

# Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

02 августа 2010 года

## Новость дня

Согласно заявлению А. Кудрина, рост ВВП в России выйдет на докризисный уровень к концу 2010 года.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ДВТГ–Финанс, Авиакомпания «Сибирь».
- Нейтральные результаты РусГидро по РСБУ за первое полугодие 2010 года.
- «ВымпелКом» покупает уральского оператора «Форатек».
- МТС, Группа ЛСР, Аптечная сеть 36,6, Седьмой Континент, Башнефть, ОГК–6.

## Денежный рынок.....стр 7

- Пара EUR/USD – достичь 1,31х пока не удастся.
- Ликвидности на локальном рынке стало чуть больше, но снижение ставок пока не зафиксировано.

## Долговые рынки .....стр 8

- Внешние рынки: макроданные из США – новые разочарования. Доходность 10–летних UST снова ниже 3%.
- Российские еврооблигации сохраняют потенциал к росту при поддержке локальных факторов.
- Рублевые облигации: итоги подведены. Новый месяц обещает высокую активность в части первичного предложения.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 11

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.91%	-7	-93
Russia-30	4.81%	-2	-58
ОФЗ 25068	6.67%	0	-158
ОФЗ 25065	6.12%	-3	-173
Газпрнефт4	5.35%	-9	-359
РЖД-10	7.16%	0	26
АИЖК-8	7.89%	-1	-283
ВТБ - 5	7.74%	-1	33
РоссельхБ-8	7.26%	11	-136
МосОбл-8	8.40%	11	-238
Мгорб2	6.91%	-3	-226

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.97%	0	446
iTRAXX XOVER S13 5Y	478.83	0	47
CDX XO 5Y	270.30	-9	50

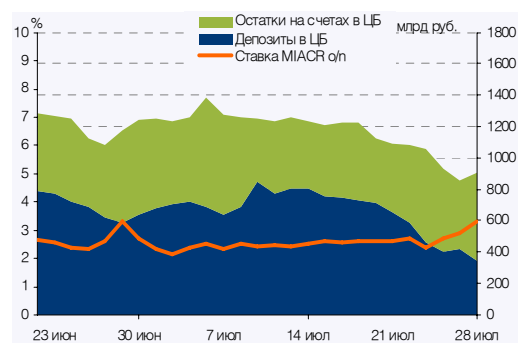
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 397.12	-1.5%	2.0%
RTS	1 503.68	1.9%	4.1%
S&P 500	1 101.60	0.0%	-1.2%
DAX	6 147.97	0.2%	3.2%
NIKKEI	9 537.30	-1.6%	-9.6%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	77.20	1.4%	0.8%
Нефть WTI	78.95	0.8%	-0.5%
Золото	1 181.00	1.1%	7.7%
Никель LME 3 M	21 150.00	2.3%	14.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### Дефолты и реструктуризации

- ООО «ДВТГ–Финанс» установило ставку 5–10 купонов по облигациям серии 02 объемом 5 млрд руб. на уровне 7,75% годовых, что соответствует купонному доходу 38,64 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период.
- Владельцы облигаций ОАО «Авиакомпания «Сибирь» серии 01 объемом 2,3 млрд руб. не предъявили к выкупу по оферте ни одной ценной бумаги выпуска.

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ставка 3–6 купонов по облигациям «Мой Банк» (ООО) серии 03 объемом 1,5 млрд руб. установлена на уровне 10% годовых, что соответствует купонному доходу 49,86 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период.
- На 4 августа намечен аукцион по размещению ОФЗ серии 25072 на сумму 20 млрд руб.
- На 4 августа намечен аукцион по размещению ОФЗ серии 26203 на сумму 25 млрд руб.
- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения с прохождением процедуры листинга четырех выпусков биржевых облигаций «Мастер–Банка» общим объемом 5 млрд руб. (БО–01, БО–02, БО–03 размером 1 млрд руб. каждый и БО–04 – 2 млрд руб.).
- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения с прохождением процедуры листинга пяти выпусков биржевых облигаций ОАО «Промсвязьбанк» общим объемом 31 млрд руб. (БО–01 и БО–02 – размером 3 млрд руб. каждый, БО–03 – 5 млрд руб., БО–04 и БО–05 – по 10 млрд руб.).
- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения с прохождением процедуры листинга биржевых облигаций КБ «Ренессанс Капитал» (ООО) общим объемом 12 млрд руб. (БО–01 размером 5 млрд руб., БО–02 – 4 млрд руб. и БО–03 – 3 млрд руб.).
- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения с прохождением процедуры листинга биржевых облигаций ОАО «ТрансКредитБанк» общим объемом 15 млрд руб. (БО–01–БО–03 по 5 млрд руб. каждый).
- Ставка 6–13 купонов по облигациям ОАО «Россельхозбанк» серии 06 объемом 5 млрд руб. определена в размере 7,8% годовых. Купонный доход в расчете на одну облигацию составит 38,89 руб. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций указанного выпуска у их владельцев. Период предъявления бумаг к выкупу – 11–15 августа 2014 года. Дата приобретения бумаг – 19 августа 2014 года.

*Среди госбанков в качестве альтернативы данному выпуску можно рассматривать бумаги ТрансКредитБанка серии 06, которые в настоящее время торгуются с доходностью 8,3% при дюрации 1171 дней, то есть с премией около 40 б.п. к облигациям РСХБ.*

- Ставка 3–6 купонов по облигациям ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» серии 06 объемом 2 млрд руб. установлена в размере 9,4% годовых. Купонный доход в расчете на одну облигацию составит 46,87 руб.
- 29 июля текущего года ОАО Банк ВТБ завершил размещение выпуска еврооблигаций на сумму 400 млн сингапурских долл. в рамках Программы № 2 выпуска валютных среднесрочных нот.
- Газпромбанк разместил выпуск еврооблигаций объемом 500 млн долл. с погашением в декабре 2014 года и ставкой купона 6,25% годовых.
- Совет директоров ООО «ТрансФин–М» принял решение о приобретении облигаций серии 03 объемом 1,5 млрд руб. у их владельцев. Период предъявления облигаций к выкупу – с 9 по 13 августа 2010 года. Датой приобретения бумаг является 17 августа 2010 года.

- ММВБ допустила к торгам в процессе размещения с прохождением листинга трехлетние биржевые облигации ОАО «РОСИНТЕР РЕСТОРАНТС ХОЛДИНГ» объемом 1,5 млрд руб.
- Выпуск облигаций ОАО «Сахатранснефтегаз» серии 02 объемом 2,5 млрд руб. размещен в полном объеме. Ставка 1 купона была определена в размере 12,2% годовых. Ставка 2–6 купонов равна ставке 1 купона.
- Ставка 1 купона по облигациям ОАО «НК «Альянс» серии 03 объемом 5 млрд руб. по результатам book–building установлена в размере 9,75% годовых, что ниже заявленного организаторами выпуска ориентира 10–10,5% годовых. На ММВБ размещение выпуска состоится 3 августа 2010 года. Средства, полученные от размещения облигаций, предполагается использовать «для рефинансирования текущих задолженностей и общекорпоративных целей Эмитента».

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях в 10 кредитных организациях, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 1 декаде июля составила 9,22%, во 2 декаде – 9,10%, в 3 снизилась до 9,07%. /Прайм–ТАСС/

### ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Чистая прибыль ОАО «МТС» по РСБУ за 2 квартал 2010 года выросла по сравнению с 1 кварталом текущего года на 19% и составила 12,569 млрд руб. По данным Оператора, показатель чистой прибыли увеличился «в результате роста выручки от операционной деятельности, а также выплаты в адрес ОАО «МТС» дивидендов по итогам работы за 2009 год от ряда дочерних и зависимых компаний». По сравнению со 2 кварталом 2009 года чистая прибыль Компании сократилась на 26%. /Finambonds/

#### «ВымпелКом» покупает уральского оператора «Форатек».

В конце прошлой недели из СМИ стало известно, что ОАО «ВымпелКом» приобрело 100% акций ЗАО «Форатек Коммуникейшн», одного из ведущих альтернативных операторов фиксированной связи Уральского федерального округа России (УФО). Сумма сделки составляет 1,4 млрд руб., включая около 280 млн руб., направляемых на рефинансирование финансовых обязательств общества. Ключевым активом приобретенной компании является междугородняя магистральная волоконно–оптическая сеть, включающая более 1,2 тыс. км собственных линий связи и охватывающая большинство ключевых городов УФО. «Форатек» обслуживает 12–15 тыс. абонентов – физических лиц и несколько десятков корпоративных клиентов. Компания работает в Свердловской, Пермской и Тюменской областях, в Ханты–Мансийском и Ямало–Ненецком автономных округах. Предоставляет услуги телефонии, доступа в Интернет (ШПД), передачи данных, аренды каналов связи и др. В 2009 году выручка уральского оператора по РСБУ составила 678,6 млн руб., чистая прибыль – 22,8 млн руб.

*Купив уральского оператора «Форатек», «ВымпелКом» не уступает конкурентам из «большой тройки» по активности на рынке M&A–сделок в регионах, продолжая реализацию своей стратегии расширения регионального присутствия на рынке интегрированных услуг связи. Напомним, совсем недавно МТС приобрел оператора «Мультирегион», «МегаФон» стал владельцем ГК «Синтерра». Новая покупка «ВымпелКома» может стать хорошей отправной точкой для региональной экспансии Компании, в частности в области развития ШПД, главным образом за счет увеличения протяженности магистрали и ее емкости, которая вместе с местными каналами связи составляла порядка в 75 тыс. км. Более того, наверняка Оператору удастся добиться финансовой синергии от конвергенции услуг всех видов связи в регионе.*

*Вместе с тем, сумма сделки вряд ли серьезным образом отразится на долговой нагрузке «ВымпелКома», уровень которой по итогам января–марта 2010 года был незначительным: соотношение Финансовый*

долг/OIBDA составило 1,5х, доля краткосрочной части долга – 20,4% или 1,4 млрд долл. В то же время объем денежных средств на счетах Компании составлял порядка 1,5 млрд долл., а операционный денежный поток только за 1 квартала 2010 года – 0,8 млрд долл. Таким образом, сделка вполне могла быть реализована собственными силами Оператора без обращения к внешним заимствованиям.

Среди локальных идей с бумагами ВымпелКом–Инвест, на наш взгляд, можно выделить выпуск серии 01 (7,86%/975 дн.), который неплохо сморится с премией на фоне облигаций конкурента МТС серии 03 (7,66%/958 дн.).

Александр Полютков  
polyutov\_av@nomos.ru

### СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- По итогам 2 квартала 2010 года **ОАО «Группа ЛСР»** получило по РСБУ чистый убыток в размере 24,5 млн руб. против 390,7 млн руб. чистой прибыли в 1 квартале текущего года. Основное влияние на результат оказали отрицательные курсовые разницы, а также плановый график получения доходов от участия в других организациях, в соответствии с которым доходы в 1 квартале были больше, чем во 2 квартале текущего года. /Finambonds/

### РИТЭЙЛ

- Консолидированные продажи **«Аптечной сети 36,6»** по МСФО за 1 квартал 2010 года составили 4,537 млрд руб., что на 22,6% ниже аналогичного показателя 2009 года. Показатель EBITDA Ритейлера увеличился в отчетном периоде на 2 млн руб. в сравнении с 1 кварталом 2009 года и составил 213,7 млн руб. Чистый убыток «Аптечной сети 36,6» по МСФО за 1 квартал 2010 года сократился по сравнению с аналогичным периодом 2009 года на 75% до 162 млн руб. Чистый убыток Группы от текущих операций (без учета эффекта от изменения валютного курса) снизился с 320,2 млн руб. в 1 квартале 2009 года до 267,6 млн руб. в 1 квартале 2010 года.

На конец марта 2010 года торговая кредиторская задолженность Компании составила 3,083 млрд руб., что на 45,3% ниже относительно аналогичного периода 2009 года. В сравнении с суммой задолженности на 1 января 2010 года также произошло снижение на 13%. По итогам 1 квартала текущего года совокупный финансовый долг Группы в рублевом выражении увеличился на 9,5% до 8,147 млрд руб. относительно конца 2009 года, в результате реструктуризации доли меньшинства в долгосрочный кредит в 2009 году и привлечением дополнительных банковских кредитов для пополнения оборотного капитала Группы в 1 квартале 2010 года. При этом финансовый долг розничного сегмента составил 7,121 млрд руб., из которых в долларах – 3,976 млрд руб. (55,8% долга), ОАО «Верофарм» – 1,027 млрд руб. (3,4% – в долларах). В январе–марте 2010 года в розничном сегменте было закрыто 15 аптек, а общее количество аптек составило 1004. /www.pharmacychain366.ru/

- Чистая прибыль **ОАО «Седьмой Континент»** по РСБУ за 2 квартал 2010 года сократилась по сравнению с 1 кварталом текущего года в 56,4 раза и составила 11,653 млрд руб. По данным Компании, «чистая прибыль во 2 квартале снизилась из-за курсовых разниц по обязательствам, выраженным в валюте, а также изменения выручки от операционной деятельности в связи с сезонными колебаниями спроса». /Finambonds/

## НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- 30 июля 2010 года «Башнефть» приобрела 49,99% ОАО «Аспэк». Сумму сделки не раскрывается. «Аспэк» является многопрофильной компанией, которая занимается торговлей нефтепродуктами и автомобилями, девелопментом, лесопереработкой и производством стройматериалов. Через дочерние ЗАО «Аспэк» и ООО «Аспэк–нефтепродукт» она владеет 44 АЗС и 2 нефтебазами с объемом реализации порядка 130 млн л бензина и дизтоплива в год. ОАО «Аспэк» контролируется президентом «Башнефти» Виктором Хорошавцевым. Напрямую он владеет 47,69% компании, еще 16,46% — через ООО «Дельта холдинг». Миноритарные владельцы — депутат Госдумы и сын премьер–министра Удмуртии Михаил Питкевич (26,4%) и депутат госсвета республики Валерий Бузилов (5,7%). ФАС дало разрешение «Башнефти» на покупку 100% ОАО «Аспэк». В «Башнефти» уточнили, что «покупка является частью стратегии Компании по расширению розничного бизнеса по продаже нефтепродуктов». /Коммерсантъ/

## ЭНЕРГЕТИКА

## Нейтральные результаты РусГидро по РСБУ за первое полугодие 2010 года.

В пятницу РусГидро представило итоги первого полугодия по РСБУ. Мы оцениваем полученные результаты как нейтральные. По–прежнему снижение собственной выработки вследствие аварии на Саяно–Шушенской ГЭС и рост закупок электроэнергии на оптовом рынке оказывают некоторое давление на маржу Компании. Вместе с тем, рост либерализации рынка э/э и запуск первой турбины на Саяно–Шушенской ГЭС позволят РусГидро во втором полугодии улучшить свои кредитные метрики.

ОАО "РусГидро" 2009-2010 гг., РСБУ			
млн руб.	1 пол. 2009	1 пол. 2010	%
<b>Основные финансовые показатели</b>			
Выручка	39 150	42 003	7%
Прибыль от продаж	21 922	22 957	5%
ЕБИТДА	26 024	26 970	4%
Чистая прибыль	18 348	20 729	13%
<b>Основные балансовые показатели</b>			
	2009	1 пол. 2010	
Активы	475 509	500 039	5%
Дебиторская задол-ть	91 776	125 242	36%
Финансовый долг, в т.ч.	18 048	17 628	-2%
долгосрочный	16 786	16 428	-2%
краткосрочный	1 263	1 200	-5%
Краткосрочные финансовые вложения	49 209	29 462	-40%
Фин. долг/ЕБИТДА	0,36	0,33	- 0,03
<b>Показатели эффективности</b>			
	1 пол. 2009	1 пол. 2010	%
Рентабельность продаж	56,0%	54,7%	-1,3%
Рентабельность ЕБИТДА	66,5%	64,2%	-2,3%
Рентабельность чистой прибыли	46,9%	49,4%	2,5%

Источник: данные Компании, расчеты НОМОС–БАНКа

Напомним, что отчетность по РСБУ не является консолидированной и не включает в себя результаты проектных организаций, а также сбытовое направление. За первые шесть месяцев 2010 года Компании удалось улучшить результат аналогичного периода прошлого года на 7%. В структуре выручки преобладают продажи мощности, чья доля по итогам отчетного полугодия составила 58% в доходах. Вместе с тем, вследствие снижения тарифа на мощность, в текущем году динамика указанной статьи была в зоне отрицательных значений – «–6,5%». Однако нивелировать данный факт удалось за счет роста продаж электроэнергии на 34,4% за счет увеличения продаж э/э и роста цен на свободном рынке.

Себестоимость РусГидро в отчетном периоде стала слабым моментом кредитного профиля и росла темпом, опережающим (+10%) выручку Эмитента. Данное обстоятельство стало следствием роста затрат накупаемую электроэнергию. Операционная маржа в отчетном периоде была на 1% ниже результатов шести месяцев 2009 года и составила 55%. Несмотря на указанную динамику, цифры рентабельности остаются завидными для остальных компаний сектора. Мы считаем, что во втором полугодии за счет большей либерализации рынка и роста выработки электроэнергии на Саяно–Шушенской ГЭС (сегодня запустили один из поврежденных гидроагрегатов) РусГидро удастся во второй половине года достичь больших успехов в норме прибыли. Чистую прибыль Компании удалось улучшить против результатов аналогичного периода прошлого года на 13% до 20,7 млрд руб. (18,3 млрд руб. 1П'09). Такого результата, согласно пресс–релизу, удалось достичь за счет «новации вексельной задолженности ДЗО». Как мы понимаем, речь идет о пролонгировании внутригрупповых обязательств дочерних компаний перед РусГидро. Долг Компании с начала года практически не изменился и на конец июня составил 17,6 млрд руб. (18,05 млрд руб. 1П'09). Структура, по–прежнему, очень комфортная и на 93% представлена долгосрочными обязательствами. Соотношение Debt/EBITDA по итогам полугодия составило 0,33х против 0,36х на начало текущего года.

Последние сделки с единственным выпуском РусГидро проходили в пятницу при YTM 6,08% (06.2011), на фоне более длинного выпуска Мосэнерго YTP 6,14% (09.2011) бонды первого Эмитента смотрятся привлекательнее. Вместе с тем, мы считаем, что наибольшую привлекательность в секторе электроэнергетики представляет на сегодняшний день первичное размещение ТГК–9.

Игорь Голубев  
igolubev@nomos.ru

- Выручка ОАО «ОГК–6» в 1 полугодии 2010 года по РСБУ увеличилась на 11% до 22,7 млрд руб. по сравнению с аналогичным периодом 2009 года. Выручка от реализации электроэнергии, составляющая 66% от общей выручки Компании, выросла на 19% за счет роста отпуска электроэнергии на 14% и повышения средней цены реализации электроэнергии на 4%. Выручка от продажи мощности сократилась на 4% из–за снижения тарифов на мощность в 2010 году. Себестоимость в отчетном периоде выросла на 33% в основном в связи с ростом цен на топливо. При этом управленческие расходы сократились на 17%. Прибыль от продаж сократилась на 70% до 1,087 млрд руб. Чистая прибыль «ОГК–6» за 2 квартал 2010 года по РСБУ составила 50,419 млрд руб. против 812,528 млн руб. в 1 квартале текущего года. За первое полугодие 2010 года чистая прибыль Компании по сравнению с аналогичным периодом прошлого года сократилась на 68%.  
/Finambonds/

## Денежный рынок

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

На внешнем валютном рынке в первой половине торгов пятницы пара EUR/USD совершала попытку достигнуть отметки 1,31х. Однако это оказалось непосильной задачей, доверие к евро «пошатнулось» на фоне опубликованных макроданных, которые отразили наиболее серьезную за период с ноября прошлого года инфляцию по зоне евро на уровне 1,7%, а также довольно высокий показатель безработицы – 10%. Следствием чего стало возвращение ниже 1,3х. Ситуация начала меняться после выхода статистики по США, где достаточно собственных проблем и признаки восстановления экономического роста становятся все менее очевидны – соотношение EUR/USD вновь преодолело «психологически важные» на данном этапе 1,3х.

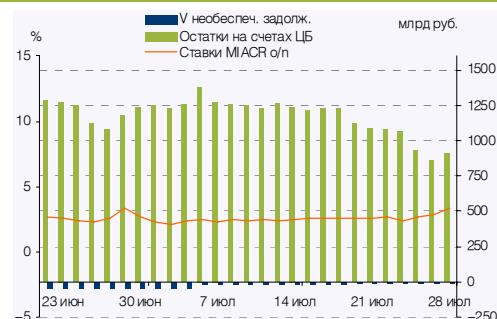
Отметим, что с началом сегодняшних торгов европейская валюта пока не «настроена» менять выбранный тренд и котируется, «штурмуя» 1,31х.

Локальный валютный рынок в последний рабочий день июля «отметился» ослаблением рубля – стоимость корзины оставалась в размере 34,4 руб., что на 5 копеек выше уровня предыдущего закрытия. При этом объемы покупок Банком России были в «стандартном» для последних дней объеме.

Сегодняшние торги начинаются при более уверенном положении национальной валюты – стоимость бивалютного ориентира при открытии торгов находилась в районе 34,35 коп., чему в значительной степени благоприятствует не только динамика в сегменте нефти, но свойственное для начала месяца отсутствие ажиотажного спроса на валюту.

Для денежного рынка успешное преодоление очередного налогового рубежа стало поводом для некоторого улучшения ситуации с ликвидностью – увеличения объема средств на корсчетах и депозитах до 953,8 млрд руб. Вместе с тем, это не привело к заметному снижению ставок на короткие ресурсы, напротив, по сделкам «валютный своп» в отдельных случаях ставки выходили за пределы привычных 3%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

## Долговые рынки

В последний день июля международные торговые площадки выглядели не особо выразительно. Большую часть дня участники рынка пребывали в ожидании отчета по ВВП США за 2 квартал, что в условиях довольно мрачных прогнозов ограничивало покупательскую активность и побуждало к осторожности и фиксации. Отметим, что публикация столь долгожданного макроотчета во многом оправдала ожидания – ВВП за отчетный квартал составил 2,4% против ожидаемых 2,6%. В части расходов на личное потребление отставание от прогноза оказалось гораздо серьезнее – 1,6% против 2,6%. Примечательно, что серьезной коррекции подверглись данные предыдущего отчета за первый квартал 2010 года, причем если по ВВП значение было увеличено до 3,7%, то по личному потреблению факт оказался слабее предыдущих данных – 1,9% против 3%.

На такое «перераспределение» сиюминутной реакцией фондовых площадок стала заметная коррекция, которую, впрочем, удалось отыграть к моменту окончания торгов. Но поскольку у инвесторов в Европе для этого было чуть меньше времени, чем у американских коллег, результаты здесь были не столь однородными, как в США – изменение ключевых европейских индексов варьировалось в диапазоне от «+0,2%» до «-1%». В то время как американские индексы не продемонстрировали серьезных изменений относительно показателей предыдущих торгов – в конечном счете, подешевевшие активы вновь стали поводом для новой серии покупок.

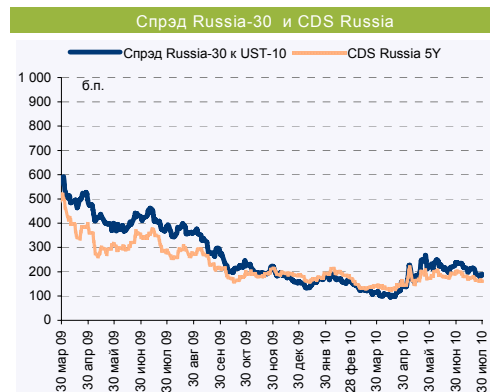
Динамика доходностей казначейских обязательств в пятницу была довольно яркой – после выхода макроданных по ВВП доходность 10-летних UST снизилась до 2,91%–2,92% годовых (-7 б.п. к показателю четверга) и с этих уровней начинаются торги августа.

Развитие событий в пятницу отражает факт того, что инвесторы уже фактически «смирились» со складывающимися обстоятельствами и сформировавшимся темпом восстановления экономики США. Безусловно, без разочарований не обходится, но упускать возможность для приумножения доходов никто не собирается, в связи с чем коррекция не приобретает угрожающих масштабов – любое более-менее заметное снижение цен встречает новую волну покупателей.

Из сегодняшних макроданных из США наиболее влияющими на настрой участников рынка станут июльский сводный индекс производственной активности, а также июньский индикатор расходов на строительство. Отметим, что наиболее серьезная «нагрузка» статданных приходится на пятницу, когда будет опубликован сводный отчет по рынку труда, иллюстрирующий июльскую безработицу.

Российские еврооблигации не стали игнорировать происходящее на внешних площадках, и в суверенных Russia-30 после начала торгов котировками в районе 116% наблюдалась попытка сдвинуть цены вниз. Однако это не смогло стать преобладающим трендом – довольно серьезной оказалась поддержка локальных инвесторов, к тому же в пользу инвестиций в российские обязательства складывалась ситуация

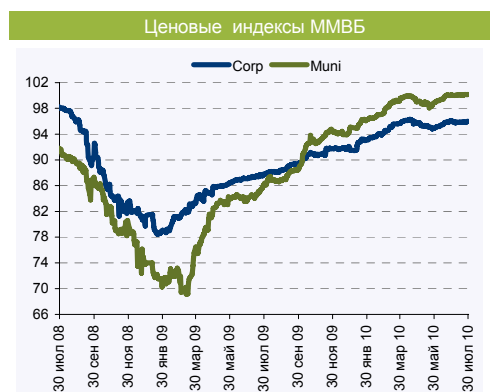
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

на сырьевых площадках, где котировки нефти двигались вверх – к 79 долл. за барр. (по WTI). В результате, к моменту закрытия Russia–30 подорожала до 116,25%, а Russia–20 до 101,5% (+50 б.п. к уровню четверга).

В корпоративных еврооблигациях с утра преобладали сделки, отражающие фиксацию прибыли в наиболее ликвидных выпусках, что выражалось снижением котировок в пределах порядка 50 б.п. Вместе с тем во второй половине торгов, повторяя динамику суверенных бумаг, отдельные из корпоративных выпусков оказались в зоне спроса, в частности, восстановил котировки ВЭБ–20 (бумага котируется уже на уровне 106% от номинала), также покупателям были интересны длинные бумаги ТНК–BP и Газпрома.

Довольно активно начал свое существование на рынке новый выпуск Газпромбанк–14: после некоторой «заминки» у номинала и последующей коррекции к 99,9375% на фоне общей нервозности в первой половине дня ближе к закрытию бонды подорожали до 100,5%.

От первых торгов августа мы ждем сохранения позитивного настроения, которому, главным образом, должны способствовать относительно комфортный внешний фон, отражающий постепенное восстановление активности участников, настроенных на покупки рискованных активов, а также сохраняющуюся положительную динамику сырьевого сегмента.

Рублевым облигациям в пятницу не особо что–то мешало поддерживать рост котировок, который в значительной степени был ориентирован на формирование более существенных положительных переоценок за июль. Заседание Банка России, где было принято решение сохранить ставку рефинансирования и другие ставки по операциям ЦБ без изменений, прошло в «фоновом» режиме, поскольку серьезных действий от регулятора в ближайшей перспективе никто не ждет. Как мы полагаем, опасения роста ставок может «пробудить» появление отчета по инфляции, отражающего разгон роста цен. Вместе с тем, потребность в тех «стимулирующих» функциях, которые выполняют действующие минимальные ставки, все еще сохраняется, что позволяет оценивать процесс их повышения как среднесрочную перспективу.

Вместе с тем, важно признать, что для многих выпусков потенциал дальнейшего роста во многом ограничивается сформировавшимися ценовыми уровнями, в связи с чем среди наиболее ликвидных бумаг говорить о значительной переоценке не приходится – зачастую «прогрессом» выглядят и 15–20 б.п.

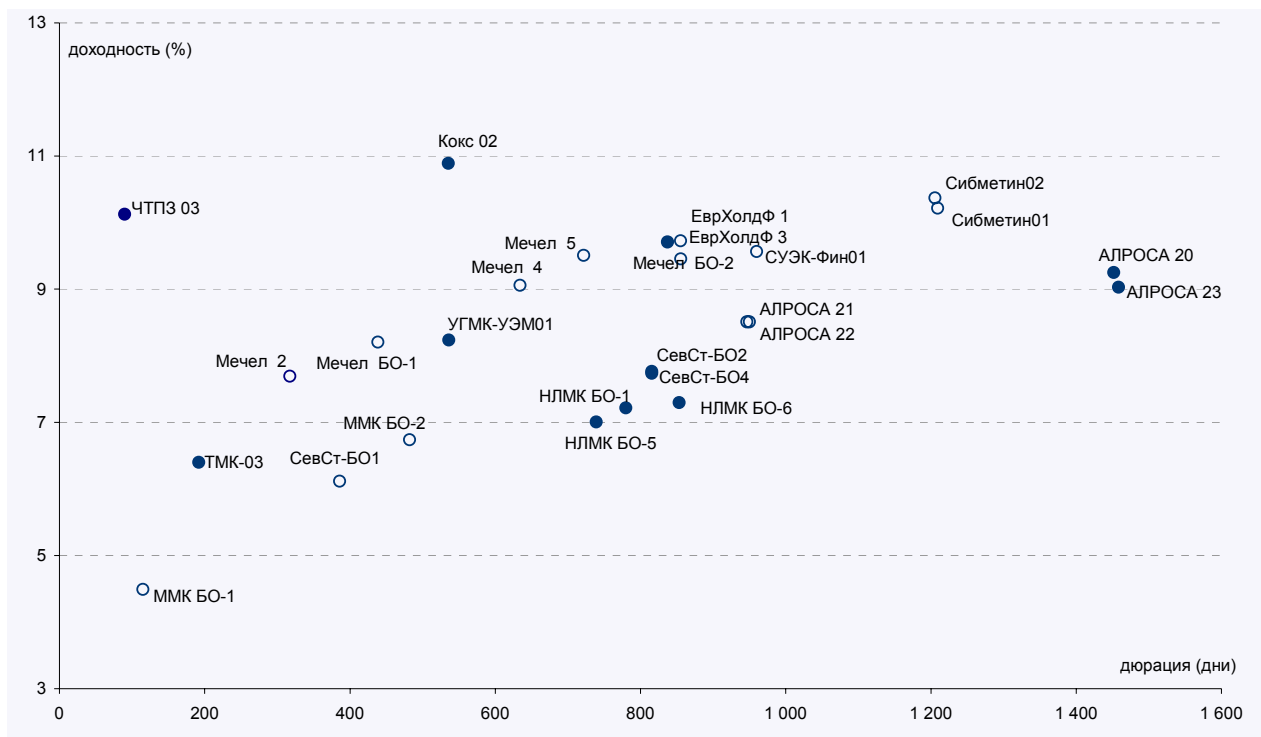
В этом свете более успешными выглядят выпуски, размещенные за последнее время, где рост котировок пока еще носит «галолирующий» характер, однако и тут в скором времени ситуация может поменяться.

Начало нового месяца для локального долгового рынка не готовит каких–то неожиданных сюрпризов: по стандартному сценарию первые дни, характеризующиеся притоком дополнительных средств, станут поводом для поддержания активности не только в сегменте вторичных торгов. Судя по изобилию сообщений о допущенных к размещению на ММВБ бумаг, в ближайшей перспективе нас ждет приток большого количества новых выпусков биржевых облигаций. Среди дебютантов хочется обозначить

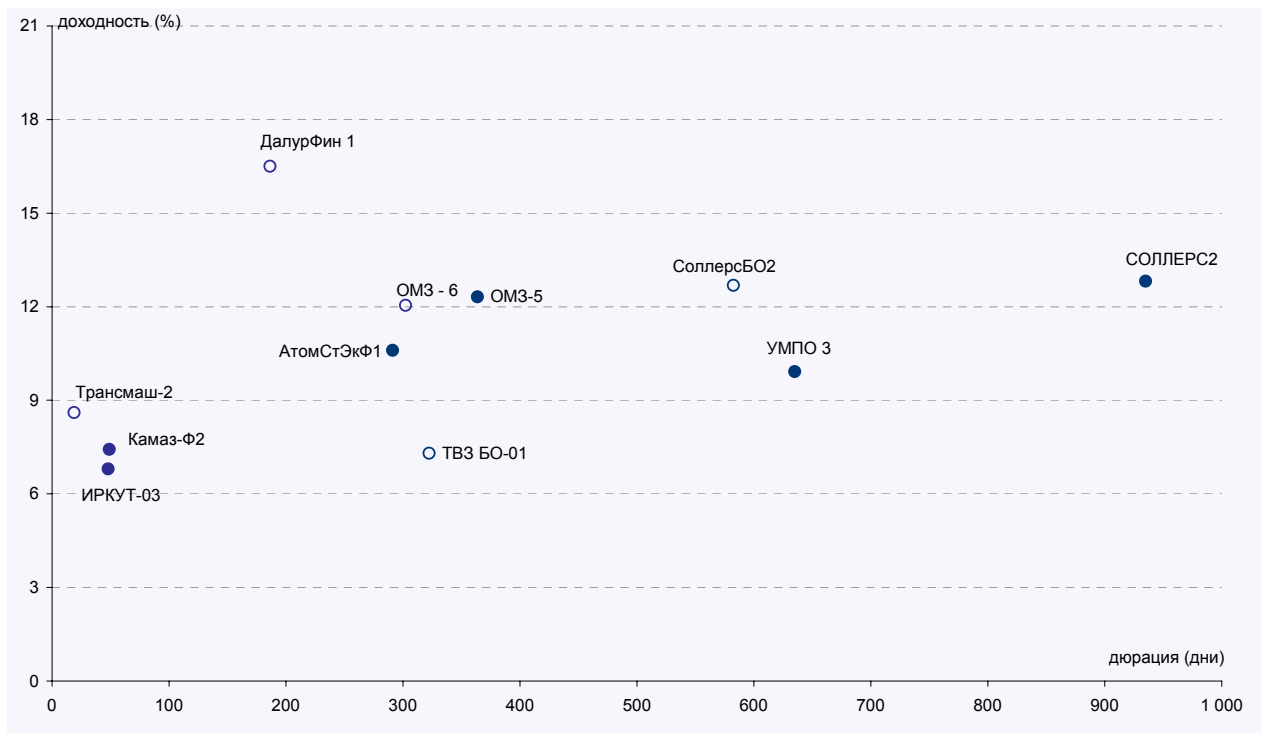
РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
3 авг	НорНикель БОЗ	15 000
3 авг	НК Альянс	5 000
4 авг	ОФЗ 26203	25 000
4 авг	ОФЗ 25072	20 000
5 авг	Атомэнергопром 06	10 000

Татнефть (общий объем анонсированных займов 50 млрд руб.). Кроме того «на подходе» и большой ассортимент биржевых облигаций из банковского сектора: Мастер-Банка, Промсвязьбанка, КБ «Ренессанс Капитал», ТКБ.

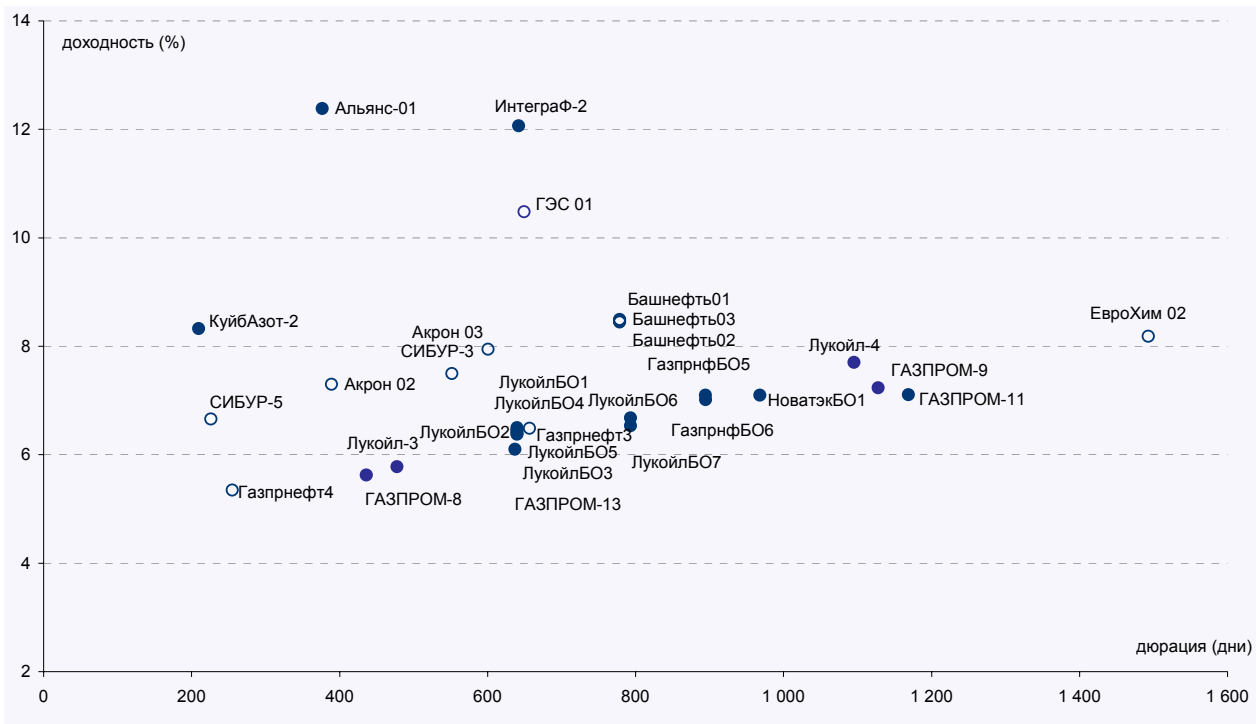
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



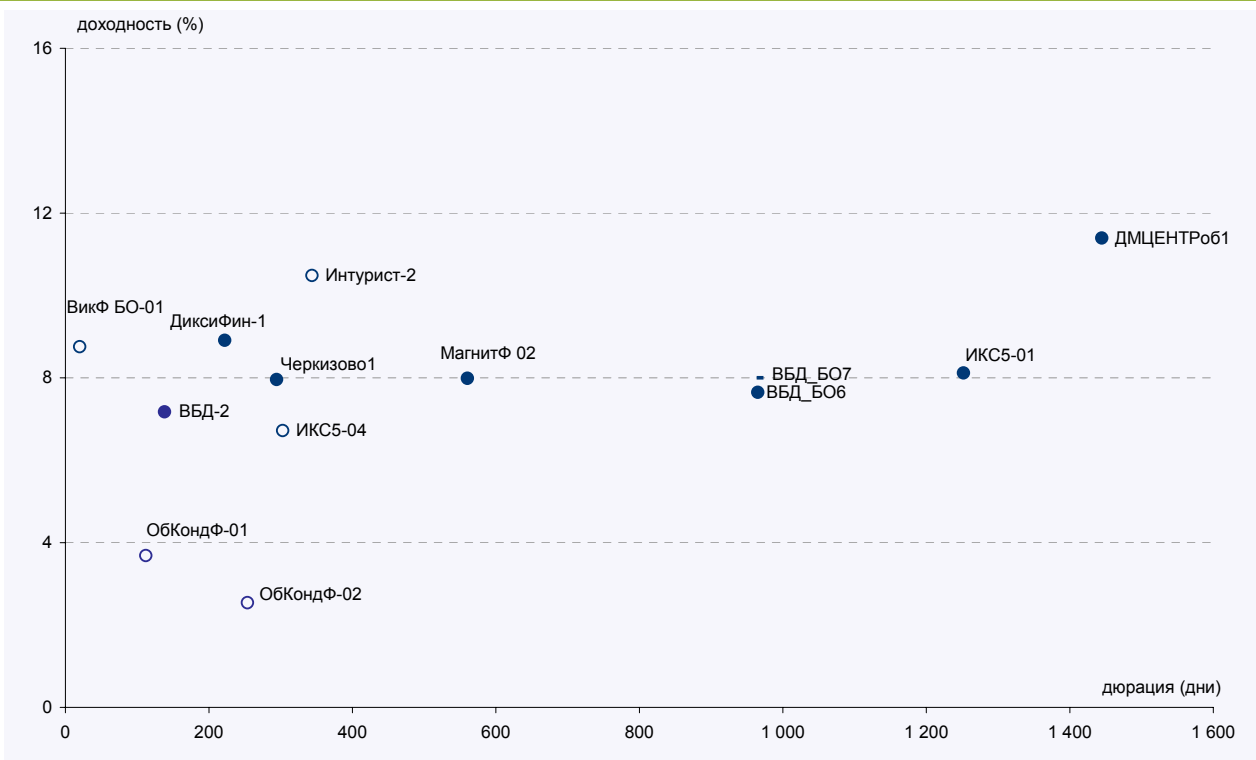
## Машиностроение



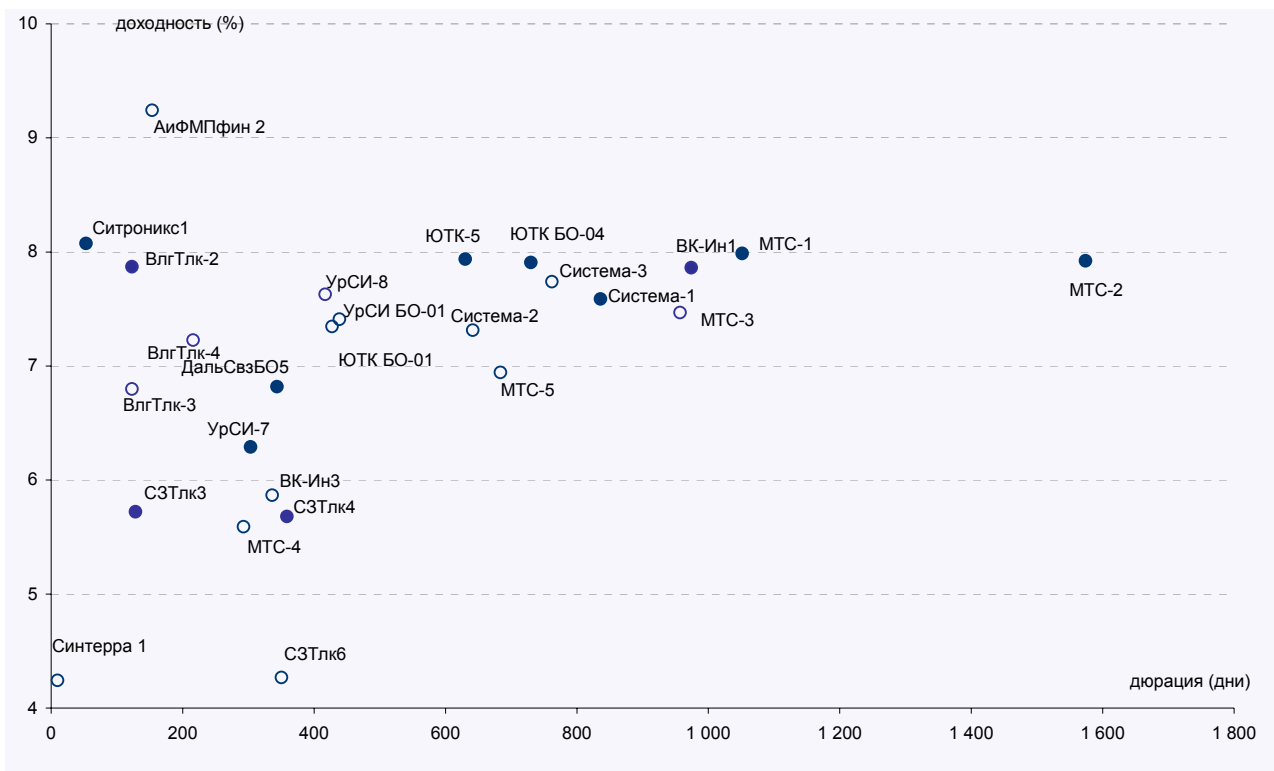
## Нефтегазовый сектор, Химия



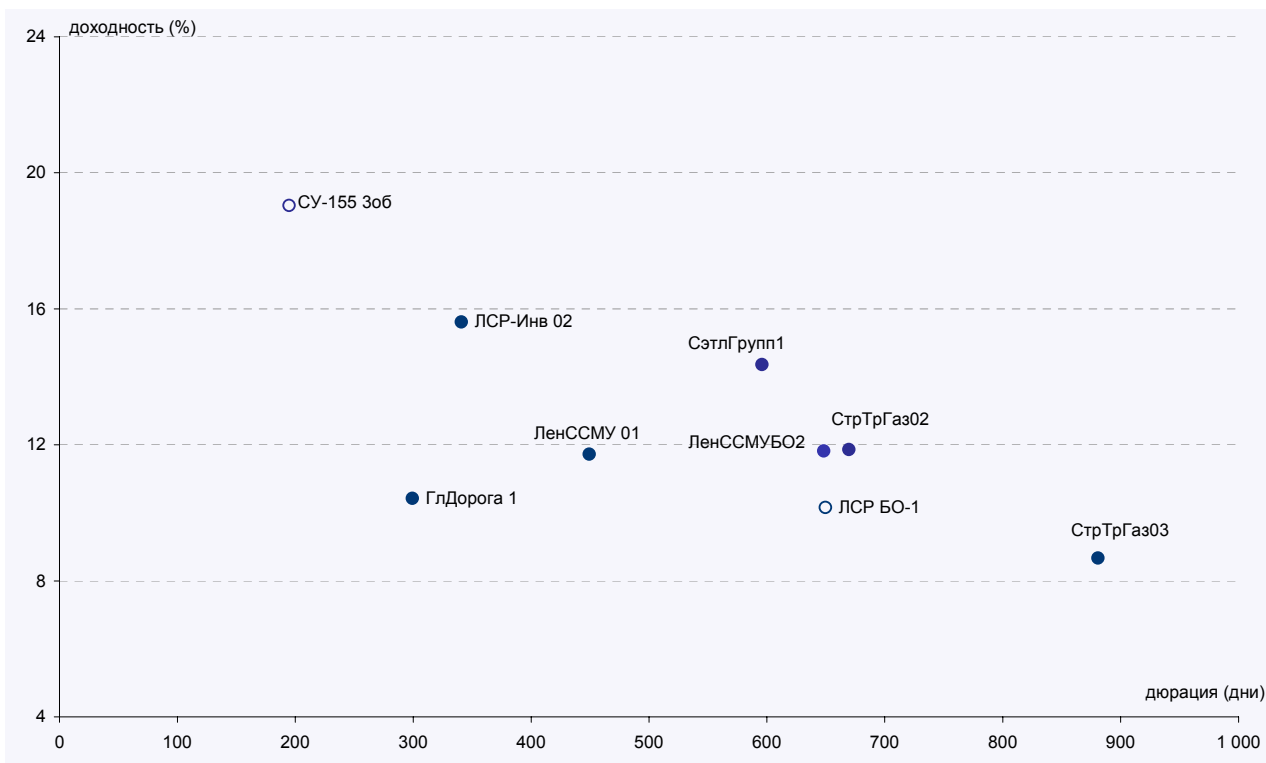
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



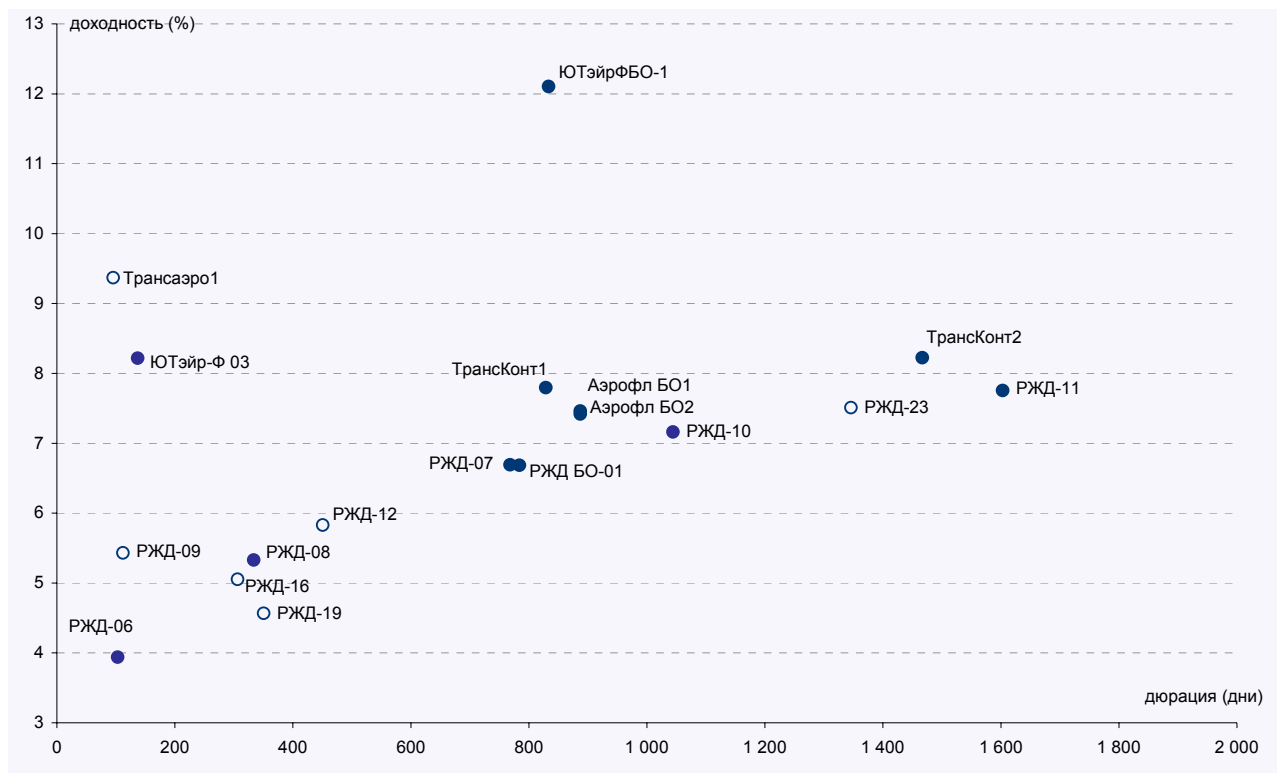
## Телекоммуникации и медиа



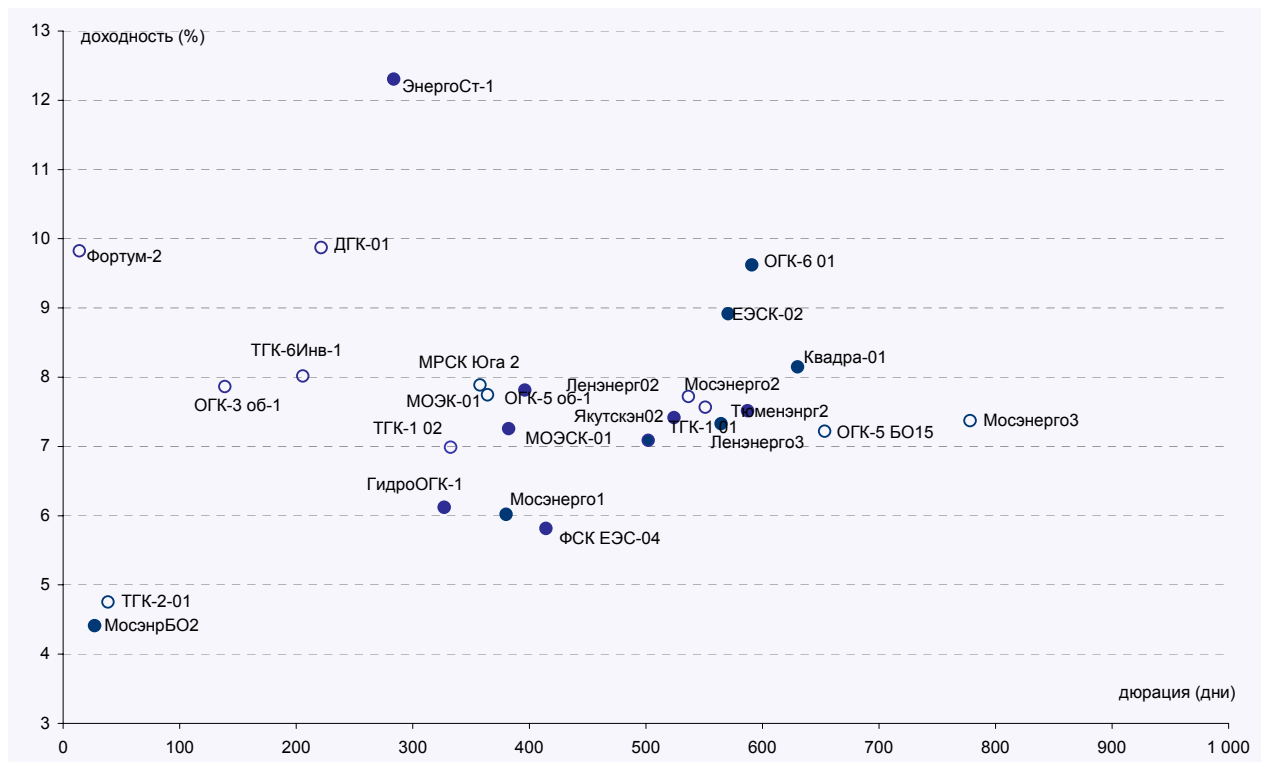
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



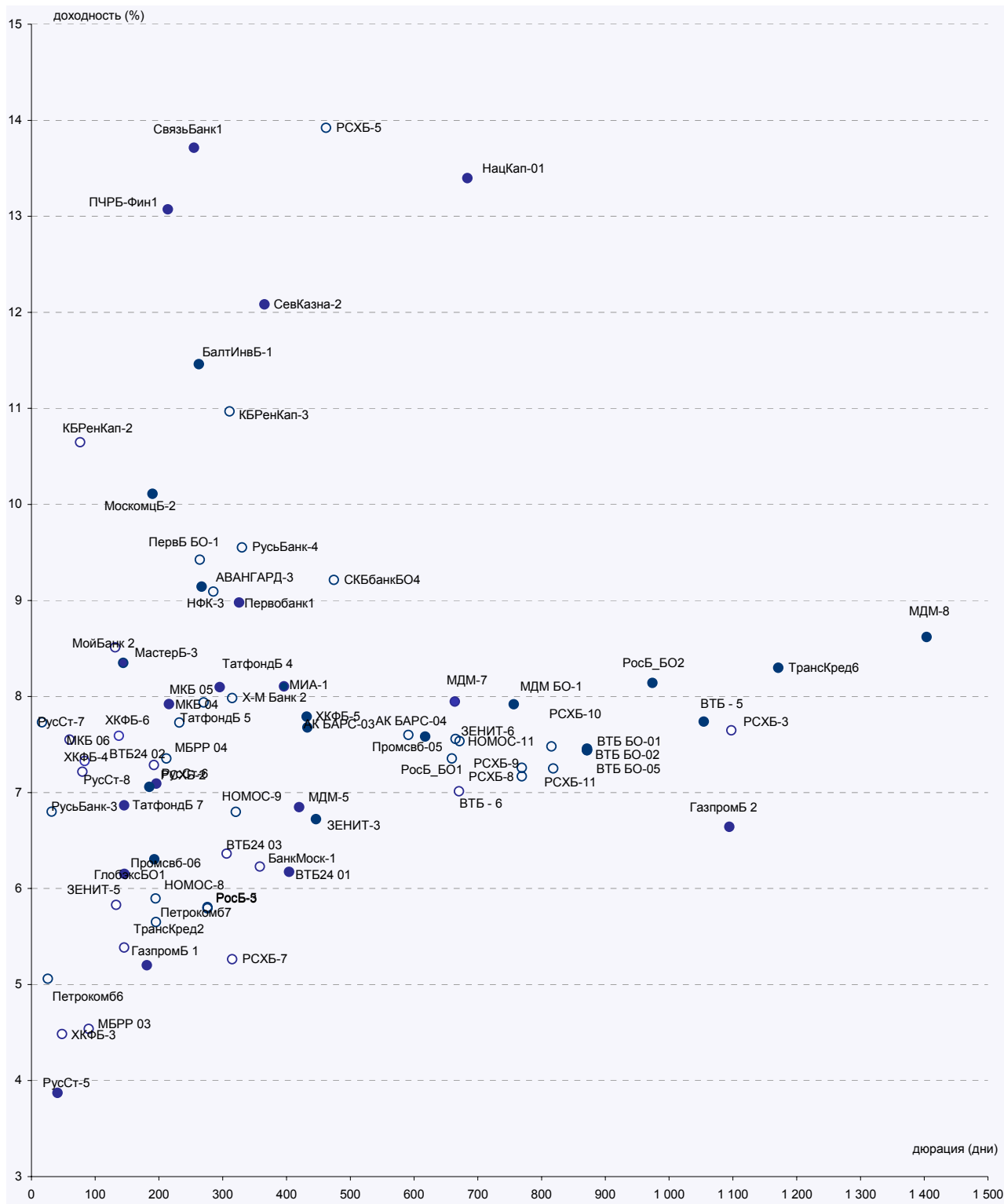
## Транспорт



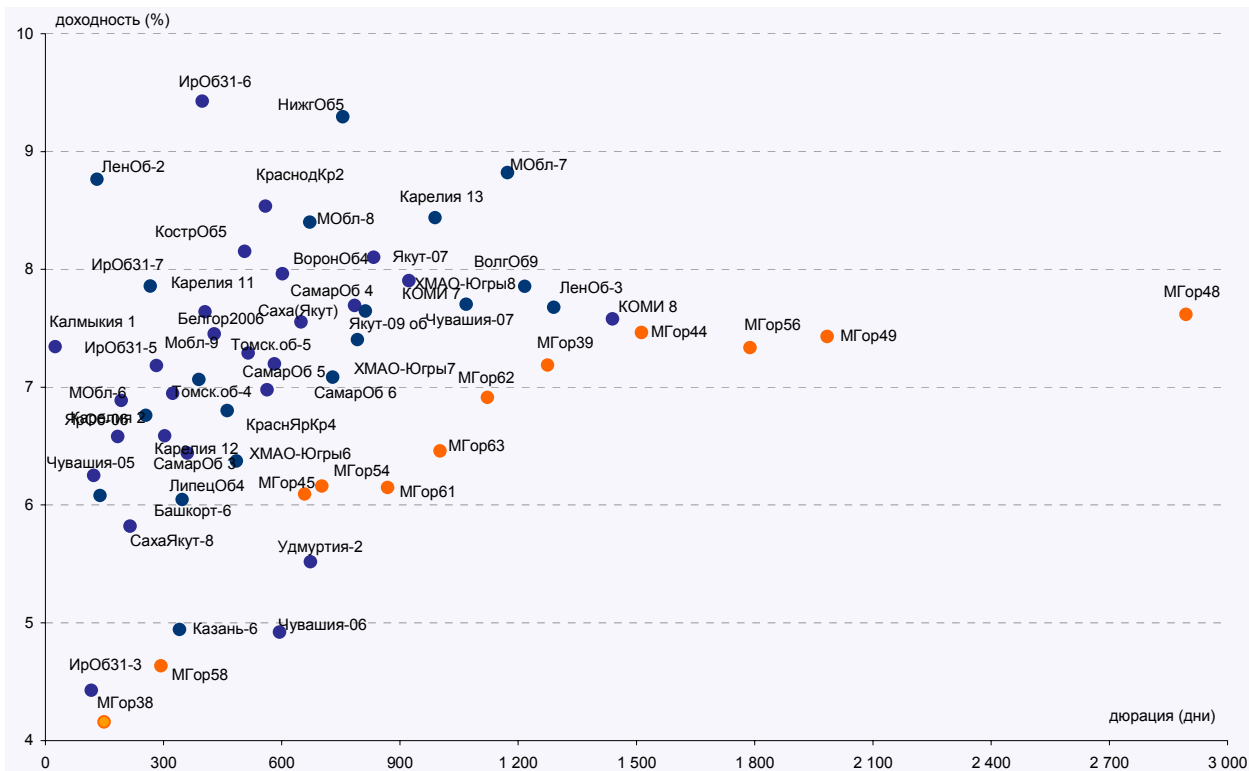
## Энергетика



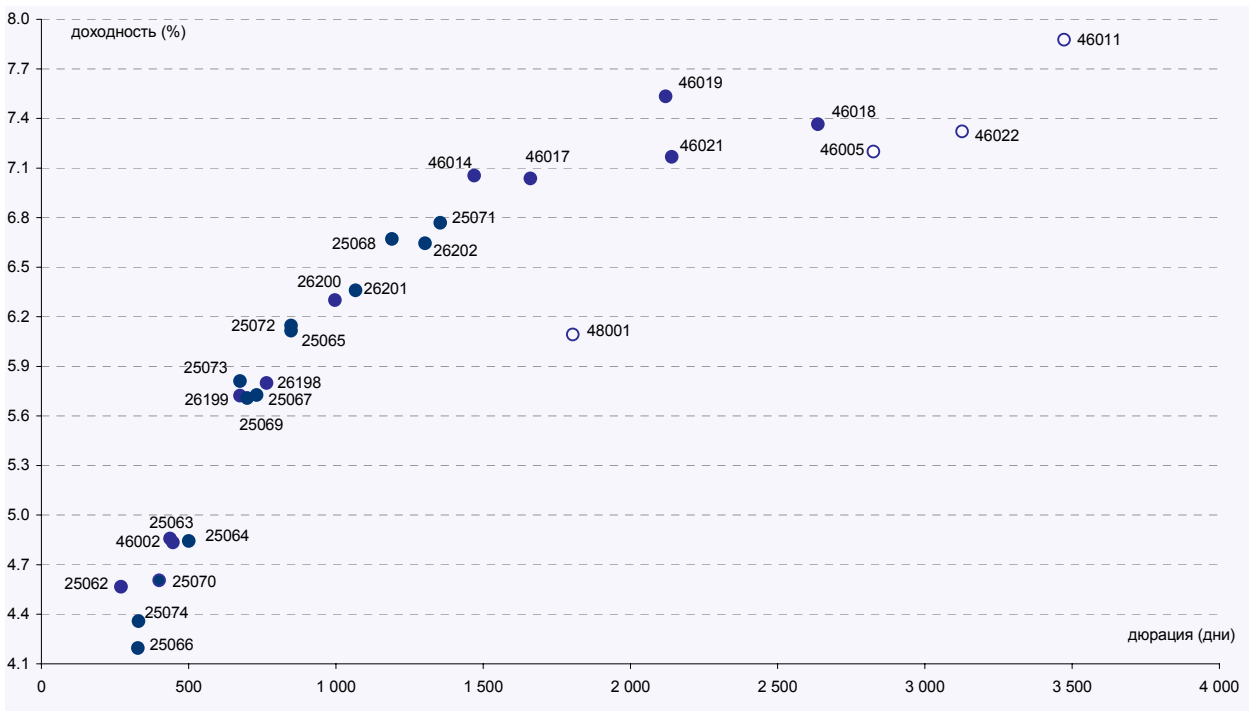
## Финансовый сектор



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.