

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

06 апреля 2010 года

Новость дня

Как заявил А. Кудрин, комментируя ставку рефинансирования в рамках выступления на конференции в Высшей школе экономики, «снижение ставки в ближайшее время не будет продолжаться, потому что мы имеем высокий риск инфляции».

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: КД Авиа, АПК Аркада, ГК Держава, Баренцев–Финанс, Нутринвестхолдинг.
- Кредитный резерв для МТС.
- ММК: неплохие итоги прошлого года поспособствуют успешному размещению.
- Сбербанк, ТНК–BP, МРК.

Денежный рынок.....стр 7

- Рубль продолжает укрепляться на небольших оборотах.
- Ставки денежного рынка стабилизировались в интервале 2,5%–3,5%.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: оптимизм все еще сохраняется. Что же скажет FOMC?
- Российские еврооблигации могут постараться «отыграть» оптимизм других площадок, однако Russia-30 под давлением высоких доходностей UST.
- Рублевые облигации: выборочная фиксация при относительной ценовой стабильности. Купон по биржевым облигациям Банка ЗЕНИТ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

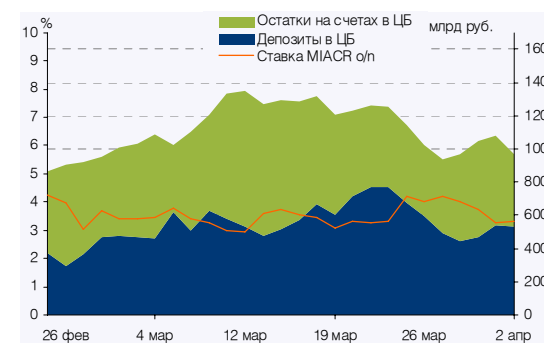
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.99%	4	15
Russia-30	4.97%	0	-42
ОФЗ 25068	6.64%	15	-161
ОФЗ 25065	5.96%	-5	-189
Газпромнефть4	6.25%	-17	-269
РЖД-9	3.74%	-28	-316
АИЖК-8	7.88%	-3	-284
ВТБ - 5	4.36%	-57	-305
РоссельхБ-8	7.67%	-1	-95
МосОбл-8	8.94%	0	-184
Мгорб2	6.96%	-13	-221

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.01%	9	450
iTRAXX XOVER S12 5Y	389.87	-1	-42
CDX XO 5Y	200.20	-3	-21

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	80.95	2.2%	5.7%
Нефть WTI	86.62	2.1%	9.1%
Золото	1 131.90	1.1%	3.2%
Никель LME 3 M	25 050.00	0.2%	35.2%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Банка России, внешний долг резидентов РФ увеличился за первый квартал 2010 года с 471,6 млрд долл. до 473,7 млрд долл. Внешний долг органов государственного управления за первые три месяца 2010 года сократился с 31,3 млрд долл. до 30,9 млрд долл., в том числе федеральных органов управления – с 29,5 млрд долл. до 29,1 млрд долл.
- Согласно сводке Росстата, инфляция в России в марте 2010 года составила 0,6%, а за первый квартал 2010 года – 3,2%. В годовом исчислении «март к марту» инфляция составила 6,5%. Для сравнения, инфляция в марте 2009 года достигла 1,3%, в первом квартале 2009 года – 5,4%. Базовая инфляция, исключая кратковременные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов административного, событийного и сезонного характера, в марте составила 0,5%, в январе–марте 2010 года – 1,5%.
- По данным ЦБ РФ, объем чистого оттока капитала частного сектора из РФ в первом квартале 2010 года, по предварительным данным платежного баланса, составил 12,9 млрд долл. по сравнению с чистым притоком в 8,3 млрд долл. в четвертом квартале 2009 года и оттоком в 35 млрд долл. в первом квартале прошлого года.

Дефолты и реструктуризации

- Гурьевский районный суд Калининградской области 2 апреля наложил арест на имущество (оценочная стоимость – 79,24 млн руб.) «КД авиа» в аэропорту «Храброво». /Интерфакс, Ведомости/
- Арбитражный суд города Москвы ввел в отношении ООО «Агропромышленная компания «Аркада» процедуру наблюдения. Исковое заявление о признании несостоятельности (банкротстве) было подано самой Компанией в июле 2009 года. Напомним, АПК «Аркада» с 2008 года допустила ряд дефолтов по выплате купонного дохода и погашению по облигациям трех выпусков общим номинальным объемом 3,4 млрд руб. С 6 апреля 2010 года ММВБ приостанавливает торги облигациями ООО «АПК «Аркада» серии 03 и 04. /Finambonds/
- Арбитражный суд Нижегородской области ввел в отношении ОАО ГК «Держава» процедуру наблюдения. Следующее заседание по делу назначено на 11 августа 2010 года. Исковое заявление о признании Компании несостоятельной (банкротом) было подано в суд Банком «Петрокоммерц» в ноябре 2009 года. Напомним, с августа 2008 года Эмитент выпуска облигаций ООО «Держава–Финанс» не исполнил ряд обязательств по облигационному выпуску серии 01 объемом 1 млрд руб. В результате, в отношении Эмитента также начато производство о несостоятельности (банкротстве), как и по поручителям выпуска компаниям «Романовский комбинат хлебопродуктов» и «Варениковский комбикормовый завод», в которых уже введена процедура наблюдения, а «Балахнахлебопродукт» в январе 2010 года был признан банкротом (в отношении компании было открыто конкурсное производство). /Finambonds/
- ООО «Баренцев Финанс» не исполнило обязательство по выплате дохода за 7 купонный период по облигациям серии 01 объемом 800 млн руб. По сообщению Компании, «обязательство в размере 39,888 млн руб. не исполнено по причине нехватки денежных средств». В настоящее время выпуск уже находится в статусе «дефолт» из-за неисполнения Эмитентом обязательств по выплате дохода за 4, 5 и 6 купонные периоды и приобретению облигаций в рамках выставленной оферты в июле прошлого года. /Finambonds/
- С 6 апреля 2010 года на ММВБ торги облигациями ОАО «Нутринвестхолдинг» серии 02 будут проходить в режиме «Облигации Д – режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС». /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Процентная ставка 1 и 2 купонов по биржевым облигациям **Банка ЗЕНИТ** серии БО–01 объемом 5 млрд руб. установлена в размере 7,9% годовых, что соответствует купонному доходу 39,61 руб. на одну ценную бумагу.
- **АКБ «МБРР»** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 02 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 32,49% выпуска на сумму 974,7 млн руб.
- Правление **ОАО «МБСП»** приняло решение о размещении выпуска облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. Срок обращения выпуска – 3 года. Лицом, предоставившим обеспечение по данной эмиссии, является ООО «Интерлизинг».
- **ОАО «Группа «Разгуляй»** полностью разместило биржевые облигации серии БО–15 объемом 500 млн руб. по цене 93,38% от номинал. Эмитентом установлена дата досрочного погашения облигаций – 29 октября 2010 года. Ориентир ставки купона по выпуску – 12,5% годовых.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Сбербанк РФ** планирует в 2010 году нарастить портфель жилищных кредитов минимум на 6–7% против 1% в 2009 году. Всего в 2009 году российские банки выдали 130 тыс. ипотечных кредитов. На долю Сбербанка пришлось 77% выданных кредитов, или 100 тыс. /Интерфакс/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ТНК–BP** не исключает возможности выхода в Оренбургском регионе в 2017 года на уровень добычи 35 млн т нефти. В 2009 в регионе добыто 18,4 млн т, в текущем году план по добыче составляет 19,8 млн т нефти.

На геологоразведочные работы, геофизические исследования и разведочное бурение в Оренбуржье ТНК–BP направила в 2009 году 1,6 млрд руб. Планы на этот год – более 1,9 млрд руб.

Как было заявлено менеджментом Холдинга, в целом по всем регионам работы ТНК–BP планирует в 2010 году в три раза к прошлому году увеличить расходы на ведение геологоразведочной деятельности, доведя бюджет на эти цели до 400 млн долл. /Прайм–ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Газета «Ведомости» сообщает, что акционеры семи **МРК «Связьинвеста»** и его дочерней компании «Дагсвязьинформ», недовольные условиями их объединения на базе «Ростелекома» к маю 2011 года, смогут избавиться от их акций, но с существенным дисконтом. За обыкновенные акции МРК их акционеры получают на 28,5% меньше цены, исходя из которой рассчитаны коэффициенты обмена, а за привилегированные — на 9%. В то же время акционеры «Дагсвязьинформ» смогут продать обыкновенные акции с дисконтом около 34%, а привилегированные — с дисконтом в 16%. /Ведомости/

Кредитный резерв для МТС.

Газета «Ведомости» в сегодняшнем выпуске сообщает, что МТС договорилась с Банком Москвы об открытии невозобновляемой кредитной линии в размере 22 млрд руб. сроком до 2013 года. Кредитная линия может быть выбрана до 1 октября 2010 года, ставка составит 10,25% годовых. При этом МТС имеет право выбирать средства по мере необходимости и никаких немедленных финансовых обязательств у Оператора не возникает.

На наш взгляд, привлечение кредитной линии носит для МТС резервный характер в свете предстоящих офферт 23 и 28 апреля текущего года по двум выпускам облигаций серий 01 и 02 общим объемом 20 млрд руб., а также по выпуску серии 03 объемом 10 млрд руб. 24 июня 2010 года. Учитывая недавно озвученные финансовые результаты Оператора за 2009 год, у Компании не было острой необходимости в ликвидности, поскольку в конце декабря размер денежных средств на счетах составлял порядка 2,5 млрд долл. Кроме того, в феврале текущего года МТС досрочно погасил синдицированный кредит на 360 млн долл. и 238 млн евро. В свою очередь, денежные средства могут потребоваться Компании и на реализацию заявленной на 2010 год инвестпрограммы в размере около 2,3–2,6 млрд долл. или 22–24% от годовой выручки на этот год.

Что касается стоимости привлекаемых кредитных ресурсов, то она сопоставима с процентными ставками по кредитам Оператора в Сбербанке на общую сумму 59 млрд руб., которые в конце марта 2010 года были снижены банком: по двухлетнему кредиту на 12 млрд руб. до 9,75% годовых, а по четырехлетнему на сумму 47 млрд руб. – до 10,65% годовых. При этом, мы считаем, что МТС имеет возможность привлекать денежные средства и по более низким ставкам, например, на публичном долговом рынке, что подтверждается текущим уровнем доходности по облигациям Компании, в частности, по выпуску МТС серии 05 (УТР 7,49%/24 июля 2012 года).

Вместе с тем, трудностей с прохождением офферт по вышеперечисленным выпускам облигаций у Оператора не должно возникнуть, учитывая устойчивое кредитное качество заемщика, а также повышенный интерес инвесторов к бумагам Эмитента, подтверждаемый высокой ликвидностью обращающихся выпусков. Наверняка после прохождения офферт облигационные займы останутся «в рынке».

Текущий уровень доходности по бумагам МТС вряд ли можно назвать привлекательным. В то же время альтернативой на долговом рынке среди выпусков облигаций телекоммуникационных компаний могут выступать бумаги МРК, которые торгуются с неплохим спредом в 80–120 б.п. к бумагам Эмитента.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- «Системный оператор ЕЭС» сообщил, что в 1 квартале 2010 года энергопотребление в России поднялось выше докризисного уровня, рост относительно января–марта 2008 года составил 0,5%. В январе прирост составил 7% относительно 2009 года, в феврале — 5,7%, в марте — 5,9%. Относительно 1 квартала прошлого года спрос на энергию увеличился на 5,9%. При этом, по данным Агентства по прогнозированию балансов в электроэнергетике (АПБЭ), увеличение спроса сейчас затрагивает практически всю территорию России. Спад отмечается только в двух регионах — на Таймыре (–4,8% в марте) и в Якутии (–4,3%). Темпы роста выше 10% в марте демонстрировали Смоленская (+11,2%), Тамбовская (10,4%), Нижегородская (+17,1%), Челябинская (+13,2%) области, Бурятия (+10,3%) и Республика Марий Эл (+37,7%). Цифры в целом по стране значительно превосходят прогнозы, которые делались на 2010 год. Минэнерго на основе расчетов АПБЭ ожидало рост на 3,1% к 2009 году, «Совет рынка» (регулятор оптового и розничного рынков энергии и мощности) предполагал увеличение спроса не более чем на 0,5%. /Коммерсантъ/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

ММК: неплохие итоги прошлого года способствуют успешному размещению.

Вчера Группа ММК опубликовала консолидированную отчетность по МСФО за 4 квартал и минувший год в целом. Как и следовало ожидать, опираясь на тенденции отрасли, годовые итоги существенно отстают от прошлогодних показателей, однако оказались лучше, чем у конкурентов и за счет довольно успешных результатов 4 квартала, несколько опередивших консенсус-прогнозы, оставляют весьма благоприятное впечатление.

млн долл.	Группа ММК		Группа Евраз		Группа Северсталь	
отчетный период	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Основные финансовые показатели						
Активы	14 197	19 644	19 448	23 424	22 480	13 059
Капитал	9 663	8 376	4 974	10 608	9 554	8 376
Финансовый долг	1 726	2 118	9 986	7 998	8 255	7 227
Чистый долг	620	1 953	9 056	7 373	4 783	4 279
Краткосрочный долг	1 276	828	3 922	2 009	1 978	1 478
Ден. средства	1 106	165	930	625	3 472	2 853
Выручка	10 550	5 081	19 990	9 772	22 138	13 059
ЕБИТДА	2 204	1 110	6 323	1 237	5 366	844
Чистая прибыль	1 081	219	1 930	-1 261	2 034	-1 119
Показатели эффективности и покрытия долга						
Чист. долг/активы	0.04	0.10	0.47	0.31	0.21	0.33
Чист. долг/ЕБИТДА	0.14	0.88	1.43	5.96	0.89	5.07
Краткоср. долг/фин. долг	0.74	0.39	0.39	0.25	0.24	0.20
Рентабельность ЕБИТДА	20.9%	21.8%	31.6%	12.7%	24.2%	6.5%
Рентабельность ЧП	10.2%	4.3%	9.7%	-	9.2%	-8.6%

Источник: данные компаний, расчеты НОМОС-БАНКа

Ниже мы приводим основные моменты из представленных данных:

Выручка по итогам 2009 года составила 5,08 млрд долл. (-52% в годовом сопоставлении), что аналогично динамике продаж Евраза, выручка которого за год также сократилась на 52%, и несколько хуже показателей Северстали (-42%). Тем не менее, на операционном уровне Компания заметно превзошла конкурентов: ЕБИТДА (без учета переоценки приобретенных акций Onarbay Ent. – контролирующей Белон) сократилась до 1,1 млрд долл. (-50%), в то время как, например, ЕБИТДА Евраза упала на 89%. Кроме того, ММК завершил год с прибылью в размере 219 млн долл., против убытка «Северстали» в 1 млрд долл. и Евраза – 1,3 млрд долл.

Чистый денежный поток от операционной деятельности в 2009 году снизился на 55% до 865 млн долл., притом уменьшение на 425 млн долл. обусловлено сокращением кредиторской задолженности.

В 4 квартале относительно предыдущего отчетного периода, благодаря увеличению доли продаж продукции с высокой добавленной стоимостью, выручка Компании выросла на 19% до 1,67 млрд долл., а ЕБИТДА (без учета переоценки приобретенных акций Onarbay Ent. – контролирующей Белон) на 43% до 442 млн долл.

В денежном выражении продажи на внутренний рынок обеспечили 64% выручки, где основными потребителями выступили трубные компании (37% от внутренней выручки), а среди экспортных направлений ключевым рынком сбыта остается Ближний Восток, сформировавший порядка 9% от совокупных продаж.

По итогам года совокупный долг вырос на 392 млн долл. до 2,12 млрд долл. При этом, результатом активной работы с рефинансированием обязательств стало сокращение доли краткосрочных: величина текущей задолженности снизилась с 1,3 млрд до 828 млн долл., из которых 285 млн долл. приходится на возобновляемые кредитные линии трейдинговых компаний., а также на снижение стоимости заемного финансирования: средняя ставка по кредитам изменилась с 7,87% до 5,74%. Таким образом, показатель общий долг/ЕБИТДА на конец года находился в районе 1,9х, вполне укладываясь в предварительные прогнозы менеджмента на уровне 2х.

Прогнозы менеджмента на 2010 год выглядят умеренно-позитивными. В 1 квартале текущего года ММК выпустил (и реализовал) 2,45 млн тонн металлопродукции, в то время как в 4 квартале 2009 года выпуск составлял 2,33 млн тонн. План на второй квартал составляет 2,9 млн тонн. А по итогам всего года предполагается нарастить выпуск на 30% до 11,4 млн тонн.

Руководство Холдинга отметило, что в 1 квартале рост цен на продукцию составил порядка 30%, однако вследствие повышения издержек на сырье и тарифы монополий, ожидает некоторого отставания результатов по сравнению с 4 кварталом.

ММК продолжает реализовывать основные инвестиционные проекты, ключевыми из которых являются «Стан 2000» и проект металлургического завод Atakas в Турции, а также дальнейшая модернизация мощностей Белона. Объем капзатрат на 2010 год составляет 1,4 млрд долл.

Представленные результаты ММК, которые, на наш взгляд, подтверждают «статус» Комбината как надежного эмитента, отличающегося устойчивым кредитным профилем выглядят особенно актуальными в свете предстоящего на этой неделе размещения нового выпуска облигаций на 10 млрд руб. Ориентир организаторов по ставке которого составляет 7,65–7,85% (УТМ 7,80–8,00%). Опираясь на котировки выпуска ММК –БО 2, который с офертой через 1,5 года торгуется с доходностью 7,56%, мы считаем данный ориентир вполне рыночным, и, учитывая текущую конъюнктуру долгового и денежного рынков, полагаем, что едва ли у организаторов возникнут проблемы с отсутствием спроса со стороны инвесторов.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В отсутствие европейских игроков, площадки которых были закрыты в связи с праздничным днем, в понедельник пара EUR/USD торговалась в узком диапазоне 1,346–1,352х. Даже вполне позитивная статистика из США, отразившая восстановление делового оптимизма (индекс ISM), не смогла оказать существенного влияния на Forex и прервать установившегося «бокового» движения.

Тем не менее, с некоторым запозданием реакция инвесторов последовала уже на сегодняшних торгах – в ходе азиатской сессии курс евро опустился к уровню 1,342х. Сегодня какой-либо важной статистики публиковаться не будет, поэтому вполне вероятно, что торги будут проходить по сценарию вчерашнего дня. Среди предстоящих событий, способных определить дальнейшее направление рынков, стоит отметить запланированные на четверг заседания ЕЦБ и Банка Англии.

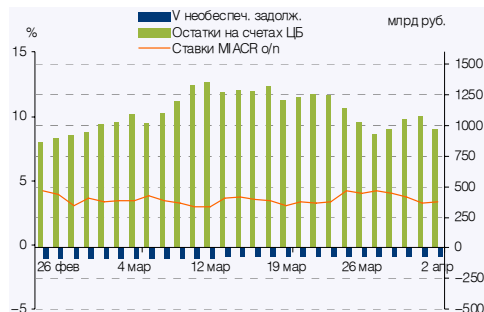
На внутренних валютных торгах ситуация остается прежней: высокие цены на нефть, поддерживают укрепление рублевого курса – стоимость корзины по итогам вчерашних торгов опустилась до 33,77 руб. (против 33,85 на закрытие пятницы). В то же время, участники, похоже, пока не верят в устойчивость такой динамики сырьевых рынков, поэтому их активность остается на довольно низком уровне – оборот по сделкам «рубль–доллар» в секции «tomorrow» составил около 2,5 млрд долл.

На наш взгляд, такая картина рынка не будет сохраняться в продолжительном периоде: по мере стабилизации котировок нефти на достигнутых уровнях, валюты будут постепенно набирать обороты, особенно при появлении крупных продавцов в лице экспортеров. В этом случае, вполне вероятно, что валютные торги не обойдутся без участия ЦБ.

Так или иначе, сегодня с утра цены на нефть снова обновляют максимумы, превысив отметку в 86 долл. за барр. (Brent). Очевидно, это служит причиной для новых фиксаций позиций в иностранной валюте, и с сегодняшним открытием рынка стоимость корзины снижается до 33,7 руб.

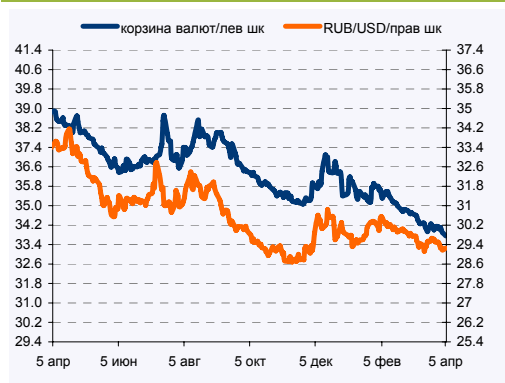
С началом недели конъюнктура российского денежного рынка выглядит вполне позитивной. Ставки на межбанке варьируются в пределах 2,5–3,5% и, учитывая ставку по депозитам ЦБ сроком overnight на уровне 2,75%, едва ли следует ожидать серьезного снижения интервала относительно текущего. Сегодня основным событием для рынка станет бюджетный аукцион Минфина, предлагающего участникам на месяц 40 млрд руб. по ставке 6,5%. Учитывая круг потенциальных покупателей этого аукциона, представленный в основном банками первого уровня, а также текущую ситуацию на межбанковском рынке, мы не ожидаем, что данные ресурсы будут пользоваться высоким спросом.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
5 апр	аукцион РЕПО ЦБ на 3 месяца.
6 апр	ломбардные аукционы ЦБ на сроки 2 недели, 3 и 6 месяцев, год. бюджетный аукцион Минфина объемом 40 млрд руб. на месяц по ставке 6,5%. беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель на 10 млрд руб.
7 апр	получение средств с аукционов, проведенных 05 и 06 апреля. возврат фонду ЖКХ 5 млрд руб. возврат ЦБ 10 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Долговые рынки

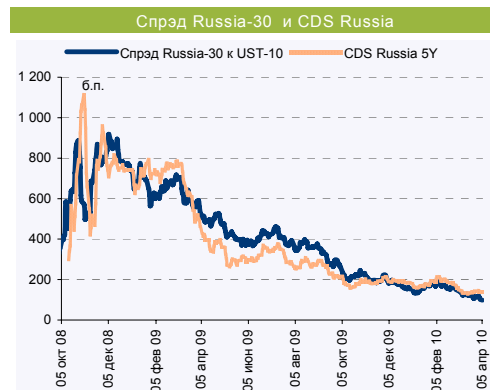
В понедельник международные торговые площадки сохранили оптимизм, сформированный последними макроданными из США. Так, повсеместно фондовые площадки демонстрировали положительную переоценку, в частности, ключевые американские индексы за вчерашний день прибавили от 0,5% (по S&P) до 1,12% (по NASDAQ, который, судя по всему «догонял» остальных, поскольку отреагировал в пятницу наименее остро).

Не опровергая классических теорий перераспределения интересов инвесторов, ситуация в сегменте госдолга США выглядела достаточно мрачно. Следствием снижения спроса на «защитные инструменты» стал не заставивший себя ждать рост доходностей госбумаг. В частности, по 10-летним UST доходность по итогам вчерашнего дня вплотную приблизилась к 4%, составив 3,99% (+ 4 б.п. к закрытию в пятницу). При этом первый аукцион по гособязательствам текущей недели (по TIPS на 8 млрд долл.) можно считать довольно успешным: bid/cover был на уровне 3,43 против 2,65 на предыдущем аналогичном аукционе, проходившем 11 января этого года, однако доля покупок инвесторов – нерезидентов сократилась с 40,7% в прошлый раз до 37,5%.

Сегодня ожидается новое предложение UST: 3-летних UST на 40 млрд долл. Однако не это событие станет центральным для американских, и не только, торговых площадок. Мы уже обращали внимание на тот факт, что большое значение для участников рынка имеет сегодняшняя риторика очередного заседания FOMC, характеризующая текущую ситуацию и, что наиболее значимо, сигнализирующая о возможных изменениях в осуществляемой регулятором финансовой политике. Ведь реакцией рынка на слишком осторожные или слишком защитные заявления со стороны FOMC вполне может стать и коррекция, спровоцированная желанием зафиксировать заработанные прибыли.

В сегменте российских еврооблигаций первый торговый день недели, также как и пятница, характеризовался отсутствием участников, и, следовательно, сделок. После небольших каникул игроки, судя по всему, сегодня должны активизироваться, стараясь «отыграть» последние позитивные новости. Однако в части суверенного бонда маневренность для продолжения покупок ограничивается взлетевшими доходностями UST, поскольку суверенный спрэд, исходя из последних котировок Russia-30, сузился до 98 б.п. И хотя в последние дни конъюнктура складывалась в пользу нивелирования российских макроэкономических рисков (цены нефти вышли на локальные максимумы за период с 2008 года, рубль заметно окреп), нет уверенности в том, что спрос на российский суверенный долг будет массовым. Скорее, свои «аппетиты» покупатели сконцентрируют на выпусках корпоративного сектора.

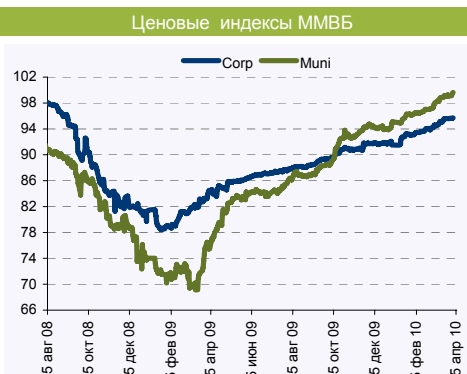
Рублевый сегмент вчера также поддерживал общий позитив, стремясь обеспечить преобладающий позитивный тренд. Вместе с тем, фиксация в отдельных выпусках, реализуемая, скорее всего, наиболее осторожными участниками либо теми, кто освобождает позиции для новых инвестиций,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



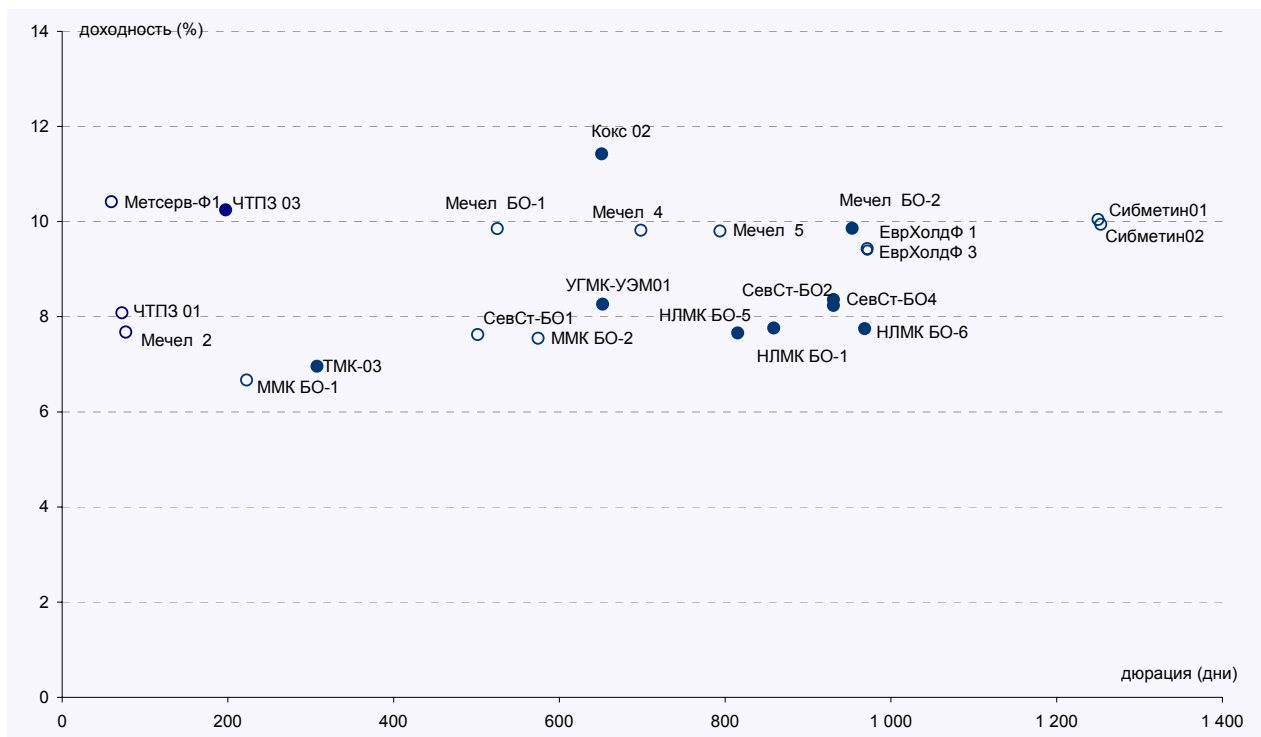
Источник: ММВБ

была довольно выразительной.

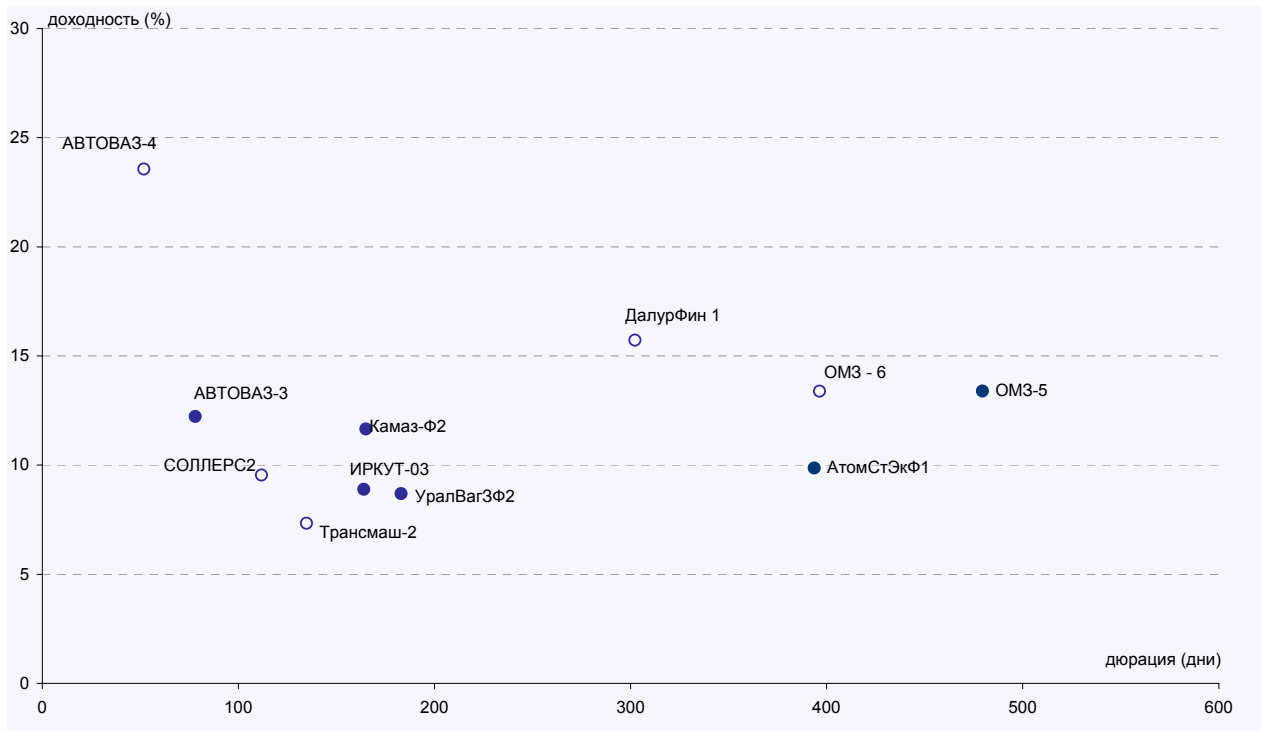
Среди бумаг, закончивших день отрицательной переоценкой в пределах 25 б.п. в терминах средневзвешенной цены при заметных оборотах, обозначим выпуски: ВК-Инвест-3, Газпром-11, РЖД-12, Мгор-58. В остальном же, цены сохранялись стабильными либо движение котировок проходило при весьма незначительных оборотах, что также «не дотягивает», чтобы стать ключевой характеристикой преобладающей ценовой динамики бумаг.

Очередным ярким подтверждением неудовлетворенного спроса на качественные выпуски в сегменте первичного предложения можно рассматривать установленный купон по биржевым облигациям Банка ЗЕНИТ на уровне 7,9% на 1 год до оферты при первоначальном ориентире 8,3% – 8,8% годовых. При этом, ориентируясь на текущую доходность находящихся в обращении бумаг ЗЕНИТ-5 (доходность к оферте в декабре текущего года 7,23% по итогам последних сделок), мы полагаем, что новый выпуск не лишен потенциала для дальнейшего роста.

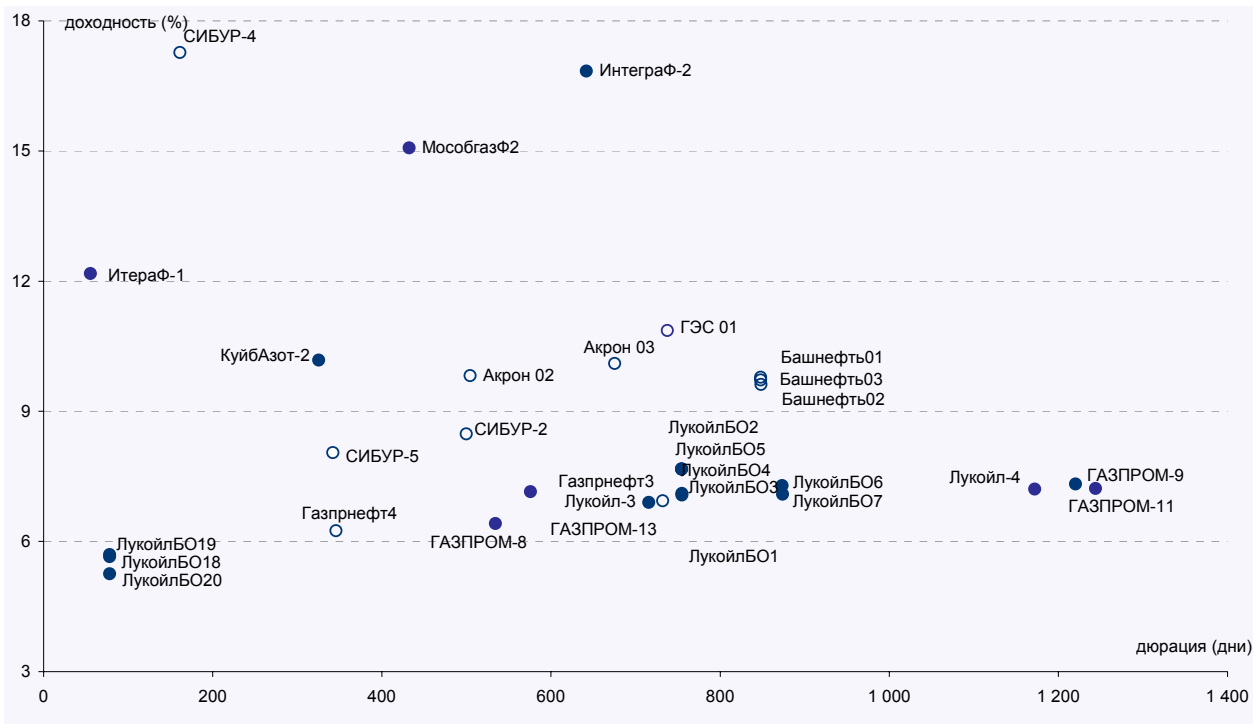
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



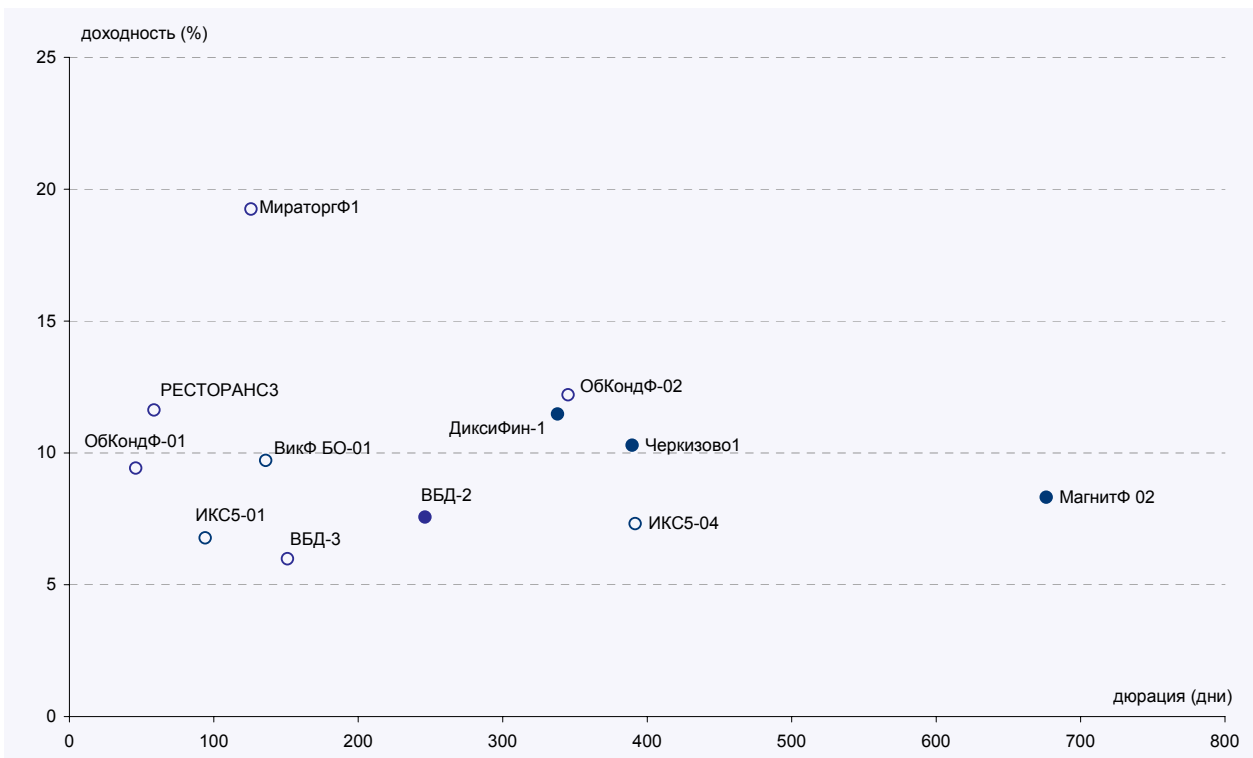
Машиностроение



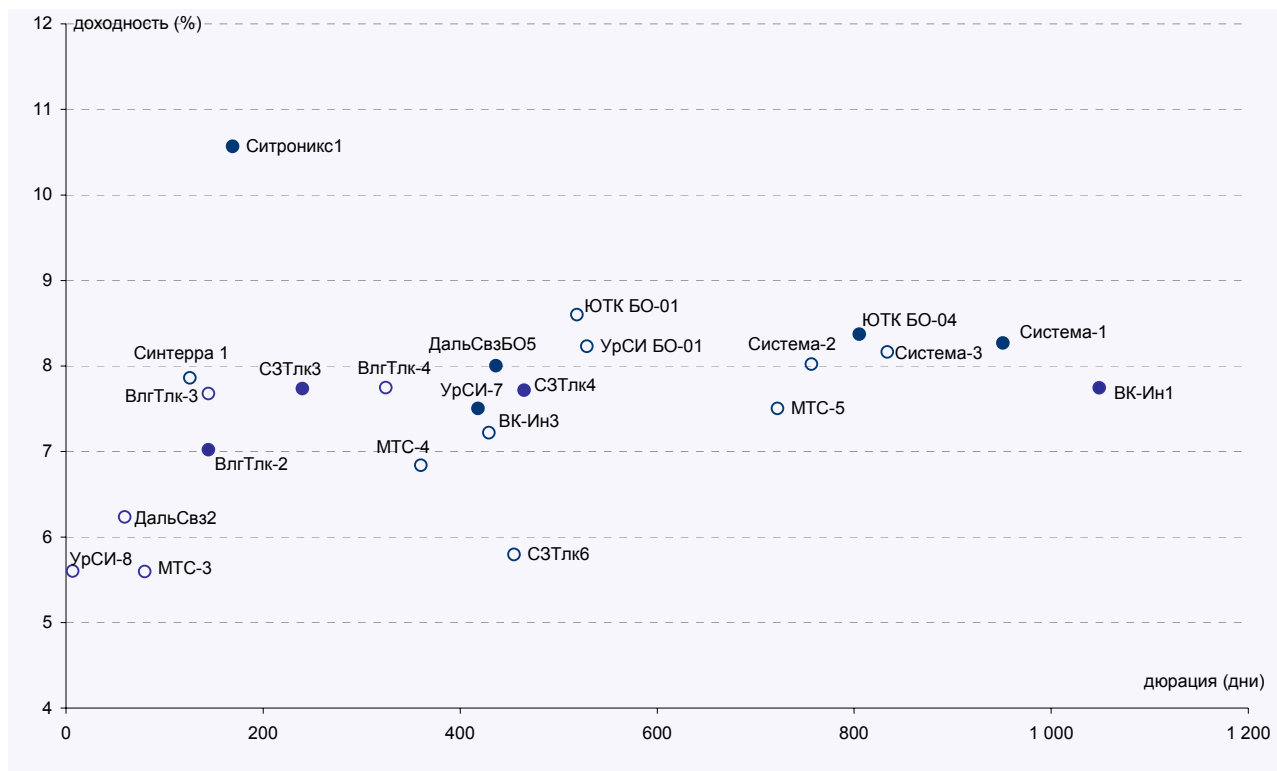
Нефтегазовый сектор, Химия



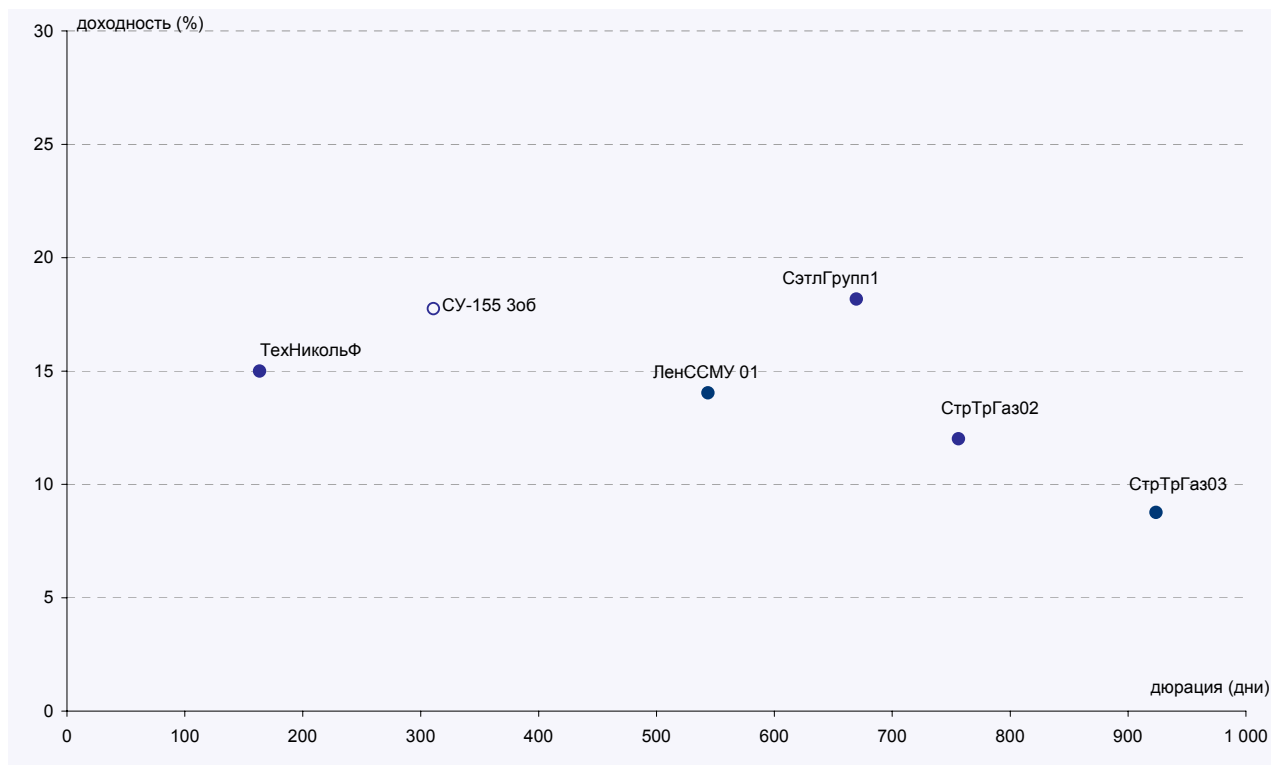
Потребсектор и АПК, Ритейл



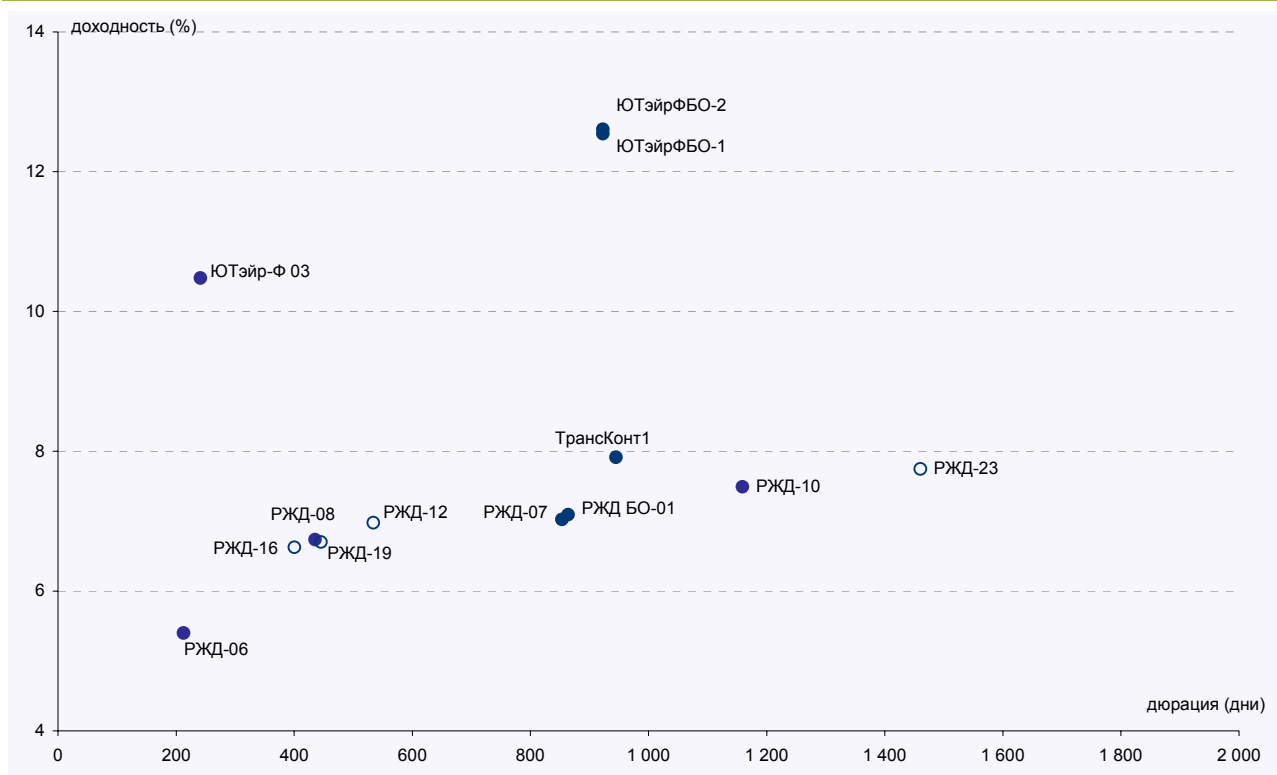
Телекоммуникации и медиа



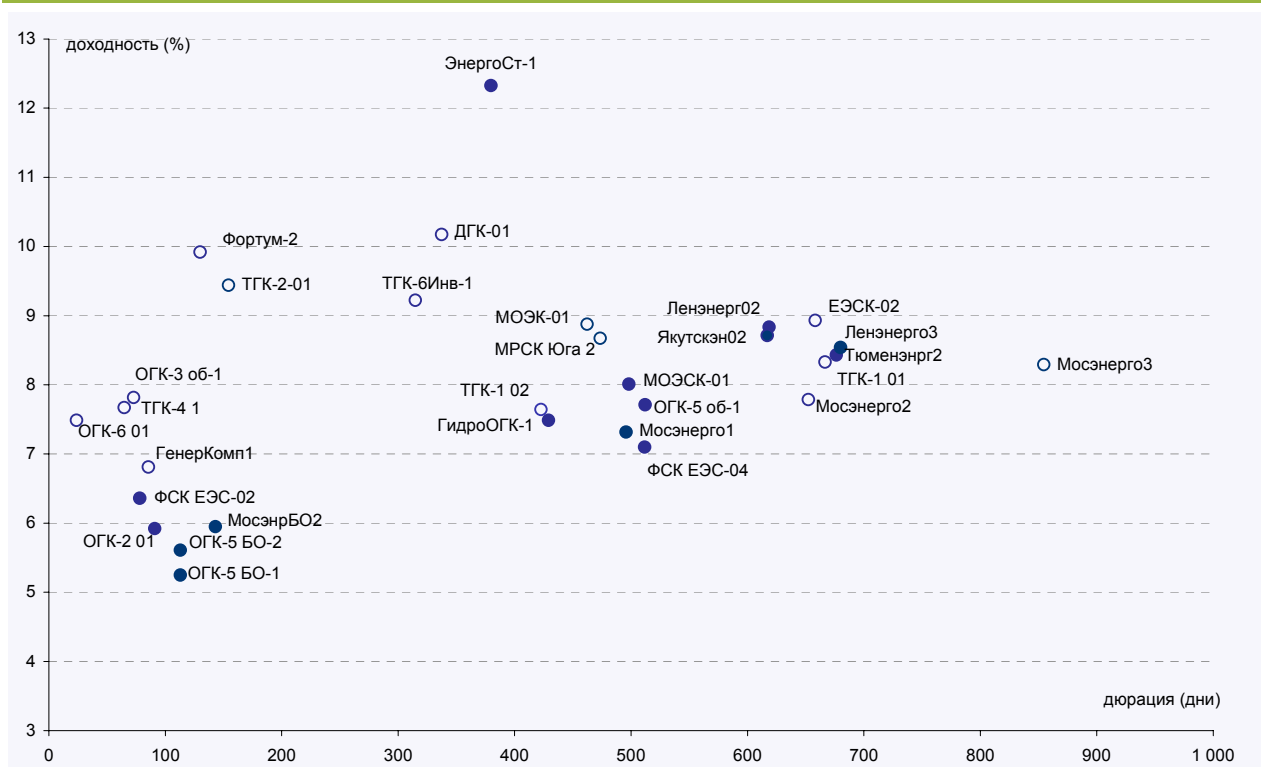
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



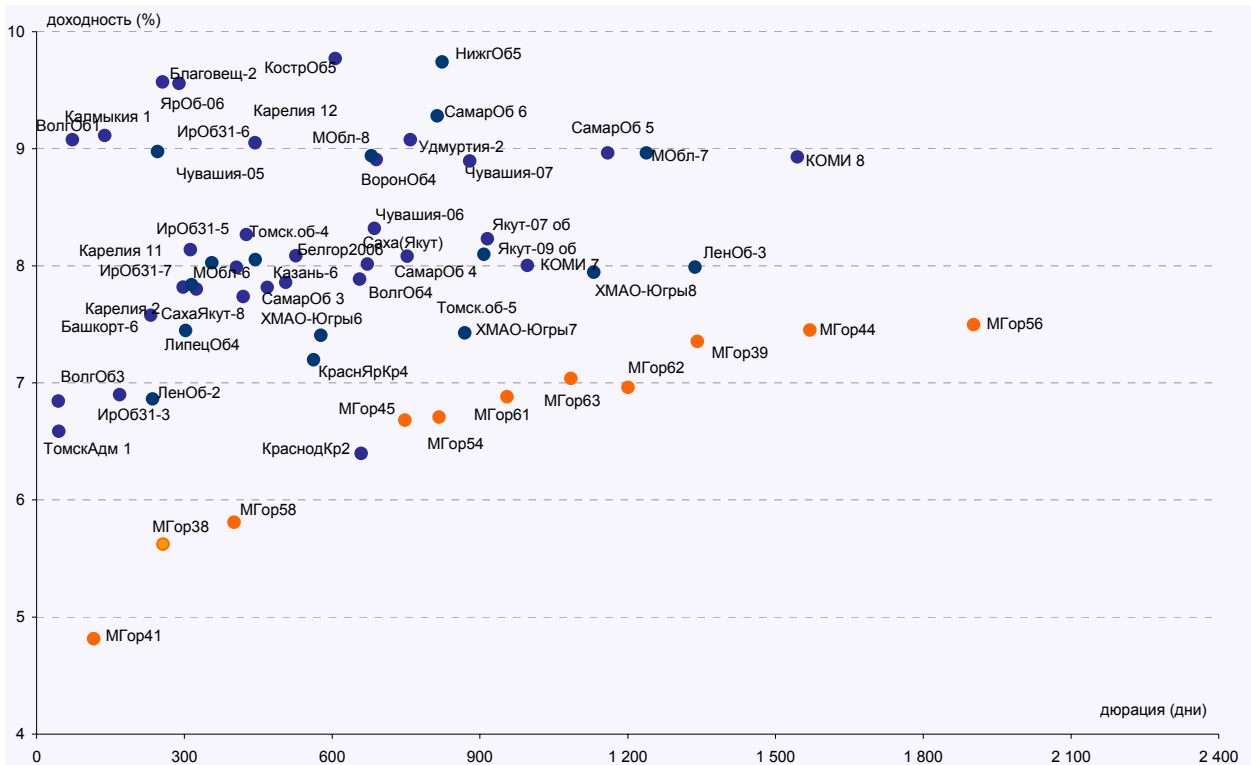
Энергетика



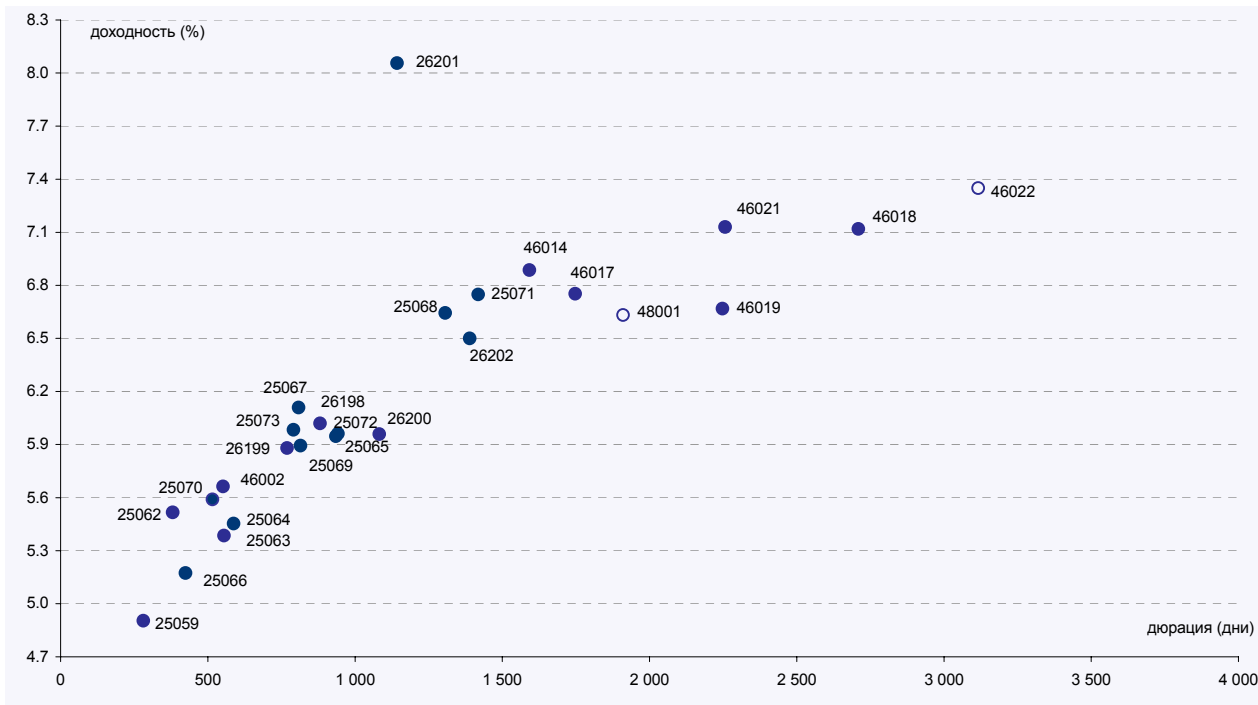
Финансовый сектор



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.