

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

21 октября 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ

По прогнозам Минэкономразвития, рост ВВП в 4 квартале 2009 года ожидается на уровне 3–4% к показателю за 3 квартал текущего года.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Промтрактор–финанс
- Недолгая жизнь МРК. Связынвест принял решение о реорганизации.
- Итоги встречи АФК «Система» с инвесторами.
- Сбербанк, ВТБ, АвтоВАЗ, Евраз, ММК, УрСи, РусГидро.

Денежный рынок.....стр 7

- Конъюнктура вторника мало чем отличалась от понедельника.
- Валютный рынок: за октябрь ЦБ скупил порядка 9,5 млрд долл.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: пока без позитива, может хотя бы «Бежевая книга» разбавит общий фон.
- Российские еврооблигации: настроения внешних рынков «дают» на суверенные Russia–30. В корпоратах сохраняется спрос на длинные банковские бумаги.
- Рублевые облигации: премия по новым ОФЗ не помешала бы. Цены по ликвидным выпускам фактически вернулись на уровни перед коррекцией.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.34%	-5	113
Russia-30	5.49%	-6	-435
ОФЗ 25068	8.94%	12	n/a
ОФЗ 25065	8.63%	-16	n/a
Газпрнефт4	9.11%	-35	n/a
РЖД-9	8.81%	9	-349
АИЖК-8	10.11%	0	-1 206
ВТБ - 5	8.47%	-4	-513
РоссельхБ-6	13.06%	0	319
МосОбл-8	12.79%	-69	-2 105
Mrop59	7.85%	17	n/a

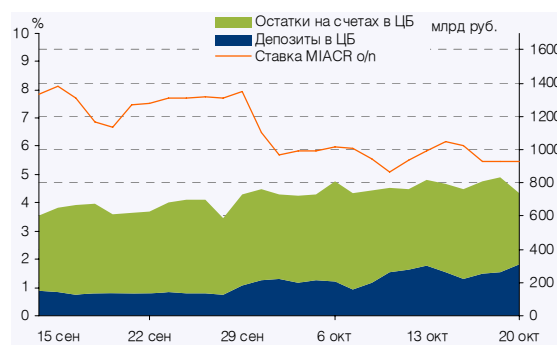
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	90.99%	11	972
ITRAXX XOVER S12 5Y	499.06	-8	n/a
CDX HY 5Y	641.64	5	-506

		Изм 1 день, %	YTD,%
MICEX	1 361.75	-0.3%	119.8%
RTS	1 446.14	0.9%	128.9%
S&P 500	1 091.06	-0.6%	20.8%
DAX	5 811.77	-0.7%	20.8%
NIKKEI	10 336.84	1.0%	16.7%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD,%
Нефть Urals	75.84	-0.3%	81.3%
Нефть WTI	79.09	-0.7%	77.3%
Золото	1 055.20	-0.8%	19.6%
Никель LME 3 M	18 850.00	-2.2%	61.1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- Сегодня утром, отвечая на вопросы журналистов А.Улюкаев, сделал ряд интересных заявлений и прогнозов относительно текущей ситуации на рынке. Ниже мы привели основные из них:
 - Банк России не планирует вводить специальные ограничения для регулирования процентной политики банков.
 - Первый зампред ЦБ РФ ожидает приток капитала в 4–м квартале на уровне 15–20 млрд долл.
 - Регулятор купил 20 октября на внутреннем валютном рынке чуть менее 1,5 млрд долл.
 - А.Улюкаев ожидает инфляцию за минувшую неделю на уровне 0–0,1%
 - ЦБ РФ не видит ясных перспектив механизма рефинансирования под залог ипотечных ссуд
- Согласно заявлению А.Улюкаева: «денежная масса в 2010 году будет увеличиваться на уровне 13–15% в номинальном значении, а с учетом инфляции следующего года на 4–6% в реальном значении». «Таковыми же темпами будут расти и кредиты банков. При этом, в большей степени будут расти кредиты корпоративным заемщикам и в меньшей – розничные кредиты» – уточнил первый зампред ЦБ.
- Инвестиции в основной капитал в РФ, по оценке Росстата, в сентябре 2009 года составили 708,1 млрд. руб., что на 18,6% меньше чем за аналогичный период прошлого года, но на 7,3% больше по сравнению с августом 2009 года.
- Согласно заявлению замминистра экономического развития Андрей Клепача, рост ВВП РФ в 2010 году может составить более 2 %. При этом в 4 квартале рост ВВП ожидается на уровне 3–4% к показателю 3–его квартала. А в третьем квартале, по предварительным оценкам, рост относительно 2 квартала составил 0,6%, в сентябре с учетом снятия сезонного и календарного факторов – 0,5% к августу текущего года.
- Как заявил глава ФСФР Владимир Миловидов, планируется ввести свободную конвертацию российских ценных бумаг в депозитарные расписки.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Промтрактор–финанс» частично исполнило обязательство по выплате купонного дохода по облигациям серии 02. Вчера по условиям эмиссии, должна была состояться выплата купонного дохода за шестой купонный период в размере 53,6 руб. на одну ценную бумагу выпуска. По сообщению Эмитента, обязательства по выплате шестого купона исполнено лишь на сумму 61,928 млн руб. Обязательство в размере 98,871 млн руб. не исполнено в связи «с переносом сроков поступления на счета денежных средств, предназначенных для проведения выплаты»

Купоны, офферы, размещения и погашения

- Облигации ОАО «Московский Кредитный Банк» серии 05 исключены из раздела списка «Перечень внесписочных ценных бумаг» и включены в раздел «Котировальный список «А» первого уровня ЗАО «ФБ ММББ».
- Наблюдательный совет ОАО «АИЖК» принял решение о размещении пяти выпусков неконвертируемых документарных купонных облигаций серии А16, А17, А18, А19 и А20 совокупным объемом 36 млрд руб. (10 млрд руб., 8 млрд руб., 7 млрд руб., 6 млрд руб. и 5 млрд руб. соответственно). Для каждого выпуска предусмотрен свой график амортизации и условия досрочного выкупа.

- **ООО «ХКФ Банк»** исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 04 у их владельцев. В рамках оферты Эмитент приобрел облигации на общую сумму 106,1 млн руб., включая НКД. Напомним, что в предыдущую оферту (22 июня 2009 года) было выкуплено облигаций на сумму 2,9 млрд руб. (без учета НКД). Номинальный объем выпуска составляет 3 млрд руб.
- **ООО КИТ Финанс Инвест** приняло решение о размещении двух выпусков облигаций серии 01 и 02 совокупным объемом 1 млрд руб.: по 500 млн руб. со сроком обращения 728 дней (2 года) каждый. Поручительство предоставляется со стороны ООО КИТ Финанс Капитал.
- **ООО «Ризл-лизинг Инвест»** приняло решение о размещении облигаций серии 01 номинальным объемом 2 млрд руб. Срок обращения выпуска составит 5 лет с даты начала размещения.
- Ставка 4–10–го купонов по облигациям **ОАО «Газэнергосеть»** серии 02 установлена на уровне 12% годовых. Купонный доход на одну ценную бумагу выпуска за соответствующие купонные периоды составит 59,84 руб.
- В ходе размещения выпуска биржевых облигаций **ООО «Тензор-Финанс»** серии БО–01 (объем выпуска 300 млн руб.) ставка 1–го купона была определена в размере 16,5% годовых. Ставка 2–го купона равна ставке 1–го купона. Купонный доход за 1–й купонный период составит 82,27 руб. в расчете на одну облигацию.
- Дирекция ММВБ 20 октября 2009 года приняла решение о включении облигаций **Группы ЛСР** серии 02 в котировальный список «А» первого уровня.
- **ОАО «НЛМК»** сегодня открыло книгу заявок по размещению выпуска облигаций серии БО–05 объемом 10 млрд руб., срок обращения – 3 года. Срок сбора заявок заканчивается в 15:00 30 октября 2009 года. Размещение биржевых облигаций на ФБ ММВБ запланировано на 03 ноября 2009 года.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- По словам А.Улюкаева, **Сбербанк России** вряд ли воспользуется возможностью увеличения капитала путем доэмиссии до конца текущего года. /Прайм–ТАСС/
- **Группа ВТБ** объявила неаудированные финансовые результаты по МСФО на 30 июня 2009 года. Кредитный портфель (gross) Группы увеличился с начала года на 3,0% до 2,7 трлн руб., объем корпоративных кредитов вырос на 2,3%, розничных – на 6,7%. Средства на счетах клиентов увеличились на 41,7% до 1,6 трлн руб. Доход от основной деятельности вырос на 36,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 80,0 млрд руб.

Снижение чистой процентной маржи до 4,2% (4,8% по итогам 1 полугодия 2008 года) в основном было обусловлено высокой стоимостью ресурсов, привлекаемых Группой от государственных структур. Однако во 2 квартале ситуация несколько улучшилась – NIM за апрель–июнь составила 4,3%. Объем резервов – 96,6 млрд руб. или 6,9% от среднего размера кредитного портфеля (3,6% на конец 2008 года). Доля просроченных и переоформленных ссуд в совокупном объеме кредитного портфеля выросла до 9,1% (2,4% на конец 2008 года), при этом доля переоформленных ссуд увеличилась до 2,9% (0,6%). На конец июня 2009 года коэффициент достаточности капитала Группы был равен 16%.

Финансовый результат ВТБ по итогам 1 полугодия 2009 года остался отрицательным: размер чистого убытка составил 31,5 млрд руб. (20,5 млрд руб. в 1 квартале и 11,0 млрд руб. во 2 квартале). Показатель соотношения расходов и доходов от основной деятельности в 1 полугодии 2009 года снизился до 44,6% по сравнению с 50,8% по итогам аналогичного периода 2008 года. В целом, как мы видим, во 2 квартале текущего года просматривается улучшение показателей относительно итогов первых трех месяцев, однако более детальный анализ отчетности мы представим в завтрашнем обзоре. /www.vtb.ru/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Согласно сообщению председателя Счетной палаты Сергея Степашина, в ноябре будут представлены результаты проверки эффективности использования бюджетных средств, предоставленных **ОАО «АвтоВАЗ»** на поддержку автопрома, в частности, чтобы избежать массовых увольнений. /Прайм–ТАСС/

Как мы полагаем, результаты данной проверки могут серьезно повлиять при разработке механизма антикризисной программы для автопроизводителя, особенно в части предоставления очередной госпомощи, о которой просит Компания. Вполне возможно, что раскрытие данных будет приурочено к заседанию правительственной комиссии, где будет приниматься решение по программе госпомощи АвтоВАЗу, намеченной на 10 ноября.

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Сегодня производственные показатели за 3 квартал 2009 года раскрыл **ММК**. В преддверии скорого размещения на ММВБ рублевых облигаций **Холдинга Евраз**, а также появления интереса к рынку рублевого долга со стороны крупнейших отечественных металлургов, нам показалось интересным привести сравнение его производственных результатов за 3 квартал и ММК, который, по всей видимости, также в ближайшее время может появиться на первичном рынке.

Сопоставление производственных результатов Евраз и ММК						
тыс. тонн	Евраз			ММК		
	2кв2009	3кв2009	изм 2кв09/ 3кв09, %	2кв2009	3кв2009	изм 2кв09/ 3кв09, %
Выпуск стали	3 403	4 239	24.6%	2 159	2 831	31.1%
Полуфабрикаты	1 197	1 435	19.9%	0	2	
Сортовой прокат	959	1 208	26.0%	261	312	19.5%
Листовой прокат	406	342	-15.8%	1 090	1 553	42.5%

Источник: данные Компаний, расчеты НОМОС–БАНК

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- ОАО «Уралсвязьинформ»** планирует снизить общий объем кредитов и займов за год на 2,7 млрд руб. В результате жесткого контроля над расходами Компании в текущем году сможет повысить операционную эффективность в сравнении с 2008 годом, в том числе увеличить показатель EBITDA (не менее +15%) и чистую прибыль (не менее +40%). /Finambonds/

Недолгая жизнь МРК. Связьинвест принял решение о реорганизации.

Вчера Совет директоров Связьинвеста одобрил реорганизацию Холдинга.

Ключевым моментом реорганизации является объединение МРК с компанией Ростелеком, вследствие чего межрегиональные компании перестают существовать как юридическое лицо и войдут в состав Ростелекома. Как мы понимаем, сделано это было для снижения конкуренции, возрастающей в последнее время между МРК и Ростелекомом. В целом, мы позитивно относимся к данной новости и отмечаем положительный синергетический эффект, возможный в результате объединения активов.

МРК в ходе реорганизации лишится мобильного бизнеса, который будет выделен в отдельную структуру. Согласно подсчетам газеты «Коммерсантъ», объединенная мобильная база нового оператора составит 12 млн абонентов, для сравнения: у МТС на конец первого полугодия – 67,4 млн абонентов, у Вымпелкома–

49,97 млн абонентов, МегаФона – 45,36 млн абонентов. Не исключается также объединение с одним из представителей указанной тройки мобильных операторов. Учитывая исторические связи Связьинвеста с Мегафоном, здесь может идти речь о последнем операторе.

Согласно пресс-релизу Связьинвеста, завершение объединения МРК с Ростелекомом может состояться в мае 2011 года. Однако компаниям Холдинга предстоит получить одобрение от миноритариев – собрания акционеров МРК запланированы на летоследующего года.

Мы считаем, что объединение МРК на сегодняшний день выравнивает кредитный риск компаний, входящих в Связьинвест, вследствие чего интересными к покупке становятся менее дорогие выпуски Дальсвязи и ЮТК. Мы напоминаем, что в случае реорганизации в форме объединения возникает досрочное погашение обязательств. Как мы понимаем, что с учетом того, что собрания акционеров запланированы на лето 2010 года, право досрочного погашения у держателей бондов появится в конце 2010 – начале 2011 года. В этом случае, перспектива сократить срочность, вероятно, есть у облигаций: СЗТ-3 (02.2011 г.), СЗТ-4 (12.2011 г.) Дальсвязь-5 (07.2012 г.) и планируемых выпусков ЮТК БО-1 (2 года) и БО-4 (3 года без учета call-option через 2 года). По остальным выпускам вряд ли держатели бумаг смогут воспользоваться перспективой новой оферты: большая часть бумаг МРК погашаются или проходят оферту в следующем году.

Игорь Голубев
igolubev@nomos.ru

Итоги встречи АФК «Система» с инвесторами.

Вчера состоялась встреча руководства АФК «Система» с инвесторами и аналитиками, на которой были представлены и прокомментированы последние изменения в структуре Корпорации и ее отдельно взятых бизнес-единицах, произошедшие в кризисном 2009 году. Кроме того, в свете недавних приобретений были обозначены новые ориентиры стратегии развития «Системы» и задачи, стоящие перед менеджментом по увеличению стоимости бизнеса для акционеров. Как и годом ранее, приоритетной остается цель по достижению рентабельности инвестированного капитала (ROIC) в течение 5 лет более 25%, или так называемое соотношение – «5Х5>25». На наш взгляд, в условиях кризиса, когда стоимость приобретаемых активов существенно снизилась, это вполне реализуемая задача. Следует отметить, что кризис стал для «Системы» не только периодом испытания на прочность бизнес-модели Корпорации, но и отличной возможностью по расширению и диверсификации бизнеса за счет новых активов (БашТЭК), а также оптимизации и повышению эффективности структуры имеющихся (МТС и Комстар-ОТС), чем она и воспользовалась. После получения контроля над предприятиями Башкирского ТЭКа АФК «Система» перестала быть исключительно телекоммуникационным холдингом.

Новая стратегия развития бизнеса Корпорации сводится к развитию и повышению эффективности уже имеющихся активов, сведению к минимуму новых start-up. Кроме того, Корпорация не планирует менять свою дивидендную политику в связи с кризисом и намеревается продолжить выплату дивидендов и в этом году. Важной задачей, по заявлению руководства Компании, на ближайшие 1,5–2 года является максимальное сокращение долга холдинговой АФК «Система» за счет перевода с ее баланса имеющихся долгов на дочерние компании, которые непосредственно генерируют денежный поток. Первым шагом на этом пути станет кредит Корпорации перед ВТБ на 2 млрд долл., который был привлечен в марте на приобретение предприятий БашТЭКа. Согласно планам Корпорации, «Система» планирует реализовать сделку с дочерней «Башнефтью» по продаже долей в четырех уфимских НПЗ и сбытовой компании «Башкирнефтепродукт» за 41,1 млрд руб. Данную сумму «Башнефть», в свою очередь, планирует привлечь за счет размещения облигаций на 50 млрд руб. уже в 4-ом квартале этого года — 1-ом квартале следующего. Мы положительно оцениваем для кредитного профиля АФК «Система» намерения ее руководства по переводу долгов на дочерние компании, в частности погашение долга перед ВТБ.

Александр Полютков
polyutov_av@nomos.ru

ЭНЕРГЕТИКА

- Затраты **РусГидро** на инвестпрограмму в 2010 году составят порядка 80 млрд руб. Крупнейшие проекты – реализуемое совместно с Русалом строительство Богучанского энергометаллургического комплекса (БЭМО) и восстановление Саяно–Шушенской ГЭС (СШГЭС), стоимость которых для РусГидро оценивается в 18,7 млрд руб. и 16 млрд руб. соответственно. Хотя, по сведениям газеты «Коммерсантъ», инвестиции в БЭМО могут «растянуться» и на 2011 год, что уменьшит объем выплат в 2010 году. Источники финансирования не указаны. Средства для восстановления СШГЭС планируется привлечь за счет кредитов (объем привлечения может составить 8 млрд руб.) и страховых выплат РОСНО в объеме до 200 млн долл., что более чем на 85% должно покрыть объем необходимых расходов. /Коммерсантъ/

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Денежный рынок

Несмотря на налоговые выплаты, конъюнктура денежного рынка вторника мало чем отличалась от понедельника. Стоимость межбанковских ресурсов оставалась на вполне комфортном уровне, не превышая 6%.

В то же время обязательства перед бюджетом сказались на снижении общего показателя ликвидности. Остатки на корсчетах в ЦБ сократились сразу на 144,8 млрд до 432,9 млрд руб., что было частично компенсировано увеличением депозитов на 46,8 млрд до 306,3 млрд руб.

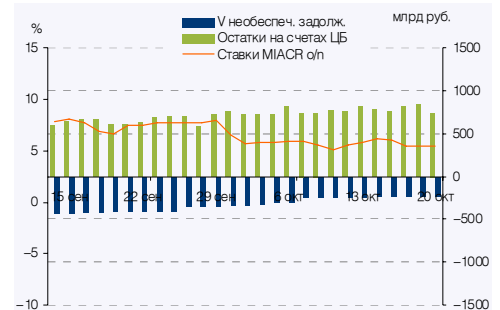
С учетом вчерашних интервенций регулятора на валютном рынке, по словам А.Улюкаева, составивших почти 1,5 млрд долл., можно смело утверждать, что уменьшение остатков кредитных организаций на счетах в Банке России носит временный характер.

Сегодня участники рынка должны вернуть 50 млрд руб. по ранее взятым обязательствам Минфина и около 42 млн руб. – ЦБ. Отток ресурсов будет «с лихвою» перекрыт денежными средствами объемом 56,5 млрд руб., размещенных в ходе проведенных в первые дни недели аукционов Минфина и Банка России.

На валютном рынке вчера в первые минуты торгов корзина подешевела более чем на 10 коп. до 35,70 руб., и, как мы отметили выше, чтобы воспрепятствовать дальнейшему укреплению рубля, регулятору пришлось стать покупателем валюты. Тем не менее, активность продавцов набирала обороты, и корзина продолжала дешеветь, закрывшись по итогам дня на отметке 35,68 руб.

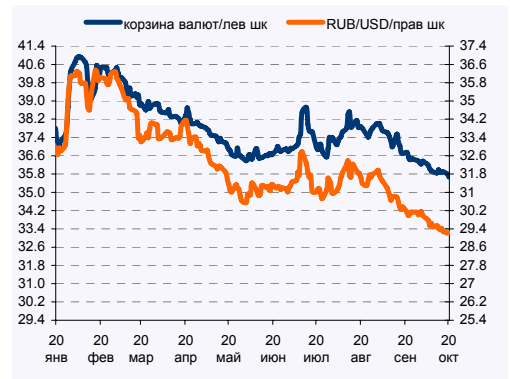
Сегодня с утра, несмотря на относительно негативный внешний фон, пока преобладают продажи валюты, и с открытием корзина торгуется в районе 35,65 руб.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
19 окт	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 45 млрд руб. сроком 5 недель аукцион РЕПО сроком на 6 мес.
20 окт	бюджетный аукцион Минфина объемом 60 млрд руб. сроком 1 мес. Уплата 1/3 НДС ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес.
21 окт	возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 42,4 млн руб. возврат Минфину ранее привлеченных на аукционах 50 млрд руб.

Источник: Reuters

Долговые рынки

Американским фондовым площадкам не хватило потенциала сохранить позитивный настрой, сформировавшийся в понедельник. Главные разочарования принесли не оправдавшие ожидания макро данные: как по рынку недвижимости, оказавшемуся слабее прогнозов, и в части нового строительства, начатого в сентябре, и полученных разрешений на строительство, так и по ценам производителей, продемонстрировавшим довольно заметное снижение в сентябре относительно августа (0,6% против роста в августе к июлю на 1,7%). В конечном счете, PPI в годовом выражении составляет «-4,8%» при прогнозируемых «-4,3%», что сигнализирует о довольно слабом восстановлении американской экономики.

Не получилось «утешить» инвесторов и сырьевому сегменту, где несколько скорректировались цены нефти, откатившиеся по сорту WTI на уровень ниже 79 долл. за барр. Снижение основных индексов по итогам дня составило порядка 0,6%.

В сегменте американского госдолга, напротив, наблюдалось некоторое оживление, обеспечившее возможность для снижения доходностей. Например, по 10-летним UST – на 5 б.п. до 3,34% годовых.

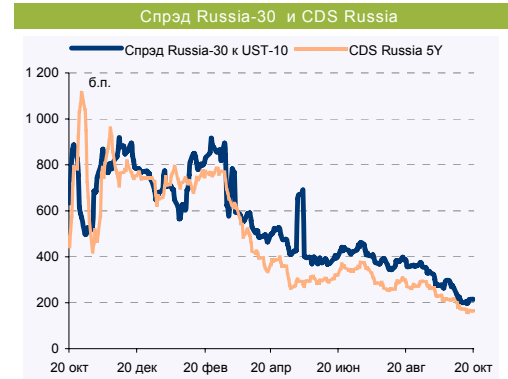
Среда для международных торговых площадок начинается без очевидных признаков оптимизма: азиатские площадки сосредоточены на фиксации прибыли, динамика цен на нефть пока отрицательная. Велика вероятность того, что рынки без какого-либо покупательского энтузиазма проведут сегодняшний день. При этом повлиять на настроения участников, как мы полагаем, вполне способен очередной отчет «Бежевая книга», раскрывающий текущее состояние экономики крупнейших американских штатов.

Российские суверенные еврооблигации Russia-30 начинали торговую сессию вторника котировками в районе 12,375%, при этом локальный ценовой максимум зафиксирован на уровне 112,75%. Однако на фоне довольно неоднородных настроений на фондовых площадках, которые очевидно разочаровали американские макро данные, удержаться на максимумах не удалось – к закрытию торгов котировки Russia-30 вновь откатились к 112,375% – 112,5%.

В корпоративных еврооблигациях позитива было чуть больше, чем в понедельник: продажи не выглядели столь же масштабными, к тому же цены сделок несколько повысились. Вместе с тем, инициатива была на стороне продавцов, которым хотелось сократить свои позиции, главным образом, в бумагах Евраз, Северстали и ТМК. Покупатели же тем временем опять сосредоточились на длинных банковских выпусках, а также в выпусках Транснефть-12, которая сохраняет свою привлекательность в силу того, что номинирована в евро, Газпром-14, несколько отставший от остальных бумаг компании в условиях последних покупок и торгующийся с доходностью фактически на уровне Газпром-16 порядка 6,2% годовых.

Внутренний долговой рынок в течение вчерашних торгов отчасти восстановился после отрицательной переоценки понедельника, вместе с

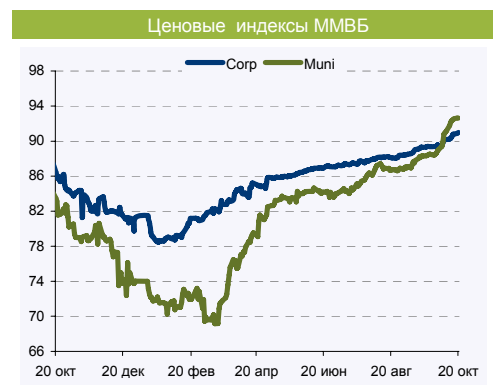
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

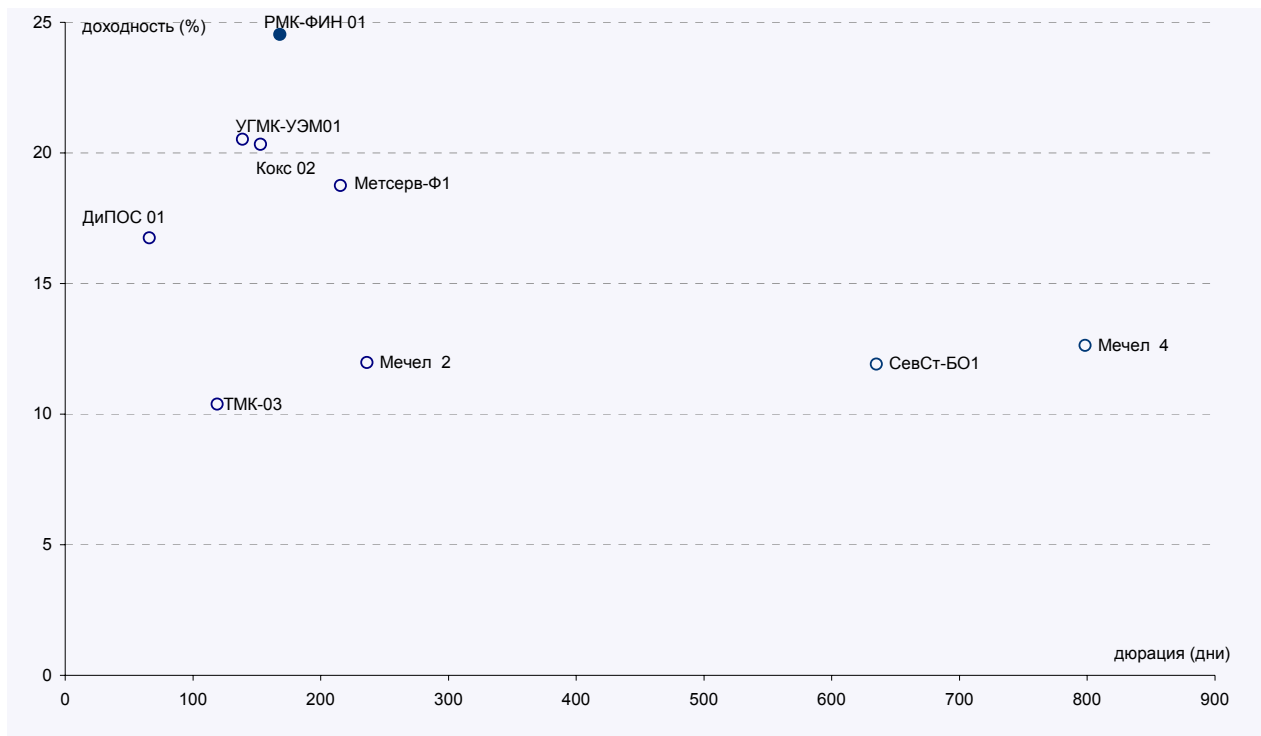
тем, давление пессимистических настроений с остальных торговых площадок стало, пожалуй, основной причиной для того, чтобы затормозить активность покупателей – основные интересы участников были сконцентрированы в сегменте сделок РЕПО. В целом же можно отметить продолжившуюся фиксацию в ОФЗ серии 25068 (УТМ 8,94%) , что, как мы ожидаем, вполне может повлиять на результаты очередного аукциона Минфина, приходящегося на сегодня. С одной стороны, инвесторам будет предложены бумаги серии 26202 (УТМ 8,77%) (всего на 10 млрд руб.), в отношении которых не наблюдалось каких-либо крупных продаж в последние дни. С другой же – сам факт появления продавцов в госбумагах, которые выступали одним из ключевых драйверов рыночного роста, может несколько охладить ажиотаж в отношении новых покупок, ну или, по крайней мере, подтолкнет к тому, чтобы выдвигались требования хотя бы минимальной рыночной премии. В свете этого, вполне реализуемой видится ситуация, что при озвучиваемом серьезном переспросе объем размещения может оказаться гораздо меньше анонсированного предложения, поскольку вряд ли Минфин пойдет на встречу участникам, желающим получить премию к рынку.

В корпоративных выпусках преобладала положительная переоценка, по сути, возвращающая доходности наиболее ликвидных бумаг к уровням прошлой недели. Наиболее крупные обороты наблюдались в выпусках Система–2 (УТР 12,14%, +25 б.п. по цене), МРСК Юга 2 (УТР 15,55%, +1%), СевСТ–БО1 (УТР 11,91%, +5 б.п.), РЖД–10 (УТМ 10%, +15 б.п.), Газром–11 (УТМ 10%, ~+1%). В сегменте субфедеральных бумаг восстановление котировок в бумагах Мгор–56 (УТМ 9.85%) и Мгор–62 (УТМ 9.53%) проходило при довольно существенных оборотах, в тоже время по итогам единичных сделок в пределах 25 – 50 б.п. подешевели бумаги СамарОбл–5 (УТМ 11,33%) и СамарОбл–6 (УТМ 12,62%).

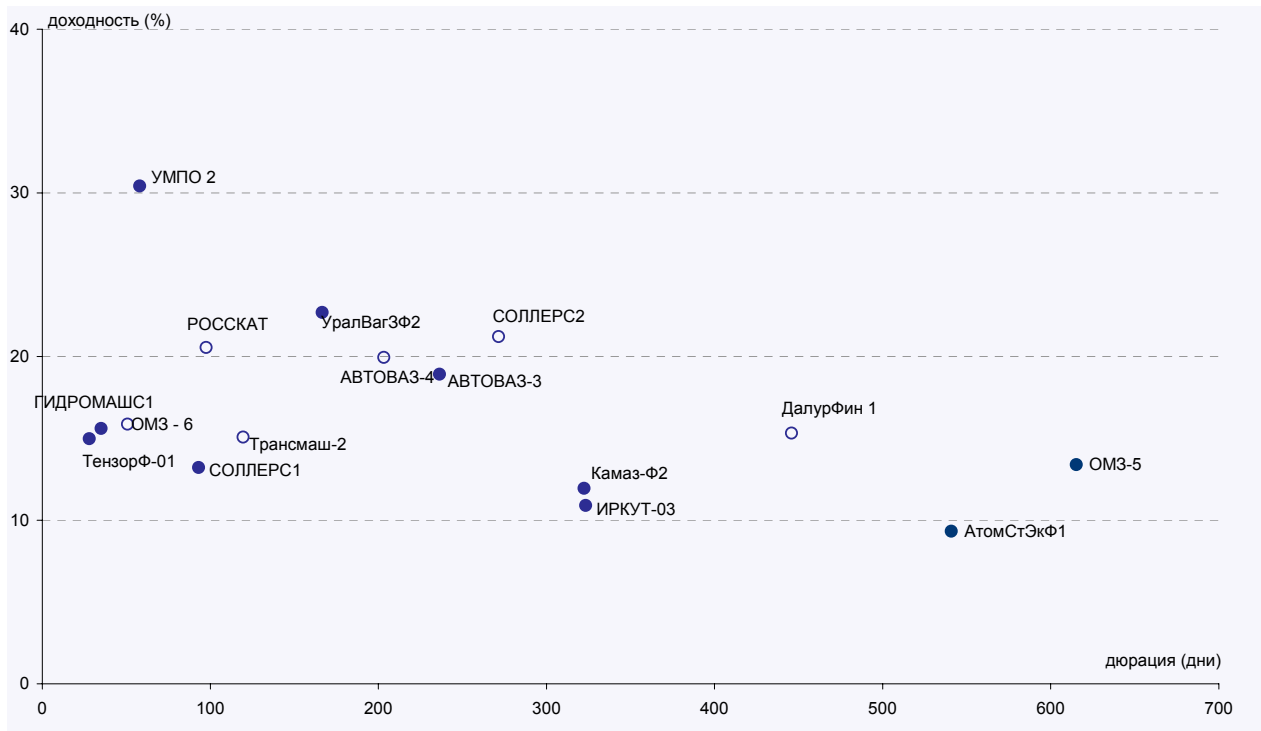
РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
20 окт	Мечел 05	5 000
20 окт	Тензор Финанс БО1	300
21 окт	ОФЗ 26202	10 000
21 окт	ЮТК БО-1	2 000
22 окт	ЮТК БО-4	1 000
22 окт	Сибметинвест-1	10 000
22 окт	Сибметинвест-2	10 000

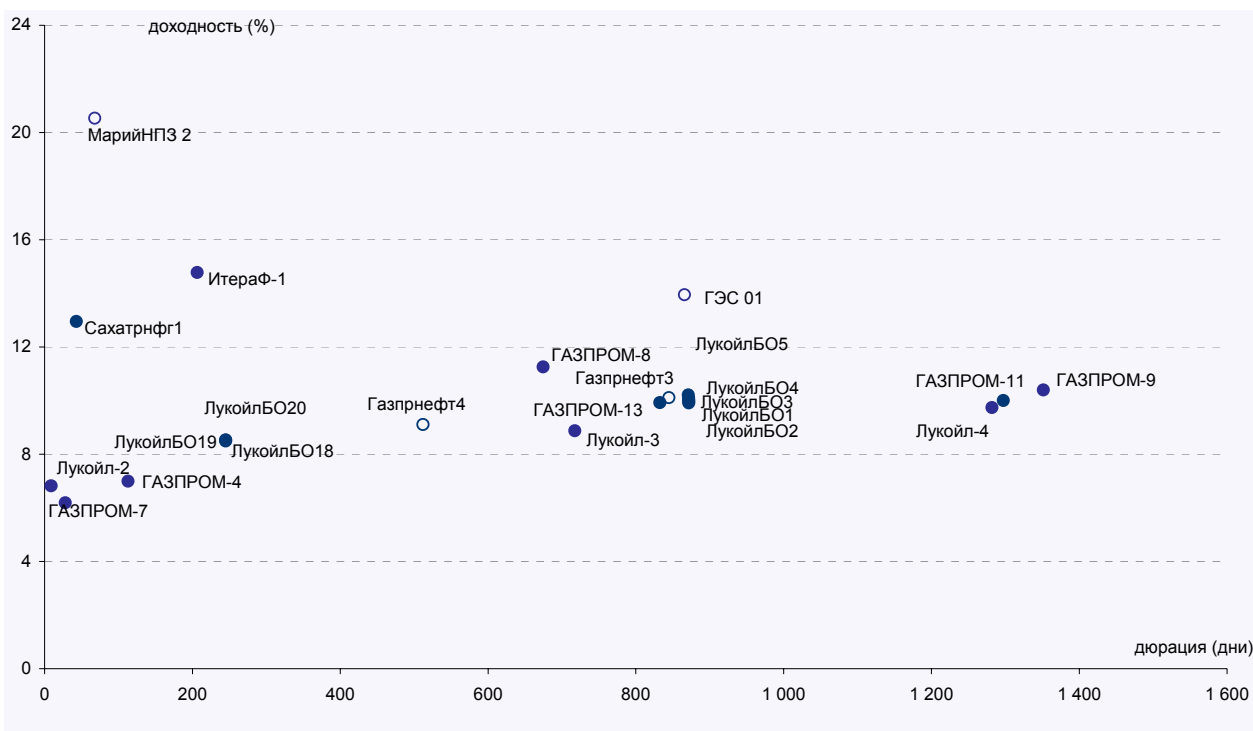
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



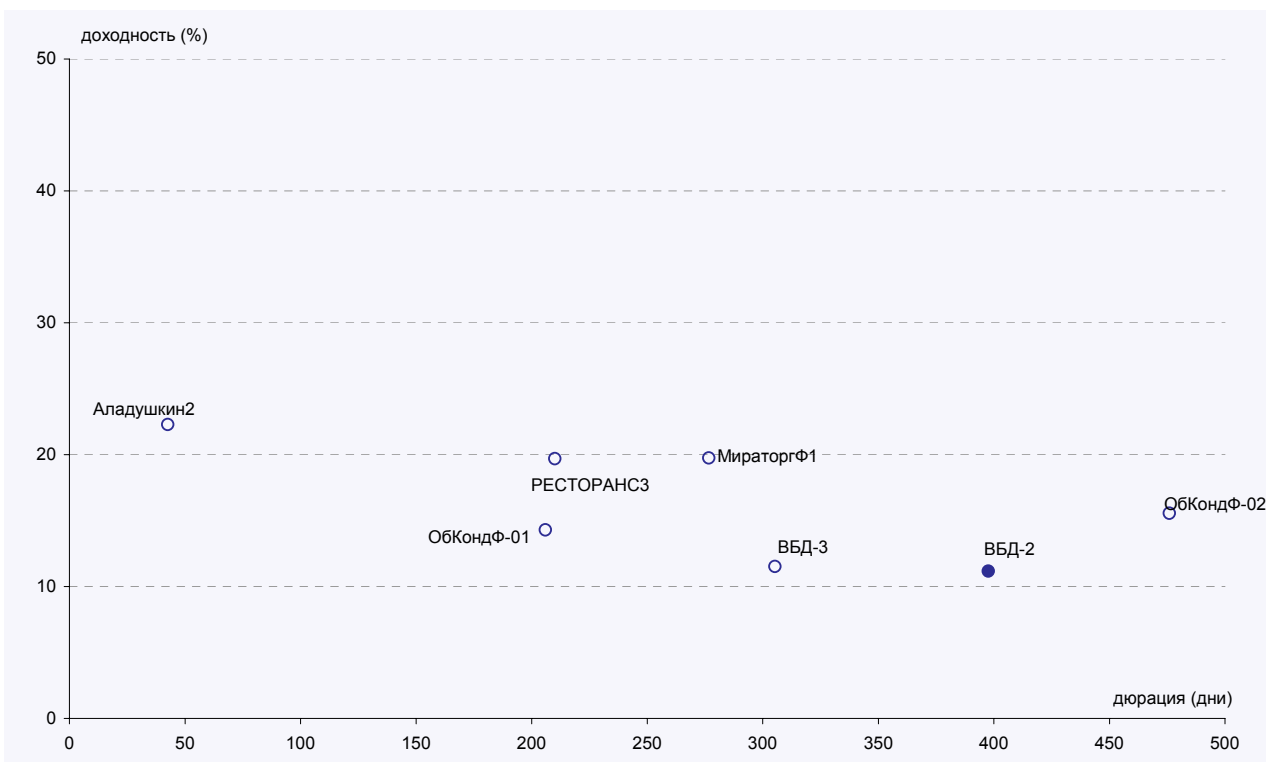
Машиностроение



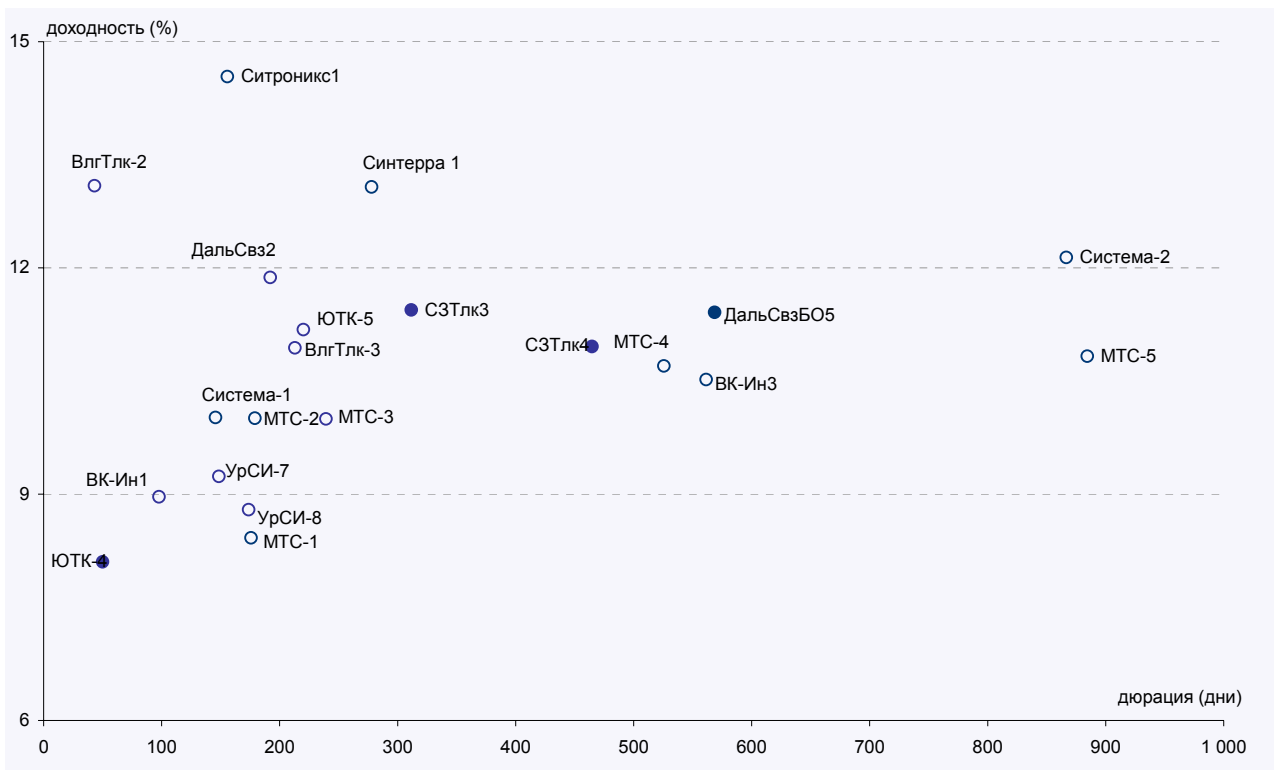
Нефтегазовый сектор



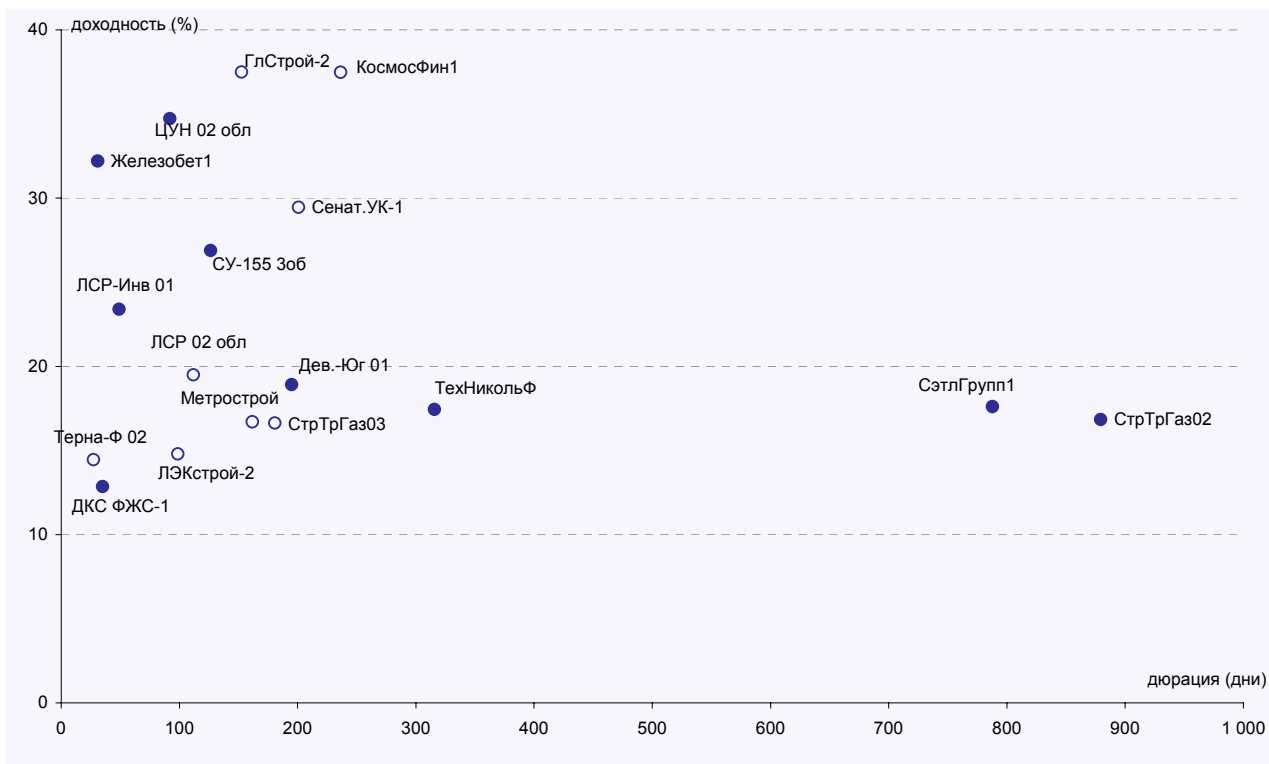
Потребсектор и АПК



Телекоммуникации и медиа



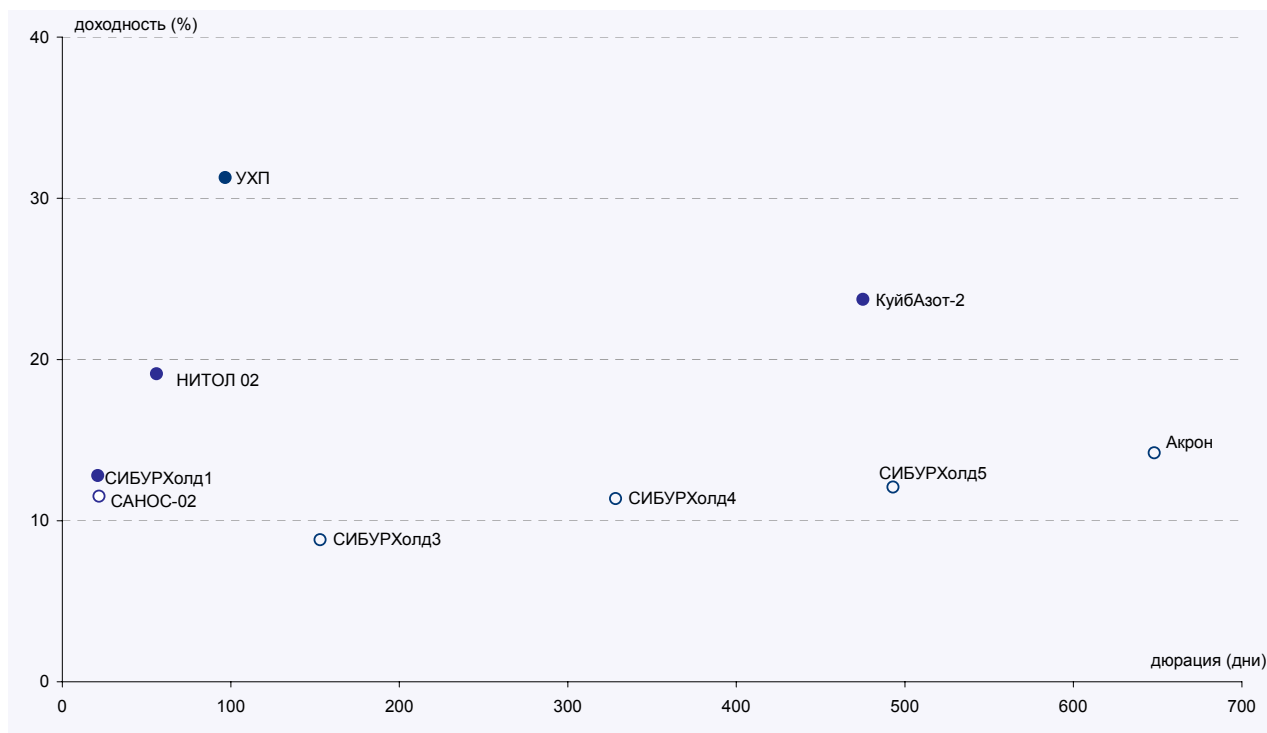
Строительство, девелопмент и стройматериалы



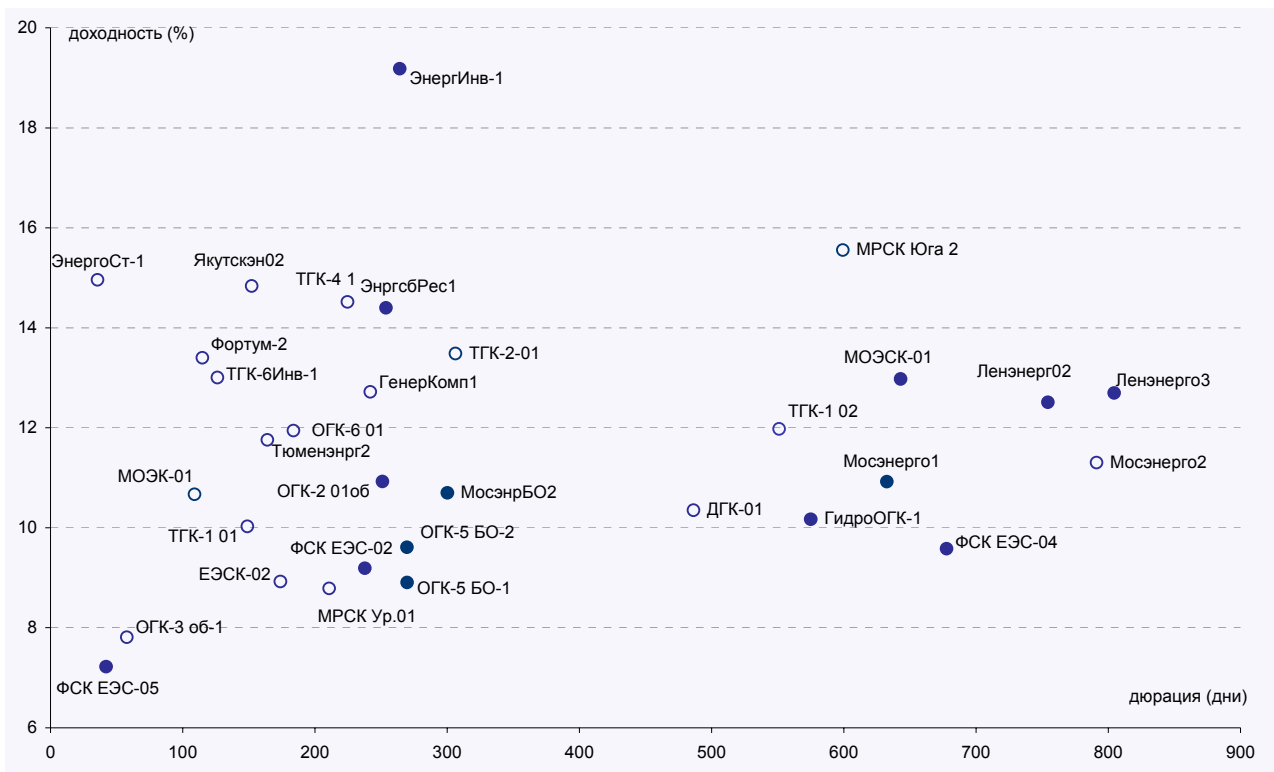
Транспорт



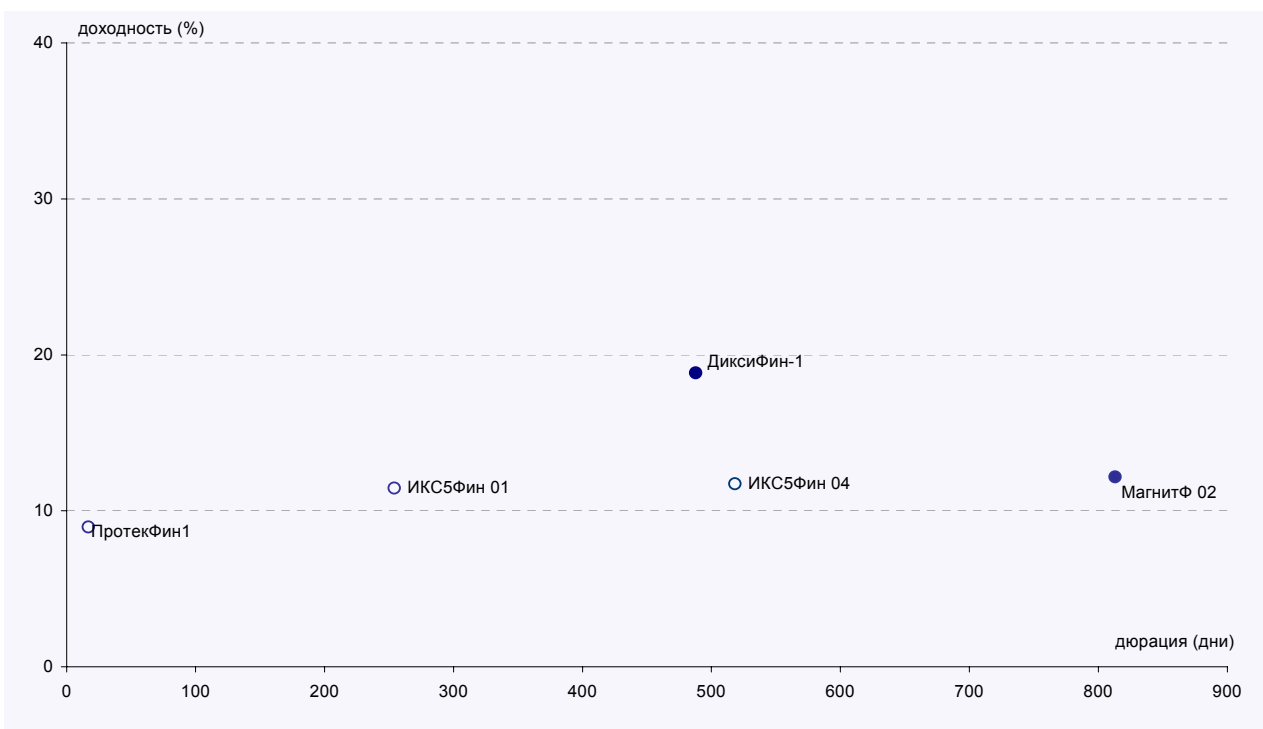
Химия и ЛПК



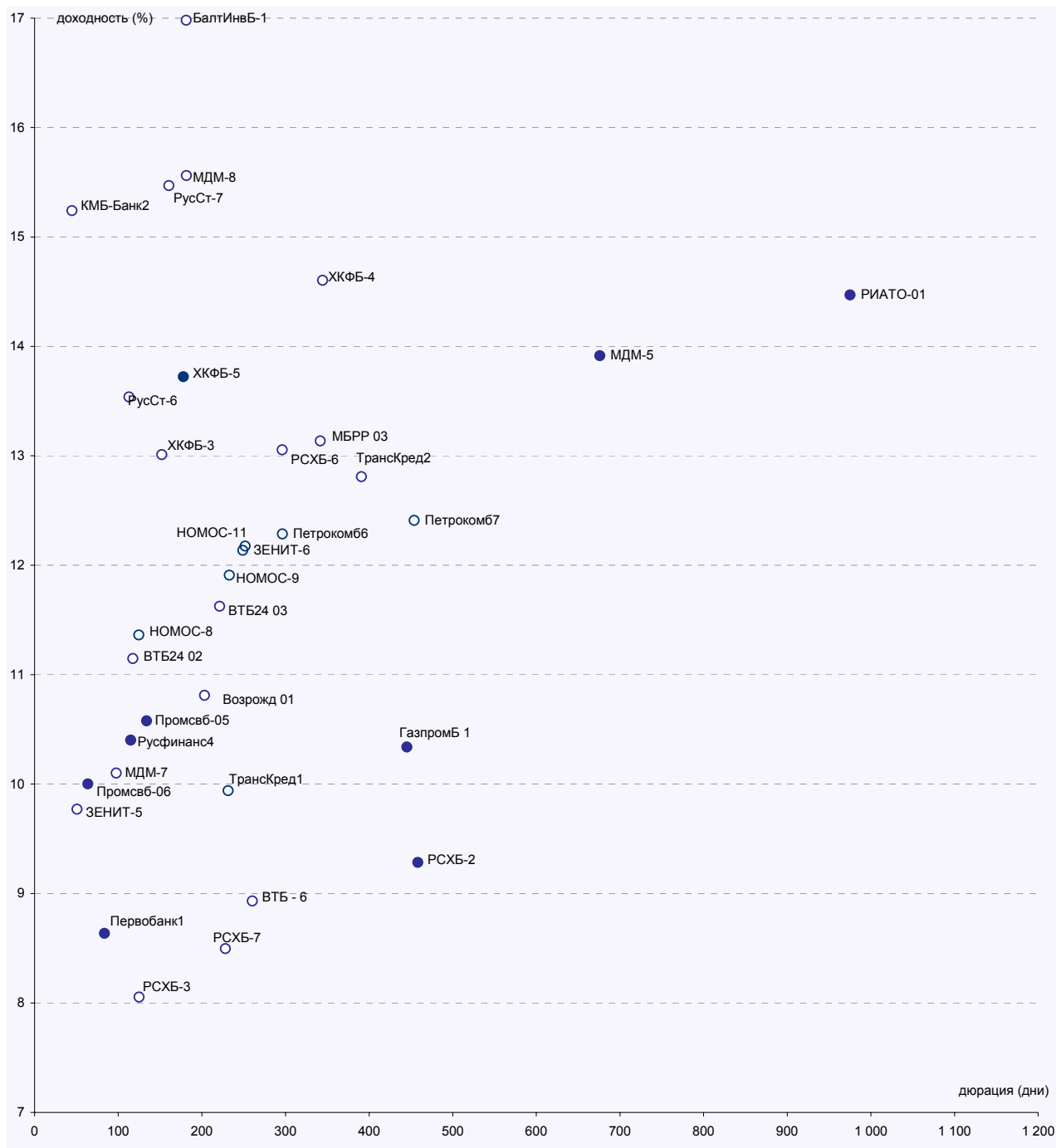
Энергетика



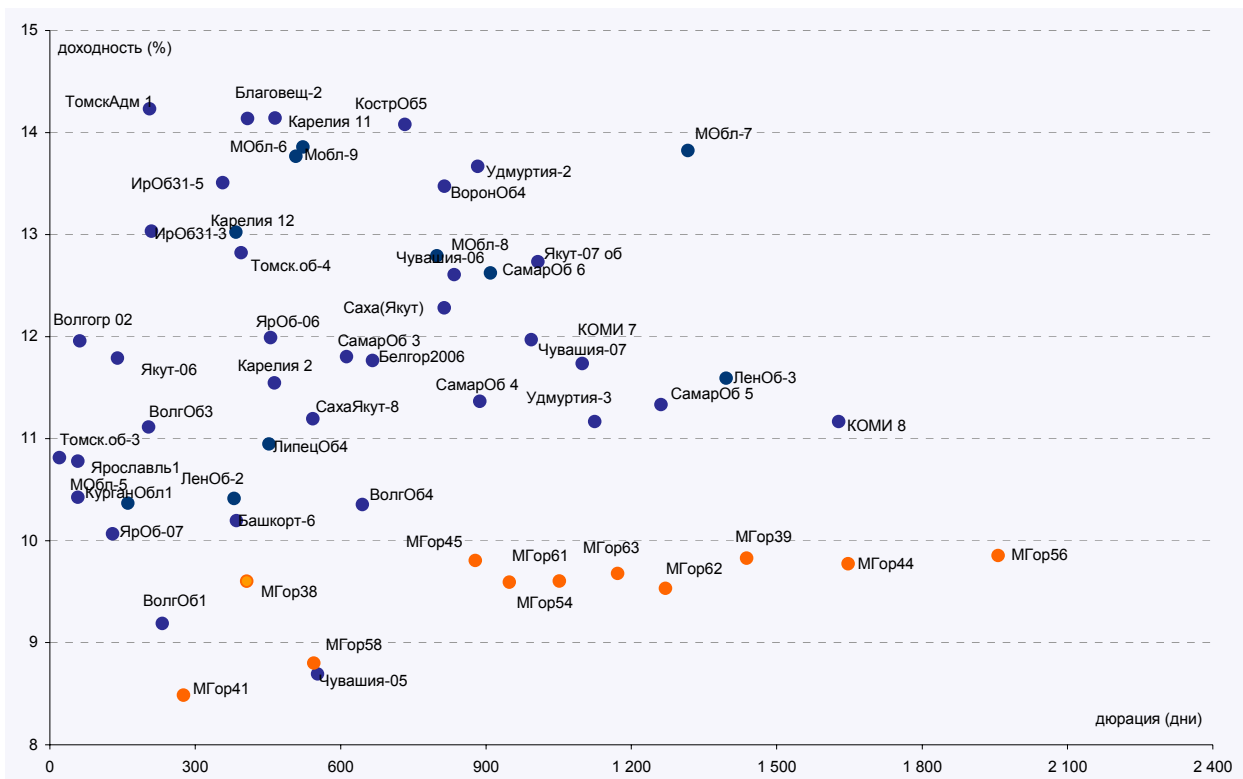
Ритейл



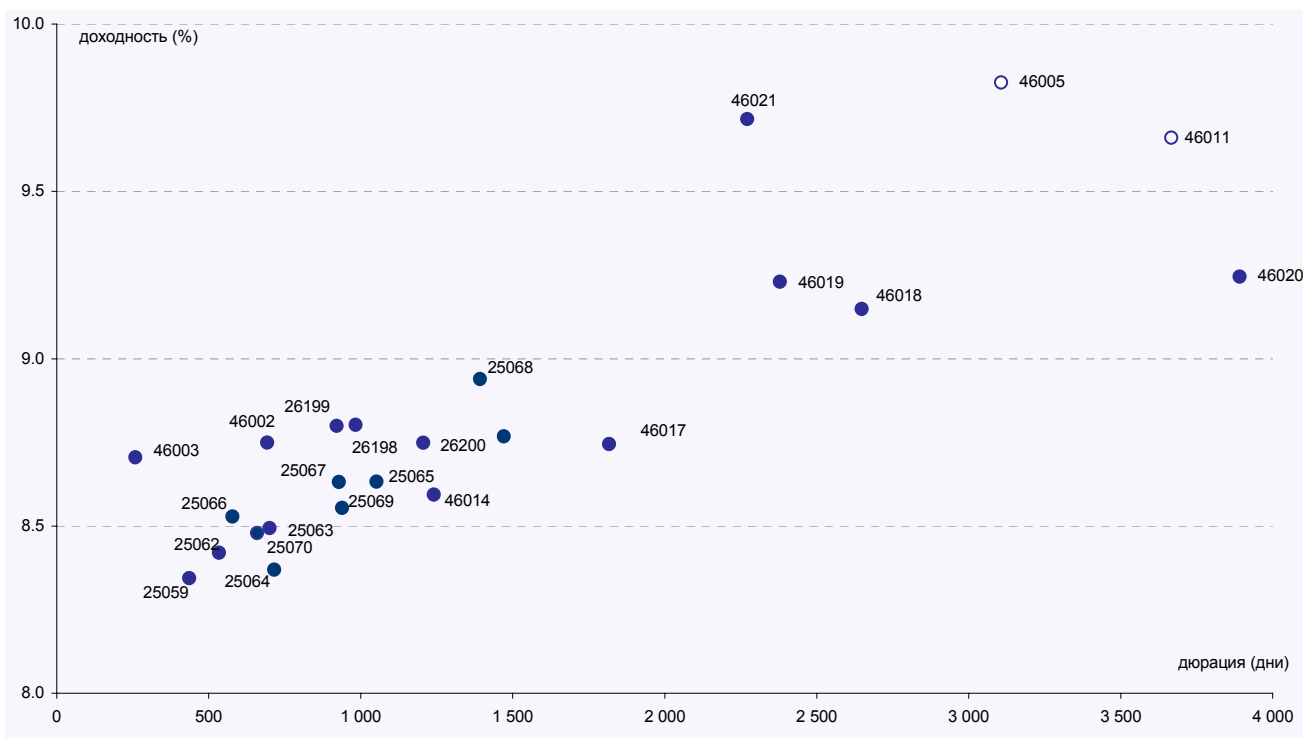
Финансовый сектор



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.