

Рынок облигаций:

Факты и комментарии

24 июля 2009 года

Новость дня

Денежная база в России в узком определении за период с 13 по 20 июля 2009 года выросла до 4,0836 трлн руб. с 4,0558 трлн руб.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Нижнее–Ленское–Инвест, Агрохолдинг–Финанс.
- Рейтинги и прогнозы: Еврохим, облигации КазМунайГаз.
- Банк «Санкт–Петербург»: итоги 1 полугодия 2009 года.
- ВТБ 24, Сбербанк, ТНК–BP, ГМК «Норникель», ЦентрТелеком, АФК «Система», Макромир, Новосибирская область.

Денежный рынок.....стр 7

- Ощущение «дежа вю» – ситуация стабильна.
- Валютный сегмент: рубль сохраняет устойчивость.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки: глобальный спрос на рискованные активы сохраняется.
- Российские еврооблигации: новые выпуски Газпрома – рост цен продолжается. Russia–30 остается выше номинала.
- Рублевый сегмент: в отдельных выпусках «техническая» коррекция после «взлета» котировок. Ждем результатов book–building по новым выпускам РЖД и ОГК–5.

Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

| ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ | | | |
|----------------|--------|----------------|---------|
| | Yield | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| UST - 10 Y | 3.66% | 11 | 144 |
| Russia-30 | 7.41% | -9 | -242 |
| ОФЗ 46018 | 11.69% | 0 | 315 |
| ОФЗ 25059 | 11.83% | 1 | 13 |
| Газпрнефт4 | 13.20% | -7 | n/a |
| РЖД-9 | 12.07% | -29 | -23 |
| АИЖК-8 | 14.45% | 0 | -772 |
| ВТБ - 5 | 12.76% | -21 | -84 |
| РоссельхБ-6 | 14.86% | 0 | 499 |
| МосОбл-8 | 17.92% | -12 | -1 592 |
| Mrop59 | 10.98% | -3 | n/a |

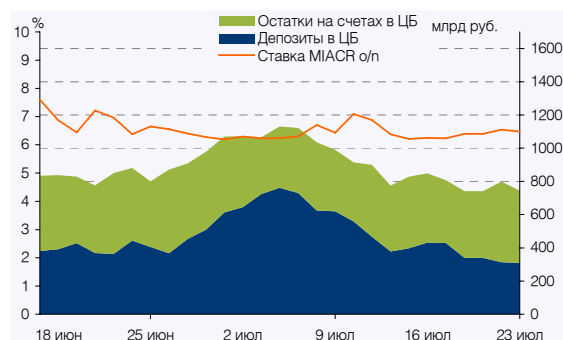
| ИНДЕКСЫ | | | |
|---------------------|--------|----------------|---------|
| | | Изм 1 день, бп | YTD, бп |
| MICEX_BOND_CP | 87.68% | 0 | 641 |
| iTRAXX XOVER S10 5Y | 720.50 | -29 | -309 |
| CDX HY 5Y | 840.87 | -48 | -306 |

| | | Изм 1 день, % | YTD, % |
|---------|----------|---------------|--------|
| MICEX | 1 031.37 | 5.2% | 66.5% |
| RTS | 975.96 | 1.3% | 54.5% |
| S&P 500 | 976.29 | 2.3% | 8.1% |
| DAX | 5 247.28 | 2.5% | 9.1% |
| NIKKEI | 9 792.94 | 0.7% | 10.5% |

| СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ | | | |
|----------------|-----------|---------------|--------|
| | долл. | Изм 1 день, % | YTD, % |
| Нефть Urals | 67.68 | 2.4% | 61.8% |
| Нефть WTI | 67.16 | 2.7% | 50.6% |
| Золото | 949.15 | -0.2% | 7.6% |
| Никель LME 3 M | 16 400.00 | 0.9% | 40.2% |

Источник: Bloomberg, MMBE

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОновости

- По заявлению замминистра экономического развития Андрея Клепача, дефицит бюджета в 2010 году оценивается в размере 6,5% ВВП.
- Предварительные оценки инфляции за первые двадцать дней июля 2009 года, опубликованные Росстатом, указывают на ее ускорение. Так, в июле среднесуточные темпы роста цен составили 0,022%, тогда как в июне они составляли 0,020%. Накопленная с начала месяца инфляция на 20 июля составила 0,4%. По словам замглавы Минэкономки Андрея Клепача, в целом за июль она достигнет уровня июня — 0,5–0,6%.

Дефолты и реструктуризации

- ОАО «Нижне-Ленское» сделало предложение держателям облигаций ООО «Нижне-Ленское-Инвест» серии 02 по реструктуризации обязательств по погашению номинальной стоимости данного выпуска. Предлагаемый график поэтапного исполнения обязательства: август 2009 года – 20% от номинальной стоимости; октябрь 2009 года – 27,25% от номинальной стоимости; ноябрь 2009 года – 27,25% от номинальной стоимости; декабрь 2009 года – 25,5% от номинальной стоимости. Как сообщалось ранее, 18 июня 2009 года Эмитент не исполнил обязательство в размере 550 млн руб. по погашению номинальной стоимости облигаций серии 02. ОАО «Промсвязьбанк» и ООО «ИФК «МЕТРОПОЛЬ» назначены консультантами и агентами по реструктуризации облигационного займа.
- ООО «Агрохолдинг-Финанс» не исполнило обязательство по выплате дохода за 12-й (последний) купонный период по облигациям серии 01 объемом 1 млрд руб. в размере 39,89 млн руб. По сообщению Компании, «обязательство не исполнено в связи со сложившейся кризисной ситуацией на российском финансовом рынке, которая негативно отразилась на финансово-хозяйственной деятельности Эмитента».

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ОАО «АБ «Россия» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 объемом 1,5 млрд руб. В рамках оферты Эмитент приобрел 46,13% выпуска.
- ЗАО «ФБ ММВБ» сообщило, что в связи с отсутствием информации о размере 3-го купона по облигациям ООО «РИГрупп» серии 02, накопленный купонный доход по указанным ценным бумагам, начиная с 23 июля 2009 года, в системе торгов ЗАО «ФБ ММВБ» рассчитываться не будет.
- 29 июля состоится аукцион по размещению дополнительного выпуска облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом **25065** на сумму 15 млрд руб. Дата погашения выпуска – 27 марта 2013 года. Ставка купонов установлена в размере 12% годовых.
- Процентная ставка 12–20-го купонов по облигациям ОАО «ПАВА» серии 02 объемом 1 млрд руб. установлена в размере 0% годовых. Купонный доход за 12–20-й купонные периоды составит 0 руб.
- Совет директоров ОАО «Северо-Западный Телеком» 21 июля 2009 года принял решение о досрочном приобретении десятилетних облигаций серии 06 объемом 3 млрд руб. 9 августа 2011 года по цене 102,5% от номинала. Период предъявления бумаг к выкупу – с 27 июля по 3 августа 2011 года. Напомним, 5 августа 2009 года СЗТ начнет размещение облигаций данного выпуска. Ориентир по ставке купона – 13,5–14,5% годовых, ориентир по доходности – 15,5–16,5% годовых к оферте.

Рейтинги и прогнозы

- Рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило финальный приоритетный необеспеченный рейтинг на уровне «BBB-» выпуску облигаций **KazMunaiGaz Finance Sub B.V.** (KMG Finance Sub B.V.) объемом 1,25 млрд долл., с погашением 23 января 2015 года. Облигации выпущены в рамках глобальной среднесрочной программы эмиссий KMG Finance Sub B.V., имеющей рейтинг «BBB-» и размер которой был повышен с 3 млрд долл. до 5 млрд долл. в июле 2009 года. Облигации имеют безусловную и безотзывную гарантию от Национальной компании «КазМунайГаз», которая имеет следующие рейтинги: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-» и «BBB» соответственно и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «F3». Прогноз по долгосрочным РДЭ – «Негативный».
- Рейтинговое агентство Standard&Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг **ОАО «Минерально-химическая компания «ЕвроХим»** на уровне «BB». Кредитный рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «ruAA». Прогноз изменения рейтинга – «Стабильный». Важными факторами, подтверждающими кредитный рейтинг Компании, послужила долгосрочная финансовая устойчивость, которая обеспечивает высокие показатели ликвидности, несмотря на планируемые значительные капитальные расходы; конкурентное ценовое преимущество за счет доступа к недорогим ресурсам, а также эффективная оптимизация продуктового портфеля, повышение эффективности производства и рыночная диверсификация. Потенциальное увеличение производства, в частности, производства калийных удобрений или привлечение значительного акционерного капитала для этого проекта, может со временем привести к повышению рейтинга – отмечается в отчете рейтингового агентства.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- РФ включил облигации **ВТБ 24**, обеспеченные кредитами в иностранной валюте, в ломбардный список. Речь идет о выпуске Банка на 300 млн долл., листингованном на Ирландской бирже. Облигации сейчас находятся на балансе Банка. Напомним, что ранее банки не могли рассчитывать на рефинансирование ипотечных кредитов в иностранной валюте. /Коммерсантъ/
- Дочерний банк **Сбербанка** на Украине закончил первое полугодие 2009 года с убытком в 249,043 млн гривен (32,5 млн долл.) против 17,6 млн гривен по итогам прошлого года. /Ведомости/

Банк «Санкт-Петербург»: итоги 1 полугодия 2009 года.

Банк «Санкт-Петербург» представил инвесторам итоги 1 полугодия 2009 года по РСБУ, которые в целом можно было бы назвать положительными за счет сохранения объема активных операций, полученной хоть и небольшой, но прибыли и роста достаточности капитала. Однако мы обращаем внимание на интенсивный рост просроченной задолженности и ухудшение показателей ликвидности, что должно вызывать у инвесторов некоторую настороженность.

Среди итогов деятельности Банка мы выделяем следующие моменты:

- В 1 полугодии 2009 года Банк, судя по всему, решал две основные задачи: сдерживание роста просроченной задолженности и сокращение объема выпущенных обязательств. При этом активы Банка остались на уровне начала 2009 года – 215,7 млрд руб., что обусловлено, в первую очередь, сохранением и даже небольшим ростом объема кредитного портфеля – до 161,2 млрд руб. (+1,7% к началу года).
- Тут же стоит отметить, что качество портфеля заметно ухудшилось – уровень просроченной задолженности достиг 3,4% против 0,5% на начало года. Хотя он и остается заметно ниже

среднеотраслевого уровня по данным ЦБ (около 5%), однако темпы его роста вызывают значительные опасения: объем начисляемых резервов уже почти сравнялся с суммой чистых процентных доходов (4,3 млрд руб. и 4,7 млрд руб.). Прибыль же была обеспечена преимущественно операциями с иностранной валютой и ценными бумагами. В связи такой динамикой не вполне ясен оптимизм топ-менеджмента Банка, которой рассчитывает на чистую прибыль по итогам 2009 года в размере 1 млрд руб. Напомним, что по результатам 1 полугодия 2009 года она составила всего 0,3 млрд руб., что на 84% меньше итогом аналогичного периода прошлого года.

| Основные показатели деятельности Банка "Санкт-Петербург" | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|------------------|
| млн руб. | 2007 | 1пол08 | 2008 | 1пол09 | Прирост в 1пол09 |
| Активы | 125 491 | 167 306 | 215 818 | 215 729 | 0.0% |
| Кредитный портфель | 102 201 | 135 842 | 158 532 | 161 220 | 1.7% |
| Уровень резервов* | 2.2% | 1.9% | 3.0% | 5.7% | --- |
| Уровень просроченной задолженности* | 0.2% | 0.1% | 0.5% | 3.4% | --- |
| Кредитный портфель / Средства Клиентов | 109.0% | 107.1% | 106.2% | 111.8% | --- |
| Средства клиентов | 93 957 | 127 019 | 150 059 | 149 165 | -0.6% |
| Выпущенные договорные обязательства | 8 338 | 7 050 | 5 309 | 3 555 | -33.0% |
| Чистые процентные доходы | 4 046 | 4 105 | 9 718 | 4 726 | 15.1% |
| Процентная маржа | --- | 5.6% | 5.7% | 4.4% | --- |
| Изменение резерва на возможные потери по ссудам | -991 | -464 | -2 415 | -4 250 | 815.5% |
| Операционные расходы | 2 216 | 1 809 | 4 395 | 2 916 | 61.2% |
| Чистая прибыль | 1 126 | 1 932 | 3 131 | 304 | -84.3% |
| Рентабельность активов | --- | 2.6% | 1.8% | 0.3% | --- |
| Собственный капитал | 17 854 | 19 543 | 22 707 | 26 175 | 15.3% |
| Достаточность собственного капитала | 15.7% | 11.8% | 12.4% | 13.8% | --- |

* по данным 101 формы

Источник: данные Банка, расчеты НОМОС-БАНКа

- В качестве положительного момента можно выделить уровень резервов на уровне 5,7%, который с запасом покрывает просрочку по кредитному портфелю, а также пополнение капитала на 75 млн долл. за счет субординированного кредита ЕБРР в рассматриваемом периоде. В результате последнего норматив достаточности капитала (Н1) вырос с 12,4% на начало года до умеренных 13,8% на 1 июля 2009 года. При этом показатель может быть еще улучшен во втором полугодии: 8 июля, по данным Банка, было подписано кредитное соглашение в ВЭБом о предоставлении субординированного займа в размере 1,5 млрд руб.
- Объем выпущенных обязательств Банка сократился с 5,3 млрд руб. до 3,6 млрд руб. за счет погашения в июне дебютного облигационного займа в размере 1 млрд руб. и векселей на сумму около 1 млрд руб. Кроме того, Кредитная организация выкупила собственные еврооблигации на сумму 115 млн долл. и сократила задолженность по кредитам и депозитам ЦБ на 12,6 млрд руб. до 11,6 млрд руб. Все это отразилось на показателях ликвидности, в частности, норматив текущей ликвидности сократился с 73% до 64% (при минимально допустимом значении 15%), текущей ликвидности – с 82% до 71% (при минимально допустимом значении 50%).
- В ноябре Банку предстоит погасить выпуск еврооблигаций номинальным объемом 125 млн долл. Несмотря на ухудшение показателей ликвидности, мы не видим пока серьезных препятствий для исполнения Банком своих публичных обязательств, тем более что часть еврооблигаций (на 40 млн долл.) была выкуплена. На начало июля на депозитах в ЦБ у Банка было размещено 8,7 млрд долл. до востребования, подушка ликвидности – около 27,8 млрд руб., однако 22,1 млрд руб. из них приходится на ценные бумаги, ликвидность которых остается под вопросом.

Елена Федоткова
fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- По данным СМИ, **ТНК–BP** ведет переговоры с синдикатом банков о привлечении кредита на 500–600 млн долл. Участниками синдиката называют Calyon, Deutsche Bank, ING, Unicredit. /Интерфакс, Ведомости/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- В ходе банкротства компания General Motors через суд добилась отмены контракта с подконтрольной **ГМК «Норникель»** американской Stillwater Mining на поставку палладия и родия. Это обернется для поставщика ежегодными потерями в 5–10 млн долл. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- **ОАО «ЦентрТелеком»** продало 5,42% акций **ОАО «АКБ «ЛИНК–банк»** физическому лицу. Сумма сделки не сообщается. Продажа доли участия ЦТК в уставном капитале банка, по данным Компании, проведена с целью оптимизации структуры финансовых вложений. /Прайм–ТАСС/
- Чистый убыток **АФК «Система»** по РСБУ во 2–м квартале 2009 года составил 5,675 млрд руб. против чистого убытка 4,144 млрд руб. в 1–м квартале. Увеличение чистого убытка связано со списанием стоимости котируемых акций **ОАО «Система–Галс»** при выбытии в оценке по состоянию на 30 июня 2008 года. /Прайм–ТАСС/

СТРОИТЕЛЬСТВО, ДЕВЕЛОПМЕНТ И СТРОИТЕЛЬНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

- Арбитражный суд Москвы решил взыскать с **ООО «Макромир»** в пользу Сбербанка 1,139 млрд руб., из них 1,089 млрд руб. основного долга. Напомним, ранее, в мае 2009 года Сбербанк подал в Арбитражный суд Москвы 5 исков к Компании на общую сумму 5,5 млрд руб. 17 июня 2009 года столичный арбитраж решил взыскать с Компании в пользу Сбербанка 621 млн руб., а 3 июля – еще 1,744 млрд руб. В апреле 2009 года **ООО «Макромир»** подало в арбитражный суд Санкт–Петербурга и Ленинградской области заявление о собственном банкротстве. /Прайм–ТАСС/

СУБЪЕКТЫ РФ

- Администрация **Новосибирской области** приступила к планированию бюджета на 2010 год. Руководитель областного департамента налоговой и финансовой политики Леонид Горнин озвучил прогнозные параметры бюджета следующего года: собственные доходы — 47,5–48 млрд руб. (в 2009 году по последней редакции бюджета — 47,79 млрд руб.), расходы — 54–55 млрд руб., Область также рассчитывает на федеральные субвенции в размере 4 млрд руб., дефицит, таким образом, составит 3–3,5 млрд руб. Первый вице–губернатор области Василий Юрченко сообщил, что «привычной динамики по росту экономики и собственных доходов ожидать не стоит, при формировании бюджета будет закладываться умеренно–пессимистичный вариант — рост (собственных доходов) на уровне 0–3%». Структура расходов бюджета области 2010 года аналогична той, что заложена в 2009 году, крупнейшими статьями расходов останутся: фонд оплаты труда работников бюджетной сферы (35%), меры социальной поддержки населения (25%), дорожное хозяйство и строительство (16%). Г–н Горнин сообщил, что «проект бюджета будет готов к

середине августа, а к 1 октября внесен в областной совет депутатов». В свою очередь, на 1 июля 2009 года бюджет области по доходам был выполнен на 46% от годовых плановых значений. Доходы от НДФЛ составили 7,68 млрд руб. («минус» 4% к первому полугодю прошлого года), налога на прибыль организаций собрано 5,84 млрд руб. («минус» 68%). В то же время возросла собираемость налога на имущество — «плюс» 56% до 3,57 млрд руб. и акциза — на 34% до 2,31 млрд руб. Рост сборов по этим налогам г-н Горнин объясняет «вводом в эксплуатацию двух крупных заводов — «Балтики» и «Русского алкоголя». /Ведомости/

Денежный рынок

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

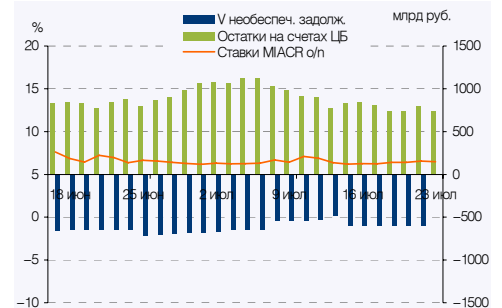
Ситуация на денежном рынке оставляет ощущение «дежа вю» в силу стандартности происходящего в течение последних дней. Ставки денежного рынка остаются в прежнем диапазоне, при этом вчера во второй половине дня отсутствие острой потребности в ресурсах позволило им опуститься до 5% – 5,5%.

Сокращение остатков на корсчетах и депозитах выглядит вполне логичным на фоне проходивших расчетов с регуляторами (ЦБ и Минфином). На сегодняшнее утро остатки на корсчетах составили 436,1 млрд руб. (- 49,3 млрд руб.) и депозиты – 308,3 млрд руб. (-4,9 млрд руб.), что формирует достаточно комфортный для функционирования системы объем.

В валютном сегменте, несмотря на внутриведенные колебания, ситуация выглядела достаточно стабильной. Курс доллара США по отношению к рублю в четверг практически не изменился, тогда как курс единой европейской валюты вырос на 20 коп. Стоимость бивалютной корзины, состоящей из 0,45 евро и 0,55 доллара, сохранилась на уровне 37,10 руб.

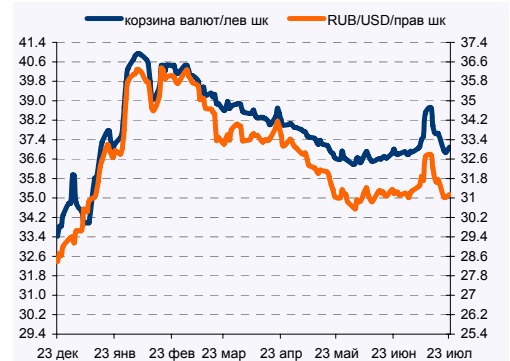
Сегодняшние торги в валютной секции характеризуются довольно устойчивым положением национальной валюты, конечно же, не без поддержки нефтяных цен, а также в силу сохраняющегося «слабости» доллара относительно остальных валют.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

| Дата | Событие |
|--------|---|
| 20 июл | беззалоговый аукцион ЦБ объемом 25 млрд руб. сроком на 5 недель уплата 1/3 НДС за 2 кв. 09 |
| 21 июл | ломбардные аукционы ЦБ на срок 2 недели, 3 мес. аукцион Минфина по размещению бюджетных средств на депозитах банков на 100 млрд руб. на 3 мес. |
| 22 июл | возврат ЦБ ранее привлеченных на аукционах 214.13 млрд руб. возврат Минфину ранее привлеченных 50 млрд руб. возврат фонду ЖКХ 11 млрд руб, размещенных ранее на депозиты размещение средств с аукционов, проведенных 20.07 и 21.07 |
| 23 июл | депозитные аукционы ЦБ на 4 недели и 3 мес |

Источник: Reuters

Долговые рынки

Ольга Ефремова
efremova_ov@nomos.ru

В четверг ситуация на внешних рынках приобрела существенно больше позитивных оттенков. Преобладающая в последние дни тенденция глобального роста спроса на риски получила дополнительный импульс – макростатистика США оказалась лучше ожиданий, в частности, наблюдается некоторое сокращение количества обращений за пособиями по безработице, кроме того, позитивные данные преподнес и рынок недвижимости, где больше, чем ожидалось выросли вторичные продажи домов. Это стало стимулом для концентрации спроса на фондовых площадках, в результате рост индексов превысил 2%. Отметим, что индекс DOW JONES, отражающий положение компаний промышленного сектора по итогам вчерашнего дня преодолел «психологически важные» 9000 пунктов – уровень, который выглядел недостижимым с января этого года. Драйвером роста выступили корпоративные отчеты EBay Inc, Ford Motor и AT&T, которые продемонстрировали результаты, лучше прогнозов.

Следствием происходящего стало «похолодание» в сегменте госдолга, где дополнительно ситуацию нагнетают ожидаемые новые аукционы, запланированные на следующую неделю, объем которых увеличен с ранее анонсированных 113 млрд долл. до 115 млрд долл. При этом проводимые Минфином аукционы по выкупу не особо «спасают» ситуацию. Так, по итогам вчерашнего дня доходность 10-летних UST выросла на 11 б.п. до 3,66% годовых.

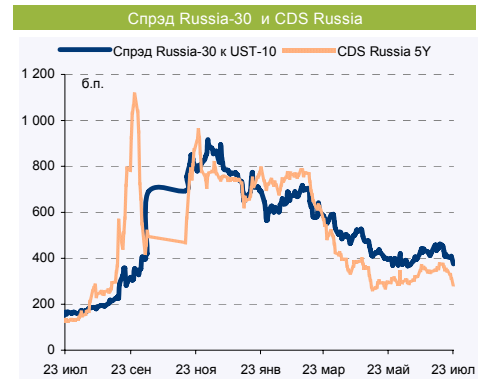
В последний день рабочей недели есть достаточно шансов сохранить конъюнктуру в прежнем русле, хотя фондовые площадки могут быть несколько разочарованы сегодняшними отчетами Microsoft Corp, American Express и Amazon.com Inc, которым не удалось оправдать ожидания.

Из макростатистики в США сегодня публикуется лишь июльский индекс потребительского доверия Мичигана.

«Ралли» в российских еврооблигациях не сбавляет темпа. Суверенные Russia-30 начинали торговую сессию на уровне 100,25%, в течение дня на фоне преобладающего позитива цены еще подросли до 100,4375%. С началом торгов в США, продолжению покупок в Russia-30 способствовал преобладающий спрос на рискованные активы. В результате, к моменту закрытия котировки Russia-30 были в диапазоне 100,5% – 100,75%.

В корпоративных еврооблигациях вчера не спадал ажиотаж в отношении новых выпусков Газпрома. Благодаря многократному переспросу выпуск, номинированный в евро, по итогам первого дня торгов подорожал до 102,5% – 102,75%, динамика нового долларового Газпром-14 была не столь стремительной, но тоже впечатляет: бумаги котируются на уровне 101,25%. Не спадает спрос и в отношении остальных ликвидных бондов: бумаг ВТБ, РСХБ, Евраз, Северстали, ТНК-ВР.

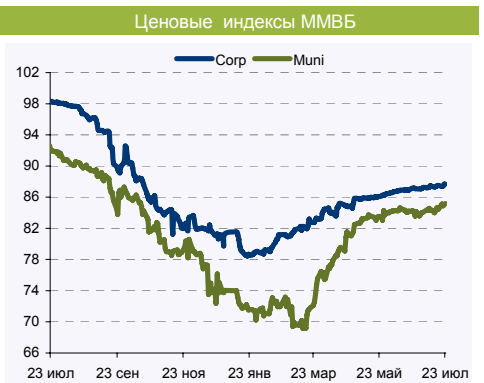
Конъюнктура рублевого сегмента также определяется поведением покупателей, которые не снижают своей активности, ориентируясь на



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



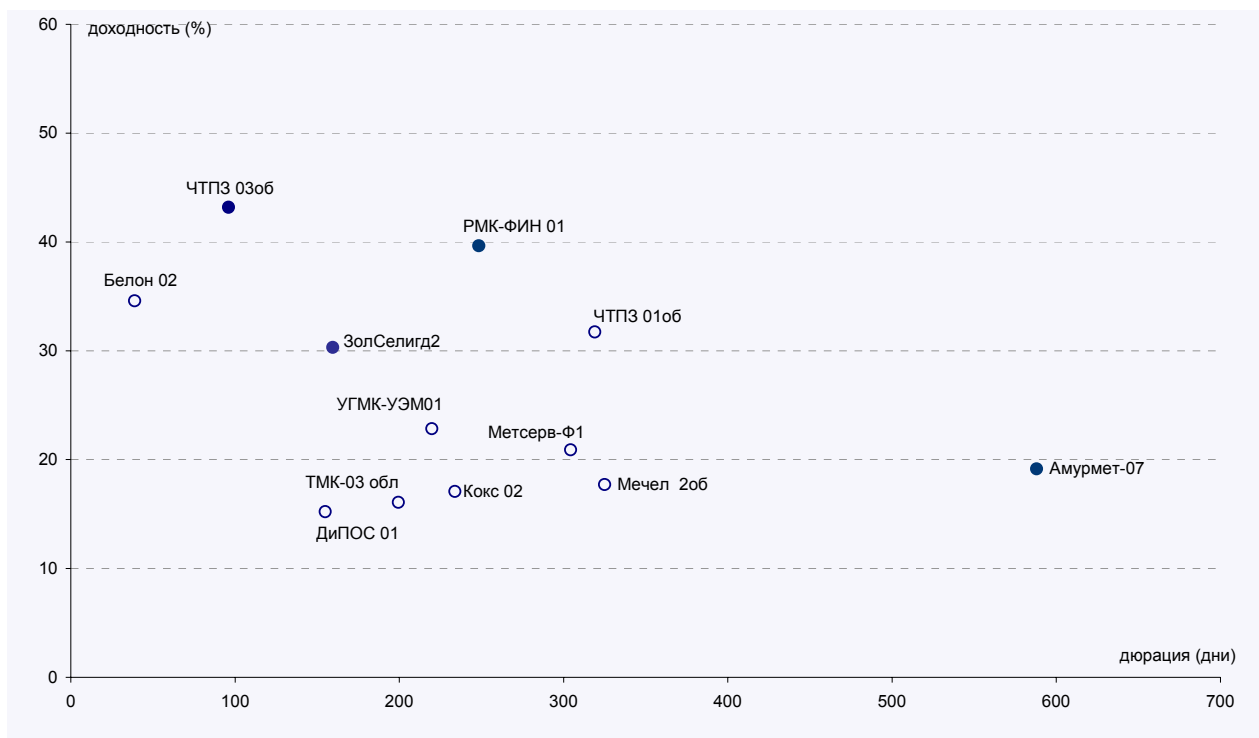
Источник: ММВБ

довольно устойчивые позиции рубля, а также на преобладающий глобальный спрос на более рискованные активы. Конечно, формулировка «более рискованные» мало подходит в случае российского рублевого долга, когда речь идет о наиболее качественных заемщиках, но не будем углубляться в терминологию. Итак, по итогам вчерашнего дня в число «передовиков» роста вновь попали биржевые облигации Лукойла, Мгор–54, Мгор–58, прибавившие в цене от 20 до 40 б.п. Чуть «спокойнее» было в бумагах Газпром нефти, ИКС5–4 и МТС–4, где цены фактически сохранились на прежнем уровне. В отношении Мгор–62 и МГор–63, отметим, что следствием взлета их цен в среду стала «техническая» фиксация, вернувшая доходности от 14% годовых к 14,5% – 14,6%.

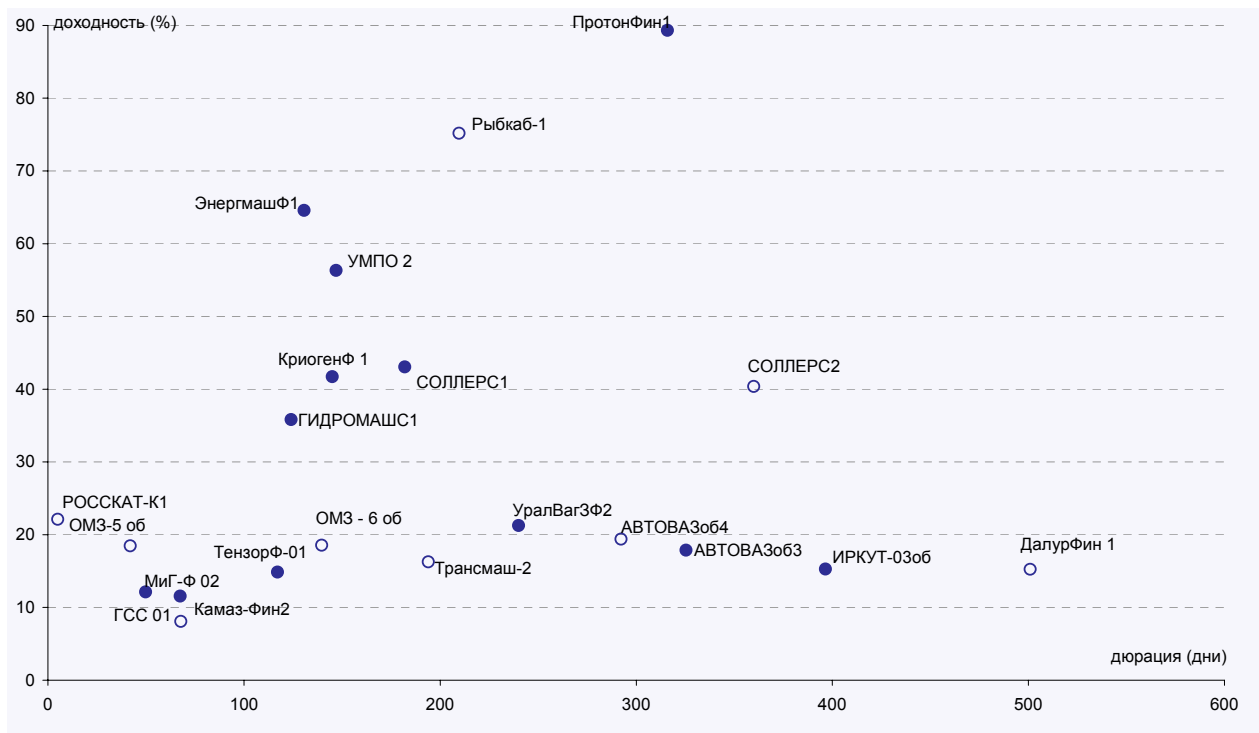
Положительной динамикой котировок день закончился для ОФЗ серии 25065 и 25064, которые подорожали более чем на 15 б.п. Как мы полагаем, именно ажиотаж последних аукционов и текущая благоприятная ситуация подталкивают Минфин, пользуясь благоприятной ситуацией, продать в рынок еще бумаг серии 25065. Новый аукцион на 15 млрд руб. намечен на следующую среду 29 июля, причем, как можно отметить, регулятора «не смущает» факт предшествующих дате размещения налоговых выплат и расчетов участников по иным обязательствам, в частности, с ЦБ.

В целом, рынок остается достаточно сильным, но как мы уже отмечали ранее, активность все больше смещается в область новых размещений. В частности сегодня нам предстоит узнать результаты сбора заявок на участие в новых размещениях РЖД и ОГК–5, которые, как мы полагаем, могут оказаться заметно ниже ранее заявленных ориентиров.

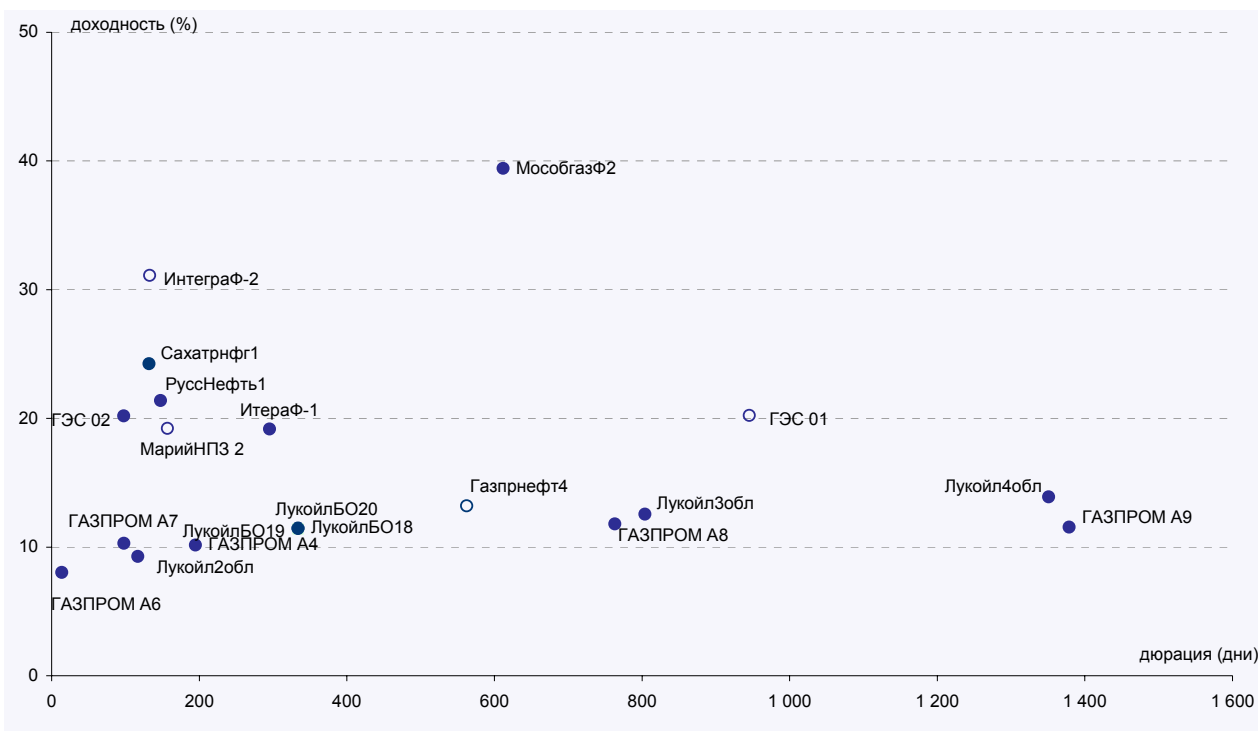
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



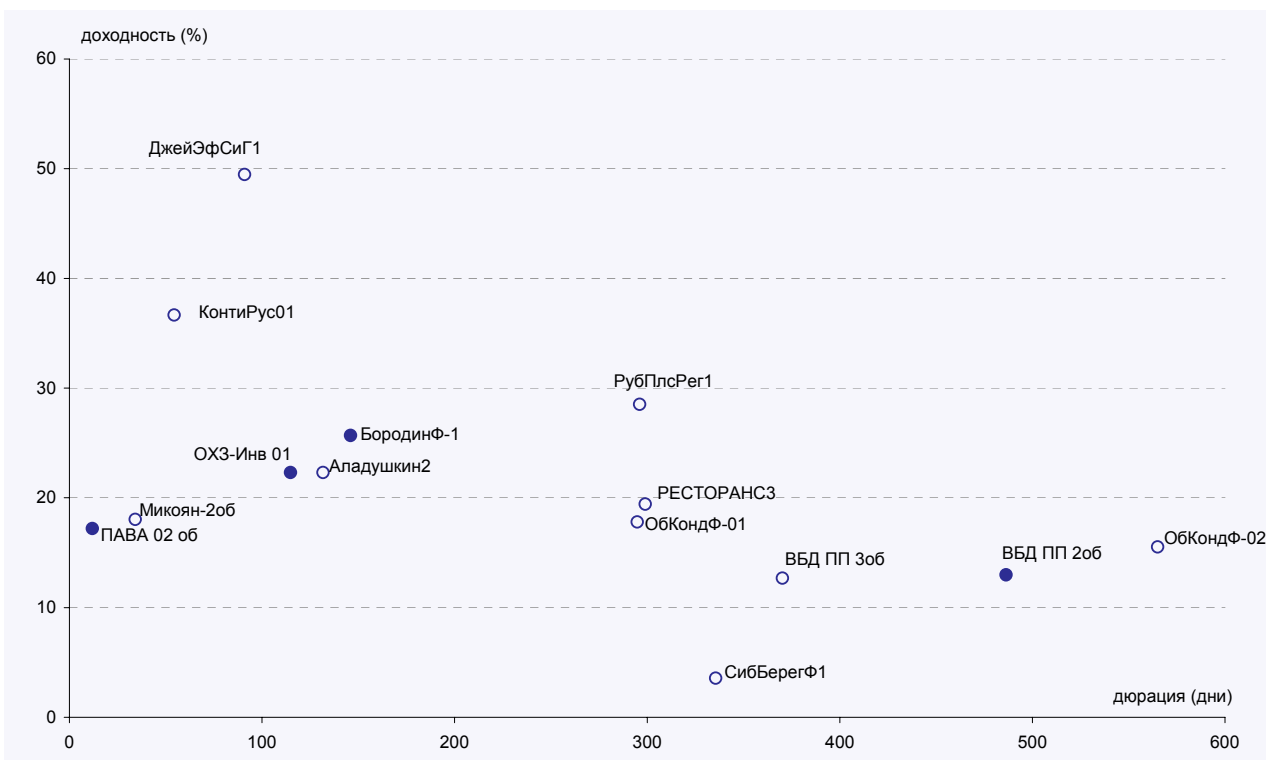
Машиностроение



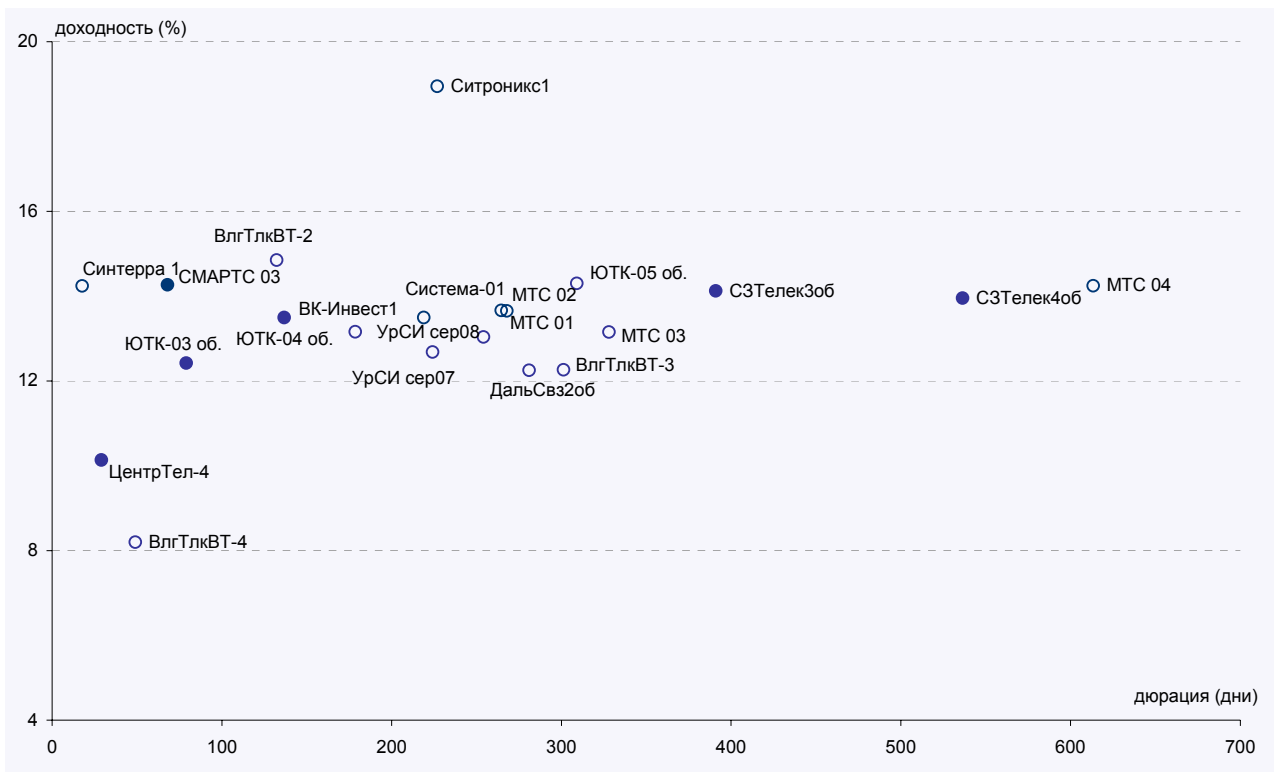
Нефтегазовый сектор



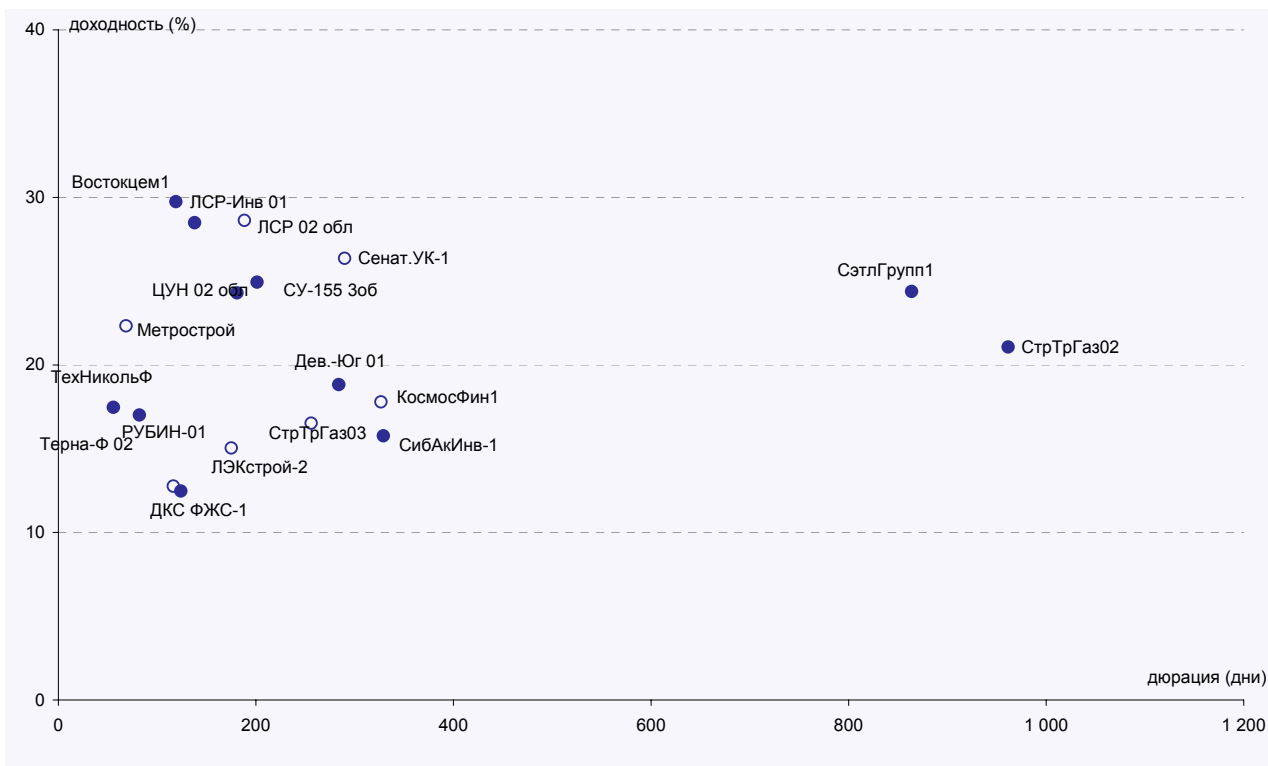
Потребсектор и АПК



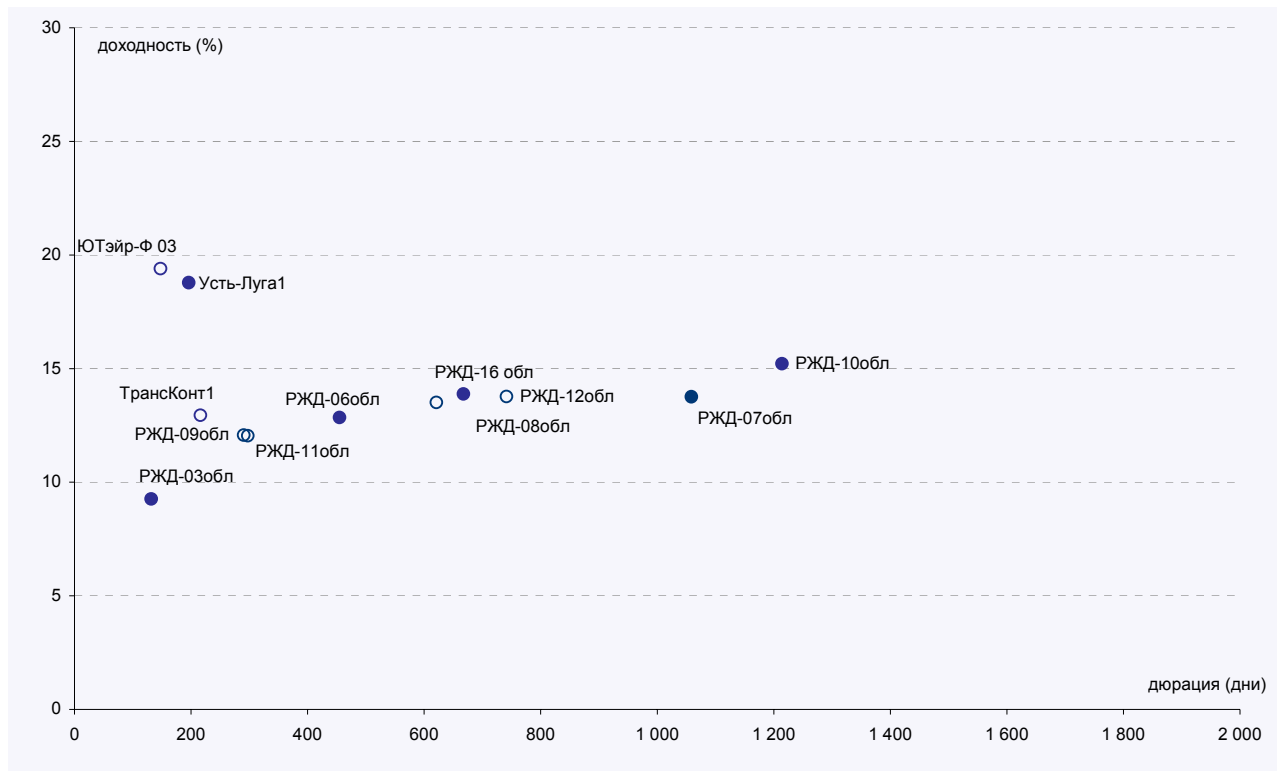
Телекоммуникации и медиа



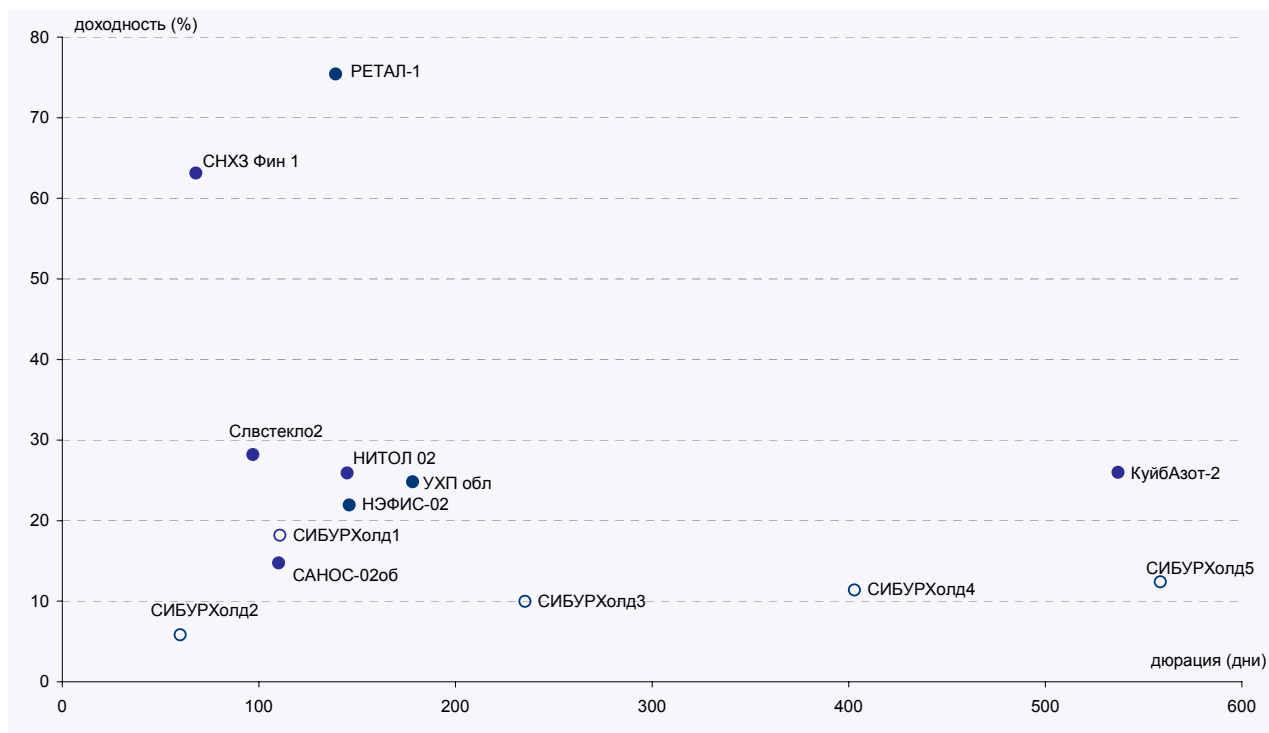
Строительство, девелопмент и стройматериалы



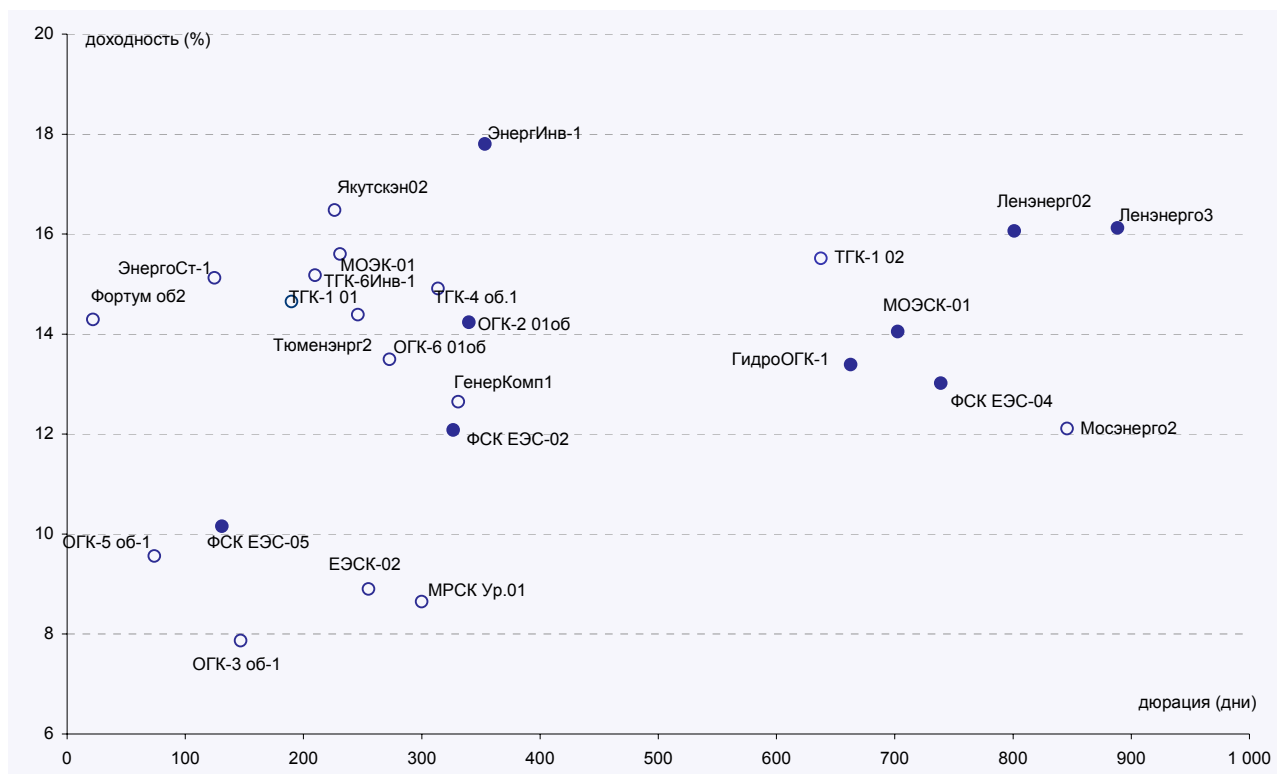
Транспорт



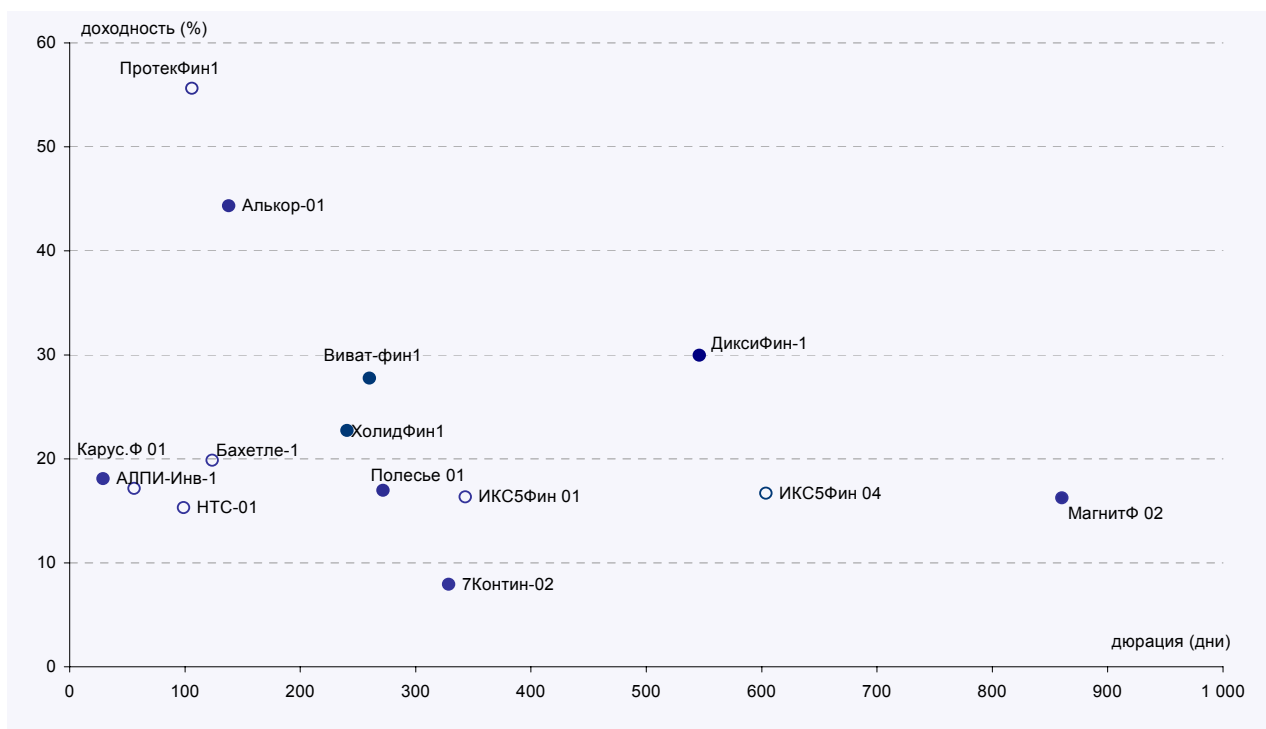
Химия и ЛПК



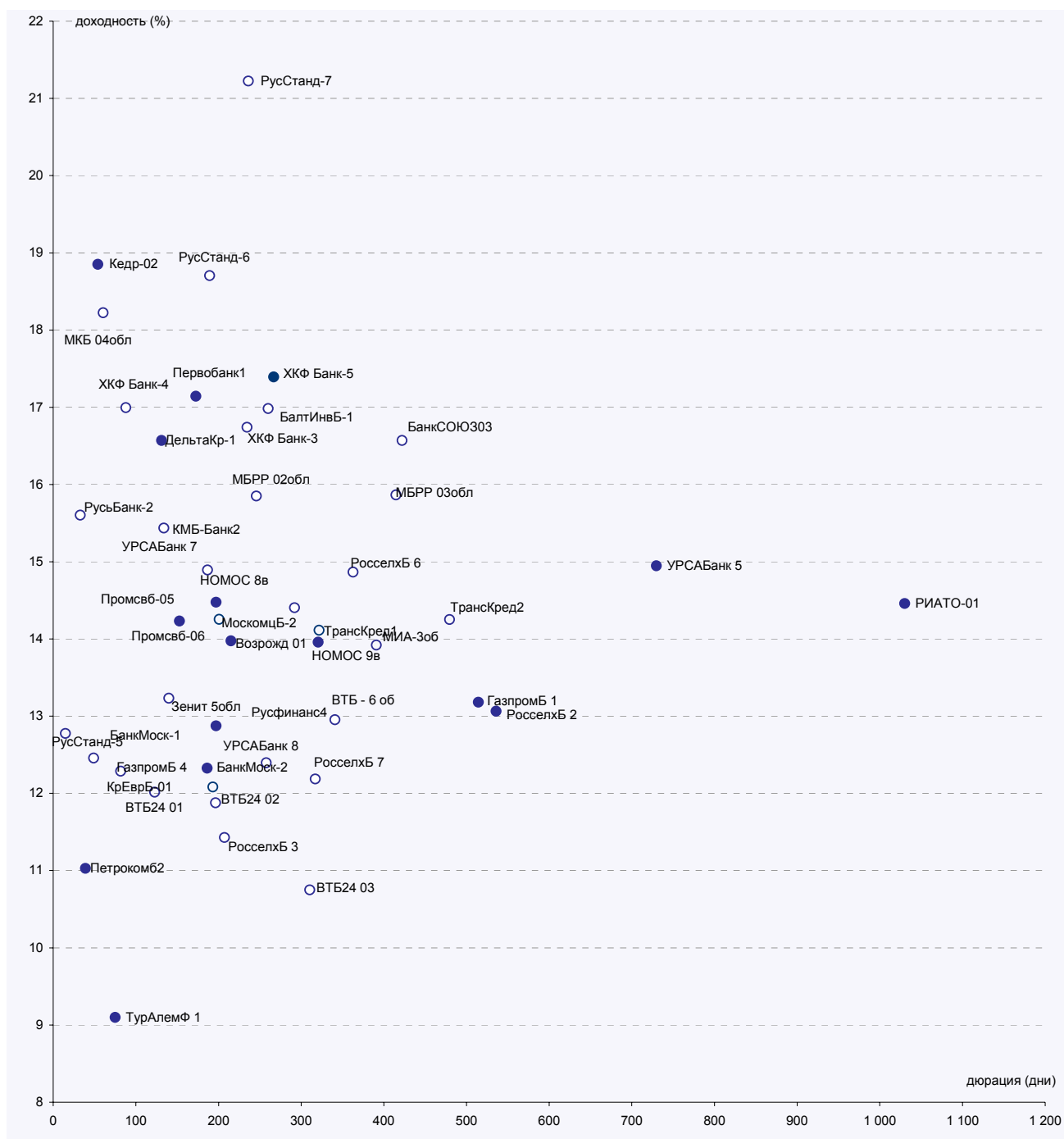
Энергетика



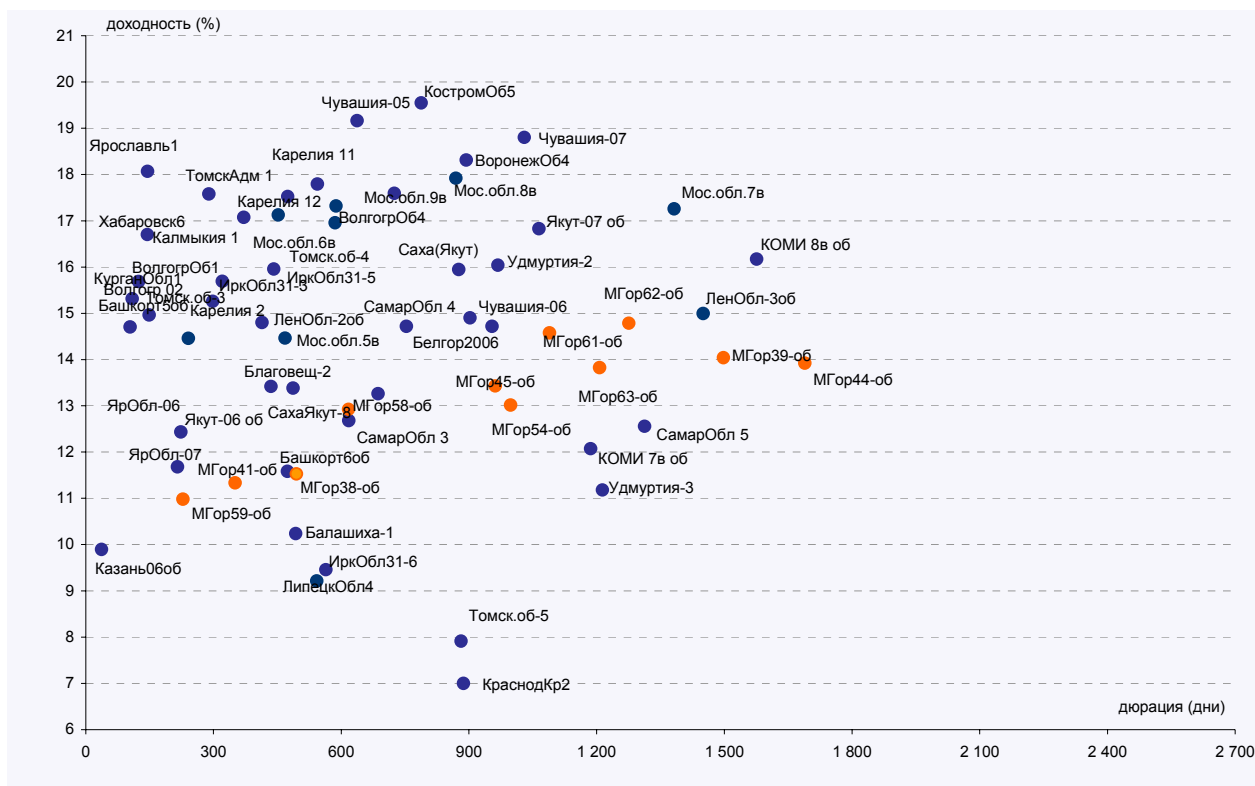
Ритейл



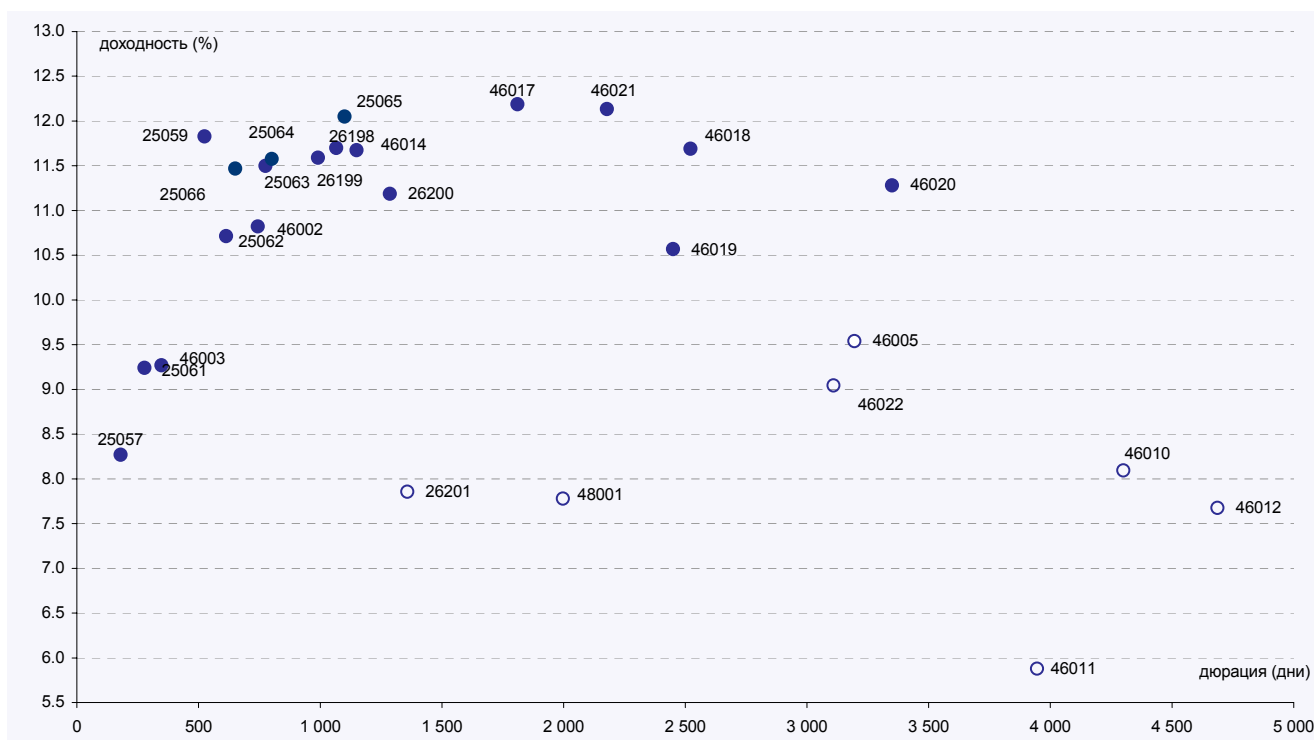
Финансовый сектор



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 дилинговых 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.