

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

01 октября 2010 года

## Новость дня

*Размер государственного внешнего долга РФ за август 2010 года снизился на 116 млн долл. до 41,541 млрд долл. по состоянию на 1 сентября против 41,657 млрд долл. месяцем ранее.*

## Новости эмитентов.....стр 2

- Новое предложение биржевых облигаций ВБД.
- Рейтинги и прогнозы: **МОЭК**.
- **Банк Москвы**: итоги деятельности по МСФО за 1 полугодие 2010 года.
- **РЖД, ТрансКонтейнер, Интер РАО, ВолгаТелеком**.

## Денежный рынок.....стр 6

- Евро продолжает укреплять позиции, пользуясь ослаблением спроса на доллары.
- Локальный валютный рынок без четкого тренда.

## Долговые рынки.....стр 7

- Внешние рынки закончили сентябрь, осторожничая относительно рискованных активов, но первые торги октября начинаются на позитиве.
- Российские еврооблигации: новость от Северстали «разогнала» цены на ее бонды, а в отношении нового займа ВТБ пока энтузиазма немного.
- Рублевые облигации: итоги подведены «продуктивно». От нового месяца ждем роста активности в части первичного предложения.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 10

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.51%	1	-133
Russia-30	4.33%	-2	-105
ОФЗ 25068	6.65%	-1	-160
ОФЗ 25065	5.94%	-8	-191
Газпрнефт4	5.78%	16	-316
РЖД-10	7.00%	-9	10
АИЖК-8	7.96%	0	-276
ВТБ - 5	7.65%	3	24
РоссельхБ-8	7.17%	-8	-145
МосОбл-8	8.88%	-7	-190
Мгорб2	6.10%	-1	-307

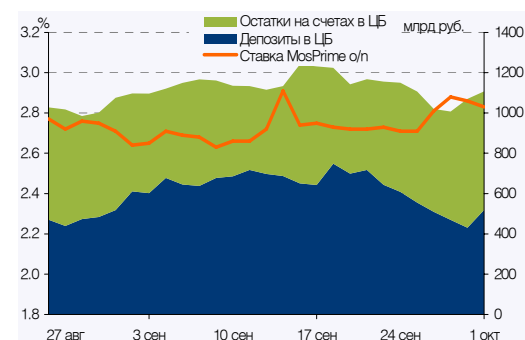
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.90%	-5	439
iTRAXX XOVER S14 5Y	509.75	-1	n/a
CDX XO 5Y	226.30	-2	6

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	80.90	1.7%	5.7%
Нефть WTI	79.97	2.7%	0.8%
Золото	1 308.35	-0.1%	19.3%
Никель LME 3 M	23 400.00	0.2%	26.3%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОНовости**

- По данным Банка России, объем денежной базы в узком определении на 27 сентября 2010 года снизился на 20,9 млрд руб. и составил 5214,9 млрд руб. против 5235,8 млрд руб. на 20 сентября 2010 года.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Наблюдательный совет **«НОМОС–БАНКа»** принял решение о размещении 2 выпусков 3–летних биржевых облигаций общим объемом 10 млрд руб. По открытой подписке Банк планирует разместить облигации серий БО–01 и БО–02 по 5 млрд руб. каждый.
- Совет директоров **ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК»** принял решение о размещении 4 выпусков 3–летних биржевых облигаций общим объемом 10 млрд руб. Банк планирует разместить по открытой подписке облигации серий БО–03 и БО–04 объемом 3 млрд руб. каждый, а также бумаги серий БО–05 и БО–06 по 2 млрд руб. По выпускам предусмотрены call и put опционы. Средства, привлеченные за счёт размещения биржевых облигаций, будут направлены на «финансирование текущей деятельности и диверсификации ресурсной базы Банка».
- Совет директоров **Банка НФК (ЗАО)** принял решение о размещении 2 выпусков 3–летних биржевых облигаций объемом 2 млрд руб. каждый. По выпускам предусмотрены call и put опционы.
- Облигации **ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»** серии 08 объемом 3 млрд руб. были включены в котировальный список «А» первого уровня ММВБ.
- Правительство **Рязанской области** планирует в 2010 году разместить 4–летние облигации на 2,1 млрд руб. Выпуск предполагает амортизационные выплаты по 30% в дату выплаты 4 и 6 купонов и 40% в дату выплаты последнего 8 купона. В настоящее время проводится открытый конкурс на оказание услуг по организации выпуска, размещения, обращения и погашения государственных облигаций области. Дата окончания срока подачи заявок – 20 октября, подведения итогов конкурса – 22 октября 2010 года.
- 30 сентября 2010 года ФСФР зарегистрировала выпуски облигаций **ОАО «Группа Черкизово»** серий 02, 03 и 04 объемом 3 млрд руб. каждый.
- Ставка 4 купона по облигациям **ОАО «РЖД»** серии 14 объемом 15 млрд руб. установлена в размере 9,87% годовых к оферте 1,5 года. Напомним, что ставка 4 купона по выпуску определяется как ставка прямого РЕПО ЦБ на срок 7 календарных дней + 300 б.п.
- Совет директоров **ОАО «Уралсвязьинформ»** принял решение досрочно погасить биржевые облигации серии БО–01 объемом 1 млрд руб. Бумаги будут погашены 4 ноября 2010 года.
- Совет директоров **ОАО «ТНК–ВР Холдинг»** принял решение о размещении 3–летнего выпуска облигаций серии 02 объемом 7,5 млрд руб. По выпуску предусмотрена возможность оферты.
- По данным Банка России, на аукционе по размещению **ОБР серии 15** на сумму 5 млрд руб. объем спроса по номиналу составил 7,617 млрд руб., по рыночной стоимости – 7,486 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 3,217 млрд руб., объем привлеченных средств – 3,162 млрд руб. Цена отсечения выпуска составила 98,289%, что соответствует средневзвешенной цене. Доходность по цене отсечения и по средневзвешенной цене составила 3,85% годовых.
- ФСФР допустила облигации **«Евразийского Банка Развития»** серий 01, 02, 03 и 04 общим объемом 20 млрд руб. к размещению и публичному обращению в РФ.

### Новое предложение биржевых облигаций ВБД

Вчера ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания» открыло книгу заявок на размещение 3-летних биржевых облигаций серий БО-01, БО-02, БО-03 и БО-08 общим объемом 14 млрд руб. Заявки на покупку бумаг должны направляться в срок до 13 октября 2010 года. Индикативная ставка купона составляет 7,5–7,75% годовых, что соответствует доходности 7,64–7,90% годовых к оферте через 2 года Средства, полученные от размещения облигаций, Компания планирует использовать для рефинансирования долга.

*Выход ВБД на долговой рынок был вполне ожидаем, учитывая потребность Компании в денежных средствах для рефинансирования краткосрочного долга, особенно после выкупа у компании «Данон» в августе своей доли 18,4% за 470 млн долл. Между тем, в декабре этого года Эмитенту предстоит погашение облигационного займа серии 02 объемом 3 млрд руб., а уже в апреле следующего года – синдицированного кредита на 250 млн долл. (около 7,6 млрд руб.). В свою очередь, мы считаем кредитное качество Компании достаточно надежным, а размещение новых бумаг вряд ли серьезным образом отразится на уровне ее долговой нагрузки, поскольку привлеченные средства будут направлены на рефинансирование текущего долга.*

*В настоящее время доходность размещенных в июле биржевых облигаций ВБД ПП БО-6 и БО-7 составляет 7,78% годовых при дюрации 2,47 года. Учитывая, что срочность новых бумаг короче, вполне логичным выглядит размещение биржевых облигаций Компании по нижней границе обозначенного ориентира доходности.*

Александр Полютков  
polyutov\_av@nomos.ru

### Рейтинги

- Агентство Fitch изменило со «Стабильного» на «Позитивный» прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента в иностранной валюте **ОАО «МОЭК»**, который находится на уровне «ВВ+». Одновременно Fitch подтвердило краткосрочный РДЭ компании в иностранной валюте на уровне «В». Также Fitch изменило со «Стабильного» на «Позитивный» прогноз по национальному долгосрочному рейтингу Компании «АА(rus)» и подтвердило краткосрочный национальный рейтинг «F1+(rus)». Эксперты агентства отметили, что «изменение прогноза по рейтингам МОЭК проведено после решения агентства от 16 сентября 2010 г. об изменении прогноза по рейтингам города Москвы со «Стабильного» на «Позитивный».

### ТРАНСПОРТ

- **ОАО «РЖД»** провело открытый аукцион по продаже единым лотом 10 тыс. полувагонов с обязательством по их ремонту в срок, не превышающий 1 года. Вагоны были проданы за 2,973 млрд руб. В торгах приняли участие 5 заявителей. Победителем стало ООО «Независимая Транспортная Компания». /Finambonds/
- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что **«ТрансКонтейнер»** (дочерняя компания РЖД) до конца года закроет сделку по приобретению 50% акций «Кедентранссервиса», владеющего крупной сетью контейнерных терминалов в Казахстане. Сделка реализуется в два этапа. Сначала «ТрансКонтейнер» выкупит 67% акций у частных инвесторов, а затем 17% из этого пакета будет продано казахскому национальному перевозчику «Казахстан темир жолы» (КТЖ), который сейчас владеет 33% «Кедентранссервиса». Таким образом, к концу года компания будет принадлежать на паритетных началах «ТрансКонтейнеру» и КТЖ. Сумму сделки не раскрывается. «Кедентранссервис», созданное в 1997 году, владеет сетью из 19 грузовых терминалов на железнодорожных станциях в Казахстане, в частности на станции Достык на границе с Китаем. Выручка за

2009 год составила 6,1 млрд тенге (1,2 млрд руб.), снизившись на 43% по сравнению с предыдущим годом, чистая прибыль — 966,6 млн тенге (199,2 млн руб.), что на 38,5% меньше, чем в 2008 году. /Коммерсантъ/

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 3 декаде сентября 2010 года осталась на прежнем уровне и составила 8,73%. В 1 и во 2 декаде сентября ставка составляла 8,73%. /Finambonds/

### Банк Москвы: итоги деятельности по МСФО за 1 полугодие 2010 года.

Банк Москвы представил инвесторам консолидированную отчетность по МСФО за 6 месяцев 2010 года. В целом, итоги можно было бы назвать вполне положительными, если бы нас несколько не беспокоила ситуация с кредитным портфелем.

Выделим ключевые моменты:

Активы Банка незначительно, но выросли – на 3% до 853 млрд руб., при этом их структура претерпела значительные изменения. Запас ликвидности сократился с 76 млрд руб. до 37 млрд руб., в результате доля денежных средств в активах уменьшилась с 9% до 5%. Часть средств была вложена в портфель ценных бумаг, объем которого вырос на 11% до 147,4 млрд руб. или 17% активов (16% на начало года). Поскольку в основном прирост произошел за счет корпоративных бондов номинированных как в рублях, так и в долларах, то, в целом, это ухудшило ликвидность активов Кредитной организации. В качестве положительного момента можно отметить погашение задолженности перед ЦБ в отчетном периоде – на начало года она составляла немалые 74 млрд руб. Безусловно, это было сделано не только за счет «подушки ликвидности» – как и многие кредитные организации, Банк активно привлекал средства клиентов, объем которых за полугодие вырос на 14% до 490 млрд руб. В целом, с точки зрения структуры баланса Банк был, что говорится, «в общеотраслевом тренде», и здесь отчетность не принесла особенных сюрпризов. Уровень достаточности капитала также вполне приемлемый – 17,8% (TCAR).

Кредитный портфель (gross) Банка Москвы вырос на 8% до 624,4 млрд руб. Его качество в 1 полугодии 2010 года продолжало ухудшаться: NPL (90+) вырос с 3,9% до 4,2%, уровень резервов – с 7,5% до 8,4%, однако сохранялось заметно лучше, чем в целом по отрасли. Наиболее проблематичным остается розничный сектор, на который приходится 13,3% кредитного портфеля Банка или 83 млрд руб.: NPL (90+) по нему вырос, по нашим расчетам, с 5,7% до 16,6%, в то время как по корпоративному сектору показатель оставался стабильным на уровне 2,2%. Отраслевая структура портфеля вызывает некоторые вопросы, поскольку наибольшая доля – порядка 26% (164 млрд руб.) приходится на сектор «финансовые услуги», включающий, вероятно, в том числе и бизнес дочерних компаний. Дополнительной информации по данному сегменту не приводится, что, на наш взгляд, делает структуру немного непрозрачной. Следующая по величине доля приходится на строительный сектор – 13,7% (86 млрд руб.). В связи с последними событиями и возникающими рисками в данной отрасли в рамках московского региона, мы также не склонны позитивно оценивать существенный вклад данной сектора в деятельность Банка. Следующими по величине идут промышленность – 10% портфеля, энергетический сектор (включая производство топлива) – 8,6% и торговля – 8%.

Прибыль Банка за отчетный период выросла до 6 млрд руб. против 0,7 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. Безусловно, основной вклад в финансовый результат сделало удешевление стоимости фондирования. По данным менеджмента, этого удалось добиться как благодаря общерыночной тенденции снижения ставок, так и за счет погашения «кредитов от Банка России и двух синдицированных кредитов на общую сумму 705 млн долл., привлеченных ранее на международных рынках капитала». В результате, объем процентных расходов упал с 27 млрд руб. до 19 млрд руб., а процентная маржа (NIM) выросла до 5,2%

против 4,0% по итогам 1 полугодия 2009 года. Также в структуре доходов можно отметить убыток во втором квартале по операциям с ценными бумагами в размере 0,9 млрд руб., что не позволило Банку выйти на уровень доходов по данному направлению прошлого года – 1,9 млрд руб. против 3 млрд руб. годом ранее. Провал в апреле–июне текущего года был среднеотраслевым, так что его можно назвать вполне умеренным (в случае отчитавшегося недавно Промсвязьбанка это привело к убытку в данном бизнесе по всему полугодю). Не очень–то Банк Москвы был успешен с точки зрения комиссионных доходов, которые сократились до 3,2 млрд руб. против 4,5 млрд руб. в 1 полугодии 2009 года. На фоне убытков по розничному направлению в рамках кредитования, не удивительно, что Банк несколько снизил операции с физическими лицами. На наш взгляд, данный фактор стал одной из причин этой негативной тенденции.

В последние дни наблюдалась активная «распродажа» еврооблигаций Банка, в частности, мы имеем ввиду выпуски с погашением в мае 2013 и марте 2015 годах, которые сейчас торгуются со спрэдом 100–120 б.п. к кривой ВТБ. За последний месяц доходность бумаг выросла в среднем на 50 б.п. Оперативно вышедшая отчетность, видимо, должна была несколько снизить волнения инвесторов, однако насколько сильно проявятся политические риски, будет видно позднее. Отметим, что Fitch 29 сентября снизил прогноз по рейтингу Банка со «Стабильного» на «Негативный», сохранив рейтинг на прежнем уровне – «BBB–», то есть на ступень ниже суверенного.

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «ВолгаТелеком»** 26 октября 2010 года планирует провести открытый аукцион по отбору финансовой организации для открытия кредитной линии на общую сумму 3,5 млрд руб. Аукцион проводится по трем лотам. Первый и второй лот предполагают открытие невозобновляемой кредитной линии с лимитом 1,2 млрд руб. и 1,3 млрд руб. соответственно сроком на 5 лет по ставке не более 8,8% годовых. Средства по первым двум лотам привлекаются для финансирования инвестиционной программы и сделок M&A, рефинансирования текущих обязательств. Третий лот предполагает открытие возобновляемой кредитной линии с лимитом 1 млрд руб. на срок 2 года под ставку не более 7% годовых для осуществления платежей по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, в т.ч. на рефинансирование действующих обязательств Оператора траншами до 3 месяцев. /Finambonds/

## ЭНЕРГЕТИКА

- Газета «Коммерсантъ» сообщает, что «Интер РАО ЕЭС» потребовалось менее года на реализацию планов по консолидации оставшихся у государства энергоактивов. Президент Дмитрий Медведев вчера подписал указ о передаче Холдингу принадлежащих Росимуществу акций энергокомпаний рыночной стоимостью 2,37 млрд долл., главным образом, это 40% акций «Иркутскэнерго» (компания контролируется «Евросибэнерго» Олега Дерипаски) и 26,43% акций **ОГК–5** (под контролем итальянской Enel), а также незначительные доли в других энергокомпаниях. Теперь «Интер РАО» может начать размещение допэмиссии 13,8 трлн своих акций, на часть из которых меняются госпакеты. Также Холдинг надеется получить доли в энергоактивах ФСК, «РусГидро», «Роснефти», группы ЕСН и других частных инвесторов. /Коммерсантъ/

## Денежный рынок

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Позиции евро в ходе вчерашнего торгового дня были достаточно нестабильны. Появившееся утром сообщение о снижении рейтинга Испании «пошатнуло» позиции европейской валюты, и относительно доллара она подешевела до 1,356х. Казалось бы, вернуться на утраченные позиции будет весьма сложно, но общий довольно негативный фон, который сейчас преобладает вокруг доллара вкупе с отсутствием каких-либо серьезных разочарований в части опубликованных макроданных, позволил вернуться в диапазон выше 1,36х.

Первый торговый день октября евро начинает уверенно выше 1,363х, «не планируя» пока возвращаться обратно – как мы полагаем, ощутимую поддержку такой динамике оказывает по большей части факт осторожного отношения к другим валютам, в частности, доллару.

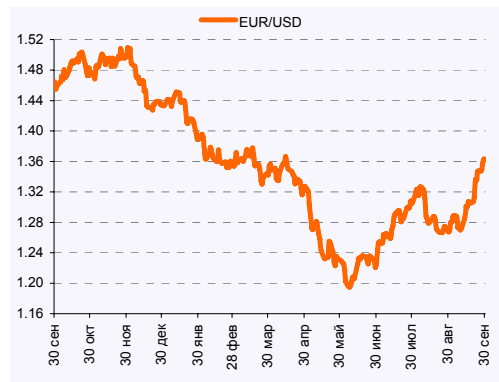
Локальный валютный рынок вчера отразил готовность участников продолжать покупки долларов после того, как острая потребность в рублевой ликвидности, необходимой для налоговых расчетов, пропала. За вчерашний день стоимость бивалютного ориентира возросла на 24 коп. до 35,61 руб., при этом рубль потерял еще относительно доллара 16 коп., а относительно евро, которое весьма уверенно чувствует себя на FOREX, сразу 39 коп.

С началом торгов пятницы рубль пытается отыграть падение вчерашнего дня, однако если относительно доллара ему это удастся, «сдержать» рост евро не представляется возможным.

Для локального денежного рынка 1 октября важно тем, что с сегодняшнего дня прекращается проведение 5-недельных беззалоговых аукционов, проводимых ЦБ. Тем самым регулятор подчеркивает отсутствие каких-либо опасений относительно возможных проблем с ликвидностью у участников. Что касается ставок на межбанке, то без острой потребности в рублях для расчетов они смогли опуститься ближе к 2,3% – 2,5%.

Отметим, что вчерашний аукцион по ОБР серии 15, в отличие от предыдущих, нашел довольно много покупателей – из предложенных 5 млрд руб. было распродано бумаг на 3,2 млрд руб. при доходности по цене отсечения 3,85% годовых.

Динамика EUR/USD, \*09 - \*10



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, \*09 - \*10



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

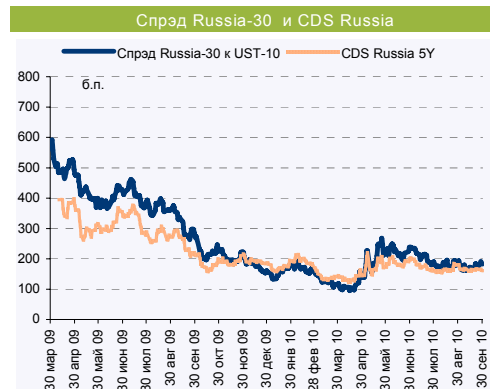
Последние торги сентября на международных площадках завершились отрицательной динамикой ключевых фондовых индексов. Отрицательная переоценка европейских индикаторов варьировалась в диапазоне 0,29% – 0,37%, в чуть больших масштабах (0,31% – 0,44%) измеряются вчерашние потери американских. Отметим, что в первой половине торгов участники рынка были настроены достаточно оптимистично, что выражалось наличием спроса на рискованные активы и их положительной ценовой динамикой. Причем и в Европе, и в США участников «стимулировали» к покупкам макроданных, которые по большей части оказались не хуже прогнозных.

В США, например, в части ВВП за 2 квартал текущего года был зафиксирован рост на уровне 1,7% (прогноз 1,6%), индикатор потребительских расходов также оказался несколько выше ожиданий: 2,2% против 2%. Очередной недельный отчет по безработице отразил по текущей неделе некоторое уменьшение количества новых и действующих заявок на пособия, и хотя по предыдущей неделе наблюдаются корректировки в худшую сторону, участники рынка уже «адаптировались» к подобной практике, которая повторяется периодически. На позитивной волне оказался и индекс деловой активности Чикаго. Дополнением ко всему перечисленному стала и положительная динамика сырьевого сегмента, где после очередного отчета по запасам котировки заметно прибавили, в частности, WTI подорожала до 82 долл. за барр.

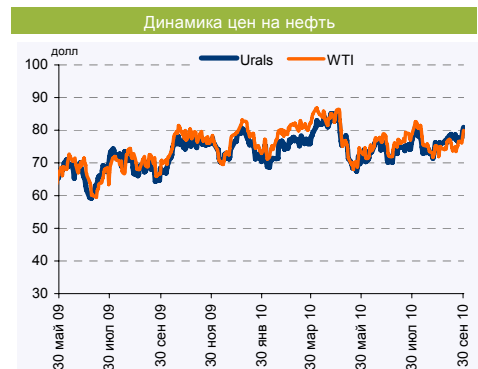
Вместе с тем, влияния указанных стимулов к покупкам оказалось не достаточно: участники, проявляя осторожность и ориентируясь на «перспективы» – опасаясь слабых данных, которые появятся позже, предпочли частично зафиксироваться, и, поскольку фондовые рынки в последнее время не отличаются высокой ликвидностью, даже появление немногочисленных продавцов стало причиной возникших отрицательных переоценок.

На казначейских обязательствах осторожное отношение к рискованным активам сказывается весьма благотворно: по итогам вчерашнего дня доходности UST оставались фактически на уровне предыдущего закрытия, например, по 10-летним бумагам в районе 2,51% годовых, несмотря на возрастающую активность продавцов в первой половине торгов.

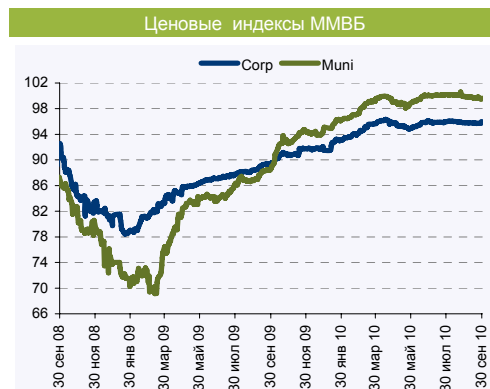
Октябрь начинается хорошими новостями из Азии – Китай демонстрирует PMI Manufacturing, заметно превышающий ожидания (53,8 против 52,5), что помогает азиатскому фондовому сегменту обеспечить рост по основным индексам. Макрокалендарь США на сегодня включает довольно много отчетов, среди которых наиболее ожидаемыми являются данные по потребительским доходам и расходам за август, а также композитный индекс деловой активности за сентябрь. В Европе сегодня также будет много важных макропубликаций, и здесь в «фокусе» находятся августовский отчет по безработице по ЕС в целом, а также прогнозные индексы деловой активности по отдельным странам за сентябрь и отчет по бюджету Италии, который появится уже после окончания торгов.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Вчера российские еврооблигации, поддерживая общий тренд локального рынка, были ориентированы на подведение итогов очередного отчетного периода и, возможно, данный факт был причиной некоторого ослабления торговой активности. Вместе с тем, в области интересов покупателей оставались выпуски «первого эшелона», хотя энтузиазм вокруг бумаг ВТБ после анонса о планах по новому размещению весьма уменьшился.

Новость о намерениях Северстали осуществить buy-back выпуска, гасимого в 2013 году, вызвала довольно живой резонанс среди инвесторов. Анонсированный для планируемого «датского аукциона» ценовой диапазон (119,75% – 112,75%) стал поводом для весьма ощутимого «гэпа» котировок выпуска с началом торгов в диапазоне 110%–111%, однако, в конечном счете, покупателей на этих уровнях оказалось немного и котировки бумаг «закрепились» у отметки 110%. Отметим, что компания планирует выкупить с рынка бумаг на сумму 450 млн долл., при этом по итогам сбора заявок на участие в процессе выкупа, который продлится до 13 октября, будет принято решение о параметрах нового выпуска, которые еще остаются лишь в виде домыслов «объем от 450 млн долл., срочность, очевидно, не менее 5 лет».

Пока не заканчивается «атака» на выпуски Банка Москвы, вчера наблюдались довольно активные продажи в бумагах Банк Москвы–17, по итогам которых котировки потеряли еще порядка 25 б.п. Как мы полагаем, появившаяся вчера отчетность банка призвана несколько «утешить» инвесторов в том, что его финансовая стабильность остается на высоком уровне и происходящие в правительстве города изменения банку «не угрожают».

В сегменте суверенного долга цены вчера оставались довольно стабильными: в Russia–30 наблюдалась попытка «гэпа» на уровень 119,5% – 119,75%, но по итогам дня котировки все же оставались в диапазоне 119,5% – 119,625%. Russia–15 также предпринимала попытки продвинуться еще ближе к уровню 101%, но пока они остаются безуспешными, последние сделки проходили в районе 100,625%.

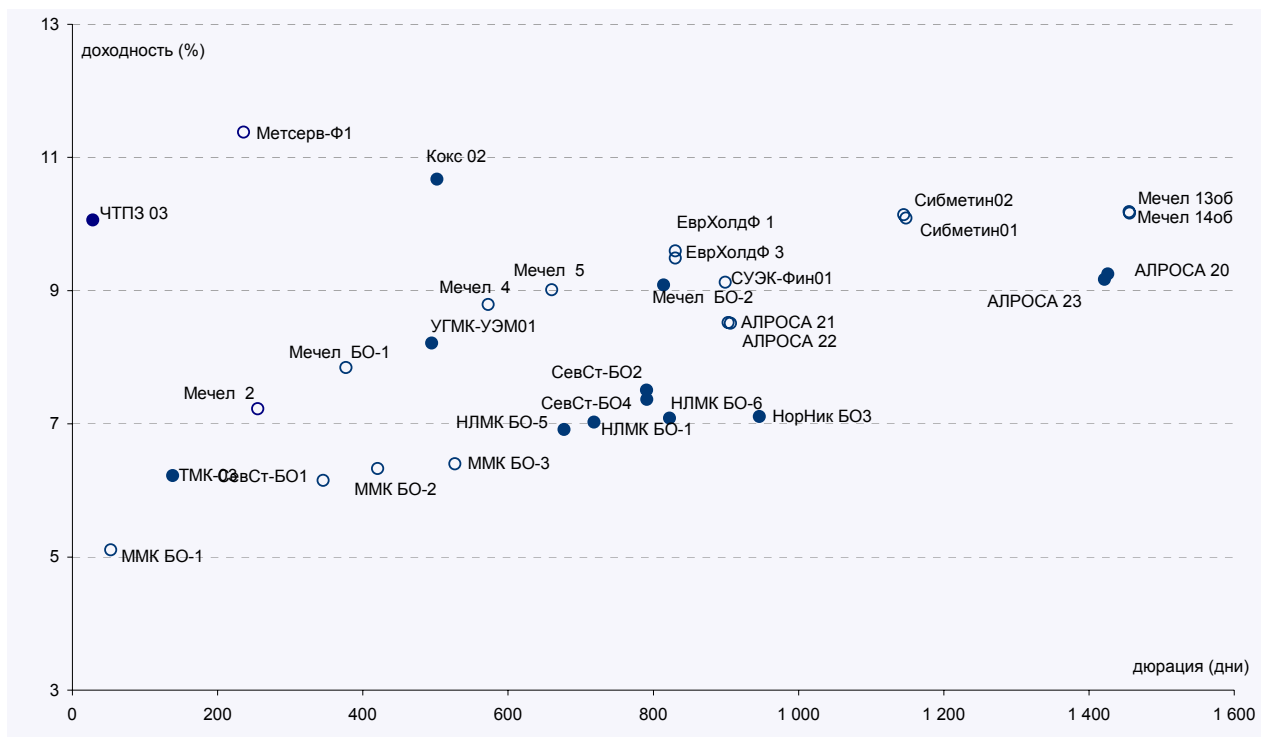
Формирование позитивного настроения в сегменте в ходе сегодняшних торгов способны принести положительная динамика сырьевого сегмента и довольно лояльное отношение к рисковому активам, формируемое с началом дня. Вместе с тем, избыток значимых макроданных из Европы и США может стать причиной того, что участники предпочтут воздержаться от каких-либо активных действий, к тому же пятнице обычно свойственно ослабление активности игроков.

В рублевом сегменте уже давно не наблюдалось столь высокой торговой активности именно в части вторичного сегмента, но, как мы уже отмечали вчера, «природа» происходящего весьма банальна – конец отчетного периода. Динамика торгов была смешанной, в отдельных случаях наличие оборотов не означало каких-то серьезных изменений в цене. Однако вполне можно отметить и те выпуски, которые вчера находились в центре спроса. Итак, наиболее ощутимая положительная переоценка в диапазоне 25 – 50 б.п. была зафиксирована по итогам вчерашнего дня в бумагах: Система–1, Система–3, Башнефть–3, Лукойл–БО1, СтрТрГаз–2, ЕврХолдФ–1, ЕврХолдФ–3, Сибметинвест–1, РЖД–10, МБРР–5, Мгор–48

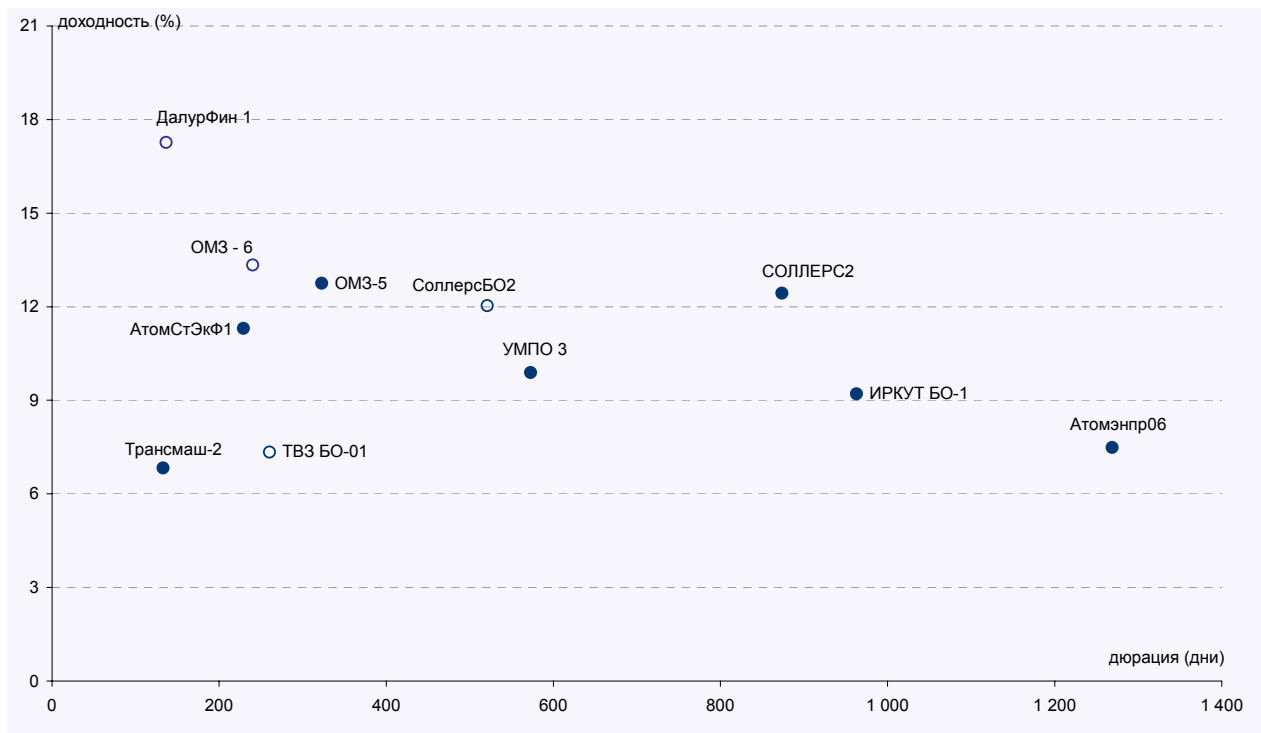
и МосОбл–7.

Начало нового месяца обещает поддержание торговой активности, в целом, на уровне не ниже, чем в сентябре. При этом, по нашим ожиданиям, активность первичного сегмента может оказаться даже выше, причем не только благодаря Минфину, который раскрыл на прошлой неделе календарь своих аукционов, но и за счет корпоративного и субфедерального предложения, которое ориентируется на текущие комфортно низкие для новых займов доходности на рынке.

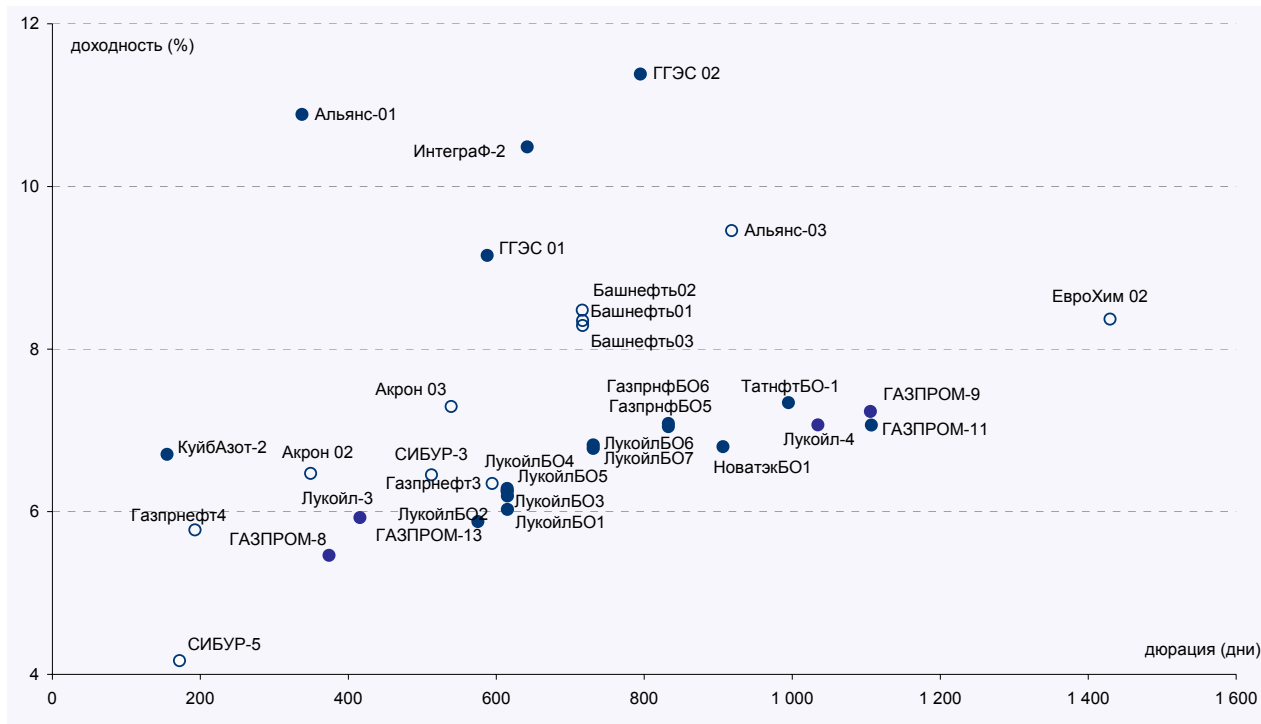
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



## Машиностроение



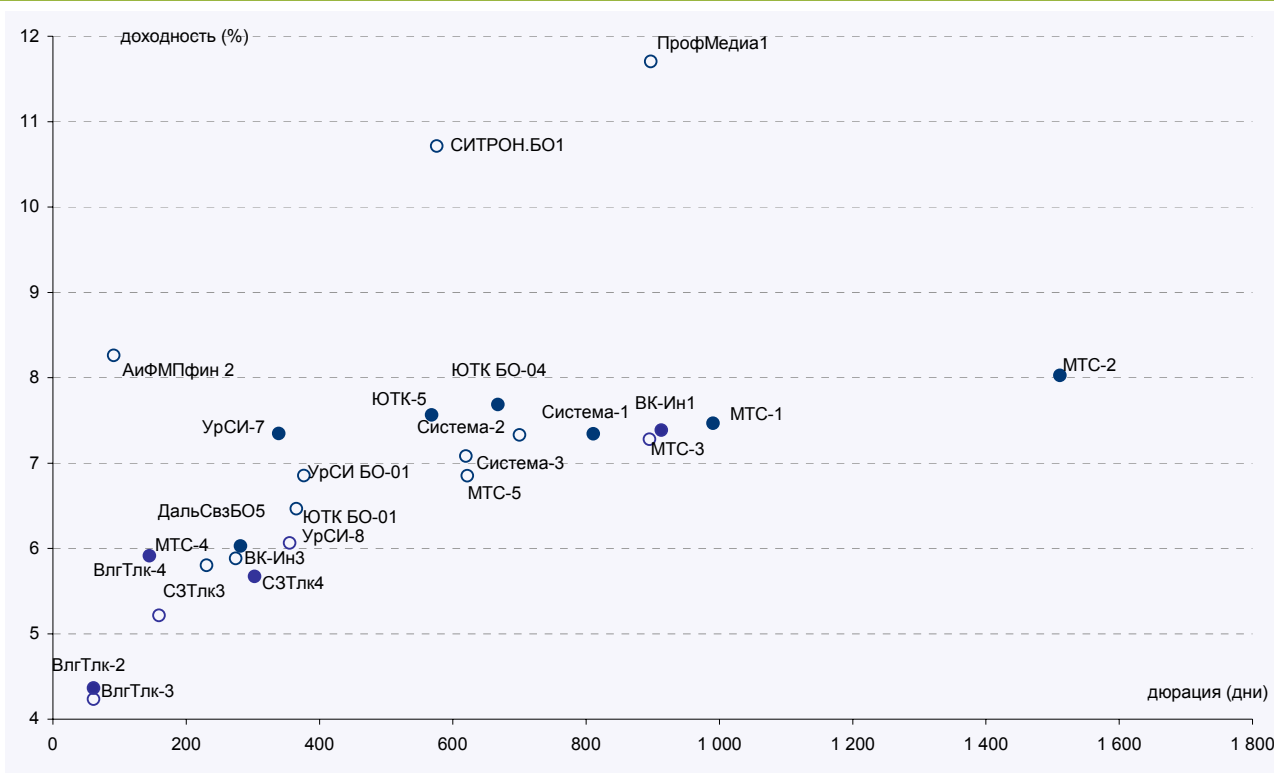
## Нефтегазовый сектор, Химия



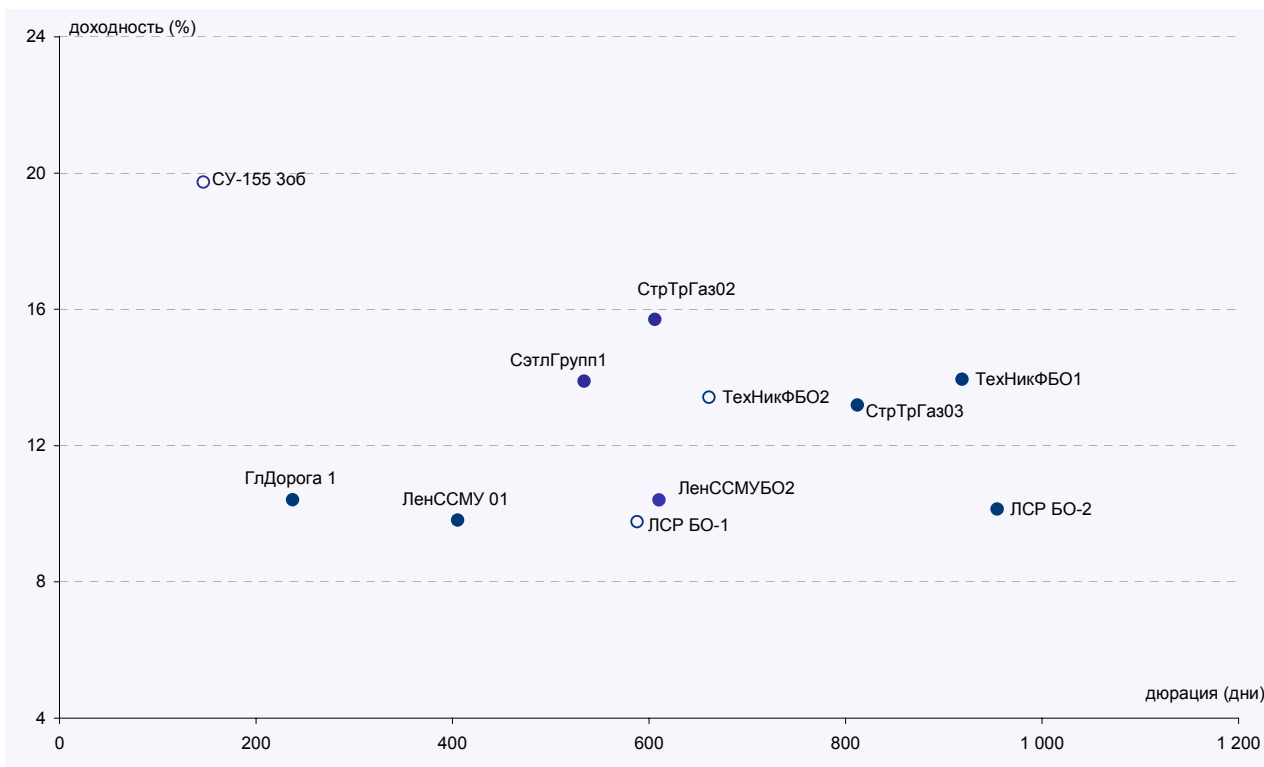
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



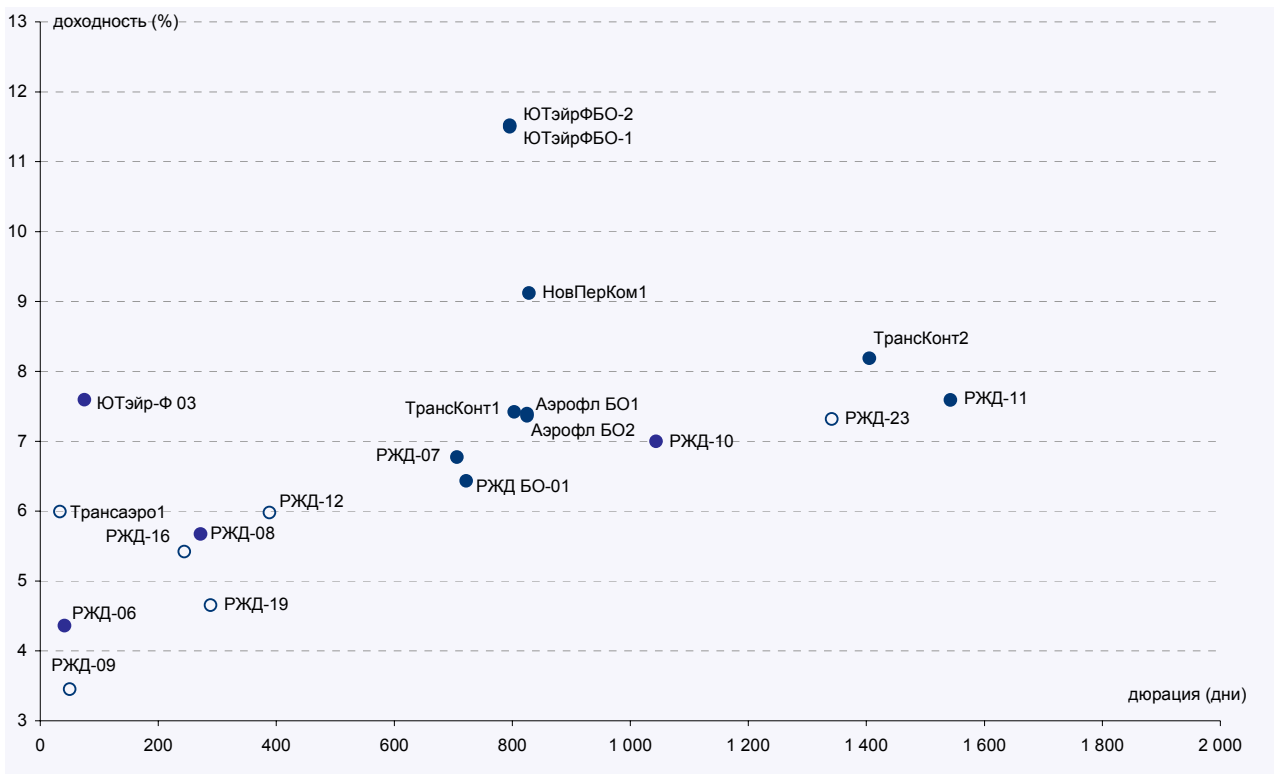
## Телекоммуникации и медиа



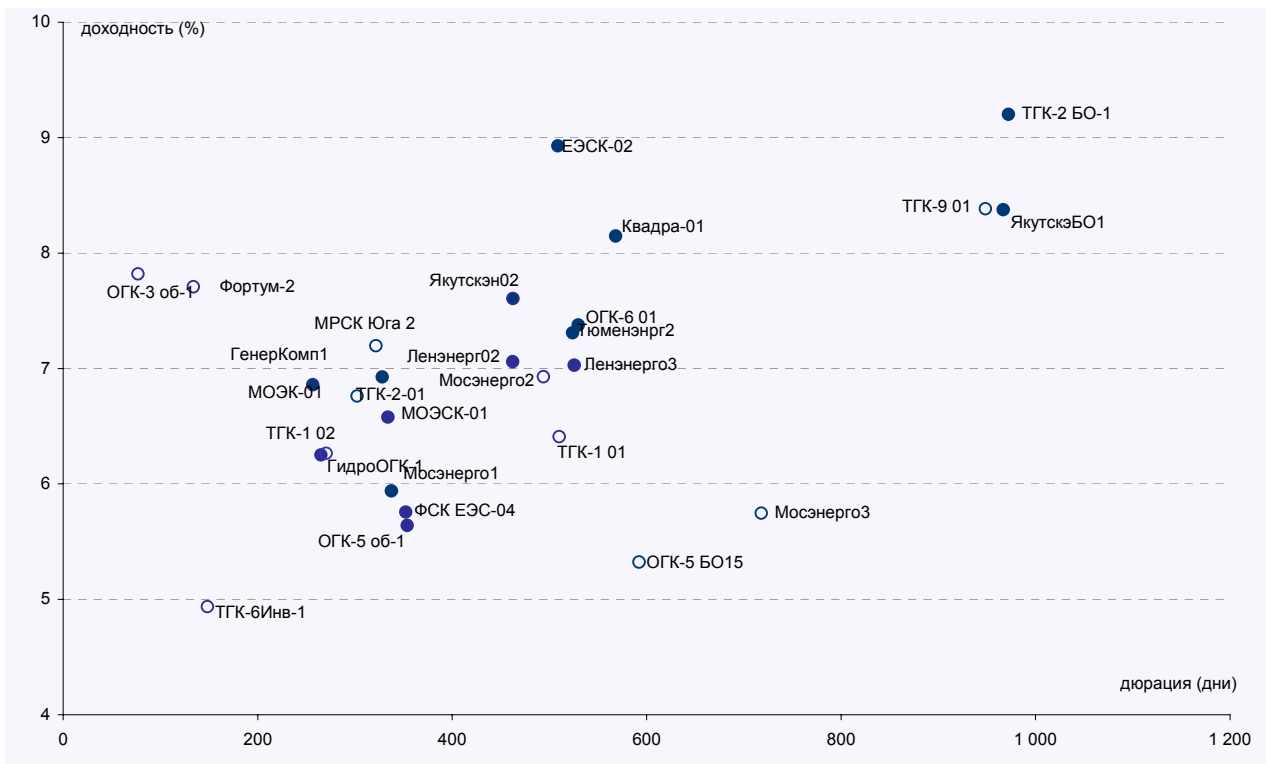
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



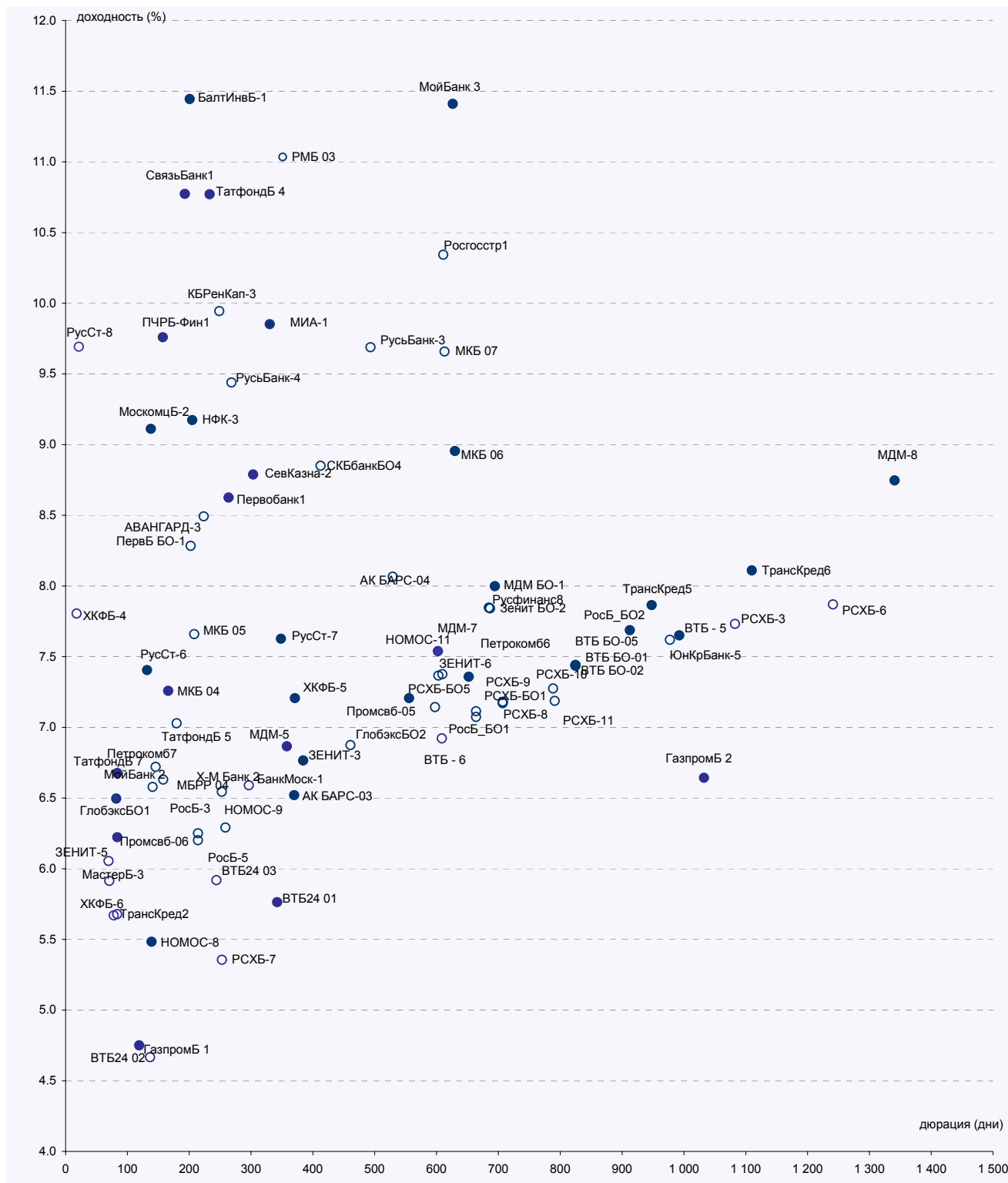
## Транспорт



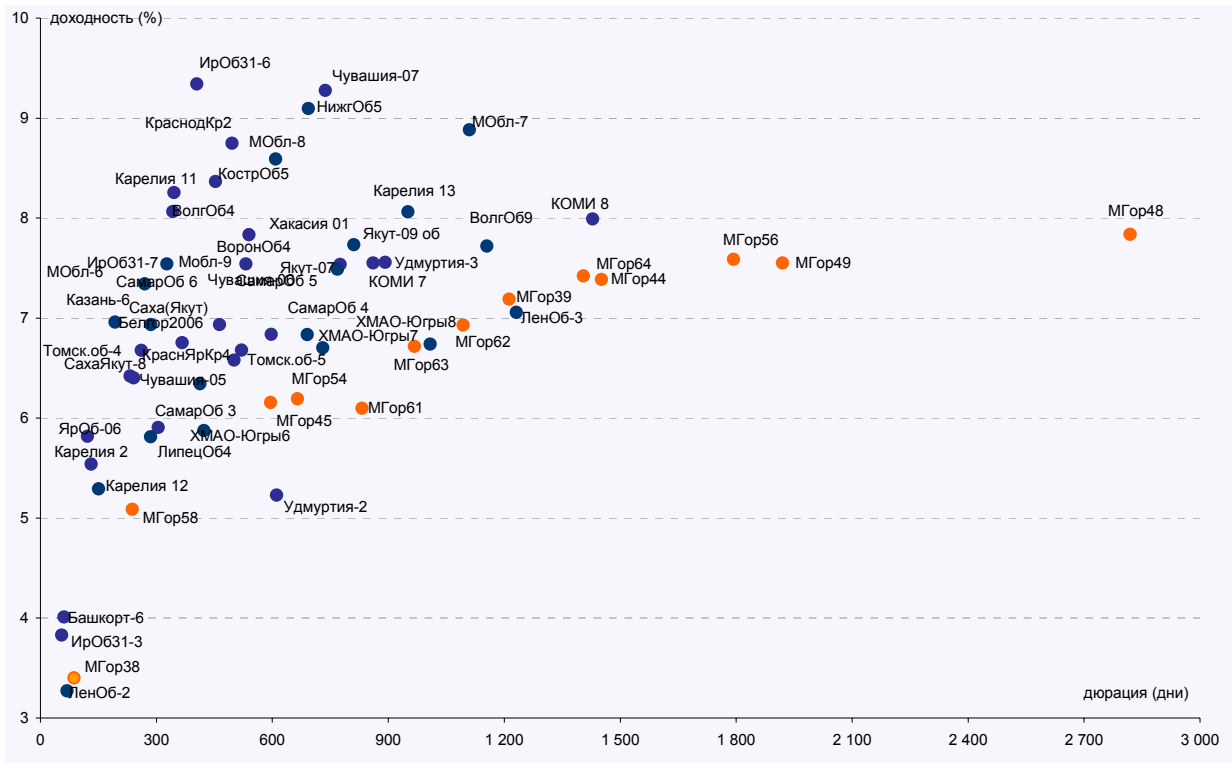
## Энергетика



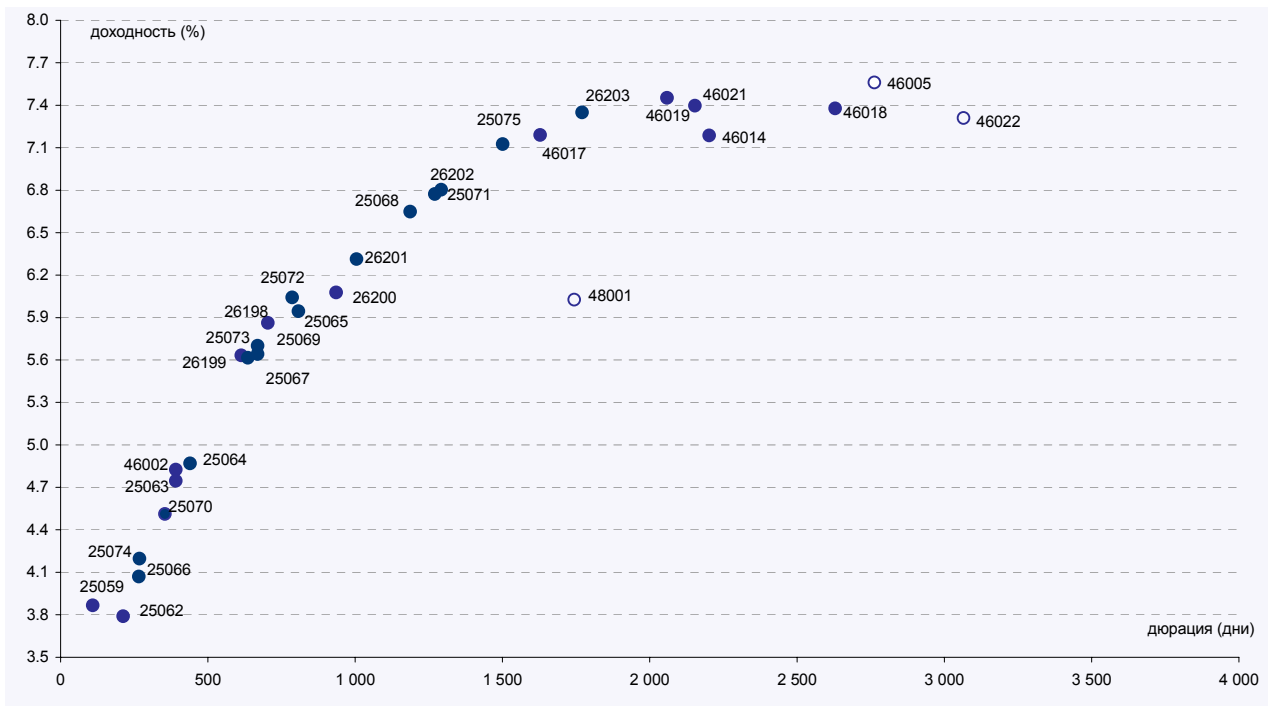
## Финансовый сектор



## Субъекты РФ



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

<b>НОМОС-БАНК (ОАО)</b>	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
<b>Департамент долговых инструментов</b>	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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
<b>Аналитика</b>	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
<b>Департамент операций на финансовых рынках</b>	(495) 797-32-48	
<b>Директор департамента</b>	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
<b>Руководитель группы портфельных менеджеров</b>	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
<b>Заместитель начальника управления дилинговых операций</b>	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
<b>Клиентский менеджер</b>	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
<b>Клиентский менеджер</b>	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
<b>Департамент брокерского обслуживания и управления активами</b>	(495) 797-32-48	
<b>Заместитель директора департамента</b>	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
<b>Начальник отдела поддержки клиентов</b>	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.