

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

5 октября 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

По данным ЦБ РФ, за период с января по сентябрь 2009 года положительное сальдо платежного баланса составило 32,1 млрд, против 17,1 млрд долл. по итогам первого полугодия.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **МОИА**.
- Рейтинги и прогнозы: **МОИТК, Объединенные кондитеры**.
- **Банк Москвы**: итоги 1 полугодия 2009 года.
- **Сбербанк, Уралэлектромедь, ТМК, РЖД, МегаФон, ВымпелКом, ЮТК, МТС**.

Денежный рынок.....стр 8

- В пятницу ставки денежного рынка варьировались в пределах 4–6,5%.
- Валютный рынок сохраняет тенденции к укреплению рублевого курса.

Долговые рынкистр 9

- Внешние рынки: данные по рынку труда в США заставили всех изрядно понервничать. Новая неделя «подарит» очередные аукционы по UST.
- Российские еврооблигации: покупатели не снижают активности.
- Рублевые облигации: коррекция в весьма скромных масштабах на фоне общей нервозности, однако спрос на отдельные выпуски остается «непоколебимым».

Панорама рублевого сегмента...стр 11

Основные рыночные индикаторы

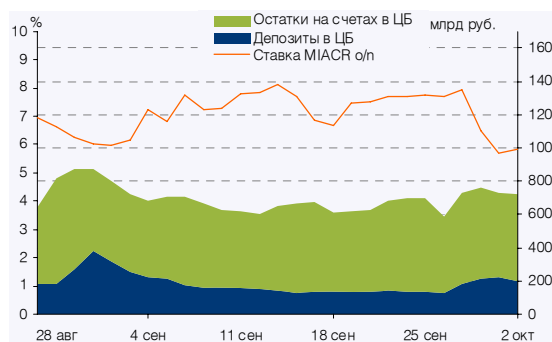
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.22%	4	101
Russia-30	5.87%	-6	-396
ОФЗ 25068	11.08%	-14	n/a
ОФЗ 25065	10.64%	0	n/a
Газпрнефт4	11.20%	31	n/a
РЖД-9	9.11%	-41	-319
АИЖК-8	12.82%	-54	-935
ВТБ - 5	9.50%	-20	-410
Россельхб-6	13.11%	0	324
МосОбл-8	15.21%	-32	-1 863
Mrop59	9.04%	38	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	89.48%	-10	821
ITRAXX XOVER S12 5Y	608.97	16	n/a
CDX HY 5Y	718.95	-29	-428

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	67.07	-1.5%	60.3%
Нефть WTI	69.95	-1.2%	56.8%
Золото	1 002.80	0.4%	13.7%
Никель LME 3 М	17 285.00	-0.8%	47.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По оценке ЦБ, за период январь–сентябрь 2009 года положительное сальдо платежного баланса составило 32,1 млрд, против 17,1 млрд долл. по итогам первого полугодия.

Показатель	Данные платежного баланса			
	млрд долл.	январь-сентябрь 2009г. (оц.)	январь-июнь 2009г.	изм.
Экспорт		206.3	125.7	64.1%
сырая нефть		69.4	40.7	70.5%
нефтепродукты		32.3	18.8	71.8%
природный газ		27.8	17.3	60.7%
прочие		76.9	48.9	57.3%
Импорт		-131.5	-82.3	59.8%
Другое		-42.7	-26.3	62.4%
Сальдо		32.1	17.1	87.7%

Источник: Банк России

- По прогнозу Минэкономразвития, рост ВВП РФ в 4-м квартале 2009 года по сравнению с 3-м кварталом составит 2,4% с исключением сезонного фактора. Рост промпроизводства оценивается в 1,2% по сравнению с 3-м кварталом.

Дефолты и реструктуризации

- Арбитражный суд Московской области ввел в отношении **ОАО «Московское областное ипотечное агентство» (МОИА)** процедуру наблюдения. В ходе судебного заседания требования Федеральной налоговой службы в лице инспекции федеральной налоговой службы России по г. Одинцово Московской области были признаны обоснованными. Основанием для предъявления заявления о признании несостоятельности (банкротстве) МОИА послужили неисполненные денежные обязательства по уплате обязательных платежей. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ФСФР зарегистрировала два выпуска облигаций «дочки» **Evrax Group** — ООО «Сибметинвест» на общую сумму 20 млрд руб., каждый по 10 млрд руб.
- «Газпром» разместил второй транш еврокоммерческих бумаг (ЕСР) на 600 млн долл. под 3,2% годовых с погашением 18 декабря этого года. Общий объем программы ЕСР «Газпрома» — 4 млрд долл., дебютный транш на 600 млн Монополия разместила 11 сентября под 3,4% годовых (погашение 18 декабря).
- Ставка 13-го купона по облигациям **ООО «ХКФ Банк»** серии 04 определена в размере 14% годовых. Купонный доход за 13-й купонный период составит 34,90 руб. в расчете на одну облигацию. Ставка 14–16-го купонов равна ставке 13-го купона. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев. Период предъявления облигаций к выкупу – в течение последних пяти дней 16-го купонного периода. Датой приобретения ценных бумаг является 3-й рабочий день после даты выплаты купонного дохода по 16-му купону. Облигации будут приобретаться по цене 100% от номинала.
- Ставка второго купона по облигациям **ОАО «РЖД»** серии 14 установлена в размере 13,4% годовых, что соответствует купонному доходу 66,82 руб. на одну ценную бумагу. Ставка 2-го купона по облигациям «РЖД» серии 14 «привязана» к ставке прямого РЕПО.

- Министерство финансов **Иркутской области** объявило о проведении открытого аукциона на оказание в 2009 году услуг генерального агента по обслуживанию, размещению и обращению государственных облигаций области объемом 1,567 млрд руб. на срок от 1 до 5 лет.
- **ОАО «АК «Трансаэро»** в середине октября планирует разместить дебютные облигации на 3 млрд. Напомним, что размещение выпуска серии 02 объемом 3 млрд руб. проходит по схеме book building. Книга заявок была открыта 11 сентября 2009 г, ориентир купона 16–18% годовых.

Рейтинги и прогнозы

- Standard&Poor's понизило рейтинги **ОАО «Московская областная инвестиционная трастовая компания» (МОИТК)** — долгосрочный кредитный рейтинг эмитента (CC) и рейтинг по национальной шкале (ruCC) — до уровня «D» и вывела их из списка CreditWatch, куда они были помещены с негативным прогнозом 14 августа 2009 года. Согласно отчету агентства, главной причиной снижения рейтинга стало не исполнение МОИТК обязательств по рублевым облигациям.
- Fitch Ratings подтвердило рейтинги **ОАО «Холдинговая компания «Объединенные кондитеры»**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте на уровне «B» и национальный долгосрочный рейтинг «BBB–(rus)». Одновременно рейтинги были исключены из списка Rating Watch «Негативный». Прогноз по рейтингам «Негативный» Fitch также подтвердило рейтинги эмиссий облигаций, проведенных дочерней компанией ООО «Объединенные кондитеры–Финанс»: эмиссии со ставкой 7,7%, объемом 3 млрд руб. и погашением в мае 2012 года на уровне «B» и эмиссии со ставкой 15%, объемом 3 млрд руб. и погашением в апреле 2013 года на уровне «B–». Рейтинг возвратности активов облигаций с погашением в 2012 года находится на уровне «RR4», что отражает ожидаемые перспективы возвратности активов по стрессовому сценарию в 31%–50%, а рейтинг возвратности активов облигаций с погашением в 2013 года находится на уровне «RR5» и отражает ожидаемые перспективы возвратности активов в 11%–30%. Указанные рейтинги возвратности активов отражают различные структуры поручительств по двум выпускам.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам первого заместителя председателя Банка России Алексея Улюкаева, рост кредитования со стороны банковского сектора в 2010 году составит 12–15%. В 2009 году, по его прогнозам, также будет прирост кредитования, но «в меньших объемах». /Banki.ru/
- **Сбербанк России** в ближайшие полгода намерен инвестировать в уставный капитал АО «Дочерний Банк Сбербанка России» (Киев) 188,5 млн долларов. /Banki.ru/
- Как сообщает сегодняшний «Коммерсантъ», инициатива банковского сектора по сокращению расходов на налоги, в частности, уплата налогов с сумм резерва на возможные потери по прочим активам (ценным бумагам, выданным гарантиям, причитающимся процентам по кредитам, иным активам) пока не нашла какой-либо поддержки со стороны ведомств, в чьей компетенции избавить банки от налогообложения убытков.

Подобная ситуация становится весьма распространенной в силу того, что, с одной стороны, согласно ст. 292 НК РФ, банки могут относить на расходы только резервы на возможные потери по ссудам. Резервы же на прочие потери расходом в целях налогообложения не признаются, и с них платится налог. С другой – негативные прогнозы результатов деятельности многих банковских заемщиков и контрагентов отражают опасения того, что плановых процентов по кредитам или поступлений по ценным бумагам многие банки, вполне возможно, и не получают, и, исходя из этого, возрастают отчисления в резервы по не кредитным операциям, которые приводят к увеличению убытков.

Схематический подсчет, приведенный изданием, показывает, что цена вопроса значительна. По данным отчетности банков на сайте Банка России, с 1 января по 1 сентября 2009 года объем резервов на некредитные потери прибыльных банков увеличился на 277 млрд руб., до 545 млрд руб. А доля таких резервов в общем объеме созданных банками резервов составила почти 36%. Часть налога на прибыль, которую банки должны заплатить именно с этих резервов, за восемь месяцев текущего года составляет более 50 млрд руб. Эта величина сопоставима с третьей частью прибыли, полученными прибыльными банками с начала года (147 млрд руб.). И это около трети средств, которых, по оценке главы Сбербанка Германа Грефа, недостает для докапитализации крупнейших банков при просрочке в 10%.

В то же время перспектива введения каких-либо новшеств в данном вопросе весьма туманна – решение данного вопроса требует пересмотра налогового законодательства, что, на наш взгляд, является весьма «неподъемным» делом. /Коммерсантъ/

Банк Москвы: итоги 1 полугодия 2009 года.

Банк Москвы представил инвесторам консолидированную отчетность по МСФО за 1 полугодие 2009 года. Мы отмечаем, что основные тенденции в показателях деятельности, которые были присущи Банку Москвы в рассматриваемом периоде, соответствуют сегменту государственных банков в целом.

Среди основных факторов мы выделяем:

Положительный финансовый результат. В отличие от своих коллег, недавно отчитавшихся по МСФО за 1 полугодие 2009 года, Банк Москвы все же сумел закончить полугодие с положительным финансовым результатом – 650 млн руб., хотя он и оказался на порядок ниже итогов 1 полугодия прошлого года – 5,2 млрд руб. Основной причиной уже традиционно послужил рост отчислений в резервы (11,4 млрд руб. против 2,6 млрд руб. за аналогичный период прошлого года), который не смогли компенсировать прочие достигнутые положительные эффекты: получение прибыли от операций с ценными бумагами против убытка в прошлом году (2,95 млрд руб. против «-0,9» млрд руб. годом ранее), рост комиссионных доходов (4,5 млрд руб. против 3,8 млрд руб. соответственно) и сокращения показателя Cost/Income с 42,87% до 36,18%. Однако отметим, что полученный результат мог быть несколько выше: в абсолютном выражении административные расходы снижены не были, и даже выросли на 8% с 6,6 млрд руб. до 7,1 млрд руб.

Ухудшение качества кредитного портфеля. Как и другие госбанки, в 1 полугодии 2009 года Банк Москвы продемонстрировал рост кредитного портфеля – на 3,8% до 549,5 млрд руб. При этом отраженное в отчетности качество портфеля остается сравнительно высоким – норма резервирования на 1 июля 2009 года составила 4,41% (2,4% на начало года) при уровне NPL (>90 дней) в размере 2,98% (1,47% на начало года). Для сравнения NPL Сбербанк – 6,4%.

Рост активов и фондирования. Увеличение объема активов Банка на 2,8% до 823,97 млрд руб., в основном за счет продолжения наращивания кредитного портфеля, потребовало привлечения дополнительного фондирования. Данная задача решалась за счет расширения клиентской базы, в результате чего средства клиентов выросли на 18,6% до 482,1 млрд руб. (406,5 млрд руб. на начало года). Объем задолженности перед ЦБ, наоборот, сокращался – с 79,4 млрд руб. до 59,4 млрд руб., или 7,2% пассивов, но, как мы видим, его доля все еще остается существенной в структуре фондирования, что присуще, в основном, всем государственным Банкам. Еще одним весомым источником средств остаются выпущенные долговые ценные бумаги (92,6 млрд руб. или 11,2% пассивов), представленные преимущественно еврооблигациями (65,5 млрд руб.). Обращающиеся рублевые облигации, как мы понимаем, были выкуплены с рынка – обороты по ним отсутствуют. Хотя объем денежных средств и их эквивалентов хотя и сократился за полгода с 133,3 млрд руб. до 92,4 млрд руб. (11,2% активов), тем не менее показатели ликвидности Банка остаются вполне приемлемыми. По РСБУ – коэффициент мгновенной ликвидности (Н2) составлял 61,38% (min 15%), текущей ликвидности (Н3) – 98,88% (min 50%), долгосрочной ликвидности (Н3) – 115,13% (max 120%). Тем не менее, отметим, что при существенном объеме средств клиентов накопленный объем денежных средств нам не кажется завышенным.

Достаточность капитала. По МСФО на 1 июля 2009 года Банк Москвы отразила уровень достаточности капитала (Базель I) – 15,7% при минимально допустимом значении 8%. По РСБУ ситуация наблюдалась не столь радужная: показатель Н1 (мин. 10%), контролируемый ЦБ, составил 12,6%. Однако, отметим, что это еще не самый низкий показатель среди государственных банков – на ту же дату у Газпромбанка достаточность капитала по российским стандартам составила 10,6%. В июле 2009 года была зарегистрирована 13 эмиссия акций Банка Москвы, в результате которой основной капитал вырос на 20 млрд руб., что позволило к 1 сентября 2009 года повысить норматив достаточности капитала до 15,94%.

Из обращающихся выпусков еврооблигаций мы отмечаем как наиболее ликвидные займы с погашением в 2010 и 2013 годах, торгующиеся с доходностью около 5% и 7,4% годовых. Однако, на наш взгляд, они будут мало интересны инвесторам, поскольку предлагают минимальную премию к еврооблигациям Газпромбанка и ВТБ. Среди прочих государственных банков мы обращаем внимание на выпуски ТрансКредитБанка с погашением в 2010 и 2011 годах, которые имеют более короткую дюрацию и торгуются с доходностью 5% и 7% соответственно.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно прогнозу социально-экономического развития РФ на 2009 год и плановый на 2011 и 2012 годов, объем добычи газа в 2009 году по итогам работы газовой отрасли за январь–август оценивается на уровне 580 млрд куб. м. Экспорт газа прогнозируется на уровне 161,9 млрд куб. м, в связи с сокращением спроса на внешнем и внутреннем рынках в результате снижения темпов экономического развития в европейских странах и отечественного промышленного производства. /АК&М/
- Россия в январе–сентябре 2009 года увеличила добычу нефти по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0,6% – до 367,607 миллиона тонн. /РИА Новости/

ЭНЕРГЕТИКА

- Предельный уровень роста тарифов на теплоэнергию на 2010 год в среднем не превысит 15%. В 2009 году тариф на теплоэнергию был увеличен на 18%. Для Москвы минимальный и максимальный уровень тарифов на тепловую энергию (без НДС), поставляемую потребителям, в среднем по субъекту Российской Федерации, установлен в размере 556,64 и 561,02 рубля за Гкал, для Санкт–Петербурга – 508,01 и 520,14 рубля за Гкал. Самый низкий уровень тарифов установлен для Иркутской области – 277,44 и 308,21 рублей за Гкал. Самый высокий для Чукотки – 1,789 тысячи и 1,815 тысячи рублей за Гкал. /РИА Новости/
- Тарифы на электроэнергию в 2010 году в среднем по России для населения вырастут на 10%, а для предприятий – на 7,6%. Самые низкие цены на электроэнергию для населения установлены в Иркутской области – 62 коп. за кВт–ч, самые высокие – в Чукотском АО – 5,69 руб. за кВт–ч. Для Москвы минимальный тариф составит 3,31 руб. за кВт–ч, максимальный – 3,45 руб. Для Санкт–Петербурга – 2,54 руб. и 2,55 руб. /Независимая газета/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Три компании, входящих в Холдинг УГМК планируют привлечь в Сбербанке 610 млн долл.: «УГМК холдинг» может привлечь до 170 млн долл., Гайский ГОК – 90 млн долл., и «Кузбассразрезуголь» – 350 млн долл. Отметим, что договоры поручительства будут предоставлены со стороны другой дочки –

«Уралэлектромеди», имеющей в обращении облигационный заем объемом 4 млрд руб. Таким образом, это событие явно ухудшит положение держателей облигаций Компании, вследствие чего снижает привлекательность их покупки. /Ведомости/

- **Трубная металлургическая компания (ТМК)** обратилась в SEC с заявкой на регистрацию программы ADR. Объем программы — до 100 млн расписок (в каждой — четыре акции). Напомним, ранее Компания обратилась в ФСФР за разрешением на увеличение обращения акций ТМК за рубежом с 20% до 30%. Листинг на американской бирже представляется вполне логичным шагом, особенно с учетом того, что основные зарубежные производственные активы ТМК, располагаются как раз в Северной Америке. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Погрузка на **РЖД** в январе–сентябре 2009 года составила 816,7 млн тонн, что на 19,5% меньше показателей того же периода 2008 года. В том числе в сентябре текущего года перевезено 99 млн тонн (–11,3% к аналогичному периоду прошлого года). Перевозки пассажиров за девять месяцев сократились на 11% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 885,6 млн человек. /www.rzd-partner.ru/
- Согласно прогнозу социально–экономического развития Минэкономразвития, тарифы на грузовые железнодорожные перевозки в 2010 году могут вырасти на 9,4%, в 2011 году – на 9,2%, в 2012 году – на 7%. На пассажирские перевозки железнодорожным транспортом в 2010–2012 годах тарифы могут увеличиться на 10% в год. /АК&М/
- Согласно прогнозу социально–экономического развития Минэкономразвития, грузооборот транспорта в РФ в 2009 году ожидается на уровне 2015,1 млрд т–км, что составляет 85,3 % к уровню 2008 года. В целом по транспортному комплексу объем коммерческих перевозок в 2009 году прогнозируется в размере 3370 млн т, что составляет 79,1 % к уровню 2008 года. /Прайм–ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- «**Мегафон**» объявил о партнерстве с сетью «М.видео». В гипермаркетах сети появятся специальные зоны обслуживания «Мегафона», где можно будет купить телефон, контракт, настроить услуги. /Ведомости/
- Акционеры **ОАО «Вымпел–Коммуникации»**, Теленор и Алтимо приняли решение объединить компании «ВымпелКом» и «Киевстар» под новой компанией «VimpelCom Ltd.», которая будет включена в листинг Нью–Йоркской Фондовой Биржи. /FINAMBONDS/
- Минэкономразвития представило два прогноза развития рынка информационных технологий до 2012 года. Согласно пессимистичному сценарию, IT–рынок за три года вырастет на 12% в связи с резким падением спроса на высокотехнологичные услуги. Оптимистичный сценарий предполагает удвоение рынка за тот же период. Согласно первому сценарию, в 2012 году объем рынка составит 561 млрд руб. Согласно второму сценарию, объем рынка информационных технологий к 2012 году составит 1,141 трлн руб. /РБК daily/
- Банк Москвы стал победителем конкурса на предоставление невозобновляемой кредитной линии **ОАО «Южная телекоммуникационная компания»** с лимитом 1 млрд. рублей сроком на 3 года. Процентная ставка по кредиту составит 13,86% годовых. Средства будут направлены на финансирование операционной деятельности ОАО «ЮТК» и филиалов Компании. /FINAMBONDS/

- Девятый арбитражный апелляционный суд в четверг отказал ритейлеру «Евросеть» в удовлетворении апелляционной жалобы на решение суда о взыскании в пользу оператора МТС долга по поставке телефонов iPhone в размере 269,1 миллиона рублей. /РИА Новости /

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

В минувшую пятницу на валютном рынке преобладали покупатели иностранной валюты, и по итогам дня рубль потерял к бивалютной корзине около 12 коп., подешевев до 36,39 руб. При этом ослабление происходило в отсутствие каких-либо фундаментальных предпосылок – котировки нефти оставались на прежнем уровне (в частности, Brent – 68 долл.), и, скорее всего, участникам валютного рынка передалась общая нервозность, наблюдающаяся в последние дни как на международных, так и локальных фондовых площадках. Поэтому торги не отличались особой активностью и оборот сделок по инструментам рубль–доллар не превысил 2,7 млрд долл.

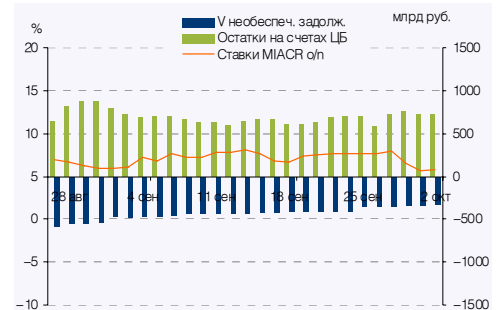
К сегодняшнему дню каких-либо явных сигналов с внешних рынков пока не поступило: текущие цены на нефть держатся на пятничном уровне, на forex EUR немного укрепился к USD, а азиатские фондовые рынки закрылись в небольшом минусе, и как следствие с открытием бивалютная корзина торгуется на отметке 36,38 руб.

Исходя из результатов пятницы, можно говорить о том, что в настоящее время участники не спешат покупать иностранную валюту и в случае, если на рынок не поступит новой порции негатива, сегодня вполне может возобновиться укрепление рубля. Помимо прочего, на это ориентируют опубликованные в пятницу позитивные предварительные данные платежного баланса РФ по итогам трех кварталов 2009 года.

Конъюнктура денежного рынка в конце прошедшей недели была довольно благоприятной для привлечения ресурсов. Ставки по инструментам рынка большую часть дня не выходили за рамки 4,5–6,5%, причем утром денежные средства были дешевле, чем вечером. Очевидно, невысокая стоимость фондирования поддерживалась наличием у банков свободных ресурсов, сформированных после проведенных со вторника по четверг валютных интервенций регулятора, а также поступлений из бюджетных источников. Поскольку сегодня каких-либо событий, связанных с оттоком ликвидности, не ожидается, вероятно, обстановка рынка останется на вполне комфортном уровне.

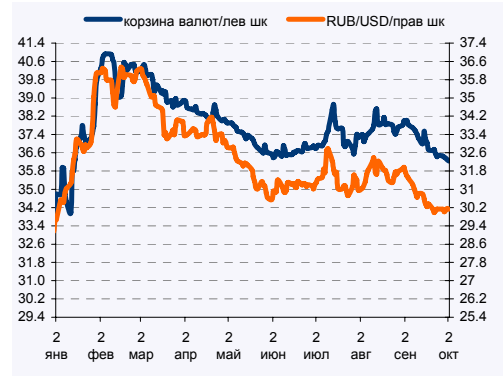
Из основных событий, связанных с притоком/оттоком ликвидности, отметим, что сегодня состоится новый беззалоговый аукцион ЦБ, где сроком на 5 недель будет предложено 30 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
5 окт	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 30 млрд руб. сроком 5 недель аукцион РЕПО сроком на 1 год
6 окт	бюджетный аукцион Минфина объемом 60 млрд руб. сроком 1 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок полгода и год
7 окт	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 60 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных на аукционах 30 млрд руб.
8 окт	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели и 3 месяца

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Под конец рабочей недели изрядно понервничать инвесторов заставили данные по рынку труда, где фактически количество занятых в несельскохозяйственном секторе снизилось в сентябре на 263 тыс. при прогнозе в 175 тыс.

Неприятным дополнением стали данные о производственных запасах в августе, которые также сократились гораздо сильнее, чем ожидалось – на 0,8% против прогноза на уровне 0% и июльского показателя – 1,4%.

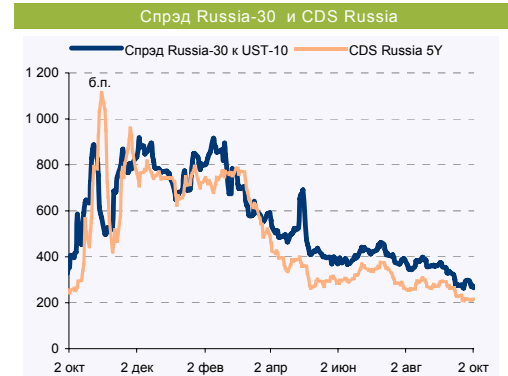
Вместе с тем, настроения, которые сперва нагнетали пессимистические ожидания, а затем столь разочаровывающие данные, ближе к закрытию торгов приобрели не столь мрачный характер, как в первой половине торговой сессии и после выхода данных. Одним из главных стимулов для смены настроений стало более глубокая оценка произошедшего уменьшения численности занятых, в частности, стало очевидно, что наибольшая часть сокращений пришлась на компании госсектора, тогда как в частном секторе, который в первую очередь рассматривается как индикатор постепенного восстановления экономики, серьезного спада не произошло. Таким образом, есть достаточно оснований полагать, что в следующем месяце уже не будет столь же негативных данных, что обеспечило «возвращение» спроса к рисковому активам. В частности, на американских фондовых площадках, которые открывались серьезным «гэпом» вниз, коррекция по итогам дня составила менее 0,5%.

В казначейских облигациях поводом для импульсного «всплеска» спроса стала пятничная макростатистика – локальным минимумом доходности по 10-летним UST был уровень 3,11% годовых, однако после столь стремительного роста «трезвым решением» стало желание частично зафиксироваться, и доходность 10-летних UST «вернулась» на уровень 3,22% годовых, что на 4 б.п. выше предыдущего закрытия.

Отметим, что «охлаждению» спроса на госдолг способствовало и сообщение о новых аукционах, запланированных на текущую неделю: на 39 млрд долл. по 3-летним нотам, на 20 млрд долл. по 10-летним, на 12 млрд долл. по 30-летним treasuries и на 7 млрд долл. по 10-летним TIPS.

Ближайшие дни не отличаются избытком статистики, отражающей состояние экономики США, что, как мы полагаем, позволит участникам рынка более явно выразить преобладающие настроения. Тогда как уже на следующей неделе дополнительно к календарю статистики начинается сезон финансовых отчетов. Первыми в финансовом секторе свои результаты планируют опубликовать JP Morgan (14 сентября) и Goldman Sachs (15 сентября).

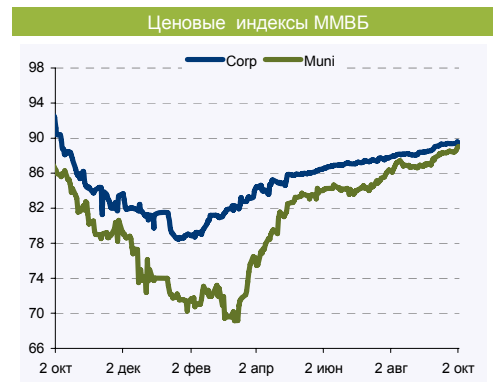
Российский рынок также большую часть дня находился под давлением негативных ожиданий относительно макроданных в США. Суверенные еврооблигации Russia-30 начинали день котировками на уровне 109,375%, а после публикации статистических отчетов в США опустились до 109,125%. Вместе с тем, ближе к закрытию торгов участники рынка, быстро оценив ситуацию и потенциал для роста в перспективе на фоне восстановления спроса на рискованные активы, начали активно скупать



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

суверенные еврооблигации, и они подорожали до 110% – 110,125%.

В корпоративных еврооблигациях столь же четких настроений, как в валютном госдолге, не было: на фоне фиксации в выпусках Газпрома, которая как мы полагаем, была обусловлена желанием участников освободить часть лимитов под новые ESP, которые размещались в объеме 600 млн долл., продолжались покупки в выпусках Северстали, Евраза и ТНК–BP.

В рублевом сегменте также не было единства взглядов в оценке происходящего. Прослеживалось стремление отдельных участников зафиксироваться, скорее всего, на опасениях того, что коррекция на внешних рынках может стать серьезной угрозой и для локального долгового, но масштабы продаж носили весьма скромный характер. Вероятно, потенциальных продавцов останавливало количество желающих «помочь» сократить позиции. Отметим, что не спадает активность участников в сегменте сделок РЕПО, где позиции безусловных лидеров принадлежат выпускам ОФЗ серий 25061, 25064, 25066, 25067, 25068 и 26202. В целом же основные интересы участников все также сконцентрированы на довольно ограниченном перечне бумаг, в отношении которых в пятницу не было единого настроения. Так, на фоне небольшой коррекции в выпусках МТС–4 (УТР 11,63%), МТС–5 (УТР 12,39%), Система–2 (УТР 13,15%), СевСт–БО1 (УТР 12,86%), Газпром нефть–4 (УТР 11,20%), которые ограничились снижением котировок в пределах 20 б.п., продолжались покупки в выпусках Газпром–11 (УТМ 12,05%), Газпром–13 (УТМ 11,37%), ВК–ИНвест–3 (УТР 11,56%)

Отдельно посмотрим на происходящее в выпусках Москвы, где по итогам пятничных торгов из общей кривой несколько «выбивается» выпуск Мгор–61 (УТМ 12,6%), который оказался наиболее перепроданным и сегодня, скорее всего, будет наиболее востребован, как самый «дешевый». В то же время не спадает спрос на выпуски Мгор–62 (УТМ 11,93%) и Мгор–63 (УТМ 11,85%), которые за пятницу продолжили расти в цене, вероятно, на появившейся информации о том, что город до конца текущего года, возможно, больше не будет проводить новых аукционов.

Предстоящая неделя не обещает высокой активности первичного сегмента, из того, что было анонсировано, наиболее яркими, по идее, должны стать аукционы по размещению ОФЗ на общую сумму 25 млрд руб., спрос на которые «подогревается» сохраняющимися возможностями для реализации стратегии «carry-trade», а также ожиданиями того, что монетарная политика Банка России будет ориентирована на низкие ставки.

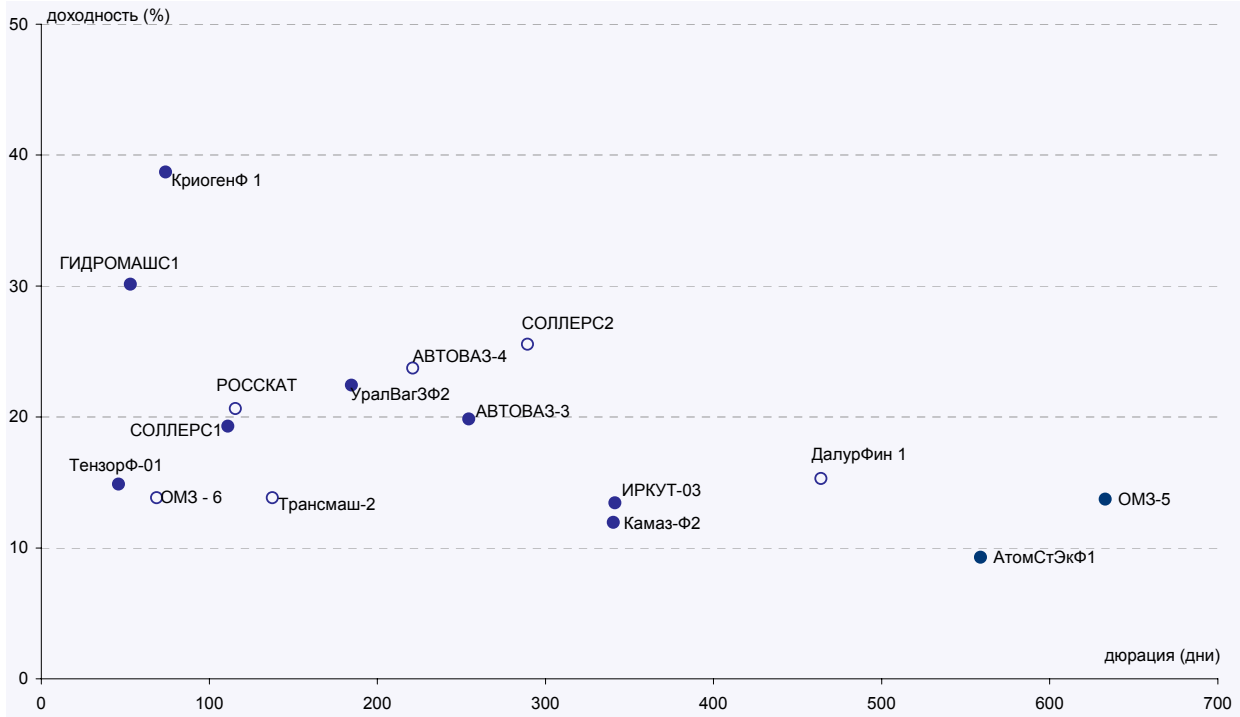
РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
6 окт	Инвестторгбанк	1 500
7 окт	ОФЗ 26202	10 000
7 окт	ОФЗ 25069	15 000
ИТОГО		26 500

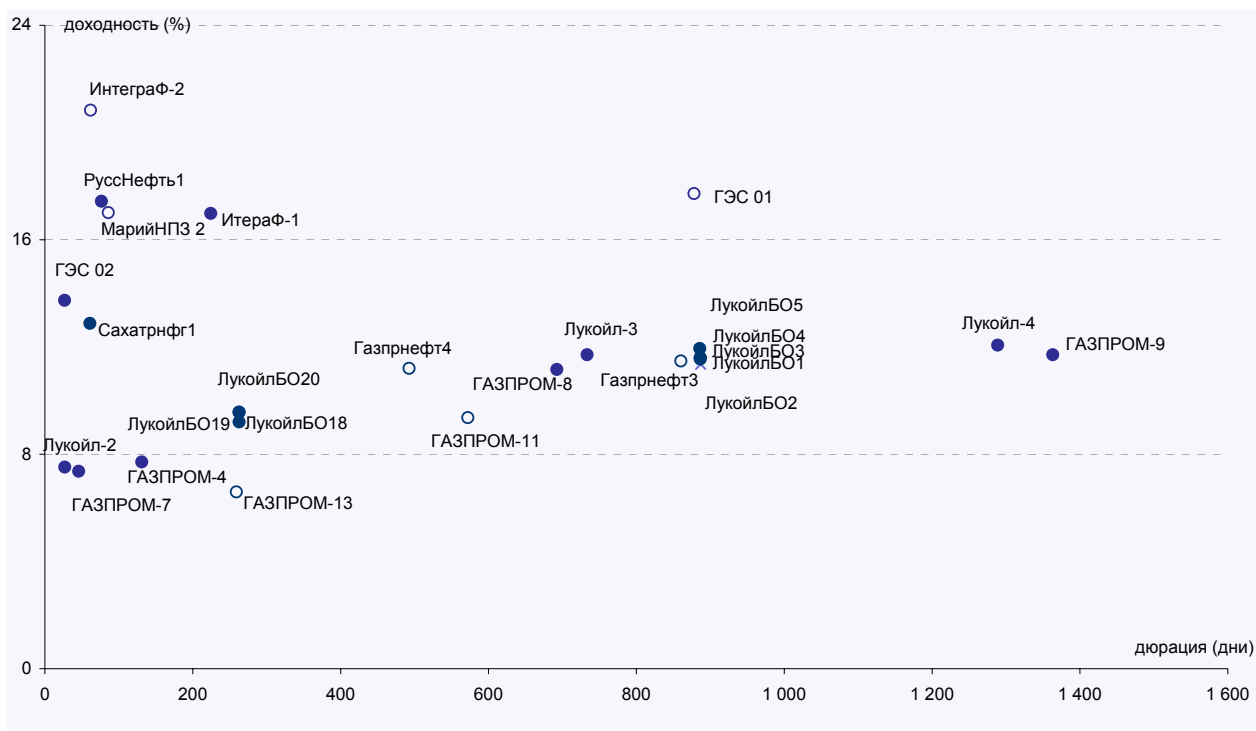
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



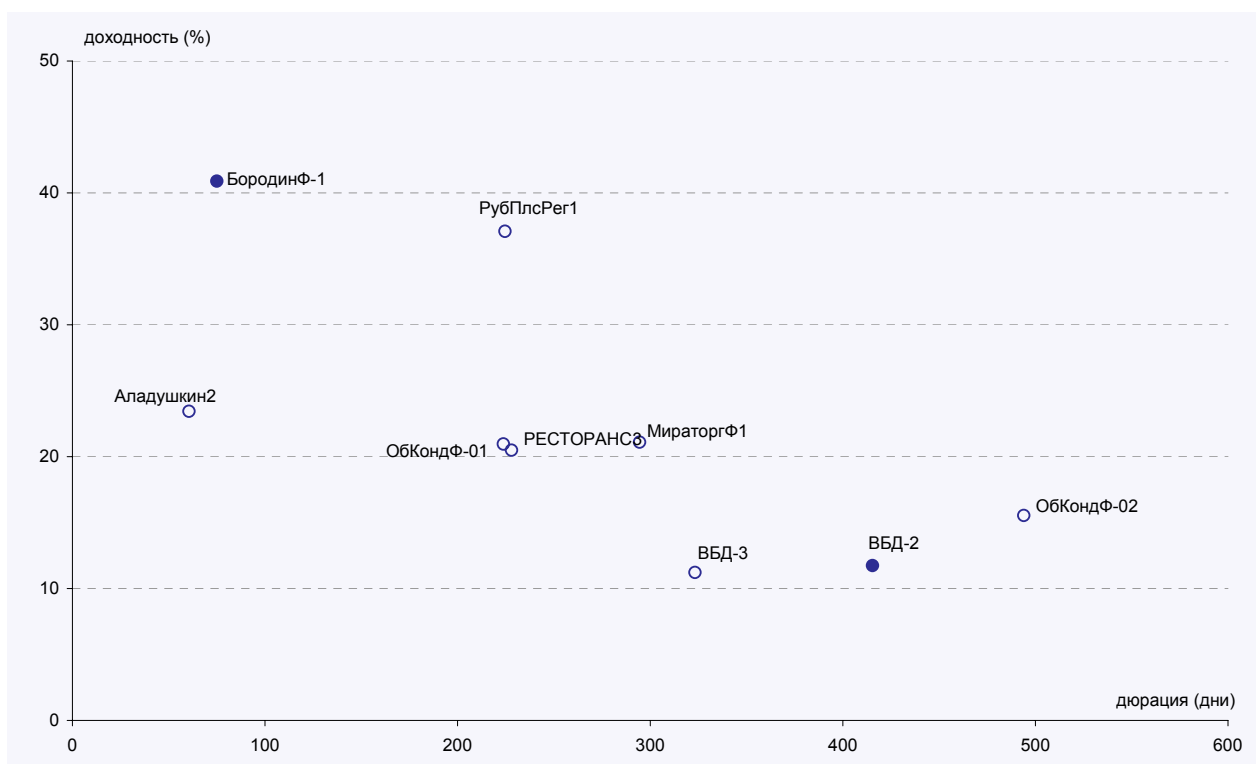
Машиностроение



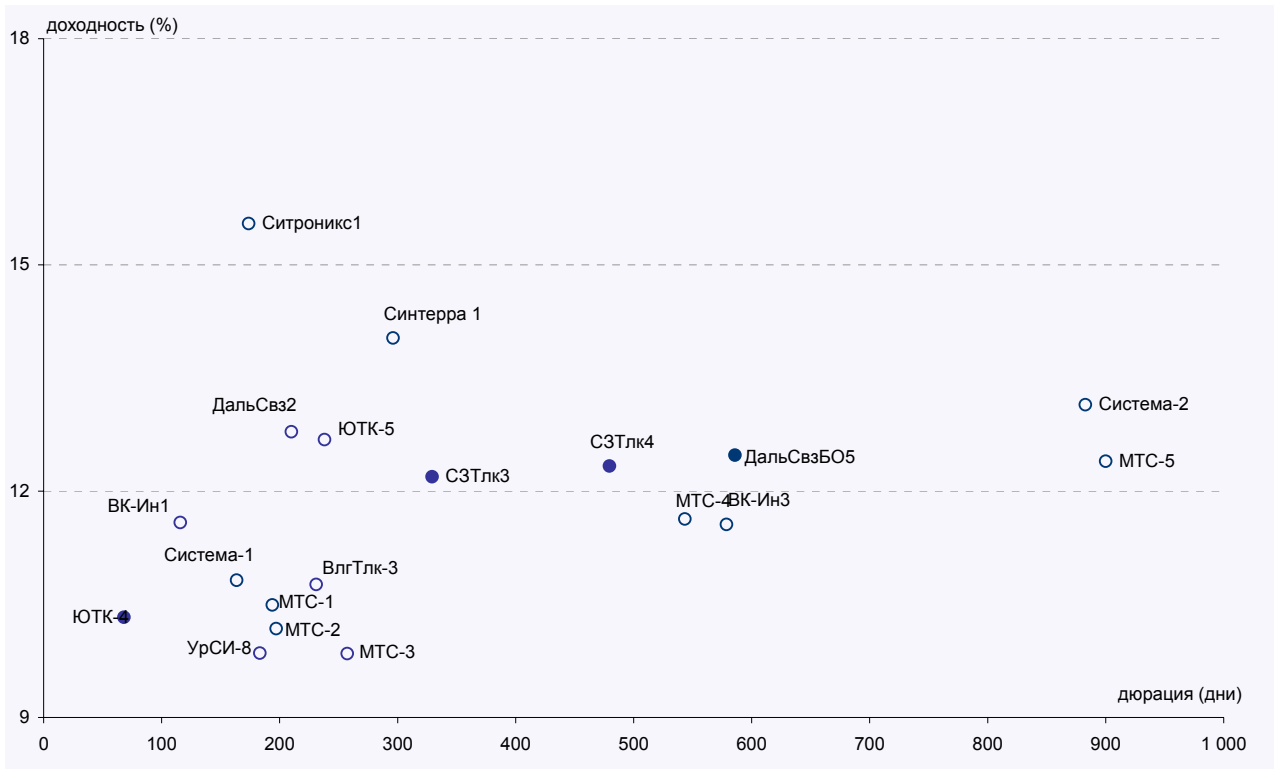
Нефтегазовый сектор



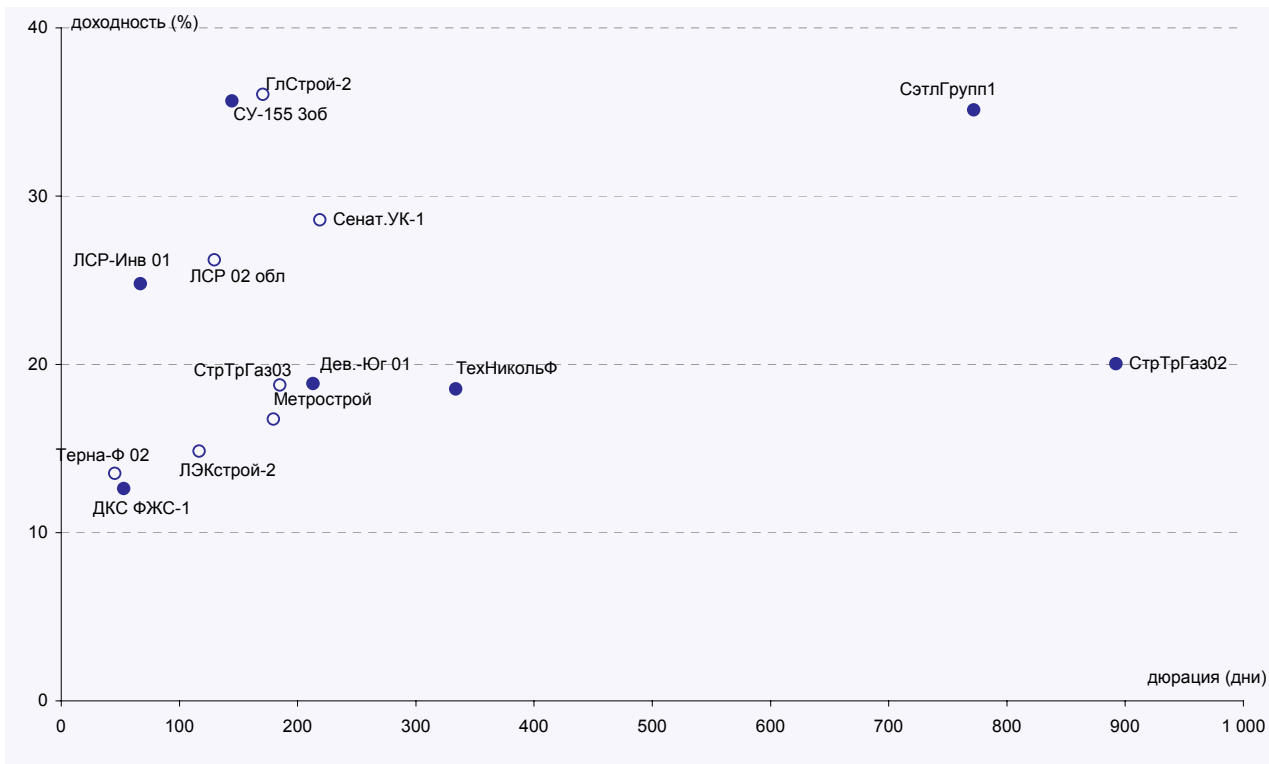
Потребсектор и АПК



Телекоммуникации и медиа



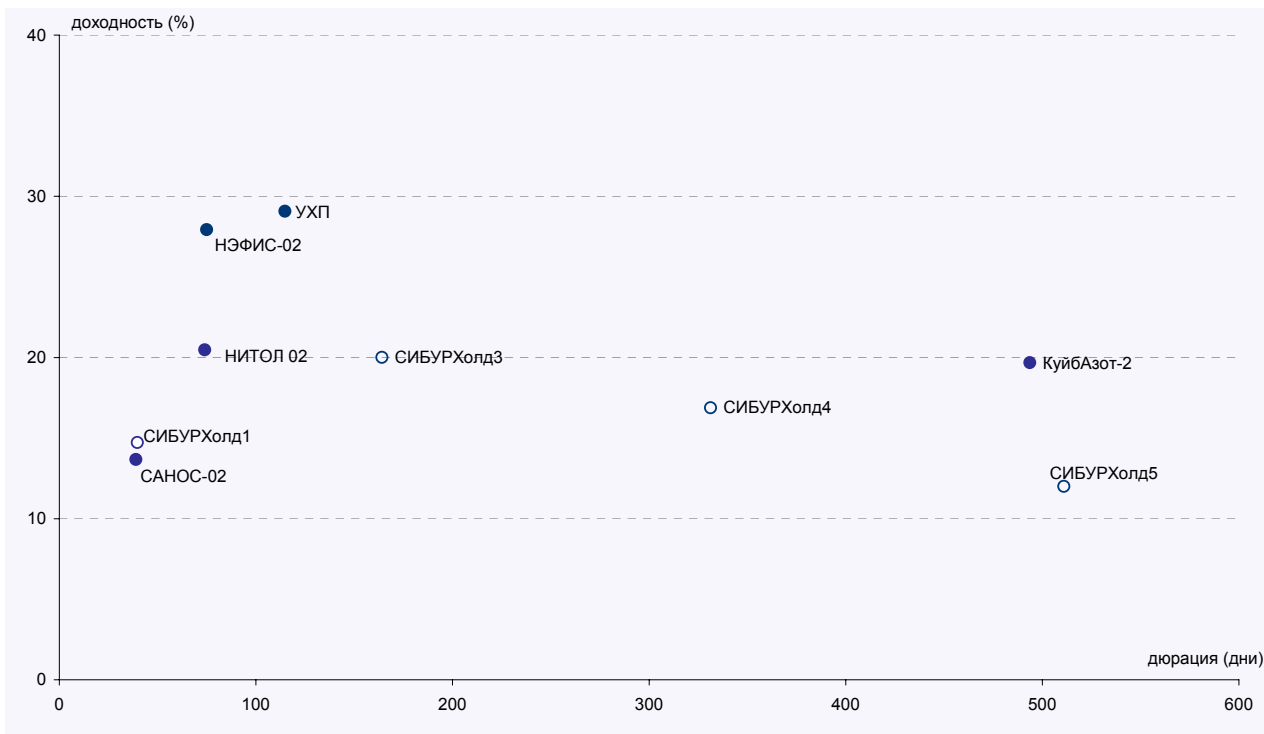
Строительство, девелопмент и стройматериалы



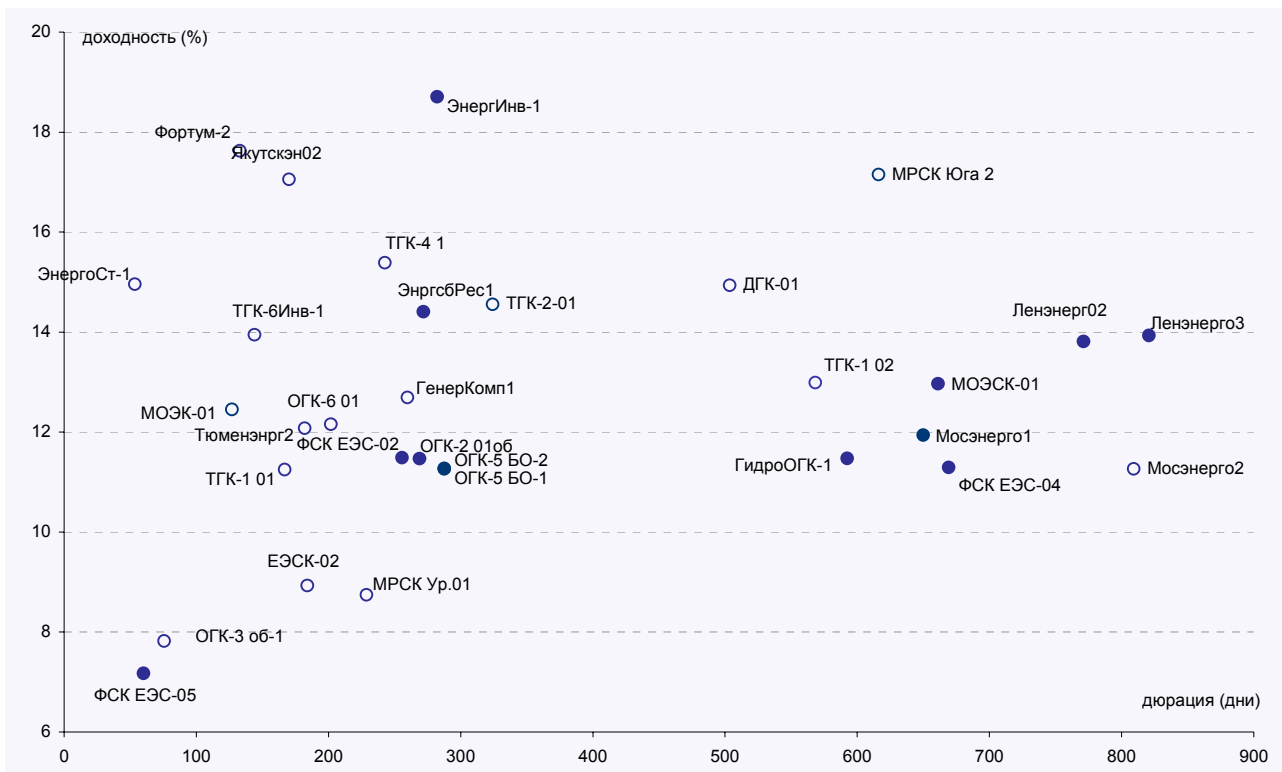
Транспорт



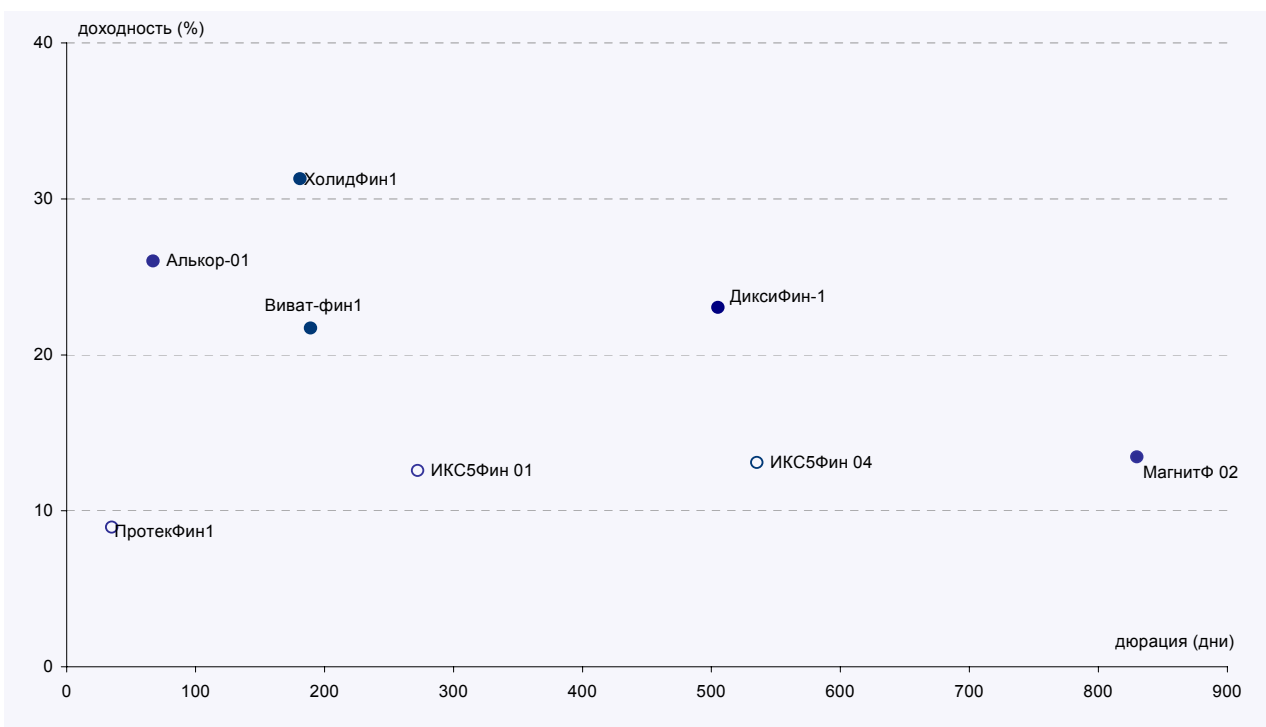
Химия и ЛПК



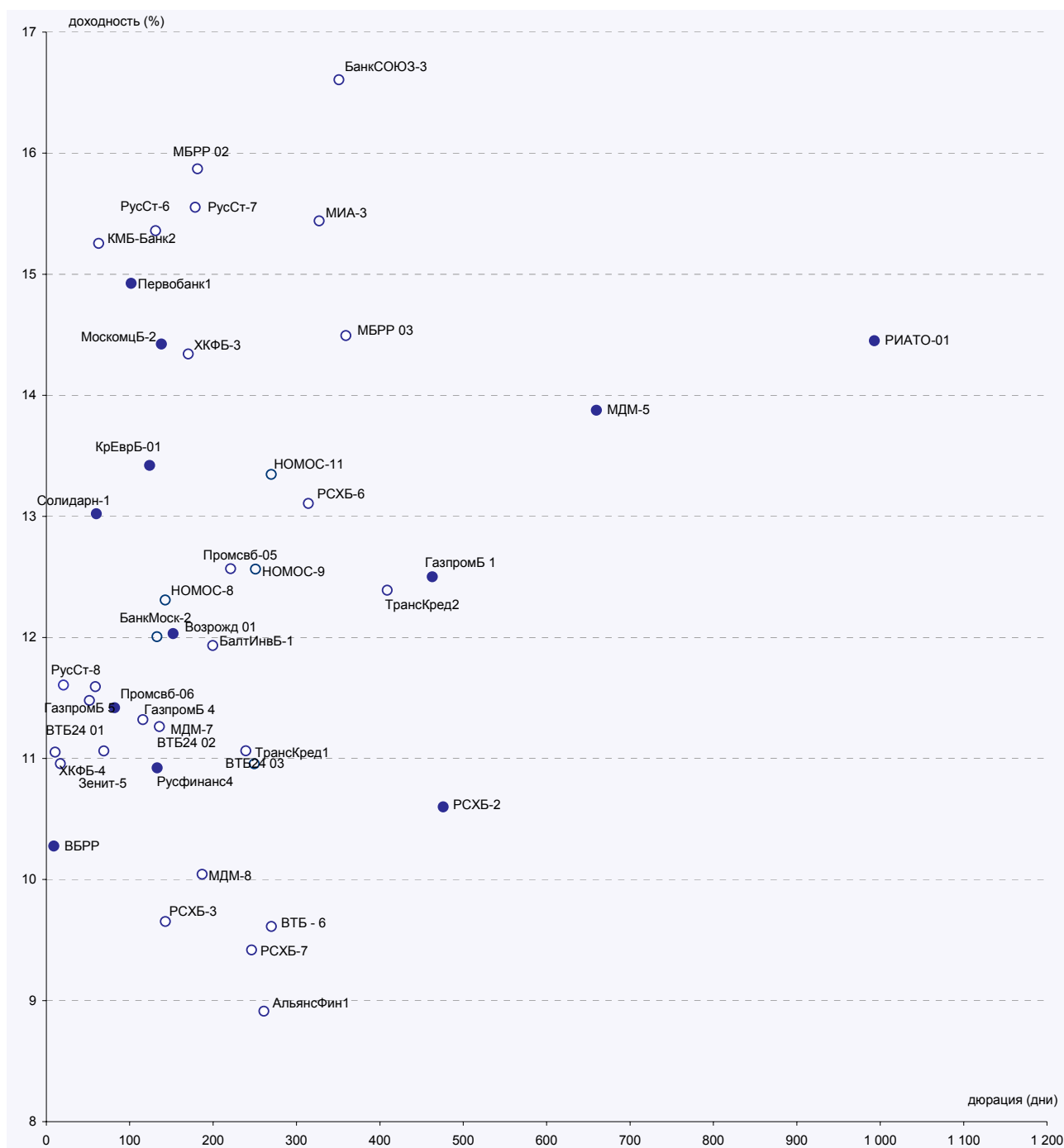
Энергетика



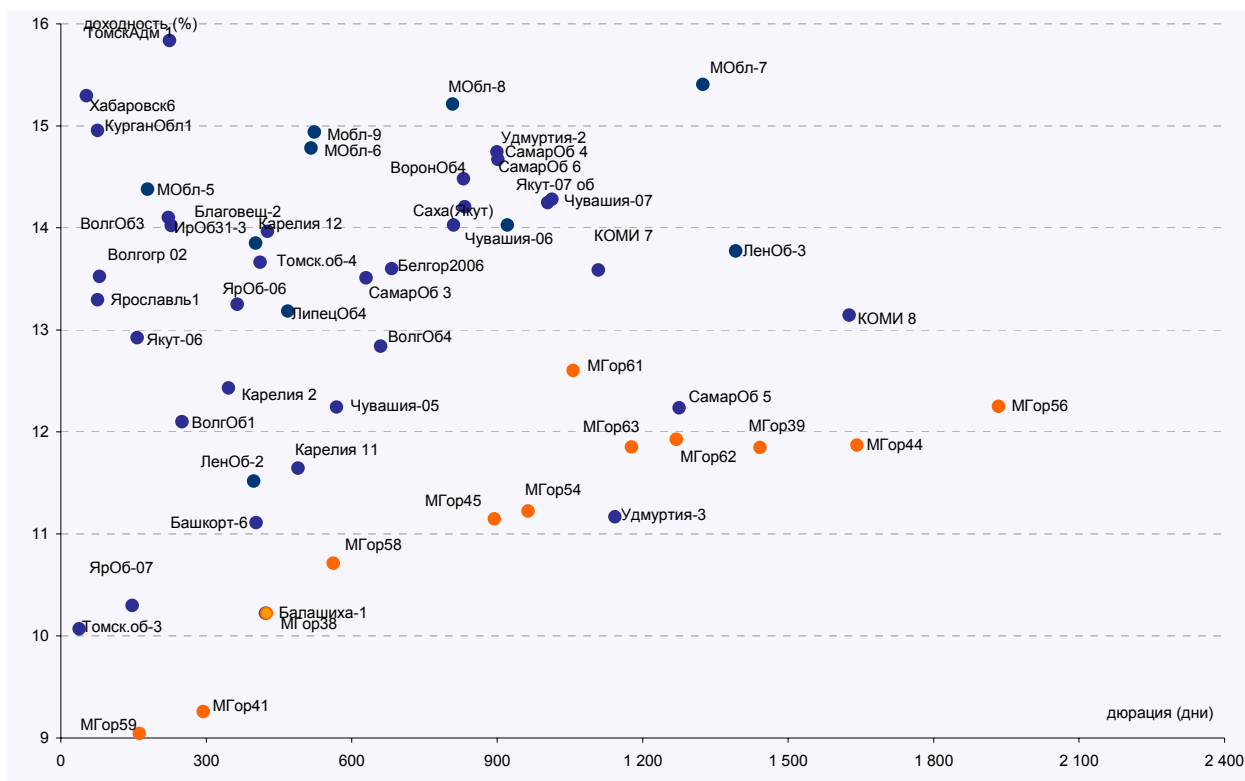
Ритейл



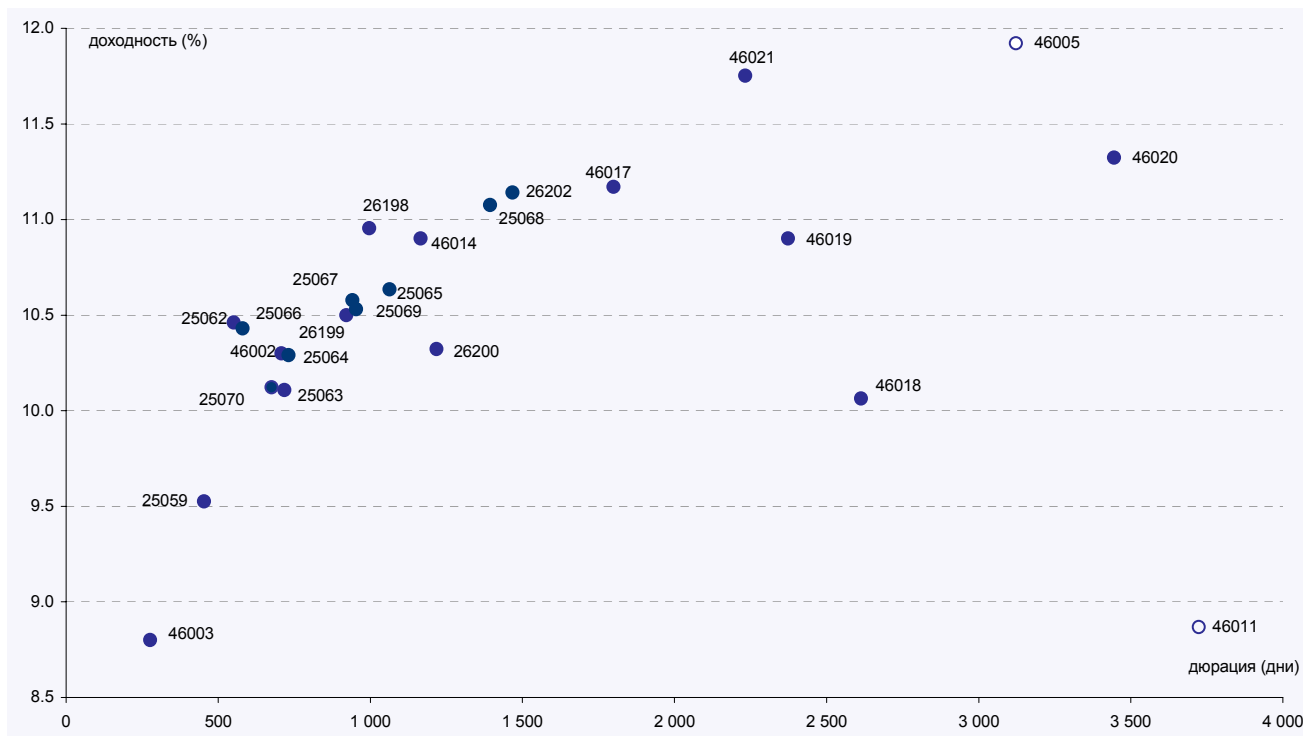
Финансовый сектор



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
	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
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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