

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

14 декабря 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

16 декабря А. Кудрин представит отчет Правительства РФ о реализации мер по поддержке финансового рынка, банковской системы и социальной политики за 9 месяцев 2009 года. Кроме того, С. Игнатьев представит информацию о реализации Банком России антикризисных мер за аналогичный период.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: ФК «Еврокоммерц», СРЗ-Финанс, ТОП-КНИГА, «Алмазный дом Грэйс».
- Рейтинги и прогнозы: Тверская область.
- Сбербанк выходит на рынок Белоруссии.
- МТС заплатит «Беталинку»?
- ТрансКредитБанк, Банк «Санкт-Петербург», ЛУКОЙЛ, Газпром нефть, НЛМК, МГТС, ЦентрТелеком, Сибирьтелеком, Дальсвязь, РЖД, ВБД, Миракс Групп, АвтоВАЗ.

Денежный рынок.....стр 7

- Рубль отыгрывает позиции, несмотря на нестабильность внешнего рынка.
- Ставки денежного рынка не превышают 5 %.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: американская макростатистика продолжает «делать погоду».
- Российские еврооблигации: зависимость от настроения внешних рынков с каждым днем все сильнее.
- Рублевые облигации: новая неделя обещает высокую активность первичного рынка. На «вторичке» из интересного отметим предложение Группы «Соллерс».

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

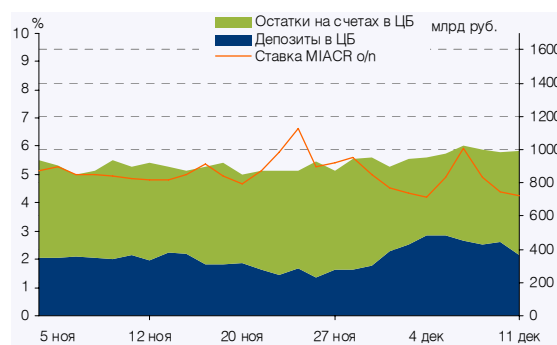
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.55%	5	134
Russia-30	5.39%	2	-444
ОФЗ 25068	8.28%	-19	n/a
ОФЗ 25065	8.17%	17	n/a
Газпромнефт4	8.99%	-40	n/a
РЖД-9	8.13%	-81	-417
АИЖК-8	8.87%	0	-1 330
ВТБ - 5	8.18%	10	-542
РоссельхБ-6	13.72%	0	385
МосОбл-8	12.94%	1	-2 090
Мгop62	9.25%	18	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	91.70%	0	1 043
ITRAXX XOVER S12 5Y	493.33	-9	n/a
CDX HY 5Y	586.42	-23	-561

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	70.19	-0.4%	67.8%
Нефть WTI	69.87	-0.9%	56.7%
Золото	1 115.40	-1.4%	26.5%
Никель LME 3 М	16 605.00	2.0%	41.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Дефолты и реструктуризации

- ЗАО «ФК «Еврокоммерц» не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 5-й купонный период по облигациям серии 02. По сообщению Компании, обязательство по выплате купонного дохода в размере 239,34 млн руб. не исполнено «в связи с недостаточностью средств ввиду сложной ситуации на финансовом рынке». Отметим, что сегодня арбитражный суд Москвы будет рассматривать дело о банкротстве Компании.
- ООО «Самарский резервуарный завод – Финанс» (СРЗ – Финанс) не смог в полном объеме выплатить купонный доход по облигациям серии 01 (объем выпуска 600 млн руб.). Обязательство исполнено только на сумму 15,997 млн руб., размер не исполненного обязательства составляет 30,512 млн руб.
- ООО «ТОП–КНИГА» исполнило обязательство по приобретению последней части выпуска облигаций серии 02 объемом 1,5 млрд руб. в рамках реструктуризации займа, а также выплатило 6-й купон по выпуску в размере 37,8 млн руб., исходя из ставки 20% годовых. 10 декабря 2009 года Эмитент приобрел облигаций по соглашению с их владельцами на общую сумму 376,534 млн руб. /Finambonds/
- ООО «Алмазный дом Грэйс» 11 декабря 2009 года произвело выплату дохода за 5-ый купонный период в размере 28,422 млн руб. по облигациям серии 01. По условиям эмиссии, выплата купона должна была состояться 10 декабря 2009 года. /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Выпуск облигаций ООО «Промнефтесервис» серии 01 номинальным объемом 3 млрд руб. размещен в полном объеме. Эмитент разместил по открытой подписке 3 млн облигаций номинальной стоимостью 1000 рублей каждая. Срок обращения выпуска составляет 5 лет. Ставка 1–2-го купонов установлена в размере 9,5% годовых.
- ОАО «Мастер–Банк» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил ценные бумаги на общую сумму 135,97 млн руб. (12% выпуска), включая НКД.
- ОАО Банк ЗЕНИТ исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 05. В рамках оферты Эмитент выкупил облигаций на сумму 1,05 млрд руб. (21% выпуска). По данным Банка, облигации на сумму 350 млн руб. были возвращены в рынок, соответственно, в свободном обращении сейчас облигации на сумму 4,3 млрд руб.
- ФСФР возобновила эмиссию и зарегистрировала отчет об итогах выпуска облигаций ООО «Технологии Лизинга Инвест» серии 01.
- Ставка 5–6-го купонов по облигациям ЗАО «Международный Промышленный Банк» серии 01 определена в размере 13,25% годовых. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев. Период предъявления облигаций к выкупу – 25–29 декабря 2010 года. Датой приобретения бумаг является 31 декабря 2010 года.
- Размещение выпуска облигаций ОАО «АИКБ «Татфондбанк» серии 07 запланировано на 18 декабря текущего года. Общий объем выпуска по номиналу составляет 1 млрд руб. Срок обращения выпуска 3 года с даты начала размещения.
- Совет директоров ОАО «СОЛЛЕРС» принял решение о приобретении облигаций серии 01 (объем выпуска 1,5 млрд руб.) по цене 99,75% от номинальной стоимости. Период предъявления облигаций к выкупу – с 14 по 18 декабря 2009 года. Датой приобретения бумаг является 21 декабря 2009 года.
- ОАО «ОМЗ» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 06 (объем выпуска 1,6 млрд руб.) у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел порядка 50% выпуска на общую сумму 801,1 млн руб., включая НКД.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's присвоило долгосрочный рейтинг долговых обязательств «В+» и рейтинг по национальной шкале «ruA+» облигациям **Тверской области** серии 34006 объемом 3 млрд руб. Область выпускает облигации для покрытия ожидаемого дефицита своего бюджета в 2009 и 2010 годы. Текущий рейтинг Тверской области – «В+»/Негативный и «ruA+».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Группа «ТрансКредитБанк»** озвучила ряд показателей по итогам 9 месяцев 2009 года по МСФО. Чистая прибыль Группы составила 3,5 млрд руб., что в 2,3 раза больше чем годом ранее (1,6 млрд руб.). Консолидированные активы возросли в 1,3 раза со 189 млрд руб. до 247,1 млрд руб. Объем кредитов, выданных клиентам, вырос до 153,9 млрд руб. со 147,1 млрд руб. Объем клиентских пассивов увеличился до 147,1 млрд руб., что в 1,3 раза превышает показатель 3-х кварталов 2008 года (113,4 млрд руб.). Совокупный размер собственного капитала Группы «ТрансКредитБанк» на 1 октября 2009 года достиг 19,3 млрд руб. по сравнению с 14,4 млрд руб. годом ранее (рост в 1,3 раза). /Finambonds/
- **Банк «Санкт-Петербург»** разместил 88,18% выпуска привилегированных акций с обязательной выплатой дивидендов (13,5% стоимости акций в рублевом эквиваленте). Размещено 65,4 млн акций на сумму 5,8 млрд руб. По преимущественному праву выкуплено 0,6% эмиссии. В 2013 году привилегированные акции будут конвертированы в обычные. /Ведомости/

Сбербанк выходит на рынок Белоруссии.

Правительство Республики Беларусь и **Сбербанк России** объявили о подписании соглашения о покупке Сбербанком России 93,27% акций ОАО «БПС-Банк» за 280,8 млн долл. и заключении инвестиционного соглашения о долгосрочном развитии БПС-Банка. Исходя из ожидаемого уровня собственного капитала банка на конец 2009 года в сумме 225 млн долл., соотношение стоимости 100% акций банка и его собственного капитала составляет 1,34. Завершение сделки планируется осуществить до конца декабря 2009 года. Сбербанк также объявит в ближайшее время предложение о выкупе акций миноритарным акционерам БПС-Банка.

Отметим, что и ранее Сбербанк не скрывал своих намерений по увеличению доли присутствия на рынках Казахстана, Украины и Белоруссии до 5% и выше. В случае с Республикой Беларусь Сбербанк повел себя достаточно агрессивно: БПС-Банк – 4-й крупнейший национальный банк по величине активов, который в конце 1 квартала 2009 года занимал 6,5%-процентную долю активов банковской системы страны и 8,2% сегмента розничных депозитов. В течение последующих 5 лет Сбербанк планирует достичь 12% доли рынка корпоративного кредитования.

В целом, мы позитивно оцениваем данную новость – усиление позиций в СНГ и дифференциация рисков должны положительно сказаться на его инвестиционной привлекательности. Стоимость покупки и объем предполагаемых инвестиций (2,35 млрд долл.) вполне «по плечу» крупнейшему игроку российского рынка (активы более 220 млрд долл.). Качество приобретаемых активов умеренное и подтверждается международными рейтингами: S&P – В+/Негативный, Moody's – В2/Стабильный, Fitch – В-/Негативный. Напомним, что 93,3% акций банка принадлежит Государственному комитету по имуществу Республики Беларусь, что отчасти определяло консервативный путь его развития в прошлом.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Российские нефтяные компании **ЛУКОЙЛ** и **Газпром нефть** выиграли тендеры на право работы на месторождениях на территории Ирака. **ЛУКОЙЛ** совместно с норвежской компанией Statoil будет разрабатывать месторождение Западная Курна-2, которое является одним из крупнейших месторождений в мире с запасами в 12,9 млрд барр. нефти. Доли российских компаний в проекте составит 63,75%. Стоимость контракта для **ЛУКОЙЛа** и Statoil составит 150 млн долл. «Газпром нефть» выиграла контракт на разработку месторождения Бадра с запасами 2 млрд баррелей нефти. Доля российской компании в проекте 30%, также в консорциуме участвуют корейская Kogas (22,5%), малайзийская Petronas (15%) и турецкая ТРАО (7,5%). /Коммерсантъ/

*Мы отмечаем, что речь идет не о передаче в собственность иракских месторождений, а о заключении сервисных контрактов с правительством страны. Согласно данным газеты «Коммерсантъ», при выходе на пик добычи (через семь лет) партнеры месторождения смогут получить в проекте 700 млн долл. в год. Исходя из доли **ЛУКОЙЛа** в консорциуме, выручка российской компании может составить 446,2 млн долл. в год., что менее 1% от выручки **ЛУКОЙЛа** за прошлый год (107,6 млрд долл.).*

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Военный аэродром Ермолино, подведомственный МВД, отказал «Макси-Групп» (входящей в **НЛМК**) в согласовании строительства сталелитейного завода в Калужской области стоимостью 32 млрд руб., мотивируя свое решение, несоответствием проекта «воздушному законодательству». По информации «Коммерсанта», **НЛМК** ведет переговоры с МВД с прошлого года, и со стороны департамента промышленности и инфраструктуры Правительства РФ было дано поручение Минпромторгу, МВД, Минобороны и Минтрансу урегулировать данный вопрос до 15 декабря. /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Федеральная служба по тарифам утвердила новые предельные максимальные уровни тарифов на предоставление услуг местной связи **МГТС**, «**ЦентрТелеком**», «**Сибирьтелеком**», «**Дальсвязью**», «**Сахателеком**» и «**БайканурСвязьИнформ**». Для **МГТС** тариф вырос на 10,3%, для «**ЦентрТелеком**» – на 9,6%, для «**Сибирьтелеком**» – на 9,9%, для «**Дальсвязи**» – на 10%, для «**Сахателеком**» – на 6,9%. При этом объем базовых минут, включенных в комбинированный тариф, у **МГТС** сократился с 450 до 400 минут в месяц, у «**ЦентрТелеком**» – с 375 до 350 минут, у «**Сибирьтелеком**» – с 386 до 350 минут (в сельской местности Иркутской области с 273 до 265 минут), у «**Дальсвязи**» – с 300 минут до 280 минут (с 400 до 360 минут – на территории Сахалинской и Магаданской областей), у «**Сахателеком**» – с 520 до 450 минут. Предельный уровень тарифов «**ЦентрТелеком**» для юрлиц и физлиц на предоставление внутризональных телефонных соединений по 2-й тарифной зоне (от 101 до 600 км) снизился на 10,3%. /Ведомости, Прайм-ТАСС/.

МТС заплатит «Беталинку»?

В сегодняшнем выпуске газеты «Ведомости» сообщается, что Московский арбитражный суд принял решение о взыскании с МТС 128,6 млн руб. в пользу «Беталинка», что составляет 20% от заявленной в иске суммы (643,5 млн руб.), которую требовал ритейлер за невыплату Оператором бонусного вознаграждения за выполненный им план новых подключений в ноябре 2008 года — январе 2009 года. Мы считаем данную новость для МТС нейтральной, поскольку сумма взыскания является несущественной, и, кроме того, высока

вероятность, что Оператор продолжит оспаривать данное решение в вышестоящей инстанции и конечный исход дела остается под вопросом.

Напомним, что разрешение спорных ситуаций через суд компании начали после того, как МТС отказался от идеи сотрудничества с сотовым ритейлером по подключению новых абонентов и перехода его магазинов под единый бренд Оператора. На эти цели в ноябре 2008 года МТС предоставил «Беталинку» заем на сумму 840 млн руб. сроком на год с ежемесячным продлением. Для возврата займа Оператор подал иск в Московский арбитражный суд о неисполнении обязательств по договору займа. На что «Беталинк» ответил встречными исками по выплате неустойки за одностороннее расторжение дилерского контракта и компенсации упущенной выгоды.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

ТРАНСПОРТ

- Правительство РФ 10 декабря утвердило инвестиционную программу и финансовый план **ОАО «Российские железные дороги»** на 2010 год и на плановый период 2011 и 2012 годов. Общий объем средств, предусмотренный проектом инвестиционного бюджета ОАО «РЖД» на 2010 – 2012 годы на обновление и развитие железнодорожной инфраструктуры, составляет 855,4 млрд руб. Общий объем средств, предусмотренный проектом инвестиционного бюджета ОАО «РЖД» на 2010 год на реализацию «собственных» проектов компании – составляет 210,5 млрд руб. /Finambonds/

Более подробно о планах Транспортной монополии на 2010–2012 гг. в нашем специальном обзоре долговых рынков по итогам встречи с РЖД от 27 ноября 2009 года.
http://www.nomos.ru/f/1/investment/analytcs/special/nomos_special_rzd_27112009.pdf

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- «Вимм–Билль–Данн» продал свой первый завод по выпуску минеральной воды «Родники Валдая» в Новгородской области (торговая марка «Заповедник Валдай»). Покупатель, компания «Сплат–Косметика», намерен перестроить производство под выпуск зубной пасты, шампуней, гелей, масок и другой продукции. Напомним, что общий объем инвестиций ВБД в «Родники Валдая» составил 7 млн долл., мощность завода была 360 тыс. л в сутки (имущественный комплекс завода включает здания общей площадью 5500 кв. м и земельный участок 2,7 га). /РБК daily/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- **Mirax Group** уступает Группе «Ташир» 55% долю в проекте строительства офисножилого здания на Кутузовском проспекте стоимостью 400 млн долл. /Коммерсантъ/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Правительство окончательно одобрило решение о предоставлении «АвтоВАЗу» господдержки в размере 12 млрд руб., заявил премьер Владимир Путин на заседании президиума правительства. Как анонсировано, деньги будут выделены «Ростехнологиям», которые предоставят «АвтоВАЗу» беспроцентный заем для расчетов с кредиторами и поставщиками комплектующих.

Выделение оставшихся 38 млрд руб. (общий объем обещанной господдержки – 50 млрд руб.) будет связан, как заявил И. Шувалов, «с процессом технической модернизации «АвтоВАЗа» и вкладом со стороны другого акционера — Renault–Nissan». /Ведомости, Коммерсантъ/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В конце минувшей недели пара EUR/USD опустилась до 1,46х и даже ненадолго переступала через эту отметку. События прошедших выходных не смогли существенным образом изменить обстановку на рынке forex, и с началом новой недели курс европейской валюты котируется в районе 1,467х.

Интерес глобальных инвесторов к американской валюте, по-видимому, поддерживается новой порцией позитивной статистики из США, подкрепляющей ожидания участников относительно того, что за выходом страны из рецессии немедленно последует ужесточение денежно-кредитной политики ФРС. Причем темпы восстановления ориентируют, что регулирующие меры могут быть приняты быстрее, чем ожидалось первоначально.

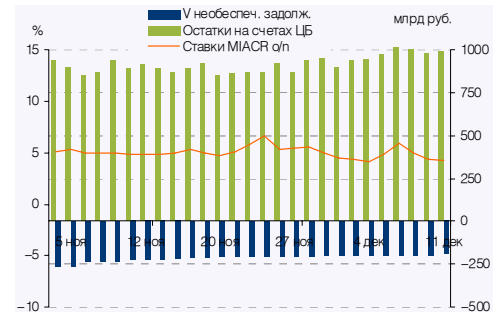
На внутреннем валютном рынке в пятницу игроки продолжили закрывать позиции в иностранной валюте, открытые в первые дни недели. В результате, по отношению к предыдущему дню рубль подорожал к бивалютной корзине на 42 коп. до 36,46 руб., а к доллару – на 32 коп. до 30,07 руб. Сегодня с утра рубль отыгрывает нестабильное положение внешнего рынка: с началом дня корзина подорожала до 36,52 руб., а затем подешевела до уровня 36,30 руб. Аналогичная тенденция наблюдается и по курсу доллара, который хоть и открылся на отметке 30,16 руб., затем резко снизился и сейчас не превышает 30 руб.

Весьма вероятно, что драйвером для дальнейшего роста рублевого курса на этой неделе станут сигналы с международных рынков, особенно те, которые влекут за собой ослабление доллара на валютных торгах.

Конъюнктура рублевого денежного рынка выглядит достаточно комфортно: объем остатков банков, размещаемых на корсчетах и депозитах ЦБ, практически достигает 1 трлн руб. и в отсутствие крупных выплат ставки по коротким межбанковским кредитам не превышают 5%.

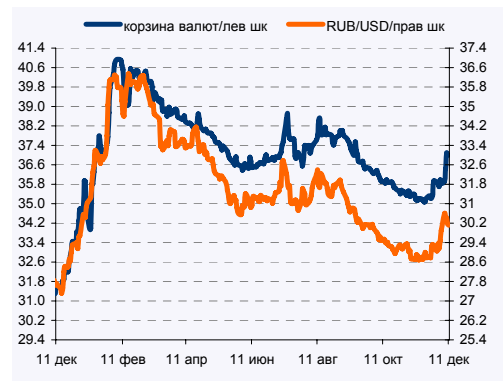
Мы не думаем, что на текущей неделе ситуация может радикально измениться. Из наступающих обязательств – 15 декабря предстоит пройти авансовые платежи ЕСН и акцизов, традиционно не вызывающие проблем у участников рынке (как правило, не превышающие 50 млрд руб.), а также в среду вернуть ЦБ 12,76 млрд руб. В то же время, сегодня и завтра состоятся беззалоговые аукционы Банка России совокупным объемом 15 млрд руб., а также новые бюджетные аукционы Минфина, где на 1,5 месяца будет предложено 50 млрд руб. Помимо прочего, дополнительные ресурсы могут последовать в рамках исполнения бюджета, напомним, что в декабре Минфин планировал израсходовать на эти цели около 1,5 трлн руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
14 дек	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 6 мес. аукцион репо ЦБР сроком на 6 мес.
15 дек	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком 5 недель бюджетный аукцион Минфина на 50 млрд руб. сроком на 6 недель уплата ЕСН, 1/2 акцизов ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 мес.полгода, год
16 дек	размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 12,76 млрд руб.
17 дек	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели, 3 месяца

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

На международных торговых площадках пятничные торги характеризовались неоднородностью настроений инвесторов. Одним из ключевых вопросов, не позволяющих преобладать оптимизму, ответ на который рынки получили сегодня, выступала способность Nakheel (одного из проблемных активов Dubai World) погасить кредиторам часть задолженности.

Кроме того, негативные настроения нагнетала продолжающая дешеветь нефть – фактически впервые с сентября этого года цены WTI опустились ниже 70 долл. за барр. Вместе с тем, рынки все же не стали игнорировать опубликованную статистику розничных продаж в ноябре, которые продемонстрировали впечатляющий рост как по сравнению с данными за прошлый месяц, так и относительно ожидаемых уровней. В частности, продажи без учета автомобилей выросли на 1,2% при прогнозе в 0,4% и нулевом росте в октябре. Превзошел ожидания и опережающий индекс потребительского доверия Мичигана, который был зафиксирован на уровне 73,4 при ожидании 68,8.

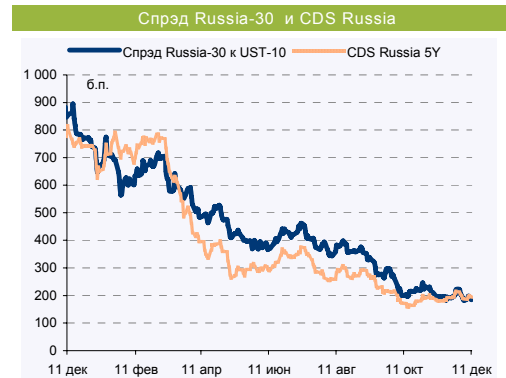
В результате, американские фондовые площадки заканчивали неделю ростом по S&P500 и DOW Jones в диапазоне 0,4% – 0,6%, при этом NASDAQ не смог сместиться в положительную зону.

Для сегмента американских госбумаг позитивные макроданные стали поводом для фиксации части позиций на фоне активизации покупок более рискованных инструментов, вследствие чего доходности UST «дружно» двинулись вверх, например, по 10–летним бумагам доходность прибавила 5 б.п. относительно предыдущего закрытия до 3,55%.

Перспективы наступающей недели пока еще маловыразительны: с одной стороны, расчеты Nakheel с кредиторами начались по плановому графику, что может способствовать формированию более высокой покупательской активности, с другой, как обычно «на повестке дня» изобилие макроданных, способных внести свои коррективы. Из американских мы отметим, например, данные по инфляции (CPI будет опубликован 16 декабря), которые, скорее всего, могут внести определенные «ремарки» в политику финансовых регуляторов на среднесрочную перспективу в части базовой ставки. Напомним, что очередное заседание FOMC по ставке состоится 17 декабря, и хотя «в моменте» речи о ее повышении не идет, ожидания того, что она будет пересмотрена летом следующего года, продолжают усиливаться, поскольку инфляционное давление рассматривается как один из основных мотивов для такого шага.

В пятницу российские еврооблигации демонстрировали прежнюю весьма вялую торговую активность. Суверенные бумаги Russia-30 в течение торговой сессии котировались в диапазоне 112,625% – 113%, при этом большая часть сделок приходилась на отрезок ближе к закрытию, то есть фактически уже после выхода макростатистики в США, которая оказалась довольно позитивной. На фоне этого нижняя граница диапазона преобладающих котировок Russia-30 чуть переместилась вверх – к 112,75%.

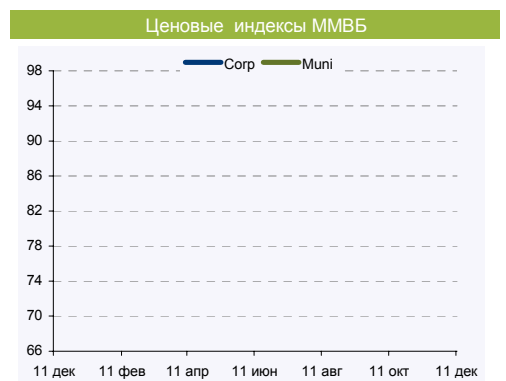
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Что касается корпоративных еврооблигаций, то здесь при отсутствии какого-то единого тренда основные интересы участников были сосредоточены в бумагах ВТБ, Северстали и Евраза.

Торги понедельника, как мы ожидаем, будут проходить «с оглядкой» на внешние рынки, где пока еще не установился какой-либо однородный фон.

Рублевый сегмент заканчивал неделю, не проявляя каких-либо ярких предпочтений участников рынка. Динамика торгов остается смешанной, отражая реализацию персональных интересов инвесторов.

Так, в сегменте ОФЗ наблюдалась консолидация на уровне текущих цен, сделки, проходившие в пятницу и затронувшие бумаги серий 25061 (УТМ 6,51%), 25063 (УТМ 7,79%), 26202 (УТМ 8,27%), 25068 (УТМ 8,28%), не повлекли за собой каких-либо заметных движений в котировках.

Среди корпоративных бумаг наибольшим вниманием пользовались выпуски Система-2 (УТР 12,27%), Газпром-11 (УТМ 9,09%), Газпром-13 (УТМ 9%), НЛМК-БО5 (УТМ 10,10%), СевСТ-БО1 (УТР 11,20%).

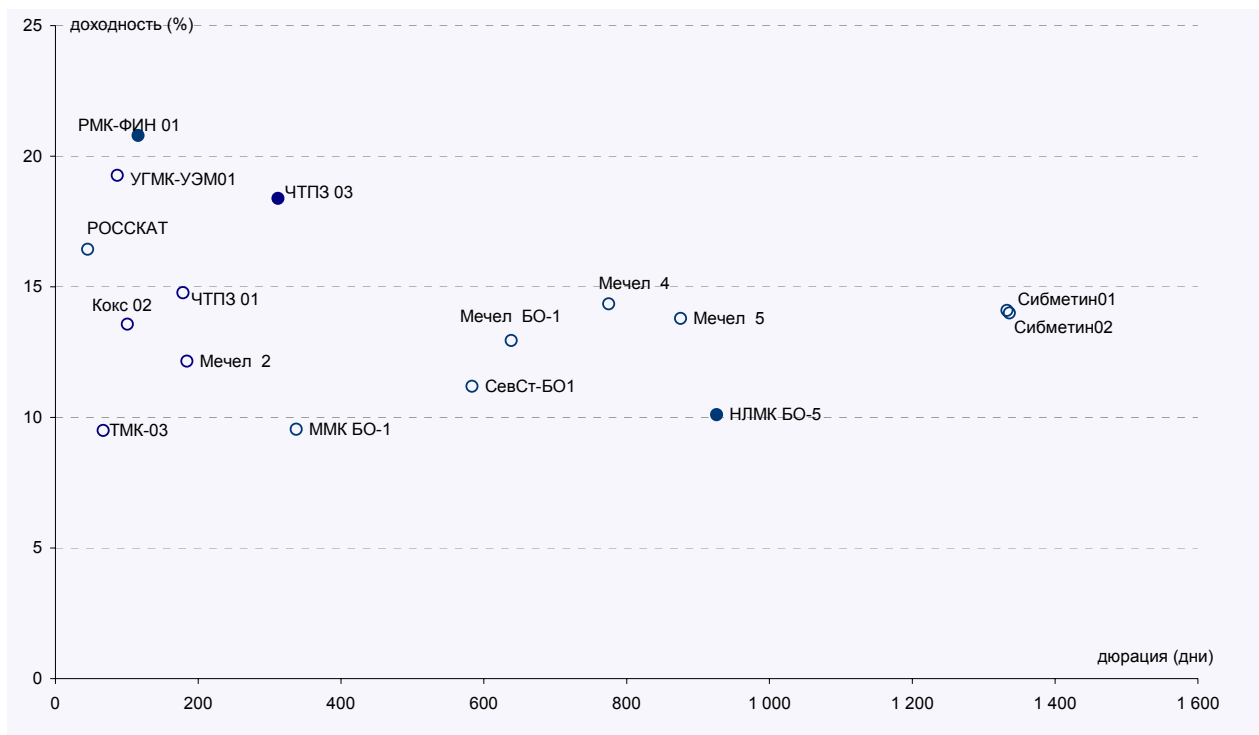
На общем фоне преобладающего «затишья» в субфедеральных бумагах наиболее удачно пятница завершилась для выпусков Мгор-50 (УТМ 8,90%), Мгор-56 (УТМ 9,69%) и МГор-62 (УТМ 9,25%), где наблюдалась положительная переоценка, тогда как остальные сделки сегмента в большинстве своем не привели к существенному изменению цен.

Наступающая неделя сулит поддержание высокой активности в первичном сегменте – объем уже анонсированных размещений составляет 44 млрд руб., не учитывая намеченное размещение ОБР серии 12, анонсированный объем которого – 400 млн руб.

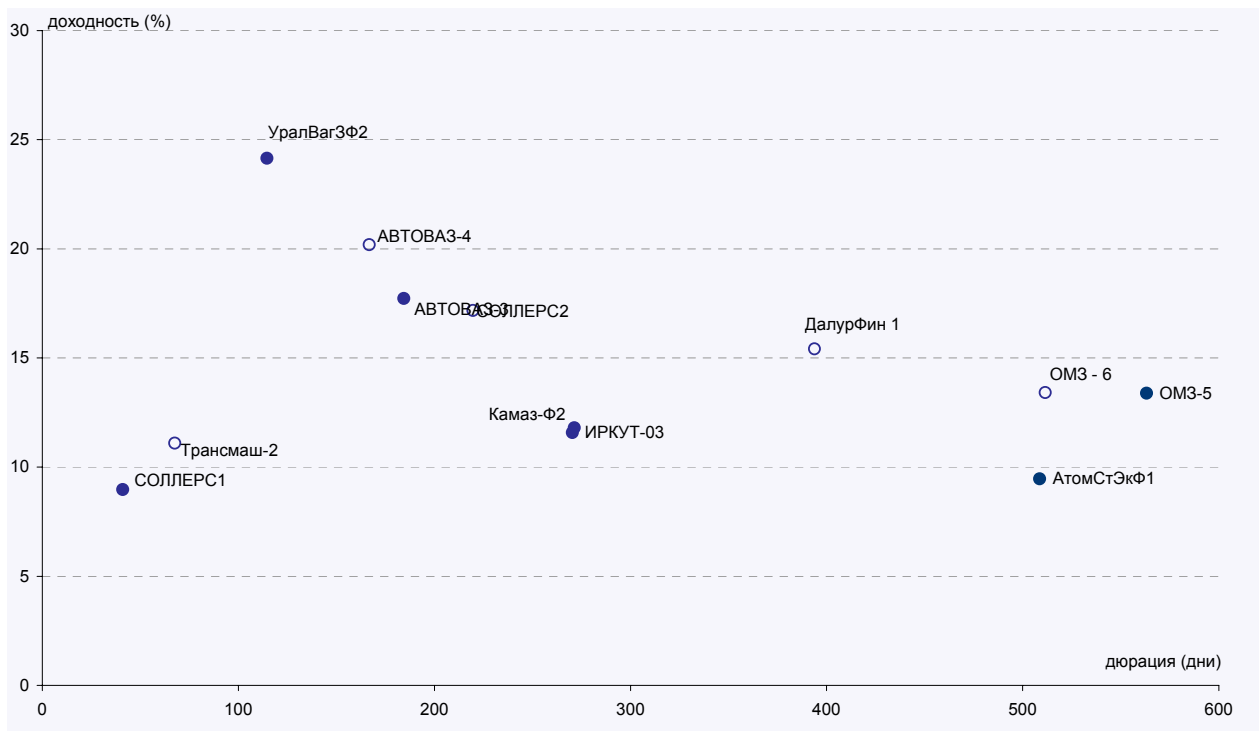
Из тех событий, которые вряд ли будут проигнорированы рынком, отметим сообщение об объявленном решении ОАО «Соллерс» о досрочном выкупе бумаг серии 01 (объем выпуска 1,5 млрд руб., погашение 21 января 2010 года). С одной стороны, заявленная цена выкупа 99,75% выглядит довольно привлекательно на фоне преобладающих в последнее время котировок 99,3% – 99,6%. Вместе с тем, демонстрируя готовность выполнить свои обязательства, компания может рассчитывать лишь на ту группу инвесторов, которым либо принципиально важно закрыть позиции до начала нового года, либо цена их покупки была существенно ниже анонсированного уровня, что позволяет не задумываться о дополнительных 25 б.п., чтобы дождаться погашения по 100%, до которого остается немногим больше 1 месяца.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
16 дек	ВТБ 24-1-ИП	15 000
16 дек	ММК БО2	10 000
17 дек	Петрокоммерц 05	5 000
17 дек	Лукойл-БО-06	5 000
17 дек	Лукойл-БО-07	5 000
17 дек	Тверская обл-34006	3 000
18 дек	Татфондбанк-07	1 000
	ИТОГО	44 000

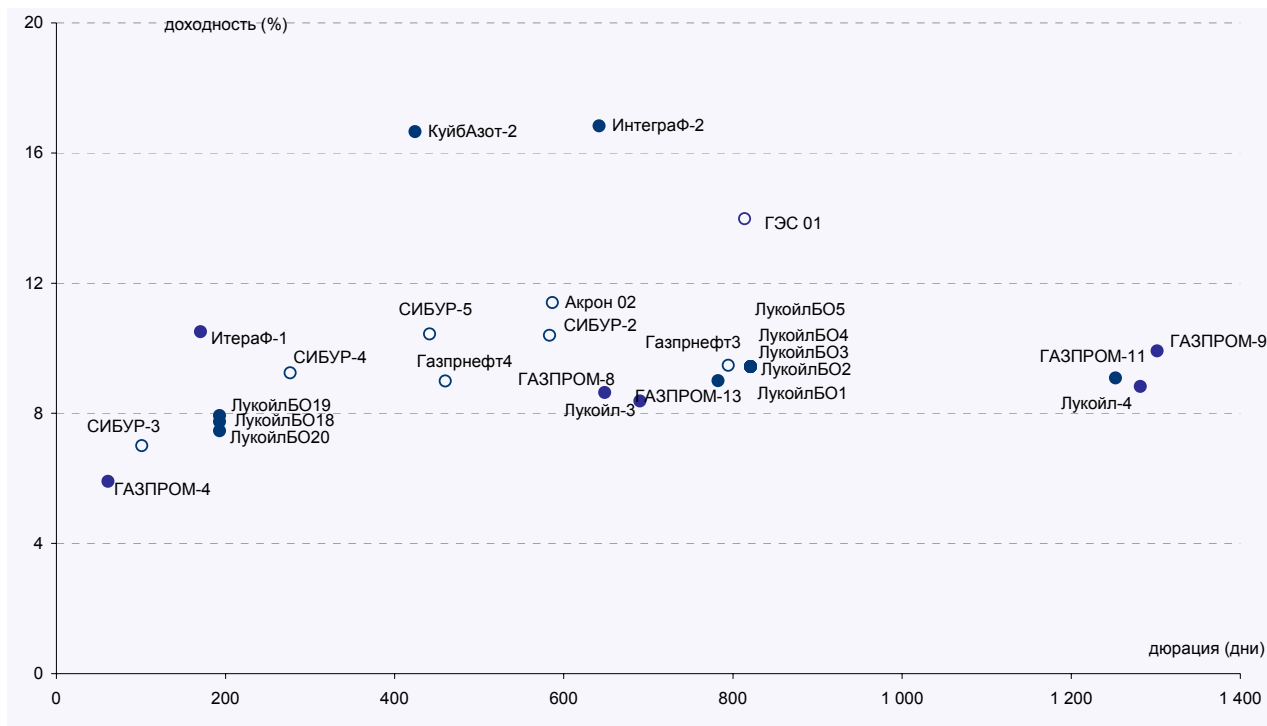
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



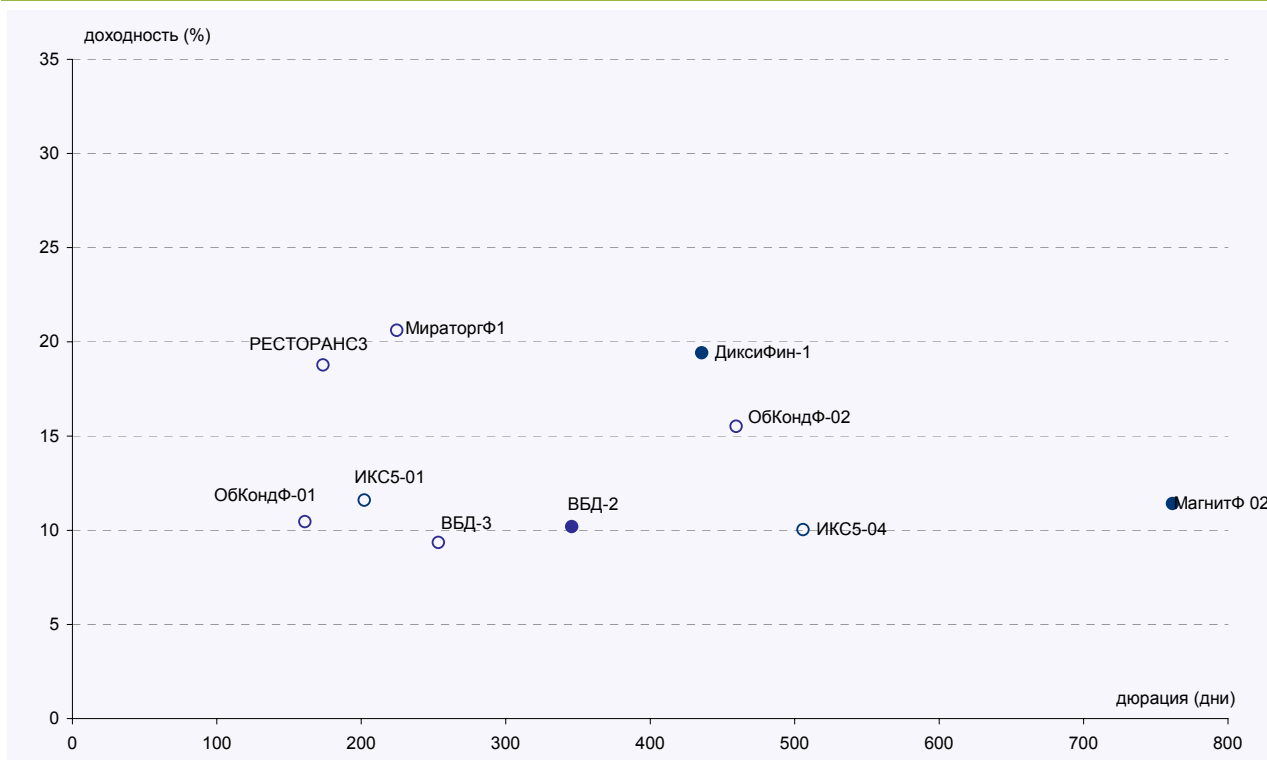
Машиностроение



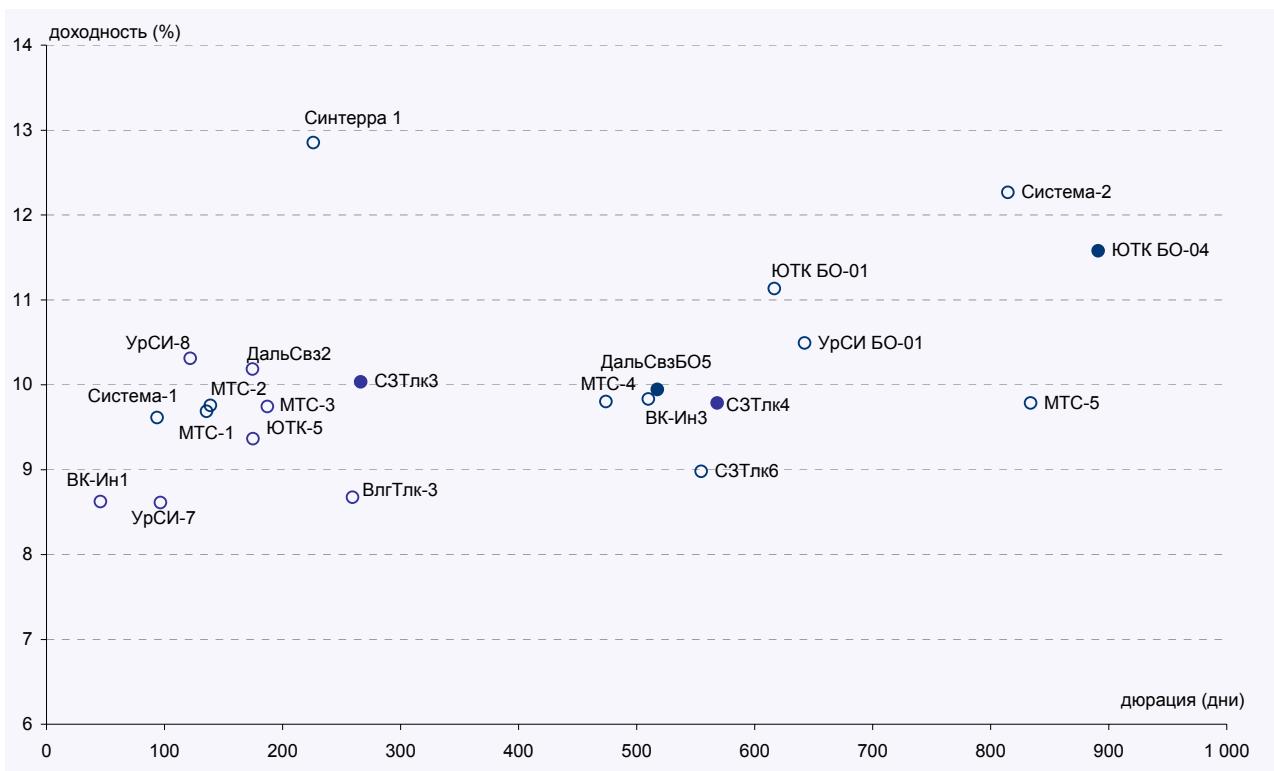
Нефтегазовый сектор, Химия



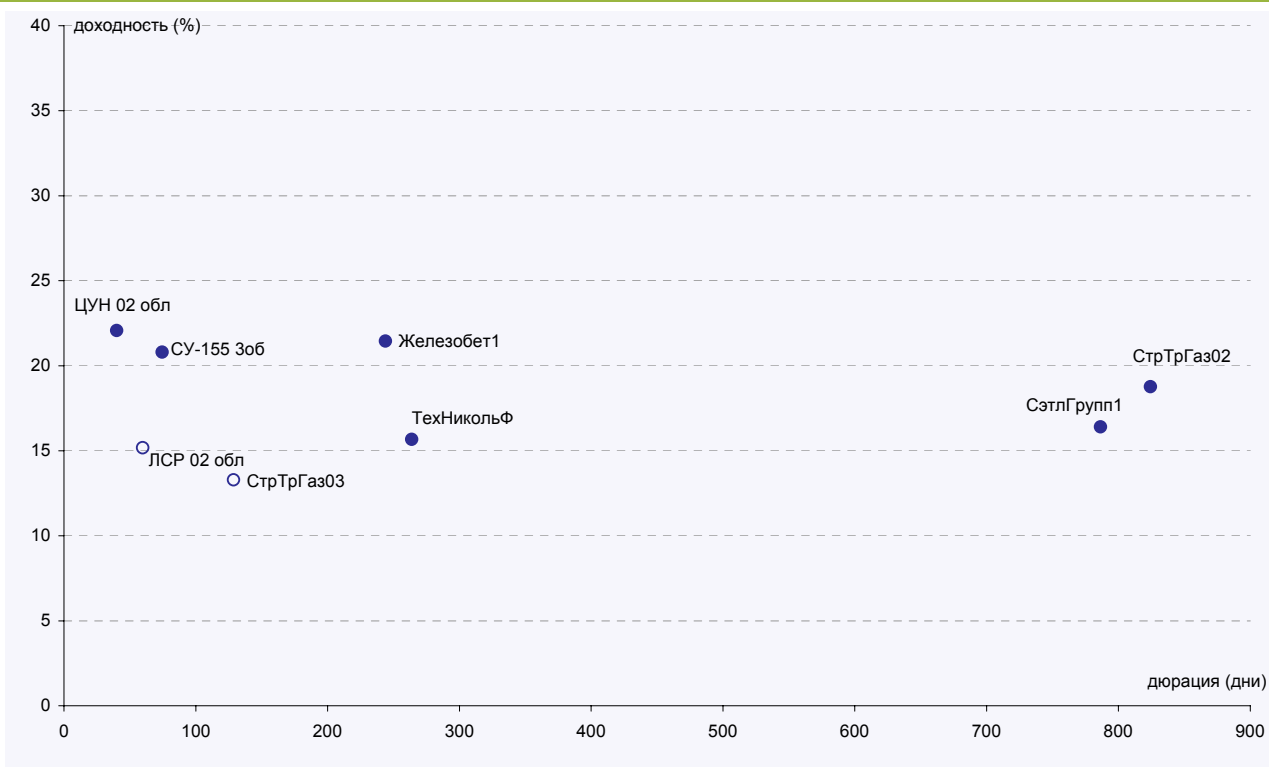
Потребсектор и АПК, Ритейл



Телекоммуникации и медиа



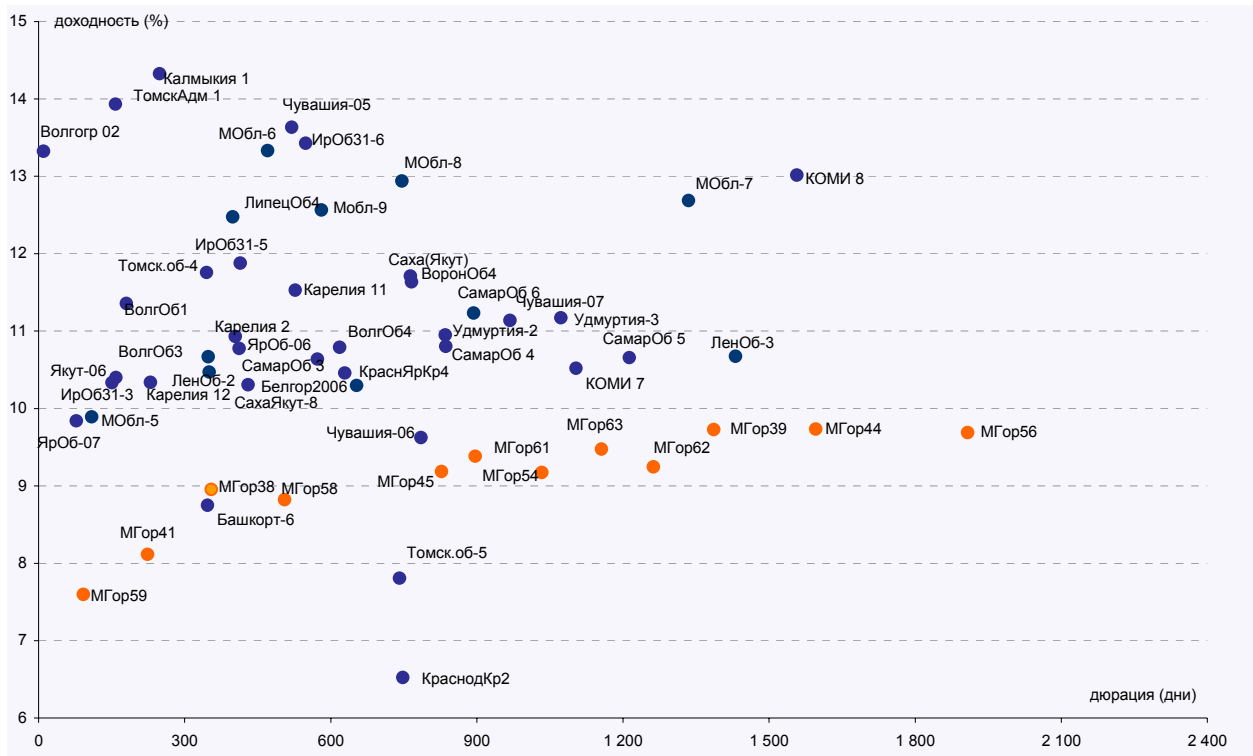
Строительство, девелопмент и стройматериалы



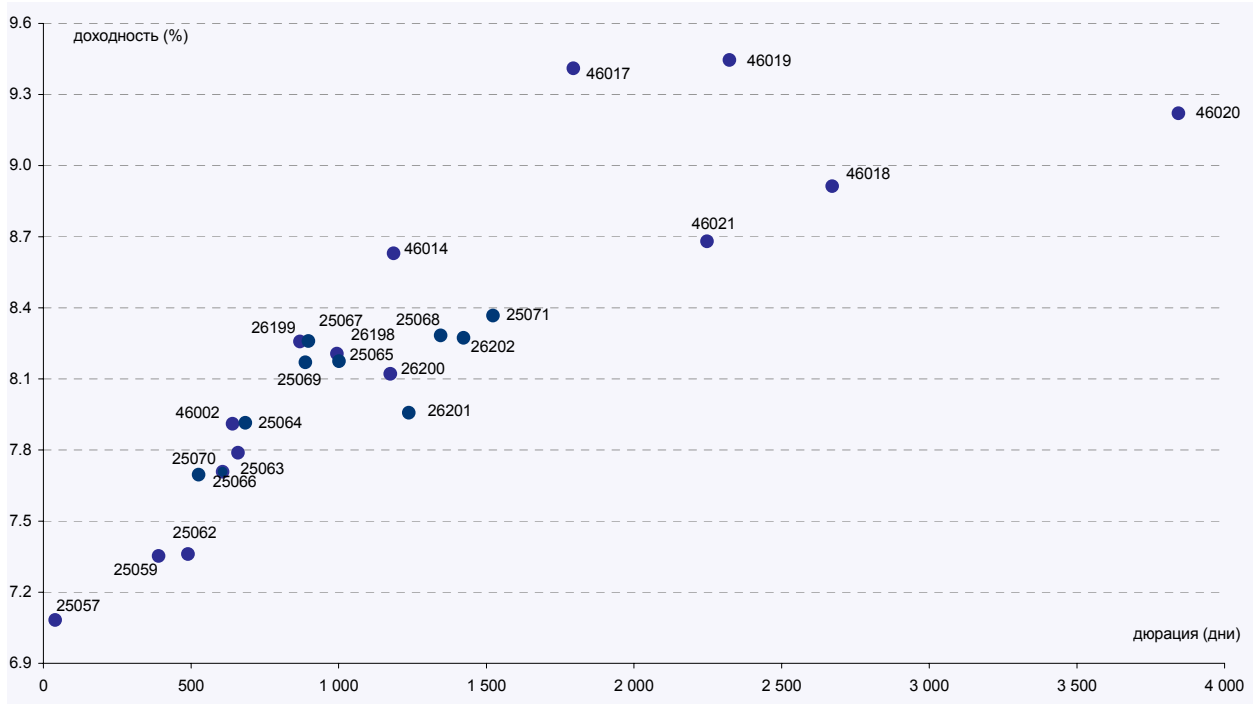
Финансовый сектор



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
	Полютков 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 диллинговых 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	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.