

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

21 августа 2009 года

Новость дня

По данным Росстата, сокращение ВВП в июле 2009 года к июлю 2008 года увеличилось до 10,4%.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: НИКОСХИМ–ИНВЕСТ, Нутритек, Митлэнд, М–ИНДУСТРИЯ, АК «Сибирь». Аптеки 36,6, Промтрактор–Финанс.
- ВТБ 24, МДМ–Банк, Ренессанс Капитал, Банк Петрокоммерц, Газпром, ТНК–BP, РусГидро, Алроса, Москва, Детский Мир, Рольф, Сибирьтелеком, Краснодарский край.

Денежный рынок.....стр 7

- Валютный рынок: участники сохраняют негативные ожидания в отношении ситуации на глобальных рынках.
- Ставки денежного рынка, несмотря на налоги, ставки рынка вчера заметно снизились.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: промпредприятие и AIG «подбодрили» инвесторов в рискованные активы, однако и UST не падают в цене.
- Российские еврооблигации: позитивные новости пока закончились, и покупатели Russia–30 сегодня, вероятно, поторопятся зафиксироваться.
- Рублевый сегмент: испытание НДС выполнено, однако участники помнят и о прочих грядущих налогах.

Панорама рублевого сегмента...стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.43%	-2	122
Russia-30	7.27%	-7	-256
ОФЗ 46018	11.34%	0	280
ОФЗ 25059	10.81%	-21	-89
Газпромнефт4	12.78%	0	n/a
РЖД-9	11.47%	46	-83
АИЖК-8	14.19%	0	-798
ВТБ - 5	11.85%	0	-175
РоссельхБ-6	13.22%	0	335
МосОбл-8	16.84%	55	-1 700
Mgor59	10.43%	6	n/a

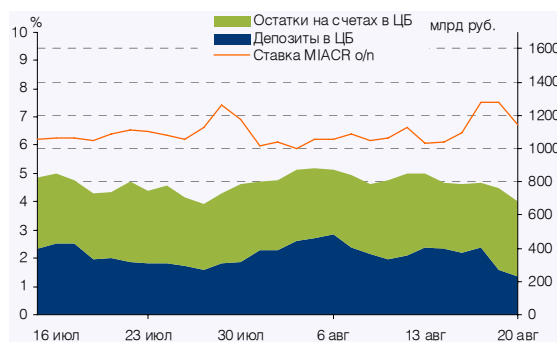
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	88.10%	-2	683
ITRAXX XOVER S10 5Y	679.72	-13	-349
CDX HY 5Y	837.90	-18	-309

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 062.87	2.8%	71.6%
RTS	1 018.50	2.5%	61.2%
S&P 500	1 007.37	1.1%	11.5%
DAX	5 311.06	1.5%	10.4%
NIKKEI	10 383.41	1.8%	17.2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	72.68	-1.1%	73.8%
Нефть WTI	72.54	0.2%	62.6%
Золото	940.65	-0.1%	6.6%
Никель LME 3 M	18 900.00	0.3%	61.5%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Вчера первый зампред ЦБ А. Улюкаев дал довольно подробное интервью информагентству Прайм–ТАСС, в котором поделился своими оценками и прогнозами относительно ситуации на валютном рынке, а также перспектив экономики и банковского сектора в целом. Основные моменты интервью мы разбили на ключевые блоки:

Об экономике.

- По оценке А. Улюкаева, нижняя точка спада в реальной экономике была пройдена в мае, и сейчас идет восстановительный процесс, связанный, в том числе с ростом активности банковского кредитования.
- Динамика денежной массы остается отрицательной, составляя «– 9%» относительно прошлого года.
- По итогам первого полугодия положительное сальдо по счету текущих операций платежного баланса составило около 17 млрд долл.
- В отношении инфляции прогноз А. Улюкаева остается прежним: по итогам 2009 года составит менее 12%, в 2010 году – менее 10%.

О валютном рынке.

- Первый зампред озвучил, что ЦБ придерживается прежней позиции в отношении рублевого курса. Банк России ориентируется на динамику платежного баланса и проводит интервенции без нацеленности на определенный курс с целью сгладить амплитуду колебаний, чтобы избежать паники на валютном рынке, как со стороны населения, так и бизнеса.
- В июле объем интервенций ЦБ на валютном рынке составил 4 млрд долл., в августе – 1 млрд долл.

О банковском секторе.

- Банк России оставляет возможность ужесточения требований к банкам, не снижающим ставки по депозитам, привлекаемым от физлиц., ниже определенного уровня – сейчас 17%.
 - Осенью текущего года могут вырасти потребности банков в ликвидности, однако это будет происходить на фоне активного расходования средств бюджета. Поскольку большую часть ресурсов получают банки, наиболее активно обслуживающие основных бюджетополучателей, возможна некоторая неравномерность распределения средств в целом по системе. При этом в случае необходимости, ЦБ может предоставить сектору до 4 трлн руб.
- В 1 полугодии 2009 года, в экономику России поступило 32,2 млрд долл. иностранных инвестиций, что на 30,9% меньше, чем в 1 полугодии 2008 года (в первом квартале 2009 года – 12,0 млрд долл. (на 30,3% меньше, чем годом ранее), во 2 квартале – 20,2 млрд долл. (на 31,2% меньше).

Дефолты и реструктуризации

- Финансовая корпорация «УРАЛСИБ», выступавшая организатором выпуска рублевых облигаций «Нутритека» на 1,2 млрд руб., обратилась в столичный арбитраж. Иск о неисполнении Эмитентом обязательств, ответчиками по которому выступают ОАО «Нутринвестхолдинг», ОАО «Нутринвест», ЗАО «ТК «Нутритек», ООО «Ярославский хладокомбинат» и ЗАО «Компания Нутритек», истец оценил в 51,09 млн руб. Аналогичные претензии к «Нутритеку» предъявили уже семь кредиторов. Эмитент уверяет, что ведет конструктивный диалог по урегулированию задолженности, однако кредиторы утверждают, что диалога с Должником практически нет. Напомним, погашение выпуска облигаций должно было состояться 9 июня 2009

года, однако Компания не смогла их погасить, допустив дефолт. Общая сумма задолженности по рублевым облигациям оценивается в 1,32 млрд руб. /РБК daily/

- **ЗАО «Митлэнд Фуд Групп»** сообщило о неисполнении обязательства по выплате дохода за 10-ый купонный период по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. в размере 28,857 млн руб. Как говорится в сообщении Эмитента: «обязательство не исполнено, в связи с недостаточностью средств ввиду сложной ситуации на финансовом рынке». Напомним, 17 июня 2009 года единственным акционером ЗАО «Митлэнд Фуд Групп» было принято решение о ликвидации Компании. /Finambonds/
- **ООО «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ»** допустило технический дефолт по выплате двенадцатого купонного дохода и по погашению номинальной стоимости облигаций серии 02. Общий объем не исполненных обязательств составил 152,3 млн руб. По сообщению Эмитента, обязательство не исполнено из-за отсутствия достаточных средств для выплаты. Как сообщалось ранее, в соответствии с соглашением между ООО «НИКОСХИМ-ИНВЕСТ» и кредиторами от 17.07.09 г. в период с 5 по 11 августа 2009 года. (последний день биржевых торгов облигациями) владельцами облигаций совершались сделки на ФБ ММВБ по обмену (новации) облигаций на новый облигационный заем связанной с эмитентом компании – ОАО «КАУСТИК». В результате совершения вышеуказанных биржевых сделок Эмитентом было приобретено 753 603 облигаций, что составляет около 84% от общего объема обращающихся на рынке бумаг. /Finambonds/
- **ЗАО «Строительное объединение «М-ИНДУСТРИЯ»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 02 в рамках реструктуризации задолженности. По сообщению Эмитента, по цене 100% от номинальной стоимости было приобретено 36 349 облигаций выпуска. /Finambonds/
- Альфа-Банк планирует в течение ближайших двух недель достигнуть договоренности с **авиакомпанией «Сибирь»** о реструктуризации долга в 2 млрд руб. /Прайм-ТАСС/
- Фармдистрибутор «Протек», уже полгода в судах взыскивающий задолженность за поставки с **Аптечной сети «36,6»**, пытается получить деньги не только от самого Ритейлера, но и от принадлежащего ему производителя «Верофарм». 4 июня 2009 года московский арбитражный суд удовлетворил иск «Протека» о солидарном взыскании с екатеринбургской «дочки» сети «Атолл-фарм» и с «Верофарма» 32 млн руб. 1 января 2008 года «Протек» заключил договор о поставке с «Атолл-фармом», а 10 октября — договор поручительства с «Верофармом», договор поручительства при этом предусматривает солидарную ответственность поручителя и «Атолл-фарма» перед кредитором. Представитель «36,6» Ирина Лаврова сообщила, что «судебное решение еще не вступило в законную силу. 10 сентября 2009 года будет рассмотрена апелляция аптечной Сети. Если суд примет решение удовлетворить иск и будет выдан исполнительный лист, Компания его своевременно оплатит». На сайте арбитражного суда есть информация о семи исках «Протека», соответчиком по которым выступает «Верофарм»: их общая сумма — около 145 млн руб. Информации о принятых по искам других судебных решений, кроме взыскания 32 млн руб., нет. /Ведомости/
- С 21 августа на ФБ ММВБ торги облигациями **ООО «Промтрактор-Финанс»** серии 02 и серии 03 будут проходить в режиме «Облигации Д – режим основных торгов» и «Облигации Д – РПС». /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- **ОАО «АИЖК»** определило 27 августа 2009 года датой размещения облигаций серий А12, А13, А14 и А15 и установило ставки первых купонов по данным выпускам в размере 13,25% годовых. Размер премии по всем купонам каждого выпуска – 2,5% годовых. Максимальный размер процентной ставки по каждому из выпусков определен в размере 20% годовых. Размещение выпусков будет осуществляться путем сбора адресных заявок со стороны покупателей на приобретение облигаций по фиксированной цене и ставке купона на 1-й купонный период. Размещение на ММВБ состоится. Общий объем четырех выпусков по номиналу составляет 28 млрд руб.

- Процентная ставка 7–10-го купонов по облигациям **ОАО «ОМЗ»** серии 05 установлена в размере 13% годовых, что соответствует купонному доходу 64,82 руб. на одну ценную бумагу.
- 19 августа 2009 года Банк России зарегистрировал три выпуска облигаций **ЗАО «Райффайзенбанк»** серии 07, 08 по 5 млрд руб. и 09 объемом 10 млрд руб. Общий объем трех выпусков по номиналу составляет 20 млрд руб. Срок обращения каждого выпуска составит 5 лет с даты начала размещения.
- **ОАО Банк «Петрокоммерц»** в полном объеме разместило два выпуска трехлетних облигаций серий 06 и 07 общим объемом 6 млрд руб. (по 3 млрд каждый). По результатам конкурса процентная ставка 1-го купона по облигациям серии 06 установлена в размере 14,36% годовых, а серии 07 – в размере 14,90% годовых. Начальник управления рынков капитала Банка «Петрокоммерц» Алексей Куприянов сообщил, что «объем заявок по облигациям серии 06 составил 3,3 млрд руб., по облигациям серии 07 – 3,9 млрд руб. Помимо банков, заявленных в синдикате, в размещении приняли участие еще 5–6 имен».
- **ЗАО «Гражданские самолеты Сухого»** назначило новым агентом по приобретению облигаций серии 01 **ОАО «Банк ВТБ»**. Напомним, что 29 сентября 2009 года по данному выпуску облигаций Эмитента объемом 5 млрд руб. должна состояться оферта.
- 19 августа 2009 года завершилось размещение в полном объеме трехлетнего выпуска облигаций **ОАО «Первое коллекторское бюро»** серии 01 объемом 1 млрд руб. Размещение облигационного займа Эмитента началось на ММВБ 11 августа 2009 года. Ставка первого и всех последующих купонов была установлена в размере 11% годовых.
- Процентная ставка 3–4-го купонов по облигациям **ОАО «ТГК–2»** серии 01 установлена в размере 18% годовых. Общий объем выпуска 4 млрд руб.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- В начале августа 2009 года, вслед за ипотекой, **«ВТБ 24»** запустил реструктуризацию всех розничных кредитов — наличными, кредитных карт и автокредитов — для заемщиков, которые не могут в срок погасить кредиты Банку. За последние полгода просроченная задолженность у Банка выросла почти на треть и достигла 2% от розничного портфеля, или 6 млрд руб. Сам портфель кредитов увеличился на 1,5% до 313,3 млрд руб., следует из отчетности «ВТБ 24» на 1 августа. За две недели, прошедшие со дня старта программы, Банк получил от заемщиков 2620 заявок, из которых уже реструктурировал 2175 на 721,2 млн руб. Подавляющее большинство заявок приходится на кредиты наличными, совсем немного заявок было по автокредитам, а по кредитным картам, как заверили в пресс-службе Банка, «не поступило ни одной». «ВТБ 24» предложил продлить срок реструктурированного кредита до 10 лет, а к старой ставке кредита Банк прибавил дополнительно 3% годовых, взамен предлагая клиентам, уменьшение аннуитетного платежа на 25–50%. По револьверным кредиткам Банк предлагает трансформировать задолженность в формат кредита наличными с указанными условиями. До этого максимальный срок автокредитов или кредитов наличными в Банке был 5 лет. /Ведомости/
- Внеочередное собрание акционеров **«ВТБ 24»** приняло решение увеличить уставный капитал Банка на 16,433 млрд руб. путем размещения дополнительных акций. Акции будут размещаться по закрытой подписке и могут оплачиваться как денежными средствами, так и имуществом в неденежной форме. /www.banki.ru/
- Арбитражный суд Москвы зарегистрировал иск «Ингосстраха» к **МДМ-Банку**, сумма иска — 90 млн руб. Предмет спора — «деньги страховщика на депозитах Банка, которые МДМ-банк не вернул по требованию «Ингосстраха», поскольку считает безотзывными на срок размещения средств». /Ведомости/
- **Банк «Петрокоммерц»** подаст заявку в ВЭБ на получение субординированного кредита в размере 1 млрд рублей. Такое решение принято 20 августа 2009 года. Ранее акционеры предоставили Банку кредит на аналогичную сумму. /www.banki.ru/

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Задолженность регионов за поставки газа перед «Газпромом» составляет 63 млрд руб., заявил первый вице-премьер Виктор Зубков на президиуме правительства РФ. «И этот долг нарастает с каждым днем», – добавил он. /Ведомости, Интерфакс/
- По словам главного операционного директора ТНК-ВР, Компания планирует в 2009 году увеличить объем добычи углеводородов на 2% по сравнению с прошлым годом. /РИА Новости/

ЭНЕРГЕТИКА

- Согласно заявлению директора по продажам РусГидро, Компания не планирует включать в тариф на электроэнергию на 2010 год в компенсацию своих затрат на восстановление Саяно-Шушинской ГЭС. Также анонсировано, что в 2010 году будут введены в строй три из 10 пострадавших гидроагрегатов на Саяно-Шушенской ГЭС. /РИА Новости/

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- По словам представителя «Алросы» Андрея Полякова, Компания не планирует новых проектов в Африке, в том числе в Анголе. Ранее Jornal de Angola сообщала, что «Алроса» собирается вложить 500 млн долл. в строительные проекты в этой стране. /Интерфакс/
- Государство может потратить на закупку алмазов 30–35 млрд руб. в 2009 году. /ИТАР-ТАСС/

РИТЭЙЛ

- На 8,2% сократился оборот розничной торговли в России в июле 2009 года. Как сообщается в докладе Росстата, оборот составил 1,208 трлн руб. Это самое существенное снижение показателя к уровню соответствующих периодов прошлого года за весь 2009 год. В 2008 году розничный оборот по сравнению с 2007 годом увеличивался ежемесячно на 10–18%. /Ведомости/
- Власти города Москвы в 2010-м году предоставят государственную гарантию на сумму 1,15 млрд руб. ОАО «Детский мир – Центр». Государственная гарантия будет предоставлена в целях ускорения развития объектов торговли и удовлетворения спроса москвичей на товары широко детского ассортимента на срок до мая 2015 года. В качестве обеспечения госгарантии ОАО «Детский мир – Центр» предоставляет в залог акции, недвижимость и права аренды на соответствующие земельные участки, на которых находится имущество. По итогам января-июня 2009 года ОАО «Детский мир-Центр» получило чистый убыток размером в 1,8 млрд руб. Согласно отчету Компании, долгосрочные долговые обязательства Сети за полгода увеличились с 4,01 до 4,14 млрд руб., краткосрочный долг вырос с 8,7 млрд руб. до 10 млрд руб. /Finambonds/
- Выручка ГК «Рольф» по МСФО за первый квартал 2009 года уменьшилась до 384,1 млн долл. по сравнению с 817,8 млн долл. за первые 3 месяца 2008 года. Показатель EBITDA по итогам первого квартала 2009 года находился в отрицательной зоне «–56,3 млн долл.» против 65,2 млн долл. за аналогичный период прошлого года. Чистый убыток группы компаний «Рольф» за отчетный период составил 173,8 млн долл. против прибыли за 1 квартал 2008 года в размере 47,8 млн долл. /Прайм-ТАСС/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «Сибирьтелеком»** заключит договор с ОАО АКБ «Связь–Банк» об открытии необеспеченной залогами кредитной линии сроком на 5 лет с лимитом 1 млрд руб. по ставке 15,9% годовых. Комиссия за открытие ссудного счета составит 0,2% от лимита кредитной линии. Привлеченные кредитные ресурсы Компания планирует направить на финансирование текущей операционной деятельности. /Finambonds/

ТРАНСПОРТ

- Грузооборот транспорта в РФ по итогам января–июля 2009 года, по сравнению с тем же периодом 2008 года, сократился на 16,3% до 2460,2 млрд т–км. /Прайм–ТАСС/

СУБЪЕКТЫ РФ

- По данным Краснодарстата, индекс промпроизводства в **Краснодарском крае** в январе — июле 2009 года составил 86,5% к аналогичному периоду прошлого года (за 7 месяцев 2008 года — 105,6%). Основное падение индекса обеспечила обрабатывающая промышленность, в частности, производство продуктов питания. /Ведомости/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

В четверг развитие событий на валютном рынке проходило в русле предыдущего дня. С открытием на отметке 37,69 руб. («гэп» –24 коп.) участники отыгрывали благоприятную конъюнктуру внешних рынков, сложившуюся после закрытия отечественного, и рубль заметно укрепился по отношению к бивалютной корзине. Однако во второй половине дня начали преобладать покупки иностранной валюты, и ближе к концу торгов корзина практически полностью восстановила утраченные позиции, закрывшись на уровне 37,89 руб.

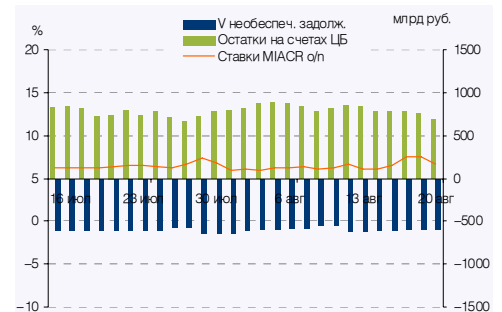
В целом этот процесс свидетельствует о состоянии некоторой неопределенности, в которой находятся участники рынка. По-прежнему ориентируясь на благоприятную конъюнктуру глобальных рынков, игроки явно не считают текущее положение устойчивым, и даже при малейшей коррекции готовы открывать длинные позиции в иностранной валюте.

Сегодняшние торги валютного рынка подтверждает нашу оценку ситуации: накануне котировки нефти несколько просели, опустившись до 71–73 долл. за барр. В результате корзина подорожала на 12 коп., перейдя, таким образом, отметку в 38 руб.

Несмотря на уплату НДС, кстати, в настоящее время наиболее крупного по объемам среди налогов, стоимость ресурсов на денежном рынке была значительно ниже, чем в предыдущий день. На межбанке ставки с утра достигали 7–8%, но под вечер опустились до 5–6%. Со снижением спекулятивной активности на валютном рынке цены по операциям валютный своп восстановили корреляцию с межбанком – стоимость денежных ресурсов под залог иностранной валюты вчера варьировалась от утренних 8% до вечерних 5%.

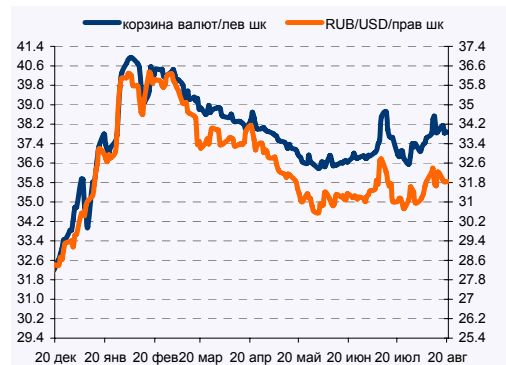
При этом за четверг остатки банков на счетах в ЦБ снизились с 757,8 млрд до 684,1 млрд руб. Задолженность по основным инструментам, предлагаемым Банком России, изменилась несущественно, в том числе объем операций РЕПО с ЦБ остался на относительно высоком уровне, составив 45 млрд против 50 млрд руб. днем ранее.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
17 авг	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 15 млрд руб. сроком на 5 недель аукцион РЕПО сроком на 3 месяца уплата ЕСН и 1/2 акцизов
18 авг	бюджетный аукцион Минфина объемом 150 млрд руб. сроком на 3 мес. ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
19 авг	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 10,7 млрд руб. возврат Минфину 85 млрд руб. размещенных ранее на депозиты
20 авг	уплата 1/3 НДС

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

Казалось бы, в четверг сгушавшиеся над рынками «тучи» несколько развеялись, однако мы не будем торопиться, заявляя о перемене рыночных настроений. Несмотря на то, что данные по безработице не оправдали ожидания, превысив не только прогнозы, но и скорректированные в большую сторону предыдущие показатели, индекс промышленного производства Филадельфии, который в августе составил 4,2 против прогнозируемых «-2», привнес порцию «рискованности» инвесторам. Среди корпоративных новостей, которые добавили позитива, отметим и заявление со стороны AIG, пообещавшего возместить государственные расходы. В результате, американские площадки закрылись ростом основных фондовых индексов на уровне более 1%.

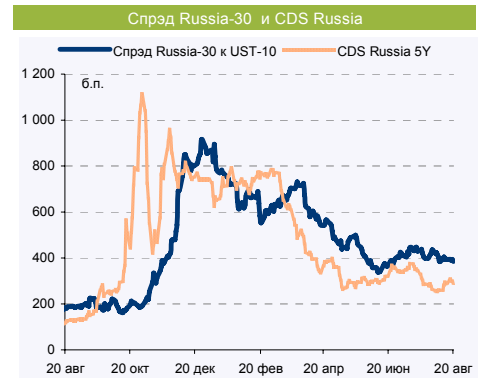
Что касается сегмента госдолга США, то вопреки росту спроса на «менее защищенные» инструменты, он не выпадает из области рыночных интересов. По итогам вчерашнего дня доходности 10-летних бумаг снизились еще на 2 б.п. до 3,43% годовых. Причем прозвучавшие планы по размещению на следующей неделе 2-, 5- и 7-летних госбумаг на общую сумму 109 млрд долл. (2-летних на 42 млрд долл., 5-летних на 39 млрд долл. и 7-летних на 28 млрд долл.) не оказали какого-либо серьезного давления, вероятно, по причине того, объем предложения новых бумаг сопоставим с тем, который погашается в этом месяце. Также среди запланированных на ближайшее время размещений новых госбумаг обозначены трех-, шести- и двенадцатимесячные ноты на общую сумму 88 млрд долл.

Сегодня рынки ждут новой статистики по рынку недвижимости США – данные о вторичных продажах за июль. При этом с началом торгов в Азии спрос на UST сохраняется на фоне спекуляций, спровоцированных заявлениями ЦБ Китая о необходимом увеличении расходов на пополнение капиталов банков для компенсации ожидаемых финансовых потерь.

Российские суверенные еврооблигации Russia-30, отыгрывая позитивный настрой сырьевых рынков, начали торговую сессию четверга уверенным ростом до 101,25% – 101,5% (УТМ 7,28% – 7,23%), где и торговались до того момента, пока не была опубликована первая «порция» американской макростатистики, разочаровавшей продолжающимися проблемами на рынке труда. Реакцией на данные стало появление продавцов в Russia-30, которые в ходе немногочисленных сделок «продавали» цены до 101%. Вместе с тем, энтузиазм вернулся после «жизнеутверждающего» отчета FED Филадельфии – котировки Russia-30 опять были на уровне 101,5%.

В корпоративных еврооблигациях в центре спроса вчера были выпуски Евраз-13, Северсталь-13, ТНК-18, а также выпуск ВТБ-18, где еще не реализована полностью премия к другим сопоставимым по дюрации квази-суверенным бондам.

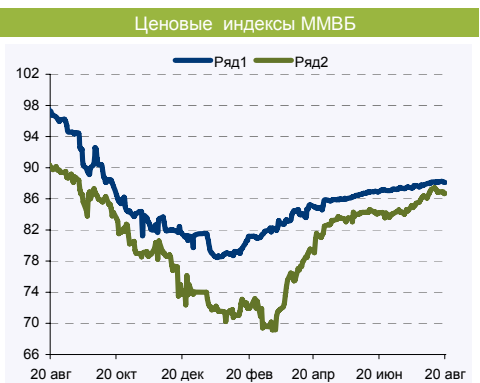
Сегодня настроения участников в отношении российских еврооблигаций, вероятно, будут не столь оптимистичными, как в четверг: с самого утра вчерашнее укрепление рубля фактически нивелировано неприятными новостями из сырьевого сегмента, где наблюдается коррекция нефтяных



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

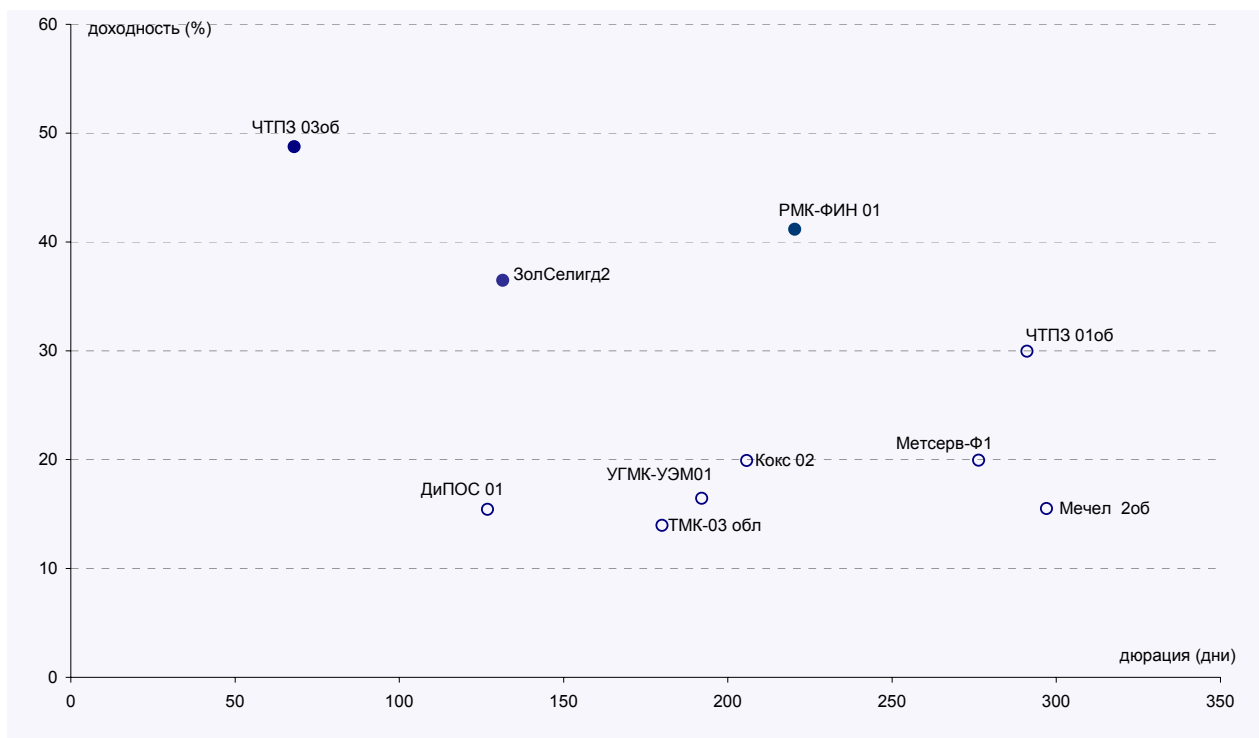
цен.

Рублевый сегмент благополучно преодолел очередной налоговый рубеж. В очередной раз «подготовка» оказалась несколько серьезнее реальных расчетов, что позволило участникам воспользоваться более доступными рублевыми ресурсами для пополнения позиций подешевевшими за последние дни «фишками». В частности, покупки, способствующие восстановлению котировок в диапазоне от 5 до 25 б.п. наблюдались в ОФЗ серий 25065 и 25066, а также в облигациях Газпром нефть-3, биржевых выпусках ЛУКОЙЛа с погашением в 2012 году, ВК-Инвест-3. Однако говорить о преобладании единого позитивного тренда, на наш взгляд, пока преждевременно. В частности, немногочисленные выборочные сделки в бумагах Москвы и РЖД сопровождалась снижением котировок в диапазоне от 5 до 15 б.п.

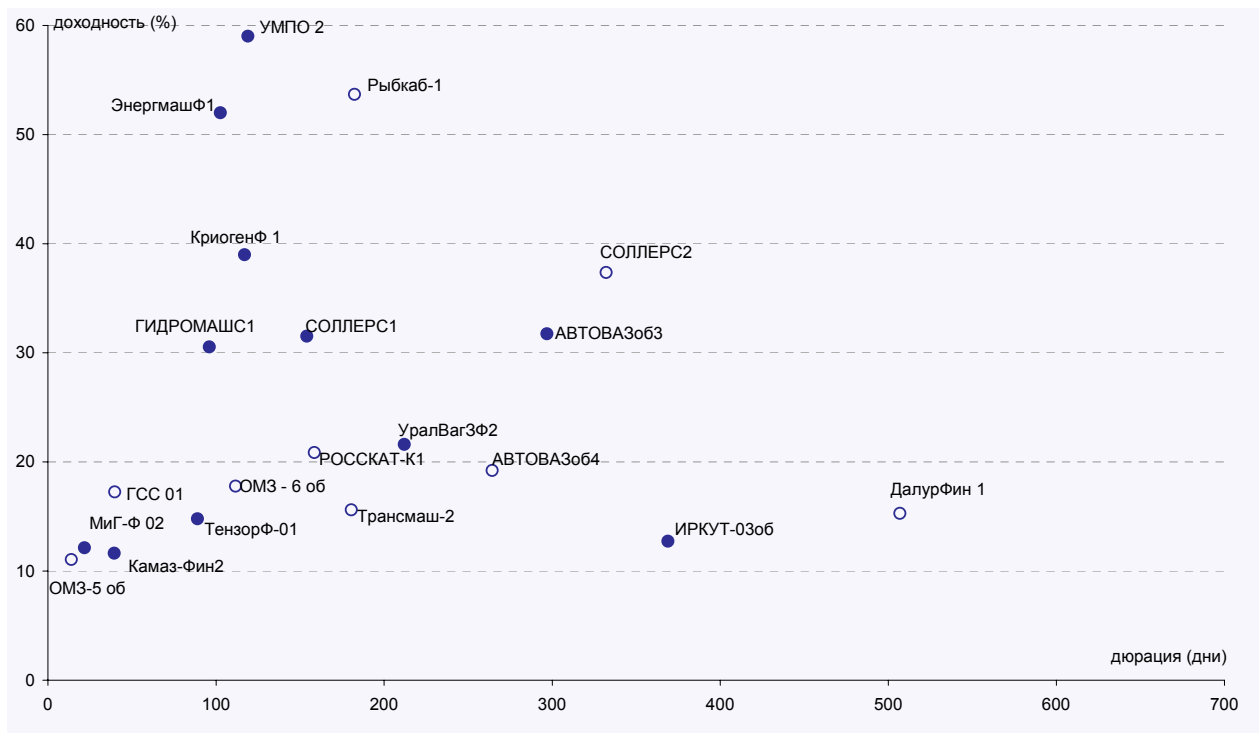
Банк Петрокоммерц раскрыл информацию о завершении размещения двух выпусков по 3 млрд руб. каждый. При этом уровни ставок заимствования, которые достаточно близки к верхним границам озвученных организатором ориентиров (по серии 06 14,36% годовых сроком на 1 год при ориентире 14,2% – 14,4% и по серии 07 14,90% сроком на 1,5 года при ориентире 14,7% – 14,95%), а также довольно скромный «переспрос», озвученный в сообщениях по итогам размещения, на наш взгляд, можно рассматривать как косвенное подтверждение отсутствия ажиотажа со стороны участников.

В отношении сегодняшних торгов мы не ждем особо позитивного настроения участников – внешний фон сохраняется весьма нестабильным, что мешает активизировать покупки.

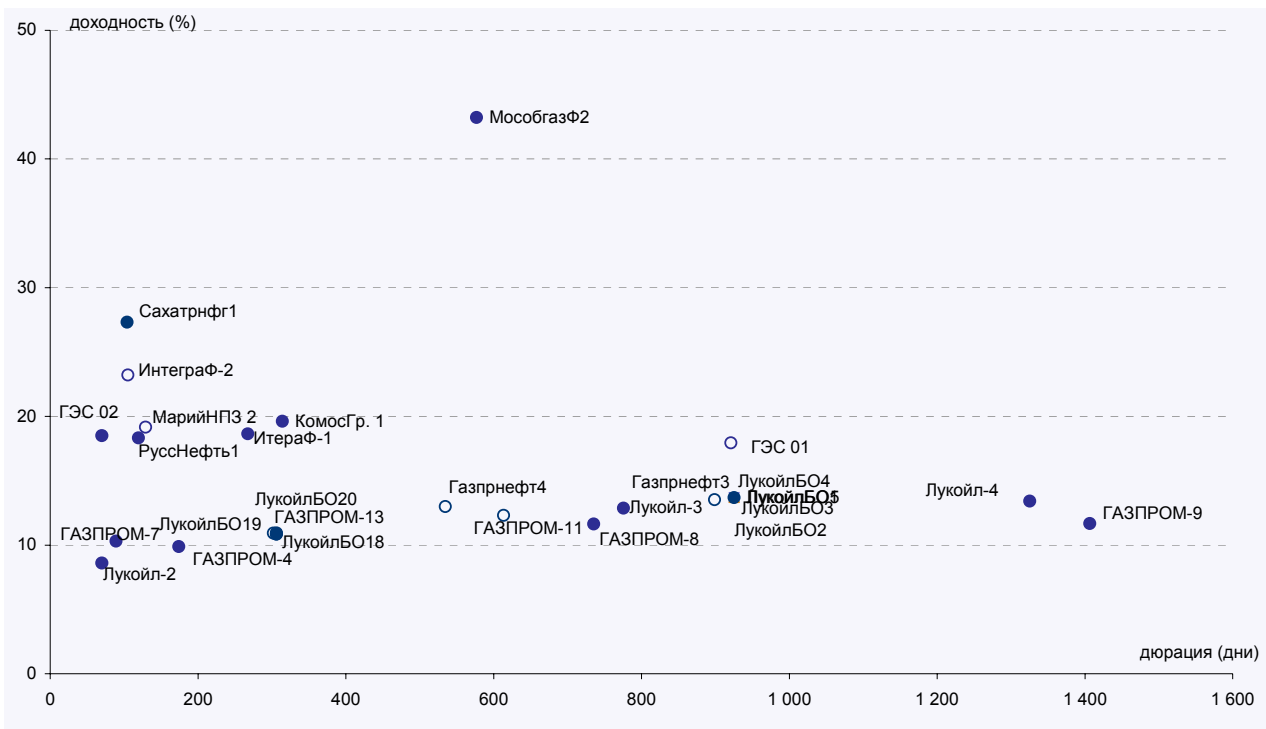
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



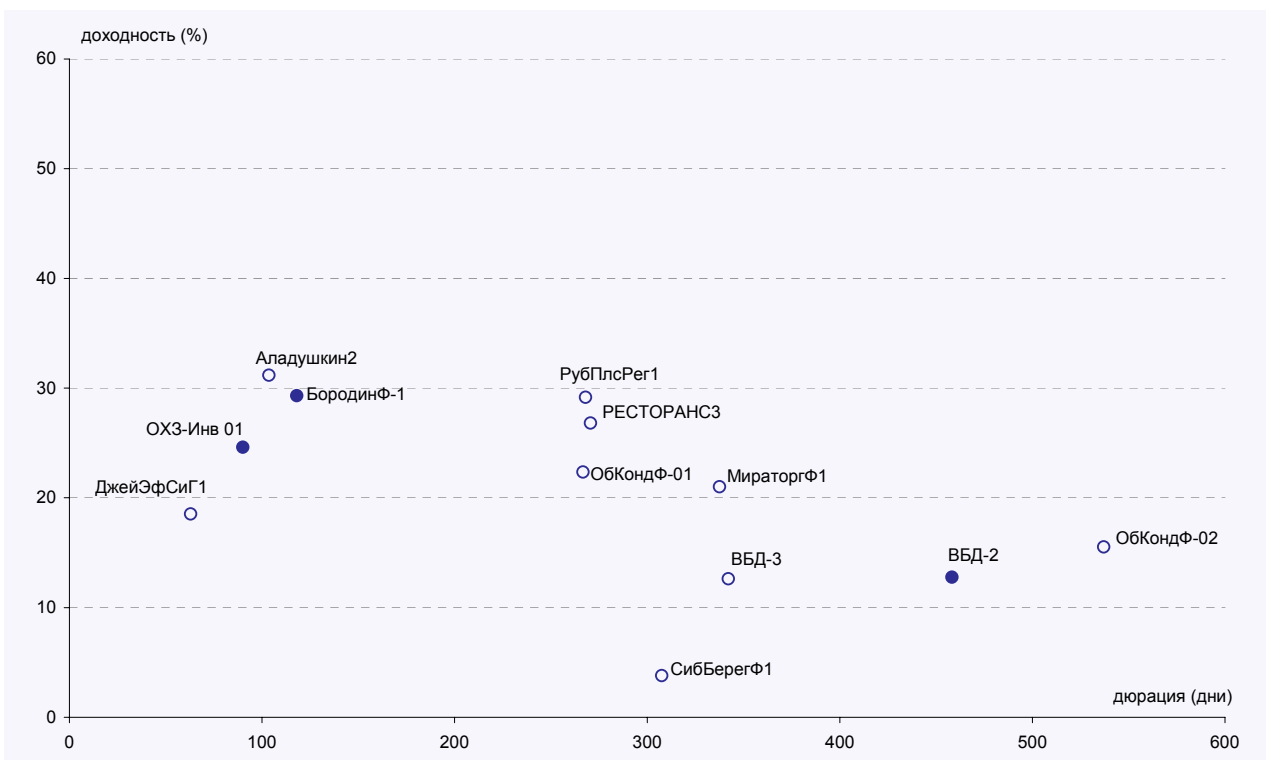
Машиностроение



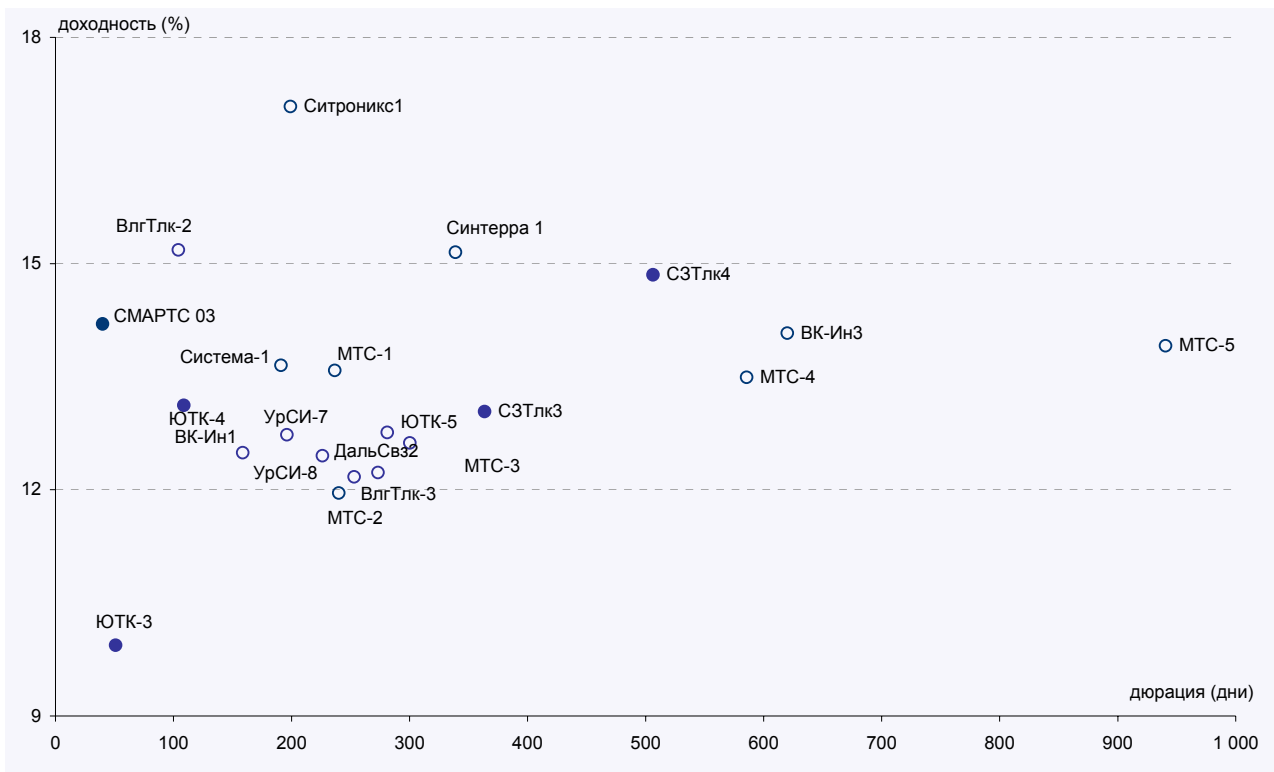
Нефтегазовый сектор



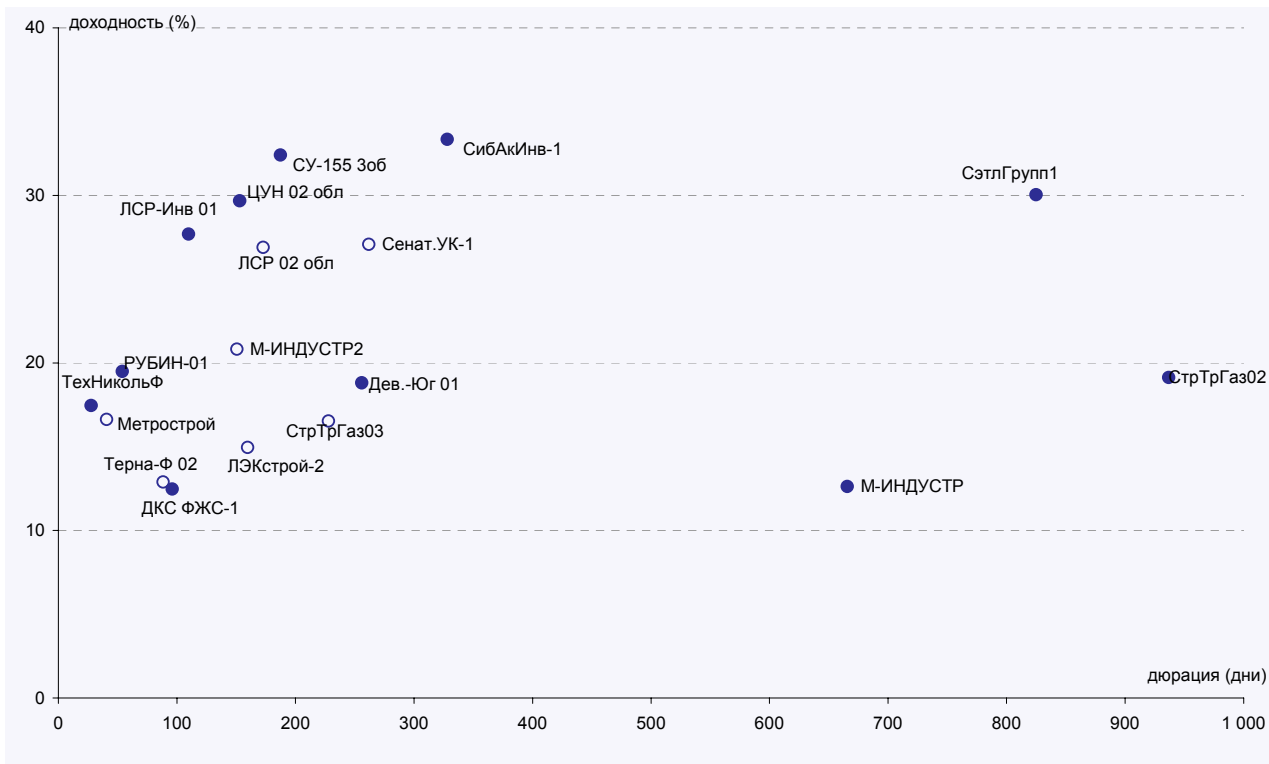
Потребсектор и АПК



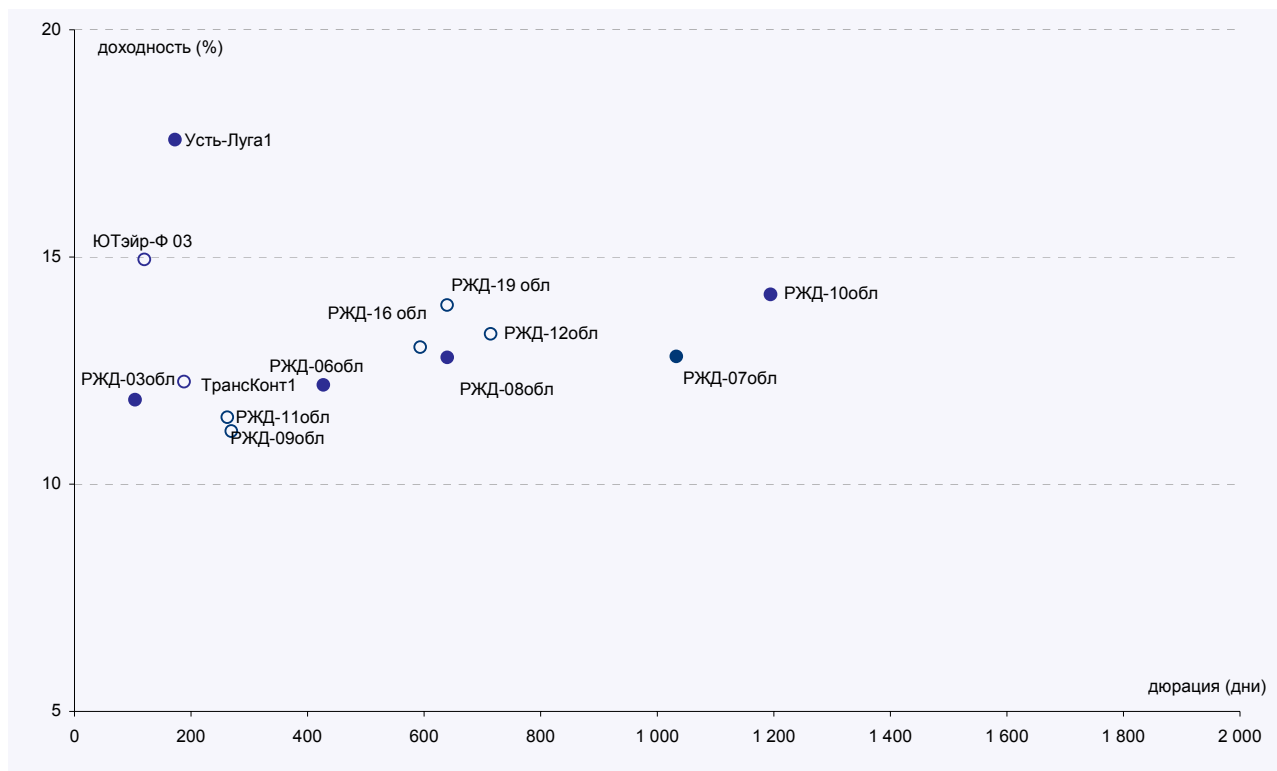
Телекоммуникации и медиа



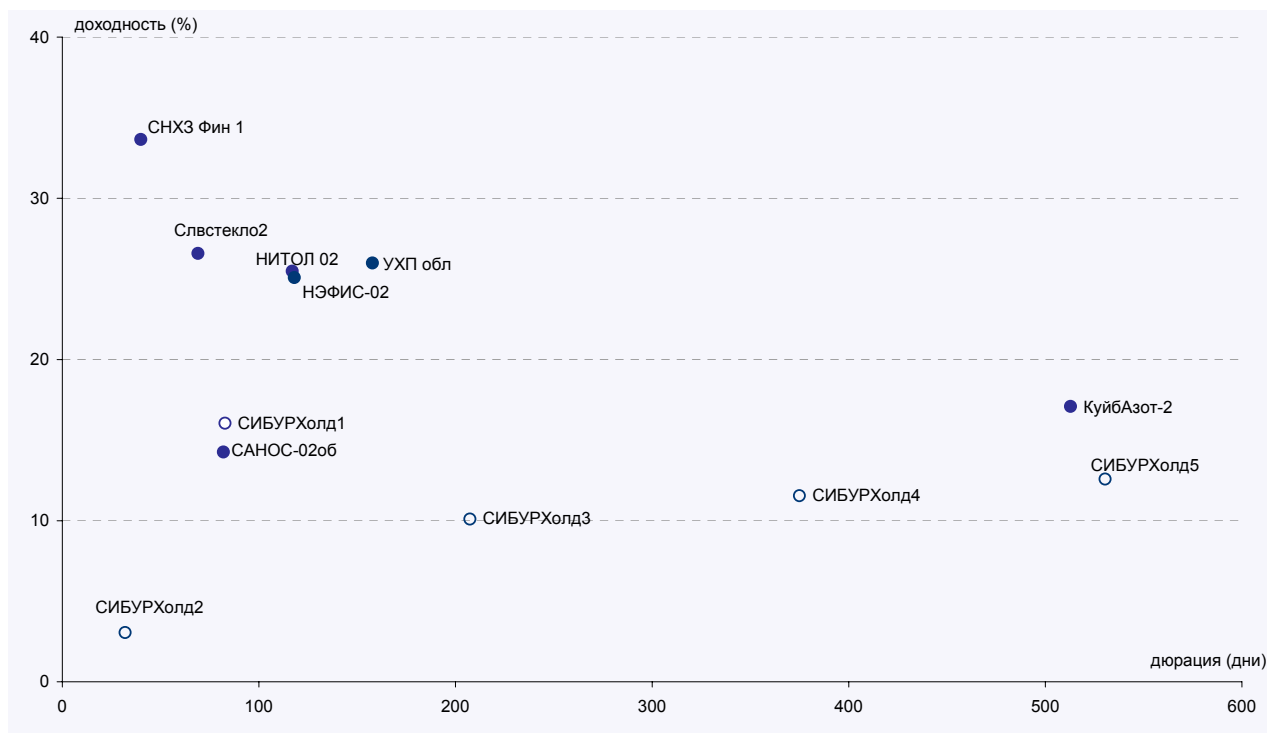
Строительство, девелопмент и стройматериалы



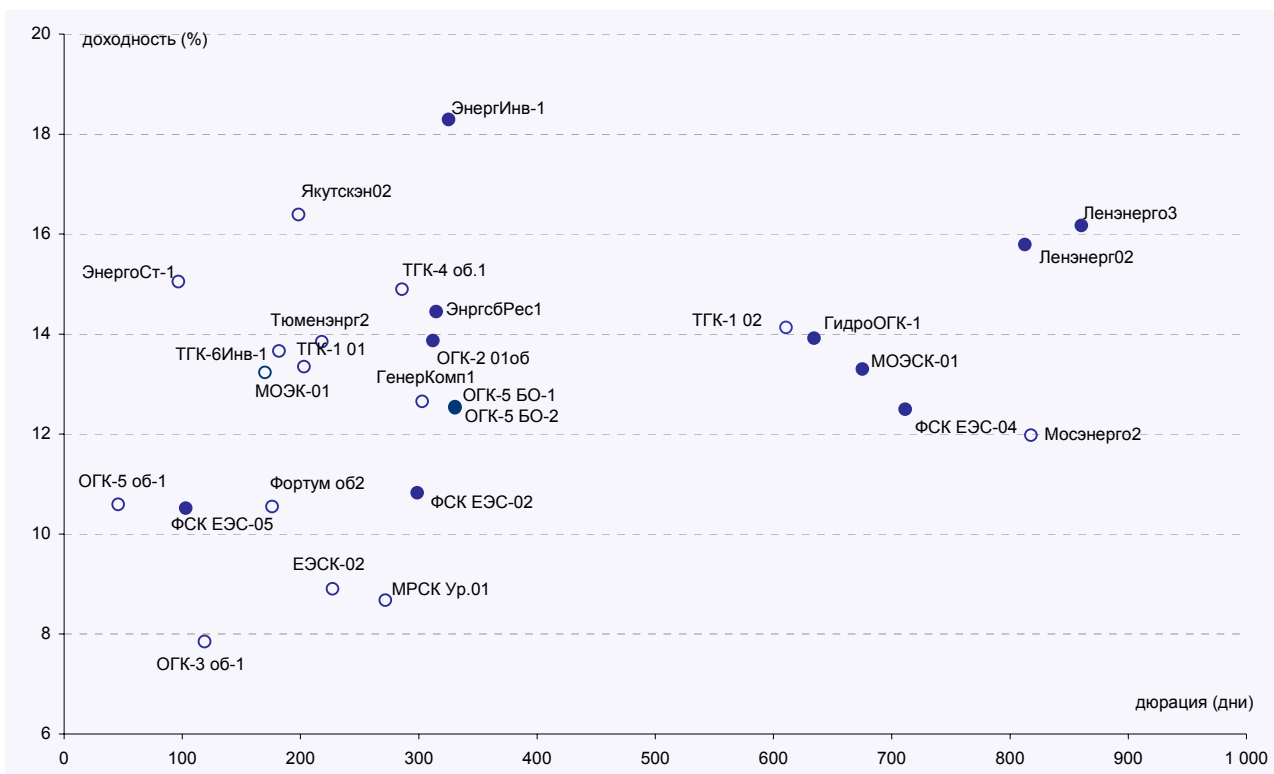
Транспорт



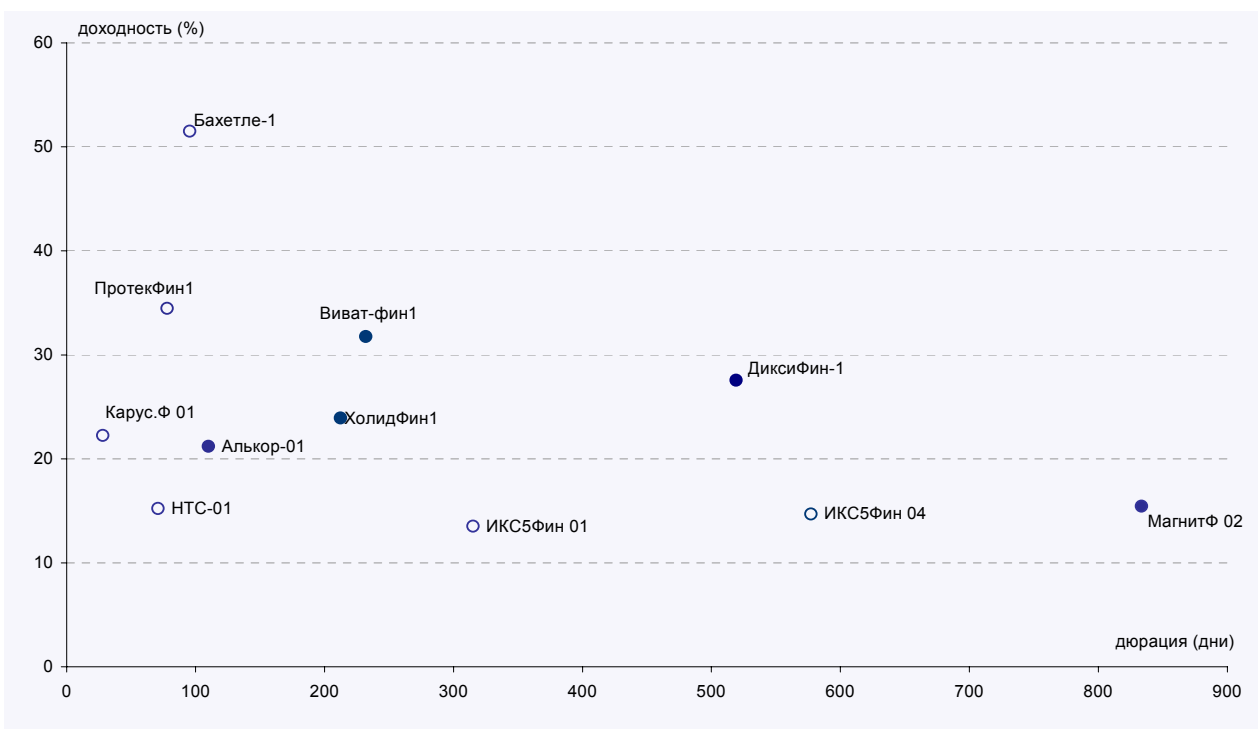
Химия и ЛПК



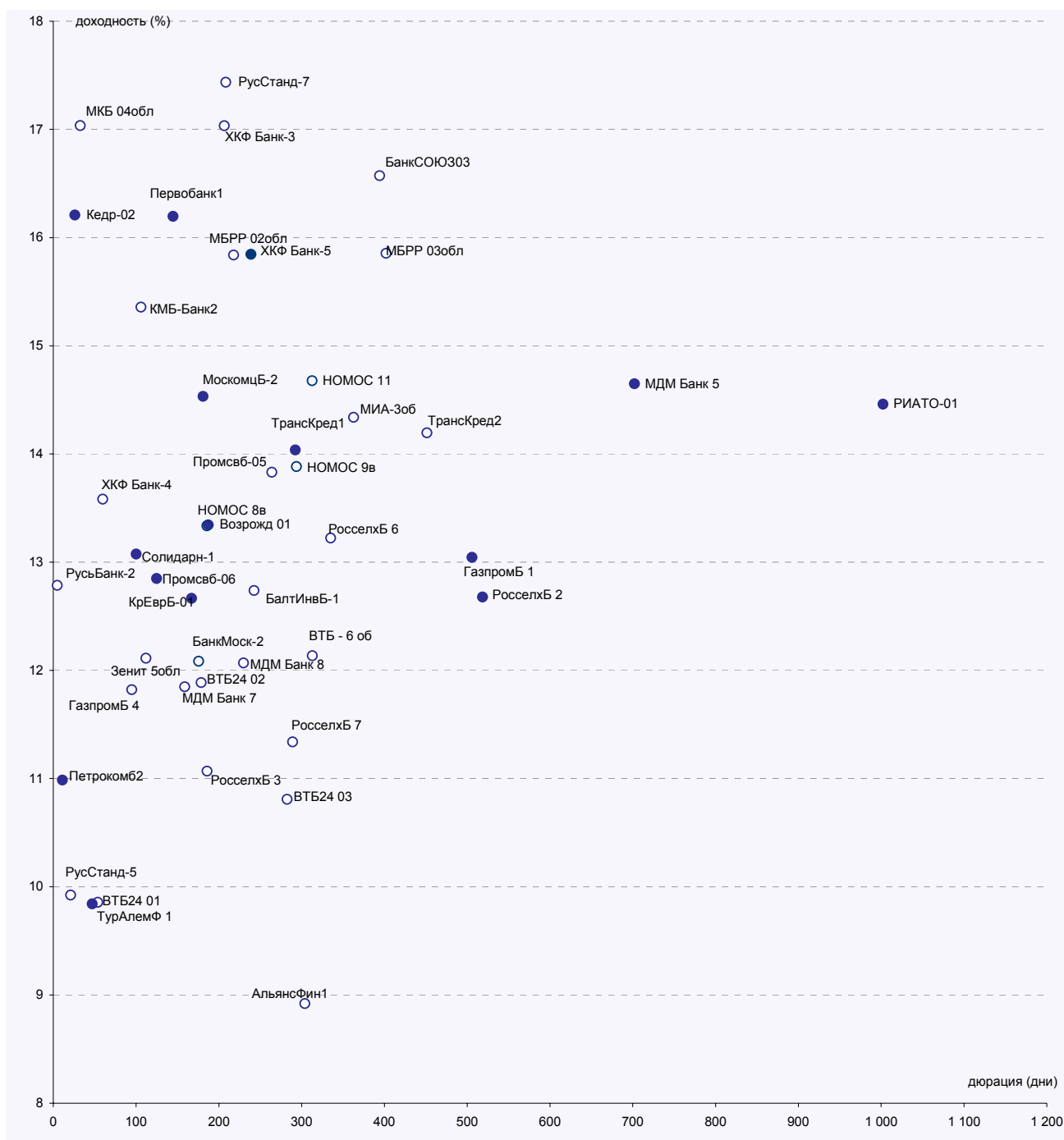
Энергетика



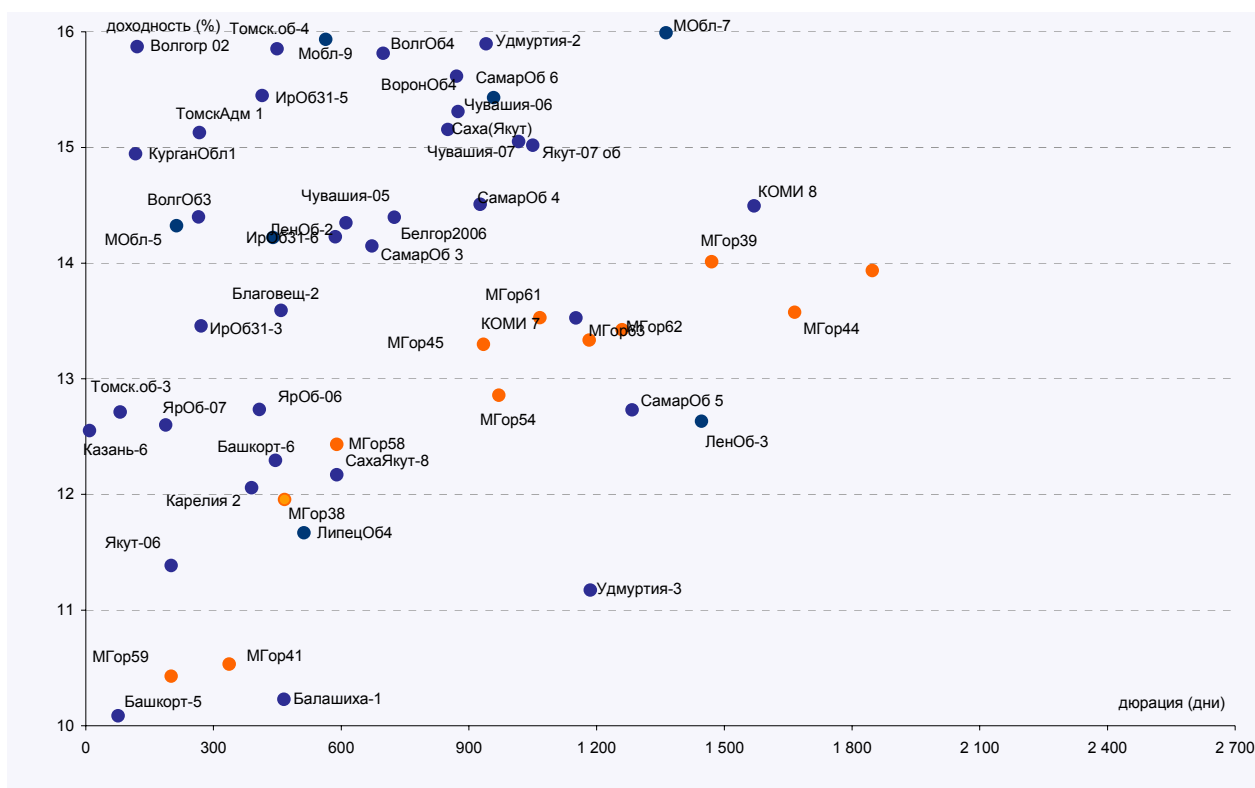
Ритейл



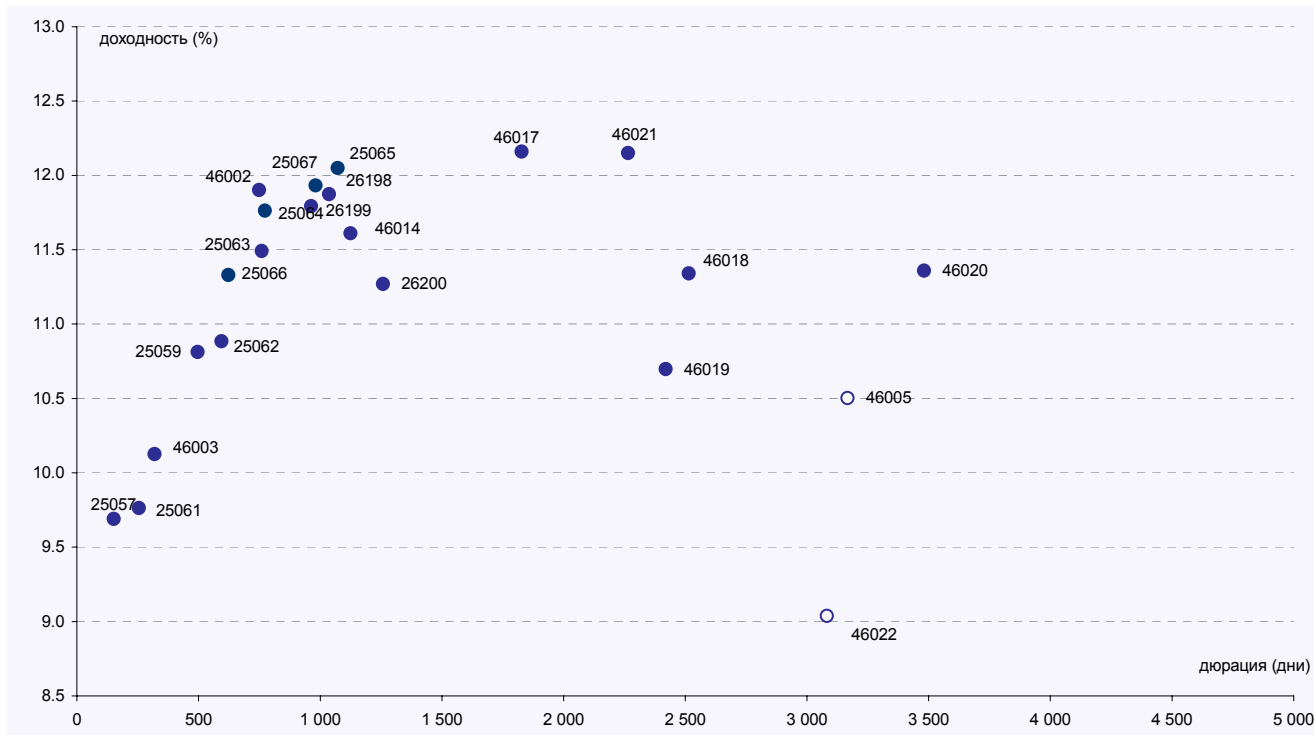
Финансовый сектор



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
	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
	Полютков 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.