

Рынок облигаций:

ФАКТЫ И КОММЕНТАРИИ

14 июля 2009 года

Новость дня:

Правительство РФ прогнозирует инфляцию в 2010 году на уровне 10%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Баренцев Финанс, ЗК НАстюша, НМЗ Кузьмина, Энергоцентр, Санвэй Групп.
- Рейтинги и прогнозы: облигации Пробизнесбанк, Райффайзенбанк.
- ТрансКредитБанк – итоги 1 полугодия 2009 года.
- Сбербанк, Тройка Диалог, МБРР, Банк Москвы, Газпром, РусГидро, Северсталь, Алроса, АвтоВАЗ, СОЛЛЕРС, РЖД, КД Авиа, НМТП, Магнит, МТС, СЗТ, МРК, Сибирьтелеком, ВолгаТелеком.

Денежный рынок.....стр 9

- Вчера бивалютная корзина подорожала на 50 коп., однако затем настроения участников переменились.
- События валютного сегмента отражаются на конъюнктуре денежного рынка.

Долговые рынкистр 10

- Внешние рынки: рискованные активы снова пользуются спросом на ожиданиях хороших отчетностей в США и при нефти, которая затормозила падение цен.
- Российские еврооблигации: активность минимальна, но бонды Russia-30 «наметили» восстановить утраченные позиции.
- Рублевый сегмент: коррекция понедельника подвинула цены до уровней, интересных для частичного откупа.

Панорама рублевого сегмента..стр 12

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.35%	5	114
Russia-30	7.89%	-3	-194
ОФЗ 46018	11.53%	0	299
ОФЗ 25059	11.73%	3	3
Газпромф4	14.14%	23	n/a
РЖД-9	13.22%	26	92
АИЖК-8	14.80%	1	-737
ВТБ - 5	12.87%	3	-73
Россельхб-6	14.83%	1	496
МосОбл-8	18.34%	17	-1 550
Мгпр59	11.88%	19	n/a

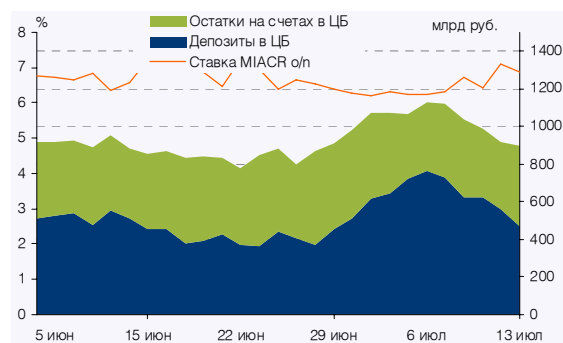
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.31%	-10	604
iTRAXX XOVER S10 5Y	847.18	-1	-182
CDX HY 5Y	974.19	-8	-173

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	881.15	1.1%	42.2%
RTS	835.61	0.0%	32.2%
S&P 500	901.05	2.5%	-0.2%
DAX	4 722.34	3.2%	-1.8%
NIKKEI	9 050.33	-2.6%	2.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	59.71	0.9%	42.7%
Нефть WTI	59.69	-0.3%	33.8%
Золото	920.30	0.8%	4.3%
Никель LME 3 M	14 730.00	1.7%	25.9%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По прогнозам Минфина, доходы федерального бюджета в 2010 году составят 6,5 трлн руб.
- Правительство России одобрило в понедельник так называемые сценарные условия развития экономики на 2010–2012 годы. При подготовке «сценарных условий на предстоящие три года в качестве базового был взят сценарий, согласно которому средняя цена на нефть марки Urals составит в этом году 54 долл, а в последующие три года, соответственно – 55, 56 и 57 долл. При этом, как признала министр Э. Набиуллина, «многое будет зависеть от развития мировой экономики в целом, от скорости ее выхода из кризиса». Поэтому в своих прогнозах министерство экономического развития исходит из того, что падение мировой экономики в 2009 году составит 2,7%, а подъем начнется в 2010 году на уровне 0,6–2,7%, уточнила она. Поэтому, что касается России, правительство прогнозирует показатели роста ВВП в 2010 года на уровне 1%, в 2011 году – 2,6%, а в 2012 году – 3,8%.
- Бюджетный дефицит в США в нынешнем финансовом году превысил 1 трлн долл. Согласно отчету Минфина, в июне дефицит вырос на 94,3 млрд долл. Всего же за финансовый год, который начался 1 октября 2008 года и закончится 30 сентября 2009 года, на нынешний момент дефицит составляет порядка 1,1 трлн долл.

Дефолты и реструктуризации

- Технический дефолт, допущенный ООО «**Баренцев Финанс**» 6 июля 2009 года по выплате купонного дохода в размере 31,9 млн руб. по облигациям серии 01 стал реальным. По сообщению Эмитента, «обязательство не было исполнено по причине нехватки денежных средств».
- **Зерновая компания «Настюша»** разместила 90% облигаций второй серии на 1,8 млрд руб., Ставка купона составила 18% годовых.
- 10 июля 2009 года Арбитражный суд Новосибирской области ввел процедуру наблюдения в отношении ОАО «**Новосибирский металлургический завод им. Кузьмина**». Исковое заявление о признании несостоятельности (банкротстве) было подано самой компанией. Судебное заседание по рассмотрению отчета арбитражного управляющего назначено на 9 декабря 2009 года. По нашим оценкам, в обращении находится не более 3% выпуска облигаций объемом 1,2 млрд руб.
- ОАО «**Энергоцентр**» не смогло в полном объеме выплатить купонный доход за четвертый купонный период по облигациям серии 01. По сообщению Эмитента, обязательство в размере 137, 471 млн руб. не исполнено из-за недостаточности денежных средств.
- ООО «**Санвэй-групп**» согласно решению арбитражного суда Санкт-Петербурга и Ленинградской области, признано несостоятельным (банкротом) по упрощенной процедуре ликвидируемого должника. В отношении Компании открыто конкурсное производство сроком на 6 месяцев. Напомним, что выпуск CLN компании на 50 млн долл. находится в состоянии дефолта.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- На следующей неделе **Газпром** планирует начать road show новых еврооблигаций на 1,5 млрд долл. и 350 млн евро.

- **ООО «Южная строительная коммуникационная компания»** (ЮСКК, г Краснодар) 20 июля начнет размещение облигаций серии 03 в объеме 126 млн руб. К размещению по открытой подписке на ФБ ММВБ планируются облигации (жилищные сертификаты) серии 03 в количестве 2,8 тыс. штук номиналом 45 тыс. руб., что эквивалентно 1 кв. м общей площади жилья. Срок обращения ценных бумаг – 340 дней. Поручителем по выпускам жилищных сертификатов выступит ООО «Завод «Югтехнострой».
- **ООО «Интерград»** выставило оферту по планируемому пятилетнему выпуску облигаций серии 01 объемом 900 млн руб. на 21 января 2011 года. Период предъявления облигаций к выкупу с 6 по 12 января 2011 года. Напомним, что размещение данного выпуска запланировано на 15 июля 2009 года. Поручителем по выпуску выступает ООО «Элина-97». Средства, полученные от размещения облигаций, будут направлены на финансирование финансово-хозяйственной деятельности Эмитента.
- Ставка 9–12–го купонов по облигациям **ООО «МГМ «Магнолия»** серии 01 объемом 1 млрд руб. определена в размере 19% годовых. Купонный доход за 9–12–й купонные периоды составит 47,37 руб. в расчете на одну облигацию. Напомним, что в ходе предыдущей оферты в декабре 2008 года выпуск был практически полностью выкуплен Эмитентом.
- ММВБ с 14 июля допускает к торгам в котировальном списке «А2» облигации серии 01 **ОАО «ТГК-1»** и в котировальном списке «Б» облигации серии 01 **ООО «Ханты–Мансийск СтройРесурс»**.
- **ОАО «Банк АБВ»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 800 млн руб. В рамках оферты Эмитент приобрел 175,213 тыс. облигаций (21,9% выпуска) на общую сумму 175,213 млн руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch поместило рейтинги **Пробизнесбанка**, включая долгосрочные рейтинги дефолта эмитента «В–», под наблюдение в список Rating Watch «Негативный», отражая обеспокоенность вопросами качества активов и капитала. Агентство сообщает, что «статус Rating Watch «Негативный» по долгосрочным РДЭ заменяет присвоенный ранее «Негативный» прогноз и указывает на повышенную вероятность понижения рейтингов в краткосрочной перспективе после полного анализа Банка».
- Агентство Fitch присвоило ожидаемые национальные долгосрочные рейтинги «AAA(rus)» предстоящим эмиссиям рублевых облигаций **ЗАО «Райффайзенбанк»** (серий 7–9) с фиксированной ставкой. Пятилетние облигации должны быть выпущены тремя сериями объемом 5 млрд руб., 5 млрд руб. и 10 млрд руб. соответственно.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Сбербанк России** опубликовал консолидированную финансовую отчетность по МСФО за 1 квартал 2009 года. Операционные доходы до резервов Группы составили 144,2 млрд руб. («+38,9%» к аналогичному показателю за 1 квартал 2008 года и «+11,7%» к 4 кварталу 2008 года). Процентные доходы, достигнув 195,1 млрд руб., превысили на 42,4% показатели 1 квартала 2008 года и на 9,2% 4 квартала 2008 года. Процентные расходы составили 79,6 млрд руб. («+50,8%» к 1 кварталу 2008 года и «+16,9%» к четвертому кварталу). Чистые комиссионные доходы составили 22,1 млрд руб., что на 25,6% превышает аналогичный показатель прошлого периода. Чистая прибыль Группы за 1 квартал 2009 года составила 0,6 млрд руб. против 31,1 млрд руб. за 1 квартал 2008 года. Наибольшее влияние на размер прибыли оказал размер созданных резервов на возможные потери по кредитам, однако расходы на создание резервов были частично компенсированы высокими объемами операционных доходов. Активы Группы на 31 марта 2009 года достигли 6 768 млрд руб. Темп роста активов за 1 квартал 2009 года составил 0,5%. /Finambonds/

- **ЗАО «Инвестиционная компания Тройка Диалог»** своевременно и в полном объеме выполнило свои обязательства по выплате синдицированного кредита объемом 130 млн долл. Синдицированный кредит 12-ти международных банков сроком на один год был привлечен в июле 2008 года. /Finambonds/
- **Московский Банк Реконструкции и Развития (МБРР)** подвел итоги минувшего года. По итогам 2008 года консолидированные активы выросли по сравнению с 2007 годом на 35% до 166,568 млрд руб., собственный капитал увеличился на 85% и составил 13,798 млрд руб. Кредитный портфель вырос на 43% и составил 99,653 млрд руб. Чистая прибыль банка составила 107,264 млн руб. В 2008 году капитал Банка был увеличен на 6,352 млрд руб., что являлось дополнительным источником фондирования МБРР. Значения нормативов ликвидности банка соответствуют требованиям ЦБ РФ: по состоянию на 1.06.09 Н2 (мгновенная) и Н3 (текущая) значительно превышают установленные регулятором минимальные планки в 15 и 50%, равняясь соответственно 115,9 и 110,4%. В 2008 году в срок были погашены синдицированный кредит банка WestLB AG, London на сумму 40 млн евро, два кредита банка Dresdner Bank, London на общую сумму 125 млн долл., третий выпуск еврооблигаций на сумму 100 млн долл. На сегодняшний день у МБРР нет иных обязательств по публичным долговым инструментам к погашению до конца 2009 года. /www.mbrd.ru/
- **Банк Москвы** подвел итоги работы в 1 полугодии 2009 года. Балансовая прибыль Банка за отчетный период составила 539 млн руб., чистая прибыль – 321 млн руб. Активы по форме публикуемой отчетности с 1 июля 2008 года выросли на 34% до 784,8 млрд руб. Капитал Банка за 12 месяцев увеличился на 29% до 83,1 млрд руб. Общая сумма привлеченных средств клиентов Банка Москвы (включая средства кредитных организаций и долговые обязательства) с июля 2008 года выросла на 33%, составив 709,7 млрд руб. При этом объем депозитов частных лиц увеличился на 20% до 151,4 млрд руб. Кредитный портфель Банка по частным и корпоративным клиентам на 1 июля 2009 года составил 520 млрд руб. (рост за 12 месяцев – 27%). /www.bm.ru/

ТрансКредитБанк – итоги 1 полугодия 2009 года.

ТрансКредитБанк представил инвесторам итоги деятельности за первое полугодие 2009 года по РСБУ. В целом, мы склонны позитивно оценить предоставленные результаты, благодаря положительному финансовому результату, улучшению ситуации с достаточностью капитала, сведению к нулю задолженности перед ЦБ и росту кредитного портфеля, однако беспокойство у нас вызывают показатели ликвидности Банка и заметно выросшие темпы роста просроченной задолженности.

Среди основных факторов мы отмечаем:

– За указанный период активы Банка сократились на 7% до 219,9 млрд руб. Данное действие, на наш взгляд, было обусловлено стремлением Банка сократить свою задолженность перед ЦБ, которая по состоянию на 1 января текущего года достигала 32,5 млрд руб. или около 15% пассивов. Напомним, что, по словам самого Банка, денежные средства привлекались для нивелирования оттока средств клиентов, однако поскольку его не наблюдалось, то в 1 квартале 2009 года было принято решение о сокращении задолженности. Погашение производилось за счет средств, размещенных в ЦБ же, снижения размера вложений в ценные бумаги и аккумулированных денежных средств, то есть, как мы видим, за счет наиболее ликвидных активов. Это оказало существенное негативное влияние на показатели ликвидности Банка: мгновенная ликвидность (Н2) сократилась с 93% до 39% (при минимально допустимом значении 15%), текущая ликвидность (Н3) – с 87% до 71% (при минимально допустимом значении 50%), долгосрочная (Н4) выросла с 81% до 102% при максимально допустимом значении 120%).

– По итогам первых 6 месяцев кредитный портфель Банка вырос на 6% до 160,4 млрд руб. Напомним, что положение Банка во многом связано с деятельностью РЖД (материнской компании): около 15% кредитного портфеля на конец 2008 года приходилось на связанные стороны, и порядка 31% выдано сотрудникам РЖД. Негативным моментом, в данном случае, выступает снижение объемов железнодорожных перевозок и планы монополии по сокращению издержек за счет снижения численности персонала на 4% и перевода на сокращенный рабочий день 58% штата. Негативные тенденции, происходящие в РЖД, на наш взгляд, могут

оказать значительное отрицательное влияние на показатели Банка. Смягчающим фактором, в данном случае, выступает готовность монополии поддерживать банковский бизнес и совместно решать возникающие как операционные, так и финансовые задачи. В частности, у ТКБ есть возможность своевременно реагировать на изменение в штате сотрудников транспортной компании и внедрять соответствующие программы по реструктуризации задолженности физических лиц, если такая необходимость возникает. Кроме того, само ОАО «РЖД» пользуется государственной поддержкой, что косвенно оказывает положительное влияние и на банковский бизнес. Тем не менее, уровень просроченной задолженности Банка продолжает расти – с 0,6% на начало года до среднеотраслевого 4,3% на 1 июля 2009 года, и Банк вынужден был начислить резервы, в 5,4 раза превышающие объем за аналогичный период прошлого года, – 4,3 млрд руб. (0,8 млрд руб.).

– Начисление резервов стало основным фактором снижения на 49% до 1,6 млрд руб. чистых процентных доходов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Отметим, что до вычета резервов они составляли 5,9 млрд руб., что превышает уровень прошлого года на 48%. Сокращение процентных доходов было компенсировано доходами от операций с иностранной валютой и ценными бумагами в объеме 2 млрд руб. и 1,3 млрд руб. соответственно. В результате, несмотря на ухудшение качества кредитного портфеля, за счет преимущественно кратковременных факторов (девальвация рубля, а затем оживление фондового рынка), прибыль ТКБ составила 1,8 млрд руб. (+35% к аналогичному периоду прошлого года). Обращаем внимание, что уже по итогам 2 квартала Банк отразил убыток в размере 135 млн руб. В качестве позитивного момента мы отмечаем очень низкий рост операционных расходов – всего 8% (до 3 млрд руб.) к первому полугодю 2008 года, – что оказывает позитивный эффект на финансовые результаты Банка.

– Отдельно выделяем, что Банк в значительной мере улучшил показатель достаточности капитала (Н1) с близкого к минимальному значению (10%) 11,8% до 13,68%, что стало возможным за счет поддержки РЖД, которые предоставили субординированный кредит в размере 2 млрд руб., а также отражаемый позитивный финансовый результат.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По слова премьер-министра Владимира Путина, объем инвестпрограммы **Газпрома** на этот год составит 775 млрд руб., что ниже уровня 2008 года на 6% и соответствует объемам капитальных затрат 2007 года. Ранее инвестиции (включая покупку 20% акций Газпром нефти) на этот год планировались в объеме 1,05 трлн руб. Согласно данным газеты «Ведомости», сокращение затрат коснется, прежде всего, программ освоения Ямала. /Ведомости, АК&М/

ЭНЕРГЕТИКА

- **РусГидро** рассчитывает сохранить объем инвестиционных затрат в 2010 году на уровне текущего года. Компания не планирует сворачивать свои проекты и рассчитывает обеспечить финансирование капитальных затрат следующего года в объеме около 65 млрд руб. /РИА Новости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- «Воркутауголь» (входит в «Северсталь–ресурс», горнодобывающий дивизион **ОАО «Северсталь»**) выиграл аукцион на получение права пользования недрами двух участков Юньягинского месторождения с суммарными запасами угля 7,426 млн тонн. /Интерфакс/
- По словам Сергея Степашина, Сергей Выборнов покинул пост президента **«Алросы»** по инициативе Счетной палаты, рекомендовавшей заменить президента «Алросы». /Ведомости/.

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- На 22 июля намечено заседание Арбитражного суда Самарской области по иску «Сибур – русские шины» к **ОАО «АвтоВАЗ»**, который в 4 квартале 2008 года перестал оплачивать поставки покрышек. Общая сумма задолженности составляет 100 млн руб., на текущий момент поставки прекращены. /Интерфакс, Ведомости/
- Как сообщают СМИ, ссылаясь на губернатора Приморского края С. Дарькина, **СОЛЛЕРС** ведет переговоры по покупке площадей владивостокского «Дальзавода» (специализируется на ремонте тихоокеанских судов). В регионе Компания хочет организовать производство грузовиков Isuzu, Fiat Ducato и внедорожников SsangYong — не менее 17 тыс. машин в год. Сначала были планы по развитию производственной площадки в Хабаровске, но потом Компания склонилась к Приморскому краю. Как отмечают представители СОЛЛЕРСа: «это выгоднее с точки зрения логистики: во Владивостоке есть порт, а автокомпоненты Компания получает морем». Ожидается, что первые автомобили СОЛЛЕРСа владивостокской сборки должны сойти с конвейера в конце этого года. Размер приобретаемых площадей и сумму сделок Компания не раскрывает, так же как и общий размер инвестиций в проект, при этом озвучено, что необходимые средства планируется привлечь в ВЭБе. Представитель ВЭБа лишь подтвердил изданию получение заявки СОЛЛЕРСа. /Ведомости/

ТРАНСПОРТ

- Немецкий железнодорожный концерн Deutsche Bahn и **«Российские железные дороги»** ведут переговоры об обмене капиталом. Изначально российский холдинг планировал купить 5% акций в ходе частичной приватизации Deutsche Bahn, однако приватизация была отложена на неопределенное время из-за неблагоприятной ситуации на финансовых рынках. /www.rzd-partner.ru/
- Калининградская область может выделить КД–Авиа 4 млрд руб.
Как сегодня сообщает газета «Коммерсантъ», **«КД Авиа»** может получить поддержку от правительства Калининградской области в размере 4 млрд руб. Для этого Авиакомпания проведет допэмиссию в размере 7 млрд руб. После выкупа акций Область станет собственником 55% акций КД Авиа, второй участник допэмиссии не называется. Издание приводит информацию, что оставшиеся акции может выкупить один из крупных кредиторов Авиаперевозчика. Одним из условий для предоставления субсидий является разделение бизнеса Компании на аэропорт и авиакомпанию. Мы считаем, что указанная сумма (4 млрд руб.) вряд ли может стать «спасательным кругом» для авиакомпании, долг которой составляет, согласно данным СМИ, около 10 млрд руб. Также напомним, что вопрос государственной поддержки обсуждается, начиная с апреля этого года, и как нам кажется, не близок к разрешению. /Коммерсантъ/
- **НМТП операционные результаты за первое полугодие 2009 года.**
Новороссийский порт представил результаты операционной деятельности за первое полугодие 2009 года. НМТП по–прежнему сохраняет положительную динамику перевалки. Рост к аналогичному периоду прошлого

года составил 10,4%. За первые шесть месяцев драйвером роста грузооборота стали зерновые грузы, руда и железорудный концентрат. Положительную динамику сохраняют наливные грузы, обеспечивающие около 66% грузооборота порта. Роста перевалки указанных грузов составил +6,0%. В отрицательной зоне остаются контейнеры (-37,5% в TEU), черные металлы (-3,9%), лесные грузы (-28,6%), цемент (-91%), металлолом (-100%).

Мы отмечаем, что динамика НМТП опережает грузооборот морских портов РФ, который в январе – июне 2009 года вырос на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. /www.nmtp.info/

РИТЭЙЛ

- Вчера президиум правительства России одобрил проект закона «О торговле», который уже через два дня должен быть внесен в Госдуму. В документе правительство отказалось от регулирования ценообразования и определения порога доминирования на локальных рынках. Контролировать выполнение закона Правительство поручило ФАС, как «наименее ангажированному ведомству», в отличие от «Минпромторга, который курирует торговлю, и Минсельхоз – производителей продуктов питания», пояснил замминистра промышленности и торговли Станислав Наумов. Глава ФАС Игорь Артемьев заявил, что «к работе торговых сетей будет применяться общее антимонопольное законодательство. За невыполнение закона будет налагаться штраф от 500 тыс. до 1 млн руб.». Штрафовать будут за навязывание поставщикам условий поставки товаров и требование платы «за вход», изменение ассортимента и другие бонусы. В соответствии с законопроектом единственное вознаграждение, которое торговая сеть может получить с поставщика, — премия за приобретаемый объем товара. Также ФАС получит право вмешиваться в отношения сетей и поставщиков с помощью предписаний, если сети начнут вводить новые виды бонусов, не оговоренный законом, или антимонопольной службе покажется, что сети дискриминируют поставщиков. При этом в течение месяца любая компания сможет оспорить решение ФАС в суде. /Ведомости/
- **ОАО «Магнит»** представило неаудированные результаты деятельности за 6 месяцев с начала 2009 года. За это время Компания открыла 226 магазинов, при этом их общее количество в сети составило 2 808 (2 790 «магазинов у дома» и 18 гипермаркетов). Предварительный объем чистой неаудированной розничной выручки в рублях (без НДС) с начала года составляет 78,461 млрд руб., что означает рост в размере 33,37% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В долларах чистая розничная выручка Компании снизилась на 2,36% до 432,09 млн. Показатель LFL по результатам 6 месяцев 2009 года в рублях составил 10,16% (средний чек (без НДС) – 11,08%; количество чеков – (-0,83)%). /www.magnit-info.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **МТС** получит экспортный кредит для закупки оборудования Ericsson на 8,5 года по ставке LIBOR + 0,35 п.п. под гарантии шведского государственного экспортного кредитного агентства (EKN). Финансирование будет организовано банками Calyon, ING, Nordic Investment Bank и Raiffeisenbank, а само кредитное соглашение планируется подписать осенью. Это будет кредитная линия, воспользоваться средствами которой нужно будет за три года. /Ведомости/
- Арбитражный суд Москвы удовлетворил иск **СЗТ** к налоговой инспекции на 222 млн руб., потребовавшей от Оператора доплаты по налогам, пени и штрафам за 2005–2007 годы. /Ведомости/
- Заместитель председателя правления Связь–Банка Андрей Калужский заявил, что Банк до конца года предоставит кредиты «Связьинвесту» и «Почте России» на сумму около 40 млрд руб. Причем, «Связьинвесту» планируется предоставить не менее 30 млрд руб. Средства нужны «дочкам» «Связьинвеста» – межрегиональным компаниям связи (**МПК**), чтобы реструктурировать краткосрочную задолженность, которая составила около 2 млрд долл. Общая долговая нагрузка МПК составляет 4,7 млрд

долл. Г–н Калужский также сообщил, что уже сейчас основной акционер Связь–Банка — **Внешэкономбанк** получил от Банка России кредит в размере 18 млрд руб., который в ближайшее время будет выдан Связь–Банку для кредитования «Связьинвеста» и «Почты России». В первом полугодии 2009 года банк уже выдал около 6,5 млрд руб. кредитов компаниям «Связьинвеста». /РБК daily/

- **ОАО «Сибирьтелеком»** проводит открытый конкурс на право заключения договора об открытии кредитной линии с лимитом 1 млрд руб. Кредит привлекается на срок не менее 36 месяцев, максимальная ставка установлена в размере 18% годовых. Заявки на участие в конкурсе принимаются с 14 июля по 13 августа. Подведение итогов состоится 19 августа 2009 года. /Finambonds/
- Связь–Банк и банк «Глобэкс», входящие в группу **ВЭБ**, победили в конкурсе **«ВолгаТелекома»** на открытие невозобновляемой кредитной линии объемом 1,8 млрд руб. В частности, Связь–Банк предоставит Оператору два кредита по 400 млн руб. и один – на 500 млн руб., а банк «Глобэкс» – один кредит на 500 млн руб. Конкурс проводился по четырем лотам: первый и второй предусматривают привлечение по 400 млн руб. на 2 года, начальная (максимальная) ставка, согласно условиям конкурса, не должна превышать 17,9% и 18% годовых соответственно. Третий и четвертый лоты предполагают лимит в 500 млн руб. каждый сроком на 3 года под 18,3% и 18,5% годовых соответственно. Привлеченные средства Компания планирует направить на финансирование инвестиционной программы и/или рефинансирования текущих обязательств, а также возмещения ранее произведенных затрат в рамках реализации инвестиционной программы. /РИА Новости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Для российского валютного рынка неделя началась с нового раунда ослабления рублевого курса. На фоне нефти, котируемой вчерашним утром ниже 60 долл. за баррель, уже к полудню по отношению к корзине национальная валюта потеряла около 50 коп. (к доллару почти на 1,33 руб.), дойдя до отметки 39 руб. (по доллару до 33 руб.). Однако в дальнейшем участникам торгов оказалось не под силу удержать взятые с утра темпы. Сначала на рынок выходит ЦБ, который своими «заявками» удерживает курс на достигнутом уровне, затем происходит смена настроений на международных сырьевых рынках, где цены на нефть превысили 60 долл. за баррель. Вследствие чего игроки внутреннего рынка предпочли зафиксировать прибыль, и рубль немного восстановил утраченные к бивалютной корзине позиции, закрывшейся в итоге на 38,63 руб.

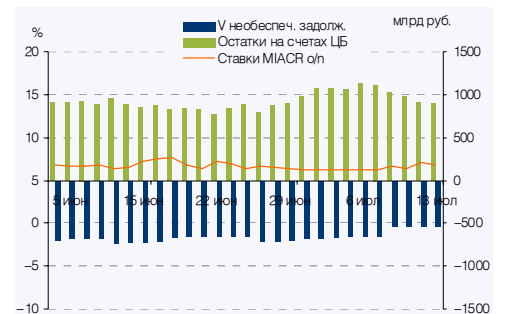
С открытием сегодняшних торгов рубль продолжает укрепляться – корзина торгуется сейчас в районе 38,33 руб. Впрочем, на наш взгляд, котировки нефти, стабилизировавшейся на 60–61 долл., пока не дают повода для серьезного укрепления, и кроме того, очевидно, что в случае очередной коррекции на глобальных рынках, нового витка спекулятивной активности долго ждать не придется.

События валютного сегмента отражаются и на денежном рынке в целом. Вчерашние интервенции регулятора, продавшего, по нашим оценкам, около 1,5 млрд долл., привели к сокращению остатков банков на счетах ЦБ, снизившихся за день с 914,9 млрд до 899,1 млрд руб. При этом на утреннем аукционе РЕПО с Банком России спрос более чем в 2,5 раза превысил предложенные 15 млрд руб., поэтому, кому-то из участников пришлось привлекать необходимые средства сделками РЕПО на фиксированной основе – объем операций составил 14,8 млрд руб.

Результат не замедлил сказаться и на конъюнктуре рынка – ставки на ресурсы межбанка хоть и снизились относительно пятничных уровней, однако большую часть дня оставались в районе 7%.

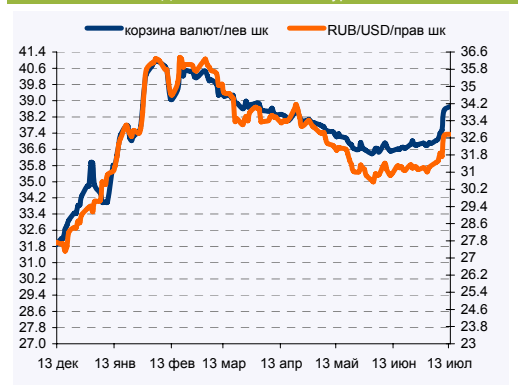
С учетом возросших вчера девальвационных ожиданий – ставка годового NDF поднялась до 14,25% – 14,45%, неудивительно, что 6-месячные деньги, предлагавшиеся вчера на беззалоговом аукционе ЦБ, пользовались довольно высоким интересом. Любопытно, что спрос был равен как раз предложенной сумме в 130 млрд руб., и Банк России удовлетворил все выставленные заявки в полном объеме. Средневзвешенная ставка составила 12,95%. Ресурсы, как обычно, будут предоставлены в среду, на которую также приходятся выплаты по ранее взятым перед Минфином и ЦБ обязательствам совокупным размером 58,8 млрд руб. Сегодня ждем итогов 5-недельного аукциона объемом 20 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
13 июл	беззалоговый аукцион объемом 130 млрд руб. ЦБ сроком на 6 мес.
14 июл	ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес. беззалоговый аукцион объемом 20 млрд руб. ЦБ сроком на 5 нед.
15 июл	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 13,8 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных 45 млрд руб. размещение средств с аукционов, проведенных 06.07 и 07.06 уплата ЕСН и 1/2 акцизов

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Понедельник «13-е» на удивление сложился для рынков весьма позитивно. Американские фондовые площадки закончили торги ростом индексов более чем на 2%, главным образом, при поддержке «ралли» в бумагах финансового сектора, драйверами которого стали акции Goldman Sachs и Bank of America на ожиданиях весьма позитивных результатов банков за первое полугодие.

Очевидно, что активизация участников в «рисковых активах» стала причиной спада спроса на госдолг, иллюстрацией такого утверждения служит рост доходностей казначейских обязательств, который наблюдался вчера. Так, доходность 10-летних UST выросла на 5 б.п. до 3,35%. Однако более серьезных продаж пока не последовало – стимулом сохранять позиции выступает анонсированные покупки Минфина в бумагах с погашением в мае 2011– апреле 2012 года. Хотя вряд ли это удержит инвесторов, стремящихся принять участие в намечающемся очередном этапе «ралли» на фондовых площадках.

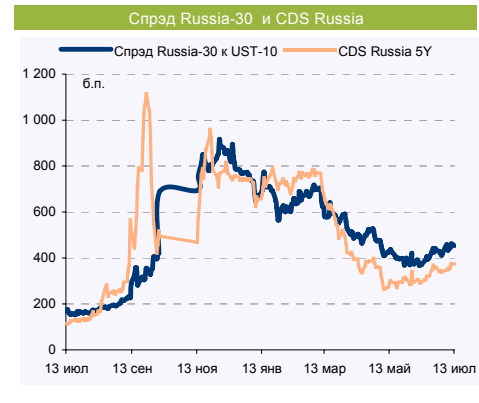
Довольно много значимой статистики США ожидают сегодня рынки – это июньский PPI, а также данные о розничных продажах в июне, однако более значимым фактом, который появится сегодня, как мы уже отмечали ранее, является первая отчетность из банковского сектора США в исполнении Goldman Sachs.

В российских еврооблигациях торговая активность была минимальной: проходившие вчера сделки были сконцентрированы в основном в сегменте суверенных бондов, где начавшие день с котировок, близких 97,5%, облигации Russia-30 планомерно набирали в цене по мере того, как увеличивался оптимизм на фондовых площадках. В результате, к моменту закрытия торгов цены Russia-30 находились в диапазоне 97,875% – 98,125%. Сегодняшний день обещает неплохие возможности для того, чтобы продолжить положительную переоценку – внешние рынки несколько поменяли свое настроение на более оптимистичное, что вполне может быть экстраполировано и на российский сегмент. К тому же проявлявшиеся в последние дни опасения девальвации также несколько утихли на фоне того, что спад цен на нефть приостановился.

В рублевом сегменте вчера сохранилось преобладание пессимистических настроений: в наиболее ликвидных облигациях преобладала отрицательная динамика котировок.

Среди ярких событий вчерашнего дня отметим уже несколько позабытый ажиотаж среди участников на беззалоговом аукционе ЦБ, когда фактически был размещен весь заявленный объем предложения (130 млрд руб.).

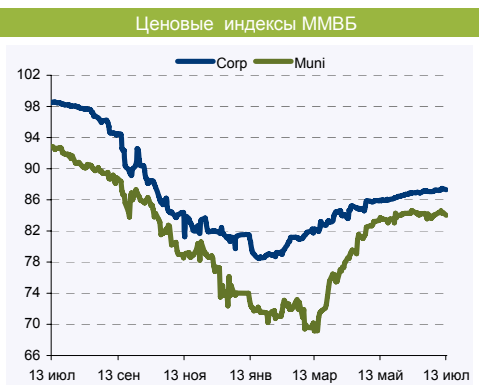
Настрой сегодняшних торгов обещает быть несколько иным в силу перераспределения интересов в валютном сегменте, где продолжавшееся в последние дни обесценение рубля пока приостановилось. Кроме того, ценовые уровни, которых после продаж последних дней достигли «ТОПовые» выпуски, формирующие основную часть рыночных сделок, вполне могут быть восприняты участниками как «start-up» для открытия новых или «усреднения» существующих позиций,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

поскольку отрицательная переоценка относительно значений начала прошлой недели составила от 10 б.п. до 40 б.п. по облигациям Газпром нефти, МТС-4, ИКС-5-1, ИКС5-4, АФК «Система», выпускам РЖД и биржевых облигаций Лукойла.

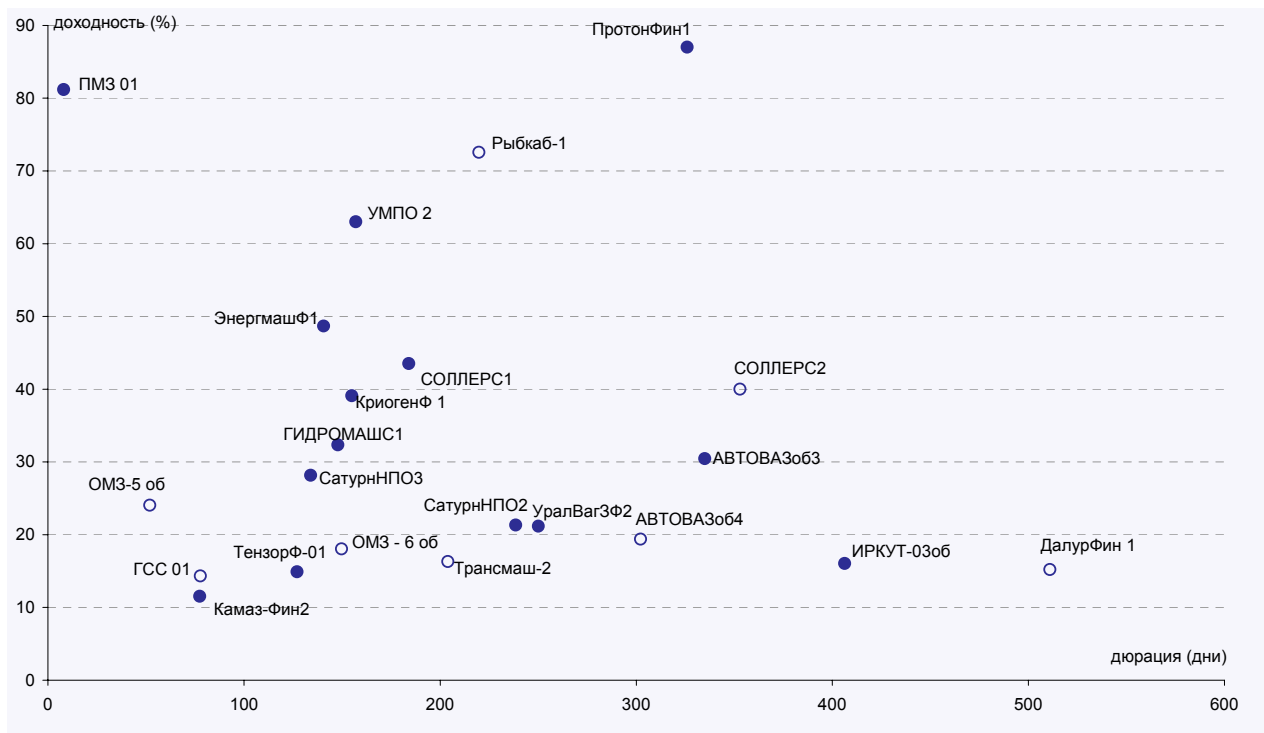
В бумагах Москвы снижение цен за последнюю неделю варьировалось в диапазоне от 15 до 30 б.п., при этом лишь выпускам, которые размещались последними: Мгор-63, Мгор-62 и Мгор-61, в меньшей степени удалось ощутить на себе негативный эффект продаж.

На фоне столь очевидной сегодняшней смены рыночных настроений, мы ожидаем довольно высокий ажиотаж на сегодняшнем аукционе по размещению облигаций «Вымпелком – Инвест» на 10 млрд руб., который находился под угрозой в силу событий последних дней. Таким образом, ставка купона при размещении имеет достаточно шансов оказаться ближе к нижней границе обозначенного организаторами ориентира – 15,5% – 16,5% годовых на 2 года.

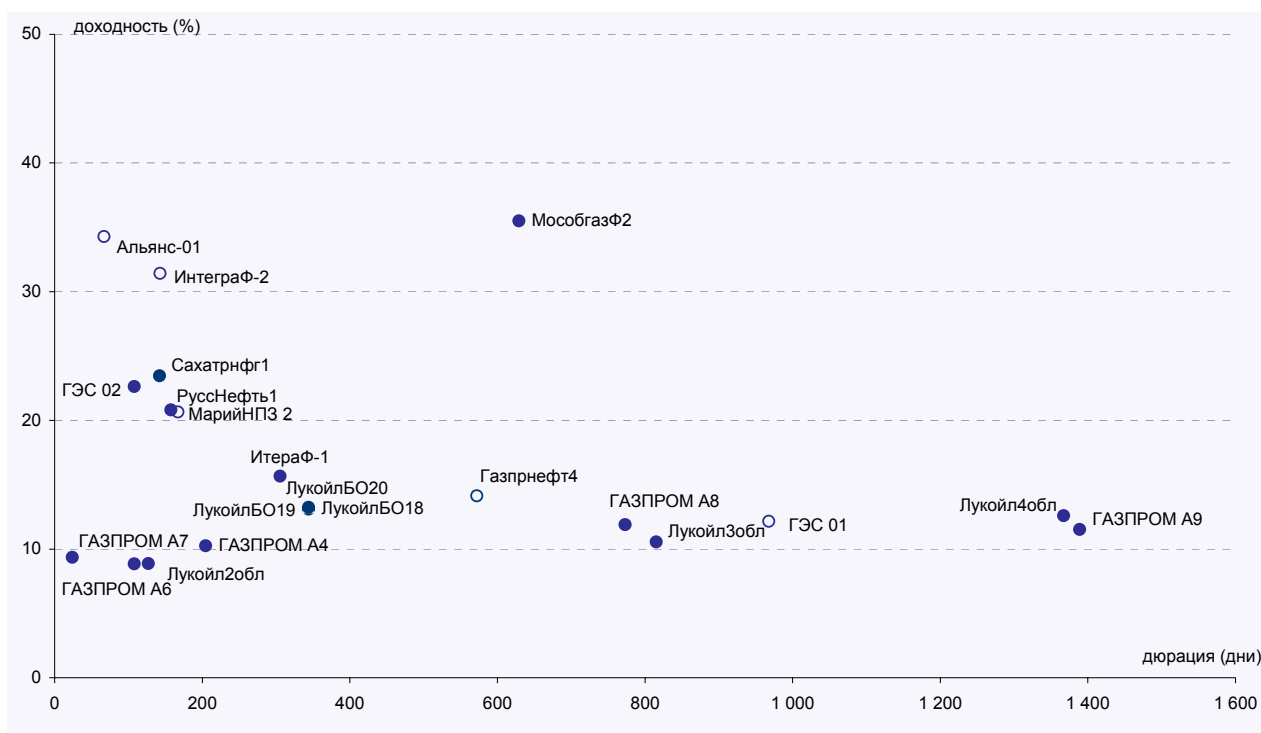
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



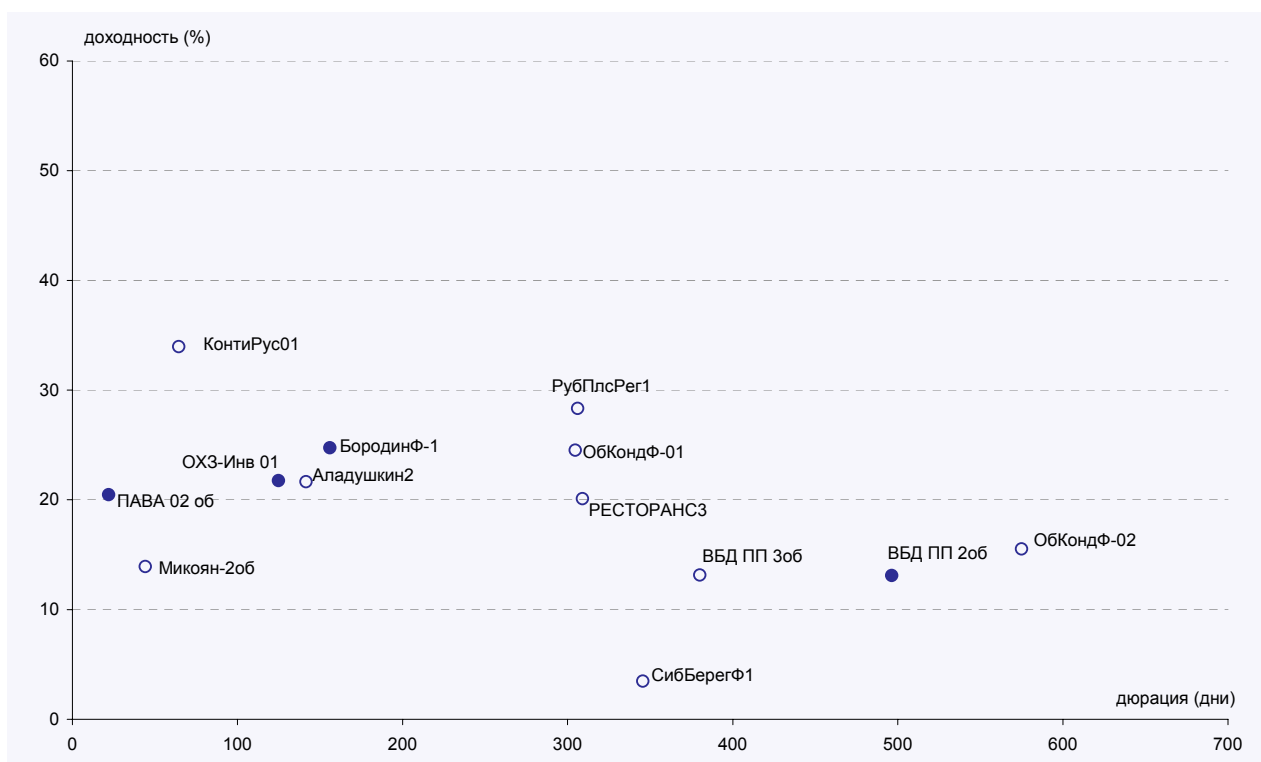
Машиностроение



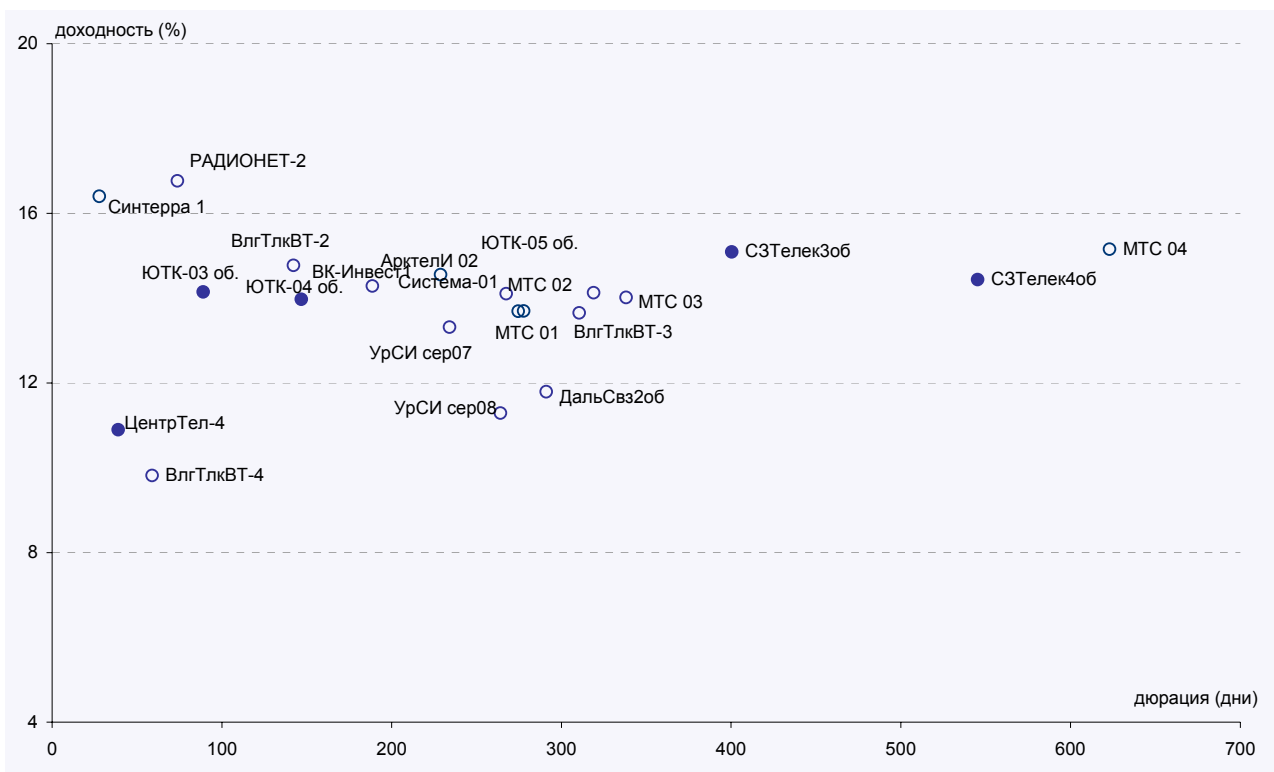
Нефтегазовый сектор



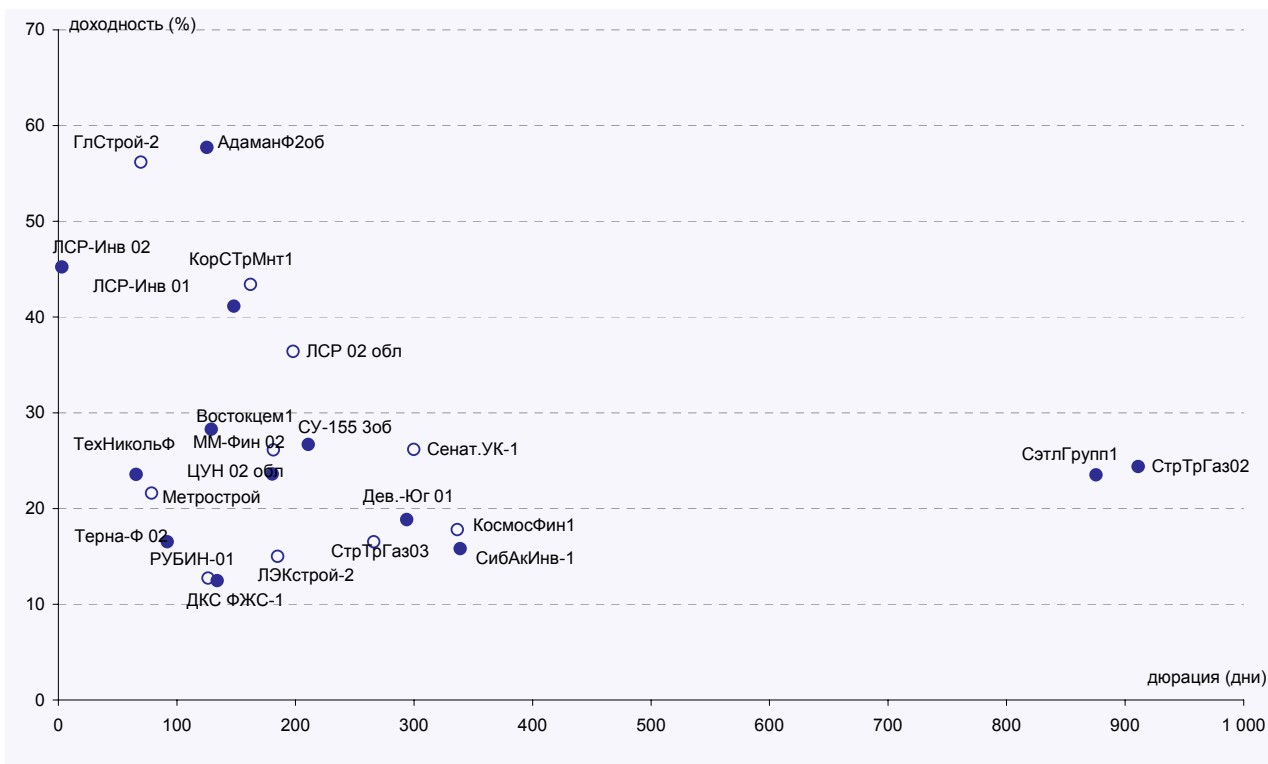
Потребсектор и АПК



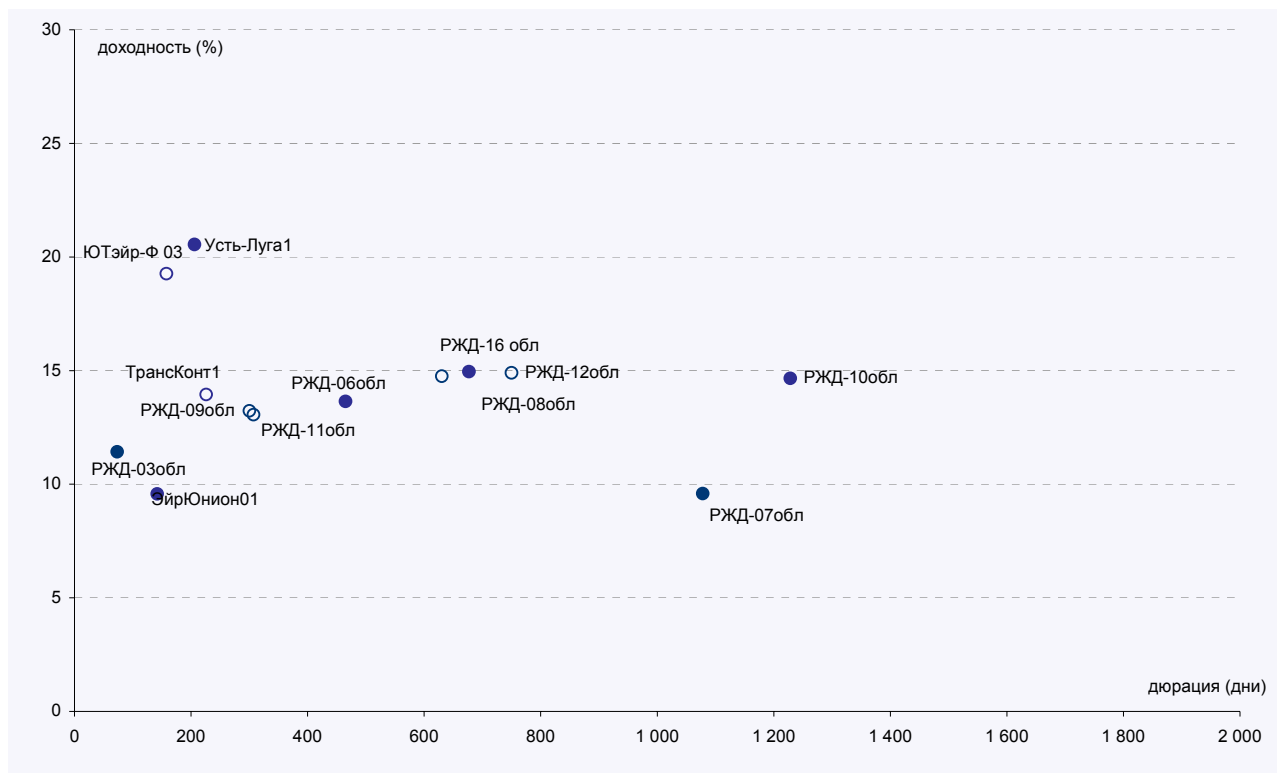
Телекоммуникации и медиа



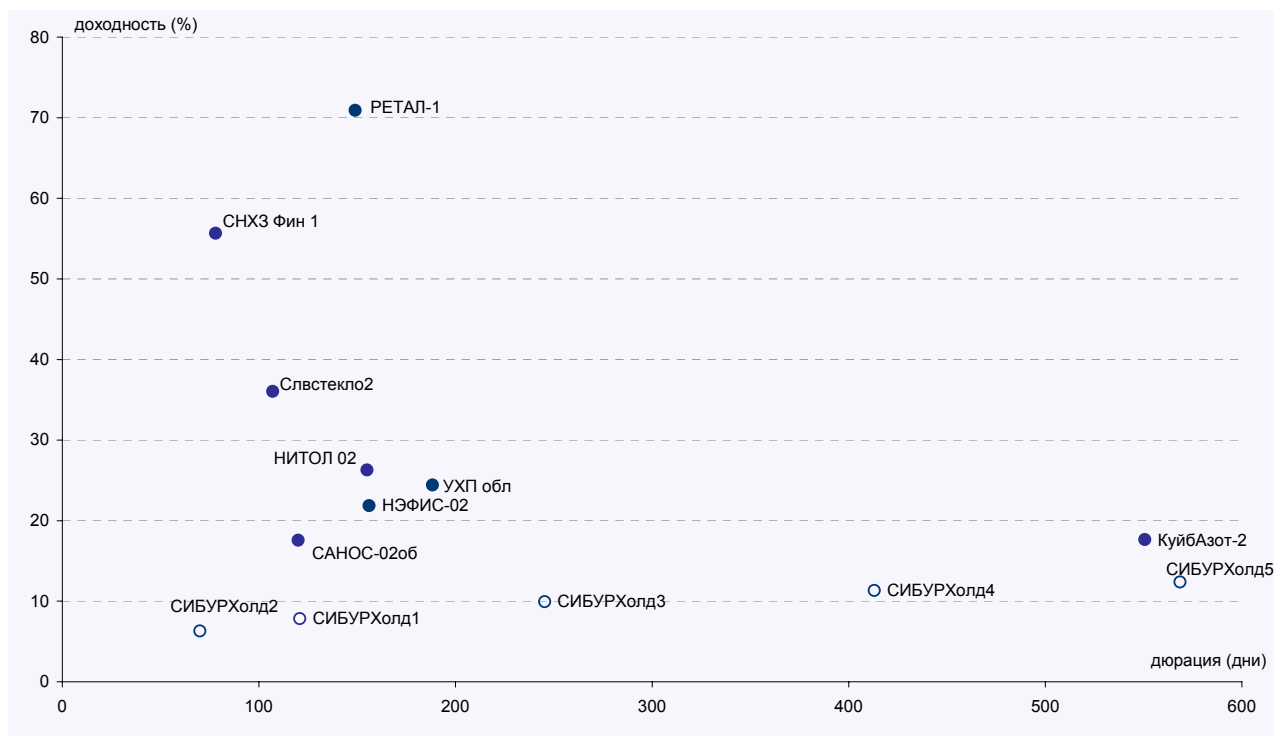
Строительство, девелопмент и стройматериалы



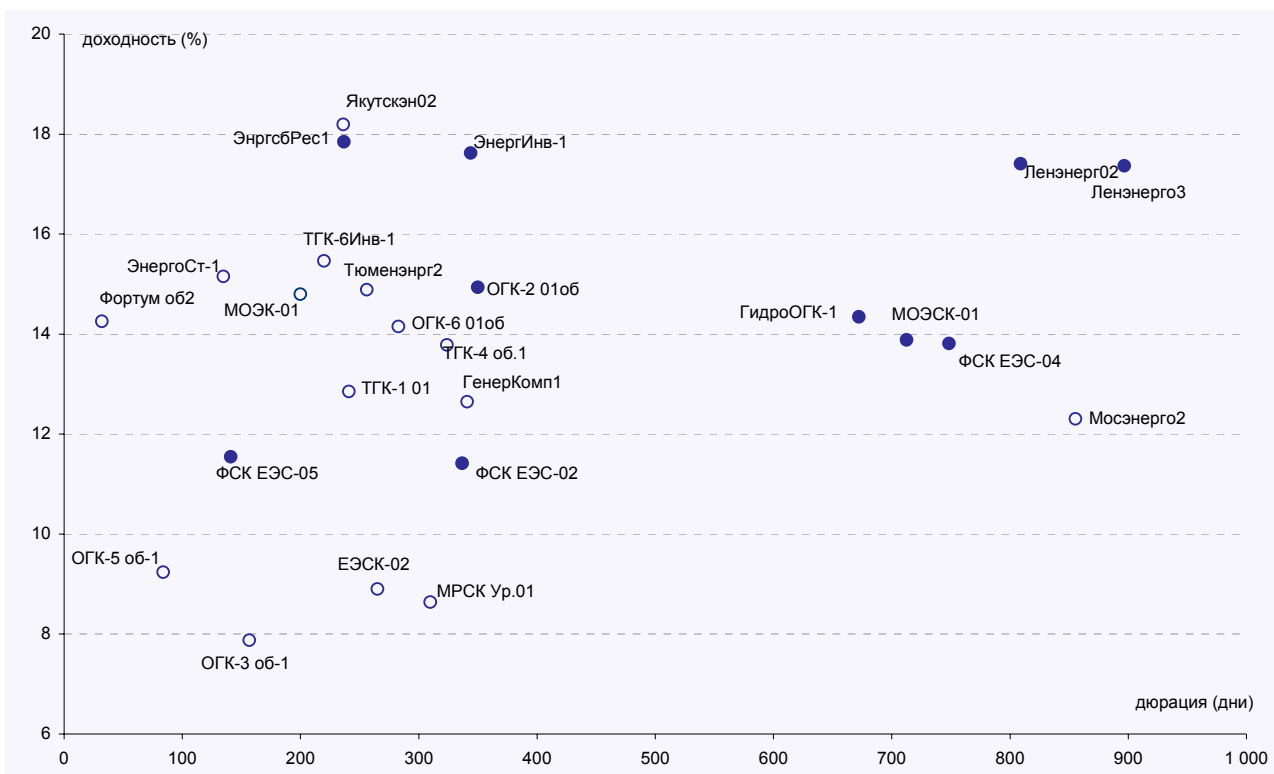
Транспорт



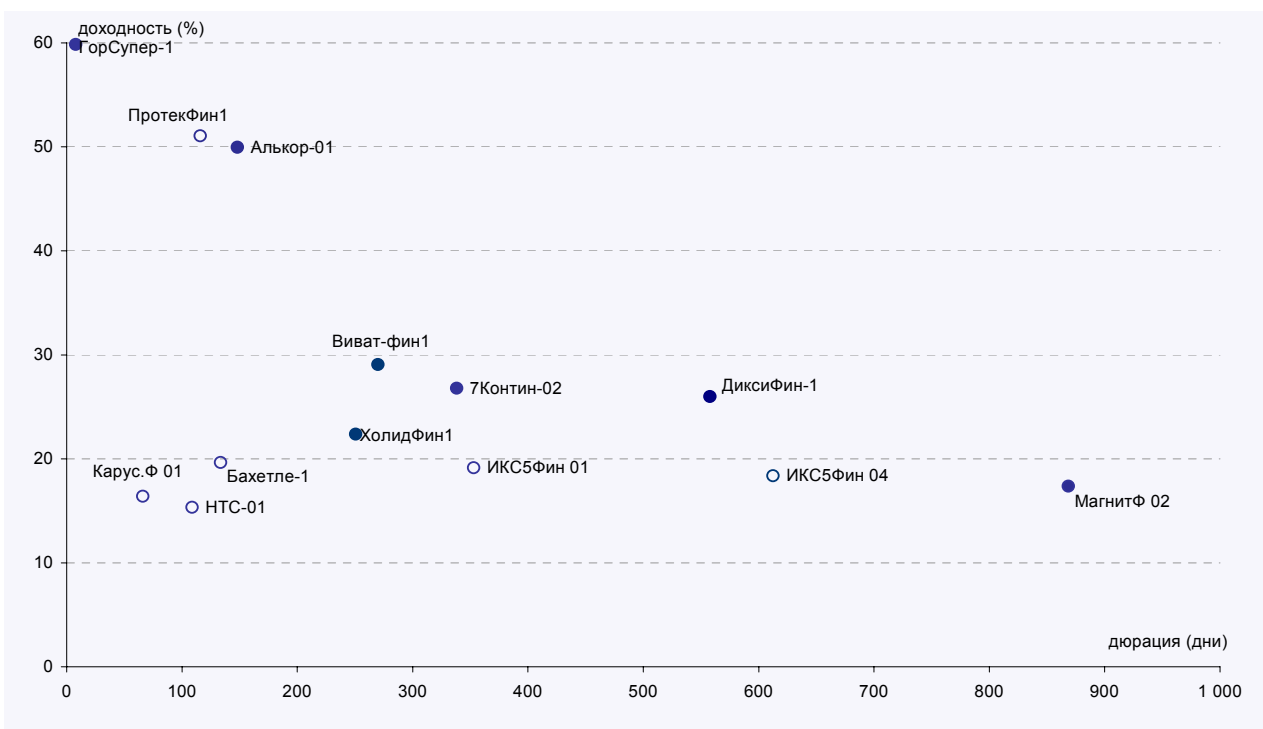
Химия и ЛПК



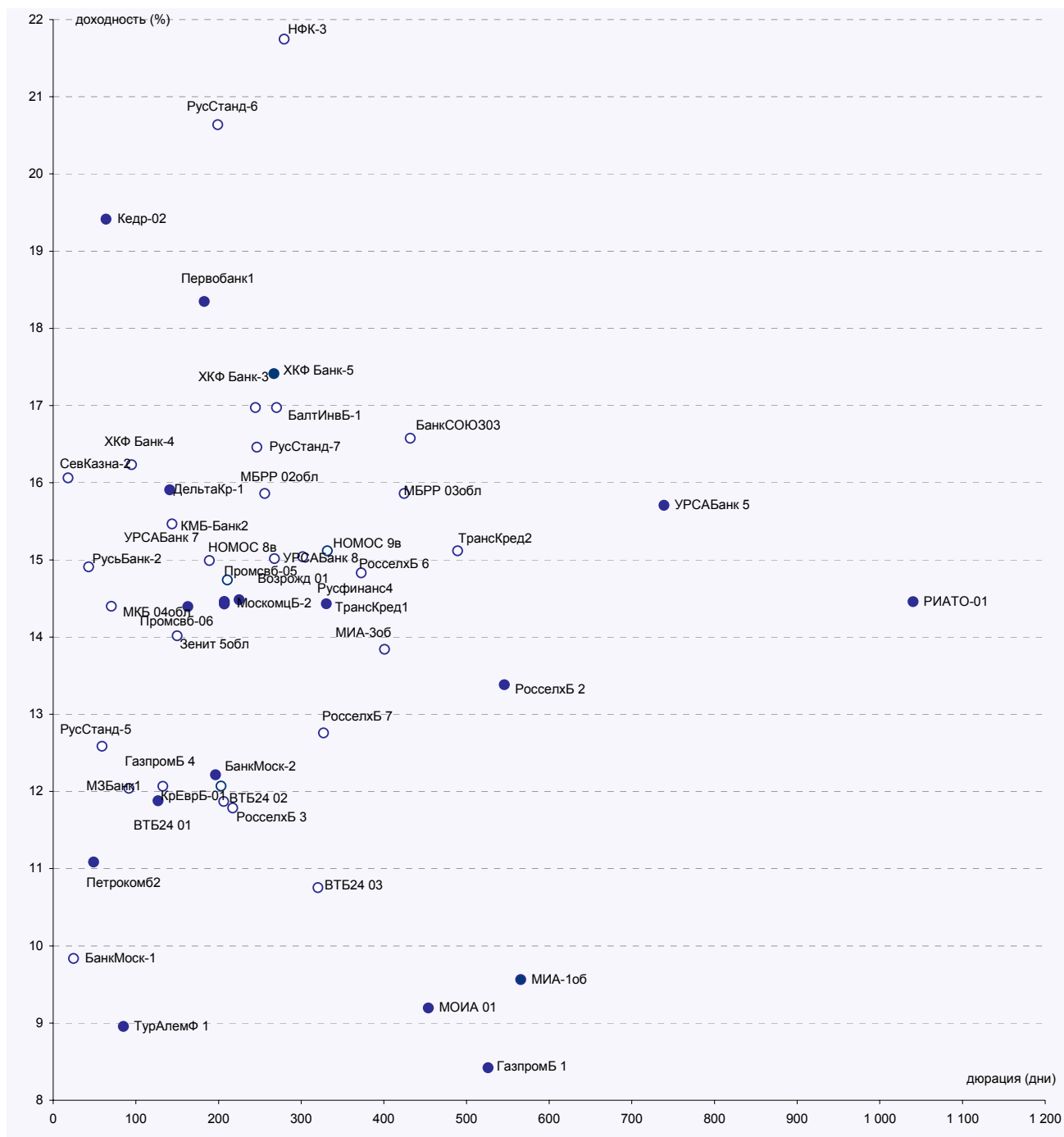
Энергетика



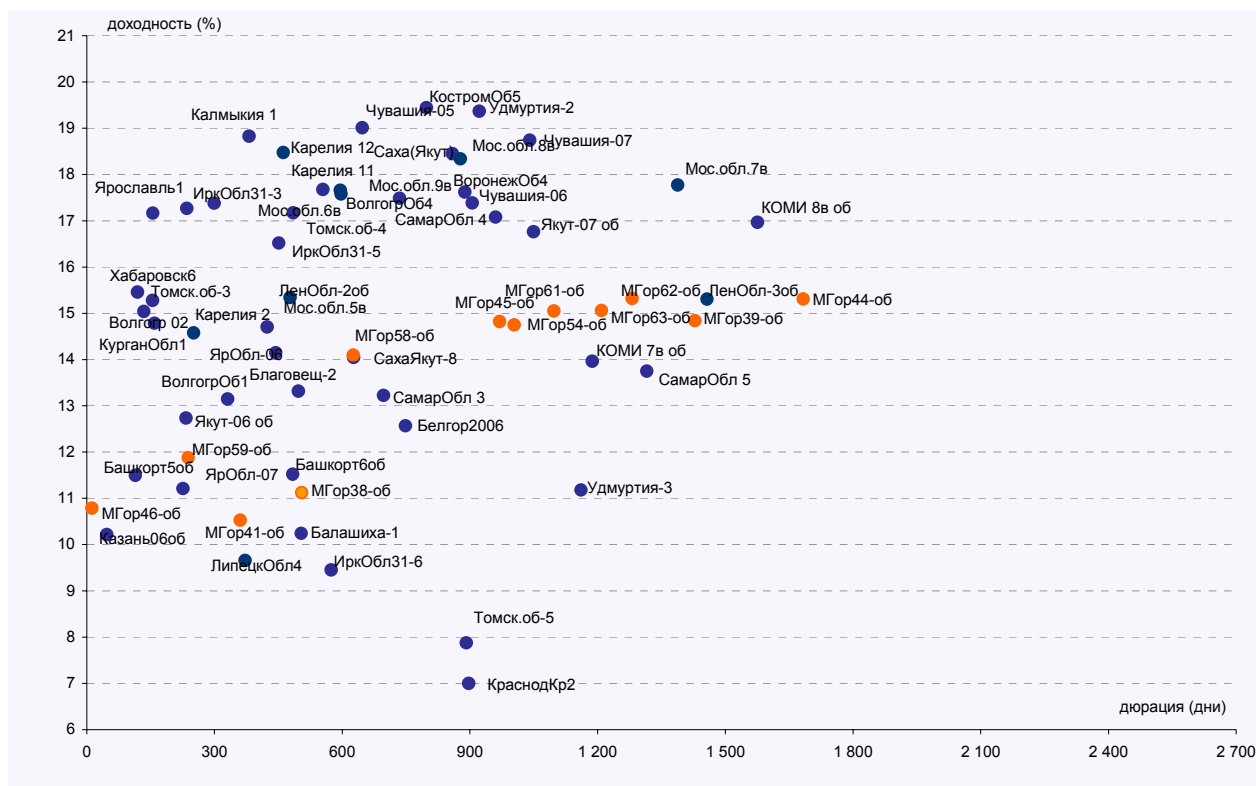
Ритейл



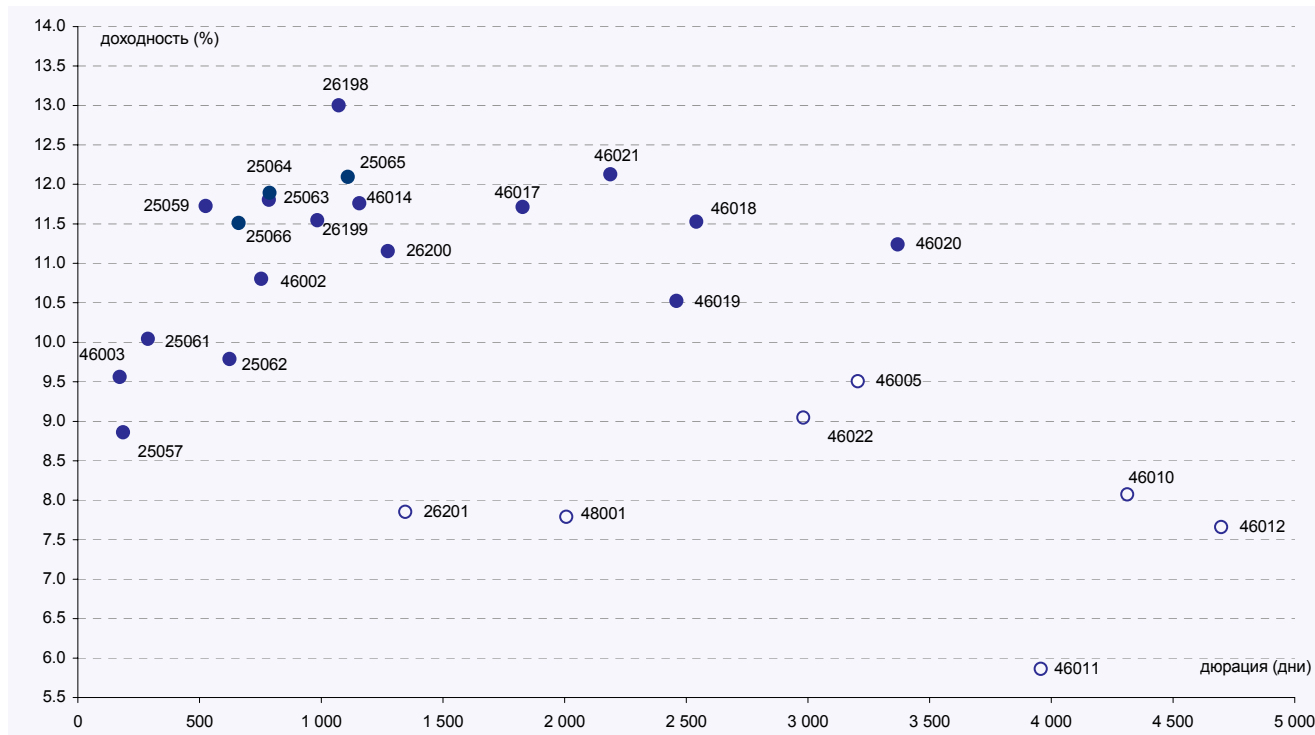
Финансовый сектор



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.