

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

16 марта 2011 года

Новости эмитентов.....стр 2

- S&P понизило суверенный рейтинг Республики Беларусь с «В+» до «В».
- S&P повысило рейтинг БНП Париба Банк до суверенного – «BBB».
- ВЭБ: отчетность за 9 месяцев 2010 года.
- Транскредитбанк, Транскапиталбанк, ДИКСИ.

Денежный рынок.....стр 6

- Опасения инвесторов приводят к росту волатильности.
- Стабилизация нефтяных котировок не пошла на благо курсу рубля.

Долговые рынки.....стр 8

- Над внешними рынками сгущаются «радиоактивные тучи», и защитная стратегия является наиболее распространенной.
- Российские еврооблигации оказались объектом продаж, как и все emerging markets, но Россия имеет перед другими ряд преимуществ.
- Рублевые облигации: наблюдаются попытки сократить дюрацию портфелей, отразится ли это на сегодняшнем аукционе по ОФЗ?

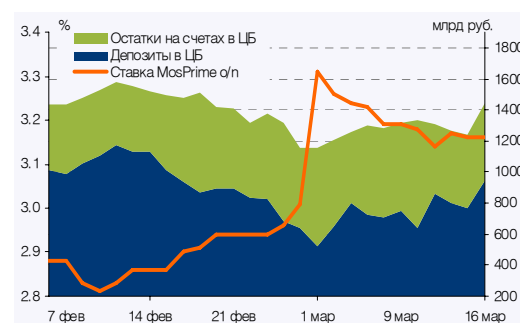
Панорама рублевого сегмента.....стр 11

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3,31%	-5	-6
Russia-30	4,72%	8	-11
ОФЗ 25068	6,93%	9	-19
ОФЗ 25065	6,58%	56	24
Газпрнефт4	5,08%	-44	-59
РЖД-10	7,17%	6	-17
АИЖК-8	7,93%	-3	-3
ВТБ - 5	7,53%	0	-17
РоссельхБ-8	6,88%	0	1
МосОбл-8	7,73%	-5	-79
Мгор62	7,16%	1	-27
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,09%	-2	38
iTRAXX XOVER S14 5Y	404,83	14	-33
CDX XO 5Y	165,80	5	1
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 700,54	-1,5%	0,7%
RTS	1 906,83	-2,0%	7,7%
S&P 500	1 281,87	-1,1%	1,9%
DAX	11 855,42	-1,1%	71,5%
NIKKEI	6 866,63	-1,6%	-33,6%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	104,28	-4,7%	15,3%
Нефть WTI	97,18	-4,0%	8,2%
Золото	1 395,70	-2,2%	-0,6%
Никель LME 3 М	24 685	-4,3%	1,6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- На аукционе по размещению Минфином временно свободных средств в размере 40 млрд руб. на депозиты банков минимальная процентная ставка в направленных заявках составила 4,75% годовых, максимальная – 5,02% годовых. Объем направленных заявок и объем размещения средств составил 19,3 млрд руб. В отборе заявок приняли участие 4 кредитные организации. Дата внесения депозитов – 16 марта 2011 года, дата возврата депозитов – 12 октября 2011 года.

Купоны, оферты, размещения

- ММВБ с 14 марта 2011 года прекращает
- 16 марта 2011 года на ММВБ в котировальном списке «Б» начнутся торги облигациями **Липецкой области** серии 34006 объемом 1,5 млрд руб., **АК «АПРОСА»** серии 20 объемом 3 млрд руб., **ООО «РВК–Финанс»** серии 03 объемом 3 млрд руб. и **ООО «НС–финанс»** серии 01 объемом 2 млрд руб. Кроме того, в котировальном списке «А» первого уровня начнутся торги облигациями **Рязанской области** серии 34001 объемом 2,1 млрд руб.
- «Уралсвязьинформ» выплатил 10 купон в размере 76,3 млн руб. и погасил 20% номинала на сумму 599,9 млн руб. по облигациям серии 07.
- **ОАО «ИСО ГПБ–Ипотека»** 29 марта 2011 года осуществит досрочное частичное погашение облигаций с ипотечным покрытием серии 01 объемом 3 млрд руб. в размере 34 руб. на одну ценную бумагу.
- Совет директоров Банка России принял решение включить биржевые облигации «**СКБ–банка**» серии БО–03 объемом 3 млрд руб. в Ломбардный список ЦБ.
- Дирекция ФБ ММВБ допустила к торгам в процессе размещения без прохождения процедуры листинга биржевые облигации **ООО «ЮТэйр–Финанс»** серий БО–04 и БО–05 общим объемом 3 млрд руб.
- **Внешэкономбанк** сегодня открывает книгу заявок инвесторов на приобретение 10 летних облигаций 9 серии объемом 15 млрд руб. Размещение 10–летних бумаг запланировано на 31 марта.

Рейтинги и прогнозы.**S&P понизило суверенный рейтинг Республики Беларусь с «В+» до «В».**

Агентство Standard&Poor's понизило долгосрочный кредитный рейтинг Республики Беларусь по обязательствам в иностранной валюте с «В+» до «В», а долгосрочный рейтинг по обязательствам в национальной валюте с «ВВ» до «В+». Краткосрочные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Негативный».

Рейтинговые действия эксперты S&P мотивировали «возросшей уязвимостью страны перед неблагоприятными тенденциями на внешнем финансовом рынке в связи с ухудшением состояния ее доступных резервов». При этом прогноз «Негативный» отражает вероятность понижения рейтингов, если планы страны по обеспечению внешнего финансирования будут нарушены в результате существенного повышения процентных ставок или непредвиденных препятствий на пути его привлечения. S&P отмечает, что «рейтинги могут стабилизироваться на текущем уровне, если Беларусь увеличит свои чистые международные резервы. Кроме этого, стране, скорее всего, будет необходимо провести реформы, направленные на укрепление своей внешней конкурентоспособности».

Данные рейтинговые действия, на наш взгляд, могут оказать давление на котировки российских облигаций Беларуси серии 01 объемом 7 млрд руб., а также на евробонды страны. Особенно на фоне комментариев экспертов S&P о возможных сложностях с привлечением внешнего финансирования и необходимости улучшения внешней инвестиционной привлекательности, вероятно, в том числе и из-за развития событий в декабре прошлого года. В то же время российским инвесторам может добавить оптимизма факт установления конструктивного диалога между Москвой и Минском в части укрепления экономического сотрудничества между странами. В частности, достигнуто соглашение о строительстве на территории Белоруссии атомной электростанции на сумму 9 млрд долл., рассматривается объединение российского КамАЗа и белорусского МАЗа и др. В свою очередь, обращающиеся бумаги Беларуси серии 01 (УТР 9,25%/595 дн.) не отличаются особой ликвидностью, поэтому реакция на действия S&P может быть не столь скоротечной, нежели в еврооблигациях страны.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

S&P повысило рейтинг БНП Париба Банк до суверенного – «BBB».

Агентство Standard&Poor's повысило долгосрочный кредитный рейтинг банка «БНП ПАРИБА» ЗАО с «BBB-» до «BBB» прогноз «Стабильный». Одновременно подтверждены краткосрочный рейтинг контрагента «A-3» и рейтинг по национальной шкале «ruAAA». Эксперты S&P отметили, что «повышение рейтинга отражает пересмотр статуса «БНП ПАРИБА» со стратегически значимого до ключевого в группе BNP Paribas. Это означает полную операционную и культурную интеграцию Банка в структуру группы. БНП ПАРИБА получает от группы значительную текущую финансовую поддержку, включая финансирование и гарантии по значительной части кредитного портфеля Банка, профессионализм руководства Банка, опыт передовой практики риск-менеджмента и соответствие деятельности Банка в России общей стратегии группы на мировом рынке. Рейтинги БНП ПАРИБА ограничены суверенным рейтингом РФ. Прогноз «Стабильный» по рейтингам Банка отражает в основном «Стабильный» прогноз по суверенным рейтингам РФ.

На наш взгляд, рейтинговые действия S&P позитивным образом отразятся на проходящем сейчас размещении 3-летних облигаций БНП Париба Банк серии 01 объемом 2 млрд руб. Напомним, Банк 14 марта 2011 года открыл книгу заявок по данному выпуску, закрытие которой состоится 25 марта, а размещение на ММВБ намечено на 29 марта. Организатор займа ориентирует на ставку 1 купона в диапазоне 8,10–8,45% годовых, что соответствует доходности 8,26–8,63% годовых к погашению. Не исключено, что в свете повышения рейтинга индикатив ставки может претерпеть изменения в сторону понижения. В свою очередь, мы рекомендуем принять участие в размещении облигаций БНП Париба Банка, начиная с нижней границы обозначенного организаторами ориентира.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

ВЭБ: отчетность за 9 месяцев 2010 года.

Вчера Внешэкономбанк представил результаты своей деятельности за третий квартал и 9 месяцев прошедшего года. В целом, особых изменений в отчетности не отмечается. «Слабым звеном» стал портфель ценных бумаг Банка, по которому пришлось отразить переоценку, что привело к сокращению прибыли.

Как мы отметили выше, прошлый год характеризовался стабильностью балансовых показателей для ВЭБа. В целом, активы сохранили свое значение практически на уровне начала года – 1,94 трлн руб. по итогам сентября против 1,939 трлн руб. по результатам 2009 года. В соответствии с этим, кредитный портфель и портфель ценных бумаг остались также неизменными. В части первого, то здесь интересным в отчетности нам показалась структура выданных кредитов. Так, ключевой отраслью кредитования является строительство, на которое приходится порядка четверти выданных обязательств. Несколько смутить инвесторов может тот факт, что на три крупных кредитора приходится 33,4% от общего объема портфеля. В 2009 году этот показатель был ниже и составил 32,3%. Что касается ценных бумаг: здесь вложения в акции и долговые бумаги, возможные к продаже, распределились примерно поровну – 52% и 48%, притом, что основная доля инвестиций в облигации приходится на корпоративный сегмент. Напомним, что, согласно заявлению представителей ВЭБа, институт готовится в ближайшей перспективе продать портфель ценных бумаг, существенная часть которого была сформирована во время кризиса. Вместе с тем, как мы поняли, речь идет, скорее, об акциях.

В части отчета о прибыли то и здесь три квартала прошли практически вровень с результатом за аналогичный период прошлого года. Так, процентные доходы составили 110,3 млрд руб. против 104,5 млрд в 2009 году. Стоит отметить, что сокращение резервов до 24,6 млрд руб. (69,6 млрд руб. 9М'09) оказало положительный эффект на маржу ВЭБа. Вместе с тем, «ложкой дегтя» стала отрицательная переоценка по портфелю ценных бумаг. Так, убыток от переоценки портфеля ценных бумаг для продажи составил около 22 млрд руб. Итог такого «бумажного» начисления – более чем четырехкратное падение чистой прибыли, до 21,6 млрд руб. (92,4 млрд руб. 9М'09).

Долговые бумаги Эмитента на локальном рынке в силу их длинной дюрации могут быть интересны ограниченному кругу инвесторов. Вместе с тем, сегодня с утра вышла новость, что Банк открыл книгу на размещение новых 10–летних бондов на сумму 15 млрд руб. Однако и здесь большинство участников в силу отсутствия долгосрочного фондирования не смогут позволить себе участие в займе. В части евробондов, как мы полагаем, интерес могут вызвать лишь бумаги VEB20.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

- Газета «Ведомости» сообщает, что 15 марта 2011 года совет директоров РЖД одобрил продажу 29,4% акций **ТрансКредитБанка** (ТКБ), а затем и оставшегося блокпакета 25% плюс 1 акция. Но цену этой сделки он не зафиксировал. Ее минимум – 15,3 млрд руб. А итоговая цифра зависит от результатов ТКБ за 2010 год. Напомним, поэтапное приобретение 100% акций Банка по цене не выше 2,2 капитала первого уровня ТКБ на конец 2010 года (с учетом возможных корректировок стоимости его активов и уровня резервов) наблюдательный совет ВТБ одобрил в начале октября. У ВТБ уже есть 43,2% акций ТКБ – Банк покупал их у миноритариев, весь пакет обошелся ВТБ в 20,8 млрд руб. Блокпакет 25% плюс 1 акция ВТБ намерен выкупить у РЖД до 2014 года. За этот пакет уже в 2011 году ВТБ должен выплатить аванс в 1,7 млрд руб. ВТБ рассматривает возможную выплату аванса как технический расчет платежей, основной платеж по второй части пакета будет в 2013 году. /Ведомости/
- Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) планирует участвовать в увеличении уставного капитала **Транскапиталбанка** и организовать синдицированный кредит для Банка. В течение двух лет ЕБРР, уже являющийся акционером Транскапиталбанка, примет участие в поэтапном увеличении его капитала, вложив в совокупности 1,287 млрд руб. В середине 2011 года ЕБРР, воспользовавшись преимущественным правом в рамках допэмиссии, выкупит акции на 572 млн руб. В ходе второго этапа увеличения капитала, запланированного на 2012 год, европейский банк планирует приобрести акции Транскапиталбанка на 715 млн руб. Таким образом, ЕБРР сохранит долю в уставном капитале Банка на уровне 28,6%. Помимо этого, ЕБРР намерен организовать для Транскапиталбанка синдицированный кредит объемом до 20 млн долл. для расширения кредитования, в особенности в регионах РФ. Привлечение кредита планируется закрыть в мае 2011 года. Рассмотрение проектов советом директоров ЕБРР намечено на 13 апреля. /Интерфакс/

РИТЭЙЛ

- ГК «ДИКСИ» опровергла сообщения СМИ о том, что средства, привлекаемые в Банке ВТБ в виде кредитной линии на 2 млрд руб., будут использованы на рефинансирование выпуска биржевых облигаций, которое Компания планирует осуществить за счет собственных средств. Привлеченные средства Ритейлер предполагает направить на финансирование обычной хозяйственной деятельности, пополнение оборотных средств, а также финансирование текущей деятельности «ДИКСИ Групп». /Finambonds/

Денежный рынок

Паническое настроение инвесторов не смогло обойти стороной и международные валютные рынки. Опасения, вызванные стихийным бедствием в Японии, а также нарастающий риск экологической катастрофы от радиоактивных выбросов атомной электростанцией «Фукусима-1», заставляют игроков более резко реагировать на все даже незначительные новости.

В течение вчерашнего дня можно было наблюдать высокую волатильность в поведении пары EUR/USD. Опубликованный блок американской статистики об объемах инвестиций в страну, оказался хуже прогнозов, что повлияло на стоимость доллара не лучшим образом. Следует отметить, что особо сильного позитива на фоне, которого европейская валюта продолжает удерживать высокие позиции, нет. В очередной раз мировое сообщество вспомнило о ранее сделанном заявлении главы ЕЦБ о возможном пересмотре процентных ставок уже в апреле, что позволило евро удержаться выше отметки 1,385х. Однако на фоне снижения европейских фондовых индексов и как следствие сжатия уровня ликвидности без какого-либо участия регулятора, вероятность этого события немного снижается.

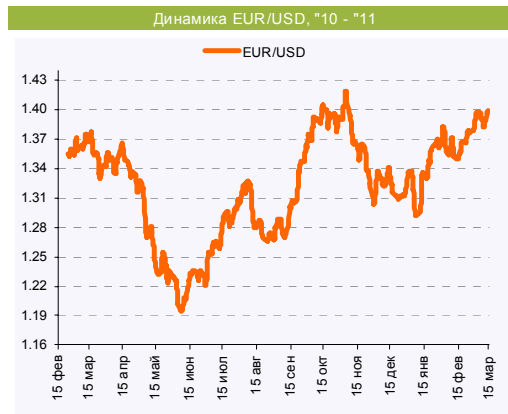
Решение, приятное ФРС США по процентной ставке, ни для кого не стало сюрпризом, а вот комментарий, который последовал после, показался немного скромным. Содержание документа не отличалось от предшествующих заявлений членов комитета в части необходимости плотного контроля над инфляцией, причинами роста которой стали высокие цены на энергоносители. Примечательно то, что программу количественного смягчения будут осуществлять согласно ранее выработанному плану и в полном объеме. Вместе с тем, отмечалось, что уровень процентных ставок будет находиться на низком уровне еще довольно долго, таким образом, лишая инвесторов возможности спекуляций на этой идее.

Неожиданной спокойно рынок воспринял понижение агентством Moody's кредитного рейтинга Португалии на две ступени до «А3», основаниями для этого послужили: высокая стоимость государственных заимствований, а также нестабильное состояние экономики. По всей видимости, решение, принятое на саммите стран Евросоюза, об увеличении активов стабилизационного фонда, часть которого, в случае необходимости, может быть направлена на рефинансирование долгов Португалии, компенсировало этот негатив. На наш взгляд, рефинансирование госдолгов «периферийных» стран сначала за счет временного Стабфонда, а потом за счет постоянного позволит избежать кредитных дефолтов, но при этом развитым странам придется пожертвовать темпами экономического роста, для обеспечения стабильности региона.

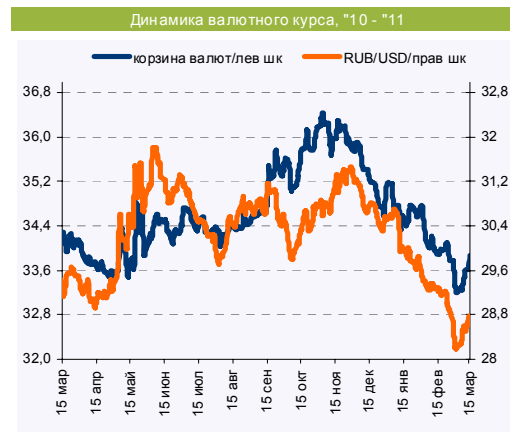
В ходе торгов пара сумела на время преодолеть отметку 1,401х. В целом, инвесторы по-прежнему предпочитают европейскую валюту и в ближайшие дни не стоит рассчитывать на резкий перелом тренда.

На внутреннем валютном рынке американская валюта вновь приблизилась к отметке 29 руб., однако не смогла преодолеть

Егоров Алексей
egorov_avi@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

События денежного рынка	
Дата	Событие
16 мар.	Аукцион ОФЗ на 30 млрд руб.
	Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов
17 мар.	ЦБ проведет депозитный аукцион на срок 1 мес.
18 мар.	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ

Источник: Reuters

сопротивление и снизилась до 28,83 руб. Основным ориентиром для валютных торгов по-прежнему остается цена на нефть, которая в последние дни начала понемногу стабилизироваться на фоне будущего снижения потребления.

Бивалютная корзина, как и доллар, прибавила в весе против рубля и почти дошла до отметки 34 руб., но также не смогла пройти «заграждение» в виде «оферов» на отметке 33,98–33,99 руб. Динамика последних дней показывает, что в скором времени курс рубля может вернуться к ранее занимаемым уровням: 29 руб. по доллару и 34 руб по бивалютной корзине.

На локальном денежном рынке вчерашние расчеты за размещенные днем ранее ОБР–17 и ОБР–18 были полностью компенсированы ресурсами о погашения ОБР–15 на сумму 584 млрд руб., таким образом, сальдо осталось положительным и составило 192,8 млрд руб. Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличились до 1,445 трлн руб. На этом фоне предстоящий аукцион по размещению пятилетних ОФЗ на 30 млрд руб., скорее всего, сможет привлечь достаточное внимание участников

Долговые рынки

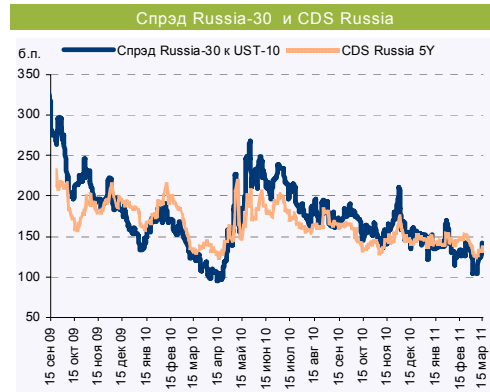
Центральной для глобальных рынков темой по-прежнему остается ситуация в Японии: непредсказуемость дальнейшего развития событий на АЭС «Фукусима-1» и давление, пожалуй, ключевого для последних дней вопроса: «а что будет, если все-таки произойдет взрыв ядерного реактора?» заставляют инвесторов действовать в рамках крайне консервативных стратегий. Именно влияние панических настроений определяет динамику торговых площадок. При этом вчера sell-off охватил не только сегмент рискованных активов вследствие продолжающегося экстренного вывода ликвидности, как японскими инвесторами, так и всеми остальными, но и прочие сегменты. Так, ценовые потери золота также можно «запараллелить» с потребностью в ликвидности японских игроков и для сырьевых площадок главной темой в ближайшей перспективе является резкое сокращение спроса со стороны Японии. Несмотря на то, что Банк Японии продолжает «вливания» ликвидности на внутренний рынок, потребности в ресурсах инвесторы стараются удовлетворять, продолжая их вывод с других рынков, и при таком сценарии в наименее комфортной ситуации оказываются emerging markets. Детальной разбивки сколько и с каких рынков может выведено средств нет, однако, по оценкам участников рынка довольно большие инвестиции сконцентрированы в бразильских активах.

Отметим, что после того, как японский фондовый рынок закрылся вчера снижением на 10,5%, европейские и американские площадки, начинающие торги позже, стартовали снижением по индексам на уровне 2,5% – 3,5%. Вместе с тем, в ходе торгов ситуация постепенно стабилизировалась, по большей части за счет того, что инвесторы более детально переоценивали перспективы тех или иных отраслей. Очевидно, что атомная энергетика и связанные с ней области, а также финансовый и сырьевой сектор оставались под серьезным давлением, в тоже время более комфортным стало положение компаний, оперирующих на рынке альтернативной энергетики, они оказались в центре спроса и рост интереса к ним, порой обеспечивающий положительную переоценку на 10–15%, пожалуй, стал главной силой, компенсирующей первоначальный обвал. В результате, Европа заканчивала день отрицательными переоценками ключевых индексов на уровне 3,2% – 1,38%, а в США индексам удалось «ограничиться» снижением на 1,12% – 1,52%.

Столь ожидаемое вчерашнее заседание FOMC по ставке не принесло для рынка чего-то нового, регулятор сохранил неизменной не только ставку, но и масштаб программы выкупа гособязательств, вопреки наличию предположений о том, что он может быть сокращен. В комментариях, сопровождавших решение, ключевым аспектами можно обозначить: подтверждение факта восстановления экономики, однако «неутешительно медленными» темпами, а также ограниченные масштабы кредитования, сдерживающие развитие потребительского спроса. В то же время инфляционные опасения сохраняются на фоне того ценового роста, который в последнее время демонстрировал сырьевой сегмент. Мы не исключаем, что «фоновый» формат столь значимого мероприятия был обусловлен тем, что в «фокусе» остается ситуация в Японии.

Доходности казначейских обязательств США общая паника поддерживает

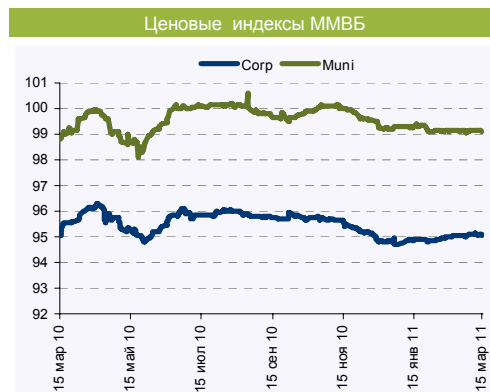
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

довольно сильно – за вчерашний день по 10-летним бумагам она снизилась еще на 5 б.п. до 3,31% годовых.

Сегодня американский макрокалендарь насыщен отчетами, среди которых наибольший интерес вызывает февральский PPI, однако глобальных инвесторов в большей степени волнует направиться ли в сторону Токио облако радиационной пыли, выброс которой произошел после очередного взрыва на АЭС «Фукусима-1» и сохраняется ли опасность масштабного радиационного заражения. При этом важно подчеркнуть, что японский рынок закрыл торговую сессию среды ростом более чем на 5%, впрочем, не без помощи продолжающихся интервенций Банка Японии. В то же время европейские площадки получили очередной «подарок» от Moody's, понизившего рейтинг Португалии.

Несмотря на то, что наличие японского капитала в российских активах минимально, да и то большая его часть, наверняка, не в долговом сегменте, для российских еврооблигаций вчера был весьма непростой день.

Суверенные бонды Russia-30 начинали день коррекций до 116% (-0,375%) и затем продолжали дешеветь – минимумом дня стал уровень 115,625%. Вместе с тем, к моменту закрытия суверенному бонду удалось вернуть котировки к 116%, судя по всему, «развороту» способствовал общий спад агрессивнo-панических настроений. Мы не будем оригинальны, отметив, что Россия получает сильный карт-бланш и как один из крупнейших производителей газа и как ближайший «сосед», способный оказать «посильную поддержку» для Японии.

В корпоративных и банковских еврооблигациях день также начинался с продаж по всему ликвидному списку, включающему бумаги Газпрома, ЛУКОЙЛа, Северстали, ТМК, ВЭБа, следствием которых была отрицательная переоценка на 0,375% – 0,5%. К концу дня проявлялись попытки восстановления котировок, но вернуться на прежние уровни не удалось.

Довольно сильно вчера пострадали рублевые еврооблигации: котировки Russia-18 и РСХБ-16 снизились соответственно на 0,7% и 0,5%, при этом покупки перед закрытием не смогли серьезно повлиять на цены.

«Слабым звеном» были выпуски Украины (UKR-20 и UKR-21 потеряли за день порядка 75 б.п.) и, конечно же, Белоруссии, которые после новости от S&P о снижении рейтинга с «В+» до «В» обвалились на 2-3%.

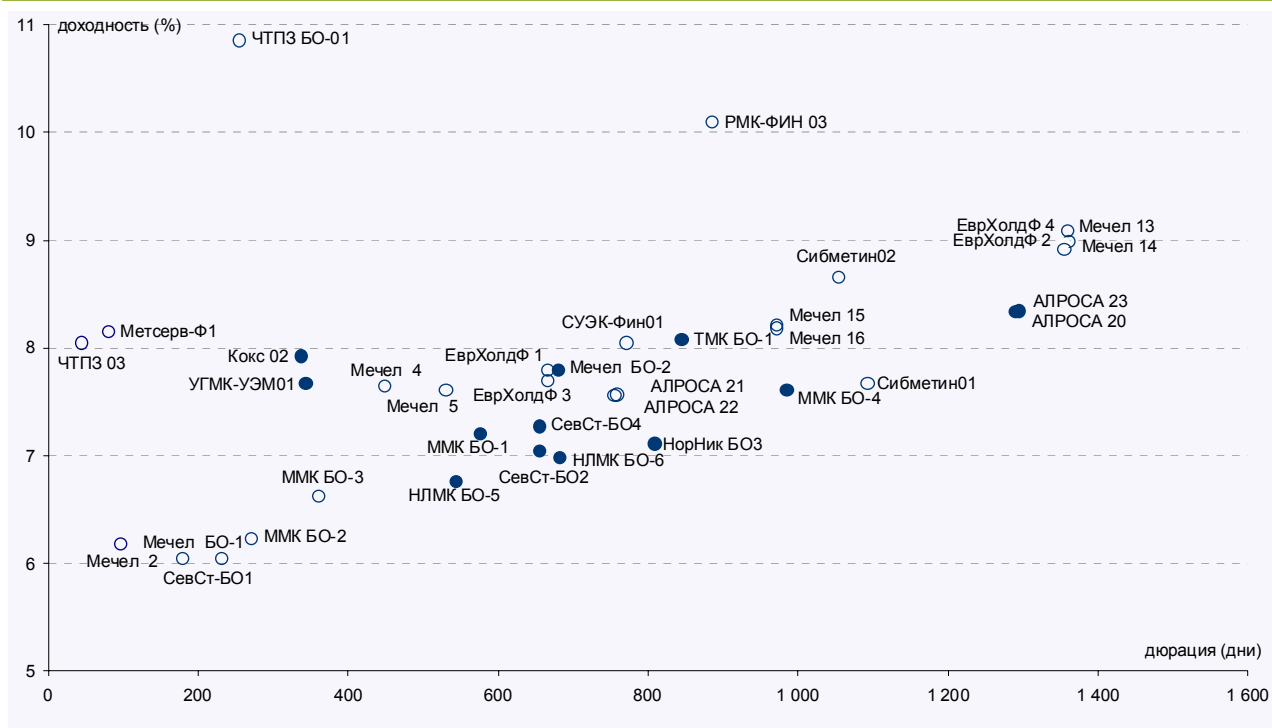
Пока еще рано делать выводы о стабилизации и ценовом развороте, однако при отсутствии неприятных новостей из Японии у российского сегмента неплохие шансы на восстановление утраченных за последние дни позиций.

Динамику рублевого сегмента, безусловно, сложно напрямую связать с происходящим на внешних рынках: защита внутренних конъюнктурообразующих факторов, безусловно, остается, однако паника обычно исключает логику в принятии решений, в связи с чем, и сегмент

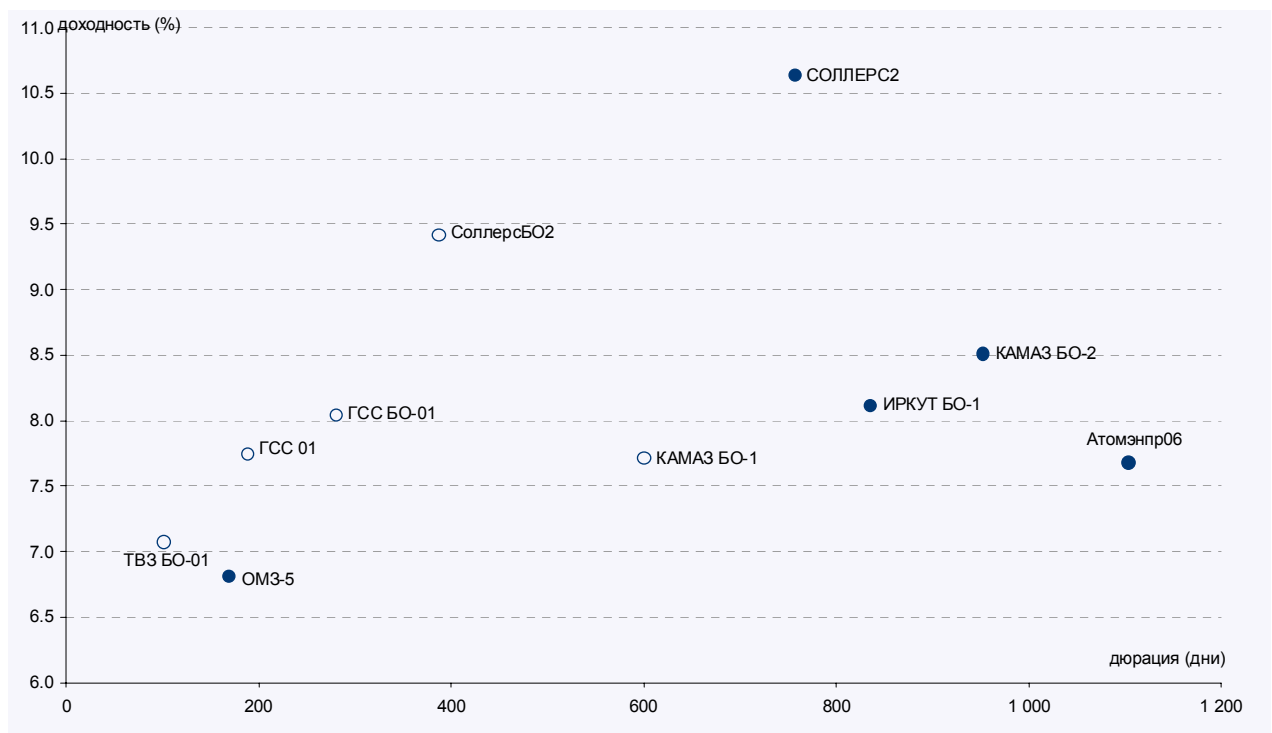
рублевых бондов оказался под давлением продаж. Масштабы отрицательных переоценок пока удалось удержать в пределах 50 б.п., но всплеск активности говорит о стремлении участников по возможности сделать портфели «защитными» и сократить их дюрацию. И так, заметными были обороты в ОФЗ серий 25072, 25073, 25077, 26203, причем нет однозначного понимания, что больше повлияло на желание зафиксироваться: общий фон или новость о довольно весомом притоке нового предложения, запланированного Минфином апрель – июнь текущего года. Среди корпоративных бумаг наиболее серьезно ощутили на себе активность продавцов выпуски ВымпелКома, облигации Газпром нефти серий 08, 09 и 10, которые начали терять набранное в первые дни торгов, АПРОСы, ЕвразХолдинг – Финанс и Сибметинвеста.

На фоне происходящего усиливается интрига вокруг сегодняшнего аукциона по ОФЗ серии 25077, дюрация которых (чуть более 4 лет), по сути, укладывается в консервативную стратегию, исключая бумаги срочностью более 5 лет. Заявленный Минфином ориентир 7,5% – 7,6%, как обычно, не предполагает премии к рынку, хотя, по нашим оценкам, наличие спроса, соответствующего полному размещению заявленных 30 млрд руб., смогла бы «поддержать» премия в доходности порядка 10 б.п., ведь за вчерашний день доходность бумаг была на уровне 7,59% годовых.

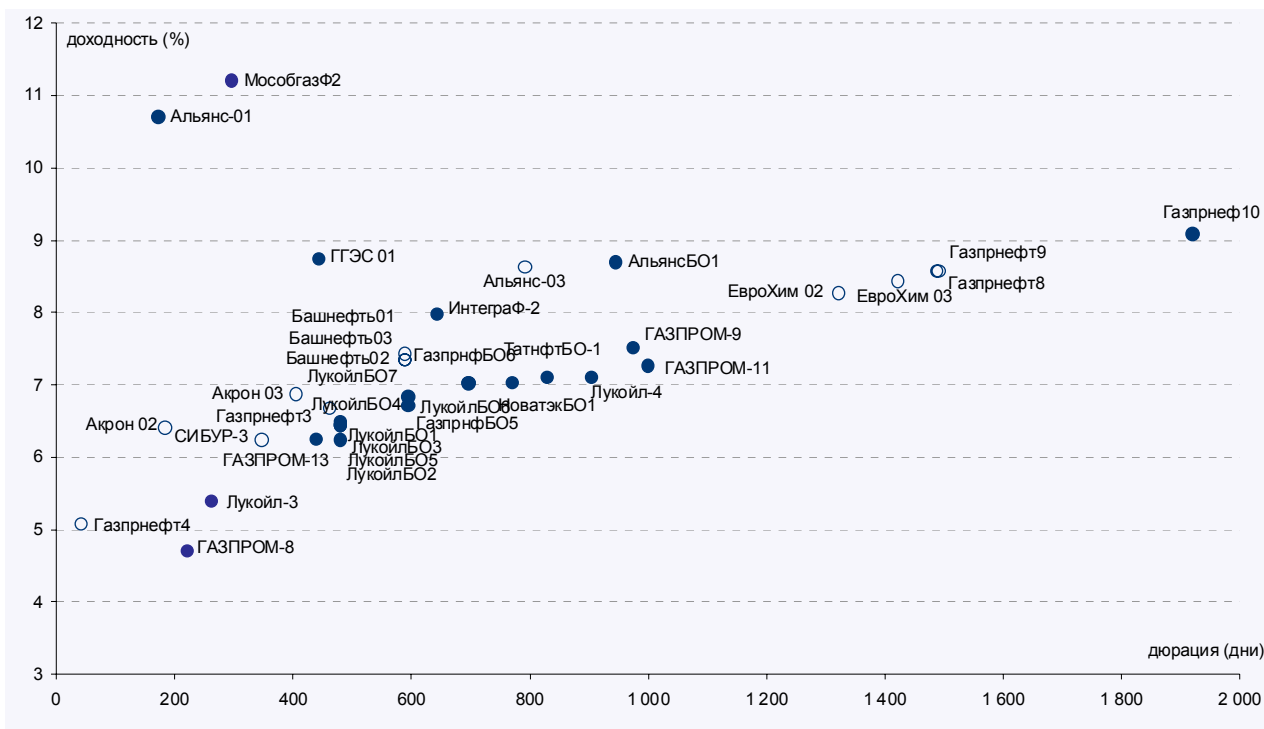
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



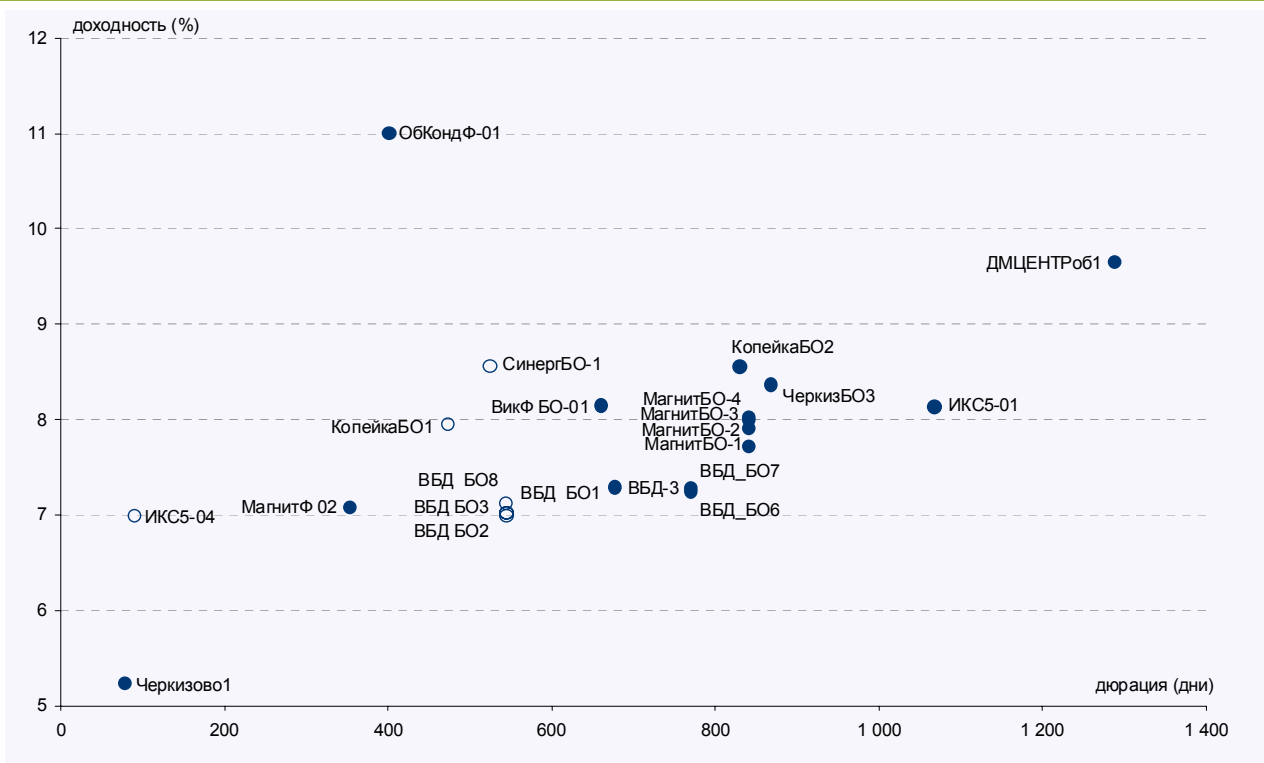
Машиностроение



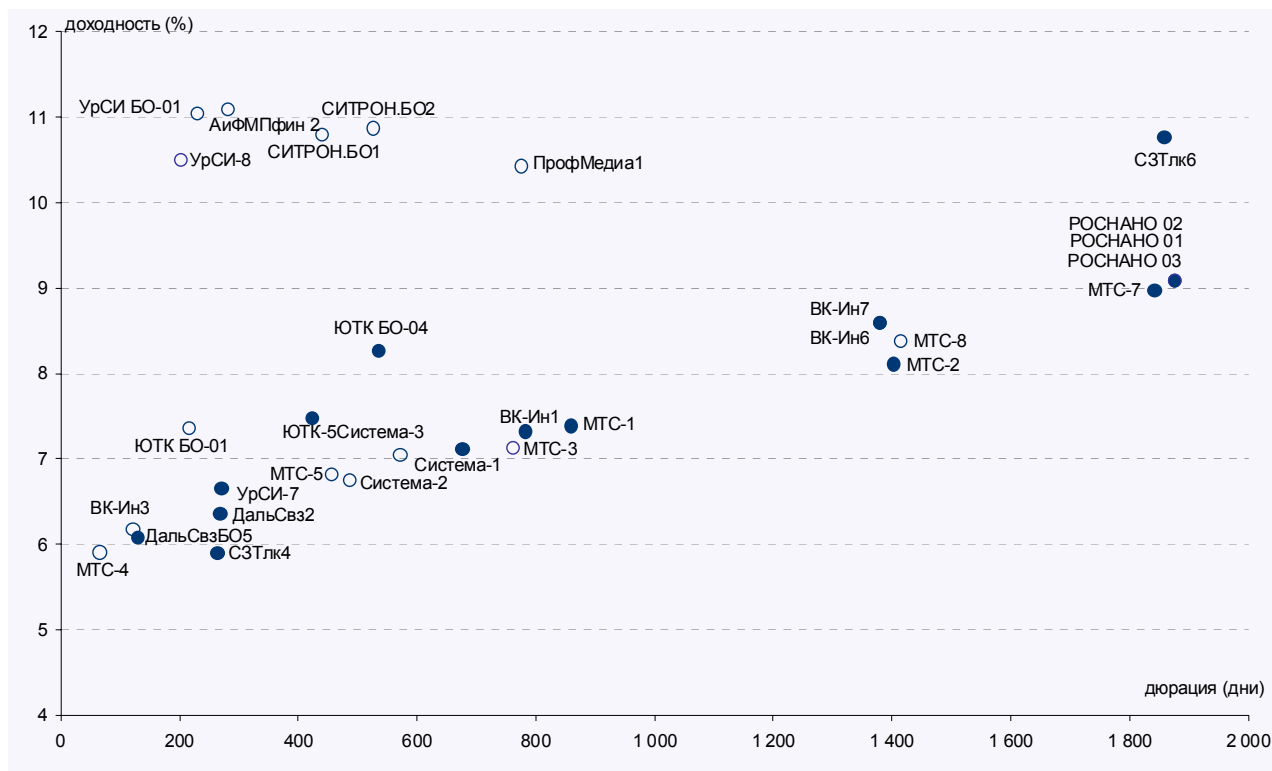
Нефтегазовый сектор, Химия



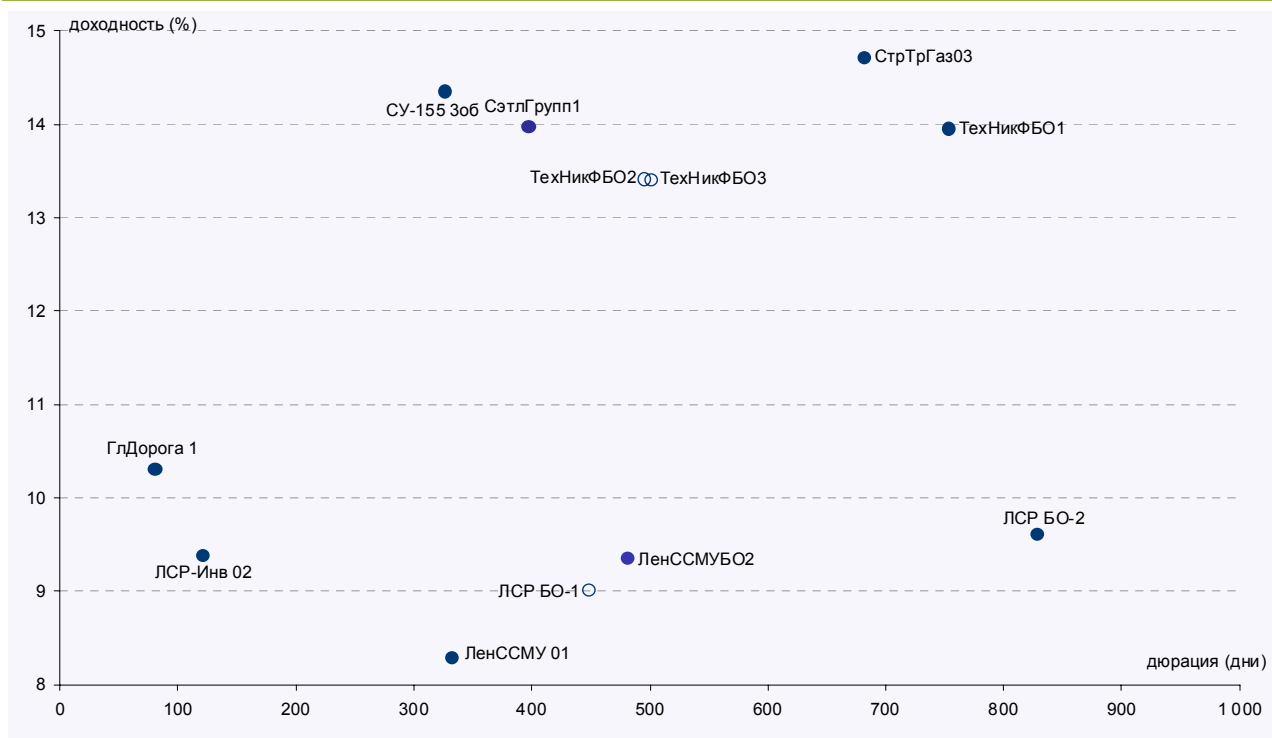
Потребсектор и АПК, Ритейл



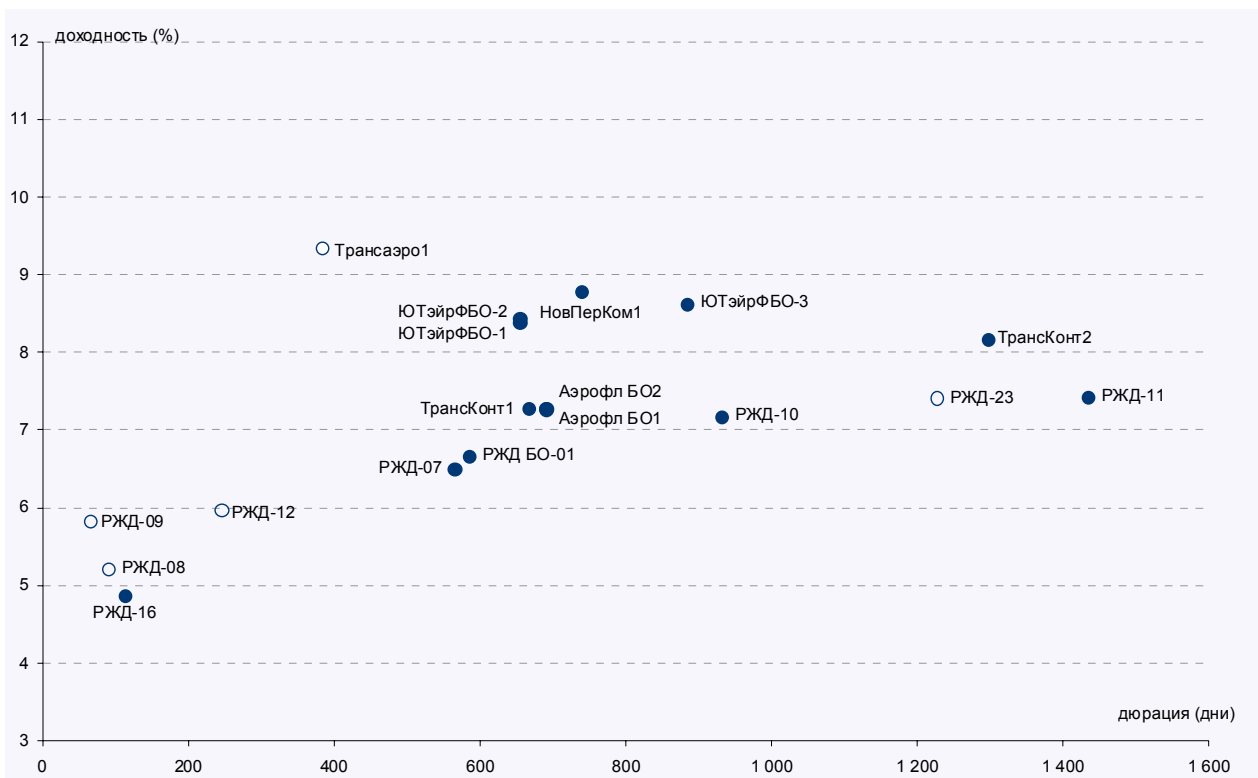
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



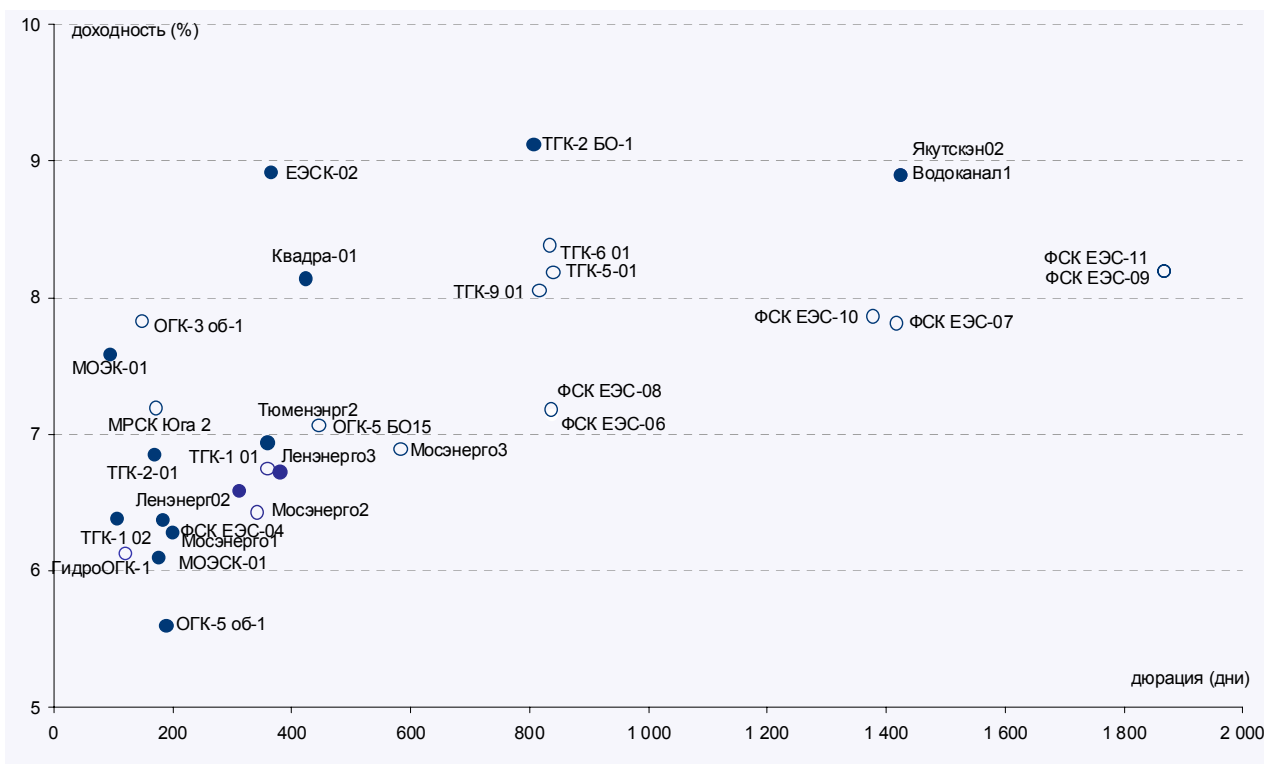
Строительство, девелопмент и стройматериалы



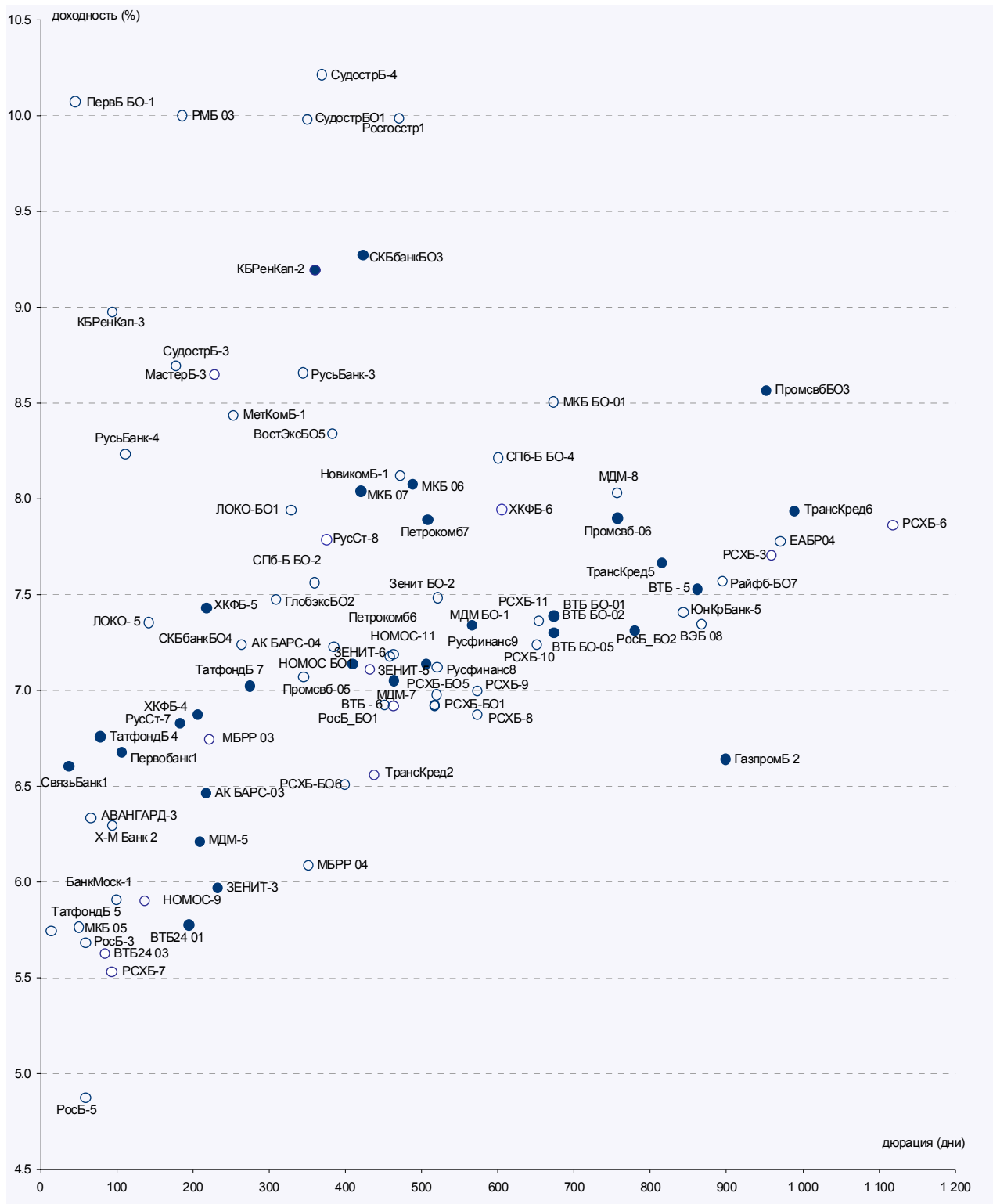
Транспорт



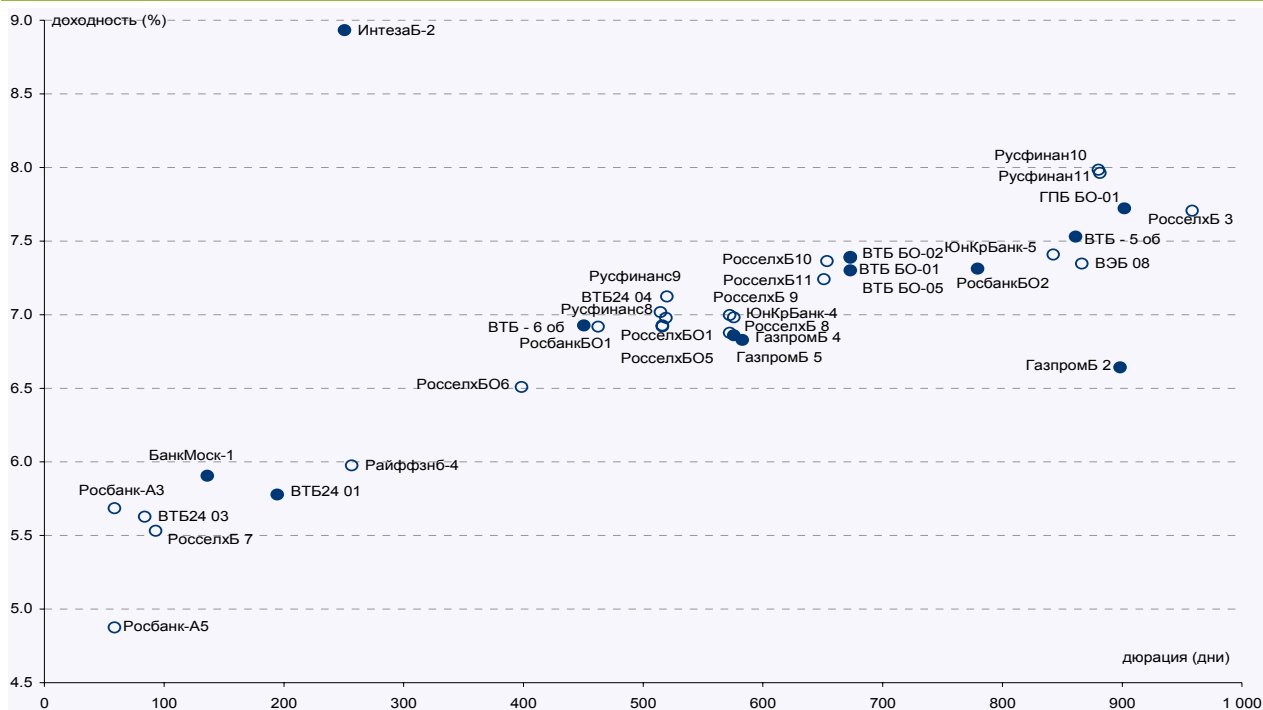
Энергетика



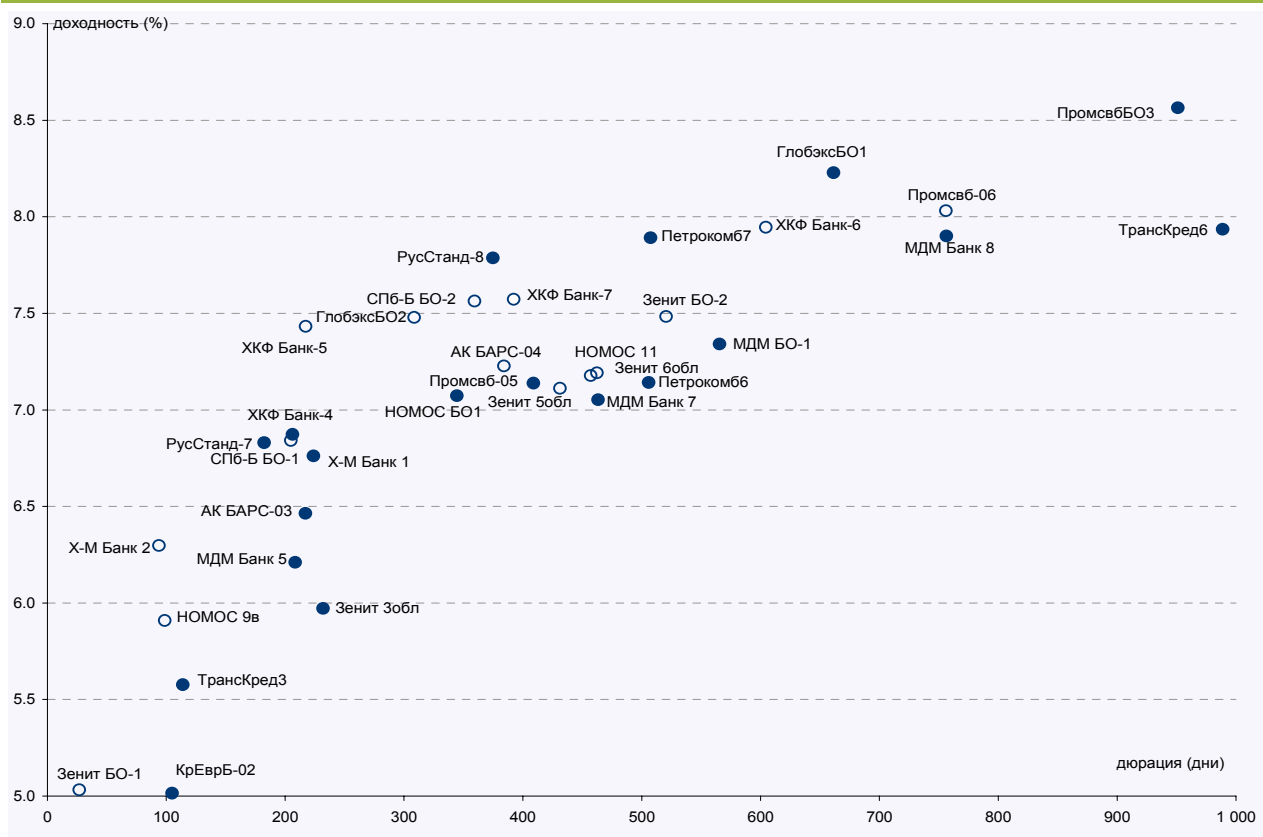
Финансовый сектор



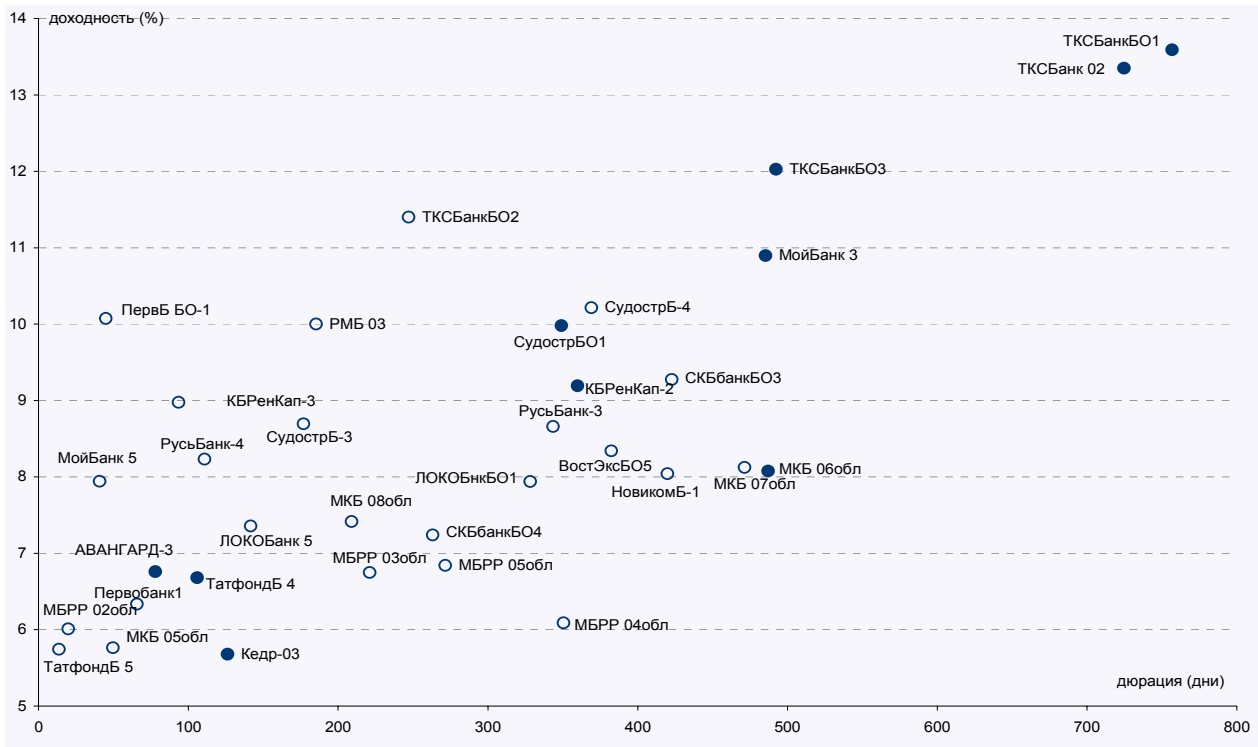
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



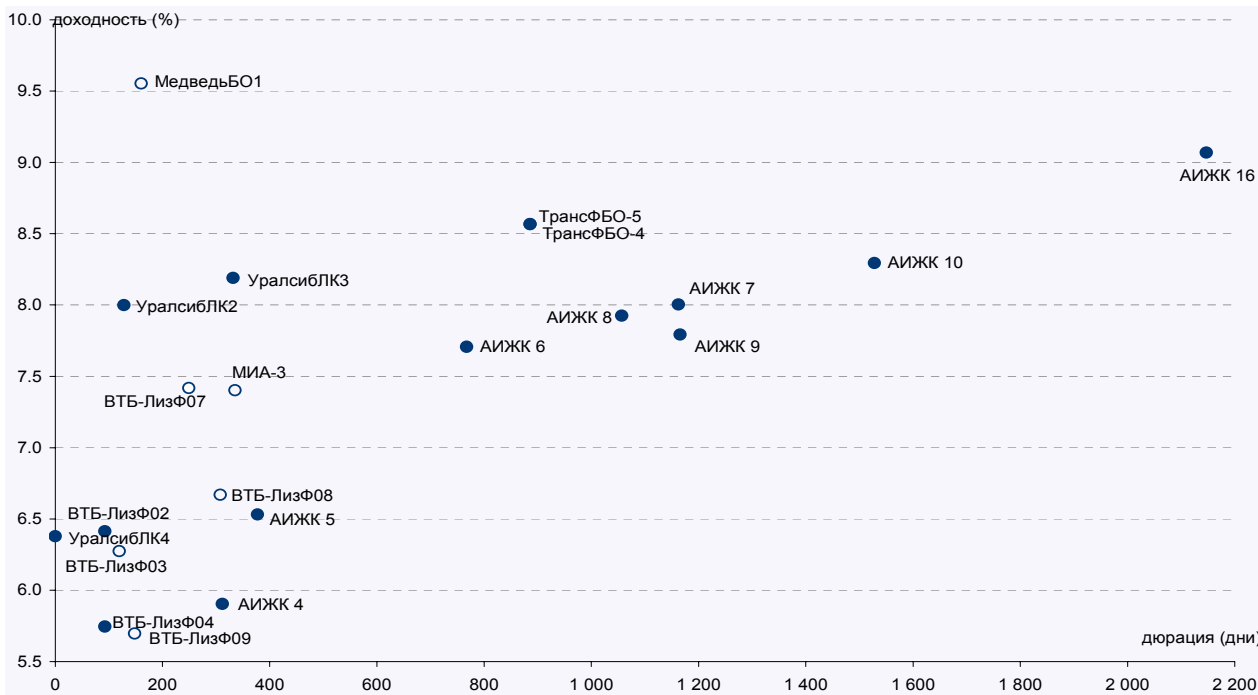
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



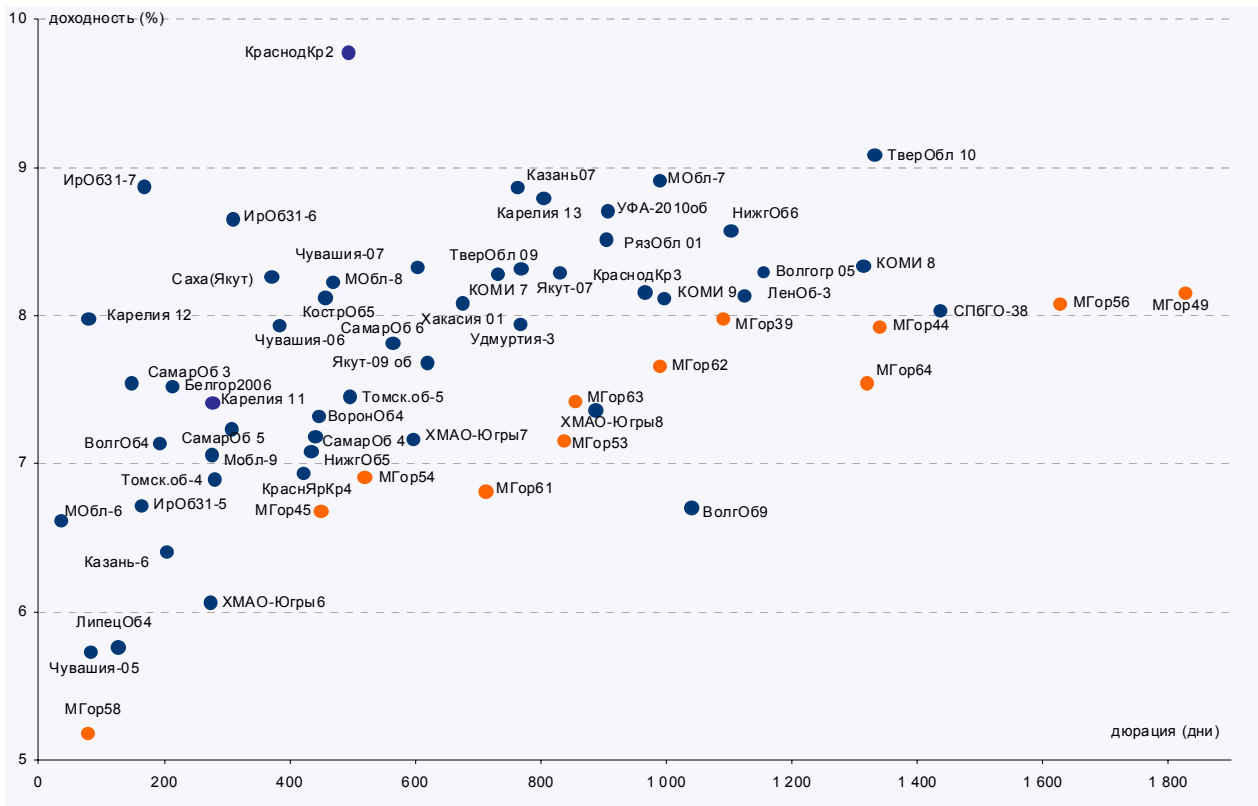
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



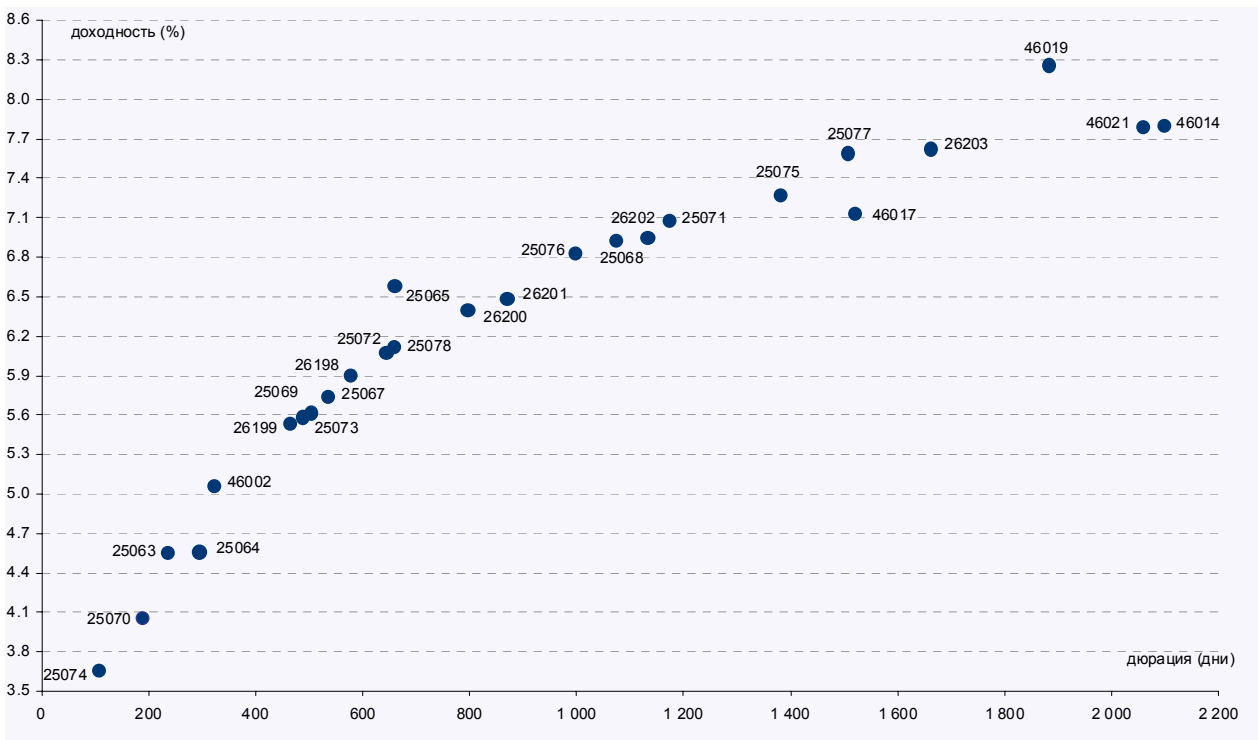
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



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
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Полютов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.