

Новость дня

Дефицит федерального бюджета России в 1 полугодии 2010 года составил 388,3 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Сибирь, Клинский муниципальный район.**
- **ЛУКОЙЛ:** отчетность за 1 полугодие & новость о нереализации опциона с ConocoPhillips.
- **ВымпелКом, Аэрофлот.**

Денежный рынок.....стр 5

- Потеряв около 1%, пара EUR/USD возобновила «боковое» движение.
- В условиях высокой волатильности мировых рынков позиции рубля выглядят неустойчивыми.

Долговые рынкистр 6

- Внешние рынки: ситуация находится в состоянии неустойчивого равновесия.
- Российские еврооблигации: участники в ожидании новых сигналов.
- Рублевые облигации: фокус на первичном рынке. Решение ЦБ оказалось ожидаемым.

Панорама рублевого сегмента.....стр 8

Основные рыночные индикаторы

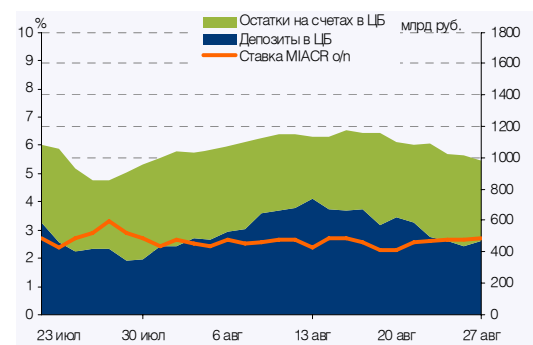
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.47%	-6	-137
Russia-30	4.39%	-1	-99
ОФЗ 25068	6.68%	0	-157
ОФЗ 25065	6.15%	-1	-170
Газпрнефт4	5.01%	-35	-393
РЖД-10	7.05%	0	15
АИЖК-8	7.83%	5	-289
ВТБ - 5	7.66%	0	25
РоссельхБ-8	7.32%	0	-130
МосОбл-8	8.88%	-3	-190
Мгор62	7.00%	4	-217

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.81%	-2	430
iTRAXX XOVER S13 5Y	530.25	6	98
CDX XO 5Y	292.40	5	72

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	74.24	0.4%	-3.0%
Нефть WTI	71.92	-3.7%	-9.4%
Золото	1 247.45	0.8%	13.7%
Никель LME 3 М	20 700.00	-1.7%	11.7%

Источник: Bloomberg, MMBБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Дефицит федерального бюджета России в 1 полугодии 2010 года составил 388,3 млрд руб. Доходы составили 3997,9 млрд руб., расходы – 4386,2 млрд руб.
- По расчетам Росстата, ВВП России за 1 полугодие 2010 года вырос на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Как сообщалось ранее, рост ВВП России за второй квартал текущего года по сравнению со вторым кварталом 2009 года составил 5,2%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- 8 сентября 2010 года на ММВБ состоится аукцион по доразмещению облигаций **Москвы** серии 48 в объеме 9,697 млрд руб. Дата погашения выпуска – 11 июня 2022 года. Общий объем эмиссии составляет 30 млрд руб. Облигации включены в котировальный список «А» первого уровня ММВБ. Кроме того, 8 сентября текущего года состоится размещение облигаций **Москвы** серии 66 в объеме 10 млрд руб. Общий объем эмиссии по номиналу составляет 30 млрд руб. Дата погашения облигаций – 23 ноября 2018 года. Облигации включены в «перечень внесписочных ценных бумаг» ММВБ.
- **ОАО «ТГК–6»** закрыло книгу заявок по размещению выпуска облигаций серии 01 объемом 5 млрд руб. По результатам book–building ставка 1 купона была определена в размере 8,3% годовых к оферте через 3 года. Размещение выпуска на ММВБ состоится 2 сентября 2010 года. Облигации Эмитента включены в котировальный список «В».
- **ОАО «ЦентрТелеком»** выплатило 8 купон и погасило 20% номинала облигаций серии 05 объемом 3 млрд руб. Общий объем выплат по купону составил 125,22 млн руб., а размер погашения – 600 млн руб.
- Сегодня на ММВБ в разделе «перечень внесписочных ценных бумаг» начнутся торги облигациями **ЗАО «Синтерра»** серии 01 объемом 3 млрд руб.
- 30 августа 2010 года ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций **ООО «Медведь–Финанс»** серии 02 объемом 1 млрд руб.
- Процентная ставка 1 купона по биржевым облигациям **Россельхозбанка** серий БО–01 объемом 5 млрд руб. и БО–05 объемом 10 млрд руб. установлена на уровне 7,2% годовых. Книга заявок потенциальных инвесторов на приобретение облигаций указанных выпусков была закрыта 30 августа 2010 года. Средства, привлекаемые от размещения облигаций, Банк планирует направить на краткосрочное и инвестиционное кредитование реального сектора экономики, в первую очередь субъектов АПК.
- **КБ «РМБ»** 21 сентября 2010 года планирует разместить трехлетние облигации серии 03 объемом 1,1 млрд руб. Для этого 31 августа 2010 года была открыта книга заявок, закрытие которой запланировано на 19 сентября. Ориентир ставки купона составляет 10,75% – 11,25% годовых (доходность – 11,03% – 11,57% годовых к оферте через 1 год).
- Совет директоров **ЗАО «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)»** принял решение о размещении двух выпусков облигаций серии 01 и 02 общим номинальным объемом 10 млрд руб. (по 5 млрд руб. каждый). Срок обращения бумаг составляет 3 год (1104 дня) с даты начала размещения.
- **«ЮниКредит Банк»** 7 и 8 сентября 2010 года планирует разместить выпуски облигаций серий 05 и 06 соответственно по 5 млрд руб. каждый. Размещение облигаций осуществляется путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке купона на 1 купонный период. Средства, полученные от размещения облигаций, Банк планирует направить на кредитование корпоративных клиентов, а также на дальнейшее развитие потребительского кредитования и финансирование текущей деятельности Эмитента.
- Сегодня на ММВБ в котировальном списке «А» первого уровня начнутся торги облигациями **«Татфондбанка»** серии объемом 2 млрд руб. и **ОАО «Акрон»** серии 02 объемом 3,5 млрд руб.
- Сегодня **ОАО «Группа ЛСР»** открывает книгу заявок по размещению биржевых облигаций серии БО–02 общим объемом 2 млрд руб. Размещение биржевых облигаций на ФБ ММВБ состоится 14 сентября 2010 года.

Дефолты и реструктуризации

- Владельцы облигаций авиакомпании «Сибирь» серии 01 объемом 2,3 млрд руб. не предъявили к выкупу 30 августа 2010 года ни одной бумаги. Напомним, 3 февраля 2009 года в связи с «отсутствием денежных средств» Эмитент не исполнил обязательство по оферте а объеме более 2 млрд руб. Согласно графику реструктуризации обязательств Компании по займу, 30 августа этого года состоялся последний этап выкупа ценных бумаг по соглашению с их владельцами. /Finambonds/
- Администрация **Клинского муниципального района** Московской области 31 августа 2010 года выплатила последний 12 купон по облигациям выпуска 25003 объемом 300 млн руб. При этом, согласно условиям эмиссии, выплата последнего купона должна была состояться в дату погашения облигаций – 25 августа 2010 года. По сообщению НДЦ, выступающего платежным агентом по выпуску, в дату погашения владельцам облигаций была выплачена только номинальная стоимость ценных бумаг. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

- Арбитражный суд Красноярского края подтвердил законность решения Федеральной антимонопольной службы о взыскании с «Аэрофлота» 137,446 млн руб., полученных от завышения цен на билеты по маршруту Красноярск — Норильск, и перечислении в федеральный бюджет незаконно полученного дохода. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Египетский миллиардер Нагиб Савирис подтвердил ведение переговоров о слиянии холдинговой компании Weather Investments, владеющей 100% третьего по величине сотового оператора Италии Wind Telecomunicazioni SpA и 51% Orascom Telecom, с телекоммуникационной группой VimpelCom (владеет российским «ВымпелКомом»). В то же время он заявил, что открыт для переговоров с другими заинтересованными компаниями. /Ведомости/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- 20 августа 2010 года **ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ»** в полном объеме и в срок исполнило обязательства по последнему амортизационному погашению (16,67% от номинала) и выплате процентов по кредитным нотам (CLN). Таким образом, ссудная задолженность по CLN погашена. Общая ссудная задолженность компании по состоянию на 31.08.2010 составляет 170 млн долл.

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

ЛУКОЙЛ: отчетность за 1 полугодие & новость о нереализации опциона с ConocoPhillips.

Вчера ЛУКОЙЛ представил отчетность US GAAP за первое полугодие 2010 года. Вместе с тем, важным моментом минувшего дня стало заявление господина Федун об отсутствии планов реализации опциона на выкуп дополнительных 11,6% акций у ConocoPhillips. В части отчетности, то сюрпризов результаты Компании за первые шесть месяцев не принесли. Мы оцениваем итоги полугодия нейтрально.

Из двух указанных новостей, ключевой является новость о неисполнении опциона. Несмотря на то, что, по нашему мнению, указанная сделка не должна была привести к весомым ухудшениям кредитных метрик, отказ от опциона позволит сохранить кредитный профиль на текущем высоком уровне, что, на наш взгляд, должно оказать некоторое влияние на котировки бумаг Эмитента.

В части отчетности, то результаты ЛУКОЙЛа были вместе с рынком. При этом основной тренд отрасли – падение маржинальности – нашел отражение и в отчетности Компании. За первое отчетное полугодие Компания заработала 49,7 млрд долл., что стало на 42,7% выше результатов аналогичного периода годом ранее. Здесь, как и прочим нефтегазовым компаниям, поддержку оказал рост цен на нефть и нефтепродукты.

Что касается операционных результатов, то добыча нефти сократилась на 1%, а производство нефтепродуктов с большим Net Back выросло на 8,1%. Последнее на фоне опережающего роста расходов на НДСП, экспортную пошлину и затрат на транспортировку над динамикой цен URALS оказывало поддержку нормы прибыли Компании. Вместе с тем, как и у других компаний маржинальность ЛУКОЙЛа была в зоне отрицательных значений, как в сопоставлении с полугодием 2009 года, так и в сравнении 2 и 1 кварталов текущего года. Наибольших успехов Компании в отчетном квартале удалось достичь в части операционного денежного потока, который по итогам отчетного периода вырос практически в два раза: 6,26 млрд долл. vs 3,14 млрд долл. соответственно. При этом, капитальные расходы имели обратную динамику и сократились на 32%. В итоге запас денежных средств в сопоставлении со значением годом ранее вырос с 1,55 млрд долл. до 3,75 млрд долл. Указанных средств с запасом хватает на свершившийся выкуп у ConocoPhillips 7,6% акций Компании за 3,44 млрд долл. В части долга, то учитывая уверенный денежный операционный поток Компании, ЛУКОЙЛ в отчетном полугодии сокращал размер своих обязательств. Так, в сравнении с началом года долг сократился с 11,3 млрд долл. до 9,8 млрд. А соотношение Debt/EBITDA было на уровне 0,66x против 1,17x на начало года. Напомним, что в августе ЛУКОЙЛ привлек синдицированный кредит на 1,5 млрд долл. для закрытия сделки с ConocoPhillips указанное соотношение может вырасти до 0,7–0,9x. Последние значения находятся на комфортном для инвесторов уровне. Учитывая сильные позиции Компании в части ликвидности, то мы не ожидаем новых серьезных привлечений до конца года, несмотря на, планируемое участие в аукционе на месторождение им. Требса и Титова.

В части бумаг ЛУКОЙЛа, то некоторый интерес могут иметь евробонды ЛУКОЙЛа, на фоне бумаг ТНК-ВР, однако возможность ценового «апсайда» здесь ограничена. На внутреннем рынке бумаги, по нашему мнению торгуются на справедливых уровнях.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Во вторник на международных валютных торгах пара EUR/USD пыталась отыграть утраченные накануне позиции, когда курс евро снизился примерно на 1% до 1,266 долл. Надо отметить, что большую часть дня ей это удавалось, и к началу американских торгов пара EUR/USD поднялась к 1,274х, однако затем участники предпочли зафиксировать позиции, и к завершению торгов евро вернулся к уровням закрытия понедельника.

Необходимо отметить, что такое развитие событий выглядело вполне закономерным, поскольку каких-либо предпосылок для подъема евро среди новостных сообщений выделить довольно затруднительно: данные по безработице в Германии и Еврозоне оказались в рамках прогнозов, а данные США все же носили несколько противоречивый характер. Рост цен на жилье и потребительской уверенности в США в августе опередил прогнозы аналитиков, в то время как ситуация в промышленности Чикаго продолжает отражать тенденцию к спаду.

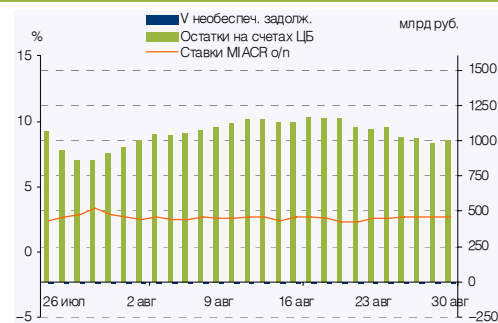
В целом, хотя ситуация на международных валютных торгах к началу сегодняшнего дня несколько стабилизировалась, мы полагаем, что достигнутое равновесие отличается крайне неустойчивым характером.

Российский валютный рынок вчера целиком следовал конъюнктуре внешнего сектора, где главным ориентиром по-прежнему остается динамика цен на нефть. Так, в первой половине торгового дня нефтяные котировки снизились с 76 до 75 долл. за барр. (Brent), на фоне чего стоимость корзины подросла с 34,51 руб. до 34,61 руб. После полудня цены на нефть стали постепенно подрастать, что привело к снижению бивалютной корзины к закрытию рынка до 34,54 руб.

К сегодняшнему открытию российского рынка сложившийся внешний фон представляет не слишком оптимистичную картину – ситуация на Forex остается неустойчивой, а нефтяные цены накануне в ходе американских торгов вновь откатились ниже 75 долл. за барр. (Brent). В результате корзина открывает день с небольшим повышением – до 34,56 руб. Вместе с тем, как показывает практика, в последнее время конъюнктура глобальных площадок отличается крайней волатильностью, поэтому не исключено, что в течение дня рынки могут найти новый повод как для роста, так и падения.

Обстановка на денежном рынке остается достаточно спокойной: общий уровень ликвидности превышает 1 трлн руб., поддерживая привычно низкий уровень ставок на рынке – в пределах 2–4%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
30 авг	акцион РЕПО ЦБ на 3 мес.
	беззалоговый аукцион ЦБ на 3 мес.
	выплаты по налогу на прибыль
31 авг	беззалоговый аукцион ЦБ на 5 нед.
	ломбардные аукционы ЦБ на нед, 3 мес.
1 сен	аукционы ОФЗ на 75 млрд руб. получение средств с аукционов ЦБ, проведенных 30 и 31 августа
2 сен	депозитные аукцион ЦБ

Источник: Reuters,Cbonds.

Долговые рынки

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Международные торговые площадки продолжают находиться в состоянии неустойчивого равновесия. С одной стороны, это отражает негативную реакцию инвесторов на все более отчетливые признаки замедления процесса восстановления мировой экономики, о чем свидетельствует значительное число сигналов от национальных статистических служб. С другой, существуют определенные ожидания тех же участников в отношении возможных мер господдержки при дальнейшем ухудшении ситуации. При этом темпы роста хоть и существенно замедлились, но все еще не перешли в стадию стагнации или падения, а руководители ключевых Центробанков пока делают лишь самые общие заявления.

Вследствие этого глобальные рынки никак не могут определиться с единым направлением движения, постоянно чередуя тенденцию к росту с падением и наоборот.

Вторник не стал исключением из этого «правила». День начался с преобладанием пессимистичных настроений участников, по-видимому, обеспеченных негативным закрытием рынков накануне. Однако в течение дня ситуация на рынках стала постепенно улучшаться: сначала вслед за публикацией неплохих данных по росту цен на недвижимость в США (индекса S&P/Case-Shiller/), а затем и неожиданно оптимистичных показателей уверенности потребителей за август. Реакцией на такие сообщения стал подъем начавших было снижаться фондовых индикаторов США, позволив индексам DOW и S&P-500 завершить день с небольшим плюсом, выпуски UST при этом закрылись с разнонаправленным изменением котировок.

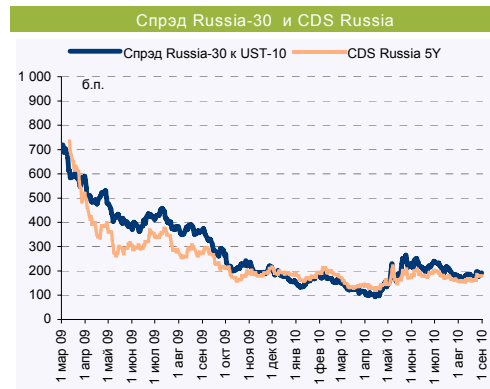
Сегодняшний день также начинается на позитивной волне, обеспеченной выходом макроданных о росте деловой активности в производственном секторе Китая, а также большим, чем ожидалось подъемом ВВП Австралии за 2 квартал. Впрочем, пожалуй, большее внимание инвесторов будет приковано к публикуемым сегодня в США показателям рынка труда (ADP), а также индекса деловой активности ISM.

В сегменте российских еврооблигаций особых движений не наблюдалось. Суверенный выпуск Russia-30 фактически весь день простоял на одном уровне, прибавив по итогам дня всего на 6 б.п. до 118,68%

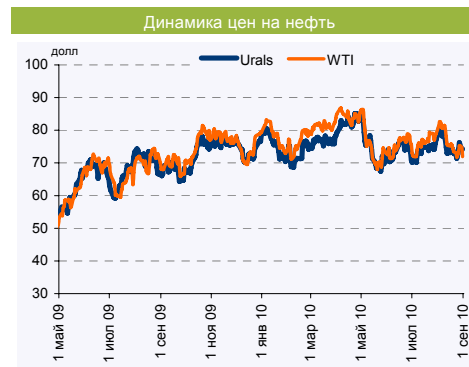
На внутреннем долговом рынке участники по-прежнему воздерживаются от выполнения каких-либо решительных действий. Хотя общий оборот по сделкам несколько превысил уровень предыдущих дней, по большому счету день завершился незначительной переоценкой торгующихся выпусков.

Здесь стоит отметить, что помимо неоднозначного внешнего фона активность участников долгового рынка сдерживается неослабевающим прессингом со стороны первичного сегмента, где эмитенты продолжают реализовывать планы по привлечению новых публичных займов.

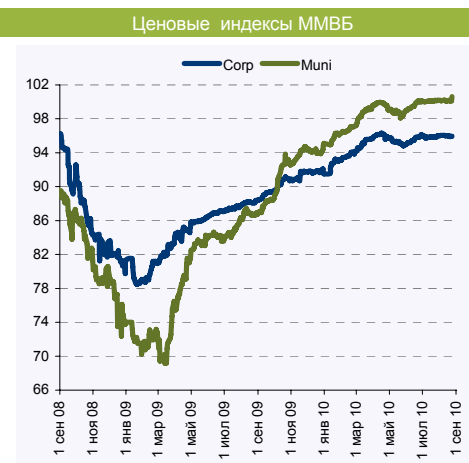
Так, вслед за достаточно успешным размещением облигаций РСХБ БО-1 и БО-5 на 15 млрд руб. по ставке купона – 7,2%, после долгого перерыва книгу заявок на выпуск объемом 10 млрд руб. открыл ЮниКредит Банк. Предварительные ориентиры по ставке купона находятся на уровне РСХБ – 7–7,5% и, учитывая высокий рейтинг ЮниКредита (выше суверенного), а также комфортное состояние денежного рынка, мы полагаем, что «дочка» итальянского банка вполне может повторить итоги РСХБ. Напомним также, что в настоящее время идут процессы по сбору заявок на выпуски



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

1 сентября 2010 года

7

Мечела, ТГК–2, Якутскэнерго, Иркутск. Линейку пополнила и группа ЛСР, открывшая сегодня книгу на новый выпуск объемом 2 млрд руб.

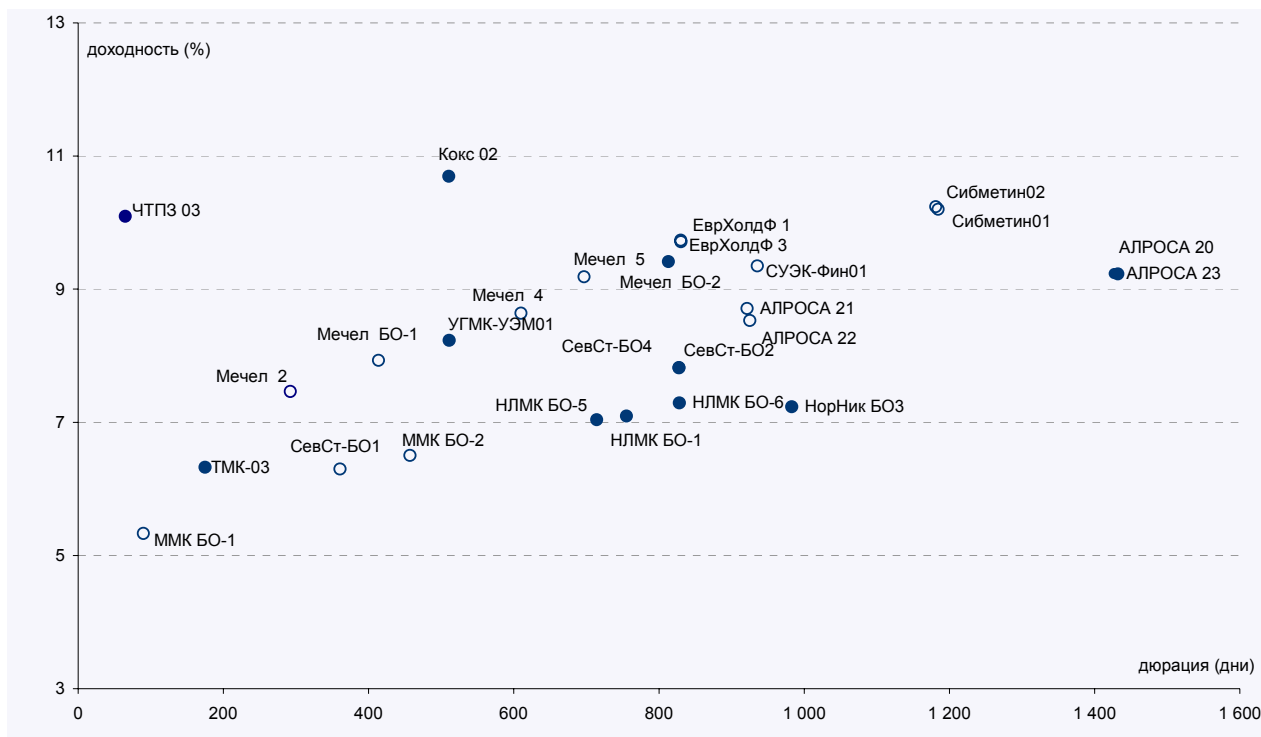
Заявляет о себе и госсектор. Вчера Москва объявила о планах по проведению на следующей неделе аукционов на 19,7 млрд руб. Фактически это позволит инвесторам выбирать между выпусками Москвы и Минфина, который традиционно по средам предлагает принять участия в размещении ОФЗ.

Сегодня участникам будет предложен короткий – двухлетний выпуск ОФЗ–25073 и более длинный – ОФЗ 25070. По итогам вчерашних торгов эти выпуски закрылись с доходностями , соответственно. Напомним, что на прошлой неделе участники проявили достаточно слабый интерес к облигациям Минфина. Правда, тогда размещение проходило на фоне весьма негативной конъюнктуры глобальных площадок. Вполне возможно, что с учетом текущих «реалий», сегодня будет проявлен больший интерес, впрочем, как уже становится привычным, конечный результат, скорее всего, будет определяться желанием Минфина по предоставлению премии.

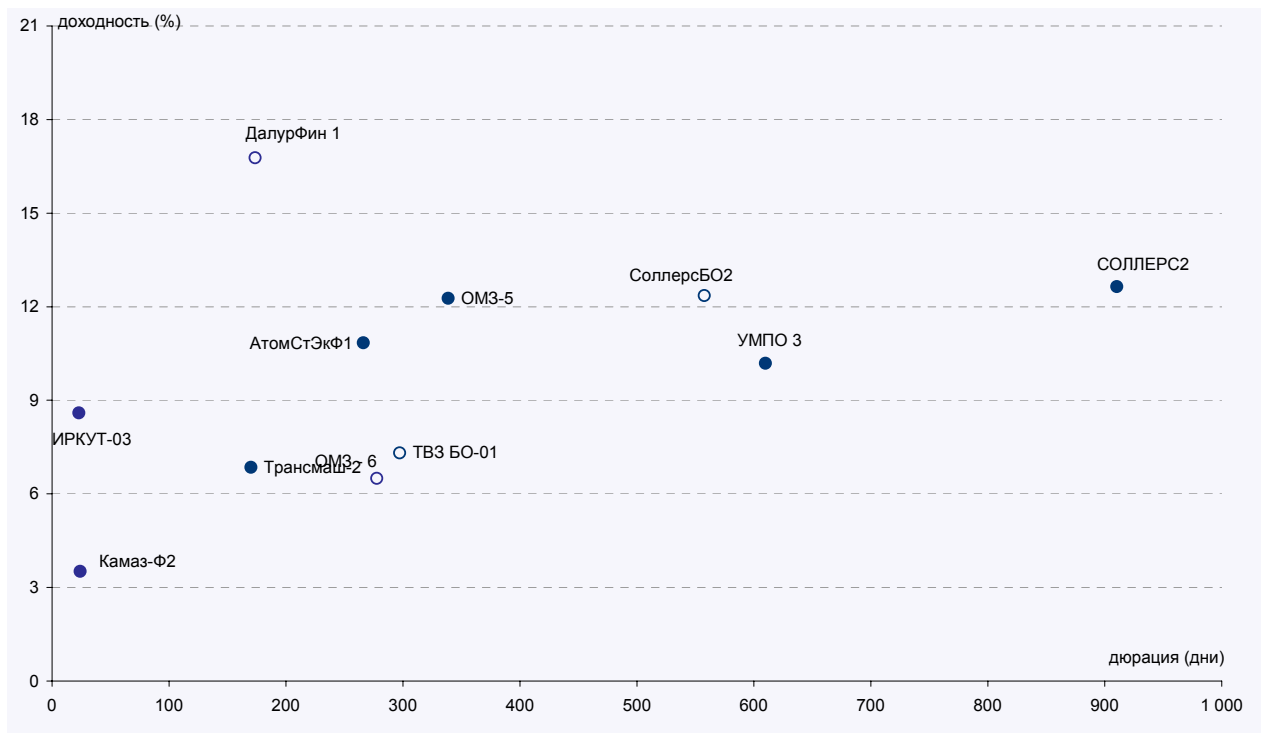
По итогам вчерашнего заседания ЦБ оставил ставку рефинансирования на прежнем уровне – 7,75%. Решение было вполне ожидаемым и к каким-либо заметным последствиям на рынке оно не привело.

В своем пресс–релизе Банк России указал, что отслеживает ситуацию с возросшими в августе темпами роста цен, но считает это временным явлением, связанным с разовыми факторами – аномальными погодными условиями, приведшими к снижению урожая и, соответственно, повышению цен на некоторые виды продуктов питания. При этом подъем экономики характеризуется крайней неустойчивостью и низкий уровень ставок ЦБ является необходимым условием для его стимулирования через поддержание кредитной активности банковского сектора.

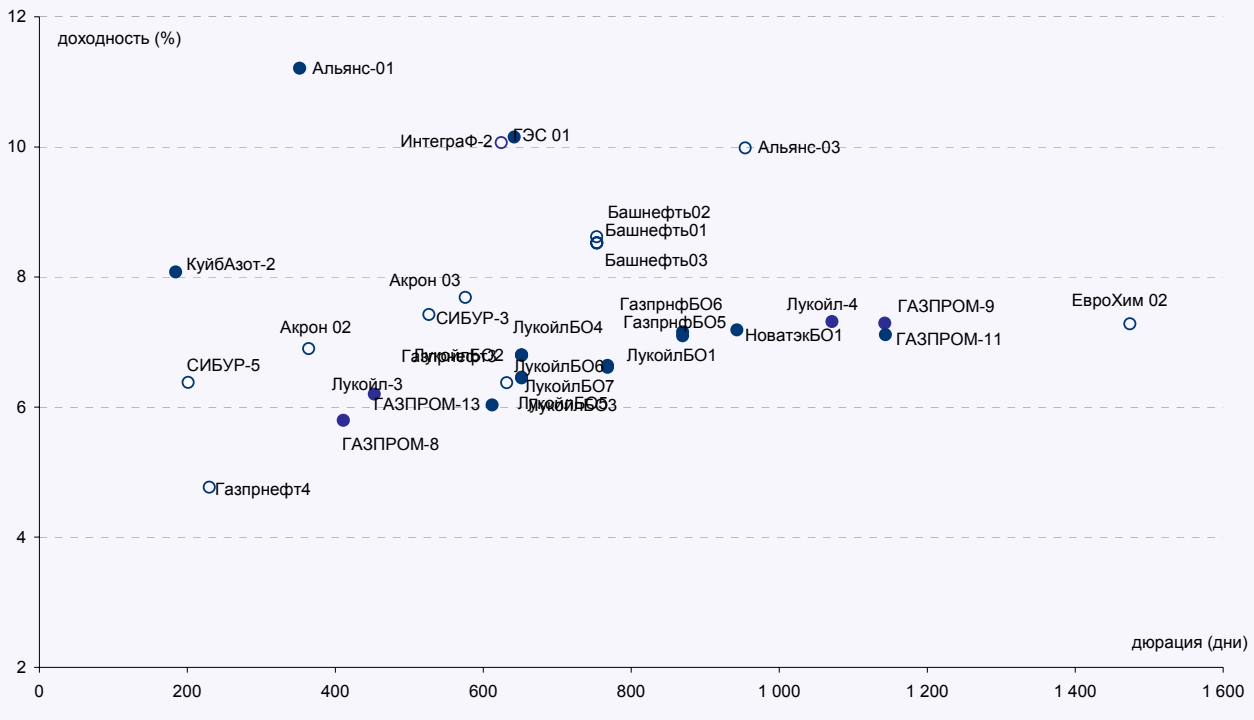
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



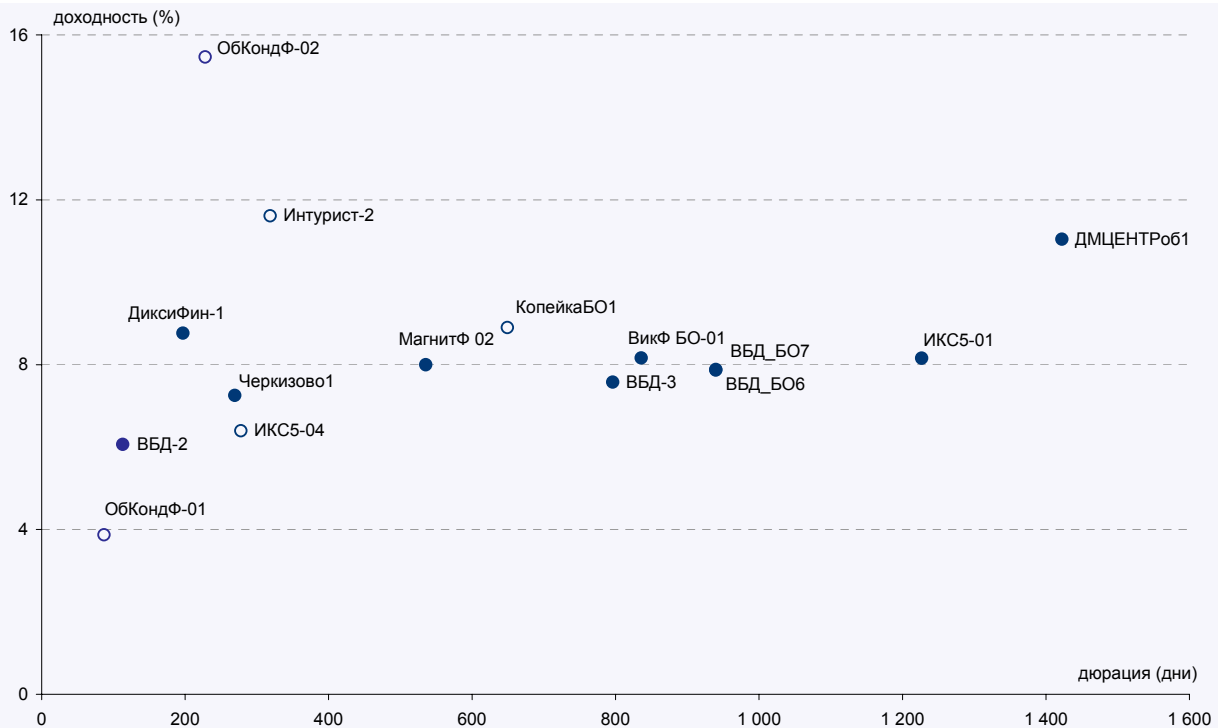
Машиностроение



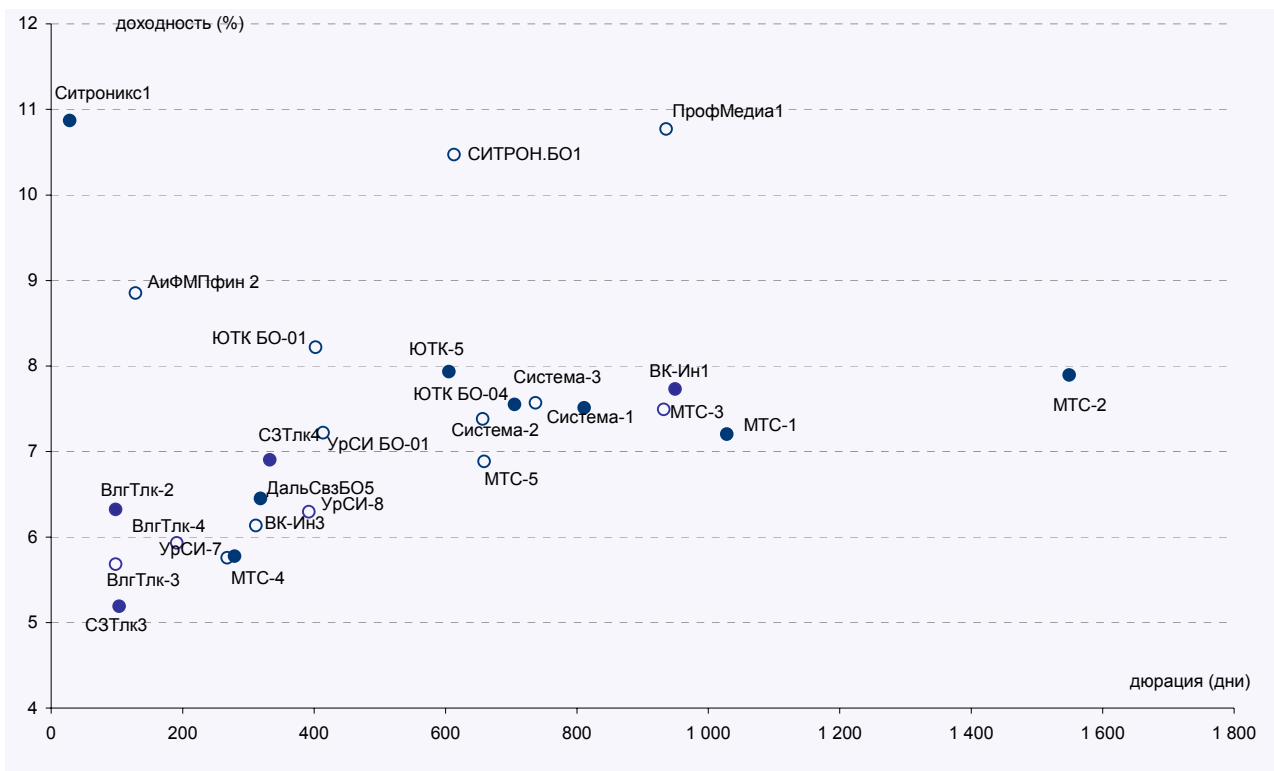
Нефтегазовый сектор, Химия



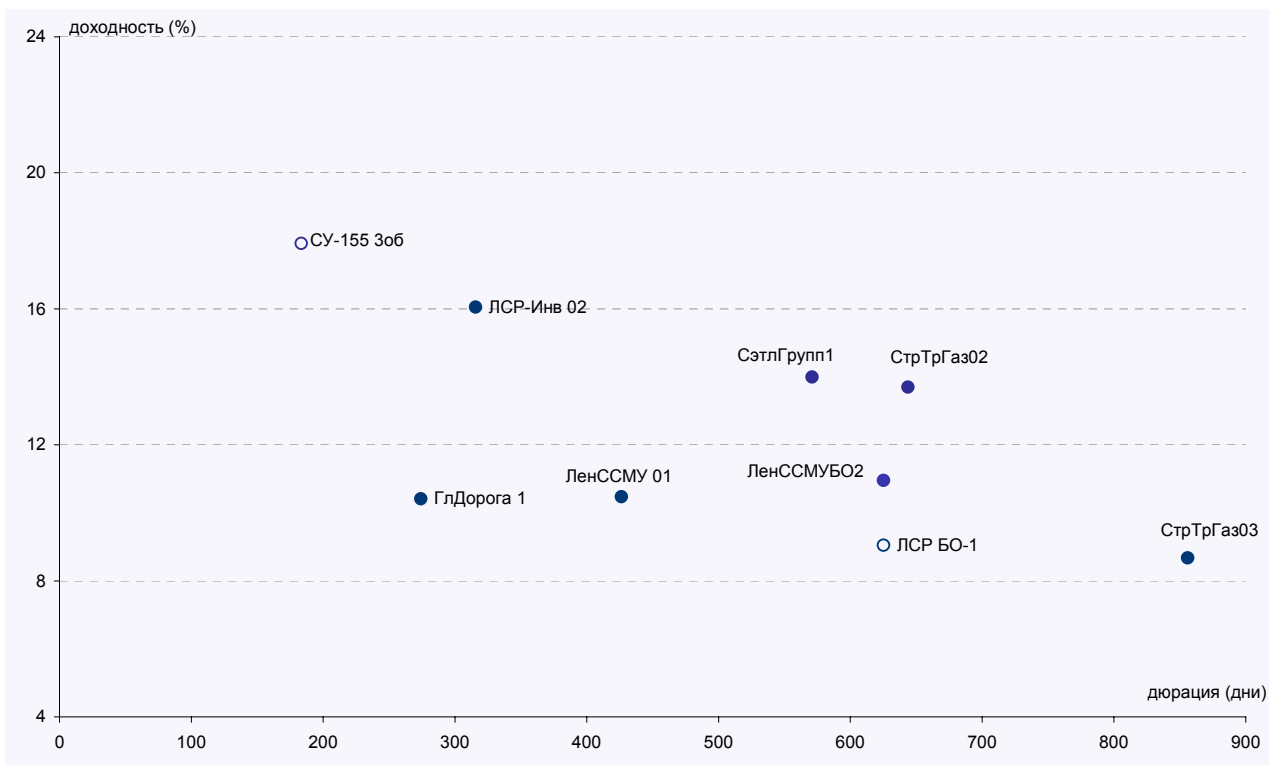
Потребсектор и АПК, Ритэйл



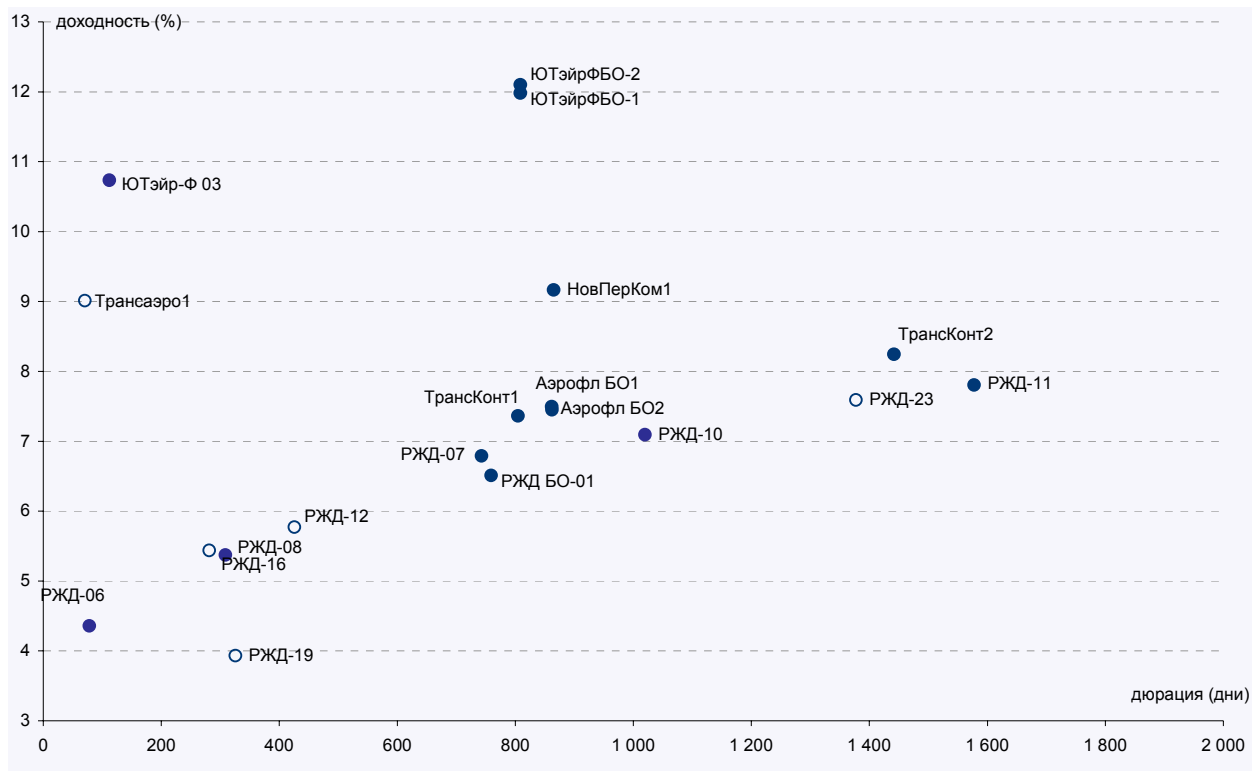
Телекоммуникации и медиа



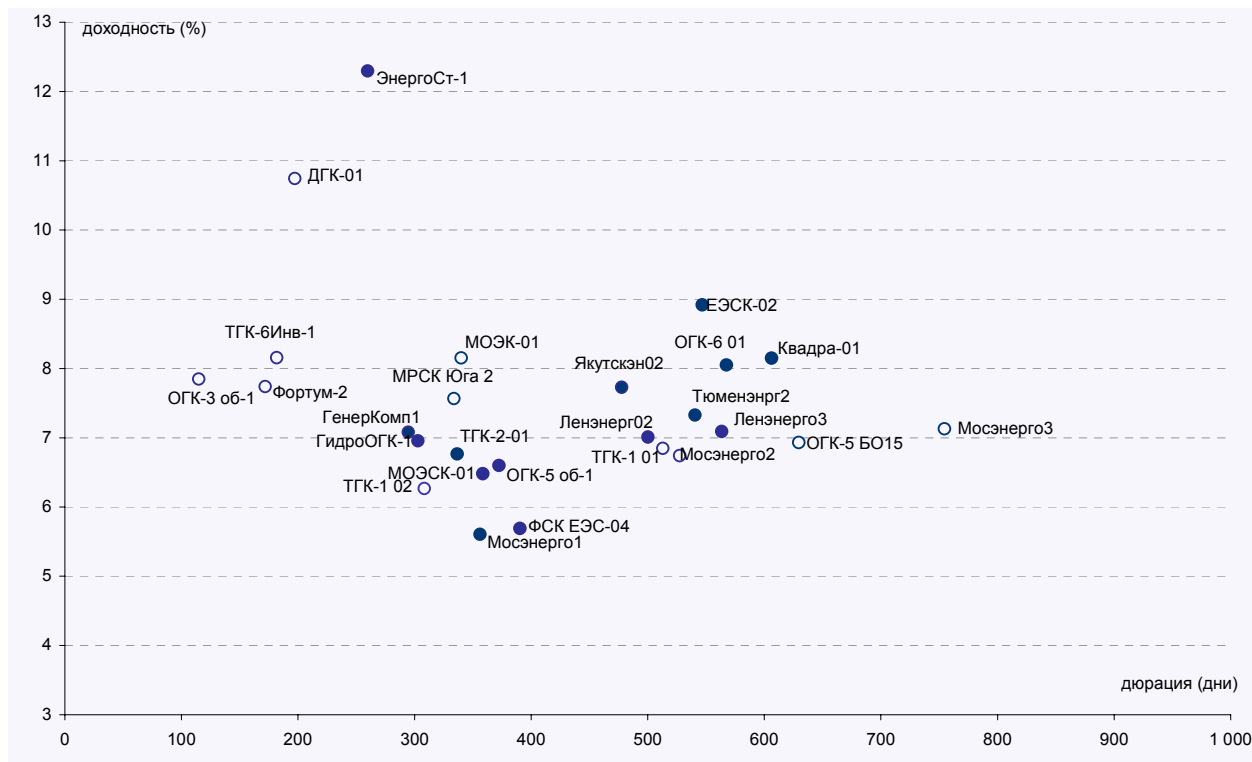
Строительство, девелопмент и стройматериалы



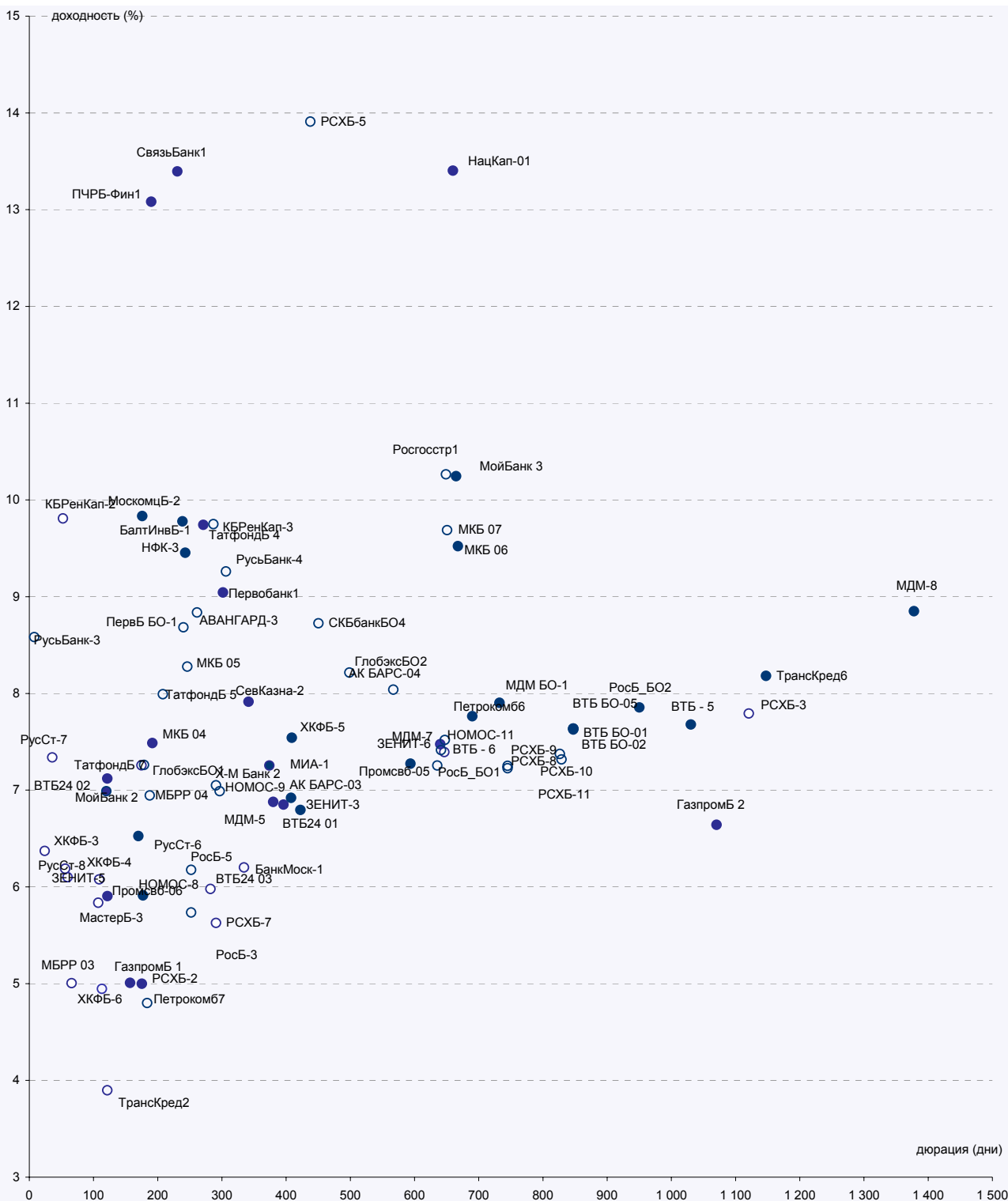
Транспорт



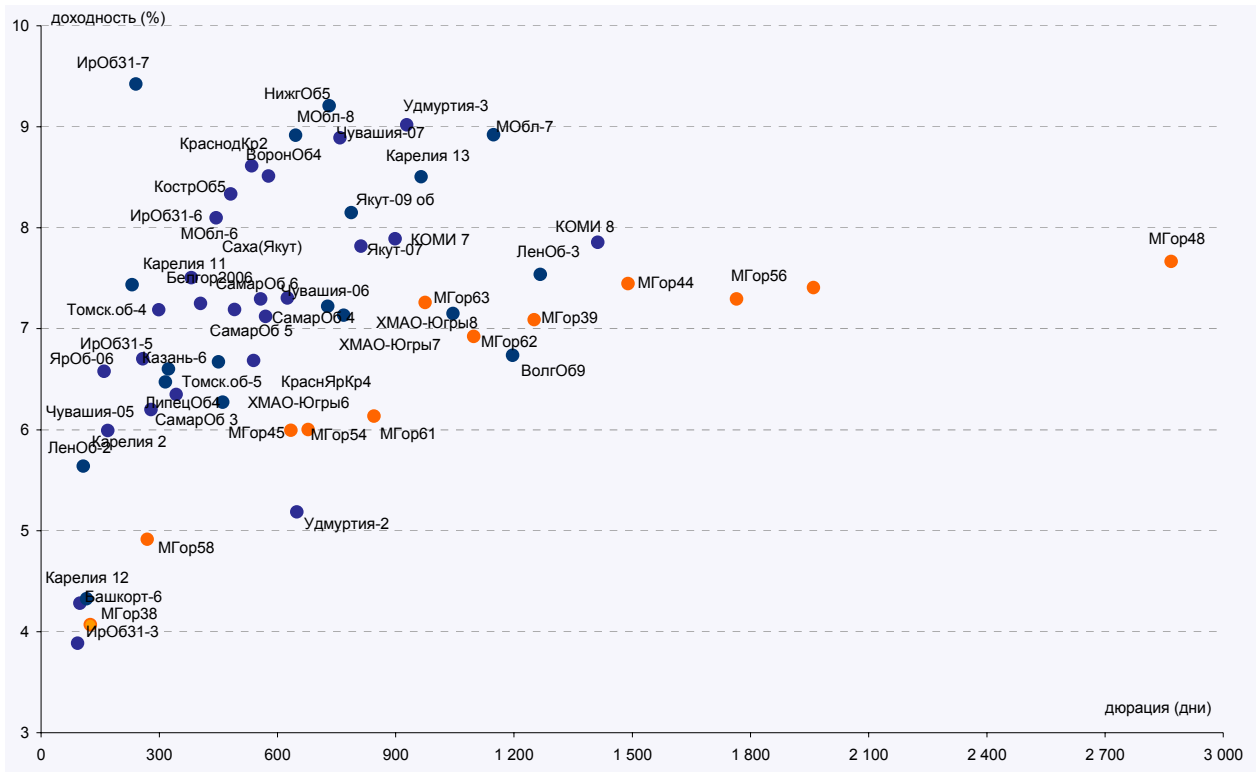
Энергетика



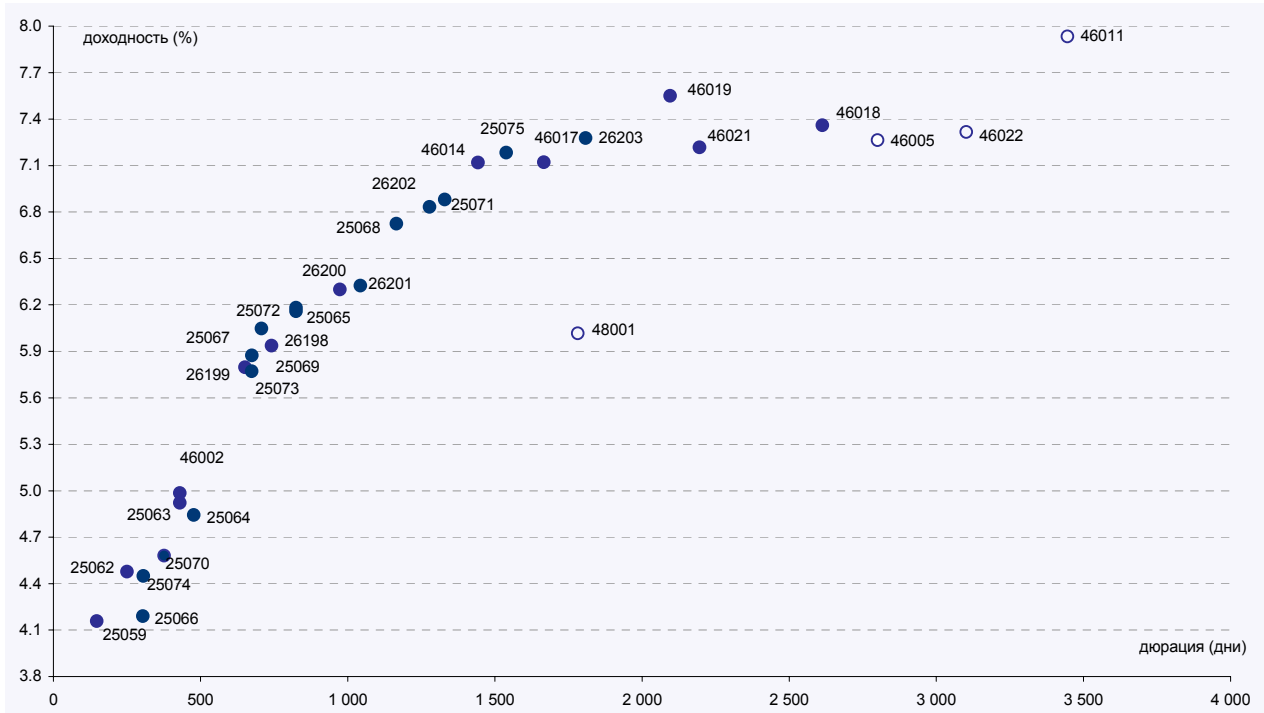
Финансовый сектор



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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.