

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

17 июля 2009 года

Новость дня:

Россия за май сократила объемы инвестирования в экономику США на 9,1% до 124,5 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Камская Долина, Разгуляй, Заводы Гросс, Белый Фрегат.
- Рейтинги и прогнозы: облигации КазМунайГаз.
- УРСА Банк – итоги первого полугодия 2009 года по РСБУ.
- МКБ, АИЖК, Северсталь, ТМК, Ашинский метзавод, Mirax, МГТС, РБК, Новосибирская область.

Денежный рынок.....стр 7

- Курс рубля перестал укрепляться.
- Ликвидность и ставки денежного рынка находятся на комфортных уровнях. На следующей неделе состоятся аукционы ЦБ и Минфина.

Долговые рынки.....стр 8

- Внешние рынки: фондовые индексы США стремятся повторить рекордные уровни с начала года. Минфин США «жалуется» на иностранных инвесторов.
- Российские еврооблигации: в Russia-30 коррекция на новостях с внешних рынков.
- Рублевый сегмент: продолжается «сезон закупок», первичный рынок не сбавляет оборотов.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.57%	-4	136
Russia-30	7.74%	5	-209
ОФЗ 46018	11.38%	0	284
ОФЗ 25059	11.76%	1	6
Газпромнефт4	13.74%	-6	n/a
РЖД-9	12.95%	-14	65
АИЖК-8	15.09%	0	-708
ВТБ - 5	13.02%	-1	-58
Россельхб-6	14.84%	0	497
МосОбл-8	18.12%	1	-1 572
Мгор59	11.48%	7	n/a

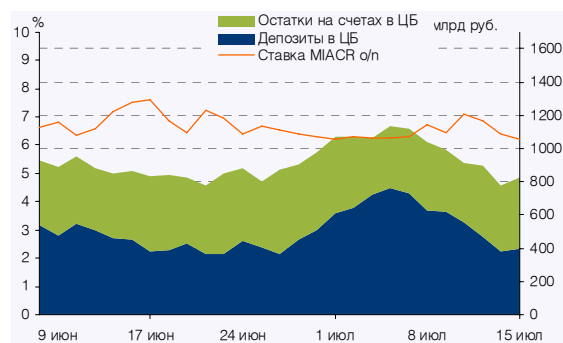
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	87.52%	9	625
iTRAXX XOVER S10 5Y	798.07	4	-231
CDX HY 5Y	932.63	12	-215

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	938.73	-0.3%	51.5%
RTS	903.23	1.7%	42.9%
S&P 500	940.74	0.9%	4.2%
DAX	4 957.19	0.6%	3.1%
NIKKEI	9 344.16	0.8%	5.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	62.66	-0.6%	49.8%
Нефть WTI	62.02	0.8%	39.1%
Золото	937.34	-0.2%	6.3%
Никель LME 3 M	16 100.00	1.0%	37.6%

Источник: Bloomberg, MMBB

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- ФСФР планирует до конца года принять поправки в закон «О рынке ценных бумаг», ужесточающие требования к поручителям, раскрытию информации, а также вводящие ряд новых институтов. В частности, планируется расширить список существенных фактов, раскрываемых эмитентами, а также увеличить количество разделов в сообщениях о раскрытии информации. В отношении поручителей предполагается внести требование, по которому стоимость чистых активов поручителя не должна быть меньше, чем его обязательства по поручительству. Также планируется изменить сроки договоров поручительства и сроки рассмотрения претензий к поручителям. Помимо этого служба планирует ввести институт представителей, который должны будут представлять интересы держателей облигаций в случае судебных разбирательств, а также информировать владельцев о дефолтах по облигациям.
- Золотовалютные резервы России за период с 3 по 10 июля 2009 года сократились на 8,4 млрд долл – с 409,1 млрд долл. до 400,7 млрд долл.
- Министерство финансов проведет 21 июля размещение временно свободных денежных средств федерального бюджета на счетах коммерческих банков. Максимальный объем предоставляемых средств кредитным организациям – 100 млрд руб. Срок размещения средств – 3 месяца. Минимальная процентная ставка размещения средств – 12,25% годовых.
- С 6 по 13 июля 2009 года объем денежной базы в узком определении вырос на 69,2 млрд до 4055,8 млрд руб.
- Согласно сценарному прогнозу Минэкомразвития, тарифы на газ для населения в 2010 году увеличатся на 20,8%. Рост тарифов на электроэнергию составит 10%, на железнодорожные перевозки – на 10%.
- Законопроект «О торговле», одобренный президиумом правительства РФ на этой неделе, был внесен в Госдуму с новым добавлением: в нем появилась статья «Ограничение действий по приобретению торговыми сетями новых торговых объектов». Она гласит, что продуктовая сеть с оборотом более 1 млрд руб. не вправе приобретать или строить новые торговые объекты, если ее доля «превышает 25% от общего объема реализованных продовольственных товаров в денежном выражении за предыдущий год в границах городского округа или муниципального образования, а также в границах городов Москва и Санкт-Петербург». Нарушение этого требования «является основанием для признания арбитражным судом совершенных действий недействительными, в том числе по иску антимонопольного органа». Между тем в понедельник после президиума правительства, на котором рассматривался законопроект, глава ФАС Игорь Артемьев заявлял, что было решено не вводить никаких порогов доминирования и ограничений доли рынка.

Дефолты и реструктуризации

- Вчера в рамках реструктуризации облигаций ООО «Камская долина–Финанс» серии 03 завершилось размещение выпуска облигаций серии 05. Эмитент планировал по закрытой подписке разместить 500 000 облигаций с номиналом каждой 900 руб. Доля фактически размещенных ценных бумаг составила 62% от заявленного объема.
- Консультант Группы «Разгуляй» по реструктуризации публичного долга ОАО «Инвестбанк «Открытие» сообщило, что ООО «Разгуляй–Финанс» реструктуризировало 93% облигаций серии 02, 03 и 04 совокупным объемом по номиналу 8 млрд руб. На основании подписанной документации ООО «Разгуляй–Финанс» осуществило выкуп 25% облигаций серии 02, 03 и 04 у владельцев облигаций, согласившихся с условиями реструктуризации. В настоящее время переговоры с держателями облигаций продолжаются.
- ООО «Группа Компаний «Заводы Гросс» произвело частичную выплату купонного дохода по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. Общий объем выплат, произведенных Эмитентом за 9-ый купонный период, составил 179,941 тыс. руб. По условиям выпуска вчера должна была состояться выплата купонного дохода

владельцам облигаций в размере 44,88 руб. из расчета 18% годовых. Общий объем не исполненных обязательств по выплате купонного дохода – 44,62 млн руб. По сообщению Компании, «обязательство не исполнено в полном объеме по причине частичного неисполнения обязанностей по возврату заемных инвестиционных средств, полученных при размещении облигаций, со стороны предприятий, являющихся должниками ГК «Заводы Гросс», а также в связи с временным прекращением выплат процентов за пользование указанными заемными инвестиционными средствами». В настоящее время выпуск уже находится в дефолте из-за не исполнения Эмитентом обязательств по выплате 7-го и 8-го купонных доходов на 34,13 млн руб. и 34,28 млн руб. соответственно и оферты в полном объеме.

- Арбитражный суд Москвы признал банкротом ООО «ТД «Белый фрегат». Суд открыл конкурсное производство на шесть месяцев, конкурсным управляющим назначен Дмитрий Щербань. Кредиторская задолженность Компании — 2,068 млрд руб., крупнейший кредитор — Россельхозбанк.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «ЛСР-Инвест» выплатило купонный доход за 4-й купонный период и исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 в рамках оферты. Всего было выкуплено 98,93% выпуска, объемом 3 млрд руб.
- Ставка отсечения на аукционе по размещению ОБР выпуска № 4-10-21BR0-9 (10-й выпуск) составила 8,3%. Средневзвешенная ставка – 8,27% годовых. Цена отсечения – 96,68% от номинала. Средневзвешенная цена – 96,69% от номинала. Объем спроса по рыночной стоимости составил 2,339 млрд руб., объем привлеченных средств – 1,209 млрд руб.
- ОАО «Кокс» погасило выпуск облигаций серии 01. Общий объем выплат вместе с купоном составил 3,7 млрд руб.
- Газпромбанк и Ситибанк открыли книгу заявок на два выпуска биржевых облигаций ОАО «ОГК-5» в общем объеме 4 млрд руб. К размещению планируются биржевые облигации серии БО-01 в объеме 2 млрд руб. и серии БО-02 в объеме 2 млрд руб. Предполагаемая дата размещения 28 июля 2009 года.
- ОАО «Газпром нефть» досрочно закончило прием заявок на выпуск облигаций на 8 млрд руб. в связи с повышенным спросом со стороны российских и иностранных инвесторов.
- Дополнительный выпуск облигаций **Томской области** серии 34030 объемом 2,2 млрд руб. с амортизацией долга был размещен в полном объеме. В ходе размещения выпуска на аукционе было подано 60 заявок от 15 участников торгов, при этом общий спрос достиг 5 млрд руб. Диапазон доходности в поданных заявках составил от 17,49% до 20,00% годовых. По результатам аукциона цена размещения была установлена на уровне 87,3%, что соответствует доходности к погашению на уровне 18,47% годовых. В результате аукциона было удовлетворено 25 заявок.
- 15 июля 2009 года дирекция ММВБ приняла решение включить трехлетние биржевые облигации ОАО «Дальсвязь» серии БО-05 объемом 1,5 млрд руб. в котировальный список «Б». Размещение выпуска состоится 21 июля 2009 года.
- ЗАО «Ипотечный агент МБРР» приняло решение разместить неконвертируемые облигации с ипотечным покрытием класса «А» на сумму 1,9 млрд руб. со сроком погашения 20 декабря 2038 года. Исполнение обязательств по выпуску обеспечено поручительством ОАО «АИЖК». Облигации класса «А» размещаются по закрытой подписке. Потенциальным приобретателем ценных бумаг является ОАО АКБ «Московский Банк Реконструкции и Развития».

Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Moody's присвоило предварительный рейтинг на уровне «Baa2» выпуску облигаций объемом 1 млрд долл. выпущенных компанией **KazMunaiGaz Finance Sub B.V** под гарантию «КазМунайГаз». Прогноз по рейтингу «Негативный».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Московский Кредитный Банк** подвел итоги первых 6 месяцев 2009 года по РСБУ. Общая величина активов Банка на конец периода достигла 65,2 млрд руб., прибыль – 200 млн руб. Капитал Банка в отчетном периоде был увеличен на 3 млрд руб. за счет средств акционера, в результате чего уставный капитал Банка вырос на 90%. Собственный капитал Банка увеличился на 53% и составил 9,5 млрд руб. Кредитный портфель Банка вырос на 11% и достиг 44,6 млрд руб. Совокупный объем обязательств Банка на отчетную дату составил 53,8 млрд руб. Объем средств, привлеченных от юридических лиц, достиг 8 млрд руб. Объем средств частных лиц вырос на 57%, достигнув 20,2 млрд руб. /Finambonds/
- Состоялось годовое общее собрание акционеров ОАО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию». На собрании был утвержден годовой отчет АИЖК за 2008 год, годовая бухгалтерская отчетность за 2008 год. Чистая прибыль по итогам года составила 1,012 млрд руб., что на 60% превышает прибыль, полученную в 2007 году (664 млн руб.). Прибыль распределена следующим образом: 50,6 млн руб. – на формирование резервного фонда; 956,5 млн руб. – на формирование фонда покрытия рисков; 5,1 млн руб. – на формирование фонда социального развития. В связи с получением АИЖК целевых средств государственной поддержки на стабилизацию рынка ипотечного жилищного кредитования и оказание помощи заемщикам, попавшим в трудное финансовое положение, принято решение отказаться от выплаты дивидендов по итогам деятельности в 2008 году и направить все средства на указанные цели. /www.ahml.ru/

УРСА Банк – итоги первого полугодия 2009 года по РСБУ.

УРСА Банк представил инвесторам результаты деятельности по РСБУ за 1 полугодие 2009 года, позволяющие тем владельцам ценных бумаг, с которыми, по заявлению руководства Банка, ему удалось договориться не предъявлять обязательства кредитной организации к досрочному исполнению в связи с присоединением к нему МДМ–Банка, чувствовать себя более–менее спокойно.

Несмотря на то, что активы Банка за указанный период заметно снизились – более чем на 26% до 155,3 млрд руб., кредитный портфель Банка сокращался более низкими темпами – всего на 13% до 114,6 млрд руб. С другой стороны, по сравнению со среднеотраслевыми показателями сокращение портфеля довольно интенсивное. Основное беспокойство вызывает уровень просроченной задолженности по портфелю, который с начала года вырос с 3,4% до 8,9%. Тем не менее, объем созданных резервов покрывает весь размер просрочки – 8,6% и 13,5% соответственно, а показатель достаточности капитала (17,3%) позволяет Банку переносить рост объемов отчислений в резервы (4,6 млрд руб.) вполне комфортно. Кроме того, высокий уровень просроченной задолженности отчасти определяет розничная направленность кредитной деятельности Банка: доля кредитов физлицам, по которым просрочка традиционно всегда была выше, в портфеле составляет около 47%.

Высвобождаемые кредитные средства были отчасти направлены на исполнение обязательств перед международными организациями, в том числе были досрочно выкуплены собственные еврооблигации на сумму 277,4 млн евро и 36,1 млн долл.

И все же фактором, внесшим основной вклад в изменение размера активов, стали операции на межбанке: за счет имеющихся средств на корсчетах в ЦБ были погашены, во–первых, все кредиты перед ЦБ (18 млрд

руб. на начало года), а во-вторых, средства были также направлены на исполнение обязательств перед нерезидентами.

Несмотря на сокращение наиболее ликвидных активов, Банк продолжает сохранять довольно высокие показатели ликвидности: норматив мгновенной ликвидности – 55,89% (min 15%), текущей – 72,04% (min 50%), долгосрочной – 81,88% (max 120%), что мы расцениваем как, несомненно, позитивный фактор.

Среди негативных моментов мы отмечаем убыток по итогам полугодия в размере 259 млн руб., основной причиной которого, как уже говорилось выше, стали отчисления в резервы.

В целом, Банк чувствует себя вполне уверенно, при этом дополнительный позитив добавляет отсутствие крупных выплат по публичным обязательствам в текущем году, за исключением частного займа через LPN на сумму 4,5 HUF (около 680 млн руб.) с погашением в сентябре 2009 года, с которым Банк должен без проблем справиться.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- «Северсталь» планирует ввести в эксплуатацию на Череповецком меткомбинате доменную печь № 1 производительностью 1,1 млн т. чугуна в год, остановленную на консервацию в декабре 2008 года в связи с падением спроса на продукцию металлурга. Ввод печи увеличит мощности по производству чугуна предприятия до 7,85–7,90 млн т. в год. /Прайм–ТАСС/
- В 1 полугодии 2009 года ТМК снизила отгрузку трубной продукции на 20% к прошлогоднему уровню до 1,2 млн тонн. /Интерфакс/
- Совет директоров челябинского ОАО «Ашинский металлургический завод» (АМЗ) рекомендовал менеджменту компании подготовить план возможного делистинга акций АМЗ. Кроме того сообщается, что одновременно с рекомендацией совет директоров рассмотрел несколько вариантов реструктуризации по облигационному займу, включая возможность допэмиссии с последующим обменом акций на облигации займа. /РБК Daily/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Турецкий отель Sungate Port Royal, купленный Сергеем Полонским и другими акционерами Mirax Group два года назад за 340 млн евро, в течение месяца может отойти турецкому Vakif Bank. По информации газеты «Коммерсантъ», партнерам не могут расплатиться по кредиту на 150 млн евро, выданному был выдан под залог отеля. /Коммерсантъ/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Согласно утвержденному приказу Минкомсвязи, с июля 2010 года звонки между Москвой и ближним Подмосковьем, которые в настоящее время считаются внутризонавыми, будут приравнены к местным. Отмена платы за звонки из Москвы в область потребует изменений в порядке набора номеров внутри единой зоны. При любом звонке, в том числе в пределах Москвы, придется сначала набирать «восьмерку» и

трехзначный код. Чтобы подготовиться к этому, в частности, МГТС должна будет потратить более 600 млн руб. сверх утвержденного бюджета. /Ведомости/

- В сегодняшних «Ведомостях» сообщается, что пресс-служба УК Росбанка заявила о наложении Арбитражным судом Москвы обеспечительных мер (запрет на совершение сделок) на ключевые активы РБК, до конца июня 2009 года принадлежавшие Медиахолдингу. Иск в арбитражный суд был подан УК Росбанка, которая владеет 11,5% РБК. Напомним, в июне текущего года совет директоров Холдинга одобрил продажу 100% РБК-ТВ, 80% агентства «Росбизнесконсалтинг», 80% ЗАО «РБК холдинг», 51% «РБК медиа» (издает «РБК Daily»), а также 80% «РБК-реклама». Покупателями стали ИД «Наши деньги» и «ТВР продакшн», подконтрольные «РБК медиа» и «РБК холдингу». В результате были созданы две «закольцованные» структуры, получившие ключевые активы всего за 203,08 млн руб. А сама холдинговая компания превратилась в миноритария своих бывших ключевых «дочек». У РБК теперь есть всего по 20% «РБК холдинга» и «Росбизнесконсалтинга» и 9% «РБК медиа». Компании-покупатели активов стали соответчиками по иску, а арест наложен на переданные им акции «дочек» РБК. Представители УК Росбанка полагают, что в результате исполнения данных сделок Холдинг может лишиться почти всех активов, способных генерировать положительные денежные потоки. /Ведомости, Прайм-ТАСС/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Группа ММВБ и Администрация **Новосибирской области** подписали соглашение о сотрудничестве в сфере привлечения инвестиций в инновационные компании и фонды области посредством нового биржевого сектора «Рынок инноваций и инвестиций» (РИИ), созданного ММВБ совместно с ГК «РоснаноТех». Документ подписан Губернатором Новосибирской области Виктором Толоконским и Старшим Вице-президентом ММВБ Николаем Егоровым. Соглашение включает следующие совместные действия: обеспечение правовой и информационно-аналитической поддержки инновационных компаний и фондов при подготовке к размещению и обращению их ценных бумаг на ММВБ, организация и проведение совместных маркетинговых мероприятий по продвижению инвестиционных проектов, подготовка предложений по совершенствованию законодательства в области инновационной деятельности. Новосибирская область располагает Технопарком, который опирается на накопленную в Академгородке базу фундаментальных исследований, опытно-конструкторские разработки, действующие высокотехнологичные производства, наличие отделений РАН и ведущих научных институтов, а также на развитые законодательные, образовательные и правовые базы. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В четверг укрепление рубля, продолжавшееся с начала недели, остановилось. Открывшись с «гэпом» в «- 26 коп.», корзина затем стала довольно быстро расти по отношению к рублю, дойдя до максимума 36,75 руб. Под вечер рубль немного восстановил утраченные за день позиции, и стоимость бивалютного ориентира на конец торгов составила 37,64 руб.

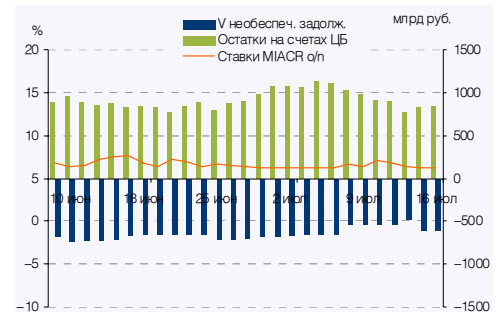
К сегодняшнему утру на глобальных рынках не произошло ничего нового – котировки нефти остались 63–64 долл. за баррель, поэтому начало торгов корзина встречает на отметке 37,65 руб. Вероятно, если сегодня не последует неожиданных изменений в обстановке на внешних рынках, то амплитуда колебания цен по бивалютной корзине будет иметь «боковое» движение.

Текущая конъюнктура рублевого денежного рынка сохраняется на весьма комфортном уровне. Вчера стоимость коротких ресурсов не отличалась высокой волатильностью и преимущественно держалась в районе 6–7%, опустившись к вечеру к 5%. Сегодняшний день мало чем отличается от четверга, и пока мы не видим оснований для резкого ухудшения сложившегося тренда.

За минувший день величина остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ выросла с 829 до 848,3 млрд руб. Интересно, что, несмотря на благоприятную ситуацию с ликвидностью, наблюдался определенный спрос на инструменты рефинансирования, предлагаемые Банком России. Так, посредством аукционов РЕПО с регулятором участники привлекли около 20 млрд руб., и кроме того, порядка 19,4 млрд руб. заняли на фиксированной основе.

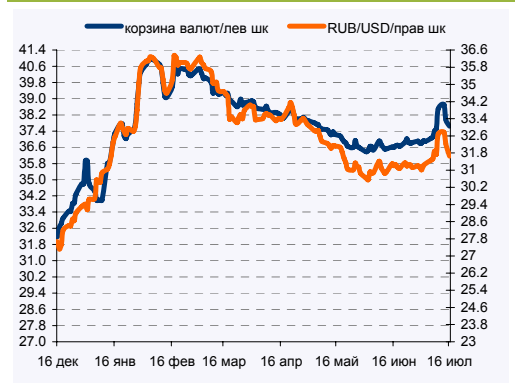
Следующая неделя будет довольно насыщена событиями, связанными с выполнением различного рода обязательств. Во-первых, в понедельник предстоят выплаты в бюджет по 1/3 НДС за 2 квартал. Затем, как обычно в среду, банки должны будут вернуть привлеченные ранее кредиты от ЦБ – до 214 млрд и Минфина в объеме 50 млрд руб. Для того, чтобы сгладить эффект от выбытия указанных сумм, в понедельник регулятор организует очередной 5-недельный беззалоговый аукцион, объем которого, по видимому, будет достаточно весомым. Дополнительно, 21 июля Минфин проведет новый аукцион по размещению бюджетных средств на сумму 100 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

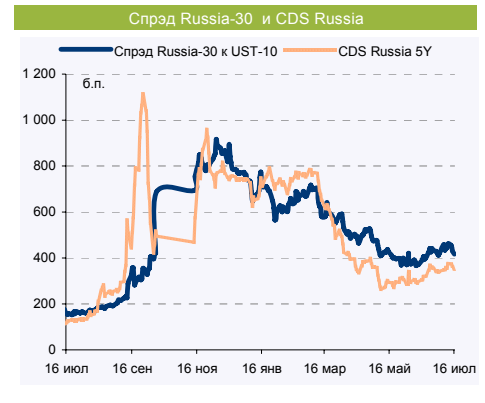
Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Новостной фон, предшествующей вчерашней торговой сессии в США, сформировал весьма неоднородные настроения и в какой-то мере провоцировал нервозность на остальных торговых площадках. Ожидание банкротства крупнейшего кредитора малого и среднего бизнеса банка CIT Group, переговоры о государственной поддержке которого не принесли каких-то конкретных результатов, стало, пожалуй, одной из самых неприятных новостей вчерашнего дня, напомнившей участникам рынка о том, что кризис может преподнести весьма неожиданные «сюрпризы». Вместе с тем нивелировать негативный резонанс отчасти удалось JP Morgan, опубликовавшему весьма позитивные результаты за полугодие.

Что касается вчерашней макростатистики, то она оказалась весьма неоднородной. С одной стороны, данные по обращениям за пособиями по безработице оказались заметно лучше ожиданий, вместе с тем индекс деловой активности Филадельфии несколько «подкачал», оказавшись почти вдвое хуже прогноза «-7,5» при прогнозе «-4»). Отдельно остановимся на данных по инвестициям в экономику, которые продолжают снижаться, что также не оказывает поддержки фондовым площадкам, которые вчера хоть и закрылись ростом, но изменение индексов выглядело не столь впечатляющим, как в среду, и не выходило за пределы 1,2%, не позволив, в частности, индексу S&P приблизиться к рекордному с начала года значению 946,2, зафиксированному 12 июня. Во вчерашнем отчете Минфина США отмечается, что иностранные инвесторы продолжают сокращать объемы своих вложений в экономику, при этом вывод капитала в мае превысил объем новых вливаний на 19,8 млрд долл. При этом в числе основных «продавцов» называются Россия и Япония, которые сократили свои инвестиции, в частности Россия на 9,1% (до 124,5 млрд долл.). В то же время Китай остается главным покупателем американского госдолга – за май его «вливания» увеличились почти на 40 млрд долл. до 801,5 млрд долл. Также отмечается возросшая активность стран, входящих в ОПЕК, чьи вложения выросли на 193 млрд долл. Безусловно, раскрытие информации о «перетасовке» интересов внесло свои коррективы в отношении участников к американским долговым бумагам, однако UST по-прежнему не теряют востребованности со стороны участников, особенно при текущих нестабильных условиях. По итогам вчерашнего дня доходность 10-летних UST снизилась на 4 б.п. до 3,54% годовых, при этом локальным дневным минимумом, зафиксированным после публикации индекса Филадельфии, было 3,52%. Сегодня сигналом для ориентации на безрисковые активы стало сообщение о беспорядках в столице Индонезии. Вместе с тем, ситуацию могут несколько сгладить публикуемые сегодня данные по строительству в июне, а также корпоративные отчеты сегодняшнего дня, среди которых результаты Citigroup и Bank of America, а также General Electric.

Суверенные еврооблигациям не удалось сохранить положительную динамику на ожиданиях того, что фондовые площадки может охватить



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММББ

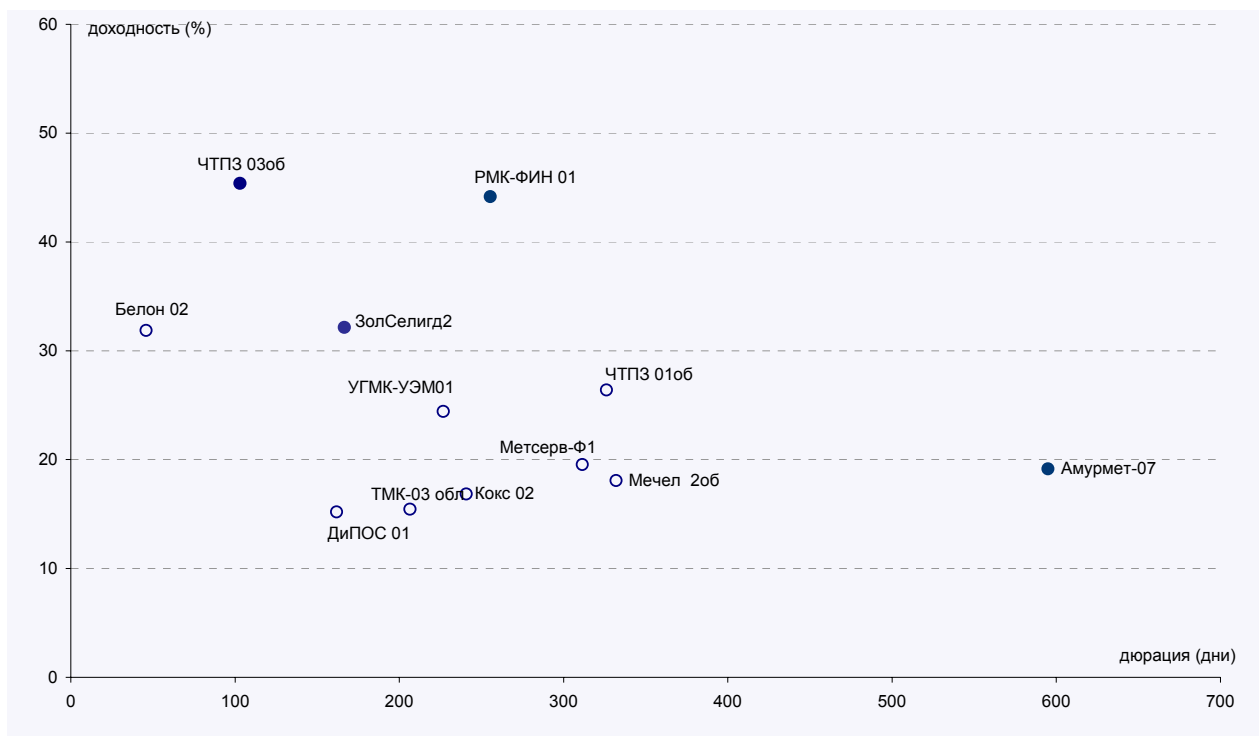
фиксация прибыли, котировки Russia-30 при открытии торгов опустились до 98,375%, где и продержались большую часть дня. Начавшаяся не столь существенной, как ожидалось, коррекцией торговая сессия на американских площадках позволила ценам Russia-30 вернуться в диапазон 98,5% – 98,625%, где они и «задержались» до закрытия торгов. В сегменте корпоративных еврооблигаций основное внимание по-прежнему сосредоточено на выпусках Газпрома, на фоне чего интерес к прочим выпускам выглядит весьма слабым.

Внутренний рынок продолжает «сезон закупок», поддерживающий драйв котировок в наиболее ликвидных выпусках. За вчерашний день положительная переоценка «рыночных фаворитов» составила от 5 до 45 б.п. Помимо этого избыток ликвидности у участников обеспечил возможность Газпром нефти на день раньше закрыть книгу заявок по облигациям серии 03 (объем выпуска 8 млрд руб., формальное размещение будет проходить 21 июля), а почти 4-кратный переспрос на облигации позволил организаторам передвинуть индикатив по ставке купона до 14,75% – 15% с 15% – 15,75%.

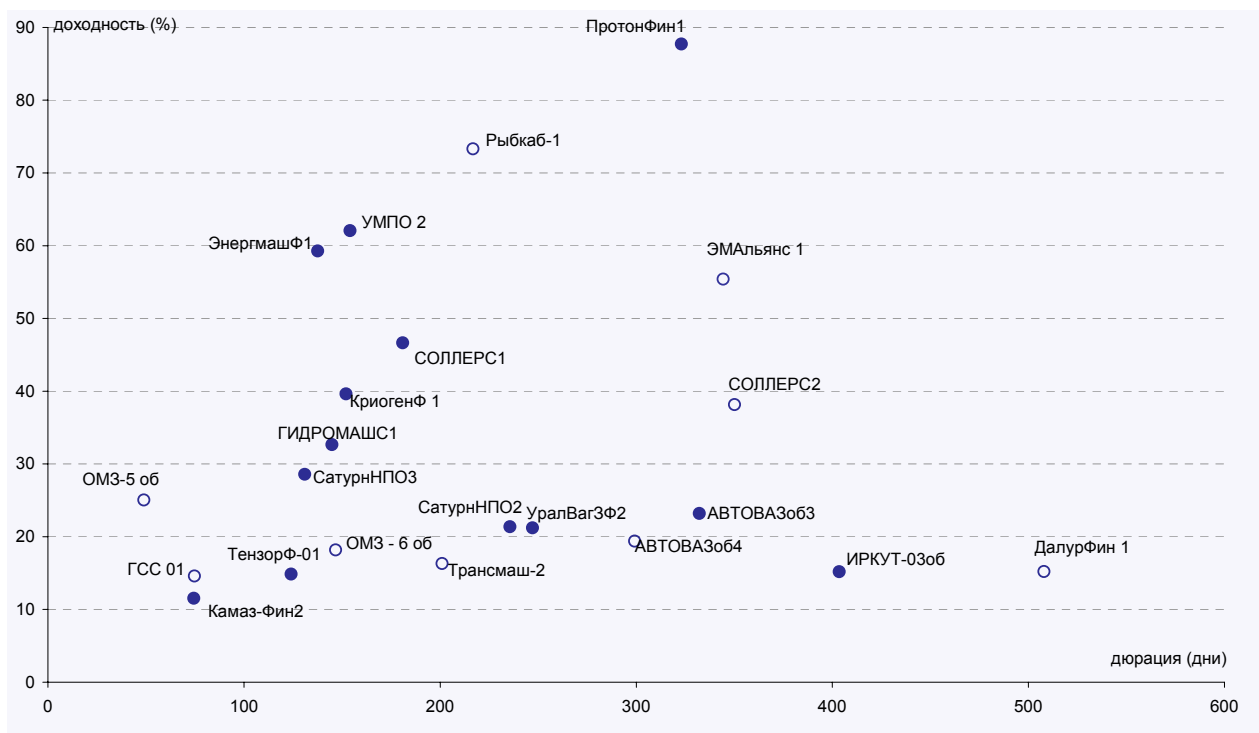
В этом свете весьма логично выглядит желание организаторов «продвинуть» в рынок биржевые облигации ОГК-5 (два выпуска по 2 млрд руб. срочностью 1 год), их размещение запланировано на 28 июля. При этом велика вероятность, что озвученный ориентир по купону на уровне 14,75% – 15,75% также может «остаться историей». Как мы полагаем, вряд ли выпуск комфортной дюрацией (1 год) такого эмитента, как ОГК-5 останется «незамеченным».

В целом, пятница не обещает каких-либо серьезных потрясений, однако некоторое охлаждение внешнего фона, а также заметный вчерашний рост могут стать поводом для частичной фиксации спекулятивных позиций.

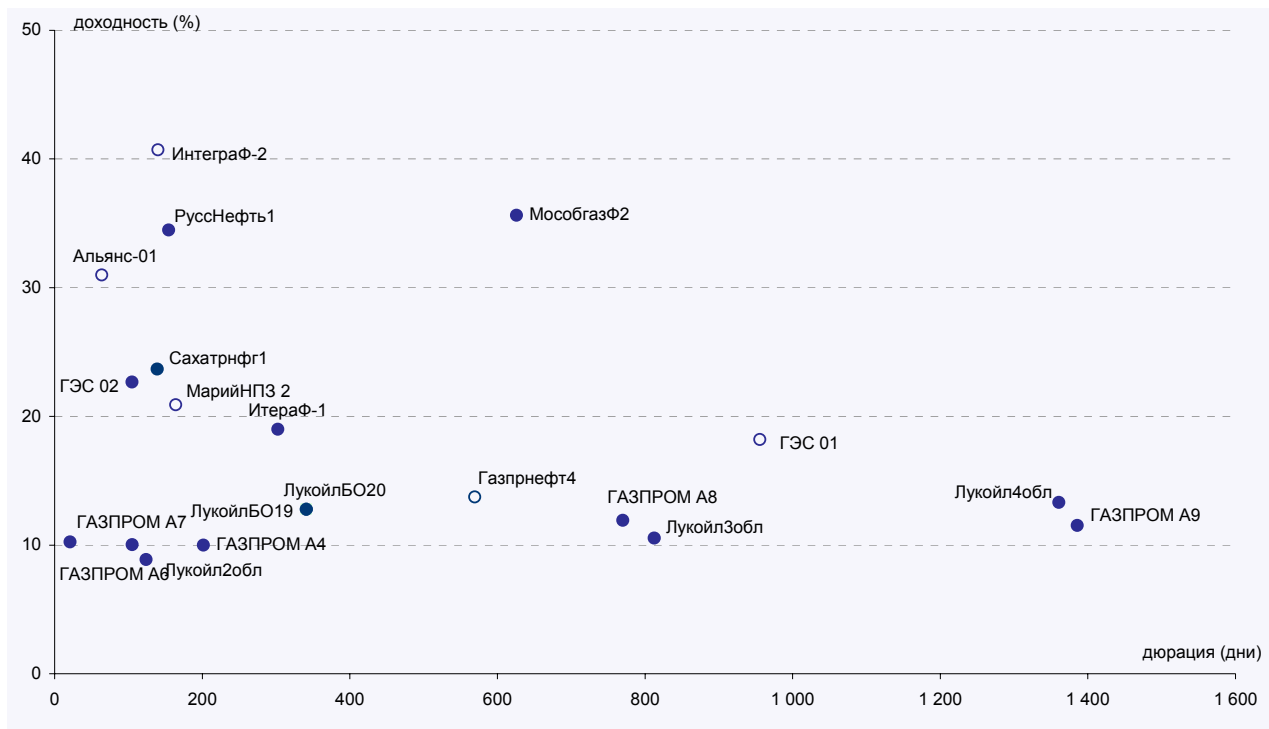
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



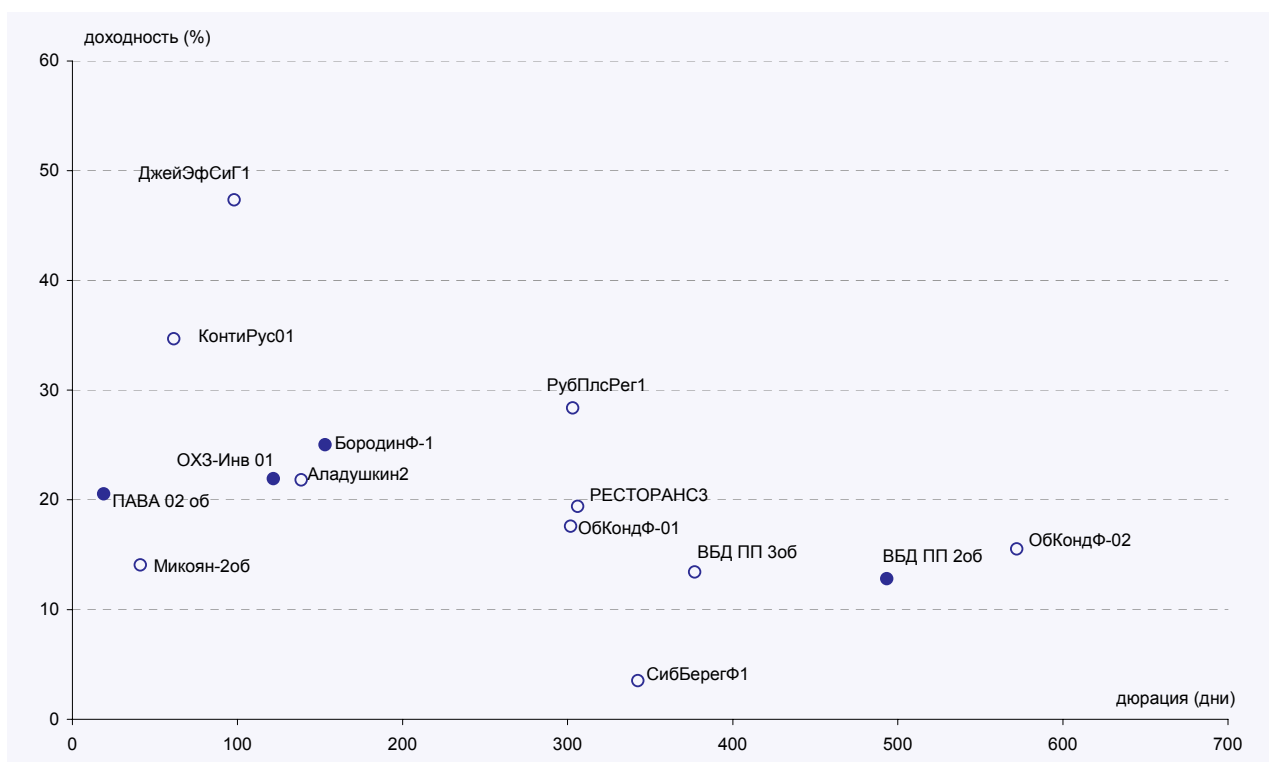
Машиностроение



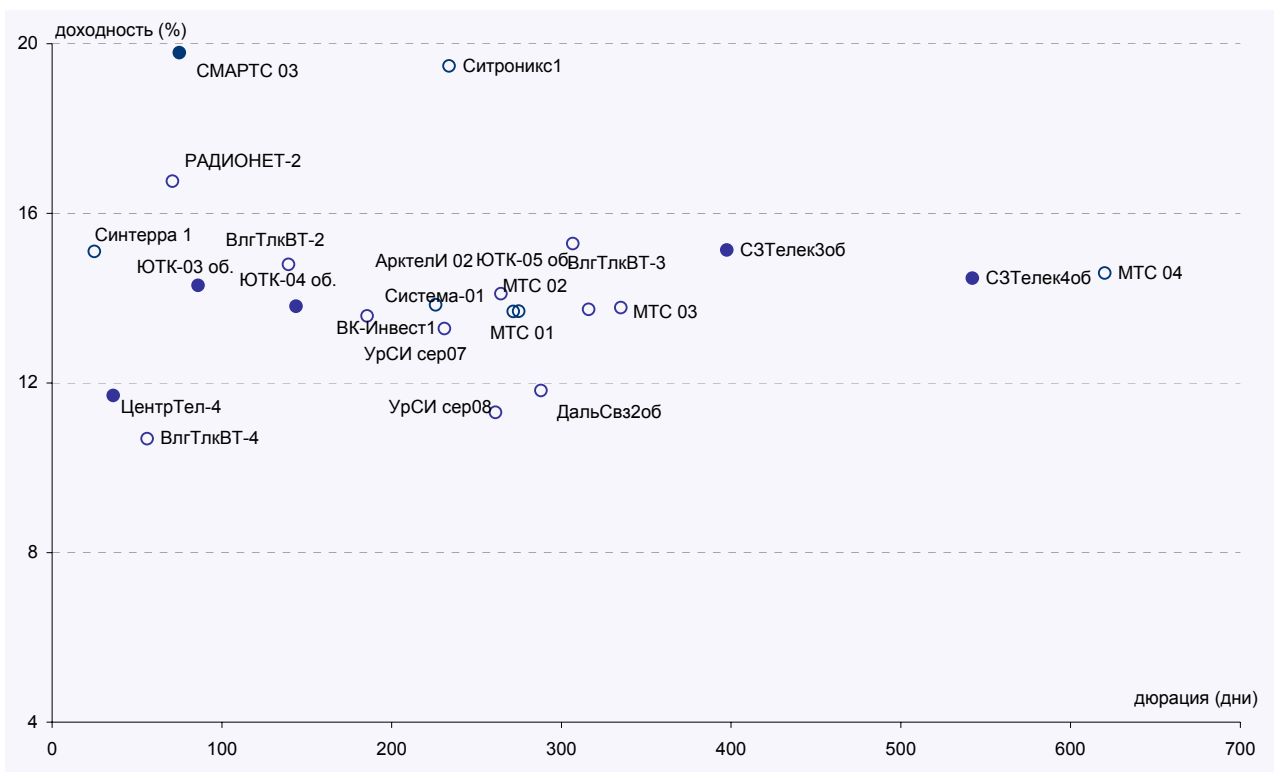
Нефтегазовый сектор



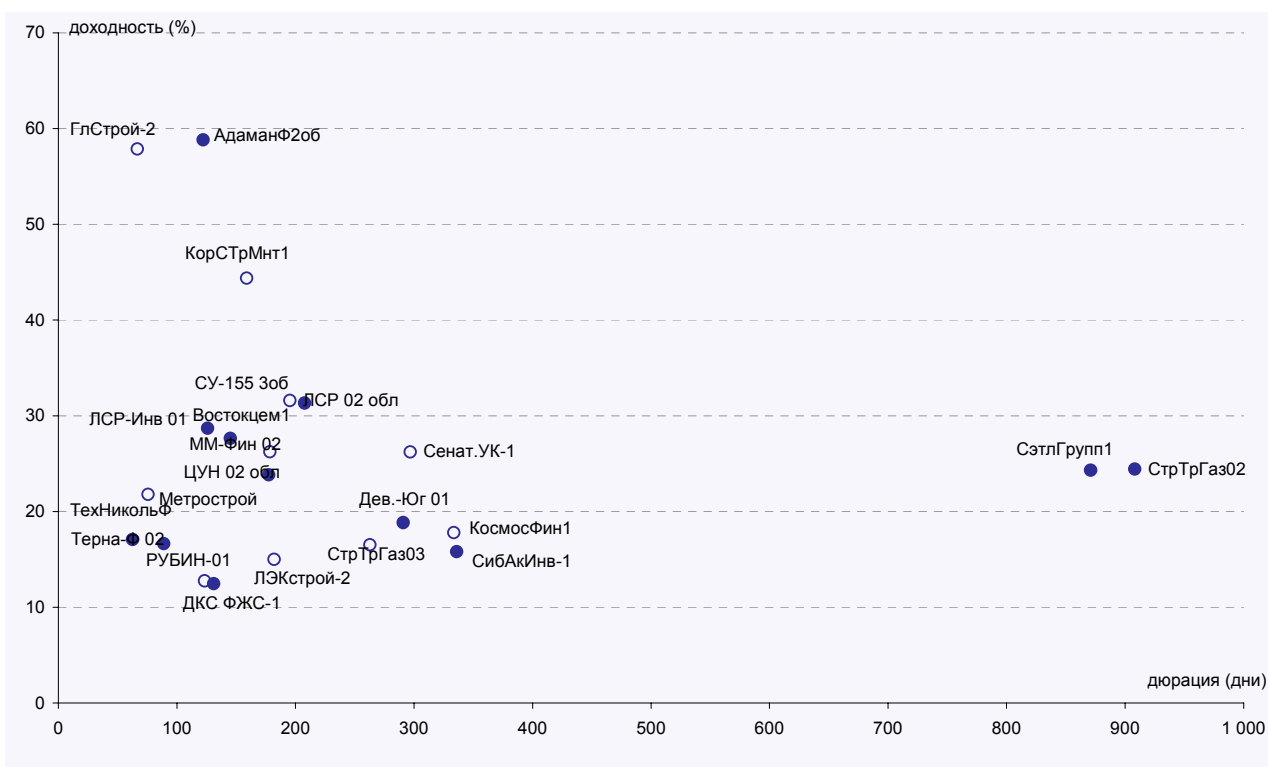
Потребсектор и АПК



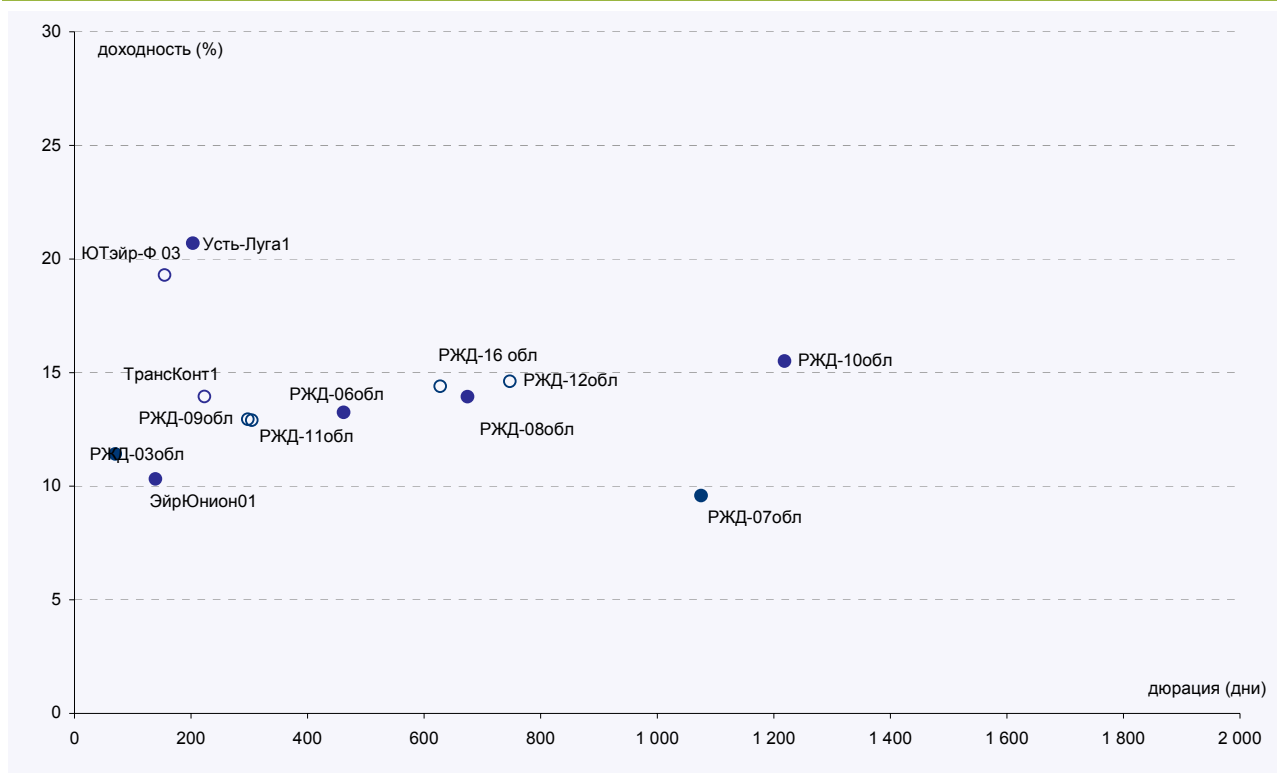
Телекоммуникации и медиа



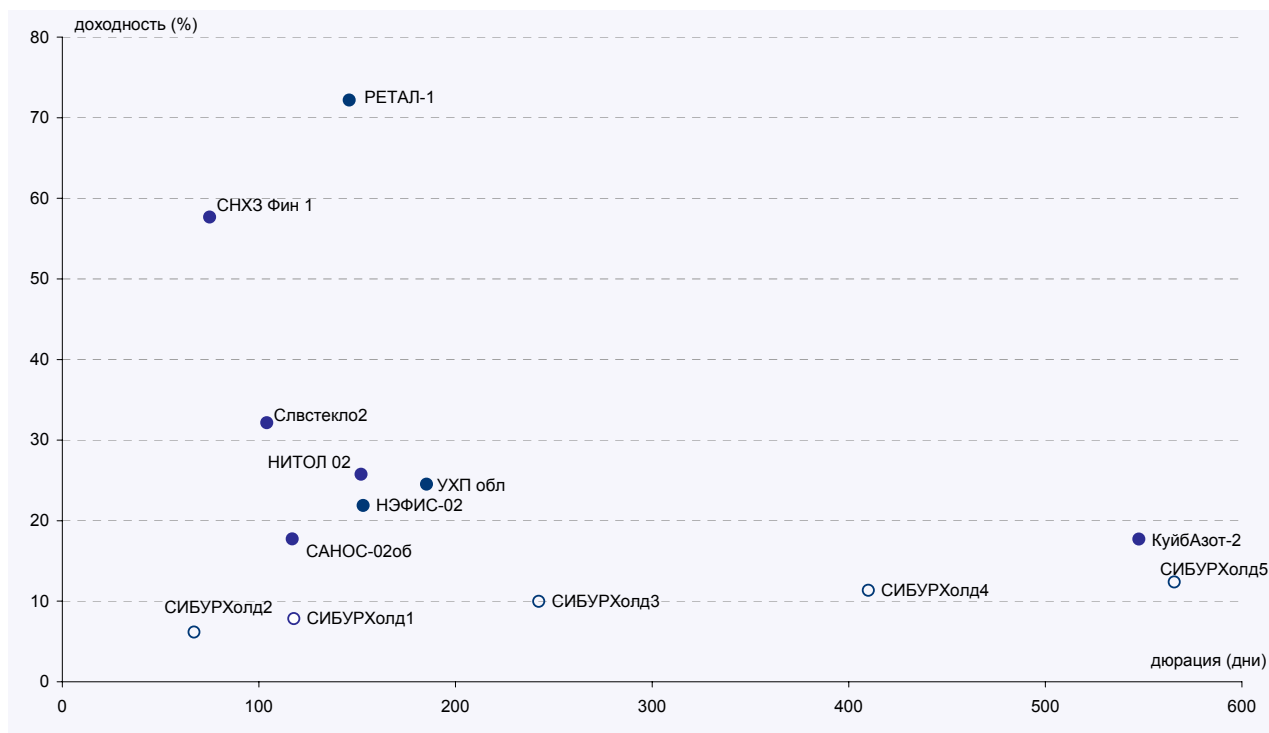
Строительство, девелопмент и стройматериалы



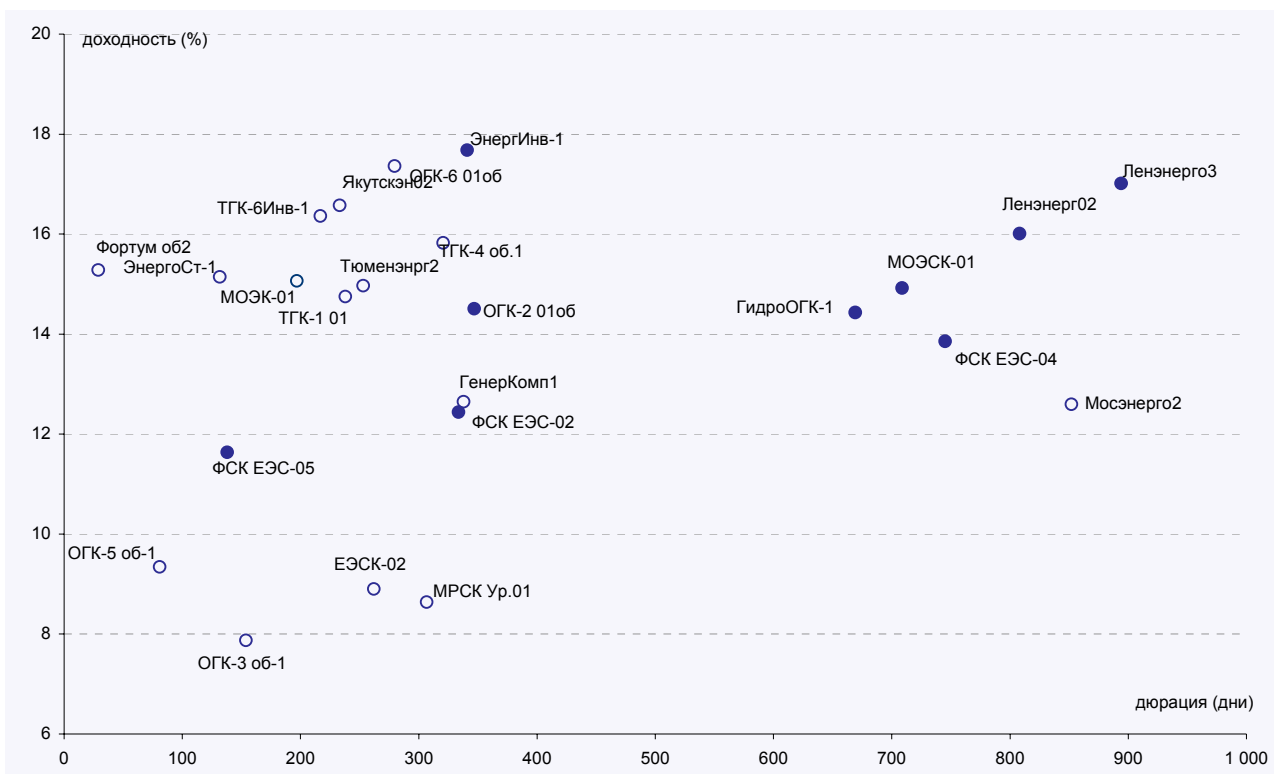
Транспорт



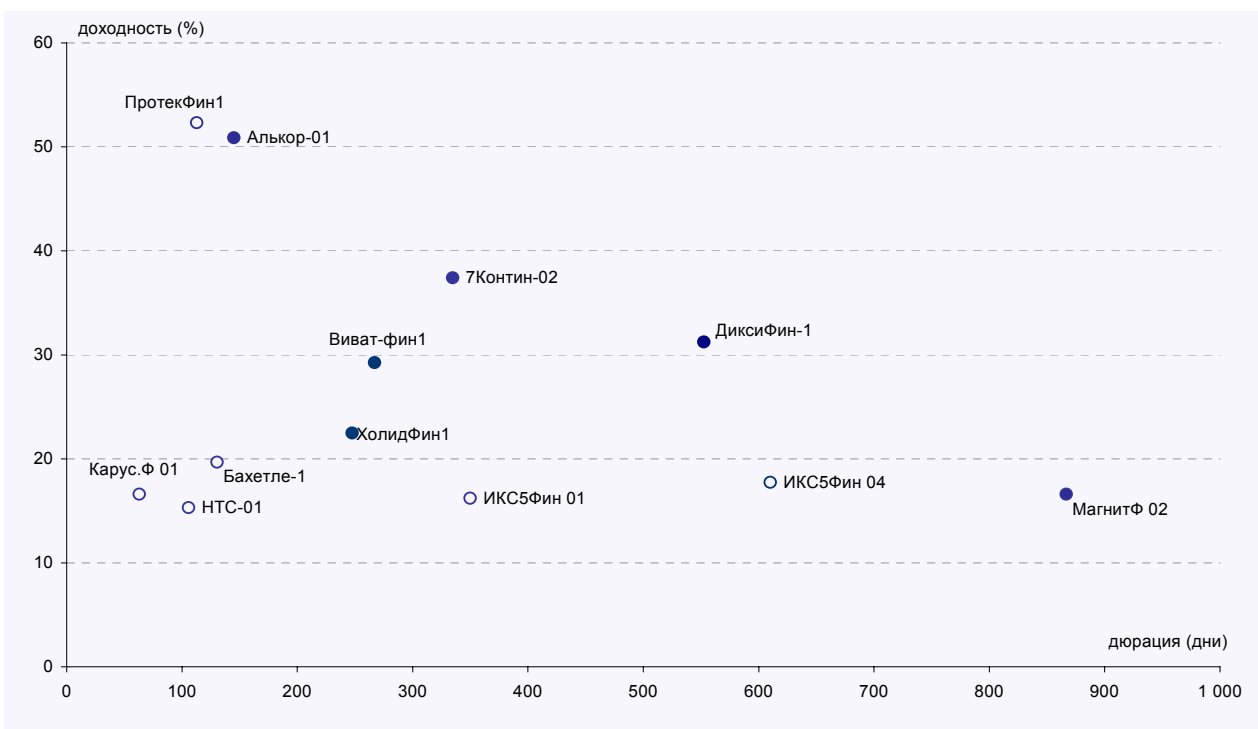
Химия и ЛПК



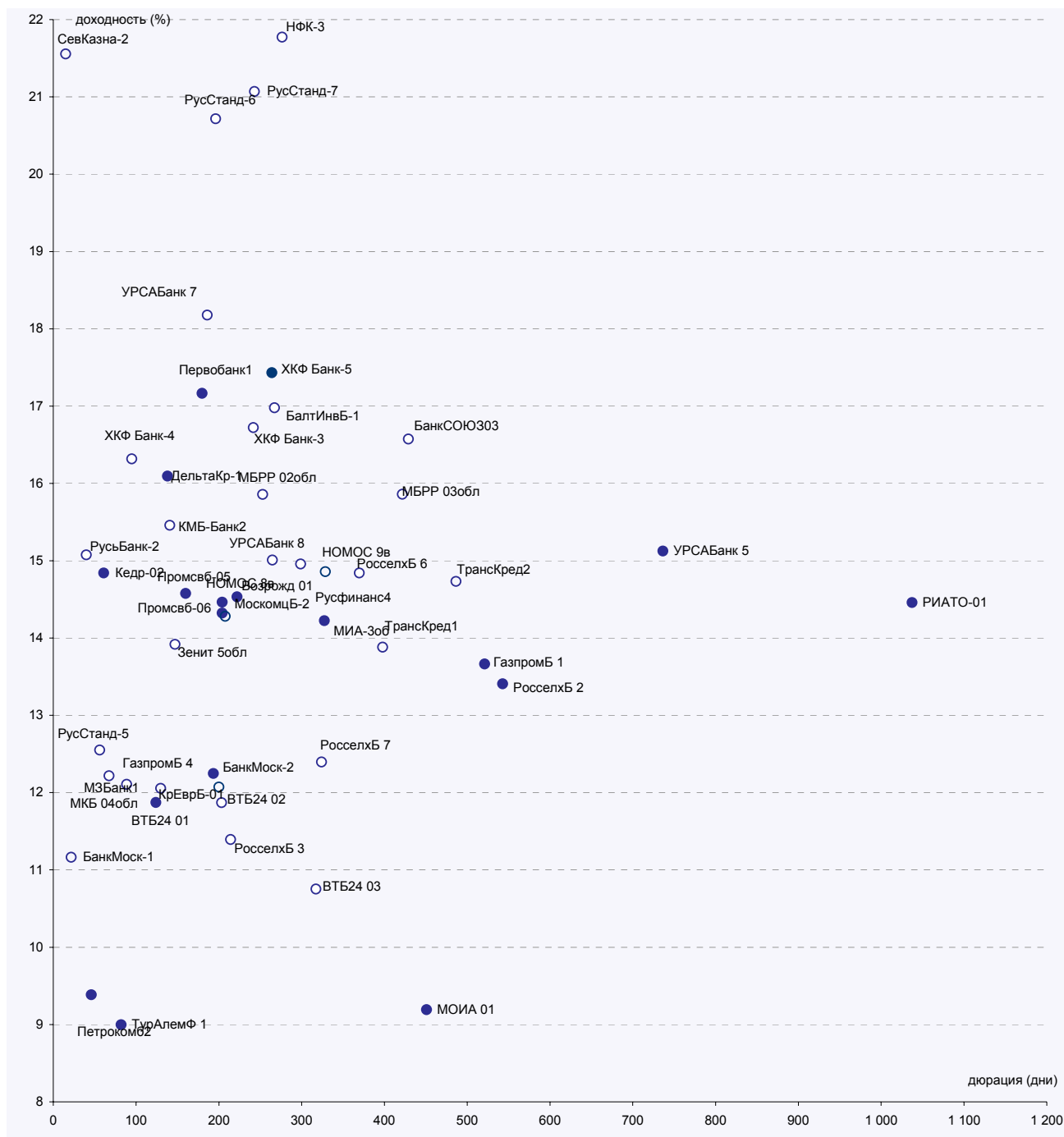
Энергетика



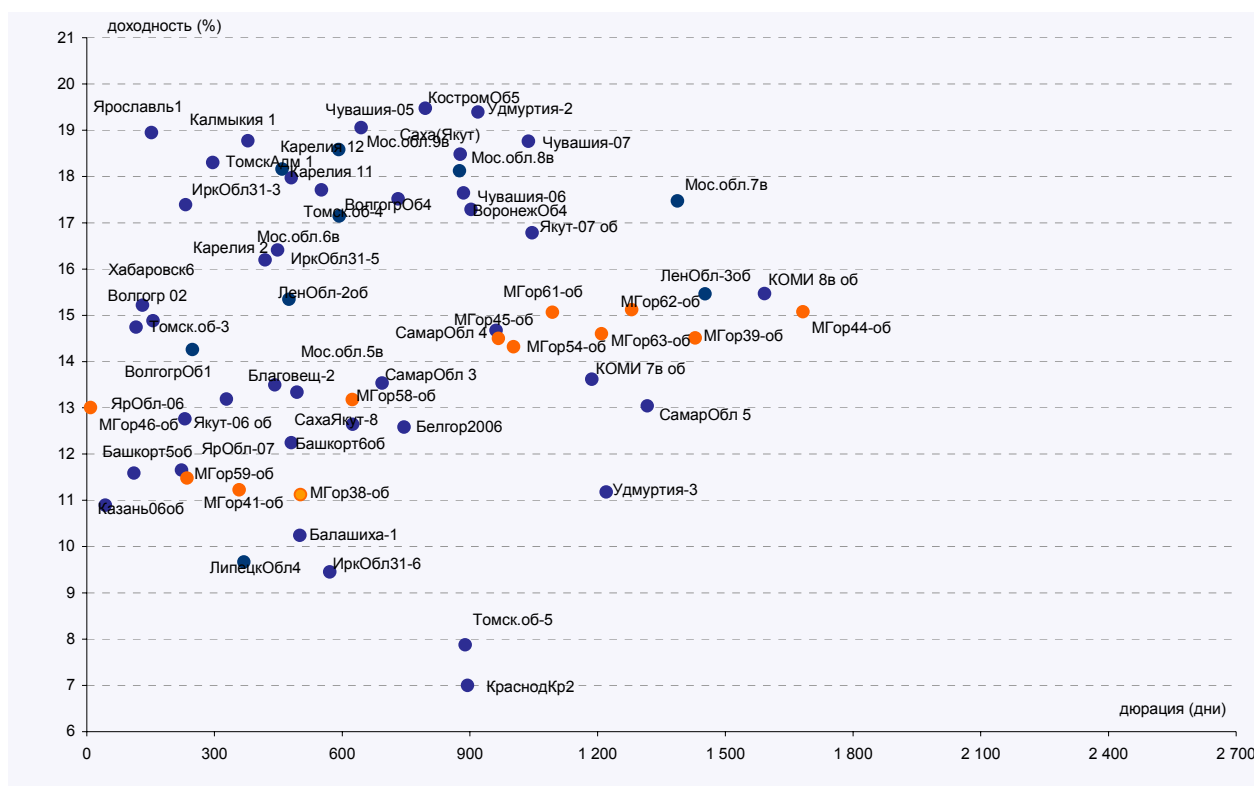
Ритейл



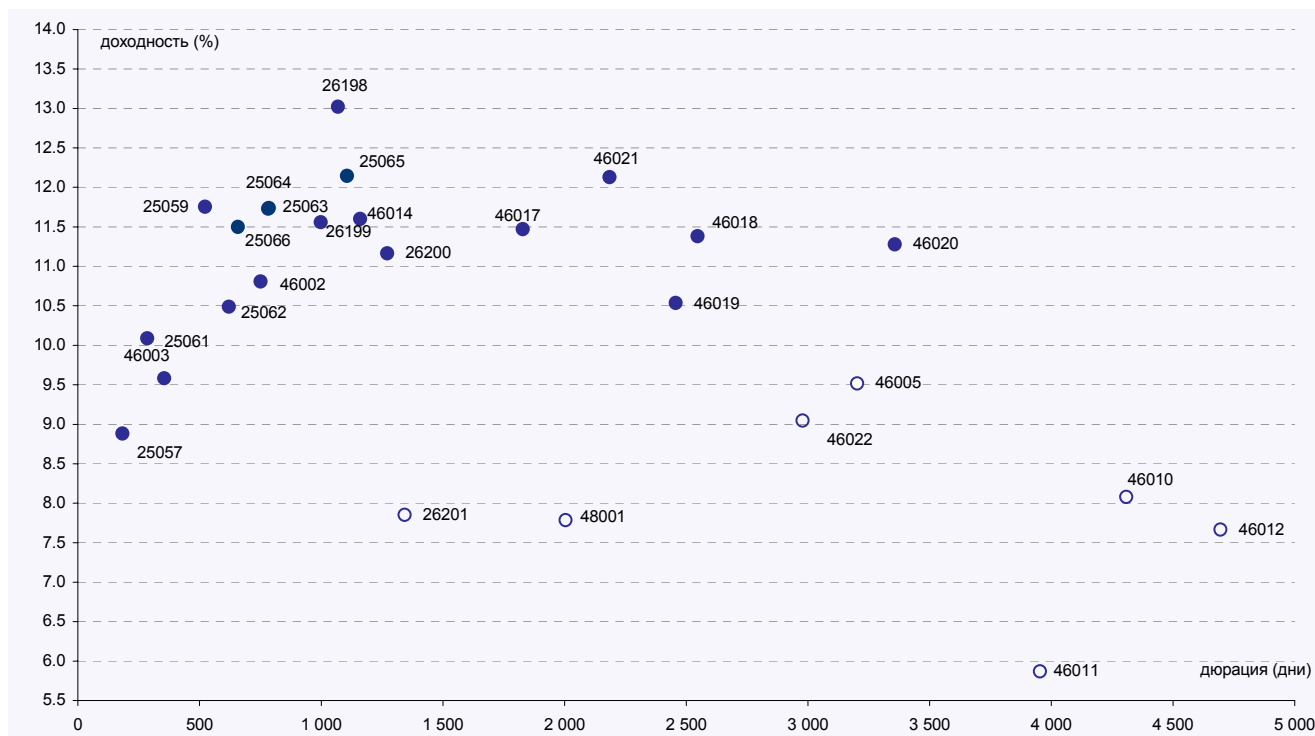
Финансовый сектор



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.