

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

17 декабря 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

По словам А.Кудрина, в 2009 году Правительство потратит из Резервного фонда 2,69 трлн руб., при заложенных в бюджет – 2,82 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **МОИА, Уникум–Финанс.**
- Рейтинги и прогнозы: **Мосэнерго, Казань.**
- **СИБУР** раскрывает планы на 2010 год.
- **Газпромбанк, КИТ финанс, Банк Москвы, Промсвязьбанк, Центртелеком, Синтерра.**

Денежный рынок.....стр 6

- Участники внутреннего валютного рынка игнорируют котировки нефти, ориентируясь на укрепление доллара на forex.
- В среду уровень ставок был ниже вторника. Сегодня предстоит новый аукцион ОБР.

Долговые рынкистр 7

- Внешние рынки: FOMC сохраняет прежнюю политику, а рынки – прежнюю неопределенность.
- Российские еврооблигации: покупатели корпоративных выпусков становятся активнее, суверенные евробонды на тех же ценовых уровнях.
- Рублевые облигации: интересные наблюдения из сегмента «первички».

Панорама рублевого сегмента.....стр 9

Основные рыночные индикаторы

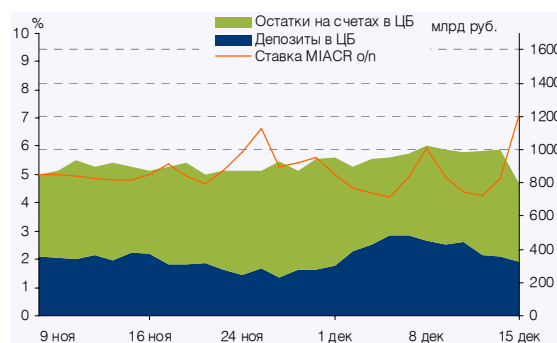
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.60%	1	139
Russia-30	5.35%	-4	-448
ОФЗ 25068	8.30%	4	n/a
ОФЗ 25065	8.10%	6	n/a
Газпрнефт4	9.25%	27	n/a
РЖД-9	8.04%	16	-426
АИЖК-8	10.82%	-3	-1 135
ВТБ - 5	8.62%	-2	-498
РоссельхБ-6	9.69%	-404	-18
МосОбл-8	12.95%	55	-2 089
Mrop62	9.44%	7	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	91.75%	-1	1 048
iTRAXX XOVER S12 5Y	475.50	-2	n/a
CDX HY 5Y	557.86	-20	-589

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	72.72	2.4%	73.8%
Нефть WTI	72.66	2.8%	62.9%
Золото	1 137.90	1.1%	29.0%
Никель LME 3 М	17 500.00	2.9%	49.6%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- По словам А.Кудрина, в 2009 году Правительство потратит из Резервного фонда 2,69 трлн руб., при заложенных в бюджет – 2,82 трлн руб. Отметим, что за январь–ноябрь текущего года было израсходовано 2,24 трлн руб.
- По данным Росстата, с 8 по 14 декабря 2009 года инфляция в России составила 0,1%, с начала месяца – 0,2%, с начала года – 8,6%.
- Вчера замминистра экономического развития А. Клепач представил три варианта прогноза экономического развития на 2010–2012 года. Ниже мы приведем основные положения среднего – умеренно–пессимистического сценария:
 - Рост ВВП в 2010 году предполагается на уровне 3,1%, в 2011 году – 3,4%, в 2012 году – 4,2%. Прогноз основан на сценарии, при котором цены на нефть составят в 2010 году 65 долл. за баррель, в 2011 году – 70 долл. за баррель, в 2012 году – 71 долл. за баррель.
 - Рост заработной платы: в 2010 году на уровне 0,9%, а рост доходов – 3%, в 2011 году рост заработной платы – 2,4%, в 2012 году – 3 %.
 - Инвестиции в основной капитал вырастут в 2010 году на 2,9%, в 2011 году – 7,9%, 2012 году – 10,3%.
 - Оборот розничной торговли увеличится в 2010 году на 3,3%, в 2011 и 2012 годах – на 4,1%.

Дефолты и реструктуризации

- **ОАО «Московское областное ипотечное агентство»** не выплатило купонный доход за 5 купонный период по облигациям серии 03. Обязательство не исполнено в связи «с отсутствием необходимого объема денежных средств на момент исполнения обязательства». Как сообщалось ранее, Арбитражный суд Московской области ввел в отношении МОИА процедуру наблюдения.
- **ООО «Уникум–Финанс»** допустило технический дефолт по выплате купонного дохода и погашению номинальной стоимости облигаций серии 01 (объем выпуска 1 млрд руб.). Вчера по условиям эмиссии должна была состояться выплата последнего купона в размере 89,75 руб. на одну ценную бумагу выпуска, а также погашение номинальной стоимости в размере 100%. Эмитент планирует погасить задолженность в соответствии с выставленной офертой 30 апреля 2010 года.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Сформирован синдикат по размещению облигационного займа **ОАО «Банк «Петрокоммерц»** серии 05 объемом 5 млрд руб. со сроком обращения – 5 лет. Структурой выпуска предусмотрена 3–х летняя оферта. Синдикат подписан по ставке 12,95% годовых. Размещение выпуска облигаций состоится сегодня.
- Банк России проведет в четверг 17 декабря на ММВБ аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций **Банка России выпуска N 4–12–21BR0–9** (12–й выпуск) в объеме 70 млрд руб.
- Доходность к погашению по средневзвешенной цене на аукционе по доразмещению облигаций **ОФЗ 25063** составила 7,74% годовых. Доходность к погашению по цене отсечения – 7,76% годовых. Цена отсечения была установлена на уровне 97,644% от номинала. Средневзвешенная цена – 97,6714% от номинала. Спрос на доразмещаемый выпуск по номиналу составил 5,176 млрд руб., по рыночной стоимости – 5,080 млрд руб. Объем доразмещения по номиналу – 3,586 млрд руб., объем выручки – 3,524 млрд руб.
- Вчера состоялось размещение выпуска ипотечных облигаций **ЗАО ВТБ 24** серии 1–ИП объемом 15 млрд руб. Срок обращения выпуска составляет 5 лет с даты начала размещения. Ставка 1–8–го купонов была определена в размере 9,70% годовых. Выпуск размещен в полном объеме. Средства, полученные от

размещения облигаций, планируется использовать на развитие потребительского и ипотечного кредитования, кредитование предприятий малого бизнеса и финансирование текущей деятельности Эмитента.

- Ставка 7–10–го купонов по облигациям **ООО «Наука–Связь»** серии 01 определена в размере 15% годовых. Эмитент также принял решение о приобретении облигаций данного выпуска у их владельцев. Период предъявления облигаций к выкупу – в течение последних 5 дней 10–го купонного периода. Датой приобретения бумаг является 5–й рабочий день 11–го купонного периода.
- **ЗАО «КОНТИ–РУС»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил 9 облигаций на общую сумму 9 000 руб. Выпуск облигаций общим номинальным объемом 750 млн руб. был размещен в июне 2007 года.

Рейтинги и прогнозы

- Служба Standard&Poor's подтвердила рейтинги **ОАО «Мосэнерго»** — долгосрочный кредитный рейтинг «BB–» и рейтинг по национальной шкале «ruAA–» и вывела их из списка CreditWatch. Прогноз изменения рейтингов — «Негативный». Рейтинговые действия отражают улучшение показателей ликвидности Компании в последнее время и успешное рефинансирование краткосрочных долговых обязательств. Уровень рейтингов сдерживают растущая подверженность Компании рискам, связанным с волатильным спотовым рынком электроэнергии, значительная программа капиталовложений и высокий уровень концентрации клиентской базы. Прогноз «Негативный» отражает негативное влияние займа, предоставленного Мосэнерго дочерней компании Газпрома — ОАО «Газэнергопром–Инвест», на показатели ликвидности Эмитента, что может ухудшить кредитоспособность Компании в 2010 году.
- Fitch Ratings присвоило выпуску внутренних облигаций **г.Казани** на сумму 2 млрд руб. с погашением в декабре 2011 года финальный долгосрочный рейтинг в национальной валюте «В+» и финальный национальный долгосрочный рейтинг «A(rus)».

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- **Газпромбанк** планирует продать непрофильный актив – 25,1% «Ямал СПГ», владельца лицензии на Южно–Тамбейское газовое месторождение. Крупнейший владелец «Ямал СПГ» компания «Новатэк» этим летом приобрела 51% акций за 650 млн долл. Исходя из этого, от продажи 25,1% Газпромбанк может выручить около 320 млн долл. Возможный покупатель — компания, близкая к Петру Колбину, совладельцу трейдера «Сургутэкс». /Ведомости/
- **«КИТ финанс инвестиционный банк»** заключил с РТС договор о допуске к торгам. По словам председателя совета директоров банка Юрия Новожилова, через биржу будет размещаться допэмиссия Банка на 2 млрд руб., которую, по предварительным данным, выкупит НПФ «Благосостояние». Пенсионные резервы могут размещаться в акции, лишь если они допущены к торгам. /Ведомости/
- В конце 2009 — начале 2010 года может завершиться сделка по продаже контрольных пакетов 11 водочных заводов (крупнейший — московский «Кристалл»), полученных **ВТБ** в октябре 2008 года в счет долгов ФГУП «Росспиртпром», составлявших 5 млрд руб. Потенциальный покупатель – совладелец «Металлоинвеста» и владелец Coalco International Василий Анисимов. Весной 2009 года президент ВТБ Андрей Костин озвучивал, что Банк рассчитывает продать водочные активы по балансовой стоимости и без убытка для Банка. /Ведомости/

- **Банк Москвы** подвел итоги работы за 11 месяцев 2009 года по РСБУ. Балансовая прибыль Банка составила 1,1 млрд руб. За указанный период Банк создал резервы в сумме около 28,6 млрд руб. (общий объем резервов по ссудам составляет 6,3% от кредитного портфеля). Норматив достаточности капитала Банка (Н1) – 16,56%. Активы за 11 месяцев увеличились до 776,5 млрд руб., собственный капитал Банка Москвы – 113,3 млрд руб. Кредитный портфель Банка – 525,5 млрд руб., объем депозитов частных лиц – 154,6 млрд руб. /Finambonds/
- Согласно неаудированным данным промежуточной отчетности по МСФО за 9 месяцев 2009 года, операционные доходы **Промсвязьбанка** увеличились на 27% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года до 25,4 млрд руб. Укрепление доходной базы значительно превысило рост административных расходов, что привело к улучшению коэффициента операционных расходов к доходам с 43,5% до 38,2%. В то же время за 9 месяцев 2009 года Банк направил более 16 млрд руб. на формирование резервов под обесценение, что послужило причиной чистого убытка за 9 месяцев в размере 111 млн руб. (384 млн руб. за 1 полугодие 2009 года). Доля необслуживаемых кредитов увеличилась до 9,7% кредитного портфеля (8,7% на конец 1 полугодия 2009 года). Коэффициент покрытия совокупного объема необслуживаемых кредитов резервами – 114%. Чистая процентная маржа за 9 месяцев 2009 года составила 6,9%. Коэффициент общей достаточности капитала (по Базелю) – 13,8%.
- Чистый убыток группы **ВТБ** за 9 месяцев 2009 года по МСФО составил 45,5 млрд руб. против чистой прибыли полученной за аналогичный период прошлого года в размере 7,6 млрд руб. Доход от основной деятельности увеличился на 31,4% до 122,1 млрд руб. по сравнению с 92,9 млрд руб. за аналогичный период 2008 года. Чистая процентная маржа достигла 4,4% в 3 квартале 2009 года по сравнению с 4,3% во 2 и 4,1% в 1 квартале 2009 года. Объем кредитного портфеля (gross) вырос на 3,0% до 2 728,8 млрд руб. Доля неработающих кредитов в совокупном кредитном портфеле составила 7,8% (6,0% на 30 июня 2009 года). Доля краткосрочных займов, привлеченных от государства, в обязательствах Группы снизилась с 19,0% по состоянию на конец 2008 года до 10,2% на 30 сентября 2009 года. /Finambonds/
- **Банк «Санкт-Петербург»** опубликовал финансовую отчетность за 9 месяцев 2009 года по МСФО. Чистая прибыль за 9 месяцев 2009 года составила 273,5 млн руб.; чистая прибыль за 3 квартал 2009 года – 322,2 млн руб. (+49% по сравнению с 3 кварталом 2008 года). Чистый процентный доход составил 7,4 млрд руб., что на 11,0% выше уровня 9 месяцев 2008 года. Чистая процентная маржа (NIM) за 3 квартал 2009 года – 5,5%, превысив на 0,5 п.п. результат 2 квартала. Рост объясняется, главным образом, увеличением объема доходоприносящих активов и снижением стоимости фондирования. Собственный капитал Банка вырос на 13,2% до 27,4 млрд руб., достаточность капитала (по Базелю) – 14,1%, в том числе достаточность капитала 1 уровня – 8,7%. Кредиты и авансы клиентам (gross) выросли до 159,4 млрд руб. (+5,7% по сравнению с 1 января 2009 года; +11,6% по сравнению с 1 октября 2008 года). Доля просроченных кредитов снизилась до 6,9% (на 1 июля 2009 года – 7,5%), что объясняется постепенным восстановлением качества кредитного портфеля за счет работы по взысканию задолженности, а также ростом величины портфеля в абсолютных цифрах. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- По данным газеты «Ведомости», доля Газпромбанка в акционерном капитале **Центртелекома** может достигать 30%. В таком случае это 2-й по величине пакет после «Связьинвеста». /Ведомости/
- ФАС начала расследование в отношении крупнейших российских магистральных операторов, среди которых «Ростелеком», «Транстелеком» и «Синтерра». ФАС подозревает операторов в необоснованном завышении цен при заключении соглашений об обмене интернет-трафиком, что приводит к удорожанию интернета для конечных пользователей. /Коммерсантъ/

ХИМИЯ И ЛПК

СИБУР раскрывает планы на 2010 год.

Сегодняшний «Коммерсантъ» приводит выдержки из проекта бизнес-плана «СИБУР Холдинга» на 2010 год. Документ предусматривает весьма серьезное увеличение ключевых показателей, наибольший рост закладывается по EBITDA — на 53%, до 52 млрд руб. Достигнуть намеченных уровней СИБУР рассчитывает за счет восстановления рынка и сокращения издержек.

Итак, ключевые моменты:

– По итогам 2009 года СИБУР рассчитывает получить выручку на уровне 152,5 млрд руб., EBITDA — 34,2 млрд руб., чистую прибыль — 18 млрд руб.

– Согласно бизнес-плану на 2010 год, при его реализации выручка Компании увеличится на 31%, до 200 млрд руб., EBITDA — на 53%, до 52 млрд руб. при стоимости цены на нефть 71 долл./барр. и курса доллара — 32,5 руб. Чистая прибыль ожидается на уровне 28 млрд руб.

– Обеспечение запланированной прибыли должно позволить финансирование инвестпрограммы, которая составляет 65 млрд руб. При этом чистый денежный поток Компании в 2010 году оценивается в «– 24,2» млрд руб. На эту же сумму может увеличиться чистая задолженность СИБУРа — до 82,3 млрд руб. При этом для сохранения ликвидности до конца 2010 года Компании необходимо будет привлечь 10 млрд руб. В 2010 году СИБУР продолжит инвестиции в свои крупнейшие проекты — строительство завода по производству ПВХ мощностью 330 тыс. тонн (около 5,7 млрд руб.) и комплекса по полипропилену мощностью 500 тыс. тонн в Тобольске (около 22,2 млрд руб.). В частности, будет закончено рабочее проектирование и начнутся строительно-монтажные работы. Также Компания планирует вложить около 1,6 млрд руб. в строительство терминала для приема СУГ (1,5 млн тонн в год) и светлых нефтепродуктов (2,5 млн тонн) в порту Усть-Луга.

– Компания весьма позитивно оценивает конъюнктуру основных товарных рынков на следующий год, так, в СИБУРе ожидают, что в 2010 году рынок полимерной продукции и продукции оргсинтеза вырастет в пределах 10%, каучуков — на 15%, селитры — на 10%. Основной доход СИБУР рассчитывает получить в секторе углеводородного сырья. В частности, предполагается, что выручка от увеличения объемов переработки попутного нефтяного газа до 17,5 млрд кубометров и роста выработки жидких фракций составит 70 млрд руб. Производство пластиков и процесс оргсинтеза принесет СИБУРу 45 млрд руб., синтетические каучуки — 40 млрд руб. Выручка от шинного бизнеса и производства минеральных удобрений прогнозируется на уровне 23 млрд и 29 млрд руб. соответственно. Также СИБУР рассчитывает уже в 2010 году получить 5,5 млрд руб. выручки от производителя БОПП-пленки на «Биаксплене», который был приобретен в начале декабря этого года.

Оценивать «справедливость» доходностей находящихся в обращении выпусков СИБУРа, на наш взгляд, неблагодарное занятие в силу отсутствия в них какой-либо рыночной ликвидности. Вместе с тем, планы по расширению портфеля обязательств позволяют полагать, что Компания в следующем году вновь может обратиться к публичным инструментам, и здесь возникает тема для размышлений: на какой (рублевый или валютный) будет ориентироваться СИБУР? Кто будет выступать заемщиком? Будет ли Компания заинтересована занимать «у рынка» или предпочтет уже «отработанные» схемы?

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Вчера ситуация на внутреннем валютном рынке снова развивалась в соответствии с поведением глобальных инвесторов. В течение дня ключевые для российского рынка индикаторы – пара EUR/USD и стоимость нефти выглядели не слишком выразительно, оставаясь на прежних, сравнительно невысоких уровнях. Курс европейской валюты варьировался в интервале 1,452х–1,458х, а котировки Brent – в пределах 72–73 долл.

В результате, курс рубля, начав день достаточно бодро – с открытием укрепился к бивалютному ориентиру на 6 коп. до 36,30 руб., затем стал постепенно терять позиции и к закрытию стоимость корзины поднялась до 36,46 руб.

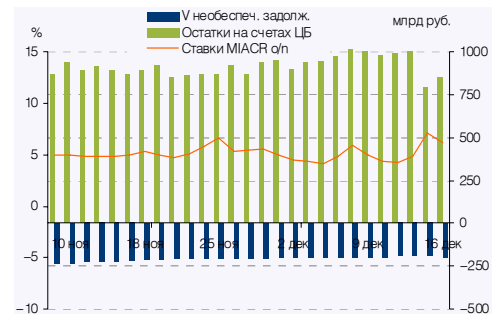
Таким образом, укрепление доллара на forex, продолжающееся с начала месяца, способствует тому, что участники рынка, ориентирующиеся на текущую ситуацию, предпочитают сохранять позиции в иностранной валюте, несмотря на нефтяные цены, которые, хоть и уступают установленным в этом году максимумам, остаются на достаточном уровне для формирования положительного счета текущих операций – фундаментального ориентира курса национальной валюты. В перспективе, когда обстановка на международных рынках примет более устойчивый характер, мы ожидаем, что стоимость корзины опустится ближе к интервалу 35,5–36 руб.

К сегодняшнему дню конъюнктура международных рынков выглядит довольно неоднозначно. В среду уже после закрытия российского рынка на фоне американской статистики, в разрез с ожиданиями отразившей сокращение запасов нефти, котировки сырья подскочили на 1–2 долл., в частности по марке Brent превысили 74 долл. Отметим, что участники forex фактически проигнорировали протокол заседания ФРС, в то же время, накануне, уже в ходе азиатской сессии евро подешевел до 1,44 долл.

Вследствие противоречивости внешних факторов, участники внутреннего рынка пока не спешат проявлять заметную инициативу, и курс бивалютной корзины пока находится в районе закрытия.

Ситуация на денежно рынке вчера выглядела значительно лучше чем во вторник. Стоимость ресурсов на межбанке первую половину дня еще держалась на уровне 6–7%, но ближе к вечеру ставки опустились к 4–5%. Невысокий уровень цен поддерживался наличием свободных ресурсов – в отсутствие каких-либо крупных обязательств участники увеличили объем операций на аукционах РЕПО с ЦБ с 78 млрд до 146 млрд руб., кроме того, вчера поступили деньги с прошедших в первые дни недели аукционов Минфина и ЦБ. В этом свете сегодня мы ожидаем дальнейшей стабилизации рынка, конечно, если свои коррективы не внесет новое размещение ОБР на сумму 70 млрд руб., итоги которого прогнозировать крайне сложно.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

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

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Сохранив учетную ставку без изменений, FOMC риторикой протокола, сопровождавшего заседание, непрозрачно намекнул, что не настроен пересматривать серьезно свою политику «в течение продолжительного периода времени», то есть фактически до тех пор, пока признаки экономического роста не станут более очевидными, не упустив при этом позитивные изменения на рынке труда, а также постепенное восстановление деловой активности.

Во многом тон высказываний регулятора определила вчерашняя статистика по потребительской инфляции, которая отразила отсутствие серьезных угроз рисков роста инфляции в краткосрочной перспективе, обеспечивая, таким образом, финансовым властям «поле для маневров» по продолжению программ стимулирования экономики.

Вместе с тем, в этот раз гораздо подробнее FOMC изложил свои планы по регулированию ликвидности, озвучив календарь прекращения мер, направленных на ее пополнение.

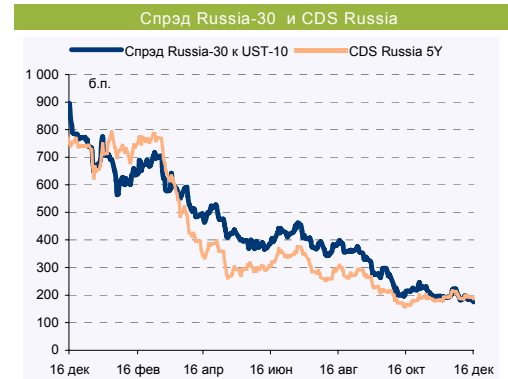
Реакция рынков на вчерашнюю статистику и результаты заседания, на наш взгляд, выглядит достаточно невыразительной. Попытка роста спроса на инструменты фондового рынка не нашла массовой поддержки, и основные фондовые индексы продемонстрировали довольно слабый рост, не превышающий 0,3%.

Отсутствие всплеска инфляции в ноябре несколько охладило спрос на госбумаги США, однако заявление FOMC о сворачивании мер господдержки все же стало решающим моментом для определения безрисковых активов, как одного из приоритетов. Кроме того, спрос на UST поддержала новость о том, что S&P также приняло решение о снижении рейтинга Греции. Таким образом, несмотря на довольно широкую амплитуду колебаний в течение дня доходность 10-летних UST фактически осталась на уровне, близком закрытию вторника – 3,6% годовых (+1 б.п.).

Можно говорить о том, что наиболее значимые макроданные до конца года уже прозвучали, оставшиеся способны лишь несколько корректировать преобладающие настроения, которые, заметим, остаются весьма неоднородными.

Сегодня будут опубликованы недельные данные по безработице, а также декабрьский индекс деловой активности Филадельфии за декабрь и ноябрьские Leading Indicators.

Для российских еврооблигаций торги среды сложились чуть более оптимистично, чем в предыдущие дни. Так, если в первой половине торгов котировки Russia-30 стремились «подтянуться» к 113%, воспринимая данный уровень как верхнюю границу преобладающего ценового диапазона, то после выхода макроданных ситуация приняла иной оборот. На волне общих настроений, отражающих снизившиеся опасения рисков роста инфляции в США, евробонды Russia-30 подорожал до 113,25%. Вместе с тем, удержать достигнутый уровень не удалось – серия продаж, последовавшая уже после закрытия российских торговых площадок,



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

стала причиной «отката» обратно к 113%.

В корпоративных еврооблигациях вчера весьма выразительным было желание участников увеличить позиции в выборочных выпусках РСХБ, Газпрома, ТНК-ВР, ВымпелКома и Северстали, следствием чего стал рост котировок, составлявший от 10 до 50 б.п.

Основная активность участников рублевого сегмента остается в области первичных размещений. Что касается вчерашних аукционов, то здесь можно отметить следующие интересные нюансы:

- причины переспроса на ОФЗ вполне можно объяснить весьма скромным объемом предложения, а также тем, что Минфин, похоже, «сворачивает» программу размещений в этом году. При этом «свято место пусто не бывает», и, как мы могли заметить, нишу первичного предложения, которое направлено на стерилизацию избыточной ликвидности участников, довольно оперативно заняли ОБР, размещение которых в непривычных для последнего времени масштабах (более 150 млрд руб.) уже состоялось во вторник (15 декабря) и продолжится сегодня – заявленный к размещению объем составляет 70 млрд руб.
- анонсирован также в полуторном объеме переспрос на биржевые облигации ММК, при этом ставка купона была определена существенно ниже ориентира – на уровне 9,7% годовых на 2 года. Примечательно, что на фоне таких результатов не возникло какого-либо серьезного ажиотажа в других выпусках металлургов. Довольно скромные покупки, способствующие положительной переоценке, затронули бумаги Мечел–5 (УТР 13,62%) и СевСт–БО1 (УТР 11,23%), на этом все и завершилось.

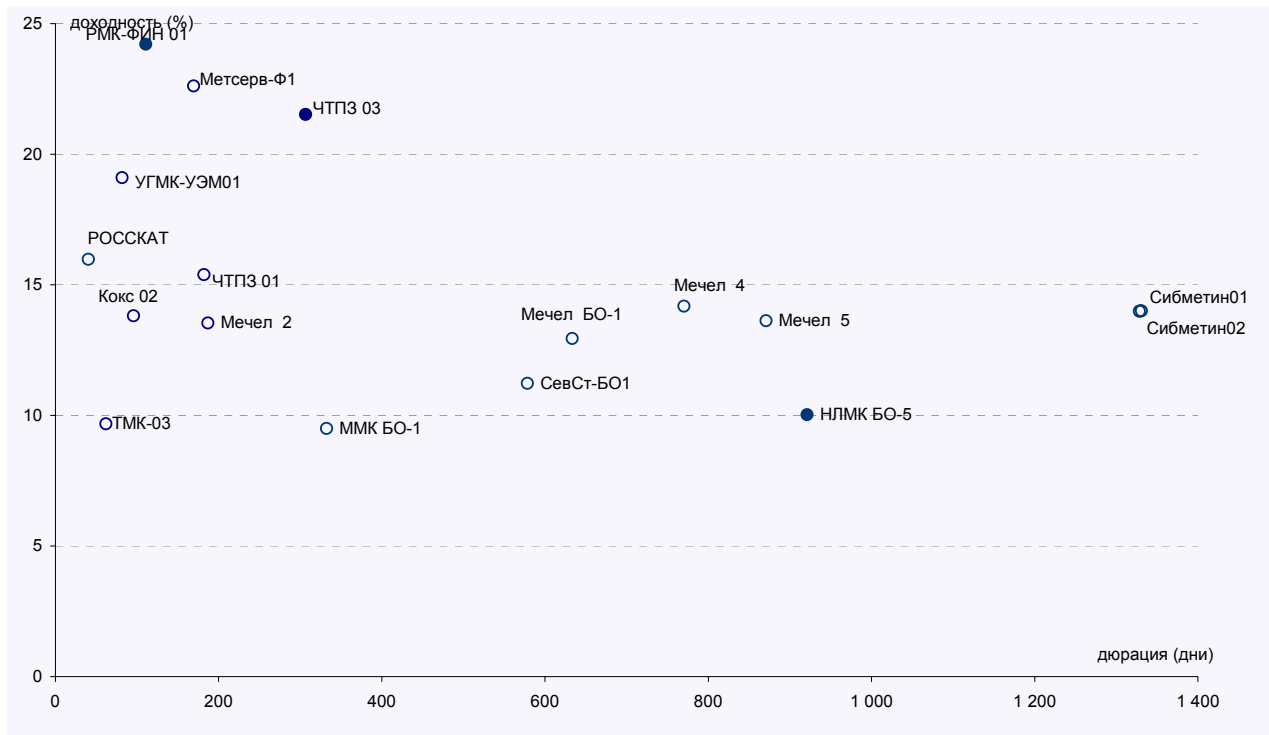
– размещение ипотечных облигаций ВТБ24 сопровождалось продажами в обычных облигациях ВТБ24 серий 01 и 04, которые, как мы полагаем, вполне могли стать следствием «перетасовки» обязательств одного эмитента у участников в рамках существующих лимитов.

Среди ярких моментов на «вторичке» отметим еще сохраняющийся интерес участников к бумагам Система–3 (УТР 12,57%), которые, надо заметить, «подтягивают» за собой и выпуск Система–2 (УТР 12,48%). Кроме того, довольно лояльными остаются участники рынка к выпускам Казань–6 и Нижегородская область–5, которые совсем недавно размещались, здесь пока сохраняется положительный ценовой тренд. В то же время в отношении бумаг Москвы настрой несколько иной – облигации серии 62 (УТМ 9,44%) и 63 (УТМ 9,49%) остаются под давлением активности продавцов.

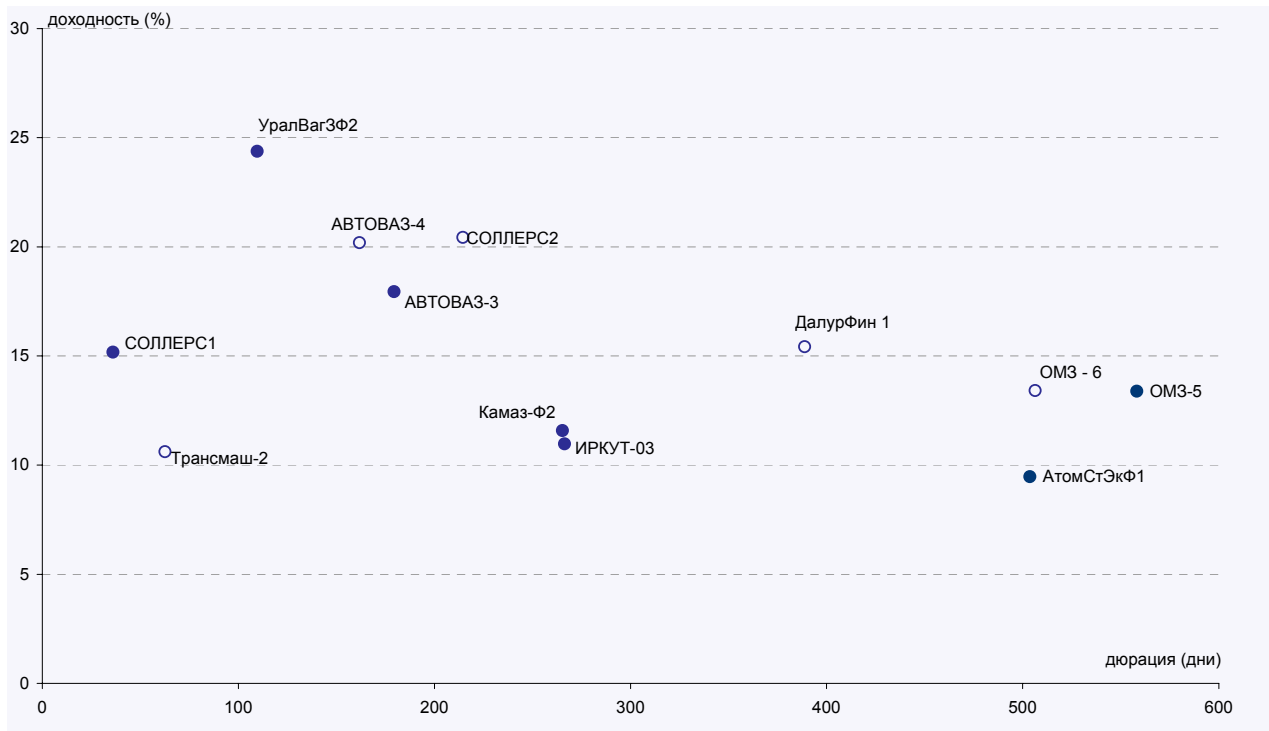
Сегодня «выход в свет» биржевых облигаций ЛУКОЙЛа серии 06 и 07, а также бумаг Тверской области и Банка Петрокоммерц. Вкупе с размещением бумаг Банка России эти мероприятия будут серьезно ограничивать активность игроков рублевого сегмента, которые, заметим, с каждым днем становятся все менее активными.

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

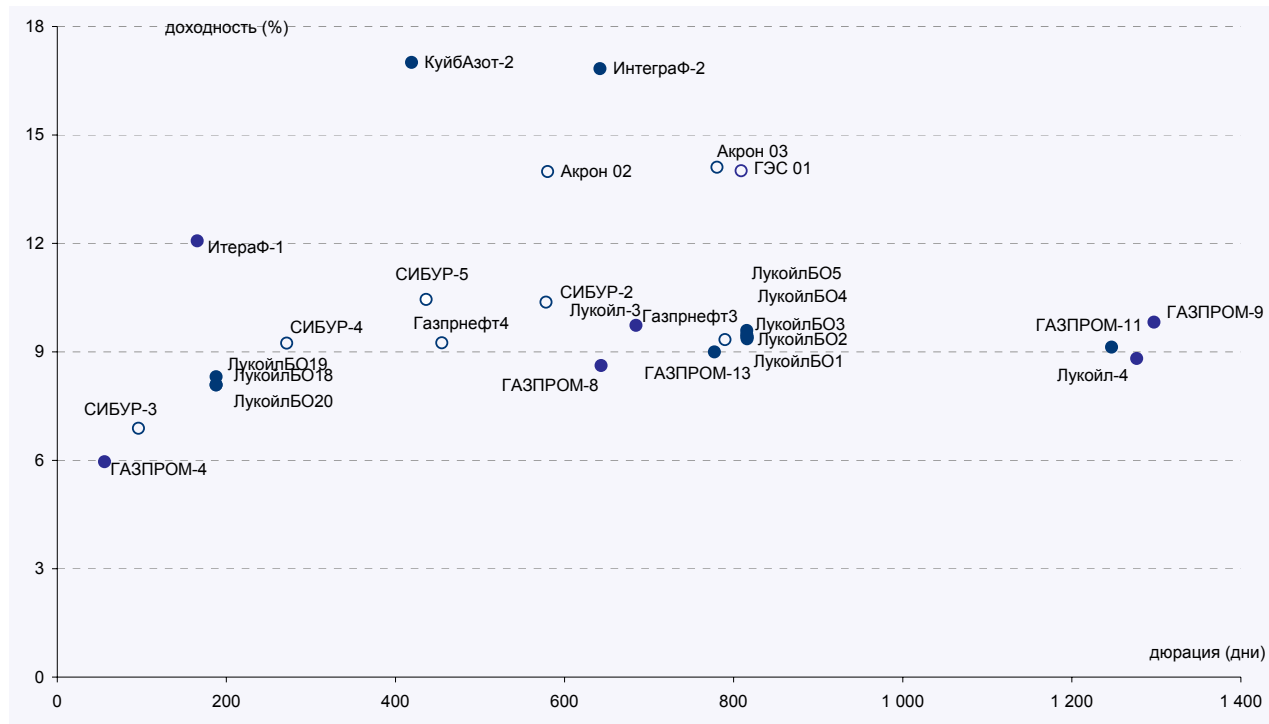
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



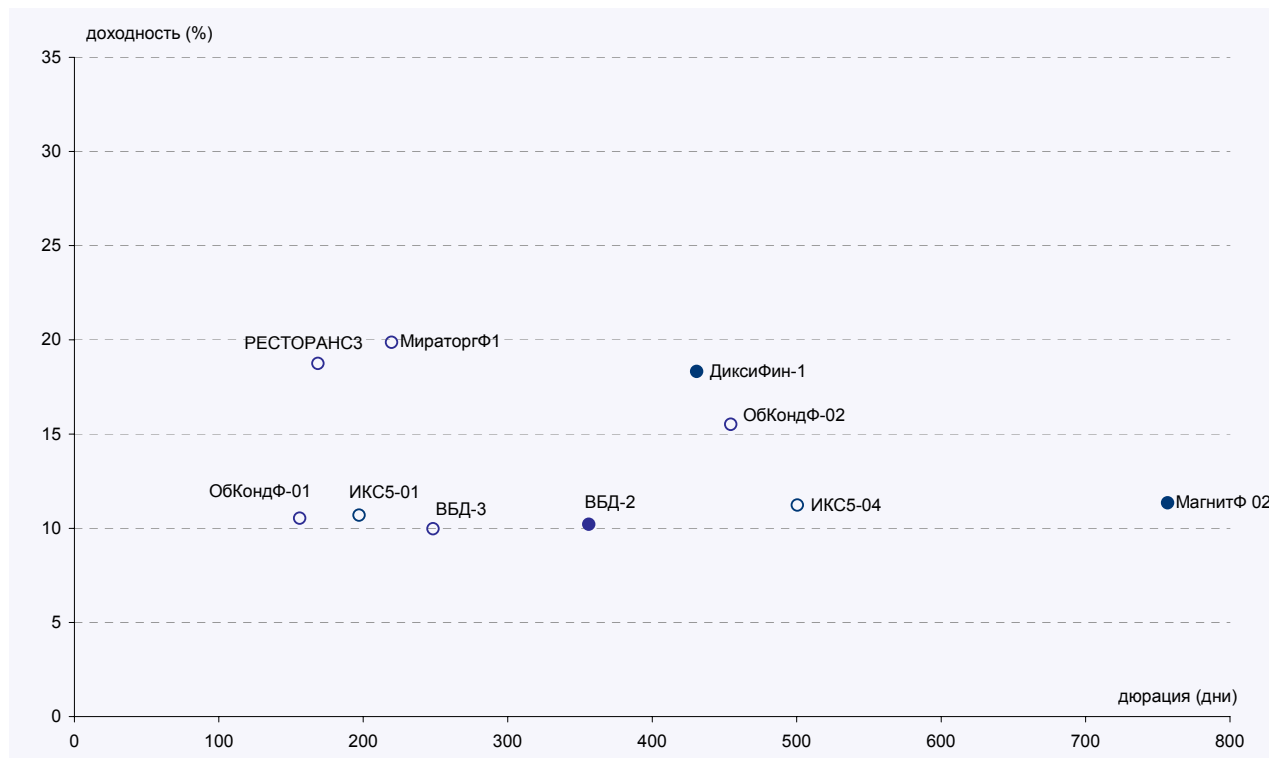
Машиностроение



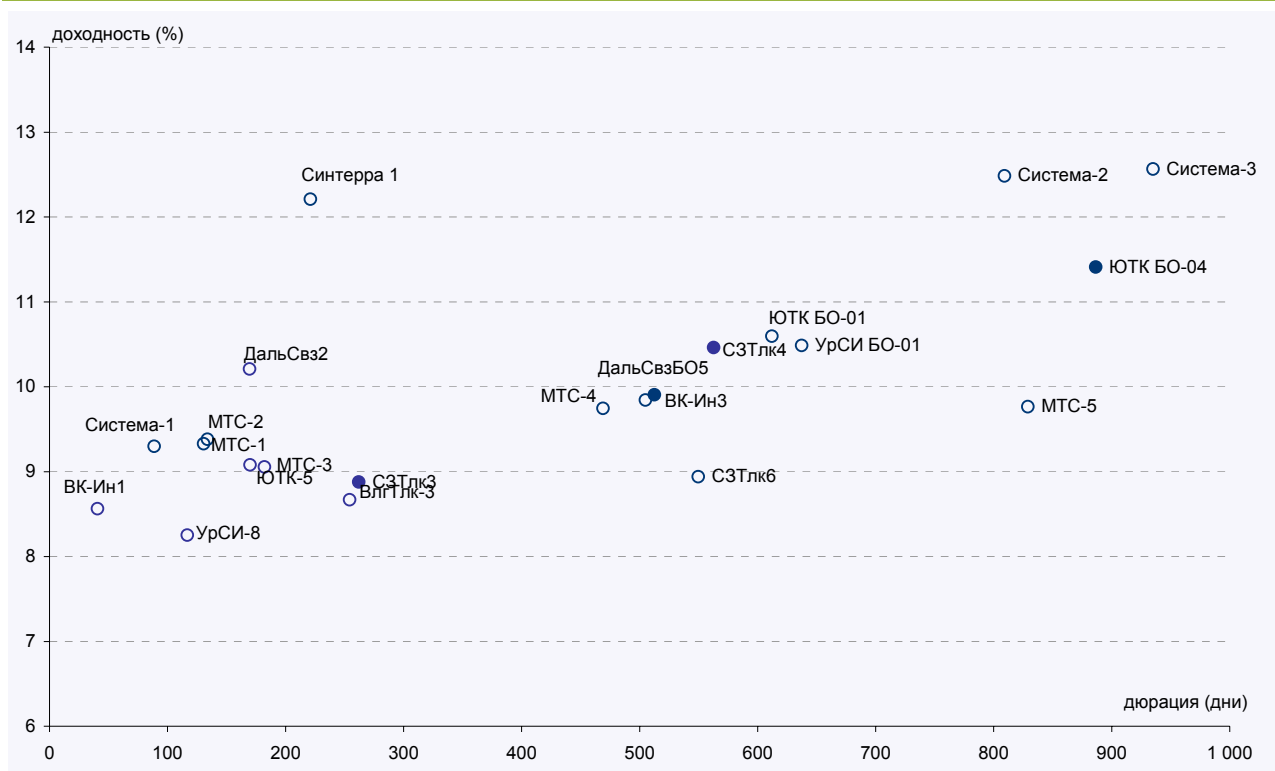
Нефтегазовый сектор, Химия



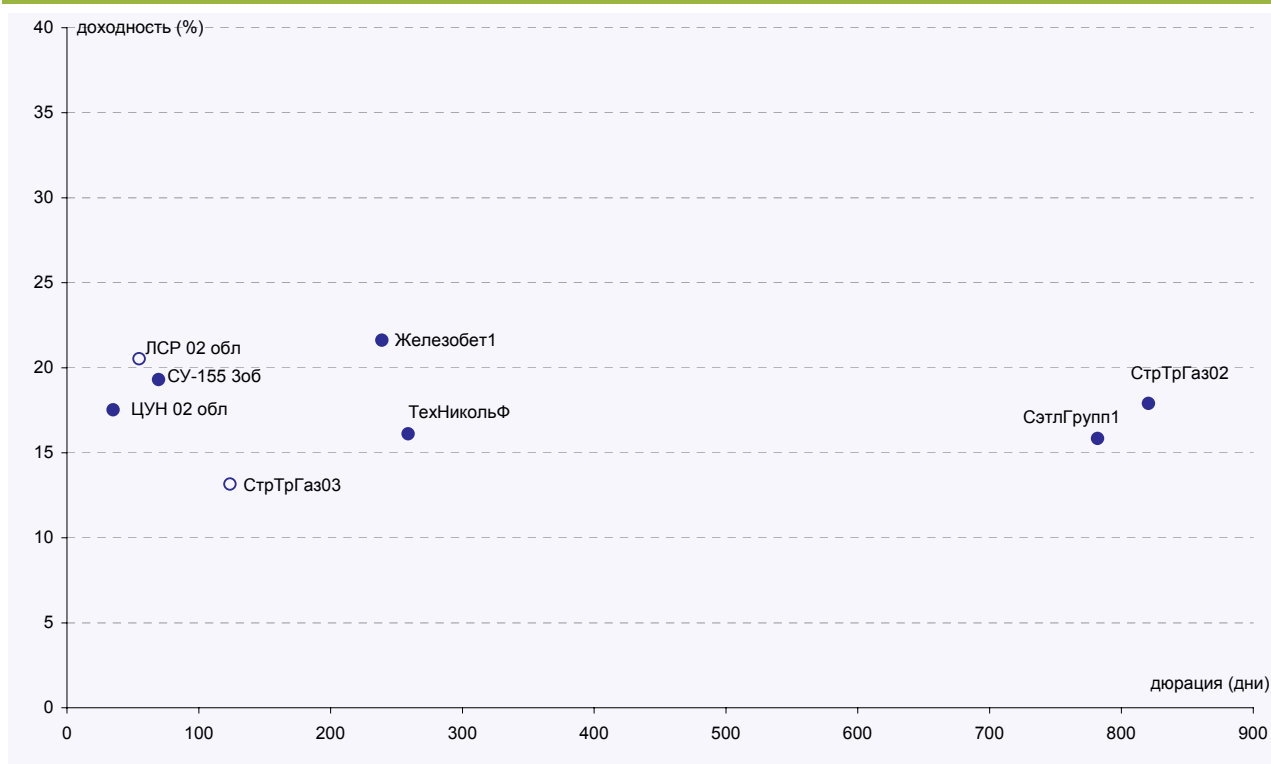
Потребсектор и АПК, Ритейл



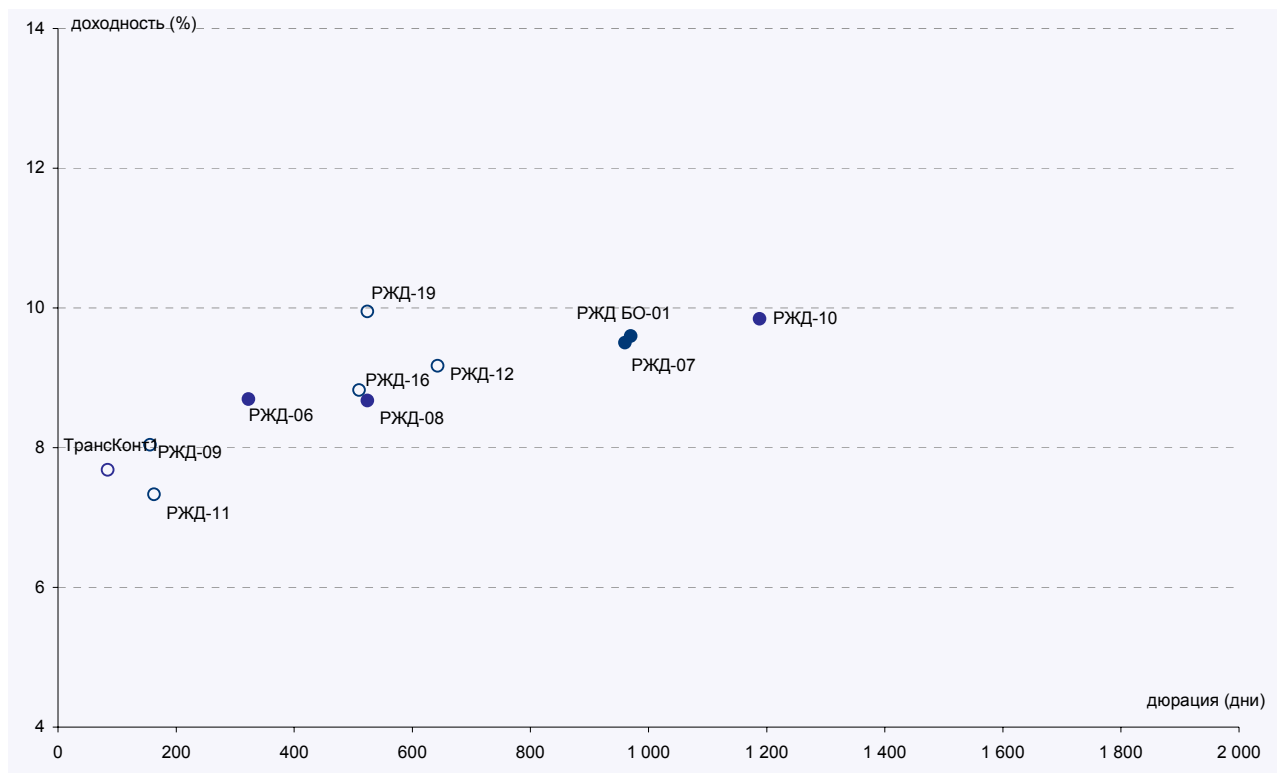
Телекоммуникации и медиа



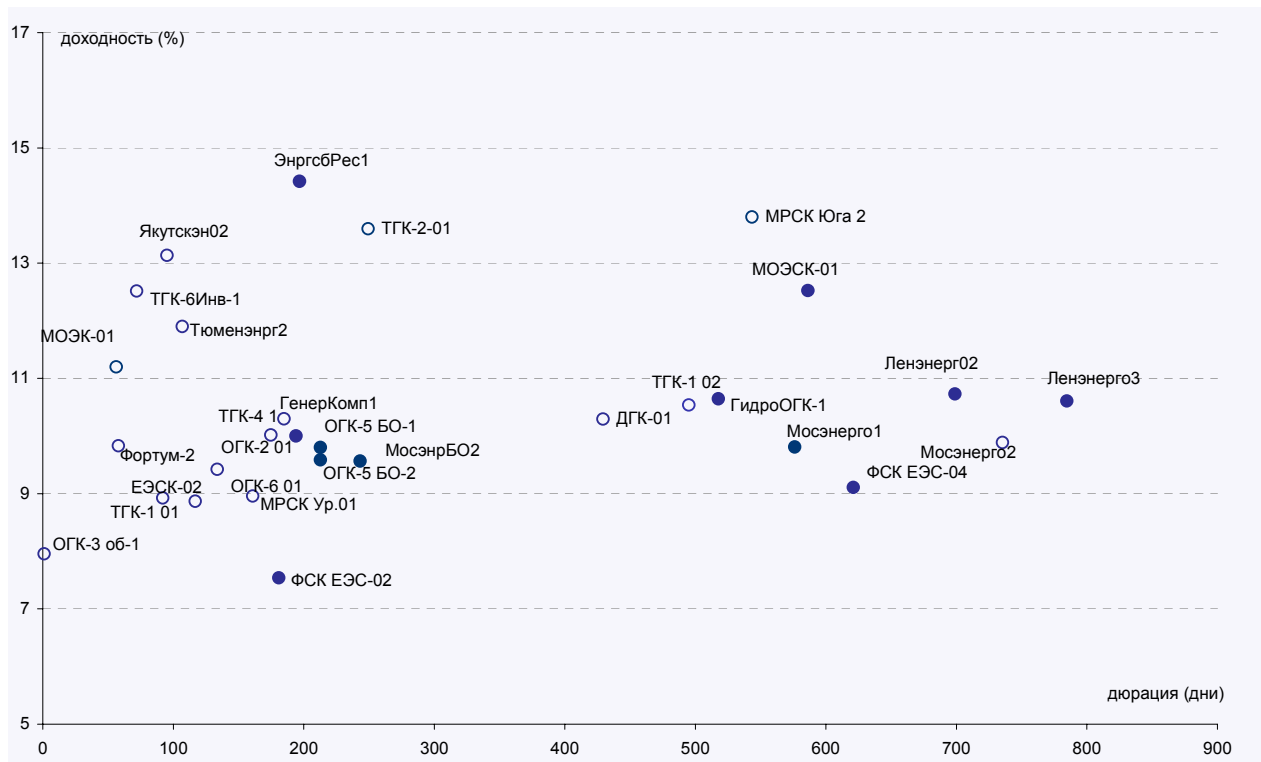
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



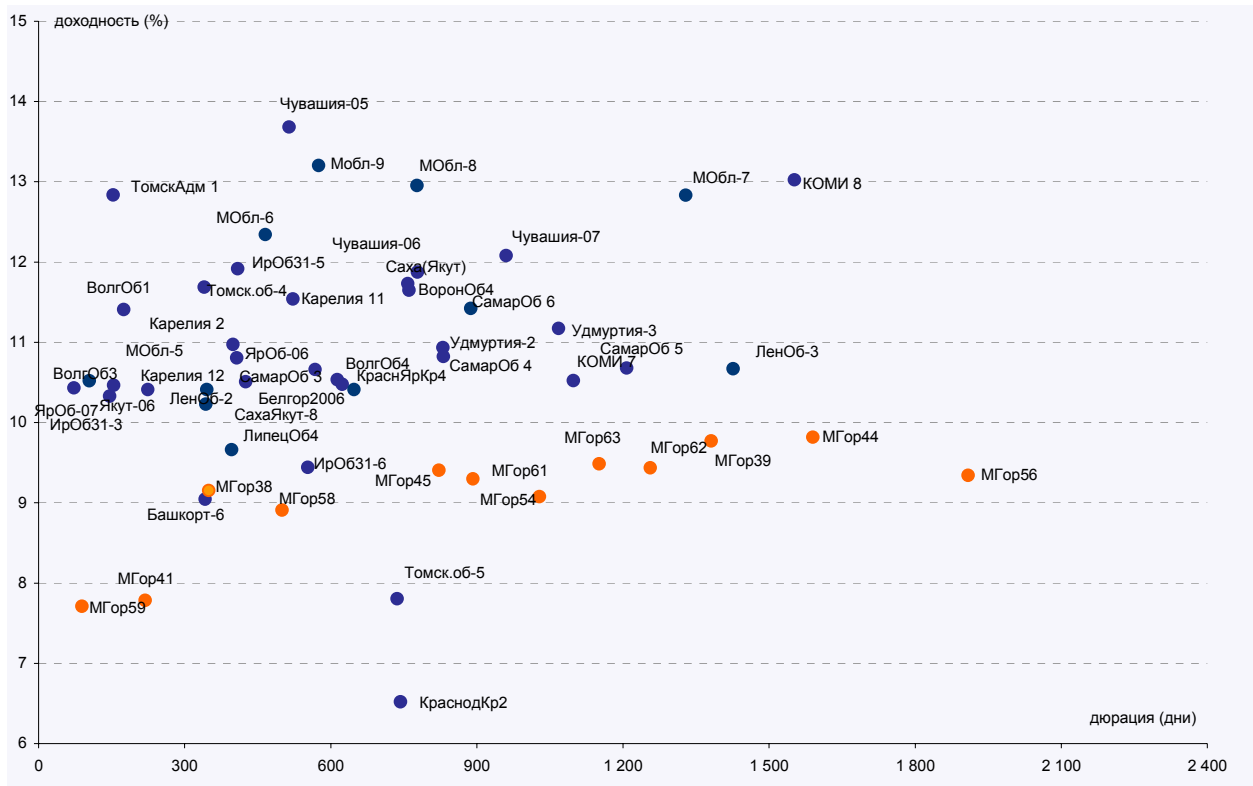
Энергетика



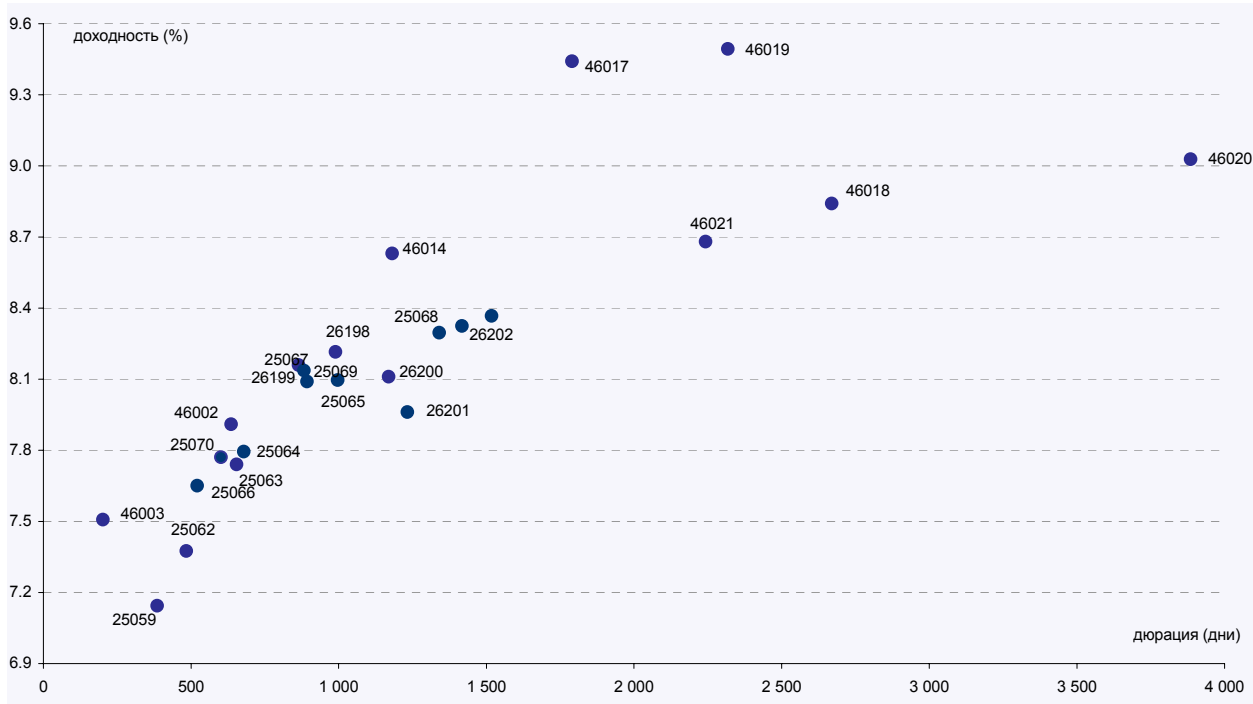
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	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	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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