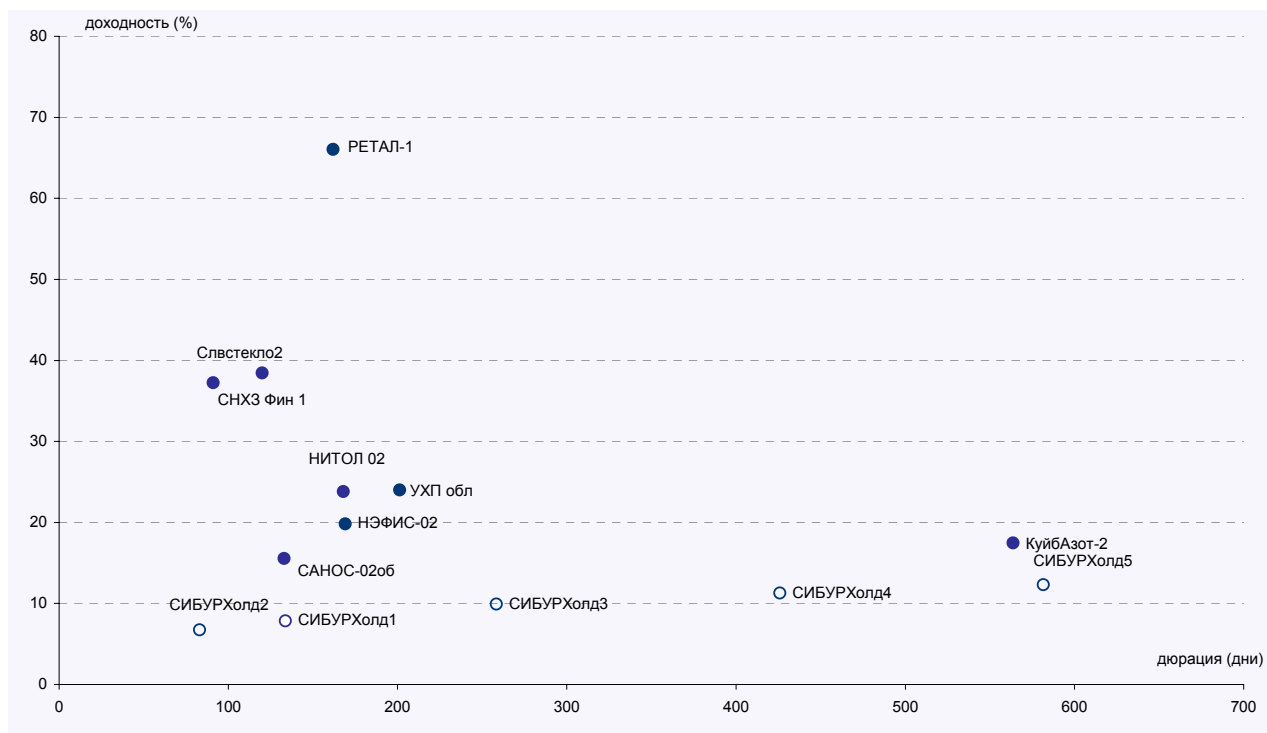
Строительство, девелопмент и стройматериалы



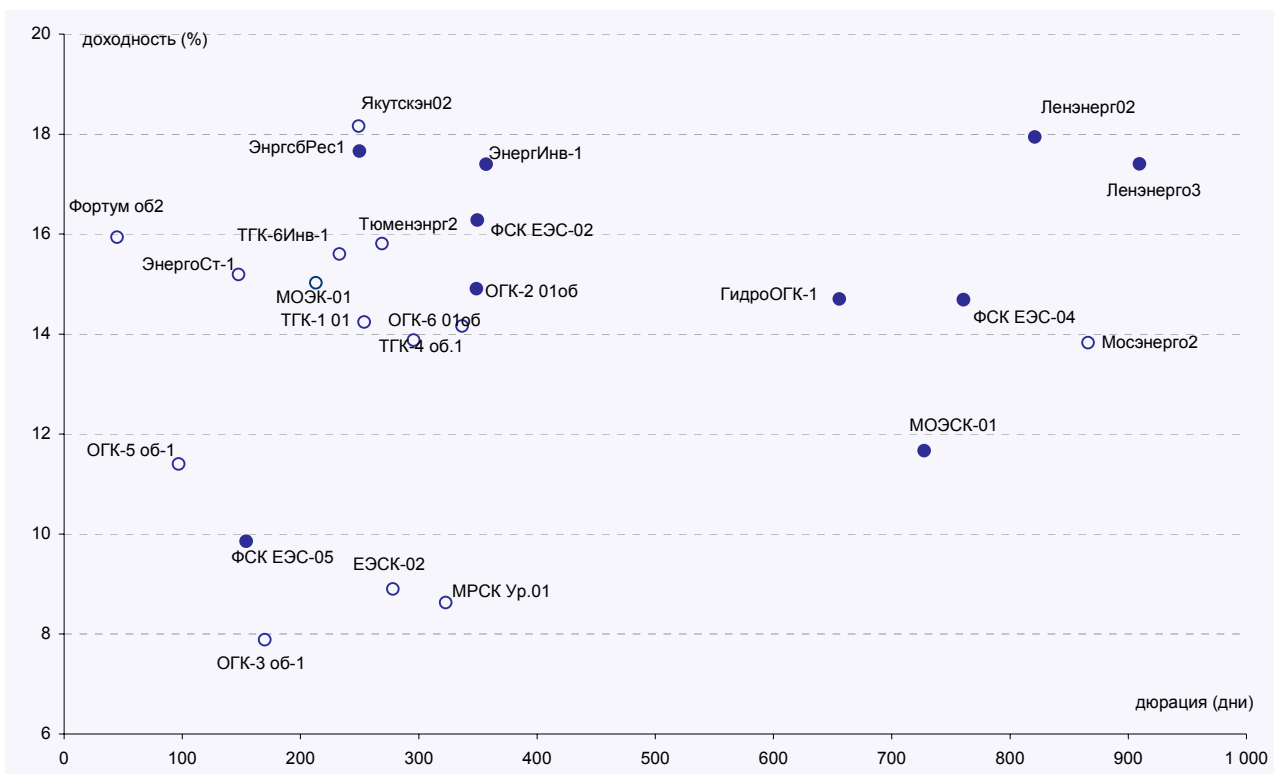
Транспорт



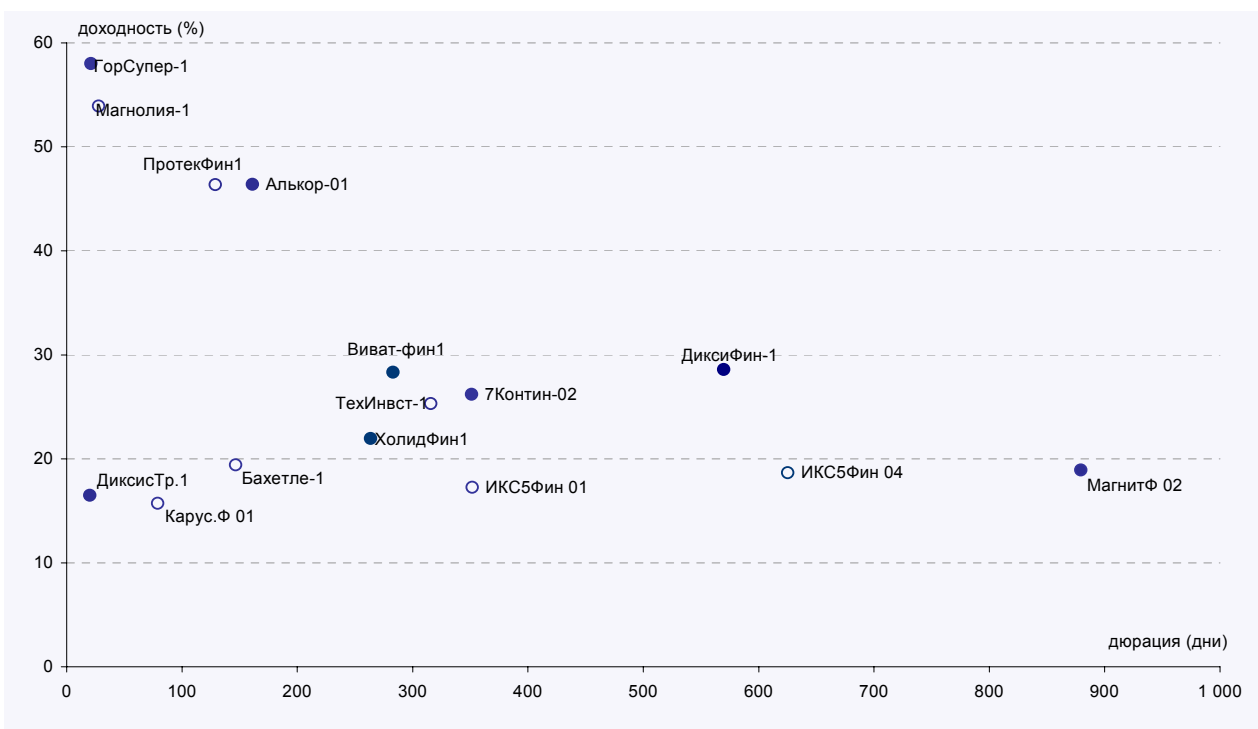
Химия и ЛПК



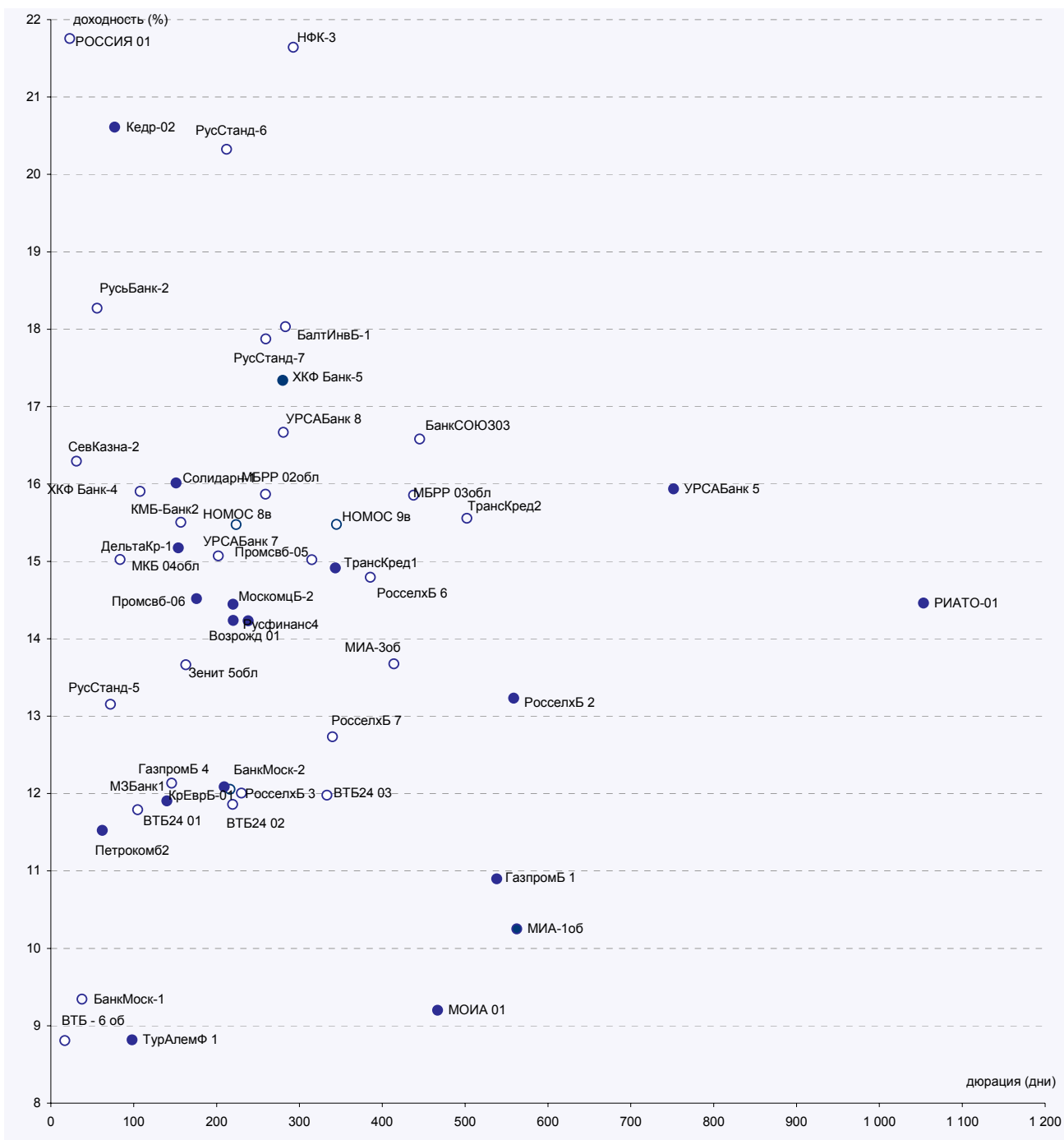
Энергетика



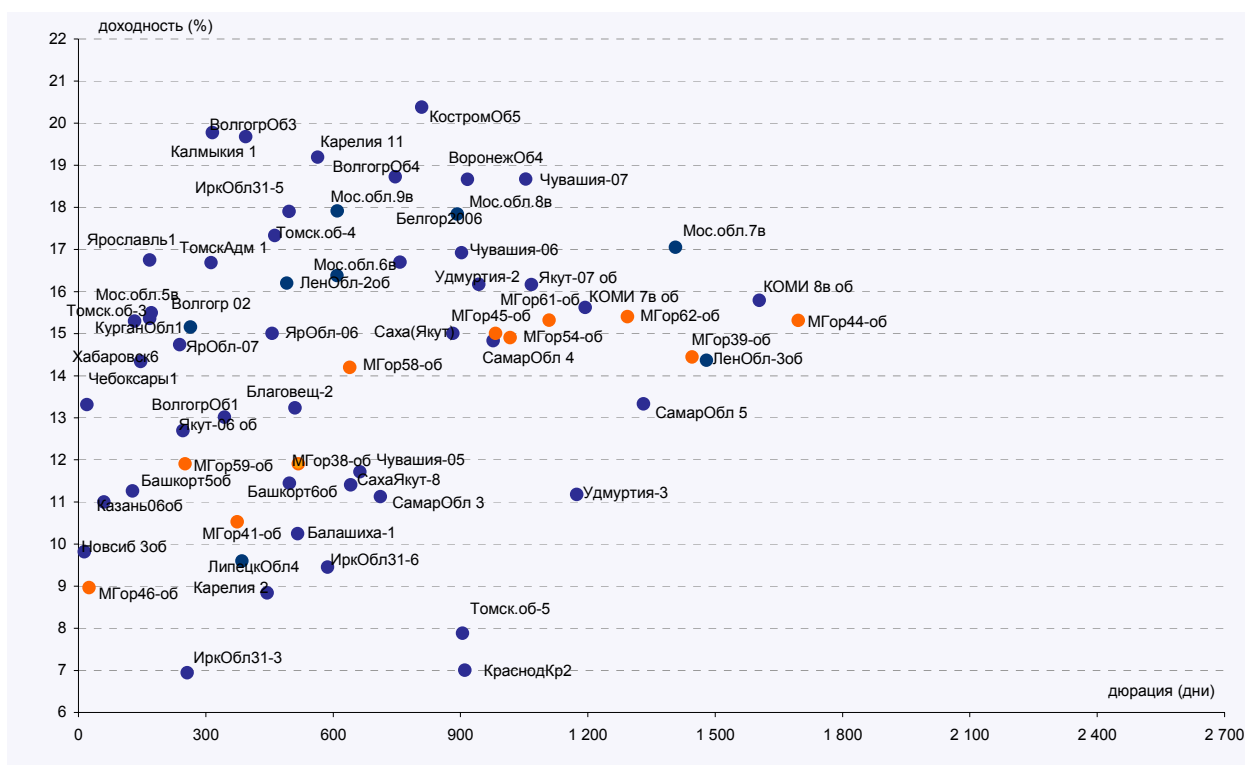
Ритейл



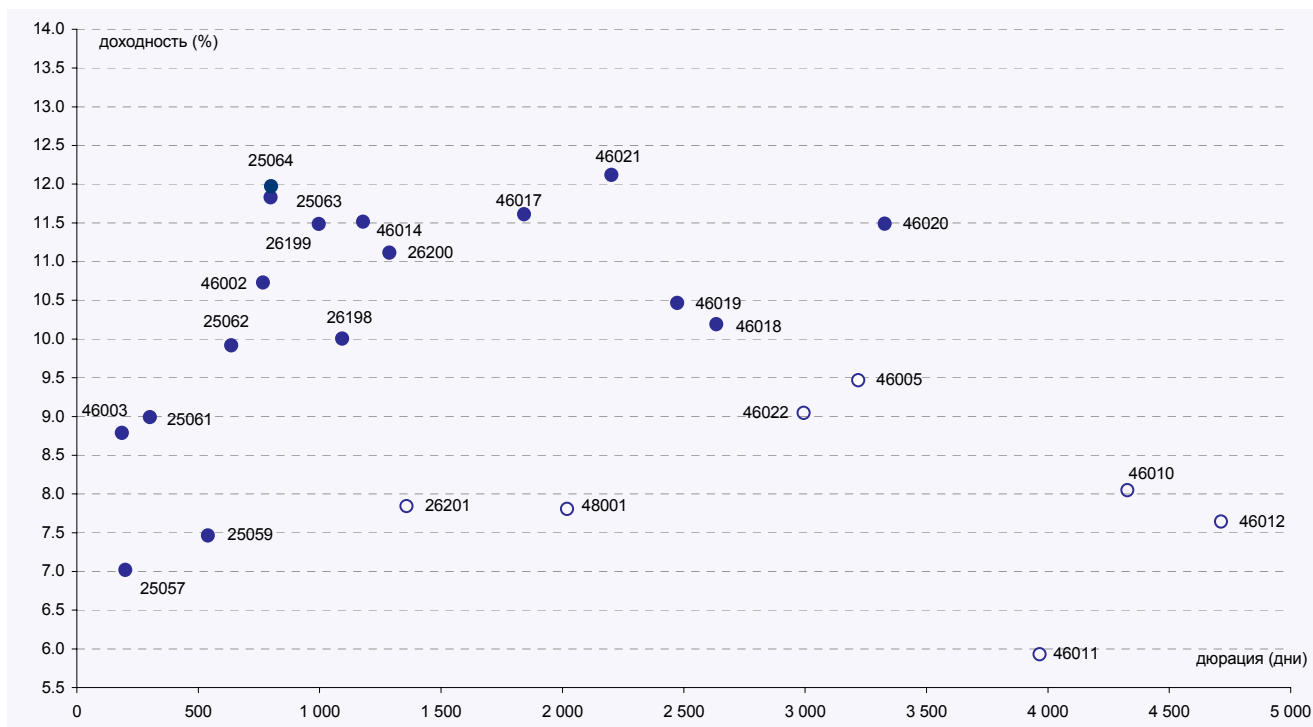
Финансовый сектор



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 дилинговых 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.