

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

5 июля 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- Вторичное размещение облигаций МТС серии 02 – интересно по цене 100% номинала.
- Русь–Банк: итоги за 2010 год – нейтрально.
- Банк Москвы: вопросы постепенно разрешаются.
- ЛСР привлекает 6,3 млрд руб. на срок 10 лет для строительства кирпичного завода.
- Ханты–Мансийский Банк, КАМАЗ, РЖД, Система,

Денежный рынок.....стр 7

- Международный валютный рынок – вчерашний день прошел спокойно.
- Курс рубля стабилен при дорогой нефти.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: S&P продолжает «нагнетать» тему долгов Греции, но это не останавливает инвесторов при покупках рисков.
- Российские еврооблигации после длинных выходных выглядят достаточно сильно.
- Рублевые облигации: в ОФЗ не снижается покупательская активность, судя по всему, ее удастся сохранить и до завтрашнего аукциона.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,18%	0	-18
Russia-30	4,43%	0	-40
ОФЗ 25068	6,23%	-2	-89
ОФЗ 25077	7,25%	0	n/a
Газпрнефт4	8,23%	-1	257
РЖД-10	6,51%	0	-84
АИЖК-8	7,50%	0	-45
ВЭБ 08	6,70%	0	n/a
РоссельхБ-8	6,31%	-2	-55
МосОбл-8	6,89%	-6	-163
Мгp62	6,46%	-3	-96

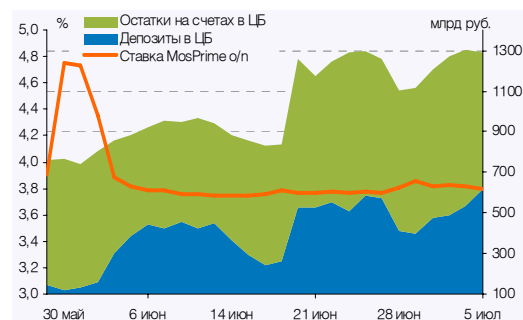
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,43%	0	72
ITRAXX XOVER S15 5Y	387,00	3	-51
CDX XO 5Y	148,40	0	-17

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 706,12	0,5%	1,1%
RTS	1 948,48	0,6%	10,1%
S&P 500	1 339,67	1,4%	6,5%
DAX	7 442,96	0,3%	7,6%
NIKKEI	9 965,09	1,0%	-3,7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	110,39	0,4%	22,0%
Нефть WTI	94,94	-0,5%	5,7%
Золото	1 497,07	0,6%	6,6%
Никель LME 3 М	23 138	0,7%	-4,8%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Купоны, оферты, размещения

- Выпуск биржевых облигаций ООО «Русфинанс Банк» серии БО–01 размещен в полном объеме объемом 4 млрд руб. Срок обращения займа – 3 года, предусмотрена 2–летняя оферта. Общий объем спроса на облигации составил чуть менее 10 млрд руб. По итогам маркетинга процентная ставка купона была определена в размере 7,15% годовых. Средства, полученные от размещения, Банк планирует направить на финансирование основной деятельности – предоставление потребительских кредитов.
- **Evrax Group** объявила об обязательном выкупе остатка евробондов от общего объема в 650 млн долл. которые не будут конвертированы в акции до 26 июля. Как сообщалось ранее, к 24 июня Компания, предложившая инвесторам премию в 23,5 тыс. долл. на одну еврооблигацию номиналом 100 тыс. долл. за ускоренную конвертацию бумаги в акцию, получила заявки на конвертацию бондов на 99,7% выпуска (647,8 млн долл.). Принудительный выкуп бумаг, не предъявленных к конвертации до 26 июля включительно, будет осуществлен 4 августа по номиналу плюс невыплаченный купонный доход.
- «Русь–Банк» исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 04 объемом 3 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Банк приобрел 45,7% выпуска на общую сумму 1,37 млрд руб., включая НКД. Выпуск общим номинальным лей был размещен 29 июня 2010 года сроком на 5 лет.
- ООО «ЛЭКстрой» выставило оферту на досрочный выкуп своих облигаций серии 02 объемом 2,5 млрд руб. в количестве до 41,4 тыс. штук по цене 100% от номинала. Заявки на продажу облигаций принимаются до 15 июля 2011 года включительно, а выкуп будет осуществляться в период с 7 по 18 июля 2011 года.
- Совет директоров ОАО «ОПК «ОБОРОНПРОМ» принял решение о выкупе до 15,5 тыс. облигаций серии 01 по цене 100% от номинала. Уведомления инвесторов принимаются с 11 по 18 июля 2011 года. Датой приобретения бумаг является 20 июля 2011 года. Напомним, «ОБОРОНПРОМ» разместил выпуск облигаций серии 01 объемом 21,091 млрд руб. в мае текущего года со ставкой купона 8% годовых. Срок обращения облигаций составляет 9 лет, оферта не предусмотрена.

Вторичное размещение облигаций МТС серии 02 – интересно по цене 100% номинала.

МТС объявили о начале вторичного размещения облигаций серии 02 объемом 10 млрд руб. на ММВБ, которые были частично выкуплены в рамках оферты 29 апреля 2010 года. Заккрытие книги заявок запланировано на 7 июля 2011 года. Согласно условиям размещения, Компания может привлечь до 8,7 млрд руб., которые будут направлены на финансирование операционной деятельности. Облигации включены в котировальный список «А1» ММВБ. По выпуску установлена ставка купона на уровне 7,75% годовых, что соответствует доходности 7,9% годовых к погашению 20 октября 2015 года.

При вторичном размещении облигаций МТС серии 02, на наш взгляд, отличным ориентиром может выступить другой выпуск Компании серии 08, который при аналогичной дюреции и хорошей ликвидности торгуется с доходностью 7,95% годовых к оферте в ноябре 2015 года. Таким образом, очевидно, что возвращение «в рынок» котирующихся в списке «А1» облигаций давно известным Эмитентом может пройти по цене 100% номинала с доходностью 7,9% годовых. Вместе с тем, на данном отрезке дюреции конкуренцию бумагам МТС могут составить выпуски ВК–Инвест серий 06 и 07 (8,14–8,18% годовых/3,63 года), несущие премию около 25–30 б.п., что является вполне оправданным, учитывая ухудшение кредитных метрик VimpelCom Ltd. после сделки с Wind Telecom.

Полюттов Александр
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- ФАС России рассмотрела и удовлетворила ходатайство ООО «ИСТ–Капитал» о приобретении 44,20% Ханты–Мансийского Банка. /www.fas.gov.ru/
- Собрание акционеров ОАО «Русь–Банк» 1 июля приняло решение о смене фирменного наименования Банка на ОАО «Росгосстрах Банк». Пакет необходимых документов для проведения ребрендинга сформирован и в ближайшее время будет направлен на согласование в ЦБ РФ. Процесс ребрендинга может завершиться до конца текущего года. /Finambonds/

Русь–Банк: итоги за 2010 год – нейтрально.

Русь–Банк предоставил итоги деятельности по МСФО за 2010 год. В целом, данные заметно утратили свою актуальность, тем не менее, посмотрим основные тенденции.

Чистая прибыль «Русь–Банка» за отчетный период составила 1,1 млрд руб. против 41 млн руб. по итогам 2009 года. Основной причиной столь значительного улучшения показателя стало произошедшее восстановление резервов на сумму 0,6 млрд руб. против их начисления в 2009 году в объеме 2,3 млрд руб. При этом маржинальность основной деятельности осталась по итогам года практически на том же уровне – 4,7%, по нашим расчетам. При этом в 2010 году Банк не получил дополнительного дохода от операций с финансовыми активами (1,5 млрд руб. в 2009 году). Отчасти данный фактор был компенсирован ростом комиссионных доходов почти в

Основные финансовые показатели Русь-Банка (МСФО)			
млн руб.	2009	2010	изменение, %
ASSETS	98 741	91 569	-7,3%
Cash and cash equivalents	7 112	6 723	-5,5%
% assets	7,2%	7,3%	0,1%
Loans (net)	51 420	36 471	-29,1%
Loans (gross)	n/a	n/a	n/a
% assets	52,1%	39,8%	-12,2%
NPL (>90дн.), %	n/a	n/a	n/a
allow ance for loan impairment	n/a	n/a	n/a
Customer deposits	69 628	65 710	-5,6%
% assets	70,5%	71,8%	1,2%
EQUITY	6 155	7 301	18,6%
% assets	6,2%	8,0%	1,7%
Capital Adequacy Ratio	10,6%	15,0%	0,0
Показатели прибыльности			
	2009	2010	изменение, %
Net interest income	3 825	3 794	-0,8%
Fee and commission income	931	1 345	44,4%
Provisions charge for loan impairment	-2 320	554	-123,9%
Operating income*	6 637	5 230	-21,2%
Operating expenses	-4 213	-4 178	-0,8%
Profit for the year	42	1 139	2642,8%
Основные финансовые коэффициенты, %			
	2009	2010	изменение за 2010г., %
ROAA	0,0%	1,2%	1,2%
ROAE	0,7%	16,9%	16,2%
NIM	4,8%	4,7%	-0,1%
Cost / Income	0,63	0,80	0,16

* рассчитано как сумма прибыли до налогообложения и операционных расходов с исключением влияния отчислений в резервы

Источник: Данные Банка, расчеты НОМОС–БАНКа.

1,5 раза до 1,3 млрд руб., но этого было недостаточно для компенсации снижения доходности операций, что привело в итоге к сокращению общих операционных доходов более чем на 20% до 5,2 млрд руб. В результате, коэффициент доходности собственных средств (ROAE) после налогообложения вырос и составил 16,9%,

коэффициент рентабельности активов Банка (ROAA) на конец 2010 года достиг 1,31%. Напомним, что по итогам предшествующего года оба показателя были близки к нулю.

Активы кредитной организации за 2010 год уменьшились на 7% до размера 91,6 млрд руб. (2009: 98,7 млрд руб.). Чистая ссудная задолженность «Русь-Банка» по состоянию на 31 декабря 2010 года составила 36,5 млрд руб. (2009: 51,4 млрд руб.). Розничный кредитный портфель показал рост, увеличившись на 15% с 8,7 млрд руб. до 10 млрд руб. Объем корпоративного кредитования уменьшился – за счет снижения операций со связанными лицами – с 42,7 млрд руб. до 26,5 млрд руб. Отметим, что Банк не предоставил в открытом доступе полный вариант отчетности, поэтому в полной мере судить о качестве кредитного портфеля мы не можем.

Уровень достаточности капитала на 31 декабря 2010 года составил 11,0 млрд руб. (2009: 8,6 млрд руб.), сумма капитала первого уровня – 7,3 млрд руб. (2009: 6,2 млрд руб.) с коэффициентами 14,98% и 9,99% соответственно (2009: 10,63% и 7,61%), то есть на довольно комфортном уровне (с допущениями о приемлемом качестве кредитного портфеля). Рост собственных средств достигнут в основном за счет аккумулирования полученной прибыли.

Мы не ожидаем, что вышедшая отчетность повлияет на котировки бумаг Русь-Банка (B2/-/-). Напомним, в обращении у Банка находится 2 выпуска серии 03 и 04, отличающихся довольно слабой ликвидностью. Среди альтернатив можно посмотреть на бумаги Банка Ренессанс Капитал (B3/B/B), которые при схожем рейтинге предлагают премию порядка 50 б.п.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

Банк Москвы: вопросы постепенно разрешаются.

Как сообщает газета «Коммерсантъ», из проспекта к последнему выпуску еврооблигаций банка ВТБ на сумму 750 млн долл., условием наступления дефолта по ним является, в частности, запуск процедуры финансового оздоровления ВТБ или какой-либо из его ключевых «дочек». В этом случае держатели еврооблигаций ВТБ имеют право предъявить бумаги к досрочному погашению. Аналогичные условия (ковенанты) есть еще в 12 выпусках еврооблигаций ВТБ на общую сумму более 8 млрд долл. Всего же у ВТБ 16 выпусков еврооблигаций на сумму около 12 млрд долл., то есть, учитывая недавнее решение Банка России о санации Банка Москвы, под риском находится более 60% всех обязательств ВТБ по еврооблигациям. /Коммерсантъ/

Мы также взглянули на условия по еврооблигациям ВТБ и нашли там несколько важных моментов. Во-первых, в программе на 20 млрд долл. прописано условие что как у самого ВТБ, так и у его Principal Subsidiary размер капитала не должен опускаться ниже требований ЦБ. При этом определение Principal Subsidiary подразумевает дочернюю компанию с активами более 10% от совокупных консолидированных активов Группы ВТБ. На конец 2010 года с учетом консолидации ТКБ по МСФО активы Группы достигали 4,3 трлн долл. У Банка Москвы активы по РСБУ – 0,9 трлн руб., то есть Банк формально соответствует данному определению. Признание убытков на балансе Банка Москвы в существенных объемах (по последним данным – резервов начислено с начала 2011 года порядка 90 млрд руб., однако не говорится, по какой отчетности, за 2010 год по РСБУ начислено резервов на 12 млрд руб., что привело к нулевой прибыли) потенциально может привести к негативным последствиям. Хотя запас у Банка Москвы по Н1 (достаточность капитала) существенный – 129,7 млрд руб. или 16,40% (на 1 июня 2011 года), тем не менее даже с учетом пополнения ЦБ капитала Банка Москвы на 100 млрд руб. (такие планы озвучивались) на фоне объявленных потенциально проблемных кредитов на 366 млрд руб. размер капитала смотрится более чем «скромно». При отсутствии пополнения капитала за счет прибыли, ВТБ и / или иных источников и начислении резервов в полном объеме всех проблемных активов, связанных с А.Бородиным, Банк столкнется с реальными проблемами по достаточности капитала.

Во-вторых, в еврооблигациях Банка ВТБ есть условие, согласно которому, если у Principal Subsidiary появляется неисполненное обязательство на сумму более 150 млн долл., то это приводит к дефолту по обязательствам ВТБ. Однако тут же оговоримся, что для полного соответствия Банка Москвы определению Principal Subsidiary необходима консолидированная отчетность по МСФО Группы ВТБ с включенным в нее Банком Москвы. Таким

образом, возможные последствия дефолта Банка Москвы непосредственно для бумаг ВТБ довольно расплывчаты.

Что касается первоначальных тревог о нарушении ковенанты Банка Москвы по отчетности, похоже, тут все будет относительно гладко: по заявлению М.Кузовлева, предполагается предоставить отчетность и по РСБУ, и по МСФО до конца текущего месяца. Тем не менее, не снят вопрос о дефолте по обязательствам Банка Москвы по санации / финансовому оздоровлению, как остается он актуальным и для бондов ВТБ.

Мы по прежнему не думаем, что с учетом оказываемой поддержки со стороны государства к ВТБ или Банку Москвы будут предъявлены требования к досрочному погашению в существенном объеме. Ключевым вопросом для инвесторов остается, насколько плохи кредиты, выданные аффилированным А.Бородину структурам. Причем данная проблема волнует не только держателей облигаций, но и в первую очередь топ-менеджмент ВТБ. Пока она не будет разрешена с предыдущим руководством Банка Москвы, инвесторам остается только следить за развитием событий. Тем не менее, мы сохраняем позитивный взгляд на бумаги Банка Москвы, которые торгуются с премией к обязательствам госбанков на уровне 50–75 б.п.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Минпромторг РФ повысил прогноз продаж легковых автомобилей в 2011 году на 23%, до 2,7 млн штук. По итогам 2011 года продажи легковых автомобилей составят 2,7 млн штук. Больше двух третей из них будут автомобили, произведенные в России. /Интерфакс/
- ОАО «КАМАЗ» по итогам работы в январе–июне 2011 года выпустило 23 тыс. машинокомплектов, в том числе в июне – 4,663 тыс. штук. По итогам первого полугодия 2011 года Предприятие произвело почти 16 тыс. машинокомплектов, в июне 2011 года – 3,5 тыс. Таким образом, за 6 месяцев рост составил 44%, в июне – 33%. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- Грузооборот по сети ОАО «Российские железные дороги» в первом полугодии 2011 года вырос на 6,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 1,05 трлн тонно–километров. Грузооборот за июнь 2011 года увеличился к аналогичному периоду прошлого года на 6,8% и составил 175,5 млрд тонно–километров. /Интерфакс/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- АФК «Система» в среду (06 июля) подпишет соглашение со Сбербанком о предоставлении кредита, предположительно 20 млн долл., ее дочерней компании «Всемирные русские студии». Залогом выступит библиотека кино– и телевизионного продукта, оцениваемая в 60 млн долл. Деньги пойдут на производство нового контента. /Коммерсантъ/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

ЛСР привлекает 6,3 млрд руб. на срок 10 лет для строительства кирпичного завода.

Группа ЛСР привлекла кредит Сбербанка на 6,3 млрд руб. сроком на 10 лет для строительства кирпичного завода в Кировском районе Ленинградской области. Группа с «нуля» строит завод мощностью 220 млн штук условного кирпича в год. В настоящее время компания завершает возведение необходимых зданий и сооружений. Общий объем инвестиций в проект, включающий, в частности, инженерные коммуникации и транспортную инфраструктуру, составляет около 10,2 млрд руб. (с учетом НДС). /Интерфакс/

Строительство кирпичного завода в Ленинградской области вполне укладывается в рамки стратегии Группы по формированию вертикально-интегрированного бизнеса, особенно данный факт актуален для Северо-Западного подразделения Компании, поскольку порядка 86% ее объектов строительства сосредоточено в Санкт-Петербурге. Аналогичные действия по обеспечению собственных потребностей строительными материалами ЛСР проводит и в Московском регионе, где Группа активно начала заниматься реализацией проектов. Так, в середине июня этого года был куплен кирпичный завод в Павловском Посаде мощностью 70 млн штук в год за 1,24 млрд руб. Между тем, строительство нового кирпичного завода позволит увеличить имеющиеся производственные мощности Компании практически в двое – с 240 млн штук (с учетом Павлопосадского завода) до 460 млн штук в год.

В то же время реализация строительства кирпичного завода за счет заемных средств приведет к росту долговой нагрузки ЛСР, поскольку с учетом кредита Сбербанка размер долга возрастет на 18,1% до 41,3 млрд руб. относительно конца марта 2011 года, что может привести к росту соотношения Чистый долг/EBITDA до уровня 3,6–3,8х, которое на фоне восстановления состояния отрасли и спроса на рынке недвижимости может скорректироваться вниз по итогам года. В то же время срочность данного кредита (10 лет) весьма комфортна для Компании и не приведет к возникновению пиков погашения долга. Напомним, по состоянию на конец марта ЛСР предстояло до конца 2011 года рефинансировать долг на сумму 986 млн руб., в 2012 году – 3,5 млрд руб., в 2013 году – 9,8 млрд руб.

Что касается бумаг ЛСР, то, на наш взгляд, их котировки могут оказаться под давлением последнего новостного фона по выплате дивидендов на 1,6 млрд руб., покупке кирпичного завода в Московской области за 1,24 млрд руб. и привлечению кредита на 6,3 млрд руб. На этом фоне наиболее привлекательными выглядят бумаги другого игрока ЛенСпецСМУ, напротив увеличившего капитал на 2,1 млрд руб., а именно его биржевые облигации серии БО-2 (УТМ 8,54%/1,17 года) предлагающие премию около 80–90 б.п. к выпускам ЛСР. Вместе с тем, преградой для покупки бумаг может стать ограниченная ликвидность данного выпуска.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

Слабый макрофон и отсутствие весомых новостей способствовали спокойной торговле. Валютная пара EUR/USD колебалась в диапазоне 1,4495–1,4577х. Опубликованная статистика о снижении индекса цен производителей ЕС в сравнении с предыдущим месяцем на «-0,2%» не внесла существенных изменений в общей картине торгов. Вместе с тем, отрицательная динамика этого показателя может стать «предвестником» снижения индекса потребительских цен в будущих периодах. Единственным событием вчерашнего дня, вновь напомнившим о еще незавершенном «греческом вопросе», стало заявление агентства Standard&Poor's о том, что французская модель обмена греческих облигаций может спровоцировать «выборочное дефолт». Однако, на наш взгляд, данное предупреждение не стоит рассматривать как серьезную угрозу для разработанного плана. По итогам дня пара EUR/USD приняла значение 1,4531х.

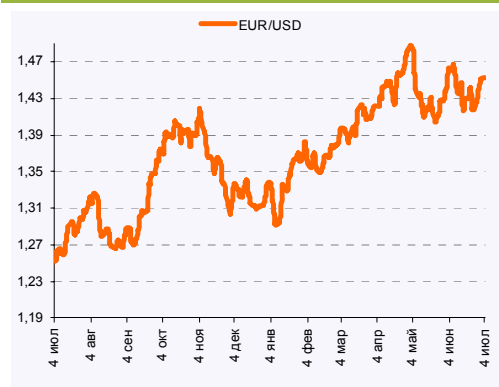
Коррекция на валютном рынке наступила сегодня в рамках азиатской сессии, причиной для этого стали заявление Народного Банка Китая о сохранении инфляционного давления, а также релиз агентства Moody's о проблемных кредитах в банковской системе Китая. Итогом этих событий стал переток капитала из евро в доллар, вследствие чего пара опустилась до значения 1,4446х.

Стабильность на мировых сырьевых площадках позволяет рублю удерживаться на низких уровнях. Стоимость американской валюты в ходе вчерашних торгов удерживалась в диапазоне 27,78–27,84 руб., что соответствует уровням закрытия прошлой недели. В конце дня доллар после резкого движения вниз до уровня 27,79 руб., вернулся к значению 27,82 руб., при этом вчерашний объем торгов почти в два раза был меньше среднедневного оборота и составил 1,7 млрд долл. Бивалютная корзина, как и американская валюта, в течение сессии торговалась без особых потрясений. Единственные резкие движения были при открытии дня и закрытии торгов, где за несколько минут ее стоимость опускалась до 33,44 руб., при этом среднедневное значение было 33,48 руб., а по итогам дня – 33,47 руб.

Банковская система после почти недельного притока вчера впервые продемонстрировала отток в размере 9,5 млрд руб. По данным ЦБ, сумма остатков на корсчетах и депозитах составляет 1,292 трлн руб. Стоимость денежных ресурсов на рынке МБК продолжила снижаться и составила 3,8%. Проводимые сегодня Банком России депозитные аукционы сроком на один и семь дней, скорее всего, не привлекут достаточного внимания.

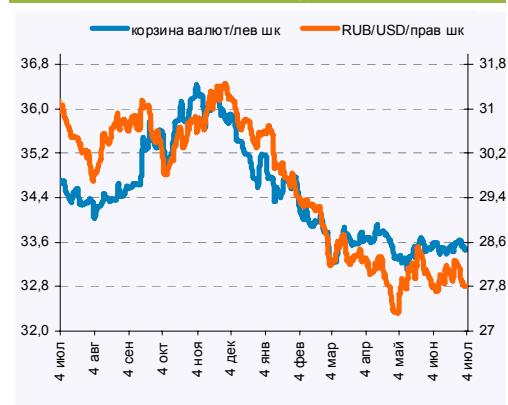
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Динамика EUR/USD, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Динамика валютного курса, "10 - "11



Источник: Bloomberg

Долговые рынки

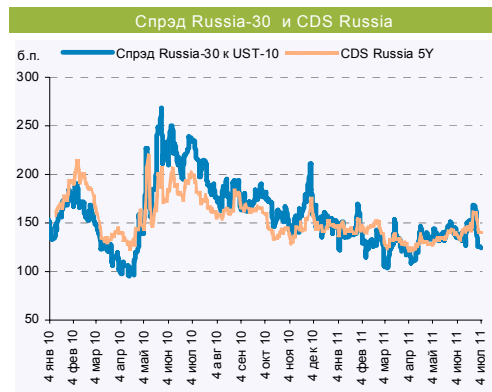
Отсутствие информационной поддержки от американских торговых площадок не помешало европейским индексам продолжить движение вверх, хотя ощутимым препятствием для уверенного роста стало сообщение от S&P о том, что предложенная схема реинвестирования гособязательств Греции может привести к состоянию «выборочного дефлота». Так, облигациям Греции, срок обращения которых истекает в 2011 году, агентство планирует присвоить рейтинг «D», однако мнение о перспективе суверенного кредитного риска будет определяться тем, насколько успешно пройдет процесс рефинансирования. Возможно, опираясь на то, что суверенный рейтинг Греции не должен «пострадать», инвесторы предпочли продолжить покупки в рискованных активах, избегая однако рисков банковского сектора, особенно во Франции. В результате, рост ключевых индексов составил от 0,3% до 0,5%, при этом, национальный индекс Франции снизился на 0,1%. Можно отметить, что дополнительный спрос на европейские активы «подогревают» спекуляции вокруг предстоящего на четверг заседания ЕЦБ, где будет озвучено решение по ставке. На наш взгляд, европейскому регулятору своим решением придется «балансировать» между озвученными неоднократно заявлениями о «повышенной бдительности» при текущей оценке ситуации, что воспринимается отдельными участниками рынка как намек на повышение ставки, а также неуклонно растущей потребностью бизнес-среды в доступном финансировании для поддержания темпов экономического роста и необходимостью сохранить приемлемую для обслуживания стоимость государственных долгов. Последний аспект, как мы полагаем, имеет весьма существенный вес в условиях и без того серьезных проблем с бюджетными дефицитами стран ЕС и актуальной проблемой оптимизации госрасходов.

Сегодняшний день не обещает каких-то серьезных перемен преобладающих умеренно-позитивных настроений, хотя не исключено, что участники рынка сконцентрируют свое внимание на новостях из Китая, где регулятор намекнул на возможное повышение кредитных ставок, которые сейчас на отрезке 1 год составляют 6,31%. Кроме того, свои намерения определить прогноз по ведущим китайским банкам как «Негативный» озвучило агентство Moody's. Однако, как показывает динамика торгов вторника на азиатских площадках, пока влияние данных факторов не велико. В части американской статистики день довольно беден – только отчет по промышленным заказам в мае. Из макроданных по Европе наибольшего внимания заслуживает отраслевой июньский PMI по ЕС, а также майский отчет по розничным продажам по еврозоне в целом.

В сегменте российских еврооблигаций вчера продолжались выходные. В отношении сегодняшнего дня ожидания умеренно-позитивные. CDS России остается в диапазоне 140 –145 б.п., отражая уровень поддержки для суверенных Russia-30 около отметки 4,4% годовых.

На рынке рублевого долга ситуация в понедельник оставалась комфортной для продолжения покупок в ОФЗ, что, по сути, и было ключевой темой вчерашних торгов. Однако можно констатировать, что и обороты, и масштабы положительной переоценки выглядят гораздо

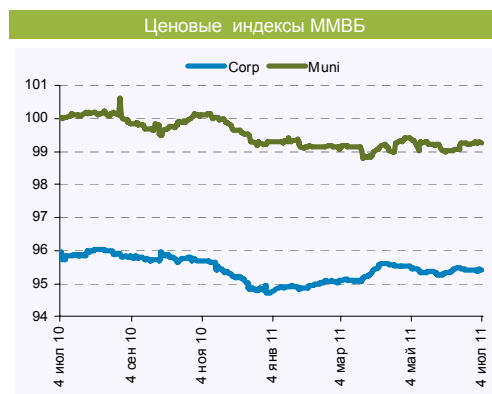
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

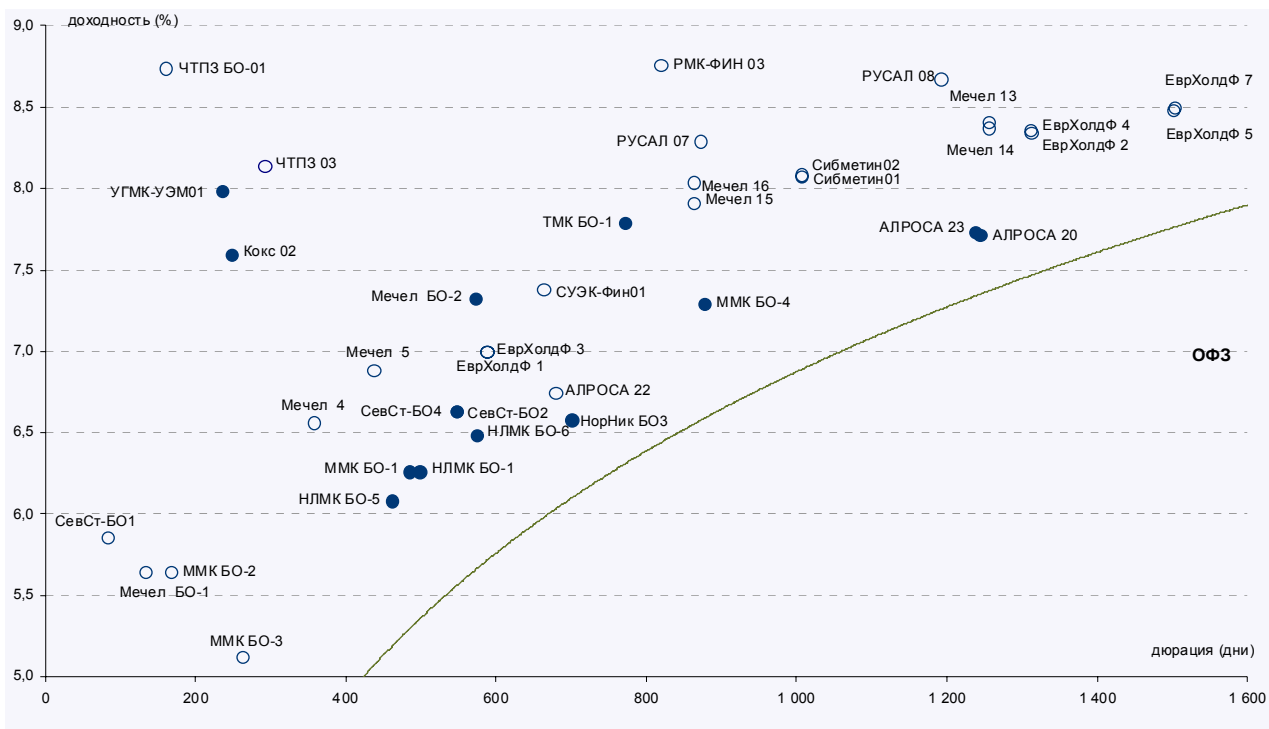


Источник: MMBB

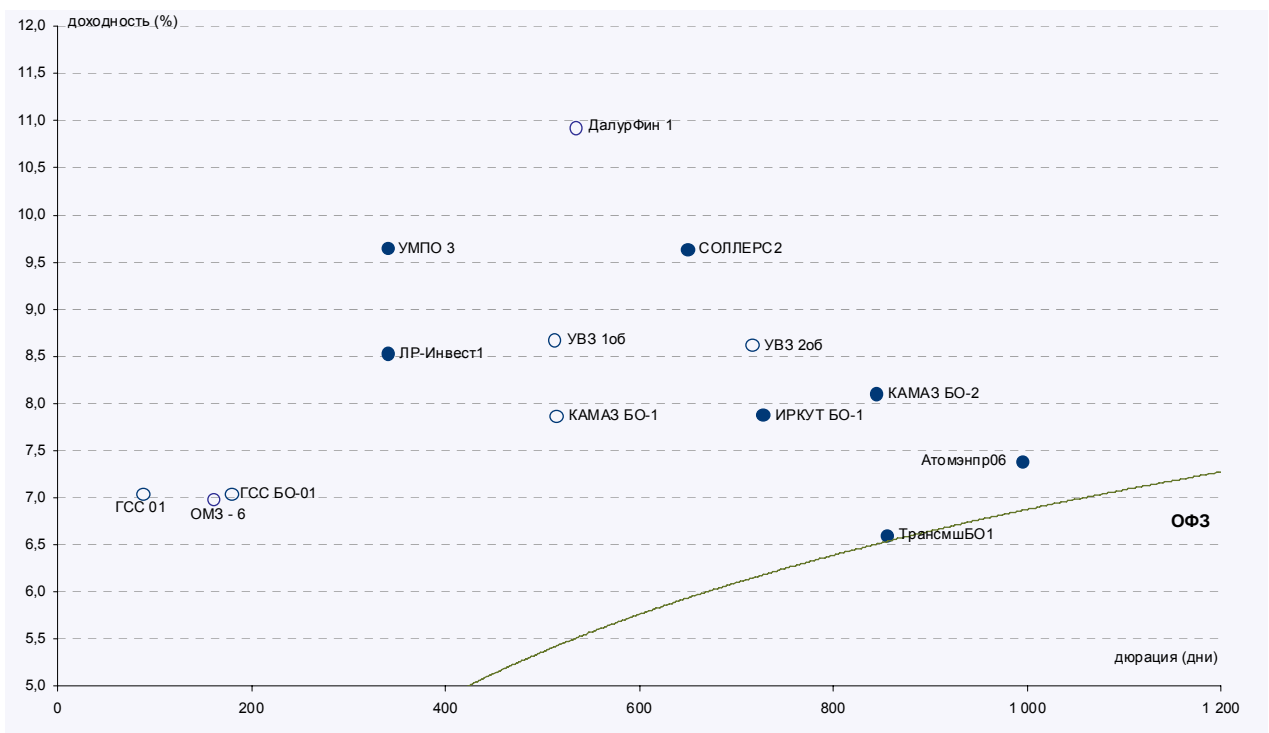
скромнее, чем в предыдущие дни. В среднем ценовой рост в ОФЗ не превышал вчера 30 б.п. Вероятно, участники «готовятся» к очередному притоку предложения, приходящегося на среду – ожидается размещение бумаг серии 26204 на сумму 30 млрд руб. Для негосударственного сектора более характерна была смешанная динамика, отражающая желание частично зафиксировать итоги роста прошлой недели. Наиболее заметно это было в бумагах АФК «Система» и АПРОСы, при этом покупки продолжались в бондах МТС, ВымпелКома, Газпром нефти, Сибметинвеста и РЖД.

От вторника мы не ждем каких-либо серьезных перемен в части предпочтений инвесторов. Сигналов для изменения сформировавшейся конъюнктуры пока не поступает ни с локального, ни с внешних рынков. В условиях довольно комфортной ситуации с ликвидностью можно ожидать продолжения стабильного спроса на ОФЗ и попыток «отыскать» ценовые диспропорции в корпоративном секторе.

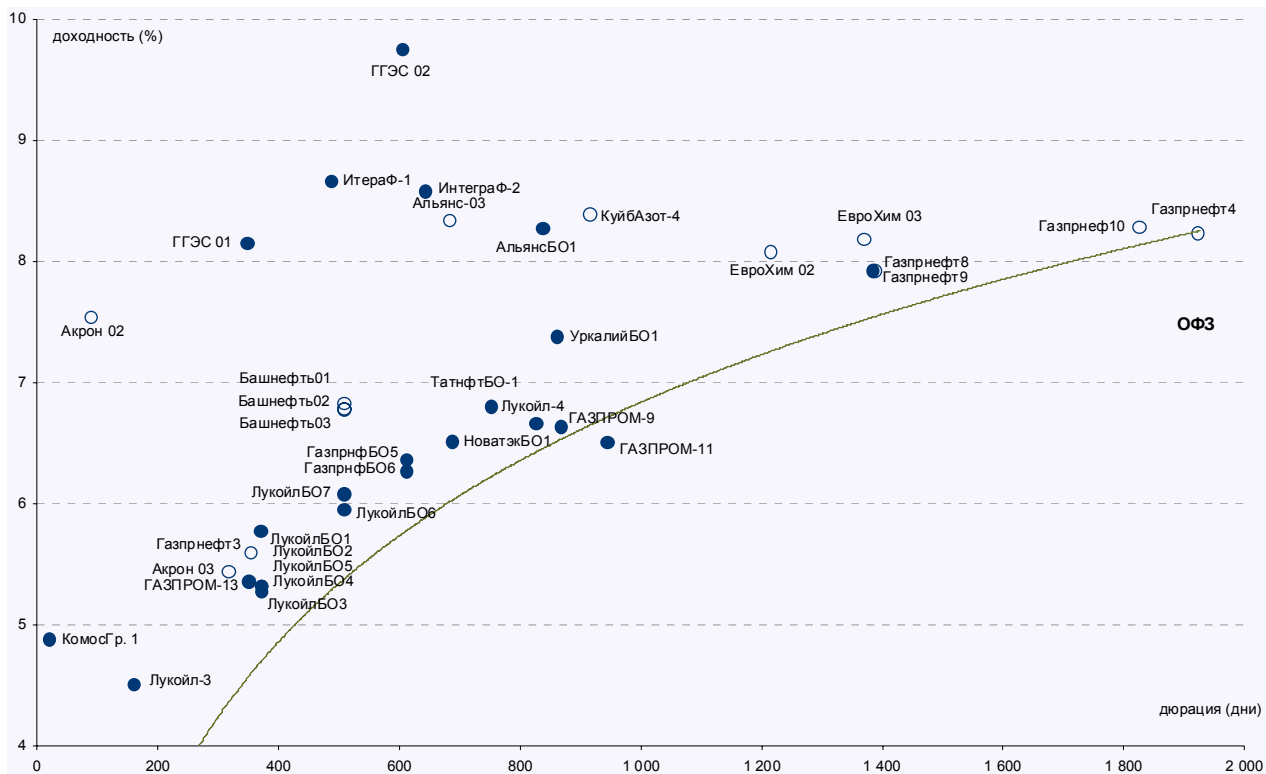
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



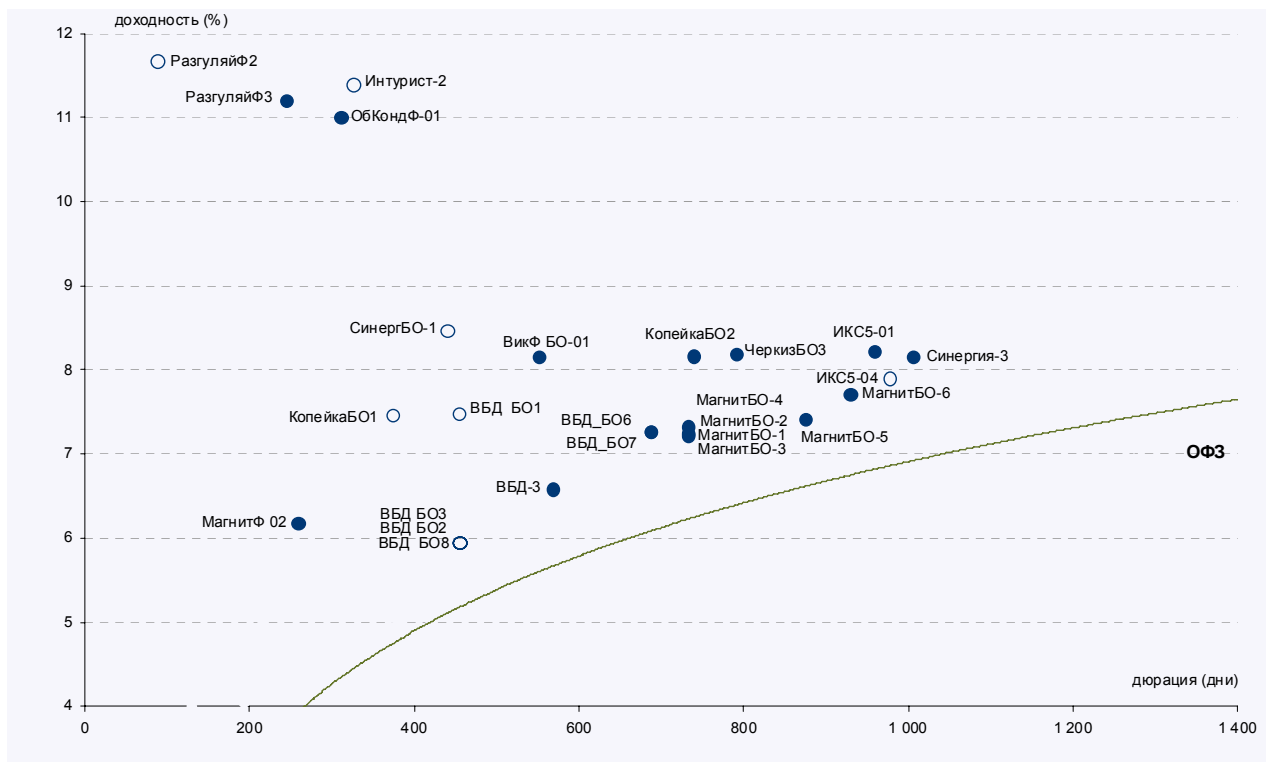
Машиностроение



Нефтегазовый сектор, Химия

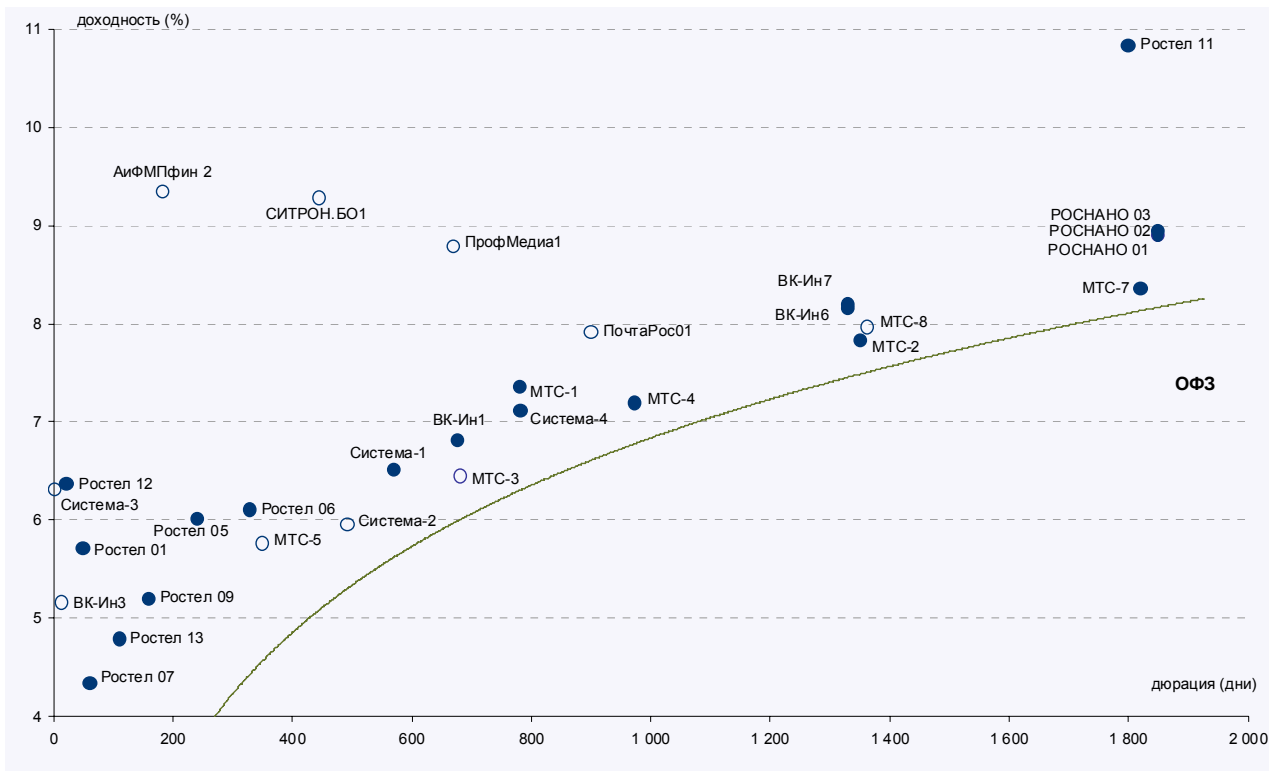


Потребсектор и АПК, Ритэйл

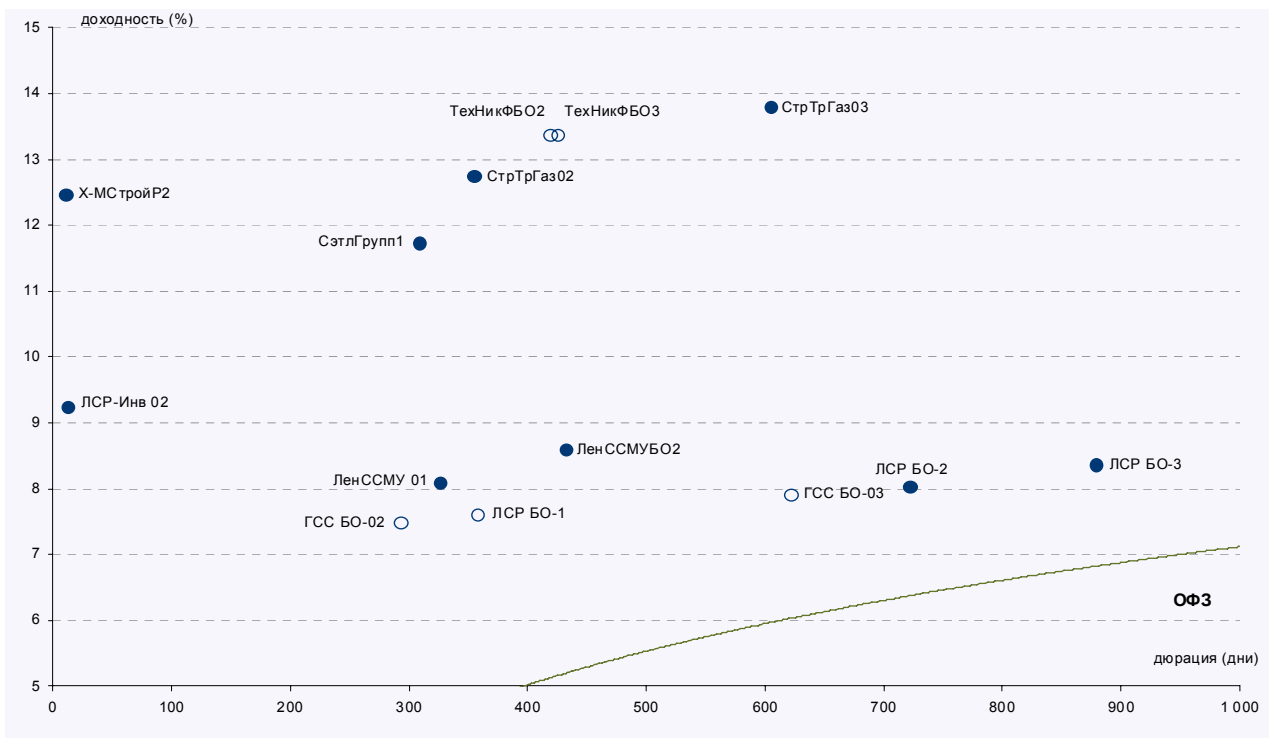


5 июля 2011 года

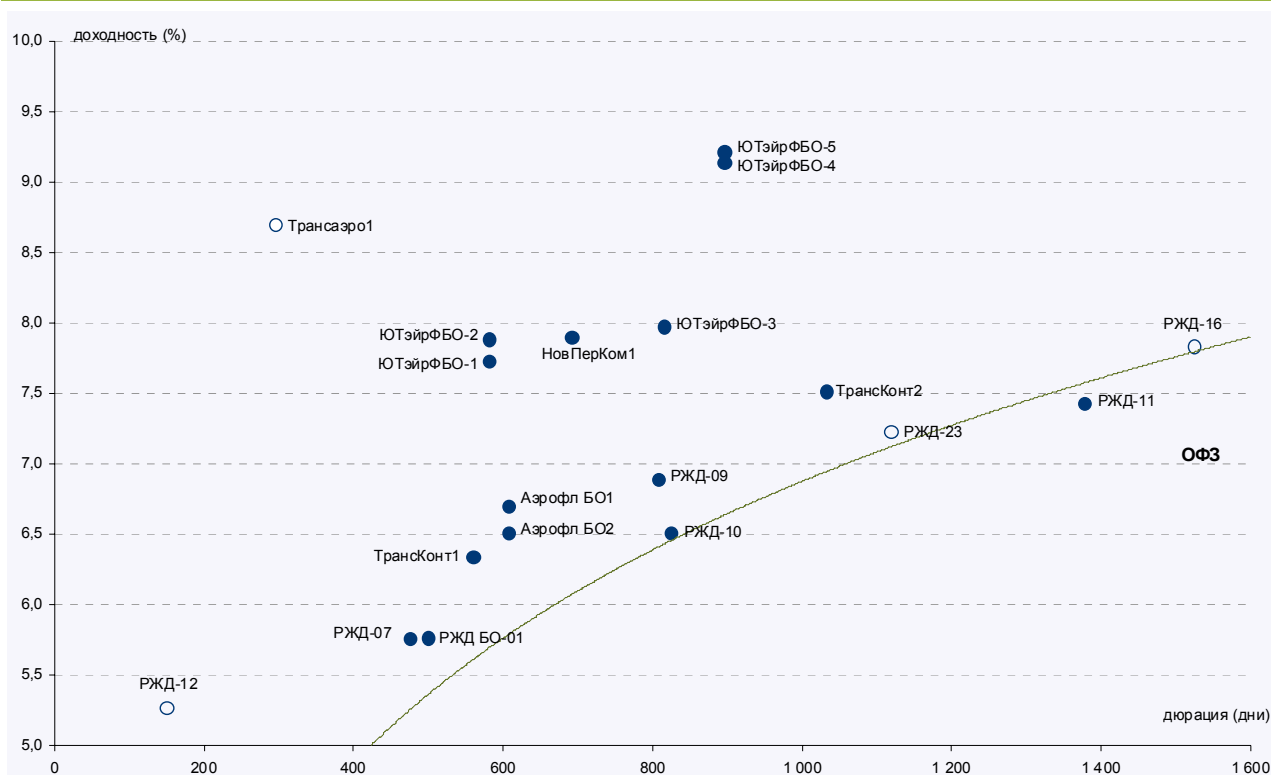
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



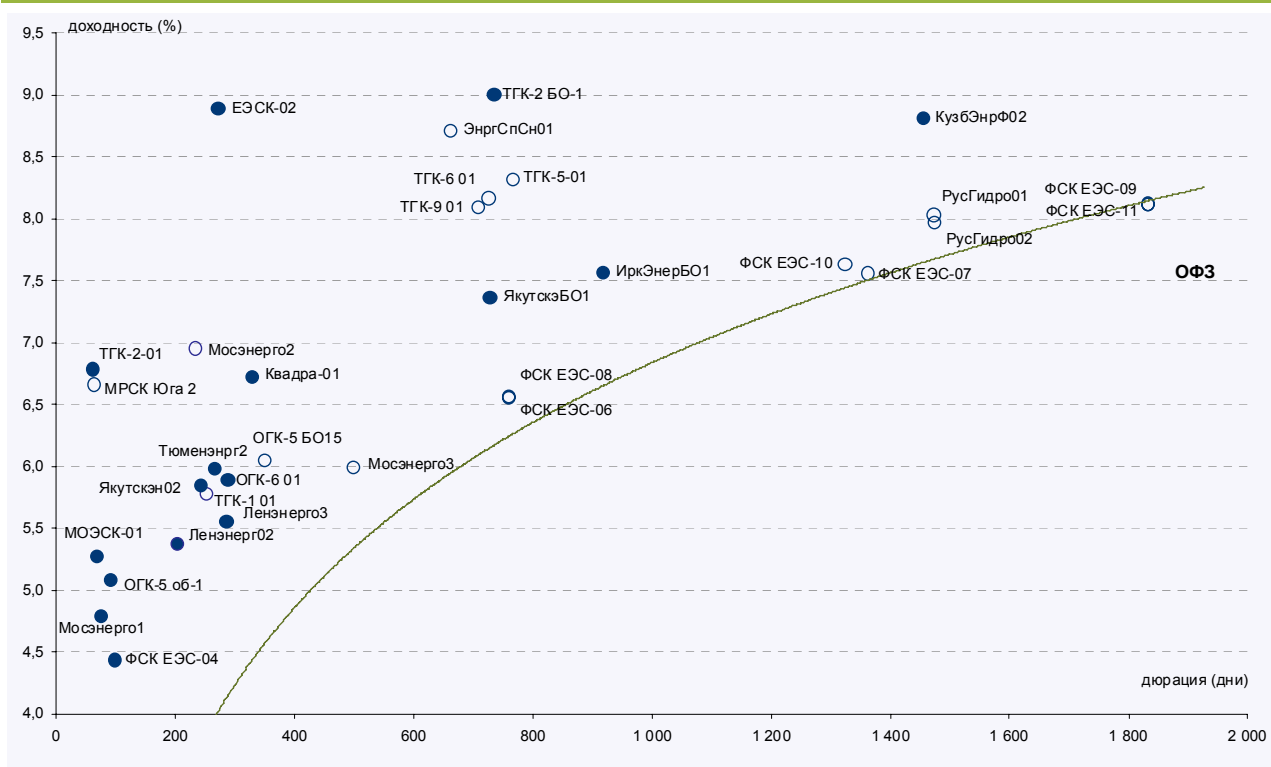
Строительство, девелопмент и стройматериалы



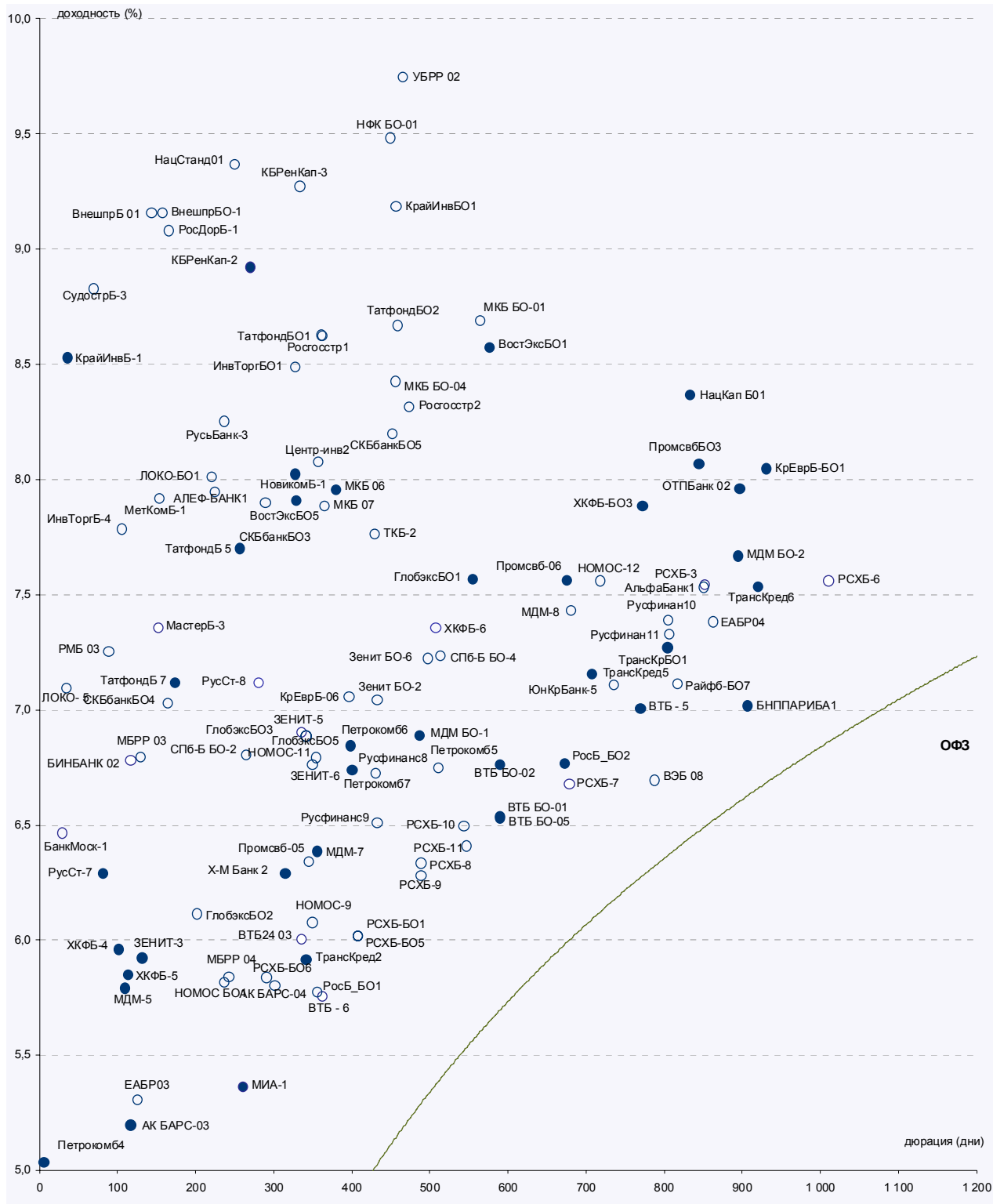
Транспорт



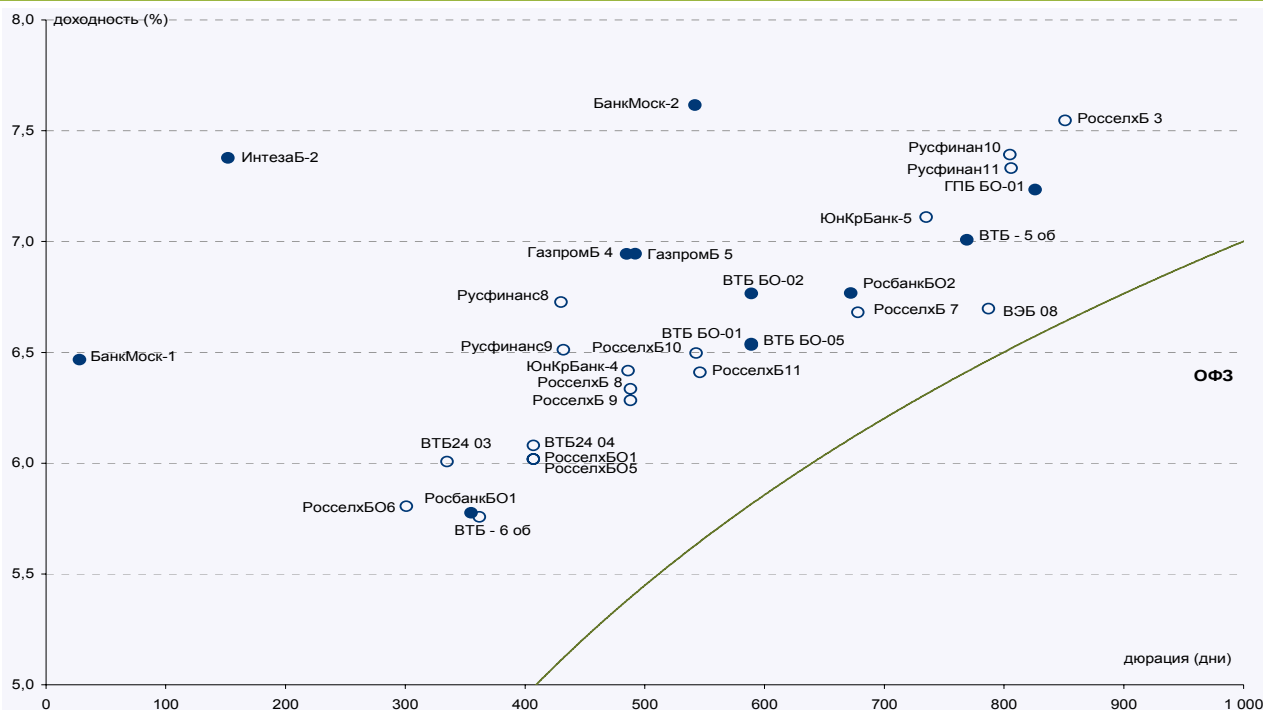
Энергетика



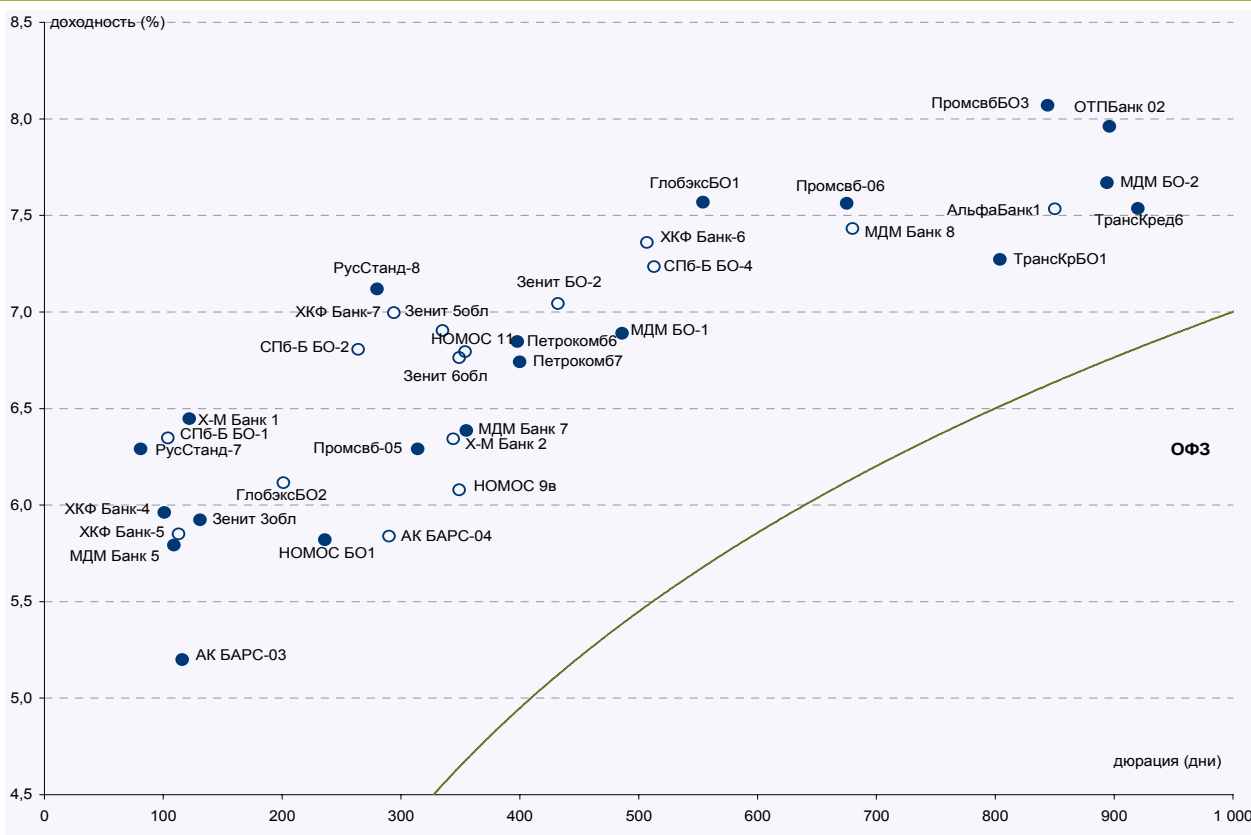
Финансовый сектор



Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	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		
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.