

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

9 июля 2009 года

Новость дня:

По заявлению А Кудрина, Правительство РФ планирует выпустить облигации федерального займа на сумму 150 млрд руб. для капитализации банков в 2009 году, на сумму 310 млрд руб. – в 2010 году.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Макромир, САМОХВАЛ.
- Рейтинги и прогнозы: облигации Москва– 63, облигации ЗЕНИТ–6, ТМК.
- МТТ выкупает бонды Синтерры.
- Сбербанк, ВТБ, РСХБ, ВЭБ, Газпромбанк, АИЖК, Тройка Диалог, Росбанк, ТООП, ТМК, Северсталь, Группа ГАЗ, РЖД, КД Авиа, Салаватнефтеоргсинтез, Куйбышевазот, РБК ИС, Самарская область.

Денежный рынок.....стр 7

- Нефть диктует поведение участников валютного рынка.
- Вчера ставки денежного рынка выросли, но ненадолго.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: дешевая нефть нагнетает ситуацию. Рынки в ожидании «отчетного сезона».
- Российские еврооблигации: коррекция набирает темп, Евраз и ТМК двигались «против» рынка на корпоративных новостях.
- Рублевый сегмент: консолидация котировок в наиболее ликвидных бондах продолжается.

Панорама рублевого сегмента..стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.31%	-15	110
Russia-30	7.84%	5	-200
ОФЗ 46018	11.53%	0	299
ОФЗ 25059	13.09%	1	139
Газпромф4	13.90%	-2	n/a
РЖД-9	13.01%	-8	71
АИЖК-8	15.77%	49	-640
ВТБ - 5	12.90%	22	-70
Россельхб-6	14.82%	0	495
МосОбл-8	18.10%	28	-1 574
Мгпр59	11.55%	4	n/a

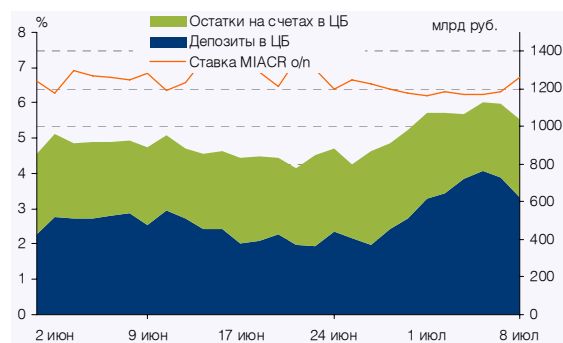
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.26%	0	599
iTRAXX XOVER S10 5Y	866.50	28	-163
CDX HY 5Y	1 019.01	12	-128

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	904.58	0.0%	46.0%
RTS	889.77	-3.7%	40.8%
S&P 500	879.56	-0.2%	-2.6%
DAX	4 572.65	-0.6%	-4.9%
NIKKEI	9 420.75	-2.4%	6.3%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	59.31	-4.0%	41.8%
Нефть WTI	60.14	-4.4%	34.8%
Золото	909.50	-1.6%	3.1%
Никель LME 3 M	14 950.00	-4.5%	27.8%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Золотовалютные резервы России за период с 26 июня по 3 июля 2009 года сократились с 410,5 млрд долл. до 409,1 млрд долл.
- По данным Росстата, инфляция в РФ за период с 30 июня по 6 июля 2009 года составила 0,2%, с начала месяца – 0,2%, с начала года – 7,6% (в 2008 год: с начала месяца – 0,2%, с начала года – 9,0%, в целом за июль – 0,5%).

Дефолты и реструктуризации

- В сегодняшнем выпуске газеты «Коммерсантъ» сообщается, что вчера арбитражный суд Москвы ввел процедуру наблюдения в ООО «Меркурий», ранее называвшемся ООО «САМОХВАЛ». Компания являлась розничным оператором группы «САМОХВАЛ», управляющей более 39 супермаркетами и мини-маркетами, а также 10 собственными торговыми центрами в Москве и области, и принадлежала Дмитрию Кувшинову. Напомним, 6 февраля 2009 года ООО «САМОХВАЛ» подало заявление о собственном банкротстве. А 10 марта Группа объявила о реорганизации бизнеса: розничный бизнес ООО «САМОХВАЛ», почти очищенный от долгов, был выделен в ООО «Самторг», которое было создано 18 февраля 2009 года Дмитрием Кувшиновым, а также банками «Возрождение» и «Северный морской путь», кредитовавшими розничное направление Группы. «Самторгу» также был передан товарный знак «САМОХВАЛ». В результате, на балансе ООО «САМОХВАЛ» остались только долги в размере около 5 млрд руб. и девелоперские активы – балансовая стоимость имущества на 1 апреля 2009 года составляла 1,57 млрд руб., хотя на 30 сентября 2008 года она равнялась 6,7 млрд руб., на 31 декабря — 4,96 млрд руб.
- «Макромир–Финанс» 8 июля не исполнил оферту по облигациям серии 02. Сообщается, что к выкупу было предъявлено бумаг стоимостью 12,8 млн руб.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- НОМОС–БАНК разместил заем серии 11 в объеме 5 млрд руб. в полном объеме. Ставка 1 и 2 купонов была установлена в размере 15% годовых (74,79 руб. на каждую облигацию).
- ОАО «Золото Селигдара» вчера в рамках исполнения оферты выкупило 28% облигаций серии 01. Объем выпуска составляет 300 млн руб.
- Банк ВТБ установил ставку 13–16–го купонов по облигациям серии 06 в размере 13,25% годовых, что соответствует купонному доходу 33,03 руб. на одну облигацию за каждый купонный период. Также Эмитент принял решение о приобретении облигаций указанного выпуска по окончании 16–го купонного периода – 16 июля 2010 года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 15 млрд руб.
- ОАО Банк «Петрокоммерц» исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 04 по требованиям, заявленным их владельцами. Эмитентом было приобретено 27% выпуска, номинал которого составляет 3 млрд руб.
- Глава Москомзайма Сергей Пахомов сообщил, что Москва разместила облигации 63–го выпуска объемом 15 млрд руб. под 15,58% годовых на общую сумму 3,7 млрд руб. В ходе аукциона по размещению облигаций города было подано 76 заявок от 26 участников. Цена отсечения была установлена на уровне 100,8% от номинальной стоимости бумаг. В результате, было удовлетворено 36 заявок от 14 участников, а количество размещенных бумаг составило 3,643 млн штук, или 24,29% от общего объема, выставленного на аукционе. По словам г-на Пахомова, одновременно с аукционом облигации 63–го выпуска были размещены на

вторичном рынке объемом чуть более 2 млрд руб. Кроме того, глава Москомзайма заявил, что «программа заимствований Москвы на 2009 год выполнена, и комитет пока не планирует проводить аукционы. Однако, в случае увеличения программы заимствований в ходе пересмотра бюджета Москвы осенью и благоприятной рыночной конъюнктуры, город будет готов вернуться к аукционам».

- На 15 июля намечено размещение **ОФЗ–ПД** серии **25065** на сумму 6 млрд руб.
- Доходность к погашению по средневзвешенной цене на аукционе по размещению **ОФЗ–ПД 25066** составила 11,53% годовых. Доходность к погашению по цене отсечения – 11,65% годовых. Цена отсечения была определена Минфином на уровне 98,9011% от номинала. Средневзвешенная цена – 99,0919% от номинала. Спрос на размещаемый выпуск по номиналу составил 3,812 млрд руб. при объеме эмиссии в 10 млрд руб. Объем размещения по номиналу – 2,024 млрд руб., объем выручки – 2,066 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Fitch присвоило национальный долгосрочный рейтинг «A–(rus)» выпуску облигаций **Банка ЗЕНИТ** серии 6 объемом 3 млрд руб. с погашением в июле 2014 года (опцион «пут» в июле 2010 года). Обязательства Банка по данному выпуску будут считаться, по крайней мере, равными по очередности исполнения всем остальным приоритетным необеспеченным требованиям кредиторов, за исключением случаев, определенных соответствующим законодательством. По российскому законодательству, требования вкладчиков — физических лиц имеют более высокую приоритетность, чем другие приоритетные необеспеченные требования кредиторов. На конец мая 2009 года депозиты физических лиц составляли достаточно умеренную долю в 15% от базы фондирования Банка ЗЕНИТ согласно его неконсолидированной отчетности по национальным стандартам.
- Standard&Poor's объявило о присвоении долгосрочного кредитного рейтинга по обязательствам в национальной валюте на уровне «BBB» 63–му выпуску приоритетных необеспеченных рублевых облигаций города **Москвы** объемом 15 млрд руб. (475 млн долл.) сроком на 54 месяца. Согласно заявлениям экспертов агентства, «рейтинг выпуска облигаций отражает рейтинг города Москвы».
- Standard&Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг **ОАО «ТМК»** с «В+» до «В». Решением для «даунгрейда» стали ожидания агентства относительно ухудшения кредитоспособности ТМК вследствие сохраняющегося спада в отрасли.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам И. Шувалова, российские банки с государственным участием (**Сбербанк, ВТБ, Россельхозбанк, ВЭБ и Газпромбанк**) могут предоставить в июле новые кредиты на сумму 164 млрд руб. «Мы исходили из задачи — обеспечить к 1 сентября 2009 года дополнительный объем кредитования банками с государственным участием на сумму до 500 млрд руб.», — добавил первый вице-премьер. При этом клиенты госбанков запрашивают новых займов на сумму свыше 700 млрд руб. и рефинансирование текущей задолженности на общую сумму 415 млрд руб. Напомним, что для расширения кредитования был разработан механизм государственных гарантий по кредитам системообразующим предприятиям. Правительство РФ и ВЭБ в течение 20 дней постараются завершить оформление предоставления госгарантий по всем ранее принятым решениям. /РИА Новости, Прайм–ТАСС/
- ЦБ разрешил банкам включать 30–летние субординированные кредиты в капитал 1–го уровня. /Ведомости/
- Объем рефинансированных **АИЖК** ипотечных займов вырос за первое полугодие 2009 года примерно на 12% — до 118 млрд руб. на 3 июля 2009 года со 105 млрд руб. на 31 декабря 2008 года. Число

рефинансированных кредитов выросло до 123 тыс. со 109 тыс. За первое полугодие 2008 года АИЖК увеличило объем портфеля на 16% — до 92 млрд руб. с 79 млрд руб. /РИА Новости/

- ФАС удовлетворила ходатайство ООО «Тройка Диалог Групп Лимитед» (Troika Dialog Group Limited) о приобретении 100% акций ЗАО «Стандарт банк» — дочернего банка Standard Bank, который владеет порядка 30% капитала российской инвесткомпании. /РИА Новости/
- Федеральный арбитражный суд Московского округа подтвердил недействительность банковской гарантии Росбанка на 25,6 млрд руб. под продажу акций ОАО «ТГК-4» по оферте Onexim Holdings Limited. Onexim в октябре сообщила, что не может исполнить оферту по обязательному выкупу акций из-за включения ТГК-4 в реестр естественных монополий. /Прайм-ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Финансовая компания «Горизонт» (осуществляет факторинговые операции) выкупила 90% долей ООО «ТД «Топливное обеспечение аэропортов». Напомним, что Компания допустила дефолт по облигациям ТООП-Финанс и на сегодняшний день находится в процедуре банкротства. По словам представителя факторинговой компании, «Горизонт» выделил 50 млн руб для ТООП. /Ведомости/
- ОПЕК снизила долгосрочный прогноз спроса на нефть: до 2030 года суточное потребление нефти достигнет 105,6 млн барр., что почти на 7% ниже прошлогоднего прогноза. В связи с отсутствием спроса на сырье ОПЕК откладывает 35 из 150 проектов по развитию нефтедобычи. Основное увеличение спроса придется на развивающиеся страны – до 2030 года их среднесуточная потребность вырастет на 23 млн барр. до 56 млн барр. При этом около 80% роста обеспечит Азия. Потребность России в нефти в 2008 году составляла 3,1 млн барр. в сутки, а к 2013 году она вырастет до 3,3 млн барр., к 2030 году – до 3,7 млн барр. Спрос государств, входящих в ОЭСР, к 2010 году упадет до 45,3 млн барр. И останется на этой отметке до 2013 года. В 2008 году суточный спрос стран ОЭСР составлял 47,5 млн барр. /РБК daily/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По сообщениям информагентств, вчера ТМК предложила держателям еврооблигаций объемом 600 млн руб. с погашением в 2011 году внести изменения в ковенанты займа. Указывается, что Компания предлагает увеличить долю обеспеченной задолженности с 15 до 40%, а также разрешить американским «дочкам» самостоятельное привлечение ресурсов.

Инвесторы, согласившиеся на эти условия, смогут досрочно продать эти бумаги:

– При предъявлении до 21 июля 2009 года, цена выкупа составит 90% от номинала + 5% премия.

– При предъявлении до 31 июля 2009 года, цена выкупа составит 87%+ 3% премия.

В случае, если держатели еврооблигаций, не согласятся с изменениями ковенант, то они также смогут предъявить бумаги к выкупу, но при этом не получат специальной премии. На общий выкуп ТМК планирует направить 425 млн долл., привлеченных от ВТБ. На наш взгляд, особых проблем с согласованием у ТМК возникнуть не должно, поскольку, скорее всего, имели место предварительные переговоры, по итогам которых и был определен указанный выше лимит. /Интерфакс, Ведомости/

- Вологодская сбытовая компания проиграла апелляцию по иску о взыскании с «Северстали» 617,6 млн руб. /Прайм-ТАСС/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Игорь Шувалов на встрече с Владимиром Путиным заявил, что Правительство РФ до 1 августа оформит решения по предоставлению госгарантий в объеме до 20 млрд руб. **Группе «ГАЗ»**. /Прайм-ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- По итогам первого полугодия 2009 года погрузка по сети **ОАО «Российские железные дороги»** сократилась, в сравнении с аналогичным периодом прошлого года, на 23,1% до 520 851 тыс. тн. Наибольшее падение показали следующие грузы: сланцы (-35,4%), железная руда (-19,7%), цветная руда (-17,9%), лес (-35,3%), удобрения (-20,0%), импортные грузы (-55,3%), металлолом (-51,9%), черные металлы (-32,9%), металлоконструкции (-35,7%). /www.rzd-partner.ru/
- Около 60 сотрудников **«КД авиа»** провели митинг протеста в связи с долгом по заработной плате, которая не выплачивается уже четыре месяца. Долг по зарплате составляет 180 млн руб. /Ведомости/

ХИМИЯ И ЛПК

- Газэнергопромбанк предоставил **Салаватнефтеоргсинтезу** кредит на сумму 22,5 млн евро сроком на 1 год. /Finambonds/
- IFC, член группы Всемирного банка, предоставит **ОАО «КуйбышевАзот»** кредит в размере 20 млн долл. на финансирование программы повышения энергоэффективности и снижения нагрузки на окружающую среду. /Прайм-ТАСС/

РИТЭЙЛ

- За первое полугодие 2009 года в России продано 763 962 легковых и легких коммерческих автомобиля — на 49% меньше, чем за шесть месяцев 2008 года, сообщил комитет автопроизводителей Ассоциации европейского бизнеса. Падение ускоряется: по итогам пяти месяцев сокращение продаж составляло 47%. Кроме того, в июне россияне купили на 797 машин меньше (продано 118 579 автомобилей), чем в мае. /Ведомости/
- Вчера истекли 10 дней, отведенные премьером Владимиром Путиным для согласования позиций производителей и ритейлеров по закону «О торговле». В результате, сторонам удалось договориться по 6 компромиссным пунктам из 12. В частности, рабочей группой из чиновников, законодателей и представителей бизнеса было решено, что в законе будет введен запрет на бонусы, но каким образом и для кого (для всех сетей или только тех, которые занимают доминирующее положение) — пока не ясно. Также, закон не будет вводить госрегулирование цен даже на социально значимые продукты. Регулирование цены будет возможно только в экстраординарных случаях. Кроме того, поставщикам почти удалось договориться с сетями о сроках оплаты товара: для скоропортящихся продуктов — около 10 дней, других — около месяца. Первый вице-премьер Виктор Зубков сообщил, что «Президиум правительства рассмотрит данный документ 13 июля». /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

МТТ выкупает бонды Синтерры.

Сегодня ЗАО «Синтерра» и ОАО «МТТ» распространили пресс-релиз, в котором сообщает, что последняя компания объявляет аукцион по приобретению облигаций ЗАО «Синтерра» серии 01. Цена приобретения облигаций будет определена по итогам рассмотрения полученных заявок, но не более 99,5% от номинальной стоимости. Период подачи заявок на приобретение облигаций начинается в 10:00 по московскому времени 13 июля 2009 г. и заканчивается в 18:00 по московскому времени 14 июля 2009 г. Нас удивляет, что Компания выкупает свои бонды за месяц до официальной оферты, причем не самостоятельно, а через аффилированную МТТ. Кредитный профиль Синтерры традиционно оставался достаточно сильным. Пресс-секретарь Синтерры пояснила нам, что такой шаг обусловлен наличием свободных денежных средств у МТТ и желанием Компании заработать на бумагах аффилированной компании. Напомним, что обе компании входят в ГК «Синтерра» принадлежащей компании Промсвязькапитал. Официальная оферта Компании состоится 10 августа 2009 года. Мы рекомендуем инвесторам дожидаться августовской оферты и получить 100% от номинала.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

- **ОАО «РБК Информационные Системы»** сообщило, что согласовало условия реструктуризации с держателями 50% долга. Условия реструктуризации предполагают использование амортизации долга, при этом РБК предоставляется необходимая гибкость для выплаты долга, позволяющая Компании погашать задолженность при наличии определенного уровня операционного денежного потока. В соответствии с финансовыми прогнозами, менеджмент Холдинга рассчитывает, что РБК удастся погасить большую часть задолженности в ближайшие 3–4 года, и, таким образом, существенно снизить удельный вес заемных средств в капитале. /www.rbkinfosystems.ru/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Правительство **Самарской области** вчера ввело чрезвычайную ситуацию (ЧС) в связи с бедственным положением сельского хозяйства. Из-за малоснежной зимы и летней засухи (с 3 по 22 июня) в области погибло 34% урожая зерновых и зернобобовых. По предварительным подсчетам, погибло около 2 млн тонн урожая, ущерб составит более 9 млрд руб. Областной министр сельского хозяйства и продовольствия Геннадий Демченко заявил, что «производители, закупившие семена, удобрения и технику, на грани разорения». Сельхозпроизводители взяли в Россельхозбанке краткосрочные кредиты на 1,7 млрд руб. Губернатор области Владимир Артяков сообщил, область «получила поддержку федерального правительства, Россельхозбанка и Министерства финансов». Напомним, на прошлой неделе г-н Артяков просил министра сельского хозяйства Елену Скрынник пролонгировать кредиты сельхозпроизводителей на три года (выдавались на год), выделить области из интервенционного фонда 400 тыс. тонн фуражного зерна и 200 тыс. тонн продовольственного, а также 3,75 млрд руб. на стабилизацию ситуации в агропромышленном комплексе. В свою очередь, премьер Владимир Путин в Краснодаре во время совещания по уборочной кампании распорядился помочь Самарской области. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В среду участники внутреннего валютного рынка, наконец, отреагировали на сохраняющуюся с начала недели коррекцию цен на сырьевых рынках. На фоне падения котировок нефти до 62 долл. только при открытии корзина по отношению к рублю подорожала на 27 коп. до 37,30 руб. В дальнейшем рубль продолжил терять позиции и по итогам дня корзина закрылась на отметке 37,41 руб. При этом активность участников заметно выросла: оборот торгов по инструментам «рубль-доллар» (наиболее ликвидные) превысил 3,2 млрд долл. против 2,5 млрд долл. во вторник. «Запоздалая» реакция участников, вероятно, обусловлена существовавшими ожиданиями скорого отскока нефти к прежним уровням, как это неоднократно происходило ранее. А поскольку негативный тренд глобальных рынков не изменился, девальвационные ожидания выросли (ставки годового NDF поднялись с 12,5% до 13,05%), усилив, таким образом, влияние покупателей иностранной валюты.

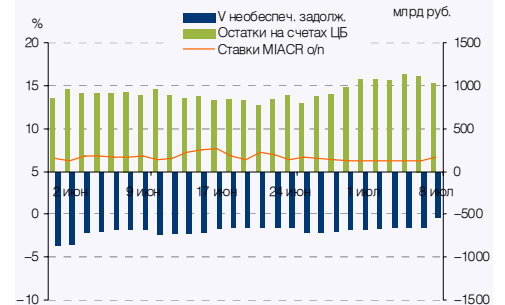
После закрытия российского рынка цены на нефть марки Brent опустились ниже 61 долл. за барр., однако с сегодняшнего утра на сырьевых рынках наблюдается некоторый рост и участники снова «осторожничают» – с момента открытия торгов стоимость бивалютного ориентира устойчиво держится в районе 37,50 руб.

Конъюнктура денежного рынка пока довольно слабо реагирует на события валютного сегмента. Несмотря на выполнение крупных обязательств перед Минфином и ЦБ, в целом, вчера ситуация выглядела неплохо. Короткие ресурсы на межбанке можно было привлечь по ценам в пределах 6–8%. Сделки по валютным свопам с утра достигали 8%, однако довольно быстро снизились, уже до полудня опустившись к 6,5%.

По всей видимости, комфортный уровень ставок объясняется изрядным количеством располагаемых банками коротких денег – по итогам вчерашних выплат остатки банков на счетах в ЦБ хотя и снизились с 1122 млрд до 1034 млрд руб., но все еще остаются на высоком уровне. При этом небольшая часть ресурсов все-таки была привлечена от регулятора – объем операций суточного РЕПО с ЦБ вчера составил около 20 млрд, при 7 млрд руб. днем ранее.

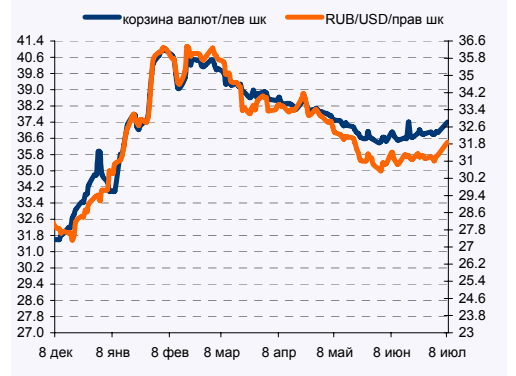
Так или иначе, к сегодняшнему дню объем необеспеченной задолженности перед Банком России снизился с 655 млрд до 539 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
6 июл	беззалоговый аукцион объемом 175 млрд руб. ЦБ сроком на 5 недель аукцион РЕПО с ЦБ сроком на 3 мес.
7 июл	ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес., 6 мес. и год аукцион Минфина объемом 65 млрд руб. сроком на 3 мес.
8 июл	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 187,5 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных 60 млрд руб. размещение средств с аукционов, проведенных 06.07 и 07.06

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

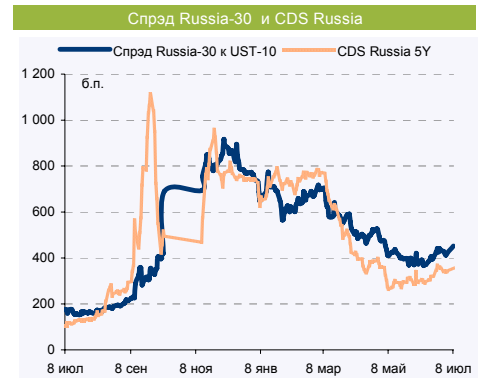
Среда не принесла на торговые площадки какого-либо позитива. Напротив, ситуацию нагнетала продолжающая дешеветь нефть, которая уже фактически приблизилась к отметке 60 долл. за баррель после того, как была опубликована статистика запасов в США. Единственным фактом, который позволил отчасти скрасить складывающуюся мрачную картину, стало «открытие сезона отчетностей за полугодие» компанией Alcoa. Несмотря на то, что итоговый финансовый результат оказался прогнозируемо отрицательным, отдельные показатели, в частности эффект от оптимизации издержек, оказались даже лучше ожиданий. Приходится признавать, что внешние рынки остаются во власти стратегии «flight to safety», обеспечивающей спрос на американский госдолг при отсутствии большого интереса к рисковому активам. Отметим, что в сегменте UST все проходило «как по маслу». На аукционе по размещению 10-летних бумаг bid/cover был на уровне 3,28 (2,62 в прошлый раз 10 июня этого года), доля покупок нерезидентов составила 43,9%, тогда как на предыдущем аукционе она была на уровне 34,2%.

Ожидание сегодняшнего аукциона, где будут предложены 30-летние UST на 11 млрд долл., несколько охладило ажиотаж в отношении treasuries более длинной дюрации, однако вчерашний рост выглядит весьма впечатляюще – доходность 10-летних бумаг снизилась на 15 б.п. до 3,31% годовых.

Сегодняшняя макростатистика США о количестве обращений за пособиями по безработице за первую неделю июля, а также майские данные по оптовым запасам вряд ли внесут какие-то глубокие коррективы в рыночные настроения. Как мы полагаем, «карт-бланш» за отчетными данными банков, которые рынок ждет на следующей неделе. Напомним, что в понедельник 13 июля отчетность планирует представить Goldman Sachs, а JP Morgan и Wells Fargo в четверг 16 июля.

Российские суверенные еврооблигации Russia-30 начинали вчерашние торги котировками в диапазоне 98,125% – 98,25%, где оставались большую часть торговой сессии, однако с открытием американских торговых площадок, где настроения были весьма пессимистичными, а точнее на фоне обвала котировок нефти, последовавшего, когда торги в России уже близились к концу, бумаги Russia-30 подешевели до 97,875 – 98,0625%.

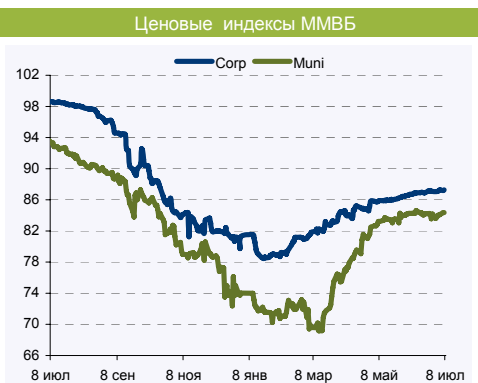
В корпоративном сегменте российских евробондов «погоду» вчера делали новости эмитентов. В частности, спрос на весь список присутствующих на рынке бумаг Группы Евраз, способствующий росту котировок в среднем на 2%, был обусловлен сообщением о размещении конвертируемых облигаций, что, по идее, сокращает риски рефинансирования краткосрочных обязательств. Появившаяся чуть позже новость от ТМК о планируемом выкупе также стала драйвером для положительной переоценки бумаг компании. При этом сообщение о снижении S&P рейтинга ТМК на одну ступень до «В» не смогло выступить серьезным противовесом.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



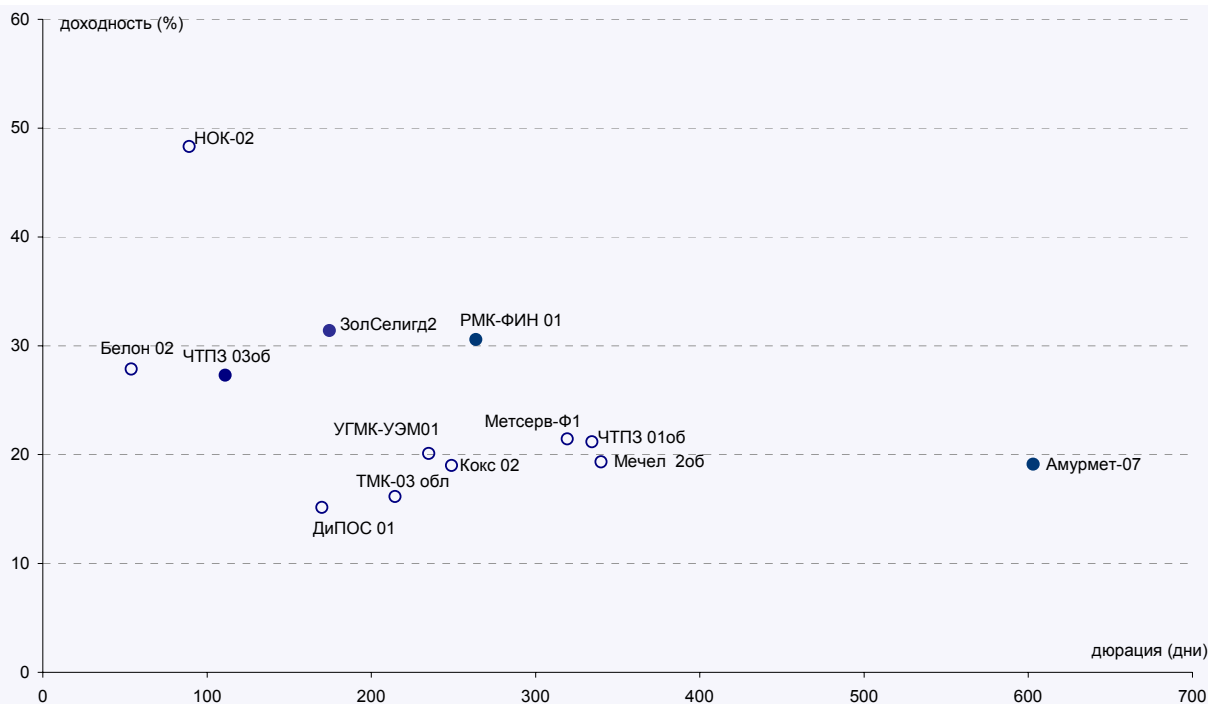
Источник: ММВБ

Сегодня сегмент еврооблигаций будет демонстрировать свой иммунитет к таким факторам, как продолжившийся обвал цен на нефть. В этом свете мы ожидаем продолжения консолидации котировок, вместе с тем, не стоит исключать появление импульсного спроса со стороны участников, расценивающих текущие уровни, как интересные для покупки.

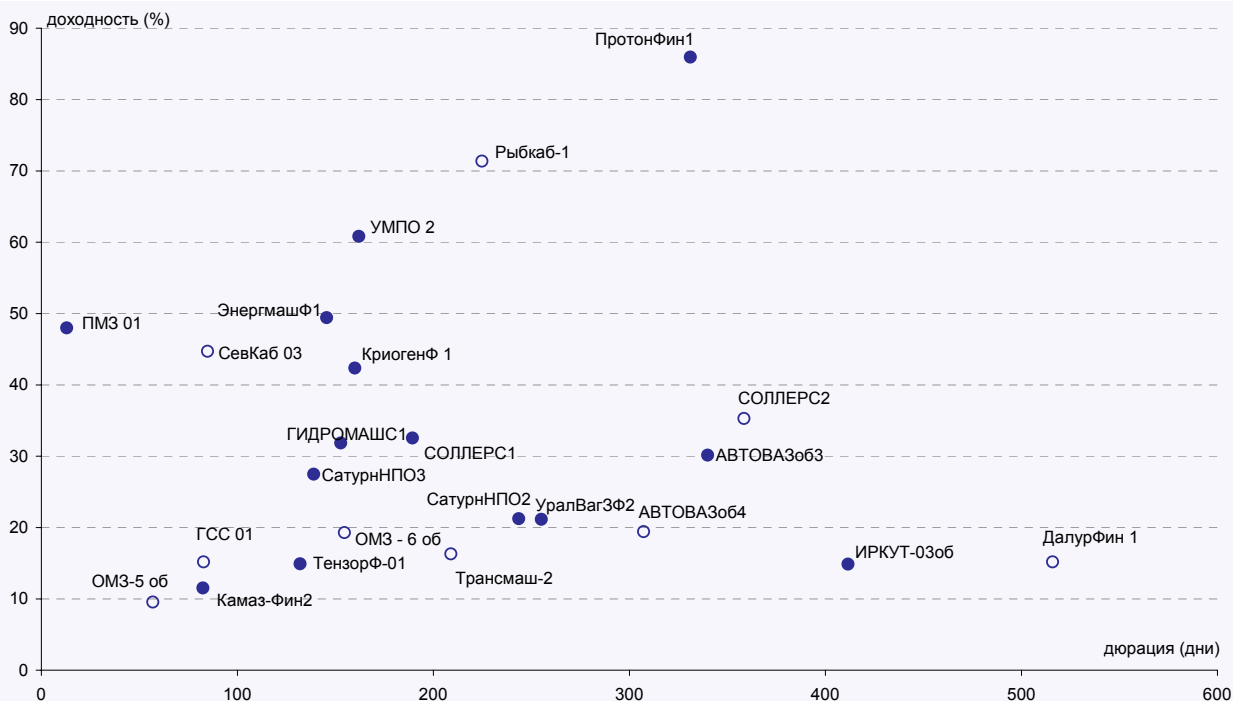
В рублевом сегменте вчера не наблюдалось особого энтузиазма, особенно на аукционах по размещению новых выпусков Москвы и ОФЗ. Москомзайму удалось разместить всего 3,7 млрд руб. из предлагаемых 15 млрд руб., в госбумагах ситуация почти такая же – чуть больше 2 млрд руб. из 10 млрд руб. С одной стороны, можно было бы сослаться на факт весьма активного роста предложения в бумагах со схожими характеристиками, что стало причиной переполнения лимитов у инвесторов. С другой, подобные результаты, скорее, отражают довольно слабую уверенность участников в том, что рынок начнет активно восстанавливаться в ближайшее время, вследствие чего покупки с минимальной премией к рынку не находят массового спроса. Благополучно произведя расчеты по обязательствам перед ЦБ и Минфином, инвесторы предпочли сосредоточиться на процессе фиксации в выпусках из ТОП–листа ликвидности: снижением котировок в диапазоне от 5 до 20 б.п. день закончился для Газпром нефти, ИКС5–4, МТС–4, Мгор–50, Мгор–58, однако в «противофазе» оказались выпуски Мгор–61, Мгор–62, а также облигации Группы ГАЗ, продолжающие отыгрывать ожидания участников предоставления компании госгарантий. Котировки бумаг Группы ГАЗ за вчерашний день переместились в диапазон 59,5% – 61%.

Сегодняшние первичные размещения Зерновой Компании «Настюша» на 2 млрд руб. и Каустик на 850 млн руб. являются составной частью процесса реструктуризации, в связи с чем не попадают в область общерыночных интересов..

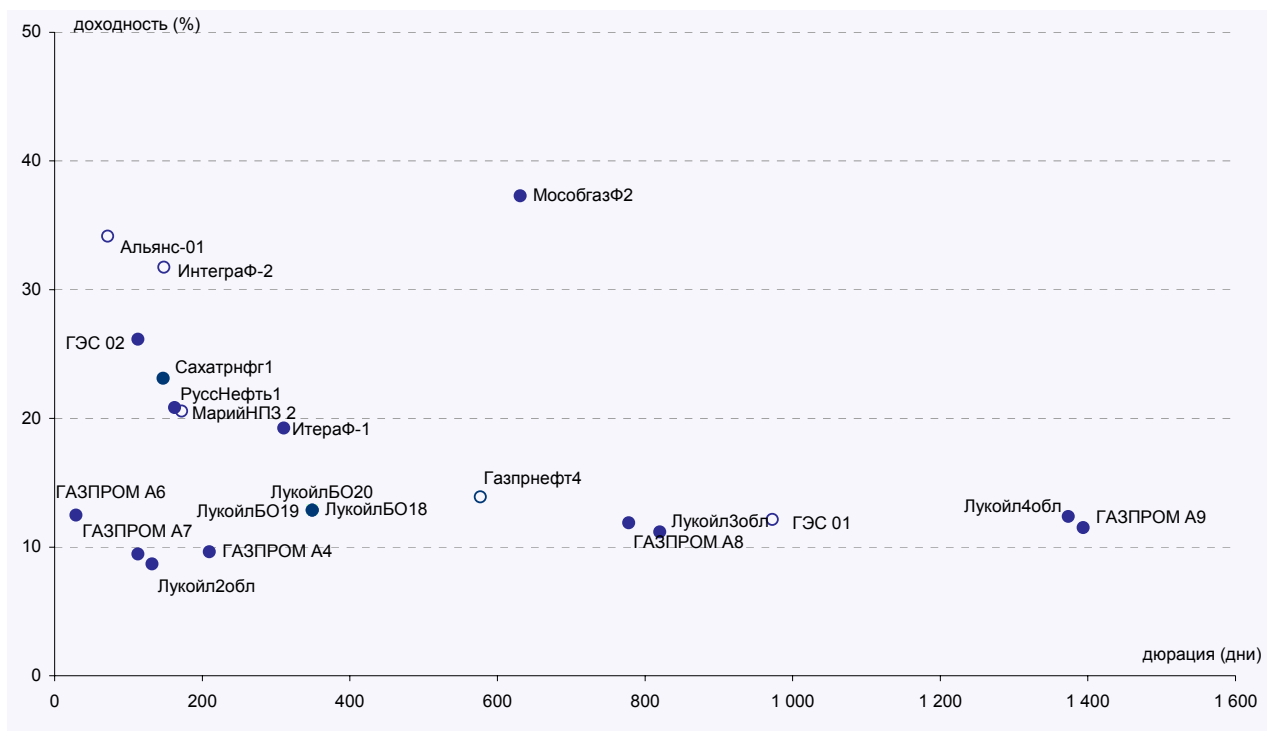
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



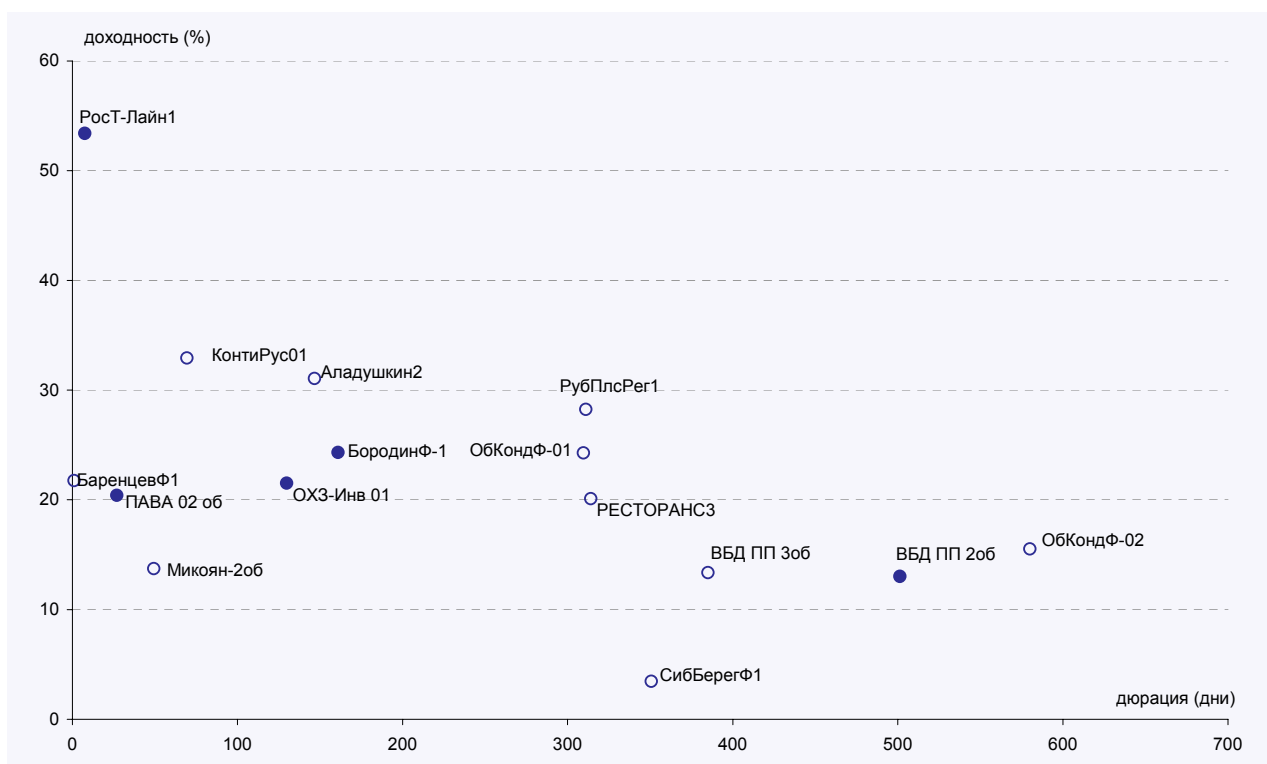
Машиностроение



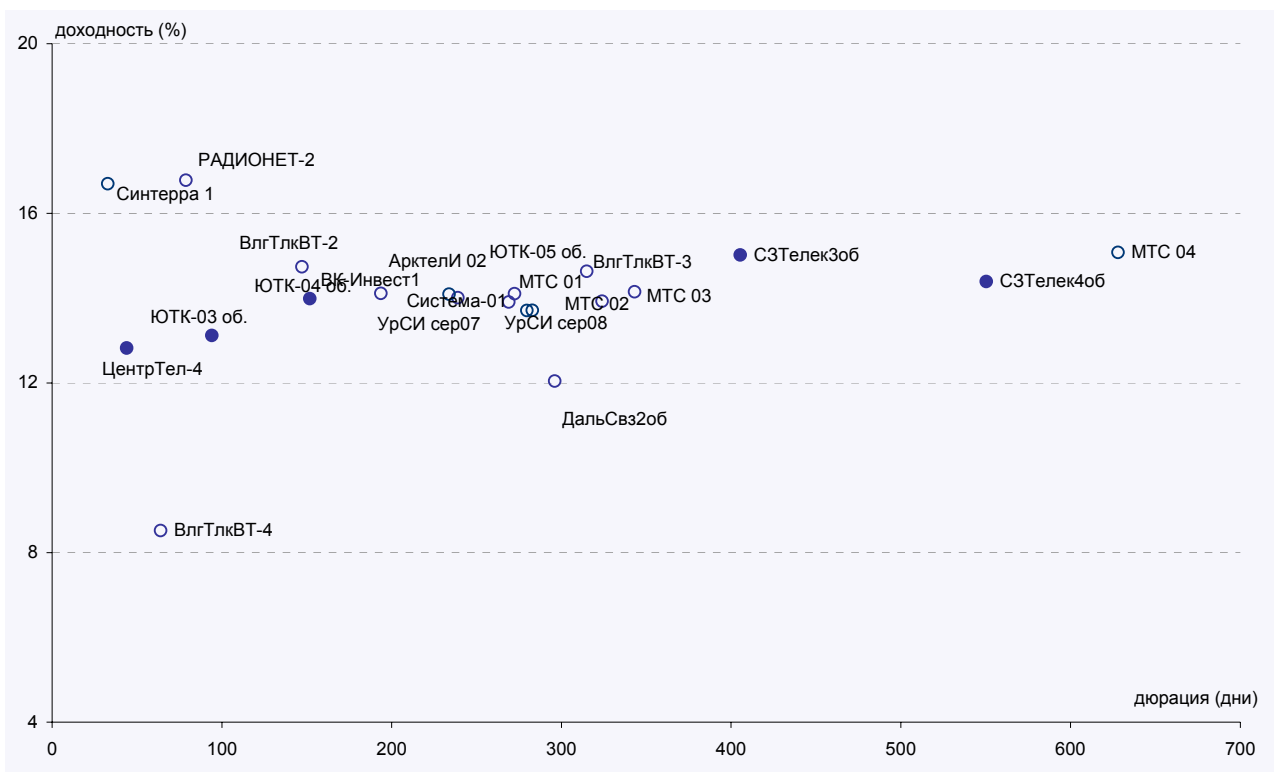
Нефтегазовый сектор



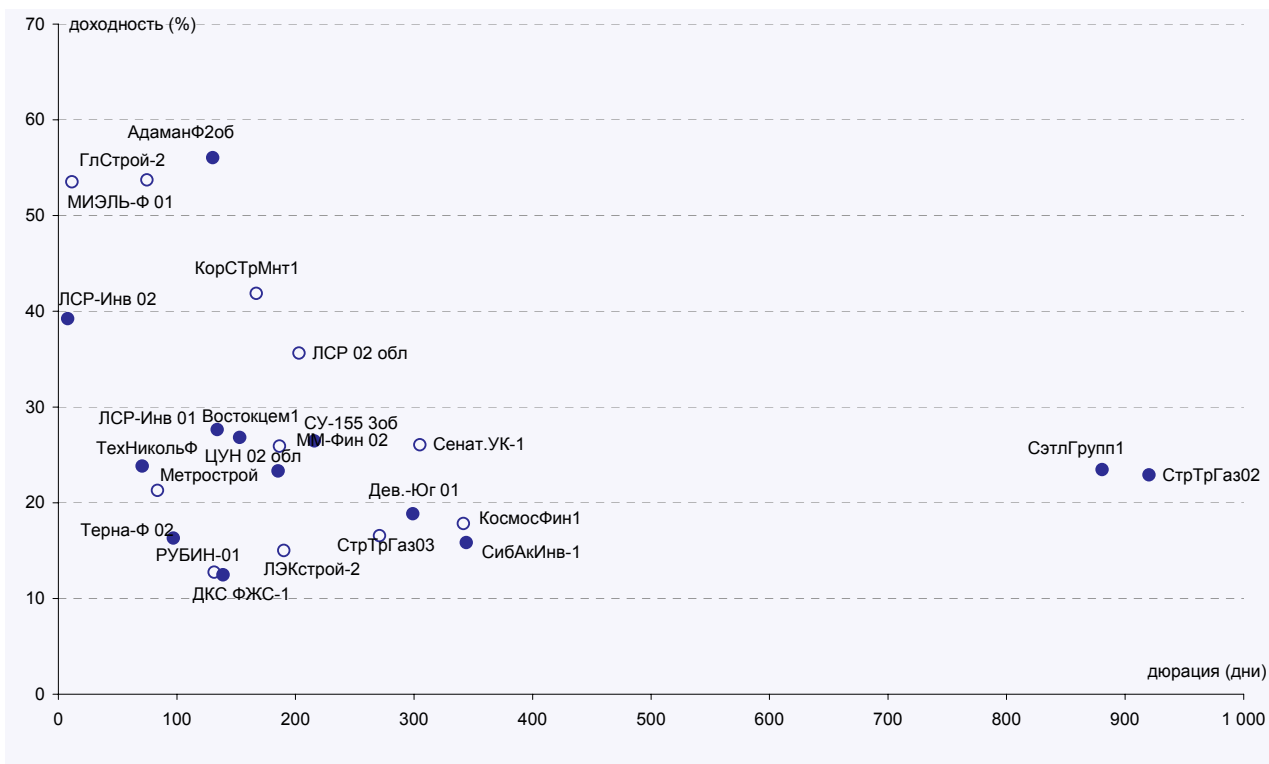
Потребсектор и АПК



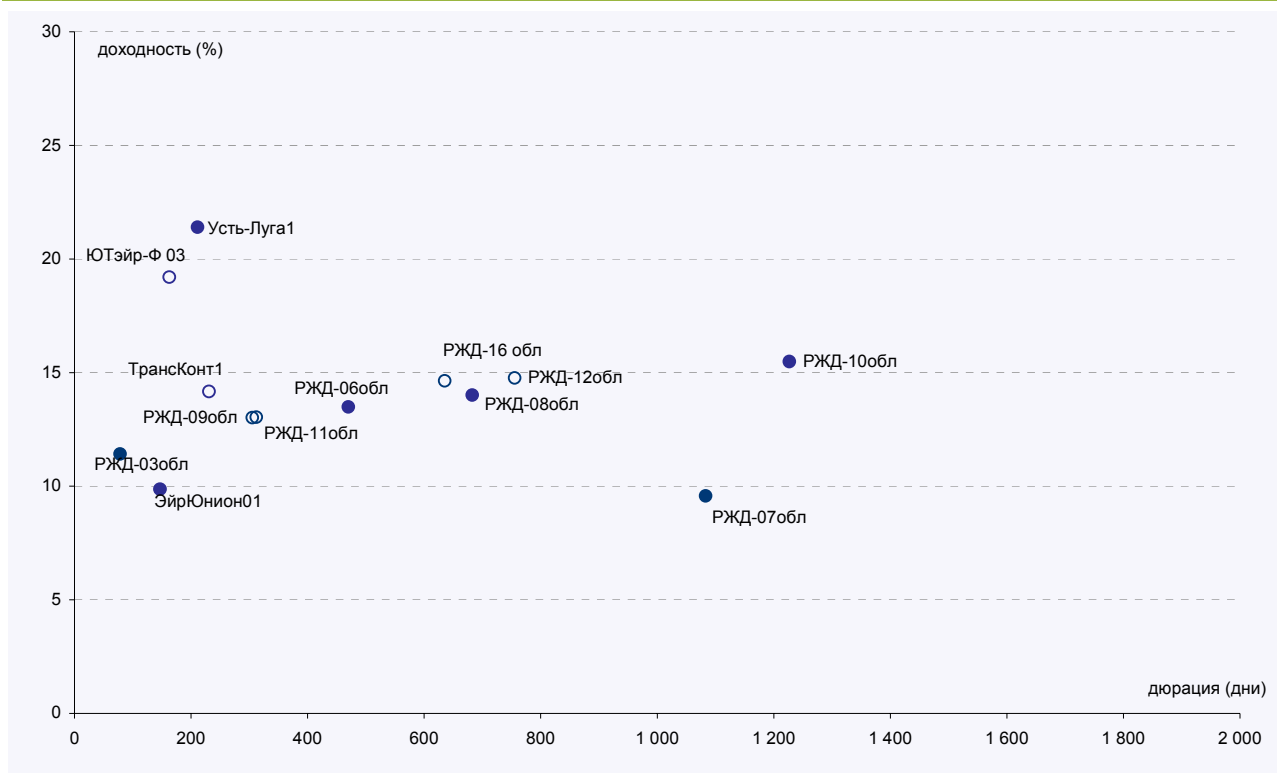
Телекоммуникации и медиа



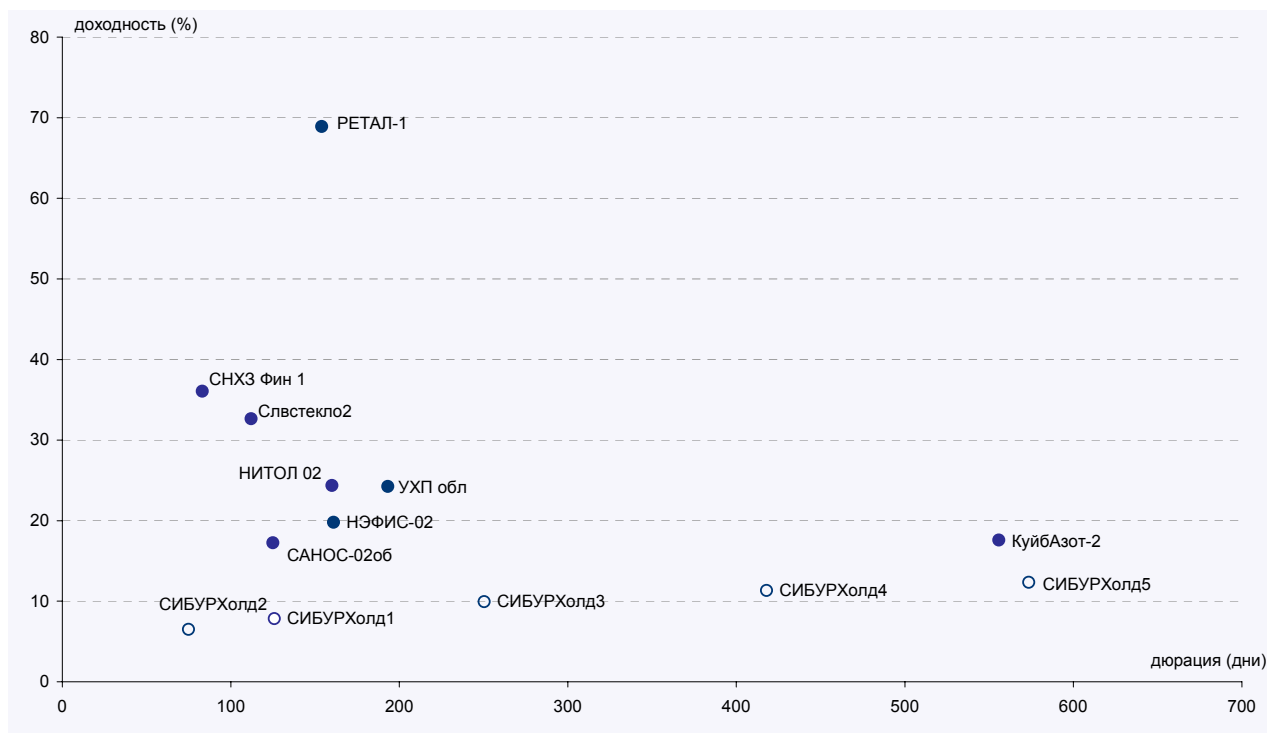
Строительство, девелопмент и стройматериалы



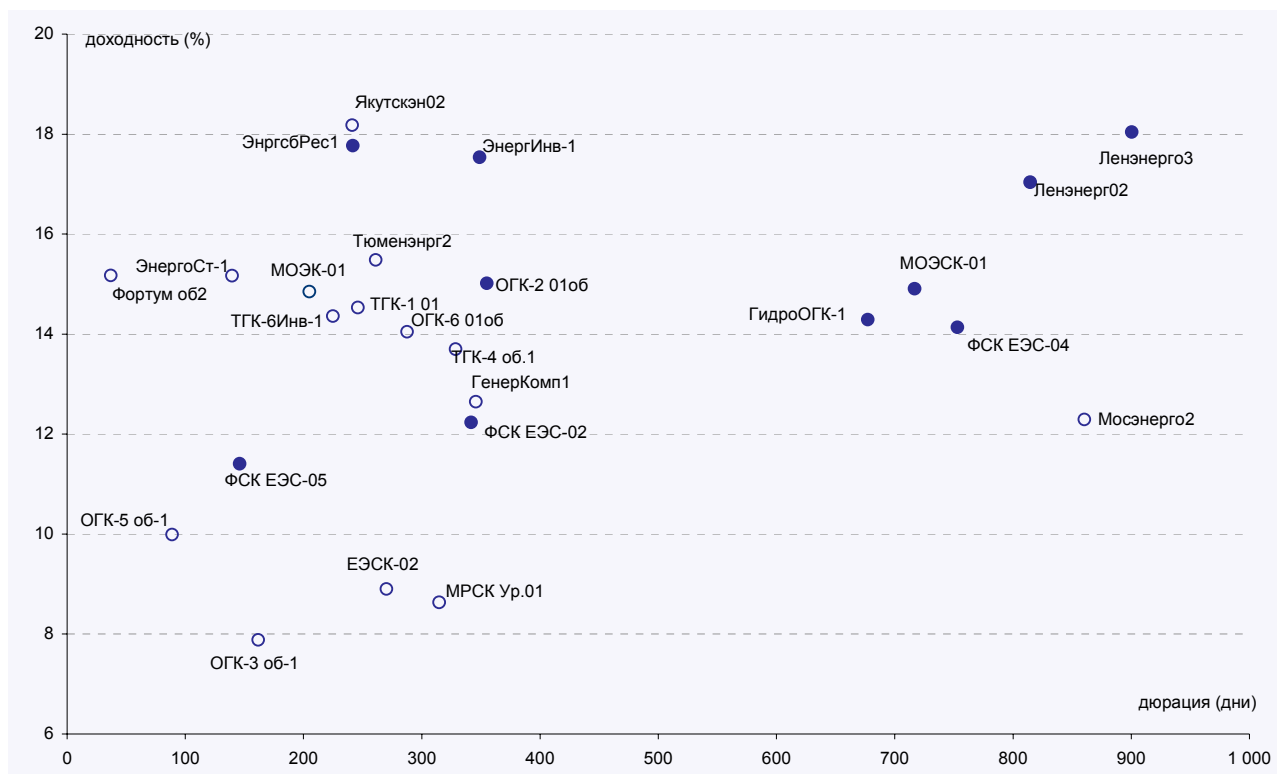
Транспорт



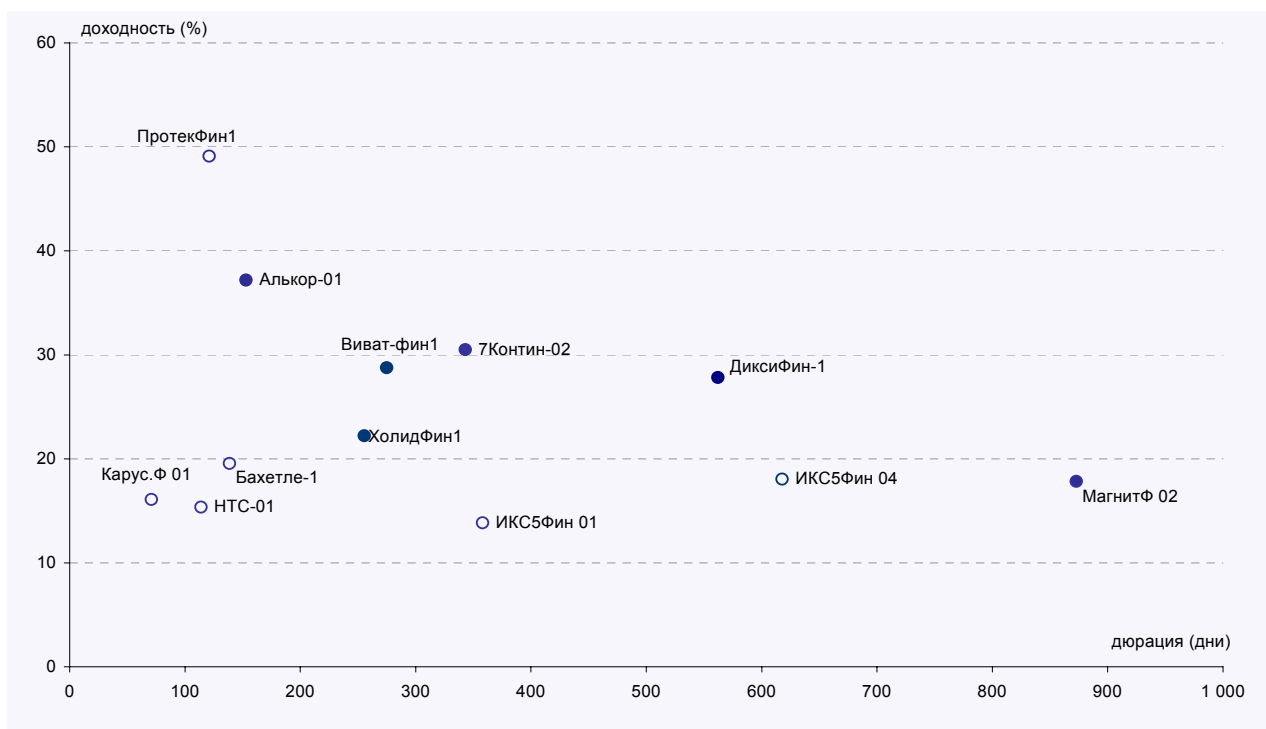
Химия и ЛПК



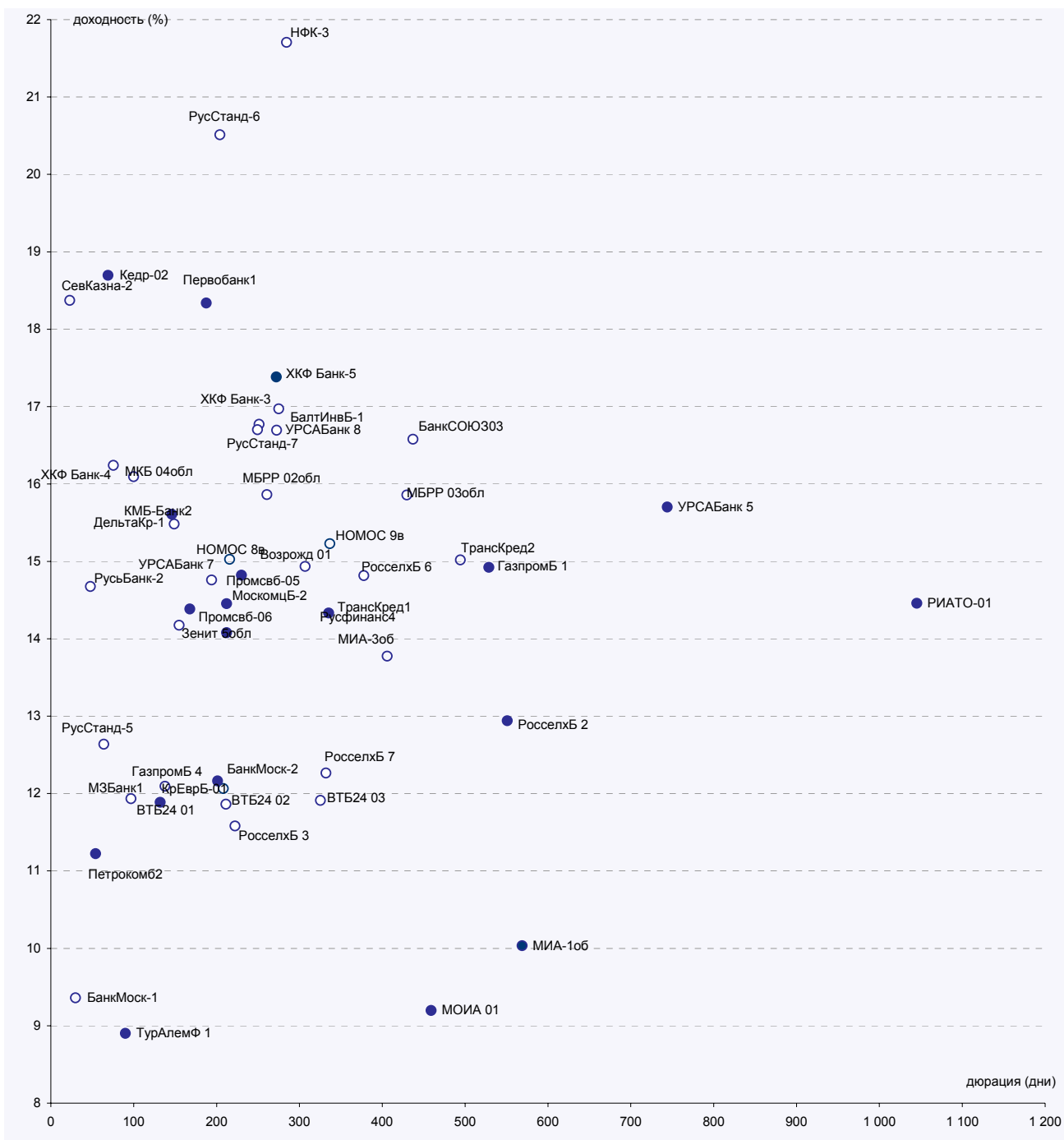
Энергетика



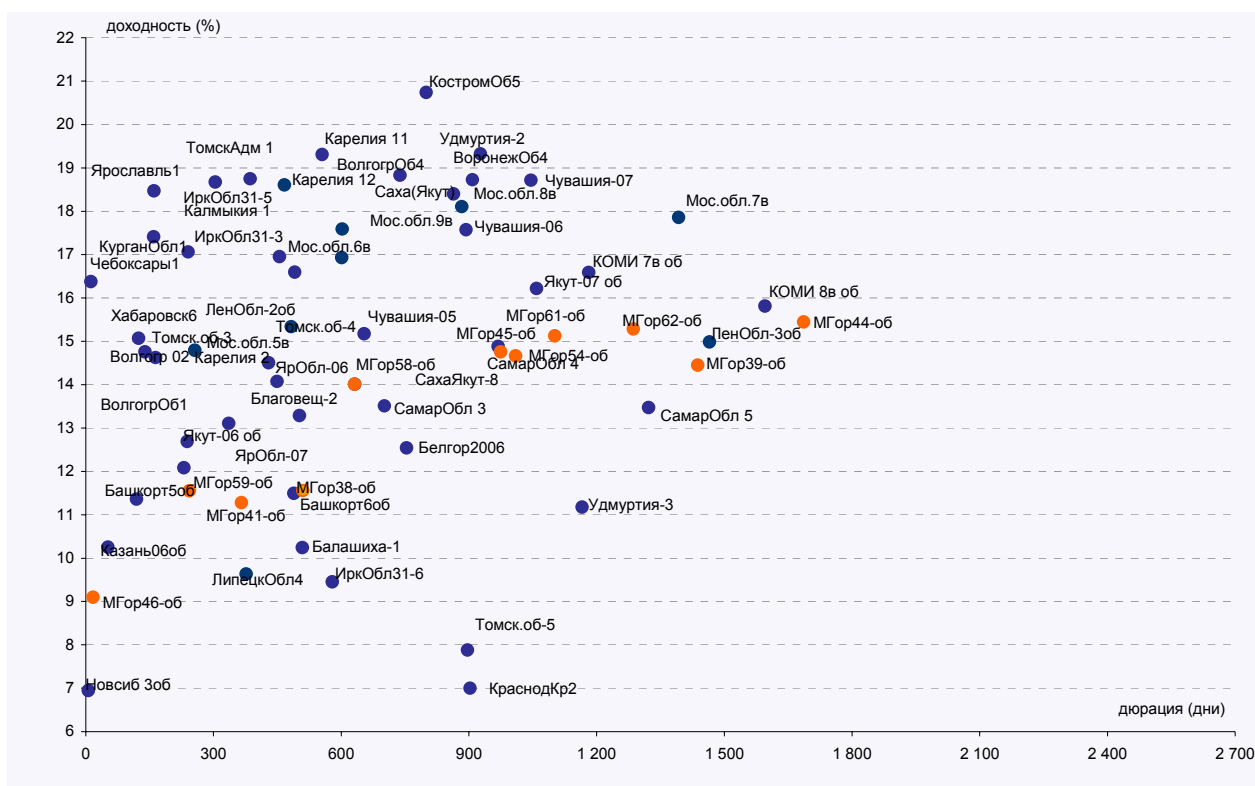
Ритейл



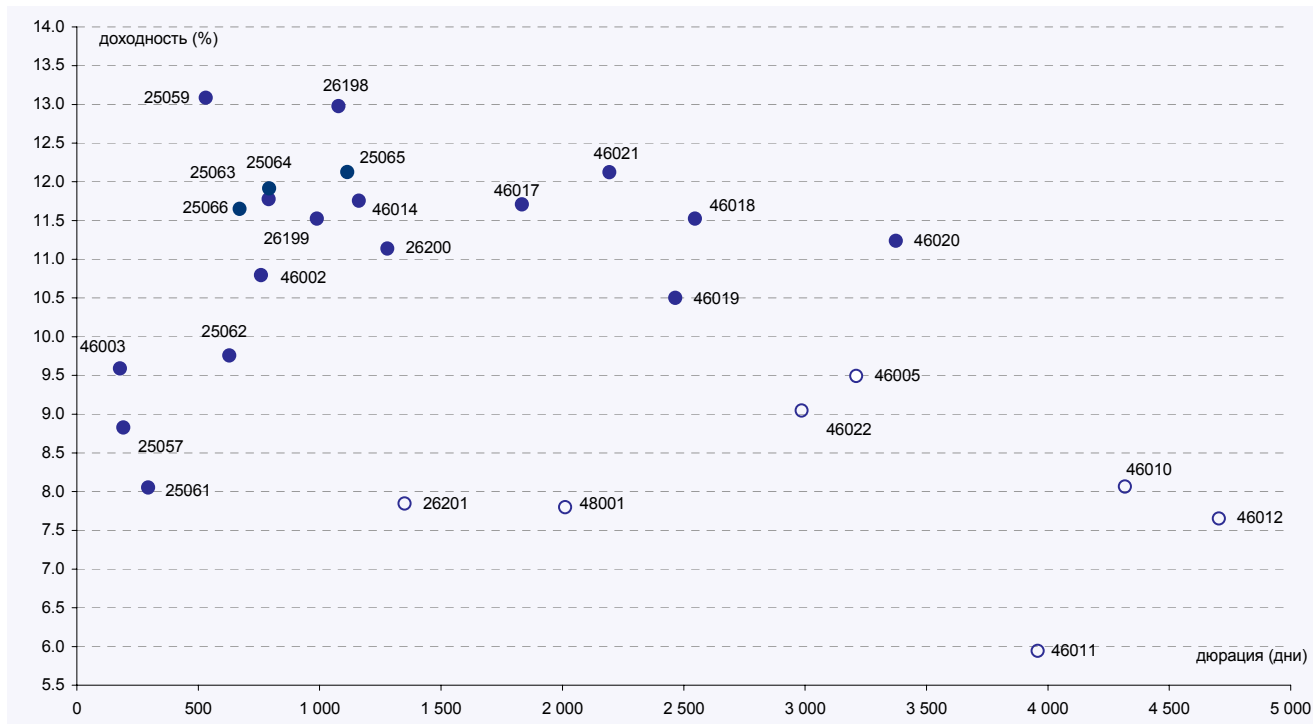
Финансовый сектор



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
	Кузина Анна / ext. 4587	kuzina_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	ililn_io@nomos.ru
	Полюттов 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 дилинговых 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.