

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

15 сентября 2009 года

## Новость дня

С 15 сентября 2009 года ставка рефинансирования Банка России снижена на 0,25% до 10,5%.

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: МОИТК, ТОП-КНИГА.
- Рейтинги и прогнозы: Мосэнерго.
- Сбербанк, ВТБ, Итера, ОГК-6, РусГидро, ФСК, Группа ГАЗ, МТС, ЮТК.

## Денежный рынок.....стр 6

- Ставки снижены, но ситуация на денежном рынке остается напряженной.
- Рубль ослабевает, отыгрывая изменения в конъюнктуре международных рынков.

## Долговые рынки .....стр 8

- Внешние рынки: Обама пообещал «дно» на рынке труда – рынки поверили?
- Российские еврооблигации: Russia-30 «держит» оборону.
- Рублевый сегмент: снижение ставки рефинансирования – повод для фиксации? Северсталь увеличивает предложение.

## Панорама рублевого сегмента...стр 10

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.42%	7	121
Russia-30	6.64%	-1	-319
ОФЗ 25068	11.64%	0	n/a
ОФЗ 25065	11.03%	-3	n/a
Газпрнефт4	12.00%	-2	n/a
РЖД-9	9.76%	2	-254
АИЖК-8	14.06%	1	-811
ВТБ - 5	10.73%	4	-287
РоссельхБ-6	13.16%	-1	329
МосОбл-8	15.88%	-1	-1 796
Mgrp59	9.76%	-1	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	89.11%	8	784
ITRAXX XOVER S10 5Y	615.02	-1	-414
CDX HY 5Y	696.88	-25	-450

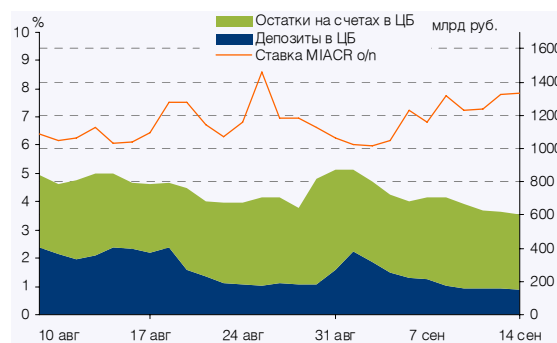
		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 174.95	0.0%	89.7%
RTS	1 194.21	-0.2%	89.0%
S&P 500	1 049.34	0.6%	16.2%
DAX	5 620.24	-0.1%	16.8%
NIKKEI	10 202.06	-2.3%	15.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	67.42	0.3%	61.2%
Нефть WTI	68.86	-0.6%	54.4%
Золото	1 000.20	-0.5%	13.4%
Никель LME 3 M	16 640.00	-1.8%	42.2%

Источник: Bloomberg, MMBB

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### МАКРОновости

- Объем кредита, который Россия может взять у Всемирного банка, будет в пределах 4 млрд долл., заявил замминистра финансов Дмитрий Панкин. Конкретная сумма пока обсуждается, добавил он. В то же время, сообщил замминистра, у Всемирного банка на 2010 год есть лимит по России на уровне 4 млрд долл.
- Как заявил замминистра финансов РФ Александр Новак, в бюджет 2009 года будет дополнительно включено 75 млрд руб. на госгарантии по инфраструктурным облигациям, а в 2010 году на эти же цели будет выделено 100 млрд руб. Кроме того, отметил замглавы Минфина, предусмотрены гарантии в иностранной валюте: в 2009 году – 2,5 млрд долл., а в 2010 году – 3,3 млрд долл.
- По сообщениям СМИ, вчера совет директоров Банка России одобрил проект «Основных направлений денежно-кредитной политики на 2010 и 2011–2012 годы». Ключевые цели проекта: инфляция на уровне 9–10%, рост международных резервов РФ и торгового профицита, сокращение чистого оттока капитала до 10–20 млрд долл.

### Дефолты и реструктуризации

- 14 сентября 2009 года 10-й Арбитражный апелляционный суд города Москвы оставил без удовлетворения апелляционную жалобу одного из кредиторов ОАО «Мособлтрастинвест» (МОИТК) – ЗАО «Октаэдр», который выразил свое несогласие с определением Арбитражного суда Московской области о принятии к рассмотрению заявления ликвидационной комиссии МОИТК о признании банкротом. В связи с жалобой ЗАО «Октаэдр» рассмотрение судом заявления ликвидационной комиссии было перенесено с 1 сентября на 22 сентября 2009 года. Напомним, что 12 августа 2009 года правительство Московской области приняло решение о ликвидации ОАО «Мособлтрастинвест». /Finambonds/
- Основной владелец группы «ТОП-КНИГА» Георгий Лямин намерен заложить принадлежащий ему 81% головного ООО «ТОП-КНИГА» Сбербанку в качестве дополнительного обеспечения по кредитам на 230 млн и 500 млн руб., полученных Компанией в конце декабря 2008 года и 31 июля 2009 года соответственно. Сейчас по ним заложены – товар в обороте и недвижимость Группы, в частности складская база в Домодедовском районе Подмосковья. Вопрос о залоге доли Георгия Лямина в уставном капитале ООО будет рассмотрен на внеочередном собрании участников общества 23 сентября 2009 года. Владелец еще 10% «ТОП-КНИГА» Сергей Щебетов собирается заблокировать эту сделку. Г-н Щебетов подтвердил это, пояснив, что решения по кредитам и обеспечению принимались без одобрения со стороны остальных участников общества, поэтому «являются недействительными». Если допобеспечение не будет оформлено, Сбербанк сможет потребовать досрочного погашения кредита. /Коммерсантъ/

### Рейтинги и прогнозы

- Агентство Standard&Poor's оставило рейтинги ОАО «Мосэнерго» — долгосрочный кредитный рейтинг «BB-» и рейтинг «ruAA-» по национальной шкале в списке CreditWatch, куда они были помещены с негативным прогнозом 24 марта 2009 года, поскольку планы «Мосэнерго» по улучшению своей ликвидности полностью не выполнены. Эксперты S&P уточнили, что «планируют вывести рейтинги Компании из списка CreditWatch в ближайшие два месяца после того, как «Мосэнерго» выполнит свой план по улучшению показателей ликвидности и структуры кредиторской задолженности по срокам погашения».

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Ставка 7-го купона по выпуску облигаций ООО «Метрострой Инвест» серии 01 установлена в размере 16% годовых. Купонный доход за 7-й купонный период составит 79,78 руб. в расчете на одну облигацию.
- Банк России сообщил о завершении размещения бескупонных краткосрочных ОБР выпуска 4-10-21BR0-9. По итогам размещения фактический объем эмиссии составил 16,452 млрд руб. по номиналу (заявленный объем 100 млрд руб.)
- Согласно сообщению Банка России, 15 сентября 2009 года выкуп бескупонных краткосрочных ОБР выпуска № 4-10-21BR0-9 для участников рынка госбумаг, заключивших сделки на аукционе по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России выпуска № 4-11-21BR0-9, будет осуществляться Банком России по цене 98,0445% от номинала.
- ОАО «Запсибкомбанк» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 по окончании 2-го купонного периода. Как говорится в сообщении Эмитента, количество облигаций, предъявленных их владельцами к выкупу, составило 0 штук.
- ООО «МиГ-Финанс» 11 сентября и 14 сентября 2009 года выкупило по оферте облигации серии 02 на сумму 565 тыс. руб., не включая НКД. По сообщению Эмитента, обязательство по приобретению облигаций по требованию их владельцев исполнено в полном объеме.
- «Северсталь» приняла решение разместить биржевые облигации серии БО-01 на 15 млрд руб. вместо БО-02 на 10 млрд руб., как планировалось первоначально. Кроме того, ориентир ставки первого купона снижен до 15-15,5%, против 15,5-16%.
- ОАО «Газэнергосеть» приняло решение о размещении выпуска биржевых облигаций объемом 1,5 млрд руб. Срок обращения облигаций составит 3 года. Предусмотрена возможность досрочного погашения облигаций по усмотрению эмитента и по требованию их владельцев.
- ООО «Севкабель-Финанс» установило ставку 11-20-го купонов по облигациям серии 03 в размере 10,5% годовых, что соответствует купонному доходу 26,18 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период.

**ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР**

- Ввиду снижения ставки рефинансирования **Сбербанк** и **ВТБ** подписали новое соглашение о поручительстве друг за друга перед ЦБ. Банк России готов предоставлять банкам под поручительство кредиты в рублях сроком до 90 дней по ставке 9,5% годовых и на срок до полугода по ставке 10% годовых. /Ведомости/

**НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР**

- Председатель правления НГК «Итера» Игорь Макаров сообщил СМИ о том, что Компания подписала с Туркменистаном соглашение о разделе продукции по блоку 21 на шельфе Каспия. Оценка инвестиций в проект около 1 млрд долл., при этом годовая добыча, по самым предварительным прогнозам, может составить около 20 млн т нефти и 10 млрд куб. м газа. Партнером в проекте может выступить «Зарубежнефть» (с 51%-ной долей, оставшиеся 49% сохранит «Итера»). /Ведомости, Интерфакс/

## ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «ОГК–6»** выделило Красноярской ГРЭС–2 дополнительно 53,5 млн руб. для реализации мероприятий по обеспечению надежности в осенне–зимний период 2009–2010 годы. По сообщению Компании, в связи с аварией на Саяно–Шушенской ГЭС, по указанию Системного оператора Красноярская ГРЭС–2 увеличила нагрузку с 200 МВт до 950 МВт. Для обеспечения надежной и безаварийной работы оборудования в осенне–зимний максимум нагрузок руководство «ОГК–6» приняло решение о выделении электростанции дополнительно 53,5 млн руб. Дополнительно будут проведены текущие ремонты энергоблоков N5 и N7, а также ремонты мельничных систем, тягодутьевых механизмов, насосов и электродвигателей. /Прайм–ТАСС/
- Ростехнадзор пришел к выводу, что причиной трагедии на Саяно–Шушенской ГЭС, принадлежащей «РусГидро», стали недостатки проектирования и эксплуатации, а также не сработавшие системы защиты. В ведомстве уточнили, что ответственных за аварию будет много: список потенциальных «отставников» обнародуют сегодня. /РБК daily/
- Минэнерго не исключает в 2010 году проведения допэмиссий акций «РусГидро», ФСК и «Холдинга МРСК». Допэмиссия ФСК и «Холдинга МРСК» будет в основном направлена на привлечение средств для финансирования строительства объектов электроэнергетики для проведения сочинской Олимпиады. По «РусГидро» допэмиссия будет проводиться в пользу государства для привлечения бюджетных средств на восстановление Саяно–Шушенской ГЭС. Ранее замминистра энергетики Станислав Светлицкий отмечал, что министерство разрабатывает проект постановления правительства РФ о выделении на эти цели в 2010 году 9,6 млрд руб. из федерального бюджета. Он также отмечал, что на ускорение строительства берегового водосброса на Саяно–Шушенской ГЭС из федерального бюджета будет выделено 4,6 млрд руб. Эти средства могут быть привлечены в виде допэмиссий. Однако пока окончательное решение о проведении допэмиссии акций «РусГидро» и о параметрах размещения советом директоров Компании принято не было. /Прайм–ТАСС/
- В материалах Минэнерго РФ, представленных к заседанию Правительства РФ, которое пройдет 15 сентября 2009 года, говорится, что «суммарный объем инвестиций предприятий электроэнергетики в 2010 году предполагается в объеме 779,2 млрд руб., из них 600,8 млрд руб. приходится на предприятия, в капитале которых участвует Российская Федерация». Так, объем инвестпрограммы **ОАО «ФСК ЕЭС»** запланирован на уровне 170,953 млрд руб., **ОАО «Холдинг МРСК»** – 110,176 млрд руб., **ОАО «Концерн Энергоатом»** – 174,791 млрд руб., **ОАО «РусГидро»** – 80,612 млрд руб., **ОАО «РАО ЭС Востока»** – 20,419 млрд руб., **ОАО «ОГК–1»** – 23,013 млрд руб., **ОАО «Интер РАО ЕЭС»** – 16,635 млрд руб., **ОАО «СО ЕЭС»** – 4,163 млрд руб.

Инвестиционная программа сформирована, учитывая приоритетность реализации следующих проектов:

- энергоснабжение регионов высоких рисков (Республика Хакасия, Приморский край, Тюменская энергосистема и Краснодарский край);
- энергоснабжение объектов Олимпийских игр в г.Сочи и саммита АТЭС в г.Владивосток;
- восстановление Саяно–Шушенской ГЭС;
- проект сетевого строительства для энергоснабжения нефтепроводов БТС–2 и ВСТО.

Проект инвестиционной программы электроэнергетики на следующий год сформирован, исходя из следующих параметров социально–экономического развития РФ в 2010 году: темп роста ВВП – 1,2%; темп роста промышленного производства – 0,8%; инфляция – 10%; цены на нефть Urals – 55 долл. за 1 баррель; среднегодовой курс доллара США – 34,5 руб. за 1 долл. Рост энергопотребления прогнозируется на уровне 0,4% в 2010 году, в 2011 году – 1,8%, в 2012 году – 3,1%. /Finambonds/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Согласно заявлению вице-президент General Motors Джона Смита, Сбербанк может продать 27,5% акций Opel группе ГАЗ в течение следующих 12 месяцев. Ожидается, что сделка по продаже 55% Opel будет закрыта к концу ноября текущего года, добавил Д. Смит, канцлер Германии Ангела Меркель объявила, что одна из старейших и наиболее известных немецких автостроительных компаний – Opel будет продана ее нынешним владельцем американской корпорацией General Motors консорциуму Magna International, в который наряду с крупным австрийским инвестором входят российский Сбербанк и группа ГАЗ. При этом по данным СМИ, ссылающихся на члена временного правления Opel Дирка Пфайля, из 4,5 млрд евро кредитов, которые правительство Германии обязалось выделить компании Opel в случае ее продажи канадскому консорциуму Magna International, 600 млн евро могут быть направлены на модернизацию автостроительной промышленности России. /Ведомости, Интерфакс, Прайм-ТАСС/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Компания МТС решила не участвовать в приватизации третьего GSM-оператора Казахстана «Мобайл телеком сервис» (бренд Neo), чтобы не рисковать. Представитель МТС Елена Кохановская уточнила, что «после анализа документов Neo стало ясно, что «позитивного бизнес-кейса» не получается, так как инвестиции в Казахстан не удастся вернуть за стандартный для МТС срок — не менее 25% окупаемости ежегодно в течение 5 лет. При оценке реального проникновения в 70% потенциал роста в этой стране невелик, а дальнейшее развитие Neo потребует серьезных инвестиций и демпинга для увеличения рыночной доли. Кроме того, МТС учла высокий уровень задолженности компании (размер не раскрывается)». /Ведомости/
- ОАО «Южная телекоммуникационная компания» перенесло на 1 октября 2009 года аукцион на право заключения договора об открытии невозобновляемых кредитных линий на общую сумму 3 млрд руб. и на право заключения договора банковского счета. Ранее сообщалось, что аукцион будет проведен 22 сентября 2009 года, прием заявок на участие в конкурсе осуществляется с 15 по 30 сентября 2009 года, а их рассмотрение состоится 30 сентября. Предметами аукциона являются 4 лота – 3 лота на предоставление невозобновляемых трехлетних кредитных линий в размере 1 млрд руб. каждая по начальной (максимальной) цене 16,5% годовых, а 4-ый лот на открытие банковского счета для проведения расчетов в рублях сроком на 1 год (плата за открытие расчетного счета – не более 1 400 руб.). /Прайм-ТАСС/

## Денежный рынок

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

Вчера Банк России принял решение снизить свои ключевые ставки на очередные 0,25% и, таким образом, с сегодняшнего дня ставка рефинансирования составит 10,5%. Впрочем, едва ли кто назовет действие регулятора неожиданным, поскольку представители ЦБ уже неоднократно заявляли о своих намерениях.

Для денежного рынка изменение ставок, по-видимому, выльется в снижении стоимости фондирования в Банке России, основными инструментами которого остаются беззалоговые аукционы, операции РЕПО и сделки под залог нерыночных активов. Как следствие, конъюнктура рынка станет более комфортной для участников, привлекающих денежные средства.

Мы считаем, что в последующем ЦБ продолжит следовать озвученной политике привязки величины ключевых ставок к темпам роста цен. При этом, поскольку ситуация в мировой экономике в целом все еще остается предельно неустойчивой, мы полагаем, что Банк России, оценивая обстановку на внешних рынках, не будет торопиться с новым понижением ставок. Поэтому следующего аналогичного решения от регулятора мы ждем не ранее, чем через месяц.

Так или иначе, вчера обстановка на денежном рынке оставалась достаточно напряженной. Стоимость ресурсов в течение всего дня практически не опускалась ниже 7–8%, причем преимущественно ставки придерживались верхней границы указанного диапазона.

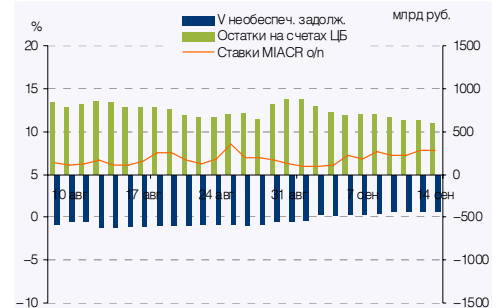
Сравнительно высокая цена привлечения, по всей видимости, обусловлена низким уровнем свободной ликвидности в банковской системе – по итогам вчерашнего дня остатки кредитных организаций на счетах ЦБ снизились на 21,6 млрд до 600,2 млрд руб. В то же время задолженность банков по различным инструментам рефинансирования в ЦБ снизилась незначительно, а по операциям РЕПО выросла на 10 млрд руб.

Тем не менее у самих участников текущая ситуация явно не вызывает опасений, поскольку они не спешат наращивать обязательства перед регулятором. По результатам вчерашнего беззалогового аукциона ЦБ удовлетворил все поданные заявки и разместил на 6 месяцев всего 3 млрд из 10 млрд руб. возможных. Вероятно, банки не спешили привлекать долгосрочные ресурсы, как раз ориентируясь на скорое понижение ставки рефинансирования. На следующем аналогичном аукционе деньги можно будет привлечь на 0,25% дешевле. К тому же в этом отношении гораздо привлекательнее смотрятся 3–месячные деньги Минфина по цене 10,75%.

Сегодня состоится очередной аукцион, где будут предложены 50 млрд руб. сроком на 5 недель. Поскольку основные участники такого аукциона – банки «второго круга», для которых деньги Минфина не доступны, то и спрос, скорее всего, будет гораздо выше вчерашнего.

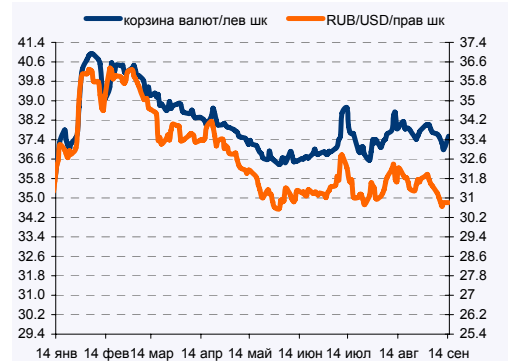
Как мы отметили во вчерашнем обзоре, с началом новой недели резко изменились настроения участников валютного рынка. С открытием вчерашних торгов рубль потерял около 23 коп к бивалютной корзине,

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
14 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком 6 мес. аукцион РЕПО сроком на 3 мес.
15 сен	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 50 млрд руб. сроком 5 недель ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес. уплата ЕСН, страх взносов и 1/2 акцизов
16 сен	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 203,2 млрд руб. получение денег с аукционов, проведенных 14 и 15 сентября
17 сен	депозитные аукционы ЦБ на сроки 4 недели и 3 месяца

Источник: Reuters

цена которой достигла 37,23 руб. В последующем энтузиазм покупателей иностранной валюты несколько поутих, и до конца дня корзина торговалась на уровне 37,20 руб., где и встретила закрытие рынка. Минувший день не принес откровенно позитивных новостей с внешних площадок: фондовые индексы немного прибавили, но котировки нефти и цена доллара на forex остались на прежнем уровне. Оказавшись без явных ориентиров, игроки внутреннего рынка, похоже, пребывали в некоем замешательстве, поэтому стоимость корзины, с открытием достигнувшая сразу 37,50 руб., быстро дешевеет и сейчас котируется на отметке 37,33 руб.

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Для международных торговых площадок понедельник выдался довольно напряженным. Положение сегмента акций большую часть дня находилось под давлением факта назревающего торгового конфликта между США и Китаем, причинами для которого могли стать действия администрации президента США по ограничению экспорта из Китая отдельных видов товаров. Однако ситуация относительно стабилизировалась к закрытию торгов после заявления Б. Обамы о том, что рынок труда преодолел «дно» и рост безработицы завершился. В результате, основным американским фондовым индексам была обеспечена положительная переоценка на уровне от 0,2% до 0,6%, однако справедливость данного утверждения продемонстрирует очередная статистика (данные по безработице в сентябре будут опубликованы 2 октября).

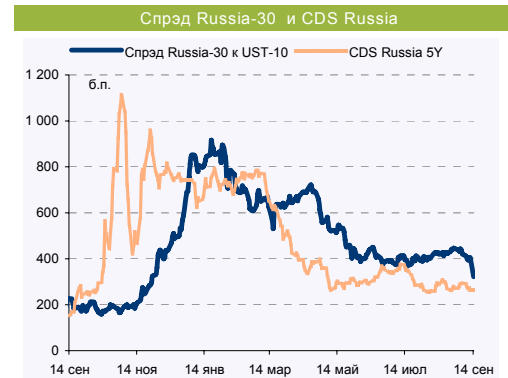
Несмотря на нестабильность интересов на фондовых площадках, американские госбумаги не попали в область спроса инвесторов, следствием чего стал повсеместный рост доходностей. Так, по 10-летним UST доходность выросла на 7 б.п. до 3,42%.

С началом сегодняшнего дня на рынках, где уже идут торги, преобладают умеренно-оптимистические настроения. Среди главных «подбадривающих» факторов: относительная стабильность котировок сырьевого сегмента, а также довольно оптимистичные прогнозы относительно ожидаемой сегодня макростатистики в США, в частности, данных по розничным продажам в августе.

В понедельник активность инвесторов в сегменте российских еврооблигаций была достаточно слабой. По сути, такое поведение участников можно рассматривать, как стремление «переждать» возникшую на рынке неопределенность, в то же время лояльность к российским рискам сохраняется достаточно высокой. Текущий CDS России торгуется в диапазоне 264 – 267 б.п., что соответствует уровням второй половины августа прошлого года, то есть фактически не предполагает требования каких-либо дополнительных компенсаций. Отметим, что в августе прошлого года цена нефти также превышала текущий уровень, вместе с тем, стоимость фондирования для участников также была заметно выше, нежели сейчас.

Динамика котировок Russia-30 в течение вчерашнего дня была разнонаправленной. Начав торги на уровне 105% от номинала, в первой половине дня участники предприняли попытку по возможности зафиксироваться, оглядываясь на отрицательную переоценку остальных торговых площадок в пятницу, а также на отсутствие положительного тренда в понедельник в Азии. Однако затем ситуация стала меняться по мере того, как вновь появились покупатели, вполне возможно, что спросу на российские риски способствовало прозвучавшее решение ЦБ о снижении ставки рефинансирования до 10,5% и производных ставок. В конечном счете, к концу торговой сессии суверенные еврооблигации Russia-30 котировались в диапазоне 105,125% – 105,375%.

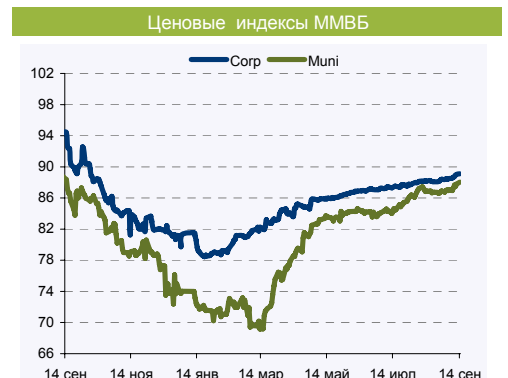
В корпоративных еврооблигациях основные интересы покупателей были сконцентрированы в выпусках Газпрома и Россельхозбанка.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

Для рублевых облигаций уже многократно анонсированное решение по снижению ставки рефинансирования принесло порцию позитива, однако в силу того, что рынок уже достаточно долго находился в предвкушении данного события, эффект был не слишком ярким.

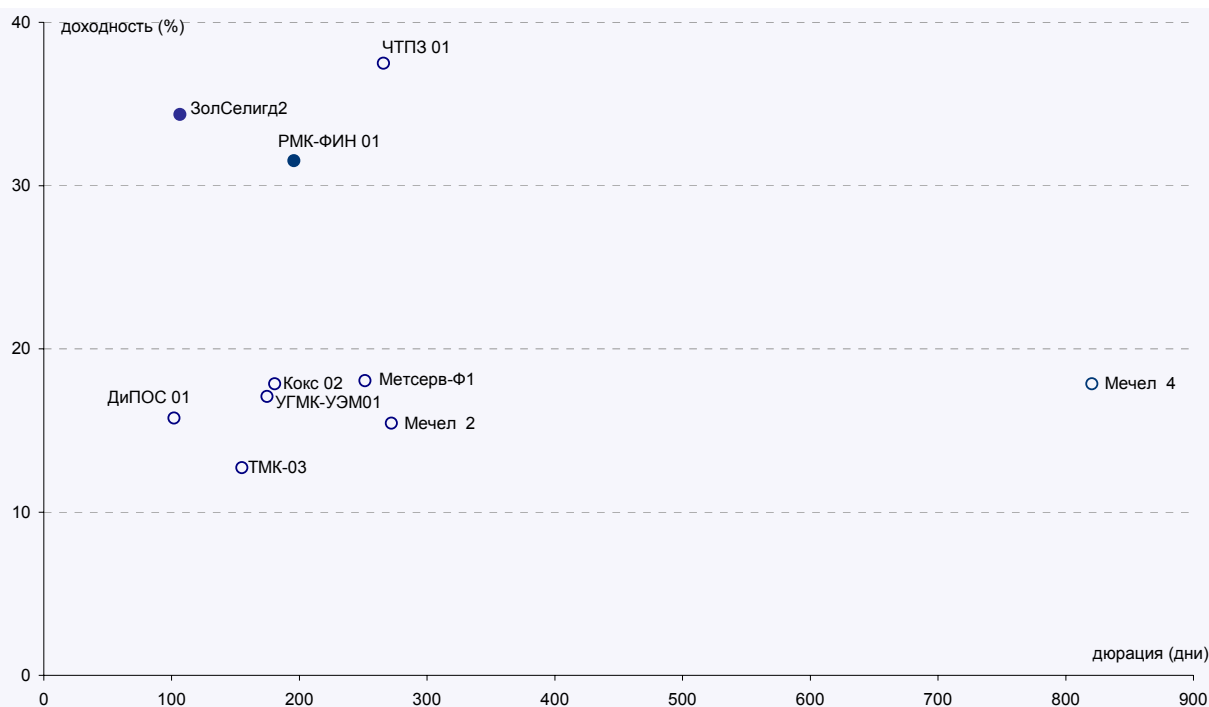
Мы не будем воспринимать новость о снижении ЦБ ставок, как сигнал для сегмента госбумаг новость к фиксации, несмотря на преобладание отрицательной динамики котировок. С одной стороны, отдельные участники, «дождавшись», вполне могли предпочесть «выйти» из бумаг, которые успешно росли в последнее время на ожиданиях. С другой, как мы полагаем, имеет смысл связывать факт преобладающей вчера фиксации с желанием участников «подготовиться» к приходящимся на сегодня расчетам по налогам и завтрашним расчетам с ЦБ, а также с запланированными на завтра новыми аукционами по ОФЗ, в преддверии которых участникам свойственно несколько «придавливать» цены. Отметим, что по выпускам, где в последние дни пребывает основная торговая активность (дюрация 2–4 года), снижение котировок составило от 5 до 25 б. п.

В корпоративных бумагах покупательская активность также выглядела довольно вяло, что можно во многом объяснить фактом предстоящих выплат. При этом, продолжая тему сохранения стимула для роста спроса, мы не будем торопиться заявлять о том, что факт ожидания очередного снижения ставок исчерпан полностью. Насколько мы понимаем, регулятор в ближайшей перспективе вполне может продолжить такие действия, хотя они и выглядят уже не столь очевидными, принимая во внимание неизбежное ускорение инфляции, приходящееся на последние месяцы года.

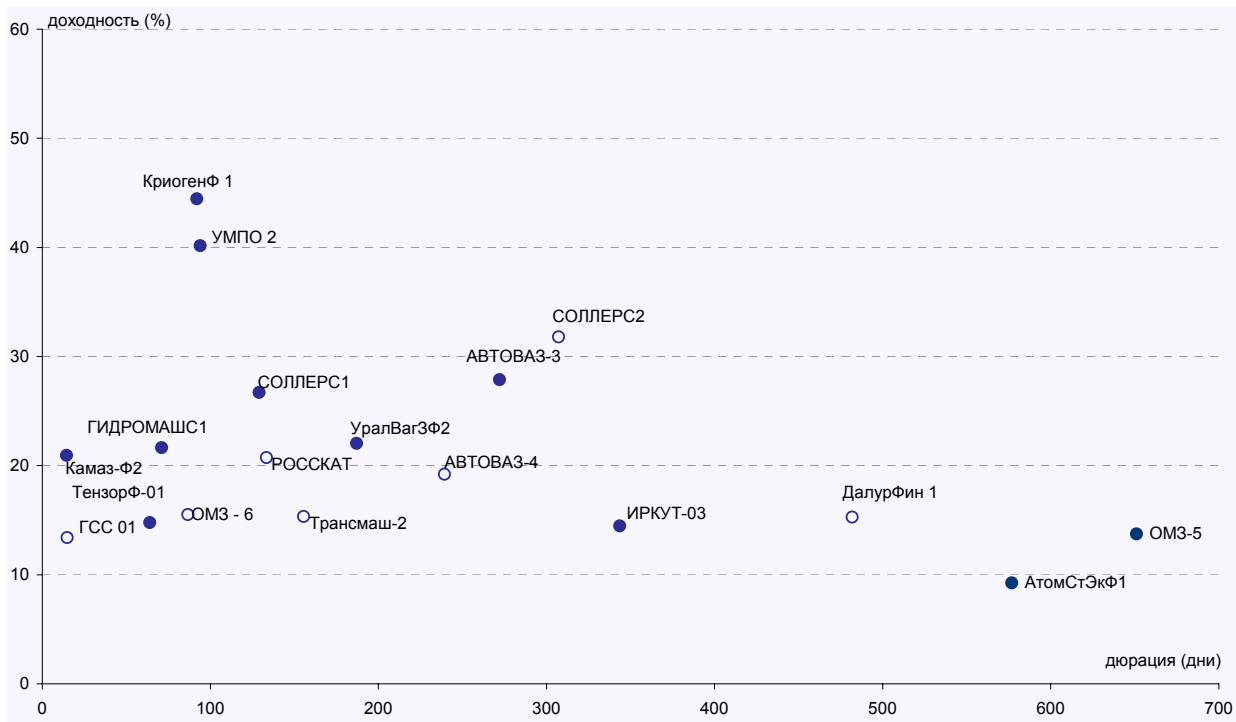
Отметим, что по итогам вчерашнего дня наиболее заметная положительная переоценка зафиксирована в выпусках РЖД–10 (УТМ 12,98%, +45 б.п.), РЖД–16 (УТР 11,56%, +40 б.п.), Мгор–63 (УТМ 13%, +1%), Мечел–4 (УТР 17,85%, + 30 б.п.), тогда как говорить о преобладании желающих зафиксироваться, правда, без серьезного снижения котировок можно в отношении бумаг Газпром–11 (УТМ 12,67%), Газпром–13 (УТМ 12,14%), Газпром нефть–3 (УТР 12,36%), МТС–5 (УТР 13,11%), Система–1 (УТР 11,35%), Система–2 (УТР 13,82%), Мгор–62 (УТМ 12,85%).

Из наиболее заметных событий вчерашнего дня отметим, что, ориентируясь на испытывающих дефицит нового предложения участников, Северсталь начала процесс book–building по биржевым облигациям серии 01 на 15 млрд руб., призванный, как мы понимаем, заменить бумаги серии 02, сбор заявок по которым начался еще на прошлой неделе. Похоже, что переспрос со стороны потенциальных покупателей подтолкнул компанию увеличить анонсированный объем размещения с 10 млрд до 15 млрд руб. Завершение сбора заявок состоится 18 сентября. При этом мы не исключаем, что Северсталь удастся обеспечить себе и более комфортные, чем предполагалось ранее, условия заимствования: уже сейчас ориентир по ставке 15% – 15,5% на 3 года против ранее анонсированных 15,5% – 16,5%.

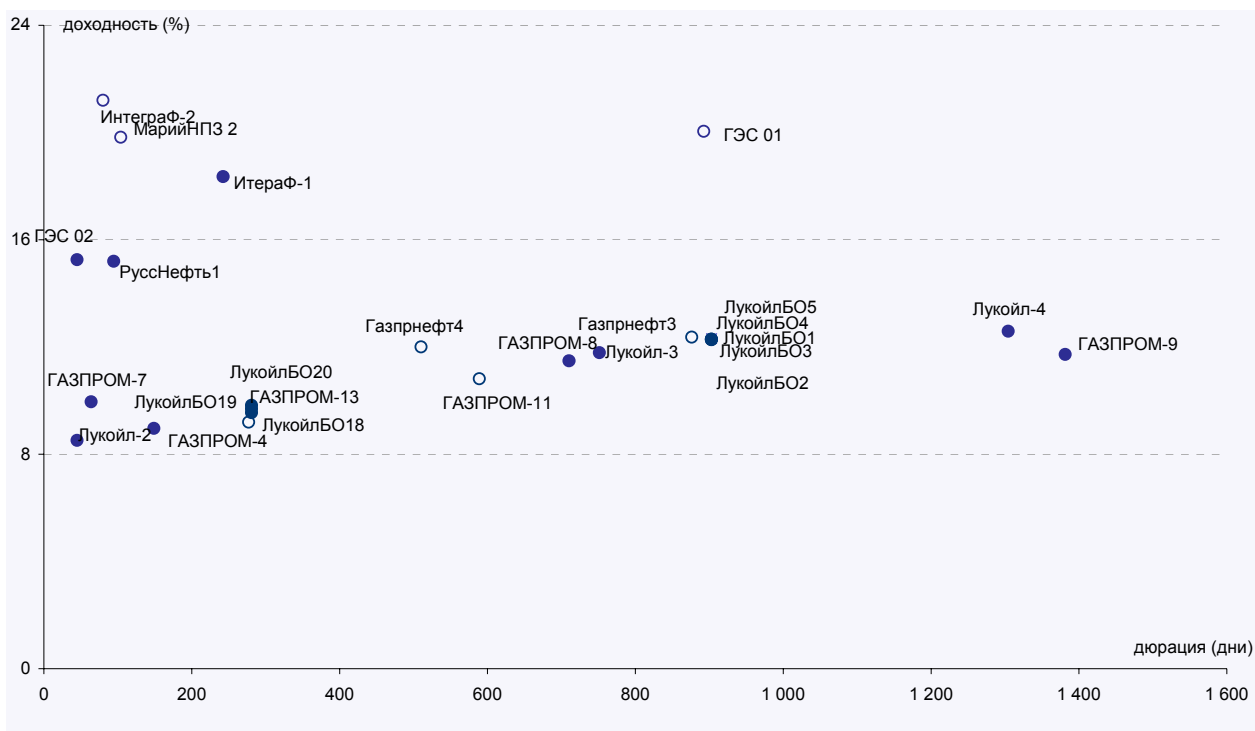
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



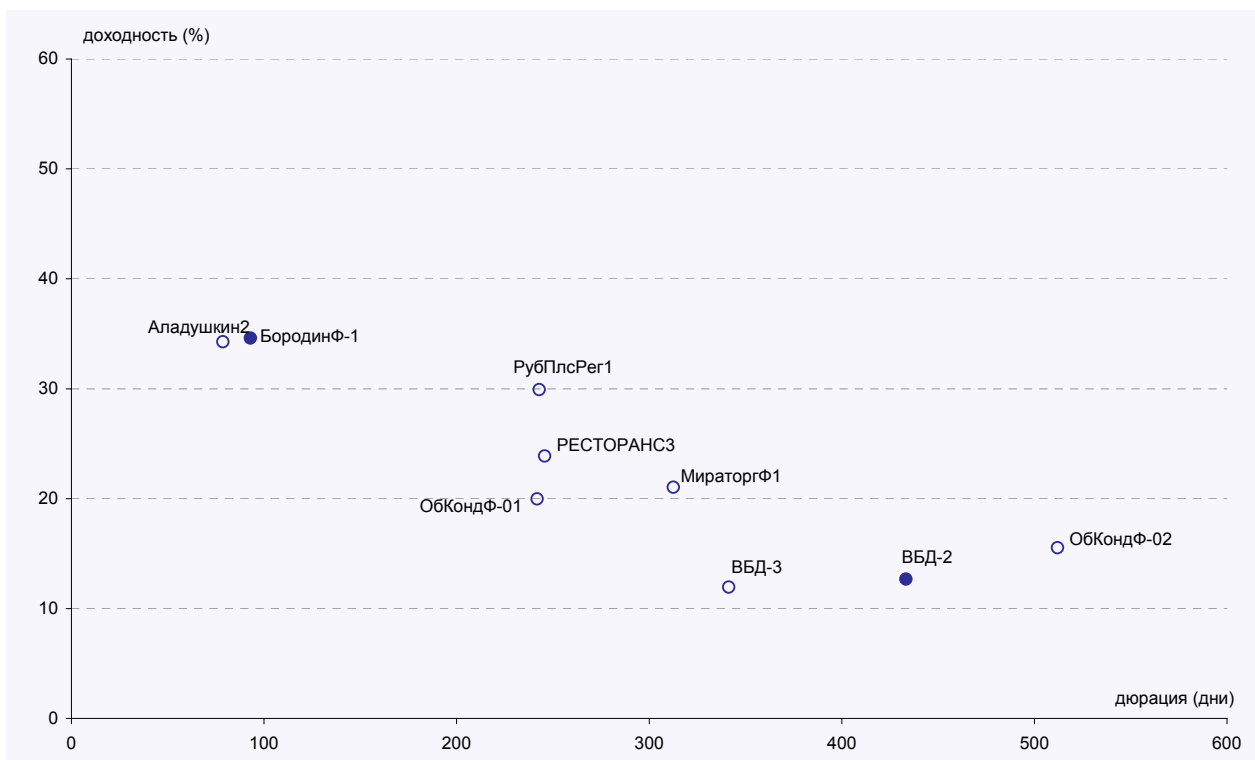
## Машиностроение



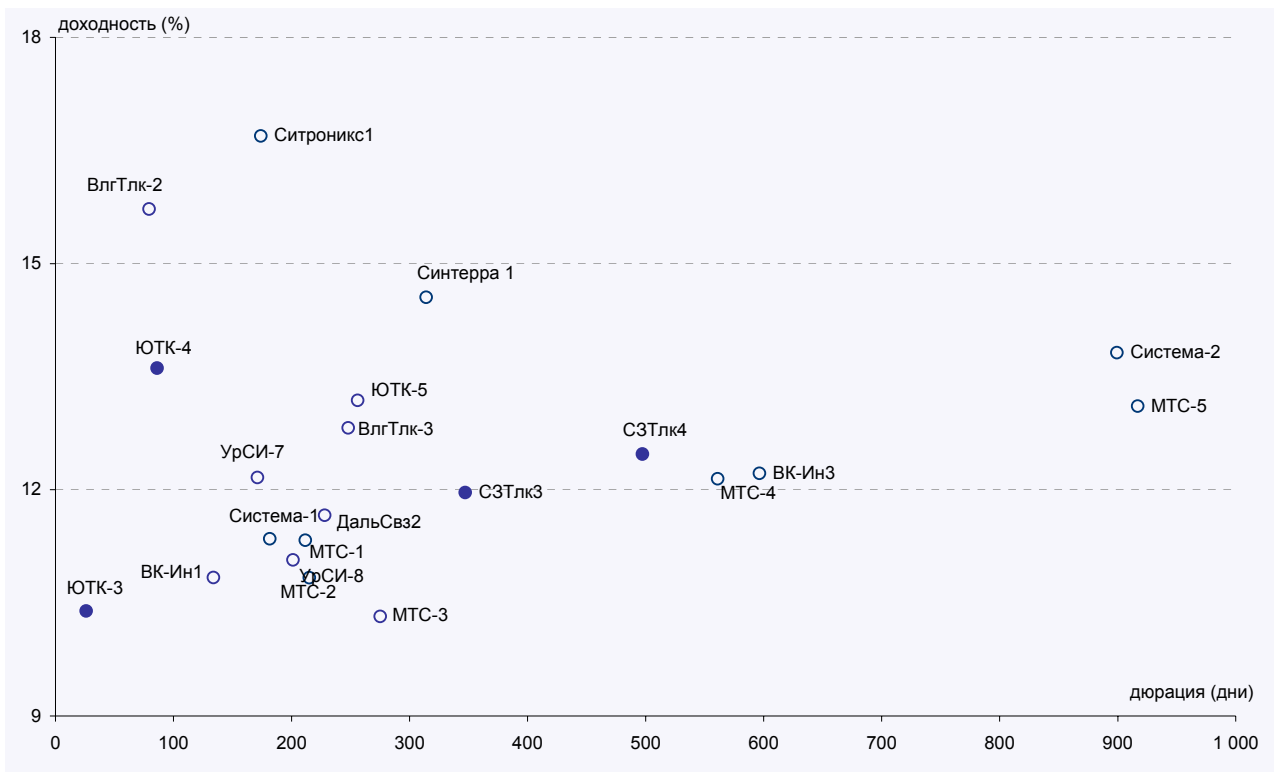
## Нефтегазовый сектор



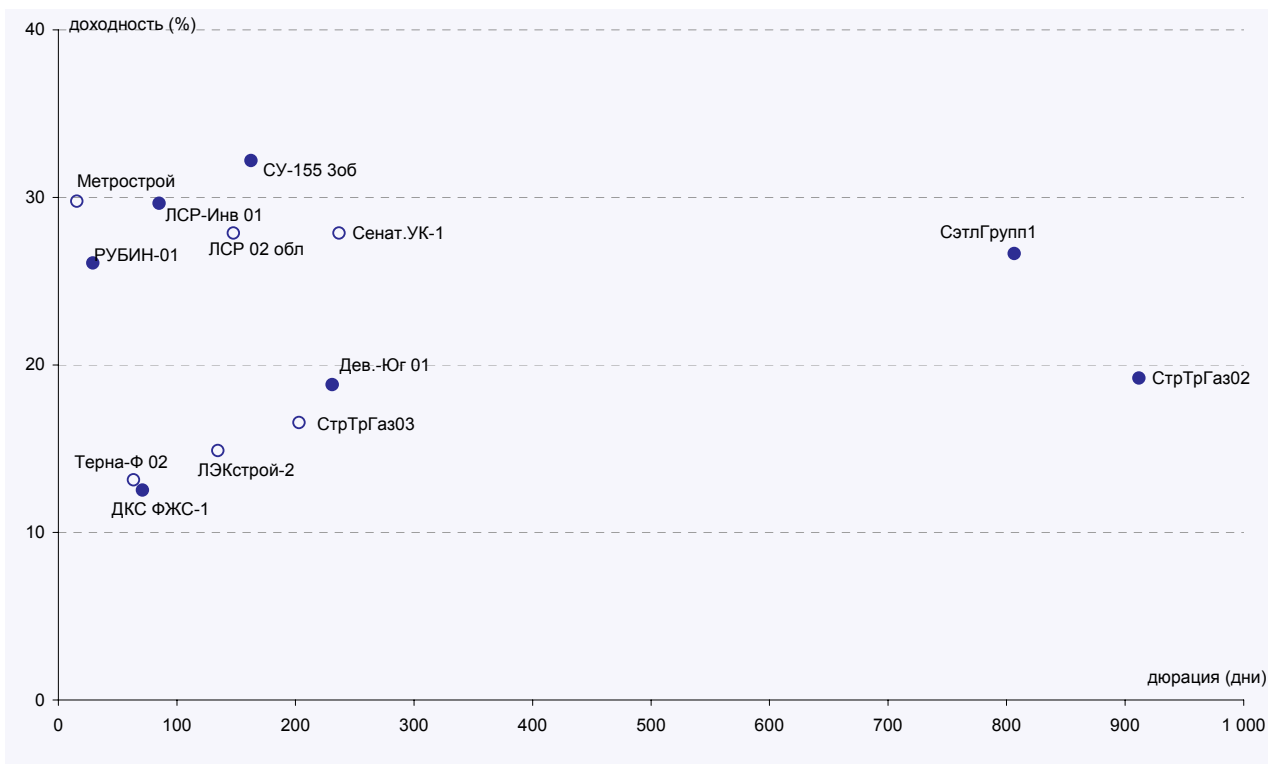
## Потребсектор и АПК



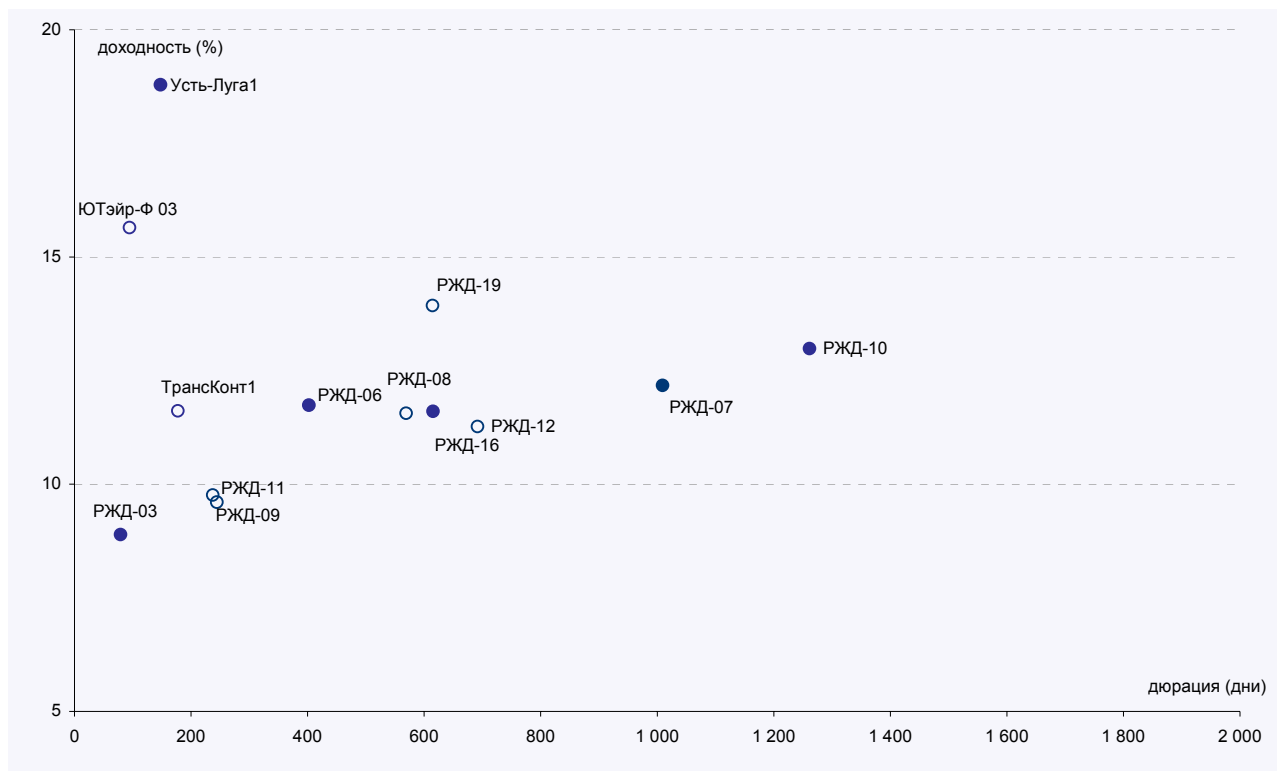
Телекоммуникации и медиа



Строительство, девелопмент и стройматериалы



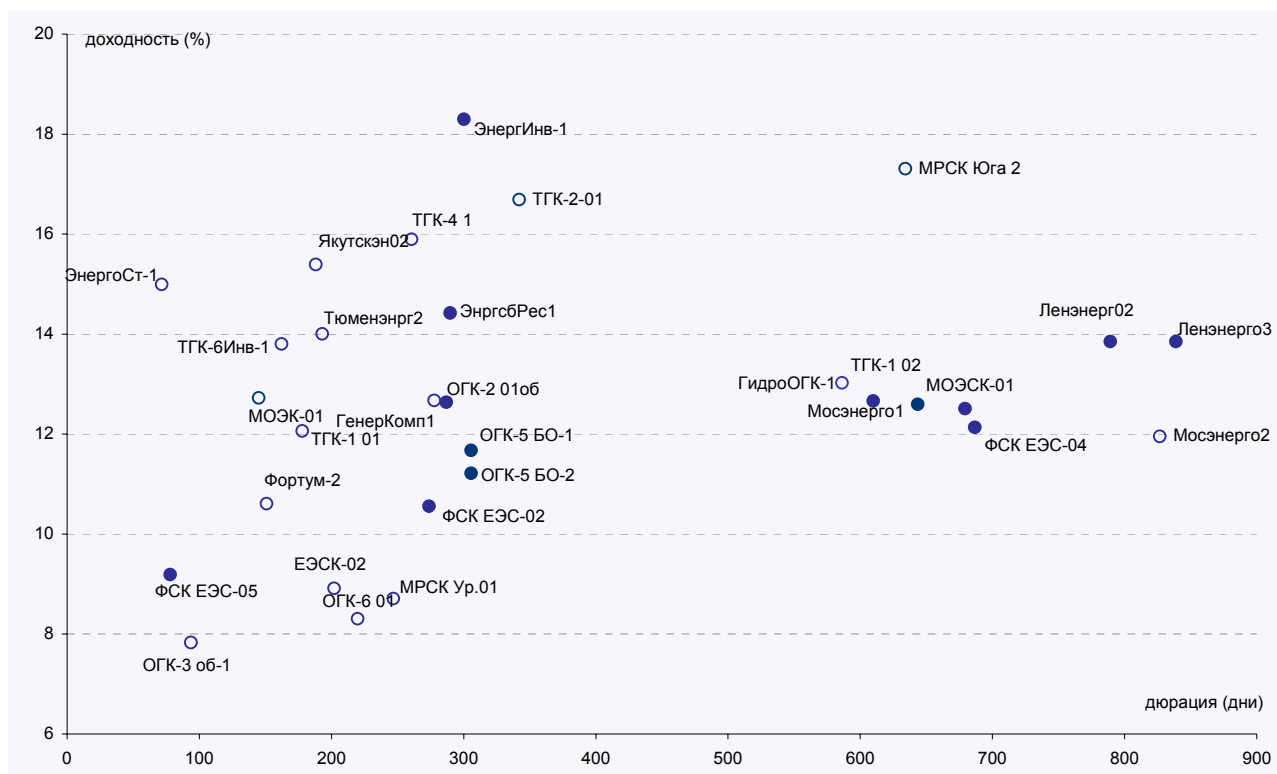
## Транспорт



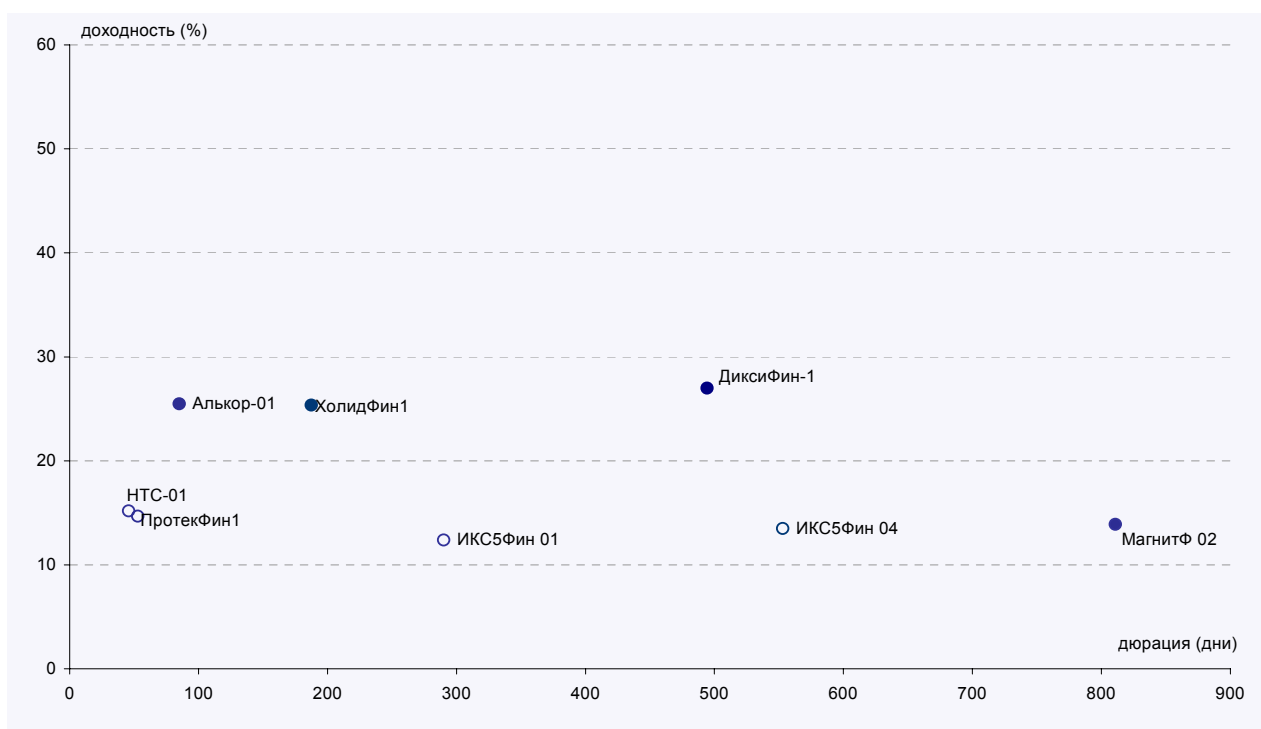
## Химия и ЛПК



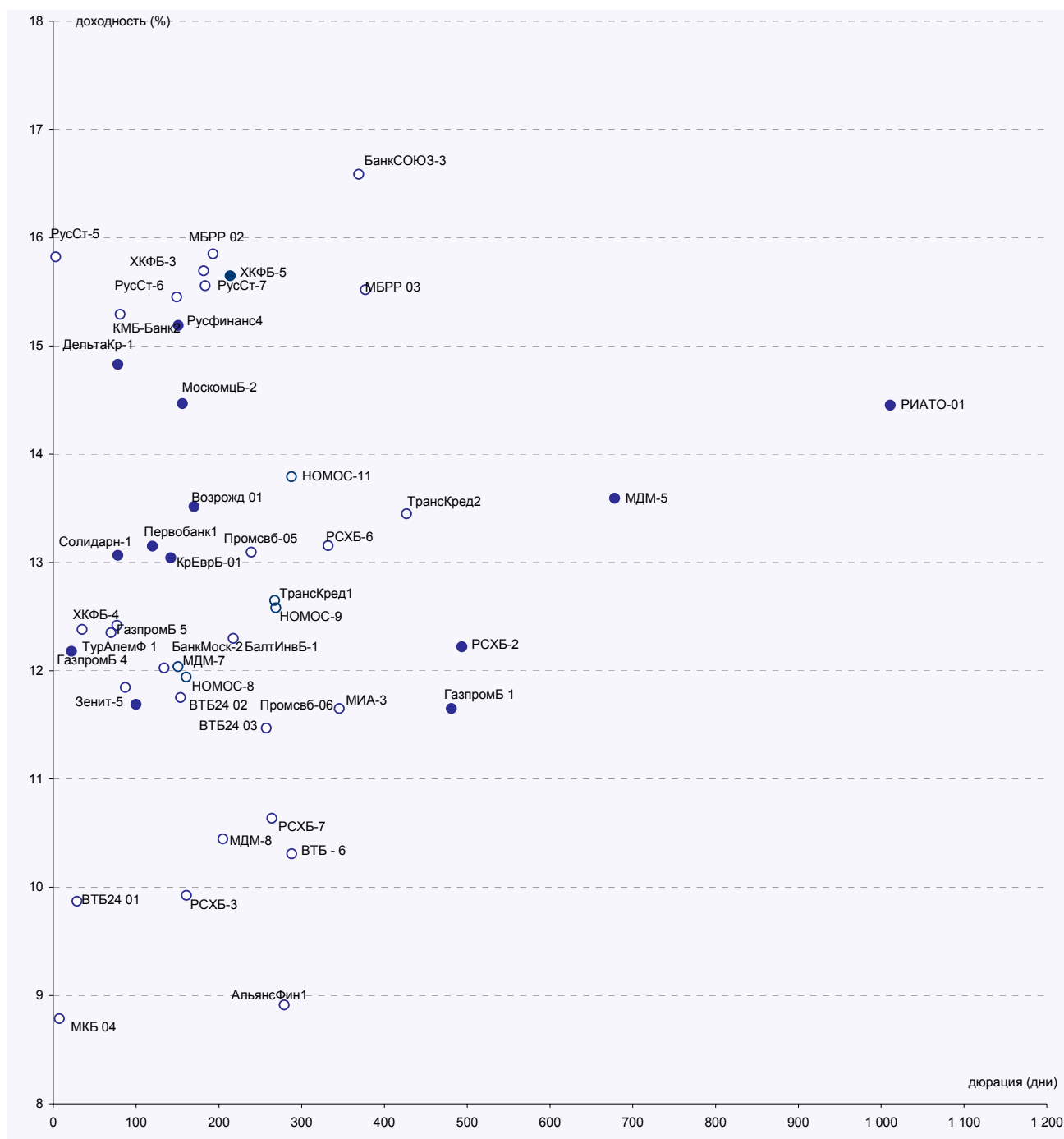
## Энергетика



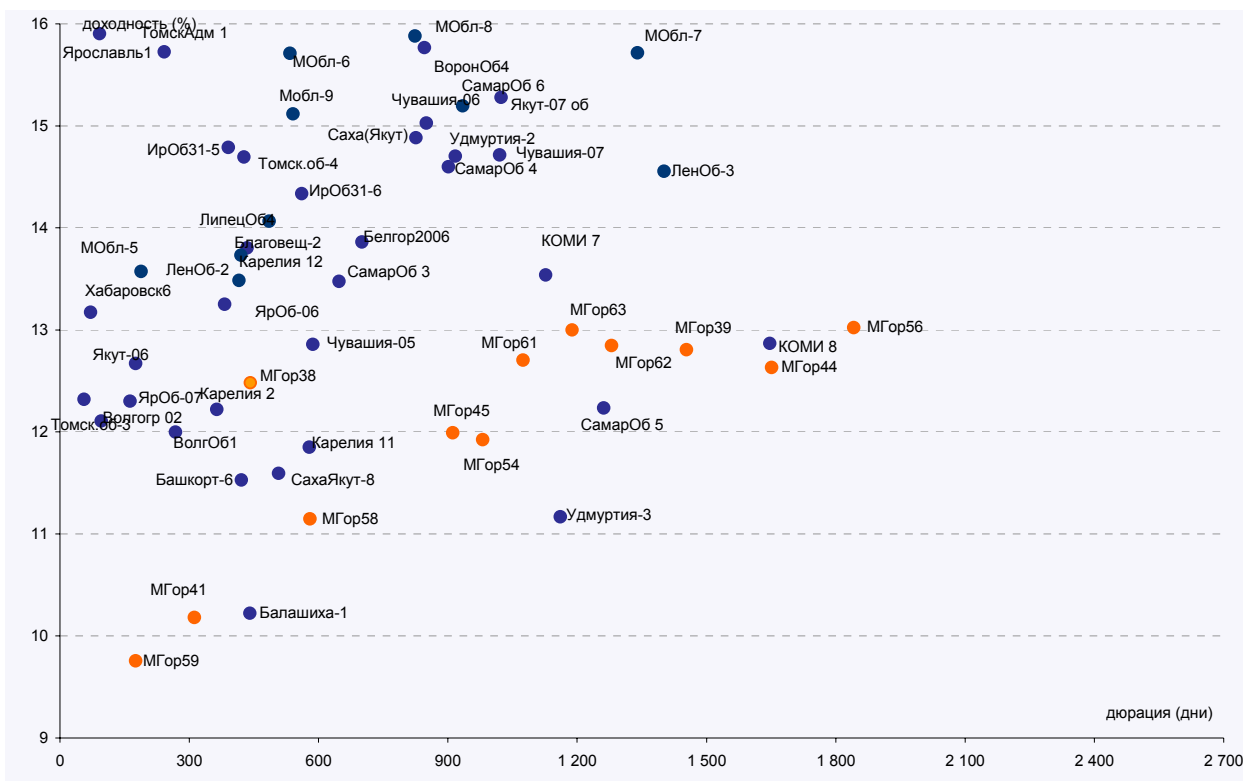
## Ритейл



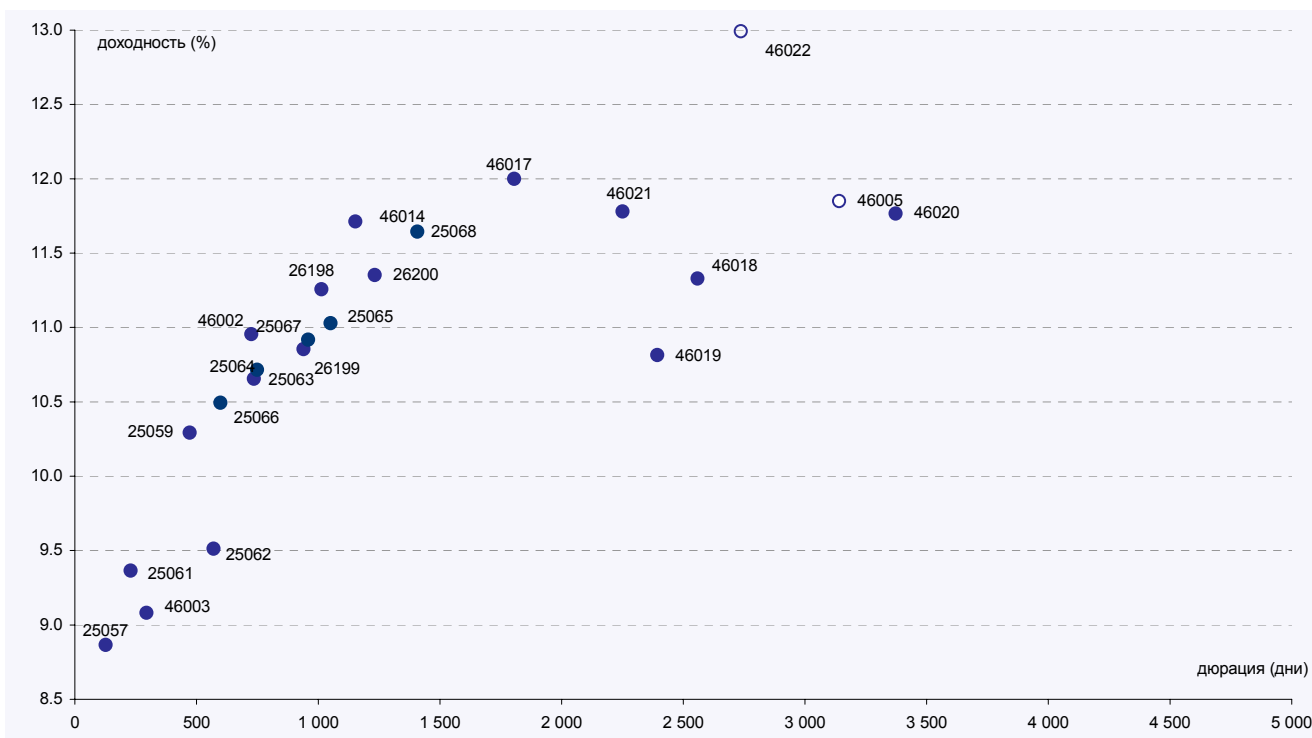
## Финансовый сектор



## Субъекты РФ



## Облигации федерального займа



# Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
<b>Старший Вице-президент</b>	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
<b>Директор департамента</b>	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	
<b>Директор департамента</b>	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	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.