

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

18 июня 2009 года

Новость дня:

С 5 по 12 июня объем золотовалютных резервов РФ сократился на 2,9 млрд долл. до 406,6 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги и прогнозы по ним: Райффайзенбанк, Промсвязьбанк, Альфа-Банк, Петрокоммерц, Росбанк, Возрождение, Газпромбанк, ВТБ-Лизинг.
- Банк Москвы, ТГК-1, Распадская, Алроса, Седьмой Континент, ГСС, РЖД, Аркада, Сибирьтелеком, РБК, Волгателеком.

Денежный рынок.....стр 7

- Банки успешно выполнили обязательства перед ЦБ.
- Ждать ли сегодня улучшения?

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: Инфляционные опасения в США оказались напрасными, но и дефляция – не повод для оптимизма. UST ждут нового предложения.
- Российские еврооблигации: «Пике» Russia-30. ВТБ планирует новый выпуск.
- Рублевый сегмент: ОФЗ «разобрали» без премии. И Москва стремится «успеть» с размещением.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.69%	3	148
Russia-30	7.75%	18	-208
ОФЗ 46018	11.38%	0	284
ОФЗ 25059	9.86%	1	-184
Газпромф4	14.00%	16	n/a
РЖД-9	13.06%	-10	76
АИЖК-8	15.85%	137	-632
ВТБ - 5	12.97%	11	-63
Россельхб-6	11.79%	0	192
МосОбл-8	18.30%	67	-1 554
Mrop59	11.83%	-25	n/a

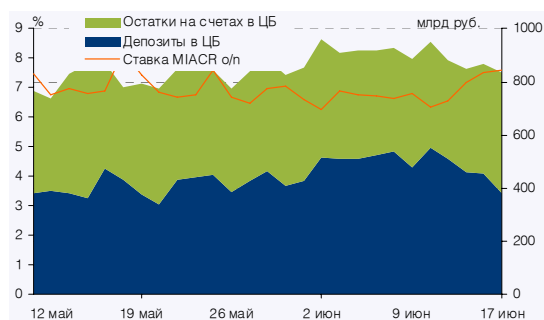
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	86.95%	-1	568
ITRAXX XOVER S10 5Y	834.75	20	-194
CDX HY 5Y	999.87	39	-147

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 039.43	-5.5%	67.8%
RTS	1 038.41	-4.0%	64.3%
S&P 500	910.71	-0.1%	0.8%
DAX	4 799.98	-1.9%	-0.2%
NIKKEI	9 840.85	0.9%	11.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	69.48	0.6%	66.1%
Нефть WTI	71.03	0.8%	59.3%
Золото	938.87	0.4%	6.4%
Никель LME 3 M	14 850.00	-1.7%	26.9%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- С 5 по 12 июня объем международных резервов РФ сократился на 2,9 млрд долл. до 406,6 млрд долл. Сокращение резервов обусловлено отрицательной переоценкой евро-составляющей части вследствие укрепления американской валюты к европейской.
- По данным Росстата, суммарная задолженность по заработной плате в России за май 2009 года выросла на 10,8% до 8,779 млрд руб.
- Согласно Росстату, инфляция в России за период с 9 по 15 июня 2009 года составила 0,1%, с начала месяца – 0,3%, с начала года – 7,1% (в 2008 года: с начала месяца – 0,6%, с начала года – 8,3%, в целом за июнь – 1,0%). Данные подтверждают тенденцию, обозначенную еще в апреле. Темпы роста цен, отыграв девальвационный эффект и связанный с ним повышение цен на импортируемые товары, под влиянием рецессии в экономике и снижения покупательской способности населения замедляются относительно прошлогодних значений. В принципе, дальнейшее снижение инфляции создает Банку России «задел» для очередного уменьшения ставки рефинансирования. Однако, исходя из опыта предыдущих решений ЦБ по ставке, мы полагаем, что регулятор не будет спешить, оставляя возможность для более «взвешенного» шага.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Москомзайм 24 июня проведет аукционы по размещению облигаций города **Москвы** серии 61 и 62 на общую сумму 35 млрд руб. Город планирует разместить по открытой подписке облигации серии 61 объемом 15 млрд руб. с погашением 3 июня 2013 года. Ставка купона составляет 15% годовых и является постоянной для всех 16-ти купонных периодов. Кроме того, Москва разместит облигации серии 62 объемом 20 млрд руб. с погашением 8 июня 2014 года. Ставка 1–4 купонов определена в размере 16% годовых, 5–8 купонов – 15% годовых, 9–12 купонов – 14% годовых, 13–16 купонов – 13% годовых, 17–20 купонов – 12% годовых.
- С 18 июня 2009 года ММВБ приостанавливает торги биржевыми облигациями серии БО–07 ОАО «Группа «РАЗГУЛЯЙ», с 22 июня – облигациями ОАО «Альянс «Русский Текстиль» серии Т–3, ОАО «АМУРМЕТАЛЛ» серии 02, серии 03 и серии 07, а также облигациями ООО «РосТ–Лайн» серии 01.
- 18 июня 2009 года определено датой начала торгов на ММВБ облигациями ООО «ИКС 5 ФИНАНС» серии 04 объемом 8 млрд руб., включенными в раздел «Котировальный список «В».
- 16 июня 2009 года ФСФР отказала в государственной регистрации отчета об итогах выпуска неконвертируемых процентных документарных облигаций на предъявителя ЗАО «Дикая Орхидея» серии 02. ФСФР признала указанный выпуск несостоявшимся и аннулировала его государственную регистрацию.
- ООО «АиФ–МедиаПресса–финанс» выплатило купонный доход в размере 104,715 млн руб., исходя из ставки купона 14% годовых, и погасило номинальную стоимость облигаций серии 01 объемом 1,5 млрд руб.
- ВТБ проводит переговоры с инвесторами о возможности выпуска 7-летних еврооблигаций на 1–2 млрд долл. Доходность бумаг с 3-летним пут–опционом может составить 9% годовых.
- Закрыта книга заявок на дебютный выпуск ООО «Тройка Инвест» номинальным объемом 500 млн руб. Спрос на бумаги составил 176,6 млн руб. от 326 инвесторов. Срок обращения бумаг – 3 года. По выпуску предусмотрено досрочное погашение по усмотрению Эмитента 20 декабря 2010 года. Ставка купона на одну ценную бумагу выпуска определяется как сумма двух ставок, постоянной и переменной. Процентная ставка, составляющая постоянную часть купонного дохода на одну облигацию, определена Эмитентом в размере 0,01% годовых. Переменная ставка привязана к индексу РТС и курсу доллара США к рублю. Эмитентом был установлен коэффициент зависимости в размере 45%. Зачисление облигаций на счета инвесторов начнется 18 июня.

- **ООО СБ Банк** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02. В рамках оферты Эмитент приобрел 30,35% выпуска на общую сумму 303,495 млн руб. Также владельцам облигаций был выплачен НКД в сумме 0,7 млн руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство S&P вчера сообщило о снижении рейтинга на одну ступень для **Райффайзенбанка** (до BBB-), ЮниКредит Банка (BBB-), УРАЛСИБа (B+) и **Промсвязьбанка** (B+). Рейтинг шести банков с «Негативным» прогнозом поставлен на пересмотр (**Альфа-Банк**, **Петрокоммерц**, **РОСБАНК**, **Возрождение**, **Газпромбанк** и **УБРиР**). Прогноз рейтинга Сургутнефтегазбанка стал «Негативным» вместо «Стабильного». Данные рейтинговые действия последовали за анализом российского банковского сектора с учетом оценки потерь по ссудам, сделанной S&P для российского банковского сектора. Они отражают растущее беспокойство по поводу ухудшения качества активов, ограниченную способность банков абсорбировать растущий объем проблемных ссуд и связанной с ними потребности в формировании резервов вследствие резкого экономического спада в России. Ухудшение кредитных портфелей банков оказывает значительное давление на прибыльность и капитализацию.
- Fitch присвоило выпускам облигаций **ВТБ-Лизинг Финанс** серий 03 и 04 со ставкой 14% и погашением в июне 2016 года финальные долгосрочные рейтинги «BBB» вслед за размещением облигаций. Объем каждого из выпусков облигаций составляет 5 млрд руб., и по ним предусмотрена возможность предъявления к досрочному погашению по номиналу в июне 2010 года. По облигациям предоставлена гарантия материнской компании ОАО ВТБ-Лизинг (долгосрочные рейтинги дефолта эмитента в иностранной и национальной валюте «BBB»/«Негативный») в форме безотзывной публичной оферты. Поступления по облигациям будут использованы для финансирования кредита ВТБ-Лизинг.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- На ближайшем заседании совета директоров ЦБ будут рассмотрены изменения в порядок расчета обязательных нормативов для банков. ЦБ предложил снизить нагрузку на капитал банков за счет уменьшения коэффициентов риска на отдельные активы, в частности – снижения коэффициента риска по ипотечным кредитам. Предлагается считать, что они стали на 30% надежнее — коэффициент риска по ним снизится с 1 до 0,7. Так у банков освободится еще 30% от суммы ипотечных кредитов, и эти деньги они смогут предоставить клиентам, не увеличивая нагрузку на капитал. /Ведомости/
- Вчера Совет Федерации принял поправки в закон «О Фонде содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства». Как следует из проекта, деньги, выделенные фондом ЖКХ на ремонт многоквартирных домов, должны храниться на счетах банков, акции которых принадлежат Российской Федерации или Центробанку «в размере, позволяющем определять решения». Сейчас подобных ограничений нет. В течение месяца после вступления закона в силу Минфин должен представить список соответствующих банков, который будет обновляться раз в квартал. /Ведомости/
- Правительство Москвы приобретет почти 75% допэмиссии акций **Банка Москвы** за 14,9 млрд руб. Всего Банк привлечет в капитал более 19,9 млрд руб., непосредственно в уставный капитал – более 2,1 млрд руб. Размещение бумаг началось 27 мая 2009 года, срок действия преимущественного права – 45 дней с момента размещения. /Прайм-ТАСС/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Министерство финансов предлагает с 2010 года увеличить НДС на добычу природного газа. Ставка НДС не менялась с 2006 года и сейчас составляет 147 руб. за 1 тыс. куб. Новая ставка может составить около 250 руб. за 1 тыс. куб.м., что позволит бюджету получить в следующем году дополнительные 50 млрд руб. доходов. /РБК daily/

ЭНЕРГЕТИКА

- Годовое общее собрание акционеров **ОАО «ТГК-1»** приняло решение не выплачивать дивиденды по итогам 2008 года. Нераспределенную прибыль за прошедший год принято направить на реализацию инвестиционных проектов (219,7 млн руб.) и формирование резервного фонда (11,5 млн руб.). /www.energyland.info/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По заявлению заместителя гендиректора по стратегическому планированию **«Распадской»** Александра Андреева, загрузка угольной Компании в июне составляет 75% по сравнению с докризисным сентябрем. Ранее менеджмент Компании прогнозировал, что во 2 квартале «Распадская» нарастит загрузку мощностей до 80%, производя около 2,5 млн тонн угля. /Интерфакс/
- «Алроса-Нюрба» (собственники: 87,58% — **«Алроса»**, 10% — администрация Нюрбинского улуса) за 4 квартал 2008 года направит на дивиденды 400 млн руб. Таким образом, «Алроса» получит от «дочки» около 350 млн руб. /Интерфакс/

РИТЭЙЛ

- Продовольственная сеть Carrefour взяла тайм-аут на 45 дней в переговорах о покупке **«Седьмого Континента»**. За это время Carrefour хочет сформировать окончательное предложение. Deutsche Bank ждать столько времени не намерен и уже в конце июня может возобновить переговоры с другими претендентами. Ранее «Семеркой» интересовались инвестфонды Arah Partners, Baring Vostok Capital Partners, TPG и др. /Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- «Газпром» ведет переговоры с «Гражданскими самолетами Сухого» (ГСС) о закупке 10 лайнеров SSJ-100 для своей «дочки» «Газпромавиа». Договор может быть подписан в августе на подмосковном авиасалоне МАКС-2009. /Интерфакс/

ТРАНСПОРТ

- РЖД отказываются от индексации заработной платы сотрудникам в 2009 году, в целях сохранения рабочих мест. Для индексации зарплаты Монополии потребовалось бы дополнительно 15 млрд руб. /rzd-partner.ru/

ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- Агрохолдинг «**Аркада**» выиграл иски у шести владельцев его облигаций, которые с октября 2008 года не могут вернуть деньги за приобретенные бумаги. Держатели облигаций выиграли суды первой инстанции, но весной все шесть компаний проиграли апелляции в 9-м арбитражном апелляционном суде. Причина проигрыша — арбитражная «оговорка», которую «Аркада» включила в марте 2007 года в безотзывную оферту по третьему выпуску, не исполненную в октябре 2008 года. Акционеры Компании зафиксировали, что споры по выполнению обязательства подлежат разрешению в арбитражной комиссии при ММВБ. Поэтому апелляционный суд сослался на п. 5 ст. 148 АПК, согласно которому арбитражный суд не рассматривает иски, если стороны заключили соглашение о решении споров в третейском суде. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Директор по экономике и финансам ОАО «**Сибирьтелеком**» Александр Шейфер сообщил, что Компания планирует получить за 2009 год 2,170 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ. Консолидированная выручка Оператора по МСФО в текущем году составит порядка 40,5 млрд руб. (+ 7,5% к 2008 году), EBITDA – около 13,7 млрд руб. (+ 15,4%), чистая прибыль – 3 млрд руб. (удвоение к уровню 2008 года) Совокупный объем капитальных вложений ожидается на уровне 4,5 млрд руб. По оценкам Компании, задолженность по заемным ресурсам на конец 2009 года по МСФО снизится на 16% по сравнению с 2008 годом и составит около 20 млрд руб. Г-н Шейфер также заявил, что консолидированный объем планируемых заимствований «Сибирьтелеком» в 2009 году составит около 7 млрд руб., а объем планируемых процентных выплат – 3 млрд руб. Заёмные ресурсы будут привлекаться на осуществление инвестиционной программы и рефинансирование долгов. «Сибирьтелеком» значительно сократил свою инвестиционную программу на 2009 год, в результате чего потребность в привлечении заемного капитала сократилась на 37% по сравнению с 2008 годом. С целью минимизации валютного риска руководство Компании планирует досрочно погасить часть заёмных обязательств, а также приобретает валюту для фиксации текущего курса. По словам г-на Шейфера, «дальнейшие планы Компании предусматривают привлечение долгосрочных кредитов банков и размещение биржевых облигаций. Размещение первой серии биржевых облигаций при благоприятной конъюнктуре рынка ожидается не ранее 4-го квартала 2009 года». /Finambonds, Cbonds/
- ОАО «**РБК Информационные Системы**» сообщило об изменении доли участия в ряде дочерних компаний. С 16 июня 2009 года участие ОАО «РБК Информационные Системы» в ЗАО «РБК – ТВ» сократилось со 100% до 0%, в ЗАО «РОСБИЗНЕСКОНСАЛТИНГ» со 100% до 20%, в ЗАО «РБК ХОЛДИНГ» со 100% до 20%. Совладелец и председатель совета директоров РБК Герман Каплун сообщил, что активы остались в Группе, но нового их владельца не назвал. А гендиректор РБК Юрий Ровенский уточнил, что «это российские «дочки» РБК». Представитель Медиахолдинга Павел Миронов добавил, что это первый шаг, направленный на приведение структуры РБК в соответствие с требованиями кредиторов. /Ведомости, Cbonds/
- ОАО «**ВолгаТелеком**» подвело итоги деятельности за 2008 год в соответствии с МСФО. Выручка Компании от реализации по итогам 2008 года составила 32,063 млрд руб. (рост на 6,7% к уровню 2007 года). Прибыль от операционной деятельности – 5,461 млрд руб. (-4,6% к 2007 году), чистая прибыль – 2,936 млрд руб. (-

3,8% к 2007 году). Показатель EBITDA составил 12,004 млрд руб. (5,9% к 2007 году), EBITDA margin – 37,4%. Рентабельность по чистой прибыли – 9,2%. Чистый процентный долг /EBITDA – 1,28x.

Определяющими факторами, повлиявшими на изменение доходов в 2008 году «ВолгаТелеком», стали:

- увеличение количества пользователей широкополосного доступа (ШПД) в Интернет (число абонентов ШПД за минувший год выросло в 2 раза и достигло 785,8 тыс.). Доходы от услуг ШПД увеличились на 58,5% (доля в общем объеме выручки 15,4%).

- консолидация на базе дочерней компании ЗАО «НСС» поволжских мобильных операторов: в декабре 2007 года к НСС были присоединены ОАО «Татинком-Т», ЗАО «РТКОМ», ЗАО «Саратов-Мобайл», ЗАО «Чувашия Мобайл» и ЗАО «Пенза Мобайл». В результате, абонентская база сотовых GSM активов Компании выросла на 14,3% до 3,530 тыс., а доходы от данных услуг на 11,8% (доля в общем объеме выручки выросла на 0,7 п.п. до 14,5%).

- законодательное регулирование деятельности: отмена компенсационной надбавки к цене зонového инициирования вызова и платы за обслуживание точек присоединения. Доля доходов от услуг присоединения и пропуска трафика в общей структуре выручки снизилась на 2 п.п. до 14%.

В качестве основных факторов, оказавших влияние на превышение темпов роста расходов Компании над доходами:

- рост расходов по показателю «износ и амортизация» в результате реализации инвестпрограммы в 2008 году в размере 10,625 млрд руб.

- списание на прочие операционные расходы стоимости неиспользуемых лицензий Oracle E-Business Suite (293 млн руб.) и частичное списание стоимости программного продукта Amdocs Billing Suite (190 млн руб.);

- начисление резерва по сомнительным долгам на сумму 167 млн руб. в 2008 году против восстановления данного резерва в сумме 104 млн руб. годом ранее в связи с полученным возмещением задолженности по льготам за услуги связи, предоставленным в более ранние периоды. /www.vt.ru/

18 июня 2009 года

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В среду начало торгового дня на внутреннем валютном рынке совпало с коррекцией цен на нефть на международных площадках. Вслед за снижением цен на «черное золото», опустившихся к вечеру ниже 70 долл. за баррель, стоимость бивалютной корзины в течение дня прибавила с 36,60 руб. до 36,68 руб. Сегодня с утра котировки нефти вновь находятся выше отметки в 70 долл., и потому рубль с открытием немного укрепился – до 36,64 руб.

Как и ожидалось, на фоне крупных выплат по ранее взятым обязательствам конъюнктура денежного рынка вчера оставалась чуть более напряженной, чем обычно. Ставки на межбанке придерживались диапазона 7–8%, а цены по операциям валютный своп практически весь день превышали 8%.

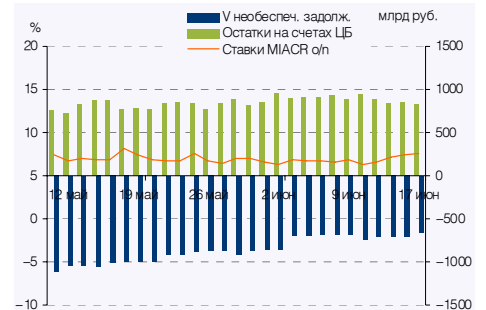
По итогам вчерашних расчетов с Банком России объем необеспеченной задолженности сократился на 55 млрд до 661 млрд руб. При этом общий размер наступающих в среду выплат составлял 313 млрд руб., а с аукционов, проведенных регулятором в первые дни недели, в систему пришло около 173 млрд руб. Из чего следует, что величина досрочно погашенных беззалоговых кредитов составила порядка 85 млрд руб.

Несмотря на довольно крупные выплаты, за минувший день величина остатков банков на корсчетах и депозитах в Банке России снизилась несильно – с 866,6 млрд до 834,4 млрд руб., причем банки с 17 млрд до 83,5 млрд руб. сократили объемы средств, привлекаемых через короткое РЕПО с ЦБ. Такой результат обусловлен тем, что вчера участники получили деньги по проведенному во вторник недельному РЕПО с регулятором.

Заметим также, что на выплаты по кредитам, похоже, пошел «резерв» в виде депозитов в Банке России, доля которых в общем показателе ликвидности снизилась с 52% до 45,5%.

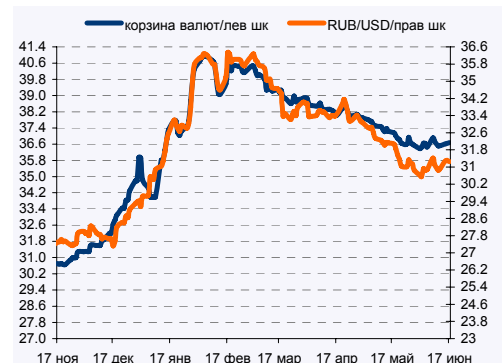
К сегодняшнему дню кредитные организации успешно выполнили все крупные обязательства этой недели. Следующие – уплата 1/3 квартального НДС наступают лишь в понедельник, поэтому, вероятно, сегодня мы можем увидеть некоторое улучшение обстановки на денежном рынке.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
15 июня	аукцион РЕПО с ЦБ сроком на год беззалоговый аукцион ЦБ объемом 250 млрд руб. на 3 мес. обратное РЕПО с ЦБ объемом 166 млрд руб. по сделке, заключенной сроком на 3 мес ЕСН и 1/2 акцизов
16 июня	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 25 млрд руб. на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели. 3 мес.
17 июня	возврат ЦБ 313,6 млрд руб. из ранее привлеченных получение средств с аукционов, проведенных 15 и 16 июня.
18 июня	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели. 3 месяца

Источник: Банк России

Долговые рынки

Несмотря на довольно позитивный настрой в первой половине дня, итоги вчерашних торгов принесли инвесторам новую порцию разочарований. Ситуация на американских торговых площадках определялась результатами отчета по потребительским ценам, рост которых в мае оказался заметно ниже ожиданий. При этом индекс, учитывающий изменение цен без учета расходов на питание и энергоносители, оказался на уровне прогнозируемого, что, как мы полагаем, отражает факт отсутствия какого-либо влияния положительной динамики рынка энергоресурсов в течение последних месяцев. Так, фактически CPI за май составил 0,1% (при прогнозируемых 0,3%), в годовом выражении индекс потребительских цен составил «-1,3%» (прогноз «-0,9%»), при этом без учета расходов на еду и энергоносители – 0,1% по сравнению с 1,8% в годовом выражении.

Иллюстрация того, что инфляция на текущий момент не является «проблемой номер один», обеспечила относительную уверенность в том, что политика регулятора в отношении ставок в ближайшей перспективе меняться не будет, что сформировало достаточно комфортное положение сегмента госбумаг, доходности которого после выхода данных стали уверенно снижаться (локальным минимумом для 10-летних бумаг был уровень 3,60%). Разочаровывающие данные по платежному балансу, дефицит которого составил 101,5 млрд долл. при прогнозе на уровне «-85» млрд долл., также оказались «в пользу» более надежных госбумаг. Дополнением, поддерживающим спрос на казначейские обязательства, стали покупки госбумаг Минфином (объем выкупа бумаг составил 7 млрд долл., выкупались UST с погашением в 2016 году). Вместе с тем, эйфория продолжалась недолго: анонс новых размещений следующей недели в объеме 101 млрд долл. (на 40 млрд долл. 2-летних, на 35 млрд долл. 5-летних и на 26 млрд долл. 7-летних UST) развернул тренд доходностей госбумаг. В результате, несмотря на довольно глубокие «перепады» в течение дня, по сравнению к закрытию вторника доходность 10-летних UST прибавила всего 3 б.п. и составила 3,69% годовых.

Российские суверенные еврооблигации вчера продемонстрировали «крутое пике», не ощущая какой-либо поддержки со стороны локальных игроков, наблюдающих за коррекцией на мировых фондовых площадках. Russia-30, начав торговую сессию котировками на уровне 99,375%, подешевела более чем на 1%. Вместе с тем, к закрытию торгов ценам удалось скорректироваться относительно локального минимума – до 98,375% – 98,625%. Отметим, что CDS России прибавил за день порядка 40 б.п. – до 340 б.п.

Консолидация распространилась и на корпоративные еврооблигации, где наиболее активные продажи коснулись выпусков Северстали, Евраза, РСХБ и Газпрома. Сообщение о планах ВТБ по размещению нового выпуска, объем которого может составить от 1 до 2 млрд долл. (срок 7 лет, пут-опцион через 3 года) нашло довольно большой резонанс среди инвесторов, выступая, как мы полагаем, дополнительным поводом для фиксации в бондах ВТБ. Учитывая результаты предыдущих аукционов, участники надеются на премию, и можно отметить, что такие ожидания не

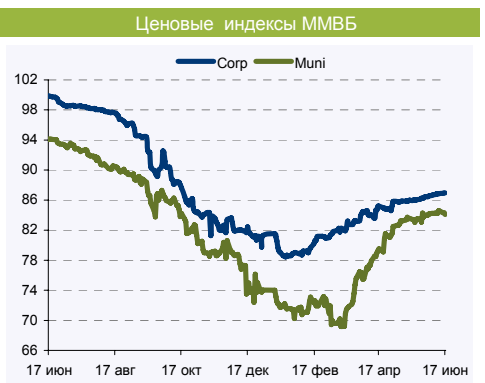
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

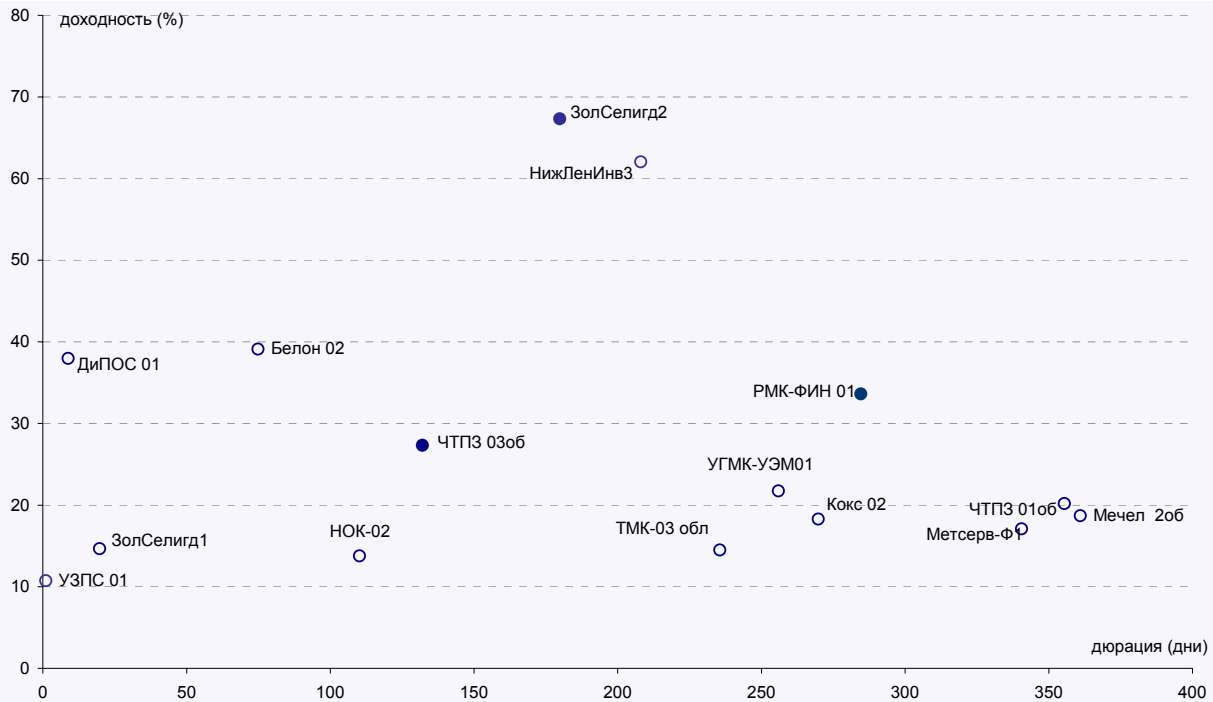
беспочвенны – ориентир по купону уже обозначен на уровне 9%, что, по сути, несет премию к находящемуся в обращении выпуску сопоставимой дюрации ВТБ–12, доходность которого на текущий момент составляет порядка 8,7% годовых. Однако делать какие-либо выводы об уровне премии, как мы полагаем, пока преждевременно, поскольку нет четкой уверенности в том, что коррекция, которая охватила рынок, не будет носить более серьезных масштабов.

Давление внешнего негатива отразилось и на рублевом сегменте, где в ликвидных бумагах преобладало снижение котировок в среднем в пределах 15 – 70 б.п. В то же время размещение ОФЗ 25064 на 10 млрд руб. можно считать вполне успешным – аукцион проходил в условиях переспроса почти на 50% и средневзвешенная доходность сложилась на уровне 11,9% годовых, то есть фактически без какой-либо премии к рынку (по итогам предыдущих торгов средневзвешенная доходность бумаг была на уровне 11,85%).

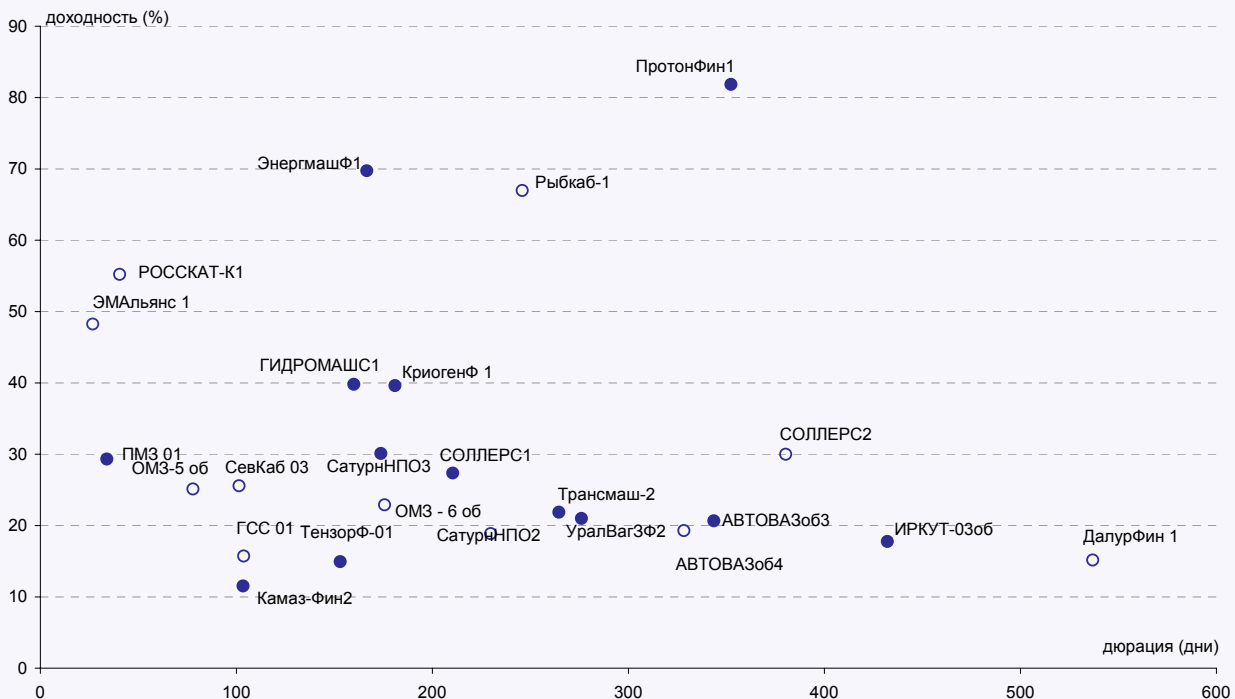
Среди наиболее важных новостей вчерашнего дня отметим анонсированный Москомзаймом план разместить 24 июня «резервные» выпуски серий 61 и 62 объемом 15 и 25 млрд руб. соответственно. Как мы полагаем, это отнюдь не прибавило оптимизма держателям бумаг ранее размещенных серий, где снижение котировок варьировалось от 10 до 40 б.п.

Сегодняшний день вновь концентрирует участников на первичном рынке, где наиболее крупными будут аукционы по облигациям МБРР–5 на 5 млрд руб. и ЕБРР–4 на 3 млрд руб. Как мы уже отмечали ранее, анонсированный на сегодня аукцион по облигациям УМПО вряд ли будет ориентирован на рыночный спрос, поскольку обусловлен стремлением «не потерять» зарегистрированный выпуск.

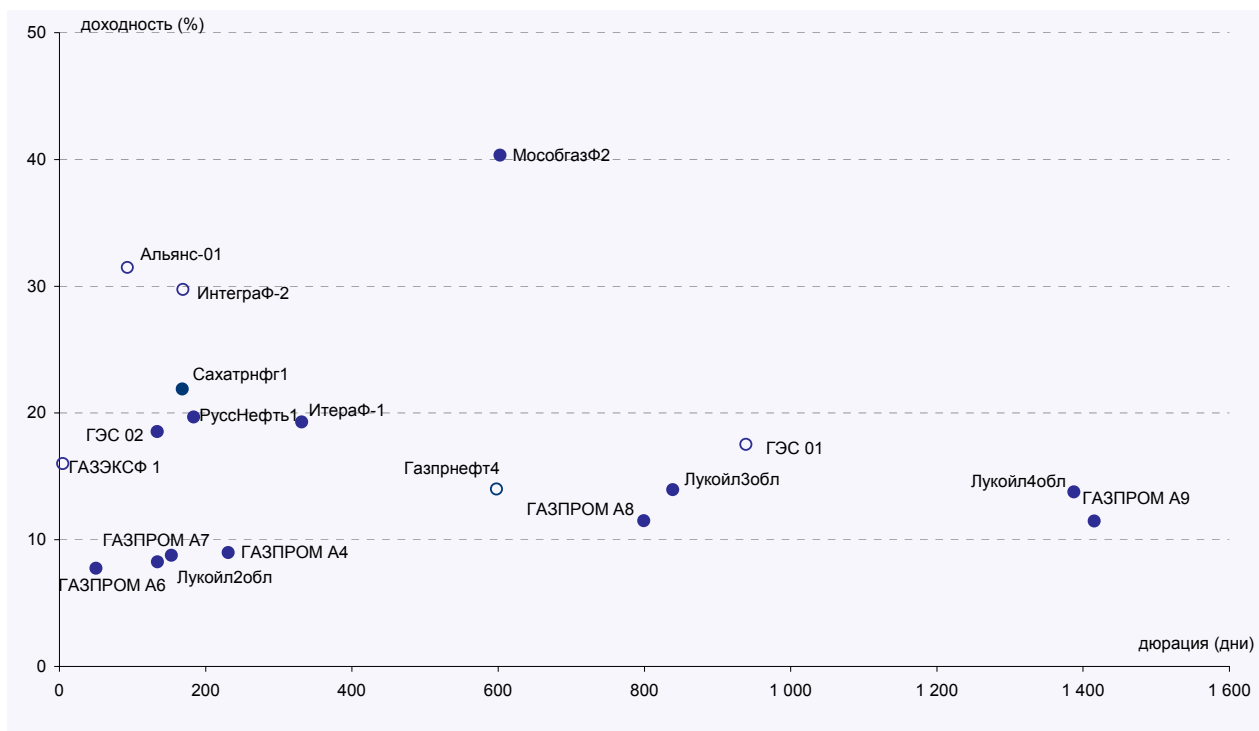
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



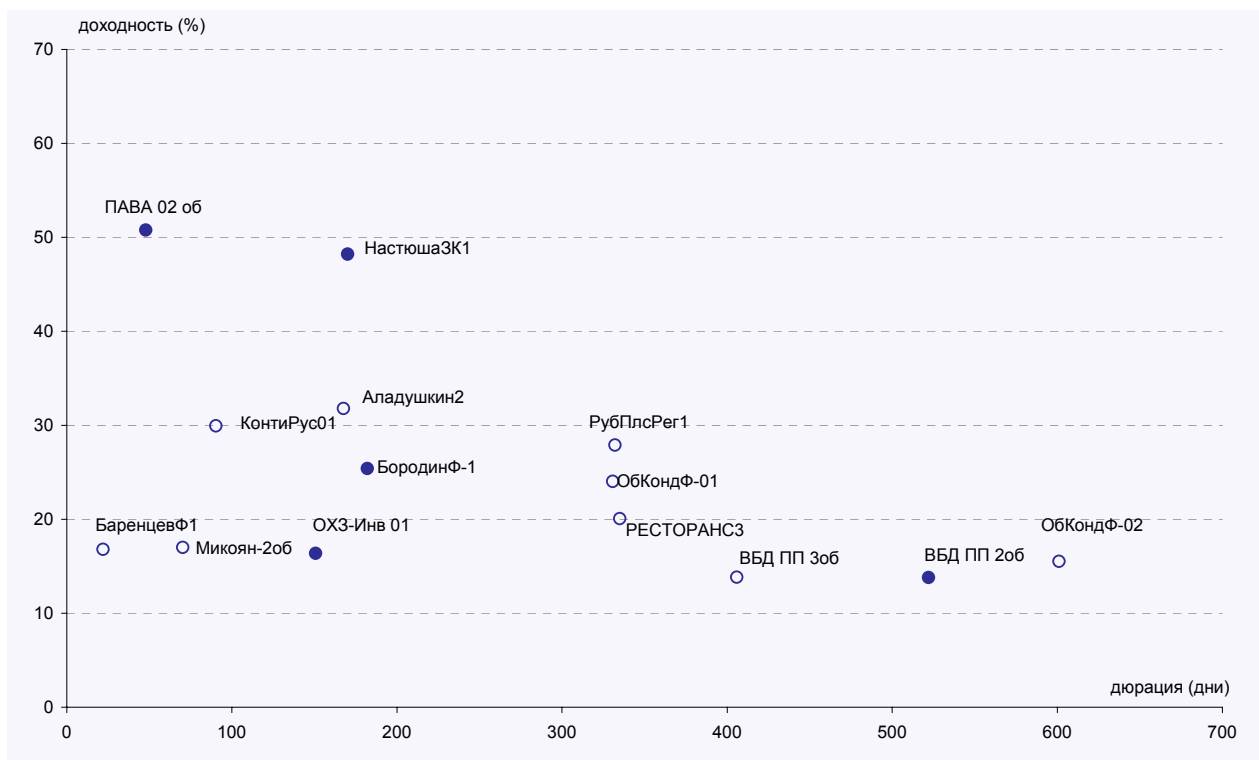
Машиностроение



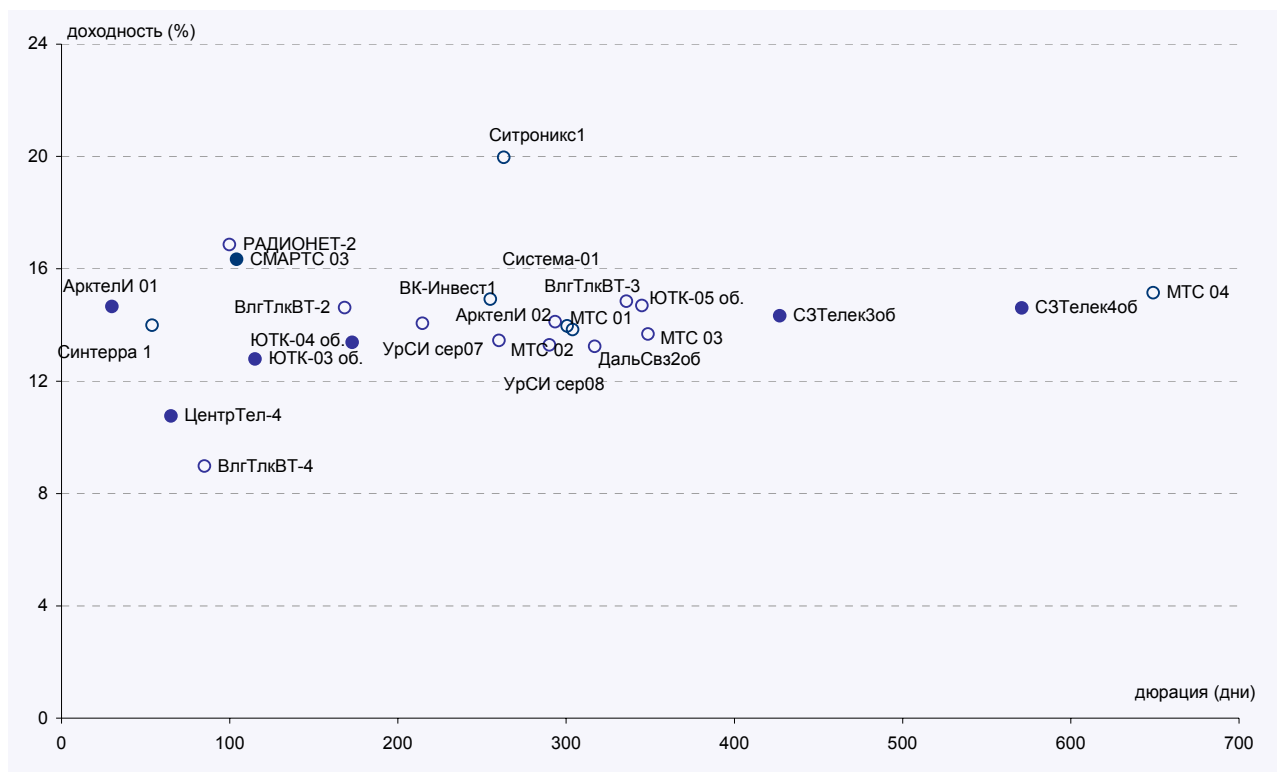
Нефтегазовый сектор



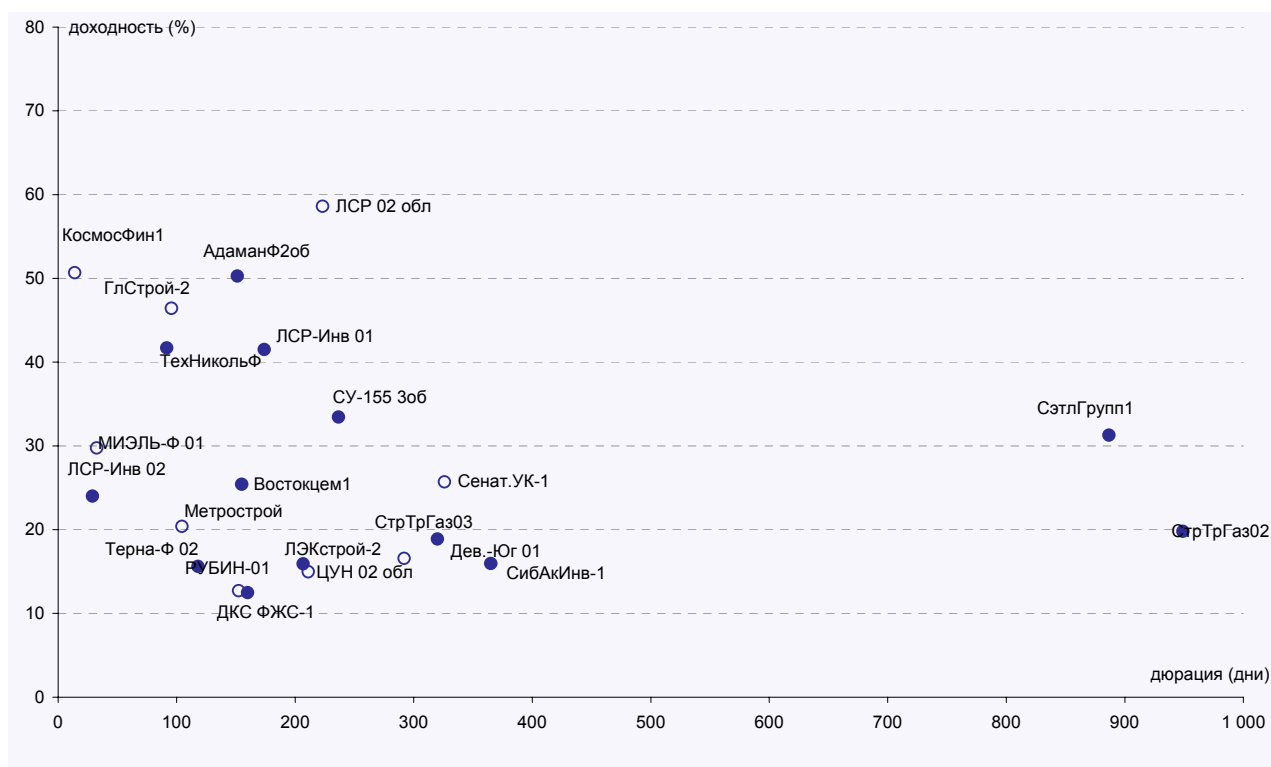
Потребсектор и АПК



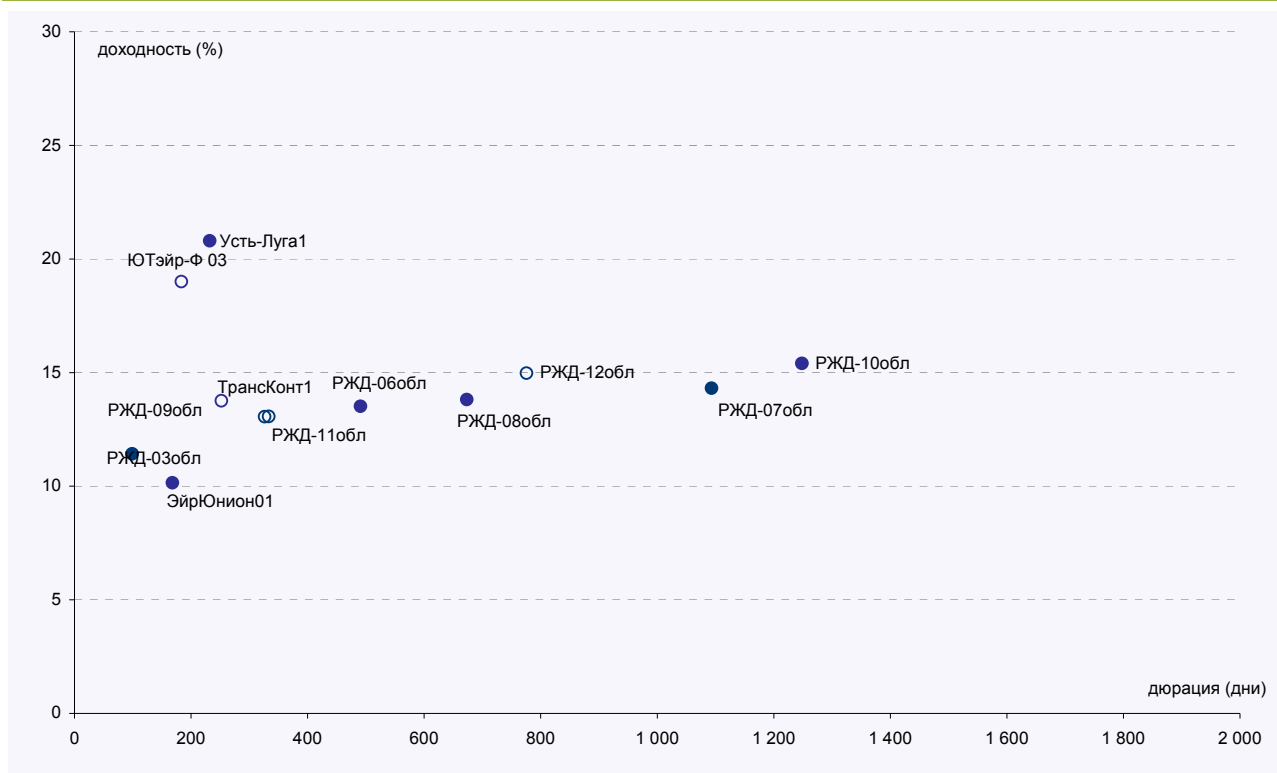
Телекоммуникации и медиа



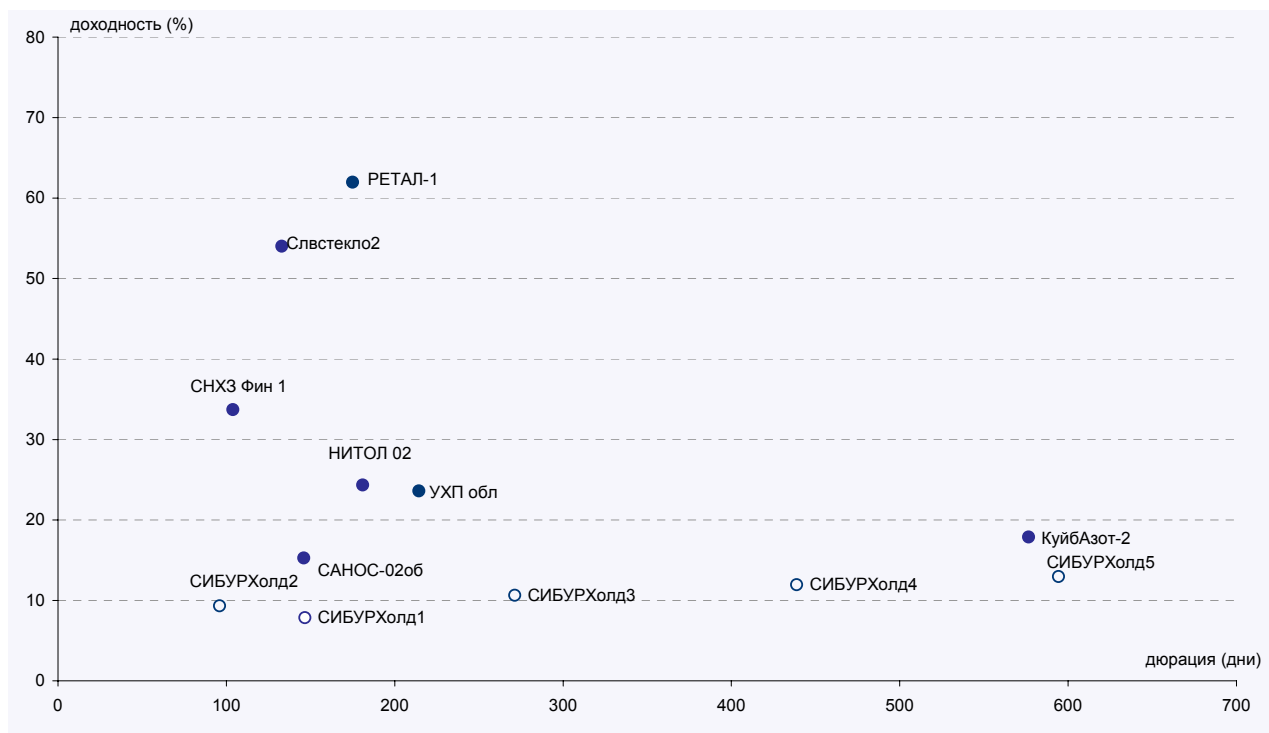
Строительство, девелопмент и стройматериалы



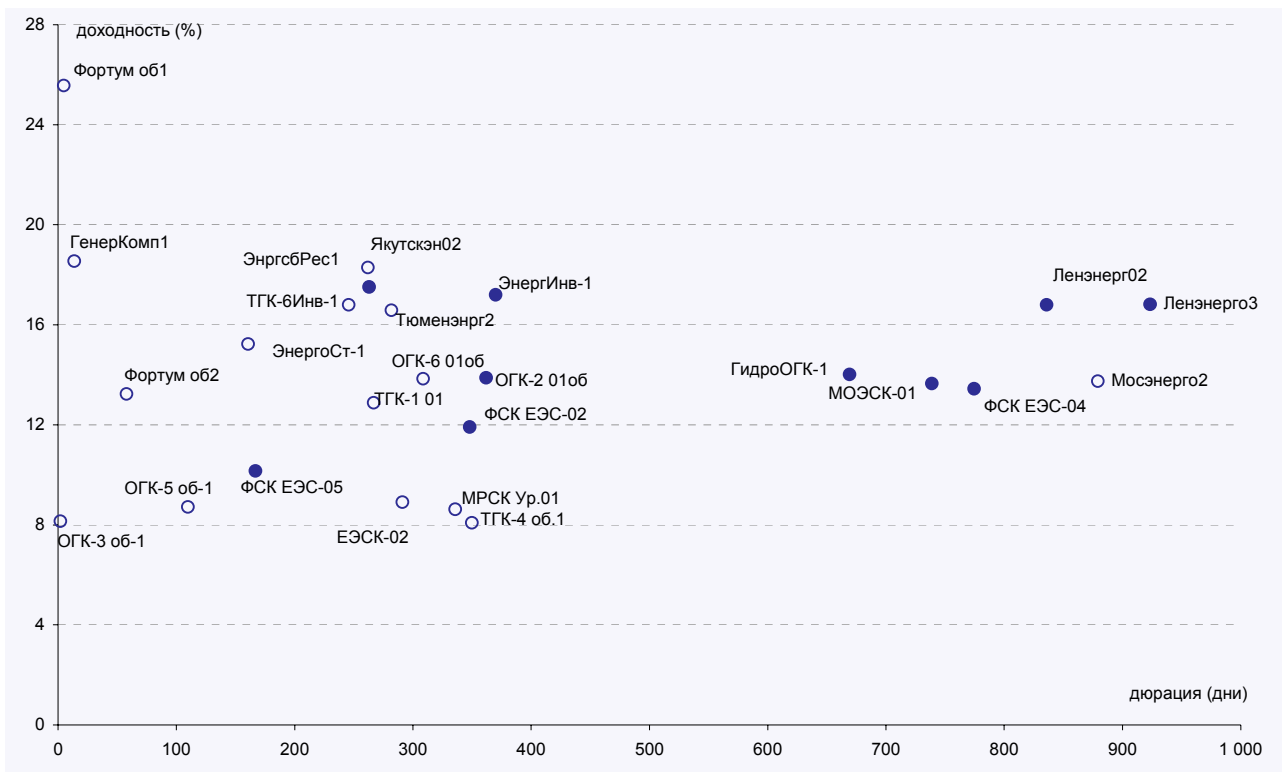
Транспорт



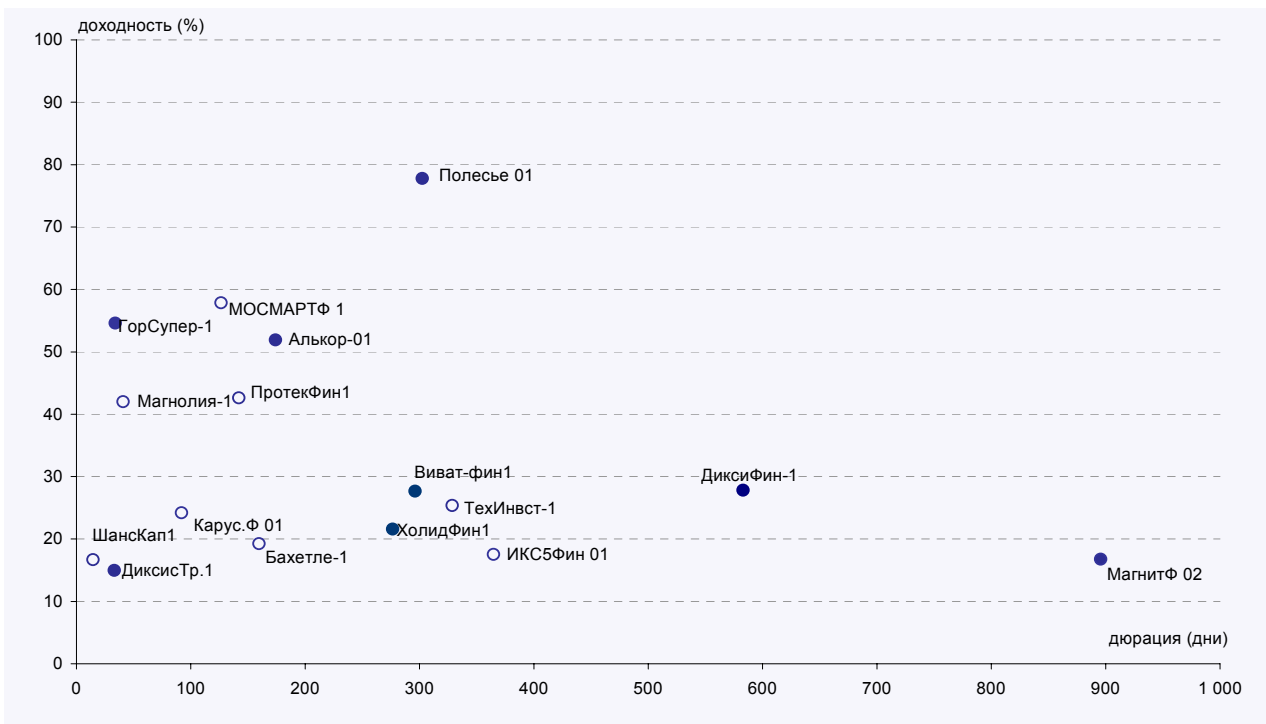
Химия и ЛПК



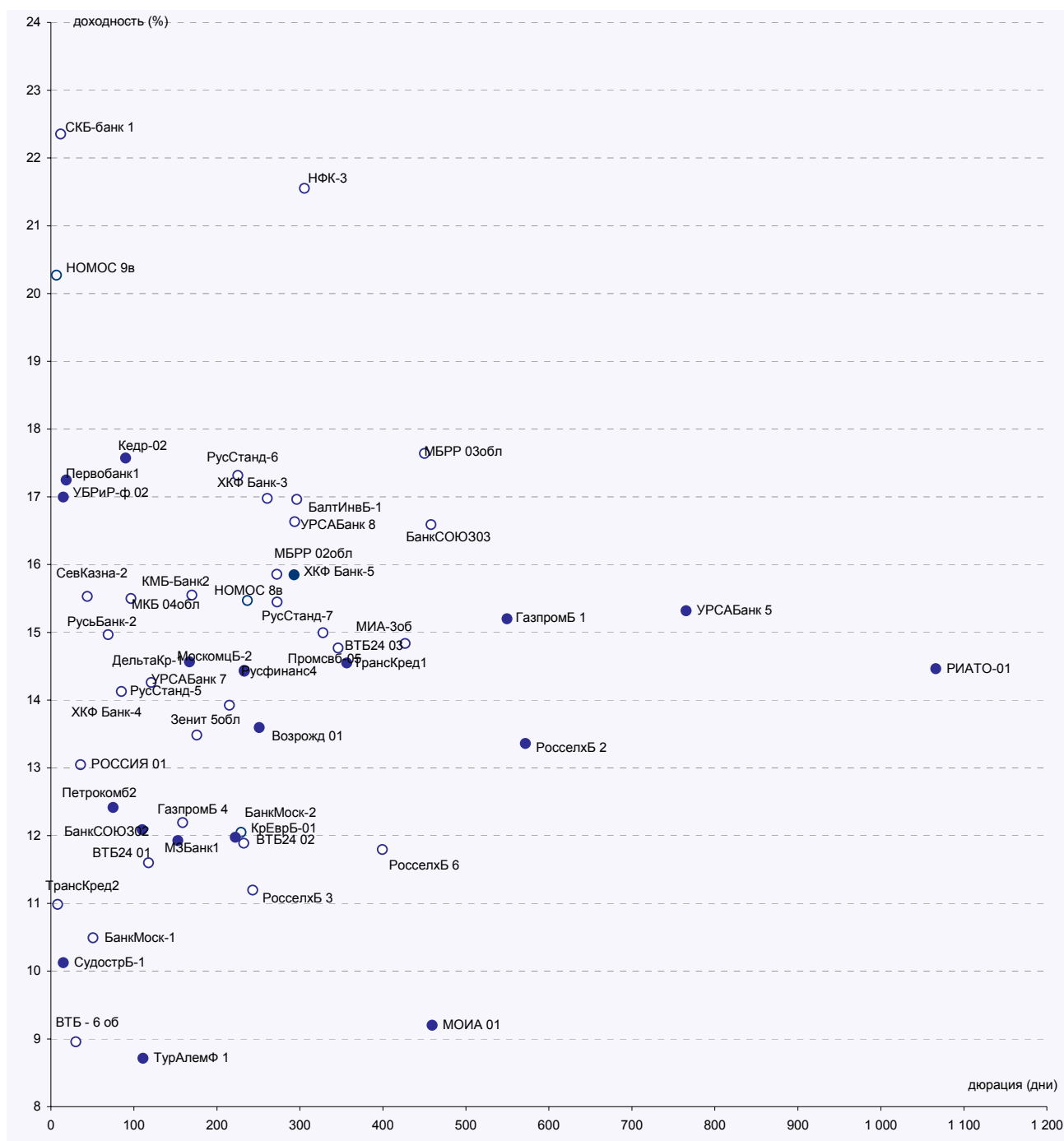
Энергетика



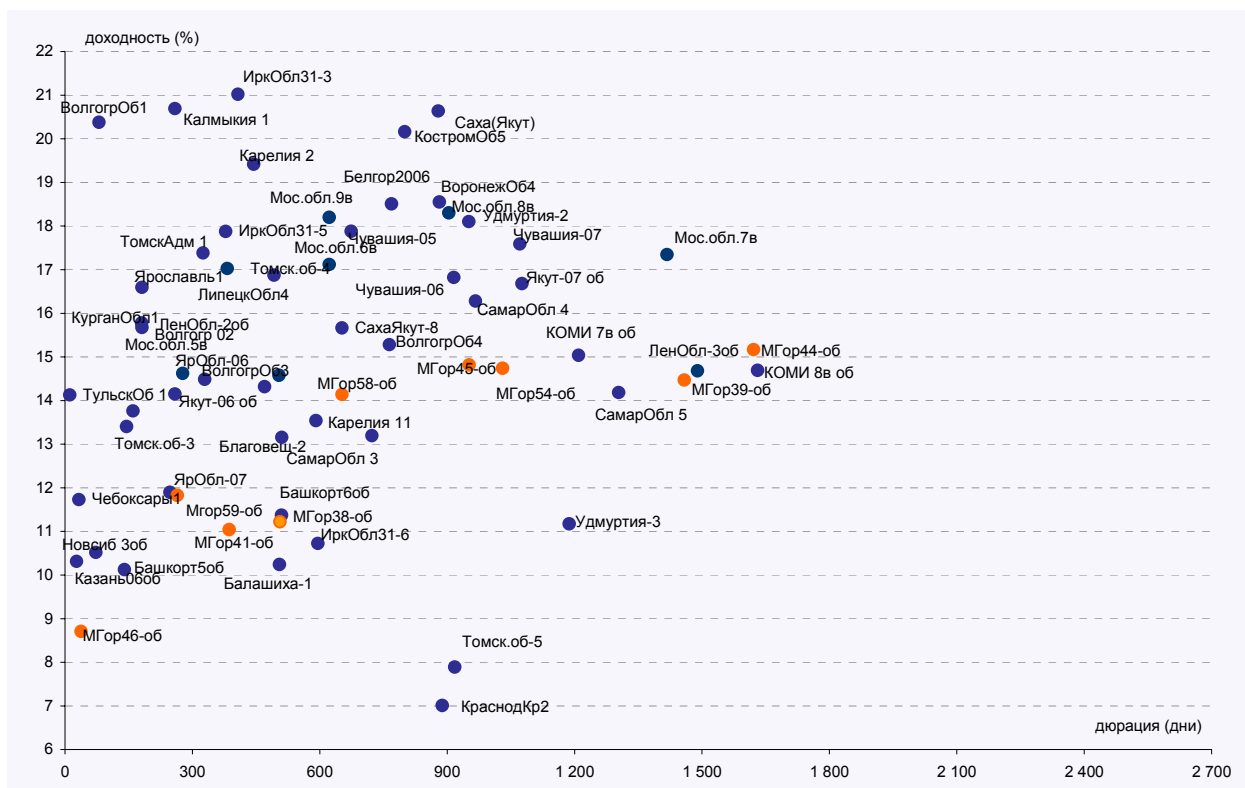
Ритейл



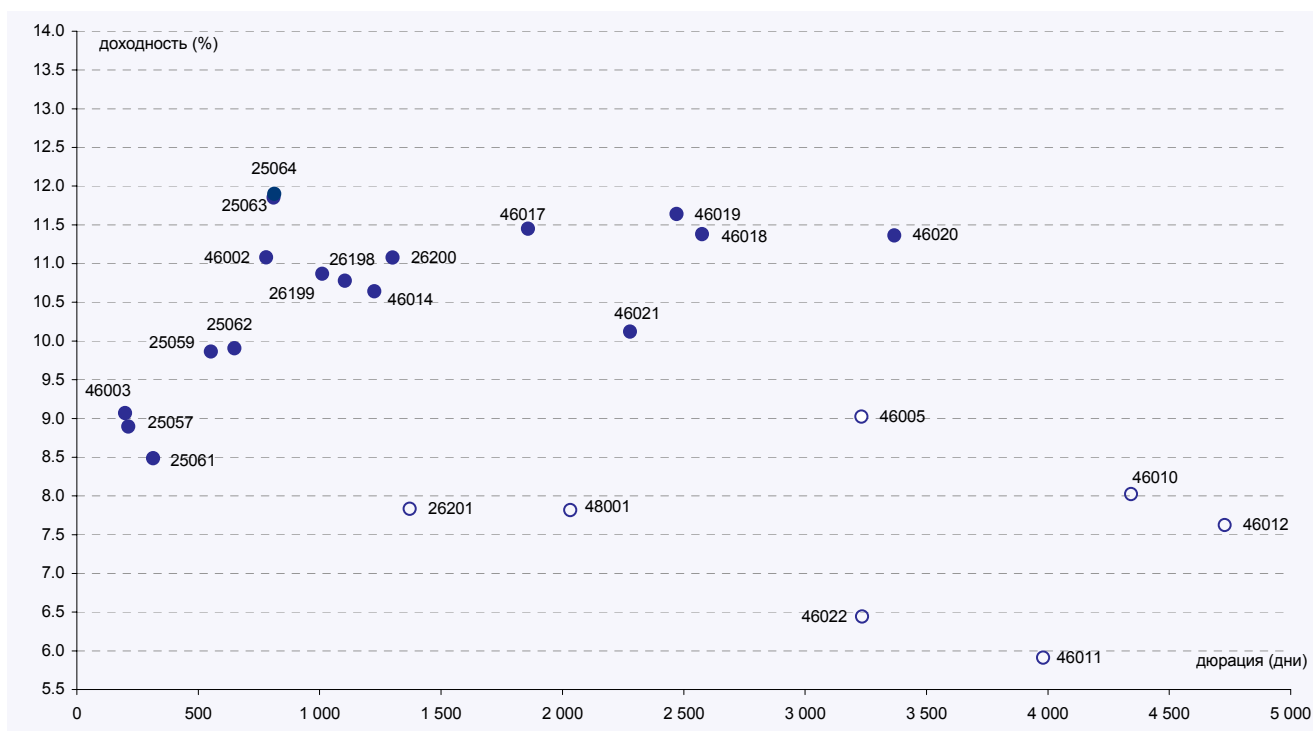
Финансовый сектор



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 диллинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Гильманов Марат / ext. 3141	gilmanov_mr@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

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

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