

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

10 июля 2009 года

## Новость дня:

Согласно проекту федерального бюджета на 2010 год, предполагаемый дефицит составит 6,5–7,5% от ВВП.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Баренцев Финанс, Рост-Лайн, Натур Продукт-Инвест, РБК.
- Рейтинги и прогнозы: облигации Москва- 63, Система-Галс.
- Группа ГАЗ: банкротству быть или не быть?
- Ренессанс Кредит, КИТ Финанс, Промсвязьбанк, ТНК-ВР, ТМК, ЛенСпецСМУ, Уралвагонзавод, Черкизово, РЖД, Аптеки 36,6, Копейка, Таттелеком, ВымпелКом.

## Денежный рынок.....стр 7

- Нефть диктует поведение участников валютного рынка.
- Ставки денежного рынка пока сохраняются на низком уровне.

## Долговые рынки .....стр 8

- Внешние рынки: поведение торговых площадок сохраняется невнятным.
- Российские еврооблигации: инвесторы в КЗОС ждут решения по госгарантиям, ТМК остается ньюсмейкером.
- Рублевый сегмент демонстрирует движение против течения остальных рынков.

## Панорама рублевого сегмента...стр 10

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.41%	9	119
Russia-30	7.83%	0	-200
ОФЗ 46018	11.53%	0	299
ОФЗ 25059	11.69%	-140	-1
Газпромнефт4	13.86%	-4	n/a
РЖД-9	13.20%	18	90
АИЖК-8	15.77%	0	-640
ВТБ - 5	12.76%	-14	-84
Россельхб-6	14.82%	0	495
МосОбл-8	17.98%	-13	-1 586
Мгор59	11.67%	12	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.45%	19	618
iTRAXX XOVER S10 5Y	847.19	-19	-182
CDX HY 5Y	999.34	-20	-148

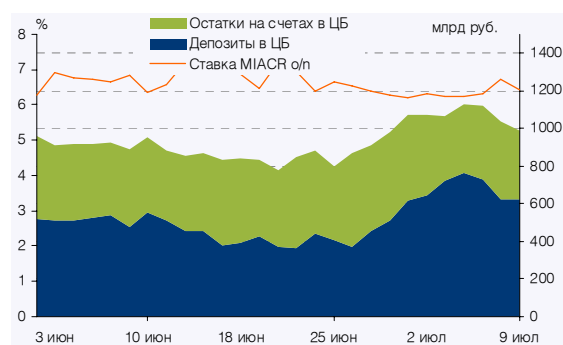
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	896.20	-0.9%	44.7%
RTS	884.94	-0.5%	40.0%
S&P 500	882.68	0.4%	-2.3%
DAX	4 630.07	1.3%	-3.7%
NIKKEI	9 291.06	-1.4%	4.9%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	59.82	0.9%	43.0%
Нефть WTI	60.41	0.4%	35.4%
Золото	912.35	0.3%	3.4%
Никель LME 3 M	14 900.00	-0.3%	27.4%

Источник: Bloomberg, MMBB

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- По данным Банка России, объем экспорта РФ в мае составил 22,74 млрд долл., что на 46,6% меньше по сравнению с аналогичным периодом 2008 года, а объем импорта составил 13,89 млрд долл. (снижение на 43,3%). Расчеты ЦБ в части импорта несколько расходятся с ФТС, по данным которой объем экспорта составил 22,5 млрд долл., а импорта 11,83 млрд долл.

**Дефолты и реструктуризации**

- ООО «**Баренцев Финанс**» не исполнило оферту по облигациям серии 01 объемом 800 млн руб. по окончании 4-го купонного периода. Как говорится в сообщении Эмитента, «обязательство по приобретению облигаций по требованию их владельцев в размере 800 млн руб. не исполнено по причине нехватки денежных средств». Напомним, что 6 июля 2009 года Компания также допустил технический дефолт по выплате купонного дохода в размере 31,9 млн руб. по облигациям указанного выпуска.
- ООО «**РосТ-Лайн**» не исполнило обязательство по выплате купонного дохода по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. за 4-й купонный период в размере 72,3 млн руб. По сообщению Компании, «обязательство не исполнено в связи с отсутствием денежных средств». Напомним, 11 января 2009 года Эмитент уже допускал технический дефолт по выплате купона на сумму 72,3 млн руб., но исполнил свои обязательства в полном объеме в период до наступления реального дефолта.
- 9 июля 2009 года была произведена выплата купонного дохода по облигациям ООО «**Натур Продукт-Инвест**» серии 02 объемом 1 млрд руб. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска составил 72,3 руб. Напомним, 16 июня 2009 года Компанией был допущены технические дефолты по погашению номинальной части выпуска на общую сумму 1 млрд руб. и выплате купонного дохода в размере 72,3 руб. на одну ценную бумагу. Погашение номинальной стоимости облигаций Эмитентом не производилось.
- Холдинг **РБК** допустил дефолт по погашению выпуска биржевых облигаций серии БО-5 объемом 1,5 млрд руб. Компания сейчас ведет переговоры с основными кредиторами о реструктуризации задолженности.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Процентная ставка 1-го купона по четырехлетним облигациям ООО «**Зерновая компания «Настюша»**» серии 02 объемом 2 млрд руб. определена при размещении, определенном схемой реструктуризации облигаций серии 01, в размере 18% годовых, что соответствует купонному доходу 89,75 руб. на одну ценную бумагу за 1-й купонный период. Процентная ставка 2-8-го купонов равна ставке 1-го.
- Сегодня на ММВБ в разделе «Перечень внесписочных ценных бумаг» начнутся торги облигациями ОАО «**Аптечная сеть 36,6**» серии 02 объемом 2 млрд руб., который был размещен по закрытой подписке 9 июня 2009 года сроком на 3 года. Ставка купонов на весь срок обращения установлена на уровне 18% годовых.
- Фондовая биржа ММВБ включила биржевые облигации ОАО «**Сибирьтелеком**» серии БО-01 объемом 2 млрд руб., БО-02 и БО-03 объемом 1 млрд руб. каждый в список ценных бумаг допущенных к торгам. Ценные бумаги будут размещаться по открытой подписке.
- Процентная ставка 5-6-го купонов по облигациям ОАО «**АБ «РОССИЯ»**» серии 01 установлена в размере 14,5% годовых, что соответствует купонному доходу 72,70 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период.
- ЦБ зарегистрировал выпуски облигаций серий 03 и 04 ОАО «**Русь-Банк**» совокупным объемом 5 млрд руб. (объемом 2 млрд и 3 млрд руб. соответственно).

- Банк России признал несостоявшимся аукцион по размещению **ОБР выпуска N 4-10-21BR0-9** (10-й выпуск) объемом 5 млрд руб.
- **ООО «Технологии Лизинга Инвест»** (г. Каменск-Уральский, Свердловская область) готовит дебютные облигации в объеме 1,75 млрд руб., срок обращения бумаг 5 лет.
- Ставка 5-го купона по облигациям **ООО «РОССКАТ-Капитал»** серии 01 установлена в размере 20% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска за пятый купонный период составит 99,73 руб.
- **ВТБ Капитал** и **UBS** выступают дилерами-организаторами, объявленного ранее тендера на выкуп с изменением условий займа второго выпуска еврооблигаций **ОАО «ТМК»** объемом 600 млн долл. со сроком погашения в 2011 году. Как и сообщалось днем ранее, объем средств, направленных на выкуп, составит 425 млн долл.
- **Evrax Group** разместила новые GDR на 300 млн долл. и конвертируемые в них облигации на 600 млн долл. Цена размещения GDR составила 16,5 долл. за штуку (в одной расписке одна акция), ставка по облигациям — 7,25%.
- Ставка 1-го купона по облигациям **ОАО «КАУСТИК»** серии 02 установлена в размере 18% годовых. Процентная ставка 2-8-го купонов равна ставке первого. Срок обращения облигаций — 728 дней с даты начала размещения. Погашение облигаций осуществляется частями в следующие сроки:
  - 10% от номинальной стоимости — в 91-й день с даты начала размещения,
  - 15% — в 273-й день с даты начала размещения,
  - 15% — в 364-й день с даты начала размещения,
  - 15% — в 455-й день с даты начала размещения,
  - 15% — в 546-й день с даты начала размещения,
  - 15% — в 637-й день с даты начала размещения,
  - 15% — в 728-й день с даты начала размещения.

### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило финальный национальный долгосрочный рейтинг «AAA(rus)» эмиссии облигаций города **Москвы** на внутреннем рынке объемом 3,643 млрд руб. с погашением 10 декабря 2013 года.
- Рейтинговое агентство Moody's отозвало рейтинги **ОАО «Система-Галс»**: корпоративный рейтинг на уровне «В3»; рейтинг возможного дефолта на уровне «В3»; рейтинг по национальной шкале на уровне «Ваа3.ru». Как было отмечено в отчете агентства «рейтинги были отозваны по рабочим причинам».

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В 2009 году на капитализацию банков через ОФЗ будет выделено 150 млрд руб., а в 2010 году — 310 млрд руб., пообещал вице-премьер Алексей Кудрин. /Интерфакс/
- Группа **«Ренессанс Кредит»**, работающая на рынке потребительского кредитования, возобновляет кредитование в России после 10-месячного перерыва. Об этом заявил председатель правления Банка Алексей Левченко. По его словам, «Ренессанс Кредит» будет гораздо более консервативным, чем 10 месяцев назад, когда ему пришлось приостановить осуществление кредитных операций. За это время Банку удалось обеспечить запас ликвидности, который позволит выделить к концу года около 200 млн долл. на потребительские кредиты. /К2Капитал/
- Внеочередное собрание акционеров **Банка «КИТ Финанс»**, который находится в процессе санации, одобрило размещение дополнительной эмиссии акций на 2 млрд руб. /РИА Новости/

- По предварительным данным, чистая прибыль **Промсвязьбанка** по итогам 1-го полугодия 2009 года по РСБУ составила 1,4 млрд руб. Активы Банка с начала года снизились на 8,5% до 408,4 млрд руб. на 1 июля. Чистая ссудная задолженность, включая межбанковские кредиты, по итогам полугодия установилась на уровне 284,3 млрд руб., или 69,6% от совокупных кредитов Банка. Счета и депозиты юридических лиц составили 191,2 млрд руб., а положительную динамику демонстрировали счета физлиц: с начал года объем вкладов населения вырос на 38,7% до 66 млрд руб. Капитал Банка на 1 июля составил 44,3 млрд руб. «Положительный финансовый результат был достигнут благодаря росту операционной прибыли и снижению расходов на отчисления в резервы во 2 квартале 2009 года, поскольку основной объем резервов под обесценение ссудной задолженности уже был создан ранее, в 4 квартале 2008 года и в 1 квартале 2009 года», – отмечает старший вице-президент Промсвязьбанка Александра Волченко. Акционеры Промсвязьбанка пообещали, что предоставят Банку средства для увеличения капитала в случае негативного сценария в экономике, например, в случае резкого роста просрочки или очередной девальвации рубля, сообщил предправления Банка Александр Левковский. Сумма возможного взноса не раскрывается. /Banki.ru, Finambonds, Reuters/

### НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- **ТНК-ВР** увеличила эффективную долю владения в своем основном активе на Украине – Лисичанском НПЗ – почти до 100%. Ранее эффективная доля ТНК-ВР составляла 71%. Сделка была одобрена советом директоров ТНК-ВР Лимитед в июне 2009 года. При этом в Компании не раскрывают подробности сделки, отметив, что ее детали регламентированы соглашением о конфиденциальности. Лисичанский НПЗ может перерабатывать около 8 млн т нефтяного сырья в год, обеспечивая нефтепродуктами украинский и экспортный рынок. Производит дизтопливо стандарта Евро-4, единственный на Украине производитель полипропилена. /Прайм-ТАСС, РБК daily/

### МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Группа ВТБ предоставит **ТМК** кредит на сумму 450 млн долл. Кредит выдается сроком на 365 дней с возможностью ежегодной пролонгации, которая не должна превысить 1825 дней. Согласно ранее озвученным планам, целью кредитования является частичный выкуп второго выпуска еврооблигаций ТМК. /www.vtb.ru/
- Годовое собрание акционеров **ОАО «Трубная металлургическая компания»** (состоявшееся 30 июня) приняло решение одобрить поручительство перед банком «УРАЛСИБ» по кредиту для ЗАО «Торговый дом «ТМК» на сумму до 5,5 млрд руб. /Прайм-ТАСС/

### СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- 8 июля ЗАО ССМО «ЛенСпецСМУ» (входит в холдинг **ЛенСпецСМУ**) в полном объеме погасило кредит банка ВТБ на сумму 15,0 млн долл., говорится в сообщении компании. Также сообщается, что 3 июля компания в полном объеме погасила два кредита РОСБАНКа на общую сумму 166,0 млн руб. В настоящий момент общая задолженность холдинга по кредитам и займам составляет 183,5 млн долл. и до конца июля она снизится до уровня 162,1 млн долл. (на начало 2009 года – 226,8 млн долл.) /www.lenspecsmu.ru/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Как сообщает сегодняшняя газета «Ведомости», «Уралвагонзавод» получил кредит от ВТБ на 3 млрд руб., обеспечением которого стали гарантии «Рособоронэкспорта» и оборотные средства Компании. Издание также приводит информацию, согласно которой, в качестве поддержки Правительство рассматривает возможность передачи в капитал УВЗ 42,5% акций Тверского вагоностроительного завода. Акции ТВЗ могут быть использованы для обмена с Трансмашхолдингом на оборотные активы. /Ведомости /

**Группа ГАЗ: банкротству быть или не быть?**

Альфа-банк не устраивает механизм госгарантий на 20 млрд руб., выделяемых Группе ГАЗ для реструктуризации долгов. Банк намерен добиваться погашения займов Группы и не исключает банкротства ее заводов. Как сообщают сегодняшние СМИ, Альфа-банк на днях выиграл апелляцию по иску к двум структурам группы ГАЗ — ООО «Автозавод ГАЗ» и ООО «Торгово-закупочная компания «ГАЗ». Сумма иска не очень большая — около 44,73 млн руб. Но решение вступило в силу, значит, Альфа-банк уже сейчас может подать заявление о банкротстве «Автозавода ГАЗ», но пока ждет. Как уточняют «Ведомости», ссылаясь на начальника юридического департамента банка Михаила Гришина, если «Автозавод ГАЗ» не погасит долг, банк будет думать о подаче заявления о банкротстве.

С одной стороны, сумма, вызывающая противоречия не столь значительна, чтобы повлечь столь серьезные сложности для Группы ГАЗ, но с другой, позиция Альфа-Банка отражает опасения ряда участников в том, что госгарантии, которые вдвое меньше текущего кредитного портфеля, не решат существующей проблемы. К тому же ряд претензий у кредиторов есть именно к рациональности распределения денежных потоков Компании и серьезные опасения относительно того, что ожидаемого эффекта от получения государственного финансирования, который позволит ГАЗу восстановить его платежеспособность не будет.

Отметим, что на новости о государственной поддержке облигации Группы ГАЗ заметно подорожали в среду до 59–61%, но вчера «запал» спекулянтов несколько стих. Как мы полагаем, имеет смысл дожидаться появления более конкретной информации. По итогам вчерашних торгов котировки «задержались» в диапазоне 57% – 58%, и обороты были более скромными, чем в среду.

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Инвестфонд Prosperity Russia Domestic Fund в июне приобрел около 1% акций Группы «Черкизово». /Ведомости/

## ТРАНСПОРТ

- ОАО «РЖД» инвестировало в первом полугодии 2009 года в развитие 99,3 млрд руб., что составляет около 40% от запланированного объема инвестиционной программы на текущий год. Напомним, что в начале года объем капитальных затрат на 2009 год был сокращен в 1,7 раза с 433,3 млрд руб. до 252,2 млрд руб. /www.rzd-partner.ru/

## РИТЭЙЛ

- Акционеры **Аптечной сети «36,6»** на годовом собрании сменили в совете директоров независимого директора Майкла Обермайера на представителя Компании Виктора Васильева, в остальном состав совета директоров не изменился. В него не смогли попасть представители инвестфондов Prosperity Capital Management и Marshall Capital Partners, который планировал выкупить значительную часть допэмиссии «36,6». Однако, судя по отсутствию в новом совете директоров представителей фондов, сделка отменена либо откладывается на неопределенный срок. /РБК daily/
- Основной акционер банка «УРАЛСИБ» Николай Цветков передал 14,2% ритейлера **«Копейка»** банку. К началу июня доля банка составляла 3,34%. Представитель «УРАЛСИБа» назвал приобретение акций «Копейки» портфельной инвестицией. /Ведомости/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «Таттелеком»** получило в 2008 году чистую прибыль, рассчитанную в соответствии с МСФО, в размере 23,792 млн долл., что на 22,1% меньше по сравнению с показателем 2007 года. Выручка Оператора возросла на 10,3% до 213,2 млн долл. Прибыль от основной деятельности снизилась на 1,1% до 45,8 млн долл., рентабельность по прибыли от основной деятельности сократилась на 2,5 п.п. до 21,5%, показатель EBITDA снизился на 1,9% до 71,7 млн долл., рентабельность EBITDA – на 4,2 п.п. до 33,6%. /Прайм-ТАСС/
- Газета «Ведомости» сообщает, что оператор **«ВымпелКом»**, запустивший два месяца назад сеть в Камбоджи, ведет переговоры о покупке азиатских активов люксембургского холдинга Millicom International Cellular в Юго-Восточной Азии. В Азии Millicom владеет долями в трех операторах — 58% крупнейшего в Камбодже Mobitel (67% рынка, 2,2 млн абонентов), 100% третьего на Шри-Ланке Celltel (15%, 2,1 млн) и 74% лаосского Millicom Lao Co. (250 тыс. абонентов). Совокупная выручка этих операторов в 1 квартале 2009 года составила 68 млн долл., чистая прибыль — 4 млн долл. На прошлой неделе люксембургский холдинг сообщил, что выставляет азиатские активы на продажу, чтобы сконцентрироваться на развитии в Африке и Латинской Америке. /Ведомости/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

На российском валютном рынке нефть по-прежнему остается основным фактором, определяющим динамику курса национальной валюты. Вчера на фоне очередного снижения цен на нефть, опускавшихся по марке Brent до 60 долл. за барр., корзина открылась на отметке 37,53 руб. («гэп» +12 коп.). Однако затем котировки на сырьевых рынках стабилизировались в пределах 60–61 долл. Результат незамедлительно сказался на ходе торгов валютой: рубль перестал сдавать позиции по отношению к бивалютному ориентиру, величина которого до конца дня продержалась в пределах 37,50–37,59 руб., закрывшись на уровне нижней границы диапазона.

К сегодняшнему утру каких-либо «новых» идей у участников не появилось: на глобальных рынках наметился очередной раунд общей коррекции, обусловленный «уходом» от риска. Нефть, как и прочие виды сырья, дешевеет, рубль, соответственно, начинает ослабевать, и стоимость корзины устремляется вверх, превышая сейчас 37,70 руб.

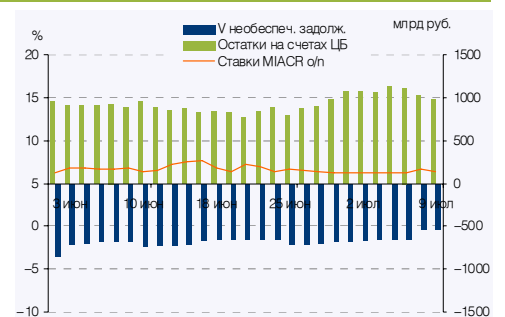
Тем временем ситуация на рублевом денежном рынке выглядит вполне благополучно. Вчера стоимость ресурсов на межбанке и по операциям валютный своп находилась на одном уровне и большую часть дня не выходила за рамки 6–7%. Под вечер спрос на денежные средства заметно снизился, и короткие ресурсы уже можно было привлечь по ставке 5%.

Поскольку сегодня событий, связанных с крупными выплатами по ранее взятым обязательствам, происходить не будет, вполне вероятно, что ставки останутся на вчерашнем уровне.

За четверг остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократились с 1034,6 млрд до 989,8 млрд руб. По всей видимости, снижение связано с тем, что вчера банки уменьшили задолженность по короткому РЕПО (на 5 млрд руб.), а также попадающую в категорию «другие кредиты» (на 30 млрд руб.).

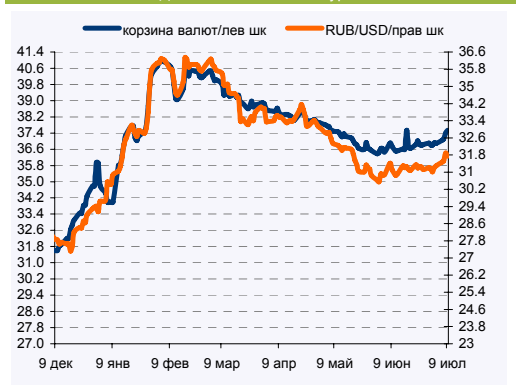
График событий, наступающих на следующей неделе, выглядит следующим образом: в понедельник состоится очередной беззалоговый аукцион ЦБ, где будут предложены 5-недельные средства. При этом в будущую среду банкам предстоит вернуть 45 млрд руб., привлеченных ранее от Минфина и 13,3 млрд руб. от ЦБ. Кроме того, участникам предстоит перечислить в бюджет ЕСН и 1/2 акцизов. В целом, с учетом текущего показателя ликвидности размер наступающих обязательств, едва ли доставит особых хлопот банкам.

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

Поведение международных торговых площадок сохраняется весьма невнятным ввиду сохраняющейся неопределенности тренда сырьевых рынков. В течение вчерашнего дня направление котировок нефти менялось несколько раз, что посылало разноименные импульсы на остальные площадки. В конечном счете, американскому фондовому рынку все же удалось закрыться с положительной динамикой основных индексов, но она, очевидно, слишком слаба, чтобы компенсировать обвал последних дней – не многим более 0,3%.

Что касается сегмента казначейских обязательств, то здесь вчера в центре внимания был аукцион по UST-30, где, хотя спрос был несколько слабее, чем на предыдущем аукционе: bid/cover составил 2,36 (2,68 11 июня этого года), объем «закупок» нерезидентов был весьма внушителен 50,2% против 49% в прошлый раз.

В силу того, что часть спроса «перетянуло» на себя новое предложение, а также фондовые площадки доходность 10-летних UST выросла относительно уровня предыдущего закрытия на 9 б.п. до 3,41%. Вместе с тем, с началом торгов в Азии мы можем наблюдать «восстановление» спроса на «защитный актив» и снижение доходности 10-летних UST до 3,34% годовых.

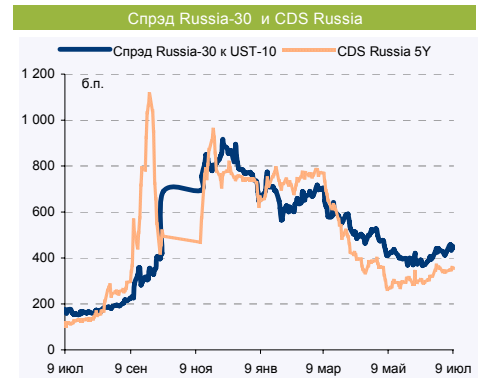
Сегодня в США выходят данные по торговому балансу в мае и индексу импортных цен на июнь, а также первый индикативный июльский индекс доверия Мичиганского университета.

В российских еврооблигациях в четверг активность продавцов несколько снизилась. Суверенные евробонды Russia-30 в первой половине дня держались достаточно «стойко», для отдельных участников котировки на уровне 98,25% оказались интересными для покупки, что способствовало росту цен Russia-30 до 98,3125%. Однако «по своим местам» все расставила нефть, которая начала дешеветь с началом торгов в США (локальный минимум по сорту WTI составил 59,25 долл. за баррель), в результате, спрос на Russia-30 резко сменился на продажи, и день закончился для суверенных бумаг котировками 98% – 98,25%.

В корпоративных еврооблигациях выборочные покупки мы наблюдали в бумагах РСХБ и Сбербанка, однако они не привели к заметному изменению ценовых уровней. Кроме того, не стихает новостной поток по ТМК, что поддерживает спрос на евробонды компании – за вчерашний день котировки выпуска ТМК-11 подросли еще более чем 1% до диапазона 91% – 91,5%. Некоторое оживление интереса участников наблюдалось вчера в отношении еврооблигаций Казаньоргсинтез, которые формально находятся в состоянии дефолта. На волне ожиданий результатов сегодняшнего правительственного заседания антикризисной комиссии, возглавляемой И. Шуваловом, где будет рассматриваться вопрос о возможном предоставлении компании госгарантий, бумаги КЗСОса подорожали с 42% до 45%.

Сохраняющаяся волатильность цен на нефть не предвещает ничего

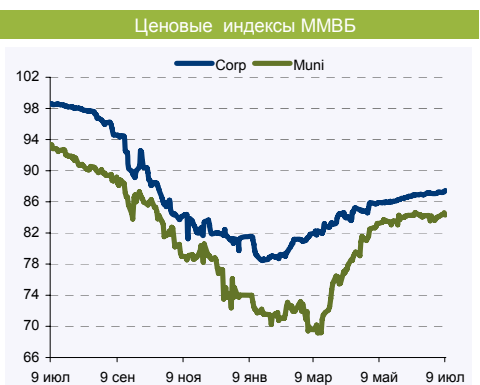
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

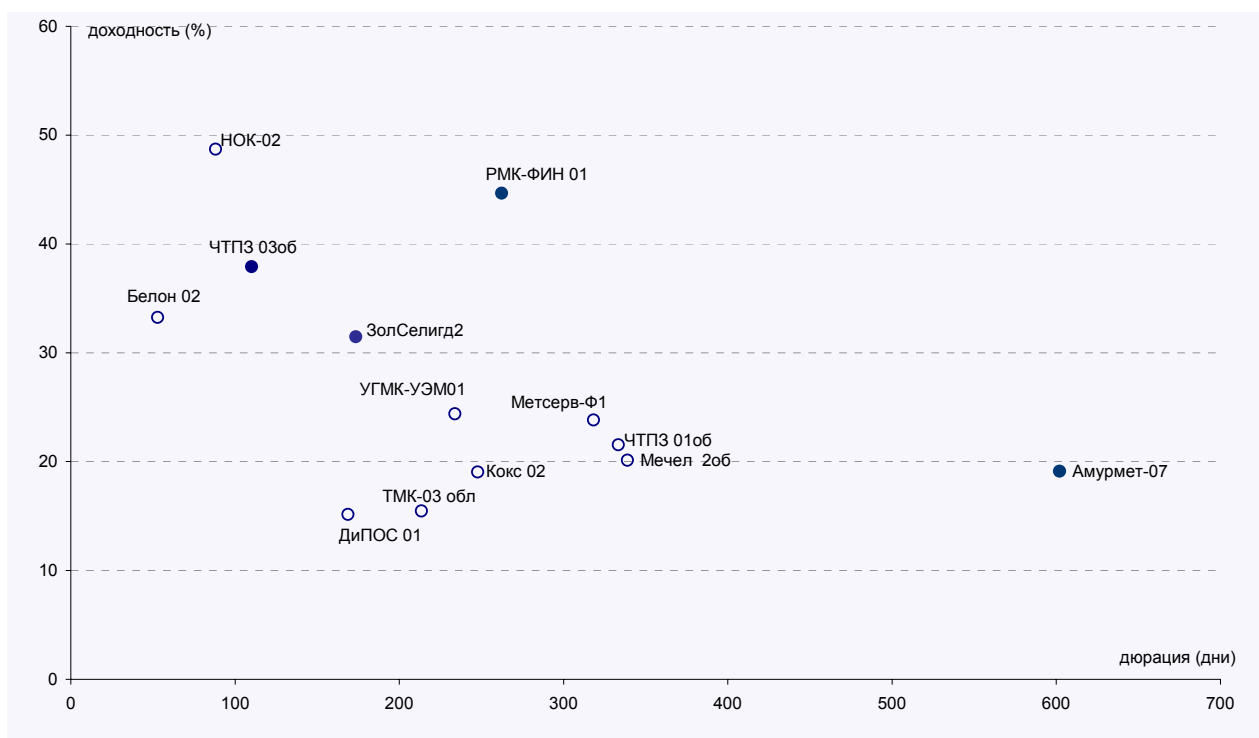
позитивного для российского сегмента, который, как мы ожидаем, сегодня вновь будет «защищаться» от давления внешнего негатива.

В рублевых облигациях торги в четверг проходили весьма оживленно. Очередное заявление А. Кудрина в рамках экономического форума в Улан-Удэ о том, что планируется понижать ставку рефинансирования «подбадривает» участников, ориентирующихся на сохраняющиеся диспропорции стоимости фондирования и доходностей выпусков первого и качественного второго эшелона. Несмотря на то, что вчера основная активность участников была сконцентрирована в сегменте РЕПО, спрос, обеспечивший рост котировок на уровне 5 – 20 б.п., наблюдался в отношении выпусков ВБД-3, МТС-4, практически по всему спектру бондов РЖД, в биржевых облигациях Лукойла, а также в выпусках Мгор-54, Мгор-61, Мгор-63, Мгор-58, игнорируя происходящее в последние дни ослабление рубля.

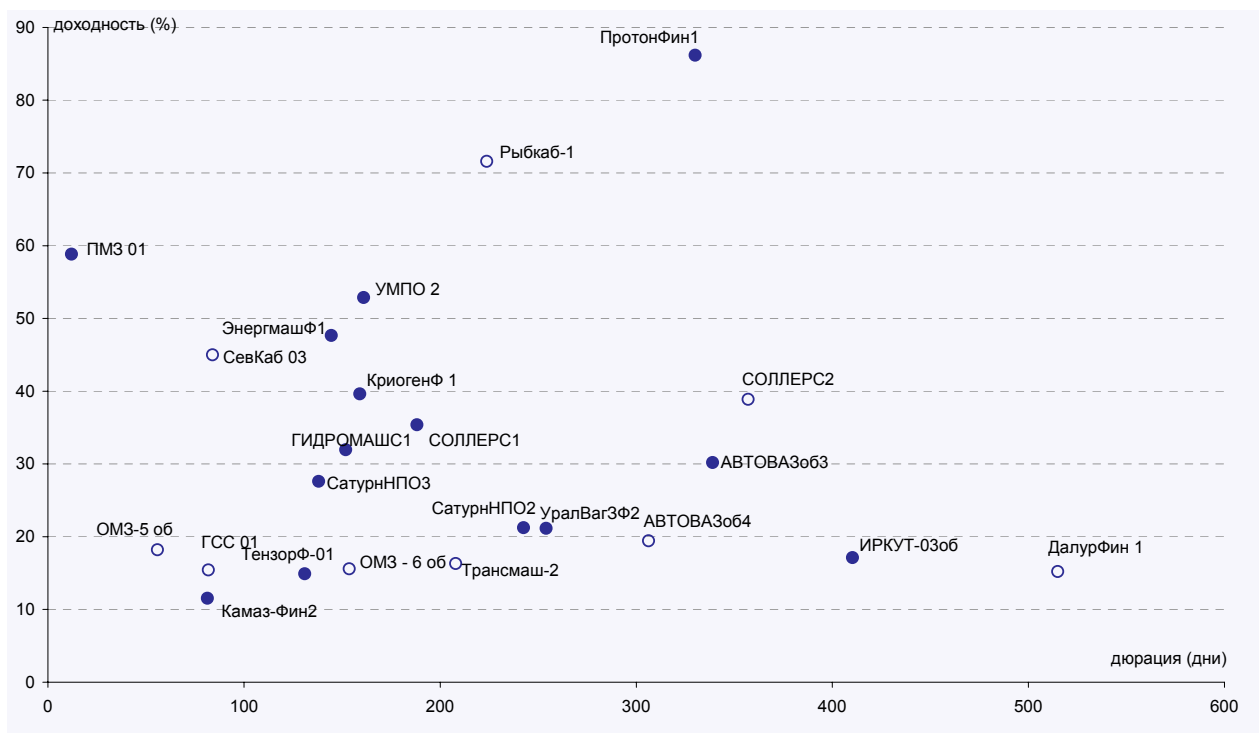
Новый купон Банка ВТБ по выпуску серии 06 на уровне 13,25% годовых на 1 год до следующей оферты в 2010 году стал поводом для роста интереса участников рынка к выпуску, и хотя сейчас облигации заблокированы на купон и оферту, на форварде котировки бумаг достигли 100,4% – 100,50%. Кроме того, такой настрой инвесторов позволяет полагать, что эмитенту не придется сильно «тратиться» на прохождение оферты, которая состоится 17 июля.

Сегодняшний день обещает быть достаточно спокойным, насколько это позволит общая рыночная ситуация, которая остается под давлением внешнего негатива.

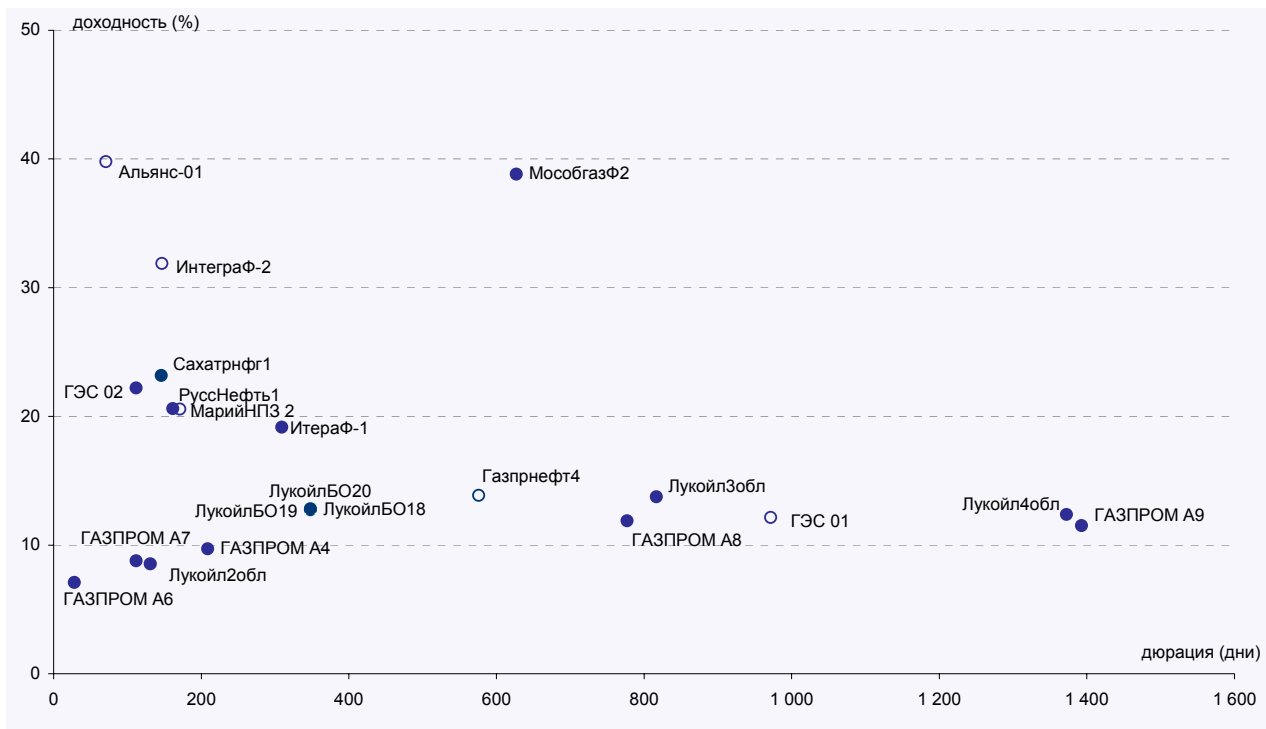
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



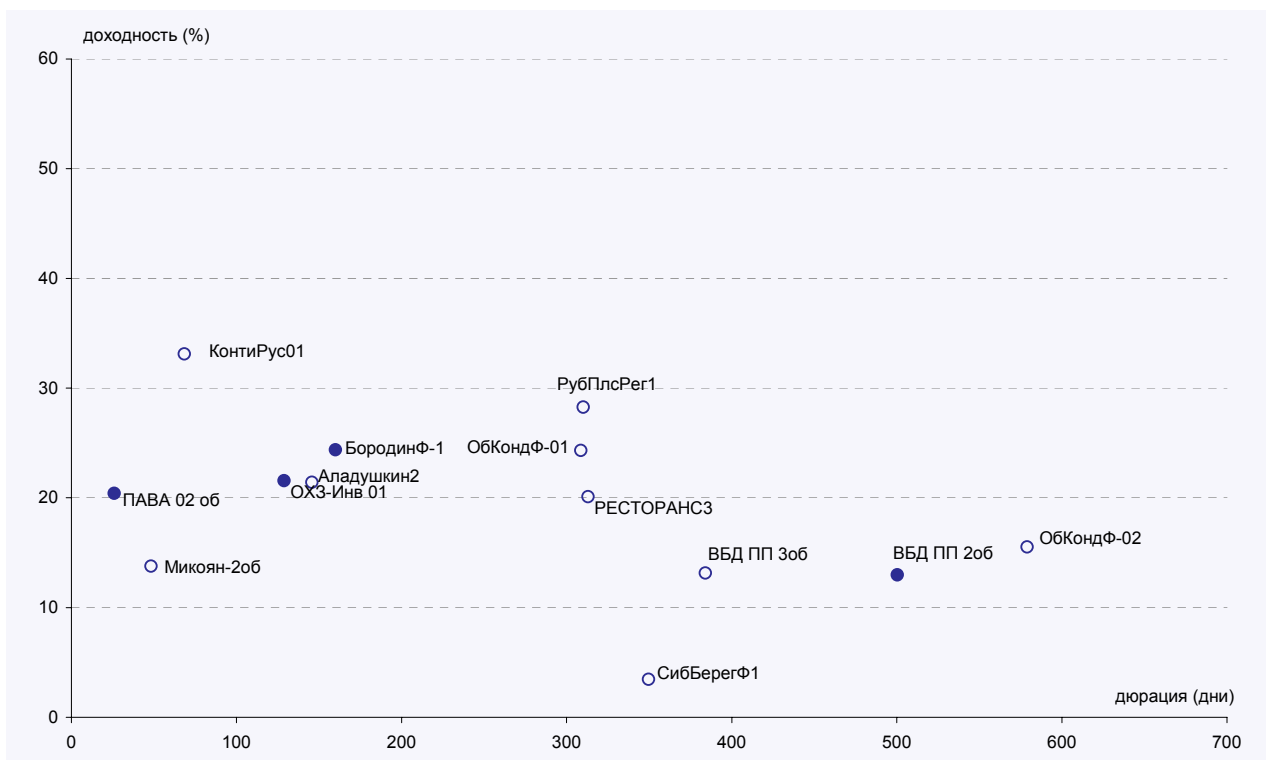
## Машиностроение



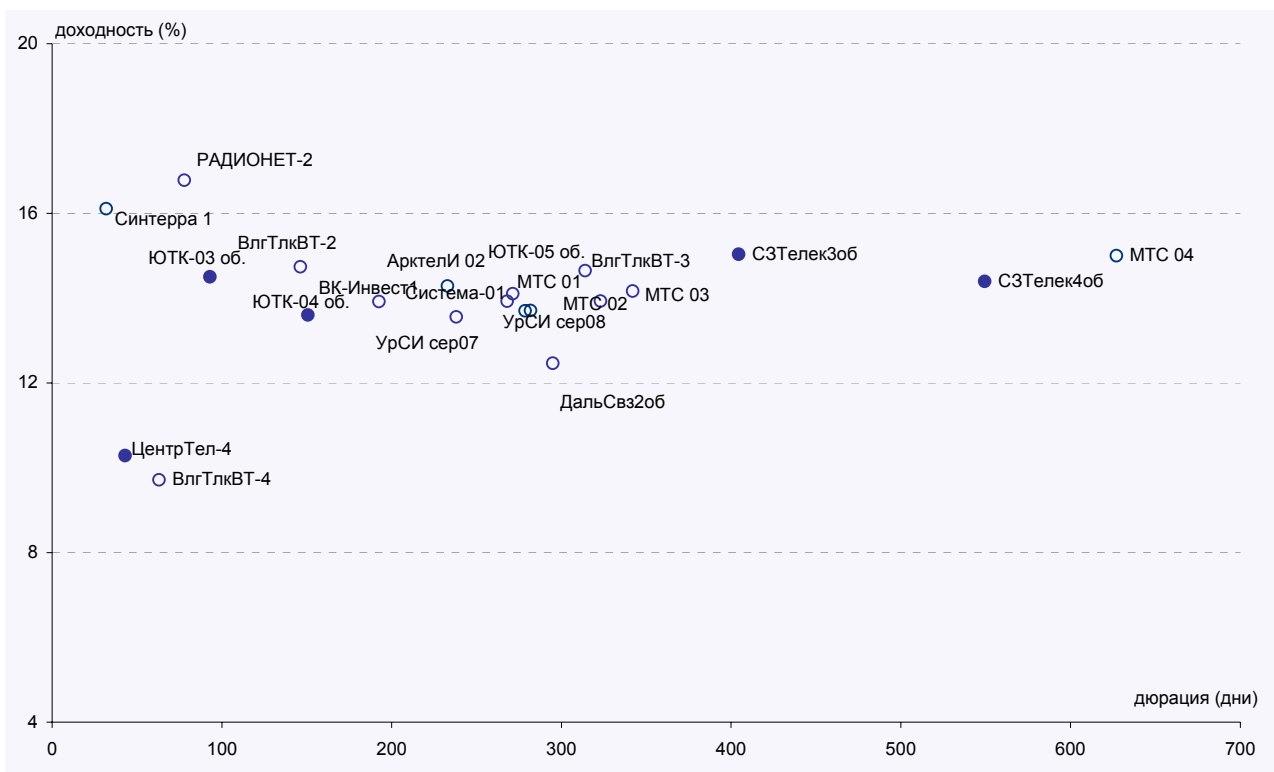
## Нефтегазовый сектор



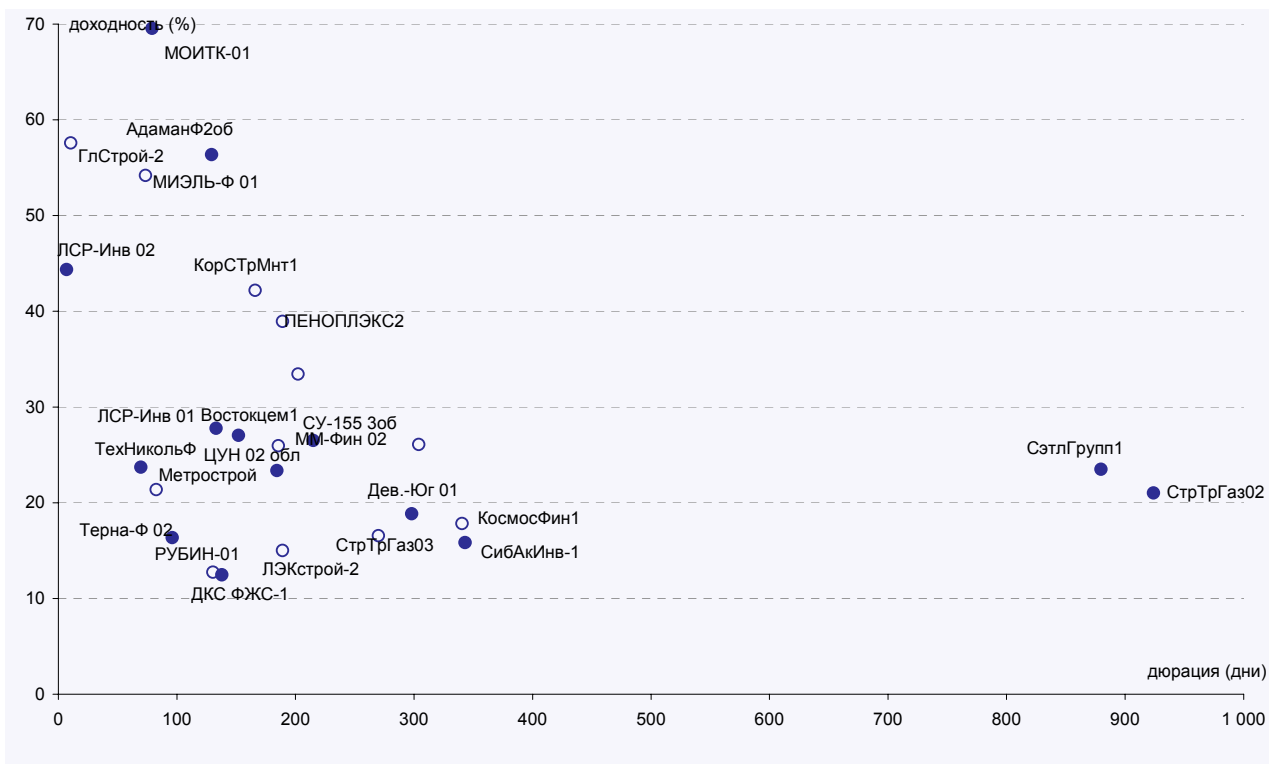
## Потребсектор и АПК



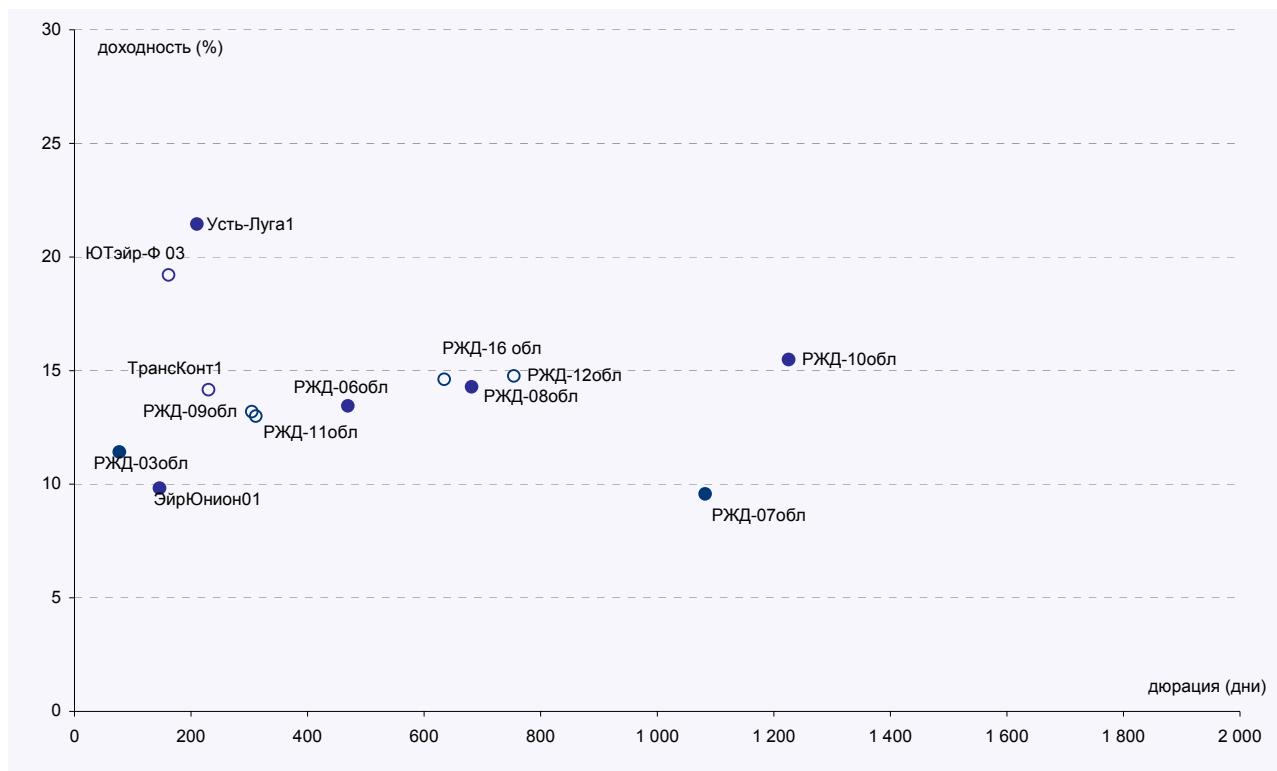
Телекоммуникации и медиа



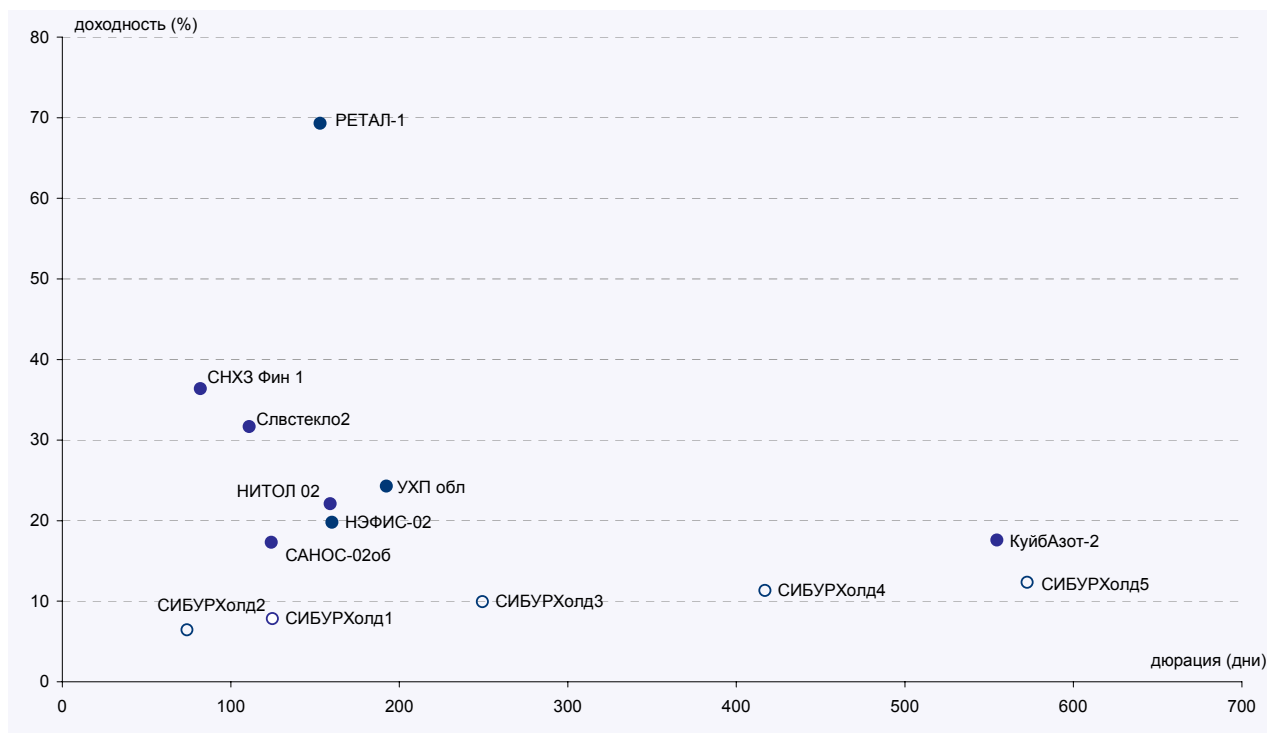
Строительство, девелопмент и стройматериалы



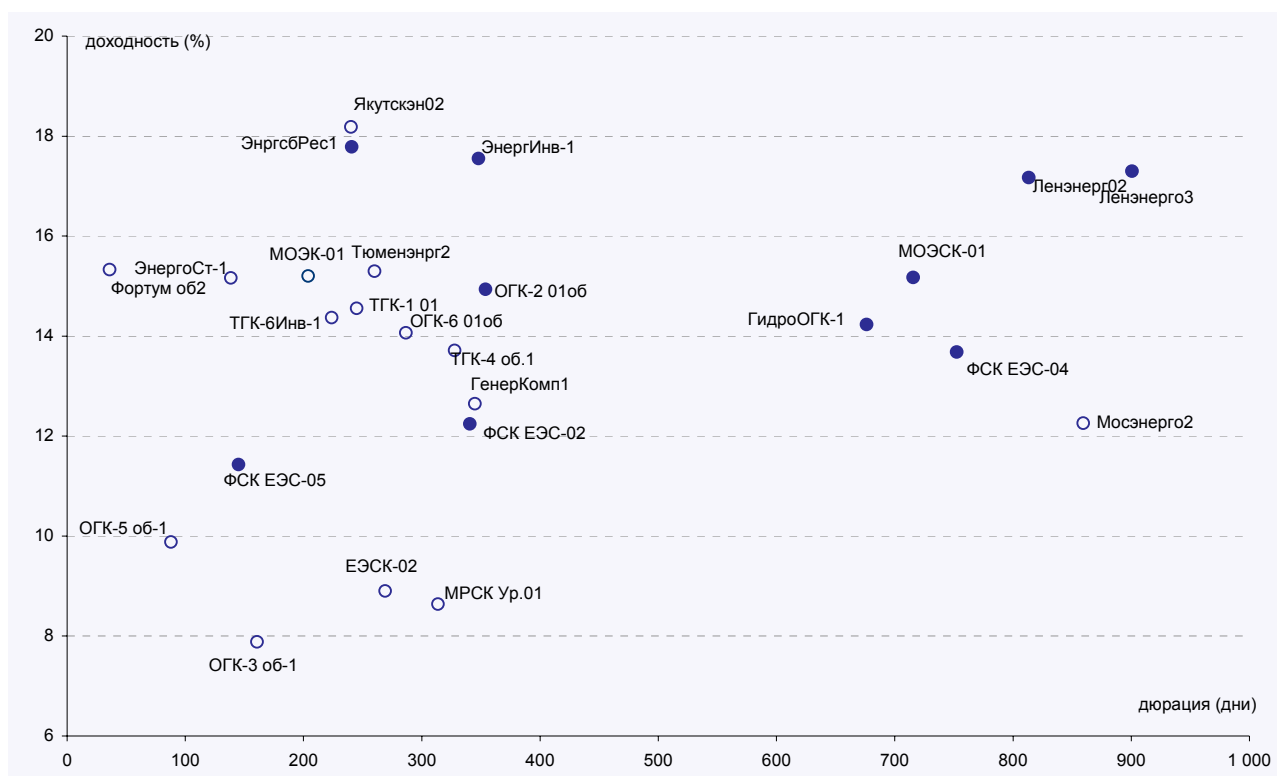
## Транспорт



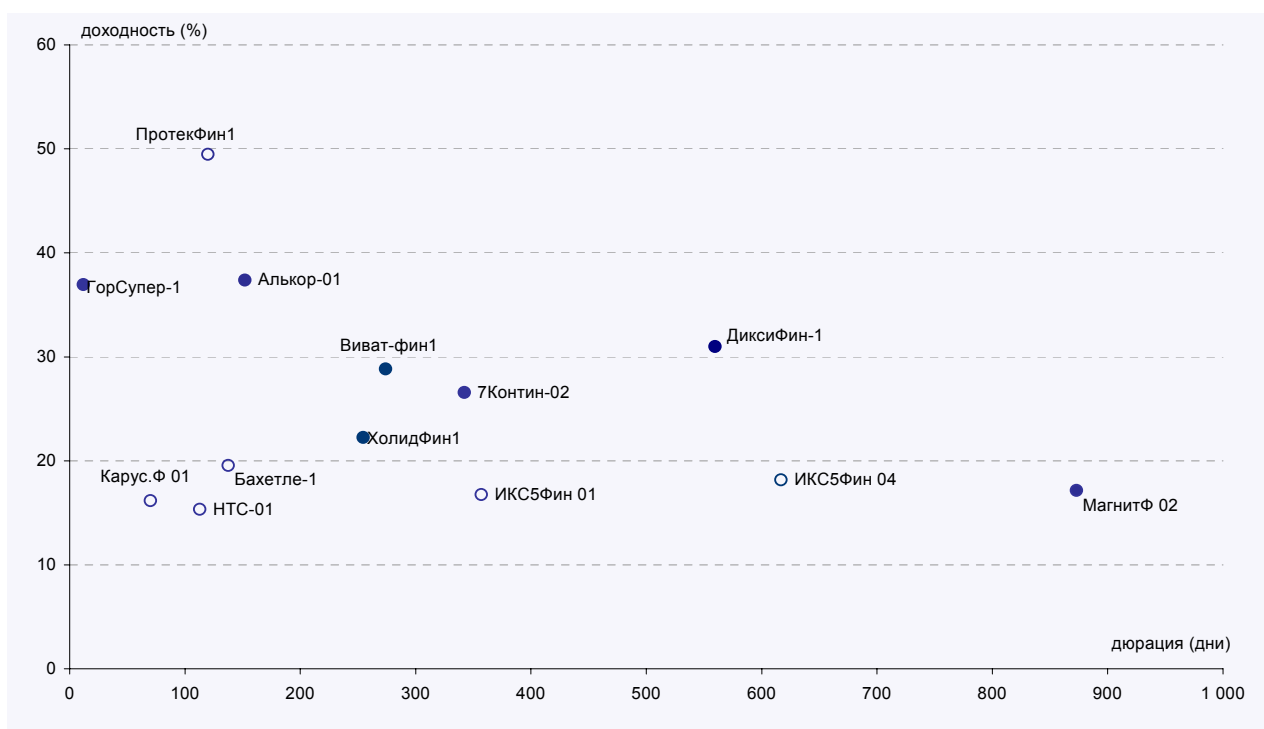
## Химия и ЛПК



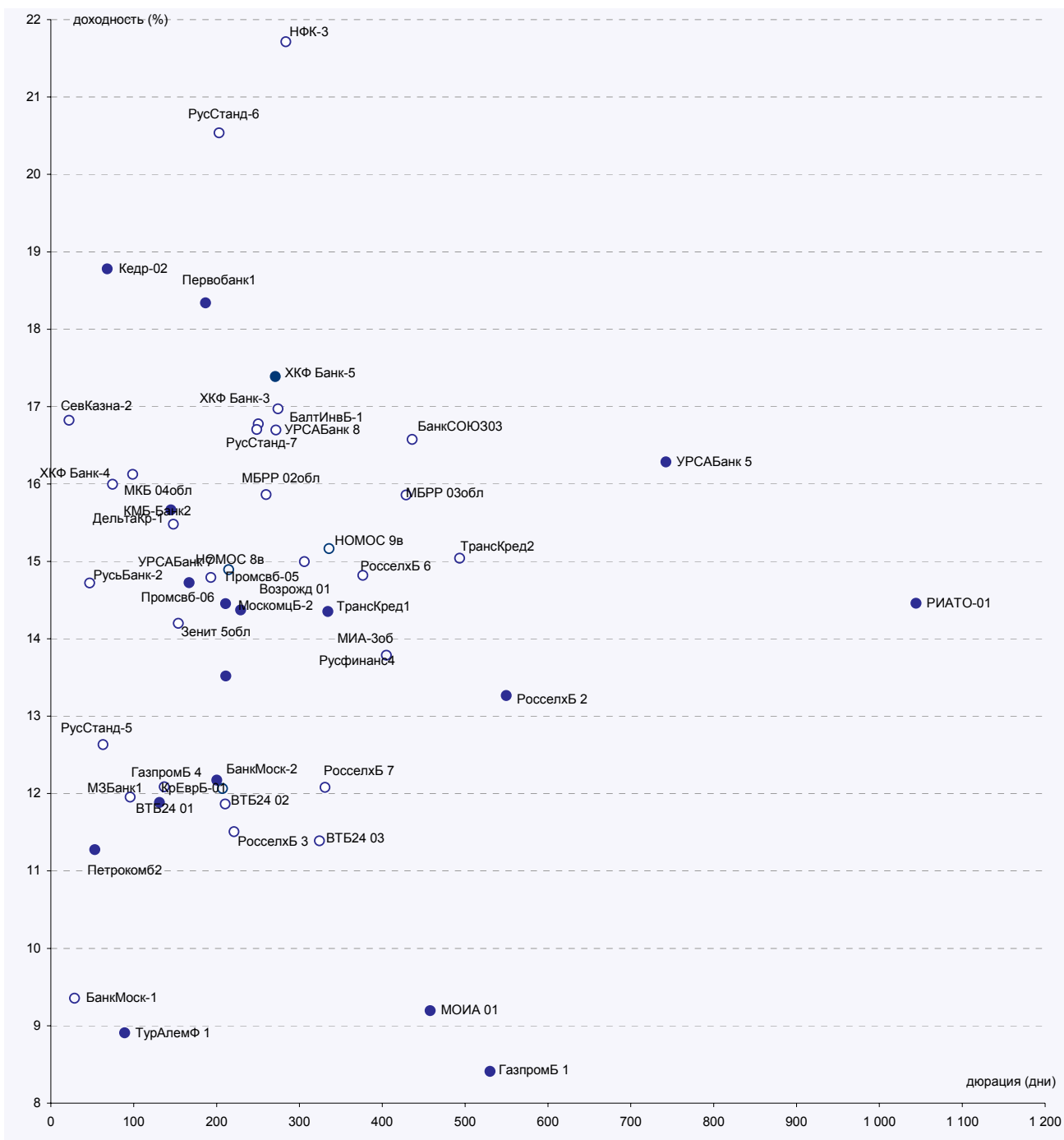
## Энергетика



## Ритейл



Финансовый сектор





# 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.