

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

18 августа 2010 года

Новость дня

Внешнеторговый оборот России в 1 полугодии 2010 года увеличился на 41,5% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составил 293,9 млрд долл.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Промтрактор–финанс.**
- Рейтинги и прогнозы: **облигации ВТБ–Лизинг Финанс.**
- **Кокс** получает рейтинг «В» от S&P.
- M&A активность **VimpelCom Ltd.** только «слухи»?
- **НОВАТЭК, Газпром, Ленэнерго, СУ–155, ГК «Виктория», Магнит, СИБУР–Холдинг, Москва.**

Денежный рынок.....стр 7

- Евро корректируется, сумев преодолеть отметку 1,29 долл.
- Рубль плавно укрепляется благодаря комфортным ценам на нефть.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: в США прошел первый аукцион по выкупу госбумаг – инвесторов разочаровали скромные масштабы мероприятия.
- Российские еврооблигации: если нет очевидного негатива извне, участники настроены покупать.
- Рублевые облигации: и все–таки фиксация пока преобладающий тренд. Традиционно среда – день ОФЗ.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.63%	7	-121
Russia-30	4.42%	-10	-96
ОФЗ 25068	6.77%	5	-148
ОФЗ 25065	6.26%	10	-159
Газпромнефт4	4.50%	-60	-444
РЖД-10	7.05%	-3	15
АИЖК-8	7.83%	-16	-289
ВТБ - 5	7.67%	0	26
РоссельхБ-8	7.22%	2	-140
МосОбл-8	8.65%	-6	-213
Mgrp62	6.99%	9	-218

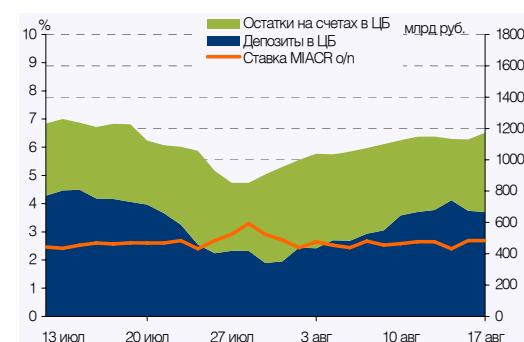
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	96.00%	0	449
iTRAXX XOVER S13 5Y	490.33	-24	58
CDX XO 5Y	283.30	-4	63

		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 391.47	1.3%	1.6%
RTS	1 464.49	1.3%	1.4%
S&P 500	1 092.54	1.2%	-2.0%
DAX	6 206.40	1.6%	4.2%
NIKKEI	9 161.68	-0.4%	-13.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.88	2.3%	-2.2%
Нефть WTI	75.77	0.7%	-4.5%
Золото	1 224.85	0.0%	11.7%
Никель LME 3 M	21 950.00	1.9%	18.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- В 1 полугодии 2010 года сальдо торгового баланса РФ составило 85,6 млрд долл. (в 1 полугодии 2009 года – 43 млрд долл.). Россия за январь–июнь 2010 года увеличила экспорт на 51,4% до уровня 189,8 млрд долл., а импорт – на 26,4% – до 104,2 млрд долл.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Промтрактор–финанс» в рамках оферты выкупило 16 августа 129 408 облигаций серии 03 по 100% от номинала. Таким образом, размер обязательства, выполненного Компанией, включая НКД на дату приобретения, составил 130,620 млн руб. напомним, что облигации ООО «Промтрактор–Финанс» серии 03 остаются в состоянии дефолта. Данная оферта на приобретение бумаг была адресована владельцам облигаций, предъявившим бумаги к выкупу 27 января 2010 года. Согласно условиям данной оферты, Эмитент также 17 августа 2010 года приобретал бумаги выпуска по цене 99,95% от номинальной стоимости и продолжит выкуп 18 августа – по цене 99,9% от номинала, 19 августа – по цене 99,85% и 20 августа – по 99,8%.

Купоны, оферты, размещения и погашения

- Ориентир ставки 1 купона по облигациям **НОМОС–БАНКа** серии 12 объемом 5 млрд руб. составляет 8,75% годовых, что соответствует эффективной доходности 8,94% годовых. Размещение выпуска Эмитента начнется 23 августа 2010 года. Срок обращения облигаций выпуска – 7 лет, оферта через 3 года.
- ООО «ТрансФин–М» разместило трехлетние биржевые облигации серий БО–01 объемом 1,25 млрд руб. и БО–03 объемом 500 млн руб. в полном объеме. По результатам конкурса ставка 1 купона по обоим выпускам была определена на уровне 9,75% годовых. Ставка 2–6 купонов по облигациям равна ставке 1 купона.
- ООО «ТрансФин–М» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 объемом 1,5 млрд руб. у их владельцев. В рамках оферты Эмитент выкупил 1,496 млн ценных бумаг (99,7% выпуска) на общую сумму 1,496 млрд руб. Дополнительно владельцам облигаций был выплачен НКД в размере 18,939 млн руб.
- ОАО «Крайинвестбанк» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 600 млн руб. у их владельцев. В рамках оферты Банк выкупил 150 тыс. ценных бумаг (или 25% выпуска) на общую сумму 150 млн руб. Дополнительно владельцам облигаций был выплачен НКД в размере 384 тыс. руб.
- ЗАО «Европлан» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 2 млрд руб. по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 259,241 тыс. облигацию (12,96% выпуска). Размер обязательства в денежном выражении составил 194,431 млн руб. Также владельцам ценных бумаг выплачен накопленный купонный доход в размере 212,6 тыс. руб.
- «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК» исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 06 объемом 2 млрд руб. Эмитент в рамках оферты выкупил 149,7 тыс. облигаций (7,48% выпуска).
- 18 августа 2010 года в котировальном списке «В» ММВБ начнутся вторичные торги облигациями ООО «ВТБ–Лизинг Финанс» серий 08 и 09 объемом по 5 млрд руб. каждый.
- На 25 августа запланированы аукционы по размещению допвыпуска **ОФЗ 26203** на сумму 15 млрд руб.
- 1 сентября Минфин планирует проводить аукционы по размещению двух выпусков ОФЗ: **серии 25073** в объеме 40 млрд руб. и **серии 25075** в объеме 35 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch присвоило финальные долгосрочные рейтинги «BBB» зарегистрированным выпускам облигаций ООО «ВТБ–Лизинг Финанс» серий 08 и 09 объемом 5 млрд руб. каждый с погашением 1 и 2 августа 2017 года соответственно. Облигации серии 08 имеют оферту 9 февраля 2012 года. Купонная ставка на период до даты оферты установлена на уровне 7,05%. Облигации серии 09 имеют оферту 12 августа 2011 года. Купонная ставка на период до даты оферты установлена на уровне 6,65%. По обоим выпускам предусмотрена амортизация равными платежами начиная с четвертой купонной выплаты. По облигациям имеется гарантия от материнской структуры ОАО «ВТБ–Лизинг».

Кокс получает рейтинг «B» от S&P.

Агентство S&P присвоило ОАО «Кокс» рейтинг на уровне «B», установив по нему прогноз «Стабильный».

Как мы понимаем, указанное рейтинговое действие относится непосредственно к компании ОАО «Кокс», которая хоть и включает в свой состав основные активы, все же не обозначается в качестве головной компании Холдинга, что не может не вызывать вопросы относительно репрезентативности такого шага. К тому же возникает вопрос касательно стандарта данных, на которые ссылается рейтинговое агентство.

Так или иначе, по расчетам службы, в 2009 году скорректированный показатель EBITDA Компании составил 3,9 млрд руб., при общем долге 20,9 млрд руб., и следствием кризиса в минувшем году стал рост отношения долг/EBITDA с 2,6х до 5,2х. Тем не менее, по оценкам S&P, по итогам текущего года уровень долговой нагрузки будет находиться на более комфортном уровне, как вследствие улучшения конъюнктуры отрасли, так и реализации непрофильных активов.

В течение первой половины 2010 года Компания занималась рефинансированием текущих обязательств, в частности, выпуск облигаций на 5 млрд руб. был выкуплен в ходе оферты, но затем снова «возвращен» в рынок. Вследствие этого к 19 июня 2010 года краткосрочная задолженность Кокса составляла 2,8 млрд руб. при запасе денежных средств на балансе 2,7 млрд руб. и 2,3 млрд руб. в виде подтвержденных банковских кредитных линий, что снимает вопросы относительно выполнения текущих обязательств.

Агентство также отметило, что привлеченный сравнительно недавно кредит Сбербанка на 3 млрд руб. включает условия, ограничивающие величину долга на уровне 4х в 2011 году, 3,8х в 2012 году, 3,6х в 2013 году и 3,4х в 2014 года, что также является комфортным для кредиторов моментом, хотя Компания и предпринимает шаги по исключению ковенант.

Основным негативным фактором, способным оказать давление на профиль Компании в перспективе, S&P выделило анонсированные планы по капиталовложениям в собственные сталелитейные мощности (объем не приводится), которые формируют отрицательную величину свободного денежного потока.

Опираясь на информацию, приведенную S&P, текущий профиль Кокса можно оценить как достаточно устойчивый. Вместе с тем, агентство не привело данных по прочим аффилированным с Эмитентом компаниям, которые, вполне возможно, отразят более слабое состояние всей Группы. Поэтому мы с определенной настороженностью относимся к облигациям Кокс–2, торгующимся с доходностью 11,7% к погашению через 1,5 года.

Илья Ильин
iilin_io@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- В 2011 году «НОВАТЭК» планирует увеличить добычу газа на 12%. План Компании на этот год – 36–37 млрд куб. м добычи (+11–14% к 2009 г.). /Ведомости/

- По словам заместителя председателя правления **Газпрома** Валерия Голубева, Правление Компании 2 сентября рассмотрит корректировку инвестпрограммы на 2010 год. Детали, в том числе сумма корректировки не раскрывается, однако, по словам представителя Монополии: «Корректировка всегда предполагает увеличение». Инвестпрограмма 2010 года – 802,4 млрд руб. /Интерфакс/

ЭНЕРГЕТИКА

- Выручка **ОАО «Ленэнерго»** за 1 полугодие текущего года по РСБУ составила 15,896 млрд руб. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка выросла на 34%. Чистая прибыль за отчетный период составила 1,62 млрд руб. против 1,732 млрд руб. за аналогичный период прошлого года. /Finambonds/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Сбербанк России с 5 по 11 августа 2010 года с учетом сделок по рефинансированию выдал кредитов на 57,9 млрд руб., в том числе **СУ-155** на 1,91 млрд руб. /Finambonds/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

M&A активность VimpelCom Ltd. только «слухи»?

Сегодня основные российские СМИ пишут, что агентство Bloomberg, со ссылкой на неназванные источники итальянской «Il Sole 24 Ore», сообщило о возможном подписании в ближайшее время соглашения о намерениях по покупке компанией VimpelCom Ltd («материнская» компания «ВымпелКома» и «Киевстара») 100% третьего итальянского сотового оператора Wind Telecomunicazioni SpA и контрольного пакета Orascom Telecom Holding (OTH), владеющего операторами в Азии и Африке, у египетского мультимиллиардера Нагиба Савириса. Сумма сделки может составить 5 млрд евро, или 6,4 млрд долл. Исходя из этих параметров сделки, господин Савирис может получить 23% VimpelCom Ltd. с денежной доплатой в размере 1,74 млрд долл. Представитель Vimpelcom Ltd. не стал комментировать сообщение «Il Sole 24 Ore», назвав опубликованную информацию «слухами».

Напомним, что на прошлой неделе новость о возможной сделке уже была опровергнута египетской компанией Orascom Telecom, о чем было заявлено египетской биржей, но повторное появление в СМИ данной информации, на наш взгляд, все-таки может указывать на наличие интереса со стороны VimpelCom Ltd к телекоммуникационным активам египетского мультимиллиардера. Исходя из предварительных данных сделки, а также кредитных метрик итальянского и египетского операторов (компании обладают высокой долговой нагрузкой: Чистый долг Wind Telecomunicazioni в 2009 году равнялся 8,541 млрд евро, а у Orascom Telecom – 5,112 млрд долл., при этом соотношение Чистый долг/EBITDA компаний составляло – 4,1х и 2,4х соответственно), новые приобретения могут негативно отразиться на общем состоянии кредитного профиля VimpelCom Ltd. в плане утяжеления долгового бремени компании, которое по итогам 1 квартала 2010 года было незначительным (соотношение Финансовый долг/OIBDA составляло 1,5х). Данный факт, а также необходимость развития приобретенных активов может потребовать от VimpelCom Ltd. дополнительных

финансовых ресурсов. Не исключено, что необходимые денежные средства могут быть отвлечены у дочерних «ВымпелКом» и «Киевстар» в том числе и посредством дивидендов. Поэтому, мы считаем, что сама возможность закрытия сделки по приобретению данных активов несет некий негативный оттенок для российских облигаций «ВымпелКом–Инвест», но является нейтральной до начала каких-либо конкретных действий. В то же время, учитывая сильные результаты российского «ВымпелКома» в последние отчетные даты, у Оператора имеется достаточно надежный финансовый задел прочности в виде сильного операционного денежного потока (3,5 млрд долл. в 2009 году), невысокой долговой нагрузки (соотношение Чистый долг/OIBDA – 1,2x) и комфортного графика погашения долга, только 20,4% которого (или 1,4 млрд долл.) носят краткосрочный характер. Вместе с тем, покупка итальянского и египетского операторов позволит *VimpelCom Ltd.* войти в ранг ведущих мировых игроков по количеству абонентов (порядка 200 млн), что также соответствует стратегическим планам компании по региональной экспансии и наверняка позволит в долгосрочной перспективе получить финансовую синергию от совместного использования инфраструктурных возможностей.

Данная новость более остро была воспринята инвесторами в еврооблигации *ВымпелКома*, которые продолжают дешеветь, начиная с прошлой недели. В то же время локальный рынок пока ее игнорирует. Среди обращающихся бумаг «ВымпелКома», на наш взгляд, интерес могут представлять облигации «ВымпелКома» серий 01 (УТМ 7,65%/956 дн.), которые, в свою очередь, немногим уступают сопоставимому по дюрации выпуску МТС серии 03 (УТР 7,85% годовых/937 дн.).

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

РИТЭЙЛ

- **Группа «Виктория»** закрыла сделку по покупке 100% операционного бизнеса и активов тульской сети «Семейная копилка» (40 магазинов в Туле и Тульской области; выручка в 2009 году – 3,55 млрд руб., EBITDA – 235 млн руб.) у компании «Пауклин Инвестментс Холдинг». Сделка уже одобрена Федеральной антимонопольной службой. Согласно данным газеты Коммерсантъ, сумма сделки не превысила 1,5 млрд руб. /Коммерсантъ/
- **ОАО «Магнит»** выступит поручителем по кредиту дочернего общества ЗАО «Тандер» перед ЗАО «Банк Сосьете Женераль Восток». Кредит в размере 2 млрд руб. предоставлен в форме возобновляемой кредитной линии для пополнения оборотных средств. Дата совершения сделки – 16 августа 2010 год. Кредит предоставлен сроком до 13 августа 2012 года. /Прайм–ТАСС/

ХИМИЯ И ЛПК

- Выручка **ОАО «СИБУР–Холдинг»** по РСБУ выросла в 1 полугодии 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 1,8 раза до 85,290 млрд руб. Валовая прибыль составила за 6 месяцев 2010 года 34,885 млрд руб. против 9,523 млрд руб. годом ранее. Прибыль до налогообложения сложилась в размере 26,661 млрд руб. против убытка в 3,850 млрд руб. в январе–июне 2009 года. Чистая прибыль «СИБУР–Холдинга» составила в 1 полугодии 2010 г 21,625 млрд руб. против чистого убытка в 3,037 млрд руб. годом ранее. /Прайм–ТАСС/

СУБЪЕКТЫ РФ

- **Москва** планирует в 2010 году привлечь бюджетный кредит в размере 1,436 млрд руб. на финансирование строительства и реконструкции автомобильных дорог общего пользования. Соответствующее постановление подписал мэр Москвы Юрий Лужков 10 августа 2010 года. Привлечение заемных средств планируется осуществить на срок до 5 лет по ставке в размере 1/4 ставки рефинансирования ЦБ РФ. Департаменту финансов города Москвы поручено внести предложения по изменению показателей бюджета города Москвы на 2010 год в связи с привлечением бюджетного кредита, а также предусматривать в проектах бюджетов города Москвы на 2011–2015 годы. средства на обслуживание и возврат суммы основного долга по бюджетному кредиту. /Finambonds/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Во вторник, опираясь на достаточно позитивный фон со стороны европейской статистики, начав день с уровня 1,282х, пара EUR/USD неоднократно предпринимала попытки перейти отметку 1,29х, но так и не смогла превысить ее, отступив к концу дня к 1,288х.

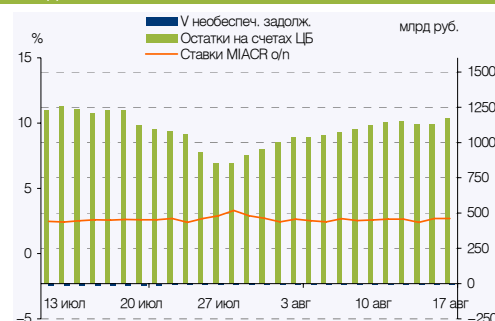
Отметим, что сегодня конъюнктура глобальных рынков отражает спрос инвесторов на рискованные активы, выливающийся в подъем основных фондовых индексов, тем не менее, с утра европейская валюта продолжает постепенно сдавать свои позиции, в ходе азиатской сессии опускаясь ниже 1,284х.

На внутреннем валютном рынке вчерашние торги по корзине проходили в узком диапазоне 34,29–34,37 руб., и к концу дня ее стоимость составила – 34,34 руб., то есть на 4 коп. ниже итогов понедельника. При этом, вследствие ослабления доллара на Forex, по отношению к американской валюте рубль укрепился более заметным образом – его курс снизился с 30,52 до 30,40 руб.

Сегодня с началом торгов рубль выигрывает еще 3 коп. у бивалютного ориентира ЦБ, цена которого снижается до 34,30 руб. По всей вероятности, это может быть обусловлено благоприятной динамикой нефтяных цен, которые сейчас находятся в районе 76 долл. за барр. (Brent). В настоящее время мы полагаем, что рубль может продолжить тенденцию к укреплению, и помимо внешних факторов этому вскоре начнут способствовать внутренние – в преддверии налоговых выплат участники рынка станут снижать активность покупок иностранной валюты.

Тем временем российский денежный рынок, показатель ликвидности которого превышает 1,1 трлн руб., выглядит вполне подготовленным и к наступающим в конце текущей недели обязательствам перед бюджетом и к сегодняшним размещениям ОФЗ на 40 млрд руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
16 авг	уплата страховых взносов во внебюджетные фонды. аукцион РЕПО с ЦБ на 3 месяца.
17 авг	ЦБ проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
18 авг	получение средств с аукциона ЦБ, проведенного 16 августа
19 авг	ЦБ проведет депозитные аукционы на срок 4 недели и 3 мес.
20 авг	уплата НДС

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

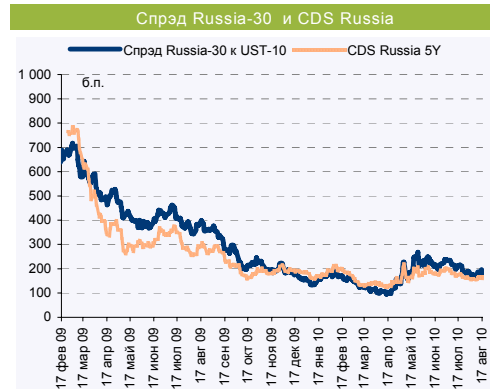
Для мировых торговых площадок вчерашние торги сложились по более комфортному сценарию, чем в предыдущие дни. Для европейского рынка драйвером роста стала макростатистика по ЕС, оказавшаяся лучше прогнозов, в частности по индексу экономических ожиданий, и позволившая ключевым индексам прибавить порядка 1,4% – 1,6%.

В США статистика несколько «подкачала» особенно в части данных по рынку недвижимости, где зафиксированы не только снижение количества новыхстроек и полученных разрешений на строительство в течение июля, но и ощутимая корректировка в худшую сторону июньских данных. Вместе с тем, и американским индексам удалось «вырваться» в зону роста, за что особую благодарность следует принести сегменту промышленного производства, который, вопреки всем текущим сложностям, продолжает набирать обороты, продемонстрировав рост в июле на 1% при ожиданиях 0,5%. Однако и здесь не обошлось без корректировок показателей июня в худшую сторону, хотя и не существенно.

В сегменте госбумаг состоялся первый выкуп обязательств, который ограничился суммой в 2,551 млрд долл. Вероятно, именно столь скромные масштабы покупок стали главным разочарованием для инвесторов, активно скупавших гособязательства в последние дни. В результате, в сегменте UST не обошлось без коррекции. Так, по 10–летним госбумагам доходность переместилась на уровень 2,63% (+7 б.п. к закрытию понедельника). Складывается впечатление, что регулятор предпочитает «дозированные» масштабы выкупа госбумаг у инвесторов, не исключено, что на уровне не существенно выше 2 млрд долл. При этом уже сформировавшийся на текущий момент навес предложения от инвесторов к следующему аукциону, запланированному на завтра (порядка 21 млрд долл.) вполне может стать причиной дальнейшего удешевления treasuries. Ориентируясь на то, что сегодня не ожидается каких–то значимых макроданных, мы полагаем, что рынок остается без направляющих его движение элементов. В этом свете вполне оправданной станет смешанная динамика торгов.

Во вторник российские еврооблигации выглядели более уверенно, чем в первый рабочий день текущей недели. Безусловно, поддержка относительно комфортного внешнего фона обеспечила бондам возможность для восстановления ценового роста после консолидации. Russia-30 начинали «гэпом» котировок к 118,25%, а затем в течение дня благополучно продвинулись к 118,625%. Напомним, что пока данный уровень сохраняет статус рекордного максимума и соответствует доходности 4,42% годовых. При этом не стоит исключать, что при отсутствии очевидных сигналов суверенные российские евробонды могут вполне продолжить свой ценовой рост. Однако, как мы уже неоднократно отмечали ранее, главной «помехой» для этого является преобладающий спекулятивный настрой участников, заинтересованных в фиксации заработанной прибыли.

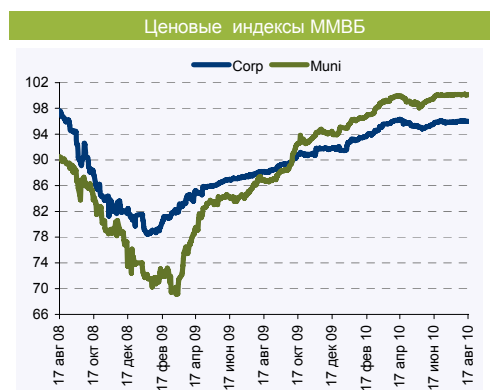
В корпоративном секторе также была замечена активизация покупателей – подешевевшие в предыдущие дни выпуски вновь оказались на волне



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

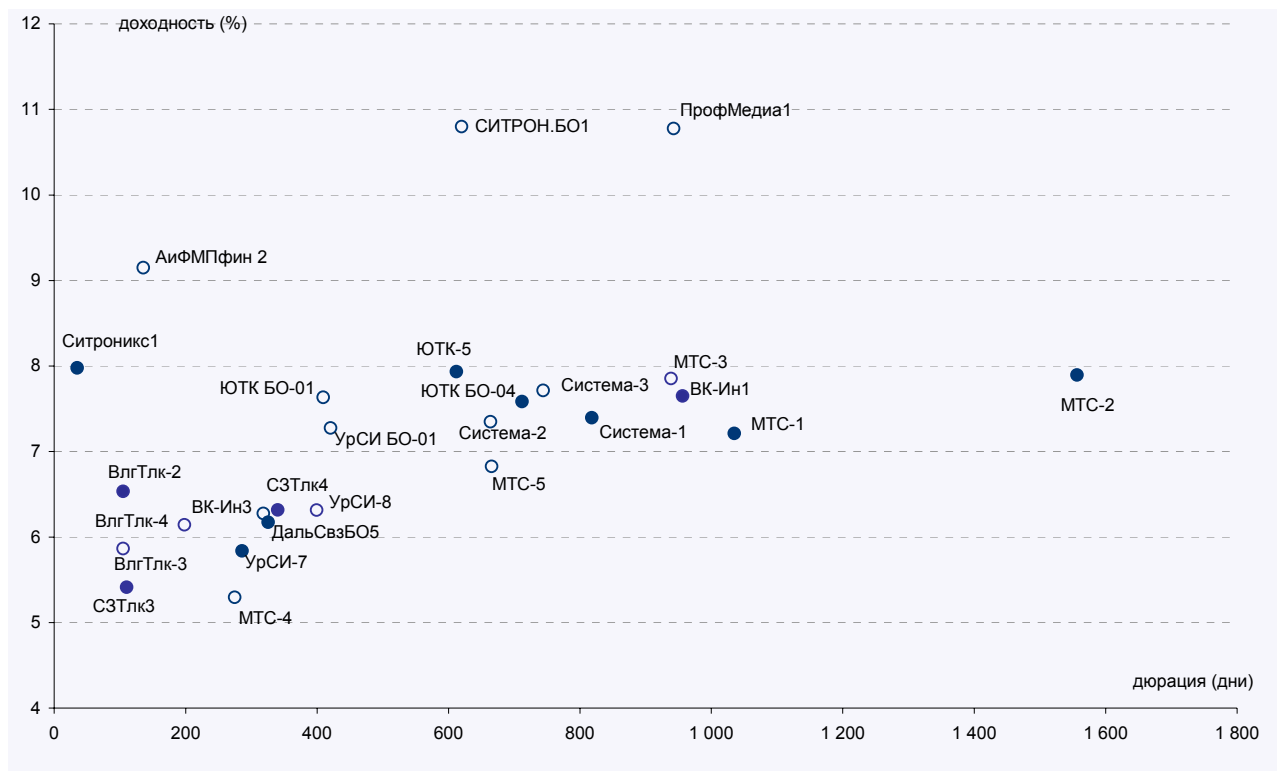
спроса. В среднем по бумагам Газпрома, ТНК–BP, ВЭБа, Сбербанка, МТС, Евраз, Альфа–Банка и ЛУКОЙЛа, на которые приходилась основная часть заявок на покупку, ценовой рост составлял от 0,5% до 1%. На общем фоне выделялась кривая ВымпелКома, где продолжались продажи на опасениях, что Компания все же не оставляет идей по покупке нового актива оценочной стоимостью более 6 млрд долл. В результате, по итогам дня котировки евробондов оператора связи снизились на 25 – 50 б.п.

Рублевый сегмент во вторник был сконцентрирован на решении индивидуальных хлопот по оптимизации портфелей. В значительной части проходивших сделок движений в котировках не наблюдалось. Среди тех бумаг, где наиболее настойчивыми были действия по фиксации отметим выпуски: ВК–Инвест, МТС, Системы, Башнефти, Евраз, ВБД–ПП. Отрицательная переоценка не представляется угрожающе глубокой, однако факт остается фактом – по итогам торгов снижение котировок варьировалось в диапазоне 10 – 40 б.п. Безоговорочным лидером дня по оборотам вчера стал выпуск Норникеля, где дневной оборот немного «не дотянул» до 3 млрд руб. при этом сформировавшуюся по итогам дня отрицательную динамику средневзвешенной цены бумаг мы считаем признаком более высокой инициативы продавцов бумаг, нежели покупателей. Отметим, что вчерашние торги только упрочили котировки выпуска Норникеля ниже номинала, по итогам дня средневзвешенная доходность бумаг находилась на уровне 7,17% годовых, что фактически исключает наличие какой–либо премии к сопоставимым по дюрации выпускам «первого» эшелона.

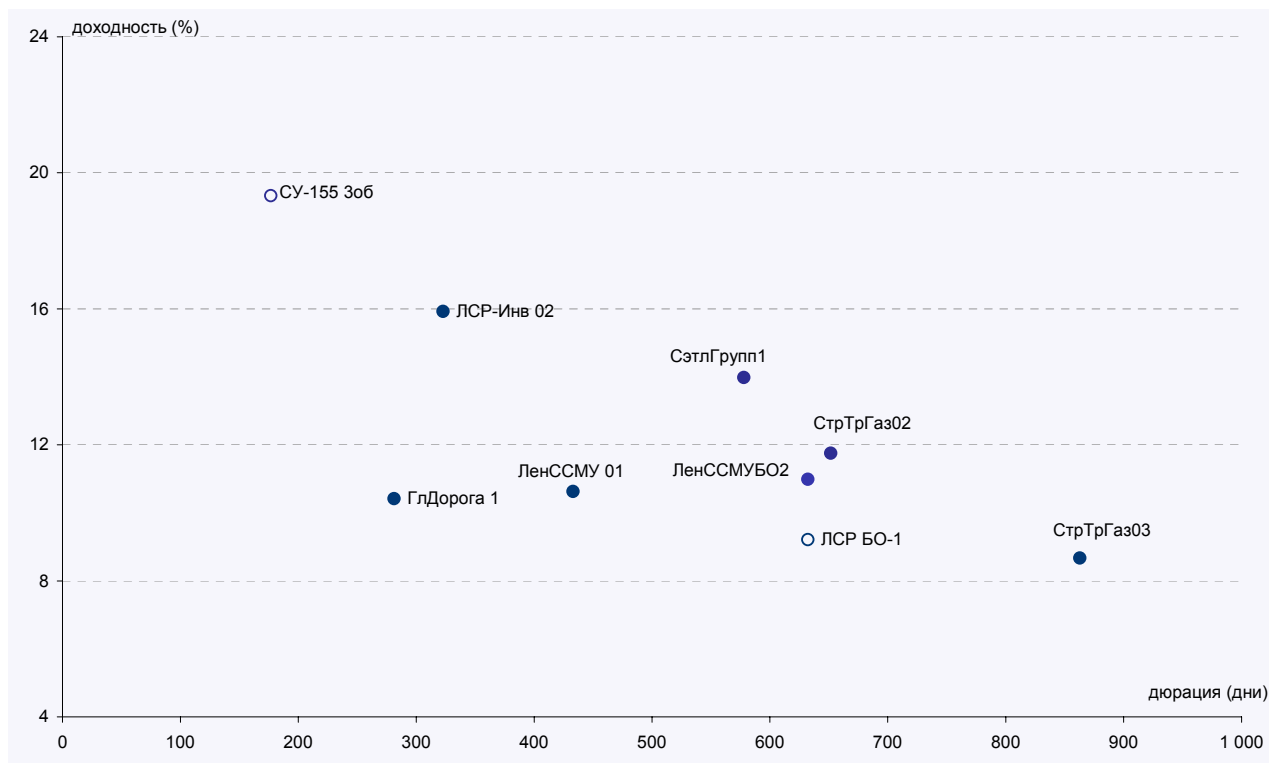
В сегменте ОФЗ вчера был полный «штиль», заметных движений в котировках, особенно в тех, по которым сегодня будет проходить доразмещение, зафиксировано не было. Мы уже отмечали ранее, что для выполнения плана по размещениям Минфину все же следует принимать во внимание требования участников рынка по премии, в противном случае надеяться на успех не стоит. По нашим оценкам, доходности, которые смогли бы воодушевить инвесторов на покупки в размещаемых сегодня сериях 25071 и 25073 находятся в диапазонах 6,95% – 7,05% годовых по более длинной серии 25071 и 5,9% – 6,0% по выпуску 25073. Однако и при обеспечении подобных условий, которые вполне можно назвать комфортными, ажиотажного спроса мы не ждем. Нестабильность текущей ситуации, в частности, отсутствие четкой уверенности в том, что главный драйвер оптимизма для российского рынка – сырьевой сегмент находится в области действия позитивного тренда, заставляет участников рынка придерживаться довольно консервативной стратегии при формировании портфелей.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
16 авг	ТГК-9	7 000
17 авг	ТрансФинМ БО-1	1 250
17 авг	ТрансФинМ БО-3	500
18 авг	ОФЗ 25071	20 000
18 авг	ОФЗ 25073	20 000
19 авг	ОБР 14	5 000
20 авг	Медведь -Финанс БО1	1 000

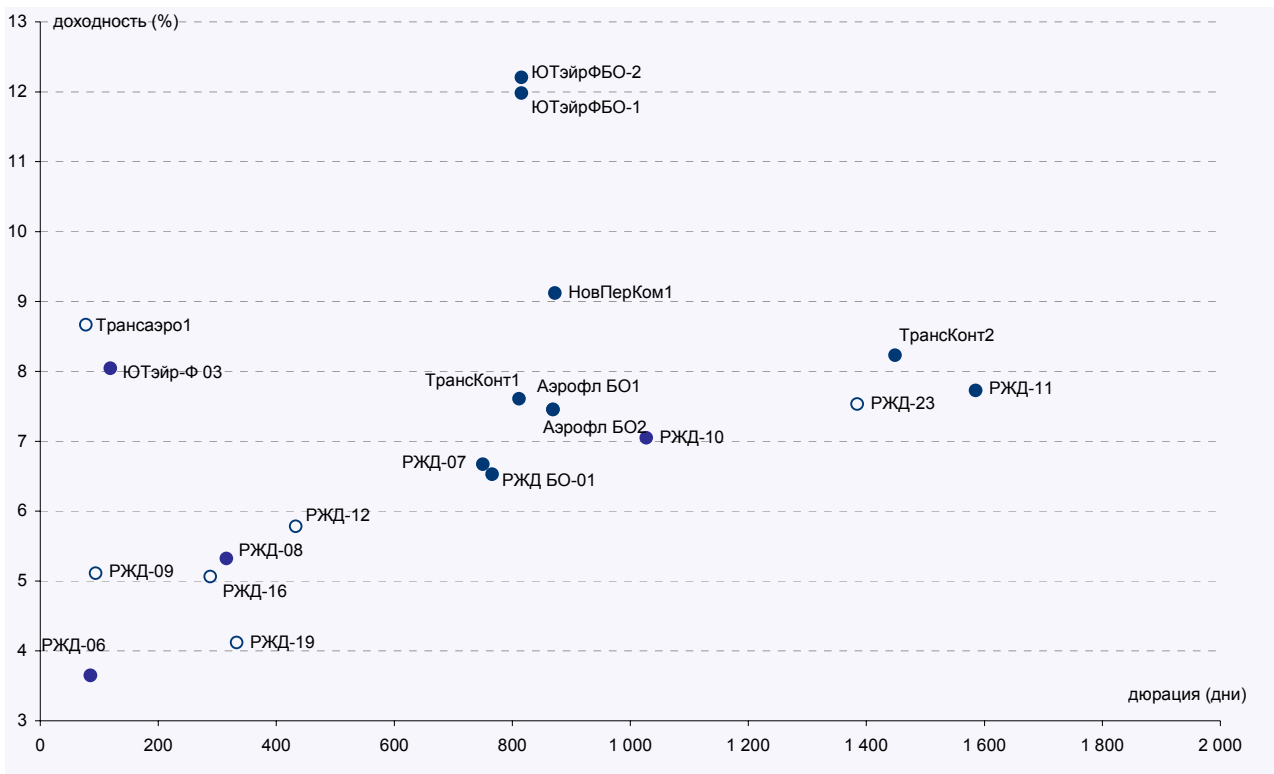
Телекоммуникации и медиа



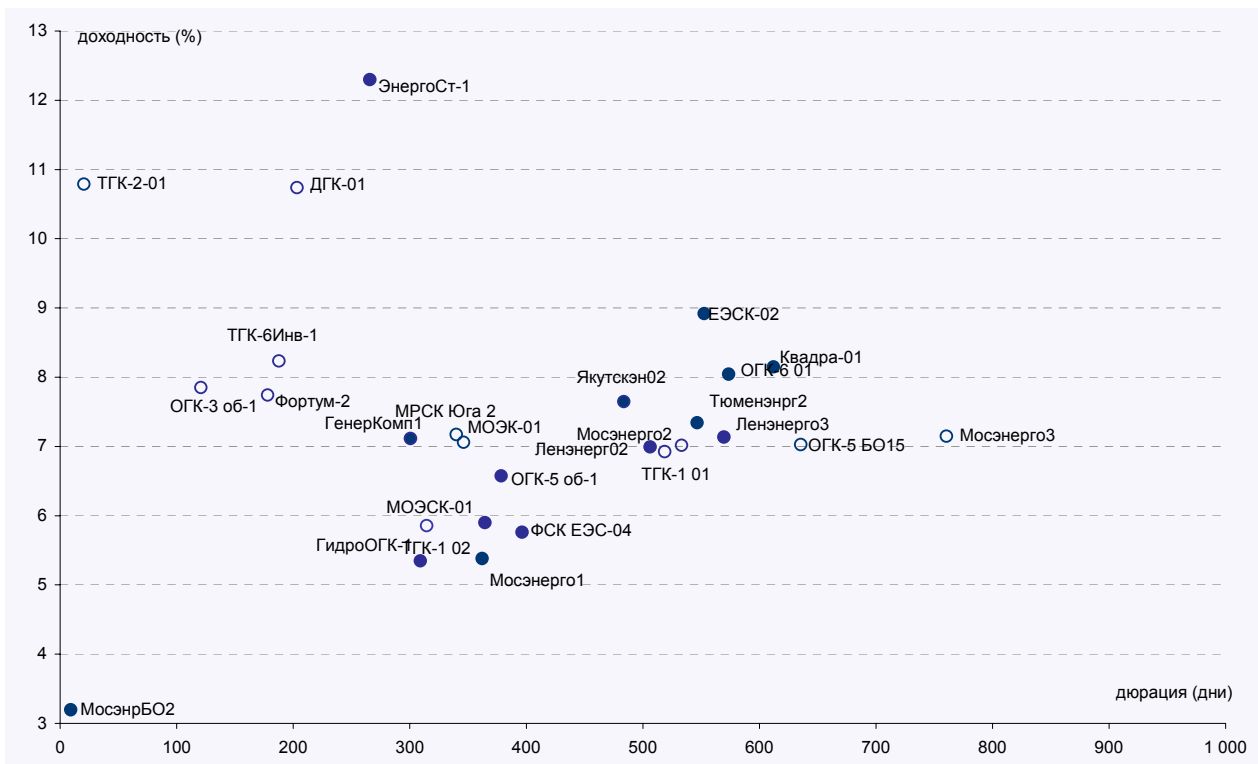
Строительство, девелопмент и стройматериалы



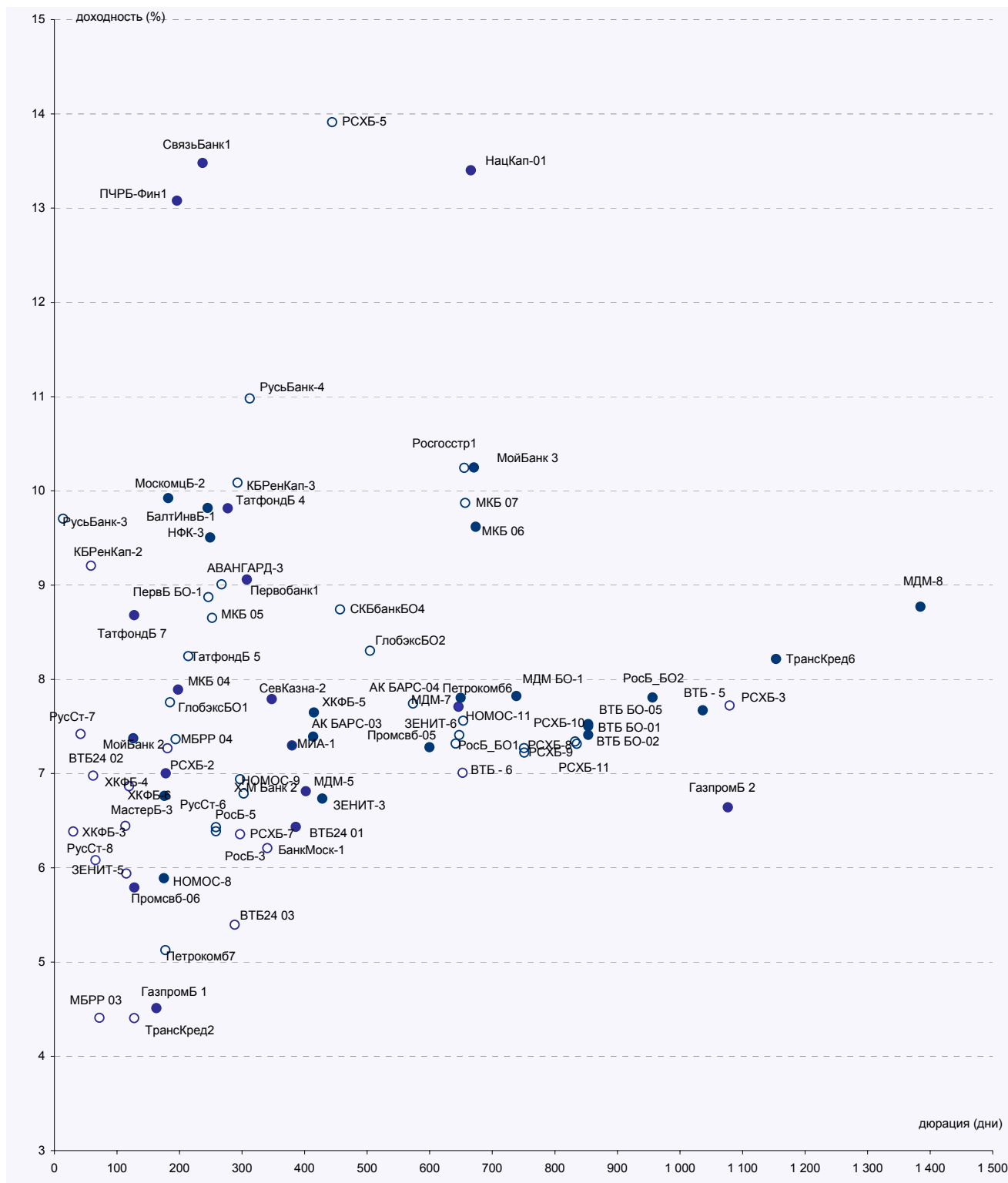
Транспорт



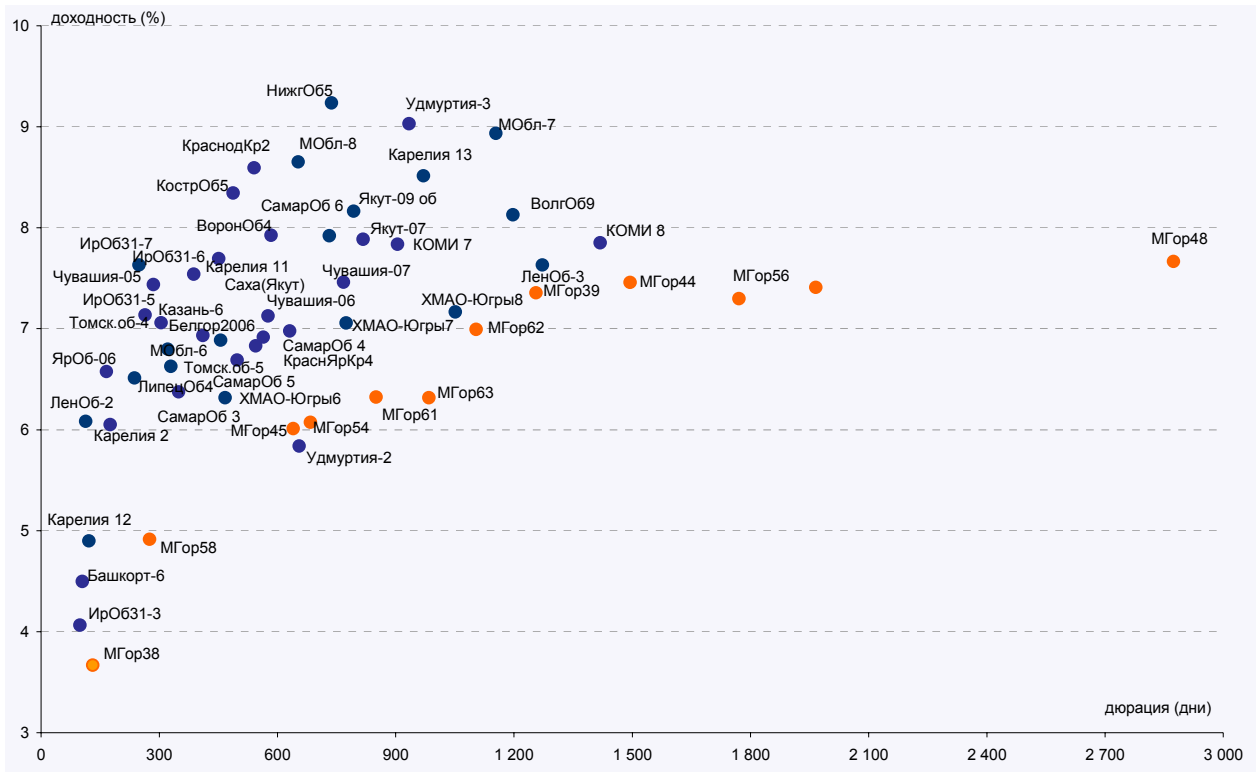
Энергетика



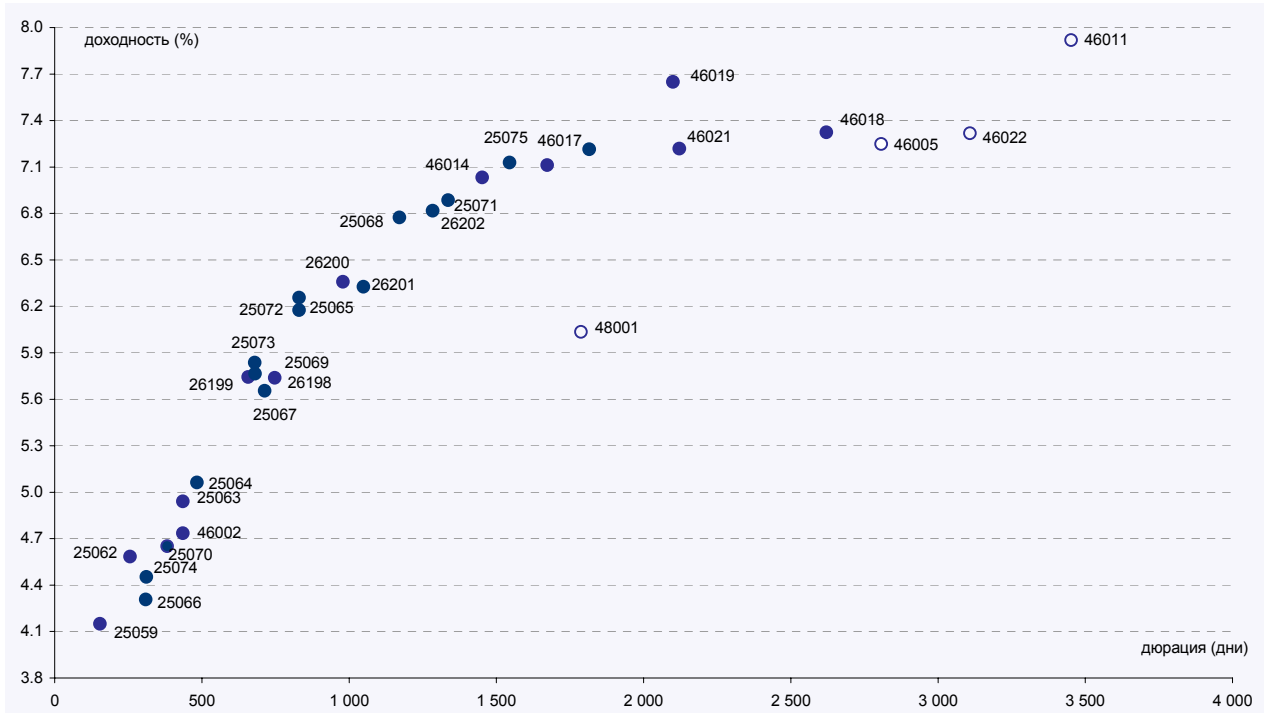
Финансовый сектор



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
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	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.