

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

13 июля 2010 года

Новость дня

Согласно предварительному графику аукционов по размещению ОФЗ, на июль 2010 года запланировано размещение бумаг на сумму 195 млрд руб., на август – 125 млрд руб., на сентябрь – 250 млрд руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Баренцев Финанс, Камская долина.
- Рейтинги и прогнозы: Португалия, облигации ВЭБа.
- Группа ТМК: стабильная операционная динамика.
- Мой Банк, КБ «Центр-инвест», ГПБ, Татфондбанк, Петрокоммерц, Банк Москвы, Райффазенбанк, МТС.

Денежный рынок.....стр 6

- Евро снижается вследствие негативного новостного фона.
- На внутреннем валютном рынке сохраняется довольно низкая активность участников.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: Alcoa – первый корпоративный отчет – позитивно. Спрос на UST все же есть.
- Российские еврооблигации: позитивный настрой участников сохраняется. Мы наблюдаем новые ценовые «рекорды».
- Рублевые облигации: Минфин «пугает» избытком нового предложения. Копейка «возвращается».

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.07%	1	-77
Russia-30	5.19%	-2	-20
ОФЗ 25068	6.83%	6	-142
ОФЗ 25065	6.20%	1	-165
Газпрнефт4	4.71%	-44	-423
РЖД-10	7.38%	1	48
АИЖК-8	8.01%	0	-271
ВТБ - 5	8.03%	12	62
РоссельхБ-8	7.50%	-1	-112
МосОбл-8	8.15%	-9	-263
Mgorb2	7.14%	6	-203

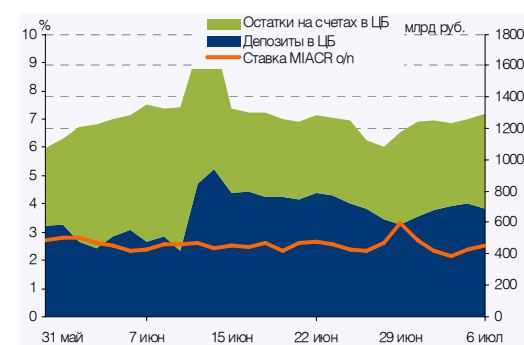
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95.85%	1	434
iTRAXX XOVER S12 5Y	496.42	6	64
CDX XO 5Y	298.70	-5	78

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 344.57	1.5%	-1.9%
RTS	1 386.42	2.0%	-4.0%
S&P 500	1 078.75	0.1%	-3.3%
DAX	6 077.19	0.2%	2.0%
NIKKEI	9 548.11	-0.4%	-9.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	72.81	-1.6%	-4.9%
Нефть WTI	74.95	-1.5%	-5.6%
Золото	1 196.85	-1.2%	9.1%
Никель LME 3 M	19 200.00	-1.5%	3.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По данным Минфина, дефицит федерального бюджета РФ в январе–июне 2010 года составил 2,1% ВВП.
- Максимальная процентная ставка (по вкладам в российских рублях) 10 кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в 1 декаде июля 2010 года составила 9,22%. В 1 декаде июня 2010 года ставка составляла 9,22%, во 2 декаде – 9,35%, в 3 декаде – 9,28%.
- Минфин РФ опубликовал предварительный график аукционов по размещению облигаций федеральных займов на третий квартал 2010 года. На июль 2010 года запланировано размещение ОФЗ на сумму 195 млрд руб., на август – 125 млрд руб., на сентябрь – 250 млрд руб.

Дата аукциона	Выпуск	Дата погашения	Объем, млрд. рублей
07.07.2010	25074	29.06.2011	20
07.07.2010	25071	26.11.2014	20
14.07.2010	25074	29.06.2011	10
14.07.2010	25072	23.01.2013	15
14.07.2010	25073	01.08.2012	20
21.07.2010	25075	01.07.2015	30
21.07.2010	25072	23.01.2013	15
28.07.2010	25074	29.06.2011	10
28.07.2010	25075	01.07.2015	30
28.07.2010	25073	01.08.2012	25
		Итого, млрд руб.	195
Дата аукциона	Выпуск	Дата погашения	Объем, млрд. рублей
04.08.2010	25072	23.01.2013	20
04.08.2010	26203	01.08.2016	25
11.08.2010	25075	01.07.2015	20
11.08.2010	25074	29.06.2011	5
18.08.2010	25071	26.11.2014	20
18.08.2010	25073	01.08.2012	20
25.08.2010	26203	01.08.2016	15
		Итого, млрд руб.	125
Дата аукциона	Выпуск	Дата погашения	Объем, млрд. рублей
01.09.2010	25075	01.07.2015	35
01.09.2010	25073	01.08.2012	40
08.09.2010	26203	01.08.2016	40
08.09.2010	25072	23.01.2013	25
15.09.2010	25075	01.07.2015	35
15.09.2010	25074	29.06.2011	5
22.09.2010	26203	01.08.2016	40
22.09.2010	25072	23.01.2013	30
		Итого, млрд руб.	250

Дефолты и реструктуризации

- Технический дефолт ООО «Баренцев Финанс», которое 5 июля 2010 года не рассчиталось по 8 купону облигаций серии 01 на сумму 39,888 млн руб., перешел в реальный. По сообщению Эмитента, обязательство не исполнено «по причине нехватки денежных средств». /Finambonds/
- «Камская долина» допустила очередной техдефолт по облигациям серии 05. В соответствии с условиями эмиссии, Компания должна была выплатить купонный доход за четвертый купонный период в размере 28,27 руб. на одну облигацию выпуска из расчета 18% годовых, а также исполнить обязательство по погашению части номинальной стоимости бумаг в размере 20%. Из общего размера обязательств в 29,4 млн руб. Эмитент выплатил частично лишь купонный доход на сумму 991,6 тыс. руб. Погашение части номинальной стоимости бумаг не производилось. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- В рамках оферты «Минплита» выкупила облигации серии 01 на 303 млн. руб., включая НКД в размере 12 млн. 268 тыс. 92,58 руб. Общий объем выпуска составлял 500 млн руб.
- 14 июля состоятся аукционы по размещению дополнительных выпусков **ОФЗ 25072** на сумму 15 млрд руб., **ОФЗ 25073** на сумму 20 млрд. руб. и **ОФЗ 25074** на сумму 10 млрд руб.
- Дирекция ММВБ приняла решение о допуске к торгам в процессе размещения 7 выпусков биржевых облигаций **ООО «ТрансФин–М»** общим объемом 5 млрд руб.
- **НОМОС–БАНК** исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 11 по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 86,8% выпуска на сумму 4,3 млрд руб. Выпуск облигаций был размещен 8 июля 2009 года сроком на 5 лет.
- Индикативная ставка купона по биржевым облигациям **ТД «Копейка»** серии БО–01 составляет 10,25 – 10,75% годовых, что соответствует доходности 10,65–11,20% годовых к оферте через 2 года. Напомним, что 12 июля 2010 года была открыта книга заявок по размещению биржевых облигаций Эмитента объемом 3 млрд руб. Срок сбора заявок заканчивается 23 июля. Размещение на ММВБ запланировано на 27 июля 2010 года. Листинг – котировальный список «В».

Предложенная организаторами займа доходность по новому выпуску ТД «Копейка», на наш взгляд, на фоне доходности облигаций других компаний продуктовой розницы выглядит достаточно интересной. На обозначенном временном отрезке Эмитент предлагает солидную премию порядка 230–300 б.п. к выпускам облигаций Магнит Финанс серии 02 (УТМ 8,33% годовых/578 дн.) и ИКС 5 Финанс серии 01 (УТМ 8,11% годовых/1269 дн.), которая заметно больше, чем предлагают бумаги Дикси–Финанс серии 01 (УТМ 9,26% годовых/240 дн.) к выпуску ИКС 5 Финанс серии 04 (УТР 7,02% годовых/317 дн.), но при более короткой дюрации. При этом у Копейки имеется кредитный рейтинг от S&P («В–/Стабильный») и все шансы попасть в Ломбардный список ЦБ.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Moody's понизило рейтинг **Португалии** до «А1» с «Аа2», прогноз «Стабильный».
- Агентство Fitch присвоило выпуску субординированных облигаций эмитента PSB Finance S.A. на сумму 200 Fitch присвоило долгосрочный рейтинг «BBB» приоритетным необеспеченным облигациям, представляющим собой участие в кредите, эмитента VEB Finance Limited, со сроком погашения в июле 2020 года, объемом 1 млрд долл. и ставкой 6,902%. Одновременно Fitch присвоило финальный долгосрочный приоритетный рейтинг «BBB» программе **ВЭБа** по эмиссии облигаций, представляющих собой участие в кредите, объемом 30 млрд долл., в рамках которой выпущены облигации. Рейтинги Банка находятся на одном уровне с рейтингами Российской Федерации («BBB/ Стабильный») ввиду того, что государство является его единственным владельцем, статуса ВЭБа как национального банка развития и тесных отношений с государством и правительством. В ходе глобального финансового кризиса ВЭБ получил более широкую функцию по экономической и финансовой стабилизации с участием в осуществлении антикризисных мер государства.
- Служба кредитных рейтингов Standard&Poors присвоила итоговый рейтинг «BBB» облигаций объемом 1 млрд долл., выпущенных **ВЭБом** 9 июля 2010 года в рамках масштабной программы выпуска сертификатов участия в займе. Рейтинги ВЭБ совпадают с рейтингами Российской Федерации, что отражает «почти несомненную» вероятность своевременной и достаточной экстренной поддержки ВЭБ со стороны Правительства РФ.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **«Мой Банк» (ООО)** за 2 квартал 2010 года получил убыток в размере 62,159 млн руб., за 1 квартал текущего года прибыль составила 121,439 млн руб. По сообщению Банка, уменьшение прибыли во 2 квартале произошло за счет увеличения расходов по выпущенным долговым обязательствам, создания резервов на возможные потери по ссудам, уплаты налога на прибыль за 1 квартал 2010 года и авансовых платежей за 2 квартал 2010 года. /Finambonds/
- Чистая прибыль **ОАО КБ «Центр-инвест»** за 2 квартал 2010 года по РСБУ составила 8,0 млн руб., что на 16,47% меньше по сравнению с прибылью, полученной за 1 квартал текущего года (9,6 млн руб.). Уменьшение показателя вызвано увеличением расходов на создание резервов. За 2 квартал 2009 года чистая прибыль Банка составляла 25,5 млн руб. /Finambonds/
- Объем кредитов, предоставленных **Газпромбанком** юридическим лицам, за 1 полугодие 2010 года вырос на 5% и составил 798,2 млрд руб. Кредиты, предоставленные физическим лицам, увеличились на 8% до 48,9 млрд руб. Объем депозитов физических лиц вырос на 17% до 170,2 млрд руб. Объем средств, размещенных в ГПБ корпоративными клиентами в сравнении с началом года практически не изменился и составил на 1 июля 1,1 млрд руб. За 1 полугодие 2010 года Банк получил чистую прибыль в размере 7,1 млрд руб. Основными причины ее роста стали: увеличение стабильной части доходов (процентных и комиссионных), получение дивидендов от вложений в уставные капиталы других юридических лиц и операции с иностранной валютой. Величина собственных средств (капитала) Банка на 1 июля 2010 составляла 230,2 млрд руб. /Finambonds/
- Чистая прибыль **ОАО «АИКБ «Татфондбанк»** за 2 квартал 2010 года по РСБУ составила 36,1 млн руб., что почти в 2 раза больше по сравнению с прибылью, полученной за 1 квартал текущего года (19,2 млн руб.). Основным фактом, повлекшим разовое увеличение финансового результата Банка за указанный период, явилось уменьшение процентных расходов по привлеченным ресурсам. За 2 квартал 2009 года чистая прибыль Банка составляла 35,4 млн руб., за 1 квартал – 75,604 млн руб. /Finambonds/
- Совет директоров **Татфондбанка** принял решение увеличить капитал Банка на 5 млрд руб. путем выпуска привилегированных акций и обмена их на ОФЗ. Этот вопрос будет вынесен на общее собрание акционеров, которое состоится 18 августа. Тогда же должны быть определены и параметры выпуска, в частности объем эмиссии. По данным агентства Reuters, речь идет о доэмиссии объемом 5 млрд руб. /Коммерсантъ/
- Чистый убыток **Банка «Петрокоммерц»** за 2 квартал 2010 года по РСБУ составил 81,1 млн руб., за 1 квартал текущего года чистая прибыль Банка равнялась 185,7 млн руб. На результаты 2 квартала повлияли увеличение отчислений в резервы на возможные потери и авансовых отчислений по налогу на прибыль наряду с увеличением чистых доходов от операций с ценными бумагами и доходов от операций с иностранной валютой на фоне стабильных чистых процентных доходов». Чистая прибыль Банка за 2 квартал 2009 года составляла 259,0 млн руб. /Finambonds/
- **Банк Москвы** во 2 квартале 2010 года сократил чистую прибыль по РСБУ на 35,2% – до 2,4 млрд руб., по сравнению с 3,7 млрд руб. чистой прибыли за 1 квартал этого года. Как говорится в сообщении Банка, уменьшение чистой прибыли во 2 квартале связано с уплатой налога на прибыль, сформированного по результатам деятельности Кредитной организации в 1 квартале 2010 года. Банк в 1 полугодии 2010 года получил 6,042 млрд руб. чистой прибыли, что в 18,8 раза больше, чем за аналогичный период 2009 года (321 млн руб.). /Интерфакс/
- **Райффайзенбанк** в 1 полугодии 2010 года получил 8,4 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ против 587 млн руб. чистого убытка за аналогичный период прошлого года в том числе 2,7 млрд руб. – в 1 квартале, 5,7 млрд руб. – во 2 квартале. Банк объясняет увеличение показателя за апрель–июнь по сравнению с январем–мартом проведением срочных сделок. /Интерфакс/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

Группа ТМК: стабильная операционная динамика.

Вчера **Группа ТМК** объявила свои операционные результаты по итогам 1 полугодия 2010 года. В целом, показатели отчетного периода остались в рамках предшествующего квартала, отражая устойчивый спрос на продукцию Компании, что, на наш взгляд, определяет ее устойчивый профиль. Ниже мы выделили основные моменты приведенного пресс-релиза:

– Совокупный объем производства труб во 2 квартале 2010 года по сравнению предыдущим снизился на 0,2% до 931 тыс. тонн. При этом вследствие проводимого ремонта и модернизации части мощностей в наибольшей степени сократился выпуск бесшовных труб – на 2,9% до 521 тыс. тонн. В наиболее маргинальном сегменте – OCTG (нефтегазовых труб) ТМК нарастила производство на 0,8%.

– Американский дивизион ТМК IPSCO, опираясь на благоприятную конъюнктуру рынка сбыта, продолжает демонстрировать положительную динамику производственных показателей. Уровень нагрузки мощностей превысил 80%, против 70% в 1 квартале текущего года. Как и ранее, значительная часть отгрузок осуществляется в пользу компаний, занимающихся добычей сланцевого газа.

– Компания продолжает осуществлять поставки продукции для строительства трубопроводных проектов Газпрома и Транснефти. Компания ориентирует, что реализация полученных заказов позволит сохранить высокую нагрузку соответствующих мощностей до первой половины 2011 года. Впрочем, Компания не привела конкретных данных по объему производства труб большого диаметра.

– По сообщению ТМК, Компания продолжает ощущать растущий спрос на премиальные резьбовые соединения, как со стороны заказчиков в США, разрабатывающих месторождения газа, так и в России от нефтегазовых операторов. Однако, опять же каких-либо данных по этому направлению приведено не было.

– В квартальном сравнении ТМК увеличило продажи труб промышленного назначения на 17%, что было обусловлено восстановлением спроса атомно-энергетической отрасли, автомобиле- и машиностроения, а также генерирующих и теплофикационных мощностей.

– Компании успешно удалось переложить рост сырьевых издержек на потребителей, благодаря чему ТМК ожидает сохранения уровня рентабельности на уровне 1 квартала 2010 года.

В настоящее время на долгом рынке обращаются рублевые облигации ТМК (YTM 6,6%; 02.2011), а также два выпуска еврооблигаций: «стандартный» с погашением в 2011 году и конвертируемый с погашением в 2015 году. Мы считаем, что вследствие довольно обременительной долговой нагрузки Компания будет сохранять высокую степень зависимости от конъюнктуры рынков сбыта, поэтому мы нейтрально относимся к коротким бумагам компании.

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «МТС»** и **ОАО «Газпромбанк»** договорились о снижении с 10 июля 2010 года процентной ставки за использование кредита в рублях на сумму 6,46 млрд руб. Размер новой ставки не раскрывается. Напомним, ранее ставка по данному кредиту уже была снижена с 13% до 10,5% годовых. Окончательное погашение кредита запланировано в феврале 2015 года. По кредиту предусмотрена возможность досрочного погашения. /www.mts.ru/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Новую неделю пара EUR/USD начала с продолжения коррекции, опустившись вчера в первую половину торгового дня до отметки 1,256х. На этот раз против евро сыграло сообщение о предстоящей встрече министров финансов Евросоюза, на которой будет подниматься вопрос касательно детальности раскрытия результатов проведенного стресс-тестирования, что подняло вопрос об их прозрачности. Кроме того, инвесторы негативно восприняли информацию в немецких СМИ, из которых следует, что Германия предлагает разработать план по реализации банкротства стран, неспособных обслуживать свои долговые обязательства.

Тем не менее, как мы видим, подобные «рассуждения» все же не были восприняты инвесторами всерьез, иначе бы коррекция приняла более значительные масштабы. К тому же в ходе американской сессии евро удалось частично восстановить позиции, вернувшись к отметке 1,26х.

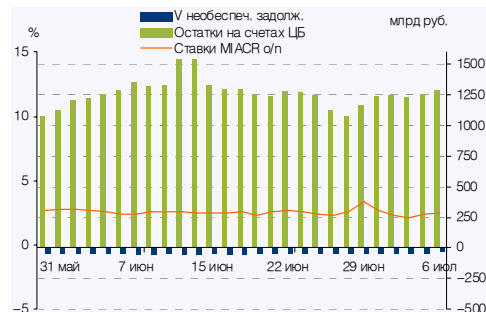
Стоит отметить, что сегодняшний день пара EUR/USD начала на достигнутых вчера уровнях, однако затем вслед за появившимися заявлениями со стороны европейских чиновников, призывающих банки к самостоятельному решению проблем взамен привлечения господдержки, довольно резко ушла ниже 1,255х.

На внутреннем валютном рынке, как и на прошлой неделе, в понедельник доминировали продавцы иностранной валюты, и по итогам дня рубль укрепился до 34,36 руб. против 34,54 руб. на закрытии пятницы. Активность участников оставалась на довольно низком уровне: объем сделок по инструментам «рубль-доллар» в секции «tom» составил около 2,3 млрд долл.

Сегодняшний день на фоне негативной динамики нефтяных цен, снизившихся накануне с 75 до 73 долл. за барр. (Brent), рубль начинает с небольшого ослабления к бивалютной корзине – до 34,42 руб. При этом, реагируя на изменения в расстановке сил на Forex, стоимость евро к рублю сохраняется на вчерашнем уровне – 38,75 руб., в то время как курс доллара подрастает на 7 коп. до 30,88 руб.

Ситуация на российском денежном рынке остается достаточно ровной: ставки на короткие межбанковские ресурсы остаются в привычном диапазоне 2–3%, общий показатель ликвидности превышает 1,2 трлн руб. Отметим, что, отражая конъюнктуру валютного рынка, ставки по сделкам валютный своп вчера опускались ниже 2%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
13 июл	бюджетный аукцион Минфина на 4,5 мес. объемом 50 млрд руб. по ставке 5,75%. ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
14 июл	возврат фонду ЖКХ 1,68 млрд руб. возврат ЦБ ресурсов беззалоговых аукционов на 10,21 млрд руб. аукцион ОФЗ на 45 млрд руб. выплата Минфином купонов и погашений ОФЗ на 21,3 млрд руб.
15 июл	уплата страховых взносов во внебюджетные фонды. депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 мес.

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В понедельник мировые фондовые площадки «маневрировали» в рамках положительного тренда, но говорить о каких-либо серьезных достижениях не приходится – положительная переоценка европейских фондовых индексов варьировалась в диапазоне 0,2% – 0,6%, а рост американских ограничился 0,07% – 0,18%. Причем наиболее заметной переоценка была по индексу DOW JONES, где настроение определяют ожидания предстоящих корпоративных отчетов. В этой части отметим опубликованные уже сегодня результаты алюминиевого гиганта Alcoa, который не разочаровал инвесторов, опубликовав результаты, превосходящие прогнозы: чистая прибыль на 1 акцию – 13 центов против прогнозируемых 11.

В сегменте казначейских обязательств США центральным событием был аукцион по 3-летним UST на 35 млрд долл., который прошел довольно успешно, продемонстрировав bid/cover на уровне 3,2 (3,23 в прошлый раз 8 июня этого года), однако доля покупателей-нерезидентов сократилась до 40,6% с 46,7% на июньском аукционе.

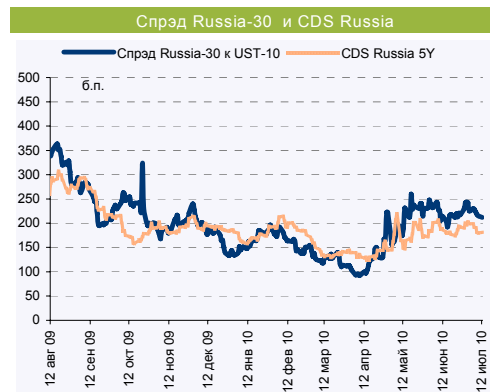
Очевидно, что новое размещение, а также ожидания еще двух аукционов (сегодня и завтра) оказывали давление на торгующиеся UST, следствием чего был рост их доходностей, например, по 10-летним treasuries до 3,07% годовых. Однако с началом торгов вторника, характеризующихся преобладанием негативного настроения на азиатских рынках, а также отрицательной динамикой нефти, спрос на казначейские обязательства оживился – доходность UST-10 утром находится на уровне 3,03% годовых.

Среди американских индикаторов, публикуемых сегодня, отметим торговый баланс США за май, который, согласно ожиданиям, может продемонстрировать некоторое снижение импорта относительно показателя предыдущего месяца в силу того, что котировки нефти в мае находились ниже апрельских уровней. Кроме того, будет анонсирован отчет по госбюджету по итогам июня.

Для российских еврооблигаций торги понедельника сложились весьма спокойно, реализуя прогноз относительно продолжения плавного роста. Суверенные Russia-30 большую часть дня котировались в диапазоне 113,625% – 113,75%. С началом торгов на американских площадках наблюдалась попытка продвинуть котировки выше 113,75%, однако имеющиеся заявки на покупку довольно быстро были удовлетворены, при этом образовался некоторый навес предложения на этом ценовом уровне, что, естественно, затормозило рост.

В корпоративных еврооблигациях также преобладал позитивный настрой участников. При этом наиболее востребованными выглядели выпуски компаний металлургического сектора и телекомы. Так, котировки выпуска МТС-20 вчера начали «осваиваться» на уровне 107% от номинала, прибавив еще порядка 50 б.п. за день. На этом фоне покупатели не упускали из вида и бумаги ВымпелКома. Среди металлургов покупателей больше всего интересовал выпуск Евраз-15, который за вчерашний день также подорожал в пределах 0,375%.

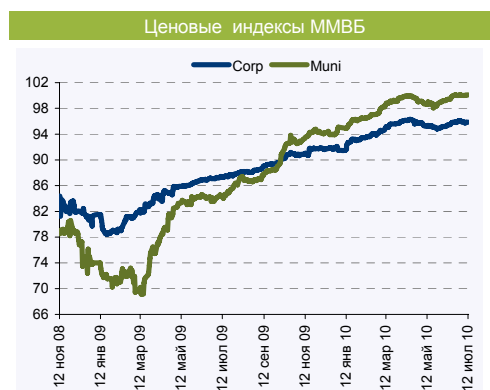
Несмотря на то, что локальный рынок выглядит довольно уверенно, вряд



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

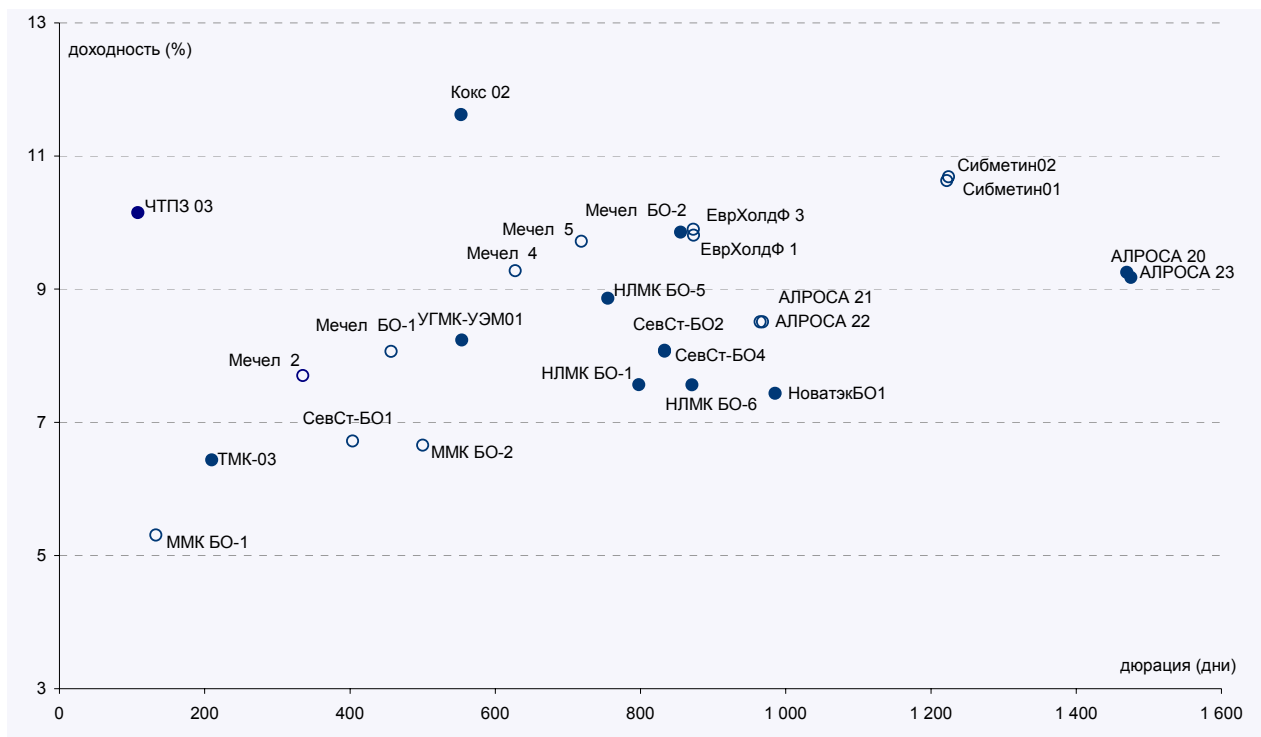
ли участники проигнорируют негативный фон, сформировавшийся в сырьевом сегменте, где наблюдается некоторая коррекция нефтяных котировок. В этом свете консолидация на текущих уровнях выглядела бы наиболее вероятным сценарием сегодняшних торгов, однако с началом торгов мы видим еще более высокую активность покупателей.

В рублевом сегменте наблюдается некоторое оживление торговой активности, возможной в разгаре отпускного периода. Вместе с тем, говорить о наличии какого-либо тренда не приходится – сделки носят довольно хаотичный характер в соответствии с индивидуальными предпочтениями, затрагивая широкий спектр бумаг. Диапазон колебания котировок остается широким – от «-50» до «+50» б.п.

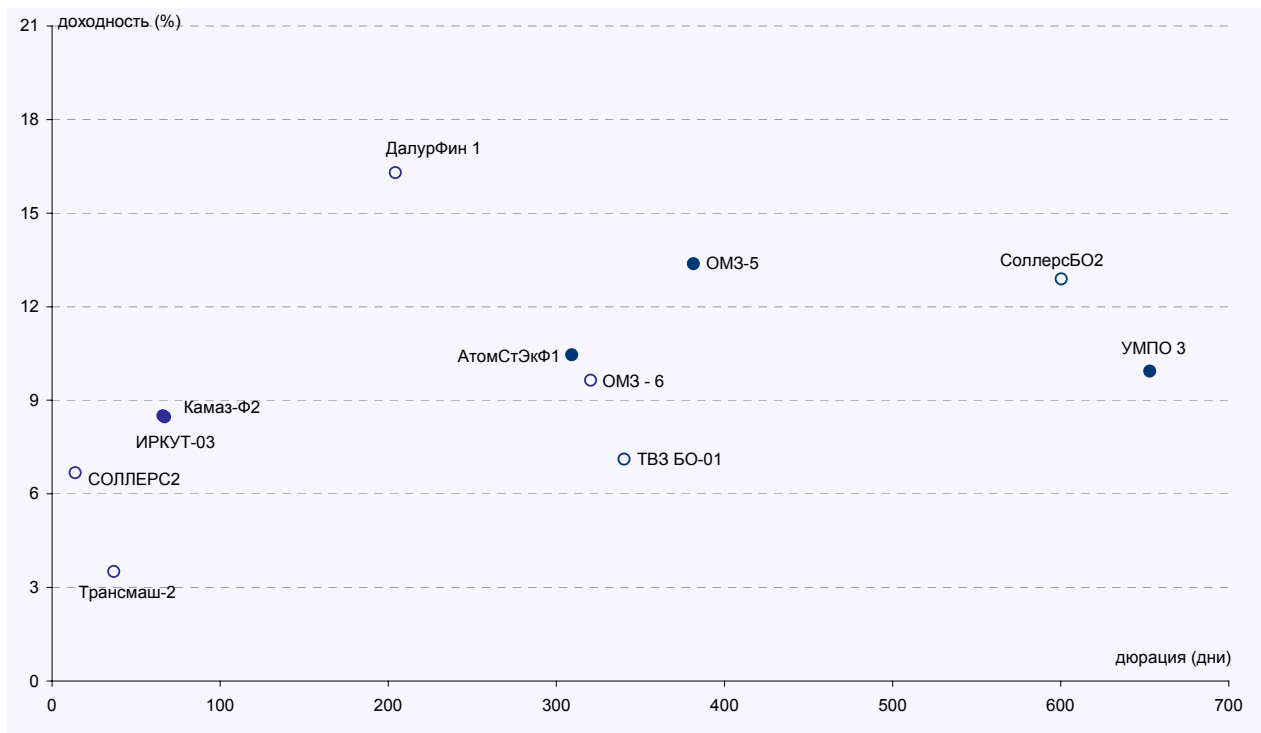
Можно отметить, что «набирает обороты» тема выполнения Минфином плана по первичному предложению на текущий год, который, напомним, обозначен на уровне 1,2 трлн руб. Отталкиваясь от того, что за первую половину года регулятор «продвинул» в рынок бумаг на сумму 212,5 млрд руб., перспектива притока за оставшиеся 6 месяцев еще 1 трлн руб. выглядит неоднозначно. С одной стороны, нет уверенности в том, что Минфин пойдет на 100% выполнение плана, «вливая» в рынок еженедельно порядка 50 млрд руб. С другой, попытку на текущей и следующей неделе «продвинуть» в рынок по 45 млрд руб. новых ОФЗ вполне можно рассматривать как некий пробный шаг. Несмотря на заявления представителей Минфина о том, что новые размещения будут проходить «по рынку», мы смогли еще на прошлой неделе убедиться: залог успешного размещения – это предоставленная премия. Ориентируясь на результаты последних аукционов, есть достаточно оснований полагать, что инвесторы могут быть довольно консервативно настроены на предоставление премии при «угрозе» избыточного предложения. И хотя есть убеждение в том, что проблем с ликвидностью у ключевых покупателей ОФЗ не наблюдается, однако их возможности не безграничны. В свете этого, активность Минфина в части первичного рынка становится одной из тем повышенного внимания на ближайшую перспективу.

В остальном же первичный сегмент, хотя и несколько «сбавил темп», возвращает в рынок уже известные имена, например, торговую сеть «Копейка», которая в пятницу начала book building по выпуску биржевых облигаций на 3 млрд руб., предложив купон в диапазоне 10,25% – 10,75% годовых, что с учетом заметного улучшения кредитного профиля за последние годы может быть интересно для инвесторов, не требовательных к «ломбардному» статусу бумаг. Вместе с тем, отметим, что Копейка удовлетворяет рейтинговым «нормам» ЦБ, необходимым для включения в Ломбардный список.

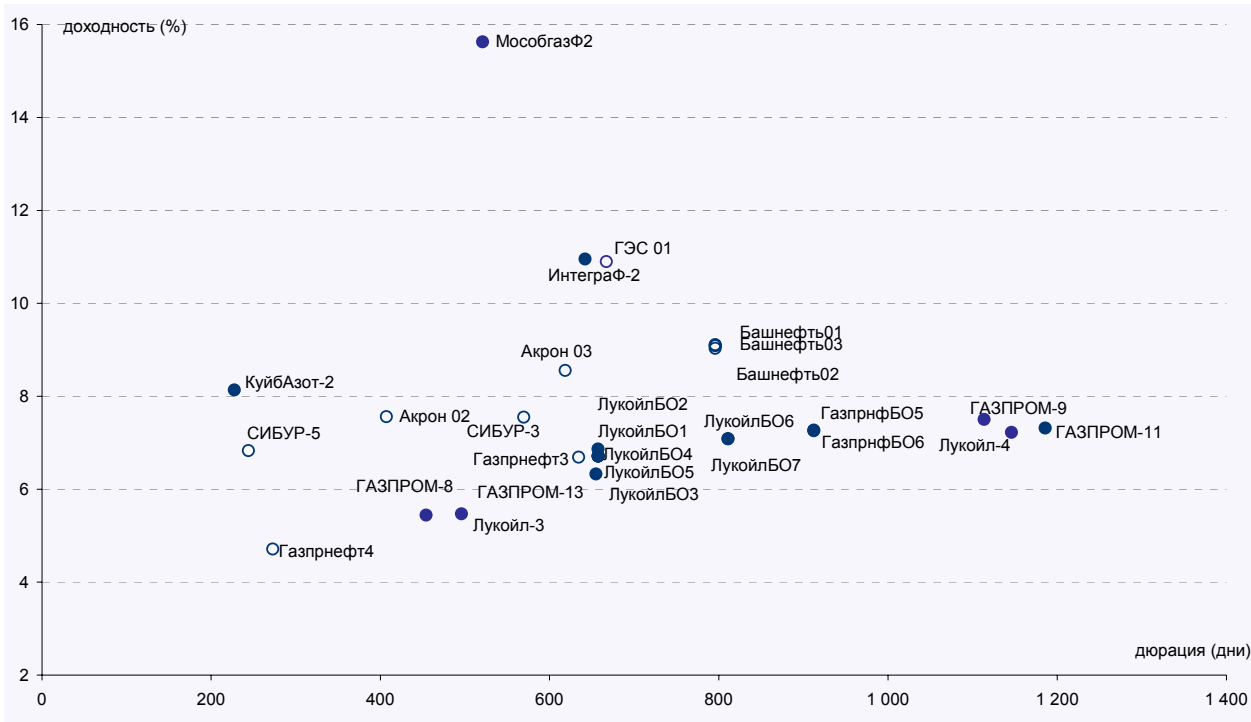
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



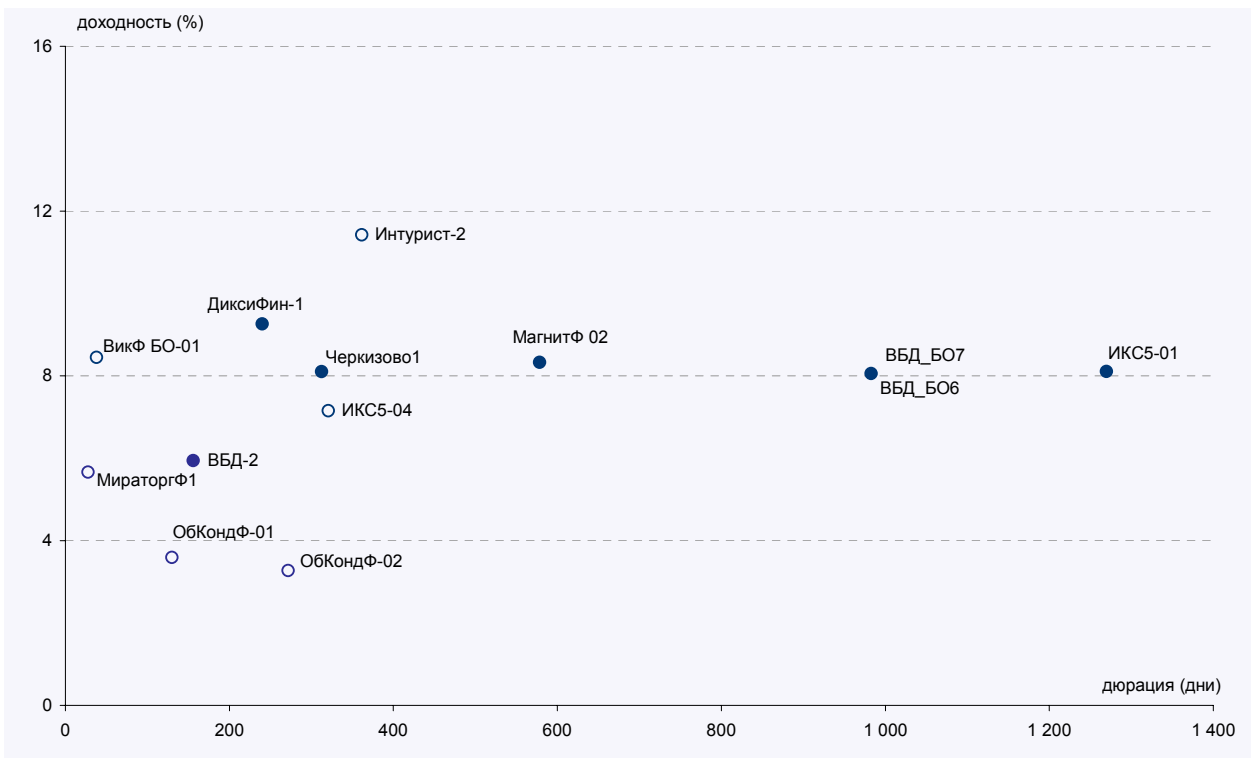
Машиностроение



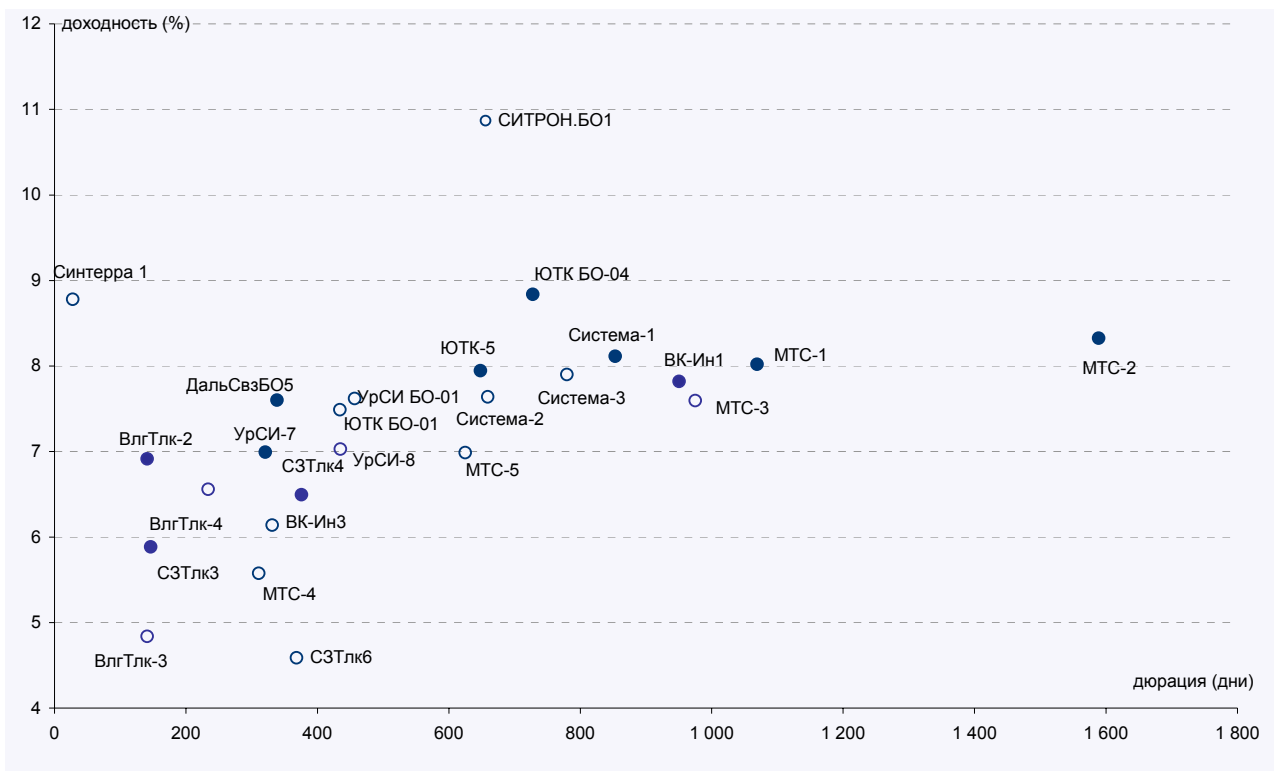
Нефтегазовый сектор, Химия



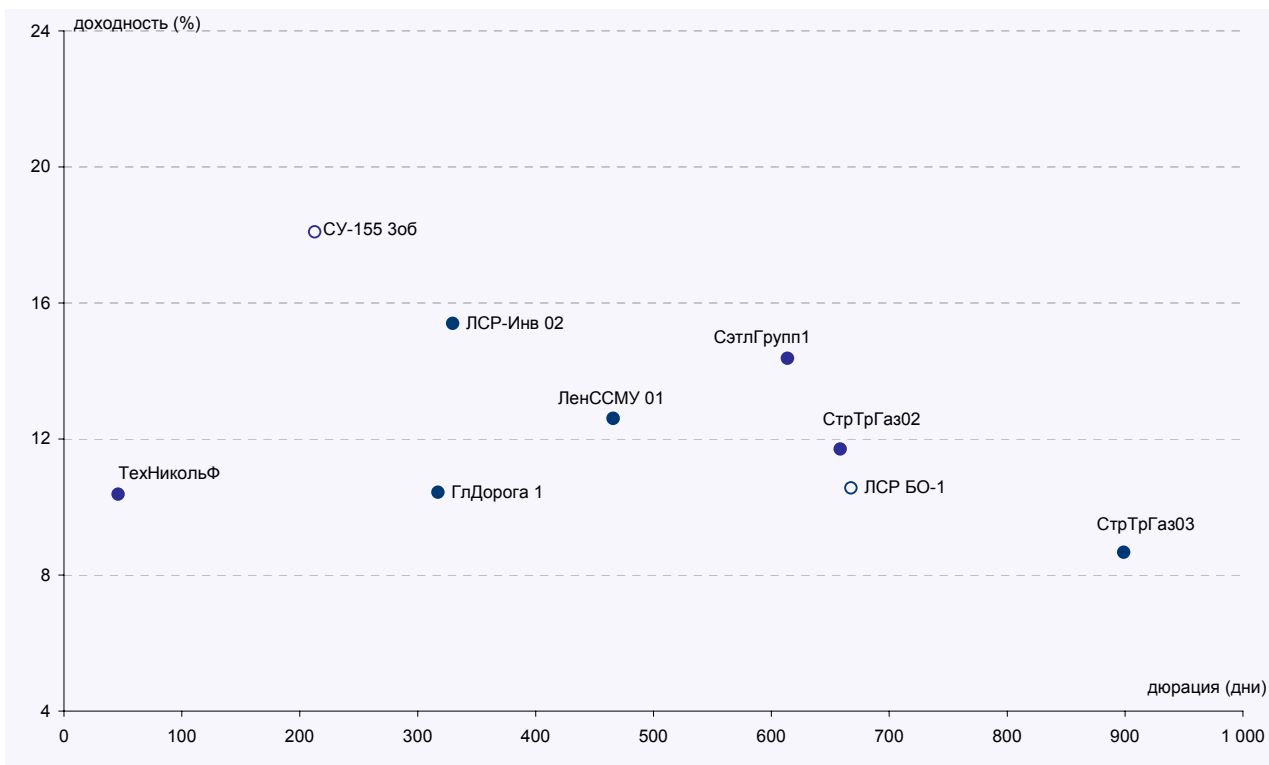
Потребсектор и АПК, Ритейл



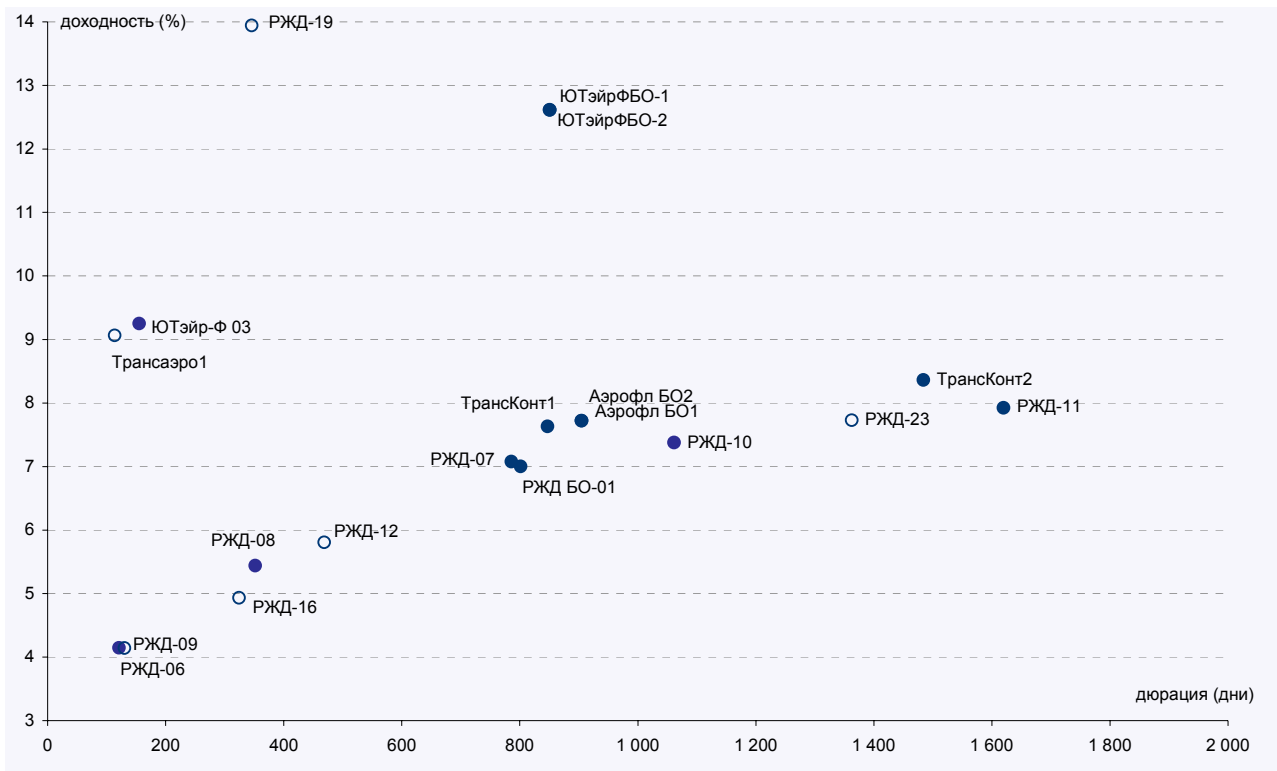
Телекоммуникации и медиа



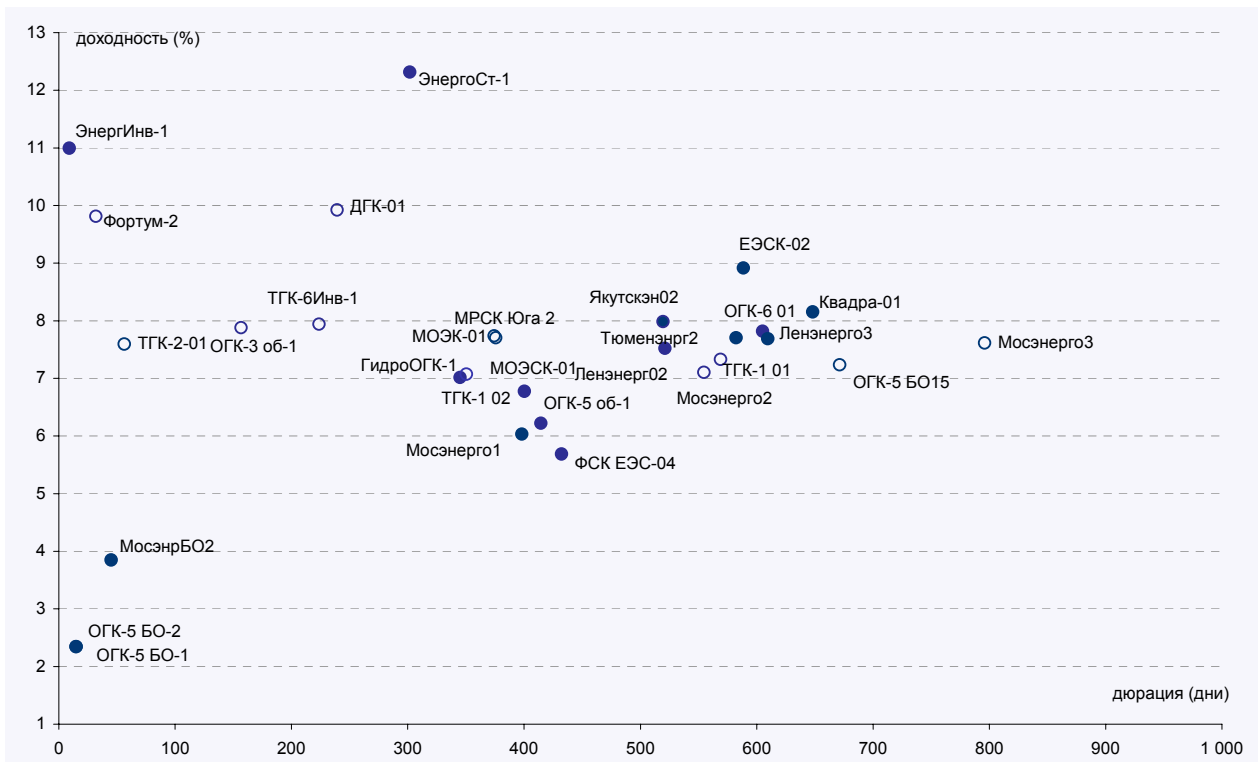
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



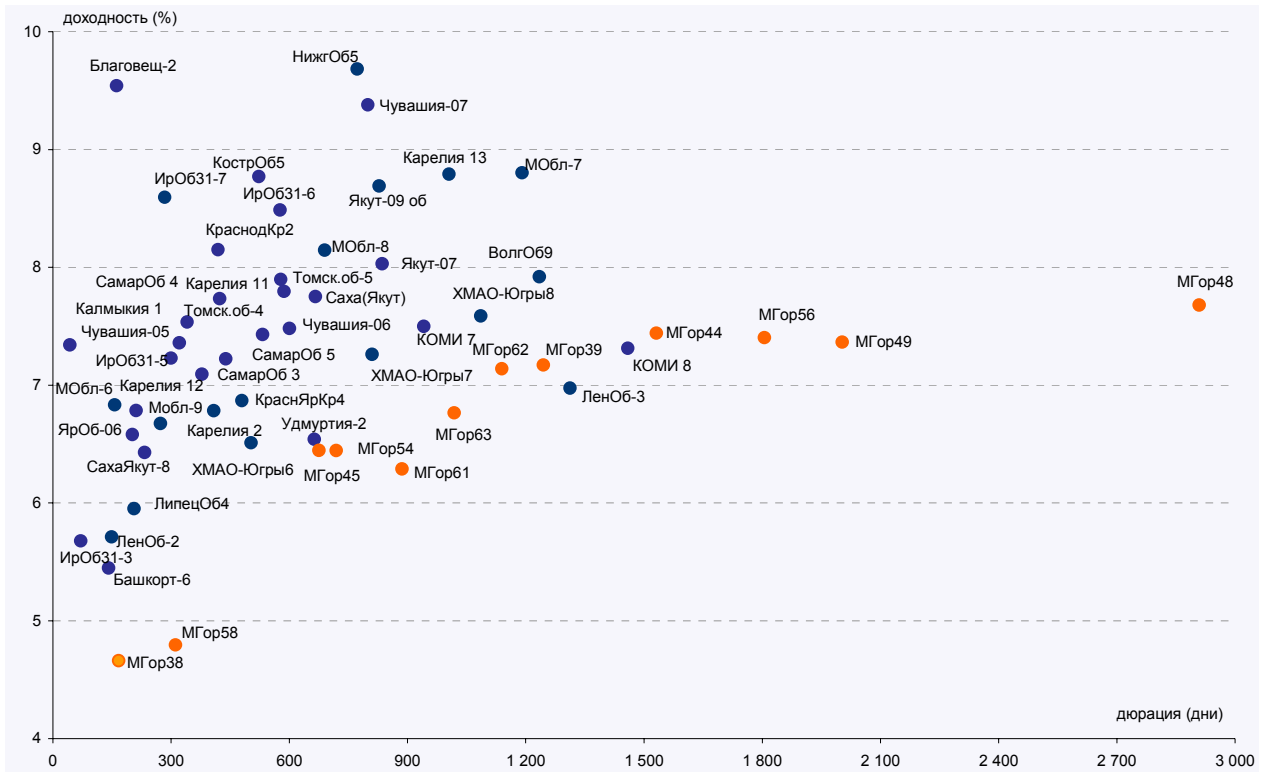
Энергетика



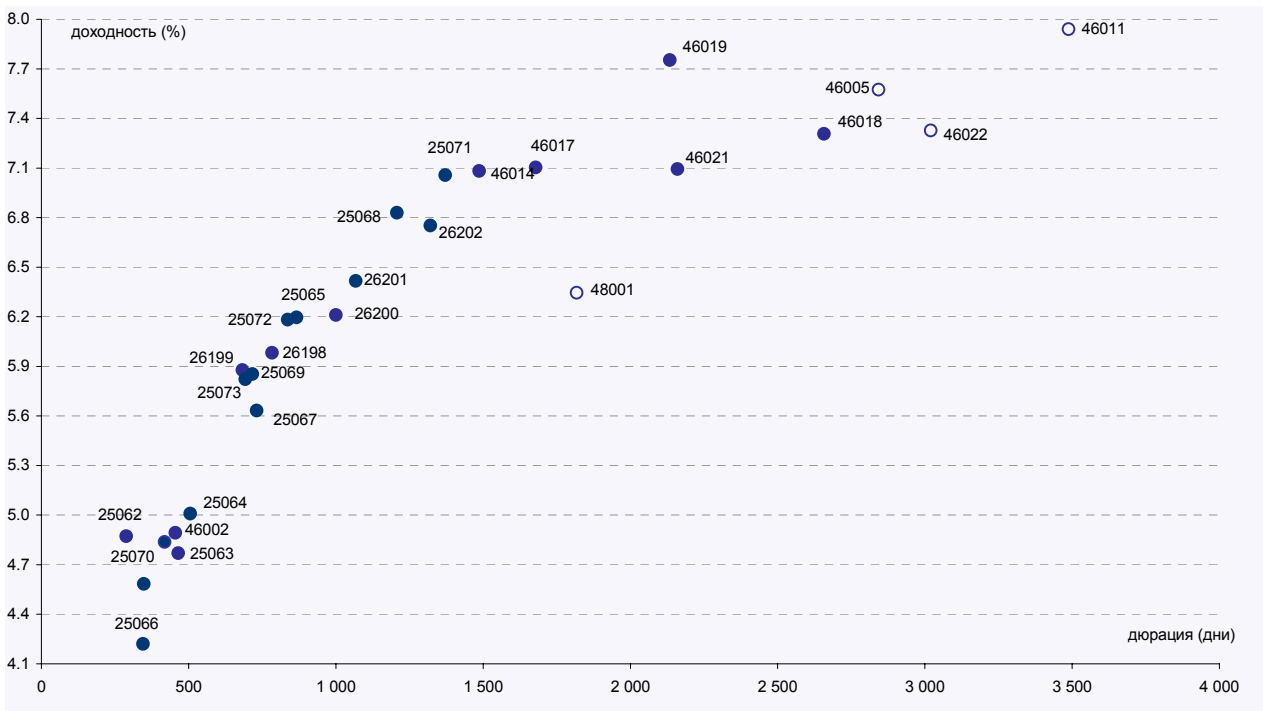
Финансовый сектор



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.