

Рынки и Эмитенты: факты и комментарии

24 июня 2011 года

Новость дня

По данным Emerging Portfolio Fund Research, отток капитала из фондов, инвестирующих в акции РФ и стран СНГ, за период с 16 по 22 июня составил 297,5 млн долл. против притока 72,1 млн долл. неделей ранее.

Новости эмитентов.....стр 2

- Moody's и S&P присвоили международному оператору **VimpelCom Ltd.** рейтинги «Ba3» и «BB».
- Рейтинги и прогнозы: **Татнефть**.
- СИТРОНИКС** ведет переговоры по продаже греческой Intracom Telecom.
- РУСАЛ**.

Денежный рынок.....стр 6

- Внезапный выход из «крутого пике» европейской валюты.
- Дешевеющая нефть = слабеющий рубль.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки, испытав серьезное потрясение, настроены на восстановление.
- Российские еврооблигации: после вчерашней распродажи наметились привлекательные уровни для покупок?
- Рублевые облигации: Минфин намерен поддержать участников при прохождении налоговых расчетов, что поможет избежать серьезных продаж.

Основные рыночные индикаторы

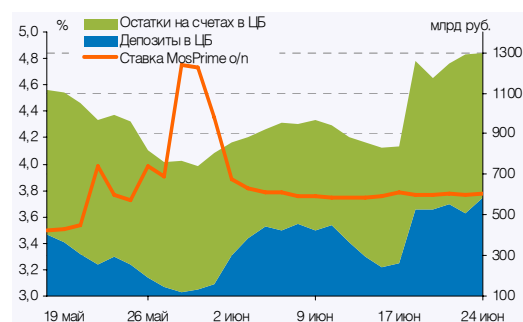
ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	2,91%	-7	-45
Russia-30	4,51%	8	-32
ОФЗ 25068	6,39%	6	-74
ОФЗ 25077	7,42%	1	n/a
Газпромнефть4	8,31%	-1	264
РЖД-10	6,60%	1	-75
АИЖК-8	7,51%	11	-45
ВЭБ 08	6,95%	11	n/a
Россельхб-8	6,27%	2	-60
МосОбл-8	7,18%	4	-134
Мгор62	6,52%	-1	-90

ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	95,42%	0	71
ITRAXX XOVER S15 5Y	425,50	15	-13
CDX XO 5Y	158,80	3	-6
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 607,91	-2,0%	-4,7%
RTS	1 829,97	-2,6%	3,4%
S&P 500	1 283,50	-0,3%	2,0%
DAX	7 149,44	-1,8%	3,4%
NIKKEI	9 596,74	-0,3%	-7,2%

СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	105,83	-5,2%	17,0%
Нефть WTI	91,02	-4,6%	1,3%
Золото	1 521,40	-1,8%	8,3%
Никель LME 3 М	22 099	-0,1%	-9,1%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

Панорама рублевого сегмента.....стр 11

МАКРОновости

- Минфин РФ запланировал на 27 июня и 28 июня аукционы по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты. Максимальный объем средств, предложенных к размещению составит 70 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 4% годовых. Дата внесения депозитов – 28 июня 2011 года, дата возврата депозитов – 28 сентября 2011 года. 28 июня 2011 года максимальный объем размещаемых средств составит 50 млрд руб. Минимальная процентная ставка размещения установлена на уровне 4,05% годовых. Дата внесения депозитов – 29 июня 2011 года, дата возврата депозитов – 16 ноября 2011 года.
- Государственный внешний долг Российской Федерации (включая обязательства бывшего СССР, принятые РФ) за май 2011 года сократился на 1,822 млрд долл. до 37,01 млрд долл. по состоянию на 1 июня 2011 года.
- По данным Росстата, за январь–апрель 2011 года доля убыточных организаций в России по сравнению с соответствующим периодом 2010 года снизилась на 0,5% и составила 36,6%. За отчетный период сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций (без субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений) в действующих ценах составил 2726,3 млрд руб. (2085,3 млрд руб. в январе–апреле 2010 года).
- При проведении на Санкт–Петербургской валютной бирже аукциона по размещению временно свободных средств Фонда содействия реформированию ЖКХ на банковские депозиты сроком на 125 дней было подано 7 заявок от 7 банков совокупным объемом 11,974 млрд руб. Фактический объем размещения составил 2,798 млрд руб. Ставка депозита отсечения была установлена Фондом на уровне 4,6% годовых. Средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам составила 4,63% годовых. По итогам аукциона было удовлетворено 2 заявки. На участие в размещении средств сроком до востребования было подано 13 заявок от 13 банков совокупным объемом 11,271 млрд руб. Фактический объем размещения составил 1,299 млрд руб. Ставка депозита отсечения была установлена Фондом на уровне 4,3% годовых. Средневзвешенная ставка депозита по удовлетворенным заявкам составила 4,31% годовых. По итогам аукциона было удовлетворено 3 заявки.

Купоны, оферты, размещения

- На аукционе по продаже **ОБР 19** в объеме до 10 млрд руб. Банк России разместил ценные бумаги на сумму 1,257 млрд руб. При этом объем привлеченных средств составил 1,263 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 99,514% от номинала, цена отсечения – 99,514% от номинала. Спрос на облигации на аукционе составил 4,681 млрд руб. Доходность облигаций по средневзвешенной цене и по цене отсечения по итогам аукциона составила 3,64%. Дата погашения бумаг, напомним, – 12 августа 2011 года.
- ФСФР приостановила сегодня эмиссию облигаций **ОАО «Научно–производственная корпорация «Иркут»** серии 04 объемом 7 млрд руб.
- **«Русфинанс Банк»** начал сбор заявок на биржевые облигации серии БО–01 общим объемом 4 млрд руб. Закрытие книги – 30 июня 2011 года. Срок обращения займа – 3 года.
- **«Русь–Банк»** установил ставку 3–6 купонов по облигациям серии 04 объемом 3 млрд руб. на уровне 8,75% годовых, что соответствует купонному доходу 43,87 руб. на одну ценную бумагу за каждый купонный период.
- **ООО «ТК Финанс»** 29 июня текущего года планирует разместить биржевые облигации серии БО–01 и БО–02 общим номинальным объемом 1 млрд руб. (по 500 млн руб.). Размещение облигаций будет осуществляться в форме конкурса по определению процентной ставки по 1 купону. Срок обращения каждого займа составит 3 года с даты начала размещения, оферты по выпускам не предусмотрены.
- Ставка 1 купона по облигациям **ООО «Кузбассэнерго–Финанс»** серии 01 установлена по результатам сбора заявок на уровне 8,05% годовых. Ориентир, объявленный при открытии книги заявок, находился в диапазоне 8,20–8,50% годовых. Срок обращения выпуска – 10 лет, предусмотрена 3–летняя оферта. Техническое

размещение займа на ФБ ММВБ состоится 27 июня 2011 года. Выпуск обеспечен поручительством со стороны ОАО «Енисейская ТГК (ТГК-13)» и ОАО «Кузбассэнерго».

- ФСФР зарегистрировала 5 выпусков облигаций **ОАО «ВымпелКом»** общим объемом 60 млрд руб. Компания планирует разместить по открытой подписке бумаг серий 01, 02 и 03 объемом по 10 млрд руб., а также выпуски серий 04 и 05 по 15 млрд руб.
- В соответствии с Программой государственных заимствований **Санкт-Петербурга** на 2011 год и на плановый период 2012 и 2013 годов, планируемый объем привлечения облигаций города за вычетом объема средств, направляемых на погашение основной суммы долга, составляет в 2011 году 23 млрд руб.

Рейтинги и прогнозы

Moody's и S&P присвоили международному оператору VimpelCom Ltd. рейтинги «Ba3» и «BB».

Международные агентства Moody's и S&P присвоили VimpelCom Ltd. – международному оператору связи, имеющему дочерние компании в России, Италии и в нескольких странах с развивающейся экономикой – рейтинги на уровне «Ba3»/Стабильный и «BB»/Негативный. Кроме того, Moody's присвоило предварительный рейтинг «Ba3» выпускам еврооблигаций облигаций VimpelCom Holdings объемом до 2,2 млрд долл.

В свою очередь, эксперты S&P отметили, что «кредитный рейтинг VimpelCom Ltd. отражает высокую готовность Компании к росту и приобретению активов, неопределенность относительно ее финансовой политики и практики корпоративного управления, которые находятся в стадии развития, и необходимость крупных капиталовложений, направленных на противодействие конкурентному давлению на ключевых рынках. Эти риски компенсируются диверсификацией выручки и EBITDA Компании, эффективностью операций в России и Италии и значительными возможностями генерировать свободный денежный поток. При этом профиль финансовых рисков VimpelCom Ltd. является агрессивным, поскольку, по его ожиданиям, уровень финансового рычага после завершения сделки (приобретения Wind Telecom) составит почти 2,7х, а также относительно агрессивной финансовой политикой и продолжающимися спорами между акционерами. Сдерживающее влияние на финансовый профиль компании оказывает также подверженность VimpelCom Ltd. валютным рискам и потенциальная необходимость оказывать поддержку более слабым дочерним компаниям».

Отметим, что международные агентства присвоили рейтинги VimpelCom Ltd. на том же уровне, что ранее были у российской компании «ВымпелКом», поэтому данные действия вряд ли скажутся на доходности бумаг Оператора. Вместе с тем, избыток предложения от Компании как на рынке рублевых облигаций (зарегистрирована 23 июня 2011 года программа из 5 выпусков на 60 млрд руб.), так и еврообондов (размещено 22 июня 2011 года 3 выпуска на 2,5 млрд долл.) может негативно отразиться на котировках бумаг Оператора.

- Агентство Fitch подтвердило рейтинги **ОАО «Татнефть»**: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента на уровне «BB» и краткосрочный РДЭ «В». Прогноз по долгосрочному РДЭ – «Стабильный». Эксперты Fitch отметили, что «подтверждение рейтингов отражает хорошие операционные и финансовые показатели Компании, стабильные и разработанные запасы углеводородов, а также соответствующие рейтингам показатели кредитоспособности. Потенциал повышения рейтингов сдерживается неопределенностью в отношении реформы налогообложения и экспортных пошлин в РФ и ее последствий для общего уровня капиталовложений в расширение, сфокусированных на сегменте переработки и сбыта, у Компании. Все это в сочетании с преобладающими ценами на нефть будет влиять на темпы сокращения долга Татнефти и будущие потребности в рефинансировании».

МЕТАЛЛУРГИЯ И ДОБЫВАЮЩИЙ СЕКТОР

- Совет директоров **ОК РУСАЛ** одобрил привлечение предэкспортного финансирования на сумму до 4,75 млрд долл. от консорциума международных банков. Как уточняется менеджментом Компании, «привлеченные средства в первую очередь будут направлены на погашение задолженности в полном объеме в рамках соглашения о реструктуризации международного долга, подписанного компанией 7 декабря 2009 года, и погашение задолженности перед группой ОНЭКСИМ. Остаток средств будет направлен на частичное погашение долга перед российскими кредиторами». Срок кредита составит 60 месяцев. Кредит подлежит погашению на ежеквартальной основе равными долями, начиная с конца 15-го месяца.

Процентная ставка по привлекаемому кредиту составит трехмесячный LIBOR плюс маржа, размер которой будет пересматриваться ежеквартально в зависимости от соотношения Total Net Debt / covenant EBITDA согласно шкале:

Total Net Debt/ covenant EBITDA	Маржа (% годовых)
> 4,0	2,85%
≤ 4,0 и > 3,5	2,60%
≤ 3,5 и > 3,0	2,35%
≤ 3,0 и > 2,5	2,10%
≤ 2,5	1,75%

Напомним, что по итогам первого квартала 2011 года на основании финансовой отчетности показатель Total Net Debt/ EBITDA находится в диапазоне от 3 до 3,5 к 1, что соответствует первоначальному уровню маржи 2,35% годовых. /www.rusal.ru/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

СИТРОНИКС ведет переговоры по продаже греческой Intracom Telecom.

Газета «Ведомости», ссылаясь на издание Capital.gr, сообщает, что греческий производитель телекоммуникационного оборудования Intracom Telecom («дочка» российского СИТРОНИКСа) может перейти под контроль китайской Huawei, которая рассчитывает получить до 80% Intracom, но обсуждаются и другие варианты сделки. Издание Capital.gr отмечает, что соответствующие переговоры ведутся, и в процесс вовлечены три стороны. Напомним, сейчас Intracom Telecom контролируется СИТРОНИКСом, дочерней компанией АФК «Система», еще 49% принадлежат Intracom Holding. В свою очередь, СИТРОНИКС стал владельцем 51% Intracom Telecom в 2006 году, заплатив 120 млн евро. Кроме того, у Компании был опцион на покупку доли 49%, истекающий через неделю – 30 июня 2011 года.

Отметим, что реализация греческого актива со стороны СИТРОНИКС не исключена, особенно в свете происходящих преобразований по оптимизации высокотехнологичных активов АФК «Система» (СИТРОНИКС, РТИ Системы, М2М–Телематика и др.), результатом которой должно стать создание единого концерна «РТИ–СИТРОНИКС». Кроме того, в последнее время СИТРОНИКС неоднократно сообщал о неблагоприятной рыночной ситуации в Греции, которая оказала негативное влияние на выручку и показатель OIBDA бизнес-направления «Телекоммуникационные решения» (на долю Греции в 2010 году приходилось порядка 21% продаж данного сегмента, что менее чем 10% выручки Группы). В целом же, на мировом телекоммуникационном рынке также наблюдается замедление темпов роста, что отразилось на сокращении объема продаж за последние 2 года в бизнес-сегменте «Телекоммуникационные решения», в частности в 2010 году на 9,2% до 526 млн долл. В свою очередь, за прошлый год размер консолидированной выручки Intracom Telecom по международным стандартам отчетности составил 256,5 млн евро («–13,8%» к 2009 году), а ее деятельность была убыточной (чистый убыток составил 5,15 млн евро). При этом у компании имелся долг на сумму 149,8 млн евро.

Мы считаем, что в случае продажи *Intracom Telecom*, СИТРОНИКС может лишиться заметного объема выручки (около 29%), но при этом кредитное качество вряд ли существенно ухудшится, учитывая убыточность бизнеса греческой компании. Вместе с тем, СИТРОНИКС, наверняка, сможет в ближайшей перспективе компенсировать данное выбытие за счет более динамично развивающихся направлений «Микроэлектроники» и «Информационные технологии». Кроме того, на прошлой неделе стало известно о достигнутом соглашении «Системы» с китайским производителем телекоммуникационного оборудования *ZTE Corporation* по созданию СП (будет участвовать СИТРОНИКС), целью которого будет организация производства продукции на базе технологий радиочастотных идентификационных меток (RFID), а также предоставление комплексных решений RFID-технологий в области логистики, мониторинга транспорта, электронной идентификации и др. Ожидается, что до конца 2011 года стороны осуществят инвестиции в СП на сумму более 2 млрд долл. в виде денежных средств, интеллектуальной собственности или производственных мощностей, в том числе и в Зеленограде.

В свою очередь, мы считаем, что для кредитного профиля СИТРОНИКСа в краткосрочной перспективе наиболее важным является завершение процесса консолидации бизнеса с РТИ Системы (ожидается до конца 2011 года) и получение синергетического эффекта от совместной деятельности. При этом новость о возможной продаже СИТРОНИКСом греческой *Intracom Telecom*, на наш взгляд, вряд ли сейчас окажет какое-либо влияние на котировки бумаг, поскольку переговоры о сделке находятся на ранней стадии, а информация о ее деталях отсутствует. Кроме того, ликвидность биржевых облигаций Компании серий БО-1 (УТР 9,78%/0,96 года) и БО-2 (УТР 10,56%/1,22 года) по-прежнему низкая.

Александр Полютов
polyutov_av@nomos.ru

Денежный рынок

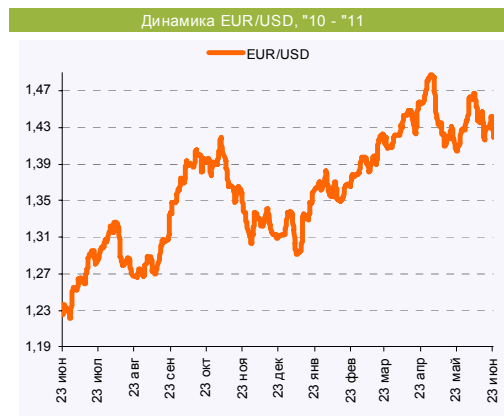
Алексей Егоров
egorov_avi@nomos.ru

Вчера евро частично удалось взять реванш у доллара. В начале торгов на международном валютном рынке игроки продолжали отыгрывать заявление главы ФРС США Б. Бернанке, попытавшегося вселить уверенность в огромном потенциале экономики страны. Пара EUR/USD в течение дня «скользила» по нисходящей и опустилась к отметке 1,413х (значение при открытии 1,4351х). Не было никаких сомнений относительно того, что укрепление доллара будет продолжаться вплоть до значения 1,408х, именно это значение достигала валютная пара после заявления Германии об обмене частным банкам греческих бондов в принудительном порядке. В результате, рынок практически не отреагировал на еженедельно публикуемые данные о количестве первоначальных обращений за пособием по безработице, которое в очередной раз оказалось хуже прогнозов. Однако, как и в любом тренде, наступил переломный момент. Поводом для этого стало обещание на саммите лидеров ЕС предоставить дополнительную финансовую помощь Греции во избежание возможного дефолта в обмен на скорейшее одобрение парламентом страны новых антикризисных мер. Таким образом, данное решение сыграло сразу две роли: первую – вселяющую уверенность инвесторам, и вторую – подталкивающую греческие власти принимать все необходимые действия в установленный срок. На наш взгляд, причиной его принятия стало понимание большинства стран, входящих в ЕС, что доверие инвесторов к региону в целом будет безвозвратно утеряно, в случае если одно из государств не сможет исполнить свои обязательства, а все остальные будут за этим безучастно наблюдать. По итогам дня, пара EUR/USD компенсировала половину падения пятницы и достигла отметки 1,425х. Вместе с тем, сегодня инвесторы в рамках азиатской сессии воздержались от дальнейшего развития восходящего тренда и предпочли нейтрально передать «эстафету» Европе.

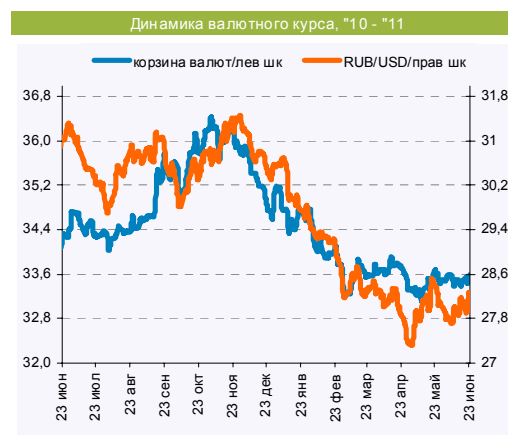
Цены на «черное золото» на фоне укрепляющегося доллара начали резко снижаться, кроме того заявление МЭА о выделении 60 млн барр. из запасов (2 млн барр. в день) с целью стабилизации цен в преддверии традиционного повышения спроса в летней период оставило сильнейшие последствия. Стоимость нефти марки Brent по итогам дня опустилась с 113,76 долл. до 107,87 долл.

Сырьевые площадки оказали сильное давление на национальную валюту на внутреннем рынке. Курс доллара в течение торговой сессии постепенно укреплялся против рубля, основной же «скачок» в росте американской валюты пришелся на начало объявления «приговора» МЭА дальнейшему росту цен на нефть. К концу дня стоимость американской валюты достигла 28,24 руб., хотя еще при открытии находилась на уровне 28,07 руб. Бивалютная корзина, в отличие от доллара на протяжении всего дня торговалась в узком коридоре 33,45–33,49 руб., но под конец дня вслед за всеобщем спросом на иностранную валюту выросла до 33,53 руб.

Остатки на счетах в ЦБ продолжают сохраняться на комфортных уровнях (1,299 трлн руб.), а предстоящая в понедельник уплата налогов, скорее всего, пройдет безболезненно. Вместе с тем, Банк России второй день



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

подряд сообщает об успешном проведении аукциона прямого РЕПО с неизменной суммой спроса в 1,946 млрд руб. по ставке 5,5%. Вместе с тем, ставки на рынке МБК удерживаются на уровне 3,78%.

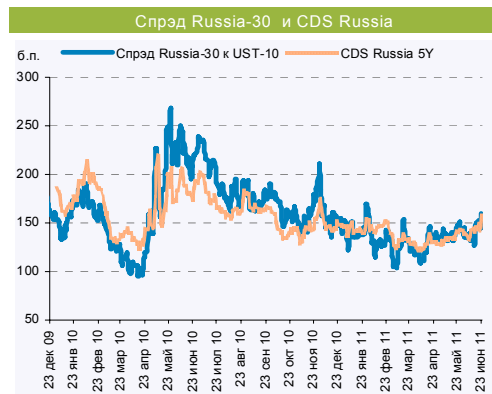
Долговые рынки

В четверг глобальные площадки испытали довольно серьезное потрясение. В целом, можно говорить о проявлении в большей мере опасений относительно пересмотренных в худшую сторону прогнозов темпа восстановления экономики США, а также актуализировавшихся ожиданий от Китая продолжения ужесточения его монетарной политики, что также отразится на сокращении потребительского спроса. Кроме того, к массовой фиксации инвесторов подтолкнула ситуация, сложившаяся на сырьевом рынке, где котировки нефти продолжили свое снижение не только под влиянием ожидания постепенного сокращения спроса, но и после новости о намерении Международного энергетического агентства выделить из стратегических запасов порядка 60 млн барр. с тем, чтобы компенсировать сокращение поставок из Ливии и несколько ограничить текущие цены «черного золота». По итогам дня фондовые площадки Европы отреагировали на происходящее снижением на уровне 1,7% – 2%, ведь помимо прочего новостного фона пока не появляется чего-то позитивного в части развития событий в Греции. Вместе с тем, текущая довольно напряженная обстановка не помешала проходившему вчера размещению обязательств Европейского фонда финансовой стабильности в объеме 3 млрд евро на срок до 2016 года, которое сопровождалось достаточно высоким спросом со стороны азиатских инвесторов – их доля составила 46,5%, при этом на европейских покупателей приходилось 36,5%, из которых 6,5% – это покупки инвесторов из УК.

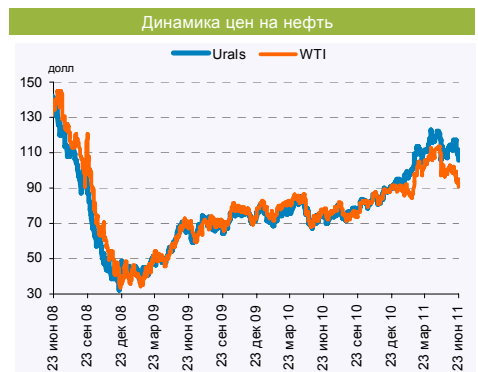
Американские площадки вчера начинали торги довольно серьезной коррекцией (более 1%), поскольку помимо общего негативного сентимента пессимизма добавили заявления Ж.К. Трише о том, что финансовая система находится в очень сильной зависимости от текущих греческих проблем, и это довольно оперативно было «экстраполировано» инвесторами на американский финансовый сектор, ориентируясь на динамику которого, в «минусе» оказались и другие сегменты. При этом опубликованным вчера макроданым не удалось оказать серьезного сопротивления преобладающему негативному фону: недельный отчет по безработице оказался хуже прогноза, отразив рост как в части новых обращений, так и действующих заявок, а статистика по продажам новых домов, хотя и оказалась чуть лучше ожиданий, не смогла стать драйвером для роста. Ситуация начала меняться на более комфортную после новостей о достигнутых Грецией соглашениях с МВФ и ЕЦБ о перечислении очередного транша. В результате, по итогам дня снижение ключевых индексов «ограничилось» 0,5%, NASDAQ даже смог закончить день, прибавив 0,66%.

Для сегмента казначейских обязательств укрепление «защитных» позиций в течение всего дня выразилось в снижении доходностей UST, в частности, по 10-летним – до 2,89% годовых, однако к моменту окончания торгов на фоне возобновившихся покупок в рискованных активах доходность UST-10 скорректировалась до 2,91%. Отметим, что сегодня с началом дня спрос на гособязательства США выглядит не столь ажиотажным, как вчера. В ходе азиатской сессии доходность UST-10 подросла до 2,94% годовых. Безусловно, на сегодняшний настрой инвесторов продолжают

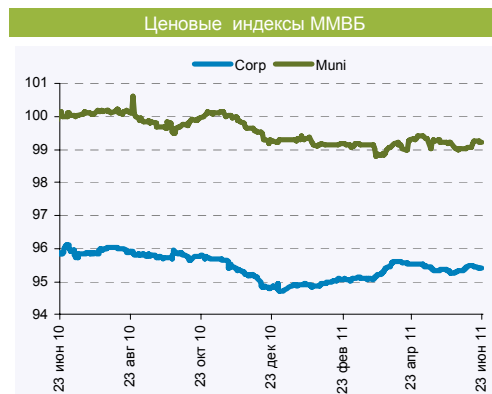
Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: ММВБ

влиять сохраняющиеся на довольно низких уровнях котировки нефти, однако нарастает желание отыграть позитивные новости по Греции, а также формируются спекулятивные ожидания относительно сегодняшних американских макроотчетов – по заказам на товары длительного пользования в США, а также по ВВП за 1 квартал текущего года. В Европе сегодня без сводной статистики по ЕС, однако интересны данные, характеризующие бизнес-климат и уровень роста потребительских цен в Германии.

Для российских еврооблигаций вчерашний день был весьма непростым. Суверенные Russia-30 оказались под прессингом продаж, и котировки бонда потеряли порядка 50 б.п., снизившись до 117,25%. Вероятно, бонды от более глубокой «просадки» смог удержать существующий спрэд к госбумагам США, которые, напротив, были в центре спроса. Однако приходится констатировать, что CDS России расширился до 157 б.п. – максимального за период с декабря прошлого года уровня. Рублевые Russia-18 снова попали в эпицентр распродажи и подешевели до 104,4%.

В негосударственном секторе ситуация развивалась по более драматичному сценарию: бумаги Банка Москвы потеряли в цене порядка 2%. В списках на продажу преобладали бумаги длинной дюрации. В среднем вчерашние ценовые потери в выпусках Газпрома, РСХБ, ТНК-ВР, Сбербанк, ВТБ, ВЭБа, АПРОСы и Северстали составляли от 1% до 1,5%. На общем фоне выделялись наличием иммунитета к происходящему и снижением котировок в пределах 25 б.п. выпуски РЖД-17, Совкомфлота и Кокса. Без оптимизма начались торги в новых выпусках ВымпелКома, которые уже утром котировались чуть ниже номинала, затем достигли минимума около отметки 98,875%, а к окончанию торгов смогли чуть отыграть потери – до 99,125%.

В бумагах СНГ также устойчивый отрицательный тренд: суверенные кривые Украины и Казахстана потеряли в цене порядка 1%–1,5%. Корпоративному сектору также «досталось», например, бонды Казмунайгаза за вчерашние торги стали дешевле еще на 2%.

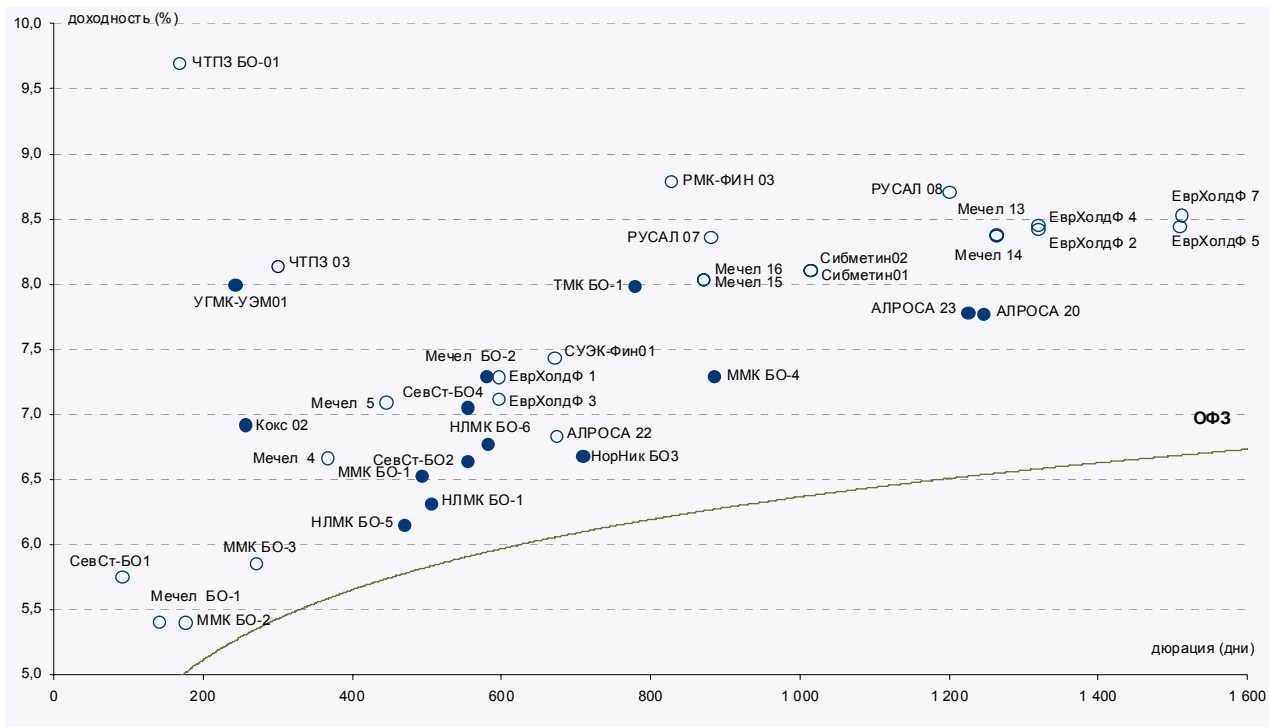
После столь мощной распродажи хочется надеяться на появление покупателей, воодушевленных низкими котировками. Вместе с тем, общий фон по-прежнему напряженный, при этом наибольшее беспокойство вызывают потерявшие вчера более 5% котировки отечественных сортов нефти и рубль, откатившийся под влиянием сырьевого сегмента и общей нервозности на уровень выше 28,15 руб. за доллар.

Рублевые облигации вчера синхронно остальным площадкам также придерживались отрицательных переоценок. Вместе с тем, масштабы снижения цен были довольно умеренными, редко выходя за пределы 20–30 б.п. В сегменте ОФЗ основная торговая активность сосредоточена в выпусках серий 25075, 25076, 25077, 26203, 26204 и 26205, в среднем средневзвешенные цены здесь были в пределах 10 б.п. ниже предыдущего дня. В корпоративных выпусках на общем фоне выделялись движением «против рынка» выпуски МТС-4, МТС-5, Газпром нефти, РусГидро-1 и РусГидро-2 (последние, вероятно, реагировали на ценовые ориентиры размещаемых бондов ОГК-5).

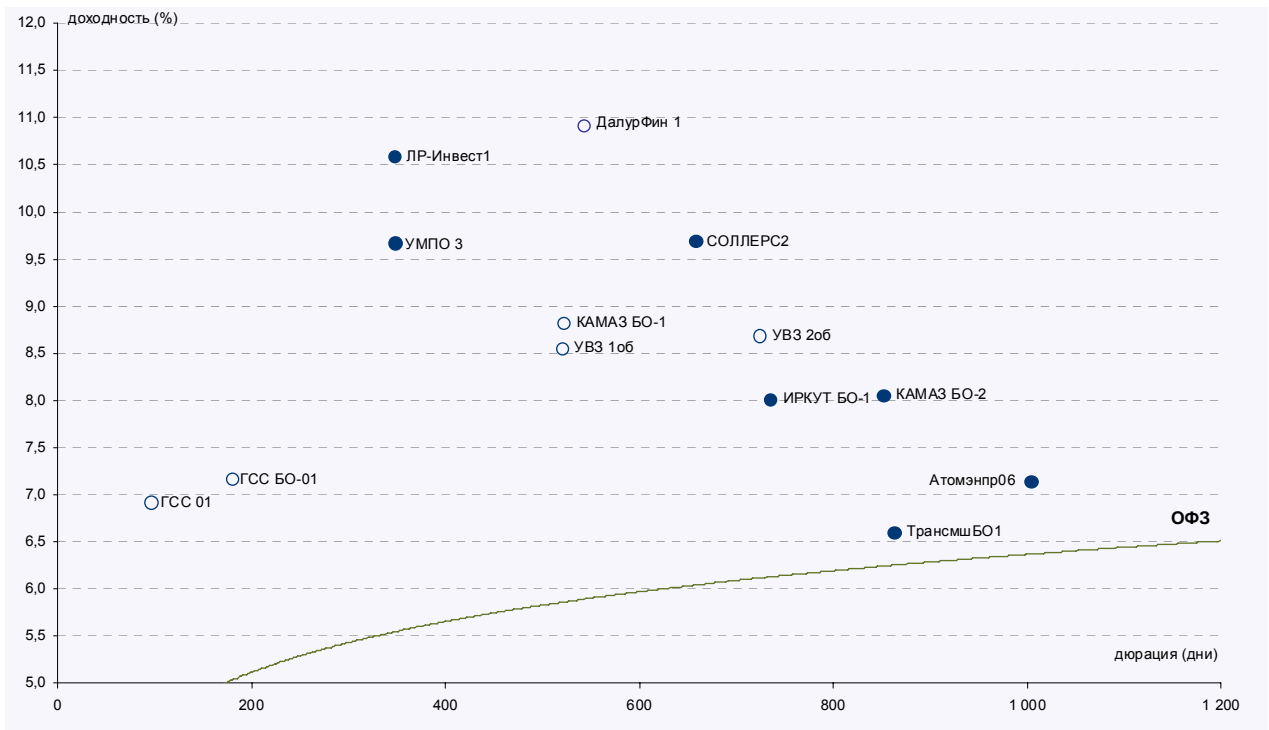
От пятничных торгов не имеет смысла ждать каких-то кардинальных

перемен настроений. Есть риск усиливающегося давления внешней конъюнктуры и факта грядущих налоговых выплат, но в части последнего важно отметить «инициативность» Минфина, анонсировавшего план по проведению очередных депозитных аукционов, которые призваны поддержать «финальный аккорд» налоговых расчетов июня.

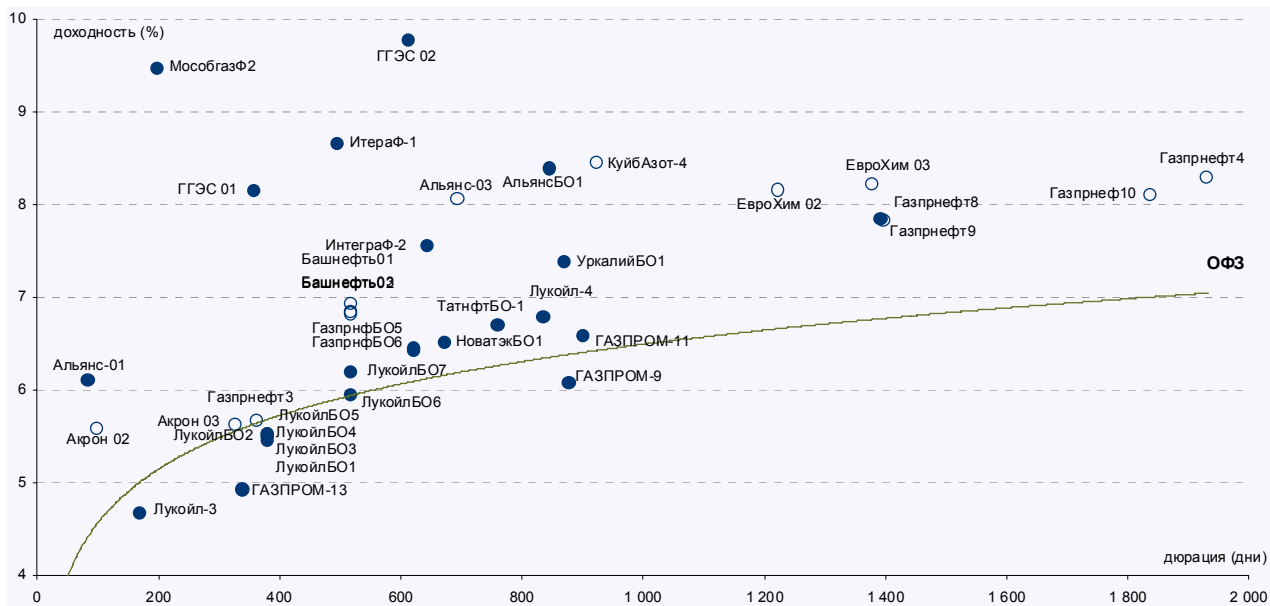
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



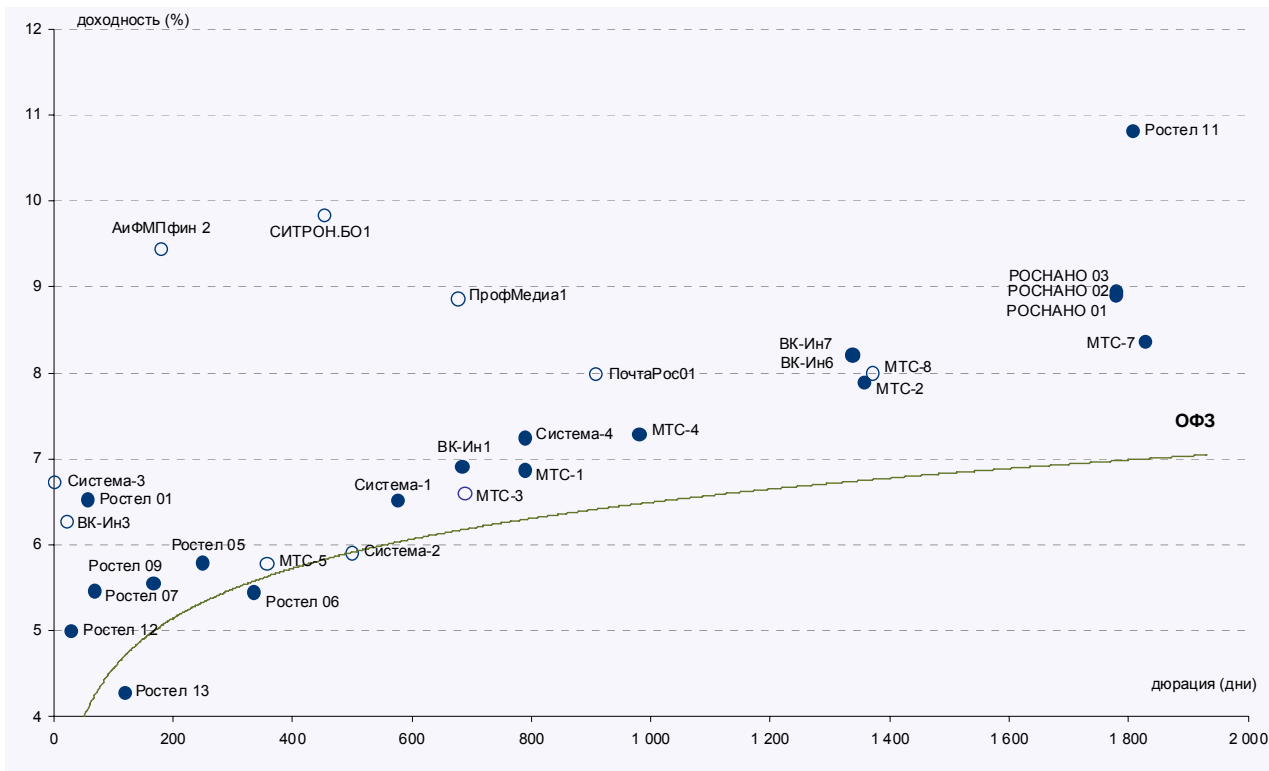
Машиностроение



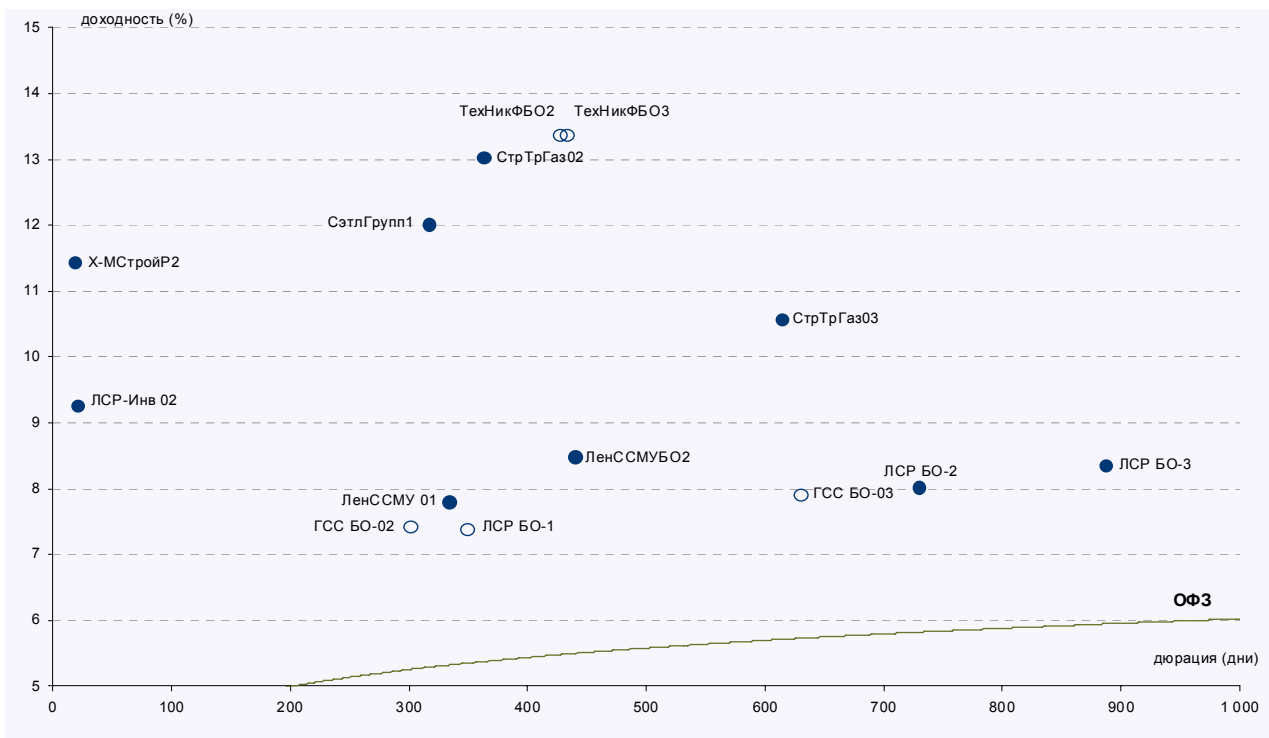
Нефтегазовый сектор, Химия



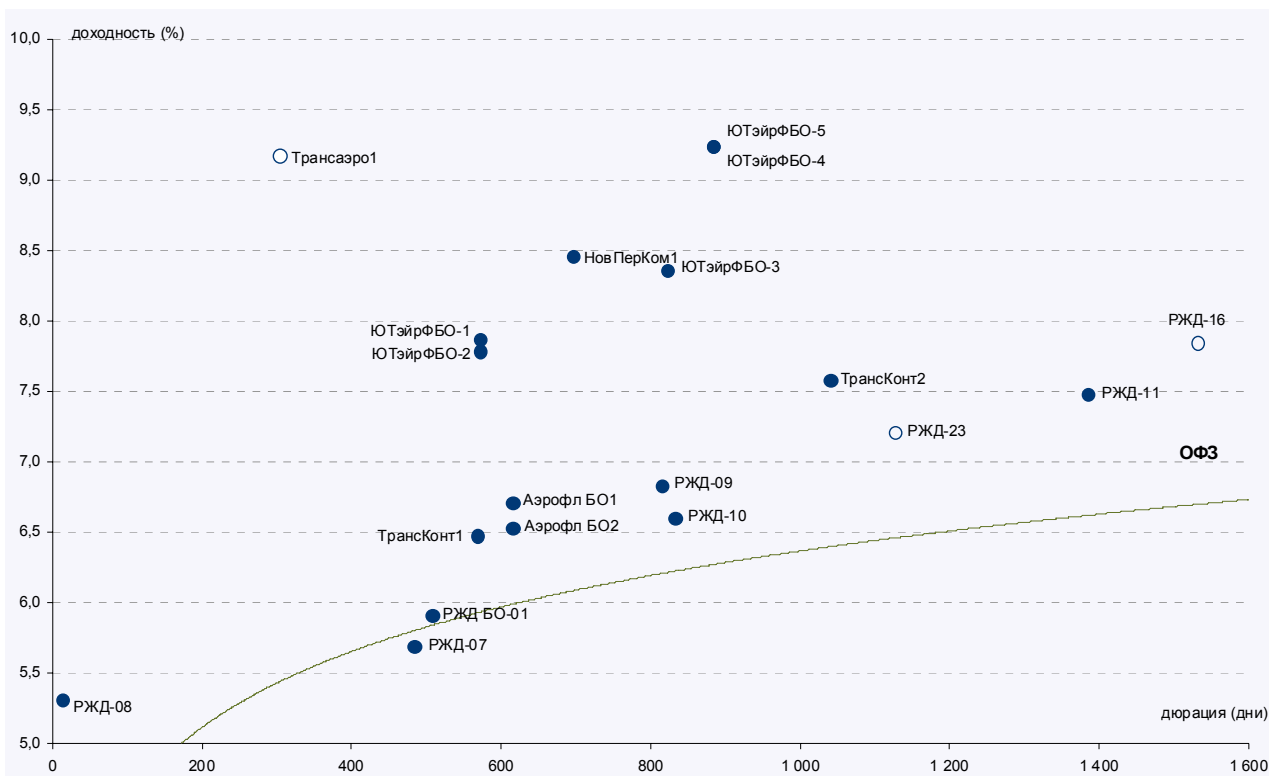
Телекоммуникации, медиа и высокие технологии



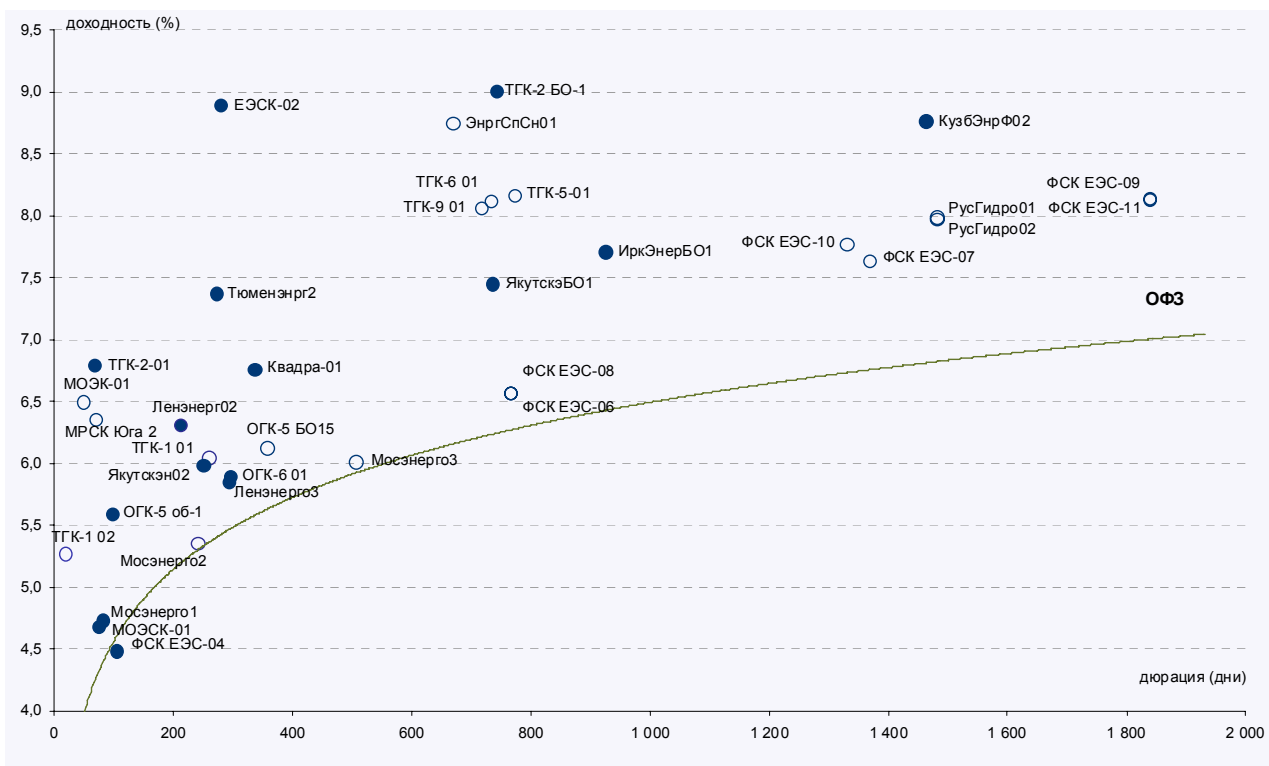
Строительство, девелопмент и стройматериалы



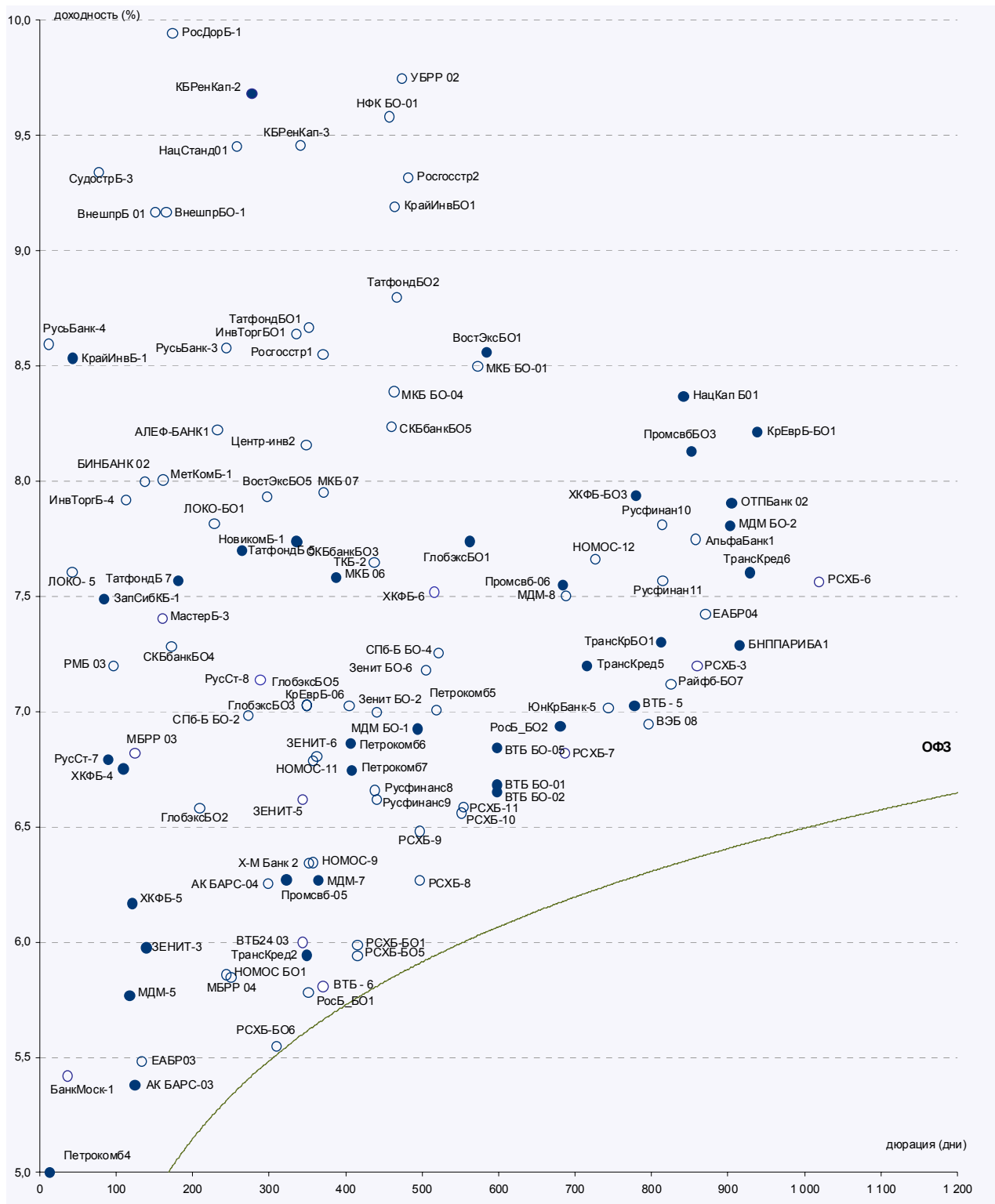
Транспорт



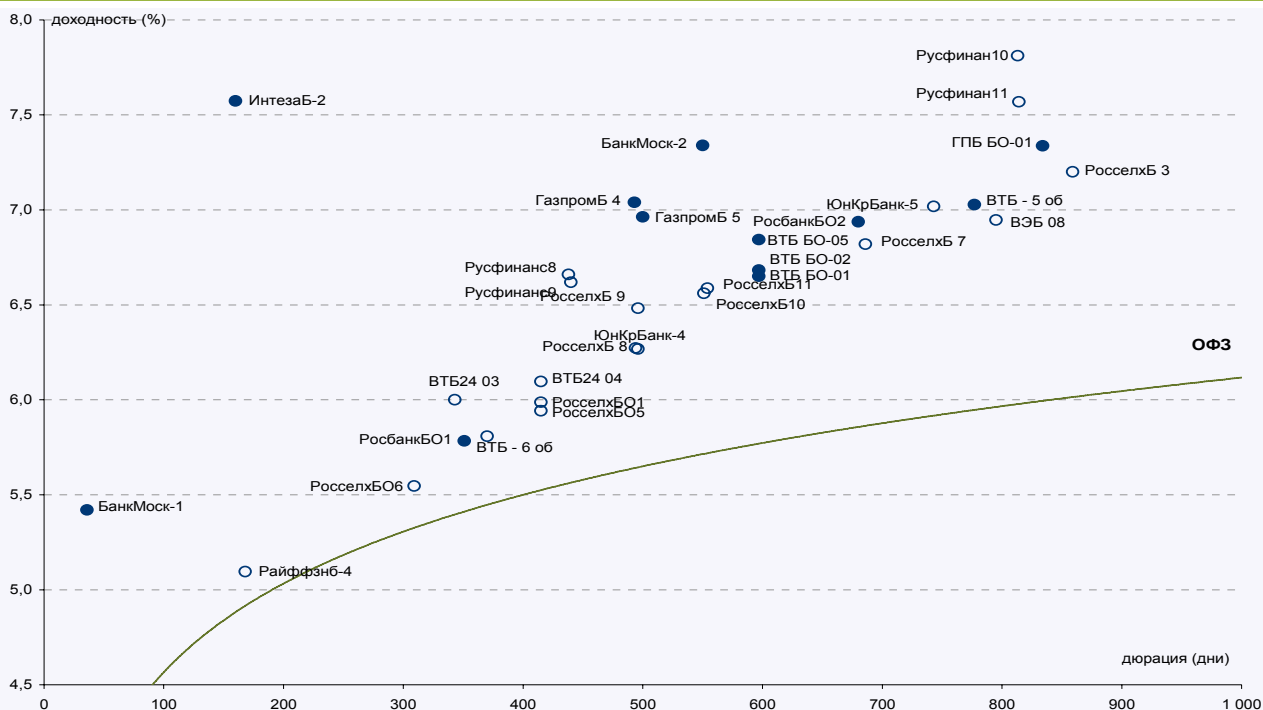
Энергетика



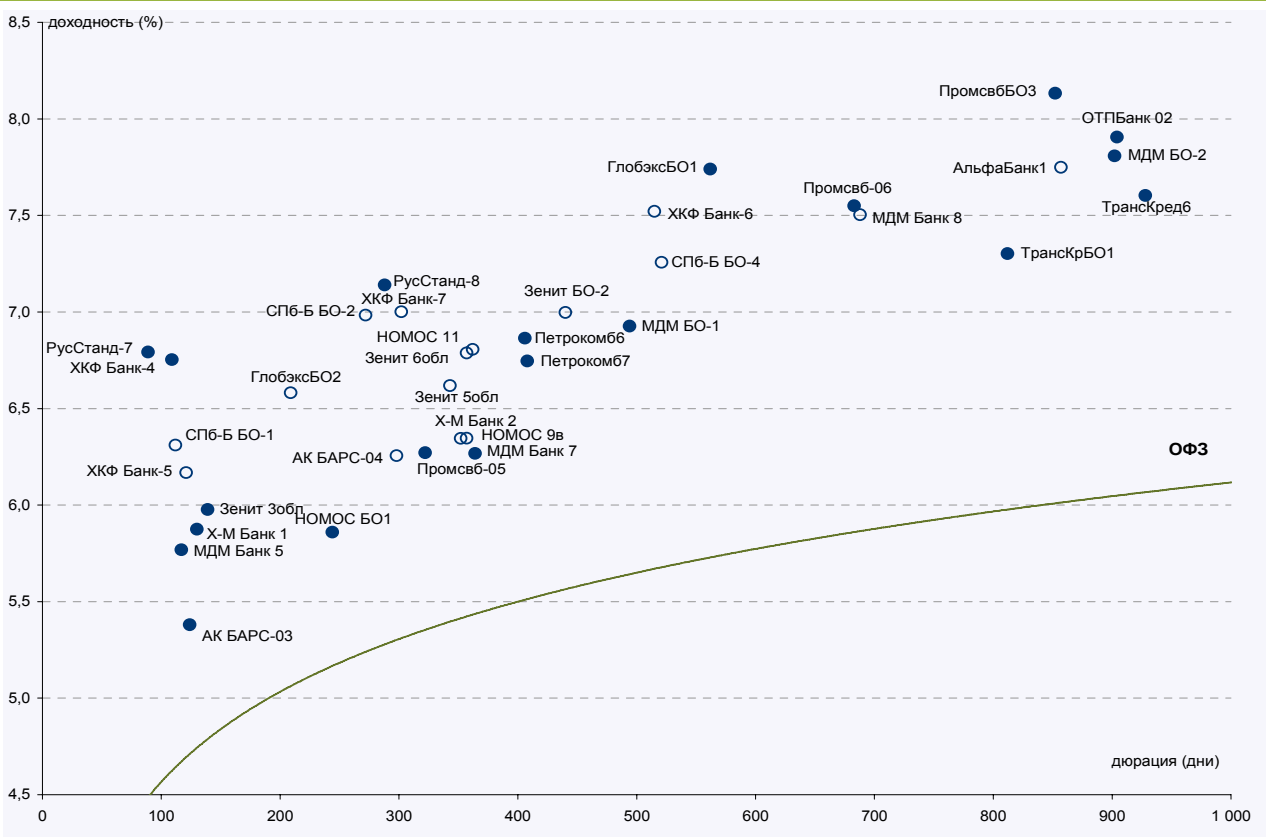
Финансовый сектор



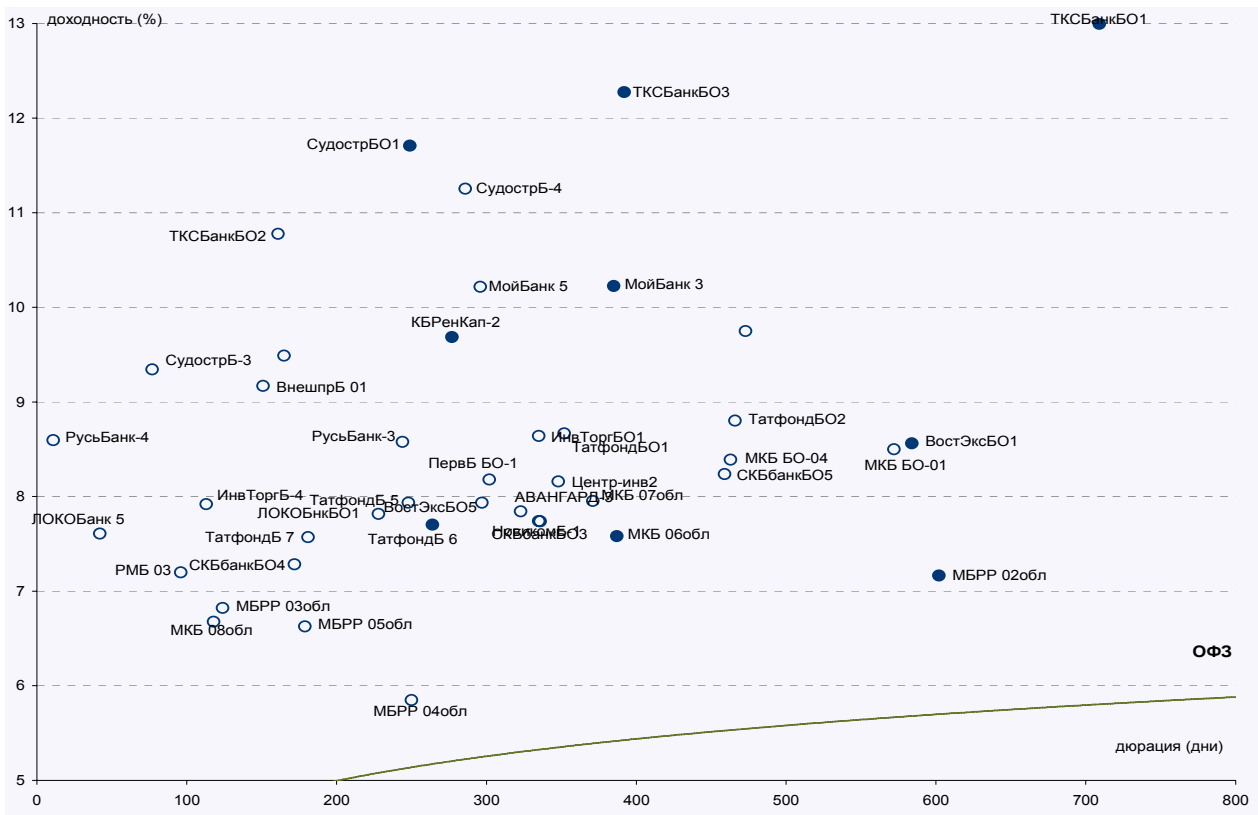
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВВ+» – «ВВВ-» / «Ваа1» - «Ваа3»



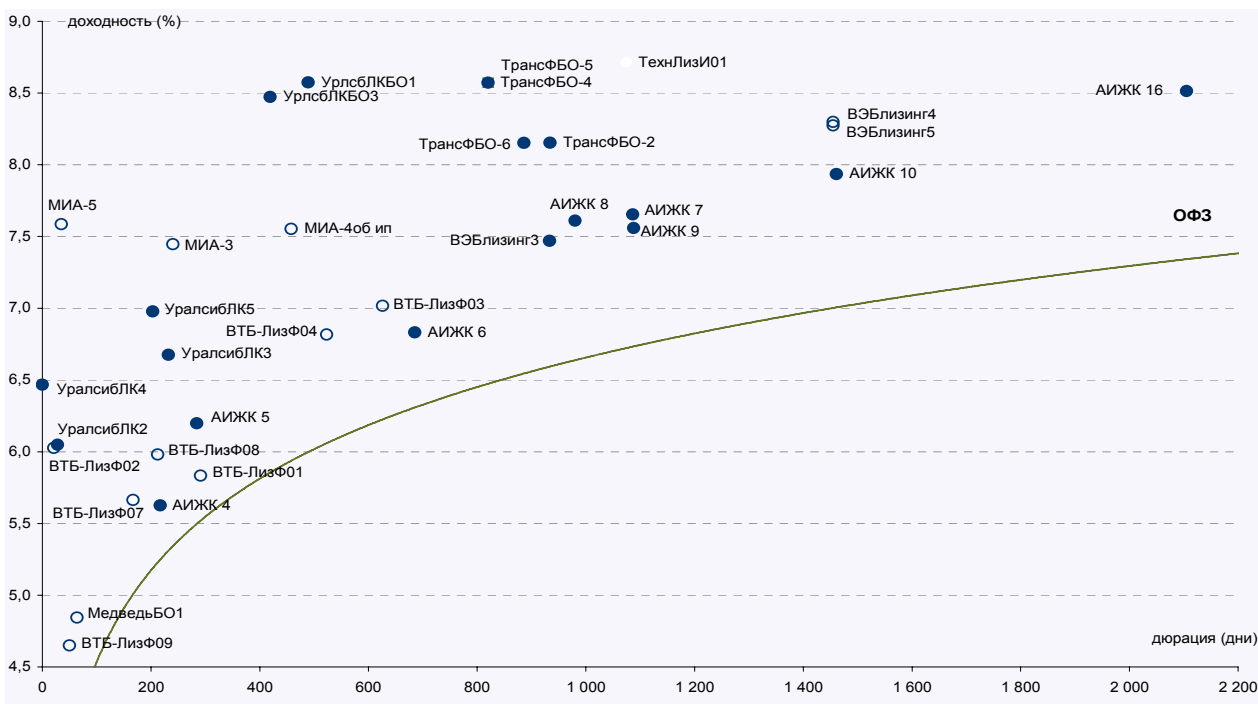
Финансовые организации с международным рейтингом «ВВ+» - «ВВ-» / «Ва1» - «Ва3»



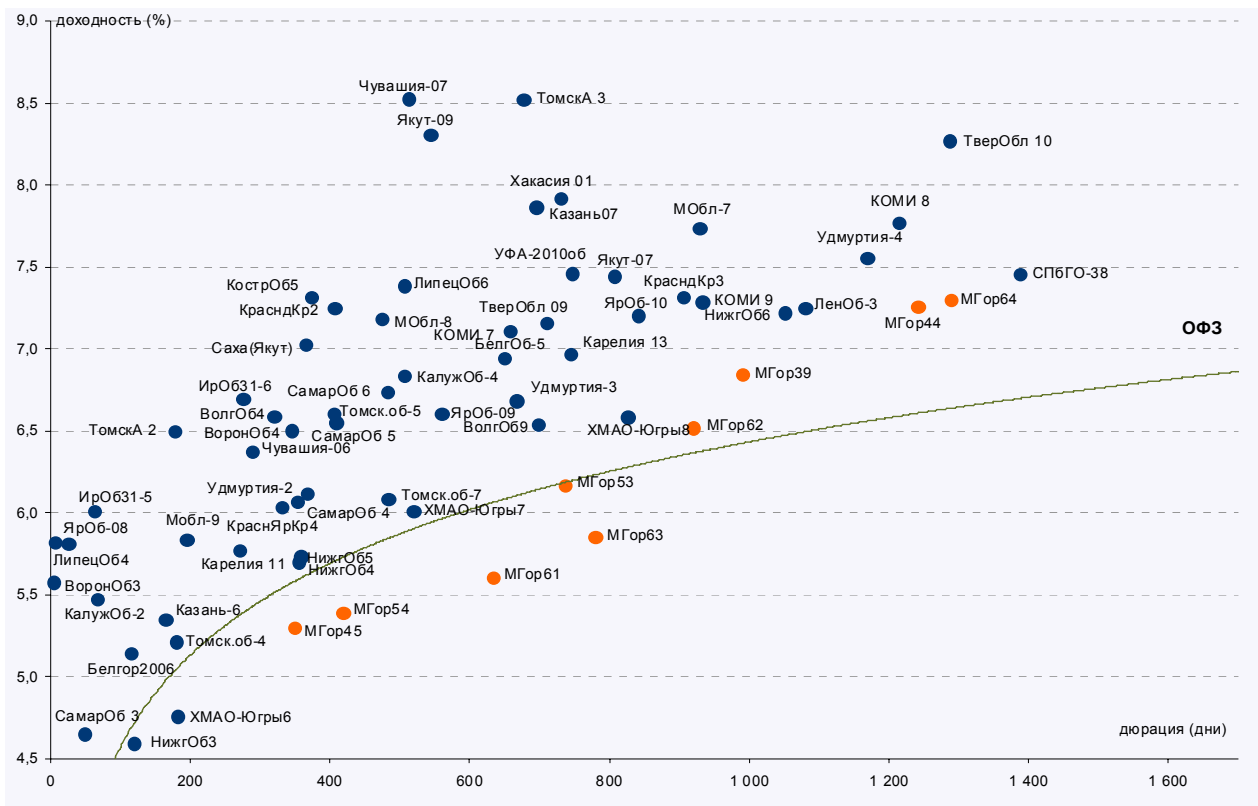
Финансовые организации с международным рейтингом «В+» - «В-» / «В1» - «В3»



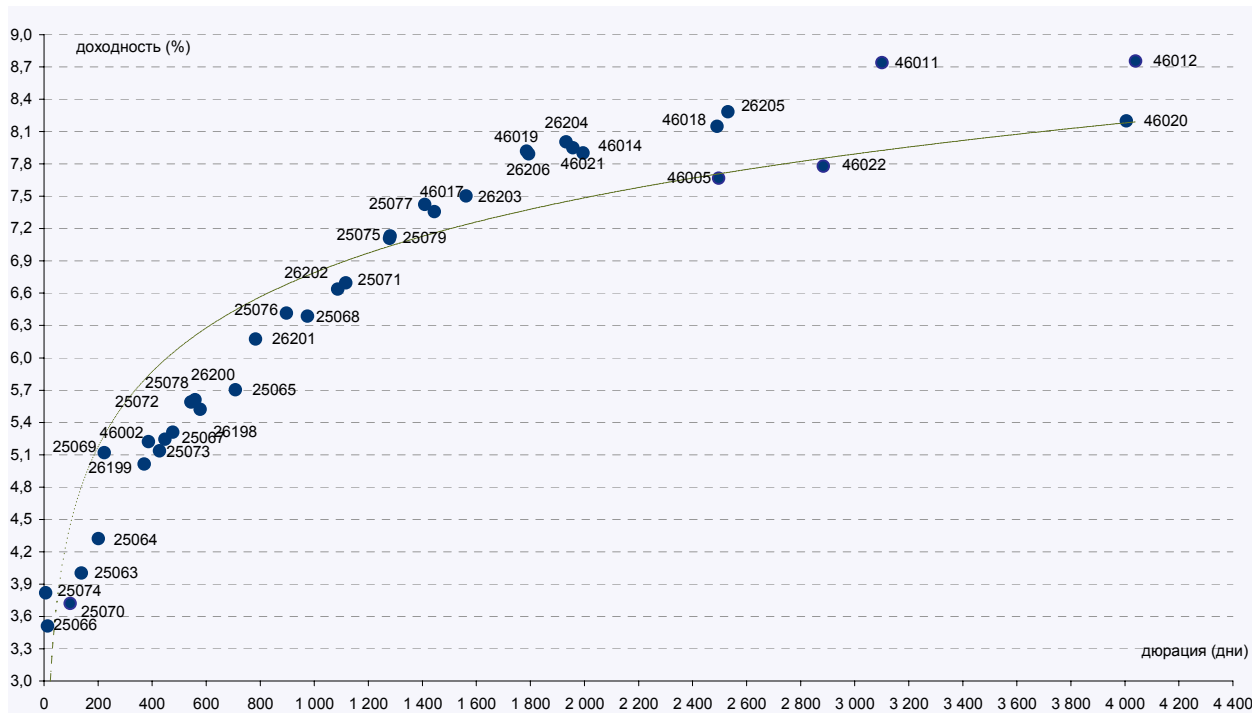
Лизинг и Ипотека



Субфедеральный и суверенный долг



Облигации федерального займа



Контактная информация

НОМОС-БАНК (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5, (495) 797-32-48	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов		
Директор департамента	Голованов Валерий / ext.4424	golovanov_vn@nomos.ru
Аналитика		research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Нуждин Игорь / ext. 3578	nuzhdin_ia@nomos.ru
	Полюттов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
	Егоров Алексей / ext. 4426	egorov_avi@nomos.ru
Управление организации долгового финансирования		ib@nomos.ru
Начальник управления	Сарсон Анастасия / ext. 3575	sarson_ay@nomos.ru
Начальник отдела	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках		
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Начальник Управления продаж	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Клиентский менеджер	Марюшкин Андрей / ext. 4597	maryushkin_aa@nomos.ru
Клиентский менеджер	Матросов Кирилл / ext. 4677	matrosov_ka@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами		
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.