

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

20 января 2010 года

## Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: **Нижне-Ленское-Инвест**.
- «Стабильный» прогноз для «**ВымпелКома**» от S&P.
- **ТрансКредитБанк** – присоединение без особых изменений.
- ГСС – допэмиссия акций.
- **ТМК**: итоги 4 квартала ориентируют на дальнейшее восстановление спроса.
- **ВЭБ, ФСК, ТГК-1, РЖД, МегаФон, ВымпелКом**.

## Денежный рынок.....стр 7

- Рубль растет, несмотря на укрепление доллара на Forex.
- ВЭБ готовится провести аукцион по размещению на банковских депозитах пенсионных средств.

## Долговые рынки .....стр 8

- Внешние рынки вчера были настроены оптимистично, сегодня ждут новых банковских отчетов и американской статистики.
- Российские еврооблигации: анонс нового предложения ТНК-ВР спровоцировал продажи, «против рынка» только банковские бонды.
- Рублевые облигации: «перетасовка» в ОФЗ перед сегодняшним аукционом. Покупателей не смущают высокие цены.

## Панорама рублевого сегмента.....стр 10

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.69%	2	-15
Russia-30	5.26%	1	-13
ОФЗ 25068	7.66%	-4	-59
ОФЗ 25065	7.33%	0	-52
Газпрнефт4	8.06%	-3	-88
РЖД-9	7.05%	1	15
АИЖК-8	9.66%	-29	-106
ВТБ - 5	7.58%	-8	17
РоссельхБ-6	8.22%	-2	-40
МосОбл-8	12.94%	62	216
Мгорб2	8.56%	-25	-61

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	92.96%	16	145
iTRAXX XOVER S12 5Y	409.65	1	-23
CDX HY 5Y	507.87	-6	-10

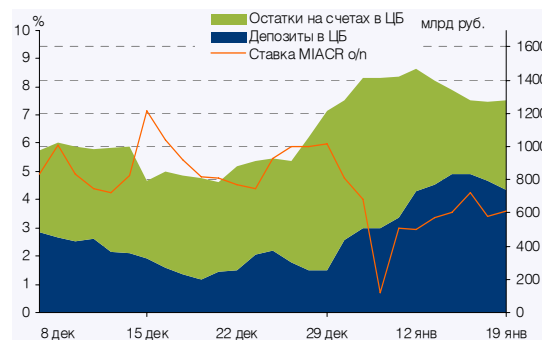
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 484.03	0.3%	8.3%
RTS	1 580.67	0.0%	9.4%
S&P 500	1 150.23	1.2%	3.2%
DAX	5 976.48	1.0%	0.3%
NIKKEI	10 764.90	-0.8%	2.1%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	76.55	1.3%	0.0%
Нефть WTI	79.02	1.3%	-0.4%
Золото	1 138.20	0.4%	3.8%
Никель LME 3 M	19 215.00	1.7%	3.7%

Источник: Bloomberg, ММВБ

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

### Дефолты и реструктуризации

- ООО «Нижне-Ленское-Инвест» не исполнило обязательство по выплате купонного дохода за 3 купонный период по облигациям серии 03 на сумму 53,753 млн руб. Согласно сообщению Компании, обязательство не было исполнено в связи с отсутствием достаточного объема денежных средств на момент исполнения обязательства. Эмитент обязуется исполнить обязательство в срок до 26 января 2010 года. /Прайм-ТАСС/

### Купоны, оферты, размещения и погашения

- Облигации АИЖК серии А12, А13, А14 и А15 включены в котировальный список ММВБ «А» 1 уровня.
- ОАО «ТрансКредитБанк» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 03 по требованию их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 0,27% выпуска на сумму 13,5 млн руб. (включая НКД).
- ООО «ТрансТехСервис» сменило агента по приобретению облигаций серии 01: новым агентом назначено ООО ИФК «Каминцентр».
- Процентная ставка 4 купона по облигациям ОАО «ИПОТЕЧНОЕ АГЕНТСТВО РТ» серии 01 установлена в размере 17% годовых, что соответствует купонному доходу 74,79 руб. на одну ценную бумагу.
- Ставка 4 купона по облигациям ООО «ПЕНОПЛЭКС Финанс» серии 02 определена в размере 0% годовых, Ставка 5–8 купонов равна ставке 4 купона. Напомним, что 28 января Эмитенту предстоит пройти оферту по данному выпуску (объем 2,5 млрд руб.).
- Размещение биржевых облигаций ОАО «Банк «Санкт-Петербург»» объемом 5 млрд руб. планируется провести в 1 полугодии 2010 года. Средства от размещения будут направлены на финансирование текущей банковской деятельности. /Прайм-ТАСС/

### Рейтинги и прогнозы

«Стабильный» прогноз для «ВымпелКома» от S&P.

Вчера агентство Standard&Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам ОАО «ВымпелКом» с «Негативного» на «Стабильный». В то же время были подтверждены долгосрочные кредитные рейтинги Оператора, связанных с ним компаний, а также выпусков их облигаций — на уровне «BB+». Эксперты S&P пояснили данное рейтинговое действие «улучшением показателей ликвидности Компании за последний год, а также высокими операционными показателями, генерированием значительного денежного потока и взвешенным финансовым менеджментом».

*На наш взгляд, рейтинговые действия S&P были вполне ожидаемы, поскольку за 9 месяцев 2009 года «ВымпелКому» действительно удалось серьезным образом продвинуться в управлении своей ликвидностью и долгом. Несмотря на кризис, Оператор сохранил способность генерировать значительный операционный денежный поток – 88,998 млрд руб., который вместе с накопленными денежными средствами в размере 75,9 млрд руб. создает достаточный запас прочности Компании, с лихвой перекрывающий краткосрочный долг в размере 74,5 млрд руб., а также затраты, связанные с реализацией инвестиционной программы Оператора (до 10–12% от выручки 2009 года). При этом общий долг «ВымпелКома» по итогам 9 месяцев сократился на 2,1 % относительно начала года до 242,8 млрд руб., а уровень долговой нагрузки Компании, по нашим оценкам, снизился с 2,06х на начало 2009 года до 1,82х на конец сентября по соотношению Финансовый долг/OIBDA.*

Учитывая все выше перечисленное, мы считаем, что в краткосрочной перспективе у Оператора не возникнет трудностей с обслуживанием долга.

Александр Полютов  
polyutov\_av@nomos.ru

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Чистая прибыль **ВЭБа** по РСБУ за 2009 год выросла на 74% до 22,8 млрд руб. против 13,1 млрд руб. годом ранее. Чистый убыток ВЭБа в 4 квартале 2009 года составил 1,9 млрд руб. против чистой прибыли в 18,9 млрд руб. в 3 квартале. /Прайм-ТАСС/
- **ВЭБ** проведет 22 января 2010 года аукцион по размещению средств пенсионных накоплений на депозиты в кредитных организациях сроком на 73 дня. Максимальный размер средств, размещаемых в кредитных организациях, составит 20 млрд руб. Минимальная процентная ставка установлена на уровне 6% годовых. Минимальной объем одной заявки – 100 млн руб.

### ТрансКредитБанк – присоединение без особых изменений.

Банк России зарегистрировал отчет об итогах выпуска акций **ОАО «ТрансКредитБанк»** номинальным объемом 28,3 млн руб. Размещение ценных бумаг осуществлено посредством конвертации в акции ОАО «ТрансКредитБанк» акций присоединяемых к нему четырех дочерних кредитных организаций: ОАО «МеТраКомБанк» (г. Ростов-на-Дону), ОАО «Супербанк» (г. Благовещенск), ОАО «Читапромстройбанк» (г. Чита) и ОАО Банк «Юго-Восток» (г. Воронеж).

По данным на 1 октября активы присоединяемых банков составляли порядка 6% активов ТКБ и все они по итогам 9 месяцев 2009 года показали положительный финансовый результат. На наш взгляд, их присоединение не окажет существенного влияния на деятельность Банка.

Показатели деятельности дочерних банков ТКБ по итогам первых 9 месяцев 2009 года, тыс. руб.									
Организация	Основной регион деятельности	Активы			Собственный капитал			Нераспределенная	
		текущ. знач.	изм.* %	№	текущ. знач.	изм.%	№	текущ. знач.	№
Метракомбанк	Ростовск область	4 149 483	-6.4	308	463 600	11.8	410	49 474	206
Юго-Восток МАБ	Воронежск область	2 898 108	3.5	372	243 353	10.4	610	22 991	323
Читапромстройбанк	Забайкал Край	5 017 882	3.5	279	471 477	18.3	407	73 008	157
Супербанк	Амурск область	1 251 841	7.7	575	143 836	1.6	779	4 774	630
ТрансКредитБанк**	Россия	237 946 623	1.38	14	16 761 160	9.72	27	2 606 925	8

\* изменение указано к началу года

\*\* по данным ИА Финмаркет

Кроме того, обращаем внимание, что прямая доля РЖД в уставном капитале в результате допэмиссии сократилась с 55,07% до 54,39%. Однако данное изменение также не понесет за собой негативных изменений, поскольку контроль за деятельностью Банка остается за госмонополией.

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ЭНЕРГЕТИКА

- **ОАО «ФСК ЕЭС»** планирует в 3 квартале 2011 года завершить реконструкцию подстанции 500 кВ Центральная (Краснодарский край). Сумма инвестиций ФСК в техническое перевооружение энергообъекта составит 5 млрд руб. /Прайм–ТАСС/
- Гендиректор **ОАО «ТГК–1»** Борис Вайнзихер сообщил, что Компания в 2009 году, по предварительным данным, получила чистую прибыль по РСБУ в размере около 3 млрд руб. против 231,356 млн руб. в 2008 году. Предварительный размер выручки ТГК–1 составляет 37–38 млрд руб. против 31,127 млрд руб. годом ранее. Б. Вайнзихер отметил, что на рост финансовых показателей Компании в 2009 году повлияло, в первую очередь, отставание роста цен на газ от роста тарифов на электроэнергию. Кроме того, ТГК–1 в прошлом году увеличило объем выработки электроэнергии гидроэлектростанциями, что в условиях увеличения водности привело к росту выручки. По состоянию на конец 2009 года чистый долг Компании, включая облигационные займы, составил 15,5 млрд руб.

В 2010 году Компания планирует чистую прибыль по РСБУ в размере около 1,5 млрд руб., выручка прогнозируется в размере порядка 40 млрд руб. Сокращение чистой прибыли в 2010 году относительно 2009 года ожидается по причине прогнозируемого снижения уровня водности рек и, соответственно, возможным уменьшением объема выработки электроэнергии гидроэлектростанциями Компании. ТГК–1 планирует инвестиционную программу на 2010 год в размере 15,982 млрд руб. против 19 млрд руб. в 2009 году. Б. Вайнзихер пояснил, что средства пойдут на ввод в эксплуатацию энергоблока Первомайской ТЭЦ мощностью 180 МВт, а также энергоблока Южной ТЭЦ мощностью 450 МВт. Прирост дополнительной мощности в результате реализации инвестпрограммы 2010 г составит 636 МВт против около 109 МВт в 2009 году. Гендиректор ТГК–1 отметил, что источниками финансирования инвестпрограммы 2010 года будут собственные средства в размере около 6 млрд руб. и кредитные ресурсы. Также не исключена возможность выпуска облигаций. /Прайм–ТАСС/

## МАШИНОСТРОЕНИЕ

## ГСС – допэмиссия акций.

ЗАО «Гражданские самолеты Сухого» (ГСС) разместило 100% акций допэмиссии номинальным объемом 2,047 млрд руб. В ходе размещения было привлечено 72,80 млн долл. Допэмиссия была разделена между нынешними акционерами ГСС пропорционально имеющимся долям. Напомним, что ОАО «Компания «Сухой» принадлежит 75 – 1 акция ГСС, World's Wing («дочка» итальянской Alenia Aeronautica) – 25+1 акция.

*Таким образом, государство очередной раз подтвердило свою готовность поддерживать Компанию, которая должна вывести российское пассажирское авиастроение на качественно новый уровень. При этом факт очередного переноса сроков начала эксплуатации воздушных судов с конца 2009 года на середину текущего года мало смущает инвесторов именно благодаря активному госучастию в судьбе Компании. Поддержку единственному облигационному займу ГСС оказывает вхождение бумаги в список прямого РЕПО с ЦБ с минимальным дисконтом (15% на срок до 6 дней, аналогичный у МГТС, СЗТ, ОГК–5) и наличие международных рейтингов: в августе 2009 года Fitch подтвердил свои оценки на уровне BB / «Негативный». В результате, оборот бумаг за последний месяц, несмотря на продолжительные праздники, составил 1,4 млрд руб. (объем займа 5 млрд руб.), доходность – 11% (дюрация 235 дн.). По сравнению с бумагами с госучастием из других секторов (банковского, энергетики или телекоммуникации) предложение выглядит довольно привлекательным с учетом растущего рынка и уходом в прошлое неприятных прецедентов, когда госучастие не являлось гарантом исполнения обязательств эмитентом.*

Елена Федоткова  
fedotkova\_ev@nomos.ru

## ТРАНСПОРТ

- **ОАО «РЖД»** в 2010 году направит 71,8 млрд руб. на строительство инфраструктурных объектов Зимней Олимпиады 2014 года в Сочи. Финансирование будет осуществлено в том числе за счет планируемой доэмиссии акций на 60 млрд руб. – решение было принято 31 декабря 2009 года единственным акционером – РФ в лице Правительства РФ. /Finambonds/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Первый заместитель директора столичного филиала **«МегаФона»** Игорь Акулинин сообщил, что объем инвестиций Оператора в развертывание мобильной связи в московском метрополитене в 2003–2009 годы составил около 1 млрд руб. На сегодняшний день Компания обеспечила радиопокрытие мобильной сети 2G почти на всех действующих подземных станциях московского метро (177 из 180 станций), переходах и ряде тоннелей. В 1 квартале 2010 года «МегаФон» планирует построить базовые станции на 3-х новых станциях, открытых в конце 2009 года. Следующим этапом проекта станет развертывание в метрополитене сети 3G. /Прайм–ТАСС/
- Компания **VimpelCom Ltd** направила в ФСФР оферту на приобретение обыкновенных и привилегированных акций **ОАО «ВымпелКом»**. Офертой предусмотрено приобретение 51,281 млн штук обыкновенных и 6,427 млн привилегированных акций Оператора. Напомним, согласно российскому законодательству, планируемая сделка должна быть одобрена правительственной комиссией по иностранным инвестициям. /Прайм–ТАСС/

## МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

**ТМК: итоги 4 квартала ориентируют на дальнейшее восстановление спроса.**

Вчера ТМК опубликовала операционные итоги за 4 квартал и 2009 год. Кроме того, Компания представила управленческие данные по долговой нагрузке на конец года.

Результаты деятельности ТМК в 4 квартале можно оценить достаточно позитивно. Объем продаж в этом периоде относительно предыдущего квартала вырос на 22%, составив 874 тыс. тонн. При этом реализация в наиболее рентабельном сегменте труб OCTG продажи увеличились на 42% до 322 тыс. тонн. Прирост, главным образом, обусловлен восстановлением спроса со стороны нефтегазовых компаний, в свою очередь связанного с активизацией буровых работ и реализацией ряда магистральных трубопроводов Газпромом (Сахалин–Хабаровск–Владивосток и Починки–Грязовец) и Транснефтью (ВСТО–2 и БТС–2). Рыночная доля Компании в сегменте OCTG в минувшем году выросла с 9% до 69%.

По итогам всего 2009 года объем реализации трубной продукции сократился на 13% до 2,79 тыс. тонн. В то время как в первом полугодии совокупный объем продаж отставал от прошлогодних показателей на 19,7%.

Конкретных данных по динамике цен на трубную продукцию Компания не привела, отметив, что после значительного снижения в 1 полугодии во второй половине 2009 года цены оставались стабильными, а по ряду регионов деятельности отмечается их некоторое восстановление.

На следующий год ТМК строит положительные прогнозы, основанные на оценках роста реализации инвестиционных программ и капиталовложений стратегических партнеров на 15–20%.

В течение прошлого года ТМК активно осуществляла рефинансирование своей задолженности, привлекая долгосрочное финансирование от государственных банков. В результате, на конец 2009 года общий долг

составил 3,729 млрд долл., из которых 1,24 млрд долл. приходится на краткосрочные обязательства, в том числе, кредит от ВТБ на 750 млн долл., предусматривающий возможность пролонгации до 5 лет.

Подводя итог вышесказанному, отметим, что текущий кредитный профиль, отражающий невысокие риски рефинансирования, выглядит вполне устойчивым. В последующем он будет поддерживаться сохраняющимся восстановлением спроса со стороны нефтегазовой промышленности. При этом, благодаря проведенной в 2008–2009 годах модернизации мощностей, ТМК получит дополнительные конкурентные преимущества.

Выпуск еврооблигаций ТМК–11 (YTM ~6,6%) не отличается высокой ликвидностью и выглядит не слишком интересно для покупки. В то же время, в случае, если ТМК решит приступить к размещению анонсированных 4 выпусков биржевых облигаций на сумму 30 млрд руб., исходя из устойчивого профиля Эмитента и благоприятной конъюнктуры, бумаги, наверняка, найдут своего покупателя на первичном рынке.

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

На валютном рынке вторник начинался довольно неплохо для рублевого курса: с началом торгов стоимость корзины понизилась примерно на 10 коп., опустившись до 35,30 руб. Однако после полудня вслед за резким укреплением доллара на forex на фоне публикации индекса экономических настроений (от ZEW), а также локальной коррекции нефтяных цен, поведение российских участников резко изменилось, и курс бивалютного ориентира поднялся до 35,50 руб. К концу дня обстановка на рынке несколько разрядилась, и корзина вернулась на уровень начала дня, закрывшись на отметке 35,38 руб. Причем укрепление рубля к корзине в конце торгов было, главным образом, обусловлено ослаблением евро, в то время как курс доллара по итогам дня вырос с 29,56 до 29,65 руб.

Стоит отметить, что активность участников в течение практически всего дня оставалась на высоком уровне, а общий объем сделок по инструментам «рубль–доллар» в секции «tomorrow» составил 3,9 млрд долл. против 1,7 млрд долл. в понедельник.

Обозначим, что помимо влияния внешних факторов, мы бы не стали полностью исключать вероятность присутствия на вчерашних торгах регулятора, интервенции (в данном случае покупки валюты) которого могли задать первоначальный толчок для ослабления курса национальной валюты. Впрочем, оценивать объем его возможных «манипуляций» мы пока не беремся.

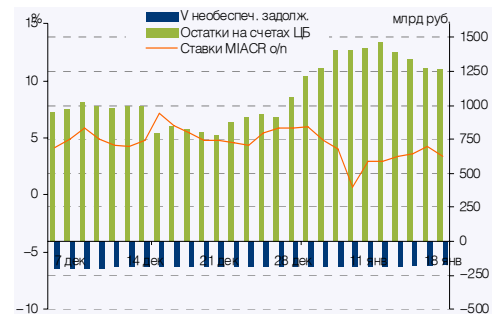
Накануне в ходе азиатской сессии доллар сделал новый рывок, укрепившись против большинства конкурентов, в частности пара EUR/USD опустилась с 1,43х до 1,42х. Тем не менее, с сегодняшним открытием российского рынка участники пока не спешат с активными покупками иностранной валюты – котировки меняются разнонаправленно: доллар растет, а евро слабеет, в целом же курс бивалютного ориентира снижается к уровню 35,30 руб.

Для денежно–кредитного рынка вторник не сильно отличался от предыдущего дня. Ставки на межбанке и по сделкам валютный своп находились на комфортном для привлечения уровне, не выходя за рамки диапазона 2,5–4%.

За минувший день величина общего показателя банковской ликвидности выросла с 1,27 трлн до 1,28 трлн руб. При этом остатки на корсчетах в ЦБ увеличились на 59,9 млрд, а депозиты, напротив, сократились на 51,4 млрд руб. Операции участников по аккумуляции денежных средств на корсчетах выглядят вполне логично в свете наступающего периода налоговых выплат, а также завтрашнего аукциона ОБР.

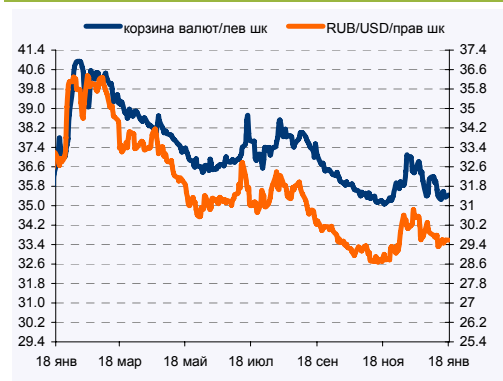
Вчера ВЭБ объявил о том, что проведет 22 января аукцион по размещению средств пенсионных накоплений на банковские депозиты. Срок размещения составит 73 дня, минимальная ставка – 6%. На наш взгляд, в отличие от беззалоговых аукционов ЦБ, ресурсы ВЭБа предлагаются на вполне рыночных условиях, и поэтому, вероятно, будут пользоваться достаточно высоким спросом. Стартовая цена аукциона соответствует 3–месячным ставкам Mosprime – 6,05%, тогда как первоначальная ставка на 3–месячных аукционах ЦБ составляет 11,5%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
18 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 6 мес.
19 янв	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком 5 недель. ломбардный аукцион ЦБ на сроки 2 недели, 3 мес.
20 янв	размещение средств с аукционов, проведенных 18 и 19 января уплата 1/3 НДС за 4 кв. погашение ОФЗ на 40,8 млрд руб. размещение ОФЗ на 45 млрд руб. возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 9,51 млрд руб.
21 янв	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца. размещение ОБР на сумму 150 млрд руб.

Источник: Reuters, Банк России

## Долговые рынки

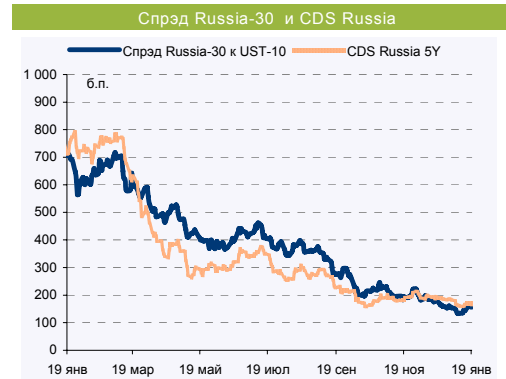
Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Международные торговые площадки торги вторника закончили на позитивной волне, несмотря на то, что в течение дня выходили и весьма разочаровывающие сообщения, ключевыми среди которых обозначим продолжающуюся дискуссию относительно финансового положения Греции и перспектив ее пребывания в Евросоюзе, рекордно высокие показатели инфляции в Великобритании, а также демонстрирующий убытки отчет Citigroup. Вместе с тем, американские фондовые площадки закрылись ростом основных индексов в диапазоне 1,1% – 1,4%. При этом в сегменте казначейских обязательств обошлось без «серьезных потрясений» – доходность 10-летних UST выросла всего на 2 б.п. до 3,69% годовых.

Ожидания корпоративных отчетов и отчетов по банковскому сектору (Bank of America, Wells Fargo, Morgan Stanley) и американской статистики: PPI за декабрь, а также данных по рынку недвижимости, прогнозы, по которым весьма вероятно замедление роста в декабре, являются ключевыми факторами, формирующими настрой инвесторов на сегодня. Сырьевые площадки демонстрируют отрицательную динамику, ориентируясь, в первую очередь, на китайский фондовый рынок, который выглядит весьма слабо (снижение фондовых индексов около 3%).

Для российских еврооблигаций торги вторника не принесли особого позитива. Предпринятая суверенными бумагами Russia-30 попытка задать котировкам на день положительный тренд обеспечила локальный максимум на уровне 113,75%. Однако «задержаться» на этом уровне, не говоря уже о дальнейшем движении вверх, не удалось – неоднородность новостного потока с остальных торговых площадок ограничила привлекательность российских суверенных еврообондов, и вплоть до закрытия котировки Russia-30 оставались в диапазоне 113,375% – 113,625%.

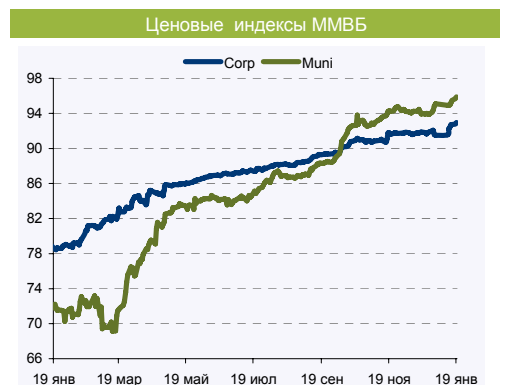
В корпоративных еврооблигациях ключевыми событиями вчерашнего дня стал анонс ТНК-ВР о грядущем road-show по новому выпуску, объем которого не уточняется. Начало встреч с инвесторами намечено на 22 января. Отметим, что после выхода данной новости еврообонды ТНК-ВР потеряли в цене от 0,5% до 1%. Кроме того, первые сигналы о возобновлении первичных размещений, как мы полагаем, стали поводом для фиксации и в других выпусках, в первую очередь тех, кто воспринимается участниками рынка как наиболее возможный «генератор нового предложения». Конечно же, это бумаги Газпрома, отрицательная переоценка которых «потянула» за собой не только выпуски «первого эшелона» – ВТБ, РСХБ, но бумаги Евраз и Северстали, которые еще утром, до выхода новостей о новом предложении, находились в центре спроса. Единственным сегментом, который вчера оставался «в стороне» от преобладающих продаж, можно назвать еврообонды банковского сектора, где, за исключением «blue chips», наблюдался спрос. Так, на фоне покупок в выпусках Ак Барс Банк-12 (УТМ ~ 8,9%) и НОМОС-12 (УТМ 8,3%), возрос интерес участников и к бумагам АльфаБанк-12 (УТМ ~7,3%) и АльфаБанк-13 (УТМ ~8,3%), которые на общем фоне выглядят довольно привлекательно, несколько «отстав» от остальных выпусков с



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

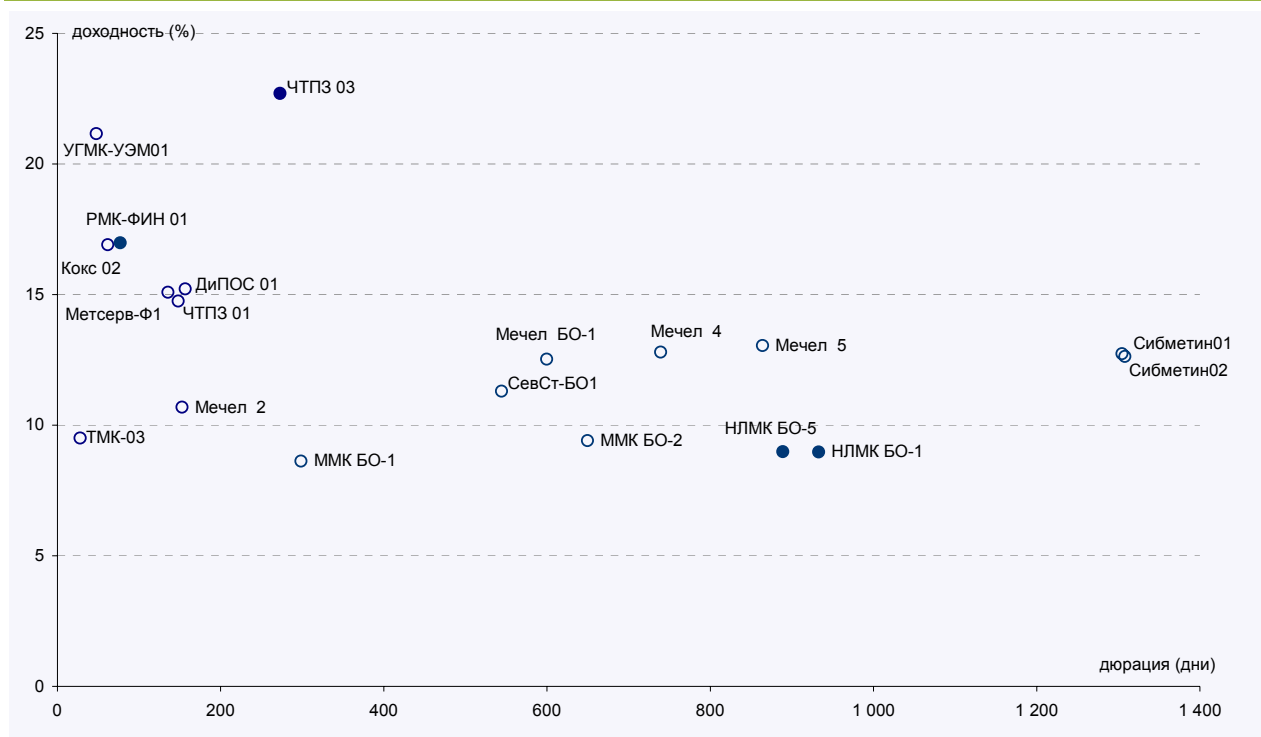
положительной переоценкой. Татфондбанк на уровне 12% годовых определил ставку купона по новому выпуску с погашением в 2012 году, на бумаги которого предлагается обменять ТатфондБанк-10. Таким образом, участие в обмене выглядит довольно привлекательным, обещая премию к воспринимаемым как наиболее близкий аналог бумагам Ак Барс Банка.

Игроки рублевого сегмента, несмотря на отдельные попытки зафиксировать часть позиций, не теряют интереса к наиболее ликвидным выпускам. Так, вчера продолжалась «перетасовка» в ОФЗ, которая, отметим, не сопровождалась серьезными ценовыми колебаниями, но затрагивала довольно широкий спектр бумаг, среди которых выпуски серий 25061, 25063, 26200, 25071, 26202. Помимо этого, уже второй день подряд серьезные обороты наблюдаются в бумагах серий 46018 и 46020, которые довольно долго отсутствовали среди участников торгов. Факт завершения торгового дня пусть и с минимальной, но положительной переоценкой дает основания полагать о преобладающей инициативе покупателей, причем довольно крупных, нежели продавцов.

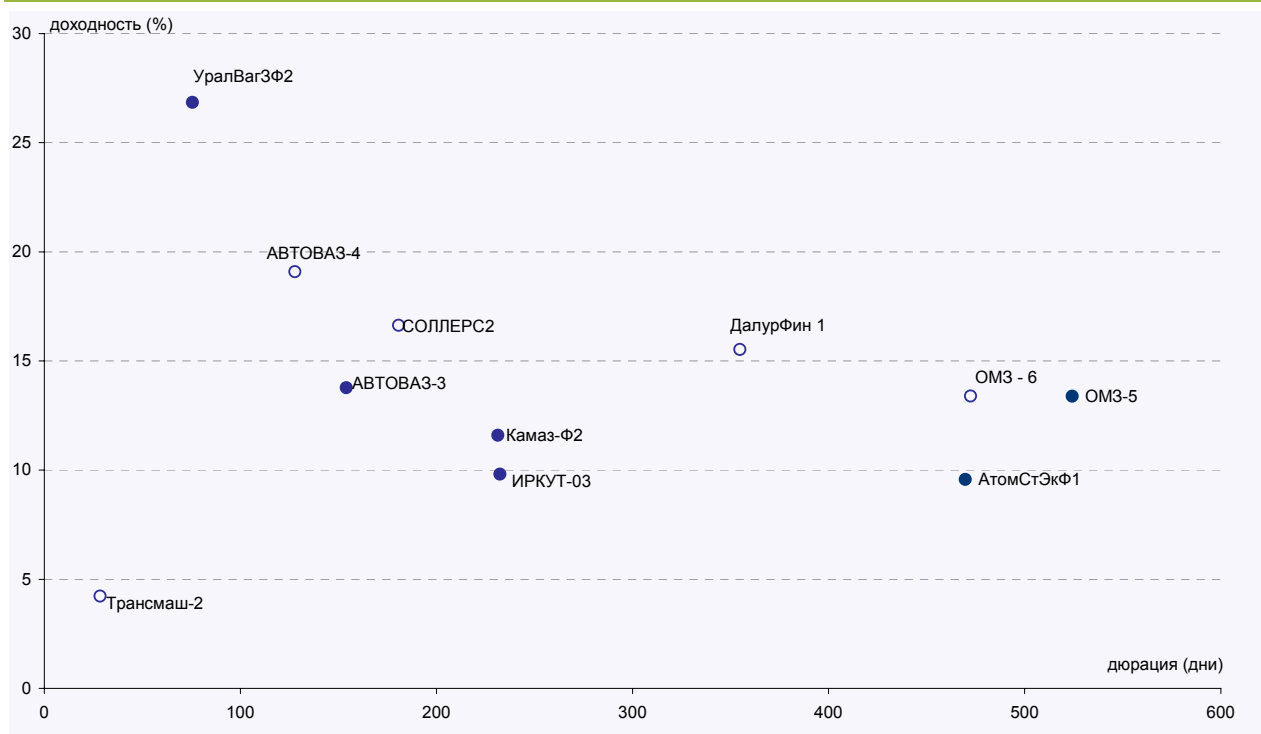
В корпоративных выпусках динамика торгов остается неоднородной, но вчера покупателей было чуть больше, что обеспечило прибавку в цене выпускам ВК-Инвест-3, МТС-4, МТС-5, Система-2, Система-3, НЛМК-БО1, НЛМК-БО5, Мгор-61, Мгор-62, Газпром-11, Газпромнефть-3. Отметим, что за недолгое присутствие на вторичных торгах котировки выпусков Башнефти при малых оборотах смогли подтянуться к 104% от номинала, что обеспечивает им доходность на уровне немногим более 11% годовых. Наиболее заметные продажи коснулись выпусков Северсталь-БО1, Сибметинвест-1 и Сибметинест-2.

Сегодня в центре внимания размещения выпуска ОФЗ серии 25072, при этом в силу того, что новое предложение станет, по сути, замещением «выбывающего» выпуска 25057 весомый переспрос, несмотря на расчеты по НДС, гарантирован. Для корпоративного сегмента результаты аукциона смогут обеспечить приток дополнительного спроса в выпуски первого эшелона в случае больших масштабов неудовлетворенного спроса. При этом не можем не отметить «предусмотрительность» регуляторов, запланировавших на завтра аукцион по ОБР серии 12 на 150 млрд руб., который, очевидно, направлен на стерилизацию избыточной рыночной ликвидности.

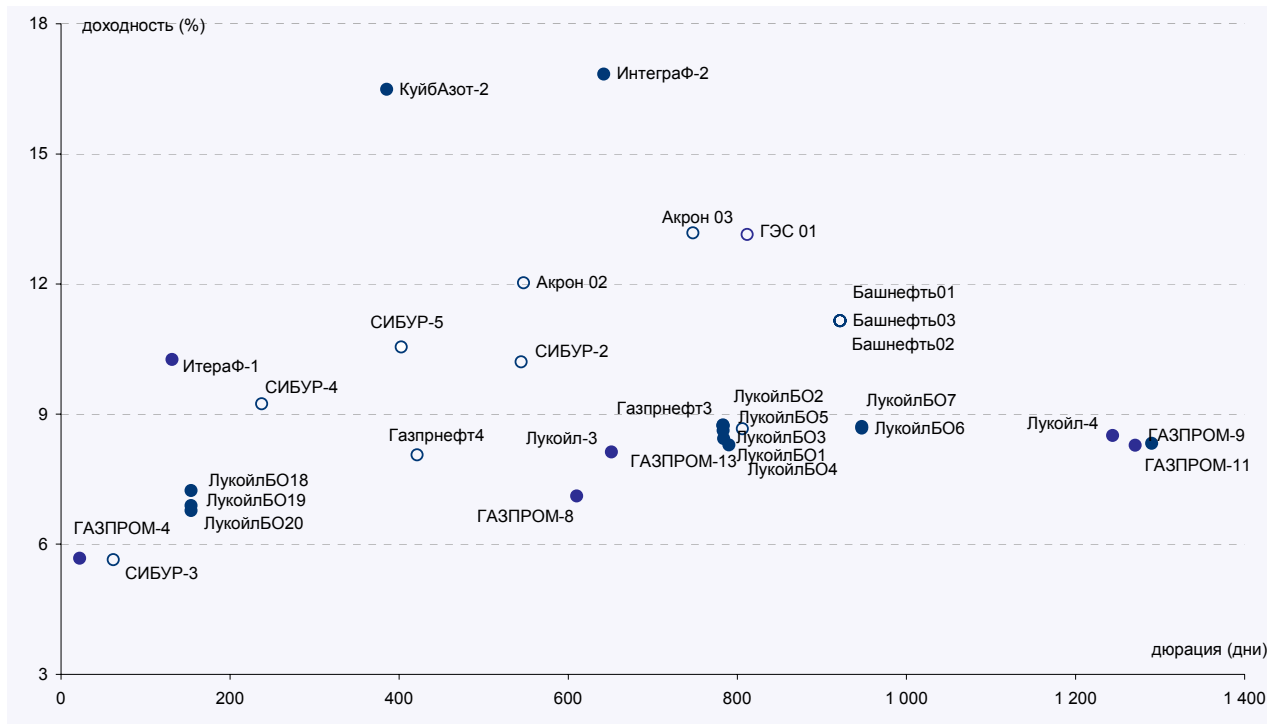
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



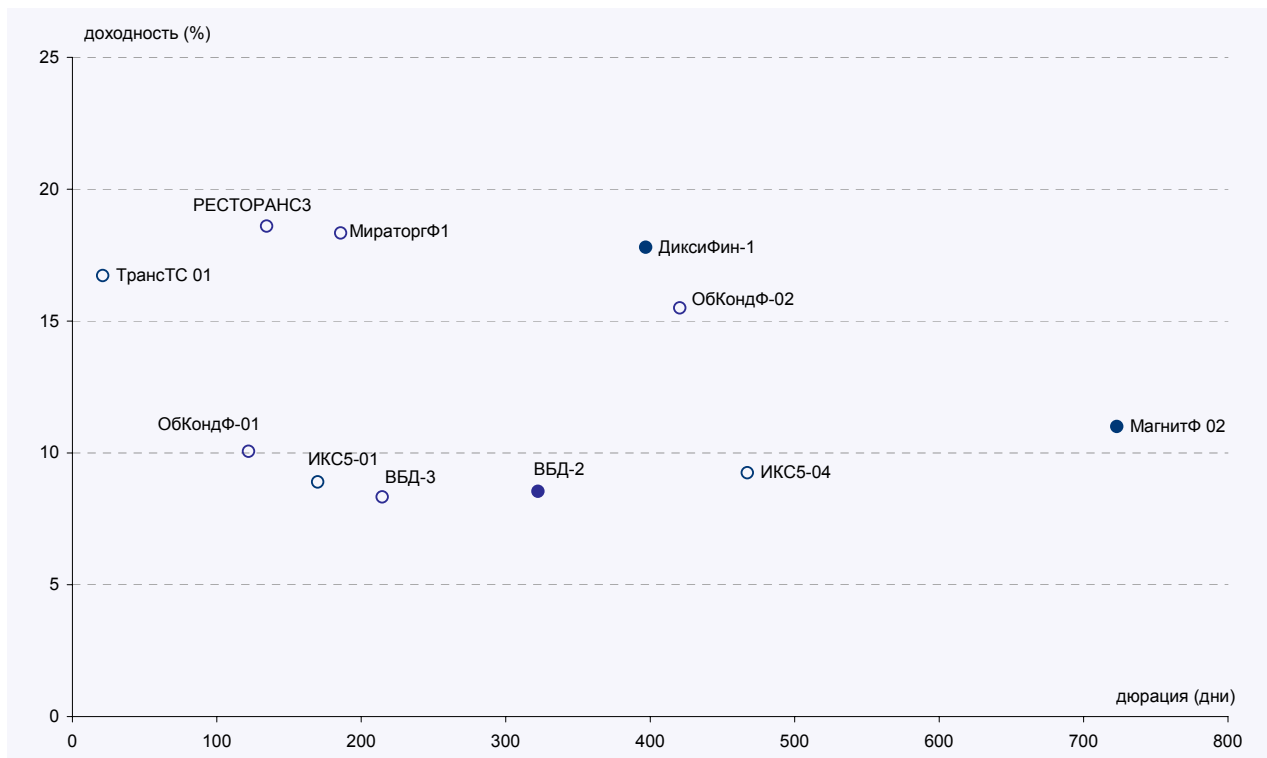
## Машиностроение



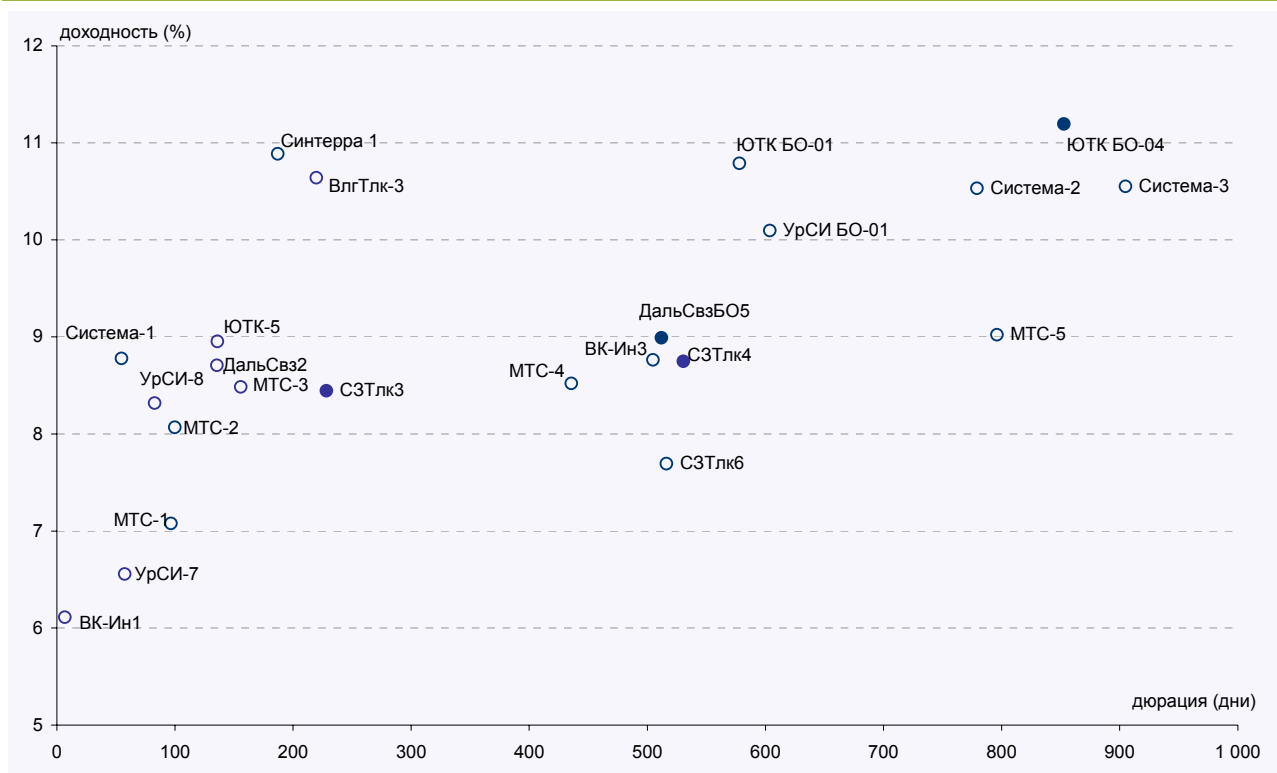
## Нефтегазовый сектор, Химия



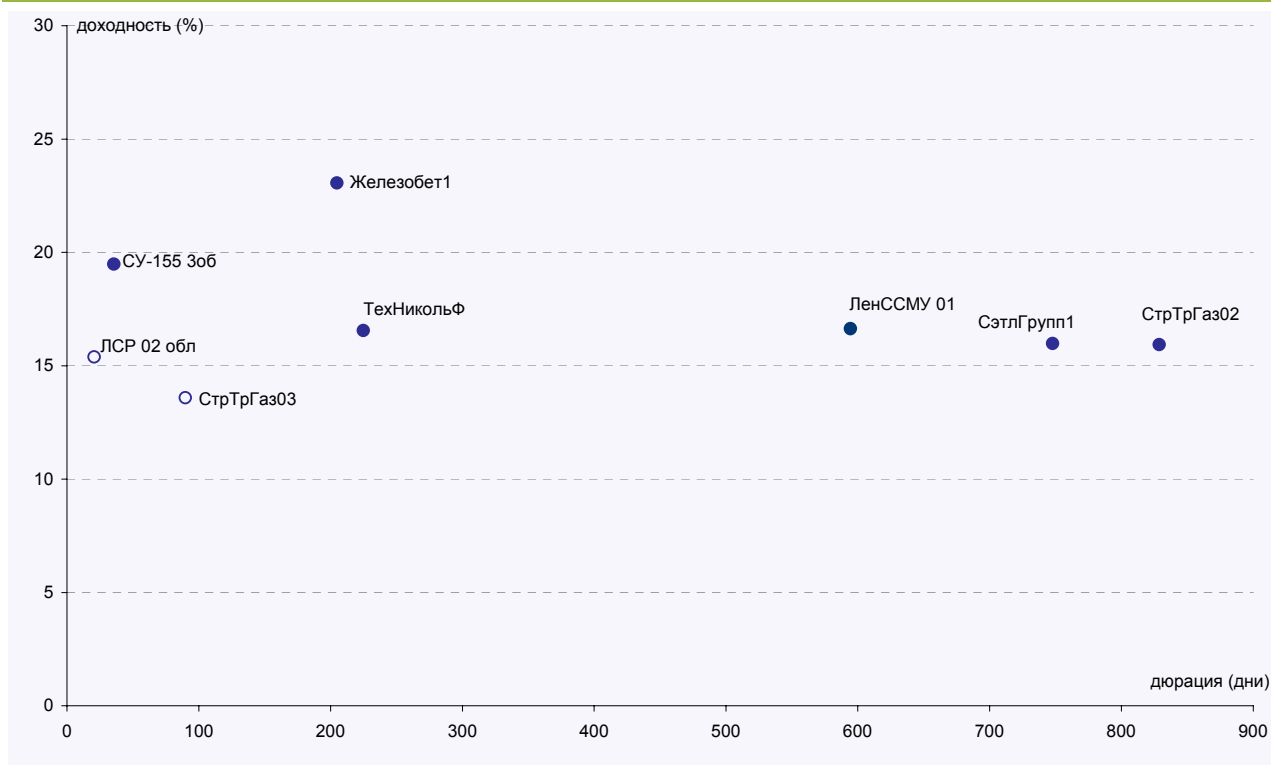
## Потребсектор и АПК, Ритэйл



## Телекоммуникации и медиа



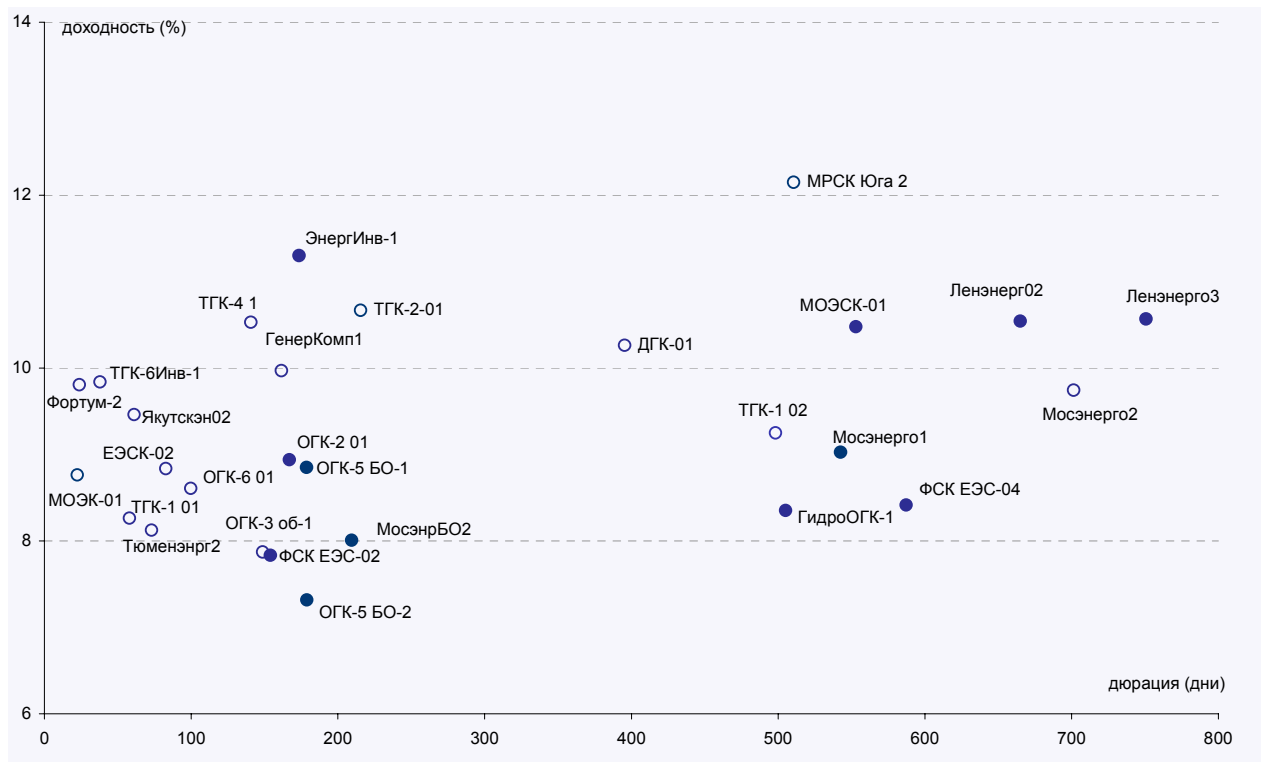
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



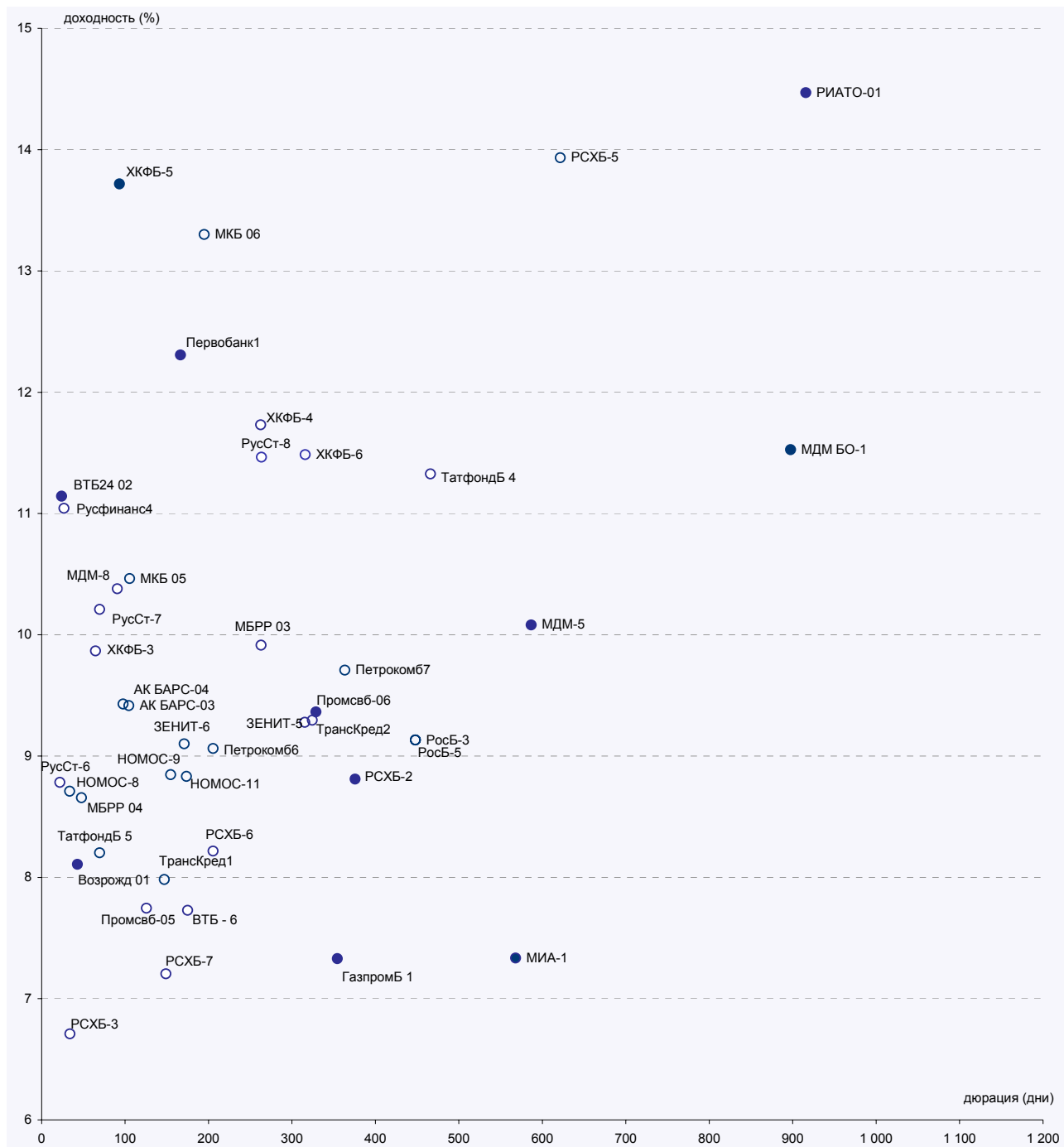
## Транспорт



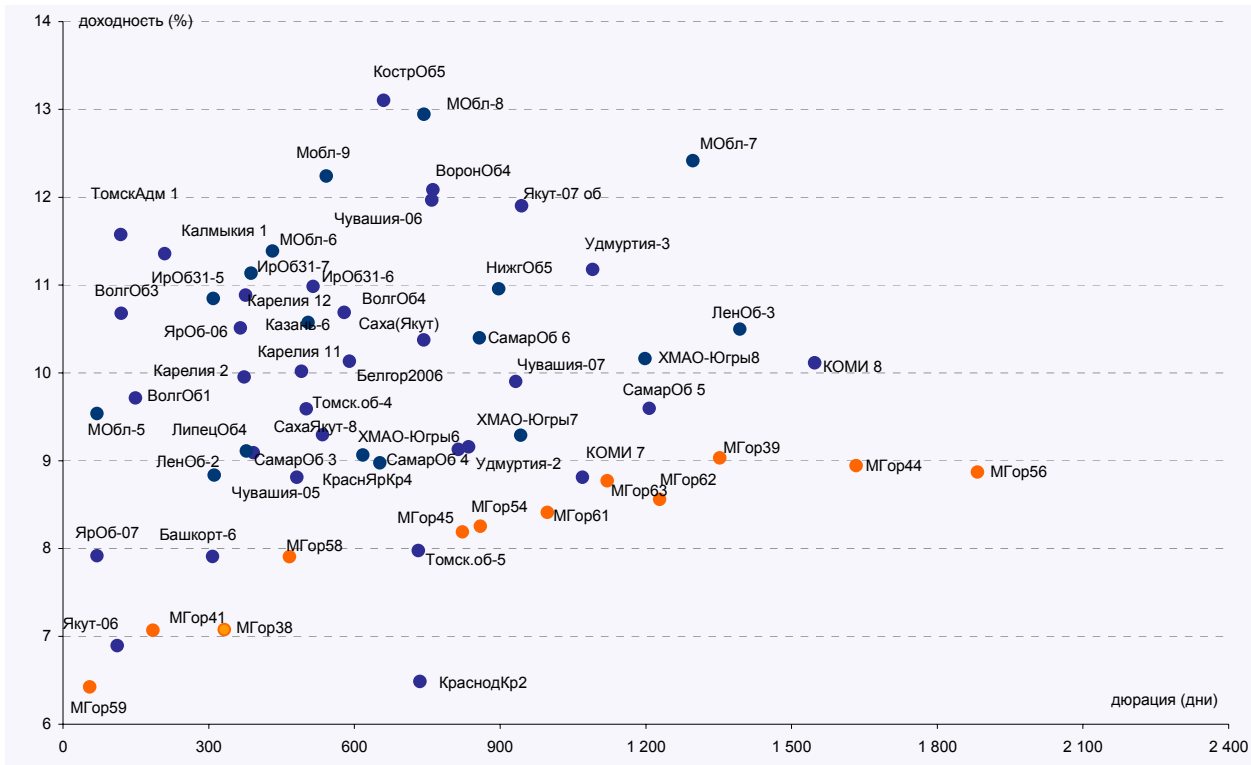
## Энергетика



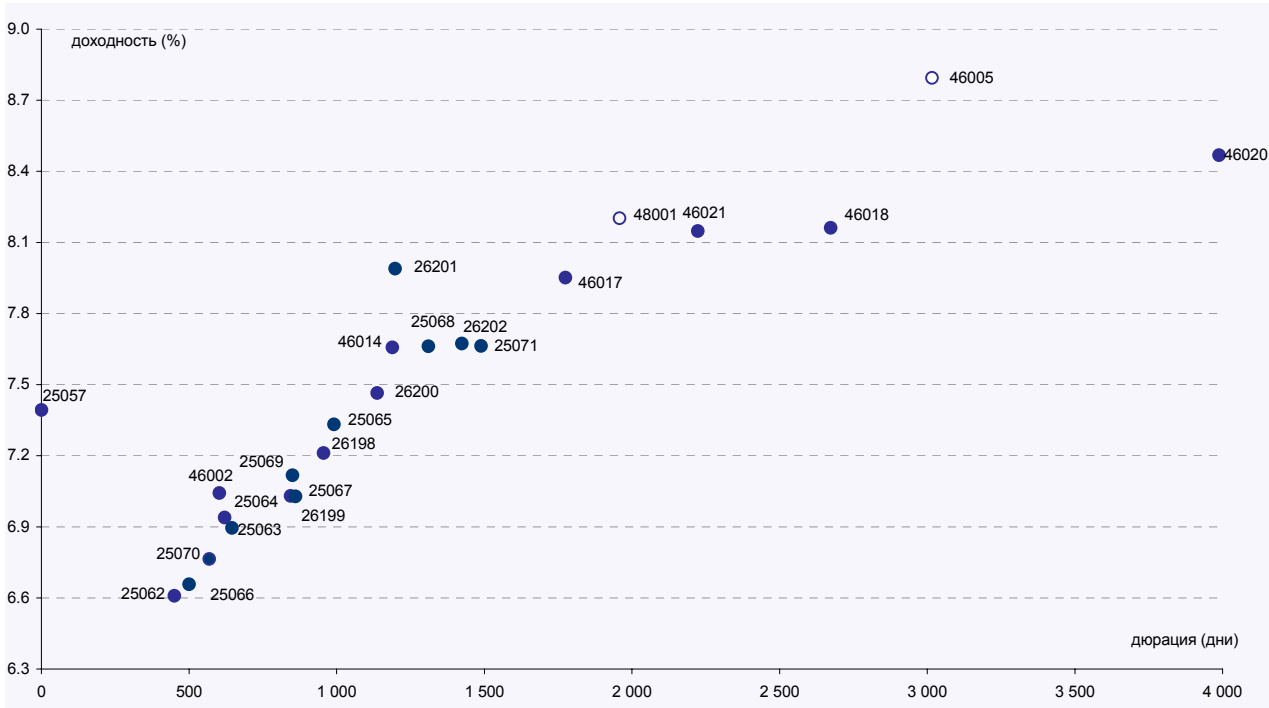
## Финансовый сектор



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.