

# Рынок облигаций:

# Факты и комментарии

20 апреля 2009 года

## Новость дня:

За март 2009 года Банк России купил 3 579,57 млн долларов и 189,94 млн евро

## Новости эмитентов.....стр 2

- Рейтинги/прогнозы: Газпром нефть, СКБ-банк, Банк Спурт, АБ «Россия».
- Банк СОЮЗ, УБРИР, ЕБРР, МОЭСК, ОГК-6, Синтерра, Седьмой Континент, РЖД, Казаньоргсинтез, Разгуляй, Заводы Гросс.

## Денежный рынок.....стр 8

- Банки продолжают досрочно погашать обязательства перед ЦБ.
- НДС вряд ли окажется заметным для денежного рынка.

## Долговые рынки .....стр 9

- Неделя завершилась на мажорной ноте.
- Russia-30 взяла планку высотой в 100%.
- Наступившая неделя не обещает потрясений.
- Седьмой Континент готовит предложения по реструктуризации.

## Панорама рублевого сегмента...стр 11

## Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2.95%	12	73
Russia-30	7.74%	1	-209
ОФЗ 46018	11.76%	0	322
ОФЗ 25059	10.58%	29	-112
Газпром-8	9.47%	96	-159
РЖД-6	15.26%	2	296
АИЖК-8	17.07%	0	-510
ВТБ - 5	10.51%	20	-309
РоссельхБ-6	14.65%	0	478
МосОбл-8	19.32%	-118	-1 452
Morp59	14.06%	-24	n/a

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	85.20%	1	393
ITRAXX XOVER S10 5Y	999.28	-46	-30
CDX HY 5Y	1 247.32	5	100

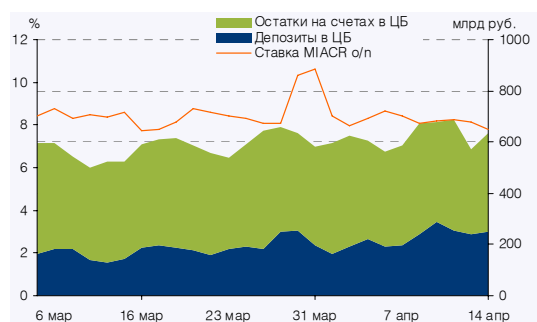
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	932.90	1.7%	50.6%
RTS	834.59	1.8%	32.1%
S&P 500	869.60	0.5%	-3.7%
DAX	4 656.91	-0.4%	-3.2%
NIKKEI	8 907.58	1.7%	0.5%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	50.66	-0.1%	21.1%
Нефть WTI	50.33	0.7%	12.8%
Золото	868.80	-0.8%	-1.5%
Никель LME 3 M	12 825.00	3.0%	9.6%

Источник: Bloomberg, MMBB

## Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

**МАКРОновости**

- Citigroup в I квартале получил чистую прибыль на 1,6 млрд долл. по сравнению с 5,11 млрд долл. убытка годом ранее. Выйти в плюс после пяти убыточных кварталов Citigroup помогло подразделение фиксированной доходности. Его выручка составила 4,69 млрд долл. по сравнению с 7,02 млрд долл. операционного убытка годом ранее. Благодаря подразделению фиксированной доходности Citigroup удалось избежать убытков из-за списания активов, составивших 5,62 млрд долл. (14,1 млрд долл. годом ранее).
- В соответствии с решением Банка России, с 1 мая 2009 года проведение операций прямого РЕПО по фиксированной ставке на срок 1 неделя приостанавливается. Также с 1 мая 2009 года при принятии решения о ставке отсечения на первом аукционе прямого РЕПО на срок 1 день заявки, поданные по ставке, большей либо равной ставке РЕПО на фиксированной основе на срок 1 день, не будут учитываться в лимите по максимальному объему денежных средств на данный аукцион, при этом указанные заявки будут удовлетворяться в полном объеме.
- 21 апреля Минфин проведет аукцион по размещению временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты. Максимальный объем предоставляемых на три месяца средств – 50 млрд руб. Минимальная ставка – 14,75% годовых. Дата внесения депозитов – 22 апреля, дата возврата – 22 июля. Минимальный объем одной заявки – 10 млрд руб., максимальное количество заявок от одной кредитной организации – 5.

**Купоны, оферты, размещения и погашения**

- Процентная ставка 15–18–го купонов по облигациям **ОАО Банк ВТБ** серии 05 установлена в размере 15% годовых, что соответствует купонному доходу 37,40 руб. на одну ценную бумагу. Эмитент также установил дату следующей оферты – 26 апреля 2010 года. Цена приобретения – 100% от номинальной стоимости.
- 17 апреля 2009 года **ОАО «Газпром нефть»** закрыло книгу заявок по облигационному выпуску серии 04, объем которого был увеличен до 10 млрд руб. с первоначально планируемых 5 млрд руб. Спрос на облигации составил 25 млрд руб. В книгу были поданы заявки от 69 инвесторов. Размер купона определен на уровне 16,7% годовых, купонный период – 182 дня, оферта по облигациям состоится через 2 года.
- На аукционе по доразмещению выпуска **ОФЗ 25064** на сумму 2 млрд руб. спрос по номиналу составил 1,54 млрд руб. Размещенный объем выпуска по номиналу составил 1,37 млрд руб. Цена отсечения на аукционе составила 99,8763% от номинала, доходность по цене отсечения – 12,50% годовых. Средневзвешенная цена – 100,1036% от номинала, доходность по средневзвешенной цене – 12,39% годовых.
- На 23 апреля 2009 года запланирован аукцион по размещению бескупонных краткосрочных **ОБР** выпуска № 4–09–21BR0–9 в объеме 5 млрд руб.
- **Газпром** разместил выпуск 10–летних еврооблигаций на 2,25 млрд долл. под 9,25% годовых. Срок обращения – 10 лет, пут–опцион по бумагам предусмотрен через 3 года.
- Совет директоров **МОЭК** утвердил ставку 4–6 купонов по дебютному выпуску облигаций объемом 6 млрд руб. в размере 18% годовых.
- **ООО «МОСМАРТ ФИНАНС»**, SPV–компания группы компаний «МОСМАРТ», выплатило 4–й купон по дебютному выпуску облигаций и вышло из состояния технического дефолта. Всего Компания перечислила инвесторам 6,301 млн руб. из расчета 84,77 руб. на облигацию.
- **ОАО «Синергия»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. по требованию владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел 897,9 тыс. ценных бумаг (89,79% выпуска) на общую сумму 943,3 млн руб. с учетом НКД. Цена приобретения облигаций – 99% от номинала.

- ООО «Агрохолдинг–Финанс» не выплатило доход в размере 39,89 млн руб. по 11–му купону облигаций серии 01 объемом 1 млрд руб. исходя из ставки купона 16% годовых. По сообщению Эмитента, обязательство не исполнено «в связи со сложившейся кризисной ситуацией на российском финансовом рынке, которая негативно отразилась на его финансово–хозяйственной деятельности». Данный выпуск облигаций уже находится в состоянии дефолта из–за неисполнения обязательств по 9–му и 10–му купонам.
- Технический дефолт по выплате купона в размере 68,56 млн руб. по облигациям ООО «Арктел–инвест» серии 02 приобрел статус реального. По сообщению Эмитента, причина неисполнения обязательств – «недостаточность средств ввиду сложной ситуации на финансовом рынке, которая негативно отразилась на финансово–хозяйственной деятельности Компании».
- В соответствии с приказом Генерального директора ОАО «Новые торговые системы» агентом по приобретению облигаций Компании серии 01 объемом 1 млрд руб. назначено ОАО АКБ «АК БАРС». Напомним, что 4 мая 2009 года по данному выпуску должна состояться оферта.

## Рейтинги

- Совет директоров ЗАО «ФБ ММВБ» утвердил перечень рейтинговых агентств и минимальных уровней рейтингов кредитоспособности эмитентов (выпусков) ценных бумаг для включения и поддержания ценных бумаг в Котировальном списке ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня. Утверждение указанного перечня связано с введением в действие новой редакции правил листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг на ФБ ММВБ. В частности, новая редакция правил листинга дополнена требованием, предъявляемым при включении и поддержании облигаций эмитентов в Котировальном списке ЗАО «ФБ ММВБ» «А» первого уровня, о наличии у эмитента и/или выпуска облигаций данного эмитента кредитного рейтинга одного из рейтинговых агентств. Указанное требование распространяется на облигации корпоративных эмитентов, а также на эмитентов субфедеральных и муниципальных облигаций, и вступает в силу с 17 апреля 2009 года.

Рейтинговое агентство	Минимальный уровень рейтинга кредитоспособности не ниже
<b>Национальные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности)</b>	
Рейтинговое агентство «АК&М»	B++
«Национальное рейтинговое агентство»	BBB–
Рейтинговое агентство «Эксперт РА»	BBB–
Рейтинговое агентство «RusRating»	B–
Moody's Interfax Rating Agency	Baa3.ru
<b>Международные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности по национальной шкале)</b>	
Fitch Ratings	BBB–
Standard & Poor's	ruBBB–
<b>Международные рейтинговые агентства (рейтинг долгосрочной кредитоспособности по обязательствам в иностранной валюте по международной шкале)</b>	
Fitch Ratings	B–
Moody's Investors Service	B3
Standard & Poor's	B–

- Рейтинговая служба Standard&Poor's присвоила кредитные рейтинги – «BBB–» по международной шкале и «ruAA+» по национальной шкале – выпуску рублевых облигаций серии 04 нефтяной компании **ОАО «Газпром нефть»** («BBB–/Стабильный»; «ruAA+»). В сообщении агентства отмечается, что кредитный рейтинг ОАО «Газпром нефть» основан на подходе «снизу вверх» – в соответствии с критериями Standard&Poor's, применяемыми в отношении материнской и дочерних компаний, с добавлением одной ступени к оценке собственной кредитоспособности, оцениваемой на уровне «BB+», за счет возможной поддержки со стороны материнской компании – ОАО «Газпром» («BBB/Негативный/–»), которой принадлежит 96% «Газпром нефти» (после исполнения оферты на покупку 20% акций «Газпром нефти» в апреле 2009 года).
- Fitch Ratings изменило со «Стабильного» на «Негативный» прогноз по рейтингам пяти российских региональных банков, что отражает ухудшение качества активов и умеренную способность абсорбировать убытки. Рейтинги дефолта эмитента этих пяти банков, а также шести других российских региональных банков были подтверждены на существующих уровнях. Пять банков, прогноз по рейтингам которых был изменен со «Стабильного» на «Негативный», – это Челиндбанк, Примсоцбанк, **СКБ-банк**, **Банк Спурт** и Уралтрансбанк. Что касается шести других банков, **ОАО «АБ «РОССИЯ»**, Петербургский социальный коммерческий банк и Саровбизнесбанк имеют «Стабильный» прогноз по рейтингам, а Банк «Снежинский», БТА–Казань и Международный Банк Санкт–Петербурга имеют «Негативный» прогноз, говорится в пресс–релизе агентства.

## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Согласно меморандуму к выпуску еврооблигаций **Банка «Союз»**, выпущенных в феврале 2007 года со сроком погашения в 2010 году на общую сумму 125 млн долл., Эмитент обязан досрочно погасить бумаги по цене 101% от номинала «в случае смены контроля (когда любой из членов группы «Базэл» перестанет быть владельцем более 50% акций)». Также Банк должен поддерживать минимальный коэффициент достаточности капитала на уровне 11% (рассчитывается в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору). На основании смены собственника Банка держатели его облигаций не могут в настоящий момент предъявлять бумаги к досрочному погашению. Официальный представитель «Межрегионгаза» Мария Фролова пояснила, что сделка еще не закрыта. Норматив достаточности капитала (Н1 по методологии Банка России), согласно российской отчетности Банка, полученной от участников рынка, на 1 декабря 2008 года составлял 8,26%, на 1 января 2009 года — 5,16%. В Банке «Союз» отказались от официальных комментариев по возможности досрочного погашения еврооблигаций и не смогли предоставить отчетность за последние месяцы, сославшись на проходящий в кредитной организации процесс санации. /Коммерсантъ/
- Правление АСВ приняло решение об аккредитации Абсолют Банка, **«АК БАРС» БАНКа**, Газэнергопромбанка, **Юниаструм Банка**. В соответствии с данным статусом указанные банки получают право участвовать в конкурсах по отбору банков–агентов, через которые АСВ будет осуществлять выплаты страхового возмещения и расчеты с кредиторами первой очереди банков, в которых наступил страховой случай. В настоящее время при агентстве для целей выплаты страхового возмещения аккредитовано 49 банков. /Banki.ru/
- **Уральский Банк Реконструкции и Развития (УБРиР)** опубликовал итоги деятельности за первый квартал 2009 года. Согласно представленным данным, объем портфеля вкладов физических лиц вырос на 44% в годовом исчислении. Объем средств клиентов в целом вырос на 14%. Темпы роста кредитного портфеля УБРиР составили 37% в годовом исчислении, что вдвое превышает показатели 4–го квартала 2008 года. Объем выданных кредитов вырос на 17% по сравнению с 1–м кварталом прошлого года. Уровень покрытия резервами просроченной задолженности по итогам 1–го квартала составляет 155%. Количество корпоративных клиентов Банка увеличилось на 40% в годовом исчислении. /Finambonds/

- Президент **ЕБРР** Томас Миров, премьер-министр Латвии Валдис Домбровскис, председатель правления Агентства приватизации Артурс Грантс и председатель правления Parex banka Нилс Мелнгайлис накануне подписали договор о продаже акций Parex banka. В соответствии с соглашением, после увеличения капитала Parex banka ЕБРР приобретет 57,5 млн именных акций с правом голоса, что составит 25% плюс одна акция от общего количества голосующих акций кредитной организации. /Finambonds/

## ЭНЕРГЕТИКА

- Минэнерго РФ не ожидает падения уровня добычи нефти в 2009 году по сравнению с 2008 годом. Кроме того, по текущей динамике может быть небольшое повышение добычи. /Прайм-ТАСС/
- Чистая прибыль **МОЭСК** по РСБУ в 2008 году сократилась на 51,5% до 2,3 млрд руб. Уменьшение чистой прибыли обусловлено общеэкономическим спадом в 4 квартале 2008 года, в результате чего произошло изменение динамики полезного отпуска с положительной на отрицательную и относительное снижение спроса на присоединение новых мощностей. /AK&M/
- Совет директоров **ОГК-6** рекомендовал годовому собранию акционеров 8 июня принять решение не выплачивать дивиденды по итогам 2008 финансового года. /AK&M/

## ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Группа компаний **«Синтерра»** сообщила о выходе из состава акционеров ЗАО «ЕвроТел». 14 апреля 2009 года была завершена сделка по продаже компанией Synterra Cyprus Limited 51% акций в уставном капитале компании «Хансон Эквити Лимитед», которая владеет 100% уставного капитала ЗАО «ЕвроТел», структурам предпринимателя Леонида Меламеда. Одним из условий совершенной сделки является соглашение о покупке «Синтеррой» у «ЕвроТела» волокон по маршруту Санкт-Петербург – Петрозаводск – Мурманск. /Finambonds/

## РИТЭЙЛ

- Газета «Ведомости» со ссылкой на Reuters сообщает, что французский ритейлер Carrefour оценил бизнес **«Седьмого Континента»** в 1,25 млрд долл. с учетом недвижимости. В конце февраля 2009 года Carrefour сделала акционерам «Семерки» предложение о покупке бизнеса, после чего началась процедура оценки. Аудит продлится еще 2–3 недели. /Ведомости/
- 23 июня 2009 года торговой сети **«Седьмой Континент»** предстоит пройти оферту по облигационному выпуску серии 02 объемом 7 млрд руб. Но уже в настоящее время Компания рассматривает различные варианты рефинансирования задолженности по данному выпуску облигаций. Ритейлер сообщил, что «в связи с существенным ухудшением ситуации на финансовых рынках, возможности Компании по привлечению дополнительного долгового финансирования на цели рефинансирования обязательств по выпущенным облигациям в настоящий момент ограничены». В случае, если ни один из рассматриваемых вариантов не будет реализован, «Седьмой Континент» планирует обратиться к держателям облигаций с предложением о реструктуризации. Эмитент уже назначил МДМ-Банк агентом по реструктуризации данного выпуска, который совместно с Ритейлером проводит предварительные консультации с владельцами облигаций с целью определения оптимальной структуры проведения реструктуризации. Окончательный вариант Эмитента будет готов в ближайшие дни. Ожидается, что Ритейлер предложит инвесторам выкупить 20% имеющихся у них бумаг в день оферты, а остальное — погашать в течение 1,5 лет с амортизацией. /Ведомости, Finambonds/

## ТРАНСПОРТ

- Дополнительные доходы **РЖД** могут составить в период летних перевозок до 3 млрд руб. за счет стимулирования пассажирского спроса. Об этом журналистам заявил вице-президент Компании М.Акулов. РЖД снижают цены на билеты во время летних отпусков. /АК&М/

## ХИМИЯ И ЛПК

- **Казаньоргсинтез** задолжал акционерам 780,3 млн руб. дивидендов за 2007 год. Компания сообщила, что из-за сложной рыночной ситуации смогла выплатить только 569,4 тыс. руб. из утвержденного объема. Срок выплаты истек 16 апреля 2009 года. /Ведомости/

## ПОТРЕБСЕКТОР И АПК

- **Группа «Разгуляй»** заявляет о невозможности реализовать крупный проект в АПК Алтайского края из-за невыполнения администрацией Шипуновского района достигнутых договоренностей. Как сообщается в пресс-релизе «Разгуляя», в сентябре 2008 года администрация Алтайского края и Группа заключили соглашение о сотрудничестве в сфере АПК. Оно предусматривало использование до 100 000 га земель сельскохозяйственного назначения в Шипуновском районе. Общий размер планируемых Агрохолдингом в 2008–2012 годы инвестиций в проект составлял 1,3 млрд руб. /Ведомости/
- ФК «УРАЛСИБ», андеррайтер дебютного выпуска группы компаний «Заводы Гросс» на 1 млрд руб., подала к ней иск на 564,5 млн руб. после того, как 16 апреля 2009 года «Заводы Гросс» не смогли исполнить обязательства по 8-му купону в размере 34,28 млн руб. и оферте по данному займу. Как сообщается в газете «РБК daily», ФК «УРАЛСИБ» уточнила, что иск касается возврата средств по водочным облигациям, принадлежащим как самой финансовой корпорации, так и другим держателям. «УРАЛСИБ» предложил «Заводам Гросс» два плана реструктуризации выпуска, однако одобрение со стороны «Заводов Гросс» не получено и переговоры еще продолжаются. /РБК daily/

Илья Ильин  
ilin\_io@nomos.ru

## Денежный рынок

Пятница денежного рынка в целом ничем не выделилась на фоне событий прочих дней минувшей недели. Конъюнктура дня была достаточно ровной и ставки на межбанке и по валютным свопам на ММВБ держались диапазона 8–9%.

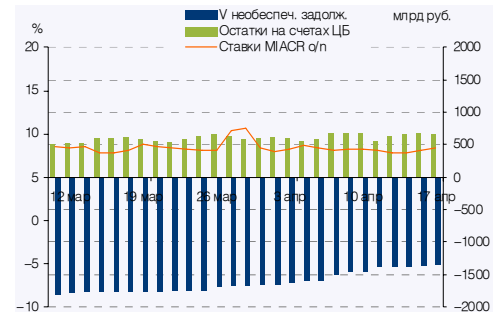
Остатки банков на корсчетах и депозитах Банка России продолжают снижаться – за день с 662,3 млрд до 614,7 млрд руб. По всей видимости, ликвидность сокращается в связи с тем, что банки продолжают придерживаться практики досрочного погашения ранее взятых перед ЦБ обязательств. Сегмент операций РЕПО с регулятором выглядит довольно буднично, в пятницу участники привлекли 11,9 млрд руб. при лимите утреннего аукциона в 10 млрд руб.

Кстати, в пятницу Банк России сообщил, что с 1 мая будет изменен порядок проведения прямого РЕПО. Начиная с указанной даты, будет приостановлена работа механизма недельного РЕПО по фиксированной ставке. Кроме того, все заявки, выставленные на первом аукционе РЕПО по ставке, превышающей ставку РЕПО на фиксированной основе, не будут учитываться в установленном на утренней сессии лимите. Фактически это означает, что участники в случае потребности смогут уже на утреннем аукционе привлечь необходимые ресурсы. Правда здесь непонятно, почему в данной ситуации банкам не привлечь средства через РЕПО по фиксированной ставке, которое неограниченно и в объеме, и непривязано к определенному времени. Единственное объяснение, которое мы нашли – регулятор планирует ограничить или вовсе отменить РЕПО на фиксированной основе, для чего подводит основу для альтернативного фондирования.

Сегодня наступает срок 1/3 квартальных выплат по НДС. Уменьшение размера этого налога, обусловленное сокращением объемов производства и услуг, заметно снизит его влияние на денежный рынок. Таким образом, по нашим оценкам, объем сегодняшних выплат не превысит 100 млрд руб. Помимо этого, сегодня ЦБ проводит очередной аукцион, на котором предложит 15 млрд руб. сроком на 5 недель. Деньги, как обычно, будут предоставлены в среду, когда банкам будет необходимо вернуть около 30 млрд руб. из ранее привлеченных.

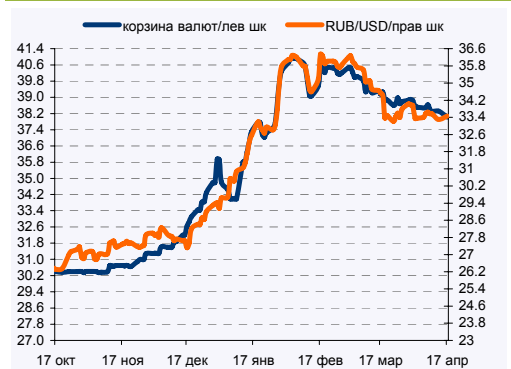
Валютный сегмент также выглядит довольно стабильно. За пятницу корзина подешевела до 38,08 руб., что на 9 коп. ниже предыдущего закрытия. Сегодня рынок открылся практически без изменений, стоимость бивалютной корзины колеблется на уровне 38,05 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
20 апр	аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком на 5 недель
	уплата 1/3 квартального НДС
22 апр	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 30,37 млрд руб. уплата ЕСН, взносов и 1/2 акцизов

Источник: Банк России

## Долговые рынки

Ольга Ефремова  
efremova\_ov@nomos.ru

Рабочую неделю торговые площадки завершали на позитивной волне. Во-первых, отчетные данные Банка Citigroup и еще ряда корпораций, среди которых Google и General Electric, оказались лучше ожиданий, что стало драйвером положительной динамики фондовых индексов. Во-вторых, поддержав «общую идею» осторожного замедления спада экономики США Мичиганский индекс потребительского доверия, опубликованный в пятницу, также оказался заметно лучше прогноза: 61,9 против 58,5 (предыдущее значение за март – 57,3). Следствием концентрации интересов инвесторов в более доходных сегментах стал рост доходностей государственных долговых бумаг. Так, доходность 10 летних UST «прибавила» 12 б.п. до 2,95% годовых.

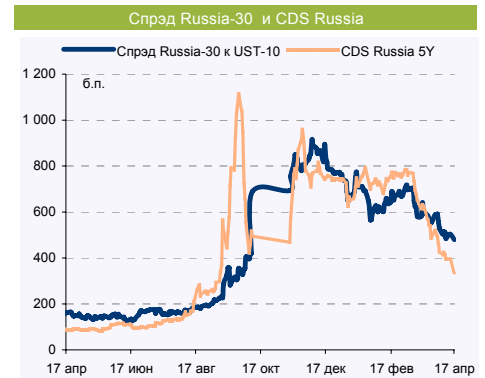
В суверенных еврооблигациях Russia-30 рыночный оптимизм обеспечил локальный ценовой максимум пятницы на уровне 100%. Вместе с тем, «удержаться» на достигнутых уровнях котировкам не удалось – стремление участников к фиксации «отодвинуло» цены Russia-30 к закрытию торгов в диапазон 99,5% – 99,75% (YTM 7,73% – 7,68% годовых). В сегменте CDS действие развивалось по схожему сценарию – за день CDS России сузился еще на 20 б.п. до 320–330 б.п.

Преобладание позитивных настроений позволяет предполагать, что в понедельник попытка «штурма» отметки в 100% будет предпринята вновь. В целом, шансы «закрепиться» на уровнях, фактически забытых с осени прошлого года, когда рынки пребывали в панике и стратегия «бегство в качество» была наиболее распространенной среди инвесторов, весьма высоки. При этом факт преодоления «психологически» важной отметки будет зависеть от потенциальных покупателей, активность которых будет зависеть от динамики внешних рынков.

В целом наступающая неделя не обещает каких-либо серьезных потрясений, способных разрушить установившуюся довольно комфортной конъюнктуру. Вместе с тем, «запас позитива», обеспеченного ожиданиями корпоративных отчетов в США, фактически исчерпан ввиду того, что наиболее «влиятельные» банки и корпорации уже отчитались. Что касается макростатистики США, то в этом смысле новая неделя также выглядит достаточно скромно, лишь во второй ее половине ожидаются данные по рынку недвижимости, способные оказать влияние на текущую рыночную ситуацию. Анонсировано, что Минфин планирует 23 апреля провести аукцион по 5-летним TIPS. Также планируется возобновить продажи государственных долговых бумаг. Так, на 27 апреля намечен аукцион по 2-летним бумагам, на 28-е апреля по 5-летним, а на 29 – по 7-летним, что может стать поводом для спекуляций в сегменте американских госбумаг.

В целом же более значимым импульсом, ожидание которого будет задавать тон рыночных настроений, является очередное заседание FOMC, приходящееся на следующую неделю – на 29 апреля. Помимо этого 4 мая обозначено, как «deadline» раскрытия «стресс-теста» для 19 крупнейших американских банков. Таким образом, рынки обещают оставаться весьма волатильными, реагирующими на новостной фон.

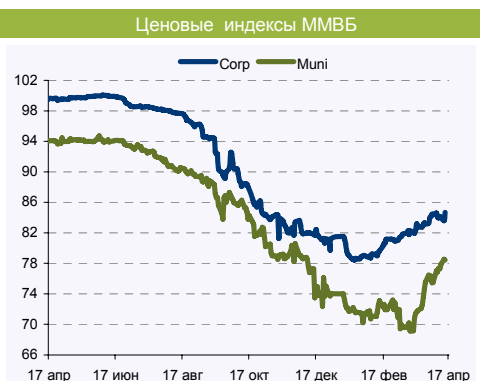
В корпоративных еврооблигациях центральным событием пятницы стало



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

размещение бумаг Газпрома на 2,25 млрд долл. с доходностью 9,25 % годовых. Фактически это стало первым за последние 9 месяцев размещением обязательств российского эмитента, номинированных в долларах. Однако фактически сразу после закрытия сделки по номиналу котировки нового бонда «поползли» вниз, и к закрытию торгов они были в диапазоне 99,5% – 99,65%. Таким образом, доходность нового выпуска «переместилась» в диапазон 9,45% – 9,4%. Отметим, что доходность других выпусков Газпрома, близких по дюрации размещенному в пятницу, по итогам торгов находилась в диапазоне 9,6% – 9,7% годовых. В целом по сегменту корпоративных евробондов можно отметить преобладание интересов на покупку, обеспечивших рост котировкам наиболее ликвидных бумаг на уровне 1,5% – 2%.

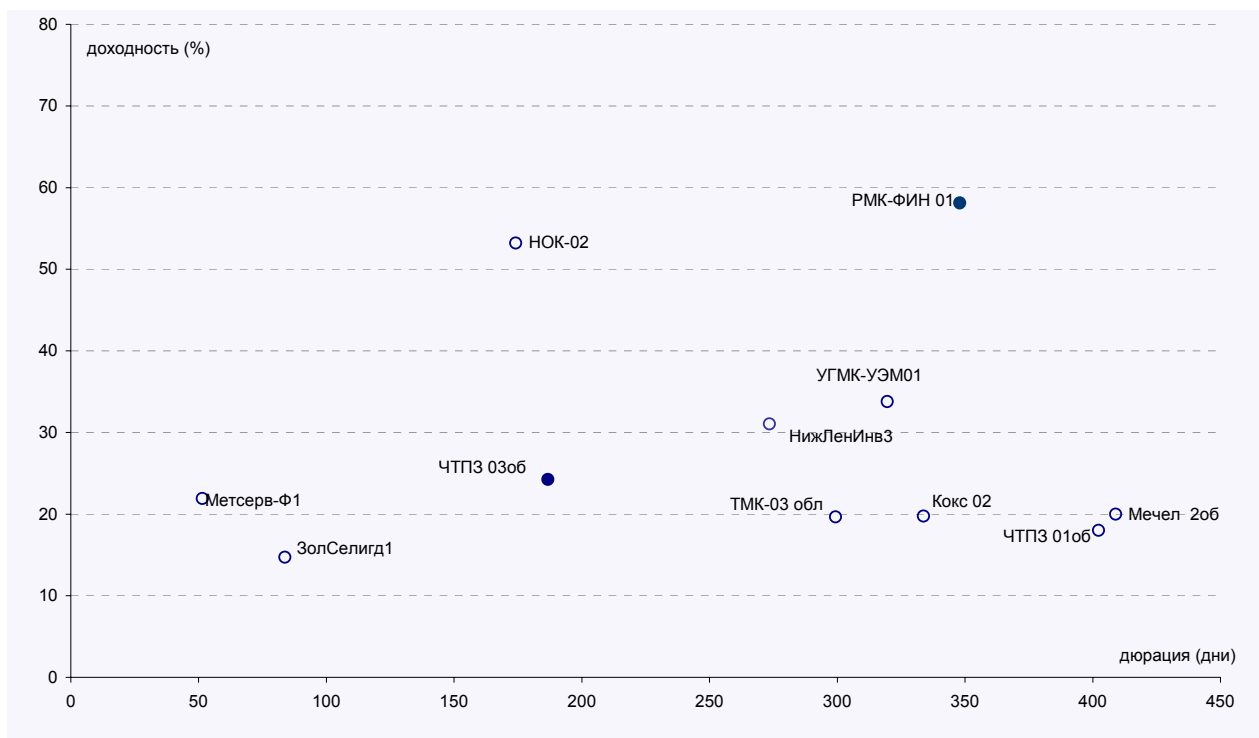
Внутренний рынок также был сосредоточен на «первичке». Спрос на облигации «Газпром нефти», закрытие книги по которой состоялось в пятницу, ощутимо превзошел ожидания – переспрос на уже удвоенный объем предложения составил 2,5 раза. Таким образом, можно констатировать не только факт привлекательности предложенных условий (на 2 года «дочка» Газпрома предложила полугодовой купон на уровне 16,7% годовых, но и наличие у участников рынка неудовлетворенного спроса на обязательства надежных эмитентов.

Торговый день прошел при явном преимуществе покупателей, однако особой активности замечено не было. Как и ранее основные обороты пришлось на среднесрочные выпуски Москвы: Москва–45 (УТМ 16,54%), Москва–50 (УТМ 16,42%), а также новом Москва–54 (УТМ 16,7%), прибавившие в цене по итогам недели от 15 до 66 б.п. В корпоративном секторе отметились РСХБ–3 (+19 б.п.), РЖД–9 (+7 б.п.) и ВТБ–лизинг–1 (– 1 б.п.).

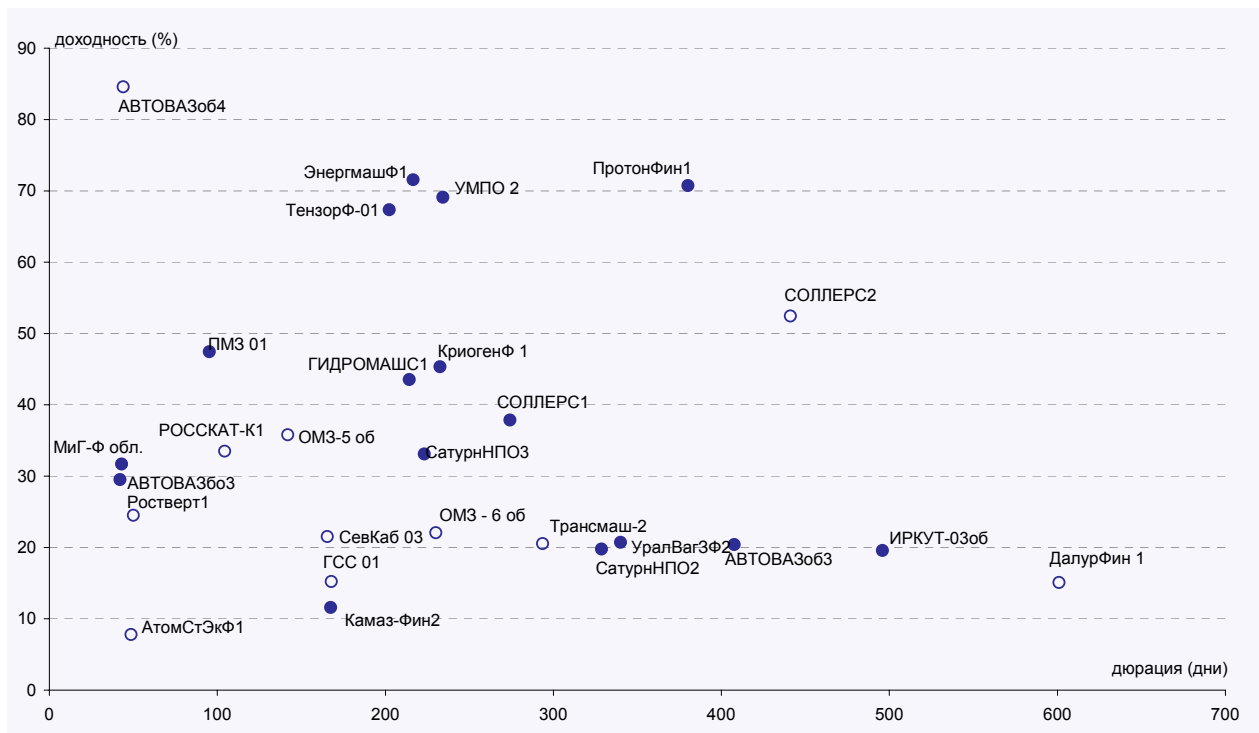
Сегодняшние «Ведомости» пишут о том, что торговая сеть «Седьмой Континент» готовит предложения по реструктуризации облигационного займа, оферта по которому предстоит 23 июня. В статье упоминается, что компания может предложить инвесторам выкупить 20% бумаг в день оферты, с погашением оставшейся части в течение полутора лет с амортизацией. В тоже время, отметим, что, по всей видимости, новость не стала неожиданной для участников рынка, поскольку заметных движений котировок бумаг Седьмой Континент–02, торгуемых в диапазоне 73/76%, пока не происходит. Впрочем, возможно, держатели бумаг решили «терпеливо» дожидаться более точного графика реструктуризации, либо какого-то прояснения ситуации относительно сделки с Carrefour.

Из корпоративных событий – сегодня предстоят оферты по выпускам Стройтрансгаз–3 и АКЦБ–Инвест–3. Дефолтам по ним мы не ожидаем. На наш взгляд, первому эмитенту будет оказана помощь от «родственной» структуры. Выпуск АКЦБ, по-видимому, практически в полном объеме был выкуплен в ходе предыдущих оферт.

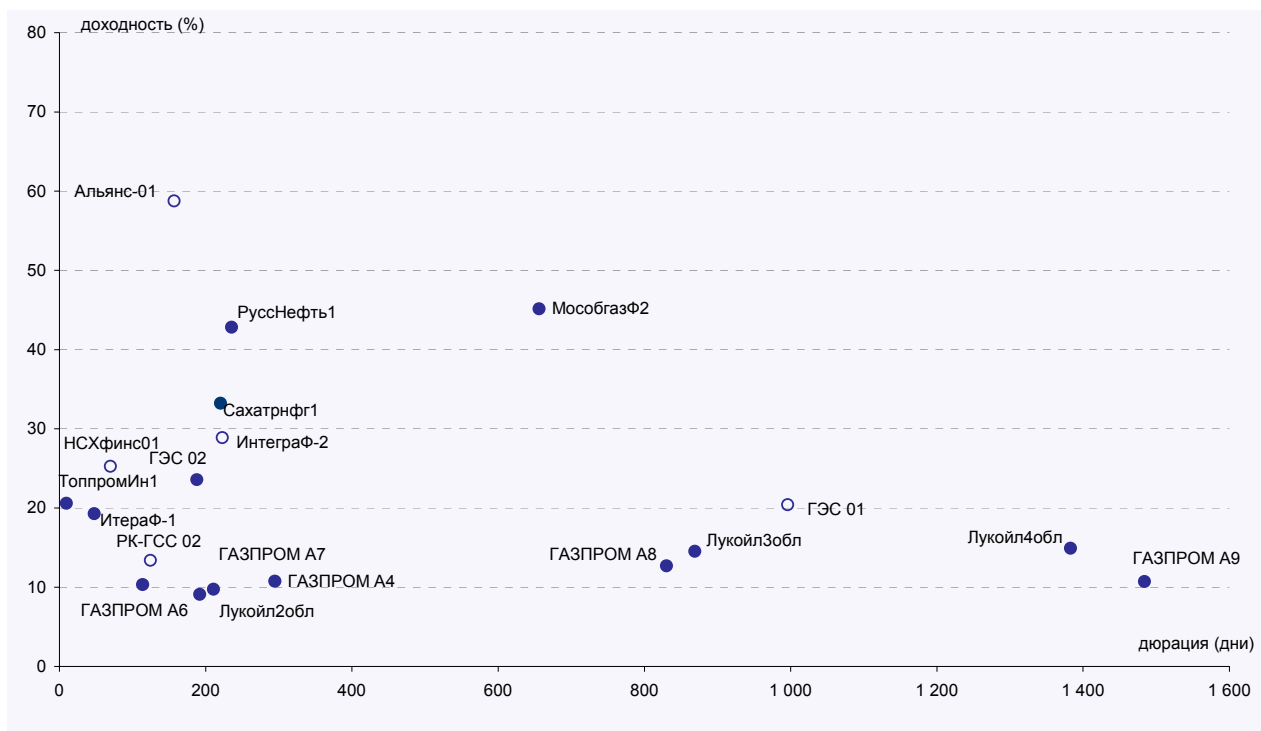
## Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



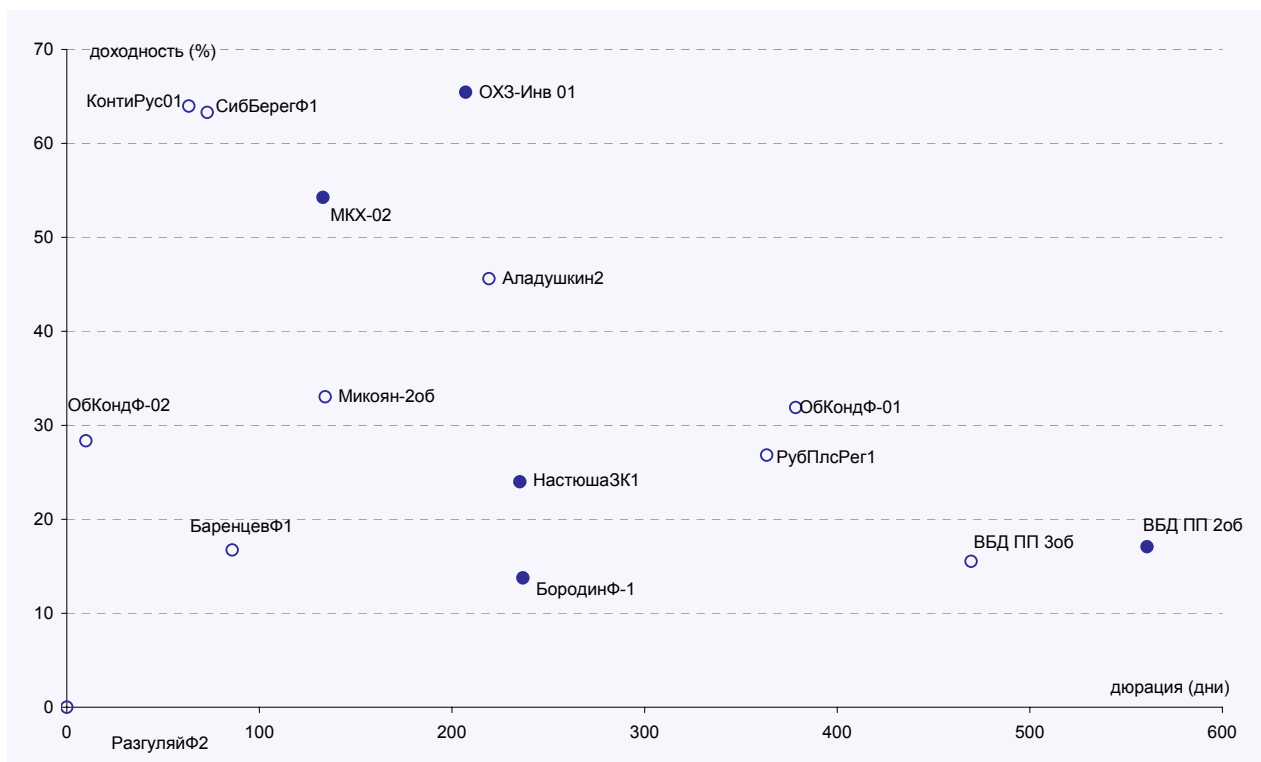
## Машиностроение



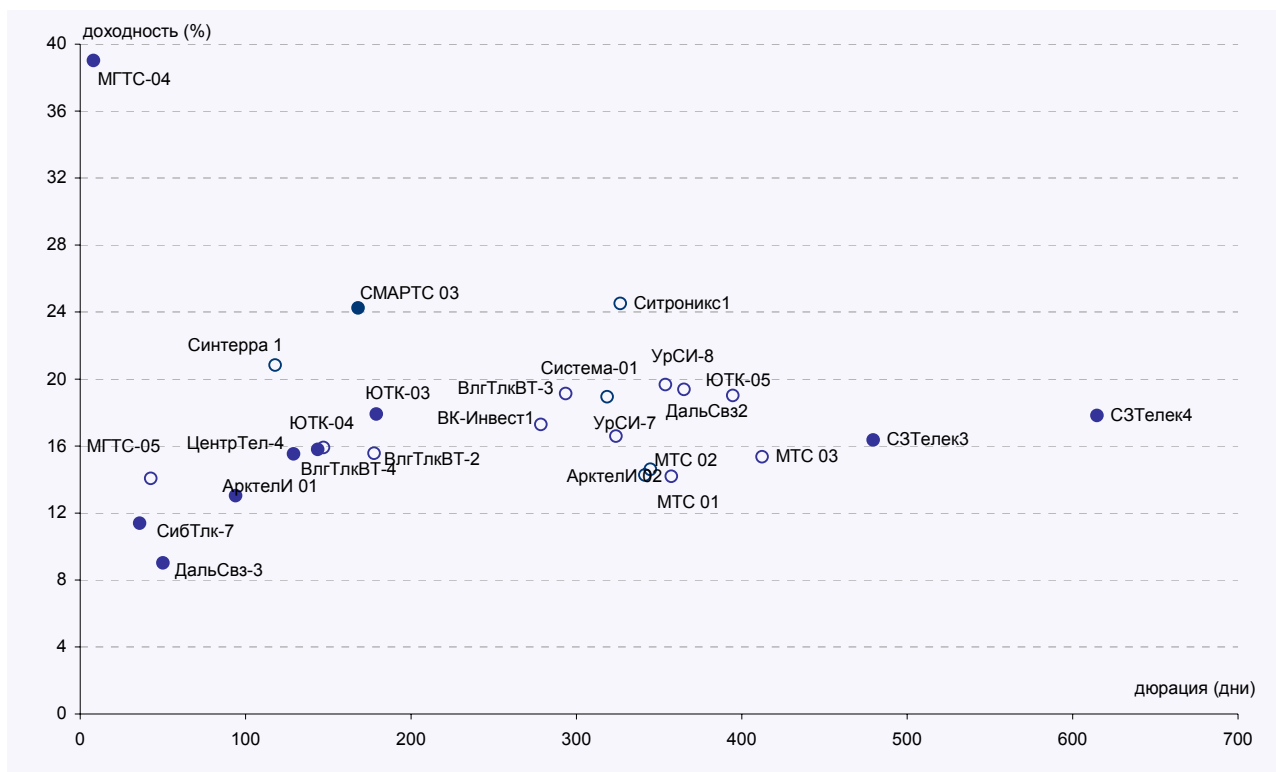
## Нефтегазовый сектор



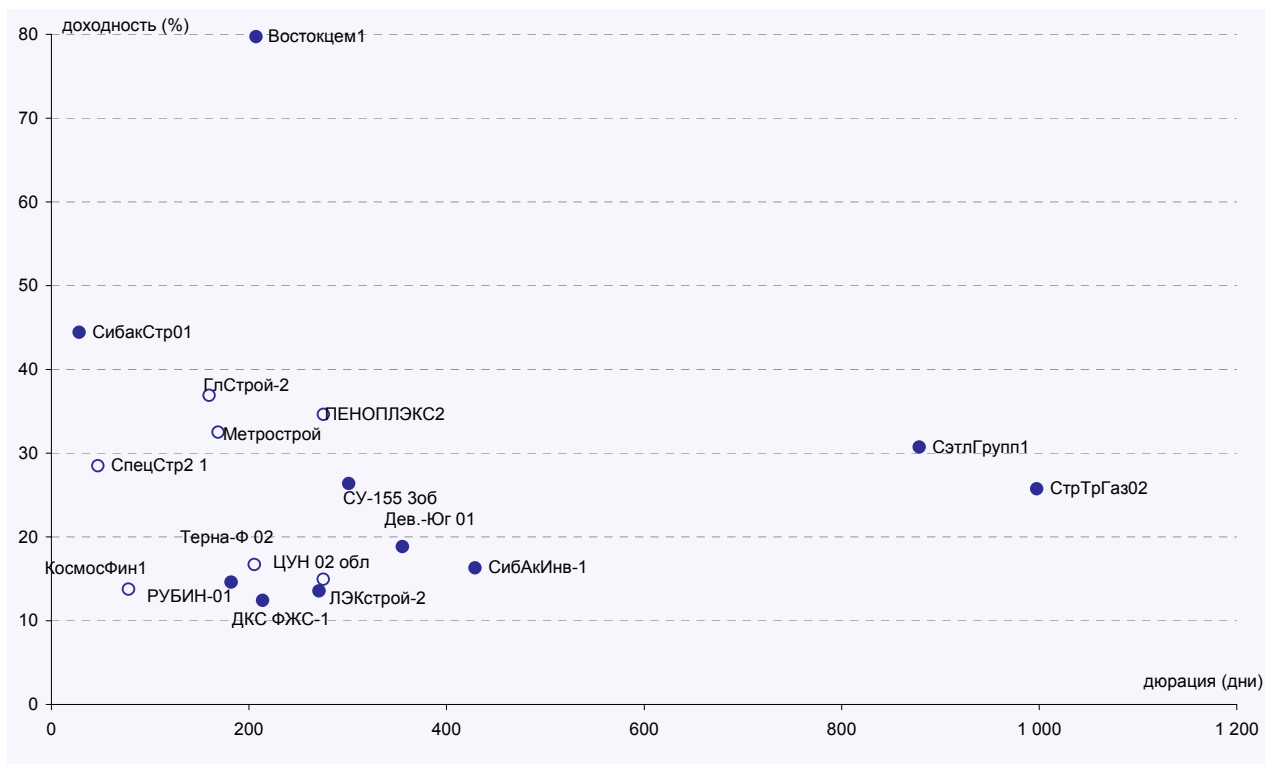
## Потребсектор и АПК



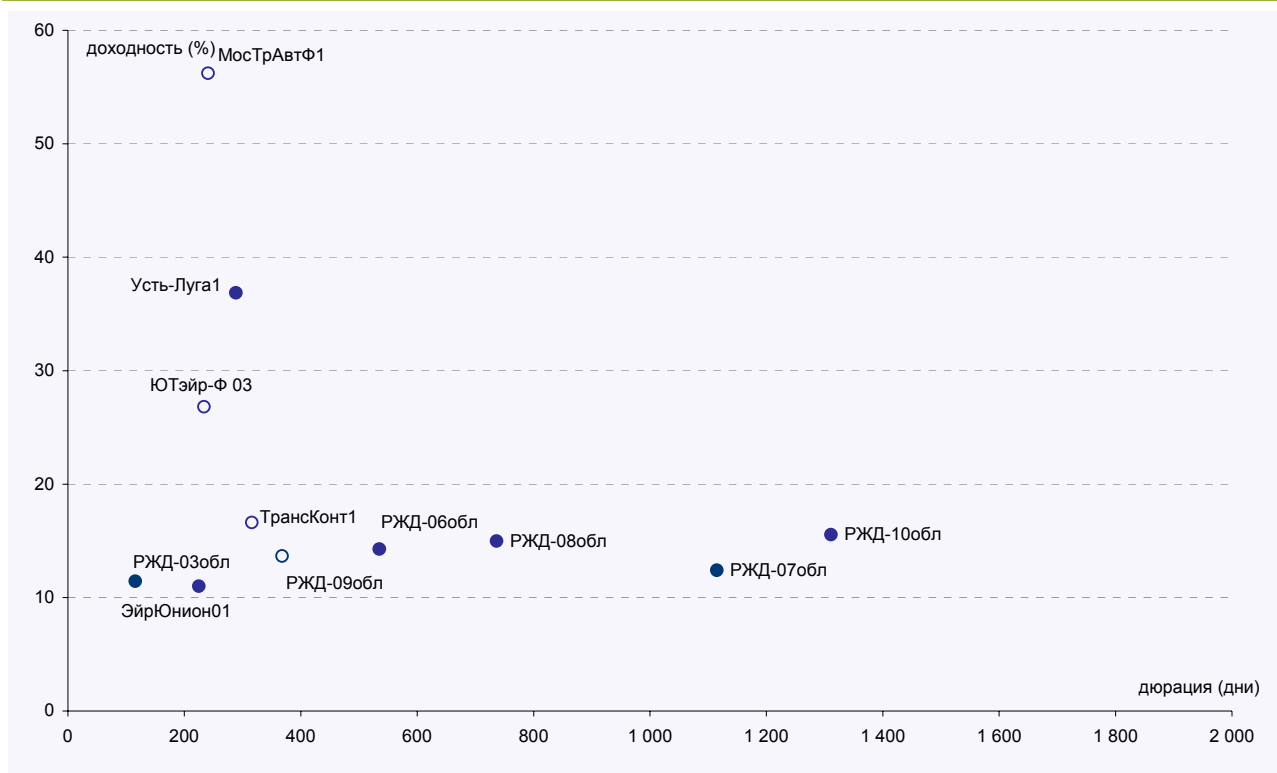
## Телекоммуникации и медиа



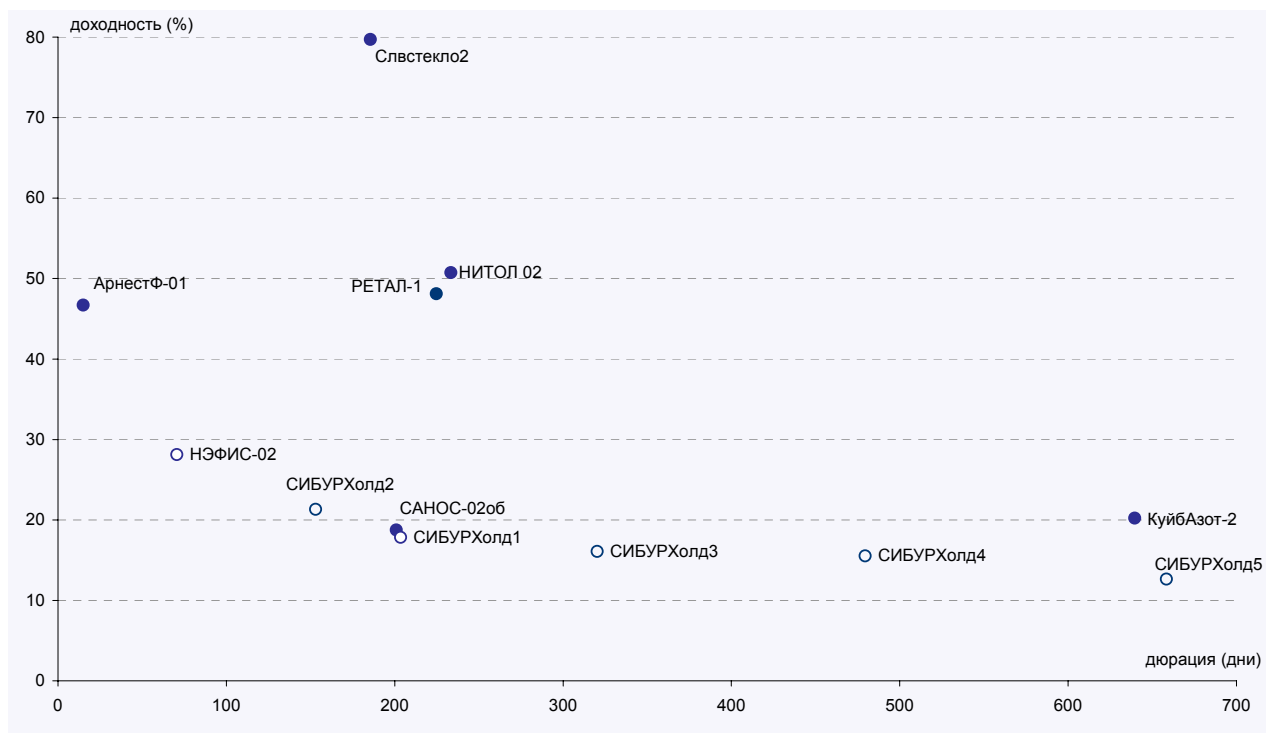
## Строительство, девелопмент и стройматериалы



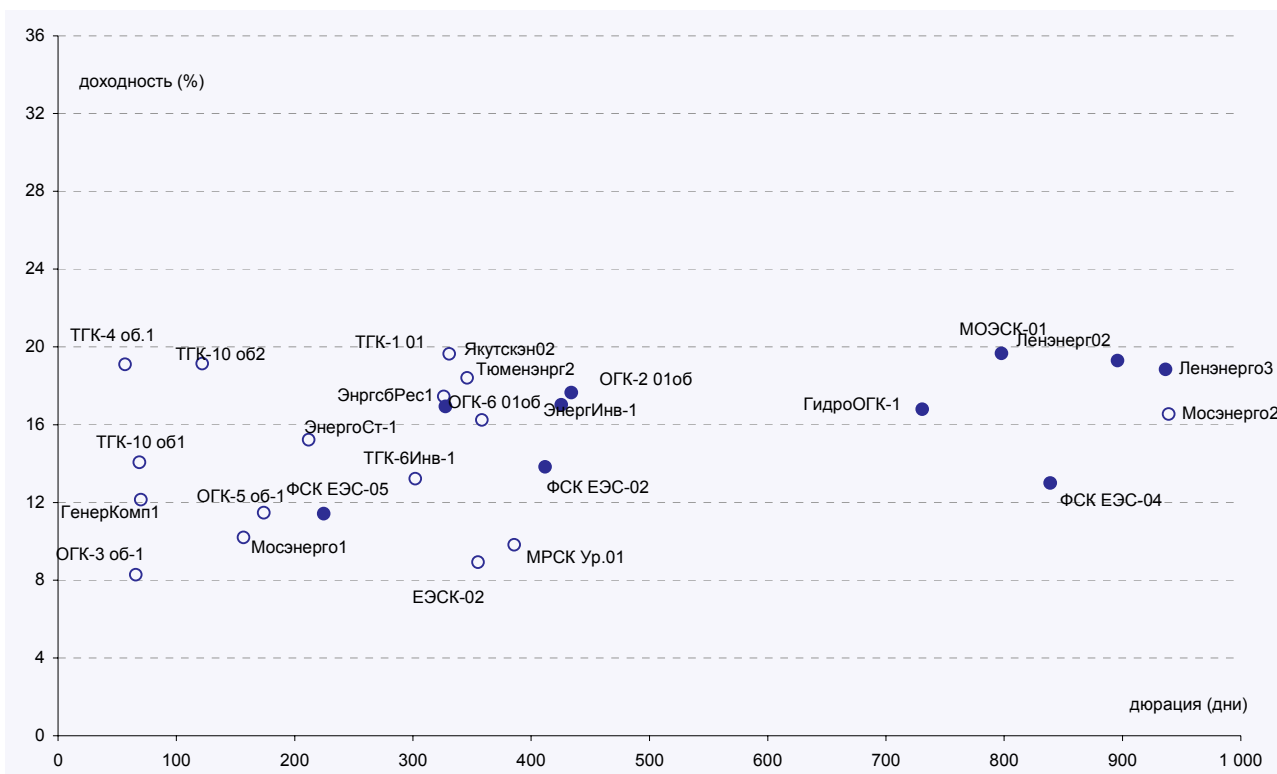
## Транспорт



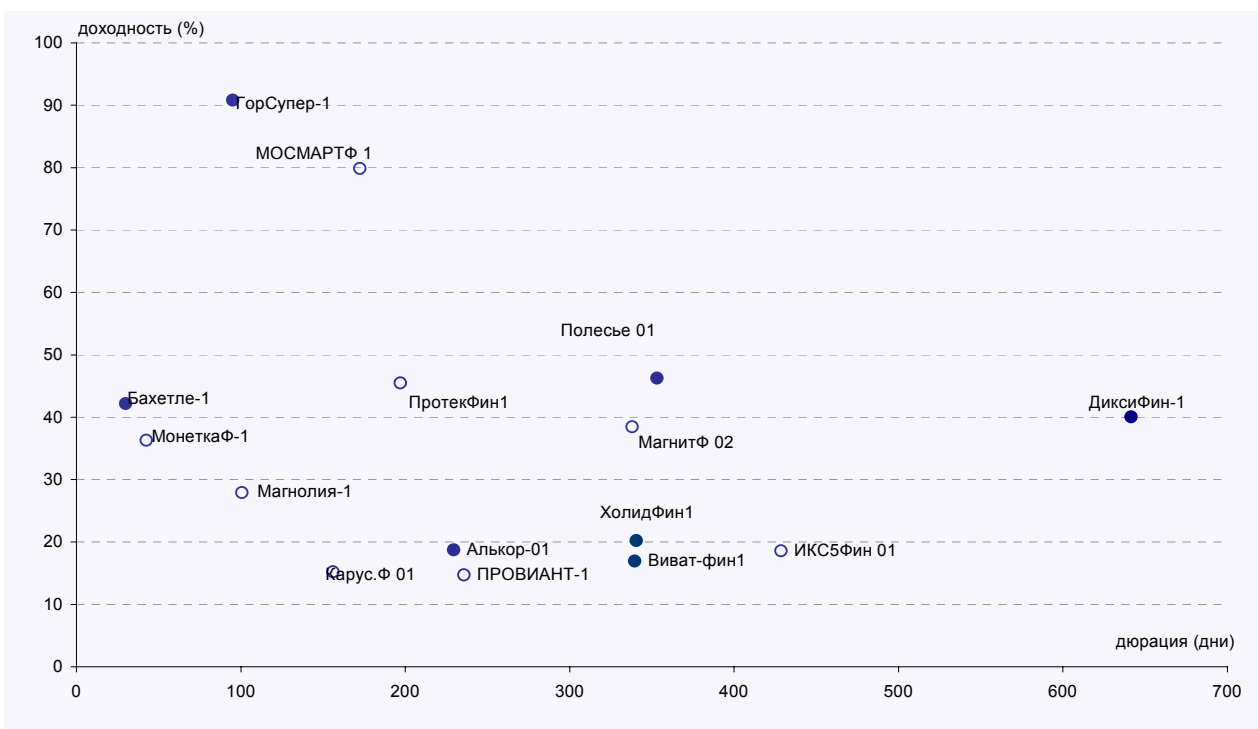
## Химия и ЛПК



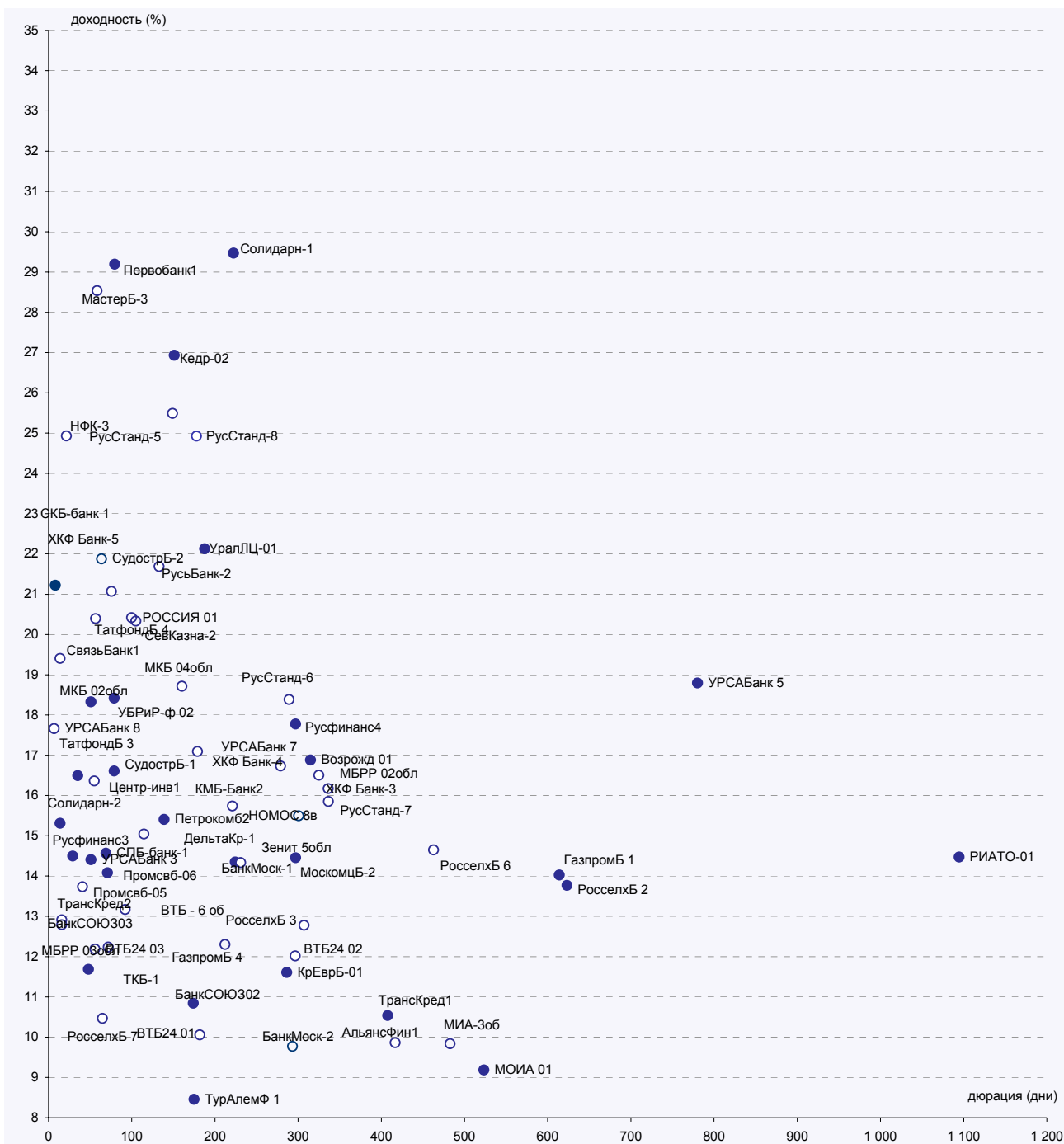
## Энергетика



## Ритейл



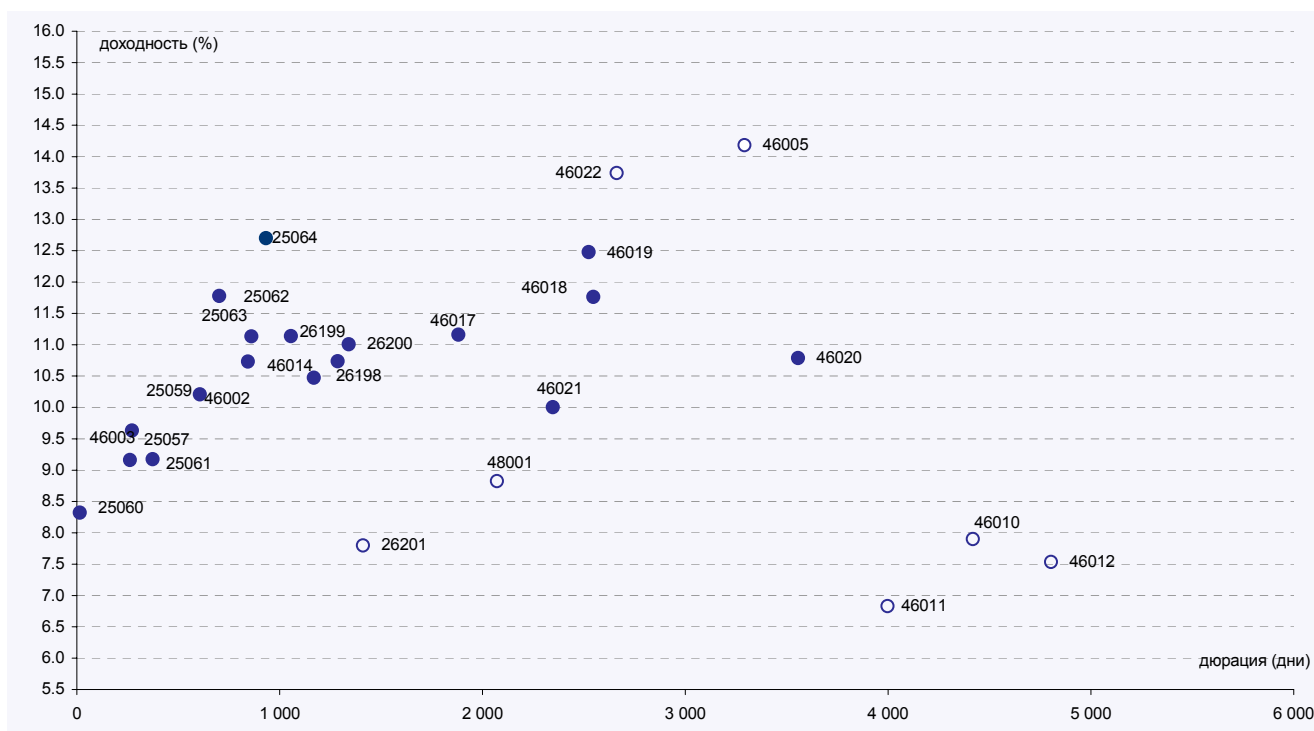
Финансовый сектор



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.